

## 管理層論述及分析



### 業務回顧

於二零零六年，本集團之製造子午線輪胎用鋼簾線之業務由於市場競爭激烈，比去年錄得較低盈利。而銅及黃銅材料加工及貿易業務，以及本集團之共同控制企業和聯營公司於本年度回顧期間則表現強勁，為本集團帶來盈利增長22.2%至約港幣76,031,000元。

#### 製造子午線輪胎用鋼簾線（「鋼簾線」）

於本年度回顧，嘉興東方鋼簾線有限公司（「嘉興東方」）錄得銷售量比去年增長3.4%至29,818噸，達年生產能力30,000噸的99.4%。因市場競爭依然激烈，鋼簾線銷售價格仍舊受壓，致令營業額比去年下跌4.4%至港幣393,726,000元（二零零五年：港幣411,865,000元）。營業額下跌亦令毛利比去年下降2.5%至港幣79,669,000元。但由於我們努力增加使用國產原材料及改善營運效率去抗衡銷售價格壓力，導致於本年度回顧，毛利率輕微改善0.4%至20.2%（二零零五年：19.8%）。

於本年度回顧，基於毛利下跌及其他經營成本上升，此業務之經營溢利下跌15.5%至港幣65,668,000元（二零零五年：港幣77,743,000元（重新列報））。





## 管理層論述及分析

### 業務回顧 (續)

#### 銅及黃銅材料加工及貿易 (「銅及黃銅材料」)

於本年度回顧，銅及黃銅材料表現突飛猛進。由於國際銅價大幅上升，倫敦金屬交易所交易之三個月期之銅價由二零零五年年底的每噸4,400美元水平攀升至二零零六年五月的最高峰每噸8,590美元，及逐漸回落到二零零六年年底的每噸6,330美元，全年上升達43.9%。因此，此業務之營業額相對去年大幅上升72.3%至港幣283,695,000元(二零零五年：港幣164,620,000元)。



由於預計到及因此而受惠於銅價的大幅上升，特別於上半年，此業務在本年度取得重大毛利增長。於本年度回顧，毛利比去年大幅上升261.7%至港幣45,113,000元(二零零五年：港幣12,471,000元)，而毛利率則由去年的7.6%上升至15.9%。故此，此業務之經營溢利強勁增長419.5%至港幣39,823,000元(二零零五年：港幣7,665,000元(重新列報))。

## 管理層論述及分析

### 財務回顧

於本年度回顧，本集團錄得溢利港幣76,031,000元，對比去年上升22.2%。但當扣除一次性之一聯營公司股權分置改革之攤薄損失港幣6,858,000元後，本年度溢利將報港幣82,889,000元，比去年上升33.2%。

### 營業額

於本年度本集團之營業額比去年上升14.5%至港幣678,923,000元。營業額按業務分部明細如下：

	二零零六年 港幣千元	佔總營業額 (%)	二零零五年 港幣千元	佔總營業額 (%)	變動 (%)
鋼簾線	393,726	58.0	411,865	69.4	-4.4
銅及黃銅材料	283,695	41.8	164,620	27.8	+72.3
其他	1,502	0.2	16,404	2.8	-90.8
總額	<b>678,923</b>	<b>100.0</b>	<b>592,889</b>	<b>100.0</b>	<b>+14.5</b>

### 毛利

本集團之毛利報港幣125,654,000元，比去年上升31.1%。取得較高毛利是有鑑於營業額有14.5%之增長和毛利率由16.2%改善至18.5%的所致。毛利率按業務分部明細如下：

	二零零六年 港幣千元	毛利率	二零零五年 港幣千元	毛利率	變動 (%)
鋼簾線	79,669	20.2%	81,746	19.8%	-2.5
銅及黃銅材料	45,113	15.9%	12,471	7.6%	+261.7
其他	872	58.1%	1,638	10.0%	-46.8
總額	<b>125,654</b>	<b>18.5%</b>	<b>95,855</b>	<b>16.2%</b>	<b>+31.1</b>



