

## 中期報告 2008/2009

-截至二零零八年十二月三十一日止六個月-



**Powered By Innovation, Geared For Growth.**

For more information regarding Proview, see website <http://www.proview.com>

---

# 目 錄

中期業績	2
簡明綜合損益表	2
簡明綜合資產負債表	3
簡明綜合權益變動表	5
簡明綜合現金流量表	6
簡明綜合財務報表附註	7
管理層討論及分析	15
其他資料	19

## 中期業績

唯冠國際控股有限公司(「本公司」)之董事會(「董事會」)欣然宣佈本公司及其附屬公司(「本集團」)截至二零零八年十二月三十一日止六個月之未經審核簡明綜合中期業績，連同二零零七年同期之比較數字如下：

## 簡明綜合損益表

截至二零零八年十二月三十一日止六個月

	附註	截至十二月三十一日止六個月	
		二零零八年 千港元 (未經審核)	二零零七年 千港元 (未經審核)
收益		<b>3,901,746</b>	11,156,126
銷售成本		<b>(4,666,416)</b>	(10,371,552)
毛(虧)利		<b>(764,670)</b>	784,574
其他收入		<b>90,659</b>	27,483
銷售及分銷開支		<b>(287,170)</b>	(292,500)
行政開支		<b>(220,298)</b>	(213,596)
研究及開發成本		<b>(43,691)</b>	(67,305)
外幣匯兌虧損淨額		<b>(121,569)</b>	(15,586)
其他開支		<b>(3,611)</b>	(1,877)
應佔聯營公司虧損		<b>(145)</b>	(873)
出售聯營公司之虧損		<b>(522)</b>	-
衍生金融工具公平值變動		<b>237,482</b>	-
融資成本		<b>(214,199)</b>	(125,230)
除稅前(虧損)溢利		<b>(1,327,734)</b>	95,090
所得稅抵免(開支)	4	<b>7,456</b>	(9,581)
期內(虧損)溢利	5	<b>(1,320,278)</b>	85,509
應佔：			
本公司股權持有人		<b>(1,311,430)</b>	80,281
少數股東權益		<b>(8,848)</b>	5,228
		<b>(1,320,278)</b>	85,509
已付股息	6	-	11,580
每股(虧損)盈利			
- 基本及攤薄	7	<b>(169.87)港仙</b>	11.50港仙

## 簡明綜合資產負債表

於二零零八年十二月三十一日

	附註	二零零八年 十二月三十一日 千港元 (未經審核)	二零零八年 六月三十日 千港元 (經審核)
<b>非流動資產</b>			
物業、廠房及設備	8	1,037,458	1,125,538
預付租賃款項		65,455	66,478
無形資產	9	43,500	46,400
聯營公司權益		5,657	22,379
一間共同控制實體權益		-	-
可供出售投資		43	13,478
預付款項及按金		-	3,474
		<b>1,152,113</b>	<b>1,277,747</b>
<b>流動資產</b>			
存貨		2,008,819	2,920,257
待售物業		60,097	86,999
應收賬項及票據	10	936,131	1,861,423
預付款項、按金及其他應收款項		433,874	486,884
預付租賃款項		1,799	1,802
可退回稅項		59,967	-
衍生金融工具		177,838	37,195
作抵押之銀行存款		329,073	152,856
銀行結餘及現金		303,520	1,146,938
		<b>4,311,118</b>	<b>6,694,354</b>
<b>流動負債</b>			
應付賬項及票據	11	2,884,044	3,221,356
應計費用及其他應付款項		262,077	346,679
應付一間聯營公司款項		975	975
稅項負債		-	26,259
衍生金融工具		21,083	117,923
銀行借貸—於一年內到期	12	1,789,501	2,301,576
財務租約債務—於一年內到期		5,130	5,315
		<b>4,962,810</b>	<b>6,020,083</b>
<b>流動(負債)資產淨值</b>		<b>(651,692)</b>	<b>674,271</b>
<b>資產總值減流動負債</b>		<b>500,421</b>	<b>1,952,018</b>

	附註	二零零八年 十二月三十一日 千港元 (未經審核)	二零零八年 六月三十日 千港元 (經審核)
<b>資本及儲備</b>			
股本	13	<b>77,200</b>	77,200
儲備		<b>(35,953)</b>	1,292,696
本公司股權持有人應佔權益		<b>41,247</b>	1,369,896
少數股東權益		<b>91,497</b>	101,198
<b>總權益</b>		<b>132,744</b>	1,471,094
<b>非流動負債</b>			
銀行借貸—於一年後到期	12	<b>286,519</b>	397,119
財務租約債務—於一年後到期		<b>43,733</b>	46,380
遞延稅項		<b>37,425</b>	37,425
		<b>367,677</b>	480,924
		<b>500,421</b>	1,952,018

