



# 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)

(股份代號：0759)

### 2004／2005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2005年4月30日止年度之經審核綜合業績，連同截至2004年4月30日止年度之比較數字如下：

#### 綜合收益表

	附註	截至4月30日止年度	
		2005年 千港元	2004年 千港元
營業額	2	554,291	491,663
銷售成本		(429,155)	(368,016)
毛利		125,136	123,647
銷售及分銷開支		(12,007)	(11,397)
一般及行政開支		(71,148)	(72,090)
其他經營開支		(2,688)	(1,406)
經營溢利	2,3	39,293	38,754
利息收入		211	156
利息支出		(13,580)	(17,240)
所佔聯營公司虧損		(8)	(20)
除稅前溢利		25,916	21,650
稅項	4	(6,386)	(5,854)
除稅後未計少數股東權益前溢利		19,530	15,796
少數股東權益		—	61
股東應佔溢利		19,530	15,857
股息	5	4,851	3,465
每股盈利			
— 基本	6	2.82港仙	2.29港仙
— 攤薄	6	不適用	不適用

附註：

## 1. 主要會計政策

本集團所採納之會計政策與編製截至2004年4月30日止年度之經審計賬目所採納者符合一致。

香港會計師公會已刊發多項最新及經修訂的《香港財務報告準則》及《香港會計準則》(統稱「新財報準則」)，該等新財報準則適用於2005年1月1日或之後開始的會計期間。

本集團並未就其截至2005年4月30日止年度的賬目提早採納該等新財報準則。本集團已開始對該等新財報準則所帶來的影響進行評估，惟現階段尚未確定對該等新財報準則會否對其業績及財務狀況構成重大影響。

## 2. 營業額及分類資料

於本年度，本公司董事重新分類若干分類資料，將線圈製造、電容器製造及鐵氧體粉料製造合併及分類為「電子元件製造」。此外，將非核心業務－資訊科技服務、電子元件貿易及其他收入合併及分類為「其他收入」。截至2004年4月30日止年度之分類資料之若干比較數字已重新分類，以符合本年度之呈報方式。

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)	
	2005年 千港元	2004年 千港元 (重列)	2005年 千港元	2004年 千港元 (重列)
電子元件製造	<b>549,928</b>	459,040	<b>39,663</b>	39,785
其他收入	<b>4,363</b>	32,623	<b>(370)</b>	(1,031)
	<b><u>554,291</u></b>	<b><u>491,663</u></b>	<b><u>39,293</u></b>	<b><u>38,754</u></b>

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)	
	2005年 千港元	2004年 千港元	2005年 千港元	2004年 千港元
香港	<b>239,967</b>	270,428	<b>12,454</b>	19,525
中國內地	<b>182,972</b>	109,976	<b>21,663</b>	10,554
台灣	<b>45,656</b>	39,784	<b>(396)</b>	11
歐洲	<b>26,983</b>	33,807	<b>552</b>	1,896
新加坡	<b>24,171</b>	22,401	<b>4,313</b>	6,840
其他	<b>34,542</b>	15,267	<b>707</b>	(72)
	<b><u>554,291</u></b>	<b><u>491,663</u></b>	<b><u>39,293</u></b>	<b><u>38,754</u></b>

### 3. 經營溢利

經營溢利已計入及扣除下列項目：

	2005年 千港元	2004年 千港元
<b>計入</b>		
出售其他投資之收益	—	321
出售投資物業之收益	50	42
租金收入總額	482	211
減：開銷	(173)	(59)
租金收入淨額	309	152
<b>扣除</b>		
<b>折舊</b>		
— 自置固定資產	62,952	57,055
— 以融資租賃持有之固定資產	1,700	2,130
已售存貨成本	427,078	365,304
出售聯營公司之虧損	—	83
員工成本(包括董事酬金)	127,364	106,313

### 4. 稅項

本公司於百慕達成立並獲豁免百慕達稅項至2016年。香港利得稅乃根據本年度之估計應課稅溢利按17.5%(2004年：17.5%)之稅率計算撥備。本集團於中國內地之附屬公司須根據中國內地稅法計算之應課稅所得按7.5%至33%(2004年：7.5%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：

