

## 管理層論述及分析

### 業務回顧

#### 集團業績

截至二零零四年六月三十日止六個月期間，本集團主要業務錄得滿意的成績。於本回顧期間，本集團取得股東應佔溢利淨額為港幣44,412,000元，比去年同期增長57.3%。

本集團營業額錄得港幣192,003,000元，對比去年同期增加了39.8%。鋼簾線業務之營業額上升5.5%，而銅及黃銅材料業務之營業額比去年同期則上升158.8%。

於本期間，毛利增長23.8%至港幣60,942,000元，而毛利率由去年同期之35.9%下跌至本期間之31.7%，下跌原因是毛利率相對較低的銅及黃銅材料業務佔集團營業額增加，因此拉低集團整體毛利率，有關資料闡述如下：

	二零零四年			二零零三年		
	佔營業額 之百分比	毛利率 %	加權 毛利率 %	佔營業額 之百分比	毛利率 %	加權 毛利率 %
鋼簾線	58.5	43.6	25.5	77.5	44.4	34.4
銅及黃銅材料	41.3	14.6	6.1	22.3	5.8	1.3
其他	0.2	32.3	0.1	0.2	97.1	0.2
總計	100.0		31.7	100.0		35.9

行政費用於本回顧期間輕微上升1%至港幣13,525,000元。由於我們持續控制營運成本，行政費用增幅比營業額增長39.8%之幅度為少，令行政費用佔營業額的比率由去年同期的9.7%下降至本回顧期間的7%。



## 管理層論述及分析(續)

### 集團業績(續)

本集團於回顧期間，財務成本報港幣1,544,000元，比去年同期增加91.3%，這是由於集團自二零零三年第四季增加了銀行貸款，用以支付收購嘉興東方鋼簾線有限公司(「嘉興東方」)之投資控股公司，Online Investments Limited(「Online」)約28.24%之權益及為嘉興東方的擴產計劃融資。本集團於二零零四年六月三十日的總銀行借貸(包括融資租約債務)報港幣262,386,000元，相對於二零零三年六月三十日則為港幣21,291,000元。

### 製造子午線輪胎之鋼簾線(「鋼簾線」)

在二零零四年六月完成擴展年生產能力達至30,000噸的計劃前，嘉興東方年生產能力維持在13,000噸的水平。於本回顧期間，嘉興東方現時達至全面的生產能力及令此業務錄得港幣112,377,000元之營業額，比去年同期上升5.5%。

此業務之毛利上升3.8%至港幣49,034,000元。於本回顧期間，鋼鐵及能源價格上升並未對此業務構成重大影響，由於我們已實行了適當的措施轉移向成本較低的南韓及中華人民共和國(「中國」)的供應商購買盤條(主要原材料)，因此毛利率只是下跌0.8%至43.6%。

此業務之經營溢利只上升0.6%至港幣44,947,000元。該增幅少於毛利增長3.8%是基於去年同期之經營溢利包括特殊呆壞賬撥回港幣2,823,000元，若不計入該等非經常性壞賬撥回，經營溢利則增加7.4%。



## 管理層論述及分析(續)

### 銅及黃銅材料加工及貿易(「銅及黃銅材料」)

我們於東莞的廠房開始於二零零四年上半年為銅及黃銅材料業務帶來滿意的成績。而香港廠房的銷售額亦錄得增長，主要是因為全球經濟持續改善帶動銅材料需求上升。除此之外，國際銅價自二零零三年年底上漲，為此業務於本回顧期間亦帶來重大溢利貢獻。

於本回顧期間，營業額大幅上漲158.8%至港幣79,242,000元。銷售量上升81%，而另外77.8%增長是由於銅價上升所致。倫敦金屬交易所三個月期之銅價由二零零四年年初每噸2,327美元，相等於約港幣18,151元，攀至於二零零四年四月二日最高(自一九九四年以來)每噸3,029美元，相等於約港幣23,626元，及回落至二零零四年六月三十日的每噸2,617美元，相等於約港幣20,413元，仍然比二零零四年年頭的銅價高12.5%。基於我們於二零零三年年底以較低價格增加庫存，因此我們可在本回顧期間享受銅價上升的利好因素。銷售量及銅價的上升令毛利於本回顧期間急速增加555.3%至港幣11,560,000元。毛利率由去年同期的5.8%上升至14.6%，增幅8.8個百分點。

基於毛利大幅上升，此業務經營溢利於本回顧期間錄得港幣8,332,000元，比去年同期錄得經營虧損港幣145,000元，扭虧為盈。

### 共同控制企業及聯營公司之業務

於本回顧期間，上海申佳金屬制品有限公司(「上海申佳」)之營業額報港幣224,278,000元，比去年同期錄得45.3%增長，但基於毛利率下滑，稅前溢利下跌10.3%至港幣10,909,000元，因此本集團攤佔上海申佳稅前溢利亦相應地下降至港幣2,727,000元。

新華金屬制品股份有限公司(「新華金屬」)之營業額增加32.7%至港幣314,908,000元。但毛利率下降及由於本回顧期間要增加壞賬撥備，令其稅前溢利下跌41.4%至港幣10,038,000元。本集團攤佔新華金屬稅前溢利亦相應地跌至港幣1,681,000元。



