

TELECOM HOLDINGS LIMITED (中建電訊集團有限公司 *)

(於開曼群島註冊成立之有限公司)

(股份代號：0138)

截至二零零三年十二月三十一日止年度 全年經審核業績公佈

摘要

摘要梗概

- 集團營業額上升10%至3,441,000,000港元；
- 核心製造業務增長強勁，由二零零二年經營虧損201,000,000港元扭轉為二零零三年經營溢利149,000,000港元；
- 股東應佔虧損減少54%至118,000,000港元，二零零三年錄得虧損乃歸因於攤佔海爾中建之虧損所致；
- 不包括攤佔海爾中建虧損之純利淨額為82,000,000港元，而二零零二年度之虧損淨額則為226,000,000港元；
- 每股虧損減少54%至0.28港元；
- 每股股息3.0港仙（末期股息1.5港仙，中期股息1.5港仙），股息收益率為2.4%；
- 待董事會於二零零四年四月二十八日舉行之董事會會議批准後，將建議派發特別中期股息每股10港仙；及
- 手頭現金增至約十億港元。

主席函件

本人欣然宣佈中建電訊集團有限公司（「中建電訊」或「本公司」）及其附屬公司（「本集團」）二零零三年營業額約3,441,000,000港元錄得穩步增長，較二零零二年增加約10%。於回顧年度之毛利約為478,000,000港元，較二零零二年錄得10%之毛利增長。此成績乃本集團產品超卓之成果及歸因於集團以客為尊方略所賜。縱使回顧年度之經濟環境充滿挑戰，中建電訊在經驗豐富之管理團隊領導下仍能成功延續增長。

規模經濟效益擴大帶動盈利能力上升，乃營業額及毛利率雙雙出現改善之主要動力。成本控制措施奏效，亦令本集團之總行政開支於二零零三年有大幅削減。此外，成功推動產品組合轉型為較高毛利產品類別，同樣為出現上述改善之因素。

由於二零零二年曾為表現欠佳之投資作出大幅撇賬，令本集團於該年錄得經營虧損201,000,000港元；及至二零零三年，本集團專注於穩健及穩定地發展原設計製造及原設備製造等業務，終能取得經營溢利149,000,000港元。

於回顧年度，本集團之電訊產品製造業務及相關之原部件業務仍為核心業務，佔本集團總營業額超過90%。本集團專注於擴大產品分化，以進一步拓展產品之廣度及深度。除現有2.4GHz室內無線電話外，我們於二零零三年亦推出多款新電訊產品及相關配件，當中包括高檔次5.8GHz室內無線電話。所有此等產品均大獲客戶好評。即使去年經濟環境充滿挑戰，惟我們仍可贏得客戶不少銷售訂單，增長令人鼓舞。

我們位於廣東惠陽之先進生產設施以及位於東莞之新落成多用途生產大樓，年產量高達超過30,000,000台室內無線電話。然而，為配合預期中未來之生產需求，我們已對資本開支作出預算額，以不斷拓展及提升該等生產設施。

美國仍為本集團之主要市場，佔二零零三年本集團營業額約65%。雖然如此，我們仍積極物色其他市場之新商機，以免對美國市場過份依賴。我們已為此調撥更多資源在歐洲及亞太區發展商機。以上種種努力，使到二零零三年來自亞太區之收益出現顯著增加。

鑑於來自國內、外廠商之競爭日熾，海爾中建集團有限公司（「海爾中建」，本集團之上市聯營公司）之移動手機業務於過去兩年均處於虧損狀況。海爾中建董事會因而於本年度決定將海爾中建已收購移動電話業務之權益中應佔商譽之賬面值作出減值撥備，以反映市場競爭激烈之沖擊。海爾中建董事評估商譽減值約732,000,000港元後，已將之於截至二零零三年十二月三十一日止年度之綜合損益表撇銷。由於商譽屬無形及非現金項目，上述商譽減值對海爾中建之現金狀況及其日常業務運作並無任何不利影響。進行上述商譽減值後，我們預期海爾中建因其於已收購移動電話業務所佔權益而應佔商譽之年度攤銷亦隨即減少。經計及攤佔海爾中建虧損達200,000,000港元後，本集團遂錄得股東應佔虧損淨額118,000,000港元。

