

管理層論述及分析

行業概覽

在政府的宏觀經濟調控下，中國的經濟在二零零五年繼續穩步飆升，國內對鋳化學產品的需求仍然殷切，隨著諸如造紙和人造寶石(即鋳寶石)等不同行業的生產工序逐漸遷移至中國，預計今後幾年，鋳化學品的國內市場將得以繼續擴展。此外，核電行業預計亦是導至需求增長的另一因素。由於中國經濟的迅速發展，引至中國很多城市出現嚴重能源短缺，須實施電力管制，從而間接帶動了核電工業之發展。中國政府正計劃至二零二零年將核能發電能力擴大五倍，換言之，中國將需增建超過二十座核發電廠。作為核發電設備供應鍊其中一環，鋳化學品生產商認為有關增建項目擴大其產品市場，市場前景樂觀。

然而，鋳砂的價格全年不斷飆升，生產成本顯著增加，因此，鋳化學品行業的毛利率與過去兩年相比呈現了一定程度的收縮。除因推遲了部份新的鋳礦開採項目，亦因為部分現有鋳生產商減產，致令鋳砂供應量緊張，對本集團造成挑戰。預計二零零六年甚至二零零七年全球市場鋳供應量仍然非常短缺。部份業內專家預測，鋳價格高企的情況仍會持續至二零零七年，至二零零八年始會回落，肯定對鋳化學品行業的成本進一步構成壓力。

業務回顧

儘管二零零五年鋳化學品的市況良好，但本公司的鋳業務擴展或多或少因鋳砂供應緊缺而受到限制。年初，本公司與一家具領導地位的鋳砂生產商達成按年供應協議，在某程度上減低鋳砂供應和價格波動對本公司業務所造成的影響。此外，憑藉過往年度的經驗，本公司投放更多資源生產高檔產品，繼續改良產品結構。因此，儘管供應方面呈不利因素，收入卻再一次錄得增長。原材料價格上升，不但影響鋳業務，亦為新能源材料分部帶來不良影響，鎳和鈷價格不斷上漲，削減了該分部的毛利。管理層已採取策略，減少對邊際利潤低的顧客的供應量，不過會令收入增長率較之前所計劃的增長水平為低。長遠而言，管理層會彈性調整新能源材料的生產計劃，務求在增加收入之同時亦保持合理的利潤。



管理層論述及分析

去年成立的電池業務於二零零五年開始進行商業化生產。與所有其他業務的投產初期一樣，電池分部雖然在營業額上取得增長，但對本集團的利潤卻負面影響。不過，管理層欣然報告，本公司已成功開發加鋅鎳氫電池，可供於高溫環境下使用。這項新技術已通過國家級檢定，並已完成新產品進入歐美市場所需的CE及UL認證，管理層預計此新電池的商業化將對電池業務的收入和利潤同時帶來正面影響。

