

管理層討論與分析

業務及財務回顧

收益

截至二零零六年十二月三十一日止年度（「本年度」），本集團之收益為1,550,441,000港元，較截至二零零五年十二月三十一日止年度（「上年度」）之收益上升約32.5%。於本年度內，本集團受惠於中國經濟持續增長及中國城市及鄉村持續發展，以及移動電話營運商之用戶人數大幅增加帶動無線優化資本開支增加。此外，本集團來自新業務（包括基站（「BTS」）天線及子系統，以及數字微波系統（「DMS」））之收益亦有可觀增長。於本年度內，本集團於國際市場之收益也顯著增長。

按客戶劃分

於本年度，來自中國移動集團之收益顯著增加67.1%，佔本集團收益68.2%。收益強勁增長主要是因為中國移動集團進行網絡優化，帶動用戶人數大幅增加，令無線優化資本開支上升所致。本集團擴闊產品及解決方案組合，亦有



助從中國移動集團賺取更多收益。於本年度內，來自中國聯通集團之收益減少26.2%，佔本集團本年度收益18.8%。

來自其他客戶，包括中國之代理商、核心設備製造商及國際客戶之收益佔本集團本年度收益之13.0%。其中，國際銷售(包括對核心設備製造商之銷售)增加逾倍，佔本集團本年度收益之7.4%，而上年度則為4.6%。本集團新客戶數目上升，而原有客戶訂單亦接踵而至，令本集團業務強勁增長，顯示本集團拓展國際業務之努力取得成效。

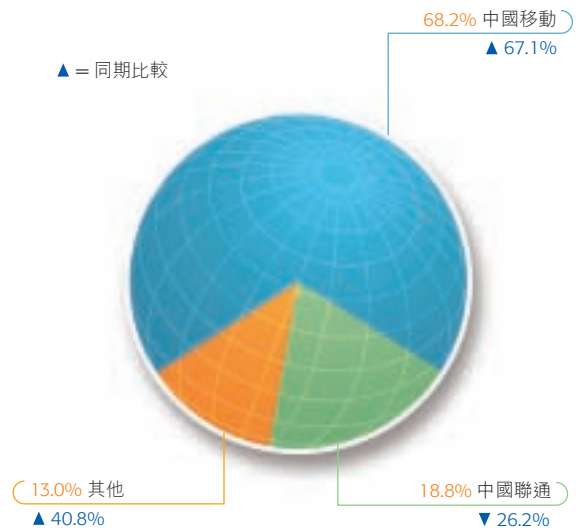
按業務劃分

於本年度，來自無線優化業務之收益較上年度增加16.5%，佔本集團本年度收益之69.0%，而上年度則為78.5%。此業務部門管理之產品包括直放站、放大器、塔

頂放大器等。此業務部門呈報之收益包括在交鑰匙工程項目中所用線纜及相關之服務收益。整體上，本集團繼續可從中國移動電話營運商穩定之無線優化資本開支中獲利。

按客戶劃分之收益

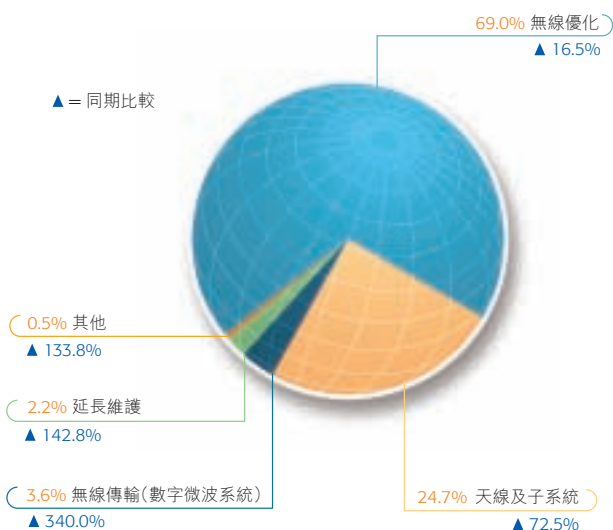
二零零六年



管理層討論與分析

按業務劃分之收益

二零零六年



於本年度，來自天線及子系統業務之收益較上年度增加72.5%，佔本集團本年度收益之24.7%，而上年度則為19.0%。此業務部門管理之產品包括用於無線優化解決方案之天線及無源配件、BTS天線、隱蔽式天線等。其中，來自BTS天線之收益於本年度增加逾倍。

