

管理層討論及分析

業務回顧

本年度的經營業績

聖馬丁集團於一九八七年在台北成立，從事數碼電視接收設備、接頭及電纜及其他通訊相關產品的設計及製造業務。於二零零五年五月十二日，本公司成功在香港聯合交易所有限公司（「聯交所」）主板上市。上市為本集團發展的一個新里程碑，為本集團未來業務進一步增長奠下穩固基石。

以下為本集團按分部劃分之營業額分析：

	截至六月三十日止年度			
	二零零五年		二零零四年	
	千港元	%	千港元	%
衛星電視接收產品	828,343	63	771,516	61
接頭及電纜	246,194	19	231,185	18
通訊相關產品	233,585	18	262,656	21
總計	<u>1,308,122</u>	100	<u>1,265,357</u>	100

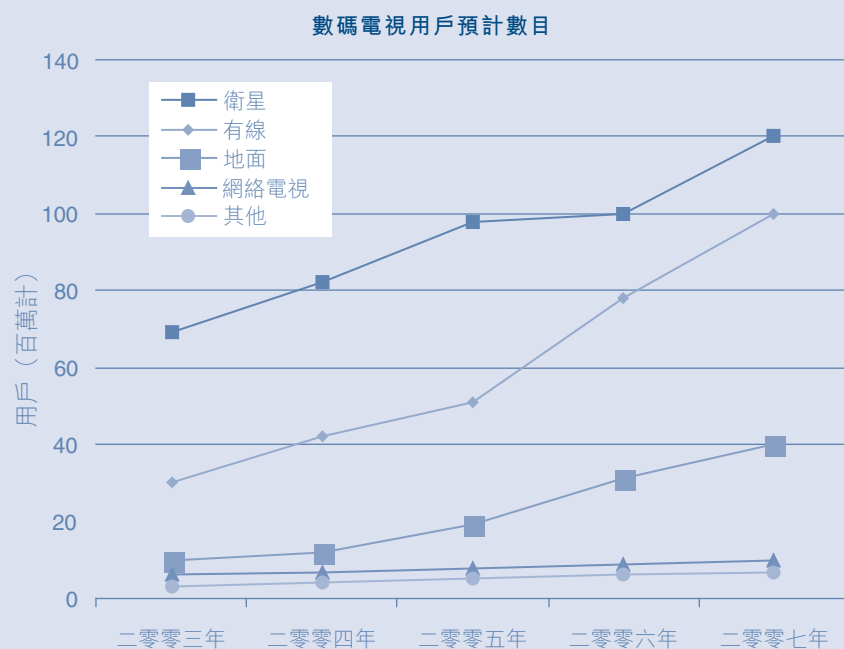
衛星電視接收產品的銷售額仍為本集團營業額的主要來源。衛星電視接收產品包括數碼視像廣播接收器（機頂盒）、衛星天線（高頻頭或 LNB）及數碼衛星設備控制（DiSEqC）信號選擇器。接頭及電纜的銷售額來自不同種類的電纜，如網絡、揚聲器、電話及其他。通訊相關產品包括多種主要以電子製造服務（「電子製造服務」）基準生產的電子配件。

下表提供本集團按市場地區劃分的銷售額分析：

	截至六月三十日止年度			
	二零零五年		二零零四年	
	千港元	%	千港元	%
中東	607,326	46	605,528	48
美國	361,927	28	298,979	24
歐洲	246,856	19	298,639	24
其他	92,013	7	62,211	4
總計	<u>1,308,122</u>	100	<u>1,265,357</u>	100

行業變動

科技革新加快了電視廣播業的重組進程，而電視訊號數碼化為其中的主要動力，預期電視訊號數碼可帶來提高頻寬（傳送更多頻道）、增加互動性及提升畫面質素等益處。全球大部分媒體監管者均打算於未來十年內停止類比電視廣播。在業內採用數碼廣播作為媒介（如衛星、有線、數碼地面廣播或網絡電視）的主動經營者的競爭堆動下，加上媒體監管者有意提高數碼廣播的採用率，數碼化廣播轉換進程已開始加速。



