

管理層討論及分析

業務回顧

「映美」品牌業務

「映美」品牌在國內廣受認同，屢獲殊榮，為中國市場最大針式打印機本地品牌。映美品牌產品種類繁多，應用廣泛，包括針式打印機、稅控收銀機、外置稅控裝置、稅控發票機、微型打印機及投影機等，而其中針式打印機為集團的主要收入來源。

集團為充分把握第三期「金稅工程」的商機，年內調動大部份銷售隊伍專注於推廣稅控設備，但由於政府延遲了第三期工程的啟動，同時部分中標的政府項目採購亦推遲付運日期，令集團於回顧年內的銷售有所影響。現時，第三期「金稅工程」現已正式展開，已中標的政府採購項目亦將陸續付運，及金財工程的啟動，因此集團預期映美品牌業務的表現將可回復強勁的升軌，而稅控設備業務將會成為集團未來數年一個強勁的增長動力。金財工程中的「非稅收入」系統要求政府行政收費部門安裝針式打印機，對



管理層討論及分析

政府行政收費進行統一的管理，這對針式打印機在2006年及未來幾年產生大量需求。

憑藉卓越的產品品質及出色的銷售及售後服務渠道建設，映美針式打印機產品榮獲由電腦商報 (Computer Partner World) 主辦的「2005年中國IT渠道冠軍調查評選活動」之「最佳專業培訓力獎」。此外，映美更榮獲由 CBI 第6屆中國IT渠道論壇頒發的「2005—2006年度中國IT市場最具成長性品牌(映美)」、「2005—2006年度中國IT市場最具競爭力產品(映美 FP-5800KII)」、「2005—2006年度中國IT市場最具成長性產品(映美 LQ-300KII)」三項至高榮譽，成為本土票據列印廠商中的最大贏家。

除針式打印機外，電腦投影機市場也是集團另一個主要目標市場。年內，集團以鳳凰品牌推出了首個投影機系列，主要針對中小企業及教育領域對高質素而價格具競爭力的產品之殷切需求。



電子製造業務

於電子製造服務方面，集團具生產優質光、機、電產品之能力，憑著成本優勢、高質素的品質、及對客戶需求的迅速回應，映美已成功在多個國際企業群中建立優質電子製造服務夥伴的形象。現時，多家日本及歐洲商業設備領導品牌均為集團的客戶，包括 EPSON、OKI、Seiko Precision、ABB 及 Neopost 等。受惠於客戶開發更多新產品型號，本集團的訂單保持穩定增長。此外，集團於年內更贏得一個新日本客戶一新興，為其生產銀行存摺打印機。憑藉穩健的客戶基礎及國內低勞工成本的優勢，管理層有信心本集團的電子製造服務業務將可於2006年平穩增長。



管理層討論及分析

代理業務

至於代理業務方面，本集團主要為愛普生分銷打印機，並致力開拓新客戶。年底，集團成功取得一個新客戶——INFOCUS，為其代理全線的ASK投影機。

此外，本集團亦積極擴大銷售及售後網絡，年內於杭州、濟南、鄭州、昆明、南寧、福州、南京、長沙、蘭州等大中城市設立分公司，分公司數目由原來的7家增加至16家，進一步提升營銷服務，也為品牌建設起到有效的推動作用。集團亦設有超過146家售後服務中心，覆蓋大概20個省份、4個自治區和4個直轄市，為客戶提供周全服務。

擴大後的銷售及售後網絡使集團更瞭解合作夥伴和最終客戶的需要，以便即時調整自己的營銷策略，並在今後的市場競爭中佔據更有利的位置。

未來展望

「金稅工程」三期已正式啟動，以服務及零售，包括飲食、娛樂、交通運輸等所繳交的營業稅為對象，要求中國具有一定規模和固定經營場所的零售及服務商購置使用稅控收款機，並透過IC卡向中國稅務局申報銷售數據，從而實現對納稅人經營情況的有效監控，同時也為稅務機關實施納稅評估和稅務稽查提供重要依據。預計此政



管理層討論及分析

策將可於3-5年內普及，並將刺激本集團的稅控設備需求大增，這包括稅控收銀機、外置稅控裝置、稅控發票機、微型打印機和普通發票打印機。

中國合共有約30個省份，現時各省份正陸續展開招標事宜，選出5-10個供應商，預期大部份省份將於2006年內完成招標。廣東省是首個完成國稅部份招標的省份，而映美亦被廣東省國家稅務局選為稅控收銀機五家供應商之一。