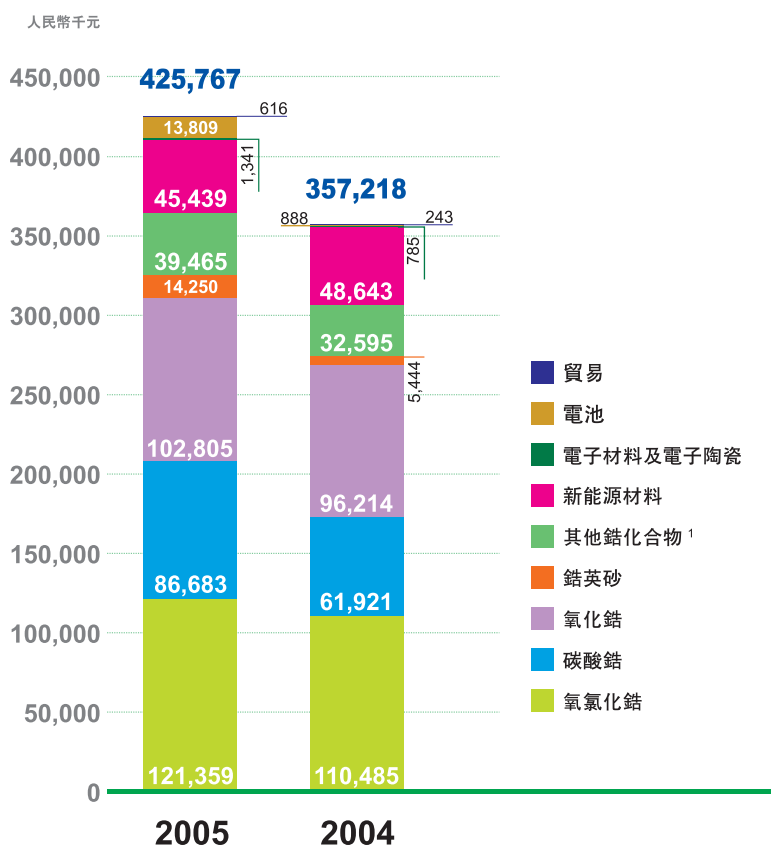
財務回顧

營業額分析

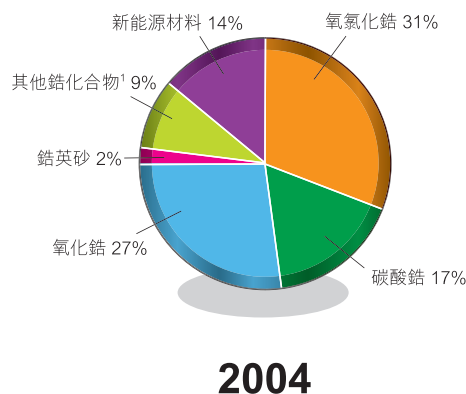
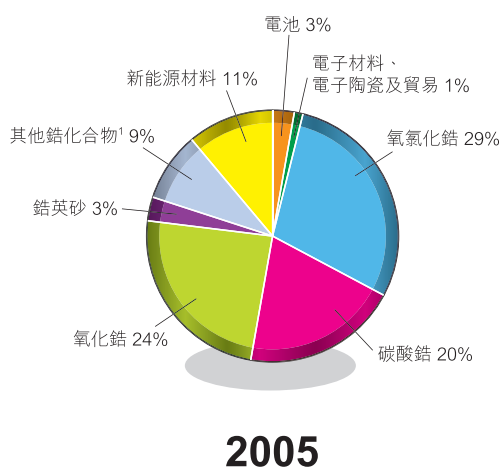
截至二零零五年十二月三十一日止年度（「本年度」），本集團錄得總營業額人民幣425,767,000元，按年增長19%。最大分部鋅化學品佔總營業額85%，新能源材料和電池業務則分別佔11%及3%。儘管本集團已成功開拓新的收入來源，鋅化學品業務仍然是本集團的發展重點。

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二零零四年十二月三十一日及二零零五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：



管理層論述及分析



附註1：「其他鋅化合物」包括鋅氟酸鉀、硫酸鋅、醋酸鋅、硅酸鋅及鋅氟酸氫等。

鋅化學品的總銷量較去年增加19%或人民幣57,903,000元，主要由於在本年度內進一步改善了產品結構，在氧氯化鋅銷售比例減少及氧化鋅和碳酸鋅銷量增加方面反映出來。

新能源材料的總營業額為人民幣45,439,000元，較去年下降7%。在本年度內，管理層彈性下調新能源材料的生產及銷售計劃，以減少原材料價格上漲對本集團整體盈利能力的負面影響。本公司的策略是維持穩定的市場份額並獲得合理的利潤。

