

董事會報告書

董事會欣然向各股東提呈截至二零零五年十二月三十一日止年度之週年報告及經審核財務報表。

主要業務

本公司為投資控股公司，並製造與經銷電器及電子產品。

各主要附屬公司及聯營公司之主要業務分別載於財務報表附註第45項及第46項。

業績及溢利分配

本集團截至二零零五年十二月三十一日止年度之業績載於第62頁之綜合收入報表。

本年度內曾向股東派發中期股息每股6.00港仙，合共81,818,000港元。

董事會現建議向二零零六年六月十六日名列股東名冊之股東派發末期股息每股12.60港仙，合共約184,177,000港元。

物業、廠房及設備

本集團繼續擴充業務，於本年度內動用約178,914,000港元以購買鑄模及工具；約112,911,000港元以收購辦公室設備、傢俬及固定裝置；約127,517,000港元以購買廠房及機器。此外，賬面淨值總額約934,465,000港元之物業、廠房及設備就收購附屬公司取得。於本年度內，本集團及本公司之上述及其他物業、廠房及設備變動詳情載於財務報表附註第17項。

股本

本年度內，本公司根據配售及認購安排，按每股19.25港元之價格，發行96,000,000股每股面值0.1港元之股份，總代價約1,848,000,000港元。本公司另依據本公司所授出優先認股權行使而發行每股面值0.1港元之股份，總代價約119,642,000港元。本公司於本年度內之股本變動詳情載於財務報表附註第34項。

本公司及其任何附屬公司於本年度內概無購買、出售或贖回任何本公司之上市證券。

董事

以下為本年度及截至發表本報告書日期止之本公司董事：

集團執行董事：

Horst Julius Pudwill先生，主席兼行政總裁

鍾志平太平紳士，集團董事總經理

陳建華先生

陳志聰先生

非執行董事：

張定球先生

浦上彰夫博士 (於二零零五年九月一日辭任)

獨立非執行董事：

Joel Arthur Schleicher先生

Christopher Patrick Langley先生

Manfred Kuhlmann先生

根據本公司之公司組織章程細則第一零三條規定，陳建華先生、陳志聰先生及Joel Arthur Schleicher先生將於應屆股東週年大會上告退，惟彼等均已表示願意膺選連任。

擬於應屆股東週年大會上膺選連任之董事，並無與本集團簽訂任何於一年內，在不給予補償(法定補償除外)之情況下不得終止之服務合約。

非執行董事及獨立非執行董事之任期

非執行董事及獨立非執行董事之任期至根據本公司之公司組織章程細則第一零三條規定輪值告退為止。

董事及主要行政人員之股份權益

於二零零五年十二月三十一日，本公司之董事及主要行政人員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、相關股份及債權證擁有依據證券及期貨條例第XV部第7及8分部已通知本公司之權益及淡倉（包括依據證券及期貨條例規定該董事或主要行政人員被視為擁有之權益及淡倉），或根據證券及期貨條例第352條規定須予保存之登記冊所記錄，或依據上市公司董事進行證券交易的標準守則已通知本公司及香港聯合交易所有限公司之權益及淡倉如下：

董事姓名	身分／ 權益性質	股份權益 (依據股本 衍生工具而 持有除外) ⁽¹⁾	依據股本 衍生工具而 持有之相關 股份權益 ⁽¹⁾	股份／ 相關股份 權益總額	佔權益 總額之 概約百分比
Horst Julius Pudwill先生	實益擁有人	76,554,000	26,688,000	326,661,794	22.35%
	配偶權益	760,000	—	—	
	受控法團權益	222,659,794 ⁽²⁾	—	—	
鍾志平太平紳士	實益擁有人	113,541,948	13,824,000	164,576,978	11.26%
	配偶權益	136,000	—	—	
	受控法團權益	37,075,030 ⁽³⁾	—	—	
陳建華先生	實益擁有人	—	1,000,000	1,000,000	0.07%
陳志聰先生	實益擁有人	—	3,000,000	3,000,000	0.21%
張定球先生	實益擁有人	1,920,000	—	1,920,000	0.13%
Joel Arthur Schleicher先生	實益擁有人	200,000	400,000	600,000	0.04%
Christopher Patrick Langley先生	實益擁有人	400,000	300,000	700,000	0.05%
Manfred Kuhlmann先生	實益擁有人	—	100,000	100,000	0.01%

