

管理層討論及分析

收入

截至二零零六年三月三十一日止年度，本集團收入較上一個財政年度增加17.9%至1,204,600,000美元。電子學習產品業務及承包生產業務收入增加，抵銷了電訊產品業務收入減少的影響。

電訊產品業務的收入微跌，減少2.9%至594,700,000美元。其業務表現反映管理層銳意減少北美洲市場銷量，以配合集團精簡產品類別及終止利潤較低業務以改善盈利狀況。然而，鑒於管理層成功增加現有客戶的訂單及開拓北歐及東歐等新市場，以致歐洲市場的收入較上一個財政年度增加49.4%。

於二零零六財政年度，電子學習產品的收入再度大幅攀升至451,700,000美元，年增長率為60.7%，銷售額增加主要來自市場對所有電子學習產品類別殷切的需求。隨著推出V.Smile Pocket及增加Smartridge遊戲盒帶的數目後，V.Smile產品組合擴大，市場對V.Smile產品的需求亦表現強勁。

至於承包生產業務方面，由於現有客戶增加訂單，令該業務的收入較上一個財政年度增加23.2%至158,200,000美元。承包生產業務沿用其營運策略，為中小型客戶提供一站式環球電子製造服務。

集團三個主要核心業務的收入：電訊產品業務為49.4%，電子學習產品業務為37.5%，以及承包生產業務為13.1%。

北美洲仍然是集團的最大市場，於二零零六財政年度佔集團總收入的55.8%，而歐洲及亞太區市場的貢獻則分別佔38.0%及4.4%。由於電訊產品業務在北美洲銷量減少但歐洲市場的銷量上升，導致三個地區的銷售貢獻比例出現變動。

毛利/毛利率

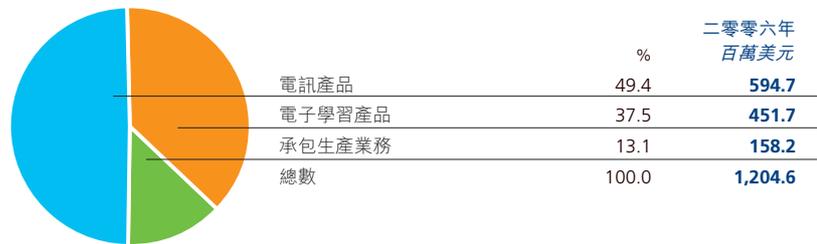
二零零六財政年度的毛利為446,700,000美元，較上一個財政年度錄得的328,800,000美元增加117,900,000美元。年內，毛利率由32.2%上升至37.1%。毛利率得以改善歸因電子學習

產品系列繼續錄得驕人的成績、集團推行整頓美國電訊業務營運的優化計劃，以使其恢復盈利能力，以及管理層致力控制經常費用所致。

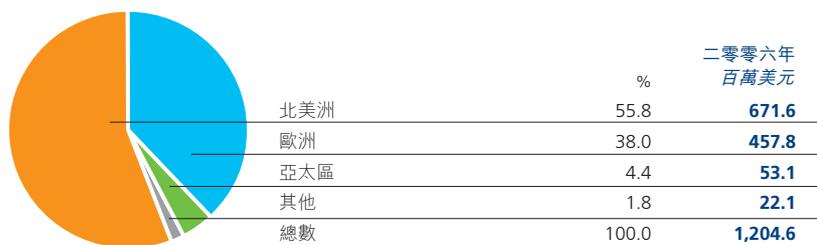
經營溢利

截至二零零六年三月三十一日止年度的經營溢利為136,200,000美元，較上一個財政年度增加73,500,000美元或117.2%。經營溢利得以改善主要由於集團整體的收入錄得增長，以及銷售組合的改變，使毛利及毛利率大幅增加，該增幅在很大程度上反映電子學習產品

