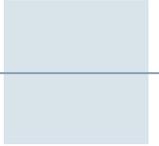




管理層討論與分析



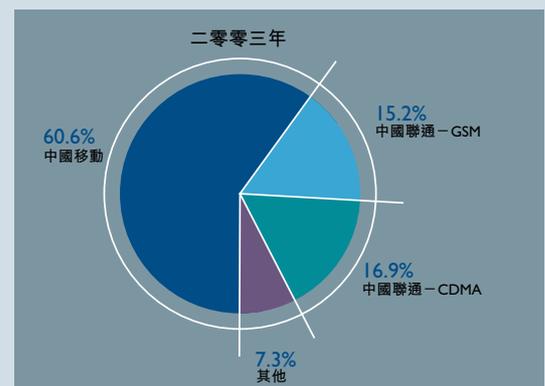


業務回顧

截至二零零三年十二月三十一日止年度，本集團之營業額為806,232,000港元，較去年上升約39.4%。增長動力主要來自整體移動通信網絡營運商增加資本性開支，積極提升及優化網絡，向移動網絡用戶提供更佳服務，以面對激烈的競爭環境。此外，本集團於二零零三年來自中國移動之收入穩步上升約13.9%，來自中國聯通之收入亦大幅躍升130.2%。

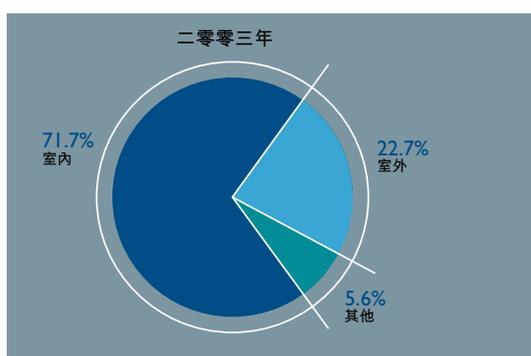
於二零零三年，來自中國聯通包括GSM及CDMA網絡之收入均見增長，佔本集團總收入32.1%，而二零零二年則佔19.4%；此外，來自中國移動之收入增長達13.9%，佔總收入比例從二零零二年的74.2%下降至二零零三年之60.6%；銷售予其他分銷商及系統集成商之收入，佔二零零三年總收入之7.3%，高於二零零二年之6.4%。

按客戶劃分之營業額



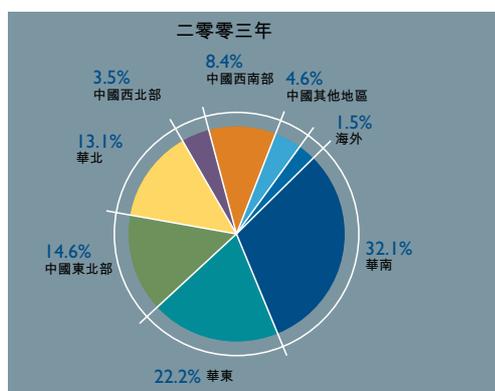
室內覆蓋解決方案在二零零三年佔集團總收入約71.7%，於二零零二年則佔65.8%。室外覆蓋解決方案所佔份額由二零零二年之27.8%降至二零零三年之22.7%。

按解決方案劃分之營業額



從地區分佈而言，華南地區（包括廣東省）佔本集團總收入之32.1%，華東地區（包括上海、江蘇和浙江）和東北地區（包括遼寧、吉林和黑龍江）共佔集團收入36.8%。

按地區劃分之營業額



二零零三年之毛利率為46.4%，二零零二年則為46.6%。毛利率維持現水平主要由於集團在年內定期開發及投入新產品以應付市場需求，營運規模擴大，我們與供應商之議價能力亦相應大增，加上集團致力控制成本，以上種種均有助抵銷產品價格之壓力。

為加強集團的研發能力，我們於二零零三年收購 WaveLab Holdings Limited 51.8%之股權，其於美國之全資附屬公司WaveLab Inc主要從事微波傳送設備的研發。於二零零三年，集團之數碼微波系統產品開發進度理想，然而，此產品系列尚未為集團帶來收益。

現時集團已成為中國的行業翹楚，我們將可憑藉此領導地位開拓海外市場，於二零零三年一月，我們在新加坡成立集團之首個海外銷售辦事處，專注開拓東南亞市場。由於我們加強市場推廣力度，致使來自海外市場之收入大幅增加超過三倍。

由於在新加坡成立新辦事處，連同增聘人手擴展中國銷售、服務網絡，因此，銷售及分銷成本和行政開支之總額由83,723,000港元，上升約68.1%至140,699,000港元。

