

本集團生產基地位於中國江蘇省常州市，主要營運之子公司包括銀河電器、銀河半導體、銀河科技、銀河微電子及銀河高新電裝。

截至二零零六年十二月三十一日止年度之業績如下：

	十二月三十一日止年度			
	二零零六年 人民幣千元	二零零五年 人民幣千元	增加／(減少) 人民幣千元	變動比例 %
營業額	336,562	252,826	83,736	33.12
毛利	73,408	66,058	7,350	11.13
經營溢利	44,312	43,025	1,287	2.99
上市開支	9,690	—	9,690	100.00
扣除所得稅前溢利	34,622	43,025	(8,403)	(19.53)
年度溢利	29,055	39,063	(10,008)	(25.62)
以下應佔：				
本公司股權持有人(附註)	30,202	39,414	(9,212)	(23.37)
少數股東	1,147	351	796	226.78

附註：

就說明而言，撇除上市所涉及的已自收益表扣除一次性開支影響，本公司權益持有人應佔溢利增加約1.22%至約人民幣39,890,000元(二零零五年十二月三十一日：約人民幣39,410,000元)。

管理層就財務狀況及經營業績的討論與分析

	附註	十二月三十一日止年度	
		二零零六年	二零零五年
現金淨額	1	(31,955)	(25,921)
淨資產	2	221,813	112,367
流動比率	3	164.17%	137.06%
存貨周轉日數	4	128天	107天
應收賬款周轉日數	5	119天	123天
應付賬款周轉日數	6	106天	137天
盈利對利息倍數	7	12.96倍	24.57倍
資本負債比率	8	39.35%	47.99%

附註：

1. 銀行存款及現金－銀行借款
2. 總資產－總負債
3. $\text{流動資產} / \text{流動負債} \times 100\%$
4. $\text{存貨} / \text{銷售成本} \times 365 \text{日}$
5. $\text{應收賬款及應收票據} / \text{營業額} \times 365 \text{日}$
6. $\text{應付賬款及應付票據} / \text{銷售成本} \times 365 \text{日}$
7. $\text{未計利息及稅項之溢利} / \text{利息開支淨額}$
8. $\text{計息貸款及其他借款} / \text{股東應佔權益} \times 100\%$

營業額

截至二零零六年十二月三十一日止年度營業額約為人民幣336,560,000元，較上年營業額約為人民幣252,830,000元，增長約33.12%。

以下為本集團按地區及產品類別劃分的營業額分析。

按地區劃分

	截至十二月三十一日止年度					
	二零零六年		二零零五年		增加／(減少)變動比例	
	人民幣 百萬元	%	人民幣 百萬元	%	人民幣 百萬元	%
中國(附註1)	287.20	85.33	214.02	84.65	73.18	34.19
香港及韓國(附註2)	27.47	8.16	27.44	10.85	0.03	0.11
其他國家及地區(附註3)	21.89	6.51	11.37	4.50	10.52	92.52
總計	<u>336.56</u>	<u>100.00</u>	<u>252.83</u>	<u>100.00</u>	<u>83.73</u>	<u>33.12</u>

附註：

1. 中國為本集團產品之主要市場。本集團利用自身品牌和產品品質優勢，於二零零六年十二月三十一日，本集團於中國有逾1,200名客戶。
2. 韓國和香港是本集團產品的主要海外市場。於韓國和香港市場銷售額的持續增長，是由於本集團通過參加於韓國及香港等海外地區舉行的展覽會，致力開拓商機所致。期內，本集團已成功取得韓國的國際性品牌客戶。
3. 其他國家和地區包括泰國、台灣、美國、意大利、加拿大、德國、西班牙及法國。於該等國家和地區銷售的持續增長是由於本集團透過商業廣告及參加展覽會等渠道致力開拓其他海外市場所致。

管理層就財務狀況及經營業績的討論與分析

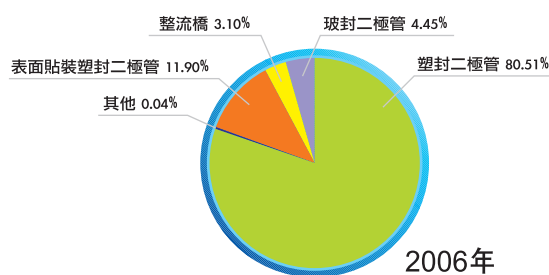
按產品類別劃分的營業額

截至十二月三十一日止年度

	二零零六年		二零零五年		增加／(減少)變動比例	
	人民幣 百萬元	%	人民幣 百萬元	%	人民幣 百萬元	%
塑封二極管(附註1)	270.95	80.51	204.47	80.87	66.48	32.51
玻封二極管(附註2)	14.97	4.45	18.12	7.17	(3.15)	(17.38)
整流橋(附註3)	10.45	3.10	9.33	3.69	1.12	12.00
表面貼裝二極管(附註4)	40.05	11.90	20.39	8.06	19.66	96.42
其他(附註5)	0.14	0.04	0.52	0.21	(0.38)	(73.08)
合計	336.56	100.00	252.83	100.00	83.73	33.12

