

管理層討論及分析



財務摘要

截至二零零三年九月三十日止年度內，本集團錄得營業額約港幣26.78億元(二零零二年：港幣51.96億元)，期內淨虧損約為港幣1.15億元(二零零二年：港幣2.34億元)。本集團整體毛利率由二零零二年之7%下降至二零零三年之4%。年度之每股虧損為港幣0.022元(二零零二年：港幣0.047元)。

香港及澳門

香港仍然是重要的換機市場，本集團繼續致力鞏固與本港各大流動電訊網絡商、經銷商及零售連鎖店的關係。

二零零三年，本港經濟及營商環境仍然呆滯，流動電話業亦面對更大挑戰。手機生產商日增，並同時推出相若的型號，導致競爭趨劇，令手機價格急跌。二零零三年上半年SARS爆發，令本已疲弱的市道雪上加霜，使年內銷售量及售價均告下滑。

基於上述不利因素，本集團於截至二零零三年九月三十日止年度內，在此市場取得的銷售額下降至港幣17.89億元(二零零二年：港幣34.13億元)。

台灣

二零零三年，本集團其中一家供應商開始在台灣擴充營運規模。本集團亦作出了相應的營運及投資改變，以配合該供應商的戰略部署。憑著以上因素，本集團於台灣之銷售在截至二零零三年九月三十日止年度上升至約港幣7.35億元。

然而台灣流動電話市場跟香港相似，本身已發展得非常熾熱和成熟，唯一的增長點主要依賴換機需求所帶動。本集團透過與當地零售商鞏固和發展合作關係，並與各電訊網絡商緊密合作，策劃多項產品促銷及市務推廣計劃，業務長遠將可享有更良好的表現。

儘管營業額上升，但由於預期的市場競爭極為激烈，本集團認為台灣市場與大中華其他地區相比，其表現亦不會異常特出。有鑑於此，本集團依據滯銷庫存及於二零零三年九月三十日該地區的庫存可變現淨值，作出了港幣1,200萬元之撥備。本集團將繼續以審慎的模式發掘台灣市場的商機。

中國大陸

年度內，國內流動電話市場持續增長，但如本集團於去年所預測，區內的競爭亦趨白熱化。內地消費者對本地品牌手機日益接受，令本土供應商紛紛冒起，內地分銷商的數目亦與日俱增。競爭加劇，加上內地流動通訊服務用戶的升幅於二零零三年上半年開始放緩，大幅削弱手機行業的邊際盈利。SARS於二零零三年初在國內爆發，令市況惡化，形成內地普遍的庫存過剩問題。手機供應商在本年第三季SARS受控後急於清減庫存，故手機價格勢將持續受壓。本集團認為在可見將來，區內手機商仍將面對邊際盈利縮減的情況。

本集團考慮到中國市場的邊際盈利愈加受壓，潛在的庫存風險持續，以及本集團本身追求盈利而非市場份額增長的工作目標，由今年下半年起對內地市場實施更謹慎的政策。因此於截至二零零三年九月三十日止年度，本集團在中國大陸市場的銷售額持續下跌。面對過量庫存的情況，並為審慎起見，本集團為年內滯銷庫存提撥港幣1,100萬元。

銷售組合及邊際利潤

本集團在截至二零零三年九月三十日止年度錄得營業額港幣26.78億元(二零零二年：港幣51.96億元)，整體邊際盈利下跌至4%(二零零二年：7%)。二零零三年，鑑於國內之減價戰引致邊際盈利收縮，本集團減少國內市場的貿易活動。此外，面對區內競爭加劇及國內庫存過剩問題，本集團為整個大中華地區的庫存進行撥備減值共約港幣2,300萬元。上述種種因素，加上區內整體市道不景及SARS引致的災難性影響，直接構成本集團年內營業額及邊際盈利下跌。

年度內，本集團的主要生產商在區內引入一連串的新手機型號，並取得理想的市場反應。然而，SARS延誤了供應商進行產品測試的進度，令本集團須延遲部份新產品推出計劃；此乃難以預計之事件。另一方面，市場充斥著多個競爭品牌及型號，在競爭日趨激烈的情況下，新產品推出的耽誤嚴重削弱本集團優勢。年度內市場上消費情緒普遍疲弱，亦對本集團的產品售價構成嚴重壓力。受到此等限制，本集團憑藉推出創新產品而爭取更高邊際盈利之機會大減。

零售業務

本集團之零售業務錄得營業額約港幣5,800萬元(二零零二年：港幣6,700萬元)。跌幅主要來自SARS爆發，進一步打擊本已低迷的零售市道。SARS危機受控後，加上內地推行「自由行訪港」計劃，零售市場在第三季下旬開始呈現輕微的復甦跡象。面對長遠的復甦道路，本集團將繼續審慎行事，並竭力在來年改善零售表現。

資金流動、流動資本及財務資金

本集團在艱困的營商環境下，仍能繼續保持良好的財務狀況。於二零零三年九月三十日，本集團的流動資金比率增加至4.03(二零零二年：1.64)，速動比率亦上升至3.42(二零零二年：1.36)。財務狀況得以改善，全賴流動負債中之定期債項及應付票據大幅減少。

