

管理層研討與分析

1. 整體經營表現

截至二零零六年九月三十日止的六個月內，本集團業務保持高速成長，當期利潤（未計算特別事項）取得顯著提升，市場地位進一步鞏固。同時，本集團的經營性現金流及資金周轉等指標亦獲得優異的成績。

本集團於本財年第二季度整體營業額繼續呈現快速增長，比上財年同期增長**28.28%**，市場領先地位和競爭優勢得到很好的保持。根據IDC於二零零五年十一月提供的報告，預估中國資訊科技（「IT」）市場於二零零六年增長比較平穩，增長率預計為14.4%，而本集團於截至二零零六年九月三十日止的六個月內錄得營業額港幣11,872百萬元，較上財年同期的港幣8,808百萬元，增長34.78%，增長速度遠超過預計的中國IT市場增長。出色的業務表現，主要得益於本集團針對三類業務所既定的不同業務增長策略均得到較好落實。本集團於截至二零零六年九月三十日止的六個月內的毛利率為6.98%，與上年財年同期相比，基本保持穩定。

本集團於本財年注重加強業務的投資回報能力，當期利潤（未計算特別事項）貢獻取得較大增長。本集團於本財年第二季度利潤（未計算特別事項）約為港幣60百萬元，比上財年同期增長達到56.21%。截至二零零六年九月三十日止的六個月內利潤（未計算特別事項）約為港幣87百萬元，比上財年同期增長達到26.28%。

特別事項除匯兌收益外，本集團在取得良好經營業績的同時，更出於謹慎性的考慮，對一些存有或有風險之非本財年經營所產生的特別事項進行了財務處理，由於這些特別事項的直接影響，使本集團於本財年第二季度，以及本財年首六個月的母公司股東應佔溢利（股東應佔溢利）與上財年同期相比有所減少。有關之特別事項說明如下：

- (1) 本集團於本財年第二季度獲得約港幣15百萬元之匯兌收益，較上財年同期之約港幣57百萬元減少港幣42百萬元；
- (2) 本集團於2005財年完成對北京思特奇信息技術股份有限公司（「思特奇」）的併購後，新公司已全面開展針對電信客戶的集成和軟件開發服務的市場工作；為了能夠清晰地反映新公司未來的損益情況，出於審慎原則的考慮，本集團將收購思特奇產生之約港幣29百萬元商譽於本財年予以全額減值處理；

管理層研討與分析

1. 整體經營表現(續)

- (3) 按審慎原則，對系統業務客戶之一筆應收貿易帳款約港幣12百萬元，因訴訟之進展情況變化，本集團於本財年第二季度對這筆應收帳款中約港幣5百萬元計提壞帳撥備。儘管作出了撥備，但本集團仍在採取措施積極追收欠款，力爭儘早得到較好的解決；及
- (4) 本集團於本財年第二季度對以往財年形成的無形資產(資本化之開發成本)進行的攤銷及減值總額約港幣5百萬元，而於本財年並無新增之資本化開發成本(而上財年同期新增的資本化之開發成本比攤銷及減值金額高約港幣2百萬元)。

計算以上之特別事項後，本集團於本財年第二季度母公司股東應佔溢利約為港幣37百萬元，截至二零零六年九月三十日止的六個月內，母公司股東應佔溢利約為港幣92百萬元，比上財年同期下降22.94%。基本每股盈利及攤薄後每股盈利分別為10.53港仙和10.48港仙。

本集團於本財年第二季度持續強調業務的健康增長，資金周轉繼續保持良好表現，經營性現金流更得到顯著改善。本集團於本財年第二季度經營業務所得現金淨額約為港幣900百萬元，比上財年同期的約港幣230百萬元大幅增長。本集團於截至二零零六年九月三十日止的六個月內累計經營業務所得現金淨額亦比上財年同期增加港幣549百萬元，這主要來自於存貨的減少和應付貿易帳款的增加。本集團於本財年第二季度資金周轉亦有良好表現，整體資金周轉較上財年同期下降了5.76天，其中應收貿易帳款及存貨周轉天數分別下降了2.16天和5.77天。本集團於本財年首六個月之資金周轉較上財年同期下降了6.60天，其中應收貿易帳款及存貨周轉天數分別下降了4.16天和4.99天。

