

管理層之討論及分析

業務回顧

截至二零零一年三月三十一日止年度，本集團不斷創新並以發展通訊基建及科技業務為重點，致力轉型為資訊科技公司。本集團自二零零零年六月一日起獲選為新中型股50指數成份股，顯示了上述新業務方針之成功。此外，本集團於二零零一年三月一日獲恒指服務有限公司選為恒生資訊科技指數及恒生資訊科技組合指數成份股，顯示公眾已認可本集團已成功轉型為資訊科技公司。

光纖網絡業務

本集團於二零零零年三月底收購了數網通集團有限公司（「數網通」），其後曾進行重組，將數網通與本集團之業務結合。本集團利用通過上述收購而新加盟本集團之光纖專才所具備之專長，大力擴展了屬下光纖網絡覆蓋範圍，由廣東省延伸至國內其他主要地區。該全國性光纖網絡工程大致已於本財政年度末完成，目前覆蓋國內9個省份，連接逾70個主要及最富裕之城市。

更重要的是，作為市場上之主要通訊基建供應商，本集團於二零零一年三月成功獲得香港特別行政區轄下電訊管理局（「電訊管理局」）對其申請對外固定通訊網絡服務牌照（「該牌照」）之批准。目前於香港獲發該牌照之公司共有十間。成功取得申請該牌照之批核為本集團拓展海外業務及鞏固市場領導地位邁進了重要的一步。

該牌照之持牌人可透過由香港固定電訊網絡服務（固網服務）持牌人所供應之對外租賃線路或在香港合法經營之其他對外交換電訊服務提供對外公共電訊服務（包括語音、傳真、數據或上述任何組合）；並在事先獲得電訊管理局書面同意下提供香港過境電訊服務。

擁有該牌照，本集團可利用對外電訊服務設施將客戶之網絡由香港接駁到其他國家從而向客戶提供接駁服務。管理層相信，以該牌照付予之權力再加上國內之光纖網絡，本集團將能更有效控制成本，從而為本集團帶來更多收益。

數據中心業務

基於本集團在香港之首個數據中心於二零零零年七月推出服務後廣受用戶歡迎，本集團遂決定增建另外兩個數據中心。然而由於市場環境出現變動，董事會認為新數據中心之前景並不明朗。因此本集團已重整策略並終止有關發展項目。原有之數據中心仍按預期運作，繼續為本集團帶來收益。

科技業務

為使本集團之現有業務更為多元化及鞏固本集團之科技實力，本集團於二零零零年四月與美國之Glenayre Electronics Inc (「Glenayre」，全球個人電訊產品及留言技術之翹楚) 結成策略性聯盟，合作開發統一訊息系統。借助Glenayre之技術支援及專長，本集團得以提高技術知識，同時為打入國際市場開拓額外渠道。

為透過提供通訊基建及相關增值服務以達到成為中國與世界各地之「通道」之最終目標，本集團將進一步開拓商機無限之國際市場，因此本集團於二零零零年十月收購iTec World Limited (「iTec World」) 11.11%股權。

iTec World主要在香港及中國提供電訊服務，重點提供互聯網語音服務及開發基於IP網絡之增值應用服務。管理層深信，配合iTec World之現有業務網絡、經驗豐富之管理人員及所擁有之專業知識，本集團與iTec World攜手合作定能發揮協同效應。

展望

光纖網絡業務

本集團於未來將繼續有策略地運用資源以鞏固現有之全國性光纖網絡業務。中國加入世界貿易組織在即，全球通訊服務需求大增實屬必然。中國市場亦將逐步開放，為外資企業帶來無窮商機。本集團認為此乃進一步拓展通訊市場及提升於中國之市場佔有率之黃金機會。

科技業務

本集團之服務目前覆蓋香港、中國及台灣。本集團計劃於稍後進一步拓展亞太區其他市場。目前，本集團根據雙邊協議與國內業務夥伴合作提供網絡連結及客戶支援服務，而進展相當滿意。

為鞏固於市場之領導地位，本集團將於國內設立轉售商網絡，爭取迅速擴充銷售網絡。本集團不僅以定價競爭取勝，服務質素及客戶滿意度亦為箇中關鍵。

結合上述成功因素，本集團將繼續物色其他商機，為股東帶來更佳回報。

財務回顧

經營業績

本集團截至二零零一年三月三十一日止年度之營業額為港幣25,070,000元(二零零零年：港幣38,507,000元)，而虧損毛額則為港幣28,468,000元(二零零零年：溢利毛額港幣6,312,000元)。股東應佔虧損為港幣433,402,000元(二零零零年：溢利港幣25,475,000元)。本集團按業務劃分之營業額及虧損毛額分析如下：

	營業額 港幣千元	虧損毛額 港幣千元
業務		
光纖網絡租賃	12,139	19,100
提供電訊及互聯網網絡工程及相關服務	12,931	9,368
	<u>25,070</u>	<u>28,468</u>

