



管理層 討論及分析

財務摘要

於二零零四年九月三十日止年度，本集團錄得營業額約港幣18.96億元，較二零零三年度的港幣26.78億元減少約29%，並錄得約港幣1.84億元之淨虧損（二零零三年：港幣1.15億元），每股虧損港幣0.036元（二零零三年：港幣0.022元）。虧損主要由於毛利由二零零三年的約4%下降至二零零四年的約0.5%。

香港與澳門

香港依然是最新型號手機於區內登場的首選舞台，市場不但面向本地顧客，同時吸引了大量的訪港旅客，尤其針對來自中國大陸的自由行人士。

行業預期內地旅客能帶動持續急速銷售增長，其觀點似乎有點過份樂觀。雖然數碼消費商品，包括手機，仍然是內地旅客必然購買產品中首選，惟人均消費額進一步增長的空間已相當有限。同時，市面上有大量同類型產品予顧客選購，可帶來的收益將會是有限。

港澳地區陸續推出3G服務，但至今仍未見市場對3G手機有顯著的需求。香港3G的投資較其他亞洲地區少，相比之下，部份亞洲地區的營運商已與內容供應商緊密合作，為用戶提供更多合適的內容。

港澳兩地的銷售約為港幣12.07億元（二零零三年：港幣17.89億元）。除非現時的情況有所轉變，港澳地區的需求預期在來年仍會持續牛皮。

台灣

鑑於台灣市場競爭激烈，董事會於二零零四年十二月議決即時大幅縮減當地之手機分銷業務（「台灣業務」）之規模。

本集團的台灣業務始於二零零三年。截至二零零四年九月三十日止年度，台灣業務佔本集團整體營業額約34%。

董事會議決大幅縮減台灣業務之規模，大部份有關員工將會在存貨售出後不再續聘。

管理層討論及分析

由於有關的經營本已處於顯著虧損狀況，董事會認為縮減業務不會對本集團構成重大影響。

銷售組合及邊際利潤

本集團在年度內錄得營業額約港幣18.96億元（二零零三年：港幣26.78億元）。區內的手機市場競爭激烈，故整體營業額較去年顯著減少。

年度內，本集團的主要供應商在區內推出了一系列的新型號手機，而其中部份型號於市場反應理想。但由於其他生產商在同時間推出大量新機款，使本集團該批手機售價急劇下降。在競爭已相當激烈的手機市場，手機的產品週期愈趨短促，加上本集團的供應商意外地延遲了推出產品，均對本集團的訂價策略及邊際盈利，構成沉重的壓力，因此本集團的邊際利潤由二零零三年的約4%大幅降低至二零零四年的約0.5%。

本集團已傾盡全力與供應商保持合作，簡化新產品推出的流程，確保新型號產品能把握最佳時機推出市場，爭取更大的邊際利潤。此外，本集團亦將致力為各款產品提供更多款式。本集團將繼續採用現有的庫存管理方案，以維持最理想的庫存水平，令本集團對市場的迅速轉變作出及時回應，並盡量減低轉變對邊際利潤的影響。

零售業務

本集團在年度內來自零售業務之營業額為港幣4,800萬元（二零零三年：港幣5,800萬元）。鑑於零售市況極為嚴峻，本集團日後將加倍謹慎評估零售業務的投資機會。

本集團之資金流動、財務及營運資金

本集團之流動資金比率及速動資產比率均保持穩定，分別為4.01（二零零三年：4.03）及3.14（二零零三年：3.42）。

本集團之應收賬款由約港幣約4.19億元減少至約港幣2.45億元。根據本集團的內部政策，並參考了現時經濟狀況下應收賬款收回比率，本集團作出了港幣約7,200萬元之呆壞賬撥備。應收賬款減少，乃本集團持續收緊信貸政策及減少信貸銷售成果。

