

管理層討論及分析

財務回顧

財務摘要

	二零零六年 人民幣千元	二零零五年 人民幣千元
營業額	596,910	445,648
毛利	284,309	235,163
年度溢利	151,736	115,972
總資產	929,613	744,195
股東權益	585,876	471,586
每股基本盈利(人民幣元)	0.22	0.24
每股攤薄盈利(人民幣元)	0.21	0.24

重要財務數據

	二零零六年	二零零五年
毛利率	48%	53%
經營溢利率	28%	31%
純利率	25%	26%
股東權益回報率	26%	25%
流動比率	2.13	2.99
存貨周轉期(天數)	124	148
應收賬款周轉期(天數)	181	172
應付賬款周轉期(天數)	147	133
負債比率	18%	15%
償付利息能力比率(經營溢利除以融資成本)	17.68	11.18

儘管市場競爭激烈，本集團於二零零六財政年度仍取得驕人成績。於年內，本集團在營業額和溢利都取得可觀的增長。營業額錄得約人民幣596.91百萬元(二零零五年：人民幣445.65百萬元)，較上年度增加34%；年度溢利約人民幣151.74百萬元(二零零五年：人民幣115.97百萬元)，增加31%。

管理層討論及分析

五年財務概要

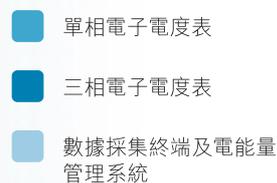
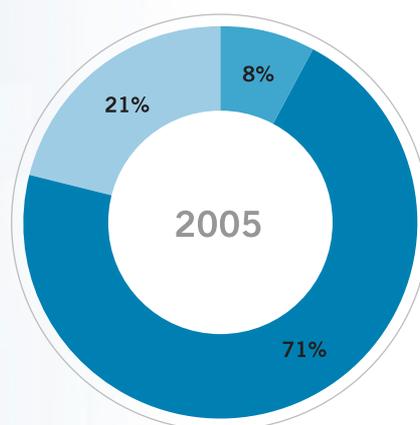
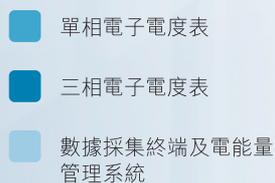
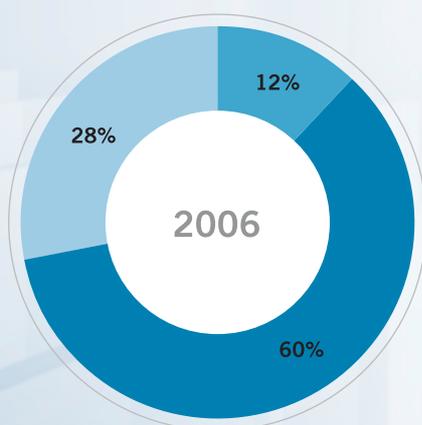
	二零零六年 人民幣千元	二零零五年 人民幣千元	二零零四年 人民幣千元	二零零三年 人民幣千元	二零零二年 人民幣千元
本公司股權持有人應佔年度溢利	151,736	115,972	82,435	63,917	29,578
總資產	929,613	744,195	437,057	503,870	251,317
總負債	343,737	272,609	267,944	372,449	141,750
少數股東權益	—	—	—	16,990	18,118
股東權益	585,876	471,586	169,113	114,431	91,449

營業額

按產品分類

與二零零五年相比，本集團三相電子電度表及單相電子電度表業務的營業額分別增長14%及107%至人民幣360.49百萬元及人民幣73.54百萬元，此外，數據採集終端及電能量管理系統業務於二零零六年的營業額比去年增長71%至人民幣162.89百萬元。

