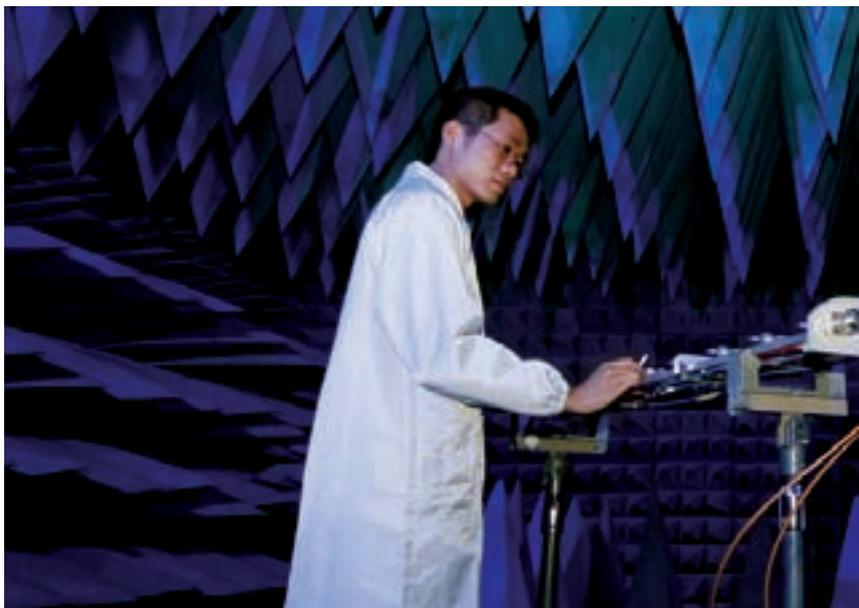


## 管理層討論與分析



### 業務及財務回顧

#### 收益

截至二零零五年十二月三十一日止年度，本集團之收益為1,170,515,000港元，較去年上升約7.1%。雖然GSM流動電話營運商不斷增加無線優化之資本開支，以提升移動通信網絡之質素。然而，開支增加被二零零五年在中國實施CDMA網絡無線優化解決方案資本開支計劃減慢所抵銷。此外，於二零零五年，本集團於國際市場上錄得可觀之收益增長。

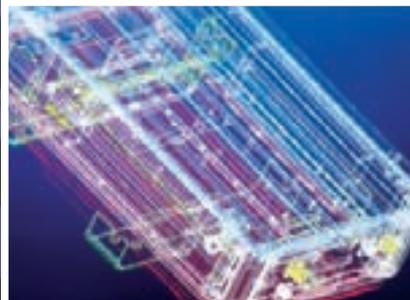
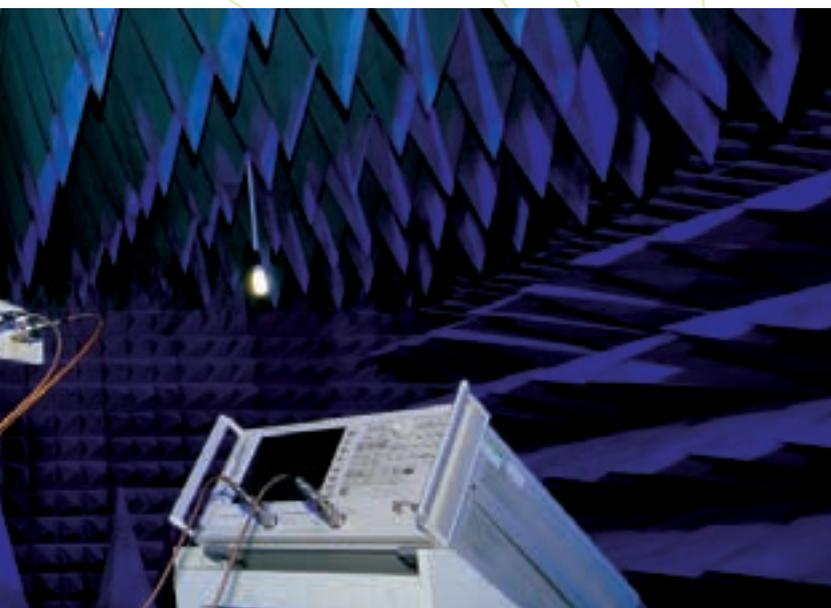
截至二零零五年底，本集團於中國設有超過30家辦事處，於中國國內幾近每一個省市均可為其客戶提供本地化銷售、項目勘測及設計、項目管理、安裝及保養服

