

管理層討論及分析

於二零零六年，本集團已完成公司重組，成功對業務進行資本重整，恢復本公司之股份買賣，令管理層可著手開展新策略方向，專注於中國有色金屬市場。

重組及資本重整

重組建議於二零零六年九月二十日完成，本集團從而得以自臨時清盤中存續下來，而及本公司股份更於二零零六年九月二十六日在香港聯合交易所有限公司恢復買賣。

重組建議之主要部分於年內最後四個月內進行，包括於二零零六年六月二十二日舉行股東特別大會以批准重組建議、於二零零六年七月十七日舉行計劃債權人會議以批准債權人協議計劃、股份合併、發行認購股份，公開發售及配售新股。

重組建議涉及 Climax Associates Limited 按每股 0.04 港元認購 2,075,000,000 股股份；按不低於每股 0.06 港元配售 374,627,374 股股份（配售價最終釐定為每股 0.1 港元），以及以每持有 5 股股份獲按每股發售股份 0.06 港元發行 9 股發售股份之基準公开发售 145,372,626 股股份。集資總額達約 105,000,000 港元。（全部詳情載於日期為二零零六年五月二十九日之通函）

其後，本集團進一步透過由 Climax Associates Limited 按每股 0.295 港元配售 605,000,000 股現有股份及由 Climax Associates Limited 按每股 0.295 港元先舊後新認購新股份，進行資本重整。有關事項共籌集約 172,000,000 港元。（全部詳情載於日期為二零零六年十二月五日之公告）

重組建議完成後，原執行董事自董事局辭任。Climax Associates Limited 之股東黃志榮先生、成海榮先生及朱國熾先生獲委任為本公司執行董事。

本公司新董事局認為，消費電子產品業務之競爭激烈及生產成本上升阻礙本集團之增長。為保持本集團之收入穩定及增長，必須進行業務活動多元化。經進行詳盡之市場研究後，董事局決定對本集團之業務展開多元化，進軍有色金屬市場，務求把握中國對銅及有關資源需求急速上升所產生之商機。

財務回顧

消費電子產品業務於二零零六年之營業額為 2.648 億港元，較二零零五年錄得之 5.136 億港元下降 48.4%。由於消費電子產品市場競爭激烈，加上生產成本上升，引致收益下降。然而，本集團能於二零零六年之邊際利潤維



銅線



電解銅



銅米

管理層討論及分析



一號廢銅

持穩定，為2.6%（二零零五年：3.0%）。此外，消費電子產品業務部分收益減少，為新成立之廢金屬交易團隊產生之收益所彌補，該項業務於本年度對純利作出720萬港元之貢獻。

本集團錄得除稅前溢利2.652億港元（二零零五年：除稅前溢利1,000萬港元）。溢利顯著上升，是因為債務重組之非經常調整，即獲豁免之債務收益2.778億港元減重組開支1,470萬港元所致。本集團錄得經營溢利224萬港元（二零零五年：1,030萬港元）。本年度概無宣派股息（二零零五年：無）。

於二零零六年十二月三十一日，本集團之資產總值及資產淨值之估值分別為2.835億港元（二零零五年十二月三十一日：1,400萬港元）及2.656億港元（二零零五年十二月三十一日：負債淨額2.944億港元）。於二零零六年十二月三十一日之資產淨值回復正數，乃由於根據重組建議完成向計劃債權人支付2,150萬港元後，給予不再綜合入賬之附屬公司之彌償保證下結轉自二零零五年十二月三十一日之負債約2.91億港元獲註銷所致。

於二零零六年十二月三十一日，本集團之手頭現金及銀行存款合共約1.913億港元（二零零五年十二月三十一日：59,000港元），較於二零零五年十二月三十一日之結

管理層討論及分析

存上升3,243倍。現金大幅上升乃由於根據重組建議於二零零六年九月二十日收取認購事項、配售及公開發售款項，以及於主要股東Climax Associated Limited於二零零六年十二月完成配售605,000,000股現有股份及先舊後新認購新股份後收取所得款項所致。

於二零零六年十二月三十一日，本集團並流動資產淨值之估值為2.649億港元，而於二零零五年十二月三十一日則錄得流動負債淨額2.944億港元。有關改善乃由於現金增加及給予不再綜合入賬之附屬公司之彌償保證下之結轉負債解除所致。本集團於二零零六年十二月三十一日之負債主要包括須於一年內償還之貿易及其他應付款項。資產負債比率為6.3% (借貸總額/資產總值)。

流動資金及財務資源

年內，本集團之財務資源主要包括其業務運作所產生之現金流量及根據重組建議及其後向Climax Associates Limited配售股份進行集資之所得款項合共約277,000,000港元。

於該等事項後，本集團已保留充裕資金作營運資金及落實其進軍有色金屬之業務多元化計劃。

視乎推動其當前及未來發展計劃所需之額外資金數額(包括其資本開支)，本集團將於考慮本集團之財務狀況、資本結構及資金成本以及當時市況後，作出符合股東最佳利益之財務安排，可能包括股本融資及債務融資。

