

## 業務回顧及前景

以下為截至二零零六年九月三十日止六個月之財務重點，連同二零零五年同期六個月之比較數字。

	截至九月三十日止六個月	
	二零零六年 百萬港元	二零零五年 百萬港元
<b>收益</b>		
市場推廣及分銷	<b>1,421.0</b>	1,046.3
設計及製造	<b>25.8</b>	175.9
	<b>1,446.8</b>	1,222.2
<b>除利息、稅項、折舊、攤銷及非現金項目前盈利</b>		
公司	<b>10.4</b>	2.0
市場推廣及分銷	<b>16.6</b>	19.8
設計及製造	<b>(9.2)</b>	(11.3)
出售一間附屬公司所得收益	—	39.7
出售股本投資所得收益	—	37.5
	<b>17.8</b>	87.7
<b>折舊、攤銷及非現金項目</b>		
市場推廣及分銷	<b>(1.3)</b>	(2.1)
設計及製造	<b>(4.7)</b>	(21.7)
	<b>(6.0)</b>	(23.8)
除利息及稅項前盈利	<b>11.8</b>	63.9
利息開支	<b>(10.9)</b>	(8.6)
除稅前溢利	<b>0.9</b>	55.3
稅項	—	(7.2)
期內溢利	<b>0.9</b>	48.1

## 業務回顧

受惠於市場推廣及分銷業務穩步增長，集團於截至二零零六年九月三十日止六個月的營業額上升18%至1,446,800,000港元（二零零五年：1,222,200,000港元）。期內溢利達900,000港元（二零零五年重列：48,100,000港元）。每股盈利為0.2港仙。集團的溢利與去年同期有所不同的原因主要為：

- (i) 截至二零零五年九月三十日止六個月期間，集團已全數出售於Reigncom Limited的餘下投資，產生出售股份投資的稅前收益淨額37,500,000港元；及
- (ii) 集團向長期業務夥伴BreconRidge Manufacturing Solutions Corporation（為一間加拿大全線電子製造服務（「EMS」）供應商）出售其於AV BreconRidge Limited（先卓電子工業有限公司）的50%權益而錄得另一筆出售收益39,700,000港元。

### 市場推廣及分銷業務

於回顧期內，市況不利市場推廣及分銷業務，特別是快閃記憶體產品的價格急跌。儘管市場充滿挑戰，但集團仍能維持市場推廣及分銷業務的優勢，繼續成為集團的核心收益來源，佔總營業額的98%。本業務的營業額上升36%至1,421,000,000港元，然而由於市況艱難，本業務的除利息、稅項、折舊、攤銷及非現金項目前盈利（「EBITDA」）為16,600,000港元，較去年同期減少16%。

期內此業務的溢利為14,800,000港元（二零零五年：17,700,000港元）。

集團半導體產品的銷售繼續穩步上升。憑藉廣闊的分銷網絡及經驗豐富的銷售和市場推廣隊伍，集團與三星電子及Fairchild等供應商及其國際知名客戶保持長期而穩定的關係。集團的目標是成為中國半導體客戶的一站式服務供應商。

快閃記憶體產品的市場在回顧期內面對激烈的競爭。低容量的快閃記憶體產品的價格急跌，但市場對集團的快閃記憶體產品的需求持續上升，帶來滿意的銷售額。本業務分部錄得令人鼓舞的業績，主要是由於集團能為客戶提供高增值的技術設計及工程支援。

### 設計及製造業務

AV Concept自上一個財政年度終止其MP3業務後，集團已轉移設計及製造業務的焦點，改為專注於高利潤而週期較長的产品。於回顧期內，集團已加緊發展特別醫護產品，包括專用市場電子產品及長者和傷健醫療設備。然而，由於市場競爭激烈和集團退出MP3業務，設計及製造業務的營業額下跌至25,800,000港元。本業務的EBITDA為虧損9,200,000港元（二零零五年：EBITDA虧損11,300,000港元），而本業務分部的虧損則為14,200,000港元（二零零五年：分部虧損34,800,000港元）。

### 醫療設備分銷業務

為掌握全球長者和特別需要照顧人士數目上升而產生的商機，集團成立了AVC Medical Technology Limited（「AVC Medical」）掌握這個目標市場。集團的策略主要為開發、製造和分銷優質和受知識產權保護的醫療產品。

為發展一系列的創新產品，集團於二零零五年與美國公司Fall Prevention Technologies LLC（「Fall Prevention」）合作，攜手開發治療平衡困難的balanceback™醫療設備。AVC Medical為balanceback™產品在亞洲的獨家製造商及分銷商。於回顧期內，集團亦與一間韓國醫療設備製造商達成協議，成為其優質醫療用品的獨家分銷商，目標市場為中國的醫院和診所。集團快將取得分銷許可，目前集團已開始在中國進行前期推廣工作及設立分銷網絡。

