



CEC INTERNATIONAL HOLDINGS LIMITED (CEC 國際控股有限公司)

(於百慕達註冊成立之有限公司)

二零零二／二零零三年度全年之業績公佈

CEC International Holdings Limited (CEC 國際控股有限公司) (「本公司」) 之董事會 (「董事會」) 欣然公佈，本公司及其附屬公司 (統稱「本集團」) 截至二零零三年四月三十日止年度之經審核綜合業績，連同截至二零零二年四月三十日止年度之比較數字如下：

綜合收益表

	附註	截至四月三十日止年度	
		二零零三年 千港元	二零零二年 千港元
營業額	1	448,155	363,896
銷售成本		(335,926)	(256,460)
毛利		112,229	107,436
銷售及分銷開支		(13,866)	(12,445)
一般及行政開支		(69,052)	(63,825)
無形資產減值撥備		(8,940)	—
其他經營開支		(5,747)	(1,329)
經營溢利	1,2	14,624	29,837
利息收入		341	1,031
利息支出		(18,223)	(22,295)
所佔聯營公司溢利減虧損		76	—
所佔共同控制實體溢利減虧損		140	(138)
除稅前 (虧損) / 溢利		(3,042)	8,435
稅項	3	(1,805)	(2,361)
除稅後未計少數股東權益前 (虧損) / 溢利		(4,847)	6,074
少數股東權益		(100)	(101)
股東應佔 (虧損) / 溢利		(4,947)	5,973
每股基本 (虧損) / 盈利	5	(0.72) 港仙	0.92 港仙

附註：

1. 營業額及分類資料

本公司為投資控股公司，其附屬公司主要從事(i)設計、開發、生產及銷售各種廣泛應用於電子及電器產品之線圈、電容器及其他電子元件；及(ii)提供資訊科技服務。

按業務類別劃分之營業額及經營溢利 / (虧損) 分析如下：

	營業額		經營溢利 / (虧損)	
	二零零三年 千港元	二零零二年 千港元	二零零三年 千港元	二零零二年 千港元
線圈製造	355,879	287,607	26,722	30,747
電容器製造	35,271	33,240	821	(368)
電子元件貿易	55,173	43,049	(1,392)	(542)
資訊科技服務	1,832	—	(11,527)	—
	448,155	363,896	14,624	29,837

按地區劃分之營業額及經營溢利／(虧損)分析如下：

	營業額		經營溢利／(虧損)	
	二零零三年 千港元	二零零二年 千港元	二零零三年 千港元	二零零二年 千港元
香港	278,381	253,463	15,518	23,785
中國內地	52,793	21,919	(4,955)	2,938
台灣	58,050	45,456	1,345	829
歐洲	25,649	16,879	1,153	2,162
新加坡	22,551	21,691	3,684	818
其他	10,731	4,488	(2,121)	(695)
	448,155	363,896	14,624	29,837

2. 經營溢利

經營溢利已計入或扣除下列項目：

	二零零三年 千港元	二零零二年 千港元
<u>計入</u>		
投資之未變現收益	569	—
<u>扣除</u>		
折舊		
— 自置固定資產	48,484	43,616
— 以融資租賃持有之固定資產	7,372	7,342
無形資產攤銷		
— 商譽	1,793	—
— 分銷權	1,067	1,066
無形資產減值撥備		
— 商譽	8,229	—
— 分銷權	711	—
存貨成本	334,942	255,958
滯銷及陳舊存貨之撥備	—	502
投資之未變現虧損	—	430
員工成本(包括董事酬金)	89,183	91,264

3. 稅項

本公司獲豁免百慕達稅項至二零一六年。香港利得稅乃根據本年度之估計應課稅溢利按17.5% (二零零二年：16%) 之稅率計算撥備。本集團在中國內地之附屬公司須以根據中國內地稅法計算之應課稅所得按12%至33% (二零零二年：15%至33%) 之稅率繳納中國內地企業所得稅。其他海外稅項已根據本年度之估計應課稅溢利按有關司法權區之稅率計算。

已於綜合收益表中扣除之稅項包括：

	二零零三年 千港元	二零零二年 千港元
香港利得稅		
— 本年度	38	200
— 過往年度超額撥備	(68)	—
中國內地企業所得稅		
— 本年度	511	485
— 過往年度超額撥備	(171)	—
遞延稅項	1,495	1,675
	1,805	2,360
應估稅項：		
— 聯營公司	—	—
— 共同控制實體	—	1
	1,805	2,361

