

# 管理層 討論及分析

## 財務回顧

截至二零零五年十二月三十一日止年度（「二零零五年財政年度」），本集團繼續取得驕人成績。本集團於本年度之收入達1,104,134,000港元（二零零四年：870,910,000港元），按年增長26.8%（二零零四年：39.0%）。於截至二零零五年財政年度止五個年度，本集團收入之累計每年增長率為35.2%。收入持續錄得增長，產能提升是主要動力，另外產品組合得以改善，使平均單位售價上升也是主要原因。



本年度之毛利達265,252,000港元（二零零四年：190,556,000港元），增幅達39.2%（二零零四年：26.0%）。毛利率方面由去年之21.9%改善至本年度之24.0%，主要由於產品組合改變致高價值及高利潤之產品（如Low ESR引線導計型、自立及螺釘型等系列）。但以上毛利的改善，又因二零零五年財政年度的下半年度的若干物料成本、勞工成本、廠房及機器之折舊開支，以及其他生產間接開支上升而被輕微抵銷。

經營開支（尤其為銷售及分銷成本）亦因拓展海外市場（如北美洲及歐洲）而上升。因市場利率上升，加上本集團之銀行貸款主要以浮動息率計息，因而使利息開支上升。總括而言，本集團本年度之純利錄得大幅增長，由去年之61,867,000港元上升至本年度之95,696,000港元，較去年上升54.7%（二零零四年：67.2%）。於截至二零零五年財政年度止五個年度，純利之累計每年增長率為105.2%。純利率亦由去年之7.1%改善至8.7%。

每股基本盈利上升至24.76港仙（二零零四年：16.75港仙），較去年改善47.8%。

## 業務回顧

本集團逾95.0%（二零零四年：92.6%）之收入來自銷售鋁電解電容器。於二零零五年財政年度，全球鋁電解電容器之供應仍然由幾個大型全球供應商（包括本集團）控制。根據Paumenok Publications Inc. 於二零零五年進行之調查結果，全球鋁電解電容器市場佔有率（以價值計算）約80.3%由全球首八間企業控制，而本集團位列第七大鋁電解電容器生產商。根據調查結果，世界首八大鋁電解電容器生產商之中，大多數以穩定增幅增長，但本集團於二零零二年至二零零四年成功取得23%之平均年增長率。此外，首八大生產商於二零零二年至二零零四年期間整體上亦增加了市場上之佔有率。

收入迅速增長主要由成品市場之需求增加所帶動，尤其是電腦及周邊產品方面、數碼消費電子產品(例如等籬子／液晶體電視、DVD及數碼相機)及能源業方面。本集團之收入於二零零五年財政年度增長26.8%。重大增幅主要由於現有全球客戶的訂單增加及新全球客戶所產生的收入。銷售三信「SAMXON」品牌產品及本集團原設計製造／原設備製造的收入均錄得令人滿意之增幅。

按地區分析，本集團已成功滲透各主要市場。於二零零五年財政年度，以台灣、北美洲、歐洲、中國大陸及東北亞洲區市場之銷售增長尤其強勁。



本集團為少數可向其客戶生產全面產品種類之生產商之一，可生產由微型至大型之鋁電解電容器。本集團之產品廣泛應用於各種機電及電子成品生產行業。於二零零五年財政年度，電腦及周邊產品市場、能源供應設備(手機電池充電器)；數碼消費產品(包括等籬子／液晶體電視、數碼相機、DVD)及節能燈泡及音響設備的銷售增長尤其強勁。

本集團的鋁電解電容器產品由其位於東莞、無錫及廈門全資擁有的生產設施生產。東莞生產設施的規模最大，目前每月可生產多達520,000,000件之鋁電解電容器。第二大生產設施位於無錫，每月最多可生產150,000,000件鋁電解電容器。廈門的生產設施每月最多可生產40,000,000件鋁電解電容器。總括而言，本集團的每月的總產能達710,000,000件鋁電解電容器。

本集團熱切追求高質素產品。本集團相信品質保證由採購開始，因此，主要原材料，例如鋁箔、電解液及電解紙等，均向日本世界最佳供應商採購。除採購最佳原材料外，各生產程序均由逾1,000名品質保證人員監督。因此，本集團產品的品質已獲世界各地客戶的認同。本集團已取得若干世界級品質管理證書如ISO 9001:2000及ISO 14001。本集團亦正部署取得汽車工業TS16949品質管理系統證書。此外，本集團榮獲由香港生產力促進局主辦之二零零五年香港工業獎「生產力及品質優異證書」。