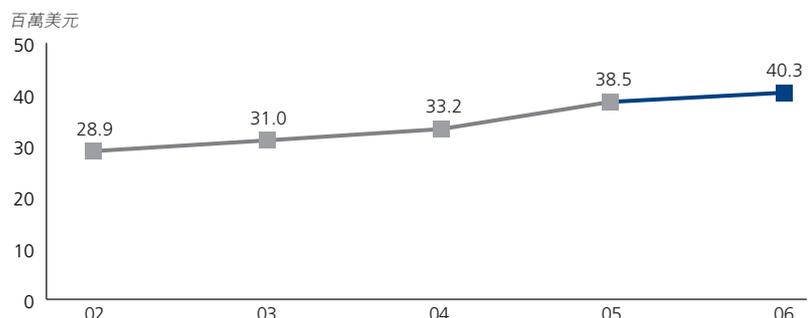
集團按產品類別劃分的收入



集團按經營地區劃分的收入



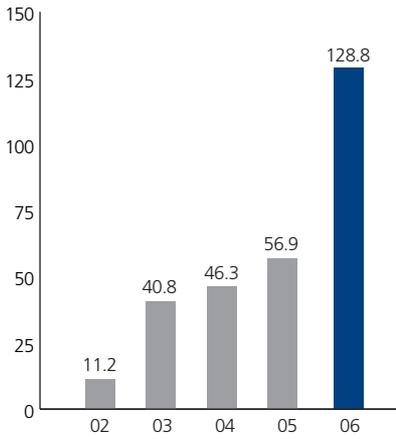
過往五年核心業務的研究及開發費用



管理層討論及分析

過往五年股東應佔溢利

百萬美元



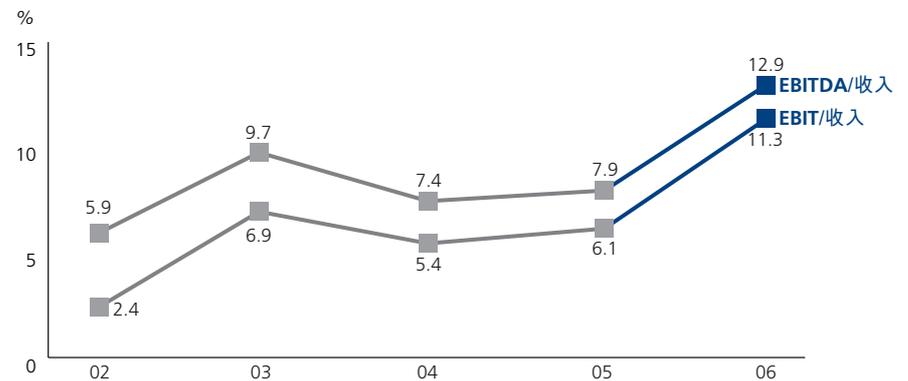
系列持續的卓越表現，加上電訊產品業務盈利能力亦有所改善。此外，集團提高三個核心業務的營運效率，舒緩了勞工成本上升、原材料價格高企及人民幣升值造成的負面影響。

於二零零六財政年度，銷售及分銷成本由上一個財政年度的182,600,000美元增加至209,200,000美元，升幅為14.6%，主要由於集團為配合V.Smile銷量不斷上升而增加廣告推廣活動的費用所致。就若干電子學習產品及V.Smile Smartridge 遊戲盒帶所採用的著名卡通人物支付予特許人的版權費亦有所增加，與V.Smile 產品系列銷量同步上升。縱然年內產品銷量增加，但集團的分銷成本及銷售經常費用仍維持於與上一個財政年度相若的水平，主要有賴集團年內實行有效的成本監控機制。於二零零六財政年度，銷售及分銷成本佔集團總收入的百分比由上一個財政年度的17.9%下降至17.4%。

於二零零六財政年度，管理及其他經營費用由上一個財政年度的51,700,000美元增加至61,000,000美元，該增幅的原因為歐元及英磅兌美元貶值，所以錄得2,600,000美元的匯兌虧損，而上一個財政年度則錄得3,300,000美元的匯兌收益。於上一個財政年度，集團亦自出售墨西哥的廠房及相關公司而錄得1,800,000美元的收益，而於二零零六財政年度並無同類的收益。撇除上述兌匯差額及出售收益的影響，管理及其他經營費用僅較上一個財政年度微升1,600,000美元。然而，管理及其他經營費用佔集團總收入的百分比與上一個財政年度相同，維持於5.1%。

