

管理層討論與分析

業務回顧

「映美」品牌業務

「映美」品牌業務的營業額較去年同期減少**15.9%**，毛利率則由去年同期的**38.0%**減少至**34.4%**。業績下降的主要原因是「金稅三期」工程延期，「金稅二期」對增值稅發票打印機之市場需求下跌，及針式打印機市場競爭加劇，令到「映美」品牌打印機及稅控設備業務銷售及毛利受到負面影響。

本年度，集團系列稅控產品已取得政府部門的資質認證，並且已被廣東省國家稅務局選為稅控收款機招標項目其中一家供應商，同時對部分有潛力的重點省市，進行了大量的投標前期準備工作。集團本年度加大了固定資產投入，以增加集團固定資產之價值，提高成功中標之機會。在針式打印機方面，集團推出多款映美品牌的新產品，市場反映良好並在下半年取得了很好的銷售業績。

電子製造業務

集團之電子製造業務發展穩定，於二零零六年之營業額為人民幣**448,752,000**元，佔集團營業額**48%**，毛利率則由去年同期的**13.2%**增加至**15.1%**。

代理業務

代理業務方面，集團主要為分銷針式打印機及投影機，營業額為人民幣**330,350,000**元，佔集團總營業額**35%**，毛利率由去年同期的**6.5%**下跌至**6.2%**。

未來展望

公司未來將重點加強「映美」品牌業務發展，將稅控收款機、針式打印機、微型打印機及投影機業務作為公司核心業務，加強上述產品研發、品牌、銷售及服務網絡建設，努力奠定上述商用設備的中國市場領導地位。

管理層估計國家「金稅工程」三期二零零七年上半年將重新啟動。「金稅工程」三期要求零售、服務、餐飲等行業營業場所安裝相關稅控設備，這對集團生產的稅控收款機、針式打印機、微型打印機產生大量需求。集團於二零零六年中標廣東省國家稅務局稅控收款機招標，成為指定五家供應商之一。廣東省是中國納稅額最大省份，也是市場潛力最大省份之一。集團預期二零零七年廣東省市場的啟動會為集團帶來可觀收益。同時，集團憑藉「金稅二期」工程已奠定的優勢，大大加強了中標其它省份的機會。集團將憑以稅控收款機作為切入點，向客戶提供零售解決方案，包括提供金融支付設備產品，以提升集團未來的盈利能力。

在針式打印機市場方面，由於中國「十二金」工程及中國市場的特點，保持著龐大的市場需求，尤其是政府在稅務、教育、醫療的投入，大大促進了市場的增長。集團在針式打印機領域，憑著多年研發的投入，已掌握了打印頭在內的核心部件生產及打印機整體研發生產，早已在二零零四年已奠定了第一國產品牌的市場地位。集團的針式打印機在發票、收據、證件等打印有著廣泛的應用，主要針對企業、零售、醫療、通信、金融、教育等行業應用。集團憑藉著其深厚的技術力量及服務能力，正朝為用戶提供客戶化的「打印解決方案」方向發展，持續提升集團在打印領域的競爭力及盈利能力。

同時，微型打印機，含針式微型打印機及熱敏打印機，在中國及海外具有極大市場需求，經過多年努力，集團已具有核心技術及非常完善的產品線，憑藉中國製造的成本優勢，客戶需要的瞭解及快速的客戶化能力，集團相信微型打印機很快會成為一個重要的盈利增長點。

投影機將同時是集團另一增長動力，根據中國電子信息產業發展研究院的報告顯示，預期到二零零八年，中國投影機市場規模達人民幣78億元。集團相信憑藉其研發及銷售渠道的優勢，投影機業務會有迅速發展。

EMS業務方面，集團將保持其穩定發展，集中在光、機、電製造門檻較高的產品生產，面對海外中小型客戶。

集團相信，隨著「金稅工程」三期重新啟動，集團在針式打印機、微型打印機、投影機自我品牌及EMS業務發展，未來能為股東帶來豐厚回報。

財務回顧

業績摘要

截至二零零六年十二月三十一日止年度，本集團錄得人民幣943,252,000元的營業額，較去年下跌3.9%。毛利率由去年的15.9%下跌至15.3%。年內，本集團錄得年度股東應佔溢利為人民幣42,426,000元，較去年下跌46.0%，每股基本盈利為人民幣0.078元。

業績下降的主要原因是「金稅三期」工程延期，「金稅二期」對增值稅發票印表機之市場需求下跌，及針式打印機市場競爭加劇，令到映美品牌打印機及稅控設備的銷售及毛利受到負面影響。同時集團上市後加大了市場開拓和新產品開發的投入，及管理費用的上升，導致集團利潤下降。

分類資料

本集團截至二零零六年及二零零五年十二月三十一日止年度按業務分類的營業額、毛利及毛利率的比較載列如下：

	截至二零零六年 十二月三十一日止十二個月			截至二零零五年 十二月三十一日止十二個月		
	營業額 (人民幣千元)	毛利 (人民幣千元)	毛利率	營業額 (人民幣千元)	毛利 (人民幣千元)	毛利率
映美品牌業務	164,150	56,535	34.4%	195,139	74,211	38.0%
代理業務	330,350	20,483	6.2%	328,975	21,484	6.5%
電子製造服務/ 原設計製造商/ 原設備製造商業務	448,752	67,646	15.1%	457,536	60,414	13.2%
總額	943,252	144,664	15.3%	981,650	156,109	15.9%

