



COMBA TELECOM SYSTEMS HOLDINGS LIMITED

京信通信系統控股有限公司

(於開曼群島註冊成立之有限公司)

(股份代號：2342)

截至二零零五年六月三十日止六個月之 中期業績公告

財務摘要

- 營業額為413,000,000港元，下跌7.5%
- 毛利為161,000,000港元，下跌21.2%
- 股東應佔溢利為36,000,000港元，下跌67.2%
- 每股基本盈利為4.32港仙

中期業績

此簡明綜合財務報表未經審核，但已經本公司審核委員會審閱。

簡明綜合收益表

	附註	截至六月三十日止六個月	
		二零零五年 (未經審核)	二零零四年 (未經審核) (重列)
		千港元	千港元
營業額	4	413,013	446,403
銷售成本		(251,794)	(241,932)
毛利		161,219	204,471
其他收入及收益	4	4,352	5,351
銷售及分銷成本		(43,768)	(26,025)
行政開支		(73,551)	(62,837)
其他營運開支		(265)	(5,795)
經營業務之溢利	5	47,987	115,165
融資成本	6	(9,197)	(4,281)

除稅前溢利		38,790	110,884
稅項	7	(4,534)	(4,983)
本期溢利		<u>34,256</u>	<u>105,901</u>
可歸屬於：			
母公司股權持有人		35,941	109,469
少數股東權益		(1,685)	(3,568)
		<u>34,256</u>	<u>105,901</u>
每股盈利	8		
基本 (港仙)		<u>4.32</u>	<u>13.19</u>
攤薄 (港仙)		<u>4.25</u>	<u>12.86</u>
每股股息 (港仙)	9	<u>無</u>	<u>4.00</u>

簡明綜合資產負債表

	二零零五年 六月三十日 (未經審核)	二零零四年 十二月三十一日 (經審核) (重列)
	千港元	千港元
非流動資產		
固定資產：		
物業、廠房及設備	156,436	135,943
預付土地租賃款	12,946	13,090
無形資產	2,213	3,807
商譽	21,916	21,916
非流動資產總值	<u>194,511</u>	<u>174,756</u>
流動資產		
存貨	599,639	516,650
貿易應收賬款	555,013	495,176
應收票據	24,319	52,921
預付賬款、按金及其他應收賬款	134,664	86,453

已抵押存款	102,000	102,000
現金及現金等值物	377,149	414,299
	<hr/>	<hr/>
流動資產總值	1,792,784	1,667,499
	<hr/>	<hr/>
流動負債		
貿易及票據應付賬款	292,641	292,409
應繳稅項	—	2,495
其他應付款項及預提款項	265,505	262,741
短期銀行貸款	298,104	157,782
應付融資租賃之即期部份	180	180
產品保用撥備	10,160	14,200
	<hr/>	<hr/>
流動負債總值	866,590	729,807
	<hr/>	<hr/>
流動資產淨值	926,194	937,692
	<hr/>	<hr/>
總資產減流動負債	1,120,705	1,112,448
	<hr/>	<hr/>
非流動負債		
應付融資租賃之長期部份	90	180
	<hr/>	<hr/>
非流動負債總額	90	180
	<hr/>	<hr/>
	1,120,615	1,112,268
	<hr/>	<hr/>
股本及儲備		
可歸屬於母公司股權持有人		
股本	83,302	83,273
儲備	1,027,716	976,076
擬派股息	—	41,637
	<hr/>	<hr/>
	1,111,018	1,100,986
少數股東權益	9,597	11,282
	<hr/>	<hr/>
	1,120,615	1,112,268
	<hr/>	<hr/>

1. 會計政策

本中期簡明綜合財務報表是按照香港會計準則（「HKAS」）第34號「中期財務報告」而編製。除以下對本集團有影響並在本期財務報表中首次採用的新和經修訂的香港財務報告準則（「HKFRS」，包括HKAS和解釋公告）外，本中期財務報表中採用的會計政策和編製基礎與截至二零零四年十二月三十一日止的年度財務報表一致。