如無攤佔海爾中建之大額虧損，本集團實際上錄得純利82,000,000港元，相較上年度之虧損淨額226,000,000港元（攤佔聯營公司虧損前）而言實屬轉虧為盈。

展望

放眼未來，本集團將專注於核心製造業務。我們對美國（本集團最大市場）保持增長依然樂觀，並將積極加強在選定歐洲國家及整個亞太區（尤其是中國）之業務基礎。把握亞太區（尤其是中國）經濟環境改善之勢，我們預期可在不久將來在該市場取得可觀收益。

我們對數碼技術及高頻無線電技術專長使我們對於DECT（歐洲數碼電話制式）電訊相關產品信心十足，其銷售額將可成為我們於二零零四年的增長動力。

本集團對內亦將繼續精簡業務以加強營運效益。管理層將不斷開拓可為本集團帶來增長及高盈利能力之新產品及市場類別。憑藉強大之專業管理層、優秀之研發團隊，以及位於中華人民共和國（「中國」）若干最先進之電訊產品生產設施，我們有信心可保持在高頻無線電電訊產品製造市場之領導地位。

海爾中建於二零零四年三月五日與海爾集團訂立有條件協議，收購海爾集團之洗衣機業務。海爾中建亦擬就於飛馬通訊(青島)有限公司(一間從事移動電話生產之中國合營企業)之餘下35.5%權益行使認購期權。現時之意向為於同一時間完成收購洗衣機業務及行使認購期權，收購事項一旦完成，可望擴闊海爾中建之收入基礎，大力推動海爾中建之業務，最終使海爾中建業務更現多元化並擴展至白色家電業務。收購完成後，海爾集團成為海爾中建之控股股東，本集團於海爾中建之持股量由43.62%減至26.61%。然而，收購事項須待海爾中建之獨立股東及監管機構批准及其他條件達成後方可作實。

身為海爾中建之主要股東，我們對此收購事項既感到欣慰，倘最終成事，更可擴大海爾中建之資產及收入基礎。收購之其他詳情謹請參閱海爾中建於二零零四年四月二日刊發之公告。

海爾集團擬讓海爾中建成為其研發、製造及銷售白色家電業務之上市旗艦。就此而言，海爾集團擬將餘下白色家電業務注入海爾中建。海爾中建將於有關時候考慮收購餘下白色家電業務之建議，以及該項收購之建議條款，惟須受限於(其中包括)圓滿完成有關他們的財務及業務經營的盡職審查、磋商合法有約束力收購協議及取得香港及中國的所有適用政府、監管機構及海爾中建股東批准。

致謝

本人謹藉此機會對管理層的卓越領導、對員工在此艱難時期的辛勞貢獻和傑出團隊精神及對客戶、供應商、往來銀行及股東的不斷支持，表示衷心的感謝。我們會繼續加強電訊業務，並發掘其它潛在商機，從而提升本公司的價值及股東的回報。

主席
麥紹棠

香港，二零零四年四月二十三日

業務回顧

收益增長強勁、利潤之提升令人振奮，加上整體財務能力改善，使本集團繼續錄得不俗業績。

室內無線電話製造業務

室內無線電話製造業務仍為本集團之核心業務，佔本集團營業額超過90%。900MHz及2.4GHz室內無線電話持續有強大需求；市場對新推出5.8GHz室內無線電話之反應亦佳，成為本年度室內無線電話製造業務之成功例子。本集團先進之5.8GHz室內無線電話銷情理想，清楚顯示室內無線電話行業長遠而言仍有其雄厚增長潛力。為進一步拓展產品之廣度及深度，本集團先後推出廣泛類型可靠優質之電訊產品，並獲通用電氣、阿爾卡特及其他多名著名品牌客戶認同。不斷引進新科技、擴大客戶基礎，進一步帶動室內無線電話製造業務之營業額及經營溢利增長。本集團理想表現，亦可歸功於繼續提升營運效率，以及強大研發團隊之努力。

