

管理層討論與分析

財務業績

本集團於截至二零零六年三月三十一日止年度之財務業績概要如下：

- 營業額為458,000,000港元(二零零五年：約522,000,000港元)，下降約12%。
- 除稅前虧損為38,000,000港元(二零零五年：除稅前溢利約34,000,000港元)。
- 股東應佔日常業務虧損為37,000,000港元(二零零五年：純利約32,000,000港元)。
- 每股基本虧損為9.91港仙(二零零五年：每股基本盈利約8.99港仙)。

業務回顧

回顧過去一年，本集團整體業務發展平穩，營業額比去年同期下跌了百分之十二，但由於市場競爭加劇、工資上漲、生產成本上升及產品價格難以提升，影響了集團的盈利。毛利率由百分之十九下調至百分之十一。

過去一年，本集團業績主要受到以下因素影響：(i)有問題債務之撥備大幅增加，這些撥備來自於某些客戶不能償還的過期債項；(ii)閒置設備的撥備；(iii)對呆滯庫存和周轉速度較慢的庫存之可收回價值所作出的減值；(iv)深圳工資水平上升所帶來的工資成本增加；(v)過去一年發行股份認股權證有關的費用。

各項業務表現分析

本集團主要替電子業生產商提供生產設備，屬於製造業的上游廠商。業務可分四大類：電子組裝設備、自動化生產線方案、半導體封裝設備及鈹金業務。在市場分佈方面，於二零零五／零六財政年度，本集團的銷售額中有百分之七十四及百分之十七乃分別來自中國及香港市場；其餘為來自出口至海外地區的銷售收入。

1. 電子組裝設備

電子組裝設備為本集團的主營業務，主要是製造及買賣焊錫設備、代理貼片機、生產及銷售絲印機，以及相關的設計及配套服務。

本集團了解到環保將會是中國電子行業所需要面對的議題，所以於二零零五年八月三十日與深圳深港生產力基地有限公司簽署備忘錄，成為深港綠色生產技術示範中心之創立成員。

a. 焊錫設備

本集團主要從事設計、製造及買賣焊錫設備。由於歐盟無鉛指令在二零零六年七月一日實施，國內大型企業已經基本完成無鉛化的設備更新，但大部分中小型企業還在觀望階段，所以在回顧期內的銷售額表現平穩。相信隨著其他國家包括中國引入無鉛條例後，這類型的訂單會陸續落實。

日東十分重視科研工作及開發新的產品，因此不斷投放大量資源，並取得一定的成果。集團推出的Genesis回流爐，榮獲二零零五年香港工商業獎，是日東三年來第二次獲得這一香港工業界最高榮譽。而新開發的波峰焊機及無鉛熱風回流爐預期可於短期內推出。

管理層討論與分析

各項業務表現分析 (續)

1. 電子組裝設備 (續)

a. 焊錫設備 (續)

本集團與德國著名的焊錫設備生產商Rehm-Anlagenbau GmbH組成共同控制企業，主力生產高精密度的回流焊設備，提高了本集團在高檔焊錫設備市場的地位。隨著中國專注發展高端及創新科技產品的國策，這類高精度回流焊設備需求可望逐步提升。

b. 貼片機

本集團主要代理海外著名品牌的貼片機，更是韓國的三星泰科(Samsung Techwin)貼片機在中國大陸及香港的獨家代理商，多年成為三星泰科全球各地代理商中營業額最高的代理商。本集團代理的三星泰科貼片機是中國的中檔貼片機市場其中一種最暢銷品牌。在回顧期內，整個貼片機市場需求處於平穩狀態，日本生產商以低價競爭，加上日元貶值，令貼片機價格大幅下降，造成龐大的競爭壓力。

c. 絲印機

本集團為擴大絲印機的業務規模，近年不斷加強在絲印機業務的研發及生產能力，努力漸取得成果。在回顧期內，由於國內對自動印刷機的需求大增，以及日東的品牌受業內認同，令絲印機業務的銷售增長了百分之三十以上。

本集團透過兩項策略以抓緊這項業務的商機。日東一方面在回顧期內與世界知名的AOI (自動光學檢測) 設備製造商Obertech簽訂代理協議，以完善現有產品系列；另一方面繼續提升現有產品的質素，譬如推出新型號機器SEM668以鞏固日東在行內優越的地位。在銷售策略方面，由於本集團的產品比進口機器有價格優勢，以及日東在行業擁有特殊地位及聲譽，所以將以大客戶為主要銷售目標。