## 簡明綜合權益變動表

截至二零零八年十二月三十一日止六個月

	本公司股權持有人應佔										少數股東權益		
	股本 千港元	股份溢價 千港元	實繳盈餘 千港元	資產 重估儲備 千港元	投資 以股份支付之 重估儲備 千港元	薪酬儲備 千港元	匯兌儲備 千港元	資本儲備 千港元	法定儲備 千港元	保留溢利 千港元	總額 千港元	總額 千港元	總額 千港元
截至二零零八年十二月三十一日止六個月													
於二零零八年七月一日	77,200	316,692	40,824	79,152	-	39,959	121,294	307,251	26,458	361,066	1,369,896	101,198	1,471,094
換算香港以外業務產生 之匯兌差額	-	-	-	-	-	-	(19,969)	-	-	-	(19,969)	(853)	(20,822)
應佔聯營公司之匯兌儲備	-	-	-	-	-	-	2,750	-	-	-	2,750	-	2,750
直接於權益確認之 開支淨額	-	-	-	-	-	-	(17,219)	-	-	-	(17,219)	(853)	(18,072)
期內虧損	-	-	-	-	-	-	-	-	(1,311,430)	(1,311,430)	(8,848)	(1,320,278)	
期內已確認開支總額	-	-	-	-	-	-	(17,219)	-	(1,311,430)	(1,328,649)	(9,701)	(1,338,350)	
已歸屬購股權失效時轉出	-	-	-	-	-	(12,518)	-	-	12,518	-	-	-	-
出售聯營公司時轉出	-	-	-	-	-	-	(7,136)	-	7,136	-	-	-	-
於二零零八年十二月三十一日	77,200	316,692	40,824	79,152	-	27,441	96,939	307,251	26,458	(930,710)	41,247	91,497	132,744
截至二零零七年十二月三十一日止六個月													
於二零零七年七月一日	64,681	172,724	40,824	45,291	82	27,407	66,543	307,251	22,933	436,830	1,174,566	73,615	1,248,181
可供出售投資之公平值虧損	-	-	-	-	(82)	-	-	-	-	-	(82)	-	(82)
換算香港以外業務產生 之匯兌差額	-	-	-	-	-	-	27,906	-	-	-	27,906	3,519	31,425
應佔聯營公司之匯兌儲備	-	-	-	-	-	-	(2,627)	-	-	-	(2,627)	-	(2,627)
直接於權益確認之收入淨額	-	-	-	-	(82)	-	25,279	-	-	-	25,197	3,519	28,716
期內溢利	-	-	-	-	-	-	-	-	-	80,281	80,281	5,228	85,509
期內已確認收入總額	-	-	-	-	(82)	-	25,279	-	-	80,281	105,478	8,747	114,225
確認以權益結算並以 股份支付之支出	-	-	-	-	-	7,688	-	-	-	-	7,688	-	7,688
已歸屬購股權失效時轉出	-	-	-	-	-	(81)	-	-	-	81	-	-	-
附屬公司少數股東票出資	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	2,913	2,913
新股發行	12,519	143,968	-	-	-	-	-	-	-	-	156,487	-	156,487
轉撥至法定儲備	-	-	-	-	-	-	-	-	231	(231)	-	-	-
末期股息—二零零七年	-	-	-	-	-	-	-	-	-	(11,580)	(11,580)	-	(11,580)
於二零零七年十二月三十一日	77,200	316,692	40,824	45,291	-	35,014	81,822	307,251	23,164	505,361	1,432,639	85,275	1,517,914

## 簡明綜合現金流量表

截至二零零八年十二月三十一日止六個月

	截至十二月三十一日止六個月	
	二零零八年 千港元 (未經審核)	二零零七年 千港元 (未經審核)
經營業務所得(所用)之淨現金	903	(767,669)
投資業務所用之淨現金	(83,150)	(125,872)
融資業務(所用)所得之淨現金	(749,758)	296,431
現金及現金等值項目之淨減少	(832,005)	(597,110)
現金及現金等值項目承前	1,146,938	1,267,930
外幣匯率變更影響	(11,413)	12,044
現金及現金等值項目結轉 (即銀行結餘及現金)	303,520	682,864

## 簡明綜合財務報表附註

截至二零零八年十二月三十一日止六個月

### 1. 編製基準

本未經審核簡明綜合財務報表乃根據香港聯合交易所有限公司證券上市規則(「上市規則」)附錄十六之適用披露規定及香港會計師公會(「香港會計師公會」)頒佈之香港會計準則(「香港會計準則」)第34號「中期財務報告」編製。本公司董事必須負責編製本集團之簡明綜合中期財務報表。該等簡明綜合財務報表乃未經審核，惟已經本公司之審核委員會審閱。

### 2. 主要會計政策

未經審核簡明綜合財務報表乃根據歷史成本法編製，惟若干物業及金融工具以公平值或重估數額計量(視乎合適情況)。

編製未經審核簡明綜合財務報表時所採用之會計政策與編製本集團截至二零零八年六月三十日止年度之年度財務報表所採用者一致。

於本中期，本集團首次應用下列由香港會計師公會頒佈之若干新準則、修訂及詮釋(「新香港財務報告準則」)，該等準則於二零零八年七月一日開始之本集團財政年度生效。應用該等新香港財務報告準則並無對本集團本會計年度或以往會計年度之業績或財務狀況產生任何重大影響，因此毋須作出前期調整。

香港會計準則第39號及

香港財務報告準則第7號(修訂本)  
 香港(國際財務報告詮釋委員會) – 詮釋第12號  
 香港(國際財務報告詮釋委員會) – 詮釋第13號  
 香港(國際財務報告詮釋委員會) – 詮釋第14號

金融資產之重新分類  
 服務特許權安排  
 客戶獎勵計劃  
 香港會計準則第19號 – 界定利益資產之  
 限制、最低資金要求及其相互影響

本集團並無提早應用以下已頒佈但未生效之新訂或經修訂準則、修訂及詮釋。

香港財務報告準則(修訂本)  
 香港會計準則第1號(經修訂)  
 香港會計準則第23號(經修訂)  
 香港會計準則第27號(經修訂)  
 香港會計準則第32號及第1號(修訂本)

香港財務報告之改進<sup>1</sup>  
 財務報告之呈列<sup>2</sup>  
 借貸成本<sup>2</sup>  
 綜合及獨立財務報表<sup>3</sup>  
 可售金融工具及清盤時  
 產生之責任<sup>2</sup>

香港會計準則第39號(修訂本)  
 香港財務報告準則第1號及香港會計準則  
 第27號(修訂本)

合資格對沖項目<sup>3</sup>  
 於一間附屬公司、共同控制實體  
 或聯營公司之投資成本<sup>2</sup>

香港財務報告準則第2號(修訂本)  
 香港財務報告準則第3號(經修訂)  
 香港財務報告準則第8號  
 香港(國際財務報告詮釋委員會) – 詮釋第15號  
 香港(國際財務報告詮釋委員會) – 詮釋第16號  
 香港(國際財務報告詮釋委員會) – 詮釋第17號  
 香港(國際財務報告詮釋委員會) – 詮釋第18號

歸屬條件及註銷<sup>2</sup>  
 業務合併<sup>3</sup>  
 經營分部<sup>2</sup>  
 房地產興建合同<sup>2</sup>  
 海外營運淨投資之對沖<sup>4</sup>  
 向擁有人分派非現金資產<sup>3</sup>  
 來自客戶之資產轉讓<sup>5</sup>