## 管理層論述及分析

### 財務回顧 (續)

#### 其他經營收入

其他經營收入報港幣9,185,000元，比去年上升10.3%。於本年度，由於本集團減少美元借貸比例（因自美國聯邦儲備局長期維持高息率，使其貸款息率比港元及人民幣為高）令主要受惠人民幣升值的淨匯兌收益比去年下降18.9%。儘管如此，由於年內的銀行利息收入比去年大幅增加633.8%至港幣2,018,000元補救了淨匯兌收益的下降。

#### 行政費用

本年度行政費用報港幣38,374,000元，比去年上升14.4%，行政費用的上升大部份是因為本集團業務的擴張而令整體成本增加。所以行政費用佔營業額的比率與去年保持不變，報5.7%。

#### 一聯營公司股權分置改革之攤薄損失

於本年度，根據有關中華人民共和國（「中國」）政府機構規定，本集團之聯營公司，新華金屬制品股份有限公司（「新華金屬」）（其股份於上海證券交易所上市）須提出建議股份改革方案，非流通股股東向新華金屬流通股股東提出每持有10股流通股份獲送3股非流通股份（「股份改革方案」），但因新華金屬「A」股股東不接受股份改革方案之後，調整為向該等股東提出每持有10股流通股份增加到送3.3股非流通股份的方案（「股份改革方案調整」）。

股份改革方案調整其後分別獲得新華金屬「A」股股東批准及於二零零六年年底獲得有關政府機構批准。當完成股份改革方案調整後，本集團持有新華金屬之權益由約16.75%攤薄至約14.49%，該攤薄為本集團於本年度回顧錄得損失港幣6,858,000元。

## 管理層論述及分析

### 財務回顧 (續)

#### 分部業績

本集團本年度業務分部溢利比去年上升22.9%至港幣108,797,000元。明細如下：

	二零零六年 港幣千元	二零零五年 港幣千元 (重新列報)	變動 (%)
鋼簾線	65,668	77,743	-15.5
銅及黃銅材料	39,823	7,665	+419.5
其他	3,306	3,146	+5.1
	<b>108,797</b>	<b>88,554</b>	<b>+22.9</b>

#### 財務成本

於本年度，本集團之財務成本比去年上升30.7%，報港幣18,904,000元。財務成本之增加主要是因為(i)本集團之銀行貸款總額比去年年底增加港幣119,962,000元；及(ii)自二零零五年利率上升，港元及美元銀行同業拆息由最初的約1%水平上升至二零零六年的4%以上。

#### 佔一共同控制企業及一聯營公司之業績

於本年度，主要產品預應力鋼絞線的銷售價格受鋼材價格下降之影響，導致上海申佳金屬制品有限公司(「上海申佳」)之營業額比去年下跌3%，報港幣451,609,000元。雖然營業額下跌，但其毛利上升14.2%至港幣112,780,000元，是有鑑於(i)其銷售量上升6.7%；及(ii)較高毛利率之產品銷售有所上升令到其毛利率由去年21.2%上升至本年度的25%。因此，於本年度其溢利增加12.2%至港幣40,979,000元。本集團攤佔上海申佳本年度溢利亦相應增加至港幣10,245,000元。

新華金屬之營業額比去年增加24.8%至港幣980,112,000元。毛利則上升19.7%至港幣133,217,000元。而毛利率由去年14.2%輕微下跌至本年度的13.6%。再者，由於撥備及投資虧損減少、因若干稅務優惠減少所得稅負債、及因應相關條例的改變而撥回員工福利基金，彼於本年度之溢利上升123.9%至港幣63,905,000元。因此本集團攤佔新華金屬本年度溢利增加108.2%至港幣9,952,000元。



## 管理層論述及分析

### 財務回顧 (續)

#### 所得稅支出

本集團之所得稅支出報港幣7,252,000元，比去年增加21.1%，主要是本集團銅及黃銅材料分部於本年度的利潤完全抵銷以前年度累計可抵扣稅務虧損，因而要作出稅項撥備。

### 股本、資金流動及財政資源

於二零零六年九月二十二日及二十七日，本公司與NV Bekaert SA (「Bekaert」) 分別簽訂認購協議及補充協議有關Bekaert以每股港幣0.65元之價格認購250,000,000股本公司之新股份 (「Bekaert認購事項」)。Bekaert認購事項已於二零零六年十二月十五日完成及為本集團帶來約港幣161,411,000元所得款淨額。自Bekaert認購事項完成後，本公司之已發行股本總額由1,026,066,556股增加至1,276,066,556股。本集團之資產淨值由二零零五年十二月三十一日的港幣693,753,000元上升至二零零六年十二月三十一日的港幣957,354,000元，而每股之資產淨值則由二零零五年十二月三十一日的港幣0.68元上升至二零零六年十二月三十一日的港幣0.75元。

