

管理層討論及分析

業務回顧

於回顧年度內，本集團保持持續增長勢頭，綜合營業額更創新高，約12,140,000,000港元，較去年增長約40%，純利約37,300,000港元。本集團之增長動力主要源於液晶(LCD)顯示器需求的提升，在回顧的一年內，本集團LCD顯示器銷售數量較上年增長113%。

於回顧年度內，本集團已分別付運約6,900,000台映像管(CRT)顯示器及4,250,000台LCD顯示器。LCD顯示器之營業額佔綜合營業額約59%，或7,200,000,000港元；CRT顯示器之營業額則為綜合營業額貢獻約34%，或4,100,000,000港元。對北美洲、西歐及亞洲之銷售額分別佔本集團綜合營業額約31%、34%及29%（對中國地區之營業額佔綜合營業額約21%）。

在本年度的初期，LCD面板價格的快速大幅下滑，引致液晶顯示器價格下跌，相宜的價格刺激市場出現大量需求，令液晶顯示器的銷售激增。在CRT顯示器方面，需求因LCD顯示器逐步取代的影響而減少，儘管如此，本集團仍取得比上年高一點的銷售數量。在平面數碼電視的銷售上，期內雖然本集團與摩托羅拉公司終止了電視產品的品牌授權協議，但集團利用本身在科技方面的優勢、擴大的產能及完備的市場部署，順利打入平面數碼電視市場。由於市場需求正在穩步上升，平面數碼電視期內共銷售約70,000台。

CRT顯示器市場需求的下降，及本集團藉以維持銷售量而起用的競價策略，對CRT顯示器業務的毛利產生了影響。回顧年度CRT顯示器業務的毛利率為7.31%（2004：8.72%）。在LCD顯示器方面，由於LCD面板價格的下滑，使LCD顯示器市場售價出現了大幅波動，回顧年度LCD顯示器的毛利率降至7.26%（2004：8.39%）。於回顧年度內，平面數碼電視營業額約360,000,000港元，因銷量有限，對整體毛利未能產生影響，但北美、歐洲市場的強勁需求，預期將會使本集團下年度平面數碼電視銷量出現可觀增長。

本集團為快速進入平面數碼電視市場而成立的全資公司Moxell Group Limited（「Moxell」）及其相關公司，原擬專注發展、推廣及分銷摩托羅拉品牌之平面數碼電視產品。因與摩托羅拉公司之策略聯盟沒有取得預期的效果，與該專案有關的業務均未能開展，本集團已與摩托羅拉公司終止合作，相關的銷售、行政活動支出



管理層討論及分析

約43,000,000港元，在本集團回顧年度之綜合業績內列為開支。

本年度之研發成本約為48,000,000港元，已列作開支。其中約29,000,000港元已撥作發展顯示器解決方案，而19,000,000港元則用作開發如平面數碼電視等產品。所開發之技術已使用於本集團自行開發品牌產品及其他原設計製造品牌產品，本集團相信有關發展會為未來的純利作出重大貢獻。

財務回顧

流動資金及財政資源

於2005年6月30日，本集團之現金及銀行結存連同遠期銀行承兌匯票約為1,860,000,000港元（2004：1,020,000,000港元），而股東資金總額則為860,000,000港元（2004：820,000,000港元）。存貨總額約為2,400,000,000港元（2004：2,600,000,000港元）；應收賬項及票據增加至約2,000,000,000港元（2004：1,300,000,000港元）。

存貨較上年度有小幅下降，但總體仍處於較高數額，原因是LCD顯示器銷量大增，使本集團必須備有一定數量的存貨，以因應市場的增長。存貨周轉期改善為81日（2004：89日）；本集團將竭盡全力繼續努力減少庫存量。應收賬項及票據總額較上年顯著增加，是因本集團營業額大幅增長而引起，整體控制在集團業務計劃範圍內，周轉期維持在52日（2004：51日），較上年輕微上升。