資料來源：Strategy Analytics

市場上不斷開發及推出新的數碼標準，如DVB Project（其為一個由業界組成的組織，承擔設計國際性傳遞數碼電視及數據服務的國際標準）設計的互動數碼電視中間件開放標準—多媒體家居平台（「MHP」）。由於絕大部份電視仍未設有接收數碼電視廣播的調諧器，因此須加設數碼機頂盒接收有關廣播。長遠而言，預期有關變動將可為數碼電視接收產品的置換／升級市場營造一個健康環境。

收購及出售

於截至二零零五年六月三十日止年度，本集團並無持有重大投資。於截至二零零五年六月三十日止年度，本集團亦並無任何附屬公司及聯營公司的重大收購。

管理層討論及分析

於截至二零零五年六月三十日止年度，本集團的德國註冊全資附屬公司SMT Electronic Technology Europe GmbH申請自願清盤。該附屬公司的業務為銷售本集團產品，其截至二零零四年及二零零五年六月三十日止年度的營業額分別為約12,200,000港元及約6,600,000港元。董事相信該附屬公司日後對本集團的貢獻有限，而集團從此項解散中取得約1,400,000港元收益。

為進一步增強研究開發（「研發」）實力以及在歐洲的分銷能力，如二零零五年九月十二日公佈，本集團就建議收購一間西班牙註冊公司的全部權益（「建議收購」）而訂立一份無約束力意向書，而該公司乃從事研發及分銷數碼電視接收產品。意向書各訂約方同意會盡最大努力於二零零五年十月三十一日或以前（或訂約方可能協議的其他較後日期）訂立具法律約束力的有條件正式協議。倘建議收購取得任何重大進展，本公司將另行發表公佈，並就建議收購所採取的行動將以符合聯交所證券上市規則（「上市規則」）下之披露／批准規定來執行。董事相信，建議收購與本公司的業務方針一致，並符合本公司及股東的利益。

僱員

於二零零五年六月三十日，本集團共聘用4,998名（二零零四年：5,164名）全職僱員。員工報酬（包括培訓、醫療福利、保險及宿舍）為數約80,300,000港元（二零零四年：約88,500,000港元），乃根據行業慣例、僱員工作表現和經驗及現有市場狀況釐定。集團亦會按個別員工的良好表現發放酌情花紅或購股權。

於二零零五年七月三十日，根據本公司的購股權計劃共授出6,520,000份購股權，詳情載於財務報表附註25。

前景及未來計劃

董事相信，世界各國步向數碼電視時代的速度會有差異。數碼電視被各國政府視為推動國家走向「數碼革命」前線，並釋放現有電視頻率以供轉售予電信商的一項未來科技。數碼電視將繼續為電視接收及通訊相關產品提供龐大需求。本集團的業務目標，是成為主要的數碼通訊及電子產品的設計商及製造商，為客戶供應全線產品。為達致上述目標，本集團計劃實行下列的策略：

1. 增加對廠房及機器的投資，以進一步擴大本集團的產能及生產力；
2. 憑藉產品開發及解決方案之創新能力（例如兼備錄像功能的數碼接收器）擴大產品組合；及
3. 擴大本集團銷售網絡，同時提升其銷售和市場推廣及客戶服務。

截至二零零五年六月三十日，本集團為獲DVB Project 授權可在其互動數碼電視設備上使用MHP標誌的全球二十多家公司之一。董事相信，技術領導優勢對集團能夠推出具全面競爭力的產品以及減省成本(因無須向外購買解決方案)十分重要。董事亦預期，來年大額原設備製造訂單提供的收入貢獻將繼續上升。