HKAS 1	財務報表的呈報
HKAS 2	存貨
HKAS 7	現金流量表
HKAS 8	會計政策，會計評估變更和差錯
HKAS 10	資產負債表日後事項
HKAS 12	所得稅
HKAS 16	物業、廠房及設備
HKAS 17	租賃
HKAS 18	收入
HKAS 19	僱員福利
HKAS 21	外幣匯率變動影響
HKAS 24	關連人士披露
HKAS 27	綜合及獨立財務報表
HKAS 33	每股盈利
HKAS 36	資產減值
HKAS 37	準備，或然負債和或然資產
HKAS 38	無形資產
HKFRS 2	基於股權的支付
HKFRS 3	企業合併

採用HKAS 1, 2, 7, 8, 10, 12, 16, 18, 19, 21, 24, 27, 33, 37和38對本集團的會計政策和在本集團簡明綜合財務報表中的計算方法沒有重大的影響。採用其他HKAS和HKFRS的影響詳列如下：

(a) HKAS 17—租賃

以前期間，自用的租賃土地和房屋以成本減去累計折舊和減值損失來列示。

採用HKAS 17後，本集團對於土地和房屋租賃的權益分別作為租入土地和租入房屋。由於租賃期末土地的所有權預期不會轉給本集團，所以本集團的租入土地屬於經營租賃，並從固定資產帳戶重新分類到預付土地租賃款，而租入房屋仍分類為物業、廠房及設備。經營租賃下預付土地租賃款初始以成本記錄，之後在租賃期內以直線法攤銷。當租賃付款無法可靠地在土地和房屋兩部分之間進行分配時，則整個租賃款作為物業、廠房及設備的融資租賃，包括在土地和房屋的成本中。

該會計政策的變更對簡明綜合收益表和保留溢利沒有影響。截至二零零四年十二月三十一日年止的簡明綜合資產負債表的比較數字已重列，以反映對租入土地的重新分類。

(b) HKFRS 2 – 基於股權的支付

以前期間，對於授予僱員（包括董事）對公司股權的購股權之基於股權交易並不要求進行確認和計量，直至僱員行使該購股權時以收到的發行收入金額貸記股本和股本溢價科目。

採用了HKFRS 2之後，當僱員（包括董事）提供服務作為權益工具的報酬時（「權益結算交易」），與僱員的權益結算交易的成本乃參考權益工具授予日的公平值計算。公平值由董事採用Black-Scholes定價模式決定。如須在評估權益結算交易時，除與公司股價相聯繫的條件（如適用）外，並不考慮任何績效條件。

權益結算交易的成本，在績效和／或服務條件得到履行的期間內分期確認，直至相關僱員完全可享有該權利的那天（「賦權日」），並相應記錄權益的增加。在賦權日之前的每一資產負債表日對於權益結算交易所確認的累計費用反映了賦權期屆滿的程度和本集團對於最終將賦權的權益工具數量的最佳估計。當期利潤表借記或貸記的金額代表了當期期初和期末所確認的累計費用的變動。

除賦權條件為市場條件的權利外，對於最終沒有賦權的權利並不確認費用。而對於賦權條件為市場條件的權利，在其他的績效條件都滿足的情況下，不管市場條件是否滿足，都視作已賦權。

尚未行使的期權的攤薄影響在每股盈利的計算中已反映為額外的攤薄性股份。

對於本集團在二零零二年十一月七日以後授予僱員但在二零零五年一月一日還未賦權的購股權，其採用HKFRS 2的影響已在簡明綜合財務報表的附註二中列示。比較數字已按照HKFRS 2的要求重列。

(c) HKFRS 3 – 企業合併，以及HKAS 36 – 資產減值

以前期間，對於在二零零一年一月一日及之後收購產生的商譽，作為資產列示，並以直線法在其估計使用期限內攤銷，並且當有任何減值跡象時進行減值測試。

採用了HKFRS3和HKAS36之後，收購產生的商譽不再攤銷，而是每年進行減值測試（或在某些事項或情形的變動顯示賬面價值可能發生減值時更頻繁地進行）。任何已確認之商譽減值損失在以後期間不可以轉回。

