

業務回顧及展望

二零零五年之股東應佔溢利為302,000,000港元，而二零零四年之股東應佔溢利為556,000,000港元。

本年度之總營業額為6,038,000,000港元，而二零零四年之總營業額為6,422,000,000港元。本年度之經營業務毛利為817,000,000港元，而二零零四年之經營業務毛利則為788,000,000港元。

本集團之核心業務分部包括品牌分銷部門及電子產品生產服務部門。品牌分銷部門將繼續成為本集團越來越重要之銷售額及溢利來源。品牌分銷部門於二零零五年佔綜合銷售額之比例為61%，而二零零四年則佔57%。

品牌分銷部門

品牌分銷部門二零零五年之營業額為3,707,000,000港元，二零零四年則為3,660,000,000港元。本集團於二零零五年逐步減少銷售CRT電視，以專注於大力發展等離子及液晶體屏幕電視等平面顯示屏產品。在平面顯示屏產品之增長下，所有市場分部對家庭音響設備之需求均有所減少。

品牌分銷部門負責管理三個國際品牌—Nakamichi(中道)、Akai(雅佳)及Sansui(山水)(統稱「該等品牌」)之分銷及發給特許權。雅佳及山水之目標為對中高檔影音產品有興趣之普羅大眾消費者。中道為本集團之頂級品牌，專注於較高市場價值，以生活品味作賣點之影音系統。本集團於二零零五年透過於中華人民共和國(「中國」)設立更多等離子及液晶體顯示屏生產線，繼續投資於該等品牌，並將繼續透過於研發方面作出投資，穩守在科技尖端，令到本集團能充分利用對顯示屏產品日益增加之需求獲利。

本集團擁有各項平面顯示屏技術，並提供不同尺寸，務求奪得更高之市場佔有率。本集團現有之強大生產線可生產42吋、50吋及63吋等離子屏幕電視，並將於二零零六年下半年度推出71吋型號。此外，本集團亦將推出42吋及47吋液晶體屏幕電視，令到現有之20吋、26吋／27吋、32吋及37吋型號系列更多元化。

於二零零五年，本集團在北美市場獲得強勁增長，而歐洲市場則停滯不前。於二零零六年年初，本集團收購歐洲一間生產平面顯示屏產品之製造廠房，以儘量提高該等品牌在歐洲之銷售機會。此舉亦可避免支付進口該等產品到歐洲所須支付之現有稅項14%。

本集團二零零五年之經營溢利為426,000,000港元，而二零零四年之經營溢利則為411,000,000港元。毛利增加，是由於本集團持續投資於積極之品牌管理計劃，以管理該等品牌、發給有關特許權、擴充分銷網絡及改善產品選擇所致。

本集團繼續擴充中國市場，以從中國市場對產品之龐大需求中獲利。經濟增長，越來越多富裕之中產階級擁有相對較高之可動用收入。由於中國將於二零零七年內進入數碼年代，平面顯示屏產品亦將日漸受歡迎。本集團已在中國廣告及市場推廣方面作出重大投資，旨在令該等品牌躋身中國消費電子產品之卓越國際品牌中。山水現時已是中國最廣受認同之品牌之一。

本集團將繼續注資到充分發揮該等品牌潛力所需之基礎建設、產品開發及全球市場推廣工作上。

電子產品生產服務部門

電子產品生產服務部門包括兩個主要部門－Lafe Technology Limited(「Lafe」)及Tomei Technologies Limited(「Tomei」)。Lafe為數一數二之磁體儲存設備製造商，乃全球儲存市場中磁頭以及磁帶驅動器、硬碟機及光碟機相關配件五大製造商之一。Tomei之業務為替全球主要品牌製造消費電子產品，其產品包括DVD錄影機、DVD重寫光碟機、硬碟錄影機及液晶體投影機。

於二零零五年，本集團開始整合Tomei之設施至品牌分銷集團，並逐步淘汰生產低利潤產品。

電子產品生產服務部門二零零五年之營業額為2,331,000,000港元，而二零零四年之營業額則為2,762,000,000港元。營業額減少，是由於誠如上文所述逐步淘汰生產低利潤產品所致。營業額亦受到已發展成熟之數碼直線磁帶Ferrite磁頭逐步淘汰及需求減少，以及新一代超級數碼直線磁帶磁阻磁頭(「MR磁頭」)之銷售較預期緩慢所影響。

電子產品生產服務部門於二零零五年錄得虧損淨額54,000,000港元，二零零四年則為經營溢利52,000,000港元。年內，Lafe面臨新產品之物料內容增加及開發新產品之成本上揚等問題。Tomei因簡化其生產設施及淘汰生產低利潤產品而錄得虧損。

在不確定MR磁頭及配套產品之需求及預期定價壓力之情況下，Lafe與客戶合作開發更多新產品及增加增值內容。由於對磁帶驅動器及自動取帶機之需求持續增長，本集團預期銷售直線磁帶開放(「LTO」)磁盤機產品佔Lafe總收益之比例將不斷增加。

馬子超
集團董事總經理

香港，二零零六年五月八日