

### 財務回顧

本集團營業額由二零零五年之1,631,000,000港元增加6%至增加1,733,000,000港元。息稅前經營溢利達67,000,000港元，較去年之121,000,000港元減少45%。股東應佔溢利為28,000,000港元，而二零零五年則為93,000,000港元。每股基本盈利為3.5港仙，而二零零五年則為13.3港仙。

本集團之付運量減少7%，而平均售價增加13%。原材料成本於本年度錄得雙位數增加，乃由於油價上升、金屬價格激增及人民幣升值所致。每平方呎之生產費用增加15%，乃主要由於生產費用之相對固有特性及生產力使用率偏低所致。本年度之整體毛利率由去年之19.3%微跌至本年度之15.5%。

### 流動資金及財務資源

本集團以內部所得現金流量、股東資金及銀行借貸為業務提供資金。

於二零零六年十二月三十一日，本集團之資產總值為2,391,000,000港元(二零零五年十二月三十一日：2,282,000,000港元)及計息借貸為774,000,000港元(二零零五年十二月三十一日：786,000,000港元)，錄得負債資產比率(即計息借貸除以資產總值)32%(二零零五年十二月三十一日：34%)。

本集團之流動資產淨值為63,000,000港元(二零零五年十二月三十一日：39,000,000港元)，包括流動資產910,000,000港元(二零零五年十二月三十一日：922,000,000港元)及流動負債847,000,000港元(二零零五年十二月三十一日：883,000,000港元)，而流動比率則為1.07(二零零五年十二月三十一日：1.04)。

於二零零六年十二月三十一日，本集團之流動資產包括現金及現金等值物112,000,000港元(二零零五年十二月三十一日：156,000,000港元)，其中5%為港元、57%為美元、34%為人民幣及4%為其他貨幣。

本集團之流動資產亦包括客戶之貿易應收賬款401,000,000港元(二零零五年十二月三十一日：438,000,000港元)。應收賬款週轉日因信貸控制管理有效而減少至88日(二零零五年十二月三十一日：93日)。

於二零零六年十二月三十一日，本集團之存貨總值增加至301,000,000港元(二零零五年十二月三十一日：273,000,000港元)。存貨週轉日為72日(二零零五年十二月三十一日：66日)。有關增加乃部份由於原材料價格上升及部份由於主要顧客之「適時付運」要求增加所致。貿易應付賬款亦由二零零五年之416,000,000港元減少至381,000,000港元，與股本融資之增加一致。應付賬款週轉日約為99日(二零零五年十二月三十一日：105日)。

## 計息借貸

於二零零六年十二月三十一日，本集團之計息借貸如下：

	二零零六年 千港元	二零零五年 千港元
應於下列期限內支付之款項：		
一年內	<b>366,451</b>	363,891
第二年	<b>278,445</b>	239,816
第三年至第五年(包括首尾兩年)	<b>128,903</b>	181,906
	<b>773,799</b>	785,613
減：列為流動負債之部份	<b>(366,451)</b>	(363,891)
長期部份	<b>407,348</b>	421,722

美元貸款估計息借貸總額18%(二零零五年：16%)，其餘82%為港元貸款(二零零五年：84%)。所有計息借貸均以浮動息率計息。本集團維持未到期之港元利率掉期合約98,000,000港元(二零零五年：178,000,000港元)，以對沖按香港銀行同業拆息率計息之貸款。董事並無發現有重大之季節性借貸需要。

於二零零六年十月十五日，本集團與數間金融機構安排一筆165,000,000港元之銀團貸款信貸。該信貸為定期貸款信貸，由二零零六年十月十五日起計為期36個月。該信貸主要用作於二零零四年提取100,000,000港元銀團貸款信貸之再融資及其他一般營運資金所需。

## 外匯風險

自中國人民銀行於二零零五年七月宣佈人民幣升值2%以來，人民幣兌美元在本回顧年度進一步升值3.3%。本集團約39%之採購及開支以人民幣計值。由於本集團由海外進口大部份主原料及機器，而該等原材料及機器並非以人民幣計值，故有助減低人民幣重新估值所產生之全面影響。現時，本集團並無訂立任何作對沖用途之金融工具。然而，董事會日後將繼續監察外匯風險，並考慮在需要時對沖該等風險，以盡量減低外匯風險。