董事及主要行政人員之股份權益 (續)

附註：

- (1) 上述股份及相關股份之權益均屬於好倉。

股本衍生工具以實物方式交收及屬於非上市。

本公司之董事擁有依據股本衍生工具而持有之相關股份權益，乃為依據本公司採納之優先認股計劃授予該等董事之優先認股權，有關詳情另行載於下文「優先認股權」一節。

- (2) 此等股份由下列公司持有，而下列公司則由Horst Julius Pudwill先生擁有實益權益：

	股份數目
Sunning Inc.	185,584,764
Cordless Industries Company Limited*	37,075,030
	222,659,794

- (3) 此等股份由Cordless Industries Company Limited*持有，而該公司則由鍾志平太平紳士擁有實益權益。

* Cordless Industries Company Limited由Horst Julius Pudwill先生擁有70%及鍾志平太平紳士擁有30%。

除上文所披露者外，於二零零五年十二月三十一日，本公司之董事及主要行政人員概無擁有本公司及其相聯法團（定義見證券及期貨條例第XV部）之任何股份、相關股份或債權證之權益或淡倉。

優先認股權

於二零零一年五月二十五日採納並於二零零二年三月二十八日終止之計劃（「B計劃」）

根據本公司於二零零一年五月二十五日通過決議案採納之優先認股計劃，本公司董事會可向包括本公司及其附屬公司全職行政人員、執行董事及全職僱員之合資格人士，授出可認購本公司股份之優先認股權，計劃目的乃為向董事及合資格人士提供鼓勵或嘉獎。

優先認股權 (續)

於二零零一年五月二十五日採納並於二零零二年三月二十八日終止之計劃 (「B計劃」) (續)

優先認股權須於授出日期起計二十一日內接納，並須就獲授之優先認股權支付現金1港元作為代價。優先認股權可於接納日期起計直至屆滿五年之該日止期間任何時間行使。所釐訂之認購價不得低於股份面值與緊接授出優先認股權日期之前五個交易日股份在聯交所收市價平均值之80%之較高者。

根據B計劃授出之優先認股權可認購之股份數目最高不得超過本公司不時已發行股本之10%。倘若某僱員獲賦予之優先認股權獲全數行使時，將導致該僱員可認購之股份數目超過根據B計劃當時已發行及可發行股份總數之25%，則不得賦予該僱員優先認股權。

B計劃已於二零零二年三月二十八日通過決議案予以終止。

於二零零二年三月二十八日採納之計劃 (「C計劃」)

繼B計劃被終止後，本公司於二零零二年三月二十八日通過決議案採納另一項新訂優先認股計劃，以肯定合資格人士對本集團之業務發展及增長所作貢獻。該計劃將於二零零七年三月二十七日屆滿。根據C計劃，本公司董事會可授予下列本公司、其附屬公司及本集團持有股權之任何公司之合資格人士（及彼等之全資附屬公司）可認購本公司股份之優先認股權：

- (i) 僱員；或
- (ii) 非執行董事（包括獨立非執行董事）；或
- (iii) 供應商或客戶；或
- (iv) 提供研究、開發或其他技術支援之任何人士或機構；或
- (v) 股東。

優先認股權須於授出日期起計二十一日內接納，並須就獲授之優先認股權支付現金1港元作為代價。優先認股權可於授出日期起計直至屆滿五年之該日止期間任何時間行使。所釐訂之認購價以下列三者中之最高者為準：於授出優先認股權日期股份之收市價；或緊接授出日期之前五個交易日聯交所每日報價表註明股份之平均收市價；或於授出日期股份之面值。

根據C計劃授出之優先認股權可認購之股份數目最高不得超過本公司不時已發行股本之30%或於C計劃之採納日期已發行股份之10%。直至授出日期止十二個月內，任何人士獲授之優先認股權可認購之股份數目不得超過於授出日期已發行股份之1%。

優先認股權 (續)

