

# 管理層討論及分析



## 流動資金及財務資源

於二零零六年十二月三十一日，本集團正藉處於二零零七年二月二日在香港聯合交易所有限公司上市（「上市」）前的最後重組階段（「重組」）。本集團流動資金情況於二零零七年二月收取上市所得款項淨額合共約1,046,000,000港元後有所改善。

於二零零六年十二月三十一日，本集團有流動負債淨額及流動比率分別為908,300,000港元及0.67（二零零五年：分別為207,200,000港元及0.87）。二零零六年資產負債比例（淨借貸總額佔總權益百分比）為1.67（二零零五年：0.96）。流動負債淨額增加主要源於應付予本集團前控股公司光膜（香港）有限公司（「光膜（香港）」）的700,000,000港元，即於重組時向光膜（香港）購入本集團印刷線路板（「印刷線路板」）及覆銅面板業務的部分代價。700,000,000港元付款主要由短期貸款140,000,000港元及長期貸款550,000,000港元於二零零七年一月提供資金，於上市前付清。

就指示用途而言，本集團已計算倘本集團於年結日已計

入上市所得款項淨額1,046,000,000港元及支付重組成本700,000,000港元的若干主要比率。倘本集團於年結日已計入上市所得款項淨額1,046,000,000港元及支付重組成本700,000,000港元，流動比率將改善至1.32，資本負債比率0.61，而權益總額將由937,700,000港元改善至1,983,700,000港元。

增加流動資產主要由二零零六年十二月三十一日的應付賬款和應計費用及銀行借款較二零零五年分別增加33%及19%至分別800,000,000港元及1,026,200,000港元資助（二零零五年：分別600,400,000港元及863,300,000

港元）。

本集團於二零零六年十二月三十一日的借貸總額（包括銀行透支及貸款）較二零零五年增加27.2%至1,775,300,000港元，主要為本集團於回顧年內生產設施的擴充。

於二零零六年十二月三十一日，本集團的銀行信貸額（主要包括銀行貸款及透支）共有3,399,100,000港元，其中約1,531,100,000港元尚未動用。

本集團現金及銀行結餘由二零零五年的174,300,000港元增加至二零零六年十二月三十一日的211,200,000港元。

## 集團資產抵押

於二零零六年十二月三十一日，本集團並無任何資產抵押。然而，本集團於二零零五年十二月三十一日止簽立浮息債券，並以若干附屬公司業務、物業及資產，總值504,700,000港元，作為獲得銀行融資的抵押品。

### 資本結構

截至二零零六年十二月三十一日止年度，本集團以來自經營業務的現金流量、銀行透支及銀行貸款來滿足其流動資金的需求。於上市後，本集團預期將利用上市所得款項、債務融資及經營業務所得的現金來滿足流動資金的需求。

### 資本承擔及或然負債

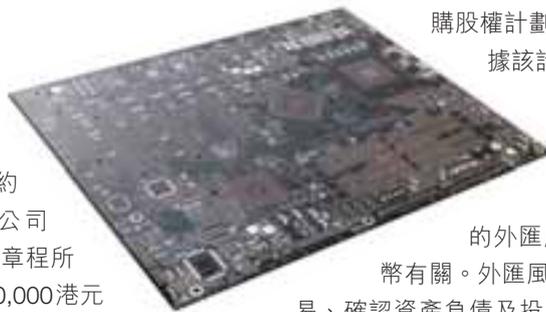
於二零零六年十二月三十一日，本集團有關購買物業、廠房及設備的資本承擔為278,300,000港元，並向若干附屬公司注入額外資本承擔約433,700,000港元。

截至二零零五年及二零零六年十二月三十一日止年度，本集團就持續擴充及提升生產設施分別支銷528,300,000港元及685,200,000港元。

本集團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並無重大或然負債。

### 所得款項用途

本集團已計劃其於二零零七年的整體資本開支約為1,200,000,000港元，其中大部分將由上市所得款項淨額約1,000,000,000港元資助。如本公司二零零七年一月二十二日的招股章程所描述，本集團擬使用(i)約294,000,000港元用作興建本集團廣州美維電子有限公司(「廣州美維電子」)新廠房的第一期，以供生產先進高密度互連(「高密度互連」)印刷線路板產品；(ii)約229,000,000港元用作興建本集團位於東莞的新廠房，以供生產傳統