來自無線傳輸業務之收益增加超過三倍，佔本集團本年度收益之3.6%，而上年度則為1.1%。本集團已開發全系列數字微波產品，產品深受中國及國際市場歡迎。

此外，來自延長維護服務之收入增加逾一倍，佔本集團本年度收益之2.2%，而上年度則為1.2%。隨著安裝工程不斷增加，增長勢頭預期將會繼續。

毛利

隨著中國2G移動通信市場已臻成熟，尤其是中國移動集團於二零零五年中期開始實行集中採購計劃後，本集團產品及解決方案之平均售價及毛利率一直持續受壓。有鑑於此，本集團實施多項措施以消解下調趨勢，包括專注於較高利潤產品以優化產品組合，優化產品設計，並繼續爭取更有利之原材料價格。此外，本集團亦改善其物流管理，從而提升生產效率及減低成本。上述努力有助令毛利率維持於良好水平，本年度毛利率為37.8%，而上年度則為40.5%。於本年度，本集團之毛利為586,540,000港元，較上年度增加23.7%。



研究及開發開支

本集團繼續將其資源恰當地分配至其產品及解決方案(包括與3G相關者)之研究及開發(「研發」)，以應付當前及未來市場需求。例如，本集團於本年度內繼續擴充其於中國之研發隊伍。另一方面，位於美國西岸之研發中心於二零零五年第三季方始成立，故此，全年開支於本年度才得以反映，研發開支因而上升22.0%，達76,267,000港元，佔本年度收益之4.9%，而去年則佔5.3%。這印證本集團非常重視研發成果，並能滿足市場需求。持續的研發投入亦令本集團在知識產權上收穫頗多，截至本年度止共申請專利逾160項。

銷售及分銷成本

於本年度，銷售及分銷成本為100,215,000港元，較上年度上升15.2%。本集團於本年度集中銷售及市場推廣力量於高需求市場，並利用現有銷售平台分銷更廣闊之產品組合，使銷售及分銷成本得到良好控制，有關成本佔本集團本年度收益6.5%，而上年度則為7.4%。這證明本集團於二

零零五年行業投資放緩期間作出謹慎擴充是一項正確決定，為本集團建立了良好之銷售網絡基礎，把握湧現之商機。

行政開支

本年度之行政開支為251,199,000港元，較上年度上升12.6%及佔本集團本年度收益之16.2%，而上年度則為19.1%。此改善主要由於本集團加強預算控制所致。其次，本年度之收益錄得強勁增長，本集團因此從規模經濟中獲益。於過往數年，本集團已成立一支擁有豐富經驗之管理團隊，該團隊能夠有效管理本集團之資源。

融資成本

本年度之融資成本為15,918,000港元，較上年度減少25.9%。考慮到利率上升，本集團已順利改善其現金週轉，因而本集團於本年度內在營運資金方面已減低銀行借貸之水平。

稅項

本年度之實際稅率為11.2%，而上年度則為8.5%。

管理層討論與分析

純利

本年度之股東應佔溢利(「純利」)為131,140,000港元，較上年度增加59.8%。本年度純利率為8.5%，而上年度則為7.0%。錄得增幅主要由於收益錄得強勁增長、毛利率合理、本集團資源得到有效利用及上文所述更佳之規模經濟效益所致。

展望

無線優化解決方案

董事相信，近期中國3G之發展於短期內將為本集團帶來甚佳之商機。中國移動集團之母公司將於多個城市(包括將於二零零八年舉辦奧運會之城市)推出TD-SCDMA資本開支計劃已經受到廣泛報導。儘管3G牌照發放時間仍無法確定，此舉證實中央政府決意提升本土TD-SCDMA技術發展。

本集團一直積極籌備3G工作。例如，本集團已因應市場需要而開發多個符合WCDMA及TD-SCDMA標準之3G直放站及放大器。於本年度內，本集團成為TD-SCDMA產業聯盟之成員。TD-SCDMA產業聯盟之成立目的為改進及推廣TD-SCDMA標準。此外，本集團亦參與3G網絡之試驗及測試，因此已在3G各方面作好準備。由於本集團與中國移動集團之良好業務關係，本集團當可從二零零七年及以後之TD-SCDMA無線優化投資中得益。董事相信，其他兩項3G標準，即WCDMA及CDMA 2000將於適當時候在中國獲得採用，因此本集團必須密切監控3G之發展情況，並採取相應適當措施。

