

管理層討論及分析

業務回顧

在去年需求及利潤率俱受壓力的經營環境下，二零零二年本集團錄得稅後溢利約66,000,000港元，較去年的117,000,000港元下跌44%。

於回顧年內，本集團的營業額為2,122,000,000港元(二零零一年：1,415,000,000港元)，較去年增長50%。於二零零二年初，本集團在盒裝中央處理器以外，成功取得英特爾工業包裝中央處理器的香港及中國分銷權。本集團更於二零零二年最後一季獲得英特爾晶片組在香港及中國的分銷權。工業包裝中央處理器主要出售予地區性個人電腦製造商，而晶片組的銷售對象則為主機板製造商。營業額大幅增加主要有賴工業包裝中央處理器及晶片組的銷售，合共佔本年度營業額約37%。

二零零二年的毛利為120,000,000港元(二零零一年：170,000,000港元)，相對去年下跌29%。股東應佔純利為66,000,000港元(二零零一年：117,000,000港元)。受全球經濟不景所拖累，中國資訊科技產品的需求維持穩定增長，但行業的整體毛利率則大為下降。此外，基於本集團供應商的表現亦受全球低迷經濟所影響，本集團所獲得的回佣亦大幅減少。由於以上不利因素，二零零二年的毛利率僅為6%，較二零零一年之12%為低。

二零零二年的經營成本總額由二零零一年的27,000,000港元增加至約39,000,000港元，增幅達44%。經營成本總額上升乃由於(i)與業務增長相關的行政及經營開支增加；(ii)聘用更多資深管理層成員以發展及擴充售股章程所述於中國的分銷及物流網絡；及(iii)向董事支付花紅作為二零零一年財務表現的獎勵。

二零零二年的財務費用由二零零一年的7,000,000港元上升至10,000,000港元，主要由於銀行貸款利息開支增加所致，新增銀行貸款乃用以提供資金採購來貨，以便應付業務拓展所需。

於二零零二年，分銷電腦組件及資訊科技產品以及提供綜合電子啟動方案，分別佔本集團總收益96%及4%，與去年相同。預期「N+1」教育信息化聯盟將於二零零三年全力抓緊中國教育界之商機，作為合作夥伴之一，於提供本集團收益及毛利方面，電子啟動方案將扮演更重要角色。

管理層討論及分析

二零零二年來自中國市場之收益，佔總收益約29%（二零零一年：20%）。此乃主要由於年內在中國拓展渠道網絡所致。由於本集團將繼續擴充中國之分銷及物流網絡，以及於中國爭取更高市場佔有率，預期在中國賺取之收益佔本集團總銷售額之比重於未來數年將會上升。

流動資金及財務資源

本集團於二零零二年十二月三十一日之現金及銀行結存總額（包括已抵押銀行存款）約為242,000,000港元（二零零一年：167,000,000港元）。於二零零二年十二月三十一日，短期銀行借貸及透支結餘約為425,000,000港元（二零零一年：91,000,000港元）。短期銀行借貸乃為本集團的存貨採購提供資金。本集團於二零零二年十二月三十一日之資本與負債比率（按銀行貸款總額對資產總值之比率計算）為36%（二零零一年：14%）。於二零零二年十二月三十一日，資產淨值約為385,000,000港元（二零零一年：362,000,000港元）。

本集團於二零零二年十二月三十一日錄得流動資產總值約1,185,000,000港元（二零零一年：629,000,000港元），而流動負債總值則約為803,000,000港元（二零零一年：269,000,000港元）。本集團之流動比率於二零零二年十二月三十一日（以總流動資產除以總流動負債）為1.5（二零零一年：2.3）。流動比率仍處於穩健水平。

於二零零二年十二月三十一日，本集團擁有約632,000,000港元存貨（二零零一年：253,000,000港元），較去年增加150%。存貨增加部分由於營業額上升以及增加工業包裝中央處理器及晶片組等新產品所致。一向以來，每年之最後一季為行業的旺季，存貨及短期銀行借貸均會增加至全年之最高水平，但預期於下年度第一季會大幅回落。於二零零二年十二月三十一日之存貨已於二零零三年第一季售出逾70%。

本集團錄得股東資金有所上升，由二零零一年十二月三十一日約362,000,000港元，上升至二零零二年十二月三十一日約385,000,000港元。

庫務政策

本集團運作上所需的資金來自本集團的內部資源及香港銀行提供的貸款。銀行貸款主要為貿易融資貸款，還款期為由發票日起計最多120日。銀行利率主要參考香港最優惠利率或就港元貸款而言，參考銀行同業拆息，及就美元貸款而言，則參考新加坡或倫敦銀行同業拆息而釐訂。

本集團之銀行存款以港元或美元計算。

管理層討論及分析

本集團之交易主要以港元或美元計算。因此滙率波動風險較低。本集團於年內並無就外幣交易進行任何套戥。

首次公開售股所得款項淨額用途

首次公開發售所得款項在扣除相關費用後約為179,000,000港元。於二零零二年十二月三十一日，約80,000,000港元已用作營運資金。另外約3,000,000港元已動用以發展及擴張本集團在中國之分銷及物流網絡。剩餘之所得款項淨額已存放於香港之知名銀行作為定期存款，並將應用於持續擴展本集團在中國及亞洲其他發展中國家之分銷及物流網絡，以及如售股章程中所述增強技術支援能力以拓展業務。

資產抵押

根據本集團與一間主要供應商訂立之分銷協議之條款，本集團已授予該主要供應商一項有關所供應存貨及任何收益(包括應收賬款)之抵押權益，作為本集團任何到期而未清償欠款之抵押。此外，本集團若干銀行存款已抵押予其往來銀行，以取得授予本集團之若干銀行信貸。詳情請參閱第43頁財務報告附註23。

投資

本集團年內並無持有任何重大投資，亦無任何重大資本開支。

或然負債

於二零零二年十二月三十一日，本集團並無任何重大或然負債。

本公司就其附屬公司獲取之銀行借貸簽立以其銀行為受益人之無上限擔保(二零零一年：無)。於二零零二年十二月三十一日，附屬公司已動用合共約42,463,000港元(二零零一年：無)。

僱員

於二零零二年十二月三十一日，本集團共聘用70名全職僱員。

本集團主要按業內慣例、個人表現及經驗而向僱員支付薪酬。除基本薪酬外，本集團將參考本集團之表現及個人表現給予合資格僱員酌情花紅及購股權。其他福利包括醫療及退休計劃。

管理層討論及分析

審核委員會

本公司於二零零一年八月二十九日成立審核委員會(「委員會」)。委員會已審核本集團截至二零零二年十二月三十一日止年度之財務報告。委員會之主要工作包括審閱及監管本集團之財務呈報過程及內部監控。