按業務分類的營業額

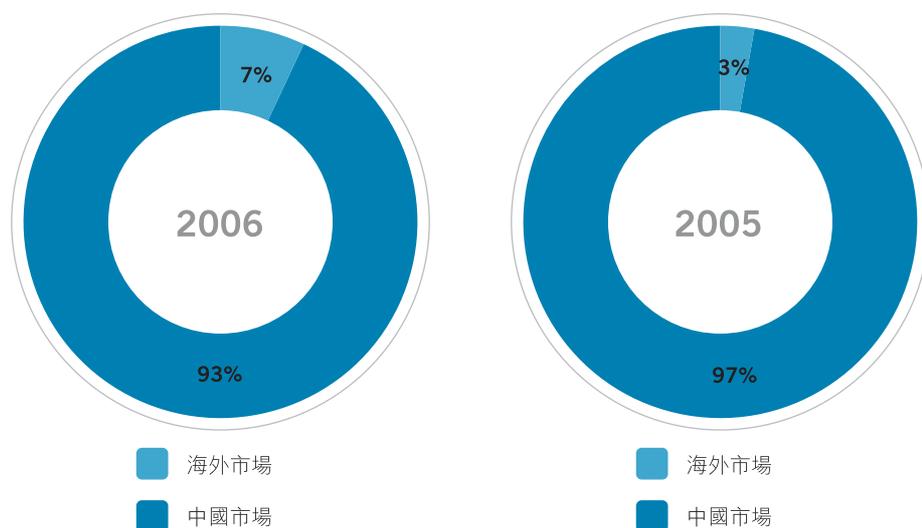


管理層討論及分析

按地區分類

於二零零六年，本集團進一步加強銷售力度，於開拓海外市場方面取得了明顯的進展，包括非洲及東南亞市場。

按地區分類的營業額



毛利

二零零六年銷售急速增長，帶動毛利增加。截至二零零六年十二月三十一日止年度，本集團之毛利比去年增加21%至人民幣284.31百萬元。整體毛利率由二零零五年的53%下降至二零零六年48%，原因主要是由於毛利率較三相電子電度表低的數據採集終端及電能量管理系統和單相電子電度表的銷售增加所導致。

經營費用

於二零零六年，本集團之經營費用為人民幣127.07百萬元(二零零五年：人民幣101.34百萬元)。上升的主要原因是由於集團規模不斷擴大及包括了二零零六年以權益結算之股份交易費用人民幣11.73百萬元(二零零五年：無)所致。經營費用佔營業額的百分比從二零零五年的23%下降至二零零六年21%，此乃於年內實行嚴謹的經營費用控制措施之成果。

管理層討論及分析

經營業務利潤

隨著本年度的營業額高速增長，二零零六年的息稅前利潤為人民幣167.94百萬元(二零零五年：人民幣136.55百萬元)，較二零零五年上升23%。經營溢利率由二零零五年的31%下降至二零零六年的28%。

本公司股權持有人應佔溢利

截至二零零六年十二月三十一日止年度，本公司股權持有人應佔溢利為人民幣151.74百萬元，較去年增加31%，並與本集團之營業額增長相符。

資本架構、流動資金及財務資源

於二零零六年十二月三十一日，本集團的流動資產約為人民幣729.82百萬元(二零零五年：人民幣591.13百萬元)，其中現金及現金等價物約為人民幣158.18百萬元(二零零五年：人民幣206.43百萬元)。

於二零零六年十二月三十一日，本集團銀行總借貸額約為人民幣163.70百萬元(二零零五年：人民幣114.74百萬元)，該等銀行借貸的抵押資產帳面淨值約共人民幣123.28百萬元(二零零五年：人民幣82.35百萬元)。於二零零六年，本集團銀行貸款的年利率為5.02%至6.73%(二零零五年：年利率為5.02%至6.34%)。

負債比率(總借貸除以總資產)由二零零五年十二月三十一日的15%增加至二零零六年十二月三十一日的18%。這是因為本集團的銀行借貸金額比二零零五年有所增加。

匯率風險

本集團大部份業務均以人民幣進行交易，而目前人民幣尚不能自由兌換成外幣。本集團以外幣購買原材料之金額比從出口賺取的外幣金額大，故年內人民幣升值並無對本集團之業績造成任何負面影響。於年內，本集團並無簽訂任何遠期外匯買賣合同或其他對沖工具進行對沖以規避匯率波動風險。

管理層討論及分析

薪酬政策及購股權

於二零零六年十二月三十一日，本集團僱用員工1,294名(二零零五年：1,072名)。二零零六年之員工成本(包括其他福利及界定退休計劃供款)合共人民幣56.60百萬元(二零零五年：人民幣37.58百萬元)。僱員酬金按照僱員的工作表現、經驗及現行市場情況釐定，而酬金政策會定期進行檢討。於二零零六年，董事酬金總額為人民幣8.27百萬元(二零零五年：人民幣2.28百萬元)。

本集團於中國的僱員已參加國家經營的強制性中央退休金計劃。本集團亦根據有關的中國規例與規條，向於中國的員工提供住屋津貼、醫療、工傷及退休福利。本公司董事(「董事」)確認本集團已根據有關的中國僱傭法例履行其責任。本集團亦為香港的僱員設立了強制性公積金計劃。