各項業務表現分析 (續)

2. 自動化生產線方案

為替客戶提供全面配套的服務，本集團除了供應生產設備外，亦為客戶設計及組裝整條生產線，提供全面的自動化生產線方案。這項業務有助提升本集團自行生產及代理產品的銷售。

在回顧期內，電子行業的競爭白熱化，令業務未能錄得增長，不過自動化生產線方案的資金需求龐大，行業的進入門檻較高，令小公司較難與日東這等規模的企業抗衡。公司將繼續降低成本，提高產品品質，通過生產能力的提高，繼續保持領導優勢。

3. 半導體封裝設備

半導體封裝業務為本集團努力開發的業務，並在回顧期內錄得銷售增長，主要由於Chip On Glass(「COG」)設備隨著液晶市場需求擴大而趨旺盛，以及本集團的半導體封裝技術趨於成熟。

半導體封裝業務分為Chip On Board(「COB」)及Chip On Glass(「COG」)兩大類，本集團的COB機型較性能相若的外國進口同類機型有較強的價格競爭優勢。現時本集團的手動COG在華南地區知名度較高。今年，手動COG市場價格競爭激烈，發展半自動機／全自動機是必然趨勢，並且以處理大尺寸封裝的機型為主要發展方向。

另一方面，手動金線機客戶開始轉用自動金線機，故此，本集團正在積極開發低成本的自動金線機。這類客戶群體正在逐步成長，是非常重要的潛在客戶。

本集團的半導體封裝設備業務將以對外合作為主，積極與國內外企業及研究院合作，適時引進中國需要的產品和技術，努力拓展國內獨資及合資企業。另外，本集團將與韓國企業在此業務進行合作生產。

管理層討論與分析

各項業務表現分析 (續)

4. 鈹金業務

本集團的鈹金業務已發展成熟，銷售比去年同期增長百分之三十六，並為本集團提供可觀的現金收入。本集團的鈹金部門除供應本身生產所需外，亦為多個國際知名客戶如Konica、Panasonic生產中、高檔產品的金屬零部件。

去年鈹金市場的環境比較樂觀，基本上呈穩定上升趨勢；由於今年(二零零六年度)加大了新客戶的開發力度，集團已成功取得數個新客戶的訂單(如日本的三斯、日本的TGW)；而且這些客戶屬於多個不同的行業(計有OA行業、自助設備業、電器行業等)，這有助拓展新市場。本集團預計每個新客戶年產值可達港幣五百至一千萬。

展望

展望未來，中國將成為全球電子產品製造國，繼續吸引更多國外電子品牌生產商在中國投資設廠。國家年初提出的第十一個五年計劃，強調中國必須邁向自主、創新和環保的經濟，佔全國生產總值超過百分之十五的電子產業必須提升工藝，同時也要達到環保的要求；加上廣東正積極把省內產業升級，推動電子產品走向高端市場，這些宏觀因素，將刺激高端及環保電子組裝設備的需求。

市場法規亦將進一步加快綠色電子組裝設備的普及。歐盟無鉛指令(或稱《電器電子設備中限制用某些有害物質指令》)於二零零六年七月一日起開始生效，中國制定了《電子產品防止有毒物質法案》，加上《電子信息產品污染控制管理辦法》也預料會在短期內推行，這些都會帶動優質的無鉛電子組裝設備的需求，令日東受惠。

展望 (續)

日東現時紮根於電子產品生產商聚集的珠江三角洲。賽迪顧問預期，在未來數年，長江三角洲地區和環渤海地區對SMT設備的需求將相對較快，加上日東在華南地區已有較高的品牌知名度，所以未來本集團將大力拓展長江三角洲的業務，以擴大市場佔有率，進一步提升營業額。根據賽迪顧問的報告估算，長江三角洲地區和環渤海地區的電子組裝市場，在二零零五至二零零九年間的年複合增長率分別為百分之十二點六和百分之十八點五。

本集團現身處充滿機遇但競爭劇烈的經營環境，為了繼續維持日東在業內的領導地位，必需在產品開發方面著力。未來，日東將加強與大學和研發機構的合作，並物色收購對象及引入戰略合作伙伴，提升產品的檔次。焊錫業務將專注開發高端智能化、自適應性產品，而在絲印機業務則著重提升產品的質素。至於鈹金業務的目標是提升產品質量，和引進先進設備以減省人手。