於二零零三年六月，本集團進行業務重組，根據該項重組，本公司將其於Empire Success Holdings Limited (「ESH」) 之全部權益，售予本公司之上市附屬公司中建科技國際有限公司 (「中建科技國際」，股份代號：261)。ESH及其附屬公司 (統稱「ESH集團」) 主要從事以原設計製造及原設備製造方式設計、製造及銷售室內電訊產品業務。儘管中建科技國際於二零零三年六月三十日收購ESH，但本公司將繼續綜合中建科技國際之營業額及財務業績，當中將包括ESH集團之業務經營表現。

電器原部件業務

電器原部件業務通過中建科技國際 (本公司現佔33.49%權益之上市附屬公司) 一間全資附屬公司，電子實業有限公司 (「電子實業」) 進行。電子實業從事製造線性及交換模式充電器等充電原部件及變壓器，而ESH集團之室內無線電話業務為該公司其中一個主要客戶。透過不斷提升產品質素及價格競爭力，電器原部件業務成功提升ESH集團室內無線電話製造業務能力，得以在競爭日熾之市場中保持競爭力。

塑膠產品業務

塑膠產品業務繼續為本集團提供穩定之收入來源。由於大部份塑膠產品乃內部供應ESH集團之室內無線電話業務，故塑膠產品業務已見隨室內無線電話業務製造業務而穩步增長。

在過去兩年來與幼兒及健康護理業務之內部整合下，幼兒及健康護理業務在二零零三年取得滿意成績。由於與塑膠產品業務產生協同效應，幼兒及健康護理業務之利潤率呈可觀改善，使幼兒及健康護理業務在二零零三年之經營溢利錄得增加。由於市場龐大而本集團現時所佔市場佔有率相對較小，故我們預期在此方面仍會有增長。

移動手機業務

本集團之移動手機業務是與海爾集團公司及其聯營公司 (「海爾集團」) 合作進行，並透過本集團之上市聯營公司海爾中建經營。海爾為中國最大之白色家電生產商。

本年度乃海爾中建自二零零二年十月收購中國移動手機業務之64.5%權益後首個可從其移動手機業務中獲得全年貢獻之年度。海爾中建於二零零三年營業額為1,665,000,000港元，較二零零二年大幅增長233%，乃因為二零零二年度之營業額僅包括海爾中建收購事項後三個月期間來自中國移動手機業務之業績貢獻。

商譽大幅減值加上主要滯銷存貨撥備及商譽攤銷所造成海爾中建經營虧損，亦令本集團錄得攤佔海爾中建集團虧損200,000,000港元。

即使如此，有見國內移動電話市場增長穩定而迅速，海爾中建董事對其移動手機業務之未來發展始終充滿信心。為此，海爾中建已大力投資於青島之新移動電話廠房。有了新廠房，海爾中建現已開始提升產量，以配合未來數年不斷增長之生產需求。

我們在可見將來會繼續以研發為重心，以便維持我們在電訊產品市場之領導地位。

經審核業績

本公司董事會（「董事會」）欣然宣佈本集團截至二零零三年十二月三十一日止年度之經審核業績連同去年之比較數字如下：

百萬港元	附註	經審核 二零零三年	經審核 二零零二年 (經重列)
營業額	2	3,441	3,130
銷售成本		(2,963)	(2,696)
毛利		478	434
其他收入		32	41
銷售及分銷費用		(49)	(49)
行政費用		(264)	(314)
其他經營費用		(35)	(72)
未計投資收益／(虧損)淨額及固定資產 減值之經營業務溢利		162	40
出售／視作出售附屬公司收益／(虧損)淨額		(12)	599
短期投資未變現持有虧損淨額		(1)	(383)
出售短期投資所變現收益／(虧損)淨額		5	(12)
長期投資減值		—	(313)
固定資產減值		(2)	(3)
投資物業重估虧絀		(3)	—
出售／視作出售聯營公司虧損淨額		—	(129)
經營業務溢利／(虧損)		149	(201)
融資成本	4	(8)	(27)
		141	(228)
攤佔溢利及溢利／(虧損)：			
共同控制實體		—	5
聯營公司(附註)		(200)	(33)
		(200)	(28)
除稅前虧損		(59)	(256)
稅項	5	(12)	(9)
未計少數股東權益前虧損		(71)	(265)
少數股東權益		(47)	6
股東應佔經常業務虧損淨額		(118)	(259)
股息	6		
中期		6	4
擬派末期		6	8
		12	12
每股虧損	7		
基本		0.28 港元	0.61 港元
攤薄		不適用	不適用