<sup>1</sup> 於二零零九年一月一日或以後開始之年度期間生效，惟香港財務報告準則第5號之修訂於二零零九年七月一日或以後開始之年度期間生效除外。

<sup>2</sup> 於二零零九年一月一日或以後開始之年度期間生效。

<sup>3</sup> 於二零零九年七月一日或以後開始之年度期間生效。

<sup>4</sup> 於二零零八年十月一日或以後開始之年度期間生效。

<sup>5</sup> 於二零零九年七月一日或以後之轉讓生效。



應用香港財務報告準則第3號(經修訂)可能影響業務合併之會計處理，若其收購日期發生於二零零九年七月一日或以後開始的首個年度報告期間。香港會計準則第27號(經修訂)將影響母公司於附屬公司權益變動時的會計處理，並將其計入為權益交易，若該變動沒有引致母公司失去對附屬公司的控制。

本公司董事預期應用該等新訂、經修訂或修改之準則或詮釋將不會對本集團之業績及財務狀況構成重大影響。

### 3. 分類資料

#### 業務分類

本集團營運之業務乃按其業務性質及所提供之產品或服務獨立組織及管理。本集團每個業務分類代表一個策略性業務單位，所提供之產品與服務須受與其他業務分類有別之風險及回報所規限。業務分類詳情之概要如下：

- (a) 液晶(「液晶」)顯示器分類，從事液晶顯示器之製造、買賣及分銷業務；
- (b) 薄膜電晶體(「薄膜電晶體」)液晶電視分類，從事薄膜電晶體液晶電視之製造、買賣及分銷業務；
- (c) 映像管(「映像管」)顯示器分類，從事映像管顯示器之製造、買賣及分銷業務；及
- (d) 其他分類，從事電腦顯示器元件、非薄膜電晶體液晶電視以及顯示器及電視以外之影音產品之製造、買賣及分銷業務。

截至二零零八年十二月三十一日止六個月

	液晶 顯示器 千港元 (未經審核)	薄膜電晶體 液晶電視 千港元 (未經審核)	映像管 顯示器 千港元 (未經審核)	其他 千港元 (未經審核)	撇銷 千港元 (未經審核)	綜合 千港元 (未經審核)
<b>收益</b>						
向外界客戶銷售 分類間銷售*	1,718,963	1,741,333	151,425	290,025	-	3,901,746
	-	-	-	31,550	(31,550)	-
	<b>1,718,963</b>	<b>1,741,333</b>	<b>151,425</b>	<b>321,575</b>	<b>(31,550)</b>	<b>3,901,746</b>
<b>業績</b>						
分類業績	(389,140)	(825,730)	(8,458)	(105,265)	-	(1,328,593)
未分類集團收入						90,659
未分類集團開支						(112,416)
應佔聯營公司虧損	-	-	-	(145)	-	(145)
出售聯營公司之虧損	-	-	-	(522)	-	(522)
衍生金融工具公平值變動						237,482
融資成本						(214,199)
除稅前虧損						(1,327,734)
所得稅抵免						7,456
期內虧損						<b>(1,320,278)</b>

\* 本公司董事認為，分類間銷售乃按成本加利潤率計費。

**截至二零零七年十二月三十一日止六個月**

	液晶 顯示器 千港元 (未經審核)	薄膜電晶體 液晶電視 千港元 (未經審核)	映像管 顯示器 千港元 (未經審核)	其他 千港元 (未經審核)	撇銷 千港元 (未經審核)	綜合 千港元 (未經審核)
<b>收益</b>						
向外界客戶銷售	5,563,366	5,088,935	410,363	93,462	-	11,156,126
分類間銷售*	-	-	-	1,764	(1,764)	-
	<u>5,563,366</u>	<u>5,088,935</u>	<u>410,363</u>	<u>95,226</u>	<u>(1,764)</u>	<u>11,156,126</u>
<b>業績</b>						
分類業績	<u>143,547</u>	<u>132,214</u>	<u>4,044</u>	<u>1,192</u>	-	<u>280,997</u>
未分類集團收入						27,483
未分類集團開支						(87,287)
應佔聯營公司虧損	-	-	-	(873)	-	(873)
融資成本						(125,230)
除稅前溢利						95,090
所得稅開支						(9,581)
期內溢利						<u>85,509</u>

\* 本公司董事認為，分類間銷售乃按成本加利潤率計費。

**4. 所得稅(抵免)開支**

	截至十二月三十一日止六個月	
	二零零八年 千港元 (未經審核)	二零零七年 千港元 (未經審核)
香港利得稅		
本年度	-	-
其他司法權區		
本年度	-	9,581
過往年度超額撥備	(7,456)	-
	<u>(7,456)</u>	<u>9,581</u>

香港利得稅乃根據管理層對整個財政年度預期加權平均年度所得稅率之最佳估計予以確認。於二零零八年六月二十六日，香港立法會通過《二零零八年收入條例草案》，其中包括由二零零八至二零零九課稅年度起調低香港利得稅稅率1%至16.5%。因此，香港利得稅乃按截至二零零八年十二月三十一日止六個月估計應課稅溢利的16.5%(二零零七年：17.5%)計算。

由於本集團在香港營運之附屬公司於截至二零零八年十二月三十一日止期間並無應課稅溢利，因此本集團於本期間並未就香港利得稅作出撥備。

於其他司法權區產生之稅項乃根據管理層對整個財政年度預期加權平均年度所得稅率之最佳估計予以確認。所採用之估計平均年度稅率乃按有關司法權區之現行稅率予以計算。

於二零零七年三月十六日，中華人民共和國（「中國」）按中國國家主席法令第63號頒佈中國企業所得稅法（「新稅法」）。於二零零七年十二月六日，中國國務院頒佈新稅法之實施規例（「實施規例」）。根據新稅法及實施規例，若干主要附屬公司之稅率將由二零零八年至二零一二年逐年調整至18%、20%、22%、24%及25%，而其他中國附屬公司之稅率已由二零零八年一月一日起統一為25%。上述可享有稅項寬免之附屬公司可繼續按新稅法及其實施規例下之新稅率享有稅項寬免。

巴西當地之適用所得稅稅率為40%。於巴西經營之本公司附屬公司合資格在一九九九年十一月至二零零四年十二月三十一日期間、截至二零零九年十二月三十一日止五個年度及截至二零一四年十二月三十一日止五個年度獲分別豁免繳付75%、50%及25%之所得稅。

