

# 管理層

討論及分析



## 管理層討論及分析

下表載列截至二零零六年三月三十一日止年度之財務重點連同二零零五財政年度同期之比較數字：

	二零零六年 百萬港元	二零零五年 百萬港元
收益		
－市場推廣及分銷	2,178.9	1,878.2
－設計及製造	273.3	409.1
	<u>2,452.2</u>	<u>2,287.3</u>
除利息、稅項、折舊、攤銷及非現金項目前盈利		
－公司	4.2	0.9
－市場推廣及分銷	47.4	37.5
－設計及製造	(54.9)	47.2
出售一間附屬公司所得收益	39.6	—
出售一項可供出售股本投資／一項長期上市投資所得收益	37.5	197.7
	<u>73.8</u>	<u>283.3</u>
折舊、攤銷及其他非現金項目		
－市場推廣及分銷	(4.7)	(2.3)
－設計及製造	(33.9)	(27.2)
	<u>(38.6)</u>	<u>(29.5)</u>
除利息及稅項前盈利	35.2	253.8
利息開支	(19.0)	(11.4)
除稅前溢利	16.2	242.4
稅項	(7.9)	(32.3)
本年度溢利	<u>8.3</u>	<u>210.1</u>

### 業務回顧

二零零五／零六財政年度在策略上對AV Concept非常重要。過去數年，管理層審慎觀察市場上不斷改變之消費模式，並因應不同市況及時作出相應決定。於回顧年度內，本集團已作出多項重要部署，重組營商模式。

### 主要重組

全球MP3市場最近已轉為由少數主要業內公司嚴重壟斷之市場。除盈利能力及利潤偏低之問題外，MP3業務亦需要持續投資於研究與發展，使本集團之營運資金緊張。考慮到市況向淡，管理層已決定本集團應儘早撤離MP3市場，將資源轉投至利潤較高之業務上。

終止MP3業務導致本集團撤離日本市場，關閉本集團為中國市場而設立之深圳製造廠房及德國之MP3銷售辦事處。展望將來，AV Concept計劃將其研發資源用作開發其新業務－設計及製造專用特別醫護產品。自二零零三年以來，本集團已為其中一個全球最大型特別醫護產品供應商開發特別醫護電子產品。儘管此業務分部過往之營業額貢獻不高，但本集團預料隨著全球人口老化，此市場具有龐大潛力。鑑於該等產品之週期相對較長，利潤豐厚，且入行門檻較高，管理層對本集團的業務方向充滿信心。

此外，本集團亦將於亞洲及中國從事專用醫療設備之新分銷業務。憑藉其於大中華地區從事電子產品分銷及與韓國業務夥伴合作之經驗，AV Concept已具備所需條件，在此專用分銷市場大展拳腳。分銷安排包括以尖端技術製造並將於亞洲分銷、用於治療身體平衡失調之balanceback™設備，以及以中國之醫院及診所為目標客戶之一系列優質韓國醫療設備。本集團相信重組將有助集團開闢新發展領域。



# 管理層討論及分析

## 業務回顧 (續)

### 財務業績

截至二零零六年三月三十一日止財政年度，本集團錄得營業額約2,452,200,000港元，較去年上升7%。營業額增加是由於分銷業務穩健增長所致。本年度溢利為8,300,000港元(二零零四／零五財政年度：210,100,000港元)。溢利大幅變動之原因如下：

- 於本年度內，本集團已全數出售於Reigncom Limited(「Reigncom」)之投資，產生出售投資之除稅前收益淨額37,500,000港元(二零零四／零五財政年度：除稅前收益淨額197,700,000港元)。
- 設計及製造業務因已終止MP3業務，並就MP3業務之折舊、攤銷、存貨和壞賬撥備及固定資產撇銷等項目產生非現金虧損33,900,000港元，故產生負EBITDA(即除利息、稅項、折舊、攤銷及非現金項目前盈利)54,900,000港元。

於本年度內，本集團就向其長期業務夥伴BreconRidge Manufacturing Solutions Corporation(「BreconRidge」)(為一間加拿大EMS製造商)出售本集團於AV BreconRidge Limited(先卓電子工業有限公司)(前稱「AV Chaseway Limited(先卓電子工業有限公司)」)之50%股本權益而錄得另一次出售收益39,600,000港元。

撇除上述的非經常性項目及上一個財政年度出售Reigncom股份之收益約197,700,000港元，本集團核心業務(即市場推廣及分銷業務)二零零五／零六財政年度之EBITDA增加約26%至47,400,000港元。EBITDA增加，是由於本集團所分銷之半導體價格穩定及分銷量增加，以及利潤較高之特別醫護電子產品貢獻上升所致。