## 管理層論述及分析(續)

### 資金流動及財政資源

於二零零四年上半年，本集團之固定資產投資約港幣125,000,000元主要在嘉興東方之擴展生產計劃上。於本回顧期間增加了以浮動息率計算利息之銀行借貸，因此總銀行借貸(包括融資租約債務)於二零零四年六月三十日達到港幣262,386,000元及使本集團的負債比率(總銀行借貸減現金／股東資金)由二零零三年十二月三十一日的13.2%上升至二零零四年六月三十日的36.1%，仍然處於可管理之水平。另一方面，本集團之流動比率(流動資產／流動負債)亦由二零零三年十二月三十一日之2.64倍下跌至二零零四年六月三十日之1.85倍。負債比率的增加及流動比率的下跌是在我們業務擴展計劃預計範圍之內，但是，我們仍會小心控制管理現金流量及變現能力。

### 外幣風險

本集團收入來源主要以人民幣及港幣為主，而銀行借貸主要以港幣、人民幣及美元為單位。於二零零四年六月三十日的貨幣組合，以港幣為單位的約佔39.6%及以美元為單位的佔60.4%，相對於二零零三年十二月三十一日而言，港幣為單位的佔57.6%及美元為單位的佔42.4%。基於此三種貨幣組合於上半年之利率基準沒有改變，因此我們繼續採取以港幣及美元為單位的較低借貸息率作出借貸的有利策略。雖然本集團沒有美元收入，但董事認為若港幣及美元聯繫匯率維持不變，本集團將不會受港幣、美元及人民幣匯率任何重大變動之風險影響。

除以上外，於二零零三年本集團簽訂了數張總值13,922,000歐元合約購買為嘉興東方擴產添置的機器及設備。考慮到歐元匯率的大幅波動的情況，於二零零四年二月曾攀至1歐元兌1.2924美元之最高水平，為了限制由歐元匯率波動對擴產計劃之成本構成之負面影響，本集團簽訂了數張遠期合約對沖於二零零四年到期支付的歐元款項。考慮到已付及未償付的遠期合約後，對沖總值13,922,000歐元之平均匯率約1.1651美元，較於本中期報告日期前一個營業日的1.2187美元，低4.4%。



## 管理層論述及分析(續)

### 業務發展計劃及資本承擔

嘉興東方擴大其生產能力至每年30,000噸鋼簾線計劃已於二零零四年六月完成及將於下半年分階段運作。總資本支出預計約港幣232,400,000元，截止於二零零四年六月三十日止已累計支付約港幣181,000,000元。

### 僱員、酬金政策及培訓計劃

於二零零四年六月三十日，本集團於香港及中國合共有578名僱員。彼等之酬金包括酌情發放之花紅，一般會每年予以檢討。在薪金以外，其他員工福利包括醫療津貼、住院資助計劃及定額供款公積金計劃，強制性公積金計劃，及中國國家法規定的其他退休計劃或類似定額供款公積金計劃分別為香港及國內僱員提供退休福利。該等計劃引起之供款會在盈利中扣除。本期間於綜合收益表扣除之總額為港幣550,000元。本集團亦向國內各部門各級員工提供培訓計劃或課程，用以提升他們在生產營運上的技術。

此外，本集團於二零零二年六月七日採納了購股權計劃(「該計劃」)。根據該計劃，董事會可根據及按該計劃的條款及香港聯合交易所有限公司證券上市規則(「上市規則」)授予合資格人士購股權以認購本公司之股份，目的作為他／她對集團之貢獻作出獎勵或報酬。該計劃由採納日期起計十年內有效。於本期間沒有購股權授出，而本公司之董事及僱員行使了3,478,000股購股權以認購本公司的股份。



## 管理層論述及分析(續)

### 資產押記及或然負債

於二零零四年六月三十日，以下資產已抵押予集團的銀行，用以為本集團取得信貸額度：

1. 賬面淨值共為港幣40,024,000元之租賃土地及樓宇及投資物業；
2. 土地使用權共港幣16,595,000元；
3. 賬面淨值共為港幣87,029,000元之廠房及機器；
4. 永宏利投資有限公司、Online及嘉興東方之100%權益；及
5. 銀行存款共港幣4,000,000元。

再者，本集團亦為一間共同控制企業獲授之銀行貸款以作為業務經營之用提供企業擔保。該等企業擔保是按本集團於該共同控制企業之權益比例提供，及一般按每年續期。於二零零四年六月三十日已授予之擔保合共約港幣10,721,000元。

### 業務展望

雖然我們於二零零四年上半年取得鼓舞的成績，但是我們預期下半年經營環境將會有更多挑戰。我們不能確定中央政府的宏觀經濟調控措施的發展趨向，當盤條、銅／黃銅及電力價格上升，我們將面對更多成本增加的壓力。另一方面，在下半年，油價攀升的因素籠罩全球性經濟繼續增長，也將影響對銅產品的需求。在目前，經濟不明朗沒有對我們的表現造成重大衝擊，但是我們將繼續探索更多方式控制我們的營運成本和改進我們的營運效率以便維持我們的毛利率。同時，通過再擴大鋼簾線生產能力，爭取保持我們的市場份額及成為中國製造鋼簾線市場之其中一個領導者。在下半年逐步以擴大生產能力的支持下，我們將竭力獲得令人滿意的成績。

