

管理層討論及分析

財務回顧

財務摘要

	截至十二月三十一日止年度	
	二零零五年 (人民幣千元)	二零零四年 (人民幣千元)
營業額	445,648	321,104
毛利	235,163	158,496
年度溢利	115,972	82,418
總資產	744,195	437,057
股東權益	471,586	169,113
每股基本盈利(人民幣元)	0.24	0.17

重要財務數據

	截至十二月三十一日止年度	
	二零零五年	二零零四年
毛利率	53%	49%
經營溢利率	31%	30%
純利率	26%	26%
股東權益回報率	25%	49%
流動比率	2.99	1.09
存貨周轉期(天數)	148	180
應收賬款周轉期(天數)	172	117
應付賬款周轉期(天數)	133	121
負債比率	15%	31%
償付利息能力比率	11.18	9.93

儘管市場競爭激烈，威勝儀表於二零零五財政年度仍取得驕人成績。於報告期內，本集團在營業額和溢利都取得可觀的增長。營業額錄得約人民幣445.65百萬元(二零零四年：人民幣321.10百萬元)，較上年度增加39%；期內溢利約人民幣115.97百萬元(二零零四年：人民幣82.42百萬元)，實現了於二零零五年十二月六日發行的招股書中的預測目標。

本集團於二零零五年取得理想的財務業績，主要是本集團能持續保持強勁的銷量增長和整體毛利率，加上長沙威勝信息技術有限公司(「威勝信息」)的業務發展已全面啟動，於年內其銷售業績較二零零四年增長高達9倍所致。

管理層討論及分析

四年財務概要

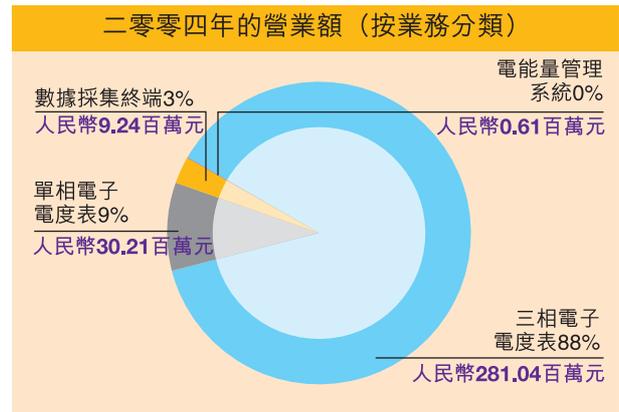
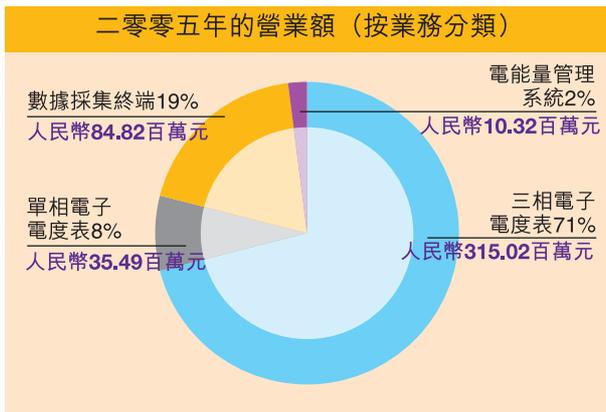
	二零零五年 人民幣千元	二零零四年 人民幣千元	二零零三年 人民幣千元	二零零二年 人民幣千元
本公司股權持有人應佔溢利	115,972	82,435	63,917	29,578
總資產	744,195	437,057	503,870	251,317
總負債	272,609	267,944	372,449	141,750
少數股東權益	—	—	16,990	18,118
股東權益	471,586	169,113	114,431	91,449

營業額

按產品分類

與二零零四年相比，本集團三相電子電度表及單相電子電度表業務的營業額增長13%至人民幣350.51百萬元，此外，由於數據採集終端及電能量管理系統業務於年內營業額大幅攀升，故電子電度表的銷售比重由二零零四年的97%下降18個百分點至二零零五年的79%。

