



財務回顧

財務回顧

業績摘要

百萬港元	二零零五年	二零零四年 (經重列)	增加／ (減少)百分比
營業額	3,980	4,057	(1.9%)
毛利	454	464	(2.1%)
其他收入及收益	175	53	230.2%
融資成本	(23)	(6)	283.3%
攤佔一間聯營公司 — 海爾電器之溢利	—	49	不適用
稅項	(18)	(18)	—
少數股東權益應佔本年度溢利	(28)	(80)	(65.0%)
本公司股東應佔本年度溢利	225	107	110.3%

採納新訂會計準則

於回顧年度內，本公司已採納於二零零五年一月一日起生效的新訂財務報告準則。採納該等財務報告新準則帶來的影響已於本財務報告附註2.2、2.3及2.4概述。

財務業績討論

本集團於二零零五年錄得營業金額3,980,000,000港元，較去年同期下跌1.9%。由於若干電訊產品的價格下降，以及中國珠江三角洲地區的勞工短缺情況於二零零五年持續，令本集團廠房付運產品有所延誤，導致營業額倒退。

營業金額下跌令毛利金額下跌2.1%。

由於銷售價格及營運成本增加，導致本集團製造業務溢利下降。

其他收入及收益達175,000,000港元，較去年增加逾三倍，主要由於在二零零五年一月出售及視為出售海爾電器19.6%權益而產生已變現收益109,000,000港元，導致其他收入大增。

從二零零五年一月起，海爾電器不再是本集團之聯營公司，而本集團此後亦不再攤佔海爾電器的業績。於二零零四年，本集團於海爾電器之投資以「聯營公司權益」列賬。由於海爾電器採納了逆向收購會計法，因此海爾電器於過往年度之業績已經重列。因此，本集團於截至二零零四年十二月三十一日止年度攤佔海爾電器業績，由虧損重列為49,000,000港元之溢利。

財務回顧 (續)

財務業績討論 (續)

融資成本於二零零五年激增約283.3%至23,000,000港元。融資成本上升之主要原因為於本年度因營運需要而借取之銀行貸款增加及利率增加所致。同時，由於本公司已採納香港會計準則第32號，融資成本已包括零息可換股債券被視為應計之有效利息約為5,000,000港元。雖然融資成本上升，本公司的財政狀況仍然十分健全，其資本負債比率僅為14.6%，而利息償付倍數則超過12倍。

由於本集團在回顧年度內於中建科技之持股量增加，導致少數股東權益攤佔之溢利因而銳減65%。

本公司股東於回顧年度應佔稅後溢利為225,000,000港元，較上年度上升110.3%，主要由於本集團於海爾電器權益被出售及攤薄而產生一項投資收益及一項投資物業先前減值撥備的回撥所致。

按業務劃分之分析

百萬港元	營業金額 (其他收入除外)				增加／ (減少) 百分比
	二零零五年		二零零四年		
	金額	相對百分比	金額	相對百分比	
電訊及電子產品	3,846	96.8%	3,906	96.4%	(1.5%)
幼兒產品	124	3.1%	146	3.6%	(15.0%)
投資	2	0.1%	—	—	不適用
合計	3,972	100.0%	4,052	100.0%	(1.9%)

百萬港元	經營業務溢利 (未計融資成本及除稅前)		
	二零零五年	二零零四年 (經重列)	增加／ (減少) 百分比
電訊及電子產品	189	222	(14.9%)
幼兒產品	6	14	(57.1%)
投資	165	1	16,400%
公司及其他	(74)	(77)	(3.9%)
合計	286	160	78.8%

於回顧年度內，電訊及電子產品業務繼續成為本集團主要業務，佔本集團總營業金額(不包括其他收入)約96.8%(二零零四年：96.4%)。幼兒產品業務佔總營業金額3.1%(二零零四年：3.6%)，投資業務約佔0.1%(二零零四年：無)。

財務回顧 (續)

按業務劃分之分析 (續)

