



# 財務回顧

## 財務業績

### 財務業績摘要

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	3,795	3,847	(1.4%)
毛利	357	336	6.3%
經營業務溢利	185	174	6.3%
向中建電訊出售供電原部件及一幢工業樓宇收益	—	20	
未扣除融資成本及稅項溢利	185	194	
融資成本淨額	(54)	(55)	(1.8%)
除稅前溢利	131	139	
稅項	(18)	(16)	
本年度除稅後溢利	113	123	(8.1%)

### 採納新訂會計準則

於本年度，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詳述。

### 財務業績討論

本集團於截至二零零五年十二月三十一日止年度之營業額為3,795,000,000港元，較二零零四年輕微下跌約1.4%。營業額下跌之主要原因為(i)市場競爭劇烈，導致平均售價下跌及(ii)中國珠江三角洲地區勞工短缺情況持續，以致若干貨品付運有所延誤。

縱然二零零五年營商環境困難，本集團的毛利及經營業務溢利均錄得增長，分別為357,000,000港元及185,000,000港元，較去年增加6.3%及6.3%。業績理想乃因受惠於本公司成功研發及推廣產品、生產效率的改善及成本控制措施的嚴格實行。於二零零四年，本公司向中建電訊出售供電原部件業務及一幢工業樓宇，產生一筆為數20,000,000港元之一次性收益。二零零五年則無此種一次性收益。因此未扣除融資成本及稅項溢利輕微下跌9,000,000港元至二零零五年185,000,000港元。

融資成本淨額為銀行借款之利息8,000,000港元及可換股票據之利息52,000,000港元減去二零零七年可換股票據公平價值減少6,000,000港元。

**財務業績 (續)****財務業績討論 (續)**

銀行借款增加及利率增加，導致銀行借款之利息有所增加，惟由於本集團的資本負債比率仍然維持於低水平，故銀行借款利息支出不大。

可換股票據利息為二零零七年可換股票據及二零零八年可換股票據之利息。中建電訊有意將該兩項可換股票據全部兌換，以向德意志銀行及第三方投資者出售合共13,800,000,000股本公司股份，惟須待若干條件達成，包括獲其股東之批准，才可進行。如中建電訊全數兌換可換股票據，則本公司可免除支付所有該等可換股票據的利息。

二零零七年可換股票據公平價值減少，乃指本公司根據本年度所採納之新訂會計準則，可換股票據到期日由二零零五年五月十七日延至二零零七年十二月三十一日所作之會計處理。

本年度除稅後溢利為113,000,000港元，較二零零四年輕微下跌約8.1%，誠如上文所述，溢利下跌的主要因為二零零四年產生一筆為數20,000,000港元之一次性收益，二零零五年則無此種一次性收益所致。

**按業務劃分之分析**

百萬港元	營業額 (不包括其他收入)		未扣除公司及其他、 融資成本及稅項經營業務溢利	
	二零零五年	二零零四年	二零零五年	二零零四年
電訊及電子產品	3,789	3,846	185	191

於回顧年度，電訊及電子產品製造及銷售業務繼續佔為本集團主營業務，亦為本集團之主要銷售收入來源。於回顧年度，本集團之營業額及經營業務溢利全部來自該業務。

於回顧年度，本集團面對多項挑戰。受到產品銷售價格下跌、原材料成本、薪金及工資上升的影響，本集團之邊際利潤承受相當之壓力。然而，本集團一方面成功將產品及市場多元化，另一方面不斷改善效率，實施嚴格成本控制措施，得以克服該等困難。因此，電訊及電子產品分類未扣除公司及其他、融資成本及稅項之經營業務溢利佔營業額比率維持於4.9%，與二零零四年相若。

財務業績 (續)

按地域劃分之分析

百萬港元	營業額				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	2,295	60.6%	2,377	61.8%	(3.4%)
其他國家	1,494	39.4%	1,469	38.2%	1.7%
總計	3,789	100%	3,846	100%	

