

管理層的討論及分析

建造公眾網絡基建仍是本集團的主要盈利來源。憑藉本集團成功打入IP寬頻城域網絡（「IP MAN」）市場及建造數碼數據網絡、幘中繼／ATM公眾數據網絡所產生的穩定收益，本年度的營業額上升13.4%，由482,300,000港元增至546,900,000港元。然而，由於IP MAN的性質使然，所賺取的邊際毛利會較建造數碼數據網絡、幘中繼／ATM網絡所賺取的邊際毛利為低，邊際毛利由29.3%輕微下降至27.2%。儘管如此，鑑於IP MAN市場的高速發展，較低邊際毛利將因取得大量IP MAN項目得以補償。此外，推廣增值服務，例如由Vodatel Crossland開發的網絡管理系統，將有助改善IP MAN項目的邊際毛利。

由於在中國成立三間新辦處及擴展我們的技術服務隊伍，上個財政年度的銷售及行政開支增加4,600,000港元。應佔聯營公司虧損主要涉及Vodatel Crossland，其有關電子商貿解決方案的推廣因電子業務發展放緩而受到不利影響。因此，本年度的純利增加3.3%，由78,200,000港元增至80,800,000港元，股本回報率達28.8%。

我們繼續維持無債務資本結構，備有充裕的流動資金。經營業務現金流入達52,800,000港元，現金淨額達225,400,000港元。

值得一提的是存貨水平達兩倍以上。較高的網絡設備存貨是為了支援我們的業務發展及應付要求於七月及八月送貨的合約。於二零零一年六月三十日的86,100,000港元存貨中，有36,500,000港元的存貨已預留及撥供已落實的訂單。

