

管理層

討論及分析



業務回顧

截至二零零五年三月三十一日止財政年度乃本集團財務表現超卓之一年。本集團之營業額大幅增長29%至2,300,000,000港元，而股東應佔純利則激增67%至210,000,000港元。本集團於回顧年度內之業務表現摘要如下：

- 營業額上升29%至2,300,000,000港元
- 毛利上升10%至166,000,000港元
- 股東應佔純利上升67%至210,000,000港元
- 股東資金上升54%至474,000,000港元
- 每股盈利上升56%至51.9港仙
- 每股末期股息上升200%至16港仙

於上一年度，本集團出售Reigncom Limited（「Reigncom」）之大部份投資，導致截至二零零五年三月三十一日止年度因出售投資項目而獲得收益淨額173,000,000港元。Reigncom於大韓民國（「韓國」）註冊成立，並為KOSDAQ Stock Exchange, Inc.（「KOSDAQ」）之上市公司。

本集團透過分銷三星電子半導體產品而佔據更大市場佔有率，加上本集團自行設計及自我品牌之MP3機銷售量大幅上升，令營業額增長29%至2,300,000,000港元，毛利則增長10%至166,000,000港元，惟銷售及分銷成本增加使經營純利下降26%至37,000,000港元。



管理層於多年來一直密切留意市場環境之變化，並已因應各種市況制定相應策略。本集團擁有十足信心，定能不斷開拓有盈利之新業務發展商機，同時對現有業務加以鞏固。

市場推廣及分銷

於回顧年度內，市場推廣及分銷業務之營業額為1,900,000,000港元，增幅達27%。該業務依然為本集團之核心收益來源，佔本集團總營業額82%。此分部之溢利下降26%至30,000,000港元。

AV Concept為三星電子於香港及中國之最大快閃記憶體產品分銷商之一，而三星電子則是全球最大之快閃記憶體產品製造商。鑑於持續攀升之市場需求及不斷增長之市場份額，本集團之快閃記憶體產品銷售額上升63%至593,000,000港元。三星電子實行具競爭性之價格策略，使快閃記憶體產品之價格（尤其在本財政年度上半年）維持低水平以爭取市場份額。快閃記憶體之銷售毛利在本財政年度下半年有所改善。



管理層討論及分析

業務回顧 (續)

市場推廣及分銷 (續)

由於快閃記憶體產品之利潤相對較低，因此儘管該等產品之銷售額錄得增長，此分部業務之整體毛利仍有所下降。選用AV Concept快閃記憶體產品之客戶主要是製造商，本集團一貫不參與快閃記憶體產品之投機買賣。

於回顧年度內，分銷業務類別中其他產品之銷售額亦錄得穩定增長。LSI產品、微型控制器部件、LCD驅動器集成電路及功率元件集成電路之銷售額均有所上升，而利潤則保持平穩。

透過向客戶同時提供技術設計及工程支援服務，本集團成功在區內激烈競爭中突圍而出。此等增值元素對本集團之營商慣例實屬關鍵，對發展與主要客戶之長期關係亦十分重要。

鑑於本集團主要向珠江三角洲一帶之客戶分銷產品，而該地區逐漸成為全球主要電子產品製造中心之一，已為AV Concept帶來龐大商機，將來亦繼續如是。現有客戶業務量增加，加上新客戶不斷湧現，本集團能保持穩健之業務發展。本集團將繼續擴大其銷售及工程隊伍，以滿足該地區不斷增長之市場需求。

二零零四年十月，本集團將其總部遷入位於九龍灣之新辦公室，藉以為集團業務提供更多空間，以及改善電訊及資訊科技基礎設施。

設計及製造

本集團之設計及製造業務主要分為三部份：電子製造服務(「EMS」)、原設計製造(「ODM」)及自我品牌製造(「OBM」)。

該分部於本年度之營業額大幅增長42%至409,000,000港元，而分部溢利則下降27%至18,000,000港元。



業務回顧 (續)

設計及製造 (續)

於回顧年度內，本集團製造之MP3機超過4,000,000部，與去年相比增長逾70%，令本集團成為世界主要MP3製造商。EMS MP3訂單之增加(本集團將其製造費記入所提供服務之營業額)，成為生產量上升之主要原因。營業額及毛利之所以增加，主要來自本集團之ODM及OBM MP3產品。在美國、歐洲及韓國等多個市場，本集團產品均取得成功，深受市場歡迎。

隨著MP3市場逐步成熟，競爭亦日益激烈，毛利難免有所減少。本年，EMS及ODM MP3業務之毛利潤大抵仍然受壓，蓋因市場上不斷湧現低價MP3產品。本集團已採取有關策略，持續於產品設計及建立品牌作出投資，以維持穩健之毛利水平。



年內，本集團兩種OBM MP3產品贏取三項國際設計大獎，即二零零五年「iF設計獎」(iF Design Award)及兩項二零零五年「紅點設計獎」(Reddot Design Award)。以上獎項均為國際知名之設計大獎，本集團對產品隊伍在此方面取得之成就深感自豪。

