

管理層討論及分析

業務及財務回顧

由於全球經濟強勁增長，全球移動電話用戶總數在2004年達17億。根據市場研究公司Strategy Analytics進行之市場研究，2004年全球移動電話之銷售量達6.84億部，較2003年增長32%。有利增長的因素包括在較成熟之市場中，客戶更換手機及轉用更時尚手機之趨勢，使市場需求激增，巴西、俄羅斯、印度及中國等發展中地區之網絡用戶數目亦顯著上升。特別是在中國，移動電話用戶人數超過3.3億，佔全國人口總數25%，當中6,487萬用戶為2004年之新增用戶。預期在2005年網絡用戶將持續增長，加上3G通信普及化，移動電話市場將穩步增長。Strategy Analytics預期在2005年付運移動電話之數量將達7.35億部。



營業額

本集團之業績令人鼓舞。於回顧年度，本集團售出約840萬部移動電話，較2003年增長逾300萬部。在銷售收益方面，本集團錄得營業額4,590,100,000港元，較去年同期大幅上升60.4%。上升之主要原因是市場需求強勁及桑菲提高生產能力。此外，自2004年購置第六條及第七條貼片安裝生產線後，現時本集團移動電話之每年生產能力超過1,000萬部。本集團已作妥善部署，應付將來不斷增長之市場需求。

Philips品牌

桑菲為飛利浦集團之獨家移動電話供應商。Philips品牌之移動電話不論在中國或是海外市場，均廣為人知，加上與飛利浦集團已有長久之業務關係，為本集團提供主要及穩定之收入來源。於回顧年度，本集團合共生產22款型號之Philips品牌移動電話。Philips品牌移動電話之營業額增加59.9%至4,149,400,000港元。



管理層討論及分析

自有品牌及其他OEM品牌

桑菲一直積極拓展OEM/ODM之獨立客戶市場之業務及創立自有品牌之移動電話。於回顧年度，本集團生產共70款型號之自有品牌及其他OEM品牌之移動電話。自有品牌及其他OEM品牌移動電話之營業額為440,700,000港元，較去年增長65.1%。

銷售成本

銷售成本增加60.8%至4,352,600,000港元。銷售成本以原材料成本為主，佔總成本約94.7%。銷售成本增加之主要原因是營業額攀升，加上移動電話新增之功能及其他先進特點，均需要使用較昂貴之部件，例如新款移動電話均有內置高解像度之照相功能，導致新產品之平均生產成本上升。雖然整體物料之平均生產成本上升，本集團成功透過全球不同渠道採購物料，有效地將整體生產成本上升對本集團之影響降至最低。

盈利能力

本集團錄得毛利237,500,000港元，較2003年上升53.3%。2004年毛利率為5.2%，而去年之毛利率為5.4%，毛利率減少主要原因是整體物料成本上升，且市場競爭激烈，使整體移動電話行業之毛利率受壓。

本集團2004年之經營溢利為97,600,000港元，較去年同期增加37.7%。經營溢利率為2.1%。經營溢利增加之主要原因，是本集團銷售額錄得顯著增長，並採取有效之成本控制措施，及加強整體管理之控制。由於上述措施均得以落實，為本集團日後可繼續錄得盈利奠定穩固之基礎。



本公司於2004年9月24日完成收購桑菲之65%權益。就會計處理而言，收購事項被視作一項反收購。於年底，商譽之賬面餘額61,500,000港元已計提作全數減值撥備，並導致本集團錄得淨虧損19,300,000港元及每股虧損0.27港仙。

但假若從業務方面考慮，並剔除商譽撥備之特殊虧損影響，本集團實際上於本回顧年度錄得股東應佔溢利42,200,000港元，比2003年增長9.7%。而相對之每股盈利則為0.6港仙。

資本資源及流動資金

本集團之資本資源主要為其經營業務產生之現金及短期銀行貸款。截至2004年12月31日止年度，本集團流動資產淨值為371,200,000港元，較上年度增加93.8%。整體資產負債比率(以集團之總負債除以總資產計算)約70.2%(2003年：79.5%)。

於2004年12月31日，本集團有總額217,400,000港元(2003年：23,400,000港元)之現金及現金等價物，主要以港元、人民幣及美元計值。

本集團之出口銷售額主要以美元計算，而其本地銷售額則以人民幣入賬。本集團從海外供應商進口部分原材料及貼片生產線及測試設備，以美元、日圓及歐元付款。本集團將於適時利用遠期結售外匯合約對沖源自其業務之外匯波動風險。

管理層討論及分析



銀行貸款

於2004年12月31日，本集團之無抵押短期銀行貸款392,200,000港元(2003年：309,300,000港元)。所有銀行貸款均以人民幣計值，且以合同約定之固定息率借入。於2004年12月31日，本集團之備用銀行貸款總額約為人民幣8億元。

於2003年及2004年12月31日，本集團沒有資產抵押或擔保。

資本承擔及或然負債

2004年12月31日，本集團就購買固定資產及電腦軟件之已簽約但未撥備金額約為8,700,000港元(2003年：13,300,000港元)。

於2003年及2004年12月31日，本集團並無任何尚未償還之重大或然負債。

僱員及報酬政策

於2004年12月31日，本集團約有2,650名(2003年：1,580名)僱員，大部份駐守於中國內地。

本集團意識到優秀人才及能幹僱員之可貴，並備有嚴謹之招聘政策及工作表現評估計劃。僱員之薪酬政策與行內慣例大致相符，乃按表現及工作經驗基準製訂並常作出檢討。花紅及其他獎賞乃視乎本集團及個別僱員表現而釐定，以鼓勵僱員達致最佳表現。本公司設有購股權計劃，據此可向本集團個別人士授予購股權，目的是鼓勵僱員致力提升本集團之價值。

主要收購及出售

於2003年12月10日，本公司、中國電子集團及Winsan International Holdings Limited (當時本公司控股股東) 簽訂買賣協議，以260,000,000港元之代價收購桑菲(一家於中華人民共和國(「中國」)成立之中外合資公司，主要從事製造及銷售移動電話)65%之權益。本公司以每股作價0.04港元發行6,500,000,000股股份支付有關代價。

收購事項於2004年9月24日完成。於完成收購事項及下文「配售股份」一段提述之配售股份後，中國電子集團持有本公司74.98%已發行股本，因而成為本公司控股股東。本公司之名稱亦由連盛(中國)投資集團有限公司改為中國電子集團控股有限公司，於2004年9月28日生效。

本公司已分別於2004年9月29日及2004年10月11日簽訂協議，各以1港元出售華夏交通在線集團及迪科集團之全部權益予獨立第三者。由於兩個集團公司均一直處於虧損及淨負債狀況，出售兩家集團公司符合本公司整體之利益。

配售股份

於2004年9月17日，本公司簽訂配售協議，以每股0.233港元分別配售420,000,000股及190,000,000股本公司股份予Wellful Holdings Limited及Ready Finance Limited，籌集所得款項淨額142,130,000港元。配售股份已於2004年9月24日完成。於2004年12月31日，尚未動用之所得款項為137,300,000港元，留作本集團之營運資金及本集團未來合適投資之儲備。