

管理層討論及分析



業務回顧

經銷電子元件及半導體業務

流動電話產品

本集團於回顧年內，除了主力優化現有的增值方案，其中包括移動電視手機(Mobile TV)的解決方案外，也完成了PHS解決方案的開發。由於印度流動電話市場滲透率遠較中國低，本集團正為將PHS解決方案引進印度的企業市場而佈署。

憑藉集團於回顧年內曾為香港及台灣部份3G電訊供應商提供遊戲、觀賞及視像服務的經驗，吸引部份中國電訊營運商與集團洽談有關3G業務上的合作計劃。由於集團產品能應用於各種3G制式，加上已擁有長期營運經驗，故相信3G在中國市場推出會將加強本集團在此項業務上的競爭優勢。

消費性電子產品

目前中國大陸大部份城市已開通數位電視，而本集團也於回顧年內完成對中國數位電視標準—DVB-T解決方案的開發。另外，本集團已就具環保功能的發光二極管照明解決方案與供應商磋商，預計新的解決方案即將為本集團帶來貢獻。

本集團的其他產品，包括專為攜帶式DVD機、MP3、PMP、液晶體電視及數位相機以及1.5吋之小型薄膜晶體顯示螢幕至47吋超大螢幕而設的解決方案在回顧年內錄得穩定銷售。



電腦產品

新技術的應用正在加劇手提電腦更新換代的速度，其中雙核心處理器已經成為不可逆轉的潮流，再加上Windows Vista的推出，因此無論在技術上或消費者的接受程度上均有很大的提升空間，此舉使本集團所代理的記憶體產品的銷售錄得理想升幅。而VGA卡及高端的主機板的銷情也極為理想。

通訊產品

通訊產品瞬息萬變，本集團積極開發嶄新的解決方案，其中網上多媒體視象電話(MoIP)的解決方案深受市場歡迎，而技術成熟的網上電話(VoIP)解決方案持續為本集團帶來理想回報。

經銷運動產品業務

年內，本集團代理的運動產品業務受到市場競爭日趨激烈及中國加徵高級消費品之消費稅而導致表現未如理想。

財務回顧

截至二零零六年十二月三十一日止年度，由於市場於去年底較為疲弱，本集團營業額下跌6.2%至港幣2,301,140,000元（二零零五年：港幣2,453,638,000元），毛利下跌6.4%至港幣156,180,000元（二零零五年：港幣166,884,000元）及EBITDA（即毛利加利息及其他收入減分銷成本及行政支出加折舊及攤銷）下跌1.7%至港幣81,872,000元（二零零五年：港幣83,271,000元）。

本公司股權持有人應佔溢利為港幣18,201,000元（二零零五年：港幣40,110,000元），所產生之每股基本盈利為港幣7.50仙（二零零五年：港幣16.54仙）。經銷電子元件及半導體仍為本集團之主要溢利來源。本公司股權持有人應佔溢利下跌主要由於經銷運動產品之業績未如理想，以及其他非經營因素所致，其中包括利息成本增加及以韓國為基地之OLED生產商之可供出售投資產生一次性全額減值虧損。本集團將繼續專注於主要市場及優勢，同時不排除出售表現未如理想之業務單位，確保本集團能持續賺取溢利。

管理層討論及分析

流動資金及財務資源

於二零零六年十二月三十一日，本集團之現金及銀行結餘總額為港幣294,198,000元（二零零五年十二月三十一日：港幣188,114,000元）。本集團於回顧年內產生之經營現金流入淨額為港幣159,684,000元，而於二零零五年之經營現金流出淨額則為港幣19,760,000元。

於二零零六年十二月三十一日，本集團之淨資本負債比率為83.0%（二零零五年十二月三十一日：104.8%），乃根據本集團之銀行貸款淨額（以銀行貸款總額扣除現金及銀行結餘總額計算）約港幣310,454,000元（二零零五年十二月三十一日：港幣389,122,000元）及權益總額港幣373,841,000元（二零零五年十二月三十一日：港幣371,147,000元）計算。

與去年比較，可動用之銀行信貸額並無重大變動。

董事經考慮本集團之流動現金及銀行結餘、可動用之信貸額及預期經營現金流量後，認為本集團可應付其目前及已承諾之業務拓展所需。

外匯風險管理

由於本集團主要以港元、美元及人民幣進行交易，因此所承受外匯波動風險有限。於回顧年度，此等貨幣之間的匯率相當穩定，故並無採用任何工具作對沖用途。

僱員及薪酬政策

於二零零六年十二月三十一日，本集團於中國及香港聘用約330名僱員。彼等之薪酬按其功績、資歷、能力及工作性質釐定。其他員工福利包括退休供款計劃及醫療保險。合資格僱員亦可能獲發根據本集團財務業績及個人表現而定之酌情花紅。

前景

踏入二零零七年，本集團致力於奇創力有限公司（「奇創力」）及揚宇科技有限公司（「揚宇科技」）與現有業務的整合，預期兩公司將為本集團，尤其是流動電話產品及消費性電子產品業務帶來立竿見影的成效。

透過收購揚宇科技，不僅擴大了本集團之供應商網絡及客戶群，亦透過整合雙方的物流功能及信息系統而提升經營效率及減少經營成本。再者，本集團從而能與名列世界前茅的消費性晶片產品設計公司—凌陽科技股份有限公司建立業務關係。

此外，成立奇創力更使本集團的業務領域擴充至生產及銷售液晶顯示模組(LCM)及相關產品。奇創力的產品是專為客戶量身訂造的個人化產品，可與集團的產品產生互補作用，從而增加本集團之收入。奇創力位於東莞的第一期廠房已於今年首季開始投產。

電子產品市場的龐大需求為本集團的業務發展提供遠景。電子類產品的銷售在二零零七年第一季度開始呈現明顯好轉，加上國內市場消費能力增加，預期流動電話產品、消費性電子產品、電腦產品及通訊產品的銷售情況將保持理想。

本集團期望透過收購揚宇科技及成立奇創力後所帶來的協同效益，加上本集團的現有實力，本集團將於二零零七年全面發揮在系統解決方案設計等增值服務範疇的優勢，同時在經銷電子元件業務方面穩守市場的領導地位，最終為股東帶來更佳回報。