



管理層論述及分析

業務回顧

於二零零五年，我們的核心產品，子午線輪胎用鋼簾線之市場需求持續增長，加上我們擴大了鋼簾線生產能力，因此本集團之營業額對比去年錄得38.6%增幅。但原材料價格飛漲及市場競爭加劇，使我們從事鋼簾線生產之主要附屬公司嘉興東方鋼簾線有限公司（「嘉興東方」）之毛利率受到嚴重削弱。另外，於本年度回顧期間，銅及黃銅材料加工及貿易業務亦受到銅價上漲影響我們客戶對銅產品之需求。



另一方面，於本年度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，而錄得雙位數字的利潤增長。

製造子午線輪胎用鋼簾線（「鋼簾線」）

於二零零五年中華人民共和國（「中國」）汽車業市場及運輸網絡持續擴展。於本年度中國汽車產量比去年上升12.1%至約5,700,000輛（資料來源：中國國家統計局）。另一方面，於二零零五年中國新增了6,700公里於高速公路網絡。該等因素令子午線輪胎及連帶鋼簾線需求持續增長。



我們的鋼簾線業務之營業額比去年上升54.7%至港幣411,865,000元。但因競爭激烈及進口原材料價格大幅上漲，使毛利下跌14.4%，報港幣81,746,000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。因此於二零零五年管理層改向國內本土供應商

訂購比入口價格較低之原材料以應付二零零五年原材料價格之不斷上升之影響。由於原材料價格上升，製造鋼簾線之主要原材料成本比去年上升約46.7%，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19.8%，相對去年則為35.8%。

本年度，基於毛利下跌，此業務之溢利下跌7.2%至港幣77,095,000元（二零零四年：港幣83,060,000元）。



管理層論述及分析

業務回顧 (續)

銅及黃銅材料加工及貿易 (「銅及黃銅材料」)

於二零零五年十二月三十一日止年度，國際銅價大幅攀升，於倫敦金屬交易所交易之三個月期之銅價升至每噸4,500美元，對比由二零零四年十二月三十一日之銅價升幅約50%。該高升的銅價影響到我們客戶對銅產品的需求減少。於本年度銷售量下跌11.3%至約5,130噸，但營業額因受惠於銅價上升而輕微增加3.1%至港幣164,620,000元。

本年度毛利報港幣12,471,000元，對比去年報港幣16,580,000元下跌24.8%，而毛利率為7.6%，去年則為10.4%。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，本年度此業務之溢利下降40.7%至港幣6,044,000元(二零零四年：港幣10,196,000元)。



財務回顧

於本年度，本集團錄得溢利港幣62,228,000元，對比去年下跌58.1%。但是去年溢利報港幣148,524,000元(重新列報)是由於出售數間附屬公司及共同控制企業而產生的淨收益港幣63,263,000元(指體現負商譽港幣82,041,000元及來自匯兌儲備之匯兌虧損港幣18,778,000元)所致。當扣除此非經常性收益，去年之溢利則為港幣85,261,000元，因此本年度之溢利比去年應實則下跌27.0%。



管理層論述及分析

財務回顧 (續)

營業額

於本年度本集團之營業額錄得港幣592,889,000元，比去年上升38.6%。營業額以業務分類分析如下：

	二零零五年 港幣千元	佔總營業額 (%)	二零零四年 港幣千元	佔總營業額 (%)	變動 (%)
鋼簾線	411,865	69.4	266,262	62.2	+54.7
銅及黃銅材料	164,620	27.8	159,674	37.3	+3.1
其他	16,404	2.8	1,928	0.5	+750.8
總額	592,889	100.0	427,864	100.0	+38.6