廣東省是中國納稅額最大的省份。據新華網廣州1月3日報道顯示，2005年廣東省國稅、地稅兩局共完成稅收收入4,202.61億元，比上年增長17.2%，增收615.4億元，連續14年居全國第一。廣東省的稅控收銀機市場是最大及投票競爭最為激烈的市場，映美能成功中標充分顯示本集團有實力及優勢於其他省份競爭。

此外，映美是中國能具備生產微型打印機機芯能力的企業。微型打印機機芯是稅控收銀機的核心組件，佔了整個收銀機生產成本的五分之一。本集團能以一條龍可控制成本，提升毛利貢獻。

憑藉於二期工程超過25%的市場佔有率及於開發稅控產品的豐富經驗，集團將以「映美」品牌於大部份的省份參與投標，本集團預期稅控收款機業務的啟動，將對2006年的業績會有很大的提升，管理層有信心可於三期工程中再創佳績。

至於針式打印機方面，隨著金財工程中的「非稅收入」系統的啟用，遠程教育等項目的進一步推行，市場需求將進一步提升，以及集團更多新產品的推出，並通過收購及自我發展並行的發展策略，管理層預期針式打印機業務將有更理想的發展。此外，本集團將繼續致力加強推廣自有品牌產品，尤其是微型打印機，積極提升自有品牌業務的盈利貢獻，打造中國商用及稅控設備的第一品牌。

投影機將是集團另一增長動力。根據中國電子信息產業發展研究院的報告顯示，預期2005年到2008年間，中國整體的電腦投影機市場的銷售量和銷售額，將分別按複合年增長率36.9%及13.2%的速度增長，達868,000部和人民幣78億元。本集團已掌握投影機的核心技術，以「鳳凰」品牌為中國的用戶提供高品質而價格具競爭力的產品，並深信能把握市場的機會。除生產「鳳凰」牌投影機外，本集團亦為多個海外品牌，如3M及 INFOCUS 分銷投影機，預期將可為集團帶來可觀收益。



管理層討論及分析

未來，映美將堅持以用戶需求為本，大力支持渠道發展，在繼續保持規模製造、成本管理優勢的同時，將會加大研發投入，通過新的列印解決方案和延伸的產品線，為用戶帶來更好的產品，從而提升本集團的整體價值及競爭力。隨著影響集團二零零五年表現的因素消除、「金稅工程」三期的啟動，以及新產品，如投影機及微型打印機的帶動下，我們對本集團二零零六年之業績充滿信心。

財務回顧

業績摘要

截至二零零五年十二月三十一日止年度，本集團錄得人民幣981,650,000元的營業額，較去年上升1.6%，儘管銷售成本上升1.8%至約人民幣825,541,000元（二零零四年：約人民幣810,959,000元），毛利率仍能保持在約16%。年內，本集團錄得經營溢利為人民幣80,127,000元，而股東應佔溢利為人民幣78,603,000元，較去年下跌8.8%，主要由於品牌推廣費用及管理費用增加所致。每股基本盈利為人民幣0.181元。

按業務活動劃分的分類資料

本集團截至二零零五年及二零零四年十二月三十一日止年度按業務分類的營業額、毛利及毛利率的比較載列如下：

	截至二零零五年			截至二零零四年		
	十二月三十一日止年度			十二月三十一日止年度		
	營業額	毛利	毛利率	營業額	毛利	毛利率
	(人民幣千元)	(人民幣千元)		(人民幣千元)	(人民幣千元)	
映美品牌業務	195,139	74,211	38.0%	277,963	86,066	31.0%
代理業務	328,975	21,484	6.5%	242,576	17,474	7.2%
電子製造服務／ 原設計製造商／ 原設備製造商業務	457,536	60,414	13.2%	445,433	51,473	11.6%
總額	981,650	156,109	15.9%	965,972	155,013	16.1%

管理層討論及分析

銷售及毛利分析

於回顧年內，電子製造業務仍為營業額的最大貢獻者，約佔47%，達人民幣457,536,000元，較去年上升3%。上升的主要原因是由於投影機及信封機的訂單增加所致。

由於政府延遲了第三期工程的啟動，同時部分中標的政府項目採購亦推遲付運日期，令映美品牌業務的營業額因而下跌至人民幣195,139,000元，佔本集團營業額20%。然而，第三期金稅工程現已正式展開，中標的政府採購項目亦將陸續付運。代理業務方面，營業額由去年的人民幣242,576,000元上升36%至人民幣328,975,000元，佔本集團營業額34%。