印刷線路板，主攻中國市場，及為此廠房的部分地方安裝若干設備及設施；(iii)約227,000,000港元用作擴大本集團東莞美維電路有限公司(「東莞美維電路」)廠房的產能，主攻海外市場；(iv)約157,000,000港元用作興建本集團廣州美嘉偉華電子材料有限公司(「廣州美嘉偉華」)新廠房的第一期，以供生產覆銅面板及半固化片產品；及(v)約103,000,000港元用作擴充本集團現有廠房的產能及／或提升及更換其設備。

### 員工及薪酬政策

於二零零六年十二月三十一日，本集團合共有7,977名僱員(二零零五年：6,396名)。截至二零零六年十二月三十一日止年度員工成本為419,100,000港元，較二零零五年的360,700,000港元增加16.2%。本集團根據僱員表現、工作經驗及現行市場工資釐定僱員薪酬。僱員薪金維持於具競爭力的水平，並會根據參考本集團及個別僱員的表現而發放花紅。

本集團已於二零零七年一月十二日批准及採納購股權計劃。截至業績公告日期，並無根據該計劃授出購股權。

### 外匯波動風險及對沖

本集團主要在香港及中國大陸經營業務，面對多種貨幣的外匯風險，其中主要與美元及人民幣有關。外匯風險源自海外業務的未來商業交易、確認資產負債及投資淨額。本集團透過以均衡的主要貨幣組合支付經營成本及維持借貸，嘗試減低其外匯風險。

此外，人民幣兌換外幣須受中國政府頒佈的外匯管制規則及條例所規限。

#### 附屬公司及聯營公司的重大收購及出售事項

年內本集團並無有關附屬公司的重大收購及出售事項。然而，我們於二零零六年十二月三十一日止年度產生一次性虧損 52,200,000 港元，乃由於我們於廣東生益科技股份有限公司（「廣東生益科技」）之應佔資產淨值減少。於二零零五年十二月三十一日，我們廣東生益科技股份之歷史成本合共 70,100,000 港元。該等股份乃受限制，並且不可於公開市場自由買賣。然而，於二零零六年一月十九日，廣東生益科技批准以轉換價 3.3 股股份就每 10 股不受限制股份向股東轉換全部受限制股份至不受限制股份。因此，本公司持有之股份數目及權益百分比分別由 165,305,000 股股份及 25.91% 減少至 141,525,000 股股份及 22.18%，該批股份已於二零零七年三月九日起可逐步予以買賣。根據此股份改革，本集團於廣東生益科技所佔的資產淨額已減少 52,200,000 港元，並已計入損益賬內。

#### 分部資料

分部資料的詳情載於財務報表附註 5。

#### 營運業績回顧－截至二零零六年十二月三十一日止與截至二零零五年十二月三十一日止的比較

##### 營業額

本集團之營業額增加 41.7% 至 3,140,400,000 港元，詳情已載於主席報告書內。

##### 銷售成本

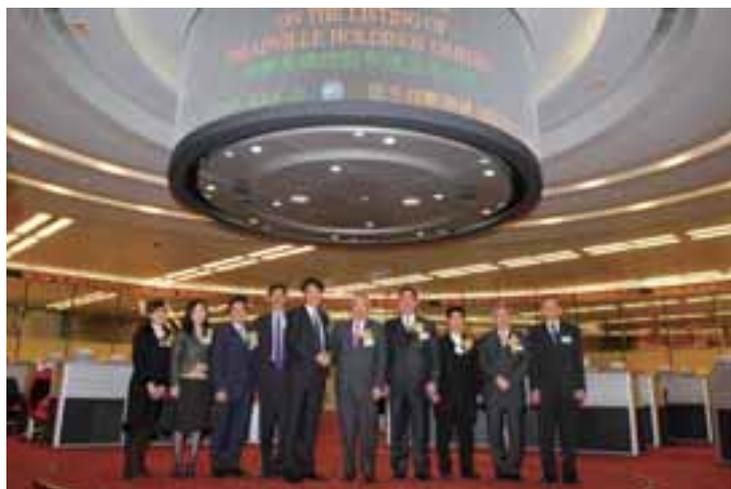
由於本集團受惠於較高增值及較高利潤產品之銷售、更佳之規模經濟及透過增加售價將原材料成本增幅轉嫁客戶，銷售成本由二零零五年 1,792,600,000 港元增加至二零零六年 2,486,600,000 港元，增幅僅為 38.7%，低於 41.7% 的營業額增長。