鑑於本集團收緊賒賬政策，應收賬亦相應下調。於二零零三年九月三十日，本集團之應收賬款由港幣6.75億元下降至港幣4.19億元，包括年度內就可疑賬項進行的撥備約港幣1.14億元。此撥備乃參考本集團內部政策及一般經濟狀況而作出。

二零零三年，面對競爭日趨激烈及市況逆轉，本集團進一步收緊賒賬監控及收賬管理程序，竭力改善應收賬組合。管理層將繼續檢討及加強此等措施，務求改善應收賬表現。

於二零零三年九月三十日，本集團的庫存為港幣1.38億元(二零零二年：港幣4.08億元)。庫存得以下調，全賴本集團致力收緊庫存政策。本集團按保守原則，就二零零三年九月三十日持有之滯銷產品及庫存的可變現淨值而進行港幣2,300萬元之撥備。

本集團在二零零三年出售了價值港幣2.62億元的投資產品，包括存款證及保本證券。此等投資原為本集團向銀行借貸之抵押資產，本集團於年度內隨後已贖回。

在二零零三年九月三十日，本集團的銀行融資額下降至約港幣1.81億元(二零零二年：港幣13.66億元)，當中約港幣2,600萬元(二零零二年：13.5億元)已被動用。隨著銀行融資額減少，多項過往銀行融資涉及之條款及抵押均得到紓減。

二零零三年二月，本公司向若干銀行(「該等銀行」)提出加快償還其在二零零一年授出約港幣2.81億元之可轉讓定期貸款。該等銀行接受提早還款建議，而所有未償還債務已於二零零三年六月三十日還清，故此直接降低本集團的借貸比率(總借貸佔資產總值之比例)，由二零零二年九月三十日之9.6%，下降至0.4%。

於二零零三年九月三十日，本集團的總手頭現金約港幣1.92億元(二零零二年：港幣10.7億元)。手頭現金減少主要因為本集團加快償還二零零一年之定期貸款及減少使用短期銀行額度。本集團持續調整業務、財務及營運策略，配合多變的業務環境，務求盡量提升邊際盈利、改善流動資本效率及保持穩健的流通狀況。

外匯風險

本集團的核心業務主要以港元及美元進行交易。主要現金及銀行結餘為港元或美元，故在正常貿易情況下，港元聯繫匯率發揮了匯價波動的對沖作用。

策略性投資

於二零零三年一月六日，中華體育營製有限公司（「中華體育營製」）之股東特別大會及中盈資訊有限公司（「中盈資訊」）之董事會議通過了此兩家本公司附屬公司自動清盤議決。遵照此等議決，中華體育營製於二零零三年六月二十八日由債權人委任清盤人而開始法定清盤程序。中盈資訊亦於二零零三年十一月三日由法庭委任清盤人而開始清盤程序。

戰略前瞻

面對經濟持續低迷、手機市場競爭加劇，以及SARS危機後遺症所構成的經營逆境，管理層會以謹慎的態度，制訂未來的業務策略。本集團將與供應商和業務夥伴攜手制訂有效的訂價、推廣和宣傳策略，避免邊際盈利進一步被削弱。本集團並會加強控制財務和成本開支，以維持耀科的競爭力和穩健的財務狀況。

換機市場的競爭和降價壓力雖然日益增加，但相對仍是較為穩定，本集團將繼續致力發展換機市場。耀科將繼續發展能為客戶提供先進功能和增值服務的高檔手機產品。本集團亦會重新評估區內的業務風險，仔細推敲新的業務戰略，以求為業務重新注入競爭力量。

管理層預期經營環境瞬息萬變，會運用本身在流動通訊市場的識見，以及在大中華地區廣泛的分銷網絡和市務推廣專才經驗，尋求新的業務多元化和擴展商機，為本集團帶來更高價值，改善盈利能力。

或然負債

於二零零三年九月三十日，本集團的或然負債如下：

- (a) 本公司及其兩間附屬公司向多間銀行提供公司擔保，作為本集團若干附屬公司銀行融資之抵押（賬目附註25）。
- (b) 於二零零零年，在有關收購Calaview Assets Limited及中華體育營製（「已收購公司」）之買賣協議條款中，本集團須於其中一家已收購公司在任何認可證券交易所成功上市後向賣方支付港幣3,500萬元。中華體育營製已開始其法定清盤程序，本集團亦無計劃為任何已收購公司上市。
- (c) 如賬目附註6(c)所述，香港稅務局（「稅務局」）向本集團若干附屬公司就其於一九九六／一九九七年至二零零一／二零零二年之課稅年度之潛在稅務負債發出估計應課稅額。然而，由於本公司董事認為，估計應課稅額評估不正確，而現時決定稅務罰款會否出現亦屬過早，故並無於賬目中對稅務罰款作出撥備。

本集團資產之押記

隨著本集團在年內降低債務，本集團得以贖回一些就若干附屬公司向銀行融資之抵押資產。於二零零三年九月三十日，本集團一附屬公司將約港幣4,309,000元之應收賬款抵押予銀行，以為其取得銀行融資。

僱員資料

於二零零三年九月三十日，本集團聘有134名員工（二零零二年：125名）。員工增加因本集團對本年度之前景審慎樂觀，包括董事薪津之僱員成本總額顯著下降至港幣6,500萬元（二零零二年：港幣9,000萬元）。整體員工隊伍在去年相當穩定，離職比率少於3%。