

# 管理層論述及分析

## 行業概覽

儘管中國政府於二零零四年開始進行宏觀調控措施，但其經濟在二零零六年仍持續快速增長，國內生產總值獲雙位數的增幅。回顧年度內，全球經濟亦維持增長勢頭，預計將持續至二零零七年。經濟發展加強了銻化學品市場的擴展，主要在消費產品及氧化銻陶瓷應用方面。中國已成為全球氧氯化銻的主要生產國，氧氯化銻為核能發電行業主要的基本物料。因此，國內銻化學產品的製造商預期將受惠於中美兩國推動核能所帶來的商機。總體而言，預計未來全球對銻化學產品的需求將進一步上升。

供應方面，隨著印尼銻砂打入市場，市場供求亦更趨平衡。預計銻砂的需求將持續歷史性地增長，而該增長主要來自中國市場。儘管印尼銻砂某程度上舒緩了二零零六年供應緊張的情況，然而就其供應穩定性及產品質素，市場仍面對不確定風險。因此，估計銻砂價格將仍處於穩定而較高的水平，因而限制了銻化學品生產商的邊際利潤。

## 業務回顧

回顧年度內，經營環境仍充滿挑戰。銻砂及其他主要原材料的價格在二零零六年持續上升，對本公司的毛利構成壓力。雖然，人民幣升值對集團銻產品的利潤率產生的影響不大，但因兌匯風險不能完全轉嫁予海外客戶，而集團的海外交易均以美元計值，故人民幣升值亦對集團構成某程度的影響。儘管經營環境存在不利因素，本公司銻業務的營業額仍繼續取得雙位數的增幅。另一方面，新能源材料分部及電池分部的發展及業績，並未如先前計劃般理想。本年度內，管理層已縮減該兩項業務的營運規模。本集團會繼續密切注視經營環境，實施迅速及適當的策略，迎合市場氣候。



