



管理層論述及分析

行業概覽

二零零四年對中國的鋳業而言是供貨市場主導的一年。鋳業市場深受原材料鋳英砂供應持續短缺及價格飆升影響。於二零零四年第四季，因全球最大的澳洲鋳英砂供應商終止與中國獨家分銷商的關係，逼使其於中國市場的鋳英砂供應停頓了一段期間，並導致鋳英砂短缺情況加劇。其他原材料價格(包括鎳及鈦)於二零零四年上半年持續上升，下半年仍維持於較高價格水平。此等因素連同中國東部電煤供應短缺及價格上升，導致鋳化學品生產成本上漲，致使毛利率呈現負增長。雖然面對重大成本壓力，二零零四年中國鋳業的市場增長持續。而中國繼續雄佔大部分鋳化學品的生產，尤其是生產氧化鋳。

就全球市場而言，鋳化學品的強勁市場需求受鋳下游產品的日益廣泛應用而帶動。當不同的工業皆在技術上不斷求進之同時，亦將會令鋳化學品市場持續增長。尤其是先進及結構性陶瓷將因應電信行業之快速發展，而成為預期中增長最快之範疇。鋳化合物應用於電信行業(包括光纖科技及流動電話)及應用於固體氧化物燃料電池之中，將推動特定高純度鋳化合物需求。

在中國，若干小型鋳製造商於年內因未能獲取穩定的鋳英砂及電力供應而不能正常運作。在中國政府推行的宏觀經濟調控政策下，銀行繼續施行嚴謹的信貸政策。有鑒於本集團在中國鋳業市場的領導地位、大型的生產規模、優良的成本結構及與鋳英砂主要供應商的良好關係，我們認為現時的市場環境是本集團進一步拓展國內及海外市場份額的好機會。

業務回顧

本集團於年內有數項發展值得留意。為應付鋳英砂供應的短缺，本集團正確地把生產轉移至更高毛利率的下游產品，並進一步加強鋳產品結構，使本集團於本年內雖面對鋳英砂供應緊缺的負面影響，仍獲得較好的收入增長。

於二零零四年一月，本集團成立宜興倍特電池有限公司，該公司是集團設於中國的全資附屬公司，專門製造及分銷鎳氫電池、鎳鎘電池及鋰電池。在現有鋳化合物及新能源材料兩大業務基礎上，本集團預期二次充電電池業務於未來數年將發展為第三大產業。為把握其於鋳行業的技術能力，本集團亦從事與鋳有關的電子陶瓷產品業務，其產品包括PTC陶瓷片及組件、電加熱管及鋳板。

此外，新能源材料的產能已於本年擴大，以應付顧客的需求增長。目前，本集團已獲取多間本地及海外企業包括日本松下集團旗下之無錫松下電池有限公司作為其主要客戶。該等著名的國際客戶群有利業務長遠發展。

於過往年間，本集團致力改善營運效率及削減經營成本。鑒於中國的電力供應短缺，本集團在二零零四年四月於宜興收購一間熱電廠。確保電力及蒸汽的大量、持續及穩定供應，以滿足本集團正在擴展的生產規模的需求增長。因此，在中國的整體製造業受到電力短缺問題的困擾時，本集團仍能絲毫不受影響地正常運作。

財務回顧

營業額分析

截至二零零四年十二月三十一日止年度(「本年度」)，本集團的營業額由二零零三年的人民幣299,720,000元增長19%至人民幣357,218,000元。製造及銷售鋳化學品仍然為本集團的主要收入來源，佔本年度本集團營業額86%。如上所述，本集團已加強產品結構，令低檔鋳產品如氧化鋳的銷售額於本年度下降。本集團於二零零三年擴大收入基礎的影響延展至二零零四年。新能源材料的銷售於年內增加至人民幣48,643,000元，佔集團總營業額14%。董事會欣然看到本集團開拓新收入渠道的措施是有效及成功的。



