

## 管理層討論及分析

### 業務回顧

二零零五年上半年繼續為世界各地手機生產商的艱苦時期。中國市場的經營環境對於本地生產商而言更是荊棘滿途。儘管中國市場對手機需求持續增加，然而並未能惠及專注以降價來清理存貨的大部份本地生產商。

根據 CCID 的統計數據，三大全球性手機生產商於上半年雄據中國手機總銷售量的36%，大幅削弱了本地手機生產商的競爭力。與此同時，非法手機生產商持續奪去市場份額，令市場競爭更趨激烈。

國際市場的競爭情況更加激烈，全球手機巨頭以大幅降價手段縮窄其他生產商的生存空間。加上有更多生產商轉移開拓具潛力的新市場，導致新興市場以至世界其他市場的競爭非常激烈。

面對嚴峻的市場挑戰，本集團於二零零五年上半年的業績未如理想，期內錄得綜合營業額29.71億港元及股東應佔虧損8.53億港元。

回顧期內，本集團推行一系列改善營運表現及效率的措施。委任劉飛博士為本公司的執行董事及首席執行官，從而進一步強化管理團隊。憑藉劉博士於國際企業及無線通訊行業的豐富經驗，他將以有效的業務策略帶領本集團業務發展。

本集團積極重整 TCL 移動及 T&A 兩家子公司的營運。本著加快業務整合的共同目標，本集團與阿爾卡特達成協議，通過股份互換重組 T&A，令其成為 TCL 通訊的全資子公司，而阿爾卡特亦因此成為本集團的股東及策略伙伴。

本集團將進一步整頓業務平台，通過重組重新定訂各營運單位的角色。相信重組後本集團將能夠更靈活及以更低的營運成本直接掌管資源的運用及分配，從而加快業務整合及協同效益之體現。預期這些業務整合的效益將於未來季度逐步體現。

## 管理層討論及分析

截至二零零五年六月三十日止六個月內，本集團的手機銷售量為483萬台，較去年同期上升10%。銷量增長主要來自 T&A 的銷售貢獻，彌補了 TCL 移動銷售量下降的影響。

(千台)	未經審核手機銷售量		
	截至六月三十日止六個月		
	二零零五年 上半年	二零零四年 上半年	變動
TCL 移動	1,906	4,401	-57%
— 中國	1,384	4,090	-66%
— 海外	522	311	+68%
T&A	2,920	不適用	不適用
總量	4,826	4,401	+10%

### TCL 移動

二零零五年上半年，TCL 移動的手機銷售量同比下降57%至191萬台。本集團一如中國市場的其他生產商，將大量資源投放於清理渠道上屯積的存貨，因此新產品推出及市場推廣活動有所放緩，期內只推出了14款新產品，當中有5款是在期末才推出。

為配合市場潮流，TCL 移動應用新技術以增加手機的附加價值，包括電子手帳、MP3 功能、輕觸屏幕、內置攝影鏡頭、串流音響及視像攝錄功能。由於新推出的型號有限，產品的平均銷售價無可避免地受到影響而下降30%。來自 TCL 移動的收入大幅下降，使回顧期內錄得5億港元的營運虧損。

面對激烈的市場競爭，TCL 移動致力於增強競爭能力，通過推行成本控制措施及加強管理團隊來制定有效的營運策略。期內 TCL 移動採用 BOM 成本分析及新管理系統以控制原材料及生產成本。

期內 TCL 移動收緊銷售及市場推廣之力度以改善利潤率。本集團並繼續透過減少分銷層及通過直接供貨予終端分銷商來整合銷售網絡，並與國內電子產品零售連鎖店建立直接的客戶關係。

本集團喜見海外業務獲得理想的成績，銷售量較去年同期增長68%。過往幾年本集團投放於開拓市場的努力加強了其市場地位，並於新興市場建立了穩固的基礎。本集團於南美市場的地位亦通過與主要運營商合作拓展 OEM 業務而逐步鞏固。於海外銷量當中約73%來自 OEM 業務。

## T&A

T&A 於二零零五年首六個月保持著穩定的銷售量，達到292萬部，銷售收入錄得19.2億港元。於二零零五年第一季度推行的成本控制措施逐漸收效，使第二季度營運成本較第一季度減少33%。然而，由於本集團新的重組計劃於二零零五年六月才推行，效益有待體現，因此，二零零五年上半年的營運成本仍然處於高水平，期內錄得6億港元的營運虧損。

回顧期內，T&A 推行一系列成本控制措施及持續重新評估各種營運和行政成本組合，減低了整體營運成本。此外，本集團已制定了進一步改善營運效率的重組方案。按照該計劃，T&A 法國子公司 T&A SAS 將轉型為一個專注歐洲市場，負責該地區業務發展、高科技研發、銷售和市場推廣及產品發展支援的中心。