毛利

本集團之毛利下降14.9%至港幣95,855,000元，毛利率則由去年26.3%下跌至本年度16.2%。毛利率明細分析如下：

	二零零五年 港幣千元	毛利 (%)	二零零四年 港幣千元	毛利 (%)	變動 (%)
鋼簾線	81,746	19.8	95,451	35.8	-14.4
銅及黃銅材料	12,471	7.6	16,580	10.4	-24.8
其他	1,638	10.0	618	32.1	+165.0
總額	95,855	16.2	112,649	26.3	-14.9



管理層論述及分析

財務回顧 (續)

其他經營收入

本年度本集團之其他經營收入報港幣8,328,000元，比去年上升44.6%。本年度之其他經營收入包括匯兌收益港幣4,575,000元，主要是由於在二零零五年七月人民幣兌美元升值2%所致。

行政費用

本年度行政費用比去年上升13.1%至港幣33,556,000元。行政費用的上升大部份是因為本集團業務的擴張而令整體成本增加。但行政費用佔營業額的比率由去年6.9%進一步下降至本年度的5.7%。

分部業績

由於毛利下降，集團本年度業務分部溢利下跌17.3%至港幣68,796,000元。分析如下：

	二零零五年 港幣千元	二零零四年 港幣千元	變動 (%)
鋼簾線	77,095	83,060	-7.2
銅及黃銅材料	6,044	10,196	-40.7
企業及其他	(14,343)	(10,079)	+42.3
	68,796	83,177	-17.3



管理層論述及分析

財務回顧 (續)

財務成本

本年度，本集團之財務成本上升224.2%至港幣14,468,000元。財務成本之增加是主要因為(i)自二零零五年上半年利率上升。港元及美元銀行同業拆息由最初的約1%水平上升至二零零五年年底的4%，比去年上升差不多三倍；及(ii)擴大生產能力及應付原材料價格上升而需增加短期銀行貸款。

佔共同控制企業及一聯營公司之業績

於本年度，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，而享受滿意利潤增長。

上海申佳金屬制品有限公司(「上海申佳」)之營業額與去年相約，報港幣465,519,000元。由於售價上升，毛利率得以改善，本年度溢利錄得增長35.0%至港幣36,532,000元，因此本集團攤佔上海申佳本年度溢利亦相應增加至港幣9,133,000元。

新華金屬制品股份有限公司(「新華金屬」)之營業額增加10.7%至港幣785,576,000元。本年度溢利上升24.1%至港幣28,542,000元。本集團攤佔新華金屬本年度溢利亦相應地增加至港幣4,781,000元。



管理層論述及分析

資金流動及財政資源

於二零零五年十二月三十一日，本集團之銀行結存及現金（包括已抵押銀行存款）共港幣40,378,000元，比二零零四年十二月三十一日之銀行結存及現金共港幣37,255,000元上升8.4%。於本年度，本集團之經營業務為集團帶來現金流入淨額約港幣51,640,000元，及收取由共同控制企業及聯營公司之股息共港幣9,059,000元。

於年內，本集團清還銀行貸款淨額港幣34,247,000元，因此銀行貸款由二零零四年十二月三十一日的港幣279,653,000元減低至二零零五年十二月三十一日的港幣243,013,000元。本集團之銀行貸款包括以年息率1.71%至5.90%計算之固定利率貸款約港幣105,150,000元，餘下銀行貸款為浮動利率貸款。其性質和到期情況如下：

	港幣千元
一年內到期或即付	
— 信託收據貸款	79,592
— 短期銀行貸款及中期貸款之即期部份	120,823
	<hr/>
小計	200,415
於第二年內到期	
— 中期貸款之非即期部份	42,598
	<hr/>
總計	<u>243,013</u>

基於銀行貸款減少，因此令到本集團的負債比率（總銀行貸款減銀行結存及現金／股東資金）由二零零四年十二月三十一日的38.2%，下降至二零零五年十二月三十一日的29.2%。而本集團之流動比率與去年相比相約，報1.54倍（二零零四年十二月三十一日：1.55倍）。