本公司設有購股權計劃，以嘉許及表揚合資格參與者曾經或將會對本集團作出的貢獻，並鼓勵他們繼續為本集團作出貢獻。合資格參與者包括本公司或任何附屬公司或投資實體的全職或兼職僱員、行政人員、高級職員、董事(包括執行董事、非執行董事及獨立非執行董事)、諮詢人、顧問、供應商及代理，及本公司董事會認為將會或已經對本集團作出貢獻的其他人士。

重大投資、收購及出售

於回顧年內，本集團購置設備達人民幣8.59百萬元，以擴大其三相電子電度表的生產能力至年產450,000部。於二零零六年十二月二十八日，本集團就建設新生產廠房以人民幣27.97百萬元購入一塊土地。除此等交易外，本集團於年內並無作出任何其他重大投資、收購或出售。

資本承擔

於二零零六年十二月三十一日，本集團已授權但未訂約及已訂約但未於財務報表撥備的資本承擔分別為人民幣122.80百萬元(二零零五年：人民幣20.00百萬元)及人民幣2.16百萬元(二零零五年：無)，主要用於購置物業、廠房及設備以及建設新生產基地成本的承擔。

或然負債

於二零零六年十二月三十一日，本公司就向一間銀行授予一間全資附屬公司之銀行額度(於二零零七年九月二十九日到期)提供擔保。董事並不認為會根據擔保而向本公司提出申索。於資產負債表日，本公司根據擔保之最高責任為人民幣25,000,000元(二零零五年：無)。除此以外，本集團概無任何重大或然負債。

管理層討論及分析

市場回顧

國內市場

為解決國家經濟持續高速發展所帶來的電力供應緊張問題，中國政府對「第十一個五年規劃」（簡稱「十一五」）期間的電網建設作了綱領性指示，要求擴大西電東送規模，繼續推進全國供輸電聯網，加強區域、省級電網建設，加強城鄉電網建設和改造，同步發展輸配電網路，以確保供電充足和穩定。電價改革的重心將放在輸電電價改革，要求將每單位國內生產總值之能源消耗降低約20%，並施行上調電價的措施。此外，煤電聯動令電費隨煤價調高，額外之電費收入將投資於電網建設，電力供求雙方致力更精確監控電力耗用量及電費。以上措施都能為電能計量儀器和電能管理系統的生產商創造巨大的商機。

隨著全國城鄉電網大規模建設改造的完成，電度表的需求量由高速增長趨於穩定，但高技術含量的計量表尚不能滿足國內市場的需求。國家將加快農村城鎮化和城市住房建設，每年新增的商品房和電網覆蓋的擴大，均需要新增大量電度表。實施一戶一表工程後，電度表用量基數擴大，網改初期採用的大批電度表將進入新的輪換更新週期，向更高的檔次和技術提升，電子電度表逐漸取代機械表的趨勢已經形成，因而造成電度表依然有很大的市場潛力。

根據國家電網和南方電網公司的規劃，十一五期間中國電網建設總投資將超過人民幣一萬億元。隨著對電網投資的增加，用於計量儀器升級改造的資金也將增加，預計每年用於電網投資的約6%至8%將用於電度表及電能計量自動化系統和終端，有能力提供電能計量整體解決方案的企業將因此受惠，這意味著國內市場對本集團之產品的潛在需求非常強大。

管理層討論及分析

出口市場

國際市場的開拓將更受到儀表生產商重視，儀表產品不會像過去一樣只隨著工程出口，如何在海外更好地進行產品銷售、服務和維修將成為二零零七年儀表生產商重點考慮的問題。同時，儀表生產商在應用技術方面的研究將會更加深入，尤其是越來越重視如何為客戶提供全面的解決方案，如何為客戶帶來直接的經濟效益，以更好地與國際接軌。

業務回顧

產品

本集團之主要產品為「WJ」及「WJ.LFAR」品牌的電子電度表、數據採集終端及電能量管理系統。本集團於年內積極推出多種高科技新產品，包括兩款MB系列電度表及具有遠程抄表功能的電度表，客戶對該等產品的反應良好。

電子電度表

於年內，電子電度表的銷售仍為本集團的主要收入來源。三相電子電度表及單相電子電度表於截至二零零六年十二月三十一日止年度之銷售收入分別為人民幣360.49百萬元及人民幣73.54百萬元，較去年同期分別增長14%及107%，並分別佔本集團總營業額的約60%及12%（二零零五年：分別為71%及8%）。

