

管理層討論及分析

聖馬丁國際控股有限公司（「本公司」）之董事會（「董事會」）欣然提呈本公司及其附屬公司（「本集團」）截至二零零五年十二月三十一日止六個月（「本期間」）之未經審核簡明綜合業績。

業績回顧

本期間，本集團錄得營業額及純利分別為583,900,000港元及30,000,000港元，較去年同期（二零零四年：分別為691,300,000港元及53,200,000港元）分別為下跌15.5%及43.6%。本集團於本期間的毛利率輕微下跌至16.4%（二零零四年：17.5%）。本期間的每股基本盈利為5.9港仙（二零零四年：12.5港仙）。

本集團的核心業務為銷售數碼電視接收產品，所產生的營業額為332,200,000港元（二零零四年：432,400,000港元），或佔本集團營業額的56.9%。此業務分部的營業額減少23.2%，主要由於在劇烈的同業競爭下平均售價有所下降所致。

就非核心業務環節而言，接頭及電纜於銷售額輕微減少4.6%至本期間的146,800,000港元（二零零四年：153,900,000港元），佔本集團營業額的25.1%。另一項非核心業務通訊相關產品仍然停滯不前，於本期間錄得銷售額104,900,000港元（二零零四年：105,000,000港元），或佔本集團營業額的18.0%。鑒於電子製造服務市場的競爭熾烈，通訊相關產品錄得分部虧損7,000,000港元（二零零四年：分部溢利4,700,000港元）。為貫徹奉行本集團重新專注於拓展核心業務的策略決定，本集團於本期間縮減了若干非核心業務。

流動資金及財務資源

於二零零五年十二月三十一日，本集團有現金及現金等價物約119,500,000港元（二零零五年六月三十日：83,600,000港元），而其流動資產淨值則為218,400,000港元（二零零五年六月三十日：189,100,000港元）。本集團於二零零五年十二月三十一日的一般銀行信貸額約為321,000,000港元，當中約189,700,000港元已動用。

資本架構

於二零零五年十二月三十一日，本集團的銀行借貸及融資租約承擔分別為185,800,000港元及3,900,000港元(二零零五年六月三十日：分別為162,500,000港元及5,600,000港元)，當中33,000,000港元毋須於一年內償還。本集團借貸乃以港元或美元計值，並以香港或倫敦銀行同業拆息計息。於二零零五年十二月三十一日，資產負債比率(計息債務淨額除以權益總額)約為37%(二零零五年六月三十日：28%)。

資產抵押

於二零零五年十二月三十一日，本集團以若干物業、廠房及設備、預付租賃款項及銀行存款共152,300,000港元用作授予本集團的一般銀行信貸的抵押。

資本承擔

於二零零五年十二月三十一日，本集團就收購物業、廠房及設備已訂約但未於財務報表撥備的資本開支約為2,400,000港元。

所得款項用途

本公司於二零零五年五月發行新股的所得淨款項約為78,900,000港元。於本期間終結時，約6,000,000港元用以添置生產設施及約9,000,000港元用以興建廠房。本集團縮減非核心業務緩和了擴大產能的需要。本集團並無繼續進行在中國珠海市購買土地以興建新廠房的計劃。反而，本集團於中國中山市的現有廠房興建了一座新廠房大樓，務求用盡該地盤的餘下面積。其餘的資金則用以降低主要以人民幣計值的短期銀行貸款，以脫離貨幣風險及利率上升的影響。

管理層討論及分析

此外，約4,000,000港元用於台灣的新研究與開發（「研發」）中心及約4,000,000港元用於產品研發。另有約2,000,000港元用於加強市場推廣及營銷活動及約4,000,000港元用作本集團的一般營運資金。所有該等款項均按照日期為二零零五年四月二十八的招股章程所述的方式動用。

外匯

本集團大部分銷售、採購及經營開支均以人民幣、美元及港元計值。董事相信本集團一直並將會繼續承受外幣匯率風險，但彼等預期日後的貨幣波動不會對業務產生重大影響。於本期間，本集團並無使用任何金融工具以作對沖用途。

僱員

於二零零五年十二月三十一日，本集團共聘用3,866名全職僱員。員工薪酬乃根據其工作表現及職責釐定。其他僱員福利包括購股權計劃、公積金、保險及醫療福利。於本期間，本集團的員工成本為40,000,000港元。