本集團為全球室內無線電訊產品最大生產商及供應商之一，其營業額主要來自向全球客戶出口電訊產品。

美國仍為本集團之主要市場，佔本集團於回顧年度營業額約60.6%(二零零四年：61.8%)。我們於美國以外市場之業務拓展，如在中國(包括香港)、亞太地區及歐盟地區的業務發展，進展良好。本集團於該等地區之業務佔本集團營業額約39.4%(二零零四年：38.2%)。隨著新興市場之銷售額逐漸增加，本集團對美國市場之依賴亦逐步減少。

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	二零零四年	增加／(減少) 百分比
		(經重列)	
物業、廠房及設備	559	607	(7.9%)
投資物業	178	—	不適用
預付土地租賃支出	51	84	(39.3%)
其他非流動資產	68	54	25.9%
非流動資產總值	856	745	14.9%
流動資產淨值	305	195	56.4%
非流動負債	735	640	14.8%
股東資金	426	300	42%

**財務業績 (續)****財務狀況討論及主要資產負債表項目**

於回顧年度，「物業、廠房及設備」指持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。本年度內新添固定資產達164,000,000港元，以應付生產所需。然而，該等固定資產之賬面淨值則減少7.9%，由於本年度將投資物業重新分類列賬，惟二零零四年的比較數字則沒有重列。

「投資物業」乃為本集團出租予中建電訊一間附屬公司用作塑膠原部件生產之廠房，該等塑膠原部件主要供應予本集團作生產電訊產品之用。本集團已自二零零五年一月一日起採納新訂財務報告準則香港會計準則第40號，並已把用作投資之廠房由「物業、廠房及設備」賬中重新分類。用作投資廠房及相關土地租賃支出已自二零零五年一月一日起分類為投資物業，並於二零零五年十二月三十一日，按公平價值減任何減值列賬。本公司並無重列二零零四年的比較金額。

於過往年度，持作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虧損列賬。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，其後按租賃期以直線法攤銷。若租賃支出無法可靠劃分為土地與樓宇兩部分，則整筆租賃支出納入「物業、廠房及設備」。於二零零四年十二月三十一日之資產負債表中的比較金額已經重列，以反映租賃土地已重新分類列賬。二零零五年度之「預付土地租賃支出」減少，乃由於已將投資物業所屬之預付土地租賃支出重新分類並包含於「投資物業」中列賬。

由於資本化產品開發成本的增加以配合生產所需，此乃導致其他非流動資產於本年度增加約25.9%的主要原因。

由於本集團於年度內刻意囤積若干原材料及原部件以應付供應短缺，以致存貨增加99,000,000港元，導致流動資產淨值增加約56.4%。

由於有抵押銀行貸款的增加以應付增建新廠房所需資金及一筆本金額45,000,000港元的可換股票據到期日的延長而從流動負債轉到非流動負債，非流動負債總額因而增加約14.8%。

股東資金主要因本年度所賺取之純利而增加42%。

財務業績 (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
銀行貸款	209	16%	137	13%
可換股票據(負債部份)	655	51%	659	60%
融資租賃應付款項	3	—	2	—
借款總額	867	67%	798	73%
股東權益	426	33%	300	27%
所運用之資本總額	1,293	100%	1,098	100%

於二零零五年十二月三十一日，本集團之資本負債比率因本年度盈利導致股東權益增加而下跌至約67%(二零零四年十二月三十一日：73%)，資本負債比率乃按本集團之借款總額(包括銀行借款、可換股票據及融資租賃應付款項總和)除以所動用之資本總額(股東資金總額加借款總額總和)計算。假設可換股票據已獲全數兌換，資本負債比率將僅為16%(二零零四年十二月三十一日：13%)。

於二零零五年十二月三十一日，本集團之未償還銀行借款約為209,000,000港元(二零零四年十二月三十一日：137,000,000港元)。於未償還銀行借款總額209,000,000港元當中，76,000,000港元須於兩年至五年內償還，餘額133,000,000港元為用於日常業務運作之短期借款，並須於一年內償還。

