

## 管理階層之討論及分析

### 業務回顧

本集團在本期間創造非凡成就。收入約為港幣四億五千九百萬元，按年增長 **82%**；股權持有人應佔溢利約為港幣九千八百萬元，按年增長 **279%**。出色之營運表現主要源自本期間全球對流動電話之龐大需求及本集團自去年下半年開始適時增購高度精密之生產設備，以應付預期對高密度互連綫路板之龐大需求。

本期間大量銷售訂單來自電子通訊產品客戶，其平均邊際利潤遠超過其他電子產品客戶銷售訂單之平均邊際利潤。為了從現有資源中取得最高經濟效益，本集團大部份製造綫路板的生產能力專注於盡量滿足電子通訊產品客戶之需求。因此，本期間售予電子通訊產品客戶的綫路板銷售價值增加至佔本集團收入約 **85%**。

由於不同種類的綫路板於本期間的銷售增長步伐相若，因此比對去年同期銷售組合並無重大變動。本集團約有三分之二之收入由高密度互連綫路板組成，另約有三分之一之收入由雙層及多層綫路板組成。

本期間本集團綫路板的平均銷售價較去年同期增加了約 **13%**。另外，由於本期間產量大增，本集團可進一步獲得大規模生產的好處如大批量採購的折扣優惠及降低每單位的平均固定成本等。然而本期間本集團的毛利率只增加約 **11%**，主要由於全球對銅及玻璃纖維之供求持續錯配，引致某些型號之主要原材料如敷銅板及銅箔等於本期間的採購價大幅上升至最多 **40%**。

### 財務回顧

本集團本期間之總資本支出約為港幣一億零八百萬元，主要包括購買高度精密之生產設備以應付預期對高密度互連綫路板之龐大需求。本期間資本支出的融資部份源自上年已安排約港幣五千萬元之外部融資租約信貸，部份則已由或將由內部資源提供。

於二零零六年九月三十日及二零零六年三月三十一日，本集團的資本負債比率（即付息銀行及其他借貸的總額與股本總值的比率）分別為 **0.29** 倍及 **0.28** 倍。於二零零六年九月三十日及二零零六年三月三十一日，本集團的流動比率分別為 **1.28** 倍及 **1.05** 倍。雖然本集團本期間在其綫路板的經營業務中產生約港幣七千萬元之淨現金流入，資本負債比率反而輕微增加，主要是由於上文提及在本期間內約港幣五千萬元之資本支出由外部融資合約提供融資所致。

於二零零六年九月三十日，本集團之付息銀行及其他借貸的總結欠為港幣 97,371,000 元（二零零六年三月三十一日：港幣 66,425,000 元），當中港幣 42,641,000 元（二零零六年三月三十一日：港幣 32,208,000 元）需於未來十二個月內償還。有關借貸均以港幣為結算單位、原訂於三年期內按月償還（除於二零零六年三月三十一日之銀行借款合同共港幣 4,501,000 元於三個月內償還）及當中 88%（二零零六年三月三十一日：79%）以浮動息率計算利息。本集團並無因應上述借貸採用任何利率對沖工具。本集團於二零零六年九月三十日賬面淨值為港幣 113,464,000 元（二零零六年三月三十一日：港幣 70,089,000 元）之若干機器及設備已用作有關借貸之抵押品。

於二零零六年九月三十日，本集團之資產及負債大部份均以港幣、美元或人民幣為結算單位，由於現時美元對港幣之匯率相對性穩定，故此本集團並無對以美元為結算單位的資產及負債採用任何外匯對沖工具。此外，本集團在中國大陸之附屬公司於二零零六年九月三十日有資產淨值，而預期人民幣將逐漸升值，本集團於兌換此等資產淨值時產生外匯損失之機會甚微，故此本集團並無對此等以人民幣為結算單位的資產淨值採用任何外匯對沖工具。然而基於人民幣可能升值，本集團於本期間為約三分之一將以人民幣支付之營運支出開始利用外匯遠期合約作對沖。

### 僱員福利

於二零零六年九月三十日，本集團包括董事在內共有僱員 1,842 人（二零零六年三月三十一日：2,001 人），而大部份僱員皆在中國大陸工作。截至二零零六年九月三十日止期間，本集團包括董事酬金在內的總員工成本為港幣 21,077,000 元（二零零五年：14,880,000 元）。

根據本集團的員工報酬政策，僱員及公司董事的報酬分別由董事會及公司薪酬委員會參考其工作表現及職責、其僱主的業績及盈利水平以及現行市場情況而不時釐定。

### 前景

某些行業分析員估計二零零六年全球之流動電話銷售將達約十億部，相信現時並無單一電子產品之需求如流動電話般龐大。本集團與大昌電子株式會社（日本其中一間頂尖之綫路板製造商及本公司其中一位主要股東）就提供高度精密之綫路板予電子通訊產品客戶而建立之策略性聯盟，已證實為正確之方向。為進一步拋離大部份的競爭對手，本集團正邁向另一層次，製造需要更先進技術之高密度互連綫路板，而本集團現有包括許多世界知名客戶的基礎，將會成為本集團躍進之跳板。

本集團已開始拓展與其他非電子通訊產品客戶之商機，至今已取得令人鼓舞之成績，若干製造電子產品如數碼相機、鐳射打印機及影印機之知名客戶，已承諾於二零零七年開始增加本集團之銷售訂單。本集團將逐漸擴綫客戶基礎，以達到較均衡之增長。

本集團察覺電子通訊產品行業內之熾熱競爭，由於大部份電子通訊產品客戶過去迅速地推出不同新型號之流動電話，因此已令有關產品之平均銷售價下降。為免過早侵蝕平均銷售價，本集團之電子通訊產品客戶自二零零六年八月起已開始重整若干新型號流動電話之推出時間表，本集團之增長速度因而肯定會減慢，而有關影響現時尚未可評估，因為這取決於重整期之長短及受影響之新型號流動電話之數目。

本集團之前路將充滿商機及挑戰。在具備穩健的財務狀況及擁有製造精密綫路板充足的經驗配合下，本集團已準備就緒捕捉商機及迎接挑戰。

## 中期股息

董事會決議宣派截至二零零七年三月三十一日止年度之中期股息每股 4.0 港仙（2006：無），該中期股息將於二零零七年二月七日派付於二零零七年一月二十六日股東名冊內已登記之股東。

## 暫停股份過戶登記

本公司之股份過戶登記分處將由二零零七年一月二十四日至二零零七年一月二十六日（包括首尾兩天）暫停辦理股份過戶手續，為符合資格獲得中期股息，請確保所有已填妥之股份過戶表格連同有關股票必須不遲於二零零七年一月二十三日下午四時正送交本公司之香港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。

## 企業管治

本公司董事會認為，除以下有所偏差外，本公司截至二零零六年九月三十日止六個月內已遵守上市規則附錄 14 所載企業管治常規守則條文：

### 主席與行政總裁

根據守則條文 A.2.1 條，主席與行政總裁的角色應有區分，並不應由一人同時兼任，主席與行政總裁之職務應清楚界定並以書面訂明。

本公司並無區分主席與行政總裁，現時由陳錫明先生同時兼任該兩個職銜。董事會相信，由一人兼任主席與行政總裁的角色可確保本集團貫徹的領導，對計劃長遠策略及執行業務策劃更有效益和效率。董事會相信，董事會由經驗豐富及優秀人才組成，加上相當成員均為獨立非執行董事，故可確保有關權力及職能充分平衡，不會受損害。