電訊及電子產品業務於回顧年度內產生經營業務溢利189,000,000港元，較二零零四年下跌約14.9%。由於營業金額下跌及成本上升，導致經營業務溢利出現倒退。受到幼兒業務競爭劇烈及營運成本上升影響，幼兒產品業務之經營業務溢利由二零零四年之14,000,000港元下跌至二零零五年之6,000,000港元。原因為競爭激烈以及經營成本上升所致。

投資業務在扣除相關費用後產生溢利165,000,000港元，主要是本年度出售及視為出售海爾電器19.6%權益產生之已變現收益及一項投資物業之減值撥備的回撥所致。公司分類主要為本年度未分配之總公司行政及其他費用淨額，二零零五年的總公司開支淨額與二零零四年相若。

按區域劃分之分析

百萬港元	營業金額 (不包括其他收入)				增加／(減少) 百分比
	二零零五年		二零零四年		
	金額	相對百分比	金額	相對百分比	
美國	2,360	59.4%	2,516	62.1%	(6.2%)
其他地區	1,612	40.6%	1,536	37.9%	4.9%
合計	3,972	100.0%	4,052	100.0%	

美國仍然成為本集團的主要市場，佔本年度總營業額(不包括其他收入)約59.4%(二零零四年：62.1%)。由於勞工短缺及產品售價下跌，導致來自美國的營業金額下跌。本集團於美國以外包括中國(包括香港)、亞太地區及歐盟的世界其他國家之市場之業務拓展進展良好，業務表現卓越，該等地區的業務佔本集團收入約40.6%(二零零四年：37.9%)。隨著新興市場的銷售額漸增，本集團對美國市場的依賴亦逐步減少。

財務狀況

財務狀況及主要資產負債表項目摘要

百萬港元	二零零五年 十二月三十一日	二零零四年 十二月三十一日 (經重列)	增加／(減少) 百分比
物業、廠房及設備	1,253	1,273	(1.6%)
投資物業	257	101	154.5%
預付土地租賃支出	220	225	(2.2%)
商譽	110	28	292.9%
聯營公司權益	—	222	不適用
可出售財務資產／其他資產／ 長期投資(非流動資產)	18	16	12.5%
持有至到期之財務資產	18	—	不適用
按公平價值列賬及於損益賬處理 之財務資產(非流動資產)	37	—	不適用
其他非流動資產	48	32	50.0%
非流動資產總值	1,961	1,897	3.4%
按公平價值列賬及於損益賬處理 之財務資產／短期投資(流動資產)	24	3	700.0%
可出售財務資產(流動資產)	551	—	不適用
現金及現金等值項目	528	832	(36.5%)
非流動負債	296	189	56.6%
少數股東權益	68	197	(65.5%)
本公司股東應佔股東權益	2,642	2,210	19.5%

財務狀況討論及主要資產負債表項目

「物業、廠房及設備」乃指本集團擁有作為自用之固定資產，該等資產按成本減累計折舊及減值虧損列賬。由於於回顧年度一項物業重新被分類為「投資物業」列賬，加上固定資產的增加及扣除本年度折舊後，「物業、廠房及設備」賬於回顧年度的賬面淨值錄得減少。

「投資物業」達257,000,000港元(二零零四年十二月三十一日：101,000,000港元(經重列))，「投資物業」指本集團擁有作為出租及投資用途並按公平價值列賬的投資物業及停車場。由於一項物業因用途改變一由自用變成投資用途而由「物業、廠房及設備」重新分類為「投資物業」，及因該物業之先前減值撥備回撥，導致「投資物業」賬於回顧年度內有所增加。

財務狀況 (續)

財務狀況討論及主要資產負債表項目 (續)