收購事項

於二零零五年十二月一日，本集團收購Weblink Technology Limited（「Weblink」）的額外權益，實際上將其由聯營公司更改為附屬公司。Weblink 及其附屬公司乃經營光纖產品（普遍用於電訊系統）的製造及貿易業務。Weblink於二零零五年度顯著轉虧為盈，而收購事項可使本集團的接頭及電纜種類更加全面。

誠如二零零六年一月十七日的公佈所述，本集團已收購BCN Distribuciones, S.A. 及其附屬公司（統稱「BCN」）的全部權益，所涉及的代價為10,000,000歐羅（折合約93,800,000港元），須於二零零八年五月三十一日前分四期款項支付。BCN主營數碼電視接收產品的研發及分銷業務，於西班牙註冊成立，而總部亦設於西班牙，旗下的集團公司遍佈法國、意大利及葡萄牙，應可提升本集團於歐洲市場的滲透率。本集團自一九九八年起已與BCN合作，擁有長遠的業務關係，而收購事項體現了本集團為進一步壯大旗下數碼電視接收產品業務的分銷網絡及研發實力而不斷作出的努力。

業務展望

在傳送電視節目時，數碼科技比模擬傳輸更具效率：同量頻寬內具有更多的頻道及可接收高畫質節目。然而，若干對其現有模擬電視制式感到滿意的觀眾大多不想採用數碼電視制式。為此，各地政府曾嘗試就模擬電視實行強制規劃「關機」日期，但由於普羅大眾恐怕需要更換所擁有的每台電視或購買額外的數碼接收器（「機頂盒」），故極力反對此事。今時今日大部份觀眾是透過機頂盒接收數碼電視，而機頂盒可將數碼訊號解碼為模擬電視能夠明白的訊號。董事相信本集團未來的表現及增長幅度將取決於數碼電視廣播的服務收費及推出時間。

數碼電視廣播在世界各地越來越受歡迎，董事相信大部分電視用戶日後必會採用碼數電視廣播。本集團身處變革最前線，其於數碼機頂盒製造方面的專門技術及專業知識實為集團能推出具競爭力的產品的重要元素。除衛星、有線電視、地面廣播及其他範圍的機頂盒外，本集團正就最新的高價值產品進行最終研究，新產品內置先進功能，包括個人錄像服務的硬磁盤驅動器、多路調頻器、更多接駁選擇及高畫質解碼以接收高畫質訊號。在新購入的BCN支持下，本集團已就旗下核心業務作出妥善部署，務求掌握國際市場上湧現的商機，從而提高股東的回報。

管理層討論及分析

或然負債

於二零零五年十二月三十一日，本集團並無任何重大或然負債。

購買、出售或贖回本公司的上市證券

於本期間，本公司或其任何附屬公司概無購買、出售或贖回本公司任何股份。

董事及行政總裁於股份、相關股份及債券之權益及短倉

於二零零五年十二月三十一日，本公司董事及行政總裁於本公司或其任何相聯法團（定義見證券及期貨條例（「證券及期貨條例」）第XV部）之股份、相關股份及債券中擁有須根據證券及期貨條例第XV部第7及8分部知會本公司及香港聯合交易所有限公司（「聯交所」）之權益或短倉（包括彼等根據證券及期貨條例該等條文被當作或視為擁有之權益或短倉）；或須記入根據證券及期貨條例第352條所置存之登記冊之權益或

短倉：或根據聯交所證券上市規則（「上市規則」）所載上市發行人進行證券交易的標準守則（「標準守則」）須知會本公司及聯交所之權益或短倉如下：

(i) 本公司每股面值0.1港元之普通股

| 姓名 | 權益性質 | 所持本公司 股份數目 | 概約持股 百分比 |
|-------|------|-------------------|-------------|
| 洪聰進先生 | 公司 | 147,523,125 (附註1) | 29.00% |
| 陳美惠女士 | 公司 | 147,523,125 (附註1) | 29.00% |
| 王耀祖先生 | 公司 | 111,150,000 (附註2) | 21.85% |
| 廖文毅先生 | 公司 | 75,489,375 (附註3) | 14.84% |

附註：

1. 此等本公司股份登記於Metroasset Investments Limited名下。Metroasset Investments Limited由洪聰進先生、其妻陳美惠女士及洪石獅先生（以信託方式代表洪聰進先生與陳美惠女士之子洪誌均先生持有）分別持有45.09%、44.38%及10.53%。
2. 此等本公司股份登記於Success Power Investments Limited名下，該公司由王耀祖先生及其妻曾維蒂女士分別持有58.80%及41.20%。
3. 此等本公司股份登記於Wellever Investments Limited名下，該公司由廖文毅先生及其妻林秀玲女士分別持有86.14%及13.86%。