附註：包括上年度出售附屬公司予一聯營公司產生之未變現溢利約175,000,000港元(二零零二年：6,000,000港元)之有關部分。

附註：

1. 採納香港財務報告準則

本年度本集團首次採用以下香港會計師公會(「香港會計師公會」)頒佈之香港財務報告準則(「香港財務報告準則」)－會計實務準則(「會計實務準則」)第12條「所得稅」(經修訂)。香港財務報告準則之條款包括由香港會計師公會頒佈之會計實務準則及詮釋：

採納會計準則第12條(修訂版)後，除少數例外情況外，因載於財務報表資產及負債之賬面淨值與其相應用以計算當期應課稅溢利之稅基金額不同而產生之暫時性差異，須全數以資產負債表負債法予以確認為遞延稅項。在以往期間，遞延稅項乃按收益表負債法，就時間差異作出部分之撥備；對在可見將來預期不會實現，因時間差異而產生之遞延稅項，則不作撥備。

因會計實務準則第12條(修訂版)並無訂明任何過渡性之要求，本集團已對該會計實務準則以前期調整法作追溯性處理。

該會計政策變動導致本集團於二零零三年十二月三十一日及二零零二年十二月三十一日之遞延稅項資產分別增加9,000,000港元及3,000,000港元，及導致本集團於二零零三年及二零零二年十二月三十一日之遞延稅項負債分別增加4,000,000港元及4,000,000港元。結果，於截至二零零三年及二零零二年十二月三十一日止年度之綜合股東應佔虧損淨額分別減少6,000,000港元及2,000,000港元，及令二零零三年一月一日之綜合保留溢利及二零零二年一月一日之累積虧損分別減少1,000,000港元及1,000,000港元。

因此所產生變動之進一步詳情將列載於即將刊發之年報。

2. 按業務劃分之資料

下表呈列於截至二零零三年及二零零二年十二月三十一日止年度按本集團業務劃分之收入及溢利資料。

本集團

	電訊產品		幼兒及健康護理產品		公司及其他		對銷		綜合賬目	
	二零零三年	二零零二年	二零零三年	二零零二年	二零零三年	二零零二年	二零零三年	二零零二年	二零零三年	二零零二年
百萬港元										
分類收入：										
向外間客戶銷售	3,224	2,864	157	166	52	85	—	—	3,433	3,115
其他對外收入	—	—	—	—	32	41	—	—	32	41
收入總額	<u>3,224</u>	<u>2,864</u>	<u>157</u>	<u>166</u>	<u>84</u>	<u>126</u>	<u>—</u>	<u>—</u>	<u>3,465</u>	<u>3,156</u>
分類業績	<u>215</u>	<u>167</u>	<u>19</u>	<u>6</u>	<u>(86)</u>	<u>(847)</u>	<u>—</u>	<u>—</u>	<u>148</u>	<u>(674)</u>
利息收入									8	15
未分配收入									5	599
未分配開支									(12)	(141)
經營業務溢利／(虧損)									149	(201)
融資成本									(8)	(27)
攤佔溢利及虧損：										
共同控制實體	—	—	—	—	—	5			—	5
聯營公司	—	—	—	—	(200)	(33)			(200)	(33)
除稅前虧損									(59)	(256)
稅項									(12)	(9)
未計少數股東權益前虧損									(71)	(265)
少數股東權益									(47)	6
股東應佔經常業務虧損淨額									<u>(118)</u>	<u>(259)</u>