上述變更的影響在簡明綜合財務報表的附註二中列示。按照HKFRS 3的過渡性條款，比較數字沒有重列。

2. 會計政策變更的影響

隨著採用HKFRS，下列賬戶的期初餘額已進行追溯調整。以前期間調整詳述如下：

(a) 對二零零五年一月一日期初權益總額的影響

新政策的影響

(增加／(減少))

	附註	資本儲備 (未經審核) 千港元	保留溢利 (未經審核) 千港元	合計 (未經審核) 千港元
--	----	-----------------------	-----------------------	---------------------

以前期間調整：

HKFRS 2

僱員購股權計劃	1(b)	<u>28,355</u>	<u>(28,355)</u>	<u>—</u>
---------	------	---------------	-----------------	----------

(b) 對二零零四年一月一日期初權益總額的影響

新政策的影響

(增加／(減少))

附註	資本儲備 (未經審核) 千港元	保留溢利 (未經審核) 千港元	合計 (未經審核) 千港元
----	-----------------------	-----------------------	---------------------

以前期間調整：

HKFRS 2

僱員購股權計劃	1(b)	<u>6,748</u>	<u>(6,748)</u>	<u>—</u>
---------	------	--------------	----------------	----------

下列的表格概括了採用新的HKFRS之後，對於截至二零零五年六月三十日及二零零四年六月三十日止六個月期間稅後溢利、直接在權益中確認的收益和費用的影響。

(c) 對截至二零零五年六月三十日及二零零四年六月三十日止六個月的稅後溢利的影響

新政策的影響 (增加／(減少))	附註	截至六月三十日止六個月	
		二零零五年 母公司的股權 持有人 (未經審核) 千港元	二零零四年 母公司的股權 持有人 (未經審核) 千港元

對稅後溢利的影響：

HKFRS 2

僱員購股權計劃	1(b)	(11,902)	(8,802)
---------	------	----------	---------

HKFRS 3

終止攤銷商譽	1(c)	<u>3,010</u>	<u>—</u>
		<u>(8,892)</u>	<u>(8,802)</u>

對每股盈利的影響：

基本(港仙)		(1.07)	(1.06)
攤薄(港仙)		<u>(1.05)</u>	<u>(1.03)</u>

- (d) 對截至二零零五年六月三十日及二零零四年六月三十日止六個月期間直接在權益中確認的收益或費用的影響

		截至六月三十日止六個月	
		二零零五年 母公司的股權 持有人 (未經審核) 千港元	二零零四年 母公司的股權 持有人 (未經審核) 千港元
新政策的影響 (增加／(減少))	附註		
HKFRS 2 僱員購股權計劃	1(b)	11,902	8,802

3. 分類資料

本集團主要從事研發、製造及銷售無線電訊覆蓋系統設備及提供相關之工程服務。本集團全部產品之性質類似，並承受相類似之風險及回報。因此，本集團經營之業務應屬單一業務分類，本集團營業額及營業溢利未按主要業務活動作進一步分析。

此外，本集團之收入、費用、業績、資產及負債，以及資本開支絕大部分來自單一地區—中華人民共和國。

4. 營業額及其他收入和收益

營業額指於本期扣除退貨折讓及貿易折扣後之已售貨品及所提供服務之發票淨值。集團內所有重大關聯交易已於合併帳目時對銷。

收入分析如下：

	截至六月三十日止六個月	
	二零零五年 (未經審核) 千港元	二零零四年 (未經審核) 千港元
營業額		
製造及銷售無線電訊覆蓋系統及提供相關工程服務	413,013	446,403

	截至六月三十日止六個月	
	二零零五年 (未經審核) 千港元	二零零四年 (未經審核) 千港元
其他收入和收益		
利息收入	3,208	5,031
其它	1,144	320
	4,352	5,351