本年度內，本公司之優先認股權變動如下：

董事姓名	授予優先認股權日期	優先認股計劃類別	於年初尚未行使	年內授出	年內行使	年內失效或註銷	於年終尚未行使	認購價 港元	行使期
Horst Julius Pudwill先生	28.6.2002	C計劃	25,728,000	—	—	—	25,728,000	3.6000	28.6.2002 – 27.6.2007
	19.9.2003	C計劃	560,000	—	—	—	560,000	8.6850	19.9.2003 – 18.9.2008
	25.2.2004	C計劃	400,000	—	—	—	400,000	12.1700	25.2.2004 – 24.2.2009
鍾志平太平紳士	28.6.2002	C計劃	12,864,000	—	—	—	12,864,000	3.6000	28.6.2002 – 27.6.2007
	19.9.2003	C計劃	560,000	—	—	—	560,000	8.6850	19.9.2003 – 18.9.2008
	25.2.2004	C計劃	400,000	—	—	—	400,000	12.1700	25.2.2004 – 24.2.2009
陳建華先生	25.2.2004	C計劃	1,000,000	—	1,000,000	—	—	12.1700	25.2.2004 – 24.2.2009
	1.3.2004	C計劃	1,000,000	—	—	—	1,000,000	12.5250	1.3.2004 – 28.2.2009
陳志聰先生	17.7.2003	C計劃	1,000,000	—	—	—	1,000,000	7.6250	17.7.2003 – 16.7.2008
	19.9.2003	C計劃	500,000	—	—	—	500,000	8.6850	19.9.2003 – 18.9.2008
	25.2.2004	C計劃	1,000,000	—	—	—	1,000,000	12.1700	25.2.2004 – 24.2.2009
	1.3.2004	C計劃	500,000	—	—	—	500,000	12.5250	1.3.2004 – 28.2.2009
浦上彰夫博士	25.2.2004	C計劃	300,000	—	300,000	—	—	12.1700	25.2.2004 – 24.2.2009
張定球先生	30.4.2002	C計劃	400,000	—	400,000	—	—	3.2000	30.4.2002 – 29.4.2007
	17.7.2003	C計劃	300,000	—	300,000	—	—	7.6250	17.7.2003 – 16.7.2008
	25.2.2004	C計劃	100,000	—	100,000	—	—	12.1700	25.2.2004 – 24.2.2009
Joel Arthur Schleicher先生	30.4.2002	C計劃	200,000	—	100,000	—	100,000	3.2000	30.4.2002 – 29.4.2007
	17.7.2003	C計劃	200,000	—	—	—	200,000	7.6250	17.7.2003 – 16.7.2008
	25.2.2004	C計劃	100,000	—	—	—	100,000	12.1700	25.2.2004 – 24.2.2009
Christopher Patrick Langley先生	17.7.2003	C計劃	200,000	—	—	—	200,000	7.6250	17.7.2003 – 16.7.2008
	25.2.2004	C計劃	100,000	—	—	—	100,000	12.1700	25.2.2004 – 24.2.2009
Manfred Kuhlmann先生	7.2.2005	C計劃	—	100,000	—	—	100,000	17.7500	7.2.2005 – 6.2.2010
董事獲授總額			47,412,000	100,000	2,200,000	—	45,312,000		

優先認股權 (續)