財務回顧

股東應佔回報

營業額由截至二零零四年六月三十日止年度的約1,265,400,000港元增加至截至二零零五年六月三十日止年度的約1,308,100,000港元，上升約3.4%。

衛星電視接收產品銷售額由截至二零零四年六月三十日止年度的約771,500,000港元增長至截至二零零五年六月三十日止年度的約828,300,000港元，增幅約7.4%。收入上升乃主要由於平均售價上升一定幅度所致。本集團緊貼日新月異的科技，繼續致力提升產品組合的質素及功能，藉以提高產品價值。董事相信，衛星電視接收產品銷售額增加亦應歸功於電視廣播數碼化，令客戶需要將類比機頂盒轉為數碼機頂盒。

截至二零零五年六月三十日止年度，接頭及電纜銷售額增長約6.5%，達約246,200,000港元(二零零四年：約231,200,000港元)。接頭及電纜為本集團傳統業務，董事相信，其將繼續為本集團貢獻穩定收入。

由於電子製造服務市場競爭激烈，截至二零零五年六月三十日止年度通訊相關產品銷售額下跌約11.1%，至約233,600,000港元(二零零四年：約262,700,000港元)。因此，董事有意調動較多資源至本集團的主要收入動力來源－衛星電視接收產品業務。

銷售成本主要包括直接物料、直接人工、經常性生產開支及折舊。銷售成本於截至二零零五年六月三十日止年度上升約2.0%至約1,074,600,000港元(二零零四年：約1,053,900,000港元)。銷售成本上升乃由於營業額上升所致。於截至二零零五年六月三十日止年度，本集團的毛利為約233,500,000港元，上升約10.4%。毛利率由去年約16.7%輕微上升至截至二零零五年六月三十日止年度約17.9%。有關上升乃主要由於衛星電視接收產品，以及接頭及電纜兩類別毛利率較通訊相關產品為高的產品的銷售額均告上升。

其他收入主要包括廢品銷售、外匯收益及利息收入，隨著營業額上升，其他收入於截至二零零五年六月三十日止年度上升至約29,000,000港元(二零零四年：約28,400,000港元)。其他收入上升亦與出售德國附屬公司取得約1,400,000港元(二零零四年：無)的收益有關。

管理層討論及分析

截至二零零五年六月三十日止年度，分銷成本上升至約**71,900,000**港元(二零零四年：約**53,700,000**港元)，乃主要由於向客戶支付之回佣增加所致。

研發開支主要包括技術開發人士的薪金及相關成本、技術牌照費用及技術開發用設備的保養，於截至二零零五年六月三十日止年度上升約**21.0%**至約**9,800,000**港元(二零零四年：約**8,100,000**港元)，此印證了本集團提升研發能力的努力。由於研發開支及其他行政開支的上升抵銷了呆壞賬備抵的下降，因此，截至二零零五年六月三十日止年度的行政開支總額輕微上升至**78,200,000**港元(二零零四年：約**77,200,000**港元)。於截至二零零五年六月三十日止年度，本集團亦錄得負壞賬撥備**1,600,000**港元，主要乃由於過往財政年度作出超額撥備所致。

於截至二零零五年六月三十日止年度，本集團之融資成本約為**7,900,000**港元(二零零四年：約**5,600,000**港元，主要包括銀行貸款及貿易信貸的利息開支。融資成本上升主要由於利率上升及使用信託收據貸款所致。

截至二零零五年六月三十日止年度，股東應佔溢利淨額約為**99,800,000**港元(二零零四年：約**96,500,000**港元)。截至二零零五年六月三十日止年度的純利率為**7.6%**(二零零四年：**7.6%**)。截至二零零五年六月三十日止年度的每股基本盈利為**22.9**港仙(二零零四年：**22.7**港仙)。

會計政策

本集團之財務報表乃根據香港普遍採納的會計原則編製。香港會計師公會已宣佈若干新訂香港財務報告準則及經修訂的香港會計政策(統稱「新香港財務報告準則」)，以作為與國際財務報告準則接攏的計劃的一部份。本集團並無提前於截至二零零五年六月三十日止年度的財務報表內採納該等新香港財務報告準則。本集團已開始評估該等新香港財務報告準則的影響，但仍未能確等新香港財務報告準則會否對其營運業績及財務狀況構成重大影響。