	2005年 千港元	2004年 千港元
<b>香港利得稅</b>		
— 本年度	5,711	1,477
— 過往年度撥備不足／(多提)	276	(79)
<b>海外稅項</b>		
— 本年度	1,684	796
— 過往年度撥備不足	432	—
遞延稅項	(1,717)	3,636
	6,386	5,830
聯營公司應佔稅項	—	24
稅項支出總額	6,386	5,854

## 5. 股息

	2005年 千港元	2004年 千港元
建議末期股息，每股0.7港仙（2004年：0.5港仙）	<u>4,851</u>	<u>3,465</u>

於2005年8月15日舉行之本公司董事會會議上，董事會建議以現金派發截至2005年4月30日止年度之末期股息每股0.7港仙予於2005年9月23日名列於本公司股東登記冊之股東，而股東可選擇收取代息股份。此建議股息概無反映於賬目之應付股息內，惟將反映於2006年4月30日止年度之保留溢利作為分派。

## 6. 每股盈利

每股基本盈利乃按股東應佔溢利約19,530,000港元（2004年：15,857,000港元）及本年度已發行股份693,028,811股（2004年：693,028,811股）計算。

截至2004年4月30日及2005年4月30日止各年度內，因行使尚未行使之購股權及認股權證（如有）沒有攤薄影響，故並無呈列每股攤薄盈利之資料。

## 股息及暫停辦理股份過戶登記手續

於截至2005年4月30日止年度內，本公司並無宣派任何中期股息（2004年：無）。

董事會決議建議向於2005年9月23日名列於本公司股東名冊內之股東派發截至2005年4月30日止年度之末期股息每股0.7港仙（「擬派末期股息」）（2004年：0.5港仙）。擬派末期股息將以現金支付，而股東可選擇收取繳足新股以代替全部或部份現金股息（「以股代息計劃」）。

載有以股代息計劃詳情之通函連同選擇表格將於適當時寄予本公司各股東。根據以股代息計劃而發行之新股（「代息股份」），須待於2005年9月23日舉行之本公司股東週年大會上獲股東批准及香港聯合交易所有限公司上市委員會批准代息股份上市及買賣後方可作實。有關以股代息計劃之股息單及股票將於2005年10月24日或之前寄予各股東。

為符合可獲得擬派末期股息，所有過戶文件及有關股票必須於2005年9月15日（星期四）下午4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2005年9月16日（星期五）至2005年9月23日（星期五）（包括首尾兩日）暫停辦理股份過戶登記，期內不會登記任何股份轉讓。

## 股息政策

董事會已決議修訂股息政策，由下個財政年度起，於每個有關之財政年度之股息分派比率訂為不超過本集團之股東應佔溢利之30%，以回饋股東之持續支持。

## 管理層論述及分析

### 業務回顧

#### 綜覽

於截至2005年4月30日止年度內，本集團之業務穩步增長，營業額錄得554,291,000港元（2004年：491,663,000港元），較去年上升12.7%。至於毛利方面，錄得125,136,000港元（2004年：123,647,000港元），增幅約1.2%。邊際毛利率則較去年下跌至22.6%（2004年：25.1%）。本集團於財政年度內積極進行內部監控以加強效率，並致力控制銷售、分銷和一般及行政開支。本集團之經營溢利及股東應佔溢利分別上升至39,293,000港元（2004年：38,754,000港元）及19,530,000港元（2004年：15,857,000港元），由此可印證有關措施之效益。本集團\*未計利息、稅項、折舊及攤銷之盈利亦增至103,945,000港元（2004年：97,939,000港元）。

\* 未計利息、稅項、折舊及攤銷之盈利：經營溢利加折舊及攤銷

	營業額			
	2005年		2004年	
	千港元	%	千港元	%
電子元件製造	549,928	99.2	459,040	93.4
其他	4,363	0.8	32,623	6.6
	<u>554,291</u>	<u>100.0</u>	<u>491,663</u>	<u>100.0</u>