	授予優先 認股權日期	優先認股 計劃類別	於年初 尚未行使	年內授出	年內行使	年內失效 或註銷	於年終 尚未行使	認購價 港元	行使期	
僱員	23.7.2001	B計劃	600,000	—	300,000	—	300,000	1.0580	23.7.2001 — 22.7.2006	
	30.4.2002	C計劃	2,880,000	—	1,000,000	—	1,880,000	3.2000	30.4.2002 — 29.4.2007	
	5.7.2002	C計劃	1,000,000	—	500,000	—	500,000	3.3500	5.7.2002 — 4.7.2007	
	17.7.2003	C計劃	8,295,000	—	4,793,000	20,000	3,482,000	7.6250	17.7.2003 — 16.7.2008	
	1.9.2003	C計劃	40,000	—	40,000	—	—	8.8250	1.9.2003 — 31.8.2008	
	19.9.2003	C計劃	204,000	—	—	—	204,000	8.6850	19.9.2003 — 18.9.2008	
	18.12.2003	C計劃	148,000	—	148,000	—	—	10.3600	18.12.2003 — 17.12.2008	
	1.3.2004	C計劃	11,026,000	—	3,995,000	64,000	6,967,000	12.5250	1.3.2004 — 28.2.2009	
	14.4.2004	C計劃	200,000	—	—	—	200,000	12.9500	14.4.2004 — 13.4.2009	
	5.5.2004	C計劃	300,000	—	—	—	300,000	11.0500	5.5.2004 — 4.5.2009	
	7.6.2004	C計劃	200,000	—	—	—	200,000	12.0000	7.6.2004 — 6.6.2009	
	25.6.2004	C計劃	40,000	—	40,000	—	—	11.5000	25.6.2004 — 24.6.2009	
	10.8.2004	C計劃	400,000	—	400,000	—	—	11.3000	10.8.2004 — 9.8.2009	
	18.8.2004	C計劃	60,000	—	—	—	60,000	11.2500	18.8.2004 — 17.8.2009	
	2.10.2004	C計劃	1,000,000	—	—	—	1,000,000	15.3500	2.10.2004 — 1.10.2009	
	13.12.2004	C計劃	250,000	—	—	—	250,000	15.7100	13.12.2004 — 12.12.2009	
	17.1.2005	C計劃	—	150,000	—	—	150,000	16.5200	17.1.2005 — 16.1.2010	
	7.2.2005	C計劃	—	100,000	—	—	100,000	17.7500	7.2.2005 — 6.2.2010	
	7.4.2005	C計劃	—	200,000	—	—	200,000	17.2100	7.4.2005 — 6.4.2010	
	27.4.2005	C計劃	—	25,000	—	—	25,000	17.6600	27.4.2005 — 26.4.2010	
	10.5.2005	C計劃	—	200,000	—	—	200,000	17.2000	10.5.2005 — 9.5.2010	
	1.6.2005	C計劃	—	20,000	—	—	20,000	17.4200	1.6.2005 — 31.5.2010	
	17.6.2005	C計劃	—	250,000	—	—	250,000	17.9500	17.6.2005 — 16.6.2010	
	27.6.2005	C計劃	—	500,000	—	—	500,000	19.2000	27.6.2005 — 26.6.2010	
	僱員獲授總額			26,643,000	1,445,000	11,216,000	84,000	16,788,000		
	各類人士獲授總額			74,055,000	1,545,000	13,416,000	84,000	62,100,000		
佔本公司於年終之 已發行股份總數百分比										
B計劃下總額			600,000	—	300,000	—	300,000		0.02%	
C計劃下總額			73,455,000	1,545,000	13,116,000	84,000	61,800,000		4.23%	
總額			74,055,000	1,545,000	13,416,000	84,000	62,100,000		4.25%	

優先認股權 (續)

緊接各個授出日期前，本公司股份之收市價介乎16.35港元至18.70港元。

緊接各個優先認股權之行使日期前，本公司股份之加權平均收市價介乎16.52港元至19.97港元。

本年度內授出之優先認股權按於各個授出日期計算之公平價值介乎3.78港元至4.71港元。

採用Black-Scholes期權定價模式計算公平價值所依據之主要假定如下：

授出日期	預計年限	根據過往股價		香港外匯 基金債券息率	預計每年 股息收益率
		波幅計算之	預計波幅		
17.1.2005	三年		35%	1.993%	1.5%
7.2.2005	三年		35%	2.148%	1.5%
7.4.2005	三年		35%	3.437%	1.5%
27.4.2005	三年		35%	2.877%	1.5%
10.5.2005	三年		35%	3.003%	1.5%
1.6.2005	三年		35%	3.137%	1.5%
17.6.2005	三年		35%	3.178%	1.5%
27.6.2005	三年		35%	3.137%	1.5%

在計算公平價值時，由於缺乏歷史數據，故未有就預期會被收回之優先認股權作出調整。

Black-Scholes期權定價模式要求採用非常主觀性之假定，包括股價波幅。由於此等帶主觀性之假定在變動時可以對公平價值之估算構成重大影響，故董事會認為現行模式並不一定能提供釐訂優先認股權公平價值之可靠單一標準。