於二零零六年十二月三十一日，本集團之銀行結存及現金 (包括已抵押銀行存款) 共港幣300,566,000元，比二零零五年年底顯著上升6.4倍，是由於除了因Bekaert認購事項之所得款淨額，在本年度提取港幣140,000,000元銀行貸款 (兩者皆用作嘉興東方擴產的資金) 亦增加了銀行結存及現金。

於本年度，因上述銀行貸款提取及Bekaert認購事項之所得款淨額為本集團之財務活動帶來現金流入淨額共港幣311,311,000元，而本集團於經營活動使用了共港幣55,364,000元及取得自投資活動之淨現金共港幣3,769,000元。

## 管理層論述及分析

### 股本、資金流動及財政資源 (續)

於二零零六年十二月三十一日，本集團之銀行貸款總額共港幣362,975,000元，比於二零零五年十二月三十一日報港幣243,013,000元，增加了港幣119,962,000元。除了港幣113,946,000元以年利率率2.64%至5.58%計算之貸款外，所有本集團之銀行貸款均為浮動利率貸款。於二零零六年十二月三十一日之貸款性質和到期情況如下：

	港幣千元
一年內到期或即期支付	
— 信託收據貸款	55,382
— 短期銀行貸款及中期貸款之即期部份	138,845
— 附追索權之已貼現票據	44,272
小計	238,499
於第二年內到期	
— 中期貸款	124,476
總計	<u>362,975</u>

由於Bekaert認購事項加強了資本基礎，因此令到本集團的負債比率(計息貸款總額減現金及銀行結存/股東資金)由二零零五年十二月三十一日的29.2%，下降至二零零六年十二月三十一日的6.5%。於二零零六年十二月三十一日之強勁銀行結存及現金帶動本集團之流動比率由二零零五年十二月三十一日的1.54倍改善至二零零六年十二月三十一日的2.6倍。

### 外幣及利率風險

本集團收入來源主要以人民幣及港元為主，而採購和付款主要以人民幣、港元及美元為單位，於二零零六年十二月三十一日之銀行貸款的貨幣組合如下：

	二零零六年 %	二零零五年 %
港元	61.2	38.2
美元	7.4	61.8
人民幣	31.4	—
總數	<u>100.0</u>	<u>100.0</u>



## 管理層論述及分析

### 外幣及利率風險 (續)

由於美國聯邦儲備局持續加息以後，美元貸款利率經已高於人民幣及港元貸款利率，因此本集團於本年度將部份美元貸款改為以人民幣及港元單位貸款。我們相信基於我們的主要收入來源為人民幣及港元，此調整會減低利息成本及進一步免於受匯率波動之影響。

至於利率風險方面，於二零零六年十二月三十一日的港幣249,029,000元浮息銀行貸款中，港幣100,000,000元已以兩張結構性利率掉期合約作出對沖，佔於二零零六年十二月三十一日的浮息銀行貸款的40.2%。

於本年度回顧，我們委聘了一間外部顧問公司(「該外部顧問公司」)就本集團之外幣、利率及原材料的對沖活動進行檢討及提出改善內部監控的建議，我們亦採納了該外部顧問公司的建議於本集團的內部管理部份政策內，有關資料載列於第21頁至第34頁的企業管治報告內。

我們會根據我們的政策指引下密切監察銀行貸款之貨幣組合及採取適當行動以減低匯兌及利率風險(如需要)。

### 業務發展計劃及資本承擔

#### 製造子午線輪胎用鋼簾線

自成功引入Bekaert成為本公司之策略性股東後，我們加快了擴大生產能力的計劃，嘉興東方擴大其生產能力由最初原來的每年45,000噸增加至60,000噸。由於Bekaert會根據於二零零六年九月達成的供應協議提供半成品(包括鍍銅鋼絲)用於額外的生產能力，本該用於購買上游生產設備之成本支出因而減省，故此該擴產預計於二零零七年第四季完成及擴產總成本支出調整至約港幣400,000,000元(不包括營運資金需要)。該資本開支的資金將會通過本集團內部資源，向Bekaert發行新股之所得款淨額及外部借貸籌集。

