

管理層討論及分析

整體表現

截至二零零五年十二月三十一日止年度，本集團取得滿意業績，營業額由去年之1,257,600,000港元增加51.1%至1,900,700,000港元，毛利增加27.7%至94,500,000港元。然而，毛利率則由二零零四年之5.9%下降至二零零五年之5.0%，原因在於年內已無經營之提供軟件解決方案及服務業務，加上信息產品分銷業務競爭激烈，導致年內毛利率較低。

儘管年內之營業額及純利大幅攀升，惟總行政費用以及銷售及分銷成本卻錄得4.1%之跌幅。

本集團本年度股東應佔經審核綜合溢利淨額約為26,600,000港元(二零零四年：9,200,000港元)。

年內經營業績大幅改善主要是由於：

- a. 信息產品分銷業務的分部業績增加1.8倍至20,800,000港元(二零零四年：7,400,000港元)；及
- b. 分佔聯營公司損益增加1.2倍至11,600,000港元(二零零四年：5,200,000港元)。

年內每股基本盈利為2.4港仙(二零零四年：0.8港仙)。

4

業務回顧及前景

持續經營業務

分銷信息產品(「分銷業務」)

本集團年內錄得營業額1,900,700,000港元，較去年增長58.3%，分部業績亦同時上升1.8倍至本年度之20,800,000港元(二零零四年：7,400,000港元)。毛利較去年增長45.5%至94,500,000港元(二零零四年：64,900,000港元)，而毛利率則由二零零四年之5.4%下跌至本年度之5.0%。

分銷業務主要為分銷信息產品，包括惠普、華為三康、蘋果電腦、國際商業機器、美國網件(Netgear)、康普(CommScope)及美國視算電腦(SGI)等多個國際知名品牌的切換器、網絡產品、伺服器、儲存裝置、工作站、手提電腦及屏幕投映機。本集團一直努力不懈深入豐富和開拓分銷業務之產品，致力與賣方發展更緊密業務關係，加強認識市場狀況。本集團相信成功運作主要有賴與上游供應商及下游客戶(如第二層分銷商及系統集成商)之間的密切聯繫。分銷業務曾獲惠普、華為三康等多家上游供應商嘉許，表揚其於中國的分銷渠道、覆蓋、銷售增長及整體優秀表現。

管理層討論及分析

二零零五年，分銷業務獲電腦商報就中國信息產品業務之二百大信息產品分銷企業進行之排名中，排名第五位。此外，二零零五年分銷業務亦分別獲中國計算機報排名中國一百大信息產品分銷商及一百強主要信息產品分銷商中排名第六位及第七位。

目前，分銷業務已發展出高效的分銷渠道及網絡，分公司／代表辦事處橫跨中國十四個主要城市。

儘管本集團信息產品銷售節節上升，惟業務仍然面對激烈競爭，年內錄得毛利率**5.0%**，去年之毛利率則為**5.4%**。此外，年內之銷售及分銷成本亦錄得**57.0%**升幅，與本年度營業額之升幅**58.3%**相符。然而，本集團持續控制經營成本的努力亦得到證實，年內之行政費用較二零零四年下跌**1.4%**。因此，分銷業務之分部業績佔營業額比例錄得增長，由二零零四年之**0.6%**增至本年度之**1.1%**。

經營正面對著激烈競爭，需要更多營運資金支持分銷鏈，以維持高增長率。本集團之營運資金比例由二零零四年之**1.41**跌至本年度之**1.30**，總負債對權益比例亦自二零零四年**2.03**增至**2.69**。為配合預期之未來增長，計劃在中國為分銷業務開立更多分公司／代表辦事處。因此，本集團已考慮到營運資金管理及成本控制將對分銷業務之未來增長起重要作用。

終止經營業務

軟件解決方案及服務業務(「軟件業務」)

軟件業務已於二零零四年下半年售出及終止。因此，年內並無錄得營業額，而年內之分部業績則為約**59,000**港元。二零零四年分部業績為**1,800,000**港元，主要由於出售北京方正數碼有限公司帶來收益**3,300,000**港元，以及北京方正互動網絡技術有限公司就終止廣告代理服務所收取之賠償**4,600,000**港元。

僱員

本集團根據表現及功績制定其人力資源政策及程序。本集團保證其僱員之薪酬水平為具競爭力，僱員亦能在本集團之一般薪金及花紅制度架構中，按表現掛鉤之基準獲發薪酬。除退休福利計劃及醫療保險外，本集團亦同時為僱員提供在職培訓。

管理層討論及分析

本集團設有購股權計劃以獎勵對本集團營運成功作出貢獻之合資格董事及僱員。年內，本集團並無向合資格董事及僱員授出任何購股權。

由於分銷業務之營運出現增長，本集團於二零零五年十二月三十一日共有僱員約415名(二零零四年十二月三十一日：330名)。

財務回顧

流動資金、財政資源及資本承擔

於二零零五年十二月三十一日，本集團之資產總值為792,100,000港元(二零零四年：561,300,000港元)，資金來自負債577,300,000港元(二零零四年：376,000,000港元)及權益214,800,000港元(二零零四年：185,300,000港元)。本集團於二零零五年十二月三十一日之資產淨值為214,800,000港元，較二零零四年十二月三十一日之約185,300,000港元上升15.9%。

於二零零五年十二月三十一日，本集團之現金及銀行結餘共292,700,000港元(二零零四年：189,700,000港元)。本集團於二零零五年十二月三十一日之銀行貸款為38,400,000港元(二零零四年：無)，因此本集團於二零零五年十二月三十一日之現金結餘淨額為254,300,000港元，而於二零零四年十二月三十一日則為189,700,000港元。於二零零五年十二月三十一日，本集團之流動比率為1.30(二零零四年：1.41)，本集團於二零零五年十二月三十一日及二零零四年十二月三十一日均無長期債務。

於二零零五年十二月三十一日，本集團並無任何重大資本開支承擔。

財務政策

本集團實行穩健之財務政策，嚴格控制現金及風險管理。本集團之現金及現金等值物主要以港元、人民幣及美元持有。現金盈餘一般存作短期港元、人民幣及美元存款。

匯率波動及相關對沖之風險

本集團之應付費用及貸款大多以港元、人民幣及美元計算，而本集團之銷售額亦主要以人民幣及美元計算。由於回顧年內美元及人民幣兌港元之匯率較為穩定，本集團面臨之匯率波動風險甚微，故並無使用任何金融工具作對沖。

管理層討論及分析

重大收購及出售附屬公司及聯營公司之事宜

本集團於二零零五年並無重大收購或出售附屬公司及聯營公司事宜。

於二零零四年十二月，本集團完成出售北京方正數碼有限公司，總代價為現金人民幣**13,400,000**元(相等於約**12,600,000**港元)，錄得出售附屬公司盈利約**3,300,000**港元。

資產抵押

於二零零五年十二月三十一日，約**38,900,000**港元之銀行存款已作抵押，作為所獲一般銀行信貸之擔保。

或然負債

本集團於二零零五年十二月三十一日並無任何重大或然負債(二零零四年：無)。