### 與BreconRidge建立合營企業

於二零零五年，集團與其長期業務夥伴BreconRidge Manufacturing Solutions Corporation（「BreconRidge」）（一間加拿大EMS供應商）初步完成合作安排。管理層相信此項合作不僅有助精簡集團的製造業務，更可藉此利用BreconRidge的世界級專業工程知識及強大的客戶群。長遠來看，集團期望與這個世界級EMS解決方案供應商合作，將可為股東帶來更大的回報。

### 有條件強制性現金收購建議

於二零零六年十月九日，集團主席蘇煜均先生全資擁有的 Jade Concept Limited (「Jade Concept」) 同意向兩名獨立方以代價總額15,590,000港元合共收購本公司31,180,000股股份，將其於集團的權益由34.76%升至42.26%。根據收購守則第26.1條的規定，Jade Concept須以不高於每股股份0.53港元之收購價，就本公司之所有已發行股份(除Jade Concept及其一致行動人士已經擁有之股份外)提出有條件強制性現金收購建議(「現金收購建議」)，有關之詳情已載於本公司於二零零六年十月三十一日刊發之通函內。蘇煜均先生提高其於集團的控股權，顯示他對集團的長遠前景充滿信心。

現金收購建議已於二零零六年十一月二十一日截止，蘇煜均先生於集團的控股權增至約52.79%。

### 前景

展望未來，集團將繼續鞏固具有穩定增長的現有業務，並同時培育和加強新發展業務。集團尤其希望新發展的醫療設備分銷業務將於二零零七／二零零八財政年下半年開始帶來溢利貢獻。

至於穩健的市場推廣及分銷業務，集團預料下半年市場將持續困難，就此，集團將加強其成本控制措施，例如存貨控制，同時繼續提高市場佔有率，維持集團作為三星電子之亞洲領先半導體分銷商的地位。為提升此業務，集團計劃繼續拓展中國的分銷網絡，並在多個主要城市開設辦事處。於二零零六年十一月，集團已於北京設立其代表辦事處。

集團認為市場對特別醫護產品的需求龐大，隨著全球政府提高有需要人士購買該等產品的財務援助，集團預料設計及製造特別醫護產品業務將可進一步增長，因此將更積極地開發這項業務，並集中開發高利潤而週期較長的产品。

除製造特別醫護產品以外，集團亦實行業務多元化，發展亞洲專用醫療設備的分銷業務。憑藉集團在大中華地區分銷電子產品及與韓國供應商合作而累積的豐富經驗，集團認為韓國及中國市場對對此等專用醫療產品具備極大的發展潛力。然而，由於此業務尚在投資階段，集團的策略將會繼續集中在分銷市場需求大、具備高回報和增長潛力的高質素醫療產品。

長遠而言，管理層將致力物色潛力優厚的商機，務求提高股東價值。

## 流動資金及財政資源

於二零零六年九月三十日及二零零六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 九月三十日 百萬港元	二零零六年 三月三十一日 百萬港元
銀行債項	<b>435.9</b>	394.2
現金及等同現金項目	151.5	164.9
流動資產項下之股本投資	<b>189.6</b>	138.3
現金及等同現金項目以及股本投資	<b>341.1</b>	303.2
債項淨額	<b>94.8</b>	91.0
權益總額	<b>414.2</b>	417.1
債項淨額與權益總額比率	<b>23%</b>	22%

於二零零六年九月三十日，本集團之現金及等同現金項目（即現金及銀行結餘以及定期存款）為151,500,000港元（二零零六年三月三十一日：164,900,000港元），而本集團按公平值計入損益之股本投資為189,600,000港元（二零零六年三月三十一日：138,300,000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。

於二零零六年九月三十日之債項淨額與權益總額比率為23%（二零零六年三月三十一日：22%），而本集團之權益總額為414,200,000港元（二零零五年：417,100,000港元）。

本集團之營運資金狀況仍然穩健。於二零零六年九月三十日，流動資金比率（參照流動資產與流動負債比率而釐定）為144%（二零零六年三月三十一日：150%）。

	二零零六年 九月三十日 百萬港元	二零零六年 三月三十一日 百萬港元
流動資產	876.8	805.1
流動負債	(610.1)	(536.7)
流動資產淨值	<u>266.7</u>	<u>268.4</u>
流動資產與流動負債之比率(%)	<u>144%</u>	<u>150%</u>

管理層有信心本集團在管理其資金狀況方面依據審慎之政策，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。

## 或然負債

於二零零五年十月三十一日，一名前客戶（「原告人」）就本公司一家全資附屬公司先思科技有限公司（「先思科技」）出售及付運貨品予原告人之爭議提交針對先思科技之傳訊令狀。先思科技獲索償之總額約為28,100,000港元。

先思科技就有關索償向本公司之法律顧問尋求法律意見。根據本公司法律顧問之意見，本公司董事相信，先思科技於有關索償方面有答辯勝算。因此，本公司董事認為有關索償之成功機會不高，並認為有關索償將不會對本集團之整體營運及財政狀況造成任何重大影響。於本報告日期，此項訴訟於香港高等法院仍未審結。