自二零零四年中以來，威勝儀表通過威勝信息，提供電能量管理系統及數據採集終端產品。於二零零五年，該等業務首年提供整年的營業額貢獻。由於二零零四年的基數較小，故本年度該業務佔本集團總營業額的比重較二零零四年大幅飆升至21%。



管理層討論及分析

按地區分類

於二零零五年，本集團進一步加強銷售力度，開拓國內市場方面取得了明顯的進展。其中，本集團在北京、山東及四川等市場的銷售較二零零四年錄得了明顯的增幅。

毛利

於本財政年度強勁增長的銷量帶動毛利上升48%至人民幣235.16百萬元。自二零零四年起，本集團開始推出毛利率較高的數據採集終端及電能量管理系統，新業務的拓展令二零零五年的毛利比重有所變化。年內，三相電子電度表、數據採集終端、電能量管理系統及單相電子電度表所帶來的毛利分別佔總毛利的79%、19%、1%及1%（二零零四年：分別為97%、2%、無及1%）。由於數據採集終端及電能量管理系統的科技含量及售價均較高，因此毛利率也相應較高。未來本集團將致力於開拓這方面的產品，預計該業務將成為本集團新的增長動力。



經營費用

於二零零五年，本集團經營費用總額約為人民幣101.34百萬元（二零零四：人民幣61.21百萬元）。該項目較二零零四年上升的主要原因是由於本年度內威勝信息的經營費用相應營業額大幅增長所致。未來，本集團將通過整合各子公司的資源，並通過各業務優勢互補的方法來控制成本費用。經營費用佔總收入的百分比從二零零四年年度的19%上升至二零零五年年度的23%。

經營業務利潤

隨著本年度的營業額高速增長，二零零五年的息稅前利潤為人民幣136.55百萬元，較二零零四年上升39%。經營溢利率亦由二零零四年的30%上升至二零零五年的31%。

淨利潤

儘管年內市場競爭激烈，本集團的淨利潤仍達人民幣115.97百萬元，較二零零四年飆升41%，達到於二零零五年十二月六日發行的招股書披露的二零零五年全年淨利潤將不少於港幣110.00百萬元（相等於人民幣114.40百萬元）的預測。

管理層討論及分析



資本架構、流動資金及財務資源

於二零零五年十二月三十一日，本集團的流動資產約為人民幣591.13百萬元，其中現金及現金等價物約為人民幣206.43百萬元。

於二零零五年十二月三十一日，本集團銀行總借貸額約為人民幣114.74百萬元，該銀行借貸的抵押資產帳面淨值約共人民幣82.35百萬元。於二零零五年，銀行貸款年利率為5.02%至6.34%（於二零零四年：4.17%至6.04%）。

負債比率（按總借貸除以總資產計算）由二零零四年十二月三十一日止的31%下降至二零零五年十二月三十一日止的15%。這是因為本集團的借貸金額比二零零四年有所減少，同時總資產比二零零四年大幅增加（主要因為本公司於二零零五年在香港上市募集了資金使股本增加）。

滙率風險

本集團大部分業務以人民幣進行交易，而目前人民幣尚不能自由兌換成外幣。本集團用外幣購買原材料的金額比從出口賺回來的外幣金額大，加上人民幣升值，所以對本集團沒有負面影響。本集團未簽訂任何遠期外匯買賣合同或其他對沖工具進行對沖以規避滙率波動風險。

行政費用

行政費用主要包括行政部門的薪金及職員成本、差旅費、辦公室設備折舊、保險開支及其他一般開支。

於二零零五年，行政費用保持穩定，約佔本集團營業額7%（二零零四年：6%）。鑒於作為香港上市公司需負擔額外的法律、會計及其他合乎規定而產生的成本，董事預期，本集團二零零六年的行政費用將會增加。然而，由於預計本集團的營業額將會上升，董事預期本集團行政開支佔營業額的比例將不會大幅提高。

薪酬政策及購股權

於二零零五年十二月三十一日止，本集團僱用員工1,072名（於二零零四年十二月三十一日止：802名）。二零零五年之薪金總額及相關成本（包括其他福利及退休計劃供款）達人民幣37.58百萬元（二零零四年：人民幣19.03百萬元）。董事酬金總額約為人民幣2.28百萬元。