## 僱員數目及薪酬

於二零零六年十二月三十一日，除聯營公司外，本集團僱員總數約7,900名。於截至二零零六年十二月三十一日止財政年度，總員工成本為202,000,000港元。本集團之薪酬政策乃遵守經營業務所在之所有司法權區之法例規定，故僱員薪酬符合市場水平。

本公司設有一項購股權計劃，以激勵及獎勵合資格參與者（包括本集團任何僱員）。於二零零六年一月，根據計劃有合共9,800,000份尚未行使購股權。於回顧年度，合共4,800,000份購股權已獲行使及5,000,000份購股權已告失效。於二零零六年十二月三十一日，並無根據計劃之尚未行使購股權。

本集團一貫鼓勵其附屬公司保送員工參加跟本集團業務直接或間接相關之培訓課程或研討會。

## 或然負債

於二零零六年十二月三十一日，本公司就附屬公司獲授之銀行融資797,000,000港元(二零零五年十二月三十一日：761,000,000港元)及訂立之融資租賃協議201,000,000港元(二零零五年十二月三十一日：200,000,000港元)而給予擔保，而上述融資及協議已分別動用約193,000,000港元(二零零五年十二月三十一日：312,000,000港元)及171,000,000港元(二零零五年十二月三十一日：163,000,000港元)。

於二零零六年三月一日，一名前客戶對本公司一間附屬公司提出申索，就有關該附屬公司所出售產品之指稱失效尋求附帶及引起之損失，並向該附屬公司申索約8,000,000美元(約62,400,000港元)之損失。

經諮詢法律顧問後，董事認為該前客戶成功申索之可能性不大，因此並無於財務報表中就該等賠償作出撥備。

## 資本承擔

於二零零六年十二月三十一日，本集團已訂約但未撥備之資本承擔為81,000,000港元(二零零五年十二月三十一日：146,000,000港元)。所有該等資本承擔均與興建廠房或添置廠房及機器有關。

## 其他承擔

於二零零六年十二月三十一日，本集團就兩間於中國成立之全外資附屬公司之註冊資本之應付資本金額合共為411,000,000港元(二零零五年十二月三十一日：599,000,000港元)。其中278,000,000港元(二零零五年十二月三十一日：278,000,000港元)為於中國內蒙古通遼一間附屬公司之投資，須六個月內支付，於二零零七年六月前繳清，而132,000,000港元(二零零五年十二月三十一日：321,000,000港元)則為於中國廣東省韶關一間附屬公司之投資，須於五年內支付，並在二零一零年十二月到期。

## 配售現有股份及認購新股份

根據均於二零零六年五月三日訂立之配售及認購協議，本公司之主要股東及控股股東Inni International Inc.按每股0.80港元向一配售代理配售本公司已發行股本中142,000,000股每股面值0.10港元之現有普通股(「股份」)，並按每股0.80港元認購142,000,000股新股份，產生未扣除開支現金總代價約114,000,000港元。

於本年度進行發行紅利認股權證，基準為於二零零六年六月五日名列股東名冊之股東每持有十股普通股兌一份認股權證，導致發行85,455,000份認股權證。每份認股權證賦予其持有人在二零零六年六月二十六日至二零零八年十月三十一日，按每股1.20港元之認購價（須以現金支付並可予調整）認購一股0.10港元之普通股。

年內並無認股權證獲行使。於結算日，本公司尚未行使之認股權證為85,455,000份（二零零五年十二月三十一日：無）。

## 股息

董事不建議就截至二零零六年十二月三十一日止年度派付末期股息（二零零五年十二月三十一日：無）。

## 暫停過戶登記

本公司將於二零零七年六月六日（星期三）起至二零零七年六月八日（星期五）（包括首尾兩日）暫停過戶登記，期間不會辦理過戶登記手續。為符合資格出席應屆股東週年大會，股東須於二零零七年六月五日（星期二）下午四時三十分之前，將過戶表格連同有關股票交回本公司香港股份過戶登記處登捷時有限公司，地址為香港皇后大道東28號金鐘匯中心26樓。