4. 股息

於截至二零零三年四月三十日止年度內，本公司並無宣派任何中期股息(二零零二年：無)。

董事會建議不宣派截至二零零三年四月三十日止年度之末期股息(二零零二年：無)。

5. 每股(虧損)／盈利

每股基本(虧損)／盈利乃按股東應佔虧損約4,947,000港元(二零零二年：股東應佔溢利5,973,000港元)及本年度已發行股份之加權平均數690,047,989股(二零零二年：649,040,127股)計算。

由於截至二零零二年四月三十日及二零零三年四月三十日止年度尚未行使之購股權及認股權證具反攤薄影響，故並無呈列每股攤薄（虧損）／盈利。

6. 比較數字

為符合本年度之呈報方式，由於採納會計實務準則第15號（經修訂）－現金流量表，截至二零零二年四月三十日止年度綜合現金流量表之若干比較數字經已重新分類。此外，為符合本年度之呈報方式，若干員工成本經已由銷售成本重新分類至一般及行政開支。

暫停辦理股東登記

為符合可於股東週年大會上投票，所有過戶文件、有關股票、（如屬認股權證持有人）所有填妥之認購表格與有關認股權證證書及適當之認購款項，必須於二零零三年九月十七日下午四時正前送抵本公司之香港股份過戶登記分處香港中央證券登記有限公司，地址為香港皇后大道東183號合和中心17樓1712-1716室。本公司將於二零零三年九月十八日至二零零三年九月二十四日（包括首尾兩日）暫停辦理股東登記，期內不會登記任何股份轉讓，而本公司不會就行使尚未行使認股權證所附之認購權而配發及發行任何股份。

業務回顧

本公司之全資附屬公司高雅科研有限公司（「高雅科研」）於二零零二年六月四日以總代價8,320,000港元收購Good Signal Holdings Limited（「Good Signal」）之所有已發行股本及為數9,367,720港元借予Good Signal之貸款之所有利益。此項收購代價由本公司按每股0.26港元發行32,000,000股本公司新股之方式支付。按照會計準則，此項收購之總代價已記錄為9,760,000港元，而本公司發行之32,000,000股新股則以本公司之股份於二零零二年六月四日在香港聯合交易所有限公司所報之收市價每股0.305港元入賬。透過此項收購，本集團從而間接持有上海圖王科技有限公司（「上海圖王」）12.5%之註冊資本。本集團認為收購項目的業績及業務增長都未如預期中理想，並與當時估值相距甚遠，顯示本集團較早前對資訊科技業務存有過份憧憬及過於急進投資。董事會考慮到應以極審慎的帳目管理來處理投資項目價值，所以決定於今個財政年度為於資訊科技業務之商譽作出一次性全數撥備，金額為8,229,000港元。

另一方面，由於本集團決定減少電子元件貿易業務，董事會決定於今個財政年度對一項電子元件貿易業務分銷權的無形資產的未攤銷餘額711,000港元全數作出一次性的減值撥備。

以上兩項減值撥備安排總額為8,940,000港元，使本集團今年的業績出現4,947,000港元之股東應佔虧損，但對經營業務現金流量並不構成任何影響。董事會相信是次減值撥備安排，能更合理地反映本集團目前及未來的營運狀況。經過以往於核心業務外的投資教訓之後，本集團將會專注於核心製造業務，及承諾以更審慎態度評估新投資項目的機遇與代價。

本集團截至二零零三年四月三十日止年度之營業額由去年同期363,896,000港元上升23.2%，達到448,155,000港元。而毛利由去年的107,436,000港元增加至112,229,000。未計利息、稅項、折舊、攤銷及減值撥備之盈利為82,280,000港元（二零零二年：81,861,000港元），經營溢利為14,624,000港元（二零零二年：29,837,000港元），由於本年度為無形資產作出一次性減值撥備8,940,000港元（二零零二年：無），因此本集團錄得4,947,000港元的股東應佔虧損（二零零二年：股東應佔溢利5,973,000港元）。

於去年度，本集團錄得滿意的營業額增長，但隨著電子產品市場競爭日趨激烈，本集團為鞏固市場優勢，在年度內之首兩季對銷售價格作出大幅度的策略性調整，成為本集團毛利率由29.5%下跌至25.0%的主要原因。回顧本集團於第三、四季的表現，價格下降趨勢已漸見平穩。

在生產成本方面，在產量上升之同時，生產員工成本佔營業額10.1%，比二零零二年的12.7%下跌2.6%。可見本集團過往積極投資改善及更新生產設備，已漸見成效。另外，自二零零一年開始的供電系統改善計劃，亦使到本年度內的電費開支比去年減少了7.9%。銷售及分銷開支方面，截至二零零三年四月三十日止年度上升11.4%至13,866,000港元（二零零二年：12,445,000港元）。同期之一般及行政開支上升8.2%至69,052,000港元（二零零二年：63,825,000港元）。