## 流動資金及財務資源

於二零零五年十二月三十一日，本集團有關銀行貸款及融資租賃之借貸總額為313,000,000港元(二零零四年：229,849,000港元)，其中91,011,000港元(二零零四年：152,947,000港元)須於一年內償還，111,073,000港元(二零零四年：66,902,000港元)須於一至兩年內償還及110,916,000港元(二零零四年：10,000,000港元)須於三至五年內償還。扣除現金及現金等值物82,395,000港元(二零零四年：50,961,000港元)後，本集團之借貸淨額為230,605,000港元(二零零四年：178,888,000港元)，而年內之股東資金為444,441,000港元(二零零四年：325,109,000港元)。因此，本集團之借貸淨額相對於股東資金之比率由去年之55.0%改善至今年之51.9%。



本集團於二零零五年財政年度透過經營活動產生淨現金流入95,183,000港元(二零零四年：61,664,000港元)。此外，本集團亦透過融資活動產生淨現金流入88,084,000港元(二零零四年：27,646,000港元)，主要由於銀行貸款錄得89,339,000港元(二零零四年：37,801,000港元)之增加淨額。上述現金流入中有部份用於投資活動，主要為購買廠房及機器、建設新生產設施及於共同控制公司之投資使用153,447,000港元(二零零四年：79,486,000港元)。

於二零零五年財政年度扣除利息、稅項、折舊及攤銷前之溢利(「EBITDA」)為155,067,000港元(二零零四年：112,083,000港元，經重列)，比去年上升約38.4%(二零零四年：51.5%)。利息盈利率(以EBITDA相對於利息費用總額之倍數表示)改善至13.4倍(二零零四年：15.9倍)。

於二零零五年財政年度購入固定資產之資本性開支為131,393,000港元(二零零四年：79,486,000港元)，比去年上升約65.3%(二零零四年：下降17.4%)。該等開支乃以內部產生之現金資源、長期銀行貸款及融資租賃應付款項撥付。

本集團之申報貨幣為港元，而其主要以港元、人民幣、美元及日圓進行業務交易。收入主要以美元、港元、人民幣收取，而購買主要以日圓、港元及人民幣支付。港元或多或少與美元掛鈎，此方面並無重大風險。此外，本集團所收取之人民幣與其支付之人民幣大概相稱，所以人民幣之貨幣風險大都自然獲得對沖。本集團曾以外匯期貨合約對沖來自日圓之預期現金流量及貨幣風險。本集團亦已訂立利率調期合約，以對沖上述銀行貸款部分之應付利息。信貸風險則以出口信貸保險以降低風險。

## 資本承擔及或然負債

於二零零五年十二月三十一日，本集團就在建工程及廠房及機器分別有9,296,000港元(二零零四年：11,343,000港元)及9,696,000港元(二零零四年：7,025,000港元)之已訂約但未撥備之資本承擔。於二零零五年十二月三十一日，本公司就授予其附屬公司之銀行融資及融資租賃作出687,900,000港元(二零零四年：483,857,000港元)之擔保。

## 僱員及薪酬政策

於二零零五年十二月三十一日，本集團在香港僱有103名(二零零四年：93名)僱員，與中國內地之業務及海外辦事處合計後共僱用5,445名(二零零四年：3,676名)僱員。總僱員人數增加，乃因位於東莞及無錫之原有廠房擴充，以應付定單量日增所致。僱員之薪酬、花紅及福利乃參考市場水平及因應個別僱員之表現、資歷及經驗而釐定。

## 前景

本集團有信心於不久將來維持令人滿意之銷售額。收入增長將主要由以下因素推動：本集團現有廣闊而穩固之客戶基礎上持續擴張；推出新穎的產品；拓展至新行業；及進一步增強產能。

東莞新生產設施的第一期發展將於二零零六年中完成。待完成該期發展後，本集團將把其東莞生產業務遷至設有先進生產設施的新中央廠房，新生產設施的產能逐步提升至二零零六年底最多每月生產650,000,000件產品，較現有東莞業務之產量可提升約130,000,000件。本集團於無錫之新生產設施之產能將進一步提升50,000,000件，於二零零六年底將可達每月200,000,000件。廈門廠房將以現有規模生產，每月生產40,000,000件。

除提升產能外，本集團亦已開始整合其上游業務經營。就此而言，新鋁箔處理工廠已於二零零六年一月開始營運。此整合程序將令本集團可進一步確保獲得市場上之高質鋁箔供應及改善整體成本效益。



研發實力乃產品創新及多元化之成功關鍵。就此而言，本集團受惠於其與清華大學研究院在深圳之合作項目。數個新產品及嶄新技術已於幾個市場註冊專利權。至二零零六年中，本集團將推出全新產品系列，「高份子固體電容器」。推出該項產品進一步顯示本集團於競爭激烈之市場環境中仍能維持競爭力。

總體而言，來年對本集團而言是令人振奮之年度。預期本集團於收入、市場份額及盈利能力均會達至新高峰。本集團正整合若干上游生產程序以提高成本效益；推出新產品以於將來爭取未踏足之市場環境。