

管理層討論及分析

營運回顧

即使二零零三年的經營環境受鋅化學品降價影響，本集團之營業額及純利仍繼續錄得滿意增長。本集團截至二零零三年十二月三十一日止年度的綜合營業額約達人民幣3億元，按年增長12%，而除稅前溢利則約為人民幣7千7百萬元，較去年增長6%。

於一九九九年至二零零三年期間，本集團之營業額及未計利息及稅項前盈利 (EBIT) 的複合按年增長率 (CAGR) 表現理想，分別為42%及39%。增長得以維持，主要是因為本集團於一九九八年獲頒發「江蘇省太湖流域廢水治理設施驗收合格證」。在符合該國家級環保標準後，本集團把握機會大批量生產鋅化合物，使本集團可在多年來得享持續增長及規模經濟效益。

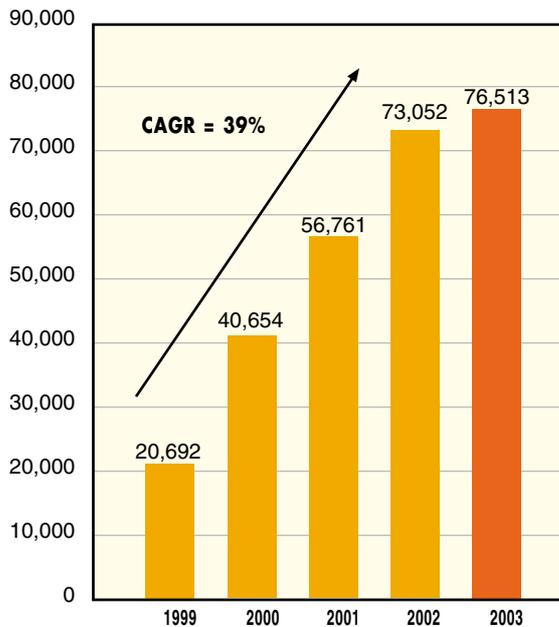
營業額 (1999-2003)

千元人民幣



EBIT (1999-2003)

千元人民幣



營業額分析

本集團的營業額主要來自鋅稀有金屬化工產品。截至二零零三年十二月三十一日止之年度內，製造及銷售鋅化學品的收入佔本集團總營業額97%。產品組合的加強，促使低檔次鋅化工產品氧氯化鋅之貢獻相較二零零二年之44%減至二零零三年之39%。而氧化鋅之貢獻則由二零零二年佔25%增至二零零三年佔28%。我們相信通過優化產品結構，長遠而言可增強本集團之盈利能力。

管理層討論及分析(續)

營業額分析(續)

董事會喜見在本集團鋇化學品市場的穩固基礎下，逐步涉足其他稀有金屬化工產品，並開展新能源材料及陶瓷兩項新收益來源，為本集團長遠發展打造更強、更多元化的收益基礎。該兩項業務分別於二零零三年六月及九月開展，佔本集團總營業額約3%，並預期二零零四年將對本集團產生全年效應。

按產品種類劃分之營業額分析

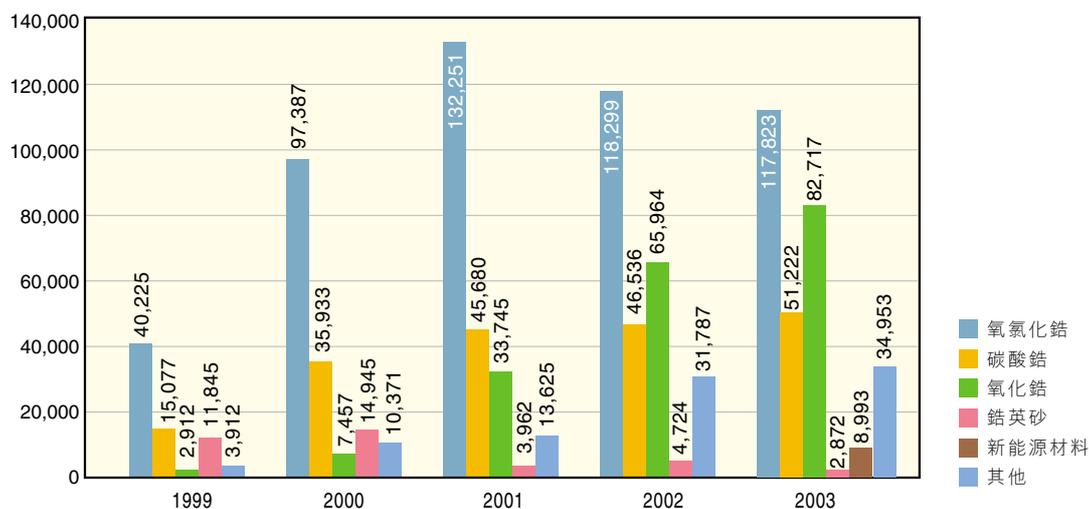
下表載列本集團截至二零零三年十二月三十一日止五個年度按產品種類劃分之營業額分析：