5. 經營業務之溢利

本集團之經營業務之溢利已扣除／(加入)下列各項：

	截至六月三十日止六個月	
	二零零五年 (未經審核)	二零零四年 (未經審核) (重列)
	千港元	千港元
已售存貨及所提供服務成本	225,144	219,791
折舊	11,859	8,910
攤銷預付土地租賃款	144	144
攤銷無形資產	528	649
研究及開發成本 [#]	21,682	15,370
土地及樓宇租賃之最低租金付款	13,681	11,248
員工成本(包括董事酬金)		
薪酬及薪金	72,222	53,057
員工福利開支	6,765	5,789
退休計劃供款	6,865	2,424
基於股權的支付	11,902	8,802
	<u>97,754</u>	<u>70,072</u>
產品保用撥備	4,968	6,771
(撥回)／呆帳撥備	(219)	3,205
出售物業、廠房及設備之虧損	292	151
	<u> </u>	<u> </u>

[#] 研究及開發成本12,833,173港元已包括在上列員工成本(薪酬及薪金)之內。

6. 融資成本

	截至六月三十日止六個月	
	二零零五年 (未經審核)	二零零四年 (未經審核) (重列)
	千港元	千港元
須於五年內悉數償還之銀行貸款利息開支	3,928	3,113
融資租賃之利息	10	13
已貼現貿易應收賬融資成本	5,259	1,155
	<u>9,197</u>	<u>4,281</u>

7. 稅項

	截至六月三十日止六個月	
	二零零五年 (未經審核) 千港元	二零零四年 (未經審核) 千港元
本期－中華人民共和國企業所得稅(「中國企業所得稅」)	4,534	4,983
本期－香港利得稅	—	—
本期之稅項支出	<u>4,534</u>	<u>4,983</u>

由於本集團於期內並無於香港產生任何應課稅溢利，故並無為香港利得稅作撥備。其他地區之應課稅溢利之稅項乃按本集團經營所在國家之現行稅率按照當地之法例、詮釋及慣例計算。

根據中國外商投資企業和外國公司所得稅法，本公司於中國營運之附屬公司應繳納稅率為15%。獲有關稅務機關批准，若干在中國營運的附屬公司於首個獲利年度起兩年內獲豁免繳納中國企業所得稅，並可於其後三年享有中國企業所得稅減半優惠。於本年內，有關附屬公司已就上述基準而適用之減免稅率提撥中國企業所得稅準備。

於結算日並無重大臨時差額，故並未就遞延稅項提撥準備。

8. 每股盈利

期間之每股基本盈利乃基於母公司股權持有人應佔溢利35,941,000港元(截至二零零四年六月三十日止六個月：109,469,000港元(重列))及期內已發行加權平均數832,815,790股普通股(截至二零零四年六月三十日止六個月：830,000,000)。

每股攤薄盈利亦以期內母公司股權持有人應佔溢利35,941,000港元計算(截至二零零四年六月三十日止六個月：109,469,000港元(重列))。用作計算之普通股加權平均數為832,815,790股，(截至二零零四年六月三十日止六個月：830,000,000股)，及假設期內全部尚未行使之購股權已經視作行使而毋須代價而發行之加權平均數13,443,863股普通股(截至二零零四年六月三十日止六個月：21,262,790股)。

9. 股息

於二零零五年九月十五日舉行之董事會會議，本公司之董事會已決定不向股東宣派截至二零零五年六月三十日止六個月之中期股息(截至二零零四年六月三十日止六個月：33,200,000港元)。

10. 結算日後事項

於結算日後，中國人民銀行公佈人民幣匯率機制改革，於二零零五年七月二十二日生效。基於人民幣波動，本集團以外幣為貨幣單位的資產和流動負債，可能面對外匯兌換損失或增益。

11. 比較金額

如中期財務表附註1進一步所述，由於期內採用新的以及已修訂香港會計準則，中期財務表內若干項目和結餘的呈列方式已作修訂以符合新要求。所以，若干比較金額已予重新分類，以符合現時之呈列方式。