研究及開發(研發)活動對集團的長線發展非常重要，於二零零六財政年度，集團在這方面的開支為40,300,000美元，約佔集團總收入的3.3%。

過往五年除利息、稅項、折舊及攤銷前溢利(EBITDA)/收入及除利息及稅項前溢利(EBIT)/收入



淨溢利及股息

截至二零零六年三月三十一日止年度，股東應佔溢利為128,800,000美元，較上一個財政年度增加71,900,000美元。除利息及稅項前溢利以及除利息、稅項、折舊及攤銷前溢利對收入的比率分別為11.3%及12.9%。

截至二零零六年三月三十一日止年度，每股基本溢利為54.9美仙，而上一個財政年度則為25.2美仙。年內，集團宣布及派發中期股息每股6.0美仙，共計14,300,000美元。董事建議派發每股26.0美仙的末期股息，共計62,100,000美元。全年股息為每股32.0美仙，較上一個財政年度每股增加19.0美仙或146.2%。

流動資金與財務資源

於二零零六年三月三十一日，股東資金為306,200,000美元，較二零零五財政年度的203,300,000美元上升50.6%。每股資產淨值由0.90美元增加至1.28美元，上升42.2%。

於二零零六年三月三十一日，集團持有淨現金242,400,000美元，較上一個財政年度年結日的123,700,000美元增加96.0%。除一筆定息設備貸款的小額款項外，集團基本上並無債務。該筆款項以歐元計值，並須於五年內償還。

二零零六年及二零零五年三月三十一日
除另有說明外，所有金額以百萬美元表示

	二零零六年	二零零五年
現金	242.4	123.9
減：總計息負債	—	(0.2)
淨現金狀況	242.4	123.7
總負債與股東資金比率	不適用	0.1%

財務政策

集團的財務政策目標是管理集團全球營運所帶來的匯率波動風險。集團的政策是不參與任何投機活動，但會透過遠期外匯合約對沖部分風險。

營運資金

二零零六年及二零零五年三月三十一日
除另有說明外，所有金額以百萬美元表示

	二零零六年	二零零五年
存貨	133.8	124.2
平均存貨佔集團收入百分比	10.7%	10.8%
週轉日數	81日	78日
應收賬款	162.9	162.3
平均應收賬款佔集團收入百分比	13.5%	14.7%
週轉日數	65日	65日

於二零零六年三月三十一日的存貨結餘為133,800,000美元，較二零零五年三月三十一日增加7.7%。存貨週轉期由78日增至81日。存貨水平增加主要為了配合市場於二零零七財政年度首季對電子學習產品及電訊產品的需求。於二零零六年三月三十一日的應收賬款為162,900,000美元，與上一個財政年度相若。週轉日數為65日，與上一個財政年度相同。雖然第四季的销售較上一個財政年度為高，但由於努力收回賬款的成果，故三月三十一日的應收賬款仍維持於相同水平。

資本開支

截至二零零六年三月三十一日止年度，集團共投資32,100,000美元於興建廠房大樓、購置廠房及機器、儀器、電腦系統及其他有形資產，所有資本開支均以

內部資源提供資金。集團於廣東省北部清遠市的新廠房於二零零六財政年度正式投產，專責為集團的電訊產品業務供應塑料產品。

資本承擔及或然負債

集團預期於二零零七財政年度將投資大約54,000,000美元於資本開支。除現有業務經營的一般資本開支外，集團決定於廣東省深圳市設立新研發中心，預期該中心於二零零七財政年度末開始啟用。此外，集團預期於二零零七財政年度動用更多資本投資，用於清遠市的新生產廠房。

上述所有資本開支均以內部資源提供資金。

於本年度年結日，集團並無重大的或然負債。