

管理層討論及分析

財務回顧

本集團營業額由二零零四年之1,313,000,000港元增加24%至1,631,000,000港元。息稅前經營溢利達121,000,000港元，較去年之93,000,000港元增加30%。股東應佔溢利為93,000,000港元，而二零零四年則為89,000,000港元。每股基本盈利為13.3港仙，而二零零四年則為13.9港仙。

本集團之船運量增加15%，而平均售價則增加7%。原料成本於二零零五年下半年錄得高單位數增長，乃由於油價上升、金屬價格激增及人民幣升值所致。每平方呎之生產間接開支減少2%，乃主要由於生產效率提升及實施嚴謹之削減成本計劃所致。本年度之整體毛利率較去年之19.8%微跌至本年度之19.3%。

流動資金及財務資源

本集團以內部所得現金流量、股東資金及銀行借貸為業務提供資金。

於二零零五年十二月三十一日，本集團之資產總值為2,282,000,000港元(二零零四年十二月三十一日：1,763,000,000港元)及計息借貸為786,000,000港元(二零零四年十二月三十一日：510,000,000港元)，錄得負債資產比率(即計息借貸除以資產總值)34%(二零零四年十二月三十一日：29%)。

本集團之流動資產淨值為39,000,000港元(二零零四年十二月三十一日：51,000,000港元)，包括流動資產922,000,000港元(二零零四年十二月三十一日：716,000,000港元)及流動負債883,000,000港元(二零零四年十二月三十一日：665,000,000港元)，而流動比率則為1.04(二零零四年十二月三十一日：1.08)。

於二零零五年十二月三十一日，本集團之流動資產包括現金及現金等值物156,000,000港元(二零零四年十二月三十一日：約91,000,000港元)，其中28%為港元、27%為美元、42%為人民幣及3%為其他貨幣。

本集團之流動資產亦包括客戶之貿易應收賬款438,000,000港元(二零零四年十二月三十一日：396,000,000港元)。應收賬款週轉日因信貸控制管理有效而減至93日(二零零四年十二月三十一日：100日)。

於二零零五年十二月三十一日，本集團之存貨總值增加至273,000,000港元(二零零四年十二月三十一日：206,000,000港元)。存貨週轉日為66日(二零零四年十二月三十一日：59日)。有關增加乃部份由於在二零零五年底因原料價格之上升趨勢而購買更多原料及部份由於主要顧客之「適時付運」要求增加所致。貿易應付賬款亦由二零零四年之339,000,000港元增加至416,000,000港元，與產量之相應增加一致。應付賬款週轉日約為105日(二零零四年十二月三十一日：約108日)。

管理層討論及分析

計息借貸

於二零零五年十二月三十一日，本集團之計息借貸如下：

	二零零五年 千港元	二零零四年 千港元
應於下列期限內支付之款項：		
一年內	363,891	249,403
第二年	239,816	141,831
第三年至第五年(包括首尾兩年)	181,906	118,616
	785,613	509,850
減：列為流動負債之部份	(363,891)	(249,403)
長期部份	421,722	260,447

美元貸款估計息借貸總額16%(二零零四年：14%)，其餘84%為港元貸款(二零零四年：86%)。所有計息借貸均以浮動息率計息。本集團維持未到期之港元利率掉期合約178,000,000港元(二零零四年：179,000,000港元)，以對沖按香港銀行同業拆息率計息之貸款。

於二零零五年十二月十九日，本集團與數間金融機構安排一筆210,000,000港元之銀團貸款信貸。該信貸為定期貸款信貸，由二零零五年十二月十九日起計為期36個月。該信貸主要用作撥付韶關廠房之資本性開支、現有短期貸款之再融資及其他一般營運資金所需。

外匯風險

中國人民銀行於二零零五年七月二十一日宣佈人民幣升值2%。本集團約35%之採購及開支以人民幣計值。由於本集團由海外進口大部份重要原料及機器，而該等原料及機器並非以人民幣計值，故有助減低人民幣升值所產生之全面影響。本集團並無以人民幣訂立任何作對沖用途之金融工具。除人民幣在市場上所獲提供之對沖工具有限外，董事會日後將繼續監察外匯風險，並考慮在需要時對沖該等風險，以盡量減低外匯風險。

管理層討論及分析

僱員數目及薪酬

於二零零五年十二月三十一日，除聯營公司外，本集團僱員總數約7,500名。於截至二零零五年十二月三十一日止財政年度，總員工成本為188,000,000港元。根據本集團之薪酬政策，僱員薪酬符合市場水平，並已遵守其經營業務所在之所有司法權區之法例規定。

本公司設立一項購股權計劃，旨在激勵及獎勵合資格參與者(包括本集團任何僱員)。於二零零五年一月，本公司已授出合共1,860,000份購股權予本公司一名非執行董事。於回顧年度，合共800,000份購股權已獲行使。於二零零五年十二月三十一日，本公司根據計劃之尚未行使購股權為9,800,000份。

於結算日後，合共1,050,000份購股權已獲行使。因此，本公司根據計劃之尚未行使購股權為8,750,000份，佔本公司於本報告日期之已發行股份1.23%。

本集團一貫鼓勵其附屬公司保送員工參加跟本集團業務直接或間接相關之培訓課程或研討會。

或然負債

於結算日，未於財務報表撥備之或然負債(包括附追索權貿易應收賬款)為零港元(二零零四年：35,000,000港元)。

於二零零五年十二月三十一日，附屬公司根據本公司提供上述之擔保而獲授之銀行融資761,000,000港元(二零零四年：707,000,000)及訂立之融資租約協議200,000,000港元(二零零四年：146,000,000港元)，已分別動用約312,000,000港元(二零零四年：288,000,000港元)及163,000,000港元(二零零四年：114,000,000港元)。

資本承擔

於二零零五年十二月三十一日，本集團已訂約但未撥備之資本承擔為146,000,000港元(二零零四年：57,000,000港元)。所有該等資本承擔均與興建廠房或添置物業、廠房及設備有關。

其他承擔

於二零零五年十二月三十一日，本集團就兩間於中國註冊成立之全外資附屬公司之註冊資本之應付資本金額為599,000,000港元(二零零四年：133,000,000港元)。其中278,000,000港元為於中國內蒙古通遼一間附屬公司之投資，須18個月內支付，直至二零零七年六月到期，而321,000,000港元則為於中國廣州韶關一間附屬公司之投資，須於五年內支付，直至二零一零年十二月到期。

管理層討論及分析

股息

董事不建議就截至二零零五年十二月三十一日止年度派付股息。

暫停過戶登記

本公司將於二零零六年五月三十日(星期二)起至二零零六年六月五日(星期一)(包括首尾兩日)暫停過戶登記以確立股東獲發行紅利認股權證之權利，期間不會辦理過戶登記手續。為符合資格獲發行二零零八年認股權證，股東須於二零零六年五月二十九日(星期一)下午四時三十分之前，將所有過戶文件連同有關股票交回本公司香港股份過戶登記分處登捷時有限公司，地址為香港皇后大道東28號金鐘匯中心26樓。