

管理層討論及分析

財務業績

本集團截至二零零六年六月三十日止六個月（「回顧期內」）之未經審核綜合營業額約346,652,000港元，較二零零五年六月三十日止六個月（「去年期內」）上升81%。回顧期內之經營淨溢利約24,381,000港元，去年同期之經營淨溢利約為4,382,000港元。營業額及經營淨溢利上升之原因將於下文作進一步闡釋。

回顧期內之每股基本盈利為5.8港仙（去年期內：每股基本盈利為1港仙）。

中期股息

董事不建議派付截至二零零六年六月三十日止六個月之中期股息（去年期內：無）。

業務回顧

(A) 亞洲電鍍集團

電鍍設備 — 印刷電路板業務

自二零零五年年底開始，吾等接獲大量訂單查詢，該等訂單查詢最終於回顧期內付運出貨。大部份訂單均來自台灣。台灣現時有兩類印刷電路板製造商正蓬勃增長：合成電路基座製造商及流動電話印刷電路板製造商。此類製造商蓬勃增長之基本推動力乃來自流動電話之銷售。於二零零五年結束前，估計二零零五年售出之流動電話數量約為775,000,000部，但根據Gartner Dataquest發表之報告，二零零五年售出之實際數量增至約817,000,000部（較二零零四年上升21%）。而根據國際數據資訊，二零零六年上半年已售出之流動電話數量已超過去年，約達470,700,000部。

管理層討論及分析

流動電話之銷售增長強勁，鼓勵吾等之客戶擴大其生產能力。儘管中國政府實行多項收緊投資措施，惟吾等仍有一半之設備裝運輸往中國。

銷售增加之另一個原因為技術之改變。誠如去年年報所述，過往雙面或多層印刷電路板在製造循環過程中只需電鍍一次。然而，現在以至將來的高科技電路板在生產過程中，要進行兩次或三次甚至四次電鍍步驟。此額外電鍍過程驅使客戶擴大其電鍍生產能力，故此投資於電鍍機器。

電鍍設備 — 表面處理業務

吾等欣然宣佈於二零零六年七月十二日，吾等與一家名為WMV之德國公司簽訂分銷協議，將其表面處理設備分銷至亞洲。雖然吾等與WMV從事同一行業，惟彼此之間並無衝突或競爭，因為兩家公司之設備設計及應用各有分別，客戶會因應所需塗膜或電鍍要求訂貨。WMV董事Martin Müller解釋：「就好像汽車與拖車一樣，拖車本身是無用的，只會與其他汽車一起才發揮作用。」

吾等主要客戶基礎仍然為電鍍汽車零件首屈一指之電鍍商。吾等將本身定位為世界級設備供應商，提供優質電鍍機器及全套解決方案服務。

產品開發

自二零零三年推出連線處理MCP以來，吾等不斷改善其設計，務求在功能上或使用上均盡善盡美。除去年推出之第三代MCP及經濟版MCP外，吾等準備於十月由台灣電路板協會舉辦之展覽會上，推出新應用之MCP。

管理層討論及分析

鑑於技術開發為吾等之長期目標，吾等之新技術部門及新產品開發部門之僱員均有所增加，由二零零四年之16人增加至二零零六年之27人。吾等將繼續開發產品，以應付各戶之需求。

(B) 主要聯營公司經營之業務

於回顧期內，聯營公司對經營純利之貢獻為3,397,000港元。貢獻主要來自本集團持有28.57%權益之亞智科技股份有限公司（「亞智」）。其製造之濕製程式處理機器以兩個市場為目標，即印刷電路板及平面式顯示屏。貢獻及營業額均告增加，主要由於印刷電路板市場蓬勃發展，加上平面式顯示屏之市場份額持續增加所致。

(C) 展望

管理層對於本年度之整體表現持非常樂觀態度。儘管吾等正受惠於印刷電路板市場蓬勃發展所帶來之好處，惟吾等將繼續引領先進之電鍍技術，擴展至不同市場範疇或行業。多元化發展旨在將各行業之景氣循環週期之差異，變得更為順暢（即使並非調平）。此外，吾等繼續於內部研發隊伍投入資源，積極物色海外任何技術夥伴，共同合作。市場多元化及建立技術乃吾等之長期目標。吾等致力為股東提供穩定但增長之收益及溢利。

管理層討論及分析

財務回顧

資本結構、流動資金及財務資源

於二零零六年六月三十日，本集團之流動資產淨值約達137,505,000港元（二零零五年十二月三十一日：115,247,000港元），負債比率為50%（二零零五年十二月三十一日：46%）。此負債比率乃將總負債約270,104,000港元（二零零五年十二月三十一日：212,099,000港元）除以總資產545,398,000港元（二零零五年十二月三十一日：462,716,000港元）。

於二零零六年六月三十日，本集團之手頭現金約達103,500,000港元、流動資產淨值則約達137,505,000港元、短期銀行貸款約達11,743,000港元及融資租賃之承擔約達119,000港元。因此，借款總額約為11,862,000港元，較去年約29,107,000港元減少約17,245,000港元。

於二零零六年六月三十日，本集團已將銀行存款6,000,000港元抵押，使本集團獲取約25,000,000港元之銀行信貸額。連同另一銀行提供23,400,000港元之信貸額，總信貸額為48,400,000港元。於二零零六年六月三十日，於可供使用的信貸額中，本集團已運用了約11,743,000港元。於二零零五年六月三十日，本集團將賬面淨值約45,600,000港元於中國之土地和樓宇連同銀行存款約6,000,000港元抵押，使本集團獲取約91,900,000港元之銀行信貸額，於二零零五年六月三十日，於可供使用的信貸額中，本集團運用了約29,300,000港元。

大部份銀行借款乃按本公司附屬公司經營所在國家之現行利率計息。

本集團大部份資產及負債主要以美元及港元為單位。然而，就歐元之波動及人民幣預期升值之影響，本集團在有關歐洲銷貨及中國工廠之間接成本方面可能涉及若干風險。

管理層討論及分析

或然負債

於二零零六年六月三十日，本公司就一間附屬公司獲授之銀行信貸額提供約74,000,000港元(二零零五年十二月三十一日：70,800,000港元)擔保。該附屬公司已運用了約11,743,000港元之信貸額。

僱員及薪酬政策

於二零零六年六月三十日，本集團擁有約840名僱員。僱員薪酬是根據其表現、經驗及行內慣例而釐定。而與表現掛鉤的花紅是酌情發放的。至於其他僱員福利包括退休金計劃、保險及醫療保障。

致謝

本人謹代表董事會全人感謝各客戶、往來銀行、供應商及友好所給予之支持，並特別對本集團各級員工與管理層合作，共同達致現有業績，致以謝忱。

承董事會命

主席

藍國慶

香港，二零零六年九月二十五日