

主席報告

業績

董事會欣然宣佈，本公司及其附屬公司（「本集團」）截至二零零六年六月三十日止十二個月（「本年度」）的業績。由於本集團於二零零五年將財政年度結算日，由原來之十二月三十一日改為六月三十日，故本年度的業績不能與截至二零零五年六月三十日止十八個月（「上年度」）的業績直接比較。

截至二零零六年六月三十日止年度，本集團錄得營業額約1,513,166,000港元。經營溢利上升160%至137,868,000港元。盈利約為90,304,000港元，其中70,157,000港元乃由於集團在本年度採用新的會計準則，確認用於對沖及風險管理的遠期銅合約及遠期外匯合約之衍生溢利，並反映於期內的綜合損益表中。每股盈利為13.66港仙。

於上年度，本集團的營業額及股東應佔溢利分別約為1,453,821,000港元、20,443,000港元及每股盈利為4.26港仙。

本年度每月平均之營業額約為126,097,000港元，較上年度上升56%。本年度每月平均之股東應佔溢利約為7,525,000港元，較上年度上升562%。

末期股息

董事會建議向於二零零六年十一月二十二日名列本集團股東名冊之股東，派付截至二零零六年六月三十日止年度之末期股息每股普通股2.5港仙（上年度：無）；末期股息於股東週年大會通過後，將於二零零六年十一月三十日或前後派付。

業務回顧

於本年度，銅桿業務營業額佔本集團總營業額的94%。其他業務如仿真植物及多媒體業務，合共佔餘下的6%總營業額。

就市場分佈而言，中國市場佔本集團總營業額的94%，餘下則主要來自北美市場。

銅桿業務

銅桿業務包括製造及買賣銅桿及銅線等產品，主要用作生產電器及電子產品供電使用之電線及電纜的原材料。

於本年度，中國及全球市場的銅供應緊張，主要由於銅精礦產能不足、全球市場對銅的需求日益殷切及中國大陸對銅需求增長強勁所致。於二零零六年六月三十日，世界兩大主要金屬期貨交易所，包括倫敦金屬交易所（「LME」）、紐約商品交易所公佈之顯形庫存分別只有25,525噸及3,681噸之歷史最低庫存水平，銅價因此而持續攀升。



業務回顧(續)

銅桿業務(續)

因此，LME的現貨銅價於二零零六年五月十二日創下歷史新高至每噸8,788美元。二零零五年七月至二零零六年六月的LME現貨結算平均銅價為每噸5,052美元，較對上十八個月期間高出2,032美元或67%。

受惠於市場對銅產品的強勁需求及中國經濟持續增長，本集團於本年度之銅桿及相關產品的營業額達1,424,450,000港元，超越截至二零零五年六月三十日止十八個月的營業額(1,410,857,000港元)。目前，高增值下游產品佔本集團總營業額約36%。

於本年度，在供不應求的情況下，本集團接獲更多訂單，並有更好的議價能力。本集團現有之東莞廠房用於自產自銷之使用率平均約為60%(上年度：60%)。其餘40%產能則用作生產來自其他生產商的訂單的產品，主要為其提供銅桿加工服務。在銅桿加工業務方面，由於銅價高企之成本由客戶承擔，銅的成本上升對集團影響不大。然而，本集團自產自銷銅桿的業務方面，需要以信用証及信託收據貸款向供應商訂購銅板，回顧期內銅價上升，增加了相關的營運開支及融資成本，因而限制了有關業務於本年度的增長。本集團已將部份融資成本及利率升幅轉嫁予客戶。

現時位於中國廣東省東莞市的生產設備，足以支援額外一倍或以上的業務增長。為掌握銅的需求激增及本集團在國內外銅市場的擴展，本集團於本年度為下列廠房作出投資並取得進展：

昆山華藝銅業有限公司(「昆山華藝」)