### 市場推廣及分銷業務

於回顧年度內，市場推廣及分銷業務仍為本集團之核心收益來源，佔總營業額之89%。分部營業額增加16%至2,178,900,000港元。儘管市場競爭仍然激烈，但由於本集團與三星電子、Fairchild及其他供應商已建立長期而穩定之關係，加上擴闊之分銷網絡和經驗豐富之市場推廣及銷售人員，因此本集團能夠把握中國製數碼產品出口量日增，對半導體元件之持續增長需求。

此分部之EBITDA為47,400,000港元，較去年增加26%，而分部溢利為42,800,000港元(二零零四／零五財政年度：分部溢利29,700,000港元)。

### 業務回顧 (續)

AV Concept依然是三星電子半導體產品於香港及中國之最大分銷商之一。憑藉豐富產品知識及專業工程技術，本集團之內部工程團隊能夠為客戶提供技術性設計及工程支援，令到本集團在芸芸競爭對手中脫穎而出。提供一站式服務有助本集團與主要供應商及客戶維持長期合作關係。



來年，市場推廣及分銷業務將繼續成為本集團之主要收入來源，並將為本集團之未來發展提供穩定而龐大之收入。

### 設計及製造業務

由於市場競爭激烈，設計及製造分部於本年度之營業額減少33%至273,300,000港元。

此分部之EBITDA錄得虧損54,900,000港元，而分部虧損則為85,200,000港元。有關差額主要是由於MP3業務之折舊、攤銷、存貨和債項撥備及固定資產撇銷等項目產生非現金虧損33,900,000港元所致。

由於上文所述之市場挑戰，管理層決定終止MP3業務，並將焦點轉移至專用特別醫護電子產品市場。本集團的現有客戶大部分來自北美洲，其中最主要客戶為全球弱視輔助產品之最大供應商。隨著現有客戶之訂單日益增多，此業務分部之表現令人鼓舞，管理層已決定致力發展此業務，務求提升整體利潤及長遠盈利能力。

### 與BreconRidge成立合營公司

於二零零五年八月一日，本集團完成與BreconRidge訂立之合作安排之第一期，轉讓其於先卓電子工業有限公司50%之股本權益，以換取BreconRidge所發行之認股權證。認股權證於二零零六年三月三十一日之價值為60,700,000港元。憑藉BreconRidge之世界級工程專業知識及優越之客戶基礎，管理層深信本集團將有助精簡其製造業務，並達致更有效之分配資源。此外，於世界級EMS解決方案供應商擁有直接權益，將有助本集團為其股東締造更佳回報。

## 管理層討論及分析

### 業務回顧 (續)

#### 成立AVC Medical

於二零零五年五月，成立新全資附屬公司AVC Medical Technology Limited (先思醫療科技有限公司) (「AVC Medical」) 標誌著本集團落實多元化發展，正式進軍醫療產品業。AVC Medical之業務包括開發、製造及分銷優質專利醫療設備，並以長者及特別需要之人士為對象。AVC Medical已作出其策略性之第一步，與美國公司Fall Prevention Technologies LLC合作開發用於治療身體平衡失調之balanceback™設備。AVC Medical將成為該等設備在亞洲區之獨家生產商及唯一分銷商。本集團深信全球人口老化將刺激日後對該等產品之需求。

### 前景

展望未來，本集團將繼續加強其現有業務，並加倍努力開發其新業務。除此以外，管理層亦將會繼續物色其他利潤豐厚而具有增長潛力之商機。

#### 電子產品分銷業務

電子產品分銷業務將繼續成為本集團之主要收益來源，貫徹以往之佳績。本集團將致力擴大業務之市場佔有率，以維持作為三星電子及Fairchild半導體產品於亞洲的主要分銷商地位。由於中國製造業之市場潛力龐大，本集團有信心此分部之財務表現將持續向好。新產品方面，本集團已於二零零六年四月與SiTime Corporation訂立獨家分銷安排，以分銷全世界首個商業用MEMS (“micro-electro-mechanical systems”或「微機電系統」) 矽共震器。展望將來，本集團將繼續擴充其分銷組合，抓緊瞬息萬變之電子產品市場上之合適機會。



#### 設計及製造特別護理電子產品

有關設計及製造業務之現有策略現為專注於高利潤及周期較長之產品，並以專用市場為目標，例如特別醫護產品市場。儘管初期之營業額或會因此而降低，但較高之邊際利潤將可彌補分部業績，長遠而言有助本集團維持整體盈利能力。