業績表現欠佳，與本集團自上市以來，一直急於業務拓展及多元化，以致對資訊科技項目的過份憧憬有關。在我們對本集團自上市以來的各業務進行了一次慎重的反思後，我們在年度內已開始著手，在以下範疇內積極作出改善，詳情將載於各業務報告中：

專注發展核心製造業務

縮減或重組表現欠佳的項目

達致提升本集團整體的營運效率

本集團以線圈製造為核心業務，本集團多年在更新生產設備及縱向整合上投入不少資源。此策略的確能為本集團建立一長遠之優勢，亦能為本集團在過往激烈的市場競爭中，保持約25.0%（二零零二年：29.5%）的綜合毛利率，當中線圈製品的毛利率更達29.5%（二零零二年：34.8%）。在大量投資的同時，固定資產的折舊為55,856,000港元（二零零二年：50,958,000港元）。

以往大量投資於生產設施過程中，本集團高估了部份項目的進度，如電源產品之主要原材料錳鋅鐵氧體的生產設施，自二零零零年十月開始安裝至初部試產完成，比計劃完成時間超出達九個月。雖然該計劃進度未如理想，但經過本集團的努力，電源產品設計、安規認證申請及推廣的工作已全面展開，部份已經完成及取得成效，但錳鋅鐵氧體的生產設施尚有剩餘生產空間。與去年比較，本集團之電源類產品營業額於本年度錄得可觀的增長，因此我們相信繼續現時的市場推廣策略，可望達到預期的規模經濟效益。

我們原有意利用本集團的客戶網絡，發展與本集團產品息息相關的電子元件貿易業務，為本集團業務走上更多元化的發展，及帶動營業額快速增長。然而，電子元件貿易業務的邊際利潤偏低，流動資金之需求亦不少，造成本集團的整體業務上的負擔。本集團已著手重整該項業務，汲取這次寶貴的經驗，將對本集團以後發展有重要的啟示。

回顧上市三年多以來，對業務多元化的急進、資訊科技業務的過度樂觀，的而且確為本集團帶來一定程度的損失。本集團亦意識到，在追求擴展的同時，企業定位亦漸漸遠離中小型企業的致勝之道：「快速、靈活、效率高」。經過管理層反覆思索，本集團必須在架構以及人力資源等各方面，重拾中小型企業的高度靈活性及在優秀的核心業務基礎上專心發展及開拓。

本集團截至二零零三年四月三十日止年度人力資源報告：

總人數	5,610	男性：	17.9%	女性：	82.1%
職能分佈	管理	技術／開發	生產	銷售及推廣	其他
	4.1%	3.0%	工人：78.0%	2.4%	6.2%
			督導：6.3%		
學歷	管理	技術／開發	生產	銷售及推廣	其他
高中以上	88.7%	91.7%	19.5%	91.7%	46.7%
大專以上	58.3%	57.1%	0.5%	54.6%	4.9%
年齡	25歲或以下	26-35歲	36-50歲	51歲或以上	
	65.5%	27.7%	5.9%	0.9%	
國籍	香港	中國內地	海外／其他		
	3.0%	96.2%	0.8%		

	營業額		毛利		毛利率(%)	
	二零零三年 千港元	二零零二年 千港元	二零零三年 千港元	二零零二年 千港元	二零零三年 千港元	二零零二年 千港元
線圈製造	355,879	287,607	105,044	99,983	29.5	34.8
電容器製造	35,271	33,240	3,030	2,717	8.6	8.2
電子元件貿易	55,173	43,049	3,308	4,736	6.0	11.0
資訊科技服務	1,832	—	847	—	46.2	—
	448,155	363,896	112,229	107,436	25.0	29.5

以上編撰：

副主席兼董事總經理

鄧鳳群

副董事總經理

黃康

製造業務

本集團製造業務之主要產品為線圈及電解電容器，另外，本集團亦製造線圈的主要材料，包括鐵氧體磁芯（錳鋅系列、鎳鋅系列及鐵粉芯系列）、陶瓷元件、塑膠元件、五金元件、模具、包裝材料如膠帶及紙箱等。於回顧年度內，環球經濟放緩，市場競爭異常劇烈，幸而本集團多年來積極作縱向整合及生產自動化的投資，使本集團的產品於如此艱難的環境下仍具價格、生產週期及品質的競爭優勢，因此製造業務的銷售額為391,150,000港元（二零零二年：320,847,000港元），其中線圈製品的銷售額為355,879,000港元（二零零二年：287,607,000港元）。