管理層討論及分析

本集團於中國的僱員已參加國家經營的強制性中央退休金計劃。本集團亦根據有關的中國規例與規條，向於中國的員工提供住屋津貼、醫療、工傷及退休福利。董事確認本集團已根據有關的中國僱傭法例履行其責任。本集團亦為香港的僱員設立了強積金計劃。

本公司設有購股權計劃，以嘉許及表揚合資格參與者曾經或將會對本集團作出的貢獻，並鼓勵他們繼續為本集團作出貢獻。合資格參與者包括本公司或任何子公司或投資實體的全職或兼職僱員、行政人員、高級職員、董事(包括非執行董事及獨立非執行董事)、諮詢人、顧問、供應商及代理，及董事會認為將會或已經對本集團作出貢獻的其他人士。

重大投資、收購或資產出售

於二零零五年內，本集團沒有作重大投資或收購，也沒有出售子公司或關連企業的資產。

資本承擔及或然負債

截至於二零零五年十二月三十一日，本集團已授權但未訂約的資本承擔約人民幣20.00百萬元，主要由於購買物業、廠房及設備所致，除此以外，本集團概無任何重大或然負債。

市場回顧

國內市場

電度表是電力行業於發電、輸電、配電及用電等不同過程中用以計量電力的儀器。根據中國儀器儀表行業協會的數據顯示，於二零零五年中國生產電度表的企業約有600多家。其中大部分業界參與者均從事生產低檔次、低邊際利潤的單相電度表，有能力從事製造及銷售高技術三相電子電度表業務的企業只佔少數。

於過去幾年，國內房地產行業高速發展及政府積極地推動「一戶一表」的政策，大大地刺激了市場對電度表的需求。電度表作為國家重點監管的产品，國家政策明確規定電度表的使用週期，其中三相電子電度表的更換週期規定為3-6年，也就是說目前已經安裝使用的三相電度表平均每年需要更換的數量將超過100萬台。除基本及更新替換的需求增加外，近年來國家繼續實施積極的財政政策，令中國的國內生產總值以平均9.5%的增長率遞增，這間接促成了中國對發電需求的上升。以二零零四年為例，中國的GDP達人民幣13.65萬億元，同期電費收入為人民幣1.08萬億元，約佔當年GDP的8%。由於涉及的金額非常龐大，輕微的計量失誤亦會造成巨大的財務損失，市場對準確度高的電子電能計量產品的需求定會日趨殷切。

管理層討論及分析

於二零零五年，中國政府及各部門的「第十一個五年規劃」正式出台，於二零零六年開始正式實施。在國家電網公司在十一五規劃中，預期電網投資總額在人民幣1.2萬億元左右，即平均每年投資在人民幣2,000億元至3,000億元之間。新一屆的國家電網公司領導更加注重電力市場環境下的營銷現代化建設，並於二零零五年四月在國家電網公司內正式組建了營銷部，同時在國家電網公司未來的五年規劃中，將電能計量及營銷自動化視為未來的一個重點投資方向，預計每年用於電網投資的約6-8%將用於電能計量自動化系統、終端及電錶。相信有能力提供電能計量整體解決方案的企業將因此受惠。展望未來，電能計量產品的市場商機無限，其作為電力行業的重要基礎，將越來越受到各行各業的重視。預計於未來五年電能計量產品銷售的平均增長率可達15%，而三相電度表的銷售增長速度更高，前景瑰麗。

進出口市場

在進出口方面，根據海關數據統計，於二零零五年一月至十一月儀器儀表商品進口總額約為125.7億美元，比上年同期增長14.2%，但其中中國已經有比較優勢的電子測量儀器商品進口金額增幅呈負增長。於年內，中國出口電度表約800萬部，主要為機械表及其散件和較簡單的電子表，主要出口往印度、義大利、巴基斯坦、菲律賓、馬來西亞及越南等20多個國家。預計隨著已發展國家的更換電度表計劃及發展中國家持續對電度表的需求，中國的電度表出口市場將持續蓬勃發展。

業務回顧

產品

本集團主要以「WILL」及「WILLFAR」品牌從事開發製造及銷售電子電度表、數據採集終端以及電能量管理系統。本集團更率先開發業內最高規格的0.2S及0.5S高精度三相電度表。

