

## 中期股息

董事會議決不宣派期內之中期股息（二零零四年：無）。

## 管理層討論及分析

### 業務回顧及展望

截至二零零五年九月三十日止之六個月，本集團錄得營業額約1,233,000,000港元。未計算利息、稅項、折舊及攤銷前盈利及股東應佔溢利分別為68,000,000港元及17,000,000港元，去年同期則分別為55,000,000港元及12,000,000港元。

期內，本集團產品的市場需求保持平穩，可攜式數碼光碟(DVD)播放機、有線電視機頂盒及數碼衛星接收器等新產品頗受市場歡迎，預期未來數年市場需求將繼續增加。本集團推出產品計劃周詳，最新開發產品包括附有硬碟機及兼容VCR的DVD錄影機、結合DVD功能的液晶顯示屏(LCD)電視及顯像管(CRT)電視等。DVD錄影機等產品擁有多項先進功能，預期將會取代傳統錄影產品(例如VCR)，而科技提升亦令產品售價有下調空間，較能適應普羅大眾的負擔能力，因而帶動需求增長。

部份原材料如塑料及金屬的價格持續高企，惟已趨向穩定。其他主要零件如機芯及集成線路板的價格則正逐步回落。雖然集團旗下產品的售價面對下調壓力，但仍能維持原有整體邊際利潤水平。

期內本集團成立Tonic DVB Marketing Limited，專門負責拓展潛力可觀的數碼衛星接收器業務。該公司的營運單位設於深圳，初步會集中處理歐洲和中東的原設計製造／原設備製造業務。另外，集團已結束家庭電器部門旗下日本市場的自有品牌業務，為日本及世界各地的原設計製造／原設備製造客戶提供的服務則不會受到影響。期內，家庭電器部門銷售額佔本集團總銷售額約10%，預料該部門未來數年對本集團將會有更大貢獻。



預計今後數年市場對消費電子產品的需求將會大幅增加，本集團相信，石排廠房所提供的額外產能可支持集團滿足銷售上升需求。然而，有關新廠房的支出為本集團帶來額外財務負擔，本集團預期待廠房來年全面投入生產，加上集團的營業額及財政資源增加，該等壓力將得以紓緩。

期內，本集團訂立協議收購DK Digital AG已發行股本**19.05%**權益。代價由資本化應收賬款**23,800,000**港元支付。該交易之詳情請參閱二零零五年十月十日刊發之通函。該項投資於財務報表列為長期投資。

## 財務回顧

由於客戶對第一季的市場產品需求偏向保守，導致今年四月至六月期間銷售額較去年同期減少；惟第二季銷售額已見顯著回升，於八月和九月均錄得大額銷售，反映客戶對旺季需求感到樂觀。故此，於結算日之應付賬款與應收賬款結餘均見增加。另外，有更多客戶要求本公司提供貿易融資（在香港取得貿易融資的成本較低），應收賬款週轉期因而延長。今年較早時本公司藉供股集資，所得款項淨額約為**62,000,000**港元，既有助鞏固集團資本結構，亦為集團提供額外營運資金。

本集團把握早前利好的低息環境，於二零零三年十二月三日與**11**家國際及本地銀行組成之銀團簽訂為期三年半之**245,000,000**港元貸款協議。該筆貸款之利息乃按香港銀行同業拆息計算，於提取後一年起分期償還。該項銀團貸款主要用作償還本集團現有信貸融資及支付興建新廠房之成本。根據貸款協議條款，凌少文先生須持有本公司最少**40%**股權，作為最大單一股東且積極參與本集團之管理及業務，否則將被視作違反有關協議。

於二零零五年九月三十日，本集團借款總額約為**512,000,000**港元，當中**482,000,000**港元及**30,000,000**港元分別為銀行借貸及融資租約承擔。本集團的借款以港元結算，利息主要按香港銀行同業拆息計算。銀行結存及現金共達**121,000,000**港元，主要以港元結算。資產負債比率為**74%**，乃按借款淨額除以股東資金計算。

於二零零五年三月本集團透過供股集資**62,000,000**港元。其中約**30,000,000**港元用於購買廠房及機器，餘額則作為營運資金。

由於本集團大部分應收款項以美元結算，而應付款項則以港元及美元結算，故所面對外匯波動風險不大。本集團已向銀行購買及售出遠期合約，以對沖美元賬單及付款。除向數名客戶以記賬方式提供信貸外，本集團與所有其他客戶均以信用證方式進行交易。

### 僱員關係

於二零零五年九月三十日，本集團有**140**名員工駐守香港，而中國廠房則僱用**8,300**名工人。期內薪金及工資支出總額約為**63,000,000**港元。集團一般會根據員工每年之工作表現評核結果及市場情況檢討薪酬及工資。此外，本集團亦會向其員工發放年終雙糧、酌情花紅，及提供公積金、醫療保險及培訓。有關員工福利乃參照香港及中國大陸的現行勞工法例釐訂。