上述所有本公司股份權益均為長倉。

管理層討論及分析

(ii) 購股權

本公司之購股權計劃詳情載於本公司已刊發截至二零零五年六月三十日止年度之年報內。於二零零五年十二月三十一日，以下購股權已由本公司於二零零五年七月三十日授出，而仍尚未行使：

| 承授人類別 | 行使價 (附註1) | 購股權期間 (附註2) | 購股權數目 | | 於二零零五年 十二月三十日 尚未行使 |
|-----------|--------------|-----------------------------------|-----------|---------|--------------------------|
| | | | 已授出 | 已放棄 | |
| 董事 | | | | | |
| 洪聰進先生 | 1.02港元 | 二零零五年 八月一日至 二零一五年 七月三十一日 | 500,000 | 0 | 500,000 |
| 陳美惠女士 | 1.02港元 | 二零零五年 八月一日至 二零一五年 七月三十一日 | 500,000 | 0 | 500,000 |
| 王耀祖先生 | 1.02港元 | 二零零五年 八月一日至 二零一五年 七月三十一日 | 500,000 | 0 | 500,000 |
| 廖文毅先生 | 1.02港元 | 二零零五年 八月一日至 二零一五年 七月三十一日 | 500,000 | 0 | 500,000 |
| 葉可之先生 | 1.02港元 | 二零零五年 八月一日至 二零一五年 七月三十一日 | 500,000 | 0 | 500,000 |
| 僱員 | 1.02港元 | 二零零五年 八月一日至 二零一五年 七月三十一日 | 4,020,000 | 340,000 | 3,680,000 |
| | | | 6,520,000 | 340,000 | 6,180,000 |

附註：

1. 本公司股份於緊接二零零五年七月三十日(購股權授出日期)前的收市價為1.02港元。
2. 於各階段可行使的購股權最高百分比如下：

| | |
|---------------|-------|
| 授出日期起第二個週年或之後 | 50% |
| 授出日期起第三個週年或之後 | 餘下50% |

除上文披露者外，於二零零五年十二月三十一日，本公司董事及行政總裁於本公司及其相聯法團(定義見證券及期貨條例第XV部)之股份或相關股份中概無擁有任何已記入本公司根據證券及期貨條例第352條所置存之登記冊內之權益或短倉，或根據標準守則已知會本公司之權益或短倉。

管理層討論及分析

主要股東之權益及短倉

於二零零五年十二月三十一日，主要股東於本公司股份或相關股份中擁有已根據證券及期貨條例第XV部第2及第3分部向本公司披露的權益，或本公司根據證券及期貨條例第336條置存的登記冊內的權益如下：

| 股東名稱 | 所持本公司 股份數目 | 概約持股 百分比 |
|-----------------------------------|---------------|--------------|
| Metroasset Investments Limited | 147,523,125 | 29.00% (附註1) |
| Success Power Investments Limited | 111,150,000 | 21.85% (附註2) |
| Wellever Investments Limited | 75,489,375 | 14.84% (附註3) |

附註：

1. Metroasset Investments Limited由洪聰進先生、其妻陳美惠女士及洪石獅先生(以信託方式代表洪聰進先生與陳美惠女士之子洪誌均先生持有)分別持有45.09%、44.38%及10.53%。
2. Success Power Investments Limited由王耀祖先生及其妻曾維蒂女士分別持有58.80%及41.20%。
3. Wellever Investments Limited由廖文毅先生及其妻林秀玲女士分別持有86.14%及13.86%。

上述所有本公司股份權益均為長倉。

除上文所披露者外，就董事所知，於二零零五年十二月三十一日，概無人士(本公司董事或行政總裁除外)於本公司的股份或相關股份中擁有根據證券及期貨條例第336條須向本公司披露的權益。

企業管治

本公司於本期間一直遵守上市規則附錄14所載之企業管治常規守則。

董事進行證券交易的標準守則

本公司已採納上市規則附錄10所載的標準守則。經本公司查詢後，全體董事均已確認彼等一直遵守標準守則所規定的準則。

審閱中期業績

審核委員會已審閱本集團採納之會計原則及實務及本期間之未經審核中期財務報表。本公司於本期間之未經審核中期業績已經由本公司之核數師德勤•關黃陳方會計師行按照香港會計師公會頒佈之《核數準則》第700號「審閱中期財務報告」之規定進行審閱。

承董事會命
洪聰進
主席

香港，二零零六年三月二十七日