

管理層討論與分析

業績回顧

本集團於本年度的營業額約為1,056,629,000元人民幣，較去年的941,577,000元人民幣上升約12.2%，股東應佔純利為308,000元人民幣，較去年的41,229,000元人民幣下降約99.3%。

業務回顧

年初由於國內鋼材新增資源增幅較低，以及受鐵礦石價格上漲的預期影響，鋼材價格在第一季度攀上歷史最高位。之後隨著國家宏觀調控力度加大，鋼材需求增幅放緩，加上行業內部產能集中釋放，國內新增資源大幅度增加，鋼材價格於二零零五年下半年大幅下降。本集團主營業務的盈利能力因而有所收縮。鋼材銷售量較去年約142,000噸下降2.1%至約139,000噸。雖然本集團的鋼材售價與去年相比上升約15.0%，惟本年度毛利卻有所下降，主要原因是受到公司鋼材售價上漲幅度小於原料、燃料採購成本上漲幅度所致。

生產及銷售

本年度國內鋼材的內銷收入約為120,095,000元人民幣，比去年約145,406,000元人民幣下降約17.4%。

本年度中國間接出口銷售鋼材的收入約為919,835,000元人民幣，比去年約789,859,000元人民幣有16.5%的增長。國內的間接出口銷售市場仍然是本集團的核心市場。

本年度國外直接出口銷售鋼材的收入為8,602,000元人民幣，去年則約為6,312,000元人民幣。本集團將持續發展及保持勢頭全面開拓國際市場，尤其是目前剛推出的新產品（不銹鋼管），現已出口到美國、越南等國家。

自本集團於二零零五年十月收購富成金屬科技股份有限公司（前稱富辰科技股份有限公司）起計兩個月期間內，鋁輪圈於台灣境外之外銷收入約為8,097,000元人民幣。本集團將加大力度開發市場推廣及銷售渠道以期通過規模經濟獲得溢利。

毛利

本集團於本年度錄得毛利為41,067,000元人民幣，毛利率約3.9%，去年毛利則約為99,378,000元人民幣，毛利率約10.6%。毛利下降的原因，主要由於公司鋼材銷售價格上漲幅度小於原料及燃料採購成本上漲幅度，以及能源、運輸供應緊張所致。

管理層討論與分析 (續)

營業費用

本集團本年度的營業費用總額為57,769,000元人民幣，其中分銷成本約9,853,000元人民幣，行政開支為30,558,000元人民幣，其他經營開支為2,986,000元人民幣，財務費用為14,372,000元人民幣，佔銷售收入的比重分別為：0.9%、2.9%、0.3%及1.4%。去年金額分別為9,954,000元人民幣、28,124,000元人民幣、3,922,000元人民幣及5,375,000元人民幣，比重分別為：1.1%、3.0%、0.4%及0.6%。

財務資源及理財政策

本集團一直秉承審慎的理財政策。於二零零五年十二月三十一日之資本負債率(借貸除以股東資金)為198.6%(二零零四年：100.7%)。本集團之借貸總額約為427,511,000元人民幣(二零零四年：230,807,000元人民幣)，主要以美元、港元、人民幣及新台幣為單位並按浮動利率計息。本集團從銀行獲得的短期借款佔資產總額的比重為43.4%(二零零四年：42.6%)。

於二零零五年十二月三十一日之流動比率(流動資產除以流動負債)為1.21(二零零四年：1.74)。本集團繼續對應收賬款進行投保，以降低賒銷的風險，也確保資金的及時回收，從而保證對償還負債及承擔營運資金的需要。

流動現金

在本集團存貨水平增加的情況下，於本年度經營業務所使用之現金流出淨額約為142,085,000元人民幣。雖然本年度借得約957,388,000元人民幣之銀行借款，現金及等同現金項目流出淨額約為75,687,000元人民幣，當中有約37,150,000元人民幣用作廠房擴充及購買機器設備，及12,000,000元人民幣用作派發股息。於二零零五年十二月三十一日的現金及等同現金項目為27,136,000元人民幣，主要以人民幣、美元、港元及新台幣為單位。

匯率波動風險

本集團大部份貨幣資產及負債均以美元、港元、人民幣及新台幣計算，而該等貨幣於年內相對穩定，故本集團並無重大匯兌風險。同時，本集團正在為人民幣兌美元及新台幣之升值，研究落實各項措施以減少任何匯兌影響。

資產抵押

於二零零五年十二月三十一日，本集團的物業、廠房及設備及持有租賃土地作自用之經營租賃權益分別約有賬面淨值159,791,000元人民幣及8,860,000元人民幣作為本集團銀行借款之抵押。

管理層討論與分析 (續)

或然負債

本集團於結算日並無任何重大或然負債(二零零四年：無)。於二零零五年十二月三十一日，本公司就一間附屬公司獲授銀行信貸而向若干銀行提供公司擔保145,263,000元人民幣(二零零四年：173,808,000元人民幣)，於結算日，該等銀行借貸已動用約96,983,000元人民幣(二零零四年：104,320,000元人民幣)。

僱用、培訓及發展

於二零零五年十二月三十一日，本集團共有480名僱員。於截至二零零五年十二月三十一日止年度的總員工成本約為18,640,000元人民幣，包括退休福利成本約1,474,000元人民幣。本集團的薪酬待遇維持在有競爭力的水平以吸引、挽留及激勵僱員，並會定期作出檢討。

展望

在國家宏觀調控政策的影響下，二零零六年增速將會放慢，根據國家頒佈的《鋼鐵產業發展政策》，鋼鐵產業發展將向控制總量增長，推動技術升級和產業佈局、產品結構調整轉變，新增生產能力將與淘汰落後生產能力相結合。隨著本集團第三期工程竣工及新增裁剪、製管生產線，進一步提高未來的產能和市場競爭力，來應付穩步快速增長之中國國民經濟。同時，本集團的新產品(不銹鋼管)已經進入國內、國際市場，且已正式取得廣東省衛生廳頒發的「不銹鋼管衛生許可證」，對推動集團新產品的市場開拓有極大的幫助。

展望二零零六年，本集團管理層有信心本集團將充份利用多年積累的成本管理經驗，增加高附加值產品產量及對任何有利於本集團的投資機會持開放態度，以爭取更佳投資回報及給予我們的投資者最佳的報酬。