管理層論述及分析

外幣及利息風險

本集團收入來源主要以人民幣及港幣為主，而於二零零五年十二月三十一日之銀行貸款主要以港幣及美元為單位。貨幣組合約38.2%（二零零四年十二月三十一日：31.5%）以港幣為單位，以美元為單位的佔61.8%（二零零四年十二月三十一日：68.5%）。

我們會以人民幣、港幣及美元之利率之差異，外幣匯率走勢等有關因素去考慮以什麼貨幣單位組合進行銀行借貸，目的減低利息成本及免於受匯率波動之影響。於本年度，本集團維持以港幣及美元作為銀行貸款的貨幣組合，原因是港幣及美元的貸款息率均比人民幣為低，加上人民幣偏強，以美元及港幣借貸對集團主要為人民幣收入會較為有利。加上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基制轉變為有管理的浮動匯率基制，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，我們會密切監察銀行借貸之貨幣組合及採取適當行動以減低匯兌及利率風險（如需要）。

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。於二零零五年十二月三十一日，約41.2%的總銀行貸款已進行對沖。

業務發展計劃及資本承擔

製造子午線輪胎用鋼簾線

嘉興東方擴大其生產能力由目前每年30,000噸至二零零七年下半年每年45,000噸之計劃正進行中。擴產總成本支出調整至約港幣250,000,000元至港幣300,000,000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，於中國興建用作內銷銅及黃銅產品之另一廠房會引起之資本開支約港幣4,000,000元。新廠房在進行興建中，但由於銅價的大幅波動，開始運作之時間會順延至二零零六年第四季。而該等資本支出將會通過本集團內部資源籌集。



管理層論述及分析

集團之僱員、酬金政策及培訓計劃

於二零零五年十二月三十一日，本集團於香港及中國合共有695名僱員。本集團之酬金政策按僱員價值、資格及能力，亦以業界當時市場環境而釐定。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。本年度於綜合收益表扣除之總額為港幣1,652,000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。另一方面，本公司的董事之酬金由薪酬委員會按照個人表現、本公司之業績及盈利狀況，亦以業界指標及當時市場環境而釐定。

此外，本集團採納了購股權計劃（「該計劃」）。根據該計劃，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。於本年度沒有購股權授出或行使。



管理層論述及分析

資產押記及或然負債

於二零零五年十二月三十一日，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45,066,000元之租賃土地及樓宇及投資物業；
2. 預付租賃款項共港幣8,084,000元；
3. 賬面淨值共為港幣136,956,000元之廠房及機器；
4. 永宏利投資有限公司、Online Investments Limited及嘉興東方之100%權益；及
5. 銀行存款共港幣3,000,000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。於二零零五年十二月三十一日已授予之擔保合共約港幣10,935,000元。

業務展望

於二零零五年中國取代英國成為第四大經濟體系，其經濟增長於二零零五年達到9.9%及我們預期中國此強勁經濟增長在未來會持續。還有，中央政府於「第十一個五年計劃」(二零零六年至二零一零年)中提倡其中一項工作是擴大本本地需求，以平衡傾向對外貿易及固定資產投資之經濟增長，以及維持一個穩健和高速增長的經濟體系。

我們相信該等政策長遠而言會為本集團之業務帶來正面的影響及我們將承諾擴大在鋼簾線及銅業務之生產能力，承如以上「[業務發展計劃](#)及[資本承擔](#)」所述以抓住該等產品在中國增長之需求之機遇。



管理層論述及分析

業務展望 (續)

展望二零零六年，若干原材料價格已由二零零五年年底最高峰後開始下滑，有助減輕成本，從而改善我們之毛利率。儘管如此，我們會爭取控制成本及改善營運效率從而提升毛利率，但是鋼簾線行業競爭依然激烈及價格壓力仍舊持續。再者，我們會繼續投資於產品及科技發展以及擴闊本地及外地客戶基礎。總括而言，基於以上因素，我們相信於二零零六年能改善我們的盈利能力及為股東帶來滿意的回報。