3. 折舊及攤銷

百萬港元

二零零三年 二零零二年

折舊	122	122
攤銷		
— 遞延發展開支	30	31
— 商譽	1	16
	<u>153</u>	<u>169</u>

4. 融資成本

百萬港元	二零零三年	二零零二年
須於五年內悉數償還之銀行貸款及透支之利息	3	15
須於五年後償還之銀行貸款之利息	4	3
可換股債務之利息	1	8
融資租約之利息	—	1
	<u>8</u>	<u>27</u>

5. 稅項

本公司獲豁免開曼群島稅項直至二零一零年為止。香港利得稅乃按照年內源自香港之估計應課稅溢利以17.5% (二零零二年：16%) 之稅率計提。其他地區之應課稅溢利之稅項乃根據本集團經營所在國家之現行法例、詮釋及慣例按其現行稅率計算。

本集團若干列為外商全資企業之中國附屬公司享有稅務優惠待遇，包括於首次錄得盈利之年度起兩年完全豁免中國所得稅，並於其後連續三年享有50%寬減。

百萬港元	二零零三年	二零零二年 (重列)
本集團：		
本年度－香港		
本年度撥備	14	8
過往年度超額撥備	—	(1)
本年度－其他地區	5	—
遞延稅項	(6)	2
	<u>13</u>	<u>9</u>
聯營公司所佔稅項	(1)	—
本年度稅項支出	<u>12</u>	<u>9</u>

6. 股息

百萬港元	二零零三年	二零零二年
中期股息－每股普通股0.015港元(二零零二年：0.01 港元)	6	4
擬派末期股息－每股普通股0.015港元(二零零二年：0.02 港元)	6	8
	<u>12</u>	<u>12</u>

於本年度擬派之末期股息有待本公司股東於即將舉行之股東週年大會上批准。

待董事會於二零零四年四月二十八日舉行之董事會會議批准後，將建議派發每股0.10港元特別股息。

7. 每股虧損

每股基本虧損乃根據本年度股東應佔虧損淨額約118,000,000港元(二零零二年：經重列虧損259,000,000港元)及年內已發行普通股之加權平均數422,105,230股(二零零二年：422,105,230股)計算。

並無列示截至二零零三年十二月三十一日止年度之每股攤薄虧損，蓋因年內發行在外潛在普通股對年內每股基本虧損有反攤薄作用。

並無列示截至二零零二年十二月三十一日止年度之每股攤薄虧損，蓋因年內發行在外潛在普通股對年內每股基本虧損不具攤薄作用。

財務回顧

業績撮要

百萬港元	二零零三年	二零零二年 (重列)	百分比變動
營業額	<u>3,441</u>	<u>3,130</u>	10%
毛利	<u>478</u>	<u>434</u>	10%
未計投資收益／(虧損)淨額及固定資產 減值之經營業務溢利	162	40	305%
出售／視作出售附屬公司及聯營公司 收益／(虧損)淨額	(12)	470	不適用
投資收益／(虧損)淨額	4	(708)	不適用
固定資產減值及投資物業重估虧絀	<u>(5)</u>	<u>(3)</u>	67%
經營業務溢利／(虧損)	149	(201)	不適用
融資成本	(8)	(27)	(70%)
攤佔共同控制實體及聯營公司業績	(200)	(28)	614%
稅項	(12)	(9)	33%
少數股東權益	<u>(47)</u>	<u>6</u>	不適用
股東應佔虧損	<u>(118)</u>	<u>(259)</u>	(54%)
每股虧損	<u>\$0.28</u>	<u>\$0.61</u>	(54%)
每股股息			
中期	1.50仙	1.00仙	
末期	<u>1.50仙</u>	<u>2.00仙</u>	

本集團錄得營業額約3,441,000,000港元，增長約10%，乃因為電訊產品製造業務之可觀增長所致。毛利有10%增長，而股東應佔虧損淨額118,000,000港元則主要來自攤佔海爾中建虧損200,000,000港元，而該虧損乃與其於已收購移動手機業務之權益之商譽之大幅攤銷及減值所致。撇除上述攤佔之虧損，本集團則錄得純利82,000,000港元，而去年則有虧損淨額226,000,000港元（攤佔聯營公司虧損前）。