##### 毛利

由於二零零六年之銷售成本表現較二零零五年理想，毛利由二零零五年 424,300,000 港元增加 54.1% 至二零零六年 653,800,000 港元。營業額之毛利率亦由二零零五年 19.1% 擴闊至二零零六年 20.8%。

##### 其他收入

其他收入由二零零五年 51,600,000 港元增加 88.2% 至二零零六年 97,100,000 港元。該項增加主要是由於銷



售廢料及模具收入分別由二零零五年27,800,000港元及6,300,000港元增加至二零零六年64,800,000港元及10,100,000港元。

印刷線路板生產量的增加及原銅價格的上升，導致二零零六之銷售廢料收入較二零零五年為高。模具收入的增加主要是由於二零零六年的新型號增加，及新快速業務之模具收費較二零零五年為高。

#### 銷售及分銷開支

銷售及分銷開支由二零零五年95,400,000港元增加32.6%至二零零六年126,500,000港元。該項增加主要是由於前端地區（如北美洲、歐洲及東南亞）的直接銷售及市場推廣人員數目增加以供未來業務發展，令僱員開支上升；及本集團總辦事處之支援人員數目增加，以支持二零零六年銷售及客戶服務活動上升。

#### 一般及行政開支

為支持本集團業務及營業額的迅速增長，本集團之企業總辦事處亦已增加其財務、法律及秘書、資訊科技、人力資源及行政部門之員工人數。一般及行政開支由二零零五年137,200,000港元增加12.5%至二零零六年154,300,000港元，主要是由於員工開支增加。

#### 營運溢利

由於毛利率、其他收入及營運固定開支（如二零零六年的銷售及分銷開支與一般及行政開支）之規模經濟較佳，本集團之營運溢利由二零零五年254,300,000港元增加84.9%至二零零六年470,200,000港元。本集團之營運溢利率亦由二零零五年11.1%擴闊至二零零六年15.0%。

#### 財務費用

財務費用由二零零五年56,900,000港元增加55.0%至二零零六年88,200,000港元。該項增加主要是由於為我們擴充東莞美維電路及上海美維電子有限公司（「上海美維

電子」）生產設施之產能提供資本開支之借貸增加。總借貸由二零零五年十二月三十一日1,396,100,000港元增加至二零零六年十二月三十一日1,775,300,000港元。利率增加亦導致利息開支增加。

#### 分佔聯營公司的純利

分佔聯營公司的純利由二零零五年55,200,000港元增加77.2%至二零零六年97,800,000港元，主要由於廣東生益科技及蘇州生益科技有限公司（「蘇州生益科技」）的純利增加。

#### 所得稅開支

所得稅開支由二零零五年18,300,000港元增加166.1%至二零零六年48,700,000港元。該項增加主要是由於中國稅務開支由二零零五年13,700,000港元增加至二零零六年44,900,000港元。

該項增加主要是由於本公司兩項中國業務東莞生益電子有限公司（「東莞生益電子」）及上海美維電子的利得稅增加，原因是彼等的若干稅務優惠已屆滿。東莞生益電子所得稅率由二零零五年10%增加至二零零六年18%，而上海美維電子則由二零零五年0%增加至二零零六年12%。

課稅效率減少部分被東莞美維電路（於二零零六年享有首年所得稅全部豁免）產生的溢利所抵銷。

因此，本集團之整體實際稅率（所得稅開支佔除所得稅前溢利之百分比）由截至二零零五年十二月三十一日止年度7.1%增加至截至二零零六年十二月三十一日止年度11.2%。

#### 年內溢利

由於以上所述的原因，年內溢利由二零零五年239,900,000港元增加60.4%至二零零六年384,900,000港元。