於過往年度，本集團擁有作為自用之租賃土地及樓宇分類為「物業」，並按成本減去累計折舊及任何減值撥備列賬。自二零零五年一月一日起，本集團已採納新訂財務報告準則香港會計準則第17號，據此，租賃土地權益由「物業、廠房及設備」一類重新分類為「預付土地租賃支出」列賬，而租賃樓宇則繼續分類為「物業、廠房及設備」列賬。經營租約下之土地租賃支出初步按成本列賬，其後按租期以直線法攤銷。若租賃支出無法可靠劃分為作土地與樓宇兩部分，則整筆租賃支出列入「物業、廠房及設備」列賬。二零零四年十二月三十一日之資產負債表中的比較數字已根據香港會計準則第17號重列，以便反映租賃土地已重新分類。二零零五年「預付土地租賃支出」賬的減少，乃反映該支出於年度內之攤銷。

「可出售財務資產／其他資產／長期投資」達18,000,000港元(分類為非流動資產)，該資產指按公平價值列賬，並非作為買賣用途的若干非上市股本證券及會所會籍債權證。

由於回顧年度內本公司向中建科技作出的收購建議，導致本公司於中建科技之持股量增加，令商譽增加近3倍至110,000,000港元。

由於發展新產品產生資本化成本的增加，令其他非流動資產增加50.0%至48,000,000港元。

鑑於採納新訂財務報告準則，若干以往分類為現金及現金等值項目之現金存款已於本年度重新分類，並參照持有目的及年期而歸類。該等附有衍生工具的結構存款已根據香港會計準則第32號及香港會計準則第39號重新分類，並於二零零五年十二月三十一日之資產負債表中獨立列賬，該等結構存款已分別分類為「可持有至到期之財務資產」18,000,000港元(歸類非流動資產)、「按公平價值列賬及於損益賬處理之財務資產」37,000,000港元(計入非流動資產)以及「按公平價值列賬及於損益賬處理之財務資產」20,000,000港元(計入流動資產)。根據香港會計準則第39號，本公司並無重列比較金額，而此等資產於過往年度已計入流動資產項下之現金及現金等值項目部份列賬。

財務狀況 (續)**財務狀況討論及主要資產負債表項目 (續)**

於二零零五年十二月三十一日，流動資產下「可出售財務資產」551,000,000港元指按公平價值列賬之本集團於海爾電器之權益。海爾集團於二零零五年一月完成注資後，本集團於海爾電器之權益減少，且本集團不再於海爾電器董事會擁有代表，因此，海爾電器於二零零五年不再為本集團之聯營公司。因此，本集團於海爾電器之權益於回顧年度已根據新訂財務報告準則香港會計準則第39號分類為「可出售財務資產」列賬。本集團於二零零五年十二月三十一日於海爾電器之權益的公平價值為551,000,000港元(參照二零零六年一月該等權益售予德意志銀行的價格釐定)。然而，有關投資於二零零四年則歸類為「聯營公司權益」，並根據權益會計法按本集團攤佔海爾電器於二零零四年之資產淨值列賬，且因採納新訂財務報告準則而重列。由於將於海爾電器之投資價值由賬面值調整至公平價值，因此於二零零五年產生316,000,000港元之調整計入重估儲備。於二零零六年一月，本集團已出售所有於海爾電器之餘下權益，此後，本集團已不再於該公司擁有任何權益。

「現金及現金等值項目」減少36.5%，由於回顧年度，本公司就中建科技之全面收購建議已動用現金及於八月份已派付特別股息，導致現金減少。部分現金支出由二零零五年一月出售海爾電器權益之所得款項及來自營運之現金抵銷。「現金及現金等值項目」亦因於上文所述本公司根據香港會計準則第39號將若干存款重新分類為其他資產列賬，惟二零零四年的比較數字並未經重列，導致回顧年度內「現金及現金等值項目」的減少。

非流動負債上升約56.6%，主要由於本集團就經營所需之銀行貸款及其他借款的增加以及根據有關中建科技之收購建議，向選擇以可換股票據形式接納收購建議之持有人發行可換股債券約155,000,000港元所致。於二零零五年十二月三十一日，可換股票據其中103,000,000港元(根據香港會計準則第32號，於二零零五年十二月三十一日尚未兌換的可換股債券內，其中72,000,000港元連同視為實際利息5,000,000港元界定為非流動債務而31,000,000港元則被界定為資本部份)仍未兌換。因回顧年度內，本公司向中建科技提出之全面收購建議導致其少數股東權益減少，令少數股東權益銳減65.5%。