本集團的線圈廣泛應用於各類型電子及電器消費品內，包括影音、通訊、家庭電器、玩具、電腦及資訊科技產品、汽車、照明、辦公室器材及電源裝置等。一直為本集團主要產品市場的影音、通訊及玩具，於回顧年度的營業額分別為159,225,000港元、65,954,000港元及27,152,000港元（二零零二年：121,762,000港元、52,172,000港元及21,838,000港元）。但自二零零零年來引進了錳鋅鐵氧體生產設施及開發了多個系列的電源線圈製品，在積極推廣下，電源市場的營業額急速增長至50,940,000港元（二零零二年：15,755,000港元），升幅達223.3%，並佔製造業務之營業額13.0%（二零零二年：4.9%），本集團預測電源市場佔整體營業額之比例將會繼續提高。另一方面，由於節電及環保意識大行其道，照明市場包括節能燈及電子鎮流器的需求量大幅上升，而電源線圈、其他種類線圈及電解電容器皆是節能照明燈的必要配置，與本集團投資製造電源

線圈、電解電容器及錳鋅鐵氧體生產的方向互相配合，本集團亦鎖定照明市場將會為下年度及未來數年的推廣目標。

至於客戶區域方面，過去本集團的主要客戶都為日本品牌的電子及電器消費品生產商及其位於香港、中國內地及東南亞的OEM生產商。但由於本集團致力於產品開發及銳意開發電源市場，使本集團逐漸吸納更多歐洲客戶，包括一家位於芬蘭的全球最大流動電話充電器生產商及德國的電源產品生產商。由於中國內地已成為「世界工廠」，愈來愈多著名的歐、美電子及電器消費品生產商到來設廠，大部分的外國生產商都著手於本地採購及交付，因此這正好成為已立足於中國內地逾二十年的本集團的機遇，本集團於回顧年度內在中國內地銷售的營業額為52,793,000港元(二零零二年：21,919,000港元)。作為一家已獲眾多企業認同的本地供應商，本集團預測將可繼續吸納來中國內地設廠的歐、美客戶。

在積極開拓市場之餘，我們亦對表現未如理想的分公司及辦事處，進行了縮減和重整。

本集團於一九九九年於日本開設了分公司，目的為進一步向日本客戶推廣產品。隨著愈來愈多日本客戶將原屬日本總部的技術開發及產品確認工作陸續遷移至其於中國內地及東南亞的生產基地，而採購工作更全面下放至各生產廠負責。日本本土推廣之重要性已因此而大大降低，反之，於過去數年，主要的新日本客戶，都是如以往般，主要透過本集團於香港、中國內地及東南亞的渠道引進及聯繫。客觀環境導致日本分公司的拓展效果與其成本距離擴大。為了有效控制資源，本集團已於二零零三年六月關閉日本分公司，並開始重組本集團的銷售單位及資源分佈。

上海辦事處亦已於二零零二年五月合併於昆山之附屬公司內，以更完善其組織架構，並將生產、技術及銷售集於一身。我們亦將青島建廠計劃擱置。在更能確切地把握當地市場的前景及風險時，才重新考慮此計劃。

在技術開發方面，因應科技不斷的推陳出新，故本集團在以線圈為主業的基礎上，不斷致力開發不同種類及功能的線圈產品，以配合市場需求。例如抗電磁干擾濾波線圈亦已成為本集團主要產品之一。在越來越多國家對電波環境標準的設定日趨嚴謹之前題下，更多電器產品都需要通過各地的電波環保認可機構的認證，因此本集團製造之抗電磁干擾濾波線圈亦被廣泛應用在電子及電器的產品上。在回顧年度內，本集團成功開發多款大功率的抗電磁干擾濾波線圈，配合較大功率輸入的電器產品，例如：洗衣機、電冰箱、冷氣機等大型家電，而本集團亦因此成功進入該類電器產品製造商市場。

為了提升線圈產品的競爭力、降低成本及控制品質，本集團以縱向整合策略，投資及開發線圈產品的主要材料製造。自二零零零年起，本集團成功開發錳鋅鐵氧體磁芯，並廣泛應用於本集團製造的電源類產品。在回顧年度內，透過與LG.Philips Displays合作的中國南京項目，取得領先的錳鋅鐵氧體技術及引進歐洲的原材料供應商。將該技術經驗應用於電源線圈產品之上，可進一步提高效率及加強成本控制，成為本集團的另一競爭優勢。錳鋅鐵氧體具有大飽和磁通密度(B_s)及高起始磁導率(μ_i)等特性，其廣泛應用於通訊、數據傳輸、節能燈及開關電源等變壓器上。其中發展潛力較大的有背光電源的變壓器及環保節能產品。

