

管理層討論與分析

業務及財務回顧

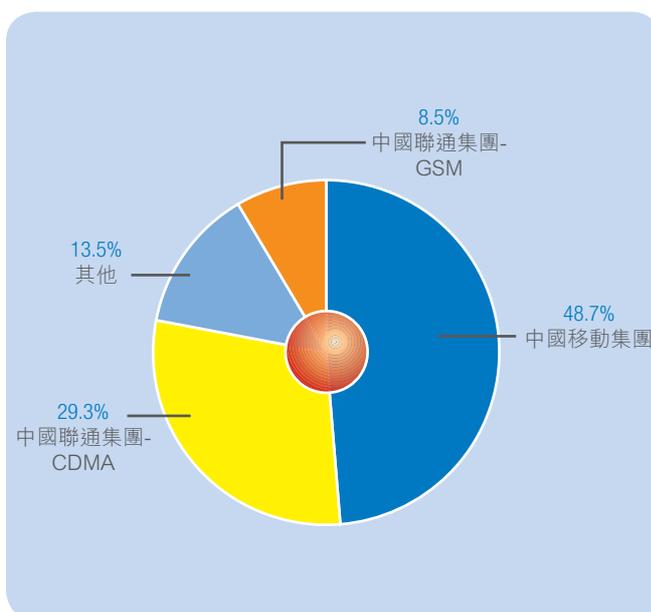
營業額

截至二零零四年十二月三十一日止年度，本集團之營業額為1,092,761,000港元，較去年上升約35.5%。順應過去數年之趨勢，本集團受惠於中國移動通信營運商不斷作出無線覆蓋之資本性開支，積極提升及優化網絡，向移動通信用戶提供更佳服務。作為中國移動通信營運商之具有領導地位之無線覆蓋解決方案供應商，本集團之業務繼續實現穩定之增長。特別是，本年度中國聯合通信有限公司及其附屬公司（「中國聯通集團」）之CDMA網絡對本集團之無線覆蓋解決方案之需求更大幅增加。

截至二零零四年底，本集團於中國設有超過30家辦事處，於國內為其客戶提供本地化銷售、項目勘測及設計、項目管理、安裝及保養服務。年內，本集團之省級移動通信營運商數目增加11名至58名。本集團一直穩定地擴充，以鞏固其作為中國領先無線覆蓋解決方案供應商之地位。

於二零零四年，來自中國移動通信集團公司及其附屬公司（「中國移動集團」）之收入穩定地上升8.8%，佔本集團營業總額48.7%。年內，本集團來自中國聯通集團CDMA網絡之收入大幅增加135.4%，而本集團來自其GSM網絡之收入則減少24.7%。於二零零四年，來自中國聯通集團之收入佔本集團營業總額37.8%，而CDMA及GSM則分別佔29.3%及8.5%。於二零零四年，其他包括銷售予中國代理之收入，佔本集團營業額13.5%。

按客戶劃分





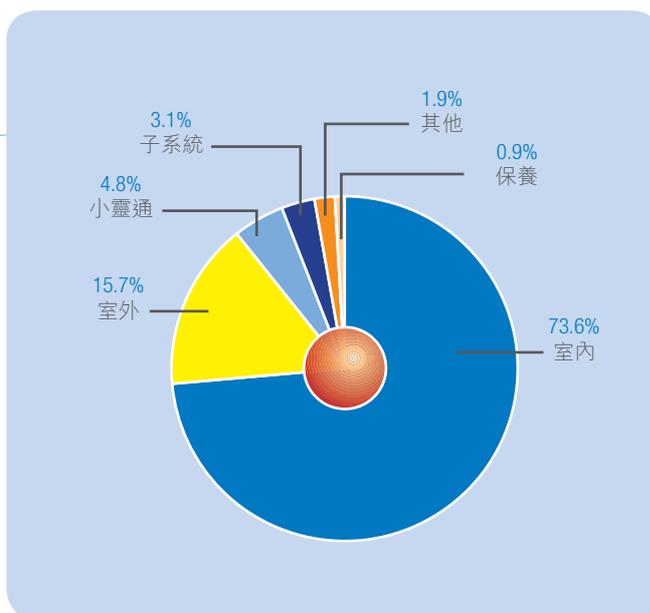
由於中國有許多基建項目竣工，室內無線覆蓋解決方案需求仍然殷切。來自室內無線覆蓋解決方案之收入在二零零四年佔本集團營業額73.6%，於二零零三年則佔71.7%。來自室外無線覆蓋解決方案之收入在二零零四年，佔本集團營業額15.7%，於二零零三年則佔22.7%。

除向移動通信營運商提供無線覆蓋統包解決方案外，本集團亦於二零零四年銷售基站（「BTS」）子系統，包括塔頂解決方案及BTS天線。此部份業務佔本集團二零零四年營業額3.1%，而二零零三年則佔2.6%。

