

管理層討論及分析

業務回顧

於本期間，本集團錄得營業額242,600,000港元，較去年同期約229,700,000港元上升5.6%。營業額輕微上升乃由於仙游及河南之新廠房擴大電子消費產品之生產力所致。本集團之股東應佔純利為30,400,000港元，較去年同期約50,500,000港元下跌39.8%。

本集團於本期間錄得之毛利約53,500,000港元(二零零四年：約60,700,000港元)，較去年同期下跌11.9%。毛利率下跌至22.1%(二零零四年：26.4%)。毛利率下跌乃由於原材料及勞工成本上升，推動生產成本上升所致。於二零零五年二月開始投產之河南新建廠房，於本期間處於其初期營運階段，因此需要更多時間以達致令人滿意之成本效益。實際上，於本期間油價持續處於高水平導致塑膠及運輸成本上升亦侵蝕毛利率。雖然難以估計油價仍會於高水平停留多久，但管理層預期，隨著河南廠房於本年度下半年因產量上升而達致規模效益，將可減輕本集團之成本壓力及提升本集團之整體盈利能力。

電子計算機

於本期間，銷售電子計算機仍然為本集團營業額之主要收入來源，達178,100,000港元，佔本集團總營業額73.4%(二零零四年：銷售額約157,800,000港元，佔本集團總營業額68.7%)。於本期間，具備先進增值功能之多種不同種類電子計算機已推出市場，鞏固本集團作為其中一家最大型電子計算機生產商之地位。

管理層討論及分析

業務回顧

其他電子消費產品

多功能防水手錶及家用電話之銷售額分別錄得17,600,000港元及12,100,000港元，佔本集團總營業額7.3%及5.0%。（二零零四年：多功能防水手錶及家用電話之銷售額分別錄得約18,700,000港元及17,500,000港元，佔本集團總營業額8.1%及7.6%）。防水手錶及電話之銷售額下跌乃由於本集團需投入資源以開發新型號及改善生產線，以提升本集團產品之種類及質數，因而影響產量。

液晶體顯示屏

於本期間，液晶體顯示屏之銷售額為15,700,000港元，或佔本集團總營業額6.5%（二零零四年：銷售額16,300,000港元，或佔本集團總營業額7.1%），較去年同期下跌3.7%。液晶體顯示屏之銷售額錄得輕微下跌，原因為本集團採用靈活之銷售策略，在內部保留TN液晶體顯示屏以供本集團之電子計算機使用，以配合於本期間之銷售額增長。全新STN液晶體顯示屏生產線已於二零零四年下半年開始投產。本集團已於本期間收到STN液晶體顯示屏及HTN液晶體顯示屏產品之初步訂單，而本集團對於全新STN液晶體顯示屏生產線之經營狀況感到滿意。結合本集團於玻璃芯片及模組生產線之進一步投資，STN液晶體顯示屏將成為日後液晶體顯示屏銷售額之收入增長動力。

企業發展

於本期間，本集團於仙游已設立44條生產線及於河南設立24條生產線。由於河南省人口約有一億，以河南省之龐大勞動力供應相對於福建省之勞動力短缺情況，令本集團可保持其擴展能力而毋須受到莆田勞動力成本高漲所影響。此外，河南省處於中國中心位置，可輕易地透過運輸工具直達中國各地，有助本集團提升於中國之市場佔有率。本集團亦繼續深化垂直生產線，以降低整體生產成本及提升生產效益。

於本期間，本集團亦成立ITO玻璃生產線。ITO玻璃生產線已於二零零五年四月完成試產，而大量投產將於稍後展開，以深化液晶體顯示屏之垂直生產線。ITO玻璃生產線能為本集團提供穩定之零件供應及盡量減少零件存貨，降低生產成本。

管理層討論及分析

業務回顧

僱員及薪酬

截至二零零五年六月三十日，本集團已聘用約11,500名僱員(二零零四年六月三十日：約8,900名僱員)。僱員增加是由於在仙游及海南聘用更多僱員，以配合電子消費產品之產量提升及類別之增加。僱員之薪酬是根據其工作表現及經驗，以及市場慣例釐定。本集團亦為香港及中華人民共和國(「中國」)之僱員提供退休福利計劃。

財務回顧

流動資金及財務資源

於本期間，本集團一般以內部產生之資源以及其於香港之主要往來銀行提供之銀行信貸撥付其營運所需。於二零零五年六月三十日，本集團之計息銀行借貸為41,700,000港元(二零零四年十二月三十一日：50,000,000港元)，均為浮息港元貸款，而未動用之銀行信貸則達50,000,000港元。本集團之銀行信貸由本公司及若干本公司附屬公司提供公司擔保。

於二零零五年六月三十日，本集團之銀行借貸以港元標示。本集團之購貨額則以人民幣、港元及美元標示。由於人民幣、港元及美元之匯率頗為穩定，因此，董事認為本集團並無承擔重大之外匯波動風險。於本期間，本集團並無為對沖風險而使用任何金融工具，於二零零五年六月三十日，本集團並無任何已動用之對沖工具。

於二零零五年六月三十日，本集團之流動資產約為317,900,000港元(二零零四年十二月三十一日：300,400,000港元)，流動負債約為188,100,000港元(二零零四年十二月三十一日：150,800,000港元)。本集團之流動比率由二零零四年十二月三十一日約2.0倍下降至二零零五年六月三十日約1.7倍。本集團之資產總值約為552,900,000港元(二零零四年十二月三十一日：513,800,000港元)，負債總額則約為213,100,000港元(二零零四年十二月三十一日：188,300,000港元)，以此計算，於二零零五年六月三十日之資本負債比率(以總負債對總資產呈列)約為38.5%(二零零四年十二月三十一日：約為36.6%)。

管理層討論及分析

財務回顧

資本支出

於本期間，本集團之資本支出總額約為27,000,000港元，包括就興建河南及仙游之新建廠房而分別產生約4,000,000港元及4,000,000港元之資本支出。就提升生產力而言，本集團於本期間就收購機器及設備產生約15,000,000港元之資本支出。

展望

本集團已定出地域生產擴展策略，作為長遠業務發展方向。於本期間，本集團於河南興建另一所龐大生產基地，並於二零零五年二月開始投入運作，以享低廉勞動力成本之優勢。本集團已將部份計算機生產線轉移至河南，並計劃於稍後階段遷移多功能防水手錶之生產線。作出有關決定可大大提升多功能防水手錶及電子計算機之生產力。

本集團相信於不同地區之地域優勢所產生之協同效益將有助紓緩勞動力短缺及勞動力成本上漲之問題。本集團將靈活地於不同生產基地之間調動生產力。增值生產工序將集中於莆田生產總部，而其他產品則將於擁有大量勞動力供應之河南及仙游生產。

本集團亦研究發展另一條提供玻璃芯片增值服務之新生產線之可能性。該生產線可進一步提升本集團於液晶體顯示屏業務之競爭力。為滿足多元化之市場需要，本集團將發展不同之電子消費產品及進軍前景更佳之市場，包括中國市場及歐美市場。於本期間，本集團與其中一名客戶已聯手開發一種於拉斯維加斯出售之一系列新型電子遊戲卡。電子遊戲卡推出市場後取得空前成功，並已獲得市場高度讚揚為極具創意之產品。本集團深信可發掘全新業務商機以維持其日後之高增長原動力。