重組計劃更進一步整合本集團研發及生產的運作，T&A 手機生產及研發已開始與 TCL 移動目前的營運融合。因此，研發、生產及採購之全面協同效益將得到更有效的體現。

本集團於期內重新釐訂產品發展策略，以加強阿爾卡特品牌手機的競爭力。本集團已於回顧期內逐步確定於二零零五年下半年將推出之新產品。新型號配備嶄新技術包括 MP3、立體揚聲及錄像串流功能。此外，研發重點亦投放於發展 EDGE 及 3G 技術，以提升未來於國際市場的競爭力。

期內 T&A 重點鞏固歐洲市場，加強與營運商之關係及進一步發掘於南美、葡萄牙、荷蘭及其他新興市場的商機。未來市場推廣力度將集中於具增長潛力的南美市場，以加強於該市場的地位。

## 管理層討論及分析

### 展望

預期二零零五年下半年環球手機行業競爭仍然激烈，本集團將面對推行重組計劃及恢復盈利能力的重大考驗。

縱使經營環境並不明朗，預期本集團未來的表現將逐步改善，本集團將加速推出新產品以重拾市場份額及盈利能力。TCL 移動近日已發佈將於二零零五年下半年推出的一系列近30款新產品。T&A 亦將採取進取的產品計劃，推出超過10款多媒體產品以及其他系列的新手機型號。新產品包括配備數碼技術及 MP3 功能的高檔型號，預期將提升本集團未來季度的利潤率及平均銷售價格。

此外，本集團將進一步提升研發能力；本集團將憑藉其於中國相對較低的生產成本，投放更多資源開發多媒體手機，並逐漸加大發展 EDGE 及 3G 技術的投入，以配合中國以至環球市場的預期需求。

展望未來，海外競爭對手將爭取更大的市場份額，加上中國放寬手機發牌政策，將進一步加劇市場的競爭。本集團將加快產品推出及改革分銷渠道以面對市場挑戰。

另外，本集團將繼續拓展海外市場，包括品牌及 OEM 業務。於品牌業務方面，本集團將加強於東南亞、印度及俄羅斯的市場地位。本集團更將開拓與歐洲及南美電訊運營商的業務商機，同時拓展於南美及東南亞市場的 OEM 業務。

展望未來，本集團將致力優化營運以及體現 TCL 移動與 T&A 之間的全面協同效益。T&A 已成為本集團的全資子公司，未來兩家子公司的研發及生產營運將逐步整合，來自採購、生產、研發及規模效益等協同效益預期將獲得更顯著的體現，令本集團處於更有利的位置，將業務扭虧為盈。

## 財務回顧

### 業績

截至二零零五年六月三十日止六個月，本集團的未經審核綜合營業額為29.71億港元(二零零四年：34.88億港元)，同比下降15%。

由於國內及世界市場持續競爭激烈，加上本集團專注於清理國內市場的存貨及減少新產品推出，使售價大幅下滑，導致本集團的毛利率由去年同期的23%下降至2%。

股東應佔虧損擴大至8.53億港元(二零零四年：股東應佔純利3.02億港元)。每股基本虧損30.2港仙(二零零四年：每股基本盈利10.7港仙(人民幣0.11元))。

### 存貨

本集團的存貨周轉天數為28天。撇除T&A的影響，存貨周轉天數則為50天(二零零四年同期：14天)。超過90%存貨的賬齡少於3個月。

### 應收賬

信貸期由31天至180天，應收賬周轉天數為49天(二零零四年同期：3天)。撇除T&A的影響，應收賬周轉天數則為27天。

### 重大收購事項

本公司與 Alcatel Participations 於二零零五年五月十一日訂立一份框架協議。本公司致力改善營運效率及降低經營成本。為達此目標，本公司擬進一步發展 T&A HK 之業務平台，以及將 T&A HK 法國直接全資子公司 T&A SAS 轉型為業務發展、銷售及市場推廣以及產品開發支援中心，並專注於歐洲市場為目標。透過與Alcatel訂立該框架協議，本公司計劃調整 T&A HK 之企業架構，以更妥善反映其營運前景。

框架協議規定本公司以股份互換方式向 Alcatel Participations 收購阿爾卡特股份。阿爾卡特股份指 T&A HK 於成立 T&A HK 時根據合資認購協議就阿爾卡特貢獻現金45,000,000歐元(約448,900,000港

## 管理層討論及分析

元)及移動手機業務(貢獻總值45,000,000歐元(約448,900,000港元))向阿爾卡特配發之股份。此外，阿爾卡特根據股份互換將予收購之股份將不受任何禁售期所限。

根據股份互換將予發行之股份數目為141,375,000股股份，即相等於股份互換完成日期前最後一個交易日已發行股份5%，或佔本公司緊隨股份互換完成後經擴大已發行股本約4.76%。按照股份於公佈日期前5個交易日之平均收市價每股0.448港元計算，141,375,000股股份之市值約為63,000,000港元。股份互換於二零零五年七月十八日正式完成。當時之股價為0.435港元，而股份之市值約為61,000,000港元。