本公司股東應佔股東權益增加約19.5%，主要由於本年度之溢利、海爾電器投資重估儲備的納入及可換股債券部份兌換及優先認股權被行使扣除已付現金股息所致。

財務狀況 (續)

資本結構及資本負債比率

百萬港元	二零零五年十二月三十一日		二零零四年十二月三十一日	
	金額	相對百分比	金額	相對百分比
			(經重列)	
銀行貸款	364	11.8%	321	12.4%
可換股票據(負債部份)	77	2.5%	45	1.7%
融資租賃應付款項	10	0.3%	13	0.5%
借款總額	451	14.6%	379	14.6%
股東權益	2,642	85.4%	2,210	85.4%
所運用之資本總額	3,093	100.0%	2,589	100.0%

於二零零五年十二月三十一日，本集團之資本負債比率按本集團之借款總額(包括銀行及其他借款、可換股票據及融資租賃應付款項)除以所動用之資本總額(股東資金總額加借款總額)計算約為14.6%，與二零零四年十二月三十一日之資本負債比率相同。資本負債比率偏低反映本集團財政狀況健全及財務政策審慎。

於二零零五年十二月三十一日，未償還銀行借貸為364,000,000港元(二零零四年十二月三十一日：321,000,000港元)，其中約41.8%之銀行借貸為短期借貸，該等短期借貸用於本集團日常業務並須於一年內償還。餘下58.2%之銀行借款為長期借貸，主要包括本集團持有物業的按揭貸款。

由於本公司於本年度提出有關中建科技之收購建議，本公司已發行本金總額約為155,000,000港元之可換股債券，其中本金總額約為52,000,000港元之可換股債券於回顧年度內已兌換成為本公司之股份。於結算日，本公司之可換股債券之未償還賬面總值108,000,000港元(根據香港會計準則第32號，其中77,000,000港元被界定為債務部份，而其餘31,000,000港元則被界定為資本部份)尚未兌換。該債券屬零息債券並於二零一零年到期。

本集團之若干資產以融資租賃形式購入，於二零零五年十二月三十一日，本集團之未償還融資租賃應付款項總額約達10,000,000港元(二零零四年十二月三十一日：13,000,000港元)。

於二零零五年十二月三十一日，本集團須於一年內、第二年至第五年及第六年至第十年到期償還之銀行及其他借款及可換股票據負債部份分別為158,000,000港元、240,000,000港元及53,000,000港元(二零零四年十二月三十一日：分別為195,000,000港元、113,000,000港元及71,000,000港元)。本集團之借款需求並不受重大周期性的影響。

財務狀況 (續)**流動資金及財務資源**

百萬港元	二零零五年 十二月三十一日	二零零四年 十二月三十一日
流動資產	2,357	1,992
流動負債	1,312	1,293
流動比率	180%	154%

於二零零五年十二月三十一日之流動比率(流動資產對流動負債之比率)為180%(二零零四年十二月三十一日:154%)，本集團之經營業務現金流量充沛而財務管理審慎，令流動資金狀況良好。

於二零零五年十二月三十一日，本集團之現金結餘(不包括根據香港會計準則第39號重新分類為其他資產的金額)為599,000,000港元(二零零四年十二月三十一日:949,000,000港元)，其中71,000,000港元(二零零四年十二月三十一日:117,000,000港元)現金則作為一般銀行信貸的抵押。

本集團絕大部份現金存放於香港之持牌銀行。本集團之現金結餘充裕，加上來自經營業務之現金充足及銀行信貸額可予動用的資金，該等資金將足以應付包括營運資金及資本開支所需的所有現金需求。

資本開支及承擔

於年度內，本集團的資本開支約為201,000,000港元，主要與本集團核心製造業務有關。本集團亦支付55,000,000港元作為研究及發展開支，該項開支已被資本化為無形資產及根據財務準則作出攤銷。

