



中期股息

董事會不建議派付截至二零零四年九月三十日止六個月之中期股息(二零零三年：無)。

回顧及前景

財務回顧

業務表現

期內，本集團取得諾基亞兩款主要新型號手機：7610及3220之全國分銷權。7610屬高價格型號，較其他高銷量類別產品享有更優厚之邊際利潤。其他帶來可觀盈利貢獻之型號包括諾基亞3100及3300。於第一季及第二季銷售之手機總數分別為441,000部及782,000部。第二季銷售量增加，歸因於高銷量類別之諾基亞3100及諾基亞2300之帶動。臨近中國國慶長假期前之九月份，手機銷售量突破310,000部。截至二零零四年九月三十日止六個月期間，手機總銷售量為1,222,000部，較二零零三年同期之銷售量816,000部，增長49.7%。截至二零零四年九月三十日止六個月之綜合營業額合共1,265,000,000港元，較二零零三年同期之927,000,000港元增加37%。非典型肺炎之負面影響令去年同期之營業額降至頗低水平。由於佔總銷售量約三分之一的諾基亞2300之售價下降至人民幣1,000元以下，導致營業額增長率不及手機銷售量增長。儘管於第二季期間推出新款手機，且本集團銷售表現理想，惟整體邊際利潤仍由二零零三年同期之4.4%下降至六個月期間之4.0%，主要因第一季整體產品邊際利潤較低所致。與新產品關連之推廣費用及銷售佣金增加，使分銷成本由去年同期之6,600,000港元，增至9,800,000港元。雖然如此，中期經營溢利及純利仍然由去年同期之22,700,000港元及15,500,000港元，分別增長至30,600,000港元及16,500,000港元。因本集團所投資之PacificNet Inc.股價下滑，故於本期間錄得未變現虧損1,500,000港元，而去年同期則錄得約2,600,000港元之未變現收益及約700,000港元已變現收益。於二零零四年九月三十日，本集團仍持有78,217股PacificNet Inc.之股份。

庫務政策、流動資金及資產抵押

期內，本集團已於到期日前全數償還160,000,000港元之銀團貸款，其中部份為透過與現有往來銀行之雙邊融資安排償還。有關貸款可延展至借入日期後三年才到期。於二零零四年九月三十日，長期債項數額為69,000,000港元，全部均以港元定值，而銀行借款即期部份總額為259,000,000港元，其中214,000,000港元以人民幣定值，餘下則以港元定值。本集團之資本負債比率(以非流動負債除以股東資金計算)約為21%。所有貸款均以每月、每兩個月、每季或每半年之固定利率計息。於二零零四年九月三十日，總銀行存款及現金結存約達305,000,000港元，其中176,000,000港元已用作向銀行借取人民幣及港元短期循環貿易融資之抵押品。本集團之現金及存款主要以港元、人民幣及美元持有。期內，本集團之融資及庫務政策並無重大轉變。由於本集團超過90%之銷售額及購貨均以人民幣定值，而港元兌人民幣之匯率保持穩定，故所承授之貨幣風險甚微，亦無採用金融工具作對沖。

營運資金

於二零零四年九月三十日之存貨款額為133,000,000港元，存貨週轉期相當於約20日，而於二零零四年三月三十一日按243,000,000港元之存貨水平計算之存貨週轉期則為48日。存貨水平大幅下降乃由於臨近國慶假期前之九月份銷售表現較預期為佳。絕大部份移動電話之存貨均為近期型號，故無需為存貨作出重大滯銷撥備。於二零零四年九月三十日，貿易應收款項為191,000,000港元，即應收賬款週轉期約為28日，而根據於二零零四年三月三十一日之貿易應收賬款115,000,000港元計算之應收賬款週轉期則為22日。週轉期日數增加，主要因九月份之信貸銷售增多及申請信貸期之直接零售客戶數目增加。本公司將對此等直接零售客戶進行個別評估，並小心監察彼等之信貸限額及風險水平。如單以九月之營業額計算，貿易應收賬款週轉期約為18日。期內就長期拖欠之貿易應收賬款作出1,100,000港元撥備，佔本集團營業額少於0.1%。



僱員

於二零零四年九月三十日，本集團於中國多個城市共有723名僱員，當中包括641名市場推廣代表及非合約推廣人員。期內增加市場推廣代表及推廣人員數目，乃基於推出新產品及加強於三、四線城市之銷售工作。自二零零四年三月三十一日以來，薪酬政策、花紅及購股權計劃並無重大變動。自現有購股權計劃採納迄今，並無授出任何購股權。