收購須受限於阿爾卡特根據合資認購協議就交割後調整向 T&A HK 以現金支付一筆為數1,280,000歐元(於訂立協議時約12,800,000港元)之款項。此外，待本公司完成收購阿爾卡特股份後，阿爾卡特須於二零零五年十月一日或之前以現金向 T&A HK 支付20,000,000歐元(於訂立協議時約199,000,000港元)。於付款後，阿爾卡特將完全解除其於交割前知識產權協議第4節項下之有關專利交換許可或第三方許可之責任。董事會預期，本集團日後之營運或不須有關交換許可，故並不預期阿爾卡特擬解除上述責任將對本集團構成任何重大不利影響。

### 流動資金及財務資源

期內，本集團保持充裕流動資金。本公司在二零零五年六月三十日之現金及現金等價物結餘共9.18億港元，其中18%為人民幣、22%為美元、59%為歐元、及1%為港元及其它貨幣，均為業務營運所需。本集團保持雄厚之財政狀況，於回顧期終之總資產值為37.68億港元，資本負債比率則為0%。資本負債比率乃根據本集團之付息借貸總額及股東資金計算。

### 抵押存款

應付票據合共11,270,000港元(二零零四年十二月三十一日：107,568,000港元)以存款1,124,000港元(二零零四年十二月三十一日：11,373,000港元)之抵押作擔保。

### 籌集資金

於二零零五年五月十一日，本公司與其最終控股股東 TCL 集團股份有限公司訂立認購協議，據此，本公司同意按面值發行及 TCL 集團股份有限公司同意認購本金總額20,000,000歐元(於訂立協

議時約199,000,000港元)之3厘可換股票據，為期3年，期間認購人有權按兌換價0.58175港元將可換股票據全部或部分本金額兌換為股份。兌換價0.58175港元較股份於緊接認購協議日期前最後十個交易日在聯交所之平均收市價0.4475港元溢價約30%。在本公司發行之該等股份在各方面均與於有關兌換日期已發行股份享有同等權益。

本公司有權選擇於發行日起計二十四個月後以可換股票據之100%本金額加載至但不包括贖回日期止之應計利息贖回全部或部份可換股票據。

票據發行可增加本集團之營運資金，本集團可將營運資金用於其經營業務，使本公司受惠。發行及認購20,000,000歐元可換股票據已於二零零五年七月二十九日完成。

### 資本承擔及或然負債

於二零零五年六月三十日，本集團已訂約但未撥備資本承擔約為14,000,000港元(二零零四年十二月三十一日：24,000,000港元)。本集團之或然負債如下：

- (i) 於二零零五年六月三十日，未於財務報表內計提準備、有關貼現票據及附有追索權之承兌票據之或然負債為362,000,000港元(二零零四年十二月三十一日：49,000,000港元)。
- (ii) 本集團其中一家附屬公司 ASTEC 於二零零一年三月牽涉一宗侵犯專利權訴訟，控方為 Hubin、Huxuanhua 及 Dalian Hanpu Applied Technology Co., Ltd. (「控方」)。於二零零二年五月，中國法院判 ASTEC 勝訴，不需支付任何賠償或費用。同月，控方向高級法院上訴，有關上訴程序至今仍在進行中。

根據有關法律函件及負責律師之意見，上訴法院極有可能再判 ASTEC 勝訴，因此，財務報表中並沒有為此宗訴訟撥備。

### 外匯風險

本集團之政策是不參與投機性交易。本集團遵照庫務指引，採用遠期合約控制外幣交易風險，集團大部分交易風險已作對沖或以港元、美元或人民幣列值。

## 管理層討論及分析

### 僱員及酬金政策

於二零零五年六月三十日，本集團共有6,140名僱員。期內之總員工成本約為404,000,000港元。本集團已經參照現行法例、市況以及僱員及公司之表現，檢討酬金政策。

### 所授出之股份期權

本公司根據本公司通過股東決議案方式於二零零四年九月十三日採納的股份期權計劃，向核准之其他參與人授出涉及合共130,450,000股股份（佔採納日期已發行股份總數之4.61%）之股份期權。認購價將為0.415港元，即緊接授出日期前五個交易日之平均價。已授出股份期權三分之一之行使期將由二零零六年二月二十八日開始，另外三分之一於二零零六年十一月三十日起可予行使，其餘三分之一將由二零零七年八月三十一日起可予行使，惟股份期權無論如何不得遲於二零零八年十一月三十日行使。

為按香港財務報告準則第2號「以股份支付之款項」之規定編製將股份期權開支入賬之財務報告，本公司已委任一名財務顧問透過採納二項式模型評估就所授出之股份期權估值。有關回顧期間之股份期權開支為909,000港元。