務。本集團一直穩步發展，以鞏固其作為中國領先無線優化解決方案供應商之地位。

#### 按客戶劃分

於二零零五年，來自中國移動集團之收益穩定上升19.0%，佔本集團收益54.1%。年內，來自中國聯通集團之GSM網絡收益增加132.6%，而來自其CDMA網絡之收益則減少43.8%。於二零零五年，來自中國聯通集團之收益佔本集團收益33.7%，而GSM及CDMA則分別佔18.3%及15.4%。

本集團已策略性地透過發展與中國流動電話營運商以外的其他客戶之業務，來擴潤自身客戶網。來自其他客戶（包括中國的代理商及國際客戶）的收益於二零零五年佔本集團收益之12.2%。

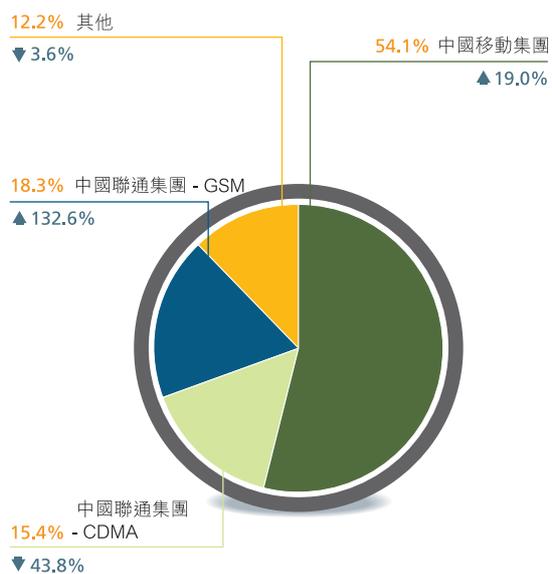


#### 按解決方案／產品劃分

室內無線優化解決方案所產生的收益，佔本集團二零零五年收益之67.2%，二零零四年則佔73.7%。戶外無線優化解決方案所產生的收益，佔本集團二零零五年收益之19.2%，二零零四年則佔15.7%。由於在廣東省及北京地區提供更多戶外解決方案，所以戶外解決方案收益有所增加。整體上，本集團繼續受惠於流動電話營運商穩定的無線優化資本開支。

除向流動電話營運商提供無線優化統包解決方案外，本集團亦銷售基站(「BTS」)子系統，包括塔頂解決方案及BTS天線。來自子系統及天線的收益增長63.9%，並佔本集團二零零五年收益之4.8%，二零零四年則佔3.1%。

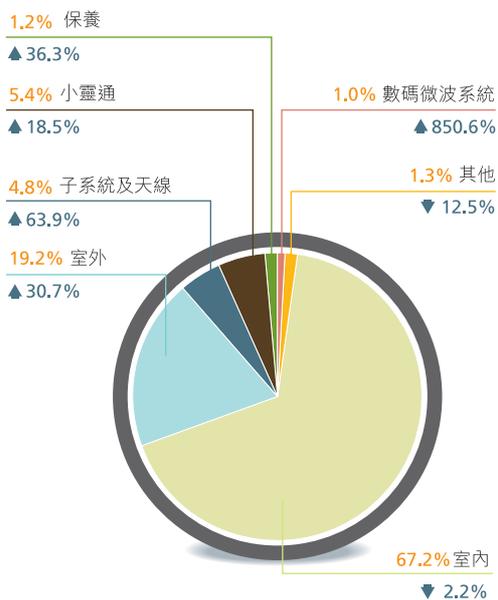
#### 按客戶劃分之收益 (二零零五年)