#### 致力成為具競爭力及拓展性的電子線圈委託製造商

經過兩年多來的業務重組及專注本業，本財政年度電子元件製造業務之營業額增長19.8%至549,928,000港元（2004年：459,040,000港元），佔本集團營業額99.2%（2004年：93.4%）。雖然電子元件製造業務於本財政年度錄得不俗的市場增長，本集團認為未來營商環境依然嚴峻，預計客戶將電子零件製造外判及追求低生產成本的趨勢會持續。本集團已自身定位為一家電子線圈委託製造商，為其客戶及主要合作伙伴提供具競爭力的線圈加工生產服務。

#### 本集團業務表現

##### 電子元件製造業務

本集團之核心業務－電子元件製造業務（包括線圈元件、線圈配套產品及電容器元件）之營業額於本財政年度錄得549,928,000港元（2004年：459,040,000港元），佔本集團營業額99.2%（2004年：93.4%），而此核心業務的毛利較去年上升至123,471,000港元（2004年：119,929,000港元），邊際毛利率則為22.5%（2004年：26.1%）。邊際毛利率的下降主要由於原材料價格高踞不下及勞工成本上升所致。以生產線圈所用銅材、氧化鎳及氧化鋅為例，根據倫敦金屬交易所的即日現貨銅價、鎳價及鋅價，於本財政年度之年結日較去年同日比較分別上升21.7%、49.4%及24.7%。縱使本集團一直加強控制及改善線圈製品之生產流程及工藝，以增加生產良品率及有效降低單位材料成本，惟於本集團之銅材及金屬氧化物的平均成本於財政年度內仍分別錄得約9.9%及10.2%的升幅。

本集團生產之電子元件，為全球的影音、通訊、家庭電器、玩具、電腦、辦公室器材、汽車、照明及電源裝置所應用，而本集團亦為各客戶提供度身訂造的線圈解決方案。由於全球電子工業受良好的經濟環境所帶動，各種電子消費品均有理想的增長，因而間接帶動電子元件的整體需求增加。

誠如本集團於去年年報所預計，更多海外客戶選擇在中國內地尋找供應商作採購。按地區分析，本集團於各主要海外地區之銷售均有所增長，尤以中國內地、東南亞及美洲地區為甚。於本財政年度中國內地之營業額上升66.4%，達至182,972,000港元（2004年：109,976,000港元）。其他地區（包括東南亞及美洲等）之營業額亦上升至34,542,000港元（2004年：15,267,000港元）。

### 非核心業務

本集團於財政年度內繼續上兩個年度所訂立之經營政策，專注發展核心業務，即是集中資源發展電子元件製造業務，並且逐步削減表現欠佳的非核心業務。截至2005年4月30日止年度，本集團之非核心業務營業額錄得4,363,000港元（2004年：32,623,000港元），較去年減少約86.7%。

## 財務回顧

### 綜覽

截至2005年4月30日止年度，本集團之股東應佔溢利為19,530,000港元（2004年：15,857,000港元），而每股基本盈利為2.82港仙（2004年：2.29港仙）。

## 財務管理

### 資金盈餘及債務

於2005年4月30日，本集團由各銀行及金融機構提供之信貸額度為652,643,000港元（2004年：385,620,000港元），其中尚未動用之信貸額度為386,883,000港元（2004年：67,615,000港元）。信貸額度增加乃因於2005年4月27日，本公司與一組銀行訂立一項3年期之可轉讓有期貸款及循環信貸協議，其總額為243,000,000港元。該項信貸中為數194,400,000港元之可轉讓有期貸款，會用作提早償還就於2003年4月30日所訂立為數165,000,000港元有期貸款協議下所有本公司尚未償還之債務，而該項信貸之餘額及該項信貸項下另一項為數48,600,000港元之循環信貸則用作本集團之一般營運資金。該項信貸已於2005年5月30日一筆過全數提取。該項信貸除使本集團的營運資金更加充裕外，亦可改善本集團之借貸融資年期結構。

