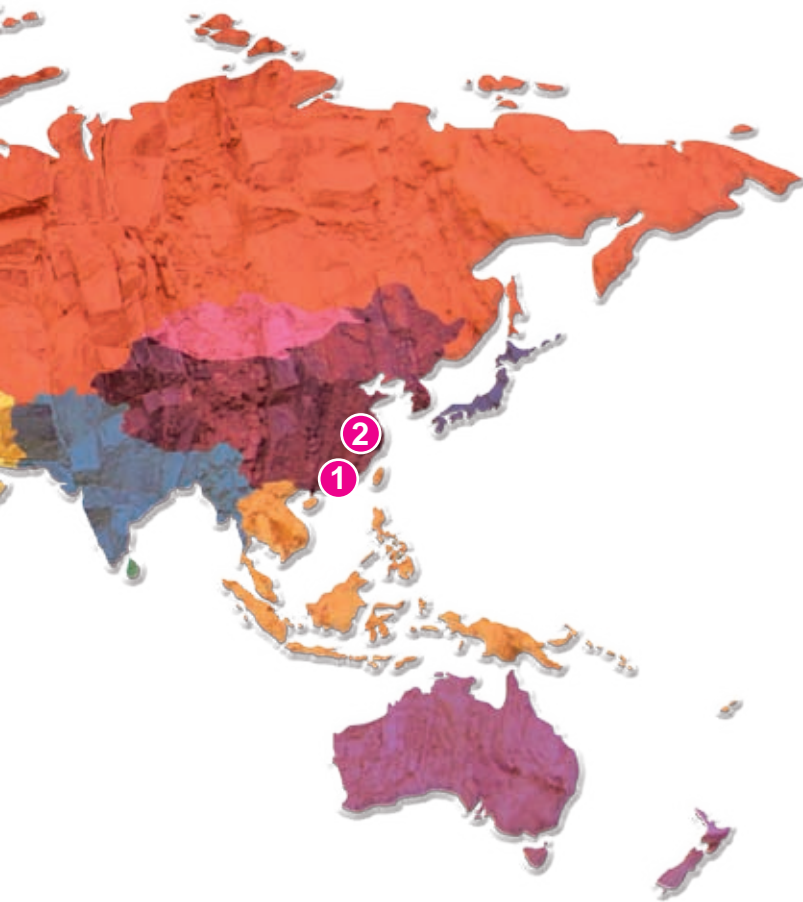


管理層論述及分析



經營業績

截至二零零六年十二月三十一日止年度，本集團之綜合營業收入約為2,380,000,000港元（二零零五年：2,012,000,000港元），較去年上升18%。本年度股東應佔溢利約為260,000,000港元（二零零五年：219,000,000港元），較去年增長約19%。本年度之每股基本盈利為46.5仙（二零零五年：39.0仙）。