現時世界對應用於電子手帳、手提電腦、流動電話、數碼相機、數碼攝錄機、電腦顯示器等液晶體顯示屏之需求非敘龐大。為配合此一市場，本集團已展開開發驅動液晶體顯示屏內之背光電源的變壓器系列。本集團已成功開發此系列變壓器所需之最主要材料—錳鋅鐵氧體磁芯，並且已成功獲得客戶的系列確認。

另一方面，電子電力技術是環保節能的主要手段之一。例如採用電子變頻器和新型螢光粉的高效螢光燈，其節電率達80%。而使用開關電源替代傳統電源之節電率亦達30%至60%。據估計，中國內地積極推廣應用電子電力技術，每年可節電400億千瓦時。故此電子變頻器及開關電源類產品，及其主要材料錳鋅鐵氧體磁芯的發展潛力是頗大的。因此正符合本集團投資、開發及製造錳鋅鐵氧體生產的方向。

核心製造業務的資源投放：

	二零零三年 千港元	二零零二年 千港元	變動百分比
市場拓展及推廣	5,676	5,004	13.4%
技術開發	6,641	6,162	7.8%
生產設備	21,121	92,075	(77.1%)
人員培訓	914	497	83.9%
資訊科技	3,834	3,989	(3.9%)

以上編撰：

副主席兼董事總經理

鄧鳳群

執行董事

趙燦

羅浩山

貿易業務

電子元件貿易業務之市場競爭於截至二零零三年四月三十日止年度仍然激烈。於本年內，電子元件貿易業務錄得營業額55,173,000港元(二零零二年：43,049,000港元)，比去年上升了28.2%，佔本集團營業額12.3%(二零零二年：11.8%)。代理之間為了保持競爭優勢，價格下調更令利潤下降。

電子元件貿易業務之毛利率由截至二零零二年四月三十日止年度之11.0%萎縮到截至二零零三年四月三十日止年度之6.0%，並於本年內錄得經營虧損1,392,000港元(二零零二年：542,000港元)。經營虧損上升了850,000港元，並拖低了本集團之整體毛利率表現。

另一方面，正因貿易產品並非由本集團生產，所以無論在營運、成本、交貨期及倉存上均較難控制。在某些情況下為了促銷，對價格更構成壓力，令本已利潤一般之貿易業務的經營更加困難。

銷售方面，大部份客戶在市場不景氣之情況下，除了要求大幅減價之外，亦要求延長付款數期，故此信貸風險管理上亦需更加審慎。鑑於貿易業務需投放大量資金作為安全倉存，如在控制及計劃方面管理不當，則會對資金週轉做成壓力。

在二零零一年，基於多元化的策略，本集團開始投資開設電子元件貿易的業務。在三年的經營裡面，總體貿易業務毛利率不斷下降，從二零零一年之15.8%下跌到二零零三年之6.0%。而本集團額外投放的資源及資金成本得到的效益，相對投資核心業務為低，故衡量機會成本及經營風險後，本集團對多元化的策略作出檢討及修正，並已重組貿易業務，逐步減少此類高風險及低回報的項目，而投放資源在更高回報之項目。

以上編撰：

執行董事

林永健

資訊科技業務

本集團於本財政年度首次錄得資訊科技業務的營業額，主要因為於二零零三年三月五日高雅科研以總代價255,000港元認購Sun-iOMS Technology Holdings Limited(「新艾歐」)之新股份之方式，完成收購新艾歐之51%股本權益，新艾歐之綜合營業額為1,832,000港元，佔本集團營業額0.4%，該期間內之經營溢利為205,000港元。而資訊科技業務於同期之整體毛利為847,000港元，毛利率46.2%。於二零零三年四月三十日，新艾歐手頭上的合同餘額為1,784,000港元。新艾歐將持續增加客戶群，務求達至經濟效益。截至二零零三年六月三十日，新艾歐已基本上達到收支平衡。

