

業績概要

- 收入上升12.39%至530,612,000港元
- 純利上升16.85%至52,076,000港元
- 每股基本盈利上升4.02%至每股12.43港仙
- 中期股息為每股2.0港仙

財務業績

截至二零零六年六月三十日止六個月（「本期間」），本集團在財務業績上繼續取得良好成績。儘管世界各地之電子業於本期間挑戰重重，本集團仍能令收入增長約12.39%，達到創新高記錄之530,612,000港元，而截至二零零五年六月三十日止六個月（「去年同期」）則為472,111,000港元。本集團已連續於五段中期期間創出最高收入之記錄。收入持續增長，主要由於向現有及新客戶銷售鋁電解電容器（「鋁電解電容器」）增加，錄得增幅16.59%至510,635,000港元所致。然而，買賣原材料之收入則下跌41.46%至19,977,000港元。

本期間之毛利上升18.30%至136,731,000港元，毛利率為25.77%，而去年同期則為24.48%。於本期間，由於：(i)石油、銅及鋁等商品價格急升導致直接原材料成本劇增；及(ii)勞工成本、電費及其他生產間接開支上升，故總生產成本急升。為了抵銷此等不利因素，本集團推出了一系列溢利改善措施，如：(i)內部加工鋁箔；(ii)透過更著重銷售用較少原材料但提供較高利潤之鋁電解電容器優化產品組合；及(iii)透過調整鋁電解電容器之售價將部份成本增幅轉嫁予客戶。本期間之毛利率改善，反映此等措施取得成功。

本期間之本公司股東應佔溢利上升約16.85%至52,076,000港元，純利率為9.81%，而去年同期則為9.44%。

財務業績 (續)

本期間之每股基本及攤薄盈利分別為12.43港仙及11.82港仙，而去年同期則分別為11.95港仙及11.68港仙。

董事會議決宣派中期股息每股2.0港仙，合共8,588,000港元。

業務回顧

電子零件

電子零件(即鋁電解電容器)之銷售佔總收入96.24%。於本期間，銷售鋁電解電容器之收入上升16.59%至510,635,000港元。本集團預期二零零六年全球鋁電解電容器市場穩步增長，增長速度介乎5%至7%(以銷量計)，主要由推出新電子及電氣產品所帶動。然而，二零零六年在電腦及數碼消費電子市場推出若干主要產品由二零零六年上半年延遲至下半年。因此，該等市場客戶下達之銷售訂單已改為二零零六年上半年尾或下半年初，以更有效配合客戶本身產品之推出時間表。本集團作出策略性改變，集中銷售用較少材料之鋁電解電容器，使本集團持續錄得理想毛利率。

為了應付增加之需求，本集團於二零零六年繼續提升其產能。於二零零六年六月三十日，本集團各生產設施之每月產能如下：東莞：550,000,000件；無錫：180,000,000件；及廈門：40,000,000件。因此，於二零零六年六月三十日，本集團之總產能維持於每月770,000,000件，而於二零零五年十二月三十一日則為每月710,000,000件。

業務回顧 (續)

電子零件 (續)

由於原材料成本(除鋁箔外)、勞工成本、電費及其他生產間接開支大幅上升，故二零零六年之經營環境對本集團甚具挑戰性。重組本集團之產品組合及二零零六年一月起開始進行上游垂直整合過程，令本集團得以將毛利率由去年同期之**24.48%**改善至本期間之**25.77%**。

自二零零五年起，本集團已察覺原材料價格(尤其是鋁及石油相關原材料)不斷上升，並相應調整其產品市場推廣策略。本集團決定集中推售用較少原材料但提供較高利潤之鋁電解電容器，而非追求推銷價格較高之鋁電解電容器(即售價較高但用較多原材料者)。此項措施大大減低嚴重通脹時本集團利潤所受之影響，從毛利率改善可見。

鋁箔為生產鋁電解電容器所用最重要之原材料零件，可佔產品總成本高達**50%**。以往，此等鋁箔自海外購入。由二零零六年一月起，本集團開始透過其位於清遠之全資鋁箔加工廠加工鋁箔。此廠房現能應付本集團內部用量超過**20%**。此上游垂直整合過程為本集團帶來以下好處：**(i)**確保供應緊絀之原材料市場中鋁箔供應穩定；**(ii)**此鋁箔加工廠錄得之溢利直接計入本集團之毛利率；及**(iii)**由於鋁箔加工之專有技術或工業知識可維持本集團專有，故具有策略價值。

業務回顧 (續)

買賣原材料

買賣原材料(主要為鋁箔)佔本集團收入約3.77%。於本期間，此業務所得之收入下跌41.46%至19,977,000港元。由於鋁價於本期間急升，故買賣利益有所縮減。因此，進行鋁箔買賣對本集團之吸引力減低。此外，自海外購入之大部份鋁箔目前由本集團之清遠鋁箔加工廠用作生產鋁箔。展望將來，隨著本集團擴大其本身之鋁箔加工設施，本集團將逐步減少買賣原材料。

環境保護

於本期間，本集團已安裝新設備及制定全面之政策及程序，以確保其產品完全符合歐洲聯盟的「限制電器及電子設備使用有害物質指令」(「RoHS」)之要求及世界其他地區之對等要求。本集團亦強制所有賣方及業務夥伴符合其RoHS要求。

研究及開發

於本期間，本集團成功推出全新電容器類別，稱為「高份子固體電容器」。高份子比傳統鋁電解電容器所用材料傳導性高數百倍。此類電容器以可靠性、耐用性、在高溫環境下之適應性及額外安全措施見稱，主要用於高速電腦或數碼消費電子設備。此等產品所提供之利潤比傳統鋁電解電容器更加吸引。此類產品已於二零零六年六月開始付運，並將於二零零七年進行更大規模之生產。