截至2005年4月30日，現金及銀行存款（以港元、美元、人民幣為主）為68,649,000港元（2004年：49,564,000港元），增加38.5%。銀行信貸額以本集團若干土地及樓宇之按揭、銀行存款、投資證券、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，本集團尚須符合與主要融資銀行所釐定之若干財務限制條款，於2005年4月30日，本集團能符合該等財務比率限制，顯示本集團財務狀況理想。

本集團於2005年4月30日的借貸總額為238,276,000港元（2004年：280,273,000港元）。其中214,379,000港元（2004年：204,376,000港元）為短期借貸；而23,897,000港元（2004年：75,897,000港元）則為1年以上但不超過5年內到期之遠期借貸。本集團之資本負債比率於2005年4月30日為\*0.71（2004年：0.89）。以上數據並未反映於2005年5月所提取之上述信貸額度。此外，於同日之或然負債為21,896,000港元（2004年：38,052,000港元），減少42.5%，該全數金額（2004年：35,568,000港元）為附追索權之應收貿易款項讓售。

(\* 借貸總額與股東權益之比率)

## 利息開支

於截至2005年4月30日止年度，本集團之利息開支為13,580,000港元（2004年：17,240,000港元），較去年減少21.2%。利息開支減少的主因乃本集團逐步償還銀行借貸，令總借貸額於本財政年度持續下降，另一原因乃香港銀行息率於本財政年內之大部分時間維持低水平。然而自本財政年度之第4季度開始，銀行優惠利率及同業拆息均呈現加息趨勢，本集團未來極可能面對資金成本上升的問題，故此本集團將會採取極審慎的投資及理財政策。

## 財務資源及資本結構

本集團於截至2005年4月30日止年度之淨現金流入為19,235,000港元（2004年：18,368,000港元），淨現金流入主要來自經營業務現金流繼續上升。於本財政年度，經營業務現金流入為116,171,000港元（2004年：95,757,000港元），較上個財政年度增長達21.3%。融資活動於財政年度內主要為2005年4月27日與一組銀行訂立上述信貸總額為數243,000,000港元之3年期可轉讓有期貸款及循環信貸協議，此項信貸將改善本集團之債務結構及大幅增加本集團之融資業務現金流入，並將於截至2005年7月31日止之第1季度業績中反映。另一方面，與上個財政年度相比，本財政年度的固定資產開支減少至39,896,000港元（2004年：55,425,000港元）。預期除一些屬配套性質之生產設備及中山市新廠房所需之基本建設開支以外，其他新添置的機器投資將會繼續縮減，令本集團的資本性投資維持於較低水平。

## 現金流量摘要

	2005年 千港元	2004年 千港元
經營業務之現金流入淨額	116,171	95,757
投資業務之現金淨額	(36,722)	(45,530)
融資業務之現金淨額	(59,891)	(31,449)
匯兌調整	(323)	(410)
現金及等同現金項目增加	<u>19,235</u>	<u>18,368</u>

另外，本集團於財政年度內採取較嚴謹的市場擴展策略。為達致更有效地利用資源及減少營運資金壓力，本集團已致力控制存貨及應收帳。有關內部監控的效益反映於業務週轉速度之加快：於2005年4月30日，讓售前應收貿易款項週期、存貨週期及應付貿易款項週期均有所縮短，分別為82天、60天及45天（2004年：87天、83天及55天）。

## 尚需改善之處

本集團近年錄得淨流動負債，流動比率亦偏低。於2005年4月30日，淨流動負債為68,202,000港元（2004年：49,275,000港元），流動比率為0.77（2004年：0.83）。本集團將透過審慎的資金管理，以增加未來流動資金水平。

本集團之固定資產週轉比率亦處於偏低水平，於2005年4月30日，該比率為1.24（2004年：1.07），此反映資產使用率尚需改善。本集團將致力改善生產流程，重整現時生產設施配搭之不平衡處，從而提高偏低的固定週轉比率。