## 5. 期內（虧損）溢利

期內（虧損）溢利已扣除（計入）：

	截至十二月三十一日止六個月	
	二零零八年 千港元 (未經審核)	二零零七年 千港元 (未經審核)
預付租賃款項之轉出	901	846
無形資產之攤銷	2,900	2,900
物業、廠房及設備之折舊	71,962	60,732
已支銷之存貨成本	4,080,427	10,359,599
出售物業、廠房及設備之虧損	2,175	2,910
應收賬項減值虧損	25,408	11,444
利息收入	(43,235)	(5,745)

## 6. 股息

董事建議不派付截至二零零八年六月三十日止年度之末期股息。

董事建議不派付截至二零零八年十二月三十一日止六個月之中期股息（二零零七年：無）。

## 7. 每股(虧損)盈利

本公司普通股權持有人應佔之每股基本及攤薄(虧損)盈利乃根據下列數據計算：

	截至十二月三十一日止六個月	
	二零零八年	二零零七年
	千港元	千港元
	(未經審核)	(未經審核)
就計算每股基本及攤薄(虧損)盈利之 本公司股權持有人應佔(虧損)溢利	<b>(1,311,430)</b>	80,281
	<b>股份數目</b>	股份數目
就計算每股基本及攤薄(虧損)盈利之 普通股加權平均數	<b>772,008,992</b>	697,847,525

附註：截至兩個期間，計算每股攤薄(虧損)盈利並不假設本集團之尚未行使購股權獲行使，概因該期間內該等購股權之行使價較平均市價為高。

## 8. 物業、廠房及設備

於本期間，本集團花費約20,723,000港元(二零零七年：135,243,000港元)用於購入物業、廠房及設備。本集團若干模具及機器以及若干土地及樓宇之第一法定押記被抵押予銀行，其賬面值分別約為30,875,000港元(二零零八年六月三十日：33,182,000港元)及334,264,000港元(二零零八年六月三十日：177,900,000港元)，作為本集團獲授信貸融資之抵押。

於二零零八年十二月三十一日，董事認為本集團租賃土地及樓宇之賬面值按重估數額列賬，並估計賬面值與於結算日以公平值釐定者並無重大差異。因此，並無於本期間內確認重估盈餘或虧絀。

## 9. 無形資產

無形資產指於中國註冊並由本集團唯一實益擁有之商標。於本期間，本集團產生無形資產攤銷約2,900,000港元(二零零七年：2,900,000港元)。無形資產按可使用年期10年以直線法攤銷。

**10. 應收賬項及票據**

本集團與客戶訂立之付款方式一般為於發票開出日期起計90天內付款，惟部分關係良好之客戶則可延期至180天。按發票日期編製應收賬項及票據（扣除呆賬撥備）於結算日之賬齡分析如下：

	二零零八年 十二月三十一日 千港元 (未經審核)	二零零八年 六月三十日 千港元 (經審核)
90天內	674,847	1,768,339
91天至180天	26,072	13,387
181天以上	235,212	79,697
	<b>936,131</b>	<b>1,861,423</b>

**11. 應付賬項及票據**

於結算日之應付賬項及票據之賬齡分析如下：

	二零零八年 十二月三十一日 千港元 (未經審核)	二零零八年 六月三十日 千港元 (經審核)
90天內	1,912,051	2,676,541
91天至180天	806,855	484,018
181天以上	165,138	60,797
	<b>2,884,044</b>	<b>3,221,356</b>

**12. 銀行借貸**

於本期間，本集團取得約3,238,129,000港元（二零零七年：2,128,359,000港元）之新銀行貸款。有關貸款按市場利率計息，息率為0.83%至10.52%，並須於一年至五年內分期償還。所得款項已撥付本集團之一般營運資金及資本開支所需。

**13. 股本**

股份

	每股面值 0.10港元之 普通股數目	款額 千港元
法定股本：		
於二零零八年七月一日及 二零零八年十二月三十一日	2,000,000,000	200,000
已發行及繳足股本：		
於二零零八年七月一日及 二零零八年十二月三十一日	772,008,992	77,200

## 14. 以股本為基礎支付

本公司提供購股權計劃予合資格參與人，包括本公司或其任何附屬公司之任何董事及僱員。購股權計劃之詳情載於中期報告「購股權」一節。

## 15. 或然負債

期內，本集團涉及兩宗專利權訴訟。

於二零零七年十月，一家第三方公司（「原告人甲」）於美國將針對本公司及其兩家附屬公司之申訴送交法院存檔。該項申訴指有關適用於廣播之資料組成及處理系統以及不對稱影像壓縮技術專利權遭侵犯而追討損害賠償。

於二零零八年十月，一家第三方公司（「原告人乙」）於美國將針對本公司及其兩家附屬公司之申訴送交法院存檔。該項申訴指有關數碼電視制式、電視中斷、控制頻道協調及混合使用資訊處理技術而追討損害賠償。

直至報告日期，原告人甲及原告人乙均尚未確認其尋求之損害賠償金額。本集團正積極就申訴提出抗辯，而有關法律程序仍在進行。董事認為，現階段未能準確預測訴訟之結果。

## 16. 資本承擔

就購買物業、廠房及設備已訂約  
但未於綜合財務報告撥備之資本承擔

二零零八年 十二月三十一日 千港元 (未經審核)	二零零八年 六月三十日 千港元 (經審核)
<b>2,683</b>	780

## 17. 關連人士披露

截至二零零八年十二月三十一日止六個月期間，本集團與關連人士進行下列重大交易：

### (a) 有關人士交易

期內，本集團與一名有關人士進行以下重大交易。買賣交易乃與有關人士磋商後達成，而利潤率按與非關連人士相同之基準：

有關人士	交易性質	截至十二月三十一日止六個月	
		二零零八年 千港元	二零零七年 千港元
大同股份有限公司（「大同」） （本公司之主要股東）及 其附屬公司	銷售貨品	<b>108,453</b>	-
	採購物料	<b>328,153</b>	-

**(b) 關連人士交易**

於本期間，本集團就土地及樓宇及機器之經營租約向Isystems Technology, Inc. (「Isystems」) 支付約498,000港元(二零零七年：498,000港元)之租金，Isystems之19.4%及16.8%已發行股本分別由楊榮山先生及楊運財先生(楊榮山先生之父親)所擁有。租金乃根據本集團與Isystems所訂立之租賃協議之條款支付。