▲ = 同期比較

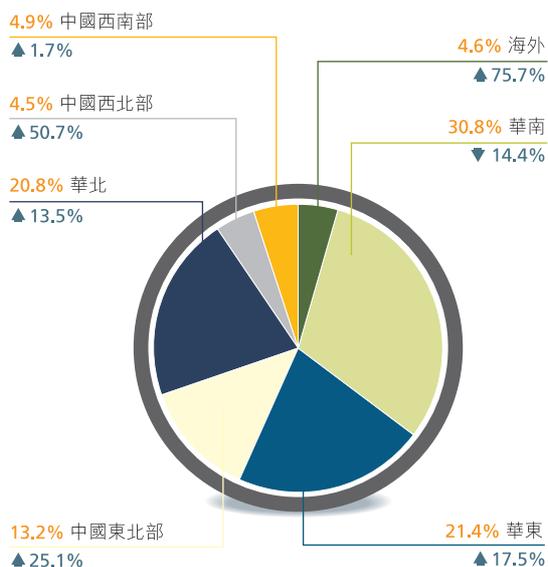
管理層討論與分析

按解決方案劃分之收益 (二零零五年)



▲ = 同期比較

按地區劃分之收益 (二零零五年)



▲ = 同期比較

PHS網絡無線優化設備所產生的收益增加18.5%，佔本集團二零零五年收益之5.4%，二零零四年則佔4.8%。本集團認為對固網經營商之滲入，在3G網絡推出時能奠下穩固根基，以讓本集團與他們發展更多業務。此外，來自延長維修服務的收益增加36.3%，並佔本集團二零零五年收益之1.2%，二零零四年則佔0.9%。來自數碼微波系統之收益大幅上升逾八倍，並佔本集團二零零五年收益之1.0%，二零零四年則佔0.1%。本集團之產品及解決方案多元化策略，已逐步為其收益帶來貢獻。

按地區劃分

就中國市場而言，本集團超過85%之收益來自各沿海及發達地區。華南地區仍然是二零零五年主要收益來源，佔本集團收益30.8%。華東地區、華北地區及東北地區分別佔本集團二零零五年收益21.4%、20.8%及13.2%。

海外銷售(包括對核心設備生產商的銷售)佔本集團二零零五年收益4.6%，較二零零四年增加75.7%。自二零零四年上半年開始，本集團已不斷於國際市場上，透過於瑞典、泰國及印度開設銷售辦事處拓展其業務。

### 毛利

為維持業內領導地位和搶佔新市場，本集團已調整其定價策略，確保其產品及解決方案具成本效益，而且具較佳之價格表現。另一方面，本集團亦因而在相對成熟之中國通訊市場之2G流動通訊產品及解決方案平均售價及毛利率上面對持續壓力。於二零零五年，雖然本集團能夠就物料成本洽商較佳之價格及實施各項節省成本之措施，例如改進生產技術及重新設計產品，但此等措施的影響一般而言滯後，並不足以彌補售價迅速下調所帶來之影響。由於價格趨勢向下，本集團仍投放更多資源於中國全國提供項目管理及技術支援服務，令本集團所承擔之項目數量有所增加。由於上述原因，二零零五年毛利率為40.5%，二零零四年則為51.6%。截至二零零五年十二月三十一日止年度，本集團之毛利為474,326,000港元，較二零零四年下跌15.8%。

### 研究及發展開支

本集團已大幅增加研究及開發（「研發」）產品及解決方案的資源，包括與3G有關之項目。例如，本集團於二零零五年大幅擴充其研發隊伍。此外，本集團添置更多研發設備，且因擴大產品組合而令開支增加。另一方面，為加速於網絡多載波功率放大器的研發，本集團已於二零零五年第三季在美國矽谷設立研發中心。研發成本因而大幅增加至62,509,000港元，並佔二零零五年收益的5.3%，二零零四年則為3.4%。