為配合新產品推出，未來本集團將加大市場推廣力度，更多參加海外相關行業展覽會，並加強在行業媒體中宣傳。

流動資金及資本結構

於二零零六年三月三十一日，本集團之流動資產287,000,000港元(二零零五年：323,000,000港元)主要包括預付款項、按金及其他應收款項23,000,000港元(二零零五年：約12,000,000港元)、存貨95,000,000港元(二零零五年：約85,000,000港元)、應收貿易賬款96,000,000港元(二零零五年：約153,000,000港元)及銀行現金73,000,000港元(二零零五年：71,000,000港元)。本集團之流動負債為169,000,000港元(二零零五年：約187,000,000港元)。流動比率由二零零五年三月三十一日之1.73下降至二零零六年三月三十一日之1.69。

於二零零六年三月三十一日，本集團共有總資產450,000,000港元(二零零五年：約500,000,000港元)及總負債180,000,000港元(二零零五年：約191,000,000港元)。負債比率(根據負債與股本之百分比計算)為10%(二零零五年：12%)。

管理層討論與分析

財政資源

於二零零六年三月三十一日，本集團之固定及浮息銀行借貸為26,000,000港元(二零零五年：約35,000,000港元)，其中18,000,000港元(二零零五年：33,000,000港元)以人民幣定值，並主要用於本集團在國內之營運支出及流動資金。本集團約百分之七十五銀行借貸須於一年內償還。

由於本集團大部分銷售及採購均以港元及人民幣定值，而鑑於港元及人民幣匯率維持穩定，董事認為本集團毋須承受重大外匯波動風險。年內，本集團並無使用任何金融票據作為對沖用途，而本集團於二零零六年三月三十一日並無任何對沖票據尚未償還。

於二零零六年三月三十一日，現金及銀行結存為71,000,000港元(二零零五年：約69,000,000港元)，當中10,000,000港元(二零零五年：約20,000,000港元)以人民幣定值，而餘額大部分以港元定值。

或然負債

於二零零四年七月二十八日，年內本公司之附屬公司西菲士表面處理工程(深圳)有限公司(「西菲士」)之一名於中國增城經營之客戶廣州寶龍集團輕型汽車製造有限公司(「寶龍」)，於中國增城地方法院對西菲士提出民事申訴(「訴訟」)。在訴訟中，寶龍指稱西菲士違反了一份工程合約(「該合約」)之若干條件，包括延遲生產線組裝工程。在訴訟中，寶龍索償人民幣1,000,000元、要求取回有關該生產線之若干文件及資料，以及由西菲士支付訴訟費。西菲士對訴訟作出抗辯，並向寶龍反申索約人民幣6,116,000元作為有關生產線成本之賠償以及相關之訟費。

於過往年度，本公司已撥備4,070,000港元，作為因該合約所產生建造成本而出現之可預見虧損。根據本公司中國法律顧問之意見，董事認為西菲士具有理據，該訴訟之索償不大可能成功，因此，董事認為該訴訟不會帶來重大法律責任。

資本承擔

截至二零零六年三月三十一日，本集團並無重大資本承擔。於二零零五年三月三十一日，本集團對中國附屬公司作出股本注資之承擔為10,000,000港元。

本集團資產之抵押

本集團若干銀行貸款之抵押如下：

- (i) 本集團位於香港於結算日之賬面值為2,020,000港元(二零零五年：1,940,000港元)之投資物業之第一法定押記；
- (ii) 本集團於結算日賬面淨值總額為1,960,000港元(二零零五年：1,790,000港元)之若干土地及樓宇之第一法定押記；
- (iii) 本集團於結算日賬面淨值總額為230,000港元(二零零五年：312,000港元)之汽車之第一法定押記；及
- (iv) 本公司提供之公司擔保。

僱員及薪酬政策

於二零零六年三月三十一日，本集團聘用約1,700名全職僱員，其中約1,650人駐於中國，而約50人則駐於香港辦事處。

本集團根據行業慣例發放酬金予其僱員。於中國，本集團根據現今勞工法向僱員提供員工福利及花紅。於香港，本集團提供退休金計劃及與表現掛鈎花紅等員工福利。