**(c) 銀行信貸**

本集團於結算日之若干銀行信貸亦由本公司一位董事及本公司附屬公司之一位董事提供之個人擔保作抵押。

期內與關連人士之重大交易乃於本集團之日常及一般業務過程中按正常商業條款進行。

**18. 批准未經審核簡明綜合財務報表**

於二零零九年三月三十日，董事會批准未經審核簡明綜合財務報表。

## 管理層討論及分析

### 業務回顧

截至二零零八年十二月三十一日止六個月期間（「回顧期間」），唯冠國際控股有限公司（「本公司」）與其附屬公司（下文統稱「本集團」）受經濟狀況大幅波動所影響，本集團產品售價因而下調，直接影響本集團毛利率及經營業績。本集團於回顧期間內之綜合營業額約為39億港元（二零零七年：111億港元），較去年同期減少65%。本公司股權持有人應佔業績由去年同期之溢利8,000萬港元轉為虧損13.1億港元。

回顧期間內，全球金融動盪對環球經濟狀況及消費氣氛產生空前的負面影響，對全球經濟造成重大打擊，影響波及所有市場的消費者。本集團之整體營業額及毛利率固然亦受到打擊，因而錄得虧損。

美國次按危機及主要金融機構倒閉引發全球經濟衰落，並導致消費市場緊縮。來自本集團主要市場（例如北美及西歐）的訂單大幅減少，本集團之出口業務因而受到嚴重打擊，導致本集團於回顧期間內之表現逆轉。

本集團回顧期間之平面數碼電視銷售額約為17.4億港元（二零零七年：51.0億港元），液晶顯示器之銷售額則約為17.2億港元（二零零七年：55.6億港元），較去年同期分別減少66%及69%。

受全球金融市場崩潰之影響，電子產品製造業所面臨之挑戰及不明朗因素與日俱增。一如外界市場分析家預警，本年度本集團的兩個主要業務平面數碼電視及液晶顯示器之銷量將出現首次的下跌。該等分部之毛利率因此亦顯著下滑。

液晶面板為平面數碼電視及液晶顯示器之主要材料。回顧期間內，液晶面板之市場在下半年需求空前減少，經濟衰退亦導致液晶面板及其完成品之市場價格下跌。又在面板進貨之平均成本較高下，致使毛利率銳減。

映像管顯示器之銷量減少63%至1.50億港元（二零零七年：4.10億港元），此乃全球映像管顯示器市場之進一步萎縮所致。管理層預計映像管顯示器將於未來四至五年內被液晶顯示器完全取代，故本集團將分階段縮減其現有映像管顯示器的生產，以將資源撥作發展其他核心業務。

在經濟危機的影響下，本集團正經歷最困難的時期。由於銷量偏低，固定成本及財務利息成為本集團的沉重負擔，反映於回顧期間內之行政開支及財務成本之龐大數額。



於回顧期間內，由於巴西雷亞爾兌美元貶值，以致本公司一家於巴西註冊成立之附屬公司錄得重大匯兌淨虧損。加上應收賬項減值虧損增加，使本集團於回顧期間之溢利進一步削弱。

金融市場收緊信貸，金融機構變得非常保守，大幅削減提供之財務額度。客戶付款期延長亦影響了本集團營運資金的正常週轉，造成回顧期間內購買材料的困難，亦令融資成本增加。

回顧期間內，本集團之主要地區市場包括亞洲、西歐及北美。本集團除了在東歐、南美及中東之新興市場尋求新的商機外，考慮到中國內需強勁及預計其受到全球經濟低迷的影響亦較少，將進一步投入資源以擴大其於中國市場之份額。

### 前景

面對嚴峻的經濟大環境，本集團將專注實施下列改善計劃及經營策略，藉此克服困境，重回正常營運軌道。

### 銀行信貸持續支持

雖然受到金融危機的沖擊，中國大陸各集團的主要生產基地，已得到各往來銀行繼續在資金上之支持。本集團之最主要生產基地深圳廠已得到各往來銀行在資金上繼續支持的書面承諾，幫助本集團迅速回復正常運作。

### 確保穩定而可靠的供應

本集團與其供應商一直維繫持久長遠的關係，有助本集團於金融海瀾影響下依然取得穩定而可靠的物料供應。各集團主要供應商繼續保持供貨，而集團之主要面板供應商亦承諾繼續提供支持以配合本集團生產需要。集團與上游供應商之間保持營運基礎，使雙方在全球經濟低迷環境下取得雙贏。

### 積極尋求策略性投資者

為改善財務結構，本集團正積極籌劃不同的方法增加資本，包括尋求策略性投資者，一方面能在資本市場上為集團引進新資金，保持整體營運資金充足度，另一方面能有利合作拓展業務，鞏固集團營運基礎。

### 提升集團產品品質

本集團透過研究將現有組裝技術設計標準化，從而優化的質量控制，直接提升產品品質。同時，標準化的組裝亦能簡化生產工序，有利於庫存的管控。集團亦會增強產品售後服務，吸納客戶對產品的意見及反應，除了尋求即時和有效的對策，亦會改善產品的研究及發展，從而提升將來產品的質素。

### 推出具有成本競爭力的「MVP」新產品系列

「MVP」產品 – 「M」代表液晶顯示器，「V」代表液晶電視及「P」代表液晶電腦一體機。「MVP」同時也代表Multiple-Value Products(多重價值產品)。此為集結了本集團近20年積累的顯示器行業經驗，在背光源模組、電源及模具等核心技術支持下，成功發展出極具成本競爭力、超薄時尚外觀、超清晰觀感、超輕盈的MVP產品線。本集團業務人員不斷努力與中國及海外眾多客戶接觸，客戶反應熱烈，應可為本集團帶來新契機，並藉MVP新產品擴大較不受全球經濟危機影響之中國市場。

### 集中生產高邊際毛利的產品

在市場推廣策略方面，除了MVP產品，本集團將集中爭取較高毛利率的產品，而非追求銷售量之擴大。本集團並會更專注與付款時間短之客戶合作，以提高資金流量。

### 精簡架構及減少各範疇的開支

本集團將削減目前僱員總數的三分之一，藉此建立一個更精簡和直接的組織架構，並會調整現時的營運流程。本集團亦將大幅減少租用廠房面積，以節省租金成本，並對各項開支實行嚴格監控。此外，本集團將檢討各附屬公司及分支辦公室之經營效益，研究有否需要作進一步重整。