或然事項及重大收購和出售

於回顧期間，集團並無收購或出售任何重大投資、附屬公司、聯營公司或聯屬公司，亦無計劃於未來十二個月作出任何重大資本資產之投資或收購。於二零零四年九月三十日，概無任何重大或然負債或資本承擔。

董事會相信，本集團將繼續具備充裕財務資源及資金以敷其營運所需。

營運回顧

市場綜覽

中國之移動電話及電信市場

據信息產業部之資料，於二零零四年十月底，中國之移動電話服務用戶人數超過三億二千萬，滲透率為每100人有24.8名用戶。截至二零零四年十月之10個月內，中國移動電話用戶人數增加約五千五百萬人。

中國政府至今尚未決定何時發出第三代移動電話服務(3G)牌照與牌照數目。雖然寬帶碼分多址接入(W-CDMA)及CDMA等3G技術在實況測試中顯示其穩定性及可靠度已大為改善，準備可投入商業運作，但在全面實況測試下，時分同步碼分多址接入(TD-SCDMA)在傳送不同網絡及設備商之間之通話時，表現仍然未符標準。部份行業報告預期，TD-SCDMA將獲中國電信業界積極支持，並將於二零零五年十月正式推出。然而，中國最大移動電信服務經營者中國移動有可能採納W-CDMA技術規範。一般相信，待TD-SCDMA電話所採用之晶片組合及手機準備就緒作商業推出時，全部三種甚至更多技術規範將會由不同經營者引入中國市場。

移動電話市場之競爭仍然相當激烈，各種價格範圍之型號有超過1,000種之多。然而，所有國產品牌之總市場佔有率已由一年前超過50%，回落至稍低於50%之水平。市場佔有率下降之部份原因乃市場上液晶顯示元件面臨短缺，及國產品牌對預期銷售過份樂觀；部份使用低檔次GSM手機之用家亦因小靈通之資費較低而轉用小靈通，因而引發國產品牌銷售渠道存貨過剩。然而，於二零零四年一月至十月手機出口銷售數量達111,000,000部，其中主要為諾基亞、摩托羅拉及西門子之手機。

按加入世界貿易組織之進程，中國信息產業部極可能於兩年內廢除手機牌照之要求。此舉將令手機生產及銷售市場開放，並有可能加深中國現時手機存貨過剩之問題。

業務回顧

移動電話分銷

期內，移動電話分銷業務仍為本集團之核心業務，佔本集團營業額及經營溢利90%以上。諾基亞3100及2300型號分別佔本集團銷售量超過50%及30%。該等型號以低價格市場為目標，而諾基亞7610型號等高檔型號則帶來較高之邊際利潤。舉例而言，一部零售價現為人民幣1,800元之諾基亞3300型號音樂電話，可憑藉其獨特功能而為本集團帶來較其他手機更高之邊際利潤。

全新諾基亞3220型號於九月推出，其時正值國慶長假期前。該手機因其甚具吸引力之功能而受到市場注視。由於本集團在全國範圍分銷最新型號之諾基亞手機，故此能於所有銷售渠道保持價格之穩定性，並能迅速回應急促轉變之市場環境。期內，諾基亞依然為本集團之主要供應商及產品。隨著多種諾基亞全新型號將於短期內推出，本集團將繼續成為知名品牌手機生產商之重要增值夥伴。



展望及前景

於中期期間後，本集團取得最新諾基亞手機型號2600以及N-Gage QD之全國分銷權。諾基亞2600為一部具有超值功能之彩色顯示屏手機，零售價約人民幣1,200元。N-Gage QD為一部遊戲GSM手機，具備多媒體短訊服務、FM收音機、個人資料管理、錄音和MP3功能，可同時爭取中國手機及移動電子遊戲機市場。集團相信，該兩種型號加上其他現有手機型號，將繼續於截至二零零四年十二月之末季為集團貢獻可觀盈利。由於本集團於本曆年開始將年結日改為十二月三十一日，故下一份全年業績將以九個月而非以整段十二個月期間為呈報基準。

在集團主要專長於分銷業務之基礎上，管理層將繼續在中國探索及發展其他電信及分銷相關業務。

董事於證券之權益

於二零零四年九月三十日，按照本公司依據香港證券及期貨條例（「證券及期貨條例」）第352條所設存名冊之記錄或根據上市公司董事進行證券交易之標準守則本公司及聯交所接獲之通知，董事及彼等之聯繫人士擁有本公司及其相聯法團股本之權益如下：

董事姓名	身份	持有之普通股數目 (附註)	佔本公司已發行 股本百分比
劉小鷹	以信託持有	211,500,013	70%

附註：

該等股份由在英屬處女群島註冊成立之有限公司Future 2000 Limited持有，而該公司由一信託人持有。有關全權信託之受益人包括劉小鷹先生、其配偶及其子女。