

財務回顧

財務業績

財務業績摘要

百萬港元	二零零六年	二零零五年	增加／(減少) 百分比
營業額	4,199	3,980	5.5%
毛利	410	454	(9.7%)
其他收入及收益	444	175	153.7%
年度溢利	366	253	44.7%
歸屬於：			
— 母公司股權持有人	358	225	59.1%
— 少數股東權益	8	28	(71.4%)

財務業績討論

本集團於年內錄得營業額4,199,000,000港元，較去年輕微上升5.5%，主要是由於本集團證券投資業務及生產業務貢獻增長所致。

毛利由二零零五年的454,000,000港元減少9.7%至二零零六年的410,000,000港元，主要是由於市場競爭導致若干產品型號的售價下降加上生產成本上升所致。

二零零六年其他收入及收益達444,000,000港元，較二零零五年增加153.7%，增幅主要來自(i)出售本集團持有的海爾電器權益而獲得實現收益約316,000,000港元，(ii)證券投資業務收益及利息收入48,000,000港元及(iii)本集團於二零零六年度入賬投資物業組合的未變現重估增值39,000,000港元。

本公司股權持有人應佔溢利達358,000,000港元，較上個呈報年度增加59.1%，主要是由於其他收入及收益增加所致。

由於於二零零六年五月本公司已將持有的可換股票據全數兌換為中建科技股份而攤薄少數股東攤佔中建科技權益，導致少數股東分佔溢利大幅下降71.4%。

按業務劃分之分析

百萬港元	二零零六年		二零零五年		增加／(減少) 百分比
	金額	相對百分比	金額	相對百分比	
電訊及電子產品	3,882	92.5%	3,846	96.6%	0.9%
幼兒產品	112	2.7%	124	3.1%	(9.7%)
證券投資	149	3.5%	—	—	不適用
物業投資及發展	3	—	2	—	50%
公司及其他	53	1.3%	8	0.3%	562.5%
總計	4,199	100.0%	3,980	100.0%	

百萬港元	經營溢利		增減百分比
	二零零六年	二零零五年	
電訊及電子產品	109	189	(42.3%)
幼兒產品	8	6	33.3%
證券投資	364	100	264.0%
物業投資及發展	39	67	(41.8%)
公司及其他	(112)	(76)	47.4%
總計	408	286	

年內，電訊及電子產品業務繼續為本集團核心業務，佔本集團總營業額約92.5%（二零零五年：96.6%）。其餘營業額主要來自幼兒產品業務及證券投資業務，分別約佔本集團營業額約2.7%（二零零五年：3.1%）及3.5%（二零零五年：無）。

電訊及電子產品業務於二零零六年的經營溢利為109,000,000港元，較二零零五年減少約42.3%，是由於二零零六年價格競爭導致若干型號產品售價降低，以及經營成本大幅上升所致。儘管經營環境困難，但由於管理層成功提高效率及控制成本，結果幼兒產品業務於二零零六年仍錄得經營溢利8,000,000港元。證券業務之經營溢利由二零零五年的100,000,000港元大幅增加264.0%至二零零六年的364,000,000港元，主要是由於出售海爾電器股份獲得收益316,000,000港元，此外集團亦通過上市股票的買賣，以及投資於與上市股票掛鈎存款的收益及利息收入產生合共48,000,000港元的收益。公司及其他溢利則包括電子商貿業務業績及總辦事處的收入及行政開支。

按區域劃分之分析

收入(包括銀行利息收入)

百萬港元	二零零六年		二零零五年		增減百分比
	金額	相對百分比	金額	相對百分比	
美國	2,142	51.0%	2,360	59.3%	(9.2%)
亞太地區	1,424	33.9%	1,160	29.1%	22.8%
歐盟	633	15.1%	460	11.6%	37.6%
總計	4,199	100.0%	3,980	100.0%	

美國仍為本集團的主要市場，佔年度總營業額約51.0%(二零零五年：59.3%)。年內，亞太地區及歐洲市場分別佔本集團總營業額約33.9%(二零零五年：29.1%)及約15.1%(二零零五年：11.6%)。美國市場銷售下跌主要是由於美國經濟放緩及集團位於中國工廠勞力短缺導致付貨延遲所致。而本集團於亞太及歐洲市場的成功，主要受惠於本集團積極吸納新客戶的進取市場策略及產品多樣化的成功。