董事會預期，核心製造業務於二零零四年表現仍將令人滿意，業務亦將持續增長。

股息

董事會建議向於二零零四年五月二十七日名列本公司股東名冊之股東派付二零零三年度末期股息每股1.5港仙，該項建議有待本公司股東於即將舉行之股東週年大會上批准。全年股息總額（包括中期股息每股1.50港仙）為每股3.0港仙，於本公佈日期之股息收益率为2.4%。待股東於本公司應屆股東週年大會上批准後，擬派末期股息將於二零零四年六月十八日左右派付。待董事會於二零零四年四月二十八日舉行之本公司董事會會議批准後，將建議派發每股股份約10.0港仙之特別中期股息。特別中期股息將自即將售予New Capital Industrial Limited（一間由麥紹棠先生及其聯繫人控制之公司）之中建科技45,000,000港元可換股票據之所得款項淨額中支付。其他詳情請參閱本公司於二零零四年三月四日發表之公告。

按業務分析

百萬港元	營業額				
	二零零三年	相對百分比	二零零二年	相對百分比	百分比變動
電訊產品	3,224	94%	2,864	92%	13%
幼兒及健康護理產品	157	5%	166	5%	(5%)
公司及其他	60	1%	100	3%	(40%)
合計	<u>3,441</u>	<u>100%</u>	<u>3,130</u>	<u>100%</u>	<u>10%</u>

百萬港元	經營溢利／（虧損）		
	二零零三年	二零零二年	百分比變動
電訊產品	215	167	29%
幼兒及健康護理產品	19	6	217%
公司及其他	(85)	(374)	(77%)
合計	<u>149</u>	<u>(201)</u>	<u>N/A</u>

二零零三年，電訊產品業務繼續為本集團主營業務，佔本集團之營業額94%（二零零二年：92%）。電訊產品業務不論在營業額及收益於二零零三年均錄得可觀增長，營業額增長13%至3,224,000,000港元，而經營溢利則增長29%至215,000,000港元。該業務之主要成功因素乃由於室內無線產品之表現出色，以及由於集團強大的科研能力令效率改善及有效的成本監控所致。

餘下營業額則來自幼兒及健康護理產品及公司項目，分別佔總營業額5% (二零零二年：5%) 及1% (二零零二年：3%)。

幼兒及健康護理產品繼續為本集團帶來穩定收益及滿意之經營溢利。公司項目之經營虧損大幅減少，主要歸因於成本監控奏效以及投資及固定資產減值大幅減少。

按地域分析

百萬元 變動	營業額				
	二零零三年	相對百分比	二零零二年	相對百分比	銷售額百分比
美國	2,222	65%	2,198	70%	1%
中國(包括香港)	645	19%	462	15%	40%
歐洲	119	3%	155	5%	(23%)
其他地區及未分配	455	13%	315	10%	44%
合計	3,441	100%	3,130	100%	10%

美國繼續成為本集團之主要市場，佔本集團年內之總營業額65% (二零零二年：70%)。來自美國之營業額及經營溢利增加，主要由於美國對本集團室內無線電話產品需求強勁所致。由於美國對電訊產品之需求一直強勁，管理層相信美國仍將繼續為本集團主要市場。然而，鑑於中國市場及其他亞太國家之銷售額不斷提高，市場類別可望更平均分佈、更多元化。

中國(包括香港)及歐洲位列第二及第三，分別佔本集團總營業額19% (二零零二年：15%) 及3% (二零零二年：5%)。在本集團強大銷售團隊之努力及經營策略收效下，來自中國(包括香港)之銷售額百分比由二零零二年15%增至二零零三年19%。相信中國市場仍會迅速增長，而其比重預計可於來年更上一層樓。