各類產品銷量	一九九九年		二零零零年		二零零一年		二零零二年		二零零三年	
	千元人民幣	% 千元人民幣	千元人民幣	% 千元人民幣	千元人民幣	% 千元人民幣	千元人民幣	% 千元人民幣	千元人民幣	%
分部1：鋇化合物										
氧氯化鋇	40,225	55	97,387	59	132,251	57	118,299	44	117,823	39
碳酸鋇	15,077	20	35,933	22	45,680	20	46,536	17	51,222	17
氧化鋇	2,912	4	7,457	4	33,745	15	65,964	25	82,717	28
鋇英砂	11,845	16	14,945	9	3,962	2	4,724	2	2,872	1
其他(註1)	3,912	5	10,371	6	13,625	6	31,787	12	34,953	12
	73,971	100	166,093	100	229,263	100	267,310	100	289,587	97
分部2：電子陶瓷	—	—	—	—	—	—	—	—	764	0
分部3：新能源物料	—	—	—	—	—	—	—	—	8,993	3
分部4：貿易	—	—	—	—	—	—	—	—	376	0
	73,971	100	166,093	100	229,263	100	267,310	100	299,720	100

註1：包括鋇氟酸鉀、硫酸鋇、醋酸鋇、硅酸鋇及鋇氟酸氫。

按產品種類劃分之營業額分析

千元人民幣

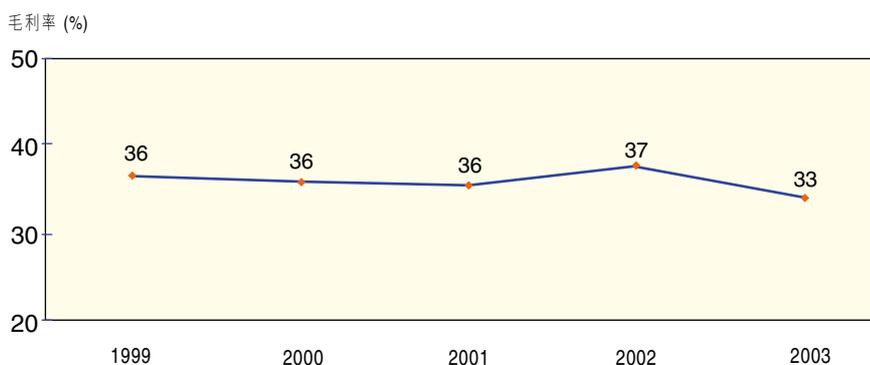


管理層討論及分析(續)

毛利率

本集團鋁化學品之銷售額錄得增長，由二零零二年約人民幣2億6千7百萬元增至二零零三年的人民幣2億9千萬元，增幅達8%；另一方面，本集團的毛利率由二零零二年37%微降至二零零三年33%，主要由於價格競爭所致。

毛利率 (1999-2003)