於年內，股東應佔溢利為211,162,000港元，較去年增長30.1%。然而，由於上述經營開支上升，故淨邊際利潤率從去年之28.1%下降至26.2%。

展望

過去幾年，中國無線通信業增長一直穩步上揚。根據IDC (International Data Corporation)統計，預計中國由二零零二年至二零零七年之無線總資本開支複合年增長率為9.5%，而無線覆蓋之總資本開支增幅更可超越20.6%。我們預期行業將穩步增長，加上本集團於無線覆蓋市場所佔份額逐步擴大，我們相信集團能夠繼續維持過去數年之收益增長速度。

隨着中國經濟持續發展，移動通信手機用戶不斷快速增加，用戶對網絡質量要求不斷提高，以致現時國內兩大營運商不斷增加網絡優化投資，以提高網絡質素。本集團因移動網絡營運商增加無線覆蓋之資本開支而受惠。

於二零零三年年底，本集團成功地在中國47個省級營運商中開展業務，其中5個為二零零三年之新增客戶，本集團之地區覆蓋範圍及客戶基礎得以擴大，將帶動業務長遠發展。

國內進行CDMA網絡優化項目，目標為擴闊其CDMA網絡覆蓋以及室內覆蓋、加強無線數據能力和改善網絡質素。因此，集團CDMA產品及解決方案銷售大為提升。我們相信仍會因此受惠。

業內普遍憧憬中國3G牌照於可見將來發放。本集團已投入資源，積極推進與第三代移動通信標準相容之部件及產品的研發。我們預期在有關發展下，集團產品可滿足3G網絡營運商之需求。

二零零三年本集團初步打開海外市場，在東南亞多個國家拓展業務，海外銷售額錄得超過三倍的增長。藉著全球電信業復甦及新興市場高速增長，二零零四年海外的銷售額將有大幅增長。

擴大產品組合是本集團之策略，我們已開拓數碼微波系統市場。本集團於二零零三年一月收購美國WaveLab Inc為附屬公司至今，我們已開發若干型號數碼微波系統產品。現時，已開始試行生產，並與客戶作實地測試。預計此項產品將於二零零四年下半年起為本集團帶來收入。

展望未來，本集團將繼續於中國及亞洲開設辦事處，以實現自然增長策略。同時，我們亦會積極尋求與集團業務有協同效益之併購機會，並將繼續專注具核心優勢之射頻技術。

我們將繼續投入資源，以提升研發能力及擴充生產設施，以應付市場對我們產品需求之預期增長。本集團之資本開支將主要以二零零三年七月之首次公開招股之所得款項淨額撥付。

最後，我們將致力保持穩健之財務狀況，鞏固市場領導地位及積極尋求發展機會，創造最大之股東價值。

流動資金、財務資源及資本架構

本集團一般以內部產生之現金流量及銀行貸款作為營運資金。於二零零三年十二月三十一日，本集團之流動資產淨值為797,755,000港元，流動資產包括存貨235,401,000港元、貿易應收賬320,895,000港元、預付款項、按金及其他應收賬款40,288,000港元及現金及銀行結存587,011,000港元。流動負債包括貿易及票據應付賬款150,435,000港元、應繳稅項13,100,000港元、其他應付款項及預提款項138,432,000港元、應付融資租賃之即期部分232,000港元、短期銀行貸款71,977,000港元及產品保用撥備11,664,000港元。

截至二零零三年十二月三十一日止年度之應收賬項周轉期為116日，而截至二零零二年十二月三十一日止年度為102日。本集團與其客戶主要以信貸進行貿易。信貸期一般介乎3至6個月。截至二零零三年十二月三十一日止年度之存貨周轉期為173日，而截至二零零二年十二月三十一日止年度為161日。

於二零零三年十二月三十一日，本集團之現金及銀行結餘主要以人民幣、港元及美元為主，而集團之銀行借貸主要為人民幣及港元。本集團之收入及支出、資產及負債主要均為人民幣、美元及港元。由於此等貨幣兌換率波動較低，董事不認為有顯著匯率兌換之風險。

於二零零三年十二月三十一日，本集團之負債比率為5.5%，以總負債（包括短期銀行借貸及融資租賃應付賬款）除去總資產計算。

或然負債

除財務報表所載若干附追索權之貿易應收賬款外，截至二零零三年十二月三十一日，本集團並無任何重大或然負債（二零零二年：無）。

僱員及薪酬政策

於二零零三年十二月三十一日，本集團僱用約2,260名員工，回顧年內之總僱員成本為135,863,000港元。本集團按行業情況、員工及集團表現，提供具競爭力的薪酬計劃。此外，符合資格之員工亦可按各員工及集團表現，享有購股權及酌情花紅。