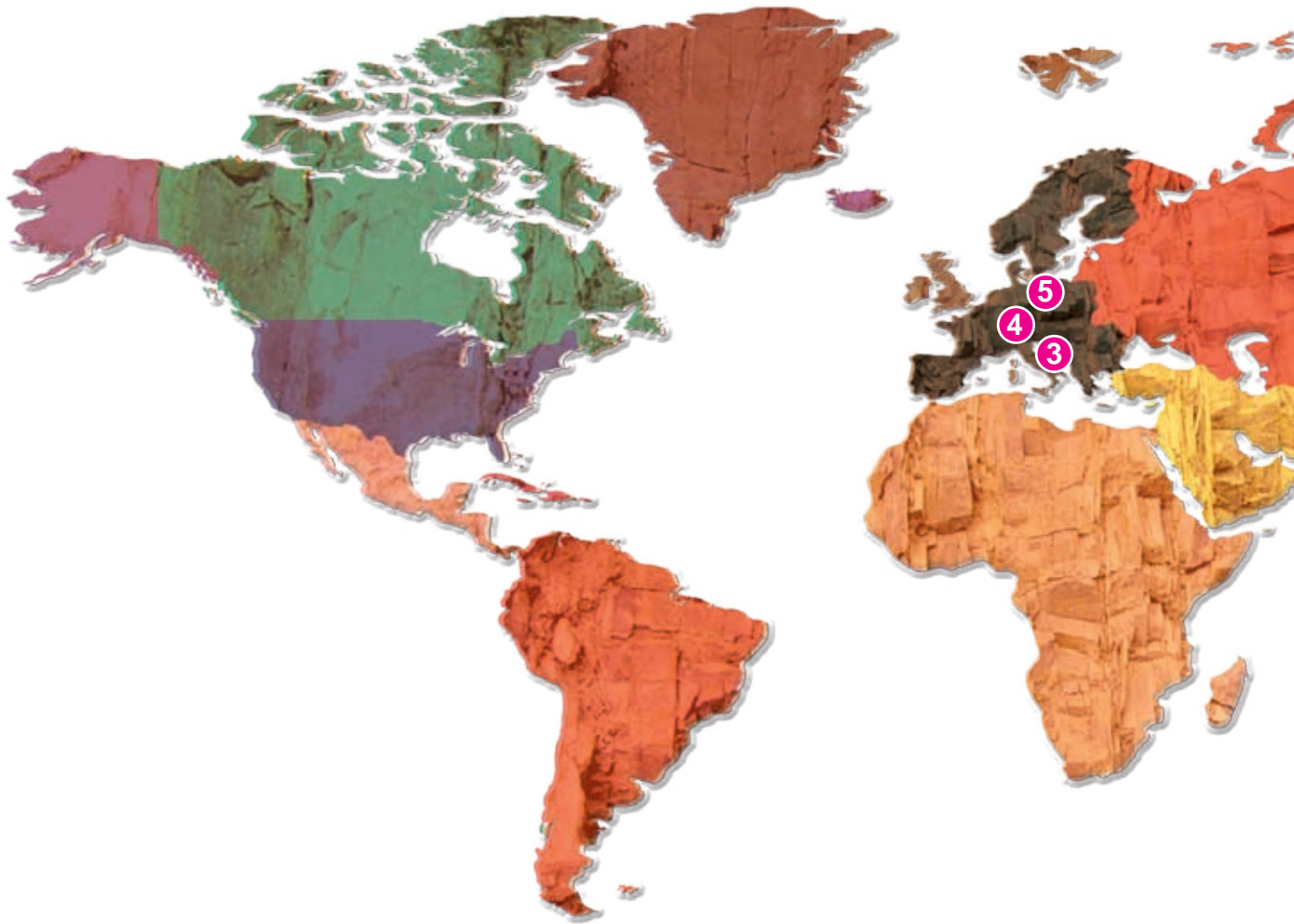


2. 中國總部



1. 香港總部

管理層論述及分析



5. Goller Textilmaschinen GmbH (德國)





4. THEN Maschinen GmbH (德國)



3. Xorella AG (瑞士)

染整機械製造

立信染整機械有限公司、立信染整機械（深圳）有限公司、THEN Maschinen GmbH、特恩機械（香港）有限公司、Goller Textilmaschinen GmbH、高樂紡織機械（香港）有限公司、Xorella AG及紗力拉香港有限公司

 <ol style="list-style-type: none"> 1. ECO-88D 高溫染色機 2. JUMBOFLOW 高溫染色機 3. ALLWIN 高溫筒子紗染色機 	
 <ol style="list-style-type: none"> 1. THEN 高溫氣流 染色機 SYNERGY 2. THEN 高溫經軸染色機 HST 	
 <ol style="list-style-type: none"> 1. CONTEXXOR® Plus 高溫圓形機 2. CONTEXXOR® LTC-S 方形機 	
 <ol style="list-style-type: none"> 1. SINTENSA® 	

管理層論述及分析



2006年美國亞特蘭大紡織機械展覽會



2006年中國北京國際紡織機械展覽會

於回顧年度，此業務分部之營業收入增長13%至約1,313,000,000港元（二零零五年：1,163,000,000港元），佔本集團綜合營業收入之55%（二零零五年：58%）。然而，分部業績下跌26%至約96,000,000港元（二零零五年：129,000,000港元），此乃由於歐洲業務遲遲未見轉虧為盈及在此業務分部添上Goller Textilmaschinen GmbH所致。

尤為重要者，歐洲業務（Goller、THEN及Xorella）於年內錄得約324,000,000港元（二零零五年：249,000,000港元）之銷售額，惟產生虧損約75,000,000港元（二零零五年：虧損33,000,000港元）。

誠如本公司二零零六年中期報告所述及，本集團已正對上述歐洲業務推行一連串改善措施以重建銷售實力、精簡業務流程、優化存貨水平及提升生產效率。本集團相信，隨著上述各項有關此等歐洲業務之策略之持續推行，本集團將可於短期內從協同效益中獲益。

此外，於年內：

透過於二零零六年四月期間進行之資產收購交易，紡織機械業務分部為本集團之產品組合增添了信譽昭著之**Goller**品牌，加進一系列持續清洗、漂染、染色及絲光處理之紡織機械。