## 資產之抵押

於2005年4月30日，本集團賬面值約51,674,000港元（2004年：69,671,000港元）之若干資產已用作本集團銀行信貸及融資租賃之抵押。

## 外匯風險

本集團之業務主要集中在中國內地、香港及東南亞。主要的收益貨幣及成本貨幣均為港元、人民幣及美元。因於2005年7月底中國人民銀行宣佈人民幣兌美元升值2%，本集團若干人民幣之收入及支出有可能在未來因受人民幣的波動出現重大影響，但目前人民幣之波動僅屬初步及溫和。於財政年度內本集團之營業額計算，只有約13%以人民幣結算，而採購支出及工資和薪金支出則分別約有43%及79%以人民幣結算，沒有形成自然外匯對沖。倘若人民幣幣值大幅上升，將對本集團之盈利表現構成嚴重負面影響。然而，董事會認為暫時沒有必要購買外匯期貨或期權合約以作對沖外匯風險，但將會密切留意未來的貨幣匯率之波動情況。本集團的借貸主要以港元或美元作為結算單位，對此董事會認為並不存在重大外匯風險。

## 未來計劃及展望

本集團預期未來資金成本與勞動成本趨升，以及原材料價格高企於短期內仍會對邊際毛利潤繼續構成壓力，而電子元件行業未來的競爭仍然激烈，面對的經營前景仍然嚴峻。本集團計劃以作為具競爭力及拓展性的電子線圈委託製造商的定位上穩健發展，以改善及縮減成本結構為未來發展的重點。此外，本集團將繼續嚴格控制各生產部工人人數，盡量精簡人手，亦繼續積極尋求於勞動成本較低的地區設立生產設施，如本財政年度於廣東省高州市建立生產線，使本集團能將若干勞動力密集之線圈加工工序轉移至較低成本的區域。

本集團未來的資本性開支計劃之重心訂為自動化生產投資，基於中國內地勞動成本及相關福利費用連年上升，自1999年起自動化生產一直為本集團的成功發展方向，但由於現時電子產品的產品週期持續大幅縮短，導致電子零件的規格轉變頻繁，因此本集團於未來將會為若干可能進行自動化生產的工序作出極慎重考慮，所有自動化生產設備均須具足夠的兼容性，以確保其使用年期能達到本集團所採納之折舊年期，否則本集團會放棄有關的設備投資。

為抗衡原材料價格持續高踞不下的壓力，本集團除繼續改善生產流程及工藝以降低材料損耗外，亦向各主要供應商提供於物料市場極具競爭力的付款條款，以取得各供應商於價格、折扣及交貨期上的支持。此項與供應商互惠互利的政策，雖將令本集團的應付帳週轉期縮短，惟本集團將能獲取相對目前更具競爭優勢的供應。

本集團計劃修訂縱向整合策略，除若干市場供應緊張的材料及部件以外，本集團將不考慮材料及部件的新投資計劃，並於未來積極與優質的材料供應商拓展更具優勢的供應鏈關係。另一方面，本集團亦計劃尋找具成本優勢的加工商作部分工序的外判加工及重組若干欠缺競爭力的線圈製品及相關材料部件生產部門，務求優化本集團生產業務上的成本結構。

銷售及市場推廣方面，本集團正成立更強大而具高質素的營銷及客戶服務團隊，從而進一步擴闊客戶網絡。本集團將傾向發展多元的客戶群，均衡發展多個行業層面、多種產品應用及多個地區的客戶，藉此本集團期望未來銷售



業務得以比較穩定發展而能避免業務受到單一市場一旦出現波動所承受的衝擊。另一方面，本集團將繼續多年來嚴格的信貸管理，以保證未來能維持低水平的呆壞帳風險及控制合理的營運現金流。