附註：

1. 塑封二極管為本集團之主要產品。於截至二零零六年十二月三十一日止年度，為滿足本集團客戶不斷增加的需求，本集團不斷擴充生產能力、調整其產品組合及增加產品類別，因而令塑封二極管銷售額有超過30%的增長，其所佔總銷售額比例則有所下降。
2. 玻封二極管為較低毛利率之產品，由於本集團主力生產及銷售較高毛利率之產品，於截至二零零六年十二月三十一日止年度與截至二零零五年十二月三十一日止年度相比，其銷售額及所佔總銷售額比例均有所下降。
3. 隨著切合客戶要求而擴大整流橋的生產，其銷售額略有增長。
4. 表面貼裝封二極管為本集團重點開發和發展的小型化二極管，於截至二零零六年十二月三十一日止年度，透過擴大客戶群，本集團在該產品銷售方面錄得較快增長。
5. 其他指向其他工廠收取的將單晶硅加工成晶圓的加工費。



銷售成本

銷售成本主要包括原材料、工資、水、電、汽、及其他輔助性材料等。於截至二零零六年十二月三十一日止年度的銷售成本佔營業額78.19%，與截至二零零五年十二月三十一日止年度約73.87%相比，上升約4.32%。主要由於本集團之主要原材料(即銅引線及硅片)的成本上升所致。截至二零零六年十二月三十一日止年度，銅引線及硅片分別佔總銷售成本約27.88%(二零零五年：約23.90%)及約20.80%(二零零五年：約18.75%)。銅引線及硅片之平均採購成本於二零零六年相比二零零五年增加約46.89%及55.27%。

由於原材料成本如上文所論述有所增加，於截至二零零六年十二月三十一日止年度，本集團營業額增加33.12%，而銷售成本則增加40.90%。

毛利

本集團的毛利率於截至二零零六年十二月三十一日止年度約為21.81%，與截至二零零五年十二月三十一日止年度26.13%相比略有下降。這是由於銷售成本上升的原故，因此，本集團調整產品組合，致力生產和銷售高毛利產品以減少主要原材料成本上升所帶來的影響。

其他經營收入

其他經營收入主要包括出售廢次產品所產生的收入(二零零六年：約人民幣3,110,000元；二零零五年：約人民幣2,480,000元)、銀行存款利息收入(二零零六年：約人民幣570,000元；二零零五年：約人民幣47,000元)、可供銷售投資所收取的股息(二零零六年：約人民幣384,000元；二零零五年：約人民幣382,000元)以及應付貿易及其他款項撥回(二零零六年：約人民幣1,990,000元；二零零五年：無)。其他經營收入增加，主要是由於廢次品銷售增加、確認應付貿易及其他款項撥回以及銀行存款利息收入增加所致。

於本年度，本集團的營業額較去年上升33.12%，廢次產品銷售上升主要因為生產量增加及銅價格上升造成廢次品銷價上漲。

分銷成本

分銷成本主要包括支付予服務代理的服務費(二零零六年：約人民幣3,640,000元；二零零五年：約人民幣3,460,000元)、銷售人員的工資及薪金(二零零六年：約人民幣1,260,000元；二零零五年：約人民幣1,100,000元)及運輸成本(二零零六年：約人民幣1,350,000元；二零零五年：約人民幣1,620,000元)。

分銷成本於截至二零零六年十二月三十一日止年度佔總營業額約2.25%，與截至二零零五年十二月三十一日止年度2.91%相比有所下降。本集團的營業額較去年上升33.12%，而分銷成本則僅較去年上升2.77%。分銷成本下降主要因為本集團加強成本控制，以及擴大銷售後減少相對之固定成本比例所致。

管理層就財務狀況及經營業績的討論與分析

行政開支

行政開支主要包括工資及薪金與福利開支、壞賬準備、辦公設備折舊費用及應酬費。

行政開支於截至二零零六年十二月三十一日止年度為人民幣27,100,000元，與截至二零零五年十二月三十一日止年度人民幣17,270,000元相比有所增加，主要因為管理人員工資及福利之增加、壞賬準備增加及其他一般行政費用增加。

管理人員工資及福利增加約人民幣2,100,000元（二零零六年：約人民幣9,690,000元；二零零五年：約人民幣7,590,000元），為了增強企業管治，本集團的管理人員人數、工資及福利費用均有增長。隨著營業額增長，本集團的應酬費用增加人民幣240,000元（二零零六年：約人民幣2,080,000元；二零零五年：約人民幣1,840,000元）及對撇銷的壞賬準備亦相應增加人民幣1,140,000元（二零零六年：約人民幣2,030,000元；二零零五年：約人民幣890,000元）。此外，本年度的審計費用人民幣1,200,000元已於本年度的一般及行政開支中扣除，而二零零五年度有關費用已計入上市開支內。本公司於聯交所上市後，相關上市開支（包括法律及其他專業費用）增加約人民幣680,000元。由於本集團業務擴大，其他行政所需費用亦相應增加約人民幣4,470,000元（二零零六年：約人民幣11,420,000元；二零零五年：約人民幣6,950,000元）。