按地區劃分之營業額分析

下表載列本集團截至二零零三年十二月三十一日止五個年度按地區劃分的營業額分析及其佔總營業額之比例：

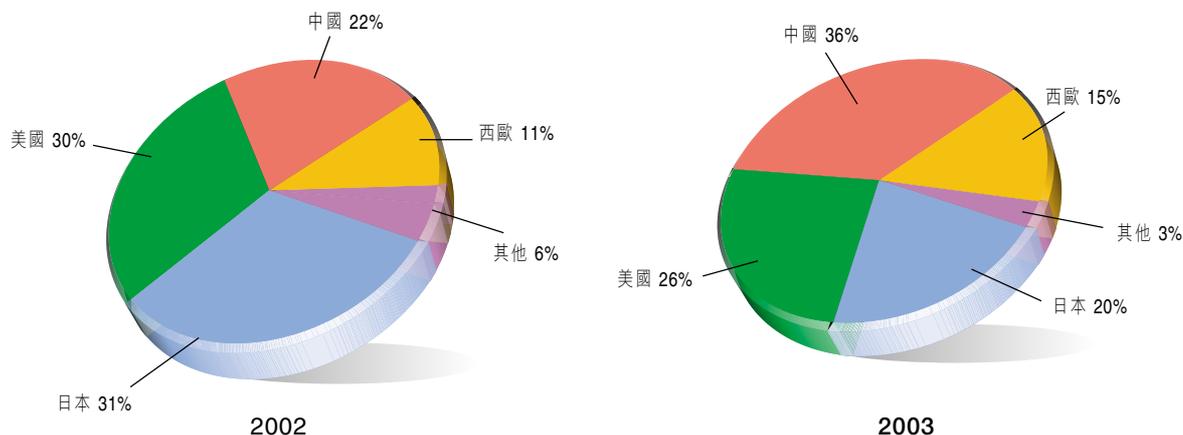
各地區	一九九九年		二零零零年		二零零一年		二零零二年		二零零三年	
	千元人民幣	% 千元人民幣	千元人民幣	% 千元人民幣	千元人民幣	% 千元人民幣	千元人民幣	% 千元人民幣	千元人民幣	% 千元人民幣
日本	20,290	27	67,201	41	82,848	36	83,153	31	60,281	20
美國	15,856	21	34,641	21	39,653	17	81,024	30	79,084	26
中國	33,763	46	52,241	32	33,371	15	58,906	22	107,144	36
西歐 (註2)	2,665	4	6,014	3	42,908	19	28,961	11	44,919	15
其他 (註3)	1,397	2	5,996	3	30,483	13	15,266	6	8,292	3
	<u>73,971</u>	<u>100</u>	<u>166,093</u>	<u>100</u>	<u>229,263</u>	<u>100</u>	<u>267,310</u>	<u>100</u>	<u>299,720</u>	<u>100</u>

註2： 包括英國、荷蘭及德國等。

註3： 包括韓國、印度、奧地利、立陶宛、南非、哥倫比亞、巴西、土耳其、新西蘭及意大利等。

管理層討論及分析(續)

按地區劃分之營業額分析



資本開支

下表列載本集團截至二零零三年十二月三十一日止五個年度之資本開支：

	一九九九年 千元人民幣	二零零零年 千元人民幣	二零零一年 千元人民幣	二零零二年 千元人民幣	二零零三年 千元人民幣
資本開支	2,299	5,105	4,536	12,751	75,410

本集團截至二零零三年十二月三十一日止年度資本開支約為人民幣75,410,000元，主要是由於將首次公開發售募集資金用於擴產所致。擴產已於二零零三年底完成，並將於二零零四年開展全年生產。

流動資金及財政資源

於二零零三年十二月三十一日，本集團的銀行及現金結餘(包括已抵押存款)約人民幣139,665,000元(二零零二年：人民幣172,988,000元)。於二零零三年及二零零二年十二月三十一日，本集團沒有長期負債。

或然負債

本集團於二零零三年十二月三十一日並無或然負債。

資產抵押

於二零零三年十二月三十一日，本集團人民幣125,000元(二零零二年：人民幣453,000元)之銀行存款已作為銀行給予貿易融資之抵押。

於二零零三年十二月三十一日，本集團的銀行融資包括1,000,000港元的銀行透支及300,000港元的公司信貸證。該等融資由一份為期兩年、固定年息率為1.8%的1,000,000港元存款證作為擔保。存款證將於二零零四年十一月到期。

僱員

截至二零零三年十二月三十一日止年度，本集團共有約517名僱員(二零零二年：444名)。二零零三年，僱員酬金總額(已計董事酬金)約為人民幣14,774,000元(二零零二年：人民幣19,379,000元)。本集團給予僱員的薪酬具有競爭力，另亦根據本集團的酬金及紅利制度，因應個別員工的表現提供額外獎勵紅利。