

## 財務回顧

本公司於二零零六年十二月十五日在聯交所上市，標誌著本集團發展的里程碑。市場對全球發售的反應令人鼓舞。國際發售獲高倍數超額認購，而香港公開發售亦獲逾47倍超額認購。

本集團於二零零六年財政年度錄得亮麗業績，營業額增長溫和而純利增長明顯。截至二零零六年十二月三十一日止年度，本集團營業額達12.6億港元，增幅29.6%。純利劇增81.7%至創紀錄的260,700,000港元。每股基本盈利為0.43港元，較二零零五年的0.24港元增加79.2%。

二零零六年的業績可人，主要歸功於本集團裝飾燈及及舞台燈產品銷情持續向好。有效的成本及營運成本控制，也有助提升利潤。

## 營業額

### 白熾裝飾燈

白熾裝飾燈的銷售收益由538,900,000港元減至482,800,000港元。LED裝飾燈取代白熾裝飾燈的時代已經來臨。我們預期這趨勢未來幾年將會延續。

### LED裝飾燈

LED裝飾燈的銷售收益由二零零五年的230,500,000港元大幅上升至497,000,000港元，增幅115.6%。專利產品麗得柔性霓虹燈的收益，於二零零五年至二零零六年增加了182.5%。經歷達三年之實踐後，最近，中國政府授予麗得柔性霓虹燈發明專利，而集團早於幾年前，亦已成功取得美國及若干亞洲地區及歐洲國家之專利批准。

### 舞台燈具

舞台燈具的銷售收益由二零零五年的169,200,000港元增至232,200,000港元，增幅37.2%。舞台燈業務的增長符合我們的預期。

### 銷售成本

本集團的總銷售成本由二零零五年的**632,200,000**港元增至二零零六年的**758,700,000**港元，增幅與銷售收益的增加成正比。銷售成本佔本集團二零零六年的總營業額**60.3%**，較二零零五年的**65.1%**減少了**4.8%**。二零零六年銅價飛漲，在一定程度上影響了銷售表現。LED晶片的成本於二零零六年下降(行業大氣候)。我們預期LED晶片跌價的趨勢在未來幾年將會持續。

### 毛利及毛利率

本集團毛利上升**47.5%**，由二零零五年的**339,100,000**港元增至二零零六年的**500,100,000**港元，原因是年內銷售額增加。

本集團整體毛利率上升**13.8%**，由二零零五年的**34.9%**增至二零零六年的**39.7%**。這主因LED裝飾燈毛利率相對高於其他燈具，並於二零零五年至二零零六年上升**115.6%**。然而，毛利率較低的舞臺燈具的銷售收益年內增加，卻部份抵消了整體利潤率的升勢。

### 經營開支

經營開支包括分銷開支及行政開支。截至二零零六年十二月三十一日止年度，本集團的經營開支為**290,400,000**港元，相對二零零五年的**196,700,000**港元，增加了**47.6%**。開支增加主要來自產量增長、涉及上市的行政成本以及專業費用增加。經營開支佔本集團本年度營業額**23.1%**，較二零零五年的**20.3%**增加**2.8**個百分點，主要是因為二零零六年有一次性上市開支和專業費用。

### 融資成本淨額

截至二零零六年十二月三十一日止年度，本集團的融資成本淨額為**8,900,000**港元，較二零零五年的**5,900,000**港元增加**50.8%**，主因年內銀行貸款額較高，利息開支增加所致。

### 純利

截至二零零六年十二月三十一日止年度，本集團的純利為**260,700,000**港元，較二零零五年的**143,500,000**港元增加**81.7%**。純利增加，主要是因為銷售額劇增，以及本集團成功控制成本及間接開支所致。淨利潤率為**20.7%**，較二零零五年的**14.8%**增加了**39.9%**。

### 財務資源及流動資金

本公司於二零零六年十二月十五日在聯交所上市。總共有**160,000,000**股每股面值**0.1**港元的股份按**6.90**港元的價格予已發行。首次公開招股的所得款項淨額為**10.6**億港元。

本集團的主要流動資金及資本資源為經營業務的現金流入及首次公開招股的所得款項。年內經營業務所得現金淨額為**15,700,000**港元，較二零零五年的**191,000,000**港元減少**175,300,000**港元。於二零零六年十二月三十一日的現金及現金等值物為**1,158,200,000**港元。

### 資產與負債

於二零零六年十二月三十一日，本集團的總資產為**2,443,400,000**港元，較於二零零五年十二月三十一日的**1,143,600,000**港元增加**1,299,800,000**港元，增加主要是因為有首次公開招股所得款項淨額**10.6**億港元。

本集團於二零零六年十二月三十一日的總負債為**419,400,000**港元，較於二零零五年十二月三十一日的數字增加**87,600,000**港元，主要是因為二零零六年銀行借貸上升，總負債增加所致。

於二零零六年十二月三十一日，本集團有未償還銀行貸款**177,900,000**港元，較於二零零五年十二月三十一日的**124,200,000**港元增加**53,700,000**港元。

本集團於二零零六年十二月三十一日的股東權益為**2,024,000,000**港元，較於二零零五年十二月三十一日的**811,800,000**港元增加**1,212,200,000**港元，增加之主要是年內有首次公開招股所得款項淨額及純利所致。

於二零零六年十二月三十一日，本集團的現金及現金等值物達**1,158,200,000**港元，較於二零零五年十二月三十一日的**293,800,000**港元增加**864,400,000**港元，主要來自首次公開招股所得款項淨額及年內經營所產生所得款項。

