

管理層討論及分析**業績概要**

- 收入增長24.4%至472,111,000港元，連續四個中期業績創收入新高
- 純利上升85.2%至44,568,000港元，創中期業績記錄
- 每股基本盈利上升85.3%至11.95港仙
- 中期息為每股1.5港仙

財務業績

本集團於截至二零零五年六月三十日止六個月（「本期間」）之財務業績繼續表現強勁。本期間之收入躍升約24.4%，達到創新高記錄的472,111,000港元，而截至二零零四年六月三十日止六個月（「去年同期」）之收入則為379,589,000港元。本集團已連續於四段中期期間創出最高收入的記錄。收入持續增長，主要來自本集團現有的國際性客戶所增加之訂單，以及近期對本集團SAMXON（「三信」）品牌產品給予認許之全球新客戶。

本期間之毛利亦大幅上升45.8%至115,584,000港元，毛利率為24.5%，而去年同期則為20.9%。毛利率大幅上升，主要原因包括：其一，本集團於二零零五年成功落實產品多元化之目標，並將產品組合之重點放在價值與利潤較高之項目。其二，多項削減成本措施於本期間逐步反映出來。憑藉本集團擴大後之生產規模及更強之議價能力，集團獲主要供應商給予更優厚的折扣；從未間斷之研發工作讓本集團能在保持一貫優良品質之餘削減產品物料成本；生產規模提升讓本集團享有更佳之規模經濟效益，更有效地抵銷生產間接成本。

本期間之本公司權益持有人應佔溢利由去年同期之24,071,000港元升至44,568,000港元，升幅約為85.2%；純利率為9.4%，而去年同期之純利率則為6.3%。

財務業績(續)

本期間之每股基本及攤薄盈利分別為11.95港仙及11.68港仙，而去年同期之每股盈利(經重列)則分別為6.45港仙及6.44港仙。

董事會議決宣派截至二零零五年六月三十日止期間之中期股息，每股為1.5港仙，合共6,015,000港元(二零零四年：無)。

業務回顧

全球鋁電解電容器(「電解電容器」)市場於二零零五年持續增長。根據Paumanok Publications, Inc.於二零零五年五月發表之全球電解電容器市場研究報告，二零零四年之全球電解電容器市場規模約為850億件(以量計)或34億美元(以收入計)。預期此市場在二零零五年至二零一零年間將繼續穩定增長，累計年增長率將達到約5.4%(以量計)或2.3%(以收入計)。據該報告之資料，本集團於二零零四年之全球電解電容器市場中佔第7位，以價值計佔全球市場約3.3%。

本集團之收入於近年間一直迅速攀升。於二零零二年至二零零四年間，本集團之累積全年收入增長率約為每年23%，預期此迅速增長勢頭可於二零零五年持續。收入錄得高增長之成功因素包括：國際性客戶對本集團產品之質素及可靠性，十分信賴，客戶中不乏電子及電器產品業的著名品牌擁有人。此等客戶一直向本集團增加訂單。有賴本集團研發隊伍之寶貴貢獻，本集團現正向全球客戶提供全線之電解電容器。從業務版圖來說，本集團一直迅速拓展在香港、中國內地、台灣、日本、韓國及東南亞等主要市場之業務。本集團最近亦成功拓展北美洲及歐洲之業務。通過不斷推出新產品以取得客戶認許，本集團今後定可把握更多商機。產能不足是本集團目前增加收入之唯一最大限制。

業務回顧(續)

本集團位於無錫之新生產廠房之第一期已於二零零五年六月落成，而無錫之生產營運亦已於二零零五年七月初遷到新設施。無錫生產設施以往之每月產能約為80,000,000件，本集團預期新設施將可在本年底前把無錫之每月產能提升至約150,000,000件。

本集團最大之生產基地設於東莞，其產能卻受限於生產場地不足。因此，本集團租用了新廠房以擴充現有產能。於本期間，東莞之每月產能已由約450,000,000件增至約500,000,000件。

廈門生產設施每月繼續貢獻約40,000,000件之產能。

本集團繼續致力提升研發能力。集團於二零零四年與清華大學簽訂合作協議，在深圳聯手成立研究中心。此研究中心已經開幕，而若干教授及博士後學生正協助本集團進行新產品開發及研究削減成本方向。

5

流動資金及財務資源

於二零零五年六月三十日，本集團關於銀行貸款及融資租賃之借貸總額為307,486,000港元(二零零四年十二月三十一日：229,800,000港元)，其中207,597,000港元須於一年內償還，82,448,000港元須於一至兩年內償還，17,441,000港元須於三至五年內償還。扣除現金及現金等值物80,639,000港元後，本集團之借貸淨額為226,847,000港元(二零零四年十二月三十一日：178,888,000港元)，增加之借貸主要用於撥付資本開支及投資於共同控制公司。二零零五年六月三十日之股東資金為360,378,000港元(二零零四年十二月三十一日：325,108,000港元)。因此，本集團之借貸淨額相對於股東資金之比率升至62.9%(二零零四年十二月三十一日：55.0%)。