## 管理層討論與分析

### 銷售及分銷成本

二零零五年銷售及分銷成本為86,955,000港元，較二零零四年增長25.3%。這主要因為本集團增加全國網絡人手以服務流動電話營運商及客戶，擴大市場佔有率。然而，於二零零五年下半年，本集團已在CDMA資本開支縮減時，精簡其全國網絡之若干業務。預期3G推出市場後，將有助減低來自該等全國化擴充對其經營業績的影響。另外，擴展國際業務亦令銷售及分銷成本上升。

### 行政開支

二零零五年之行政開支為223,000,000港元，較二零零四年增長5.6%。二零零四年及二零零五年，行政開支中約五分之二為薪金及相關開支。其他開支包括寫字樓租金及開支、差旅及折舊費用。由於最近香港財務報告準則有所改變，故自二零零五年一月一日起之會計期間，本公司向本集團僱員授出之購股權成本，必須於本公司之收益報表中列為開支入賬。因此，於二零零五年，總值16,896,000港元之購股權開支已於收益報表中扣除，而二零零四年經重列後數額則為17,627,000港元。

### 財務成本

二零零五年的財務成本為21,480,000港元，較二零零四年上升125.4%。此主要由於用於撥付本集團營運資金的銀行貸款增加，以及年內利率上升。此外，因已貼現貿易應收賬款產生的財務成本亦較二零零四年間增加6,540,000港元。

### 稅項

二零零五年之實際稅率為8.5%，二零零四年則為2.5%。稅率增加乃由於本集團其中一家位於中國之附屬公司，於二零零四年享有全面稅務寬免，而目前則須按標準稅率之一半繳納企業所得稅。

### 純利

截至二零零五年十二月三十一日止年度之股東應佔溢利（「純利」）為82,089,000港元，較二零零四年減少65.4%。二零零五年之純利率為7.0%，而二零零四年經重列後則為21.7%。純利率下跌主要是由於上述毛利下跌，以及成本與開支增加所致。

## 前景

### 業務—解決方案／產品

#### 無線優化解決方案

董事相信本集團3G業務之未來發展對本公司中期而言為上佳之業務機會。本集團已為WCDMA及TD-SCDMA標準不斷投資於研發，以擴展其產品組合和提升其能力。透過於美國矽谷設立一個研發中心，本集團已提升其研究能力，特別是在多載波功率放大器方面。本集團已為3G作好全面準備，亦已應用一系列3G解決方案。此舉令本集團於授出3G牌照後可立即了解營運商之需要，並滿足其需求。

信息產業部官員指3G政策將於二零零六年落實。中央政府已積極推動TD-SCDMA標準之發展。舉例說，三家中國電訊營運商已為TD-SCDMA標準分別建設一個商用測試網絡，可以預期，中國將於短期內授出3G牌照。只要牌照發出，本集團預期3G網絡無線優化解決方案的需求將十分龐大，並可能超出供應。這將為本集團帶來龐大商機，並可提升集團於中國無線優化解決方案市場的領導地位。此外，發展若干PHS產品亦有助本集團與中國固網營運商建立業務關係，該些營運商亦參與上述之TD-SCDMA標準測試網絡。

董事亦相信2G及3G網絡將同時存在一段長時間，營運商仍須投資於2G網絡的建設。中移動集團及中聯通集團近期表明，他們會於二零零六年，增加GSM網絡的資本開支。除投資於核心網絡設備以提供更大容量外，流動電話營運商將投資於優化網絡質素及資源，以改善網絡之寬度和深度，前者為將覆蓋範圍擴展至農村地區及二級城市，而後者則為提高於如地庫及電梯之信號強度。不管3G牌照何時發出，董事對中國的無線優化解決方案市場保持審慎樂觀。



## 管理層討論與分析

本集團已推出各種嶄新解決方案及產品以滿足市場需要。例如於二零零五年，本集團開發多種新解決方案，包括Dynamic Traffic Routing解決方案。本集團之持續投資，使產品更具成本效益，並於業內更具競爭力。例如，本集團在中移動於二零零五年七月的戶外直放站集中採購計劃上排名首位，從而鞏固集團於業內之領導地位。