至於毛利方面，映美品牌業務貢獻最大，佔本集團於二零零五年度毛利總額約47%。憑藉有效的成本控制措施及新產品的推出，映美品牌業務之毛利率由去年的31%上升至38%。而電子製造業務及代理業務分別佔本集團毛利總額約39%及14%。電子製造業務的毛利率由去年的11.6%增加至13.2%，而代理業務的毛利率則為6.5%。

資本性支出

截至二零零五年十二月三十一日止年度，資本性支出為人民幣13,443,000元，其中約8,800,000元用於產品模具購置，其他為生產及管理用途的固定資產購置。

首次公開招股所得款項淨額的用途

本公司已於二零零五年六月以每股1.14港元以股份發售（如本公司於二零零五年六月二十日刊發的售股章程（「售股章程」）所定義）之方式發行125,000,000股份。扣除相關開支後所得款項淨額約為120,800,000港元。

於二零零五年，本集團已按售股章程所披露動用上述所得款項，即(i)用於加強本集團在中國及海外市場之推廣宣傳活動及提升本集團本身品牌產品在中國之品牌知名度之11,470,000港元；(ii)用於提升本集團之研發能力之6,880,000港元；(iii)用於擴充本集團之國內銷售及分銷網絡之3,550,000港元；(iv)用於發展海外電子製造服務之1,350,000港元及(v)用作購買新機器及設備之相關資本開支，以開發及生產新產品以及提升與擴展本集團之生產能力之2,230,000港元。

於二零零五年十二月三十一日，所得款項結餘已被存入銀行作銀行存款。

管理層討論及分析

外匯風險管理

本集團之業務，除部份直接材料及生產機器以美元、日元、歐元及港元進口外，主要以人民幣進行。因此，董事認為外匯匯率波動的風險低。

流動資金及財務資源

於二零零五年十二月三十一日，本集團的總資產為人民幣622,865,000元(二零零四年：人民幣461,461,000元)，其中股東資金為人民幣396,708,000元(二零零四年：人民幣194,282,000元)，少數股東權益為人民幣11,895,000元(二零零四年：人民幣10,371,000元)，長期及流動負債為人民幣214,262,000元(二零零四年：人民幣256,808,000元)。集團流動比率為2.6(二零零四年：1.5)。

本集團財政狀況穩健，於二零零五年十二月三十一日，集團現金及現金等價物為人民幣112,841,000元(二零零四年：人民幣38,951,000元)。

於二零零五年十二月三十一日，本集團銀行貸款為人民幣96,160,000元(二零零四年：人民幣100,000,000元)，負債比率為15.4%(二零零四年：21.6%)。年內，集團皆沒有融資租賃資產。

或有負債

於二零零五年十二月三十一日，本集團沒有重要或有負債。

員工

於二零零五年十二月三十一日，集團共聘用1,173名僱員，其中1,155名受聘於中國大陸，而18名則受僱於香港及海外。集團按業績及員工表現實施薪金政策，獎金及購股權計劃。同時提供保險醫療及退休金等福利，以確保競爭力。

股息

董事會建議宣佈派發二零零五年度末期股息每股港幣2.85仙，給予二零零六年四月二十四日(星期一)已登記在股東名冊內之股東。上述末期股息將於二零零六年五月三十一日(星期三)派發。

管理層討論及分析

購買、出售或贖回本公司之上市證券

截至二零零五年十二月三十一日止年度，本集團及任何附屬公司及其共同控制實體於年度內概無購買、贖回或出售本集團的上市證券。

《董事進行證券交易標準守則》的遵守

本公司採納了上市規則（「上市規則」）附錄十之《上市發行人董事進行證券交易的標準守則》（「標準守則」）作為有關董事進行證券交易的守則。本公司已向各董事就有關未有符合該標準守則作出查詢，而各董事均已確認，彼等於二零零五年十二月三十一日年度內經已全面遵守該標準守則。

審核委員會

本公司之審核委員會於二零零五年六月十三日按照上市規則附錄十四成立。現時之委員會由黎明先生（主席）、孟焰先生及徐廣懋先生組成。所有委員會成員為獨立非執行董事。截至二零零五年十二月三十一日止年度，審核委員會共開會二次，與管理層、外聘核數師及內部審計部人員會面，檢討本集團採納之會計準則及常規和討論內部監控及財務報告的事宜（包括提呈董事會批准前的中期業績）。審核委員會已審閱本公司截至二零零五年十二月三十一日止年度之業績公佈。

遵守企業管治常規守則

自本公司股份於聯交所上市以來，本公司一直遵守上市規則附錄十四所載的企業管治常規守則。