購買股份或債券之安排

除上文所披露者外，於本年度任何時間內本公司或其任何附屬公司並無訂立任何安排，致使本公司之董事可藉購入本公司或任何其他法人團體之股份或債權證而獲益，而董事或主要行政人員或彼等之配偶或未滿十八歲之子女亦無擁有任何可認購本公司證券之權利或曾行使任何該等權利。

董事之重大合約權益

於本年度結算日或本年度任何時間內，本公司之董事並無於本公司或其任何附屬公司訂立之重大合約中直接或間接擁有重大權益。

主要股東之股份權益

於二零零五年十二月三十一日，依據證券及期貨條例第336條規定本公司須予保存之登記冊所記錄，下列人士（本公司之董事及主要行政人員除外）已依據證券及期貨條例第XV部第2及3分部向本公司披露擁有本公司之股份、相關股份及債權證之權益及淡倉如下：

名稱	股份權益總額 ⁽¹⁾	佔權益總額之 概約百分比
FMR Corp. ⁽²⁾	100,381,500	6.87%
Commonwealth Bank of Australia ⁽³⁾	73,551,000	5.03%
JPMorgan Chase & Co. ⁽⁴⁾	190,326,425	13.02%

附註：

- (1) 上述股份權益均屬於好倉。
- (2) FMR Corp.以投資經理人身分持有100,381,500股股份。該等權益分別透過FMR Corp.全權控制法團Fidelity Management & Research Company（持有80,510,300股股份）及Fidelity Management Trust Company（持有19,871,200股股份）間接持有。
- (3) Commonwealth Bank of Australia持有之股份權益分析如下：

主要股東之股份權益 (續)

名稱	備註	股份權益總額		佔權益之 概約百分比
		直接持有 之權益	當作持有 之權益	
Commonwealth Bank of Australia	(a)	—	73,551,000	5.03%
Colonial Ltd.	(b)	—	73,551,000	5.03%
Colonial Holding Company Limited	(b)	—	73,551,000	5.03%
Colonial Holding Company (No. 2) Pty Limited	(b)	—	73,551,000	5.03%
Commonwealth Insurance Holdings Limited	(b)	—	73,551,000	5.03%
The Colonial Mutual Life Assurance Society Ltd.	(b)	—	73,551,000	5.03%
Colonial First State Group Ltd.	(b)	—	73,551,000	5.03%
First State Investment Managers (Asia) Ltd.	(b)(c)	—	14,773,000	1.01%
First State Investment (UK Holdings) Limited	(b)(c)(d)	—	60,319,500	4.13%
Colonial First State Investments Limited	(b)(d)	2,697,500	—	0.18%
First State Investment (Bermuda) Limited	(b)(c)	—	14,773,000	1.01%
First State (Hong Kong) LLC	(b)(c)(e)	531,500	13,109,500	0.93%
First State Investment (Hong Kong) Limited	(b)(c)(e)	13,109,500	—	0.90%
First State Investments Holdings (Singapore) Limited	(b)(e)	—	5,124,500	0.35%
First State Investments (Singapore)	(b)(e)	5,124,500	—	0.35%
SI Holdings Limited	(b)(c)(d)	—	60,319,500	4.13%
First State Investment Management (UK) Limited	(b)(c)(d)	42,407,800	17,911,700	4.13%
First State Investments International Limited	(b)	17,911,700	—	1.23%

備註：

- (a) Commonwealth Bank of Australia於澳洲證券交易所上市。
Commonwealth Bank of Australia以受控法團身分擁有73,551,000股股份。
- (b) Colonial Ltd.、Colonial Holding Company Limited、Colonial Holding Company (No. 2) Pty Limited、Commonwealth Insurance Holdings Limited、The Colonial Mutual Life Assurance Society Ltd.、Colonial First State Group Ltd.、First State Investment Managers (Asia) Ltd.、First State Investment (UK Holdings) Limited、Colonial First State Investments Limited、First State Investment (Bermuda) Limited、First State (Hong Kong) LLC、First State Investment (Hong Kong) Limited、First State Investments Holdings (Singapore) Limited、First State Investments (Singapore)、SI Holdings Limited、First State Investment Management (UK) Limited及First State Investments International Limited，均基於證券及期貨條例屬Commonwealth Bank of Australia之直接或間接附屬公司，而Commonwealth Bank of Australia被視為於該等附屬公司所持有股份擁有權益。
- (c) First State Investment Management (UK) Limited及First State Investment (Hong Kong) Limited分別直接持有之42,407,800股股份及13,109,500股股份中，1,622,000股股份由該等附屬公司共同持有。First State Investment (UK Holdings) Limited、SI Holdings Limited、First State Investment Managers (Asia) Ltd.、First State Investment (Bermuda) Limited及First State (Hong Kong) LLC，基於證券及期貨條例被視為擁有之權益亦包括1,622,000股股份。