年內本集團的兩項業務均出現虧損毛額。基於業務的特性，該等業務在培養收入之階段須投入大量資金。由於該等業務在年內仍處於發展階段，故此未能產生足夠收入，結果出現邊際虧損。整體而言，本集團於截至二零零一年三月三十一日止年度出現經營虧損港幣80,630,000元(二零零零年：港幣30,481,000元)。

截至二零零一年三月三十一日止年度，本集團應佔聯營公司業績由去年的溢利港幣140,750,000元逆轉為虧損港幣1,355,000元。截至二零零零年三月三十一日止年度之應佔溢利乃來自本集團於二零零零年三月三十一日擁有44%權益之聯營公司Plain Gold Holdings Limited(「Plain Gold」)。Plain Gold持有主要從事建造及租賃光纖網絡業務之廣州華南光纜網絡工程建設有限公司(「華南光纜」)33%股權。截至二零零零年三月三十一日止年度之應佔聯營公司溢利主要指本集團應佔出售華南光纜所持部份光纖芯之溢利。本年內並無任何類似之出售項目。

於二零零零年五月二十五日，本集團進一步收購Plain Gold之56%權益及Opulent Deal Limited(「Opulent Deal」)之全部權益。Opulent Deal同時持有華南光纜33%股權。因此，Plain Gold、Opulent Deal及華南光纜成為本集團之附屬公司，而自該日起，Plain Gold不再為聯營公司。

就非經營業務方面，本集團出現非經營開支淨額港幣340,420,000元(二零零零年：港幣34,493,000元)。

截至二零零一年三月三十一日止財政年度內，資訊科技行業之市況出現根本性轉變，電訊、互聯網及科技公司尤其深受影響。因此董事會對本集團之整體業務策略及資產賬面值作出了詳細檢討。故此，本集團分別為撇減若干固定資產之賬面值及若干投資之撥備出現非經營開支港幣232,051,000元及港幣76,050,000元。此外，本集團分別就出售若干經營非核心業務之附屬公司及由於前景不明朗而終止若干新數據中心之興建計劃而出現港幣13,640,000元及港幣14,779,000元之非經營開支。董事會相信這些果斷措施將有助本集團就日後之營運建立更平穩根基。

此外，因應市況轉變，本集團修訂了整體業務策略，而本集團於二零零零年三月收購之數網通之業務重點亦已相應作出調整。根據有關收購數網通之有條件買賣協議，數網通之賣方向本集團保證及承諾，數網通截至二零零零年十二月三十一日止財政年度之經審核綜合除稅及少數股東權益後但未計非經常及特殊項目之純利不會少於港幣20,000,000元。倘出現不足差額，則賣方將向本集團支付有關差額。基於業務重點之變動，數網通之原有業務已遭分拆及終止，使原有溢利承諾已不可能及無法履行。

集資所得款項之用途

於截至二零零零年三月三十一日止年度內，本公司通過向獨立投資者配發股份及股東供股，集資合共港幣785,055,000元。所得款項淨額其中港幣407,000,000元及港幣300,000,000元分別用於收購附屬公司及建設光纖網絡，而餘額則已用作一般營運資金。所得款項用途與有關發行股份文件所述者並無任何變動。

流動資金狀況

為支付開發光纖網絡之成本，本集團自一香港財務機構取得了一筆金額為港幣300,000,000元之循環信貸，而其中於二零零一年三月三十一日已動用之金額為港幣206,350,000元。該筆貸款以港元為單位，並無抵押，須按現行商業貸款利率繳付利息，並毋須於二零零二年十二月三十一日前償還。該等貸款主要用於支付本集團開發光纖網絡所需之資金。

年內，由於本集團之主要營運資產光纖網絡尚處於發展階段，只能帶來有限現金流入，故本集團之流動資金相對緊張。於二零零一年三月三十一日，本集團之負債比率由二零零零年三月三十一日之5%上升至50%（按銀行借款、可換股債券及其他長期貸款之總額除以股東資金計算）。基於從事基礎設施建設之企業往往承受較高之負債比率，故此董事會認為本集團之負債比率乃在合理水平。

然而，本集團近期已開始帶寬業務預售活動，市場反應熱烈。董事會預計預售活動將成為本集團在截至二零零二年三月三十一日止財政年度之主要現金來源。加上現有財務機構已向本集團提供之信貸，董事會相信本集團將可獲得充足資金應付日後營運所需。

外匯風險

由於本集團業務交易主要以港元、人民幣及美元計算，而該等貨幣之匯率穩定，故此本集團承受之匯兌風險極低。因此董事會認為現時毋須作出任何對沖措施。

人力資源

於二零零一年三月三十一日，本集團聘用約50名僱員。本集團為確認及尊重每位求職者之權利，選用之人力資源政策採取一視同仁之原則，於招聘時給予各合資格人選平等機會。

根據強制性公積金（「強積金」）計劃條例，本集團已於二零零零年按信託契據訂立兩項強積金計劃，為僱員及執行董事提供退休福利，並委任HSBC Provident Fund Trustee (Hong Kong) Limited為強積金計劃之信託人，由其根據信託契據及強積金計劃之規則委任投資經理及計劃管理人。