

摘要

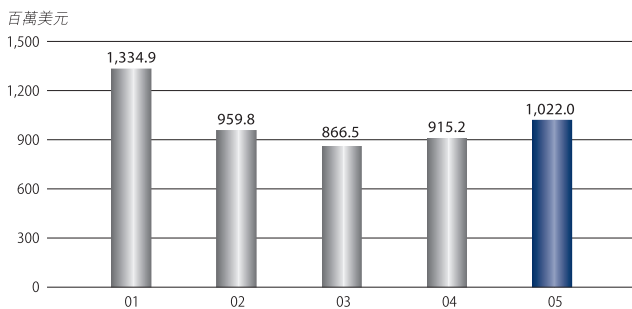
- ✧ 集團收入增加 11.7% 至 1,022,000,000 美元
- ✧ 股東應佔溢利* 上升 22.9% 至 56,900,000 美元
- ✧ 末期股息每股普通股 12.0 美仙，全年股息增長 30.0%
- ✧ 電子學習產品業務表現強勁
- ✧ 承包生產業務表現突出
- ✧ 電訊產品業務在美國表現未如理想
- ✧ 電訊產品業務的重整措施令該業務之營運更有效率

* 包括索償個案獲得解決的非經常性收益共 6,700,000 美元。

收入

截至二零零五年三月三十一日止年度，本集團收入為 1,022,000,000 美元，較上一財政年度增加 106,800,000 美元，升幅為 11.7%。雖然電訊產品業務在美國市場面對重重挑戰，但電子學習產品業務的收入卻銳增至 281,100,000 美元，按年增長 115.1%。收入上升，乃由於集團經改革的產品系列取得成功，其中以新產品 V.Smile 電視學習系統的需求特別強勁。

集團過往五年的收入



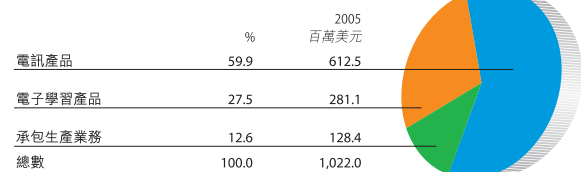
由於美國市場的表現欠佳，電訊產品業務的收入下跌 10.9% 至 612,500,000 美元。歐洲市場的業務則繼續取得進展，銷售額較上一財政年度增加 102.2%，因而在某程度上抵銷了美國業務下滑的負面影響。

承包生產業務方面，由於現有客戶的需求強勁，加上集團能夠為客戶提供全面的研發服務，因此令該業務的收入增至 128,400,000 美元，較上一財政年度上升 32.0%，其中由

電力供應產品及專業音響設備兩個產品類別所帶動的升幅最為顯著。

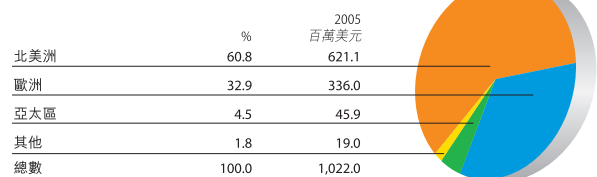
集團繼續以電訊產品、電子學習產品及承包生產業務這三大核心業務為主要收入來源，收入貢獻為 59.9% 來自電訊產品、27.5% 來自電子學習產品及 12.6% 來自承包生產業務。

集團按產品類別劃分的收入



北美洲仍然是集團的最大市場，於二零零五財政年度佔集團總收入的 60.8%，而歐洲及亞太區市場的貢獻則分別佔 32.9% 及 4.5%。

集團按經營地區劃分的收入



管理層討論及分析

毛利/毛利率

二零零五財政年度的毛利為328,800,000美元，較上一財政年度錄得的281,300,000美元增加47,500,000美元。年內毛利率亦由30.7%上升至32.2%。毛利率改善因集團的銷售組合改變、V.Smile電視學習系統大受歡迎，以及管理層努力控制經常費用的成果。

經營溢利

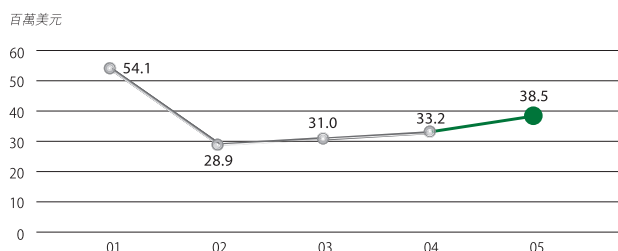
截至二零零五年三月三十一日止年度的經營溢利為62,700,000美元，較去年上升13,200,000美元。本年度經營溢利包括索償個案獲得解決的非經常性收益共6,700,000美元，若撇除該收益，則經營溢利上升6,500,000美元，增幅為13.1%。溢利改善主要由於集團的毛利及毛利率有所改善。

由於集團增加廣告推廣費用以促銷新產品，加上須為部分電子學習產品及V.Smile遊戲盒帶所採用的著名卡通人物支付較高的版權費，因此銷售及分銷成本於二零零五財政年度上升21.2%至182,600,000美元，而上一財政年度為150,700,000美元。此外，分銷成本隨著產品銷量增加而提高。管理及其他經營費用則由去年的47,900,000美元，增至二零零五財政年度的51,700,000美元，升幅為7.9%。這些費用包括集團為強化供應鏈及管理程序而實施新的全球企業資源規劃系統的額外開支。儘管如此，集團的管理及其他經營費用於二零零五財政年度佔集團收入的5.1%，較上一財政年度的5.2%輕微下跌。