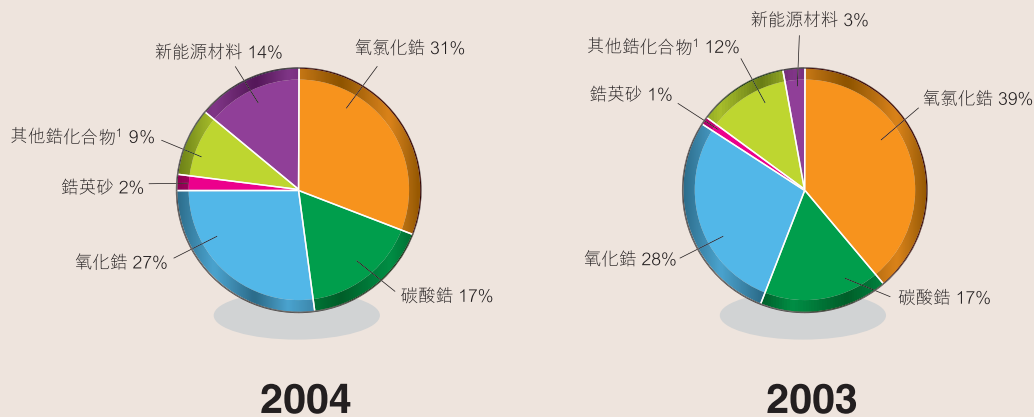
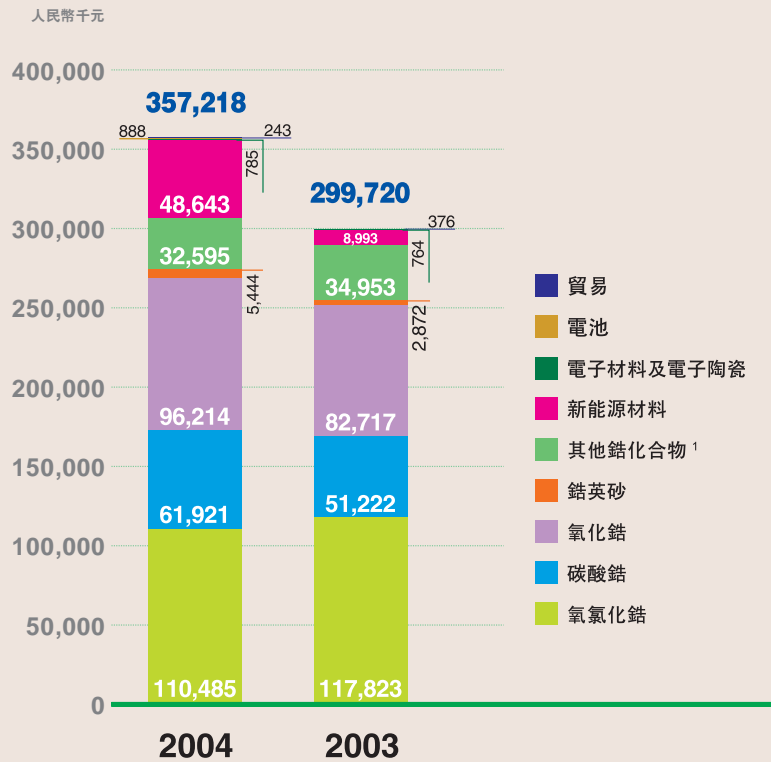
新能源材料生產車間



管理層論述及分析 (續)