資本架構及庫務政策

於二零零五年五月十二日，本公司於聯交所上市，以配售及公開發售方式合共提呈發售**133,682,000**股新股，當中(i)公開發售佔**12,500,000**股新股；(ii)配售佔**121,182,000**股股份(包括**62,500,000**股新股、**50,000,000**股銷售股份及**8,682,000**股因行使超額配股權(定義見日期為二零零五年四月二十八日的售股章程(「售股章程」))而發行之新股)。於扣除包銷費及開支後，首次公開發售(「首次公開發售」)的所得款項淨額，連同超額配股權的所得款項淨額合共約為**78,900,000**港元。誠如售股章程所述，本集團擬將此等所得款項用作本集團的未來擴展計劃的部分經費。

以下為本集團的有抵押借貸分析：

	於六月三十日	
	二零零五年 千港元	二零零四年 千港元
信託收據貸款	114,685	86,119
銀行貸款	47,816	62,452
融資租賃下的應付金額	5,566	9,014
	<u>168,067</u>	<u>157,585</u>
減：於一年內到期的金額	<u>(156,683)</u>	<u>(135,889)</u>
於一年後到期的金額	<u>11,384</u>	<u>21,696</u>

於二零零五年六月三十日，本集團之所有銀行借貸均以美元或港元計值，並以銀行同業拆息或最優惠利率計息。董事認為，本集團並無承受任何重大利率風險。

於二零零五年六月三十日，資產負債比率(本集團債務除以資產總值)約為**19.4%**(二零零四年：**33.2%**)。於二零零五年六月三十日，淨債務資本比率(扣除已抵押銀行存款、銀行結餘及現金後債務除以資本及儲備)約為**7.7%**(二零零四年：**17.3%**，包括資本及儲備內的股東墊款**80,000,000**港元(猶如就首次公開發售時將股東墊款撥充資本作出調整))。於截至二零零五年六月三十日止年度，盈利對利息倍數(除稅溢利及融資成本除以融資成本)約為**14.3**倍(二零零四年：**19.2**倍)。

股息政策

本集團建議就截至二零零五年六月三十日止年度宣派末期股息每股**6.9**港仙，此舉與售股章程內所述之股息政策一致。於結算日後建議派發的股息並未於結算日確認為負債。

管理層討論及分析

流動資金及財務資源

於二零零五年六月三十日，本集團有現金及現金等價物約83,600,000港元(二零零四年：約75,300,000港元)，當中約32.4%(二零零四年：24.2%)乃以人民幣計值，而其他則主要以美元或港元計值。

下表概列本集團截至二零零五年及二零零四年六月三十日止年度的現金流：

	截至六月三十日止年度	
	二零零五年 千港元	二零零四年 千港元
經營業務所得現金淨額	13,437	22,801
投資活動所用現金淨額	(56,341)	(64,003)
融資活動所得現金淨額	51,378	50,270
現金及現金等價物增加淨額	<u>8,474</u>	<u>9,068</u>
於年終時的現金及現金等價物，即		
銀行結餘及現金總額	137,199	118,248
減：已抵押銀行存款	(53,582)	(42,967)
	<u>83,617</u>	<u>75,281</u>

現金流入淨額一般均源自本集團的經營業績，並已就所動用的營運資金作出調整。截至二零零五年六月三十日止年度的現金流入淨額較上一個財政年度下降乃主要由於應收貿易賬款及其他應收款項的升幅高於應付貿易賬款及其他應付款項，兩者分別上升至約105,100,000港元(二零零四年：約130,300,000港元)及約2,200,000港元(二零零四年：約100,400,000港元)。

本集團於投資活動的開支主要與購置物業、廠房及設備有關，由截至二零零四年六月三十日止年度的約57,000,000港元下降至截至二零零五年六月三十日止年度的約45,500,000港元。