管理層相信，隨著各國政府逐漸意識到社會對有需要社群提供援助的責任，市場對特別醫護產品之需求定必攀升。

### 前景 (續)

#### 醫療設備分銷業務

除製造專用特別醫護產品外，本集團亦將業務擴展至分銷優質醫療設備至中國及亞洲之醫院及診所。

本集團亦已取得balanceback™設備在亞洲之獨家分銷權及一系列優質韓國醫療設備在中國之獨家分銷權。管理層預期，隨着省政府致力改善醫療服務，國內城市對優質醫療設備之需求將不斷提高。此外，韓國產品的價格不單比日本、美國及歐洲產品更相宜，其品質亦遠勝於國內製造的醫療設備。憑藉富有豐富經驗的銷售及市場推廣團隊，部分成員更在中國醫療設備分銷方面擁有超過20年經驗，加上AV Concept與韓國業務夥伴合作之經驗，管理層對此項新業務分部之發展非常樂觀。

在全新業務發展目標的帶領下，管理層有信心本集團可達致長遠業務增長。另一方面，電子產品分銷業務將繼續帶來穩定之收入，而新專用市場業務亦能推動未來增長，故本集團必能為股東帶來理想回報。

### 流動資金及財政資源

於二零零六年及二零零五年三月三十一日之債項淨額狀況及相應資本負債比率如下：



	二零零六年 百萬港元	二零零五年 百萬港元
銀行債項	<b>394.2</b>	353.5
現金及等同現金項目	<b>164.9</b>	219.0
流動資產項下之股本投資	<b>138.3</b>	89.7
現金及等同現金項目及股本投資	<b>303.2</b>	308.7
債項淨額	<b>91.0</b>	44.8
權益總額	<b>417.1</b>	473.9
債項淨額與權益總額比率	<b>22%</b>	9%

# 管理層討論及分析

## 流動資金及財政資源 (續)

二零零六及二零零五財政年度之除稅前溢利與債項淨額變動之對賬如下：

	二零零六年 百萬港元	二零零五年 百萬港元
除稅前溢利	16.2	242.4
折舊、攤銷及其他非現金項目	38.6	29.5
出售一項股本投資之所得款項淨額	44.9	218.1
營運資金變動	47.8	(83.7)
出售一項股本投資所得收益	(37.5)	(197.7)
出售一間附屬公司所得收益	(39.6)	—
資本開支投資淨額	(26.6)	(42.5)
已付利息	(17.7)	(11.4)
股本投資之公平價值變動	(8.0)	6.1
已付稅項	(1.4)	(7.5)
其他	1.9	(9.8)
	<hr/>	<hr/>
扣除股息前之現金流入淨額	18.6	143.5
	<hr/>	<hr/>
已付股息	(64.8)	(84.3)
	<hr/>	<hr/>
本年度現金(流出)／流入淨額(即債項淨額變動)	<u>(46.2)</u>	<u>59.2</u>
債項淨額變動分析		
年初之債項淨額	44.8	104.0
債項淨額變動	46.2	(59.2)
	<hr/>	<hr/>
年終之債項淨額	<u>91.0</u>	<u>44.8</u>

### 流動資金及財政資源 (續)

於二零零六年三月三十一日，本集團之現金及等同現金項目結餘(即現金及銀行結餘及定期存款)為164,900,000港元(二零零五年：219,000,000港元)，而本集團之透過損益按公平價值列賬之股本投資為138,300,000港元(二零零五年：89,700,000港元)。股本投資包括固定收入、股本及其他投資之平衡組合，而該等款額指本集團持有作中期至長期業務發展之現金儲備，並將成為本集團資金之一部分。

於二零零六年三月三十一日之債項淨額與權益總額比率為22%(二零零五年：9%)，而本集團於二零零六年三月三十一日之權益總額為417,100,000港元(二零零五年：473,900,000港元)，而現金及等同現金項目及股本投資於二零零六年三月三十一日之結餘總額為303,200,000港元(二零零五年：308,700,000港元)。

本集團之營運資金狀況仍然穩健。於二零零六年三月三十一日，流動資金比率為150%(二零零五年：168%)。

	二零零六年 百萬港元	二零零五年 百萬港元
流動資產	805.1	935.4
流動負債	(536.7)	(556.2)
流動資產淨值	268.4	379.2
流動資產與流動負債比率	150%	168%

管理層有信心本集團在管理其資金狀況方面依循審慎之政策，並保持高水平之流動資金，以確保本集團蓄勢待發，能自業務增長機會中獲利。

### 僱員

於二零零六年三月三十一日，本集團合共聘用約1,500名(二零零五年：約2,400名)全職僱員。

本集團乃根據員工之功績及員工於職位上之發展潛力而聘用及提供晉升機會。薪酬組合乃參照員工之表現及市場當時之薪金水平而釐定。此外，本集團為合資格僱員提供一項購股權計劃，以就參與者為提升本集團利益而作出貢獻及默默耕耘，給予參與者獎勵。