

管理層討論及分析

整體表現

本集團呈報截至二零零六年十二月三十一日止年度母公司股權持有人應佔溢利約為14,900,000港元(截至二零零五年十二月三十一日止年度：26,600,000港元)。本集團於本年度之收入增加21.8%至約2,314,800,000港元，而於截至二零零五年十二月三十一日止年度則為1,900,700,000港元。鑒於毛利率由去年4.97%增長至本年度5.34%，毛利得以增長30.7%至約123,500,000港元(截至二零零五年十二月三十一日止年度：94,500,000港元)。

儘管本年度收入錄得21.8%之溫和增長，惟本年度銷售及分銷成本及行政費用總額仍較截至二零零五年十二月三十一日止年度增加42.9%。

本年度本集團母公司股權持有人應佔綜合溢利減少主要由以下因素引致：

- 信息產品分銷業務之分部溢利減少22.1%至約16,200,000港元(截至二零零五年十二月三十一日止年度：20,800,000港元)；
- 企業及其他分部之分部虧損增加88.9%至約8,500,000港元(截至二零零五年十二月三十一日止年度：4,500,000港元)；
- 應佔聯營公司溢利及虧損減少23.3%至約8,900,000港元(截至二零零五年十二月三十一日止年度：11,600,000港元)。

本年度本集團母公司股權持有人應佔每股基本盈利為1.4港仙(截至二零零五年十二月三十一日止年度：2.4港仙)。

業務回顧及前景

信息產品分銷(「分銷業務」)

本集團年內之主要經營活動為分銷信息產品業務。分銷業務錄得營業額約2,314,800,000港元，較上一財政年度增加21.8%，超出中國信息產品之估計平均增長，而截至二零零六年十二月三十一日止年度之分部業績減少22.1%至16,200,000港元(截至二零零五年十二月三十一日止年度：20,800,000港元)。然而，截至二零零六年十二月三十一日止年度，分銷業務之毛利錄得增長30.7%至123,500,000港元(截至二零零五年十二月三十一日止年度：94,500,000港元)，以及相對於截至二零零五年十二月三十一日止年度毛利率之4.97%，本年度毛利率增至5.34%。

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、美國網件、康普、Barco、Epson及微軟等若干國際知名品牌信息產品製造商之伺服器、打印機、開關器、網絡產品、儲存裝置、工作站及屏幕投影機等。

於本年度下半年，分銷業務分部之毛利率為5.82%，高於截至二零零六年六月三十日止六個月之4.86%。然而，本年度下半年之毛利率上升，被本財政年度下半年總銷售及分銷成本與行政費用較本財政年度上半年溫和增加35.6%所抵銷，本財政年度下半年之分部業績為7,400,000港元，而截至二零零六年六月三

管理層討論及分析

十日止六個月則為8,800,000港元。總銷售及分銷成本與行政費用增加，主要是由於本年度下半年為維持營業額增長而增加員工人數及加強市場推廣及銷售。

年內，分銷業務曾獲惠普、華為三康及美國視算電腦(SGI)多家上游供應商嘉獎，表揚其於中國之分銷渠道、覆蓋、增長及整體優秀表現。二零零六年六月，分銷業務在電腦商報首二百名中國信息產品分銷業務之信息產品分銷商中名列第四位(二零零五年：第五位)，在中國計算機報一百強信息產品分銷商中名列第五位(二零零五年：第七位)。此外，二零零六年六月，分銷業務在計算機產品與流通中國十大卓越信息產品分銷商中名列第五位。

