

## 管理層討論及分析

### 財務業績

截至二零零六年四月三十日止年度內，由於失去若干主要客戶之訂單，致使本年度之營業額下降至港元33,661,000(二零零五年：港元128,968,000)，較去年減少74%。此外，銅及矽鋼等主要原料之供應持續緊張，以致拖慢原料供應，加上勞工短缺導致生產力下降，均對營業額構成沉重壓力。

同業競爭激烈導致價格下調，以及主要原材料價格持續上漲致使邊際利潤下降，以致本年度錄得毛損港元17,573,000(二零零五年：港元3,407,000)，而本年度之虧損淨額則擴大至港元49,964,000(二零零五年：港元39,752,000)。每股基本虧損為港元1.16(二零零五年：港元2.10)。

於二零零五年六月，本公司按於二零零五年五月名列股東名冊之股東每持有一股現有合併股份可認購一股供股股份之基準進行供股，供股股份按每股港元0.01之發行價予以配發，導致發行224,192,000股每股面值港元0.01之股份，涉及總現金代價(未扣除股份發行開支)約港元22,419,200。所得款項已用作購買機器及測試設備、採購原料、償還銀行貸款及本集團之獨立第三者授予之借貸，以及撥作一般營運資金。

於二零零六年三月，本集團已完成透過公開發售本金總額港元44,838,400之可換股債券進行集資活動，所得款項已用作償還本集團之獨立第三者授予之短期借貸，以及撥作一般營運資金之用，特別是購買原材料及支付專業音響及音樂設備業務之生產費用。

於二零零六年四月，本集團已按代價港元700,000出售一項投資物業，所得款項已撥作營運用途。

### 末期股息

董事會不建議派付任何股息(二零零五年：無)。

### 業務回顧

電器產品之營業額為港元12,149,000，較去年減少88%。營業額減少乃由於失去若干主要客戶之訂單所致。

換能器及變壓器之營業額為港元12,544,000，較去年減少45%。

其他產品包括製造及銷售塑料、模具及電子組裝服務。

## 管理層討論及分析

### 展望

鑒於本年度業績並不理想，管理層已積極展開重組及重新建構本集團之工作，為迎接未來發展及挑戰造好準備。

隨著經濟復甦，市場對專業音響及音樂設備之需求持續增長，管理層已積極把握此機遇，投入更多資源於開發此一市場。為加強客戶服務及工程支援，本集團已成立一支專業隊伍，成員均具備十年以上之行業經驗，兼具廣博市場人脈。本集團已成功與兩名業內客戶訂立合約，所提供之優質產品更獲客戶推崇備至。

除擴充專業音響部門外，鑒於傳統線性換能器業務之主要原料價格持續上漲，本集團意識到隨著流動裝置之應用日漸普及，開關式換能器之市場潛力不容忽視。本集團已與獨立第三者就開發微型精密開關式換能器訂立共同開發協議。市場對本集團之開發計劃反應不俗，為配合業務發展，本集團已邀請一名日籍專業人士加盟，以加強該產品之市場推廣及宣傳效力。

鑒於中國經濟增長，本集團將繼續擴展中國市場。

為應付本集團所面對之挑戰，本集團將繼續採取嚴格之成本控制措施及審慎財務政策。管理層有信心可捕捉市場上之增長機遇。

### 流動資金及財務資源

本集團以內部產生之現金流量、來自一名主要股東之中期貸款融資，以及透過供股與發行可換股債券進行之集資活動為其營運提供資金。於二零零六年四月三十日，本集團之流動資產約為港元28,916,000(二零零五年：港元38,969,000)，流動負債則約為港元20,247,000(二零零五年：港元59,459,000)。本集團之流動比率(流動資產除以流動負債)改善至143%(二零零五年：66%)，而資本負債比率(計息借貸總額除以股東資金)則為8.76倍。本集團之交易主要以港元及美元定值。由於港元與美元掛鈎，因此本集團之外匯風險極為輕微。

於結算日後，本集團獲授一筆銀行信貸，連同一名主要股東授予之貸款融資一併用作應付本集團之營運資金需要。

## 管理層討論及分析

### 僱員及酬金政策

於二零零六年四月三十日，本集團於香港及中國內地僱用約700名僱員及工人。酬金政策均定期審閱，並維持於市場競爭水平。除基本薪金外，董事會亦會酌情向合資格僱員提供酌情花紅、強制性公積金、醫療保險計劃及購股權，並根據個別僱員表現及本集團業績釐定。

### 或然負債

於二零零六年四月三十日，本公司就銀行向附屬公司授出之銀行融資及融資租約安排作出擔保約港元1,323,000(二零零五年：港元2,877,000)。