年內，作為本集團其中一項新業務之小靈通網絡無線覆蓋設備佔本集團營業額4.8%。此外，來自延長保養合約之收入佔本集團營業額0.9%。

管理層討論與分析

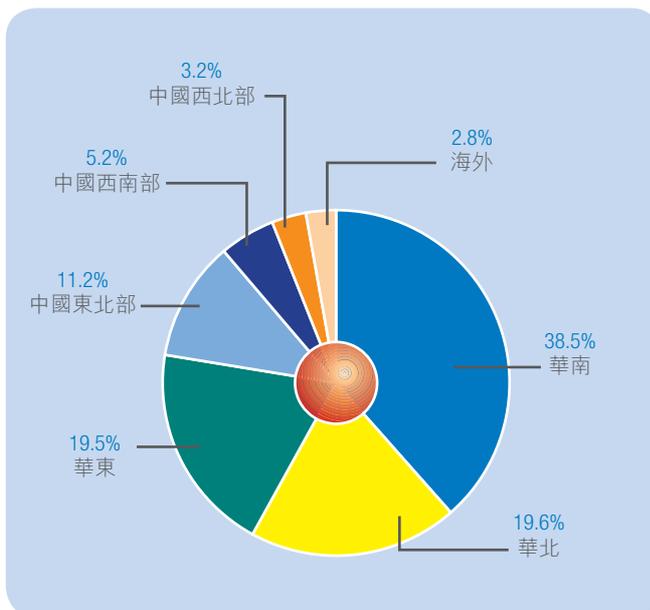
按解決方案劃分



就中國市場而言，本集團超過80%之收入來自沿海地區。華南地區（主要包括廣東）仍然是二零零四年主要收入來源，佔本集團營業額38.5%。華北地區（主要包括北京、天津和山東）、華東地區（主要包括江蘇、浙江和上海）及東北地區（包括遼寧、吉林和黑龍江）分別佔本集團二零零四年營業額19.6%、19.5%及11.2%。

出口銷售佔本集團二零零四年營業額2.8%，較二零零三年增加120.1%。

按地區劃分



毛利 截至二零零四年十二月三十一日止年度，集團之毛利為469,449,000港元，較二零零三年上升25.4%。毛利率為43.0%，而二零零三年則為46.4%。為把握本集團眼前之商機，本集團策略性地將其產品定價，從而鞏固其領導地位、取得新市場及向客戶提供更佳之價值。雖然本集團能夠就物料成本洽商較佳之價格及實施其他節省成本之措施，但這些並不足以彌補其於年內定價策略所帶來之影響。本集團亦因本集團所承建之項目數量顯著增加，而投放更多資源於中國全國提供項目管理及技術服務。

此外，於中國向代理銷售設備取得之毛利率趨向較低，主要是由於技術服務通常是由代理而並非由本集團提供予營運商。

經營開支 銷售、一般及行政開支為206,038,000港元，較二零零三年增加46.4%。其佔二零零四年營業額之18.9%，而二零零三年則佔17.5%。為加強於中國市場之領導地位及滲透入新市場，本集團一直擴充其銷售及技術支援隊伍。於二零零四年，本集團於中國之區域辦事處之僱員人數增加逾30%。

為了開拓新的國際市場，本集團於二零零四年分別在瑞典及泰國設立辦事處。

就數碼微波系統業務而言，本集團一直於中國及海外與其客戶進行測試。由於本集團在二零零四年國際市場及數碼微波系統業務處於初步市場開發階段，來自該等業務之貢獻不足以彌補所涉及之市場開發成本。市場開發成本加上於中國進行擴充，令銷售、一般及行政開支有所增加。

純利 截至二零零四年十二月三十一日止年度之純利為255,105,000港元，較二零零三年增加20.8%。二零零四年之純利率為23.3%，而二零零三年則為26.2%。純利率下跌主要是由於上述毛利率下跌及銷售、一般及行政開支增加所致。有關影響由於實際稅率下降而緩和，原因是本集團於中國之一家附屬公司於二零零四年仍享有悉數稅項豁免。

管理層討論與分析

展望 無線覆蓋解決方案

中國無線覆蓋解決方案業務仍然是本集團於二零零五年之主要業務。本集團預期將繼續因移动通信營運商為提升中國移动通信網絡質素增加資本性開支而受惠。本集團新開發之資源調度解決方案協助移动通信營運商以更符合成本效益之方式使用網絡資源，並大受客戶歡迎。預期此項資源調度解決方案於二零零五年將有龐大需求。

一般預期中國將於不久將來授出3G牌照。一旦授出牌照，本集團預期對3G網絡之無線覆蓋解決方案之需求將極為殷切。這將為本集團帶來龐大機遇，通過其達成中國無線子系統市場翹楚之地位。此外，部份小靈通產品之開發有助本集團與具有潛質成為3G牌照參與者之中國固網營運商建立關係。