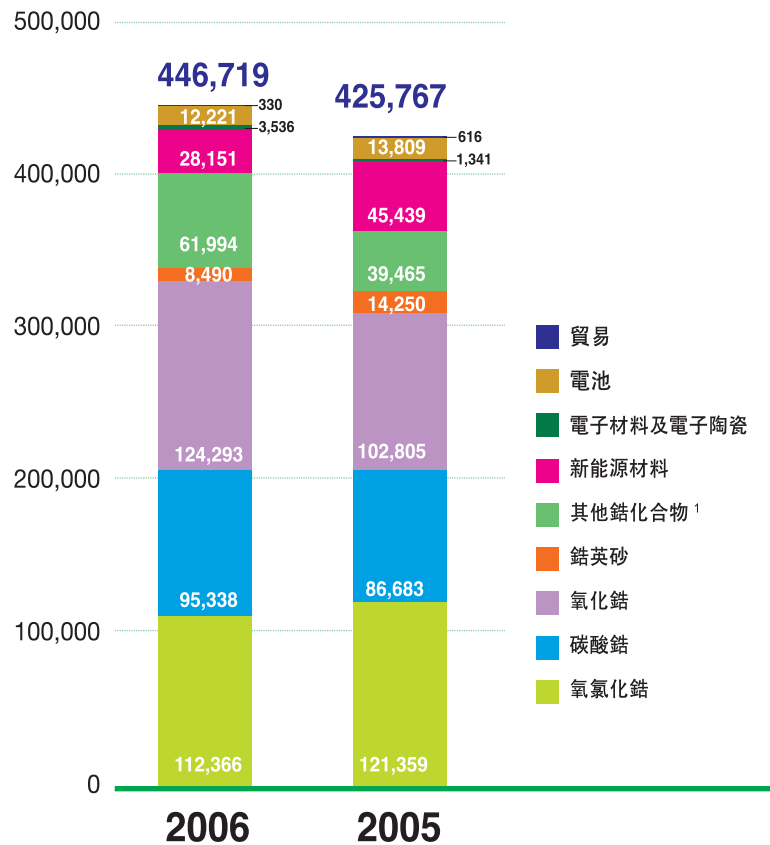
## 財務回顧

### 營業額分析

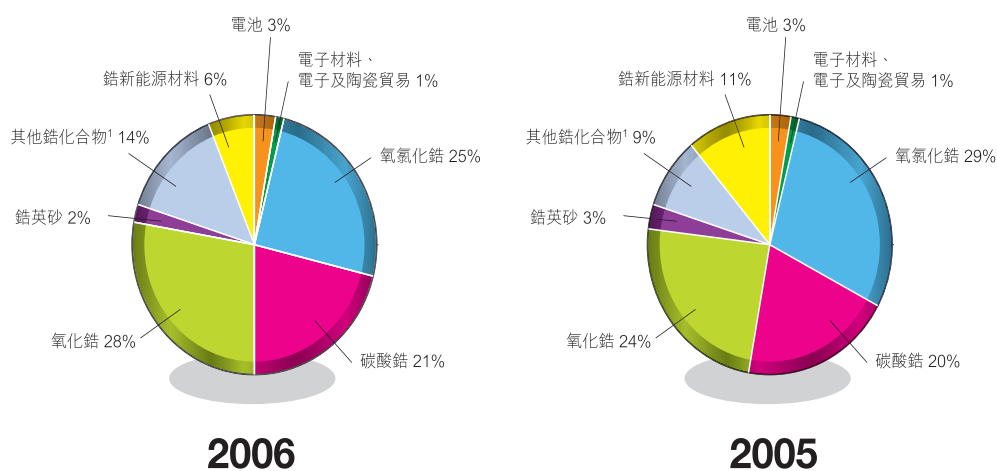
截至二零零六年十二月三十一日止年度(「本年度」)，本集團錄得總營業額人民幣446,719,000元，按年增長5%。最大分部鎢化學品佔總營業額90%，新能源材料和電池業務則分別佔6%及3%。儘管本集團於上年度已成功開拓新的收入來源，鎢化學品業務仍然是本集團的發展重點。

#### 按產品類別劃分的營業額分析

下表為按產品類別比較本集團截至二零零五年十二月三十一日及二零零六年十二月三十一日止年度的營業額，以及相關產品類別的營業額比例：



# 管理層論述及分析



附註1：「其他鉛化合物」包括鉛氟酸鉀、硫酸鉛、醋酸鉛、硅酸鉛及鉛氟酸氮等。

鉛化學品的總銷量較去年增加10%或人民幣37,303,000元，主要由於在本年度內進一步改善了產品結構，在氧化鉛和碳酸鉛銷量比例增加方面反映出來。

新能材料的總營業額由去年人民幣45,439,000元下降至本年度人民幣28,151,000元。在本年度內，管理層彈性下調新能材料的生產及銷售計劃，以減少原材料價格上漲對本集團整體盈利能力的負面影響。本公司的策略是維持一個具成本效益的營運架構並獲得合理的利潤。

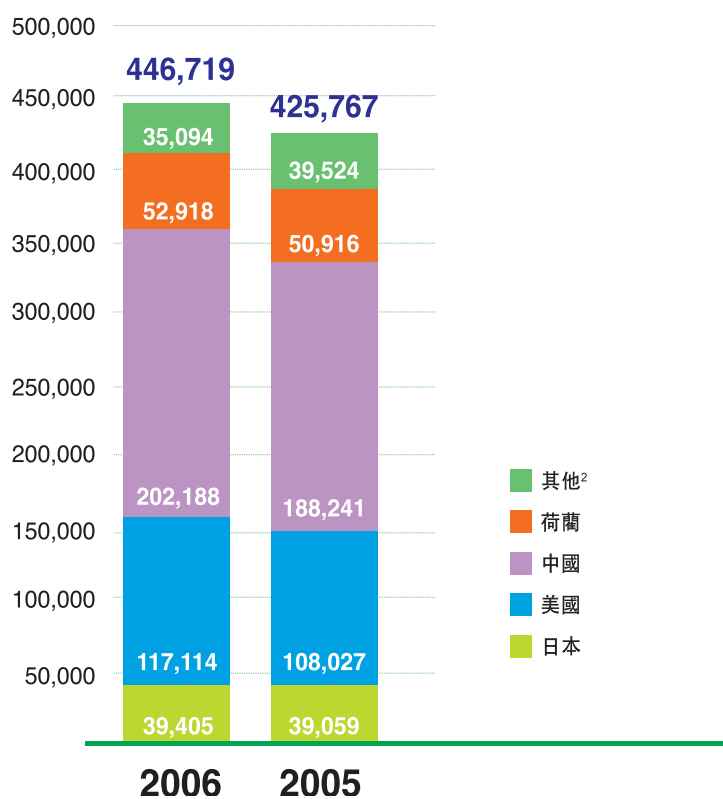
電池分部在本年度內錄得營業額人民幣12,221,000元，佔本集團總營業額的3%。