財務狀況

財務狀況及主要資產負債表項目摘要

百萬港元	二零零六年 十二月三十一日	二零零五年 十二月三十一日	增減百分比
非流動資產			
物業、廠房及設備	1,222	1,253	(2.5%)
投資物業	490	257	90.7%
長期應收款項	312	—	不適用
可出售財務資產	11	18	(38.9%)
流動資產			
按公平價值列賬及於損益賬處理 之財務資產	226	24	841.7%
可出售財務資產	—	551	不適用
現金及現金等值項目	865	528	63.8%
股權及非流動負債			
長期應付款項	256	—	不適用
衍生財務工具	71	—	不適用
其他非流動負債	299	296	1.0%
少數股東權益	57	68	(16.2%)
本公司股東應佔股權	2,752	2,642	4.2%

財務狀況 (續)

財務狀況及主要資產負債表項目討論

「物業、廠房及設備」即本集團擁有作為自用之固定資產，該等資產按成本減累計折舊及減值虧損列賬。二零零六年度賬面淨值減少主要是由於(i)為配合生產需要而添置固定資產；(ii)將一項物業重新分類為投資物業；及(iii)二零零六年度折舊撥備的綜合結果。

「投資物業」達490,000,000港元(二零零五年十二月三十一日：257,000,000港元)，為本集團擁有作為出租及投資用途而按公平價值列賬的投資物業及其相關租賃土地的價值。於二零零六年由於(i)一項先前持有自用的物業而於年內重新分類為出租用途物業；及(ii)年內購入持作出租用途的兩項豪華住宅物業，導致投資物業結餘增加。

「長期應收款項」指作為實質擔保本公司根據本公司與德意志銀行所訂立認沽協議規定的責任的抵押品而支付給德意志銀行的期初兌換額，根據該認沽協議的條款協議本公司授予德意志銀行有關13,800,000,000股中建科技股份的認沽期權。倘德意志銀行及投資者向第三方出售中建科技股份，則「長期應收款項」的相應部分將退還予本公司，否則將在認沽期權被行使時，用作抵銷長期應付款項。

由於年內售出一個會所會籍，導致「可出售非流動財務資產」減少。出售「可出售非流動財務資產」收益約為2,000,000港元。

於二零零六年十二月三十一日，分類為流動資產的「按公平值列賬及於損益賬處理之財務資產」指本集團投放於上市證券及與上市股票掛鈎存款的投資。由於香港證券市場節節上升，本集團已分配更多資金予證券投資業務以冀獲得日後更大收益及收入。

於二零零五年十二月三十一日，分類為流動資產的「可出售財務資產」551,000,000港元指本集團曾擁有海爾電器股份權益的公平值。於二零零六年一月在本集團出售海爾電器全部權益後，本集團於二零零六年十二月三十一日不再持有任何該等分類為流動資產的可出售財務資產。

「現金及現金等值項目」由二零零五年十二月三十一日的528,000,000港元上升63.8%至二零零六年十二月三十一日的865,000,000港元，主要因出售海爾電器股份所得款項約551,000,000港元及經營所得資金，並已扣除固定資產、投資物業資本開支及用於證券投資業務的資金。

「長期應付款項」指本公司根據認沽協議或須購回中建科技銷售股份的責任。倘德意志銀行或三名投資者任何一方向第三方出售全部或部分中建科技銷售股份，則相關認沽期權將於綜合損益表確認，而有關長期應付款項則會計入出售相關中建科技銷售股份之損益。

財務狀況 (續)

財務狀況及主要資產負債表項目討論 (續)

「衍生財務工具」指認沽協議有關之認沽權證價值。衍生財務工具首先按授出認沽權證當日之公平價值50,000,000港元確認，其後則按各結算日之公平價值重新計量。衍生財務工具於二零零六年十二月三十一日之公平價值為71,000,000港元。截至二零零六年十二月三十一日，衍生財務工具公平價值變動虧損21,000,000港元已直接計入損益表。如認沽期權不獲行使或不被註銷，則認沽期權將於二零零八年五月九日屆滿。在認沽期權獲行使及本公司因此向德意志銀行購回中建科技銷售股份後，有關認沽協議的長期應付款項及衍生財務工具，將與長期應收款項互相抵銷。倘德意志銀行及／或三名投資者向第三方出售中建科技股份，則相關認沽期權將註銷，而本公司無須向德意志銀行付款。