開發、製造及銷售電子電度表

於二零零五年，本集團擁有許可證生產十六種三相電子電度表及三種單相電子電度表，該等電子電度表各具不同規格。

憑著領先的技術、可靠的質量及合理的價格，三相電子電度表繼續成為本集團的主要收入來源，約佔本集團總營業額的71%（二零零四年：88%）。三相電子電度表收入上升至人民幣315.02百萬元，較二零零四年增長12%。

目前，本公司亦同時銷售多個型號的單相電子電度表，這些單相電子電度表主要適用於住宅用戶，具有多費率電能計量的功能，亦可與遠程抄表系統一併應用。於二零零五年，單相電子電度表收入較去年上升17%至人民幣35.49百萬元，約佔本集團總營業額的8%（二零零四年：9%）。



管理層討論及分析

提供數據採集終端及電能量管理系統

自二零零四年中以來，本集團亦將其業務擴展至提供數據採集終端及電能量管理系統。隨著此類產品面世，本集團已成功地成為中國少數能提供電能計量整體解決方案的供應商之一，有能力為客戶提供一站式從計量、計費至電能量管理的服務。

由於電能量管理系統及數據採集終端產品可以協助電力公司紀錄及評估客戶的用電模式及電能質素特徵，同時減少電能流失、偵測竊點及實施現代電能量管理，故有助電力公司改善其邊際溢利及提升內部效率，產品深受客戶擁戴。

年內，電能管理解決方案及計量自動化系統等軟件開發服務開始全年作出銷售收入貢獻。由於二零零四年該業務的營業額基數較小，於二零零五年佔全年營業總額的比重相比二零零四年大幅提升，董事們相信，隨著中國電力改革的步伐逐漸加快，這類產品今後將成為本集團重要的增長動力。

生產基地

截至二零零五年十二月三十一日，本集團從事生產的員工382人。本集團的生產廠房位於湖南省長沙市高科技工業區內，總面積約為19,850平方米。該生產廠房內設有一表面組裝技術車間、一插裝及焊接車間、一組裝車間、一校正檢驗車間、一後期工序車間、兩研發中心、多間倉庫及辦公室。連同本集團於二零零四年購入的一條全新SMT生產線，總年產能已提升至約為300,000部三相電子電度表。於年內，本集團約生產三相電度表21萬部，數據採集終端產品約2萬部，產能接近飽和。本集團將利用上市籌集的資金，逐步將年產能提昇至600,000部三相電子電度表。

品牌及市場推廣

經本集團多年來努力不懈，「」品牌已成為中國三相電子電度表的著名品牌之一。憑藉出色的產品及優良的品質，本集團已與客戶建立了鞏固且長遠的關係。

於年內，本集團共有203名銷售及市場營銷人員，透過遍佈中國各地的25個辦事處，為客戶提供即時的銷售及售後服務。同時他們亦確保本公司能緊貼市場的脈搏，令本集團徹底瞭解市況。此外，本集團還提供24小時免費客戶查詢熱線及電郵查詢服務，以便迅速地回應客戶有關技術等問題的查詢。

本集團的銷售及市場營銷隊伍亦不時參加於中國舉行的展銷會和為準客戶舉辦實地參觀生產廠房的活動，藉此提升本集團的形象及進一步推廣本集團產品和服務。另外，本集團通過在電力行業雜誌刊登針對性的產品廣告及各種專業論文，及贊助電力行業的各種技術交流會議和展銷會，大大加強其品牌的影響力和於技術方面的權威性。

原材料供應

用於生產本集團產品的主要原料為單晶片微機(CPU/MCU)、模擬裝置、數碼IC、電阻、電容、印刷電路板、液晶顯示屏及其他電子周邊原件。本集團通常根據其生產計劃及當時的存貨水平採購原材料。一般而言，本集團從本地供應商採購的原材料主要包括液晶顯示屏、電子周邊原件、包裝材料及金屬外殼等，而從海外採購的原材料則主要包括電容及IC。於二零零五年，採購總額中約69%來自中國，而餘下的31%則來自海外。