流動資金及財務資源

於二零零六年六月三十日，本集團有關銀行貸款及融資租賃之借貸總額為371,118,000港元（二零零五年十二月三十一日：313,000,000港元），其中161,663,000港元須於一年內償還，78,812,000港元須於一至兩年內償還及130,643,000港元須於三至五年內償還。

扣除現金及現金等值物80,229,000港元（二零零五年十二月三十一日：82,395,000港元）後，本集團之借貸淨額為290,889,000港元（二零零五年十二月三十一日：230,605,000港元），增加之借貸主要用於撥付資本開支及投資於共同控制公司。二零零六年六月三十日之股東權益為503,112,000港元（二零零五年十二月三十一日：444,441,000港元）。因此，本集團之借貸淨額相對於股東權益之比率升至57.82%（二零零五年十二月三十一日：51.89%）。

於本期間，經營業務之現金流入淨額為35,715,000港元，去年同期則為31,476,000港元。此數字代表除稅前溢利55,754,000港元，再加上就折舊及攤銷等非現金項目作出21,841,000港元調整，並扣除營運資金之淨增加41,880,000港元。營運資金錄得淨增加，主因是本集團策略性地實行暫時增持原材料存貨，好讓下半年之生產訂單不會因原材料供應緊絀而受阻。二零零六年財政年度亦是作出重大資本投資之一年。因此，於本期間，本集團之投資活動之現金流出淨額增加至100,599,000港元，而去年同期則為75,296,000港元。此等投資活動主要是資本開支及對共同控制公司之投資，部份以經營之現金流入淨額加上額外貸款融資撥付。

由於二零零六年內有多項大型資本投資項目啟動，故暫時本集團之資本負債比率會較二零零五年底略高。然而，由於本集團之盈利能力不斷提升，本期間扣除利息、稅項、折舊及攤銷前之盈利（「EBITDA」）為86,894,000港元，而去年同期則為73,517,000港元。本集團預期，營運產生之現金將足以償還到期負債。由於預期二零零七年之資本開支較少，故管理層亦預期二零零七年之資本負債比率將遠較二零零六年為低。

流動資金及財務資源 (續)

由於本集團時刻留意客戶之付款情況，故本期間之應收款項周轉期由去年同期之80天改善至77天。本期間之應付款項周轉期約為73天，略較去年同期之78天為短。

本集團之財務報表以港元計值。本集團主要以港元、人民幣、美元及日圓進行業務交易。由於港元與美元掛鈎，故此方面應無重大外匯風險。本集團自客戶收取人民幣之同時亦錄得人民幣支出，人民幣收支項目幾乎可以互相抵銷，故最近人民幣兌港元升值對本集團之影響不大。本集團以現金流量對沖遠期合約來控制來自日圓之外匯風險。本集團亦已訂立利率掉期合約，以對沖若干銀行貸款部份之應付利息。信貸風險則主要以信貸保險政策對沖。

僱用及薪酬政策

於二零零六年六月三十日，本集團在香港僱有100名(二零零五年十二月三十一日：103名)僱員，與中國及海外辦事處之員工合計後合共僱用約5,350名(二零零五年十二月三十一日：5,445名)僱員。本期間內總僱員人數減少，乃因本集團經營所在東莞及無錫之勞工自然流失及供應短缺所致。薪金、花紅及福利乃參考市場條款及因應個別僱員之表現、資歷及經驗而釐定。

前景

本集團預期業務在二零零六年下半年錄得更高增長。本集團從現有全球客戶和在二零零六年取得之新國際客戶接獲確定訂單。電腦及週邊設備、數碼消費電子及遊戲機、供電設備、平面等離子或LCD電視機，及家庭及工業電器方面之銷售將特別強勁。

前景 (續)

生產方面，本集團預期在下半年大部份時間將在達到產能頂點下經營。為了應付此等增加之銷售需求，本集團將繼續擴大產能。於無錫，將會添置設備，將產能由每月180,000,000件進一步擴大至每月200,000,000件。於東莞，本集團之新中央生產設施之興建原定於二零零六年中完成。然而，該項目因天氣狀況而延遲數月。本集團現正促進此新設施落成，希望能於二零零六年十一月逐步遷入。搬遷過程完成時，本集團將增加東莞之產能至每月650,000,000件（目前之產能為每月550,000,000件）。本集團之廈門生產單位將繼續每月生產約40,000,000件。換言之，至二零零六年底或二零零七年初，本集團將能夠每月生產高達890,000,000件。

擴大產能要在本集團能取得足夠及穩定原材料供應之情況下才有意義。本集團預期二零零六年下半年及之後之鋁箔市場供應將持續緊絀。因此，本集團將加快及擴大本集團生產鋁箔作自用之能力。本集團將在不久將來添置機器，以擴大鋁箔之生產線。二零零七年初前，本集團希望能供應本集團內部使用之鋁箔之40%。所有此等上游垂直整合過程將讓本集團得以取得優質鋁箔及改善其利潤。

本集團已在二零零六年上半年成功推出其「高份子固體電容器」，並已開始以較小規模量產。新東莞生產設施落成時，本集團將購入更多機器，擴大產量。由於此等產品所提供之利潤較傳統鋁電解電容器為高，故生產增加將進一步改善本集團之利潤。

儘管本集團正面對來自客戶之持續價格壓力；原材料、勞工、能源成本及生產間接開支上升；及中國內地勞工短缺等挑戰，惟本集團對其未來發展充滿信心。在未來年度，本集團將同時致力追求橫行及上游垂直增長。