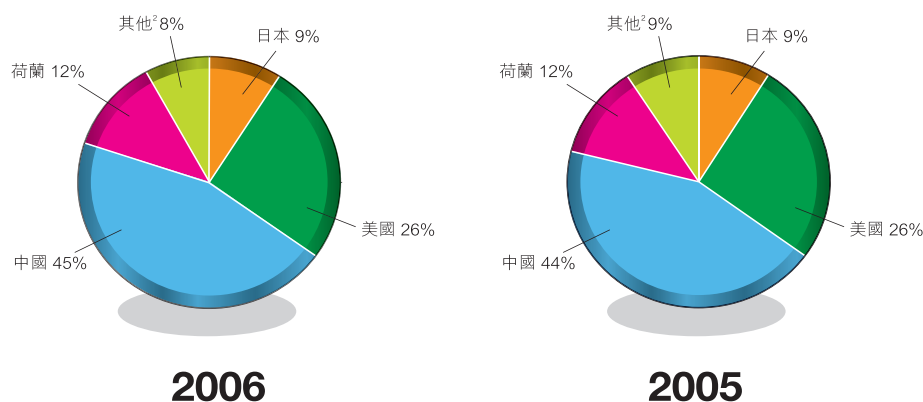


## 按地域劃分的營業額分析

下表為按地域比較二零零五年及二零零六年營業額：



# 管理層論述及分析



附註2：「其他」包括英國、德國、韓國、印度、奧地利、拉脫維亞、南非、哥倫比亞、巴西、土耳其、紐西蘭及意大利等。

本年度內的國內銷售額約為人民幣202,188,000元，佔總營業額45%或較上年增長7%。總營業額增長部分主要來自鋳化學品的國內市場銷售增加，至於外銷往日本之金額保持穩定及佔整體銷售9%，而外銷到荷蘭及美國的銷售額則分別上升4%及8%。

## 毛利及毛利率

本年度毛利從人民幣106,115,000元輕微下降至人民幣105,524,000元，毛利率則下降1%至24%。原材料價格的持續上漲及新能源材料和電池分部產量並未達總產能水平，令生產成本增加。除了這些分部的影響外，個別鋳化學產品的毛利率於二零零六年較穩定。

## 資本開支

截至二零零六年及二零零五年十二月三十一日止年度的資本開支分別約為人民幣20,457,000元及人民幣39,652,000元。二零零六年的資本性開支下降了48%，主要因為於期內沒有大規模之擴展或建設項目。

## 流動資金及財務資源

本集團在二零零六年仍保持資金正增長。於二零零六年十二月三十一日，本集團的銀行及現金結餘約為人民幣165,718,000元（二零零五年：人民幣140,220,000元）。本集團持續維持穩健的財務架構。

本集團應收貿易賬款週轉日數輕微上升，由二零零五年的34天增至二零零六年約39天。儘管如此，本集團並無重大壞賬問題，並繼續保持良好之應收貿易賬款週轉記錄。

二零零六年十二月三十一日存貨結餘下降約19%至人民幣53,467,000元，存貨週轉日數亦由56天下降至49天。

## 外匯風險

本集團之外匯風險基本來自以美元結算之銷售及購貨轉換為本集團之功能貨幣人民幣。日後的商業交易和已確認之資產及負債亦會引致外匯風險。本集團的政策將不會涉及任何投機活動。於本年度內，本集團並不曾進行任何對沖交易。

## 或然負債

於二零零六年十二月三十一日，本集團並無任何或然負債。

## 資產抵押

於二零零六年十二月三十一日，本集團並無抵押任何資產(二零零五年：無)作為獲取其往來銀行授予銀行融資信貸的抵押品。

## 人力資源

於二零零六年十二月三十一日，本集團擁有約 710 名僱員(二零零五年：680名僱員)。本年度總員工成本(包括董事酬金)約為人民幣18,686,000元(二零零五年：人民幣18,534,000元)，相當於本集團營業額的4%(二零零五年：4%)。僱員的薪酬乃按彼等的表現、經驗及當時業內薪酬水平釐定。本集團亦會按個別員工表現及根據本集團的整體薪酬政策發放花紅及獎金。本集團的管理層定期檢討薪酬政策及計劃。