本集團於江蘇省的昆山華藝生產廠房已於二零零六年七月底投產。鑒於更多國內外企業於長三角地區設立生產基地，此佔地38,000平方米的生產基地每年可生產達10,000噸不同規格的銅線，足以滿足區內客戶的需求。按銅的現價計算，其最高年產值將逾7,000萬美元。廠房將主要生產高增值的下游產品，包括單支軟銅線、鍍錫銅線、絞合線及漆包線等，區內電器及電子產品和電線之生產商，將為昆山華藝的主要目標客戶。



主席報告

業務回顧(續)

銅桿業務(續)

東莞及靖江之再生銅廠房

中央政府及各級政府部門一直支持和推廣以再生銅(回收廢銅)作為原材料,本集團亦透過投資興建兩間位於東莞及靖江的再生銅廠房,致力發展此項業務。兩家廠房採納最新科技,綜合利用資源以節約礦藏資源及減少環境污染。

位於江蘇靖江長凌的再生銅廠房(「靖江長凌銅業有限公司」)已於二零零六年八月底展開商業生產,廠房佔地10,740平方米,每年可生產48,000噸8 mm規格之銅桿,該廠房已獲國家電辦通過進口廢電機、電線及電纜的廢銅,以滿足生產要求。

預期位於東莞的再生銅廠房已於今年九月完成機器裝置,並將隨即展開試產。於全面投產後,此東莞生產設施每年可生產約30,000噸2.6 mm、3 mm及8 mm規格之銅桿,此等產品乃電訊電纜及電力電纜等行業之主要原材料。隨著中國進一步發展基礎設施以推動華西地區的經濟,本集團預料其業務發展空間將非常龐大。

福建金藝銅業有限公司(「福建金藝」)

於二零零五年九月,本集團與紫金礦業集團股份有限公司之附屬公司及其最終之控股公司達成協議,於中國福建省上杭縣成立福建金藝銅業有限公司,其註冊資本為人民幣4,000萬元,本集團佔福建金藝45%股本權益。福建金藝佔地12,000平方米,預期於今年底落成,並於二零零七年投產。於全面投產後,福建金藝每年可生產約10,000噸用於製造冰箱及空調之銅管。由於上杭縣擁有豐富之銅礦資源,福建金藝因而可享有較低的生產成本,以及於同業中擁有較有利之價格優勢。

當所有新廠房全面投產後,本集團的銅桿及銅線的年產量將由66,000噸增加超過一倍至164,000噸,以享有更大的規模經濟效益。

仿真植物及其他業務

本集團之仿真植物及其他業務之營業額分別為87,605,000港元及1,111,000港元。當有合適機會出現時,本集團將考慮出售其仿真植物業務,以集中資源發展其核心的銅桿業務。



展望

展望未來，隨著中國經濟急速增長，加上電子、電力、基建及房地產業持續發展，市場對銅及相關產品的需求將繼續增長。為把握市場商機，本集團興建多間廠房以擴充產能。當位於昆山、東莞、長凌及福建的新廠房全部落成後，本集團的總產能將可增加一倍以上，足以應付市場殷切的需求。

然而，銅價持續高企將增加本集團訂購銅板的融資成本。為方便採購銅原料以應付不斷增加的客戶訂單，本集團將加強與銀行合作，爭取更有利及更大的信貸融資。

本集團正逐漸增加高增值之下游產品如單支軟銅線、漆包線、鍍錫銅線及絞合線等的比例。隨著昆山新廠房於二零零六年七月正式投產，本集團得以生產更多高增值下游銅線產品，從而積極拓展華東及華北地區的銅線市場。

當位於東莞及靖江的再生銅廠房投產後，再生銅業務將成為本集團另一主要增長動力。除服務地區性客戶外，上述兩間廠房所生產的最高質素之99.95%純度8 mm規格銅桿亦為本集團提供銅原料以作生產，確保本集團擁有額外及穩定的銅原料來源。