#### 銅及黃銅材料加工及貿易

位於中國東莞清溪主要用作內銷銅及黃銅材料之另一廠房正進行興建中及預計將會在二零零七年第二季開始運作。該發展之資本開支約港幣4,000,000元及將會通過本集團內部資源籌集。



## 管理層論述及分析

### 本集團僱員、酬金政策及培訓計劃

於二零零六年十二月三十一日，本集團於香港及中國合共有738名僱員。本集團僱員之酬金政策按僱員的價值、資格及能力，亦以業界當時市場環境而釐定。彼等之酬金包括酌情發放之花紅，一般會每年予以檢討。在薪金以外，其他僱員福利包括醫療津貼、住院資助計劃及定額供款公積金計劃，強制性公積金計劃，及中國國家法規定的其他退休計劃或類似定額供款公積金計劃分別為香港及國內僱員提供退休福利。該等計劃引起之供款會在盈利中扣除。本年度於綜合收益表扣除之總額為港幣1,941,000元。本集團亦向國內各部門各級員工提供培訓計劃或課程，用以提升他們在生產營運上的技術。另一方面，本公司的董事之酬金由本公司薪酬委員會按照個人表現、本公司之業績及盈利狀況，亦以業界指標及當時市場環境而釐定。

此外，本公司採納了購股權計劃（「該計劃」）。根據該計劃，本公司董事會（「董事會」）可根據及按該計劃的條款及香港聯合交易所有限公司證券上市規則授予合資格人士購股權以認購本公司之股份，目的作為他／她對本集團之貢獻作出獎勵或報酬。該計劃由採納日期起計十年內有效。於本年度沒有購股權授出或行使。

### 資產押記及或然負債

於二零零六年十二月三十一日，以下資產已抵押予本集團的銀行，用以為本集團取得信貸額度：

1. 賬面淨值共為港幣47,504,000元之租賃土地及樓宇及投資物業；
2. 預付租賃款項共港幣7,280,000元；
3. 應收票據共港幣44,272,000元；
4. 永宏利投資有限公司、Online Investments Limited及嘉興東方之100%權益；及
5. 銀行存款共港幣3,000,000元。



## 管理層論述及分析

### 資產押記及或然負債 (續)

再者，本集團亦為一間共同控制企業獲授之銀行貸款以作為業務經營之用提供企業擔保。該等企業擔保是按本集團於該共同控制企業之權益比例提供，及一般按每年續期。於二零零六年十二月三十一日已授予之擔保合共約港幣7,465,000元。

### 業務展望

我們深信在可預見之將來，當中國繼續保持高增長的動力及越來越多國際輪胎公司在中國設廠以建立他們的生產基地去服務在世界各地的顧客，子午線輪胎業務在中國的前景將會持續樂觀。有鑑於此，縱使因為供應生產能力繼續增加令銷售價格最少在短期內依舊有壓力，但預期鋼簾線需求將會繼續強勁。

自於二零零六年十二月完成發行250,000,000股股份予Bekaert，Bekaert與本集團建立合作關係，Bekaert將會與我們分享其專業知識及經驗藉以去協助嘉興東方擴展其生產能力，改善其技術及產品發展，以及開拓本地及海外新市場，從而加強我們的競爭能力及保持我們在此行業的地位。我們預期與Bekaert之合作，可運用彼此的競爭優勢，最終可拓展其它方面的領域，並相信雙方在此合作下，長遠而言，將會為本集團帶來豐碩成果。

至於我們的銅及黃銅材料業務方面，預期下年不會如二零零六年般取得特殊溢利，因為我們預計銅價的升幅不會如二零零六年般的情況。另一方面，因全球經濟增長有放緩的趨勢將可能阻礙銅需求的增長。儘管如此，我們會盡力發展在中國的內銷市場，爭取保持一個合理的盈利水平。

總括而言，於短期內本集團之核心業務的經營環境仍舊充滿挑戰，但我們將會致力擴展我們的業務及為股東爭取滿意的回報。