流動電話營運商已增加採納集中採購做法，以簡化其供應鏈管理。董事相信此舉對市場整體而言有利。此乃由於獲選的參與者較少，令本集團可取得較高的市場佔有率。此外，無線優化產品的平均售價預期會無可避免出現下調，而毛利率預期會受到壓力。

### 子系統及天線

本集團積極提升其於子系統及天線之技術。此快速擴展正好配合其在國際及核心設備生產商市場上擴展之整體努力。本集團不斷投資於研發，使其得以發展全面之產品組合，包括智能天線、具3G能力之多頻天線、隱蔽式天線，以及一系列全面之塔頂解決方案。此舉大幅增加集團於BTS天線之核心能力，讓其在中移動於二零零五年七月的BTS天線集中採購計劃上排名首位。在中國，來自BTS天線之收益，自此一直高速增長。就國際市場而言，本集團已走上軌道。此外，本集團正優化其子系統及天線，以符合國際營運商及核心設備生產商的規格。董事相信此業務將為本集團提供強大之增長動力。

### 數碼微波系統 (「DMS」)

本集團已於國際市場推出MASELink DMS解決方案組合。此完整之DMS解決方案，可適用於由6兆赫至26兆赫之全頻譜，以及由傳統具16 E-1 (32Mbps)能力之PDH式微波解決方案，至擁有STM-1 (155Mbps)能力之SDH微波解決方案。透過MASELink超級PDH解決方案，本集團已成為少數有能力提供真正100Mbps 互聯網協定電台解決方案之公司之一。透過多功能及全方位之DMS解決方案，本集團深信來自DMS之收益將繼續保持增長勢頭，特別是在中國發出3G牌照後。

### 延長維修服務

多年來，本集團安裝工程不斷增加，並為集團提供穩定的收益基礎。在以往年度所承包之無線優化解決方案計劃免費保養期屆滿後，本集團已準備與客戶洽談延長維修服務合約，預期此業務將為集團帶來更多收益。

### 業務一市場

#### 國際市場

董事認為在國際市場上擴充為本集團未來業務增長其中一個最重要的策略。本集團過去一直專注於中國市場，同時建立其核心技術及生產能力，為在國際市場上擴充作好準備。本集團已於瑞典斯德哥爾摩設立EMEA(歐洲、中東及非洲)總部，亦已於泰國、新加坡及印度市場設立辦事處，並由位於香港之總部協調。本集團已擴闊其國際客戶網，以提升其全球品牌知名度及業務發展之效益。

除擴展其網絡外，本集團已於全球設立專門的銷售機構，員工來自全球各地。加上新加坡之全球服務及支援隊伍（「GSST」）相配合，本集團現已能照顧不同市場需要，並提供由諮詢至售後支援及維修之全面解決方案。董事致力拓展國際市場，並相信其將於二零零六年及以後，為本集團提供顯著增長。為滿足和配合顧客及市場需要，本集團不斷重整和增加所需之技術及人力資源，以有效地照顧國際市場需要。

#### 核心設備生產商市場

董事亦認為核心設備生產商市場為擴展之重要策略。憑藉穩固的研發及生產能力，本集團已成功開發能滿足國內外核心設備生產商需要之產品。核心設備生產商可與本集團之整體產品擴展計劃起到相輔相承之作用。其產品將與BTS設備整合，並將有效地擴展本集團之目標市場。

去年，本集團已向核心設備生產商市場邁進一步，並與若干主要本地核心設備生產商開展合作。預期全球核心設備生產商外判市場將會隨著設備生產商增加部份零件外判而有所提升。中國本身預期會於未來三年，因批出3G牌照，以及其後之網絡升級及安裝所帶動，而為核心設備生產商外判市場作出重大貢獻。董事相信憑藉本集團之能力，集團將透過其生產基地及國際網絡，增加其於核心設備生產商市場之佔有率。