數據採集終端及電能量管理系統

由於數據採集終端及電能量管理系統產品可以協助電力公司記錄及評估客戶的用電模式及電能質素特徵、減少電能流失、偵測竊點及實施現代化電能量管理，從而有助電力公司改善其邊際利潤及提升內部效率，故此市場對該等產品的需求龐大，而本集團作為中國少數能提供電能計量整體解決方案全位服務的供應商之一，於二零零六年，來自數據採集終端及電能量管理系統之銷售收入比去年增長71%至人民幣162.89百萬元，佔本集團總營業額的28%（二零零五年：21%）。

生產基地

於二零零六年十二月三十一日，本集團從事生產的員工為487人（二零零五年：382人）。本集團於湖南省長沙市高科技工業區的生產廠房於二零零六年的總年產能為450,000部三相電子電度表及60,000部數據採集終端。於年內，本集團生產並銷售約326,000部三相電子電度表及44,000部數據採集終端，產能已經接近飽和，尤其是在旺季期間，故此本集團將透過更有效的資源調配及增加機器設備，逐步將年產能增加至600,000部

管理層討論及分析

三相電子電度表及80,000部數據採集終端。此外，本集團於去年在湖南長沙的科技園購置了一塊土地，並於二零零六年十二月二十七日進行了奠基儀式，該塊土地佔地約12萬平方米，計劃興建6條生產線，預計於二零零八年上半年投入生產，屆時三相電子電度表及數據採集終端之年產能可分別增加至90萬部及10萬部。

品牌及市場推廣

經過本集團多年來努力不懈，「WV」品牌已成為中國三相電子電度表的著名品牌之一。憑藉出色的產品及優良的品質，本集團已與客戶建立了鞏固且長遠的互信關係。國家品質監督檢驗檢疫總局於二零零六年九月評定「WV」品牌的電度表為「中國名牌產品」，同時亦是湖南省唯一獲獎的電子類產品高新企業，該榮譽標誌著國家已認定本集團於電度表行業中的領導者地位。

本集團擁有龐大的銷售網路，覆蓋中國所有主要省份及直轄市，並且與當地電網及電力供應商建立穩固及良好的合作關係。截至二零零六年十二月三十一日，本集團共有227名（二零零五年：203名）銷售及市場營銷人員，並透過遍佈中國各地的銷售網路，為客戶提供即時的銷售及售後服務。

出口市場

於二零零六年，本集團對海外銷售業務進一步加強力度，截至二零零六年十二月三十一日止年度，本集團之出口銷售額達人民幣44.74百萬元，比去年增加200%，佔集團總營業額的7%（二零零五年：3%），主要市場為非洲及東南亞，並已經在埃及及印尼建立了較穩定的銷售管道，從而希望憑藉埃及輻射到整個非洲及中東地區。

原材料供應

用於生產本集團產品的主要原材料包括單晶片微處理機、仿真裝置、數碼集成電路、電阻、電容、印刷電路板、液晶顯示屏及其它電子周邊原件。本集團根據其生產計劃及當時的存貨水平進行原材料採購，從本地供應商採購的原材料包括液晶顯示屏、電子周邊原件、包裝材料及金屬外殼等，而從海外採購的原材料則主要包括電容及集成電路。於二零零六年，本集團之原材料採購總額中約61%（二零零五年：62%）來自中國，而餘下的39%（二零零五年：38%）則來自海外。

管理層討論及分析

於年內，原材料價格呈現出穩中有降的趨勢，如貼片電阻、貼片電容、集成電路、半導體等，但由於市場上銅價持續高企，以銅為主要原材料的零部件價格有所上升，如端子排、變壓器、互感器等。本集團已成立成本管理小組，制定了降低成本管理獎懲辦法及實施細則，而研發部門則不斷改進設計方案，從而切實有效地降低成本。

研究及開發

本集團之研發部門致力於提高現有產品的品質和開發新產品。於年內，本集團向市場推出了兩款MB系列電度表，並以MB系列的模塊化表計來替代傳統的電度表。本集團亦積極推廣具有遠程抄表(GPRS\CDMA)功能的三相多功能電度表，該產品已於全國多個省市進行試用，並取得非常滿意的效果。

