

管理層討論及分析

業務回顧

截至二零零六年十二月三十一日止六個月內，本集團成功展現在市場環境轉變中求新、求變及不斷成長的堅強實力。縱然面對全球映像管顯示器需求下降及TFT-LCD面板價格的急劇下跌，集團於回顧期創出公司成立以來半年度營業額新高達85億港元，較去年同期增加1.2%。

環球經濟持續向好，以及全球各國開始實行數碼化規格及大尺寸TFT-LCD電視面板價格急劇下跌，令消費者對TFT-LCD電視的需求大幅增加，成為驅動營業額上升的主要原因。

顯示器業務方面，回顧期內TFT-LCD顯示器之出貨量約425萬台，較去年同期377萬台增加12.7%；營業額則由去年同期的57億港元下跌3.5%至55億港元，原因為TFT-LCD面板價格下跌導致TFT-LCD顯示器平均銷售單價下降。TFT-LCD顯示器之出貨量重點亦由去年同期的17"轉換為19"，反映出隨着TFT-LCD顯示器的價格下跌，消費者的需求亦轉向較大尺寸的產品。

TFT-LCD面板價格的下滑，大幅拉近TFT-LCD顯示器與映像管顯示器產品的單價差距，亦加速全球對映像管顯示器的需求萎縮。儘管如此，本集團致力開拓的新興市場中，有不少客戶群對映像管顯示器仍有龐大需求，透過與此等客戶建立並鞏固關係，集團有信心可達到持續增長的銷售目標；更可讓本集團的TFT-LCD顯示器配合此產品轉換週期，把握機遇快速進入新興市場。於回顧期內，映像管顯示器之出貨量為128萬台，較去年同期314萬台減少59.2%；營業額亦因出貨量縮減，由18億港元下降到10億港元，減幅為44.4%。本集團因應客戶之實際出貨量需求，已將映像管顯示器生產線作適度調整為TFT-LCD產品生產線，以滿足TFT-LCD顯示器及TFT-LCD電視未來之需求增加，並鞏固競爭優勢，為爭取這兩大商機作好準備。

由於大尺寸TFT-LCD電視面板價格下跌液晶電視產品的需求大幅增加。本集團液晶電視機及半散裝件(SKD)之出貨量較去年同期的118,000台大幅增加至434,000台，上升267.8%；營業額亦由6億港元提升至18億港元，增加200%。

截至二零零六年十二月三十一日止六個月，本集團錄得純利1.03億港元，較去年同期1.07億港元下降3.7%。毛利率由7.55%縮減為7.35%，純利率亦從1.28%降至1.21%。

按產品劃分，LCD模組進一步深化垂直整合及生產規模效益，令TFT-LCD顯示器之毛利由7.26%提高至7.36%。然而，映像管顯示器之毛利由7.11%下降至6.13%，主要原因為映像管材料成本上漲、出貨量大減致產能使用率降低所致。液晶電視方面，因為各生產商以減價促銷搶佔市場，令其毛利由11.5%下降至8.1%。

北美、西歐及亞洲的銷售額分別佔本集團綜合營業額的28%、18%及45%。中國的經濟持續快速增長，加上歐洲客戶改為直接由亞洲採購中心落單購貨，令集團於亞洲地區的銷售額較去年同期大幅增加。至於其他地區市場則保持穩定增長，本集團將於各個市場繼續擴展業務，藉此建立不同區域及多元化之客戶基礎。

行業及市場回顧

根據市調機構DisplaySearch預測，二零零七年TFT-LCD顯示器及TFT-LCD電視全球市場規模分別為1.5億台及7,300萬台，較二零零六年的1.3億台及3,900萬台上升15.4%及87.2%。以這兩種產品的增長趨勢所見，TFT-LCD顯示器已步入成熟期而TFT-LCD電視則處於快速成長期，未來TFT-LCD電視將成為顯示器產業中最重要的成長動力。