此外，為鞏固於銅業的領先地位，本集團將繼續尋求與行內主要企業如紫金礦業集團股份有限公司建立穩固業務關係的商機。集團與其合營的公司福建金藝將有助擴展本集團的業務至其他銅產品，包括用於空調及冰箱的銅管。由於紫金礦業於中國擁有充裕之銅庫存量，因此合營企業為本集團提供了擴充業務的重要平台，並為其未來有潛在可能性的業務合作建立穩固基礎。

本集團向以優質的產品及穩固的客戶關係見稱，於銅業擁有相當的影響力。本集團將繼續專注發展其銅加工的垂直整合業務模式，同時擴充生產線，尤其增加生產高增值產品，以加強市場地位，為股東帶來理想回報。



主席報告

股息

董事會建議向於二零零六年十一月二十二日名列本集團股東名冊之股東，派付截至二零零六年六月三十日止年度之末期股息每股普通股2.5港仙（上年度：無）；連同中期股息每股1港仙（上年度：無），全年派息總額將為每股3.5港仙（上年度：無），末期股息於股東週年大會通過後，將於二零零六年十一月三十日或前後派付。

暫停辦理股份過戶登記手續

本公司將由二零零六年十一月二十三日（星期四）至二零零六年十一月二十四日（星期五）（包括首尾兩日）暫停辦理股份過戶登記手續，期間將不會進行任何股份之過戶登記。為符合資格獲派末期股息，所有股份過戶文件連同有關股票，必須於二零零六年十一月二十二日（星期三）下午四時三十分前送交本公司在香港之股份過戶登記分處登捷時有限公司，地址為香港灣仔皇后大道東28號金鐘匯中心26樓。

僱員

本集團於二零零六年六月三十日在香港及中國共聘有大約1,278名僱員。本集團之薪酬政策乃參考市場薪酬水平、公司業績及個別員工之資歷和表現定期檢討及釐定。員工福利包括醫療計劃、香港僱員適用之強制性公積金計劃及國內僱員適用之國家資助退休計劃。

流動資金及財務資源

於二零零六年六月三十日，本集團之現金及銀行結存（包括已抵押銀行存款）約為187,000,000港元（二零零五年：94,000,000港元），而流動資產淨值則超過158,000,000港元（二零零五年：128,000,000港元）。於二零零六年六月三十日，本集團之負債資產比率為0.89（二零零五年：0.92），即銀行借貸總額約446,000,000港元（二零零五年：291,000,000港元）相對股東資金約501,000,000港元（二零零五年：318,000,000港元）之比率。

於二零零五年六月三十日，本集團抵押若干賬面淨值合共約111,000,000港元（二零零五年：79,000,000港元）之物業、廠房及機器以及定期存款，以作為本集團所獲一般銀行信貸之擔保。

於二零零六年六月三十日，本公司已就若干附屬公司所獲一般銀行信貸而向銀行提供約423,000,000港元（二零零五年：312,000,000港元）之擔保，當中約354,000,000港元（二零零五年：196,000,000港元）經已動用。

於二零零五年，由於採納了新香港會計準則，本集團須為遠期銅合約及遠期外匯合約（以下統稱「衍生金融工具」）於結算日重新按公平值重估及確認。



流動資金及財務資源 (續)

該等衍生金融工具乃根據對沖政策訂立，僅作對沖及風險管理之用，嚴禁投機買賣。儘管該等衍生金融工具僅作對沖及風險管理之用，卻未能符合自二零零六年一月一日起生效之新訂香港財務報告準則的相關文件規定。因此，該等未平倉衍生金融工具須於結算日重估及列賬，並於本年度收益表計入公平值變動。

上述會計處理方法實際上對本集團業務營運並沒有有形不利影響。本集團之業務營運及財務狀況持續穩健。

本集團之整體財務風險管利計劃專注於不可預測之金融市場，改善本集團可承受之財務風險水平及減低對本集團財務表現之任何潛在不利影響。此舉旨在確保交易乃根據本集團政策進行，且並無作投機用途。