本集團將繼續過往較為穩健之中國本地化管理模式，包括主要的生產、營銷、財務、採購、倉儲及品管等功能的管理中心。重整中國化之經營模式將加速整合本集團的管理人才，全力發展核心線圈生產業務。另一方面，本集團計劃積極尋求與國內優秀的企業建立緊密的伙伴關係，相信引進國內優秀的合作伙伴將使本集團之未來業務得以更穩定增長。

生產體系及環境保護方面，於本年度內本集團已成功獲得ISO14001的管理體系認證，標誌著本集團的環保工作進入了體系化管理的新階段。此外，本集團已成立「環境管理推動委員會」，以審議中山廠房環境管理指標之制定及監督推行之進度。就2006年7月在歐洲全面實施的有害物質限制(The Restriction of Hazardous Substances in Electrical and Electronic Equipment (RoHS))的指令，本集團的產品已成功達到有關條例所規範的標準，而本集團將投放資源改進環保體系及培訓合資格的相關體系人員，務求繼續緊隨國際的環保方向。

至於生產上的人力資源方面，本集團正面對廣東省的勞動市場愈趨緊張所衍生之問題，包括招募新工人及挽留現有工人均出現困難。本集團預期勞動市場持續緊張，將使本集團未來難以大幅提升整體生產力，因此本集團已將勞動市場訂為可影響未來業務增長之其中一個重要風險因素，並正研究一系列的措施包括調整僱用條件及提供良好的康樂設施等以改善員工的生活，從而降低本集團之生產工人流失率，使本集團之整體生產力於未來能保持穩定。

## 僱員及酬金政策

於2005年4月30日，本集團共僱用約6,800名職員。僱員酬金乃參考市場薪酬指標、個別表現及工作經驗制定及作出定期檢討。獎金及花紅則視乎本集團業績及個別員工的工作表現而釐定。

總括而言，本集團對下個財政年度的業績展望會採取審慎評估的態度，藉著過往數年的龐大投資及配合以客戶為主的大前提下，將進一步增加資產使用率，以增加本公司股東回報率。

## 致謝

最後，本人謹代表董事會全寅向過去一年全力支持本集團及對本集團投以信任的客戶、供應商及業務夥伴致謝，亦謹此向所有耐心默默支持本公司的股東、投資者及在過去一年全心全力為本集團持續發展而作出貢獻的員工，致以萬分感謝。

## 購買、出售或贖回本公司之上市股份

於截至2005年4月30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股份。

## 審核委員會

審核委員會現由3名獨立非執行董事組成，其中1名獨立非執行董事乃香港執業會計師，彼於公司財務、核數及財務管理方面具有豐富經驗。該審核委員

會自成立以來均有定期會議，並須於每個財政年度至少舉行兩次。於2005年4月30日止年度內，審核委員會已召開6次會議。

該審核委員會已檢討本集團所採納的會計準則和實務及審閱截至2005年4月30日止年度之全年業績公佈。

## 企業管治

董事會認為，除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2005年4月30日止年度內一直遵守香港聯合交易所有限公司上市規則（「上市規則」）附錄14所載之最佳應用守則（「該守則」）（該守則於2005年1月1日前有效，並適用於2005年1月1日前開始之會計年度）。本公司將根據適用之監管要求就遵守《企業管治常規守則》（此守則已取代該守則並適用於2005年1月1日或之後開始之會計年度）的情況在適當時作出匯報。

## 於香港聯合交易所有限公司（「聯交所」）網站刊登進一步資料

本公司根據於2004年3月31日前具有效力，並按過渡安排仍繼續適用於涉及在2004年7月1日前開始的會計期間而刊發的業績通告的上市規則附錄16第45(1)至45(3)段所規定的所有資料，將於適當時間在聯交所的網站登載。

承董事會命  
主席  
林偉駿

香港，2005年8月15日

於本公佈日期，本公司董事會共有4名執行董事，分別為林偉駿先生、鄧鳳群女士、蔡友城先生及李紅女士及3名獨立非執行董事，分別為區燦耀先生、李榮鈞先生及鄧天錫博士。

網址：<http://www.ceccoils.com>

<http://www.0759.com>

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

\* 謹供識別