展望

顯示器產品在專業分工及成本等因素考慮下，設計、製造與服務將陸續以外判形成生產。集團相信憑藉過去多年積累的經驗及成績，在市場上已穩佔有利席位。集團將繼續加強顯示器產品的研發及生產專業知識，包括產品設計、工程及系統整合，提升生產效率、物流管控及客戶服務，並透過核心產品線以提高市場佔有率，以期達到全球五大TFT-LCD顯示器及全球十大TFT-LCD電視製造商之目標。故此，本集團制定未來主要業務策略如下：

提高TFT-LCD電視市場佔有率

集團目前的目標是要成為全球主要TFT-LCD電視製造商之一，有見於TFT-LCD電視將會是未來營業額的主要成長動力，集團將把握消費者對電視需求的轉變（從採購CRT電視轉為TFT-LCD電視），在此趨勢中率先佔領有利市場地位，以及取得更多外判商的代工訂單。自二零零四年集團開始投入TFT-LCD電視生產領域，一直積極投入更多資源於生產設備、產品設計及低成本而具有創新功能之研發，充分顯示集團對此產品業務的高度重視及期待。

擴展新興市場業務，充分利用集團產品線優勢

透過向新興市場提供完整的顯示器產品系列，不但可增加該等市場的銷售量而進一步達到客戶地區多元化的目的，並且可以強化集團分佈全球的生產點及物流能力。雖然映像管顯示器在已開發市場之銷售出現縮減，非洲、印度、東歐及拉丁美洲的消費者對價格較相宜的映像管顯示器仍有強大的吸引力。集團計劃透過建立專業銷售管道以

滲入新興市場，當消費者的產品需求轉換為TFT-LCD顯示器及TFT-LCD電視時，可以率先透過已建立的管道銷售產品。更進一步是當映像管顯示器生產商退出生產時，集團在毋須額外資本支出及少量研發費用的情況下，即能取得競爭者原先佔有之市場份額。

擴充產能

透過產能的擴充，可加速達致規模生產的經濟效益，同時可享受大量採購原料帶來的成本節約利益。本集團於二零零六年開始興建寧波新廠房，預期於二零零七年年底前之產能可達至800萬台TFT-LCD顯示器及200萬台TFT-LCD電視。

擴大與面板廠之策略合作

本集團與多家面板廠共同合作以確保TFT-LCD產品的生產面板需求，包括奇美電子(CMO)、友達光電(AUO)、三星電子(Samsung)及上海廣電(SVA)等全球知名生產商。二零零六年本集團於寧波開設廠房以擴大生產規模，除可供應奇美電子現有訂單外，更可透過與奇美電子之間上下游垂直整合及策略夥伴的合作關係，共享研發成果、生產成本下降、開發客戶訂單等競爭及供應鏈之優勢。

持續有效率的營運資金管理

透過與供應商良好的關係，集團持續獲得更充裕的供貨量及優惠之付款條件。此外，集團亦與供應商協調共同建立即時採購供貨鏈以降低存貨量，並加強控制對客戶應收款項以減少客戶信用風險。瞭解客戶的背景資料及配合未來計劃，集團期望能與供應商及客戶之間獲得互利之交貨方式，達到解決控制存貨、成本及資金積壓等問題。

流動資金及財政資源

在二零零六年十二月三十一日，本集團之現金及銀行結存(包括作抵押之銀行存款)約為15.14億港元(二零零六年六月三十日：18.83億港元)，而股東資金約為11.39億港元(二零零六年六月三十日：10.47億港元)。存貨金額增加至約19.63億港元(二零零六年六月三十日：19.28億港元)，存貨週轉期減少至45日(二零零六年六月三十日：47日)。存貨金額上升的原因為TFT-LCD電視的原材料成本較顯示器為高。本集團將繼續尋求有效方法，包括於接近市場地區設立生產基地；及與面板廠協商設立海外發貨倉庫供應鏈，以保持最佳的庫存量。