董事亦相信，2G及3G網絡將並存一段長時間，而鑑於網絡用戶人數持續大幅增加，加上覆蓋範圍已擴大至鄉村地區，因此，營運商仍須投資於2G網絡之建設。中國移動集團及中國聯通集團近期表明，二零零七年GSM網絡之資本開支將較二零零六年有所增加。除投資於核心網絡設備以



提供更大容量外，移動電話營運商將投資於優化網絡質素及資源，以改善網絡之寬度及深度。因此，不管3G牌照何時發出，董事對中國無線優化解決方案市場仍保持審慎樂觀態度。

中國移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並節約成本。董事相信此舉對市場整體而言有利。此乃由於獲選之參與者較少，令本集團可取得較高之市場佔有率。然而，無線優化產品之平均售價預期會無可避免下調，而毛利率預期亦會受到壓力。

由於世界各地不斷投資於無線基礎建設，為國際市場提供龐大之增長潛力。發展中國家建設之2G網絡及發達國家之3G網絡提升提供大量商機。本集團競爭對手之合併令全球市場環境急劇轉變，加上世界各地之營運商正物色有實力之供應商，使本集團有更多機會進佔市場。例如，本集團近期與一家歐洲移動電話營運商就其多載波塔頂放大器簽



訂一項供應協議，該協議為重要的一步，顯示出本集團具備能力開發優質產品，及將客源擴大至全球知名移動電話營運商。

天線及子系統

本集團積極提升其天線及子系統的生產能力。本集團不斷加大研發投入，從而開發全面產品組合，包括智能天線、具3G功能之多頻天線、隱蔽式天線以及一系列塔頂解決方案，藉以打入中國市場及全球營運商市場。

自二零零五年起，為滿足預期市場需求，本集團BTS天線之產能已增加超過兩倍。本集團亦參與國際技術及標準論壇如AISG論壇(AISG Forum)以維持其技術優勢。本集團已於中國奠定技術領導之地位，使本集團成為中國若干高性能天線之唯一供應商。除運用其自身銷售網絡外，本集團亦

透過一家中國主要核心設備生產商在海外市場銷售其BTS天線。這再次展現本集團於此市場領域的領先技術。董事相信，該市場將為本集團帶來強大增長動力。

除BTS天線及子系統外，此業務部門產品分類包括用於無線優化解決方案之天線及無源配件。如上文所述，隨著直放站及放大器需求增長，該等產品之需求亦將增長。

無線傳輸－數字微波系統(「DMS」)

本集團現已完成點到點DMS解決方案組合。其產品覆蓋最多頻段，能提供兩個E1s (2Mbps)以至STM-1 (155Mbps)之無線傳輸功能。DMS是現時本集團微波傳輸業務之核心產品系列，而其產品已廣受中國及國際客戶歡迎。董事相信全球對無線及有線電信基礎建設之持續投資將為本集團DMS產品帶來理想之增長潛力。本集團產品為營運商之高速數據及傳輸服務提供快捷及合乎成本效益之解決方案，特別切合發展中國家如東南亞、印度、加勒比海及拉丁美洲(「CALA」)以及非洲之需要。此外，中國即將推出3G服務亦為DMS另一增長良機，原因為BTS傳輸服務之需求將會大幅增加。

管理層討論與分析

延長維護服務

多年來，本集團安裝工程不斷增加，並為本集團提供穩定之收益基礎。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護服務合約，將為本集團帶來更多收益。

營運

為促進現有業務之持續增長以及為新產品及全球擴展策略提供增長和支持，本集團已推行企業資源重組措施，並就此創設三個獨立事業部。無線優化的事業部專注於室內及室外無線優化市場；天饋事業部主要提供BTS天線及子系統產品；而微波事業部則提供DMS及其他傳輸產品。每個事業部負責其自身產品管理，包括產品發展及推廣。從而產生更好協調作用及專注於提升各事業部生產線之生產能力。董事有信心資源重組將使本集團能為其全球客戶提供優質而全面的支援平台，並促進本集團成長，成為全球電信市場之領導者。

本集團最近將銷售及市場推廣與研發等部門遷往中國廣州科學城之新總部。現時位於廣州經濟及技術開發區內之廠房主要用作生產用途。由於生產之樓面面積大幅增加，本集團未來數年在配合業務需求方面將更為靈活。