管理層討論與分析

行業概覽

中華人民共和國(中國)無線通信業的發展一直保持平穩，移動通信用戶的數目於二零零五年六月底超過3.6億，滲透率約為28%。

然而，對中國無線子系統和解決方案供應商而言，二零零五年上半年是一個充滿挑戰的時期。基於中國電訊營運商可能進行業務重組而帶來的不明朗因素，若干移動營運商在推行網絡優化計劃方面表現謹慎。這對本公司及其附屬公司(「本集團」)的業務構成不利影響。

業務及財務回顧

營業額

截至二零零五年六月三十日止六個月，本集團之營業額為413,013,000港元，較上年同期(「同期」)下跌約7.5%，主要是由於中國的CDMA網絡無線優化方案之資本開支計劃放緩所致。

來自中國移動通信集團公司及其附屬公司(「中國移動集團」)的收益微跌4.2%，佔本集團回顧期內(「期內」)營業額48.0%。

期內，來自中國聯合通信有限公司及其附屬公司(「中國聯通集團」)CDMA網絡的收益減少43.9%，佔本集團營業額22.6%。本公司董事(「董事」)相信，此下跌主要是由於上文「行業概覽」一節所述電訊行業可能進行重組帶來的不明朗因素所致。另一方面，經過二零零四年中國聯通集團減慢其於GSM無線網絡提升的資本開支後，來自中國聯通集團GSM網絡的收益增加38.5%，佔本集團營業額15.9%。

為擴大客戶基礎，本集團策略性地與中國的移動營運商以外的客戶建立業務關係。於回顧期內來自其他客戶的收益增長117.0%。

來自室內覆蓋方案的收益佔本集團期內營業額68.6%，而上年同期則為75.2%。來自室外覆蓋方案的收益佔本集團期內營業額15.8%，而上年同期則為15.3%。

來自子系統及天線業務的收益增加51.1%，佔本集團營業額的4.7%，而上年同期則為2.9%。來自供小靈通網絡使用的無線覆蓋設備(本集團於二零零四年下半年開展的業務)的收益佔本集團期內營業額的4.9%。此外，來自延長保養服務的收入佔本集團期內營業額的1.2%。

就中國市場而言，本集團超過85%的收入來自沿海發達地區。華南地區仍然是主要的收入來源，佔本集團期內營業額的36.8%，華北地區、華東地區及東北地區分別佔本集團期內營業額的20.3%、14.6%和14.2%。

自二零零四年上半年起，本集團已持續拓展國際市場業務，於瑞典及泰國設立銷售辦事處。然而，由於部份市場的發展仍處於早期階段，故未能如預期般為本集團帶來收益。出口銷售佔本集團期內營業額的3.6%。

毛利

由於中國2G流動電訊市場已發展至相對成熟階段，本集團在其產品和方案的平均售價及毛利率方面持續面對壓力。雖然本集團在物料成本方面爭取到較佳的價格，並採取成本控制措施(包括改進生產技術和重新設計產品等)，但短期內仍不足以抵銷售價下跌所帶來的影響。由於項目數量增加，本集團亦在中國全國投放更多資源於提供項目管理和技術支援服務，導致項目成本增加。此外，本集團亦大幅增加產品及方案研究及發展(「研發」)方面的資源，包括與3G有關的產品和方案。研發開支佔營業額5.2%，而去年同期則為3.4%。

因此，回顧期內的毛利為161,219,000港元，較上年同期下跌21.2%，本集團期內毛利率為39.0%，而上年同期則為45.8%。

經營開支

銷售、一般及行政開支為117,319,000港元，較上年同期增加32%。開支大幅增加主要由於以下因素：

- (a) 面對3G的商機，本集團在中國拓展全國性銷售服務網絡，為各移動營運商提供更佳服務。然而，基於上文「行業概覽」一節所述資本開支的放緩，本集團未能全面獲得因拓展全國性網絡所帶來的好處。
- (b) 自二零零四年上半年起，本集團已加大在中國以外地區的銷售力度。與本集團從國際市場業務所得的收益比較，此方面所涉及的成本屬於重大。回顧期內國際業務經營開支為13,794,000港元，對比上年同期6,291,000港元。
- (c) 本集團已開始生產數碼微波系統產品，但由於市場發展尚處於早期階段，故所得的收益不足以彌補有關成本。回顧期內數碼微波系統業務的經營成本約為6,441,000港元，對比上年同期3,983,000港元。
- (d) 由於最近對香港財務報告準則所作出的修訂，由二零零五年一月一日開始的會計期間起，本公司須將授予其僱員的購股權成本，在收益表內列作開支處理。因此，11,902,000港元的購股權開支於期內收益表內扣除，對比上年同期重列的8,802,000港元。