按產品類別劃分的營業額分析

下表為按產品類別比較本集團截至二零零三年十二月三十一日及二零零四年十二月三十一日止年度的營業額，以及相關產品類別的營業額比例：

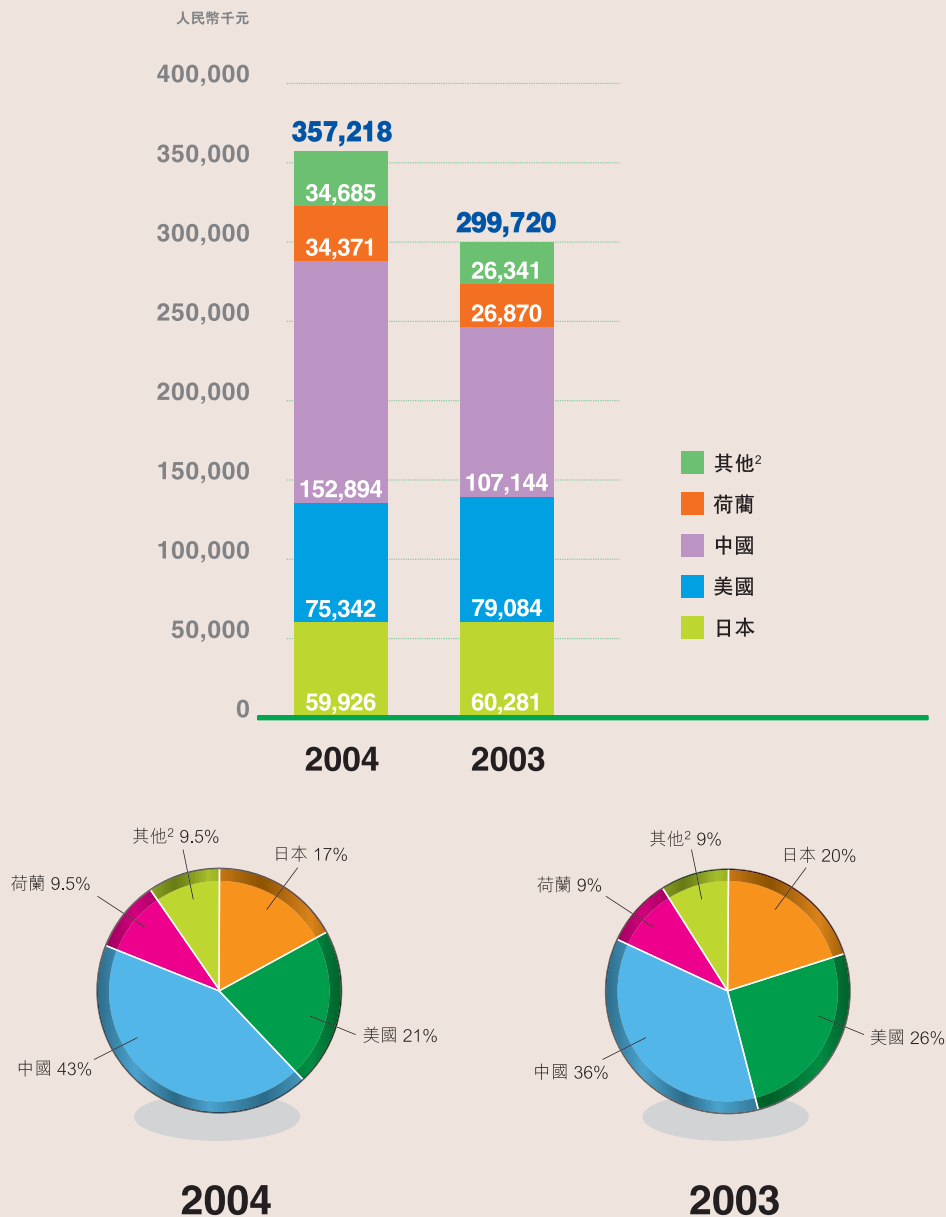


附註1：「其他鋯化合物」包括鋯氟酸鉀、硫酸鋯、醋酸鋯、硅酸鋯及鋯氟酸氨。

鋁產品的總銷售額較去年增加人民幣16,939,000或6%。主要由於碳酸鋁及各類氧化鋁的銷量有所增加，當中包括在市場上被認為高增值產品之超細氧化鋁及納米級氧化鋁。新能源物料業務的總收入為人民幣48,643,000元，佔本集團本年度總營業額的14%，雖然新能源材料於二零零三及二零零四兩年之銷售額不能作直接比較，（因此項新業務僅於二零零三年六月開始投產），惟我們對此項業務於年內能爭取到一定的市場份額而感欣慰。藉著持續提升產品質素及市場開發的努力，我們預期新能源材料產品於不久的將來會為本集團帶來更多寶貴回報。