財政狀況

資本結構及資本負債比率

於二零零三年十二月三十一日於二零零二年十二月三十

百萬元	二零零三年		二零零二年	
	金額	相對百分比	金額	相對百分比
銀行貸款	253	10%	363	13%
可換股債務	18	1%	20	1%
融資租約應付款項	2	—	5	—
借貸總額	273	11%	388	14%
資本	2,295	89%	2,427	86%
所運用之資本總額	2,568	100%	2,815	100%

本集團之財政狀況保持穩健，並維持低資本負債比率（按借貸總額除以所運用之資本總額計算），於二零零三年十二月三十一日僅為11%（二零零二年：14%），反映本集團財政健全及財務政策審慎。

於二零零三年十二月三十一日未贖回之可換股票據達18,000,000港元，乃透過本公司之上市附屬公司中建科技國際籌集。尚未贖回之可換股票據之換股價為每股中建科技國際股份0.01港元，按年利率2.5%計息及於二零零四年七月及二零零五年五月到期。

於二零零三年十二月三十一日，由於已償還部份借貸，本集團之借貸總額減少115,000,000港元至273,000,000港元（二零零二年：388,000,000港元），其中於一年內、第二至第五年及第六至第十年到期之借貸款額分別為138,000,000港元、73,000,000港元及62,000,000港元（二零零二年：分別為205,000,000港元、106,000,000港元及77,000,000港元）。本集團之借貸需求並無重大之季節性變化。

流動資金及財政資源

日	於二零零三年於二零零二年	
	十二月三十一日	十二月三十一日
流動比率	百萬港元	百萬港元
流動資產	1,872	1,647
流動負債	1,202	991
	<u>156%</u>	<u>166%</u>

流動比率（流動資產相對流動負債的比例）於二零零三年十二月三十一日為156%（二零零二年：166%）。擁有充裕流動資金乃由於經營業務之現金流量充沛及管理層之審慎投資策略所致。

於二零零三年十二月三十一日，本集團有973,000,000港元（二零零二年：866,000,000港元）之現金結餘，較去年增加107,000,000港元。

於現金結餘總額973,000,000港元中，約100,000,000港元（二零零二年：83,000,000港元）為一般銀行信貸之抵押。本集團絕大部份之現金存放於香港持牌銀行。

本集團於二零零三年十二月三十一日之未償還銀行貸款為253,000,000港元（二零零二年：363,000,000港元）。該等銀行貸款之約51%乃以短期形式安排，用於本集團之日常業務及將於一年內償還。其餘49%為長期性質，主要為本集團所用物業之按揭貸款。

本集團若干資產以融資租約租用，於二零零三年十二月三十一日尚餘之融資租約應付款項總額為2,000,000港元（二零零二年：5,000,000港元）。

於二零零三年十二月三十一日，本集團有584,000,000港元（二零零二年：646,000,000港元）之銀行信貸，其中327,000,000港元（二零零二年：360,000,000港元）經已動用。

資本承擔

本集團於二零零三年十二月三十一日之已批准及訂約之資本承擔約為62,000,000港元(二零零二年：60,000,000港元)。該等資本承擔主要與本集團生產業務之資本開支有關，並將由內部資源撥付。

庫務管理

本集團之現金管理及風險控制一向審慎。為達致更佳風險控制及有效資金管理，本集團之庫務活動由中央統籌。

本集團於回顧年度之收入主要以美元結算，小部份則以港元及歐羅結算；支出則一般以港元及美元結算，有部份則以人民幣及歐羅結算。現金一般作港元或美元短期存款。於二零零三年十二月三十一日，本集團之未償還借貸全部以港元計值。除18,000,000港元之定息可換股票據外，本集團之借貸主要為浮息貸款。

本集團之庫務政策旨在將外幣匯率及利率波動之風險減至最低。由於利率穩定且處於低水平，本集團並無任何重大利率風險，而由於港元繼續與美元以固定匯率掛鈎，本集團預期其大部份收支以美元結算將不會有任何重大匯兌風險。本集團所面對之匯兌風險並不重大，並會於有需要及適當時訂立遠期外匯合約，以減低上述風險。