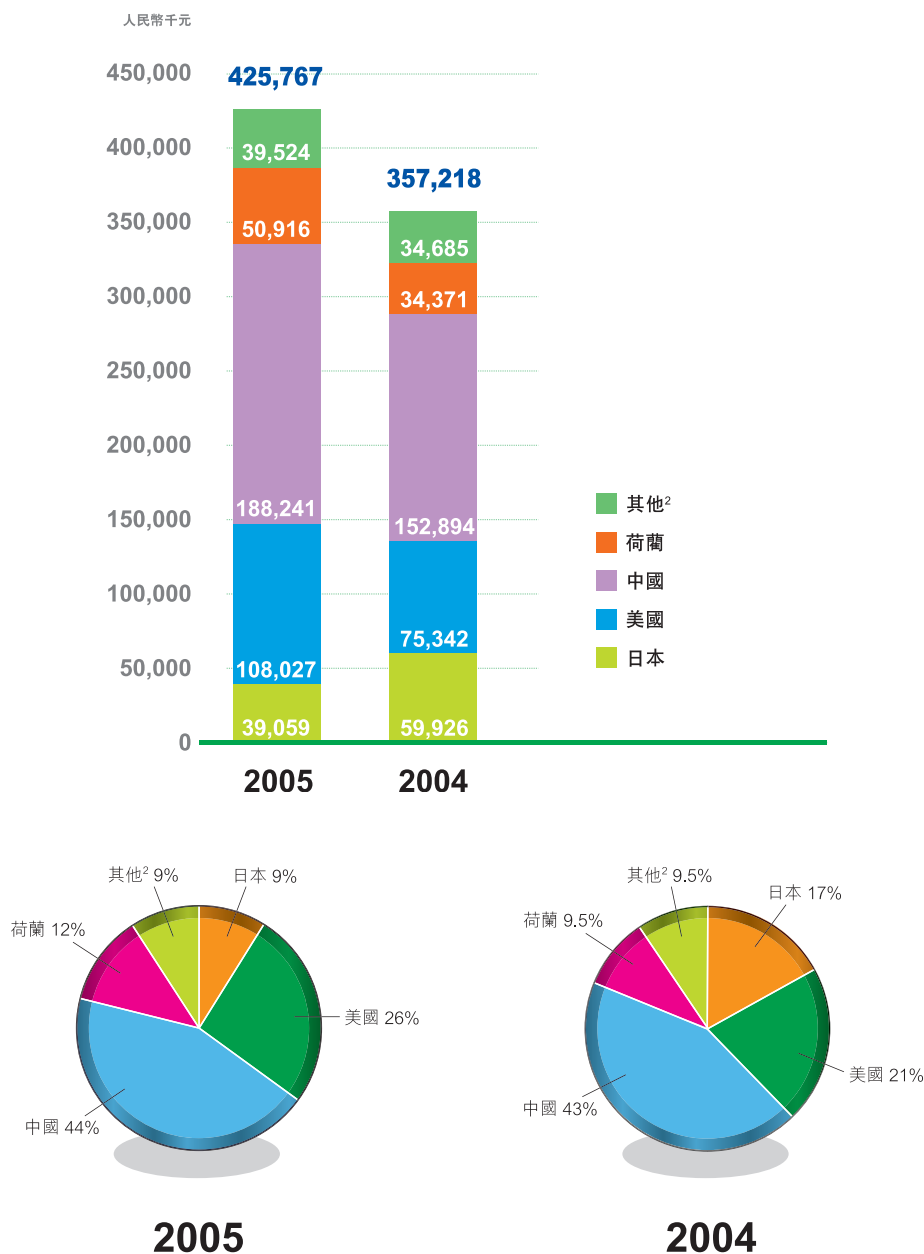
電池分部在本年度內錄得營業額人民幣13,809,000元，佔本集團總營業額的3%。



管理層論述及分析

按地域劃分的營業額分析

下表為按地域比較二零零四年及二零零五年營業額：



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。

本年度內的國內銷售額約為人民幣188,241,000元，佔總營業額44%或較上年增長23%。總營業額增長部分來自鋅化學品的銷售額，亦有一定程度來自所有新能源材料和電池在國內市場的銷售額，至於外銷往日本之金額則下降了35%至人民幣39,059,000元，而外銷到歐洲及美國的銷售額則分別顯著上升達48%及43%。

管理層論述及分析

毛利及毛利率

本年度毛利從人民幣102,158,000元增至人民幣106,115,000元，增長4%。電池和新能源材料銷售額增加為毛利率帶來負增長，導致從二零零四年的29%下跌至二零零五年的25%。原材料價格的持續上漲及新分部產量並未達總產能水平，令生產成本增加。除新分部的影響外，鋳化學產品的平均毛利率於二零零五年較穩定，保持於上年度相若的水平。

資本開支

截至二零零五年及二零零四年十二月三十一日止年度的資本開支分別約為人民幣39,652,000元及人民幣164,514,000元。二零零五年的資本性開支下降了76%，主要因大部份大型建設及擴大產能項目已於二零零四年內完成。

流動資金及財務資源

本集團在二零零五年仍保持資金正增長。於二零零五年十二月三十一日，本集團的現金及銀行結餘約為人民幣140,220,000元（二零零四年：人民幣114,562,000元）。本集團持續維持穩健的財務架構。於二零零五年年底，本集團除了包括在應付貿易賬款及票據內的信托提貨貸款外，並無任何其他短期或長期貸款。

本集團應收貿易賬款週轉日數輕微上升，由二零零四年的32天增至二零零五年約34天。主要原因是新能源材料及電池之客戶賬期一般較長，此乃按照行業內慣例而定。儘管如此，本集團並無重大壞賬問題，並繼續保持良好之應收貿易賬款週轉記錄。

因二零零五年十二月三十一日存貨結餘上升約1.1倍，存貨週轉日數亦由36天增加至56天。

外匯風險

本集團之外匯風險基本來自以美元結算之銷售及購貨轉換為本集團之功能貨幣人民幣。日後的商業交易和已確認之資產及負債亦會引致外匯風險。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

於二零零五年十二月三十一日，本集團並無任何或然負債。

資產抵押

於二零零五年十二月三十一日，本集團並無抵押任何資產（二零零四年：無）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

於二零零五年十二月三十一日，本集團擁有約680名僱員（二零零四年：720名僱員）。本年度總員工成本（包括董事酬金）約為人民幣18,534,000元（二零零四年：人民幣17,124,000元），相當於本集團營業額的4%（二零零四年：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。