流動資金及財務資源(續)

本集團於本期間內透過經營活動產生淨現金流入為31,500,000港元，去年同期則為11,400,000港元。此數字代表除稅前溢利52,100,000港元，再加上就折舊及攤銷等非現金項目作出18,000,000港元之調整，並扣除營運資金之淨增加38,600,000港元。營運資金錄得淨增加，主因是本集團於本期間策略性地實行暫時增持原料存貨，好讓下半年之生產訂單不會因原料供應緊絀而受阻。二零零五年財政年度亦是集團作出重大資本投資的一年。因此，本集團於本期間內透過投資活動產生之淨現金流出增加至75,300,000港元，去年同期則為29,900,000港元。此等投資活動主要是資本開支及對共同控制公司之投資，並以經營活動產生之淨現金流入加上額外貸款融資撥付。

本集團現正進行計息債務再融資計劃，透過借取條款更優厚，還款期更長之新銀行貸款來償還現有的計息貸款。於二零零五年七月，一家銀行已向本集團提供一筆新的三年半定期貸款，貸款額最高達120,000,000港元。本集團目前亦正透過借取一筆條款更優厚，貸款額略高之新銀團定期貸款來對現有銀團定期貸款進行再融資。上述新貸款提供之資金將用於償還現有計息債務、撥資進行本集團之資本開支投資項目以及應付營運資金需要。預期上述之再融資計劃可於二零零五年十月初完成，屆時本集團之計息債務將以長期銀行貸款為主，還款期亦會更加配合到本集團今後之發展步伐。由於二零零五年內有多項大型資本投資項目啟動，暫時本集團之資本負債比率會略高。然而，由於本集團之盈利能力不斷提升，本期間之未計利息、稅項、折舊及攤銷之盈利(「EBITDA」)為73,500,000港元，去年同期則為48,100,000港元。本集團相信，營運產生之現金將足以應付到期負債。管理層亦預計二零零六年之資本負債比率將遠較二零零五年為低。

流動資金及財務資源(續)

由於本集團時刻留意客戶之付款情況，本期間之應收款項周轉期由去年同期之87天改善至80天。本期間之應付款項周轉期約為78天，略較去年同期之76天為長。

本集團之財務報表以港元計值。本集團主要以港元、人民幣、美元及日圓進行業務交易。由於港元與美元掛鈎，此方面應無重大外匯風險。本集團自客戶收取人民幣之同時亦錄得人民幣支出，人民幣收支項目幾乎可以互相抵銷，故最近人民幣兌港元升值對本集團之影響不大。本集團以現金流量對沖遠期合約來控制來自日圓之外匯風險。本集團亦已訂立利率掉期合約，以對沖若干銀行貸款部分之應付利息。信貸風險則以信貸保險以降低風險。

僱用及薪酬政策

於二零零五年六月三十日，本集團在香港僱有約98名僱員(二零零四年十二月三十一日：93名)，與中國及海外代表辦事處之員工合計，則合共僱用約4,488名僱員(二零零四年十二月三十一日：3,676名)。總僱員人數增加，主要為擴充一主要生產廠房以應付訂單增加所致。薪金、花紅及福利乃根據市場情況及個別僱員之表現、資歷及經驗而釐定。

未來展望

由於客戶訂單不斷增加，集團預期二零零五年度下半年可保持理想表現。本集團現已接近產能頂點，故此着重於生產價值與回報更高的產品。隨著無錫新設施於二零零五年七月投產，集團預計無錫地區之產量將於二零零五年度下半年錄得增長。

未來展望(續)

展望二零零六年，集團亦留意到不少商機可助本集團再創高峰。本集團對未來業務及訂單之可預見度頗高，現正與主要國際性客戶合作發展二零零六年及以後之產品系列以取得客戶認許。

一家集團持股48%之合營企業正發展東莞內的一個工業園。而到二零零六年年中工業園落成之時，本集團將把現有東莞之設施遷至全新的中央化生產中心，並可享有更佳之市值租金。新廠將讓本集團於東莞之生產設施的每月產能由目前的500,000,000件進一步提升至目標每月產能650,000,000件。

預期無錫之產能將可取得進一步增長。本集團預計，此新設施於二零零六年中的每月產能將可達約200,000,000件。

廈門之生產設施將每月繼續貢獻約40,000,000件之產能。

雖然本集團現正面對市場價格下調，能源及原材料價格上升之壓力，但本集團對未來之發展仍然充滿信心。此乃由於本集團之電解電容器廣泛見用於電力供應設備、電腦及週邊設備、電訊及電子設備，加上主要客戶也看好未來之市場前景，本集團亦可望於下半年業務再創佳績。