於二零零六年四月，紗力拉香港有限公司與英國Plexus Cotton Limited訂立一項合營安排。新成立之合營公司Plexor Co. Limited由本集團擁有51%權益，專營一個全新之專利真空汽蒸系統之市場推廣及銷售業務。至今共有三台真空汽蒸系統售出及現正於世界各地安裝。在該等系統成功啟用後，預期由此產生之口碑將可於來年帶來更多銷售。

繼本集團於二零零六年十二月向少數股東收購20%股本權益後，紗力拉香港有限公司及Xorella AG已成為本集團之全資附屬公司。

對於不銹鋼之原材料成本，由於全球市場之鎳供應量嚴重短缺，故不銹鋼材之價格於二零零六年下半年內急升100%。就宏觀角度而言，不銹鋼材之價格自二零零三年以來已上漲四倍。幸而，本集團已就不銹鋼價格突然飆升之情況作好防備，而本集團更於過往數年經營其紡織機械業務期間多次調高價格。

然而，根據鎳行業報告，鎳短缺情況不可能於短期內獲得舒緩。因此，倘若不銹鋼材之價格持續穩企於高位，則本集團或須於二零零七年下半年再次考慮調高機械價格，藉以緩和和銹鋼價格高企之影響。

管理層論述及分析



2006年上海國際紡織工業展

此外，本集團將繼續專注於各項成本控制及削減措施，並進一步善用該業務分部之採購規模所產生對供應商之議價能力，從而保持合理之利潤。

最後，立信染整機械有限公司及立信染整機械（深圳）有限公司正於二零零七年期間轉用全新之企業資源規劃系統。成功推行全新之企業資源規劃系統後，預期該系統之應用範圍將擴大至此業務分部下之所有公司，務求日後可進一步節省營運成本及提高效率。

展望未來，本集團對來年以及中期至遠期之前景依持保持樂觀及熱切期待，此乃由於即使預計未來數年亞洲出口之增長將有所放緩，亞洲本地之整體消耗量仍正加快成為推動紡織品需求之主要動力，而本集團現已作好妥善部署，準備進一步受惠於此情況。

不銹鋼材貿易

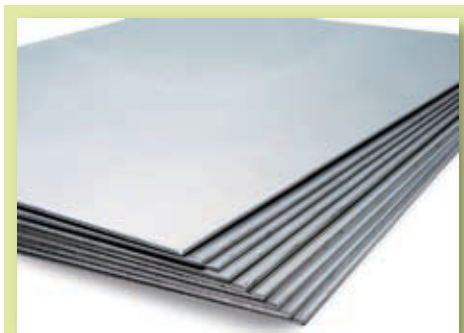
立信鋼材供應有限公司

隨著年內不銹鋼材之價格大幅飆升，此不銹鋼材貿易業務分部於本年度的業績表現大放異彩，錄得非常可觀之銷售額及溢利增長。截至二零零六年十二月三十一日止年度，此業務分部錄得之營業收入約為809,000,000港元（二零零五年：646,000,000港元），並佔本集團綜合營業收入之34%（二零零五年：32%）。分部業績增長126%至約145,000,000港元（二零零五年：64,000,000港元）。

管理層進行此類貿易業務時將繼續保持謹慎。管理層挑選客戶時亦將貫徹奉行審慎之政策，並繼續收緊對客戶之信貸監控政策，力求盡量降低與營業應收款項相關之風險。不銹鋼材之價格現階段可能開始回穩，但短期內依然高企，而管理層一直按照其對不銹鋼價格之預測而積極管理存貨水平，務求盡量降低不銹鋼材市場波動所帶來之風險。



貨倉



不銹鋼板

管理層論述及分析

不銹鋼鑄造

泰鋼合金（香港）有限公司
及泰鋼合金（深圳）有限公司



泰鋼合金鑄造工廠

於回顧年度，儘管附屬品及原材料之成本上漲，惟此業務分部在銷售額及溢利之增長方面均有理想表現。營業收入約為258,000,000港元（二零零五年：203,000,000港元），較去年上升27%，並佔本集團綜合營業收入之11%（二零零五年：10%）。分部業績增加28%至約35,000,000港元（二零零五年：28,000,000港元）。此等業績主要歸因於透過擴大產能而增加營銷以及嚴謹控制成本而達致。