另一方面，本集團決定於本財政年度為於Good Signal之商譽全數作一次性減值撥備。此投資項目的本意是透過間接持有上海圖王科技有限公司12.5%之註冊資本權益，從而參與資訊科技產業帶來的新經濟商機。然而，本集團認為該項目的業績及業務增長都未如預料般理想，並與當時估值相距甚遠，所以作出這次的減值撥備。這次寶貴的經驗，對日後發展資訊科技業務均有正面啟迪。我們必須評估新業務的市場趨勢和潛在風險，並審度協同效應及其相關代價，務求在本集團選擇資訊科技業務的發展及善用資源上更有把握。這點從前述關於新艾歐的業務，正在改善的表現可見一斑。

在本集團內部，我們將繼續應用資訊科技，深化內部管理系統，進一步增加營運效率，強化業務分析，以提升本集團內的資訊化管理。而本集團暫時未有計劃把高雅研究所開發的軟件市場化。

以上編撰：

副董事總經理

黃康

財務資源之變動

本集團一直獲得主要往來銀行的信任及支持，使本集團一直擁有充足的銀行信貸額度以作長期發展及經營。於二零零三年四月三十日，本公司與一組銀行成功訂立一項三年期之可轉讓有期貸款協議，其總額為165,000,000港元。該項信貸中之75,000,000港元用作提早償還就於二零零二年一月三十一日與一組銀行訂立之100,000,000港元有期貸款及循環信貸協議下所有本公司尚未償還之餘額，餘下之90,000,000港元用作於南京之新廠房之融資，以及用作本集團之一般營運資金。此項信貸額已於二零零三年五月全數開始啟用，此項信貸除使本集團的營運資金更充裕外，亦使本集團的融資結構更為穩固。

於二零零三年四月三十日，本集團由各銀行及金融機構提供之信貸額度增加至539,426,000港元(二零零二年：391,747,000港元)。其中尚未動用之信貸額度為222,320,000港元(二零零二年：68,786,000港元)。至於現金及銀行存款(以港元、美元、人民幣、日圓、新加坡元及新台幣為主)則為44,240,000港元(二零零二年：45,434,000港元)。銀行信貸額以本集團若干土地及樓宇之按揭、銀行存款、投資、存貨及機器之抵押及本公司與若干附屬公司之公司擔保，另外本集團須符合與有關主要融資銀行所釐定之若干財務限制條款。該等條款包括維持特定之財務比率，其中包括：(1)資本負債淨比率(按有關銀行之定義，即借貸總額加應付票據及或然負債減現金

及銀行存款及投資總額與有形資產淨值減建議末期股息之比率)不得超過0.85:1;及(2)截至二零零二年四月三十日止年度之資本開支總額(按有關銀行之定義)不得超過70,000,000港元。於二零零二年四月三十日,本集團未能符合上述兩項財務條款,但已於二零零二年八月取得有關銀行之豁免。

	二零零三年 千港元	二零零二年 千港元
信貸額	539,426	391,747
已提用信貸額	(317,106)	(322,961)
尚未提用信貸額	<u>222,320</u>	<u>68,786</u>
現金及銀行存款	<u>44,240</u>	<u>45,434</u>

	主要融資銀行財務條款	二零零三年	財務條款符合情況
有形資產淨值	高於290,000,000港元	300,259,000港元	符合
流動比率	高於0.70	0.80	符合
利息補償比率	高於3.50倍	4.60倍	符合
資本負債淨比率(1)*	低於1.05	0.96	符合
資本負債淨比率(2)#	低於0.85	0.85	符合

本集團於二零零三年四月三十日的借貸總額為306,370,000港元(二零零二年:300,089,000港元)。其中205,282,000港元(二零零二年:148,380,000港元)為流動借貸,101,088,000港元(二零零二年:151,709,000港元)為非流動借貸,將於一年以上但不超過五年內到期。另外,於同日之或然負債為25,286,000港元(二零零二年:36,823,000港元),其中25,286,000港元(二零零二年:36,618,000港元)為附追索權之應收貿易款項讓售。

	二零零三年 千港元	二零零二年 千港元	利率
流動借貸	205,282	148,380	H或P
非流動借貸	101,088	151,709	H或P
借貸總額	<u>306,370</u>	<u>300,089</u>	H或P
附追索權之應收貿易款項讓售	<u>25,286</u>	<u>36,618</u>	P

H 為香港銀行同業拆息加優惠息差
P 為銀行最優惠利率/銀行最優惠利率加優惠息差

由於近年本港利率一直處於低水平,因此本集團於截至二零零三年四月三十日止年度內,利息支出及利息收入均顯著下跌,淨利息支出17,882,000港元(二零零二年:21,264,000港元),較去年度節省15.9%。而利息補償比率則上升至4.60倍(二零零二年:3.85倍)。