本集團應收賬款之賬齡組合中，在年底約有61%為除數期內（二零零三年：36%），約36%為逾期少於九十天內（二零零三年：32%）。逾期超過三個月之應收賬款大幅減少95%至約港幣800萬元（二零零三年：港幣1.61億元）。

本集團之淨庫存由二零零三年的約港幣1.38億元輕微上升至約港幣1.45億元。然而總庫存已由二零零三年的港幣2.20億元下降至本年度約港幣1.71億元。庫存撥備亦由約港幣8,200萬元，大幅減少至約港幣2,500萬元。庫存水平下降，反映了本集團面對手機產品週期縮短的持續積極應變，同時亦是更有效運用營運資金的結果。

於二零零四年九月三十日，本集團之銀行融資額約港幣1.74億元（二零零三年：港幣1.81億元），而本集團概無動用有關融資（二零零三年：港幣2,600萬元）。

於二零零四年九月三十日，本集團的總手頭現金約港幣1.18億元（二零零三年：港幣1.92億元）。本集團已實行並繼續嚴守謹慎的現金管理政策。

外匯

本集團的核心業務主要以港元及美元進行交易，超過99%之現金及銀行結餘為港元或美元，故在正常貿易情況下，港元與美元之聯繫匯率發揮了匯價波動的對沖作用。

或然負債

於二零零四年九月三十日，本集團的或然負債如下：

- (a) 一家附屬公司向多間銀行提供公司擔保，作為本集團另一家附屬公司取得銀行融資之抵押。

- (b) 於二零零零年，在有關收購Calaview Assets Limited及中華體育營製（「已收購公司」）之買賣協議之條款中，本集團須於其中一家已收購公司在任何認可證券交易所成功上市後向賣方支付約港幣3,500萬元。中華體育營製已開始法定清盤程序，本集團亦無計劃為任何一間已收購公司上市。
- (c) 如賬目附註6(c)所述，香港稅務局（「稅務局」）已就本集團若干附屬公司於一九九六／一九九七年至二零零一／二零零二年課稅年度之潛在稅務負債向本集團若干附屬公司發出估計應課稅額。然而，由於本公司董事認為，估計應課稅額評估為不正確，及過早釐定是否會產生任何稅項罰金，故並無於賬目中對稅務罰款作出撥備。

本集團資產之押記

於二零零四年九月三十日，本集團並無資產抵押（二零零三年：港幣4,309,000元），去年之抵押為本集團一家附屬公司之應收賬款，已作為本集團若干附屬公司獲授銀行融資之抵押。

策略前瞻

香港經濟儘管已見復甦，但競爭依然激烈，本集團預期未來數年的手機市場經營環境將持續艱困。本集團將繼續投放資源，進一步強化現有的分銷網絡，讓顧客對供應商產品的忠愛發揮更大的效益。

現時本集團採取主動策略，務求緊貼市場趨勢和消費者喜好的迅速轉變，因此本集團需要壓低庫存量，以增強推售暢銷新產品的靈活性。

本集團已委任了三名新的獨立非執行董事，並成立了新的審核委員會，管理層冀望本集團的內部營運成效及效率可得到進一步改善，加強股東及投資者的信心。

然而以上種種革新有待時間體現成果。管理層認為，為本集團在來年訂一個符合現實情況的業務目標，是負責任的決定。本集團的目標，是繼續整固現時的業務，以增強本集團的實力，迎接未來的挑戰。

僱員資料

於二零零四年九月三十日，本集團聘有 149 名員工（二零零三年：134 名）。僱員成本（包括薪金及花紅）總額合共約為港幣 5,800 萬元（二零零三年：港幣 6,500 萬元）。

本集團之薪酬政策旨在確保整體薪酬屬公平及具競爭力，以激勵及挽留現有僱員，以及吸引準僱員。薪酬主要包括薪金、醫療津貼及以表現為基準之酌情花紅。本集團為僱員提供退休金計劃亦屬員工福利之一部份。