於二零零五財政年度，歐元、英鎊、加元及其他貨幣兌美元的匯價均告上升，為集團帶來3,300,000美元的淨匯兌收益，而上一財政年度的淨匯兌收益則是5,000,000美元。於二零零五財政年度上半年，集團出售於二零零零年收購朗訊Wired Consumer Phones Business而獲得的墨西哥廠房和公司，有關交易為集團帶來1,800,000美元的收益。

研究及開發活動對集團的長線發展非常重要，於二零零五財政年度，集團在這方面的開銷為38,500,000美元，約佔集團總收入的3.8%。

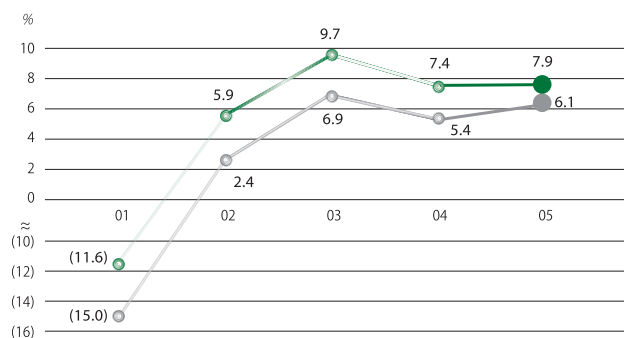
過往五年核心業務產品研究及開發費用



淨溢利及股息

截至二零零五年三月三十一日止年度，股東應佔溢利為56,900,000美元，較上一財政年度上升10,600,000美元。集團一索償事項於二零零五財政年度內解決，並因此取得非經常性收益6,700,000美元。除利息及稅項前溢利以及除利息、稅項、折舊及攤銷前溢利對收入的比率分別為6.1%及7.9%。

過往五年除利息、稅項、折舊及攤銷前溢利 / 收入
過往五年除利息及稅項前溢利 / 收入



截至二零零五年三月三十一日止年度，每股盈利為25.2美仙，而去年則為20.5美仙。年內，集團宣布及派發中期股息每股1美仙，共計2,300,000美元。董事會建議派發每股12.0美仙之末期股息，共計27,300,000美元。全年股息為每股13.0美仙，較去年每股增加3.0美仙或30.0%。

流動資金與財務資源

於二零零五年三月三十一日，股東資金為203,300,000美元，較二零零四財政年度的162,600,000美元上升25.0%。每股資產淨值由72.1美仙增至90.1美仙，上升25.0%。

於二零零五年三月三十一日，本集團持有淨現金123,700,000美元，較上一財政年度的年結日102,600,000美元增加20.6%。計息負債總額為200,000美元，當中100,000美元須於一年內償還，及100,000美元須於五年內償還。除此之外，集團基本上並無債務。集團的借款均以歐元及美元為單位，並按固定息率計息。計息負債總額中約有100,000美元以設備作抵押。

二零零五年及二零零四年三月三十一日 除另有說明外，所有金額以百萬美元表示	二零零五年	二零零四年
現金	123.9	105.2
減：總計息負債	(0.2)	(2.6)
淨現金狀況	123.7	102.6
總負債與股東資金比率	0.1%	1.6%

財務政策

集團的財務政策目標是管理集團全球營運所帶來的匯率風險。集團的政策是不參與任何投機活動，但會透過遠期外匯合約對沖部分風險。

營運資金

於二零零五年三月三十一日的存貨結餘為124,200,000美元，較二零零四年三月三十一日增加29.2%。存貨週轉期由69日增至78日。存貨水平增加的主要原因，是為了切合市場於二零零六財政年度首季對電子學習產品及V.Smile的需求。其他業務的存貨結餘和上一財政年度的水平相若。於二零零五年三月三十一日的應收賬款為162,300,000美元，較上一財政年度上升18.0%。應收賬款週轉期由上一財政年度的60日增至本年度的65日。應收賬款增加是由於二零零五財政年度第四季，電子學習產品業務的銷量比去年同期上升，儘管電訊產品業務於同期的銷量下跌。

二零零五年及二零零四年三月三十一日 除另有說明外，所有金額以百萬美元表示	二零零五年	二零零四年
存貨	124.2	96.1
平均存貨佔集團收入百分比	10.8%	9.8%
週轉日數	78日	69日
應收賬款	162.3	137.6
平均應收賬款佔集團收入百分比	14.7%	14.2%
週轉日數	65日	60日

資本開支

截至二零零五年三月三十一日止年度，集團共投資21,500,000美元於廠房、機器、儀器、電腦系統及其他有形資產，所有資本開支均以內部資源提供資金。

資本承擔及或然負債

集團於上一財政年度落實推行新的全球企業資源規劃系統，以提升供應鏈的管理水平。大部分投資已於二零零五財政年度內進行，並以內部資源提供資金。

集團預期於二零零六財政年度將投資大約48,000,000美元於資本開支。於二零零五財政年度，集團決定在廣東省北部清遠市設立新廠房，預期於二零零五年第四季投產。集團將於二零零六財政年度就新廠房作出大約22,000,000美元的資本投資，並將以內部資源提供資金。

於本年度年結日，集團並無重大的或然負債。

僱員

於二零零五年三月三十一日，本集團約有22,700名僱員，較上一財政年度的19,700名增加15.2%。截至二零零五年三月三十一日止年度的僱員成本約為107,000,000美元，而二零零四財政年度則為99,000,000美元。

集團設有表現獎勵計劃及購股權計劃，根據集團與個別僱員的表現而釐定福利。

僱員人數 二零零五年及二零零四年三月三十一日	二零零五年	二零零四年
生產	21,000	18,200
非生產	1,700	1,500
年結時僱員總數	22,700	19,700
年內平均人數	23,400	18,700