



管理層討論與分析

業務回顧

本集團截至二零零六年六月三十日止六個月之營業額約993,000,000港元（二零零五年：約899,000,000港元）。本集團截至二零零六年六月三十日止六個月之本公司權益持有人應佔溢利約62,000,000港元（二零零五年：約124,000,000港元）。截至二零零六年六月三十日止六個月之每股基本盈利為10.04港仙（二零零五年：約20.04港仙）。

在業務回顧期內，本集團截至二零零六年六月三十日止錄得之盈利，較二零零五年同期有顯著下跌。盈利下跌的原因與亞洲製造業增長放緩及國內生產成本上漲有關。另集團於期內進行擴建及整合中國廠房亦導致短期之運作成本增加。

從市場環境來看，由於美國及西歐經濟放緩，各工業大國對本土的模具製造業趨向保護，以致集團基本客戶群的接單量未達預期增長。在市場環境未如理想的情況下，客戶減少外發加工量以消化其內部產能，以致集團非標準模架的平均加工值亦相對減少，對集團產品的平均售價造成一定的壓力。因此，在回顧期內，雖然集團營業額仍錄得理想的增幅，但盈利率並未能相應提高。

從整體因素分析，在石油及能源價格高企不下的影響，工業原料價格和運輸成本不斷上漲。而隨著中國人民生活水平的提高，工資亦相繼提升，勞工成本拾級而上。加上生產所需的原材料價格不穩定，驟升驟降；此種種因素，均加重集團整體的生產成本。

內在因素方面，正在擴建中的中國廣東省河源廠，廠房和配套設施仍分批在安裝和測試之中，以致廠房及機器折舊成本大幅增加。而在此擴建期內所投入的資本，回報期會較長。再者，為了加強集團的長遠生產效益，中國廣東省東莞廠房的生產設備正合併至河

源廠。在此整合期中，在所難免會產生額外搬遷成本；而整合後的人員和機器的配合，亦需要時間調整和適應，故在此期間，生產效率亦受到一定程度的影響。

綜合以上因素，集團在回顧期內的盈利表現，未如理想。

展望

在石油價格、原材料價格和利率高企等不明朗因素籠罩下，集團面對的經營壓力不輕。生產成本上漲暫亦未能全部轉嫁於客戶。但對長遠展望，集團仍保持審慎樂觀的態度。

綜觀中國未來的經濟發展，仍然可觀。隨著外國汽車品牌轉移至中國境內設廠，汽車生產逐漸步向本地化；中國汽車業務的迅速增長，帶動本地汽車模具零配件的需求增加。因而集團在中國的業務，亦相應有持續發展的空間。預計華東和華北的市場，發展潛質仍然很大，而華南地區則維持穩步的增長。面對市場的商機，集團會繼續拓展其分銷及物流網絡，利用其生產規模的優勢和完善的物流配送系統作支援，經其分銷網絡，迅速地將龍記產品供應至中國各地的客戶手上，以期取得更大的市場佔有率，確保集團的競爭優勢。

雖然原材料市場變化較大，但預計進口和國產模具鋼材價格會漸趨平穩，將有助集團制定合宜的物料供應策略。而集團更致力管控生產成本，制定一套省時省力、系統化的生產流程；並積極推動人材培訓，加強員工管理和技術知識，建立高效益的團隊，提升集團整體表現，務求達致高品質低成本的生產模式。

於中國廣東省河源廠擴建的新廠房，預計在本年底全部完成，並會分批投入生產。而中國廣東省東莞廠房的生產設備和人力資源，亦會於本年底前完全融入至河源廠。經擴建後的河源廠房，將整合東莞廠房的生產設備，生產規模會更見龐大、生產流程將更見系

統化及更具效率。通過人力資源的重整和調配，管理和生產技術將會更趨成熟，預計集團整體的生產力及管治水平會進一步提升，其效益可望在二零零七年的業績反映出來。

展望未來，整體的營商環境仍然充滿挑戰，但集團會堅持以積極和進取的態度，迎接每一項的挑戰。憑藉集團的豐富經驗和務實的作風，集團的業務將預計能保持平穩發展。

流動資金及財務資源

於二零零六年六月三十日，本集團之淨現金虧絀約565,000,000港元。本集團之現金結存約145,000,000港元。現金結存乃存放於香港主要銀行作短期存款。

本集團之總負債約710,000,000港元，相當於本公司權益持有人應佔權益約1,151,000,000港元之約62%。

僱員及薪酬政策

於二零零六年六月三十日，本集團僱用合共約11,770名僱員，包括中國國內生產廠房約11,430名員工及香港和其他國家約340名員工。本集團對僱員實行具競爭力之酬金制度。晉升及加薪皆按其表現評估。本集團尚會因應僱員之個人表現向其批授購股權。