銷售及毛利分析

於回顧年內，電子製造業務仍為營業額的最大貢獻者，約佔48%，達人民幣448,752,000元。

年內，「映美」品牌產品的營業額因而由去年的人民幣195,139,000元下跌15.9%至人民幣164,150,000元。

代理業務方面，營業額由去年之人民幣328,975,000元上升0.4%至人民幣330,350,000元，佔本集團總營業額35%。

至於毛利方面，「映美」品牌業務貢獻本集團毛利總額約39%。毛利率由去年的38.0%下跌至34.4%。

而電子製造業務及代理業務分別貢獻本集團毛利總額約47%及14%。電子製造業務的毛利率由去年的13.2%增加至15.1%，而代理業務的毛利率則由去年的6.5%下跌至6.2%。

資本性支出

截至二零零六年十二月三十一日止年度，資本性支出為人民幣70,762,000元，主要為添置物業、廠房、設備及土地使用權之資本性支出。

流動資金及財務資源

於二零零六年十二月三十一日，本集團的總資產為人民幣776,995,000元（二零零五：人民幣622,865,000元），其中股東資金為人民幣559,725,000元（二零零五：人民幣396,708,000元），少數股東權益為人民幣15,889,000元（二零零五：人民幣11,895,000元），流動負債為人民幣201,381,000元（二零零五：人民幣214,262,000元）。集團流動比率為3.2（二零零五：2.6）。

本集團財政狀況穩健，於二零零六年十二月三十一日，集團現金及現金等價物為人民幣100,834,000元（二零零五：人民幣112,841,000元）。

於二零零六年十二月三十一日，本集團銀行貸款為人民幣57,809,000元（二零零五：人民幣96,160,000元），資本負債*比率為7.4%（二零零五：15.4%）。年內，集團沒有融資租賃資產。

* 資本負債比率=借款／總資產

或有負債

於二零零六年十二月三十一日，本集團沒有重要或有負債。

員工

於二零零六年十二月三十一日，集團共聘用1,057名僱員，其中1,046名受聘於中國大陸，而11名則受僱於香港及海外。集團按業績及員工表現實施薪金政策，獎金及購股權計劃。同時提供保險醫療及退休金等福利，以確保競爭力。

建議股息

董事會建議派發二零零六年度末期股息每股港幣2仙，給予二零零七年五月二十三日（星期三）已登記在股東名冊內之股東。上述末期股息將於二零零七年六月二十九日（星期五）派發。

公司的股東名冊將於二零零七年五月二十三日至二零零七年五月二十八日（包括首尾兩日）期間暫停辦理股份過戶登記手續。若要符合收取末期股息的資格，所有過戶檔連同有關的股票必須在二零零七年五月二十二日下午四時三十分前送交公司的股份過戶登記處香港中央證券登記有限公司，地址為香港皇后大道東一八三號合和中心17樓1712至1716號室。

購買、出售或贖回本公司之上市證券

於二零零六年四月十二日，本公司控股股東江裕控股集團有限公司通知本公司董事，其已向專業投資者出售25,500,000股股份。截至二零零六年十二月三十一日止年度，本公司已按總價格9,173,840港元購回共8,790,000股股份。除上文所述者外，本集團及任何附屬公司及其共同控制實體於期內概無購買、贖回或出售本集團的上市證券。

董事進行證券交易的標準守則

本公司已採納聯交所證券上市規則（「上市規則」）附錄十所載的上市發行人董事進行證券交易的標準守則（「標準守則」）。本公司已向全體董事就截至二零零六年十二月三十一日止年度任何違反守則的情況作出特定查詢，而全體董事確認於年內已遵守標準守則所載的所有有關規定。

審核委員會

本公司之審核委員會於二零零五年六月十三日按照上市規則附錄十四成立。現時之委員會由黎明先生（主席）、孟焰先生及徐廣懋先生組成。委員會成員為獨立非執行董事。截至二零零六年十二月三十一日止年度，審核委員會共開會四次，與管理層及外聘核數師會面，檢討本集團採納之會計準則及常規和討論內部監控及財務報告的事宜（包括提呈董事會批准前的中期及年度業績）。審核委員會已審閱本公司截至二零零六年十二月三十一日止年度之業績公佈及二零零六年之年報。

薪酬委員會

本公司已成立薪酬委員會，以考慮本公司董事及高級管理人員的酬金。薪酬委員會成員包括獨立非執行董事黎明先生（主席）、孟焰先生及徐廣懋先生。並已審閱截至二零零六年十二月三十一日止年度的薪酬政策及組合。

遵守企業管治常規守則

自本公司股份於聯交所上市以來，本公司一直遵守上市規則附錄十四所載的企業管治常規守則。