純利

截至二零零五年六月三十日止六個月股東應佔溢利(「純利」)為35,941,000港元，較上年同期減少67.2%。純利率為8.7%，而上年同期則為24.5%。

展望

業務—產品線

無線優化解決方案

董事相信，本集團未來3G的業務發展對本公司而言是巨大商機。本集團已全面做好準備，並在多個地區和客戶進行了測試和作出大量的3G解決方案部署。這使本集團可以在3G發牌的時候，立即滿足營運商的需求。董事也相信，2G網絡將會與3G長期共存發展，營運商仍須投放資源建設2G網絡。中國移動集團和中國聯通集團最近均表示，2005年的雙方GSM網絡資本開支將較2004年增加。除投資於核心網絡設備以提供更大容量外，移動營運商亦須投資於對網絡質量和網絡資源的優化。集團為此亦推出多個新的解決方案和產品以滿足需求。集團在研發方面的持續投入，令產品在行業內更具成本效益、更有競爭力。在中國移動集團最近的室外直放站集中採購計劃中，本集團排名首位，從而更確立集團的行業領導者地位。雖然，中國電訊業重組和3G牌照的發出仍有不明朗因素，但集團相信，從長遠來說，影響只是暫時性的。

天線及子系統

本集團已積極擴展其天線及子系統業務的能力，有關擴展與本集團調整國際市場業務和擴充電訊主設備製造商市場業務一致。本集團在研究及開發方面不斷投入資源，務求提供完整產品組合。此外，本集團最新近推出多種解決方案，包括智能天線、具3G功能的多頻譜天線、美化天線及全套系列塔頂幹線放大器。上述努力令本集團的核心產品兼容性顯著增強，並令本集團於中國移動集團最近的基站天線採購計劃中名列首位。國際市場方面，本集團開始涉足國際市場並取得多個項目，本集團預期有關的國際市場業務持續增長。董事認為天線及子系統業務將成為本集團增長重要支柱。

數碼微波系統

本集團旗下以MASELink作品牌的數碼微波系統，已於國際市場推出。此套數碼微波系統，適用7 GHz至23 GHz的射譜，由可兼容至16E-1(32Mbps)的傳統PDH作基礎的微波解決方案至STM-1(155 Mbps)的SDH微波解決方案均可。隨著MASELink Super PDH解決方案推出，本集團乃少數提供真正100 Mbps速度互聯網協定無線解決方案的公司之一。雖然目前市場數碼微波系統未見完整，但預期該市場將由40億美元增長至二零零九年之70億美元(摘自2005 Visant Strategies)。憑藉強勁和具競爭力的數碼微波系統陣容，本集團相信可在有關市場取得成功。

延長保養服務

近年來本集團已完成工程數目不斷遞增，並成為經常性收入的主要支柱。由於本集團為過去數年完成的優化工程所提供的免費保養即將屆滿，本集團預期來自延長保養服務的收入將會增加。

業務—市場

國際市場

董事認為，向國際市場擴展乃本集團未來業務增長的重要策略途徑。然而，本集團現時專注於中國市場，同時建立核心技術和製造能力已為進軍國際市場作好準備。自二零零四年起，本集團開始積極擴展在國際市場的據點。該初步擴展計劃已調整為不僅在不同地區設立銷售網絡，而更重要的是將資源推動有關業務發展，以確保取得長遠成功。

本集團已在瑞典斯得哥爾摩建立歐洲、中東及非洲(EMEA)地區總部，並直接在泰國、新加坡及印度設立辦事處，與香港業務總部互相連繫。本集團將會繼續擴展分銷網絡，務求在全球主要市場建立據點。