主要股東之股份權益 (續)

- (d) First State Investment Management (UK) Limited及Colonial First State Investments Limited分別直接持有之42,407,800股股份及2,697,500股份中·2,617,000股股份由該等附屬公司共同持有。First State Investment (UK Holdings) Limited及SI Holdings Limited基於證券及期貨條例被視為擁有之權益亦包括2,617,000股股份。
- (e) First State Investments (Singapore)及First State Investment (Hong Kong) Limited分別直接持有之5,124,500股股份及13,109,500股份中·3,992,500股股份由該等附屬公司共同持有。First State Investments Holdings (Singapore) Limited及First State (Hong Kong) LLC基於證券及期貨條例被視為擁有之權益亦包括3,992,500股股份。

(4) JPMorgan Chase & Co.持有之股份權益分析如下:

名稱	備註	股份權益總額		佔權益之 概約百分比
		直接持有 之權益	當作持有 之權益	
JPMorgan Chase & Co.	(a)	—	190,326,425	13.02%
JPMorgan Chase Bank, N.A.	(b)	79,470,708	—	5.44%
JPMorgan Asset Management Holdings Inc.	(b)	—	110,855,717	7.58%
J.P. Morgan Investment Management Inc.	(b)	71,717	—	0.005%
JPMorgan Asset Management (Asia) Inc.	(b)	—	110,765,500	7.58%
JF International Management Inc.	(b)	963,500	—	0.07%
JF Asset Management (Singapore) Limited	(b)	3,300,000	—	0.23%
JF Asset Management Limited	(b)	103,358,000	3,144,000	7.29%
JF Funds Limited	(b)	—	3,144,000	0.22%
JF Asset Management (Taiwan) Limited	(b)	3,144,000	—	0.22%
JPMorgan Asset Management International Limited	(b)	—	18,500	0.001%
JPMorgan Asset Management Holdings (UK) Limited	(b)	18,500	—	0.001%

備註:

- (a) JPMorgan Chase & Co.於紐約證券交易所上市。JPMorgan Chase & Co.以下列身分持有190,326,425股股份:110,855,717股以投資經理人身分持有;79,470,708股以託管人身分持有。上述190,326,425股股份包括79,470,708股可供借出之股份。

主要股東之股份權益 (續)

- (b) JPMorgan Chase Bank, N.A.、JPMorgan Asset Management Holdings Inc.、J.P. Morgan Investment Management Inc.、JPMorgan Asset Management (Asia) Inc.、JF International Management Inc.、JF Asset Management (Singapore) Limited、JF Asset Management Limited、JF Funds Limited、JF Asset Management (Taiwan) Limited、JPMorgan Asset Management International Limited及JPMorgan Asset Management Holdings (UK) Limited均為JPMorgan Chase & Co.之直接或間接附屬公司，基於證券及期貨條例規定，JPMorgan Chase & Co.被視為擁有此等附屬公司所持股份之權益。

除上文所披露者外，於二零零五年十二月三十一日，概無其他人士擁有根據證券及期貨條例第XV部第2及3分部須向本公司披露於本公司之股份、相關股份及債權證之權益或淡倉。

充足公眾持股量

截至二零零五年十二月三十一日止年度內，本公司一直保持充足之公眾持股量。

捐贈

本集團於本年度之慈善捐款及其他捐贈款額共達5,472,000港元。

核數師

本公司將於股東週年大會上提呈續聘德勤•關黃陳方會計師行為本公司核數師之決議案。

董事會代表

Horst Julius Pudwill

主席兼行政總裁

香港

二零零六年四月十二日