

管理層討論及分析

業務回顧

於截至二零零六年十二月三十一日止年度(「本年度」)內，兩儀控股有限公司(「本公司」)及其附屬公司(「本集團」)之除稅後但少數股東權益前虧損為14,384,000港元，而二零零五年則為虧損6,408,000港元。本年度之股東應佔虧損淨額為30,656,000港元，而去年則為虧損淨額19,791,000港元。

本集團之總營業額為198,413,000港元，較二零零五年之營業額166,750,000港元增加19.0%。營業額增加主要是由於電子元件業務增長所致。

本年度之毛利率由二零零五年之11.8%微跌至11.2%。出現此減幅主要是由於本年度內原材料成本波動及勞工成本上升所致。

本集團於力恆控股有限公司(「力恆」)旗下營運之電子元件部門之收益由二零零五年之162,077,000港元增加20.1%至本年度之194,667,000港元。雖然原材料(特別是銅及塑膠材料)成本於二零零六年上半年升至紀錄新高的水平，猶幸其價格於下半年回順。然而，國內珠三角一帶勞工短缺問題繼續使勞工成本上升。儘管面對惡劣之經營環境，力恆於本年度仍帶來10,106,000港元之溢利貢獻，較二零零五年之8,137,000港元增加24.2%。

力恆之收益增長主要源自產品多元化策略收效，其中供電相關元件產品的貢獻尤其突出。電子元件分部將繼續開發更多符合能源效益之元件，以應付市場對節能消費電子產品不斷增長之需求。世界各地日益關注環保的重要，越來越多國家對各種電子及電力產品之耗能效益實施強制規定，此等政策將成為力恆未來增長之原動力。

於本年度，本集團出售於家用傢俬部門及智能卡科技部門之投資(「已終止業務」)。本集團之家用傢俬部門Windsor Treasure Group Holdings Limited(「WTG」)於仍屬本集團旗下之七個月期間錄得未計少數股東權益前溢利28,423,000港元，而二零零五年全年之未計少數股東權益前溢利則為31,392,000港元。由於中國家用傢俬行業之競爭異常激烈，為保持及提升此項業務之市場地位，本集團須投放大量財務資源及人力管理，因此董事會決定出售此部門。由於出售價格合理，董事認為此乃變現本集團於WTG之投資的適當時機。另一方面，本集團於惟事美科技控股有限公司(「惟事美」)旗下營運之智能卡科技部門於本年度錄得未計少數股東權益前虧損3,458,000港元，而二零

管理層討論及分析（續）

零五年則為6,085,000港元虧損。惟事美多年來一直錄得經營虧損，故董事會決定出售其於此部門之投資。

行政開支由二零零五年之25,303,000港元增至本年度之28,726,000港元。其他經營開支由二零零五年之22,790,000港元增至29,478,000港元，當中包括本集團就長期投資減值所作之撇賬17,700,000港元。本集團之融資成本亦由6,058,000港元增至8,705,000港元。此等因素導致本年度之虧損擴大。本集團已採取措施加緊控制經營開支及其他成本。

於二零零六年十二月三十一日之本公司股東應佔股本達138,887,000港元，即每股0.9港元（二零零五年十二月三十一日：201,384,000港元，即每股1.3港元）。

流動資金、財務資源及資本結構

本集團繼續採取審慎之財務政策。

本集團於二零零六年十二月三十一日之流動資產與流動負債分別為168,999,000港元及83,759,000港元（二零零五年十二月三十一日：分別為328,519,000港元及187,491,000港元）。截至二零零六年十二月三十一日，本集團之現金及銀行存款約為35,569,000港元（二零零五年十二月三十一日：67,990,000港元），而短期銀行貸款則為53,880,000港元（二零零五年十二月三十一日：67,152,000港元）。

於二零零六年十二月三十一日，本集團之資本負債比率（按銀行貸款及其他貸款對股東資金之基準計算）為39.8%（二零零五年十二月三十一日：49.8%）。

由於大部分銷售乃以港元及美元計算，而本集團之相關成本及開支亦以該等貨幣計算，本集團之匯率波動風險有限。董事認為，人民幣最近升值可能會為本集團帶來負面但不大之影響。於本年度，本集團並無使用任何金融工具以進行對沖，而本集團於二零零六年十二月三十一日亦無任何仍然有效之對沖工具。

於本年度，本公司之已發行股份為150,439,152股。

管理層討論及分析（續）

資產抵押

於二零零六年十二月三十一日，本集團已抵押銀行結餘達22,479,000港元（二零零五年十二月三十一日：22,285,000港元），作為若干附屬公司獲提供銀行融資之抵押擔保。

前景

管理層對本集團於本年度整體錄得虧損感到失望。董事正積極檢討本集團之所有業務及投資活動、長期策略，以及為達致更佳回報及締造股東價值所需之資金、管理及其他資源之影響。

電子元件部門將繼續致力進一步發展及壯大符合能源效益的供電元件之銷售。

僱員及薪酬政策

本集團將繼續採取嚴謹之財務及成本控制政策，並同時積極推行僱員政策，提供與表現掛鉤之回報及獎勵，務求挽留及吸引能幹之行政人員及僱員加盟。

於二零零六年十二月三十一日，本集團僱用約1,000名僱員，其中約900名為於中國從事生產之員工。除提供年度花紅、醫療保險及內部與外間之培訓計劃外，本集團還會按僱員之工作表現，發給酌情花紅及購股權。本集團會不時檢討薪酬政策及福利。