於二零零五年十二月三十一日，本集團已批准及已訂約之資本承擔約7,000,000港元(二零零四年十二月三十一日:33,000,000港元)，該等資本承擔主要與擴充本集團製造業務之資本開支有關，並將全數由內部資源撥付。

財務狀況 (續)

庫務管理

本集團以審慎方針管理現金及控制風險，為達致更佳之風險控制及有效之資金管理，本集團所有庫務活動均由中央統籌。

於本年度，本集團之收入主要以美元結算，部分則以港元及歐元結算。支出主要以港元、美元及人民幣結算，部分則以歐元結算。現金一般作港元及美元(部份以歐洲貨幣)的短期存款及中期存款。於二零零五年十二月三十一日，本集團的借款主要以港元及美元結算。於二零零五年十二月三十一日，除本金總額約103,000,000港元之免息可換股債券外，本集團之借款主要為浮息貸款。

本集團之庫務政策旨在將外幣滙率及利率波動之風險減至最低。由於本集團之借款及利率現時仍處於低水平，本集團並無任何重大利率風險。本集團所面對之滙兌風險主要來自兩種貨幣，分別為以美元結算的收入及以人民幣結算的中國生產成本(主要包括工資及經常開支)。

就美元滙兌風險而言，由於港元仍然與美元掛鈎，預期滙率不會有重大波動。香港金融管理局於二零零五年推出優化聯繫滙率制度的運作，以減低兩種貨幣之間的波動，進一步加強港元及美元滙率之穩定性。再者，由於本集團大部分之採購乃以美元結算，並以本集團之美元收入支付，因此，管理層認為本集團承受之美元滙兌風險並不重大。

就人民幣滙兌風險而言，本集團已與國內銀行訂立遠期外滙合約，對沖本集團至二零零六年年中之相當部分人民幣費用。人民幣的升值，已導致遠期滙率上升而令對沖成本增加，但本集團已就人民幣波動之風險作出部分對沖至二零零六年年中。人民幣之升值無疑已增加本集團未來的生產成本。人民幣將來的任何進一步升值，將對所有於中國設有生產設施之生產商及其客戶有所影響。

重大附屬公司及聯營公司之收購及出售

海爾電器注資已於二零零五年一月二十八日圓滿完成。於該注資及本年一月配售股份以恢復海爾電器之公眾持股量後，本公司於海爾電器之權益於回顧年度由43.6%減至24.0%。此後，海爾電器不再為本集團之聯營公司，而成為本集團持有之一項投資。

本集團於二零零六年一月五日進一步向德意志銀行出售全部餘下3,926,774,819股海爾電器股份權益。此後，本集團不再擁有海爾電器任何權益。

財務狀況 (續)**重大投資**

本集團於回顧年度並無與核心製造業務無關之重大投資。

資產抵押

於二零零五年十二月三十一日，本集團賬面淨值821,000,000港元(二零零四年十二月三十一日：254,000,000港元)之若干資產及71,000,000港元(二零零四年十二月三十一日：117,000,000港元)之定期存款，已作為本集團一般銀行信貸額之抵押。

或然負債

於二零零五年十二月三十一日，本公司就授予附屬公司之銀行信貸向銀行提供公司擔保，其中已動用約154,000,000港元(二零零四年十二月三十一日：173,000,000港元)。

於二零零五年十二月三十一日，本集團根據香港僱傭條例日後可能須向僱員支付之長期服務金最高金額之或然負債為1,000,000港元(二零零四年十二月三十一日：9,000,000港元)。除上述者外，本集團於二零零五年十二月三十一日並無任何其他重大或然負債。

僱員及薪酬政策

本集團於二零零五年十二月三十一日之僱員總數為17,697人(二零零四年十二月三十一日：18,477人)。薪酬通常每年檢討。除薪金外，本集團之其他員工福利包括公積金、醫療保險及與表現掛鉤的花紅。本集團之合資格僱員及人士亦可能獲授優先認股權。於二零零五年十二月三十一日，本公司概無已發行但尚未行使之優先認股權。