



管理層論述及分析

業務回顧

集團業績

截至二零零五年六月三十日止六個月期間，由於我們之核心業務製造鋼簾線生產能力擴大及需求增加，其營業額上升72.9%，因而帶動本集團營業額比去年同期增加40.4%。但原材料價格持續上漲及市場競爭加劇，使我們之毛利率受到嚴重削弱。於本回顧期間，本集團股東應佔溢利淨額倒退19.1%至港幣36,116,000元。

本集團營業額於本回顧期間錄得港幣269,531,000元，對比去年同期增加了40.4%。但於本期間毛利下跌13.5%至港幣52,879,000元。而毛利率則為19.6%，相對去年同期為31.8%。

行政費用於本回顧期間上升10.3%至港幣14,920,000元。由於營業額比去年同期上升40.4%，令行政費用佔營業額的比率由去年同期的7%下降至本回顧期間的5.5%。

本集團之財務成本報港幣6,034,000元，比去年同期增加290.8%。財務成本上升是由於(i) 隨著多次加息，港元及美元銀行同業拆息由二零零四年初的大約1%水平上升至今年上半年超過3%水平；及(ii)由於產量增加和原材料價格上漲，令於二零零五年六月三十日之信託收據貸款金額為港幣91,536,000元，比二零零四年六月三十日報港幣50,261,000元，上升82.1%。

製造子午線輪胎用之鋼簾線（「鋼簾線」）

由於嘉興東方鋼簾線有限公司（「嘉興東方」）在二零零四年六月擴展年生產能力由13,000噸至30,000噸以滿足鋼簾線需求量增加，鋼簾線業務之營業額比去年同期錄得72.9%增長至港幣194,353,000元，但受到競爭加劇令價格受壓力及原材料價格大幅上漲，毛利下滑5%至港幣46,772,000元。管理層已考慮過採用多種對沖方法以減低原材料成本上升之影響，但市場上並沒有足夠相互關係及可接受風險之對沖工具。因此管理層改向供應商訂購較長期之訂單以應付二零零五年上半年原材料價格之不斷上升之影響。製造鋼簾線之主要原材料成本比去年同期上升約65.1%，而由於新競爭者等以進取之策略進入以搶佔市場佔有量，令鋼簾線銷售價受壓，導致毛利率下降至24.1%，相對去年同期則為43.8%。

管理層論述及分析(續)

製造子午線輪胎用之鋼簾線(「鋼簾線」)(續)

本回顧期間，基於毛利下跌，此業務之經營溢利下跌8.6%至港幣41,254,000元(二零零四年：港幣45,153,000元(重新列報))。

銅及黃銅材料加工及貿易(「銅及黃銅材料」)

於本回顧期間，此業務之營業額下跌6%至港幣74,452,000元，而銷售量約為2,404噸，比去年同期減少約18.2%。

於倫敦金屬交易所交易之三個月期之銅價由二零零四年年初每噸2,327美元，攀至於二零零五年六月三十日的每噸3,380美元，上升45.3%，銅價於本期間攀升影響到我們客戶對銅產品的需求減少。

至於二零零五年上半年此業務之毛利及毛利率，前者為港幣5,785,000元(二零零四年：港幣11,560,000元)及後者為7.8%(二零零四年：14.6%)。於二零零四年有此特殊表現是基於我們於二零零三年年底以較低價格增加庫存。我們認為此乃一次過現象及因此我們採用了一個審慎之策略去訂購銅庫存。而該銅價於二零零五年上半年上升非短暫性，故此審慎之策略令我們免受銅價波動所影響，但卻減低此業務(但仍可接受)的毛利率。而基於毛利下跌，本回顧期間此業務經營溢利下降69.2%至港幣2,564,000元(二零零四年：港幣8,332,000元)。

共同控制企業及聯營公司之業務

於二零零五年上半年本集團從事製造預應力鋼絞線及鋼絲之共同控制企業及聯營公司受惠於鋼材價格上升，而享受重大利潤增長。

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230,907,000元，比去年同期錄得3%的溫和增長。基於毛利率改善，除稅後溢利錄得重大增長160.5%至港幣23,957,000元，因此本集團攤佔上海申佳除稅後溢利亦相應增加至港幣5,989,000元。

新華金屬制品股份有限公司(「新華金屬」)之營業額增加16.4%至港幣366,416,000元。其除稅後溢利上升58.4%至港幣12,871,000元。本集團攤佔新華金屬除稅後溢利亦相應地增加至港幣2,156,000元。