2. 業務策略回顧

2.1 分銷業務

本集團整體業務的增長策略使得本財年的分銷業務在毛利率水平基本穩定的情況下，營業額再次強勁增長。本集團於本財年第二季度分銷業務營業額達到港幣3,717百萬元，比上年同期增長28.87%；而截至二零零六年九月三十日止的六個月內，本集團分銷業務營業額達到港幣7,049百萬元，比上財年同期增長達到33.23%，遠遠超越預估中國IT市場之增長。這個成績的獲得，源於集團在分銷業務上持續的業務拓展和不斷強化的內部管理。

2.1.1 業務拓展引領增長

本集團分銷業務於上財年引入的新產品，經過近一年來的培育，於本財年開始快速成長，其中宏基 (ACER) 業務已經在本財年首六個月實現營業額港幣949百萬元，佔分銷業務營業額的13.46%。這些新產品的不斷開拓，使得本集團的主要業務領域於截至二零零六年九月三十日止的六個月內之營業額都呈現快速增長，台式機、消費類IT產品及筆記本領域分別比上財年同期增長77.28%、55.06%及45.87%。

2.1.2 深入渠道耕作，支撐業務成長空間

本集團一直致力於渠道規模的拓展工作，於本財年截至二零零六年九月三十日止，分銷業務擁有有效渠道增加至6,218家，較二零零五年九月三十日止的同期比較增加50.12%。這種渠道規模的擴張，成為本集團分銷業務現在和將來成長的扎實基礎。

2.1.3 內部管理持續加強，保持業界領先水平

本集團在內部管理上，不斷加強對於內部流程、風險管理、經營運作的優化，這些內部管理的細化加強，使得本集團在分銷業務上的經營風險得到有效控制，應收貿易帳款及存貨周轉與上財年同期相比，得到改善；壞帳撥備保持穩定。

管理層研討與分析

2. 業務策略回顧(續)

2.2 系統業務

本集團系統業務於本財年首六個月保持較快增長。本財年第二季度，本集團系統業務營業額達到港幣1,810百萬元，較上財年同期增長36.47%。而截至二零零六年九月三十日止的六個月內，營業額達到港幣3,470百萬元，較上財年同期增長37.27%。在規模高速增長的同時，業務的盈利能力保持穩定。本集團系統業務於本財年首六個月毛利率9.27%，與上財年同期9.46%的毛利率水平基本持平。

2.2.1 在良好的廠商、渠道合作支撐下，本集團系統業務各主要業務領域的營業額持續增長

截至二零零六年九月三十日止的首六個月，本集團的套裝軟件營業額較上財年同期增長36.94%，存儲設備營業額較上財年同期增長34.56%，UNIX伺服器營業額較上財年同期增長37.80%。

2.2.2 推動與區域核心渠道的深度合作，加強中小城市覆蓋，是本集團本財年的重點發展策略

本集團系統業務於本財年通過「2006夥伴關愛之旅」、核心渠道峰會以及授牌、「成長聯盟採購積分計劃」等等一系列市場營銷措施，進一步擴充核心渠道數量，拓寬業務合作領域，加強渠道深度合作。同時，通過加強區域滲透和覆蓋，在國內中小城市的銷售規模攀升。

2.2.3 本集團本財年繼續提升技術服務力量，加強服務人員管理和能力建設

截至二零零六年九月三十日，技術人員已由二零零六年三月三十一日的178人增加至201人。本集團系統業務之服務業務營業額於本財年第二季度繼續保持快速增長，截至二零零六年九月三十日止的第二季度服務營業額較上財年同期增長315%，本財年首六個月的服務營業額較上財年同期增長241%。