數碼微波系統

於二零零四年十月，本集團增加其於WaveLab Holdings Limited (「WaveLab」) 之股權至60%。WaveLab成功開發頻段介乎7GHz至26GHz之ODU。本集團已為其部份產品取得CE認可。本集團曾與中國及海外之移动通信營辦商及電訊主設備製造商進行測試，成績理想。預期數碼微波系統業務將於二零零五年對本集團之收入作出良好貢獻。

BTS子系統

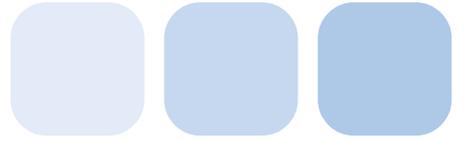
本集團透過開發塔頂解決方案及BTS天線等產品及解決方案，擴展至BTS子系統市場。截至二零零四年底，本集團之BTS天線已獲15名省級移动通信營運商認可。預期此業務之收入將有顯著增長。

延長保養服務

多年來，本集團為其客戶完成大量室內及室外無線覆蓋解決方案。一旦保養期屆滿，本集團可與其客戶磋商延長保養服務合約。鑑於已完成工程數目正在增長，本集團預期此業務之經常性收入將會保持穩定增長。

海外市場

本集團現時設立了四家海外辦事處，分別位於香港、新加坡、瑞典及泰國。亞太市場由香港、新加坡及泰國之辦事處負責，而歐洲、中東及非洲市場則由瑞典辦事處負責。本集團已設立了一支十分強大之國際團隊，各成員在無線市場上均擁有豐富經驗，而本集團預期，過去數年之增長動力將於二零零五年繼續發揮作用。



電訊主設備製造商市場

本集團成功與中國兩名主要電訊主設備製造商建立業務關係。這擴闊了本集團之客戶基礎，而與該等電訊主設備製造商進行業務，將成為本集團的新收入來源。



總括而言，本集團處於有利之位置，於二零零五年及往後從移動通信市場出現之龐大商機獲益。中國發出3G牌照，很可能令移動通信網絡數目增加一倍，並為移動通信市場帶來新營運商。這將令本集團得以開發更廣闊之客戶基礎，對集團之產品及解決方案之需求因而有所增加。本集團亦將由於全球無線設備市場，特別是亞太及歐洲、中東及非洲市場整體機會中而受惠。我們經驗豐富之國際隊伍，將致力在國際市場締造一如本集團在中國取得之驕人成績。



本集團成功開拓電訊主設備製造商市場，進一步擴闊其客戶基礎。本集團在過去多年已建立了一個能設計、生產優質產品及處理龐大產量之研發及製造平台。鑒於中國之低成本架構，本集團預期將可與國內外電訊主設備製造商發展更多業務合作。



本集團繼續極力專注於無線子系統、覆蓋及容量提升解決方案市場。憑藉於RF及相關範疇之核心能力，本集團展望在全球移動通信市場令人憧憬之增長下實現同步增長。

管理層討論與分析

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。於二零零四年十二月三十一日，本集團之流動資產淨值為937,405,000港元、流動資產包括存貨516,650,000港元、貿易應收賬款495,176,000港元、應收票據及其他應收賬款125,484,000港元及現金及銀行結存516,299,000港元。流動負債包括貿易及票據應付賬款292,409,000港元、應繳稅項2,495,000港元、其他應付款項及預提款項249,138,000港元、應付融資租賃之即期部分180,000港元、短期銀行貸款157,782,000港元及產品保用撥備14,200,000港元。

截至二零零四年十二月三十一日止年度之平均應收賬款周轉天數為137日，而截至二零零三年十二月三十一日止年度為116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。截至二零零四年十二月三十一日止年度，平均應付賬款周轉天數為130日，而截至二零零三年十二月三十一日止年度則為103日。截至二零零四年十二月三十一日止年度之平均存貨周轉天數為221日，而截至二零零三年十二月三十一日止年度為173日。

於二零零四年十二月三十一日，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。本集團之銀行借貸利率主要以現行市場利率浮動計算。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，董事會（「董事會」）認為不會有顯著匯率兌換之風險。

於二零零四年十二月三十一日，本集團之負債比率為8.6%（二零零三年：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。



抵押資產 本集團之銀行借款以為數102,000,000港元(二零零三年：102,000,000港元)之定期存款作抵押。

或然負債 於二零零四年十二月三十一日，本集團之或然負債為13,603,000港元(二零零三年：84,155,000港元)，已詳列於財務報表中。

僱員及薪酬政策 於二零零四年十二月三十一日，本集團僱用約3,000名員工、回顧年內之總僱員成本為191,740,000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。