### 營運資金管理

本集團除了做好信貸監控的工作，亦會優先挑選收款期較短之客戶訂單。對信用評級好但付款期間較長的訂單，則盡可能安排貼現先收款作為保障。

本集團將進一步加強庫存現金化的可能性，改善物料採購的規劃，當銷售訂單狀況改變時，能有彈性地作出迅速應變。MVP產品所需材料之件數大幅度減少，亦有助本集團監控及加快存貨週轉。

最後，董事會謹此對本集團客戶、供應商、銀行及股東多年來之鼎力支持和僱員之竭誠效力致謝。

### 流動資金及財務資源

於二零零八年十二月三十一日，本集團之現金及銀行結餘(包括作抵押之銀行存款)為約6.3億港元(二零零八年六月三十日：13.0億港元)，而本公司股權持有人應佔總權益約為4,120萬港元(二零零八年六月三十日：13.7億港元)。

與二零零八年六月三十日相比，存貨減少至約20.1億港元(二零零八年六月三十日：29.2億港元)。由於本集團更專注於生產平面數碼電視，而與顯示器產品相比，需要更長的生產前置時間加上本期銷貨減少，存貨週轉期增加至97日(二零零八年六月三十日：65日)。

應收賬款及票據減少至約9.4億港元(二零零八年六月三十日：18.6億港元)與期內營業額之減少一致。本集團繼續嚴密監管應收款之結算情況。期內，應收賬款及票據之週轉期增至66日(二零零八年六月三十日：41日)。

應付賬款及票據減少至約28.8億港元(二零零八年六月三十日：32.2億港元)，而應付賬款及票據之週轉期增至120日(二零零八年六月三十日：80日)。期內，本集團繼續得到供應商之支持，並與其供應商維繫持久長遠及互惠互利的關係。

#### 資本承擔及資本架構

於報告期間，本集團投資約20,700,000港元於購買、保養及提升生產設施。新機器及設備主要用於本集團於深圳及寧波之工廠。於二零零八年十二月三十一日，本集團之資本承擔約為2,700,000港元(二零零八年六月三十日：1,000,000港元)。

於本期間內，為著給營商計劃提供資金，本集團籌集額外借貸。於二零零八年十二月三十一日，本集團之總銀行借貸約為20.8億港元(二零零八年六月三十日：27.0億港元)。本集團密切監察其貸款組合，並保持銀行之持續資金支持。

本集團之借貸比率(即銀行及金融機構借貸總額與本公司股權持有人應佔權益之比率)約為50.3(二零零八年六月三十日：2.0)。本集團相信營運所產生之資金、銀行及金融機構提供之融資以及供應商之大力支持能夠滿足未來現金流量的需求。

#### 集團資產抵押

於二零零八年十二月三十一日，本集團之銀行融資額度及貸款主要以本集團約3.29億港元之銀行存款(二零零八年六月三十日：1.53億港元)，0.15億港元之存貨(二零零八年六月三十日：無)及本集團賬面淨值約0.31億港元(二零零八年六月三十日：0.33億港元)之若干廠房及機器作抵押，及以本集團約3.34億港元(二零零八年六月三十日：1.78億港元)之若干土地及樓宇作第一法定抵押。

#### 或然負債

於報告期間，本集團涉及兩宗專利權訴訟。相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，而有關法律程序仍在進行。現階段仍未能準確預測訴訟之結果。

#### 外匯風險

本集團主要於中華人民共和國經營業務，外匯風險主要源自美元兌人民幣及巴西雷亞爾匯率之波動。外幣風險乃透過自然對沖以及遠期合約管理。於二零零八年十二月三十一日，本集團訂有遠期合約以對沖未來淨現金流可能產生之外匯風險。

#### 僱員及薪酬政策

於二零零八年十二月三十一日，本集團約有6,700名全職僱員。本集團基本上按其經營所在國家現時通行之業內慣例及個別員工之表現向僱員支薪。本集團向個別經甄選的高級行政人員授出購股權及發放獎金，以嘉獎表現優異的僱員。

#### 中期股息

鑑於本集團未來發展之需要，本公司董事會已議決不派付截至二零零八年十二月三十一日止六個月之中期股息(二零零七年：無)。

## 其他資料

### 購買、出售或贖回本公司上市證券

於截至二零零八年十二月三十一日止六個月期間內，本公司或其任何附屬公司概無購買、出售或贖回本公司任何上市證券。

### 董事於股份、相關股份及債券之權益

於二零零八年十二月三十一日，董事於本公司或其相聯法團（定義見證券及期貨條例第XV部（「證券及期貨條例」））之股份、相關股份及債券中持有根據證券及期貨條例第352條須存置於本公司登記冊內之權益及淡倉，或根據香港聯合交易所有限公司（「聯交所」）證券上市規則（「上市規則」）所載之上市發行人董事進行證券交易的標準守則（「標準守則」）而須另行知會本公司及聯交所之權益及淡倉如下：

#### 於本公司股份之好倉

董事姓名	身份	所持 普通股數目	所持 購股權數目	所持 普通股及 購股權總數	佔已發行 股本 之百分比
楊榮山先生	實益擁有人	7,000,000	4,800,000	11,800,000	1.53%
王明俊先生	實益擁有人	388,000	13,200,000	13,588,000	1.76%
許小玲女士	實益擁有人	-	5,800,000	5,800,000	0.75%
劉紹基先生	實益擁有人	-	400,000	400,000	0.05%
李疇廣先生	實益擁有人	200,000	1,000,000	1,200,000	0.16%
劉子先先生	實益擁有人	-	400,000	400,000	0.05%

除上文及「購股權」一節所披露者外，於二零零八年十二月三十一日，本公司董事、行政總裁或彼等之任何聯繫人士概無於本公司或其相聯法團之股份、相關股份或債券中持有任何權益或淡倉。

### 購股權

根據本公司於二零零三年二月十二日舉行之股東特別大會上通過之普通決議案，批准並採納本公司現有之購股權計劃（「該計劃」）。於回顧期內，概無根據該計劃授出購股權。期內，根據該計劃授出之購股權詳情及變動如下：