於截至二零零五年六月三十日止年度，融資活動的現金流入淨額主要包括來自約142,500,000港元(二零零四年：約157,000,000港元)銀行借貸的流入現金，以及首次公開發售所得款項淨額約78,900,000港元(二零零四年：無)，並因償還約132,000,000港元(二零零四年：約95,400,000港元)的銀行借貸及融資租約，以及過往年度的股息付款約38,000,000港元(二零零四年：約20,000,000港元)所抵銷。

於二零零五年六月三十日，本集團的流動比率(流動資產對流動負債的比率)約為**1.4**(二零零四年：**1.1**)，而存貨週轉期(存貨除以銷售成本再乘以**365**日)約為**65**日(二零零四年：**62**日)。於二零零五年六月三十日，應收賬款週轉日數(應收貿易賬款除以總銷售額再乘以**365**日)約為**74**日(二零零四年：**47**日)，與本集團授予顧客的平均信貸期**30**至**90**日相符。應收賬款週轉日數大幅上升乃由於本集團繼續將其注意力轉移至大客戶，而該等客戶一般均獲授較長的信貸期。

於二零零五年六月三十日，本集團的信貸總額約為**321,300,000**港元(二零零四年：約**282,800,000**港元)，當中約**168,100,000**港元(二零零四年：約**157,600,000**港元)已動用。信貸將每年重續，並訂有限制性契諾，限制(其中包括)本公司的派息率不可多於本集團純利的**40%**。

於二零零五年六月三十日，本集團就購置物業、廠房及設備有約**1,200,000**港元(二零零四年：約**9,000,000**港元)的已訂約但未於財務報表內撥備的資本承擔。

於二零零五年六月三十日，約**53,600,000**港元(二零零四年：約**43,000,000**港元)的銀行存款，及賬面淨值約**20,800,000**港元(二零零四年：約**80,400,000**港元)的土地及樓宇已抵押予銀行，作為授予本集團的一般銀行信貸的抵押。

外匯

本集團所承受的外幣匯率風險僅因本集團大部分銷售均以美元計值，而本集團的銷售成本則以人民幣及港元計值所致。此外，本集團有以美元計值的借貸。港元的價值與美元掛鈎，因此，該等貨幣現時並無任何波動以使本集團的外匯收益或虧損受到重大影響。然而，為針對人民幣兌美元匯率潛在波動而提供保障，本集團以往採取若干外匯對沖措施，藉此控制上述部分風險，而集團亦計劃，若條款吸引，則將訂立新的遠期合約以作對沖。本集團並沒有從事任何投機性質的外匯交易。

稅項

本集團的實際稅率約為**5.5%**(二零零四年：**5.1%**)。實際稅率偏低的主要原因是**SMT Electronic Technology Limited**(本公司的附屬公司)在台灣進行的交易產生離岸買賣利潤，有關買賣利潤可豁免台灣營利事業所得稅。台灣分公司收取的佣金收入則須支付台灣營利事業所得稅，稅率為台灣分公司應課稅收入的**25%**。

此外，根據中國有關法規及規例，本公司的附屬公司中山聖馬丁電子原件有限公司(「中山聖馬丁」)自二零零零年一月一日起至二零零一年十二月三十一日止獲完全豁免繳付地方所得稅及中國企業所得稅(「企業所得稅」)，並自二零零二年一月一日起至二零零四年十二月三十一日止享有按**24%**計算的企業所得稅減半優惠(即**12%**)。於上述稅務優惠待遇屆滿後，倘中山聖馬丁的出口銷售額超逾其總銷售額的**70%**，其仍可全免繳納地方所得稅及享有**12%**的減免企業所得稅率(「出口減免」)。

管理層討論及分析

由於本集團於年內於香港並無應課稅溢利，故並無就香港利得稅作出撥備。

或然負債

於二零零五年六月三十日，本集團就附帶追索權票據有約2,500,000港元(二零零四年：約4,300,000港元)的或然負債。於二零零五年六月三十日，本集團就辦公室物業及機器有約3,800,000港元(二零零四年：約2,600,000港元)的租賃承擔，全部均於五年內到期。