於回顧年度內，本集團將重慶、鄭州、昆明、長沙及大連五個主要城市納入分銷業務之分銷渠道及網絡。目前，分銷業務之全國分銷渠道及網絡覆蓋中國二十一個主要城市。

分銷業務於中國之經營環境競爭十分激烈，分銷業務之總銷售及分銷成本在營業額中所佔之比重由本財政年度上半年之2.31%升至本財政年度下半年之3.09%。因新開設分公司／代辦處，分銷業務於本財政年度之銷售及分銷成本及行政費用亦分別較截至二零零五年十二月三十一日止年度增加51.1%及33.1%。為努力繼續拓展業務，本集團已加大流動資產管理力度。本集團之貿易應收款項及應收票據及存貨週轉期分別由二零零五年之49.0天及26.1天，改善至本年度之43.6天及20.1天。於二零零六年十二月三十一日，本集團之營運資金比率為1.30(二零零五年十二月三十一日：1.30)。

為促進未來增長，本集團致力制定可行、持續及靈活之中長期發展計劃。分銷業務將繼續優化其產品結構，以避免產品重疊及將市場風險降至最低。本集團將集中發展利潤率較高之信息產品分銷業務，並開發更具盈利能力之增值服務業務。除實施有效率兼有效能之內部控制措施及繼續提供員工發展計劃外，本集團亦致力發展成為中國信息產品分銷業務之領導者。然而，為豐富及擴大產品範圍以及改善本集團之盈利能力，本集團將繼續尋求與其他國際信息產品供應商結盟及發掘投資機會。董事會及管理層亦將致力維持本集團之未來增長及擴大收益基礎，以更好地回饋股東。

僱員

本集團根據僱員表現及功績制定其人力資源政策及程序。本集團保證僱員之薪酬水平具競爭力，且本集團在薪酬及花紅制度之整體架構內按僱員表現支付獎金。除退休福利計劃及醫療保險外，本集團亦為僱員提供在職培訓。

本集團設有購股權計劃，旨在向對本集團營運成功作出貢獻之本集團合資格董事及僱員提供獎勵及回報。於本財政年度，本集團並無向其合資格董事及僱員授出任何購股權。

管理層討論及分析

由於分銷業務之營運出現增長，本集團於二零零六年十二月三十一日共有僱員約526名(二零零五年十二月三十一日：415名)。

財務回顧

流動資金、財務資源及資本承擔

於二零零六年十二月三十一日，本集團之資產總值約900,000,000港元(二零零五年十二月三十一日：792,100,000港元)，資金來自負債約663,200,000港元(二零零五年十二月三十一日：577,300,000港元)及權益約236,800,000港元(二零零五年十二月三十一日：214,800,000港元)。本集團於二零零六年十二月三十一日之資產淨值上升10.2%至236,800,000港元，二零零五年十二月三十一日則約為214,800,000港元。

本集團於二零零六年十二月三十一日之現金及銀行結餘合共約356,900,000港元(二零零五年十二月三十一日：292,700,000港元)。本集團於二零零六年十二月三十一日之銀行及其他借貸為40,400,000港元(二零零五年十二月三十一日：38,400,000港元)，其中約40,000,000港元(二零零五年十二月三十一日：38,400,000港元)須於一年內償還，而約400,000港元(二零零五年十二月三十一日：無)則於第二至第五年內償還。因此，本集團於二零零六年十二月三十一日之現金結餘淨額為316,500,000港元，二零零五年十二月三十一日則為254,300,000港元。於二零零六年十二月三十一日，本集團之流動比率為1.30(二零零五年十二月三十一日：1.30)。

於二零零六年十二月三十一日，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

本集團之應付款項及借款大多以港元、人民幣及美元計算，而本集團之營業額則主要以人民幣及美元計算。本集團之附屬公司於中國以人民幣進行買賣，因此本集團須承擔之交易貨幣風輕微。由於本年度回顧期間內美元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。

重大收購及出售附屬公司及聯營公司

本集團於二零零六年度概無作出任何重大收購或出售附屬公司及聯營公司。

資產抵押

於二零零六年十二月三十一日，約88,500,000港元之銀行存款已抵押予銀行，作為獲授銀行信貸之抵押。

或然負債

於二零零六年十二月三十一日，本集團並無任何重大或然負債(二零零五年：無)。