- (a) 購股權授出日期(附註i)： 二零零三年三月二十四日  
 每股行使價(附註ii)： 1.04港元

參與者之姓名 或類別	購股權數目				於二零零八年 十二月 三十一日	購股權之行使期
	於二零零八年 七月一日	期內 授出	期內 行使	期內失效 /註銷		
董事	2,400,000	-	-	-	2,400,000	二零零三年九月二十四日至二零一三年三月二十三日
	2,400,000	-	-	-	2,400,000	
	4,800,000	-	-	-	4,800,000	二零零四年三月二十四日至二零一三年三月二十三日
王明俊先生	2,500,000	-	-	-	2,500,000	二零零三年九月二十四日至二零一三年三月二十三日
	2,500,000	-	-	-	2,500,000	
	5,000,000	-	-	-	5,000,000	二零零四年三月二十四日至二零一三年三月二十三日
李曉康先生	100,000	-	-	-	100,000	二零零三年九月二十四日至二零一三年三月二十三日
	100,000	-	-	-	100,000	
	200,000	-	-	-	200,000	二零零四年三月二十四日至二零一三年三月二十三日
小計	10,000,000	-	-	-	10,000,000	
其他僱員及前董事	1,450,000	-	-	-	1,450,000	二零零三年九月二十四日至二零一三年三月二十三日
	2,500,000	-	-	-	2,500,000	
	3,950,000	-	-	-	3,950,000	二零零四年三月二十四日至二零一三年三月二十三日
合共	13,950,000	-	-	-	13,950,000	

- (b) 購股權授出日期(附註i)： 二零零四年二月十一日  
 每股行使價(附註ii)： 2.05港元

參與者之姓名 或類別	購股權數目				於二零零八年 十二月 三十一日	購股權之行使期
	於二零零八年 七月一日	期內 授出	期內 行使	期內失效 / 註銷		
<b>董事</b>						
王明俊先生	400,000	-	-	-	400,000	二零零五年二月十六日至二零一四年二月十日
	400,000	-	-	-	400,000	二零零五年八月十六日至二零一四年二月十日
	400,000	-	-	-	400,000	二零零六年二月十六日至二零一四年二月十日
	1,200,000	-	-	-	1,200,000	
許小玲女士	66,000	-	-	-	66,000	二零零五年二月十六日至二零一四年二月十日
	66,000	-	-	-	66,000	二零零五年八月十六日至二零一四年二月十日
	68,000	-	-	-	68,000	二零零六年二月十六日至二零一四年二月十日
	200,000	-	-	-	200,000	
李曉康先生	66,000	-	-	-	66,000	二零零五年二月十六日至二零一四年二月十日
	66,000	-	-	-	66,000	二零零五年八月十六日至二零一四年二月十日
	68,000	-	-	-	68,000	二零零六年二月十六日至二零一四年二月十日
	200,000	-	-	-	200,000	
小計	1,600,000	-	-	-	1,600,000	
<b>其他僱員及前董事</b>						
總數	9,296,000	-	-	(286,000)	9,010,000	二零零五年二月十六日至二零一四年二月十日
	9,378,000	-	-	(296,000)	9,082,000	二零零五年八月十六日至二零一四年二月十日
	7,906,000	-	-	(168,000)	7,738,000	二零零六年二月十六日至二零一四年二月十日
	26,580,000	-	-	(750,000)	25,830,000	
合共	28,180,000	-	-	(750,000)	27,430,000	

(c) 購股權授出日期(附註i)： 二零零六年二月十三日  
 每股行使價(附註ii)： 1.70港元

參與者之姓名 或類別	購股權數目				於二零零八年 十二月 三十一日	購股權之行使期
	於二零零八年 七月一日	期內 授出	期內 行使	期內失效 /註銷		
<b>董事</b>						
王明俊先生	1,000,000	-	-	(1,000,000)	-	二零零六年七月一日至二零零八年十二月三十一日
	1,000,000	-	-	(1,000,000)	-	二零零七年一月一日至二零零八年十二月三十一日
	2,000,000	-	-	(2,000,000)	-	
許小玲女士	300,000	-	-	(300,000)	-	二零零六年七月一日至二零零八年十二月三十一日
	300,000	-	-	(300,000)	-	二零零七年一月一日至二零零八年十二月三十一日
	600,000	-	-	(600,000)	-	
劉紹基先生	100,000	-	-	(100,000)	-	二零零六年七月一日至二零零八年十二月三十一日
	100,000	-	-	(100,000)	-	二零零七年一月一日至二零零八年十二月三十一日
	200,000	-	-	(200,000)	-	
李曉廣先生	200,000	-	-	(200,000)	-	二零零六年七月一日至二零零八年十二月三十一日
	200,000	-	-	(200,000)	-	二零零七年一月一日至二零零八年十二月三十一日
	400,000	-	-	(400,000)	-	
劉子先先生	100,000	-	-	(100,000)	-	二零零六年七月一日至二零零八年十二月三十一日
	100,000	-	-	(100,000)	-	二零零七年一月一日至二零零八年十二月三十一日
	200,000	-	-	(200,000)	-	
小計	3,400,000	-	-	(3,400,000)	-	
<b>其他僱員及前董事</b>						
總數	10,300,000	-	-	(10,300,000)	-	二零零六年七月一日至二零零八年十二月三十一日
	10,300,000	-	-	(10,300,000)	-	二零零七年一月一日至二零零八年十二月三十一日
	20,600,000	-	-	(20,600,000)	-	
合共	24,000,000	-	-	(24,000,000)	-	

