

管理層討論與分析

業績回顧

本集團於本年度止的營業額約941,577,000元人民幣，較去年約654,273,000元人民幣上升約44%，純利約41,229,000元人民幣，較去年約29,444,000元人民幣上升約40%。

業務回顧

業績大幅上升的原因為：本集團目前還處於發展階段，市場佔有率在不斷上升，銷售量由去年的128,436噸上升到141,971噸，上升幅度約11%；同時，本期間由於國際及國內鋼材價格不斷上漲，本集團的產品售價與去年同期相比上升約30%，成為本年度獲利上升的主要原因。

生產及銷售

本年度中國國內銷售產品的收入約145,406,000元人民幣，比去年約71,959,000元人民幣約有102%的成長。本集團對中國國內市場仍然在不斷開拓中。

本年度中國間接出口產品的收入約789,859,000元人民幣，比去年約580,628,000元人民幣約有36%的成長。這部分仍然是本集團的核心業務。

本年度中國以外直接出口產品的收入為6,312,000元人民幣，去年僅為約1,686,000元人民幣。本集團已經全面開拓國際市場，尤其是目前剛起步的新產品（不銹鋼管），現已經出口到美國、越南等國家。

毛利

本集團於本年度止的毛利約99,378,000元人民幣，毛利率約10.6%，去年毛利約64,566,000元人民幣，毛利率約9.9%。

管理層討論與分析 (續)

營業費用

本集團本年度的營業費用總額約47,375,000元人民幣，其中銷售及分銷成本約9,954,000元人民幣，行政開支約28,124,000元人民幣，其他經營開支約3,922,000元人民幣，財務費用約5,375,000元人民幣，佔營業額的比重分別約：1.1%、3.0%、0.4%及0.6%。去年金額分別約8,580,000元人民幣、15,197,000元人民幣、1,255,000元人民幣及3,272,000元人民幣，比重分別約：1.3%、2.3%、0.2%及0.5%。營業費用有所上升的主要原因是營業額的上升，變動費用也會隨之增加。然而，本年度該等費用所佔營業額比重較低。

財務資源及理財政策

本集團一直秉持穩健的理財政策。於二零零四年十二月三十一日之資本負債率(借貸除以股東資金)約100.7%(二零零三年：132.8%)。本集團之銀行借款總額約230,807,000元人民幣(二零零三年：187,483,000元人民幣)，主要以美元、港元及人民幣為單位並按浮動利率計息。本集團從銀行獲得的短期借款佔資產總額的比重約42.6%(二零零三年：49.3%)。

於二零零四年十二月三十一日之流動比率(流動資產除以流動負債)約1.74(二零零三年：1.53)。本集團已於二零零二年開始對應收賬款進行投保，以降低賒銷的風險，也確保資金的及時回籠，從而保證對償還負債及承擔營運資金的需要。

流動現金

於本年度經營業務所產生之現金流入淨額約為5,421,000元人民幣，反映本集團核心業務增長。雖然本年度約有22,538,000元人民幣用作廠房擴充及購買機器及設備，但上市集資所得的現金流入淨額約46,556,000元人民幣、約43,324,000元人民幣之銀行借款及穩健之營運現金流入致使現金及等同現金項目增加淨額約為68,447,000元人民幣。於二零零四年十二月三十一日之銀行結存及現金總額約103,481,000元人民幣，主要以美元、港元及人民幣為單位。

匯率波動風險

本集團大部份貨幣資產及負債均以港元、美元及人民幣計算，而該等貨幣於年內相對穩定，故本集團並無重大匯兌風險。

資產抵押

於二零零四年十二月三十一日，本集團之物業、機器及設備和土地使用權分別有帳面淨值約60,567,000元人民幣(二零零三年：38,358,000元人民幣)及9,082,000元人民幣(二零零三年：9,304,000元人民幣)作為本集團銀行借款之抵押。

管理層討論與分析 (續)

或然負債

本集團於結算日並無任何重大或然負債。於二零零四年十二月三十一日，本公司就一間附屬公司獲授銀行信貸而向若干銀行提供公司擔保173,808,000元人民幣(二零零三年：無)。當中約104,320,000元人民幣已於二零零四年十二月三十一日動用(二零零三年：無)。

僱傭、培訓及發展

於二零零四年十二月三十一日，本集團共聘用329名僱員。截至二零零四年十二月三十一日止年度之總員工成本約為17.7百萬元人民幣，包括退休福利成本1.4百萬元人民幣。本集團之薪酬待遇維持於競爭水平，以吸引、挽留及激勵僱員，並定期作出檢討。

本集團與其僱員一向保持良好關係，並承諾定期提供僱員培訓及發展，務求使本集團產品保持優良質素。

此外，本公司已設立購股權計劃，旨在為合資格參與者提供獎勵及回報。自採納購股權計劃以來，概無根據該計劃授出任何購股權。

展望

隨着本集團三期工程於二零零四年七月竣工，並陸續新增裁剪、制管生產線，進一步提高未來的產能及市場競爭力。同時，本集團的新產品(不銹鋼管)已經進入中國國內、國際市場，且已正式取得廣東省衛生廳頒發的「不銹鋼管衛生許可證」，將極大的推動本集團新產品的市場開拓。

為了企業持續發展，集團會考慮各項對集團有利的投資機會，期望獲得更大的投資回報。

展望二零零五年，集團經營團隊有信心業務會繼續增長，以爭取更佳回報回饋投資者。