於結算日，本公司已發行而未贖回之可換股票據本金總額為660,000,000港元(二零零四年十二月三十一日：660,000,000港元)，包括：

- (i) 向中建電訊之一間全資附屬公司發行之零息可換股票據45,000,000港元，該票據於二零零七年到期(該可換股票據之原先到期日為二零零五年五月十七日，於本年度延長至二零零七年十二月三十一日)，換股價為每股股份0.01港元；及
- (ii) 向中建電訊之一間全資附屬公司發行之可換股票據615,000,000港元，該票據於二零零八年到期，按最優惠借貸利率加2厘年利率計息，換股價為每股股份0.014港元。

根據香港會計準則第32號，可換股票據中655,000,000港元(包括已計提之有效利息約2,000,000港元)的金額分類為負債部分列賬，而餘額7,000,000港元則分類為資本部分列賬。

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，本集團之未支付融資租賃應付款項總額約為3,000,000港元(二零零四年十二月三十一日：2,000,000港元)。

於二零零五年十二月三十一日，本集團須於一年內及第二年至第五年到期償還之銀行及其他借款及可換股票據分別為135,000,000港元及732,000,000港元(二零零四年十二月三十一日經重列：分別為160,000,000港元及638,000,000港元)。本集團之借款需求並不受重大的季節性影響。

**財務業績 (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	1,608	1,433
流動負債	1,303	1,238
流動比率	123%	116%

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)約為123%(二零零四年十二月三十一日:約116%)，反映本集團財務狀況穩健。

於二零零五年十二月三十一日，本集團之現金結餘為490,000,000港元(二零零四年十二月三十一日:517,000,000港元)，其中71,000,000港元(二零零四年十二月三十一日:95,000,000港元)為一般銀行信貸的抵押。本集團絕大部分現金存放於香港之持牌銀行。本集團之現金結餘充裕，加上來自本集團經營業務之現金充足及銀行信貸額可予動用的資金，預期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**

於本年度，本集團的資本開支約為164,000,000港元，包括用於擴充中國廠房之開支約76,000,000港元，而用於購買工具、鑄模、廠房及機器及傢俬及辦公室設備的金額約81,000,000港元。

於二零零五年十二月三十一日，本集團已訂約但尚未於賬目內撥備之資本承擔約為7,000,000港元(二零零四年十二月三十一日:20,000,000港元)，劃撥主要作為擴充中國廠房之用，並將全數由內部資源撥付。

**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的短期存款。除本金額45,000,000港元之免息可換股票據外，本集團之借款主要為浮息貸款。

## 財務業績 (續)

### 庫務管理 (續)

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，管理層認為本集團面對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部分對沖至二零零六年年中。人民幣之升值無疑將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。

本集團不會進行外滙投機買賣。遠期合約(如適合)僅為對沖本集團部份外滙風險而訂立。

### 重大附屬公司及聯營公司之收購及出售

於本年度，本集團概無收購或出售任何重大附屬公司及聯營公司。

### 重大投資

於二零零五年十二月三十一日，本集團並無持有任何重大投資(二零零四年十二月三十一日：無)。

### 資產抵押

於二零零五年十二月三十一日，本集團賬面淨值535,000,000港元之若干資產(二零零四年十二月三十一日：無)及定期存款約71,000,000港元(二零零四年十二月三十一日：95,000,000港元)已作為本集團一般銀行信貸額之抵押。

**財務業績 (續)****或然負債**

於二零零五年十二月三十一日，本公司就授予本公司附屬公司之信貸向銀行提供公司擔保499,000,000港元(二零零四年十二月三十一日：426,000,000港元)，其中已動用的信貸額約304,000,000港元(二零零四年十二月三十一日：223,000,000港元)。

於二零零五年十二月三十一日，本集團有關日後可能向僱員支付之長期服務金之或然負債約為1,000,000港元(二零零四年十二月三十一日：6,000,000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14,091人(二零零四年十二月三十一日：13,170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、醫療保險及按表現掛鈎的花紅。本集團之合資格僱員及人士亦可能獲授優先認股權。根據中建電訊提出之自願性有條件現金收購建議的條款，所有接受該建議的尚未行使之優先認股權已於本年度被註銷。因此，於二零零五年十二月三十一日，本公司並無尚未行使之優先認股權(二零零四年十二月三十一日：1,083,000,000份)。