除擴展分銷網絡外，本集團已將全球員工組成一支專責營銷隊伍。連同新加坡的全球服務及支援隊伍(GSST)，本集團目前已可滿足不同市場的需求，提供由諮詢以至售後服務及維修的全套解決方案。

此一轉變令二零零五年上半年國際業務市場收入下跌，但於第三季呈顯著增長。今年以來國際市場訂單已超越二零零四年全年。

董事決意擴展國際市場，相信可為二零零五年及未來業務提供顯著增長。為滿足和應付客戶及市場的需求，本集團將繼續重組和增加國際市場所需的技術和人力資源。

電訊主設備製造商市場

董事亦視電訊主設備製造商的核心設備市場為擴展的重要策略。倘充分發揮協同效益，憑藉強大的研發製造能力，本集團的生產線足以供應中國及海外電訊主設備製造商市場。電訊主設備製造商市場並未能體現競爭力，但可對本集團的整體產品擴展計劃起協同作用。本集團的產品將與基站設備整合，並有效打入各目標市場。

本集團去年已採取聯合行動進入設備製造商市場，並已與若干本地主要設備製造商建立業務關係。隨著主設備生產商增加向外採購部件，相信全球電訊主設備製造商市場增長將超越無線子系統市場。中國將發出3G牌照，加上隨後的網絡升級和安裝工程，預期未來三年這幾方面將成為大大促進電訊主設備製造商發展的原動力。目前全球電訊主設備製造商市場極度分散，兩大電訊主設備製造商估計佔市場總額少於25%。董事認為憑藉本集團的雄厚實力，將可利用其穩固的生產基礎和國際銷售網絡在有關市場佔一席位。

營運

為提升其營運效率，本集團現正執行全新的ERP系統，首階段已於二零零五年六月上線，在物流、財務管理上達致高度集成整合。新ERP系統預期將於二零零五年底向中國各地區辦事處全面推動。本集團預期物料採購、存貨控制、生產管理、項目管理和營運資金管理等方面會取得良好改進。

本集團在中國廣州科學城的新總部建築工程進展順利，估計在二零零六年初竣工。本集團旗下銷售及市場推廣、研究及開發部門預期於二零零六年上半年遷往新總部。此後，本集團位於廣州經濟技術開發區的廠房將主要用作生產。用作生產的樓面面積增加，將有助本集團靈活應付未來數年的業務需求。

在本集團通過擴展產品組合和打入新市場以確保長遠發展的同時，鑑於目前的市場環境複雜多變，本集團現正考慮多項可能的措施以進一步提升使用資源的整體效率和降低營運成本。

總結

本集團對中國3G電訊市場未來發展所帶來的機遇保持樂觀。當中國電訊營運商獲發3G牌照，本集團預期來自現有和新客戶的業務機會將會大量湧現。根據到目前為止所做的籌備工作，本集團相信已作好面對各項挑戰的準備，並將受惠於3G移動通信市場所帶來的機遇。

另一方面，本集團決意發展國際及電訊主設備造製商市場，以此作為策略性拓展範圍，推動業務長期增長。憑借市場佔有率、研究及開發及生產能力而作為中國市場領導者，本集團在提供優質產品和服務這兩個市場處於有利位置。本集團亦決意調撥資源以執行此增長策略，務求令客戶基礎更為平均。

本集團繼續集中發展其核心射頻技術業務，為應付不斷轉變的市場需要，本集團將繼續投放資源於產品及技術方面的研究和開發，以及擴充生產平台以滿足預期市場對其產品和方案的需求的增長。本集團資本開支所需資金，其中部份將由二零零三年首次公開招股所得之款項淨額和其他融資途徑提供。最後，本集團會竭盡所能維持穩健的財政狀況，鞏固市場領導地位，採取平衡及審慎的計劃發展策略，以為股東創造最高的價值。

