

## 管理層討論及分析

### 業務回顧

在全球普及採用數碼電視（「數碼電視」）廣播的時間表較預期緩慢，主要由於制式指定規格正處於校準階段及競爭劇烈所致，因此，本集團於截至二零零六年六月三十日止年度（「本年度」）的營業額及溢利均錄得減幅。為了提升日後的整體盈利能力，本集團於本年度剔除了所有非策略業務。與此同時，集團將大部分資源投放於旗下核心業務的研究與開發（「研發」）範疇，尤其是透過如下的收購事項：

於二零零六年一月十六日，本集團已收購BCN Distribuciones, S.A.及其附屬公司（統稱「BCN」）的全部權益，所涉及的代價為10,000,000歐羅（折合約94,500,000港元），須於二零零八年五月三十一日前分四期款項支付。BCN主營數碼電視接收產品的研發及分銷業務，總部設於西班牙，旗下的集團公司遍佈法國、意大利及葡萄牙。本集團自一九九八年起已與BCN合作，擁有長期的業務關係，而收購事項體現了本集團為進一步壯大其分銷網絡及研發實力而不斷作出的努力。

於二零零五年十一月三十日，本集團亦已收購Weblink Technology Limited（「Weblink」）的額外權益，實際上將其由聯營公司更改為附屬公司。Weblink及其附屬公司乃經營光纖產品的製造及貿易業務，此等產品可使本集團的接頭及電纜種類更加全面。

### 展望

電視數碼化改變了觀眾觀看電視的基本方式，其進程是機頂盒（機頂盒）行業的相關增長動力。政府的指令尤其可望於中期為綜合數碼電視的迅速增長需求帶來支持。一旦模擬訊息被關掉，差不多每台電視或錄像機都需要數碼接收器。董事相信，本集團的未來表現及增長幅度將取決於推出數碼電視廣播服務的收費及時間。

為了改善利潤表現，本集團已限制投放於提供免費廣播機頂盒的低利潤市場，並將餘下貨運量轉至指定規格較為嚴謹及利潤較高的產品上。在BCN以歐洲為先導的研發隊伍以及其銷售與市場推廣實力的雙重惠澤下，締造了節省成本及協同的效益。本集團現正專注於以綜合研發程序開發高檔次產品，務求率先進軍歐洲及其後繼續打入世界其他地方的專業分類及營運商市場。此趨勢正在穩步進展，可望於來年改善整體的邊際利潤。

### 財務回顧

本集團的營業額由去年的1,308,100,000港元減少16.7%至1,090,300,000港元，主要由於數碼電視接收產品的分類業務放緩所致。然而，本集團於本年度的毛利率維持於18%（二零零五年：17.9%）。本年度溢利為33,500,000港元（二零零五年：99,800,000港元），較去年減少66.4%。本年度的每股盈利為6.6港仙（二零零五年：22.9港仙）。鑒於財務業務未如理想，並考慮到本公司有需要保留現金以便日後支付BCN的承擔及已增加的研發開支，或作其他企業用途，董事不建議就本年度派付股息（二零零五年：6.9港仙）。

## 管理層討論及分析

銷售數碼電視接收產品的核心業務應佔的營業額為524,600,000港元(二零零五年：828,300,000港元)，或佔本集團營業額的48.1%。所收購的BCN集團專注高檔次數碼電視接收產品及於歐洲以其自訂商標營運，自二零零六年一月起一直帶來貢獻，故儘管產品的平均售價普遍下跌及競爭加劇令整體市場表現疲弱，本集團於核心業務的整體毛利仍可維持於與去年相若的水平。BCN集團帶來的銷售額亦使本集團於歐洲的銷售額上升29.3%，達319,300,000港元(二零零五年：246,900,000港元)。

接頭及電纜的銷售額增加37.1%至353,700,000港元(二零零五年：258,000,000港元)，佔本集團營業額的32.4%。分類溢利亦增加至59,700,000港元(二零零五年：38,900,000港元)。此增幅主要由於本集團於美國以其自訂品牌銷售本集團產品的附屬公司TRT Business Network Solution, Inc. (「TRT」)取得增長，以及所收購的Weblink集團自二零零五年十二月起一直帶來貢獻所致。

於本年度，通訊相關產品錄得的銷售額為212,000,000港元(二零零五年：233,600,000港元)，或佔本集團營業額的19.5%。由於非核心業務出現虧損情況，此業務分類錄得分類溢利12,000,000港元(二零零五年：分類溢利23,200,000港元)，較去年下跌48.3%。