少數股東權益減少主要是由於年內本集團全數兌換中建科技所欠本集團之可換股票據令少數股東權益攤薄所致。

股東資金增加約4.2%，主要是由於年內結轉保留溢利及於二零零六年度因可換股債券的兌換而發行新股所致。

資本結構及負債資產比率

百萬港元	二零零六年十二月三十一日		二零零五年十二月三十一日	
	金額	相對百分比	金額	相對百分比
銀行貸款	450	13.8%	364	11.8%
可換股債券	49	1.5%	77	2.5%
融資租賃應付款項	4	0.2%	10	0.3%
借款總額	503	15.5%	451	14.6%
股權	2,752	84.5%	2,642	85.4%
所運用資本總額	3,255	100.0%	3,093	100.0%

於二零零六年十二月三十一日，本集團負債資產比率約為15.5%，而二零零五年十二月三十一日為14.6%。負債資產比率增加主要是由於(i)借入新造樓宇按揭貸款用作支付購入豪華住宅資金；(ii)二零零九年可換股債券的發行；(iii)部分二零一零年可換股債券的兌換；及(iv)銀行借貸償還淨額的綜合影響。計入手持現金，本集團並無任何借款淨額而卻持有淨現金。

於二零零六年十二月三十一日，未償還銀行借款為450,000,000港元(二零零五年十二月三十一日：364,000,000港元)，當中約45.1%為短期借款，該等短期借款用於本集團日常業務，須於一年內償還，其餘54.9%銀行借款為長期借款，主要包括本集團持有物業的按揭貸款。

資本結構及負債資產比率 (續)

年內，本公司向麥先生所控制的一間公司發行面值30,000,000港元的二零零九年可換股債券，作為本公司於二零零六年四月向麥先生收購一項物業的部分代價。此外，面值75,000,000港元的部分二零一零年可換股債券於年內已兌換成約124,000,000股本公司股份。

本集團若干資產以融資租賃方式購入，於二零零六年十二月三十一日，本集團之未償還融資租賃應付款項總額約達4,000,000港元(二零零五年十二月三十一日：10,000,000港元)。

於二零零六年十二月三十一日，本集團須於一年內、第二年至第五年及第六年至第十年到期償還之銀行及其他借款及可換股債券分別為207,000,000港元、208,000,000港元及88,000,000港元(二零零五年十二月三十一日：分別為158,000,000港元、240,000,000港元及53,000,000港元)。本集團之借款需求並不受重大周期性的影響。

流動資金及財務資源

百萬港元	二零零六年 十二月三十一日	二零零五年 十二月三十一日
流動資產	2,293	2,357
流動負債	1,295	1,312
流動比率	177%	180%

於二零零六年十二月三十一日之流動比率為177%(二零零五年十二月三十一日：180%)，本集團經營及財務管理穩健，流動資金狀況良好。

於二零零六年十二月三十一日，本集團之總現金結餘為953,000,000港元(二零零五年十二月三十一日：599,000,000港元)，其中88,000,000港元(二零零五年十二月三十一日：71,000,000港元)現金則作為一般銀行信貸的抵押。

本集團絕大部分現金存放於香港之持牌銀行。本集團之現金結餘充裕，加上來自本集團經營所產生的強大現金流及銀行信貸的資金，預期將足以應付包括營運資金及資本開支所需的所有現金需求。

資本開支及承擔

年內，本集團的資本開支約為369,000,000港元，主要與本集團核心製造業務有關。

於二零零六年十二月三十一日，本集團已批准及已訂約之資本承擔約69,000,000港元(二零零五年十二月三十一日：7,000,000港元)，該等資本承擔主要與擴充本集團製造業務之資本開支有關。尚未履行之資本承擔部份由內部資源撥付，其餘由銀行借貸撥付。

