



管理層討論及分析

資金流動性及財政資源

截至二零零四年十二月三十一日止，本集團之總資產為897,100,000美元，較二零零三年年底之1,020,800,000美元下調12.1%。總負債及資本負債比率(資本負債比率計算方法為負債總額除以資產淨額)分別為553,900,000美元及539%，相對二零零三年十二月三十一日為623,000,000美元及417%。

第11頁載有本集團資產負債表之分析。

資本結構

本集團透過營運資金、短期及長期貸款、浮動息率票據及出售部份資產，以解決其流動資金需求。於二零零四年十二月三十一日，本集團持有現金及現金等額為74,400,000美元(二零零三年：56,800,000美元)，相對去年底增加17,600,000美元。

利息結構及匯率波動風險

本集團之大部份借貸為美元及人民幣，於二零零四年之年利率約由2.2%至7.4%不等。

於中國之銷售全部收取人民幣，出口銷售則收取外匯。企業於購買進口原材料、零部件等均需支付外匯，並能取得外匯以應付其營運所需。人民幣及美元匯率預期維持穩定，否則，本集團源自中國之企業利潤分紅將受影響。詳情可參照財務報告附註37。由於中國銀行及其他中國認可進行外匯交易之財務機構均不提供外匯期貨合同，因此，本集團未能相應對沖因匯率波動所產生之風險。

本集團未有安排任何利息及匯率對沖活動(二零零三年：無)。

本集團資產抵押

於二零零四年十二月三十一日，本集團總貸款為553,900,000美元(二零零三年：623,000,000美元)，其中175,000,000美元(二零零三年：192,700,000美元)貸款需提供資產抵押，佔總額之31.6%(二零零三年：30.9%)。本集團於中國若干固定資產之賬面淨額為250,000,000美元(二零零三年：242,200,000美元)，已用作短期及長期銀行貸款之抵押。

或然負債

於二零零四年十二月三十一日，本集團提供擔保數額為14,400,000美元(二零零三年：13,100,000美元)。



管理層討論及分析（續）

僱員及酬金政策

於二零零四年十二月三十一日，本集團於中國及香港共聘用約51,000名僱員（包括共同控制企業及聯營公司之19,000名僱員）。本集團根據僱員之表現、經驗及當時之市場薪酬，釐訂其薪津，並酌情授予花紅。其他僱員福利包括保險及醫療、資助培訓，以及購股權計劃。