自本集團於二零零五年在中國實施一套全新之SAP ERP系統後，已實現物流管理上之高度整合。物料採購、存貨控

制、整體生產管理、項目協調管理及營運資金管理之效率及監控已有所改善。ERP系統已於本集團內其他實體中投入使用。

總結

董事認為，鑒於移動電話用戶及基建項目數目不斷增加，且網絡覆蓋範圍已擴展至鄉村地區，不論中國是否發放3G網絡牌照，中國市場仍然對2G產品有殷切需求。中國移動電話營運商未來三年之資本支出計劃可作為佐證。此外，由於中央政府決定開放移動通信市場，准許更多營運商提供移動電話服務，因此，董事對中國3G移動通信市場之未來發展將在中期帶來種種機遇抱審慎樂觀態度。由於移動電話用戶要求更佳之服務，勢將帶動無線優化解決方案之需求。即將於中國若干城市內推出之TD-SCDMA資本支出計劃預計將為本集團帶來新的收益來源。

本集團相信，整體市場及產品之多元化發展和保持其核心技術之競爭力是長遠成功之關鍵。開拓國際市場，以及發展BTS天線及子系統及DMS無線傳輸產品，均為長遠促進本集團增長之重要多元化策略。

繼擴展至CALA市場後，本集團將繼續拓展地域覆蓋範圍，為更多客戶提供服務。本集團總部亦已透過設立三個獨立事業部來重新調配資源，從而確保資源分配得宜，支持該等新產品領域之增長。

董事相信，無線行業目前仍以高速增長，且科技日新月異。然而，具取代性之新科技可能隨時出現，故本集團須緊貼業界趨勢及新技術發展，並分析市場風險及危機，藉以保持市場上之領導地位。為迎合市場瞬息萬變之需要，

本集團將繼續投資於產品及技術研發工作。隨著二零零六年中國新總部啟用，本集團將提供能激發創新思維之工作環境及先進設備，以刺激新概念及孕育新產品。此外，本集團已擴大生產平台，能夠迎合市場未來對產品及解決方案之需求。預期本集團之資本開支將以各種融資渠道取得。最後，本集團將致力維持穩健之財政狀況及鞏固市場上之領導地位，同時繼續採取平衡及審慎計劃之發展策略，為股東提供最大價值。

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。於二零零六年十二月三十一日，本集團之流動資產淨值為1,072,888,000港元。流動資產包括存貨617,789,000港元、貿易應收賬款840,426,000港元、應收票據33,754,000港元、預付賬款、按金及其他應收賬款97,395,000港元、有限制銀行存款、短期定期存款及已抵押定期存款480,000港元以及現金及現金等值物492,737,000港元。流動負債包括貿易及票據應付賬款500,776,000港元、其他應付款項及預提款項307,756,000港元、計息銀行貸款152,908,000港元、應繳稅項22,214,000港元及產品保用撥備26,039,000港元。

本年度之平均應收賬款周轉期為172日，上年度則為174日。本集團與其客戶主要以信貸進行貿易，契約信貸期一般介乎3至6個月，惟應收保證金則介乎6至24個月。本年度之平均應付賬款周轉期為162日，上年度為170日。本年度之平均存貨周轉期為225日，上年度為286日。

於二零零六年十二月三十一日，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」）列值，而本集團之銀行借貸主要以人民幣、港元及美元列值。本集團之銀行借貸利率主要以現行浮動市場利率計算。本集團之收益及開支，資產及負債主要以人民幣、美元及港元列值，由於此等貨幣之滙率波幅偏低，董事認為本集團並無重大滙兌風險。

於二零零六年十二月三十一日，本集團之資本負債比率為6.3%（二零零五年十二月三十一日：14.0%），以總計息負債（包括銀行貸款及墊款以及融資租賃應付賬款）除以總資產計算。

抵押資產

於二零零五年十二月三十一日，本集團銀行貸款以為數63,000,000港元之定期存款作抵押，該抵押於二零零六年十二月三十一日已經解除。於二零零六年十二月三十一日，本集團之銀行貸款全部均無抵押。

或然負債

於二零零六年十二月三十一日，本集團之或然負債為2,109,000港元（二零零五年十二月三十一日：無）。

僱員及薪酬政策

於二零零六年十二月三十一日，本集團僱用約3,800名員工。本年度之總僱員成本為300,478,000港元。本集團按行業慣例、員工及集團表現，提供具競爭力之薪酬計劃。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。本集團亦為僱員提供培訓，以改進僱員之技能及建立彼等各自之專業知識。