由於上市後資本增加，本集團的資本負債比率由二零零五年十二月三十一日的**15.3%**大幅下降至二零零六年十二月三十一日的**8.8%**。

### 稅項

本集團於截至二零零六年十二月三十一日止年度之稅項為**5,030,000**港元。實際稅率為**1.9%**，較二零零五年的**5.8%**為低。本集團的**LED**裝飾燈及舞台燈具產品需要來自研究開發以及分銷與市場推廣方面的投入及貢獻。本集團的**(i)**研究開發及**(ii)**分銷與市場推廣職能乃促成本集團成功的其中一份子。為增強該等職能的效率及維持其對本集團的價值及貢獻，由本集團旗下公司負責上述職能並承擔相關風險及市場不穩定因素，誠屬可取；而該等公司將與製造業務分開。由於並無強制要求從事該等業務的本集團有關公司必須在中國或香港註冊成立，彼等已於海外司法管轄區合法成立，並作為非本土企業於中國／澳門經營，及(倘適用)已按照該等司法區稅務法規繳稅。相關的集團內交易乃根據上述基礎進行。

### 外匯風險

本集團之銷售主要以美元列值，就此方面並無任何估計重大貨幣風險。本集團現時並無針對外幣債務而設立外幣對沖政策。然而，管理層密切監察相關外幣風險，並將於有需要時考慮對沖重大外幣風險。

### 資產抵押

於二零零六年十二月三十一日，本集團將其銀行存款**2,000,000**港元(二零零五年：**16,100,000**港元)、價值**17,400,000**港元(二零零五年：**17,400,000**港元)之投資物業及價值**27,100,000**港元(二零零五年：**25,800,000**港元)之樓宇作為若干銀行授予本集團之信貸融資之抵押品。

### 或然負債

本集團於二零零六年十二月三十一日概無任何或然負債。

## 業務回顧

### 生產設施及生產能力

二零零六年，本集團的LED燈泡產能擴充工作進展順利：於年結日的月產能達100,000,000個LED燈泡，而二零零五年年結日則為30,000,000個LED燈泡。

白熾燈泡的生產能力將繼續保持中度利用率。本集團近期內都將不會投放新資源於白熾燈具業務。

總建築樓面面積60,000平方米的新LED生產廠房，將於二零零七年四月初投入生產。我們預期，在擴充計劃之下，到二零零七年第三季度結束時，LED燈泡的產能將增至每月200,000,000個。

二零零六年，本集團繼續開拓LED裝飾燈市場和舞台燈市場，並於年內取得不俗成績。

### 品質控制

本集團自成立以來便奉行品質至上的宗旨。本集團在採購、生產、銷售和物流各流程實行嚴格品控。本集團的標準及遵例部門專責為本集團產品向認證機構取得證書，部份認證機構屬於某些國家特有。我們的產品須符合客戶經營業務所在國家的標準。我們會確保產品在產銷過程中全面遵守規定標準。

### 銷售及分銷

於二零零六年十二月三十一日，本集團銷售隊伍有390人。我們相信，市場對LED裝飾燈的需求將持續增加，而這市場於二零零六年已超越白熾裝飾燈市場。我們二零零六年的銷售工作重點是強化集團本身目前在LED裝飾燈的市場地位，抓緊增長機遇。

## 研究與開發

本集團的研發實力對集團維持其作為世界飾燈業主要製造商之一的地位相當重要。研發工作的重點是產品設計、新產品開發及提升產品的生產效益，以減低整體的製造成本。二零零六年，我們投入大量資源於LED燈應用技術及產品的研發。我們深信LED照明燈市場潛力巨大，且LED燈未來將取代傳統燈類產品，例如白熾燈及熒光燈等的市場地位。

## 人力資源

僱員之基本薪酬乃根據行業薪酬慣例、僱員之經驗及其表現而釐定。僱員之薪酬現維持在一個具競爭力之水平，並參考相關人力市場及經濟情況，按年進行檢討。董事之酬金乃根據一系列包括市場狀況及每位董事之職責之因素而釐定。除法律規定之基本薪酬及法定福利外，本集團亦根據本身之業績及個別員工之表現，酌情發放花紅。

本集團與其僱員之間並未曾出現重大問題，亦未曾因勞資糾紛而出現業務中斷，在招聘新員工及留任具經驗之員工方面亦未曾出現任何困難。本集團與僱員一直維持良好的關係。本集團大部份高級管理層成員均已服務超逾十年。

本集團亦於初始公開招股時採納員工購股權計劃。

### 未來計劃及展望

全球日益關注節省能源，將為本集團創造更多的商機。歐盟設立「彩虹計劃」來推動LED的使用。近期，澳洲和歐盟更公佈計劃禁用白熾燈，故集團業務長遠而言將會受惠。

專利產品方面，本集團將優化產品架構，專注產品革新及高利潤產品的銷售，以擴大規模經濟效益和降低生產成本，從而進一步提高整體盈利能力。

鑒於銷售前景秀麗，市場需求日見殷切，真明麗計劃迅速擴大產能，特別是LED燈泡的產能，以應市場需求。

為配合二零零七年打入照明燈市場的計劃，本集團長遠而言有意建立本身的燈具國際品牌。

吸納並挽留優秀行政管理人才，是真明麗不斷成長的關鍵。本集團現行績效為本獎勵計劃和僱員購股權便是為此而設。集團亦將通過在職培訓和正式培訓課程，改善整體管理素質與及專業精神。這將有助於建立起管理層和員工的團隊精神，強化他們的歸屬感。

真明麗將繼續謀求燈具行業的新商機，細心物色可提升本身技術的收購機會，藉以保持業內領導地位，為股東帶來最大回報。