庫務管理

本集團以審慎方針管理現金及控制風險，為達致更佳風險控制及有效資金管理，本集團所有庫務活動均由中央管理。

年內，本集團之收入主要以美元結算，部分則以港元及歐元結算。支出主要以港元、美元及人民幣結算，部分則以歐元結算。現金一般作港元及美元的短期存款及中期存款，部分作歐洲幣種的短期存款及中期存款。於二零零六年十二月三十一日，本集團的借款主要以港元及美元結算。於二零零六年十二月三十一日，除本金總額約59,000,000港元之免息可換股債券外，本集團之借款主要為浮息借款。

本集團之庫務政策旨在將外幣匯率及利率波動之風險減至最低。由於本集團之借款及利率現時仍處於低水平，本集團並無任何重大利率風險。本集團所面對之滙兌風險主要來自兩種貨幣，分別為以美元結算的收入及以人民幣結算的中國生產成本(主要包括工資及經常開支)。就美元滙兌風險而言，由於港元仍然與美元掛鈎，預期匯率不會有重大波動。再者，由於本集團大部分之採購乃以美元結算，並以本集團之美元收入支付，因此，管理層認為本集團面對之純美元滙兌風險並不重大。

對於人民幣滙兌風險，本集團已與國內銀行訂立截至二零零六年年中的遠期外滙合約，對沖本集團相當部分人民幣費用。人民幣的升值，已導致遠期滙率上升而令對沖成本增加，但本集團已就截至二零零六年年中的人民幣波動之風險作出部分對沖。人民幣升值無疑會增加本集團未來的生產成本。倘人民幣日後進一步升值，將引起所有於中國設有製造設施之製造商及彼等各自之客戶的關注。本集團已將部分剩餘資金投資在本集團相信將受惠於人民幣升值的投資項目上。本集團期望從該等投資得來的回報及收益將有助對沖人民幣的升值帶來的部分成本的增加。

重大附屬公司及聯營公司之收購及出售

於二零零六年度，本集團以總代價約303,600,000港元向德意志銀行及另外三名獨立投資者出售13,800,000,000股中建科技普通股。德意志銀行並獲授予認沽期權，賦予德意志銀行權利將此等股份於認沽期權屆滿日或發生若干事情時售回本集團。出售中建科技股份所得款項已支付予德意志銀行以實質擔保其認沽期權。是次出售後，本集團持有的中建科技股權約為74.63%。德意志銀行及三名獨立投資者共持有中建科技已發行股本總數約21.44%。

於二零零六年四月，本集團以總代價22,000,000港元認購合共550,000,000股易貿通股份。於認購完成後，本集團於易貿通的持股量由22.18%增至66.26%。自此，易貿通已成為本公司非全資附屬公司。易貿通從事提供電子商貿服務。

重大投資

於二零零六年度，本集團以177,000,000港元的總代價購入兩幢豪華住宅物業，以進一步增加本集團的物業投資。此外，本集團亦投放合共178,000,000港元於聯交所上市股份。除上述披露者外，本集團並無與核心製造業務無關之重大投資。

資產抵押

於二零零六年十二月三十一日，本集團賬面淨值1,004,000,000港元(二零零五年十二月三十一日：821,000,000港元)之若干資產及88,000,000港元(二零零五年十二月三十一日：71,000,000港元)之定期存款，已作為本集團一般銀行信貸額之抵押。

或然負債

於二零零六年十二月三十一日，根據本公司向銀行提供的企業擔保而授予附屬公司的銀行信貸約247,000,000港元(二零零五年十二月三十一日：154,000,000港元)。

於二零零六年十二月三十一日，本集團根據香港僱傭條例日後可能須向僱員支付之長期服務金最高金額之或然負債為1,000,000港元(二零零五年十二月三十一日：1,000,000港元)。除上文披露者外，本集團於二零零六年十二月三十一日並無任何其他重大或然負債。

僱員及薪酬政策

本集團於二零零六年十二月三十一日之僱員總數為17,820人(二零零五年十二月三十一日：17,697人)。薪酬通常每年檢討。除薪金外，本集團之其他員工福利包括公積金供款、醫療保險及與表現掛鉤的花紅。本集團之合資格僱員及人士亦可能獲授優先認股權。於二零零六年十二月三十一日，本公司概無已發行但尚未行使之優先認股權。