年內，本集團在韓國首爾成立設計及市場推廣辦公室，以輔助及支援香港之產品設計隊伍。

年內，由於產品開發與銷售及市場推廣開支上升，導致此分部純利下降。本集團深明該等費用屬投資性質，對本集團製造業務之長遠發展實屬必要，而投資回報亦非立即可見。本集團已就該等開支採用實際有效之管理方法。

於Reigncom之投資

年內，本集團出售其大部份於Reigncom股份之投資，為年內帶來收益淨額173,000,000港元。出售事項完成後，本集團於Reigncom之權益減至3.3%。於二零零五年三月三十一日，本集團於Reigncom剩餘權益之市值約為68,000,000港元。二零零五年五月，於年結日後，本集團出售其持有之餘下Reigncom股份。

管理層討論及分析

前景

展望未來，在致力鞏固現有業務之同時，AV Concept將積極發掘其他有利商機。由擴充產品組合、覆蓋更多元化之數碼電子產品，以至尋找投資機會或與國際企業合作，本集團所作之努力將有助達成其長遠業務目標，為股東爭取其滿意之回報。

本集團將致力鞏固其作為亞洲其中一間首屈一指之半導體分銷商之地位，繼續分銷三星電子產品。本集團亦將考慮於適當時機擴充其分銷產品組合。分銷業務將繼續為本集團強大及穩定之收入來源，支持其未來業務發展。



於二零零五年四月，本集團與其長期業務夥伴 BreconRidge Manufacturing Solutions Corporation (「BreconRidge」) (一間加拿大電子製造服務 (「EMS」) 製造商) 訂立合作安排。AV Concept 同意轉讓於其於全資附屬公司先卓電子工業有限公司 (「先卓電子」) 之股本權益，以換取若干 BreconRidge 之普通股權益。憑藉 BreconRidge 之世界級工程專業技術及強大之

客戶基礎，管理層相信是次合作將有助本集團擴闊其製造範圍。BreconRidge 擁有專業及經驗豐富之業界技術團隊，隊中業界專才亦將為本集團提供寶貴之技術知識，從而提升本集團之設計及製造能力。本集團於世界級電子製造服務解決方案供應商中擁有直接權益，定能為 AV Concept 及其股東帶來更理想回報。

本集團與 Reigncom 之製造協議於二零零五年五月屆滿以後，BreconRidge 及其他 MP3 客戶帶來新 EMS 訂單，加上集團品牌之 MP3 增產，已取代 Reigncom 之 EMS MP3 生產業務。





製造業務將繼續成為本集團增長動力之一。除提升產品設計及質量以滿足日益複雜之市場需求外，本集團將投入更多資源建立品牌。於二零零五年六月，本集團推出旗艦品牌「SIGNEO」，同時於日本成立首間辦事處。此舉標誌著本集團全力進軍利潤豐厚之日本數碼音頻播放器市場。過往，本集團在日本透過代理分銷商以「SiGN」品牌推廣及分銷產品。為全面開發日本市場之深厚潛力，並且更有效地滿足日本顧客不斷變化之需求，本集團決定實施

更進取之推廣策略，並透過推出新品牌「SIGNEO」直接管理市場。

本集團推崇其獲獎之產品設計，著力改進其產品之行業及外觀設計。鑑於自我品牌製造（「OBM」）業務在日本市場反應良好，管理層相信此項業務將成為本集團主要增長動力之一。憑著本集團堅實之業務基礎及管理層之趨卓遠見，本集團將繼續物色潛在之目標市場及可盈利之業務商機，從而提升股東之長遠回報。



二零零五年年六月，本集團於Ness Display (有機發光二極體顯示模塊製造商) 作策略性投資。



有機發光二極體被視為下一代數碼電子產品之顯示部件。是項投資進一步鞏固本集團與Ness Display之關係。Ness Display之產品由本集團之分銷業務分銷，能充實本集團之三星電子及Fairchild Semiconductors產品系列。

管理層討論及分析

流動資金及財政資源

於二零零五年三月三十一日，本集團有現金及銀行結餘及定期存款219,000,000港元（二零零四年：153,000,000港元）。

於二零零五年三月三十一日，資本負債比率為0.28（二零零四年：0.35）。資本負債比率乃根據本集團之銀行借貸總額（扣除現金及銀行結餘及定期存款）135,000,000港元（二零零四年：106,000,000港元）及本集團之有形資產淨值472,000,000港元（二零零四年：304,000,000港元）計算。

於二零零五年三月，本集團訂立一份全權管理協議，委任UBS根據本集團同意之投資指引全權管理78,000,000港元之投資組合。投資範圍包括涉及定息、股本及其他投資項目之平衡組合。投資金額為本集團持有作長期業務發展之儲備，亦成為本集團資金之一部份。

管理層有信心本集團備有足夠之財政資源以為來年之業務發展及預測需求提供資金。

僱員

於二零零五年三月三十一日，本集團合共聘用約2,400名（二零零四年：約1,900名）全職僱員。

本集團乃根據員工之功績及員工於職位上之發展潛力而聘用及提供晉升機會。薪酬組合乃參照員工之表現及市場當時之薪金水平而釐定。此外，本集團為合資格僱員提供一項購股權計劃，以就參與者為提升本集團利益而作出貢獻及默默耕耘，給予參與者獎勵。