於二零零六年十二月三十一日，本集團的研發人員共342名(二零零五年：251名)。於二零零六年，研發開支(包括資本化部份)約人民幣33.30百萬元，佔本集團總營業額的6%(二零零五年：5%)。

本集團現正進行的研發項目包括新款電度表的研究與開發、已有產品的系列化及完善、繼續與清華大學在研發三相有源電力濾波器裝置項目上合作、數據採集終端及電能量管理系統軟件的技術改良、客戶個性化產品的研發及基於開放式平臺的變電站電能量綜合管理系統開發項目。

前景

本集團的發展前景受惠於國家電力政策及電力市場的獨特性。本集團認為國家目前的政策、規劃和改革為行業帶來正面的作用，將為電能計量儀表和電能量管理系統的生產商提供巨大的商機。

首先國家高度重視電價的制定政策，電價政策制定的基本原則是在逐步推進市場化的同時，確保電網公司持續穩定、健康快速的發展。十一五期間包括煤電聯動政策在內的一系列政策將有利於行業發展。

管理層討論及分析

另一方面，政府高度重視能源與能效管理，制定了十一五期間單位GDP能耗下降20%的戰略目標，這將極大地推動包括先進電能計量儀表、用電管理終端及系統等一系列新產品的應用與發展。

十一五期間電網每年的投入均在人民幣2,000億元左右，每年電網投資中的6%至8%將用於電表及電能計量自動化系統和終端的採購，隨着對電網投資的加大，用於計量設備升級改造的資金也在增加。同時國家電網公司重點投資改造的31個重點城市電網項目也已經陸續啟動；為落實社會主義新農村建設，實現「戶戶通電」，國家電網公司對農村電網也追加了新的投入，這些都意味着整個國內市場對電度表以及相關系統產品的需求非常巨大。

二零零六年年底國家頒布了新修訂的JJG 307-2006《機電式交流電能表》標準，以替代一九八八年制定的相應標準，從技術標準上進一步確定了電子表作為未來電表的主要發展方向。同時電力系統內不斷擴大三相多功能表的應用領域，以推行更有效靈活的電價政策，加強對工商業電力用戶的服務與管理，相應的用戶數量將由目前的60萬個增加至400萬個，這將不斷推動本集團具有領先優勢的中高端多功能三相電能表持續穩定成長。

電能量管理系統及終端的建設是國家電網公司十一五營銷現代化的工作重點。二零零六年全國約有一半的省份開始陸續啟動這項工作，未來對電能量管理系統及終端的需求將拓展到全國每一個省份，這將有助於本集團電能量管理系統及終端業務的持續快速發展。

本集團的未來發展重點主要包括以下幾方面：

持續開發新產品

對於國內市場，本集團將持續及時地推出科技含量高及毛利率高的新產品，並且積極發展新的重點市場，致力提高本集團於該等重點市場的份額，同時亦會透過合作與併購的方式拓展產品線和市場份額。

管理層討論及分析

擴充生產能力

在產能建設方面，本集團將會透過更有效的資源調配及增加機器設備將三相電子電度表及數據採集終端業務之生產能力提高，以滿足國內外市場的需求。另外，本集團亦會密切監察位於湖南長沙科技園的新廠房建設進度，務求新廠房能按計劃之時間表準時投入生產。

通過合併及收購增加產品種類及提高盈利能力

本集團有意利用國際資本市場來籌募資金，策略性收購生產高質量電度表的中國或海外市場之電度表生產商，從而增加本集團的產品種類及擴大於中國及海外的市場份額，並提高盈利能力。

拓展海外市場

本集團將繼續積極開拓海外市場，務求使出口業務達到一定的規模。繼成功開拓非洲和東南亞市場後，南美及歐洲市場是本集團下一個要開拓的目標海外市場，預期未來的出口業務佔集團總營業額及盈利之比例將會逐漸增加。

加強銷售及優化資源分配

本集團對銷售隊伍進行了合理化整合，形成一支實力雄厚的營銷團隊進行市場推廣；同時亦通過整合各附屬公司的資源，以優勢互補的方法來控制成本費用，提高本集團之邊際盈利。

增強研究及開發能力

強大的研發能力是本集團成功的其中一個主要因素，本集團將增加研發費用預算，並增聘專業研發人才，繼續研發針對大用戶的新款電度表及某些關鍵通信技術的研究，提升現有電能量數據採集終端及電能量管理軟件系統的技術水平，致力將電能質量監測儀產品系列化。此外，本集團亦繼續與清華大學合作研發三相有源電力濾波器裝置。