	二零零三年 千港元	二零零二年 千港元
利息收入	341	1,031
利息支出	(18,223)	(22,295)
淨利息支出	<u>(17,882)</u>	<u>(21,264)</u>
利息補償比率	<u>4.60倍</u>	<u>3.85倍</u>

本集團於截至二零零三年四月三十日止年度之淨現金流入為1,512,000港元(二零零二年:淨現金流出7,035,000港元),融資業務淨現金流出29,554,000港元(二零零二年:淨現金流入14,441,000港元),主要因為本年度內之新增長期銀行貸款大幅減少至7,000,000港元(二零零二年:134,117,000港元)。但由於本公司已於二零零三年四月三十日與一組銀行訂立了一項總額為165,000,000港元之三年期可轉讓有期貸款協議,此項信貸將會改善本集團之債務結構以及大幅增加本集團之現金流入。另一方面,與去年度相比,由於本集團之線圈製造業務基礎建設已於去年度接近完成,因此本年度的固定資產開支銳減至26,709,000港元(二零零二年:103,923,000港元)。預料除了一些配套性之生產設備以及建設南京新廠房外,本集團的資本性投資將會繼續維持低水平。

現金流量摘要

	二零零三年 千港元	二零零二年 千港元
經營業務之現金流入淨額	47,690	66,242
投資業務之現金流出淨額	(17,567)	(87,740)
融資業務之現金(流出)／流出淨額	(29,554)	14,441
匯兌調整	943	22
現金及等同現金項目增加／(減少)	<u>1,512</u>	<u>(7,035)</u>

由於本集團於本年度內的資本性開支大幅減少，並且持續極審慎的收支控制，反映本集團業務週轉表現的應收貿易款項週期、存貨週期及應付貿易款項週期俱維持與去年度相若之水平，於二零零三年四月三十日分別為74天、84天及51天(二零零二年：70天、92天、46天)。

	二零零三年	二零零二年
讓售前應收貿易款項週期／天	74	70
存貨週期／天	84	92
應付貿易款項週期／天	51	46
流動比率	0.80	0.85
速動比率	0.50	0.51
資本負債淨比率(1)*	0.96	1.01
資本負債淨比率(2)#	0.85	0.85

* (借貸總額加應付票據及或然負債減現金及銀行存款總額)與(有形資產淨值減建議末期股息)之比率

(借貸總額加應付票據減現金及銀行存款及投資總額)與(有形資產淨值減建議末期股息)之比率

另一方面，本集團之資本負債淨比率則呈現下降趨勢，於二零零三年四月三十日之資本負債淨比率為0.96及0.85(二零零二年：1.01及0.85)，證明本集團對資金及信貸額度之應用採取極嚴謹的態度。

以上編撰：
營運資金管理部經理
張明一

未來計劃及展望

本集團預期未來電子業的競爭依然激烈，由於過去數年本集團已建設一個非敘完整的工業基礎，以本集團產品的質量及成本結構，相信於市場上具有相當優勢。本集團將會於未來傾盡全力發展核心業務一線圈及其相關主要材料包括鐵氧體磁芯等的製造業務。由於在完善的工業基礎上，只需加入一些配套的生產設備及配件，本集團相信未來一年的資本性開支可以維持於低水平，而仍可推出更多產品系列及提高產量。本集團將會更專注於製造業務的產品開發及推廣，並焦點拓展電源市場及歐、美客戶，預料業務可有理想增長。

至於新投資項目方面，本集團已於二零零三年一月與LG.Philips Displays簽訂銷售協議供應其用於製造顯像管之重要部品「偏轉磁芯」之鐵氧體粉料。根據該項協議規定，本集團計劃在南京設廠，生產鐵氧體粉料。此項目為下一年度之重點計劃，主要向LG.Philips Displays的附屬公司「南京飛金磁性材料有限公司」銷售鐵氧體粉料。

LG.Philips Displays為南韓LG電子及荷蘭飛利浦之合營公司，為世界最大顯像管製造商，全球平均每四台電視機及電腦顯示器中，就有一台是使用LG.Philips Displays生產的顯像管。該公司計劃在中國內地確認一家能達到其品質要求之鐵氧體粉料供應商。在經過LG.Philips Displays總公司評審後，本集團在芸芸供應商之中脫穎而出，並獲邀成為其附屬公司「南京飛金磁性材料有限公司」之指定合作伙伴。

透過技術轉移及新廠房設備之投入，加上地域上之優勢，除了可降低成本及提高競爭力外，亦可進一步擴大本集團業務範圍。而且透過這次與LG.Philips Displays合作之機會，令本集團認識更多歐洲材料供應商，增加材料採購的選擇性，而其採購貨幣均以美元作價，更令匯率風險減至最低。此項策略之調整，將會令本集團更趨國際化。