2.3 服務業務

本集團的服務業務於本財年第二季度錄得營業額港幣732百萬元，較上財年同期增長9.47%。截至二零零六年九月三十日止的六個月內，本集團服務業務錄得營業額港幣1,353百萬元，較上財年同期勁增36.72%。服務業務於本財年第二季度毛利率為12.75%，較上財年同期的12.87%輕微下降。一方面由於本集團服務業務中的硬件系統集成業務中電信行業大項目的毛利率較低，另一方面由於本集團服務業務處於轉型期，本財年首六個月內在軟件基地化開發、服務產品與解決方案培育等方面有較大的投入，因此影響到服務業務整體的毛利率，使得本集團的服務業務於本財年首六個月的毛利率為11.54%，較上財年同期的12.89%有所下降。

2.3.1 客戶耕耘取得成效，市場地位提升

截至二零零六年九月三十日止的六個月內，本集團服務業務在客戶開拓方面取得突破，金融、電信、政府（含稅務）等各行業市場影響力進一步提升，市場份額繼續加大。

依據IDC於二零零六年十月提供的數據，本集團服務業務的金融軟件與服務領域於本財年首六個月內的國內市場份額較05年增加0.2個百分點，繼續保持國內第二名的市場地位。本集團服務業務的政府服務領域於本財年首六個月內的國內市場份額較05年增加0.2個百分點，繼續保持國內第一的市場地位。本集團服務業務的電信軟件服務領域於本財年首六個月內的國內市場份額較05年增加2.6個百分點，進入國內前四名。

本財年首六個月內，本集團服務業務在金融行業繼續與中國建設銀行等已有的核心客戶保持良好的合作關係，並在政策性銀行、中小銀行等新客戶再獲突破；政府行業在地稅、電力、能源等領域順利開拓新核心客戶；電信行業則與中國移動、中國電信、中國網通、中國聯通等電信運營商繼續合作，實現多個億元級大單的簽約。

管理層研討與分析

2. 業務策略回顧(續)

2.3 服務業務(續)

2.3.2 產品支持與運維外包服務規模迅速增長、體系建設成效顯著

截至二零零六年九月三十日止的六個月內，本集團服務業務的產品支持與運維外包服務簽約額超過港幣150百萬元，較上財年同期增長60%。本集團服務業務先後與中國移動、中國鐵通等客戶合作，陸續簽訂多個千萬級產品支持與運維外包服務大單。並於2006年10月19日順利通過IT服務管理(ITIL/ITSM)體系ISO 20000 國際認證，是這一國際標準體系升級為ISO20000:2005後，國內首家通過該認證的企業。這標誌著本集團服務業務的管理體系和管理能力進入國際先進行列，對集團IT服務轉型戰略的全局發展具有重大意義。

2.3.3 為落實服務業務戰略，加強服務核心能力的培育和相應的基礎投入

截至二零零六年九月三十日止的六個月內，為更好服務行業客戶和提高軟件和服務業務盈利能力，本集團服務業務更專著於建立和推進三個關鍵核心能力的轉型工作，這也將是本集團服務業務在今後相當長的時間內持續堅持的方向。

- (1) 從客戶現場開發方式向基地化開發方式轉型—本集團服務業務於本財年的首六個月內，大力推進西安軟件開發基地的基礎能力建設，包括加大人員和基礎設施的投入。這一舉措是改變傳統的服務業務模式，提升對客戶的交付能力，使服務業務向規範化、規模化發展的關鍵。
- (2) 從應用軟件開發業務向運營外包業務轉型—本集團於本財年亦加大了服務業務在建設外包數據中心與服務運維總控中心方面的工作，以逐步形成從人員、工具到設施的全面運營外包服務能力，提升運營外包服務能力；及
- (3) 從軟件定制開發向軟件產品化轉型—本集團服務業務於本財年的首六個月，金融、電信、政府等主要行業針對軟件產品化開發進行了較大的投入。軟件產品化能力的逐步提升，將提高軟件複用率，降低軟件項目交付成本、提高交付效率。

3. 未來展望

本集團於本財年上半年較好的落實了經營和管理策略，並取得了較好的經營業績，本集團管理層對此表示非常滿意。於本財年的下半年，管理層在堅持既定的經營和管理策略，確保全年經營業績達成的同時，仍將堅持穩健的財務原則，為實現本集團向IT服務轉型的目標打下更堅實的基礎。