其他收入主要包括利息收入、因生產接頭產生銅沙的廢品銷售，以及外匯收益。為吸引更多銷售，分銷成本佔營業額的百分比由去年的5.5%增加至本年度的5.9%。研發開支增加至本年度的14,100,000港元(二零零五年：9,800,000港元)，主要用於開發新產品軟件。

根據日期為二零零五年九月二十八日的驗資報告，本集團透過動用中山聖馬丁電子元件有限公司(「中山聖馬丁」)的已派股息，將3,500,000美元再投資於中山聖馬丁。因此，中山聖馬丁的註冊資本由10,000,000美元增加至13,500,000美元。作為以出口為主的企業，中山聖馬丁因作出此舉而獲發還一筆為數3,300,000港元的中國企業所得稅退款。

於二零零六年六月三十日的商譽64,200,000港元乃因本集團的現有業務與所收購的BCN集團及Weblink集團融合後預期產生的重大協同效益產生。

### 流動資金及財務資源

於二零零六年六月三十日，本集團有現金及現金等價物92,200,000港元(二零零五年六月三十日：83,600,000港元)及流動資產淨值197,800,000港元(二零零五年六月三十日：189,300,000港元)。於二零零六年六月三十日，本集團的流動比率為1.4，與二零零五年六月三十日的比率相同。於本年度內，應收賬款週轉日數由74日增加至79日，主要由於併入BCN所致。本集團給予其貿易客戶最多180日的信貸期，並向若干已確立良好的長遠業務關係的客戶授出較長的信貸期。然而，為審慎起見，於本年度內已作出為數15,700,000港元的呆賬撥備。存貨週轉日數亦由65日飆升至112日，主要由於BCN的存貨增加及TRT的增長所致，而BCN及TRT均設有海外分銷業務的貨倉。本集團亦已就預期的產量及銷量增幅準備更多原材料。本集團於二零零六年六月三十日的一般銀行信貸約為338,100,000港元，其中約227,000,000港元已被動用。

## 管理層討論及分析

本集團的經營業務於本年度所產生的現金淨額為48,100,000港元(二零零五年：13,400,000港元)。本集團的投資業務於本年度所產生的現金淨額為16,200,000港元(二零零五年：已使用56,300,000港元)，主要由於有抵押銀行存款減少所致。本集團的融資活動於本年度所使用的現金淨額為57,400,000港元(二零零五年：產生51,400,000港元)，主要為銀行借貸的還款額。

### 資本架構

於二零零六年六月三十日，本集團的銀行及其他借貸以及融資租約承擔分別為234,000,000港元及3,000,000港元(二零零五年六月三十日：分別為162,500,000港元及5,600,000港元)，當中40,500,000港元毋須於一年內償還。在銀行及其他借貸中，53.6%(二零零五年：70.6%)為信託收據貸款，主要用作購買原材料。上述借貸主要以港元、美元或歐羅計值，並以香港銀行同業拆息、倫敦銀行同業拆息或歐洲銀行同業拆息計息。於二零零六年六月三十日，資產負債淨比率(扣除所有銀行結餘及現金後的銀行借貸及融資租約承擔除以權益總額)約為27.1%(二零零五年六月三十日：7.7%)。

### 僱員

於二零零六年六月三十日，本集團共聘用3,812(二零零五年：4,998)名全職僱員。員工薪酬乃根據其工作表現及職責釐定。其他僱員福利包括購股權計劃、公積金、保險及醫療福利。於本年度，本集團的員工成本為81,600,000港元(二零零五年：72,500,000港元)。

### 投資物業

於本年度內，繼核心業務併入中國中山新第三工業區後，本集團已將珠海廠房及中山舊第一工業區的部分用途更改為租賃用途。因此，於二零零六年六月三十日，投資物業的賬面值為20,100,000港元。投資物業的公平值增加淨額為2,900,000港元，已計入本年度的收益表。

### 資產抵押

於二零零六年六月三十日，本集團以下部分資產已用作授予本集團的一般銀行信貸的抵押：(i)銀行存款21,900,000港元(二零零五年：53,600,000港元)；(ii)賬面值為74,200,000港元(二零零五年：7,600,000港元)的樓宇；(iii)預付租賃款項19,000,000港元(二零零五年：10,700,000港元)；(iv)永久業權土地2,400,000港元(二零零五年：2,500,000港元)；及(v)投資物業19,000,000港元(二零零五年：無)。

### 資本承擔

於二零零六年六月三十日，本集團就收購物業、廠房及設備已訂約但未於財務報表撥備的資本開支約為322,000港元。

### 外匯

於本年度，本集團以外匯遠期合約對沖以美元及人民幣計值的重大未來交易及現金流量。於二零零六年六月三十日，本集團就外匯遠期合約的未償還承擔約為22,000,000美元。本集團並無進行用作投機的外匯交易。