年內，本集團主要原材料價格有所降低。為確保能以具競爭力的價格購入高質量的原材料，本集團並無訂立任何長期材料供應商協議。一般而言，本集團將參考各供應商提供材料的質量、價格及交付材料的時間釐定彼等是否勝任作為本集團的供應商。就主要材料而言，本集團通常就同一種材料至少備有兩名供應商，以確保本集團的原材料供應穩定。為進一步降低成本，本集團將通過公開招標採購主要原材料。

研究及開發

本集團十分著重研發，務求提高現有產品的質量及效能和開發新產品。本集團的研發部門除負責每項研發計劃的設計、研究、開發、測試及完成外，亦負責為本集團的產品制訂生產標準。目前，本集團擁有中國業內實力雄厚的電能計量技術及產品研發團隊，整支隊伍共有251名員工。

於二零零五年，本集團的研發開支(包括資本化部份)約達人民幣22.53百萬元，佔本集團總營業額的5%(二零零四年：4%)。

除本集團的自主研發團隊以外，本集團亦積極與國內知名學府攜手合作，共同開發新技術。在二零零五年，本集團的合作項目包括由清華大學進行的三相有源電力濾波器裝置研發項目。目前，該等項目的進展良好，預計於二零零六年將有新產品推出市場。



管理層討論及分析

品質控制

本集團的產品被廣泛地應用於整個電力行業，包括各級發電企業、各級電網公司以及最終電力用戶，輕微的失誤也有可能造成嚴重的財務損失。因此，本集團非常著重提高產品及服務的質量，致力為所有用戶提供準確、高效及優質的電能計量產品。

本集團的品質保證分部於產品開發及生產過程的每個階段均需進行例行測試、全面測試及抽樣測試；在設計及生產產品方面，嚴格遵守ISO9001、IEC60687：1992及IEC61036：2000等國際標準。憑藉各部門多年不懈的努力，本集團已獲國家質量監督檢驗檢疫總局頒受產品質量免檢證書。本集團所生產的電度表由二零零四年九月起至二零零七年九月止獲豁免該局的樣本檢驗。

未來展望

展望未來，本集團的目標是本著以科技為先經營理念，務實地壯大集團的實力，致力成為行業中的翹楚，更將會積極把握中國市場不斷湧現的商機。本集團未來的發展將主要體現在以下幾方面：

持續開發產品、提升產能及開發多功能電度表

本集團將繼續發展並改良其產品，積極完善產品系列，並進一步提升產品的功能、性能和質量，以滿足市場需求。本集團還計劃於二零零六年上半年設立一條額外的生產線，以應付二零零六年下半年的預期需求增長，預計年產能可逐步從目前300,000部三相電子電度表提升至二零零六年年底的450,000部。

通過收購及投資增加產品種類及提高盈利能力

本集團有意利用國際資本市場，策略性收購生產高質量電度表的中國生產商，增加產品種類及擴大於中國的市場份額。本集團的收購目標主要為國內有能力生產高質量電度表或具備專有技術的製造商，另外本集團亦不排除與國外同行合資合作的可能。

加強銷售及市場營銷活動

鑑於中國經濟良好的前景，本集團有意通過招募額外銷售及市場營銷人員以擴充在中國的銷售及市場營銷規模。同時，亦將透過於中國深圳、天津、山西及內蒙古設立四個辦事處加強分銷網絡。

除此以外，本集團亦有意拓展海外市場，設立海外辦事處，擴展海外的銷售及市場營銷規模，為本集團邁向國際化做好紮實的準備。

改善本公司向客戶提供的服務

為客戶提供更佳服務是提高本集團競爭力的重要因素，故此本集團將於二零零六年引進客戶關係管理系統(CRM)，以便能更有效提升銷售管理及客戶關係。

為進一步改善本集團向中國客戶提供的服務，本集團擬於二零零六年於其辦事處安裝測試及維修設備，從而更迅速地向其客戶提供服務。

擴充本集團研究及開發能力

本集團的成功主要歸功於自身強大的研發能力，這使本集團能開發高質量、技術領先及具競爭力的產品。未來本集團有意繼續將重心放在研發方面，希望於五年內可將本集團的研發能力提升至國際領先水平。

為致力拓展其研發能力，本集團亦有意於二零零六年設立一項博士後研究生基金，協助博士後研究人員繼續進行研發工作。