(d) 購股權授出日期(附註i)： 二零零七年十一月十四日  
 每股行使價(附註ii)： 1.02港元

參與者之姓名 或類別	購股權數目				購股權之行使期
	於二零零八年 七月一日	期內 授出	期內 行使	於二零零八年 十二月 三十一日 期內失效 / 註銷	
<b>董事</b>					
王明俊先生	2,500,000	-	-	- 2,500,000	二零零七年十二月一日至二零一三年十二月三十一日 二零零八年六月一日至二零一三年十二月三十一日
	2,500,000	-	-	- 2,500,000	
	5,000,000	-	-	- 5,000,000	
許小玲女士	2,500,000	-	-	- 2,500,000	二零零七年十二月一日至二零一三年十二月三十一日 二零零八年六月一日至二零一三年十二月三十一日
	2,500,000	-	-	- 2,500,000	
	5,000,000	-	-	- 5,000,000	
劉紹基先生	100,000	-	-	- 100,000	二零零七年十二月一日至二零一三年十二月三十一日 二零零八年六月一日至二零一三年十二月三十一日
	100,000	-	-	- 100,000	
	200,000	-	-	- 200,000	
李曠康先生	100,000	-	-	- 100,000	二零零七年十二月一日至二零一三年十二月三十一日 二零零八年六月一日至二零一三年十二月三十一日
	100,000	-	-	- 100,000	
	200,000	-	-	- 200,000	
劉子先先生	100,000	-	-	- 100,000	二零零七年十二月一日至二零一三年十二月三十一日 二零零八年六月一日至二零一三年十二月三十一日
	100,000	-	-	- 100,000	
	200,000	-	-	- 200,000	
小計	10,600,000	-	-	- 10,600,000	
<b>其他僱員</b>					
總數	14,450,000	-	-	- 14,450,000	二零零七年十二月一日至二零一三年十二月三十一日 二零零八年六月一日至二零一三年十二月三十一日
	14,450,000	-	-	- 14,450,000	
	28,900,000	-	-	- 28,900,000	
合共	39,500,000	-	-	- 39,500,000	



附註：

- (i) 購股權之授權期由授出日期起直至行使期開始為止。
- (ii) 購股權之行使價須因應供股或派送紅股，或本公司股本其他類似變動之情況而作出調整。

除上文所披露者外，本公司或其任何附屬公司並無參與訂立任何安排，致使本公司董事或行政總裁可藉購入本公司或任何其他實體機購之股份或債務證券（包括債券）而獲利，且本公司董事或行政總裁或彼等之配偶或未滿十八歲之子女概無權認購本公司證券，亦無於期內行使任何有關權利。

### 購買股份或債券之安排

除「購股權」一節所披露者外，本公司或其任何附屬公司於六個月期間概無參與任何安排，致使本公司董事可藉收購本公司或任何其他公司實體之股份或債券而獲取利益。

### 主要股東之權益

於二零零八年十二月三十一日，就本公司董事所知，主要股東於本公司之股份及相關股份擁有根據證券及期貨條例第2及第3分部須向本公司披露或本公司根據證券及期貨條例第336條須存置之登記冊所記錄多於百分之五之權益及淡倉如下：

#### 於本公司股份之好倉

主要股東姓名／名稱	身份及權益性質	所持 普通股 數目	佔已發行 股本 之百分比
Peipus International Ltd. (「Peipus」) (i)	實益擁有人	231,562,724	29.99%
Smartview Invest Limited (「Smartview」)	於受控制法團 之權益(i)	231,562,724	29.99%
楊格先生(「楊格」)	於受控制法團 之權益(i)	231,562,724	29.99%
San-Chih Asset International Holding Corp. (「San-Chih」) (ii)	實益擁有人	125,190,000	16.22%
尚志資產開發股份有限公司 (「尚志」)	於受控制法團 之權益(ii)	125,190,000	16.22%
大同股份有限公司(「大同」)	於受控制法團 之權益(ii)	125,190,000	16.22%
Pope Asset Management, LLC	實益擁有人	47,042,000	6.09%

附註：

- (i) Peipus之全部已發行股本由Smartview擁有，而Smartview已發行股本約99.85%則由楊格擁有。因此，根據證券及期貨條例，Smartview及楊格被視為於Peipus擁有權益之全部股份中擁有權益。
- (ii) San-Chih之全部已發行股本由尚志擁有，而尚志之全部已發行股本由大同擁有。因此，根據證券及期貨條例，尚志及大同被視為於San-Chih擁有之全部股份中擁有權益。

除上文所披露者外，於二零零八年十二月三十一日，就本公司所知，並無本公司之股份、相關股份或債券根據證券及期貨條例第336條須存置於本公司登記冊之權益或淡倉。

#### 企業管治

本公司於截至二零零八年十二月三十一日止六個月期間，一直遵守上市規則附錄十四所載之企業管治常規守則（「企業管治常規守則」）之守則條文，惟下列偏離事項除外：

根據企業管治常規守則之守則條文第A.2.1條，主席及行政總裁（「行政總裁」）之角色應加以劃分，不應由同一人擔任。楊榮山先生同時擔任本公司之主席及行政總裁。董事會相信目前由一人同時擔任主席及行政總裁之架構可為本公司提供強而有力的一致領導及使規劃及執行業務決定及策略更有效率和更具效益。

根據企業管治常規守則之守則條文第A.4.1條，非執行董事須按特定任期委任，並輪值告退。然而，根據本公司之公司細則，本公司之全體董事均須每三年輪值告退一次，而任何就填補臨時空缺委任之新董事須於獲委任後之首次股東大會由股東重選，此做法與企業管治常規守則之目標一致，且不比企業管治常規守則之守則條文寬鬆。

#### 董事進行證券交易的標準守則

本公司已採納有關董事進行證券交易之操守準則，該準則之嚴格程度不遜於標準守則所載之規定準則。本公司作出具體查詢後，全體董事已經確認，彼等於回顧期內均有遵守標準守則所載之規定準則及有關董事進行證券交易之操守準則。

**審核委員會**

於本報告日期，本公司之審核委員會（「審核委員會」）包括本公司三位獨立非執行董事劉紹基先生、李疇廣先生及劉子先先生，並以書面形式訂明其職權範圍，以符合企業管治常規守則。

審核委員會已與本公司之管理層審閱本集團截至二零零八年十二月三十一日止六個月期間之未經審核簡明綜合財務報表，並認為該等報表符合適用之會計準則及法例規定，並且已作出充份披露。

**薪酬委員會**

本公司之薪酬委員會（「薪酬委員會」）包括本公司兩位獨立非執行董事李疇廣先生及劉紹基先生及本公司一位非執行董事王貴清先生。薪酬委員會已採納符合企業管治常規守則之職權範圍。

**董事會**

於本報告日期，本公司之執行董事為楊榮山先生及許小玲女士。非執行董事為張益華先生、黃英哲先生及王貴清先生。獨立非執行董事為劉紹基先生、李疇廣先生及劉子先先生。

代表董事會  
主席兼行政總裁  
楊榮山

香港，二零零九年三月三十日