資本開支、流動資金及財務資源

本集團主要以內部資源、銀行貸款及銀行信貸應付其營運所需資金。

於二零零六年九月三十日，本集團擁有總資產港幣6,035百萬元，而資金來源為總負債港幣4,204百萬元，少數股東權益港幣13百萬元及母公司股東應佔權益港幣1,818百萬元。於二零零六年九月三十日，本集團之流動比率為1.33，而於二零零六年六月三十日為1.24及於二零零六年三月三十一日為1.25。

於截至二零零六年九月三十日止六個月內，主要用於購置辦公室設備及北京大樓裝修的資本開支為港幣43百萬元。

有關付息貸款總額佔母公司股東應佔權益之比率於二零零六年九月三十日為0.53，而於二零零六年六月三十日為0.89及於二零零六年三月三十一日為0.68。上述比率按付息貸款總額港幣965百萬元（二零零六年六月三十日及二零零六年三月三十一日：分別為港幣1,661百萬元及港幣1,206百萬元）及母公司股東應佔權益港幣1,818百萬元（二零零六年六月三十日及二零零六年三月三十一日：分別為港幣1,862百萬元及港幣1,787百萬元）計算。

於二零零六年九月三十日，本集團的付息貸款的借款單位如下：

	以美元 為借款單位 港幣千元	以人民幣 為借款單位 港幣千元	合計 港幣千元
流動			
付息銀行貸款·無抵押	727,964	8,731	736,695
付息銀行貸款·有抵押	—	4,851	4,851
付息其他貸款·有抵押	—	19,402	19,402
	727,964	32,984	760,948
非流動			
付息銀行貸款·無抵押	—	203,725	203,725
總計	727,964	236,709	964,673

管理層研討與分析

資本開支、流動資金及財務資源(續)

本集團之流動貸款約港幣24百萬元是由金融機構授予本集團之一間附屬公司思特奇，並以於二零零六年九月三十日以賬面淨值約港幣17百萬元位於中國大陸之一項物業及思特奇的14,061,976股已發行股份抵押予一間獨立第三方中關村科技擔保有限公司(「**承押人**」)，以獲取由承押人代表思特奇之貸款作出之擔保。本集團之非流動銀行貸款約港幣204百萬元為有期貸款及須於二零零八年七月償還。

本集團於二零零六年九月三十日之可動用總信用額為港幣6,862百萬元，當中包括港幣980百萬元之有期貸款額度，港幣4,242百萬元之貿易信用額度及港幣1,640百萬元之短期及循環現金透支。於二零零六年九月三十日，本集團已動用之有期貸款額度為港幣204百萬元，貿易信用額度為港幣2,441百萬元及短期及循環現金透支為港幣421百萬元。

在一般業務範圍內，本集團為滿足若干客戶之個別要求，會就未能履約之潛在索償向該等客戶提供履約保證。由於過去並無客戶就履約保證作出任何重大索償，故管理層認為因履約保證而產生任何實際重大負債之可能性不大。

人力資源

於二零零六年九月三十日，本集團約有全職僱員6,700名(二零零五年九月三十日：約4,800名)。該等僱員大部份均於中國受僱。本集團按照行業慣例提供酬金福利予僱員。僱員酬金包括基本薪金及花紅。為配合業務需求而增聘僱員，導致本集團於截至二零零六年九月三十日止六個月之僱員成本上升31.47%至約港幣350百萬元，上財年同期約港幣266百萬元。為吸納及挽留優秀積極之僱員，本公司按個人表現及所達到之本公司目標，向員工授出購股權。本集團亦同時致力為僱員提供多項內部及外間培訓與發展計劃。

審核委員會

審核委員會已與管理層一同審閱本集團所採納之會計原則及慣例，並研討有關審核、內部監控及財務申報程序等事宜，包括審閱本集團截至二零零六年九月三十日止六個月之未經審核簡明綜合中期財務報表。