管理層論述及分析(續)

中期股息

考慮到未來擴產計劃所需現金，董事不建議派發截至二零零五年六月三十日止六個月之中期股息(二零零四年六月三十日止六個月：派發(可選擇以股代息)每股港幣2.0仙)。

資金流動及財政資源

於二零零五年上半年，本集團從經營業務取得淨現金流入港幣20,000,000元，產生資本開支港幣6,017,000元及償還淨銀行借貸港幣10,023,000元。以浮動息率計算之總銀行借貸(包括融資租約債務)於二零零五年六月三十日減少至港幣269,078,000元(二零零四年十二月三十一日：港幣279,653,000元)。在總銀行借貸港幣269,078,000元，其中港幣176,589,000元於一年內償還，港幣78,369,000元於第二年償還，及港幣14,120,000元於第三年償還。

因此，減低之銀行借貸使本集團的負債比率(總銀行借貸減銀行結存及現金／股東資金)由二零零四年十二月三十一日的38.2%(重新列報)輕微下降至二零零五年六月三十日的34.3%。另一方面，本集團之流動比率(流動資產／流動負債)由二零零四年十二月三十一日之1.54倍(重新列報)改善至二零零五年六月三十日之1.6倍。

外幣及利率風險

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及美元為單位。於二零零五年六月三十日的貨幣組合，以港幣為單位的約佔34.3%(二零零四年十二月三十一日：31.5%)及以美元為單位的佔65.7%(二零零四年十二月三十一日：68.5%)。儘管最近美國及香港加息，但息率仍均比人民幣為低，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。

自中國人民銀行於二零零五年七月二十一日宣佈人民幣匯率機制轉變為有管理的浮動匯率機制，令人民幣升值為集團帶來正面的影響。不單止當換算人民幣可以減少以美元借貸的數額，本集團亦可從中受惠，而減低利息成本及進口原材料成本。儘管如此，我們會密切監察人民幣匯率變動及(如需要)採取適當行動以減低匯率風險。

由於預期息率會繼續向上，因此本集團進行結構性利率掉期以對沖部份浮動利率風險之影響。於二零零五年六月三十日，約64.9%的長期銀行負債及22.3%的總銀行借貸已進行對沖。

管理層論述及分析(續)

業務發展計劃及資本承擔

製造子午線輪胎用之鋼簾線

嘉興東方擴大其生產能力由目前每年30,000噸至二零零七年每年45,000噸之計劃正進行中。擴產總成本支出預計約港幣200,000,000元(不包括營運資金需要)，及該等支出的資金將會通過本集團內部資源及銀行借貸籌集。

銅及黃銅材料加工及貿易

承如我們二零零四年年報所述，於中華人民共和國(「中國」)興建另一廠房會如期進行，但新廠房開始運作之時間會更改為二零零六年第二季。

僱員、酬金政策及培訓計劃

於二零零五年六月三十日，本集團於香港及中國合共有684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777,000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，本集團已採納了購股權計劃(「該計劃」)。根據該計劃，本公司董事會(「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或行使。



管理層論述及分析(續)

資產押記及或然負債

於二零零五年六月三十日，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41,098,000元之租賃物業及投資物業；
2. 預付租賃款項共港幣8,148,000元；
3. 賬面淨值共為港幣138,699,000元之廠房及機器；
4. 應收票據共港幣14,585,000元；
5. 永宏利投資有限公司、Online Investments Limited及嘉興東方之100%權益；及
6. 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。於二零零五年六月三十日已授予之擔保合約港幣10,721,000元。

業務展望

由於中國有強勁的經濟基礎及個人收入增加，我們預期二零零五年下半年鋼簾線需求會保持增長勢頭。因為面對市場競爭開始加劇及原材料價格依然處於高水平，雖然於第三季進口原材料成本有輕微下調，但是下半年對集團而言仍然是困難期間。總括而言，我們將繼續改善營運效率，開發新產品，及擴闊本地及外地客戶基礎以改善我們的毛利率。

短期而言，雖然集團之盈利受到原材料價格上升的影響，但我們對鋼簾線長遠前景及中國銅消耗增長依然樂觀。長遠而言，我們會繼續擴大核心業務製造鋼簾線和銅及黃銅材料加工及貿易，以為我們的股東提供滿意的回報。