其他資料

僱員及薪酬政策

本集團於二零零三年十二月三十一日之僱員總數為18,673人(二零零二年：13,245人)。薪酬通常每年檢討。除薪金外，其他員工福利包括公積金、醫療保險及表現花紅。本集團之合資格僱員及人士亦有機會獲授優先認股權。於二零零三年十二月三十一日，約有42,000,000份優先認股權尚未行使。

重大投資

年內並無與核心原設計製造及原設備製造生產業務無關之重大投資。本集團繼續專注電訊產品之原設計及製造。年內，245,000,000港元乃用作資本開支，主要有關本集團之核心生產業務。

重大附屬公司及聯營公司之收購及出售

本集團於回顧年度並無重大收購及出售主要附屬公司及聯營公司。

於二零零三年六月，本集團進行了重大之集團重組，本公司出售其於從事室內無線電訊產品之原設計製造及原設備製造業務之ESH集團之全部權益予中建科技國際。代價以向本公司發行可換股票據之方式支付。本集團重組之目的，是為進一步透過集中兩個上市集團各自之現有資源及精簡其業務架構，以達致規模經濟效益。

資產抵押

於二零零三年十二月三十一日，本集團賬面淨值255,000,000港元(二零零二年：277,000,000港元)之若干資產及100,000,000港元(二零零二年：83,000,000港元)之定期存款已作本集團獲批之一般銀行信貸之抵押。

或然負債

除了就一項租賃提供擔保45,000,000港元外(二零零二年：40,000,000港元)以及根據香港僱傭條例可能須予支付之未來長期服務金，而其最高支付金額為8,000,000港元(二零零二年：7,000,000港元)，本集團於二零零三年十二月三十一日並無任何其他重大或然負債。

暫停辦理股份過戶登記

本公司將於二零零四年五月二十四日星期一至二零零四年五月二十七日星期四(包括首尾兩天)暫停辦理股份過戶登記手續，期內不會受理任何股份轉讓。為確保符合資格享有擬派末期股息及出席股東週年大會及於會上投票，所有股份轉讓文件連同有關股票必須不遲於二零零四年五月二十一日星期五下午四時正交回本公司之香港股份過戶登記分處登捷時有限公司登記，地址為香港灣仔告士打道56號東亞銀行港灣中心地下。

購買、出售或贖回本公司上市股份

本公司或其任何附屬公司於年內概無購買、出售或贖回本公司任何上市股份。

遵守最佳應用守則

董事會認為，除本公司獨立非執行董事並非如香港聯合交易所有限公司證券上市規則(「上市規則」)附錄十四所載之最佳應用守則(「守則」)第7段所規定般有任何特定任期，惟彼等須依據本公司之組織章程細則於本公司之股東週年大會上輪值退任及膺選連任外，本公司於整個財政年度一直遵守守則。

審核委員會

根據上市規則之規定，本公司已成立由本公司三位獨立非執行董事組成之審核委員會。董事會已採納一份列明審核委員會之權力及職責之權責範圍書。

審核委員會向董事會負責，其主要職責包括檢討及監察本公司之財務申報程序及內部監控。審核委員會已審閱本集團截至二零零三年十二月三十一日止年度之經審核綜合財務報告。

在香港聯合交易所有限公司網站刊登詳細末期業績

載有上市規則附錄十六第45(1)至第45(3)段規定須提供之所有資料之本集團截至二零零三年十二月三十一日止年度之詳細末期業績將於稍後在香港聯合交易所有限公司網站刊登。

股東週年大會

本公司之二零零四年股東週年大會將於二零零四年五月二十七日星期四舉行，召開本公司股東週年大會通告將於稍後按上市規則規定之方式刊登及寄發。

董事會

於本公告日期，本公司之執行董事為麥紹棠先生、鄭玉清女士、譚毅洪先生及William Donald Putt先生，而本公司之獨立非執行董事為Samuel Olenick先生、譚競正先生及劉可民先生。

承董事會命
主席
麥紹棠

香港，二零零四年四月二十三日

* 僅供識別

請同時參閱本公佈於香港經濟日報刊登的內容。