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。於二零零五年六月三十日，本集團之流動資產淨值為926,194,000港元。流動資產包括存貨599,639,000港元、貿易應收帳款555,013,000港元、票據及其他應收帳款158,983,000港元及現金及銀行結餘479,149,000港元。流動負債包括貿易應付帳款及應付票據292,641,000港元、應繳稅項零港元、其他應付款項及預提款項265,505,000港元、應付融資租賃之即期部份180,000港元、短期銀行貸款298,104,000港元及產品保用之撥備10,160,000港元。

截至二零零五年六月三十日止六個月之平均應收帳款周轉期為230日，而去年同期六個月為165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三至六個月。截至二零零五年六月三十日止期間之平均應付賬周轉期為210天，而截至二零零四年六月三十日止期間則為181日。截至二零零五年六月三十日止六個月之存貨周轉期為401日，而截至二零零四年六月三十日止期間則為267日。

於二零零五年六月三十日，本集團之現金及銀行結餘主要為人民幣（「人民幣」）、港元（「港元」）及美元（「美元」），而本集團之銀行借貸主要為人民幣及港元。本集團的銀行借貸利率主要以現行市場利率浮動計算。本集團之收入及支出，資產及負債主要均為人民幣、美元及港元，由於此等貨幣之滙率波動較低，董事認為不會有顯著之滙率兌換風險。

於二零零五年六月三十日。本集團之負債比率約為15%（於二零零四年六月三十日：約8%），以總負債（包括短期銀行貸款及融資租賃應付帳款）除以總資產計算。

抵押資產

本集團銀行借款以為數102,000,000港元之定期存款作抵押。（二零零四年十二月三十一日：102,000,000港元）。

或然負債

於二零零五年六月三十日，本集團並無任何重大或然負債（二零零四年十二月三十一日：無）。

僱員及薪酬政策

於二零零五年六月三十日，本集團僱用超過3,200名員工。回顧期內之總僱員成本為97,754,000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。

本公司首次公開招股之所得款項用途

本公司於二零零三年七月在聯交所上市而發行新股之所得款項經扣除有關之發行開支後，約為396,000,000港元。該等所得款項由二零零三年七月起至二零零五年六月三十日止期間根據本公司上市章程所載之建議已作下列用途：

- (i) 約80,000,000港元用作長線研究及開發，包括3G兼容產品；
- (ii) 約39,000,000港元用作擴闊產品及服務組合；
- (iii) 約80,000,000港元用作擴充生產設施；
- (iv) 約60,000,000港元用於擴大銷售網絡及市場覆蓋；及
- (v) 餘額137,000,000港元用作本集團額外營運資金。

購買、出售及贖回股份

本公司或其任何附屬公司於期內概無購買、出售或贖回本公司任何上市證券。

企業管治常規守則

根據董事意見，截至二零零五年六月三十日止六個月會計期，本公司已遵照主板上市規則附錄十四所載之守則條文，惟除了偏離守則政策A.2.1條，根據有關條文，主席與行政總裁的角色應有區分，並不應由一人同時兼任。兩者之間職責的分工應清楚界定並以書面列載。本公司目前無意遵照守則政策A.2.1條，因本公司認為通過董事會監控已建立一套平衡機制令股東利益得以公平代表。然而，本公司將定期檢討公司情況，並於未來適當和有需要情況下遵照有關條文規定。

審核委員會

本集團截至二零零五年六月三十日止未經審核之中期業績，已經審核委員會審閱。

於聯交所網頁公佈中期報告

載有上市規則附錄16所規定之所有相關資料之中期報告副本，將於適當時候於聯交所網頁 (<http://www.hkex.com.hk>)上公佈。

承董事會命
霍東齡
主席兼董事總經理

香港，二零零五年九月十五日

於本公佈刊發日期，董事會由下列執行董事：霍東齡先生、張躍軍先生、陳繼良先生、伍江成先生、嚴紀慈先生、鄭國寶先生及楊沛榮先生；及獨立非執行董事：姚彥先生、劉紹基先生及劉彩先生組成。

請同時參閱本公布於香港經濟日報刊登的內容。