

管理層討論及分析



積極進取
與時並進

1. 財務及業務回顧

收入

於2006年度，本集團共錄得收入人民幣297,190,000元，較2005年度增長人民幣49,303,000元，約19.89%。收入的增加主要來自於油氣處理設備製造業務的發展，該業務收入由2005年的人民幣102,120,000元上升到2006年度的人民幣145,410,000元，較上年增加人民幣43,290,000元，約42.39%。該業務的快速增長得益於本集團在設計能力、項目管理能力上的提高從而增強業務能力，得到了更多客戶的認可以及開拓更多市場。另外，根據一份本集團2005年與大連船舶重工集團有限公司（「大連船舶」）簽署的戰略協議，本集團在2006年與其在各項業務方面展開了更緊密的合作，更通過協議方式將其船舶特塗工作全部交予本集團施工，同時也進一步開拓了船舶的電氣安裝調試業務。因此，本集團的船舶建造技術支持服務業務在2006年也取得了較快增長，收入由2005年的人民幣29,150,000元上升到2006年的人民幣46,420,000元，增長人民幣17,270,000元，約59.25%。本集團民用建築工程業務收入由2005年度的人民幣27,210,000元增加到2006年的人民幣44,560,000元，增加17,350,000元，約63.76%。由於在2006年石油公司客戶年度石油平台大修業務需求的減少，本集團海洋油氣技術支持服務業務的收入由2005年的人民幣89,410,000元下降到2006年的人民幣60,810,000元，減少人民幣28,600,000元，約31.99%。隨著2007年市場的恢復及本集團市場和管理工作的加強，預計在2007年該部分業務會有較為滿意的業績。本集團在2007年初成功獲得了CACT作業者集團油田HZ19-2/25-4平台升級改造項目的合約，價值約人民幣1,500萬元，在2006年末還新承接了海洋石油工程股份有限公司福建LNG上岸管線鋪設業務，合同金額約人民幣1,300萬元，從而進一步擴展了公司在海洋石油技術支持服務方面新的業務領域。

下表所示為過往三個年度按產品或服務分類的收入分析：

產品／服務	截至12月31日止財政年度					
	2006年		2005年		2004年	
	人民幣千元	%	人民幣千元	%	人民幣千元	%
1. 海洋油氣技術支援服務業務	60,803	20	89,414	36	103,353	56
2. 油氣工藝處理設備製造業務	145,407	49	102,116	41	18,576	10
3. 船舶建造技術支持服務業務	46,417	16	29,149	12	25,167	14
4. 民用建築工程業務	44,563	15	27,208	11	37,766	20
合計	297,190	100	247,887	100	184,862	100



銷售成本

本集團2006年度銷售及服務成本額為人民幣224,710,000元，比2005年度增加23.55%，銷售及服務成本由直接成本和製造費用構成。本集團是按照各個項目訂單核算，各個項目的成本構成各自不同，因此銷售及服務成本的構成也變化較大。2006年直接成本金額為人民幣198,020,000元，佔銷售及服務成本的88.13%，比2005年增加約22.75%。直接成本主要包括材料費、分包費和工資，在2006年這三項的成本金額分別是人民幣103,270,000元、48,530,000元和人民幣24,060,000元，佔直接成本的比例分別是52.15%、24.51%和12.15%，分別比上年增長3.89%、69.85%和24.16%。分包費大幅增加主要由於本集團油氣工藝處理設備製造業務快速增長而超過公司的生產能力，導致這類業務的分包費用較2005年增加人民幣14,371,000元；2006年度製造費用金額為人民幣26,690,000元，比上一年增長29.76%，主要是由於員工人數的增加以及工資水平的提高使得工資增加了人民幣4,770,000元。

毛利

本集團2006年度毛利總額比2005年上升9.82%，達到人民幣72,480,000元，毛利率由2005年的26.63%略下降到2006年的24.39%。

下表所示為過往三個年度以業務分類的毛利分析：

產品／服務	截至12月31日止財政年度								
	2006年			2005年			2004年		
	人民幣 千元	毛利率 %	佔總毛利 %	人民幣 千元	毛利率 %	佔總毛利 %	人民幣 千元	毛利率 %	佔總毛利 %
1. 海洋油氣技術支持服務業務	15,636	26	22	36,381	41	55	34,174	33	72
2. 油氣工藝處理設備製造業務	27,137	19	37	17,607	17	26	5,444	29	11
3. 船舶建造技術支持服務業務	18,882	41	26	7,651	26	12	7,599	30	16
4. 民用建築工程業務	10,827	24	15	4,363	16	7	468	1	1
合計	<u>72,482</u>		<u>100</u>	<u>66,002</u>		<u>100</u>	<u>47,685</u>		<u>100</u>



其他收入

其他收入較2005年度增長429%，達到人民幣5,066,000元，主要由利息收入人民幣4,149,000元及轉回以前年度計提的應收賬減值虧損準備人民幣851,000元構成。

行政開支

行政開支主要由上市費用、工資、應酬費、差旅費、租賃費及核數師酬金構成，總額比2005年增長33.71%至人民幣29,000,000元，增加人民幣7,310,000元。行政開支在2006年的增加金額主要包括：上市費用增加人民幣5,480,000元、核數師酬金增加人民幣690,000元，工資增加人民幣760,000元，分別比上年增加346.84%、248.18%和8.28%。