應收賬項及票據與營銷額同步增長至20.80億港元(二零零六年六月三十日：18.82億港元)。應收賬項及票據週轉期增加至45日(二零零六年六月三十日：42日)。TFT-LCD電視銷售集中於第四季度，加上歐洲地區採半散裝件方式出貨，令週轉期出現輕微增加。

於回顧期，供應商對本集團給予積極有力的之支持。應付賬項及票據大幅減少至36.54億港元(二零零六年六月三十日：37.58億港元)，而應付賬項及票據之週轉期為85日(二零零六年六月三十日：91日)。週轉期微調下降，由於映像管顯示器的主要材料付款條件較TFT-LCD產品為佳，及映像管顯示器出貨快速下降所致。我們致力保持與供應商良好而長期的合作關係，不斷探求最理想的模式達致雙贏的局面。

資本承擔及資本架構

於回顧期，本集團投資1.39億港元於購買、維修、改善生產設施；發展新產品型號；以及興建寧波新廠房。於二零零六年十二月三十一日，本集團來自銀行及財務機構之借貸總額為16.28億港元(二零零六年六月三十日：17.49億港元)。其中大部份以美元為結算貨幣，其他則以港元、新台幣及人民幣結算。借貸主要為貿易用途及營運資金。利息主要根據倫敦銀行同業拆息、人民幣最優惠利率或港元最優惠利率，另附以一個極具競爭力的息差計算。本集團之資產負債比率，即銀行及財務機構借貸總額佔本公司股東應佔權益之比率，為1.4(二零零六年六月三十日：1.7)。

本集團相信營運所產生之資金、銀行及財務機構提供之貸款，以及來自其投資者之有力支持能夠滿足日後的現金流量需求。

集團資產抵押

於二零零六年十二月三十一日，本集團之銀行融資額度及其他貸款，主要以本集團賬面淨值約0.20億港元(二零零六年六月三十日：0.21億港元)之若干廠房及機器作抵押，及以本集團約1.38港元(二零零六年六月三十日：1.40億港元)之若干土地及樓宇作第一法定抵押。

或然負債

於回顧期內，本集團涉及一宗專利權訴訟，有關原告人尚未確認其要求之損害賠償金額。本集團正積極就申訴提出抗辯，而有關法律程序尚在進行。現階段未能準確預測此訴訟之結果，而法院尚未就有關案件訂出時間表。

外匯風險

本集團買賣主要以美元結算，若干交易則以人民幣、英鎊、巴西雷阿爾、港元、歐羅及新台幣結算。由於美元資產及負債部位相當，加上港元與美元掛勾，故本集團之美元匯兌風險很低。

回顧期內，本集團沒有簽訂任何財務工具或衍生工具，以進行對沖。

僱員及薪酬政策

於二零零六年十二月三十一日，本集團僱員約11,200名全職員工。並按其經營所在之國家現時之業內慣例及個別員工之表現向僱員支薪。本集團亦向僱員授出購股權，以嘉獎彼等之傑出貢獻。

中期股息

本公司董事會已議決，派付截至二零零六年十二月三十一日止六個月之每股中期股息2.5港仙(二零零五年：2.5港仙)予於二零零七年四月二十六日(星期四)營業時間結束時名列本公司股東名冊之股東。預期中期股息將於二零零七年五月二十五日或前後派付予股東。

暫停辦理股份登記手續

本公司將於二零零七年四月二十五日(星期三)至二零零七年四月二十六日(星期四)(包括首尾兩天)暫停辦理股份過戶登記手續，於此期間將不辦理股份過戶登記。

為合資格獲發中期股息，所有股份過戶文件(連同有關股票)須於二零零七年四月二十四日(星期二)下午四時三十分前送交本公司於香港之股份過戶登記分處香港中央證券登記有限公司，地址為香港皇后大道東183號合和中心17樓。

其他資料

購買、出售及贖回本公司上市證券

本公司或其任何附屬公司於回顧期間內概無購買、出售或贖回本公司任何上市證券。