建議配售最多80,000,000股新股份

根據本公司於二零零五年五月二十四日舉行之股東特別大會上通過之普通決議案，董事獲授權根據本公司與配售代理所訂立日期為二零零五年四月二十六日之配售協議（「新股配售協議」）以每股0.93港元之價格向獨立投資者配發及發行本公司股本中最多80,000,000股每股面值0.20港元之新股（「新股配售事項」）。新股配售事項詳情載於日期為二零零五年五月九日之通函。

於二零零五年七月十五日，董事宣佈新股配售協議之若干條件（按日期為二零零五年六月十四日之補充協議修訂）於二零零五年七月十五日或之前尚未達成或獲得豁免，新股配售協議因而失效。根據新股配售協議之條款，本公司及配售代理已解除有關新股配售事項之所有權利及責任。

補足配售現有股份及認購新股份

於二零零五年七月四日，Skywalk Assets Management Limited（「Skywalk」）訂立協議配售及認購本公司新股。根據該等協議，Skywalk以每股0.88港元之價格向獨立投資者配售本公司股本中111,000,000股每股面值0.20港元之普通股（「補足配售」），並於完成補足配售後以每股0.88港元之價格認購本公司股本中111,000,000股每股面值0.20港元之新普通股（「認購」）。補足配售及認購分別於二零零五年七月七日及二零零五年七月十八日完成。認購所得款項淨額約92,580,000港元用作本集團營運資金。



主席報告

補足配售現有股份及認購新股份（續）

於補足配售及認購前，Skywalk持有397,121,875股本公司股份，相等於本公司已發行股本約71.49%。完成補足配售及認購後，Skywalk持有397,121,875股本公司股份，相等於本公司經擴大已發行股本59.59%。

成立生產銅管產品之合營公司

於二零零五年九月八日，本公司與福建紫金投資有限公司及閩西興杭國有資產投資經營有限公司訂立協議，各訂約方同意在中國福建省共同成立合營有限公司（「合營公司」），主要在福建省上杭縣從事銅管生產及銷售業務。根據該協議，合營公司之建議註冊資本為人民幣40,000,000元，其中人民幣18,000,000元（即合營公司之45%股權）已於二零零六年五月十九日前繳足。合營公司成立詳情載於日期為二零零五年十一月十七日之通函。

涉及註銷股份溢價及增加法定股本之股本重組（「股本重組」）

根據本公司於二零零五年十一月三十日舉行之股東特別大會（「股東特別大會」）通過之特別決議案，於二零零五年九月三十日之股份溢價註銷已獲批准。註銷股份溢價所產生進賬金額260,881,000港元已撇銷，而於二零零五年九月三十日之未經審核累計虧損88,157,000港元及進賬餘款172,724,000港元已計入本公司繳入盈餘賬。

根據於股東特別大會通過之普通決議案，本公司藉增設500,000,000股每股面值0.20港元之額外股份（「股份」），將法定普通股股本由200,000,000港元增至300,000,000港元。

股本重組詳情載於日期為二零零五年十一月七日之通函。

股東週年大會

本公司將於適當時候向股東寄發二零零六年股東週年大會通告。



主席報告

購買、出售或贖回本公司上市證券

截至二零零六年六月三十日止年度，本公司及其任何附屬公司概無購買、出售或贖回本公司任何上市證券。

遵守企業管治常規守則

除主席與行政總裁間角色並無區分、董事會並無舉行最少四次會議及並無就定期董事會會議發出最少14天通知外，截至二零零六年六月三十日止年度，本公司已遵守上市規則附錄十四企業管治常規守則（「企業管治守則」）所載守則條文。

遵守標準守則

本公司已採納上市規則附錄十所載標準守則，作為董事進行證券交易之操守守則。本公司已確認，全體董事於截至二零零六年六月三十日止年度一直遵守標準守則所載規定準則。

致謝

本人謹代表董事會向本集團業務夥伴、股東、員工及管理層對本集團一直以來之貢獻、承諾及支持致以衷心謝意。

代表董事會
主席兼董事總經理
周禮謙

香港特別行政區，二零零六年十月五日