本集團的營業額較二零零五年上升33.12%，而行政開支則因薪金及福利、壞賬及其他行政開支如上文所述上升而增加56.92%。

上市開支

上市開支指上市所涉及為數約人民幣9,690,000元的一次性開支；此筆開支已自收益表扣除。

融資成本

融資成本指獲得的短期銀行貸款的利息支出。

截至二零零六年十二月三十一日止年度的利息開支約為人民幣2,890,000元，截至二零零五年十二月三十一日止年度則約為人民幣1,830,000元。本集團的營業額較二零零五年度上升33.12%，而融資成本則上升58.58%。成本上升是由於為經營活動融資，截至二零零六年十二月三十一日止年度的平均銀行貸款與截至二零零五年十二月三十一日止年度比較有所增加。

商譽減值

截至二零零五年十二月三十一日止年度之商譽減值為本集團於二零零五年八月一日收購銀河電子(中國)有限公司(「銀河中國」)的全部股權，所產生人民幣390,000元的商譽減值。由於銀河中國主要從事向本集團提供行政及支援服務，而董事會並無為銀河中國制訂詳細的業務計劃，故董事會決定將該商譽於當年撤銷。

稅項

實際稅率由截至二零零五年十二月三十一日止年度約9.21%增加至截至二零零六年十二月三十一日止年度約16.08%。實際稅率增加主要由於上市費用所涉及及為數約人民幣9,690,000元的一次性開支並沒有獲稅務抵扣。

本年度純利

由於以上論述的因素，純利率由截至二零零五年十二月三十一日止年度15.59%跌至截至二零零六年十二月三十一日止年度8.97%。

流動資產淨額

隨著本集團的資本架構的完善及經營現金流量增加，本集團於二零零六年十二月三十一日的流動資產淨額為人民幣110,990,000元(二零零五年十二月三十一日：約人民幣48,600,000元)。

流動資金及融資

憑藉上市所得款項淨額約70,000,000港元，於二零零六年十二月三十一日及二零零五年十二月三十一日，銀行存款餘額分別達人民幣33,050,000元及人民幣7,780,000元。

於二零零六年十二月三十一日，本集團的總借貸約為人民幣65,000,000元，較二零零五年度結算日增加約人民幣31,300,000元。該等借貸均為1年內到期之短期銀行借款。

本集團主要透過業務所產生的穩健經常現金流償還債項。憑藉上市的所得款項總淨額，本集團於二零零六年十二月三十一日的資產負債比率減至43.81%，而於二零零五年十二月三十一日的資產負債比率約為53.85%。該比例乃根據本集團的總負債除以總資產計算。

於二零零六年十二月三十一日，本集團所有的借貸均以人民幣結算。本集團的收入約九成以人民幣結算，另約一成以港元及美元結算。本集團的借貸主要為定息借貸。

管理層就財務狀況及經營業績的討論與分析

於二零零七年三月，本集團與銀團及財務機構訂立一份銀團貸款總額為120,000,000港元的協議。由於人民幣於二零零六年升值，董事會認為以港元計算的銀團貸款將於二零零七年有利於本集團。

於截至二零零六年十二月三十一日止年度及截至本報告日期，本集團並無採用任何貨幣對沖措施，此乃由於董事會認為任何貨幣對沖措施的成本會高於貨幣波動產生的成本之潛在風險。

本集團的整體財務及資金政策旨在控制個別交易的外匯波動風險及利率波動風險。

資產抵押

於二零零六年十二月三十一日，本集團已抵押之土地及樓宇賬面淨值約人民幣18,225,000元（二零零五年十二月三十一日：約人民幣16,828,000元）的資產，作為本集團所獲銀行信貸的抵押。

或然負債

截至二零零六年十二月三十一日及二零零五年十二月三十一日止年度，本集團並無任何重大或然負債。

僱員

於二零零六年十二月三十一日，本集團在香港及中國約有2,400名全職僱員（二零零五年十二月三十一日：2,000名僱員），包括約2,000名（二零零五年十二月三十一日：1,700名僱員）由勞務公司提供的人員，負責管理、行政及生產工作。於二零零六年，有關僱員成本（包括董事酬金）約為人民幣37,940,000元（二零零五年：約人民幣28,370,000元）。本集團確保僱員的薪酬待遇具競爭力，並根據本集團薪酬政策的一般準則按僱員的表現發放花紅。