此項目之總投資額為23,000,000港元，主要是用作購買設備及興建廠房之用，加上已有協議作銷售保證，預期會為本集團帶來合理之效益。截至二零零三年四月三十日，本集團在南京項目已投入資金為8,577,000港元。按照現時之進度，此項目應可按期完成。預計此項目在本年年底正式投產，至於盈利貢獻方面，可望最快在下一個財政年度之第三季度內反映。

企業與社會的關係

在計劃未來發展之同時，本集團十分重視企業與社會的關係。當中最重要兩方面是改進人力資源及推行保護環境的綠色運動。

本集團在人力資源策略上，與時俱進，發展企業的同時，也積極配合各地社會的政策，以期建立合法、合理、和諧的勞動關係，貫徹「以人為本」的管理理念。我們致力提高人員質素，吸納年輕高質的幹部，加強培訓管理人才。並設立持續培訓計劃，讓員工可以達到新職能的要求。於截至二零零三年四月三十日止年度的培訓費用為914,000港元(二零零二年：497,000港元)，上升83.9%。在香港政府大力推動本地企業增加職位的政策下，本集團在香港總部亦積極招攬人才，為本集團服務。

我們十分注重和員工的溝通，早於二零零一年，已經以內聯網系統，提供一站式的平台，讓員工第一時間得知本集團各分公司的訊息，打破部門及地區的界限。而員工則可以在網上發表意見及回饋，讓管理層增進對具體事務的理解。此外，藉著企業報宣傳和推廣企業文化，向員工傳達共同關注的事情，例如在非典型肺炎疫症期間，主動配合各地政府，宣傳及教育員工注意個人衛生及防疫措施，有效協助防止非典型肺炎疫症。

在中國內地，本集團全面支持及推動工會組織，平衡大量員工及企業之間的利益，在二零零二年再次獲得「中山市東鳳鎮先進工會」的榮譽。現時「高雅工會」有會員2600人，佔總廠人數52.0%。另外，本集團亦一直對「中國共產黨高雅線圈黨支部」的活動予以支持及鼓勵員工加入黨。

以上各項策略的目標一致，俱為了鞏固及發展本集團的人力資源，發揮團隊精神，提高合作效益，讓員工和企業與社會同時進步。

綠色運動

本集團十分注重環境保護問題。建設一個環境優良的社會和企業發展是相輔相成的，所以我們全面推行綠色運動，把環境保護作為企業管理的重要內容之一。

有效的環境管理系統是綠色運動的基礎。因此我們已定於下年度內完成及推行ISO14000環境管理體系，切實把環保理念融入生產及業務活動中，合理保護及利用地球上有限的資源，節能降耗，回收再用，優化成本。本集團為綠色運動總共投入資源超過2,810,000港元。

我們更相信全體員工的參與是推進環保活動的成功要素。因此在本集團內積極推行能夠將環保意識轉化為實際行動的環保教育，使本集團在各地的分支機構都開展更多可持續的綠色運動。

本集團將貫徹作為優秀企業公民的責任，繼續投入資源在綠色運動之上，為實現優良的企業及社會環境而努力。

以上編撰：
副董事總經理
黃康
執行董事
林永健

購買、出售或贖回本公司之上市證券

於截至二零零三年四月三十日止年度內，本公司及其附屬公司概無購買、出售或贖回本公司任何上市證券。

最佳應用守則

董事會認為，除非執行董事(鄧天錫先生，已自二零零三年六月三日起轉任為獨立非執行董事)及獨立非執行董事並無特定任期，而須根據本公司之公司細則於本公司股東週年大會上輪值告退及膺選連任外，本公司於截至二零零三年四月三十日止年度內一直遵守香港聯合交易所有限公司證券上市規則(「上市規則」)附錄14所載之最佳應用守則。

於香港聯合交易所有限公司網站刊登詳細之年度業績

截至二零零三年四月三十日止本公司之詳細年度業績公佈(即包括上市規則附錄16第45(1)至第45(3)段所規定的全部資料)將在適當時間於香港聯合交易所有限公司網站登載。

辭任董事

何國強先生已辭任本公司執行董事，由二零零三年八月十四日起生效。董事會謹此對何國強先生於其任內為本公司作出之貢獻致謝。

承董事會命
主席
林偉駿

香港，二零零三年八月十四日

網址：<http://www.ceccoils.com>
<http://www.0759.com>
<http://www.irasia.com/listco/hk/cecint>