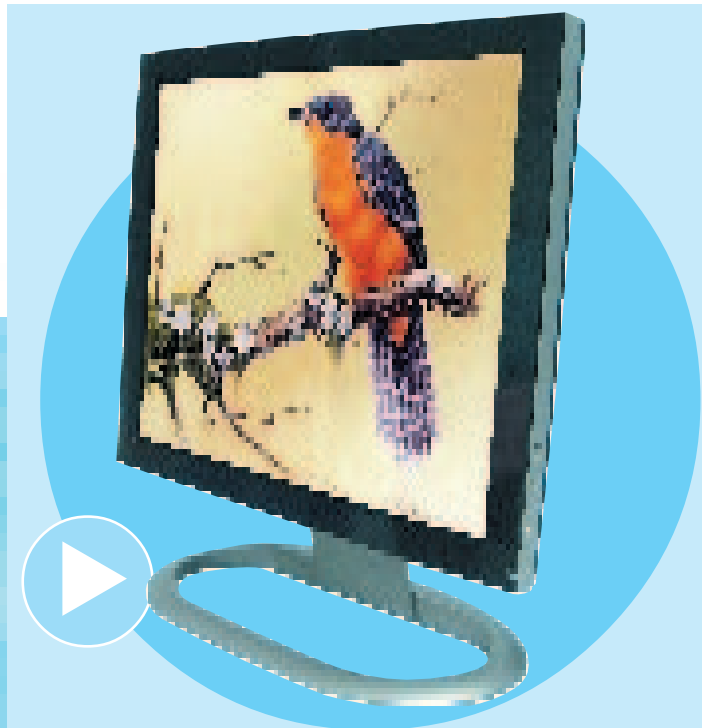
於回顧期內，供應商對本集團繼續給予大力的支持，本集團供貨的信用額度與營業額同步增加，應付賬款增至約3,000,000,000港元（2004：2,200,000,000港元），因屬協作互助的關係，本集團仍維持了與上年相當的還款期，應付賬款周轉期為85日（2004：84日）。

股息

董事會不建議就截止2005年6月30日止年度派發末期股息。故此本年度派息總額（只包括2005年5月派發之中期股息每股2.2港仙）合共每股2.2港仙（2004：4.0港仙）。

資金承擔及資本架構

於回顧年度內，本集團已投資約93,000,000港元用於現存設備的保養、增加產能及開發新模具方面。



管理層討論及分析

在2005年6月30日，本集團之銀行及財務機構貸款總額約3,100,000,000港元（2004：2,600,000,000港元）。大部分貸款均以美元為單位，其餘則以港元、新臺幣及人民幣為單位。大部分有關貸款均與商業貿易有關，主要用以作為流動資金。利息主要根據倫敦銀行同業拆息、人民幣最優惠利率或香港最優惠利率附以利率差幅計算。

本集團之資產負債比率，即銀行及財務機構貸款總額佔資產總值之比率，維持在約43.14%（2004：44.58%）。

本集團相信以其營運所得資金、銀行及財務機構所提供之貸款，以及來自其策略夥伴之強大支援，足夠應付未來之現金需求。

外匯風險

本集團大部分買賣以美元計價，其餘則以人民幣、英鎊、巴西雷納爾、港元、歐元及新臺幣計價。由於本集團的採購大部份是以美元為主，所以人民幣之升值將不會對本集團造成重大影響。

或然負債

本公司已為若干附屬公司之銀行信貸及其他貸款提供有限度擔保。於結算日之受信總額度約為2,300,000,000港元（2004：3,500,000,000港元）。

年內，本集團涉及兩縱專利權訴訟。該兩項申訴之原訴人尚未確認索取之損害賠償金額。本集團正積極就申訴提出抗辯，而有關法律程序尚在進行。現階段仍未能準確預測該兩宗訴訟之結果。法院尚未就有關案件制定時間表。

集團資產抵押

於2005年6月30日，本集團之銀行信貸及其他貸款主要以本集團擁有賬面值約25,000,000港元（2004：43,000,000港元）之若干廠房及機器，以及本集團擁有約128,000,000港元（2004：139,000,000港元）之若干土地及樓宇作抵押。

職員及薪酬政策

於2005年6月30日，本集團約有9800名全職僱員。本集團基本上按其經營所在國家現時之業內慣例及個別員工之表現向僱員付薪。本集團亦根據僱員之表現授出購股權。