#### 營運

為改善集團之營運效率及內部監控，本集團已於二零零五年在中國實施一套全新的SAP ERP系統，以實現物流管理上的高度整合。本集團亦預期將可在物料採購、存貨、整體生產管理、計劃協調管理及營運資金管理之效率及監控有所改善。集團將於二零零六年全面實施新ERP系統。

集團已完成在廣州市廣州科學城新總部之興建。本集團預期於二零零六年六月將其銷售及市場推廣和研發部門遷往新總部。此後，現有之廣州經濟及技術開發區廠房將主要用作生產。生產樓面面積增加將讓本集團在往後數年，更具彈性地配合業務需求。

#### 總結

本集團對未來中國3G流動通訊市場發展對中期所帶來之機會感到審慎樂觀。在向中國電訊營運商發出3G牌照時，本集團預期會得到來自現有及新客戶之業務發展機會。基於已作之準備，本集團相信已準備就緒面對3G流動電話市場所帶來之挑戰和利益。另一方面，為推動長期發展，本集團致力發展國際及核心設備供應商市場，而這些市場為其擴展之策略性範疇。作為中國市場佔有率、研發和生產設施領先之市場領導者，本集團已作好準備，為該等市場提供高質素的產品及服務。本集團亦致力分配資源，以執行發展策略，從而令客戶之分佈更平均。

## 管理層討論與分析

本集團繼續專注於其射頻技術之核心能力。為配合市場需要之轉變，集團將繼續投資於產品及技術研發，並擴大其生產平台，以配合產品及解決方案之預期需求增長。此等資本開支所需資金，預期將由各種融資渠道滿足。最後，本集團將致力維持穩固及健康之財務狀況，鞏固其市場領導地位，並執行均衡及經周詳計劃之發展策略，以創造最佳的股東價值。

### 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。於二零零五年十二月三十一日，本集團之流動資產淨值為960,419,000港元。流動資產包括存貨572,948,000港元、貿易應收賬款618,290,000港元、應收票據35,585,000港元、已貼現貿易應收賬款115,296,000港元、預付賬款、按金及其他應收賬款112,807,000港元、短期定期存款178,296,000港元及現金及現金等值物314,118,000港元。流動負債包括貿易及票據應付賬款356,753,000港元、應繳稅項18,867,000港元、其他應付款項及預提款項284,036,000港元、應付融資租賃之即期部分180,000港元、計息銀行貸款190,723,000港元、已貼現貿易應收賬款之銀行墊款115,296,000港元及產品保用撥備21,066,000港元。

截至二零零五年十二月三十一日止年度之平均應收賬款周轉期為174日，截至二零零四年十二月三十一日止年度為137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，惟應收保證金則介乎6至24個月。截至二零零五年十二月三十一日止年度之平均應付賬款周轉期為170日，截至二零零四年十二月三十一日止年度為153日。截至二零零五年十二月三十一日止年度之平均存貨周轉期為286日，截至二零零四年十二月三十一日止年度為260日。

於二零零五年十二月三十一日，本集團之現金及銀行結餘主要以人民幣（「人民幣」）、港元（「港元」）及美元（「美元」）計算，而本集團之銀行貸款主要以人民幣、港元及美元。本集團的銀行貸款利率主要以現行市場利率浮動計算。本集團之收益及開支，資產及負債主要以人民幣、美元及港元計算，由於此等貨幣之匯率波動較低，董事會認為不會有顯著之匯率兌換風險。

於二零零五年十二月三十一日，本集團之負債比率為14.0%（二零零四年：8.6%），以總計息負債（包括銀行貸款及墊款及融資租賃應付賬款）除以總資產計算。

### 抵押資產

本集團銀行貸款以為數63,000,000港元之定期存款作抵押  
(二零零四年：102,000,000港元)。

### 或然負債

於二零零五年十二月三十一日，本集團並無任何或然負  
債(二零零四年：13,603,000港元)，詳情載於財務報表。

### 僱員及薪酬政策

於二零零五年十二月三十一日，本集團僱用約3,200名員  
工。回顧年內之總僱員成本為248,931,000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，符合資格之僱員亦可按各員工及集團表現，  
享有購股權及酌情花紅。