財務費用

財務費用比2005年增長15.06%至人民幣1,620,000元。其主要構成為匯兌損失人民幣1,304,000元，銀行手續費人民幣268,000元以及融資租賃利息人民幣48,000元。匯兌損失的主要原因是主要附屬公司的報表披露功能貨幣為人民幣，而過去一年人民幣對美元及港幣有所升值。

淨利潤

綜合以上所述，本集團在2006年的淨利潤為人民幣42,662,000元，比2005年增長7.81%。每股盈利為人民幣0.13元。本集團在2006及2005年分別將上市費用約人民幣7,060,000元和人民幣1,580,000元計入了行政開支。按照淨資產年初年末的平均數計算，本集團2006年淨資產收益率為25.47%。

2. 流動資金及財務資源

截至2006年末，本集團結存流動資金約人民幣214,052,000元，比2005年末增加人民幣175,091,000元。增加的部分主要來自於本集團在報告年度內通過股份公開發售及配售籌得資本金淨額折約人民幣153,628,000元以及2006年本集團經營所產生的現金淨流量。

於2006年，本集團共取得銀行信用額度折人民幣33,470,000元，至2006年底已使用約人民幣9,003,000元，有約人民幣24,467,000元的信用額度未使用，該額度可用於申請流動資金貸款、開出履約保函、質量保函以及採購材料的信用證等用途。



3. 資本架構

截至2006年12月31日止年度，本公司的股本由普通股組成。

於2006年12月31日，本集團之資產淨值約為人民幣264,645,000元（2005年：人民幣70,409,000元），包括非流動資產約人民幣31,620,000元（2005年：人民幣30,509,000元）、流動資產淨值約人民幣235,274,000元（2005年：人民幣41,448,000元），以及非流動負債約人民幣2,249,000元（2005年：人民幣1,548,000元）。

4. 重大收購及出售

本集團有意在行業產業鏈內尋找與本集團業務相近或互補的公司作為收購對象，以增強公司的競爭能力，本集團為此專門成立了新事業部，並聘請了中國海洋石油行業內有經驗的專業人士主管該部分工作，目前正在進行有關的研究與考察。

5. 重要投資

於2006年12月31日，本集團並無任何重要投資。

6. 未來重大投資計劃

按照未來發展計劃，本集團於2007年將在珠海建造新的生產場地及購置設施，以擴充油氣工藝處理設備的產能，預計初期項目投資成本約人民幣4,300萬元，而在2007年中計劃支付約人民幣3,700萬元。

另外，本集團預計進行設備採購支出約人民幣1,400萬元，並計劃以人民幣3,300萬元用於收購行業內的現有專業公司，以擴展本集團產業鏈和提升服務能力。



7. 來自股份發售的所得款項用途

本集團於2006年9月通過公開發行及配售共115,000,000股股份，共籌得款項總額港幣158,700,000元，按當時市場匯率折合人民幣約161,490,000元；發售及配售開支折合人民幣約7,860,000元，籌得款項淨額約人民幣153,630,000元。

按照招股章程所披露的資金用途，本集團已動用部分款項購置生產和服務設施，招募設計人員與市場商務人員，並添置必要的設備和軟件。本集團已確定將在珠海建設一個新的製造場地，以擴充本集團在油氣工藝處理設備業務製造方面的產能，目前已經完成設計和基建招標，正在進行建設。於2007年初，本集團也特別成立了新事業部，專事收購和兼併業務的研究和拓展。

就所籌的尚未動用的資金，本集團暫存放於銀行作為存款，並將根據業務需要應用於招股章程所載的擬定用途。



8. 外匯風險

由於本集團的主要生產經營地點在中國大陸，而本集團業務超過60%的結算均以人民幣進行。就目前人民幣對美元和港幣升值的趨勢，外匯匯率變動風險主要來自以下方面：

資產方面：於2006年12月31日，有約人民幣160,000,000元的資產以港幣或者美元計價，從而面臨因人民幣升值而招致在中國大陸購買力下降的風險。本集團已考慮把外幣計價資產以合理的方式進行安排。

經營方面：由於本集團的一些業務合同以美元或港幣簽訂，而發生的成本多在中國大陸以人民幣計價和支付，因此匯率變動可能會給公司帶來虧損風險。但本集團認為，該方面的風險影響很小，原因是本集團主要以投標的形式獲得客戶訂單，而在發出訂單前，本集團會考慮匯率變動的因素而確定投標的價格。

9. 本集團的資產抵押

於2006年12月31日，本集團除了有銀行存款人民幣1,550,000元用以質押作為開出保函及信用卡的保證金外，無其它任何資產抵押。

10. 或然負債

於2006年12月31日，本集團無任何重大或然負債。

11. 僱員資料及薪酬政策

於2006年12月31日，本集團員工總數為1,352人。其中管理和技術人員261人，技術工人1,091人。

本集團參考業界標準，根據員工的工作崗位，職責和表現釐定其薪酬和獎勵。按照有關法律法規，本集團為在中國內地工作的員工繳納養老、醫療、失業以及工傷等社會保險，並為香港僱員依照規定繳納強積金。

本集團重視員工發展，鼓勵員工持續進修，並每年制定培訓計劃。