按地域劃分的營業額分析

下表為按地域比較二零零三年及二零零四年營業額：



附註2：「其他」包括英國、德國、韓國、印度、奧地利、拉脫維亞、南非、哥倫比亞、巴西、土耳其、紐西蘭及意大利等。



管理層論述及分析 (續)

本集團產品的國內銷售額，佔總營業額之比率，於年內由36%增加至43%，主要由於以下兩項原因：

- (i) 更多應用鋳化學品及新能源材料的生產程序轉移至中國，尤其是若干海外客戶搬遷彼等的生產設施至國內，因此，有關的出口銷售相應地轉化成為國內銷售；及
- (ii) 中國經濟的持續發展有助刺激鋳化學品及新能源材料的國內需求。

事實上，出口銷售下降主要是因生產程序轉移至中國所致。本集團堅持以合理價格生產高質素產品，令其贏取許多忠誠的海外顧客。尤其是本集團已分別與日本、歐洲及美國的客户維持了二十六年、十五年及十四年的良好業務關係。這足證本集團的產品質素於全球市場獲認同及具備信心。

毛利及毛利率

本年度毛利輕微上升4%至人民幣102,158,000元。毛利率則由二零零三年的33%下跌至二零零四年的29%。這主要由於多類原材料成本上升所致，包括鋳英砂、鎳、鈷及煤炭。但本集團能透過調整產品價格轉移部份增加之成本至客戶，因此能將成本上漲對毛利率的影響減至最低。

資本開支

截至二零零四年及二零零三年十二月三十一日止年度的資本開支分別約為人民幣164,514,000元及人民幣75,410,000元。本年度的資本開支較往年增加人民幣89,104,000元或118%，主要由於本年度本集團收購了一間熱電廠、成立電池廠及擴展新能源材料產能所致。

流動資金及財務資源

於二零零四年十二月三十一日，本集團的現金及銀行結餘約為人民幣114,562,000元（二零零三年：人民幣139,665,000元）。本集團持續維持穩健的財務架構。於二零零四年及二零零三年底，本集團並無任何短期或長期貸款。

本集團的應收賬款平均周轉日約為32天，與上年度相同。雖然於新能源材料及電池市場一般向客戶授出的信貸期較長，本集團仍繼續其緊縮信貸控制政策並維持應收賬款周轉日於健康水平。

存貨周轉日數由截至二零零三年十二月三十一日止年度的30天增加至截至二零零四年十二月三十一日止年度的36天。該等增加主要由於下列原因：

- (i) 於二零零四年十二月三十一日年底的存貨水平增加，乃由於擴展鋳生產規模及新業務開始運作所致；及
- (ii) 原材料存貨增加，乃由於多類原材料價格波動所致。



電加熱管車間(一)



電加熱管車間(二)

外匯風險

本集團的業務交易主要以港元、人民幣及美元進行，鑒於此等貨幣之間的匯率波動較少，其所承受的外匯風險甚低。本集團的政策將不會涉及任何投機活動。於本年度內，本集團並不曾進行任何對沖交易。

或然負債

於二零零四年十二月三十一日，本集團並無任何或然負債。

資產抵押

於二零零四年十二月三十一日，本集團並無抵押任何資產(二零零三年：銀行存款人民幣125,000元)作為獲取其往來銀行授予銀行融資信貸的抵押品。

人力資源

於二零零四年十二月三十一日，本集團擁有約720名僱員(二零零三年：517名僱員)。本年度總員工成本(包括董事酬金)約為人民幣17,124,000元(二零零三年：人民幣14,774,000元)，相當於本集團營業額的5%(二零零三年：5%)。僱員的薪酬乃按彼等的表現、經驗及當時業內薪酬水平釐定。本集團亦會按個別員工表現及根據本集團的整體薪酬政策發放花紅及獎金。本集團的管理層定期檢討薪酬政策及計劃。