



## 管理層討論及分析

### 業務回顧

面對爆發沙士疫症、充滿挑戰的二零零三年，本集團仍然成功取得約50,000,000港元的除稅後溢利，較去年的66,000,000港元下降約24%。

本集團於回顧年度的營業額為2,203,000,000港元（二零零二年：2,122,000,000港元），較去年微升4%。二零零三年度來自中國市場的營業額約佔總營業額46%（二零零二年：29%）。有關營業額比例上升，主要由於本集團持續擴展其中國分銷及物流網絡所致。

二零零三年度毛利為93,000,000港元（二零零二年：120,000,000港元），較去年下降23%。此乃由於英特爾回佣偏低所致。

財務費用從二零零二年的10,000,000港元上升至二零零三年的15,000,000港元，主要由於銀行貸款利息開支增加所致。然而，經營成本從二零零二年的39,000,000港元下降至二零零三年的38,000,000港元。

### 流動資金及財務資源

本集團於二零零三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148,000,000港元（二零零二年：242,000,000港元）。於二零零三年十二月三十一日，短期銀行借貸及透支結餘約為324,000,000港元（二零零二年：425,000,000港元）。短期銀行借貸乃為本集團的存貨採購提供資金。本集團於二零零三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35%（二零零二年：36%）。於二零零三年十二月三十一日，資產淨值約為426,000,000港元（二零零二年：385,000,000港元）。

本集團於二零零三年十二月三十一日錄得流動資產總值約923,000,000港元（二零零二年：1,185,000,000港元），而流動負債總值則約為500,000,000港元（二零零二年：803,000,000港元）。本集團之流動比率於二零零三年十二月三十一日（以總流動資產除以總流動負債）上升至1.9（二零零二年：1.5）。

本集團於二零零三年十二月三十一日擁有約332,000,000港元存貨（二零零二年：632,000,000港元），較去年減少48%。

本集團錄得股東資金有所上升，由二零零二年十二月三十一日約385,000,000港元，上升至二零零三年十二月三十一日約426,000,000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信貸。銀行信貸主要為貿易融資貸款，還款期為由發票日起計最多120日。就港元貸款而言，銀行利率主要參考香港最優惠利率或銀行同業拆息，就美元貸款而言，銀行利率則參考新加坡或倫敦銀行同業拆息而釐訂。



## 管理層討論及分析

本集團之銀行存款以港元或美元計算。

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

### 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。於二零零三年十二月三十一日，所得款項淨額中約110,000,000港元已用作營運資金。另外約3,000,000港元已用以發展及擴大本集團在中國之分銷及物流網絡。剩餘之所得款項淨額則存放於香港之知名銀行作為定期存款。

### 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。

### 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

於二零零三年十二月三十一日，本集團並無任何重大或然負債。

### 僱員

於二零零三年十二月三十一日，本集團共聘用80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。

### 審核委員會

本公司於二零零二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二零零三年十二月三十一日止年度之財務報表。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。