原材料價格仍為泰鋼之一大挑戰，惟管理層深信，憑藉更嚴格之成本控制及經提升之營運效率，此難題定能妥善解決。本集團預期，此不銹鋼鑄造業務將可於來年繼續取得合理之增長。



泰鋼合金生產車間



機械零件



開放式葉輪



分流器

管理層論述及分析

共同控制機構

立信門富士紡織機械有限公司（「立信門富士」）



立信門富士生產廠房

於回顧年內，立信門富士取得理想之業績，營業收入約為469,000,000港元（二零零五年：434,000,000港元），較去年上升8%，而本集團應佔之除稅後溢利則增加至約47,000,000港元（二零零五年：32,000,000港元），升幅為47%。

與營業收入相比，溢利水平之顯著上升主要由於銷售額上升、對生產及員工成本實施有效之成本控制及利潤更高之產品組合帶來額外貢獻所致。

該合營公司自一九九九年年底開展業務以來，已在中國市場安裝逾500台拉幅定形機。立信門富士之拉幅定形機現已成功確立其於中國市場之領先地位，而在中

國市場上，差不多所有從事紡織業之主要客戶均選用拉幅定形機設備。隨著該合營公司之市場地位更趨根深蒂固，加上中國之紡織業亦有望持續增長，預期該合營公司將繼續經營成功。



Monfongs 328/329 TwinAir 拉幅定形機

聯營公司

佛山東亞股份有限公司（佔30%股權之聯營公司）

於回顧年內，佛山東亞股份有限公司從事之色織布匹之銷售收入增加18%至約226,000,000港元（二零零五年：192,000,000港元），而本集團應佔之除稅後溢利約為8,900,000港元（二零零五年：2,100,000港元），較去年飆升333%。

預期此聯營公司將可繼續維持其對本集團之溢利貢獻。

管理層論述及分析

人力資源

於二零零六年十二月三十一日，本集團共僱用約4,500名（二零零五年：3,300）僱員，遍及中國、香港、澳門、德國、瑞士、泰國、土耳其及中美洲至南美洲各地。於回顧年度，僱員成本（包括董事薪酬）約為197,000,000港元（二零零五年：174,000,000港元）。

僱員薪酬乃根據僱員之表現、經驗及現行業內慣例釐定。本集團之薪酬政策及方案由其管理層定期審閱。亦可根據表現評估向僱員授予花紅及獎賞，以冀鼓勵及獎勵員工達致更佳表現。提供予合資格僱員之其他僱員福利包括退休福利計劃及購股權計劃。

為使員工有能力應付未來之挑戰，本集團將繼續向不同級別及職位之員工提供持續之培訓計劃。此等計劃旨在培育積極進取之企業文化及發展員工之間有效之溝通及客戶服務技巧。此外，本集團亦加強系統監控，確保維持高營運效率及良好表現。

流動資金及資本來源

於二零零六年五月十日，本公司發行了800,000,000港元於二零一一年到期之零息可換股債券，而該等可換股債券將附有可按每股8.37港元（可予調整）之換股價（於二零零六年十二月三十一日，經調整後之換股價為每股8.02港元）轉換為本公司新股之權利。

經扣除相關開支後之所得款項淨額約為773,000,000港元。本集團會將上述該筆所得款項用於在廣東鄰近地區成立新的生產設施、用於日後可能收購與本集團核心業務有關之業務或潛在合營公司，以及撥作本集團一般營運資金。於二零零六年十二月三十一日，尚未動用之所得款項餘額已存入銀行作短期定期存款。董事可按其不時認為最佳之所得款項用途而檢討及更改該筆所得款項之用途。

繼發行可換股債券後，本集團之財務狀況進一步獲得鞏固及改善。於二零零六年十二月三十一日，負債比率為38%，而流動比率則為4.5倍。

於二零零六年十二月三十一日，銀行及其他借貸約為177,000,000港元。95%之銀行借貸在香港籌措，餘下之借貸則於德國籌措。95%之借貸以港元計值，其餘則以歐元計值。本集團之銀行借貸主要按浮動利率計算利息。

於二零零六年十二月三十一日，現金及銀行結餘約為580,000,000港元，其中約54%以港元計值、18%以人民幣計值、14%以美元計值、12%以歐元計值及2%以日圓計值。

本集團若干附屬公司以外幣進行買賣，致令本集團產生外匯風險。本集團若干營業應收款項及營業應付款項以外幣計值。於回顧年內，本集團涉及之外匯風險並不重大。現時，本集並無設有外幣對沖政策。然而，董事將監察本集團之整體外匯風險，並於必要時考慮對沖重大之外匯風險。