業務回顧

於本年度首三季度，本集團之大部分業務活動為消費電子產品業務。

消費電子產品業務

本集團之消費電子產品業務分支基漢企業有限公司(「基漢」)為美國、亞洲及歐洲市場生產數碼光碟組合、家庭影院及可攜式數碼光碟機。此項業務年內持續面對激烈競爭及成本上升，導致收益下降。然而，本公司仍能保持毛利率穩定於2.6%。本集團會繼續採取審慎態度來接受訂單。

為保持對生產成本之有效控制，基漢自成立起已將其原設備製造及原設計製造之生產分包予中國之可信賴製造商。該公司亦擴展其服務範圍，包括為主要客戶進行產品設計及市場推廣。

有色金屬業務

在基建發展、汽車產量增加、房地產發展及對消費產品需求上升帶動下，中國國內對銅消耗量於二零零六年錄得強勁增長(請參閱第13頁之圖表)。

於二零零六年十一月三十日，中國對銅消耗量為3,876,000噸，佔全球對銅消耗量之21.80%，超出其產量960,000噸(請參閱第13頁之圖表)(CRU Monitor-Nov.06)。按產量及消耗量計，國家位列全球三大市場之內(請參閱第13頁之圖表)。

管理層討論及分析

中國市場之消耗量及供應

| 精煉銅消耗量 | 百萬／噸 | 按年百分比變動 | 佔全球百分比 |
|-----------|--------|---------|--------|
| 二零零三年至零四年 | 3.456 | +14.3% | 20.6% |
| 二零零五年 | 3.781 | +9.4% | 22.4% |
| 二零零六年 | 3.876 | +2.5% | 21.8% |
| 精煉銅供應／產量 | 百萬／噸 | 按年百分比變動 | 佔全球百分比 |
| 二零零三年至零四年 | 2.198 | +19.8% | 13.8% |
| 二零零五年 | 2.587 | +17.7% | 15.6% |
| 二零零六年 | 2.916 | +12.7% | 16.4% |
| 中國盈虧結餘 | 千／噸 | 按年百分比變動 | 佔全球百分比 |
| 二零零三年至零四年 | (1258) | | |
| 二零零五年 | (1194) | | |
| 二零零六年 | (960) | | |

資料來源：CRU Monitor, Nov 2006

中國產量位列全球第二，並處於上升趨勢

首四位國家銅產量佔全球市場份額之下

| 排名 | 國家 | 二零零三年至零四年 | 按年百分比變動 | 二零零五年 | 按年百分比變動 | 二零零六年 | 按年百分比變動 |
|----|----|-----------|---------|--------|---------|-------|---------|
| 1 | 智利 | 18.2% | -1.8% | 17.35% | -0.9% | 17.3% | +6.9% |
| 2 | 中國 | 13.8% | +19.8% | 15.6% | +17.7% | 16.4% | +12.7% |
| 3 | 日本 | 8.7% | -2.7% | 8.7% | +4.5% | 8.8% | +8.5% |
| 4 | 美國 | 8.1% | +0.9% | 7.6% | -3.2% | 7.5% | +6.4% |

資料來源：CRU WBMS Nov 2006

三大行業佔中國對銅消耗量93%，並處於強勁需求趨勢

- 電力基建 ~41%
 - ➔ 分銷／傳輸 ~70%
 - 發電 ~30%
- 消費用品 ~32%
 - ➔ 家庭電器 ~71%
 - 整體 ~23%
 - (冷氣機佔消費電器之50%及整體銅消耗量之16%)
- 建築／興建 ~20%
 - ➔ 建築／興建 ~66%
 - (建築用電線佔分部之66%及整體銅消耗量之13%)
- 汽車 ~3%
 - ➔ ↑ 農村地區

中國對銅消耗量：二零零五年—3.78千噸，二零零六年—3.87千噸

資料來源：CRU Monitor Nov 2006

管理層討論及分析



供循環再造之廢銅

為把握該等市場機會，本公司於二零零六年最後兩個月內展開業務多元化，進軍有色金屬行業。本公司首先於香港成立廢金屬交易團隊，為中國客戶進行全球廢銅採購。該交易業務於最後兩個月帶來純利 720 萬港元。

於二零零六年十一月二十六日，長盈集團金屬有限公司（本公司之全資附屬公司）與江西銅業及清遠市同德電器實業有限公司於廣東省清遠市成立清遠江銅長盈銅業有限公司（「清遠江銅長盈」）。合營公司將於中國從事生產及銷售陽極板，而協議規定合作為期 15 年，期內合營公司所生產之陽極板將按當時市價及一般商業條款售予江西銅業。合營公司之總投資預計為人民幣 180,000,000 元，而長盈擁有 51% 權益。

江西銅業為一家於香港聯交所上市之中國公眾上市公司。該公司之總部位於江西省，經營銅採礦、選礦、熔煉、精煉及買賣。於中國有色金屬市場，江西銅業為強大而具影響力之市場參與者，聲譽昭著，財力強大。

展望

於未來一年，本集團將繼續專注於大力開發前景理想之有色金屬業務，同時持續為消費電子產品業務之現有客戶提供服務。

本公司將採取適當措施應對消費電子產品業務之激烈競爭，包括實施嚴格之成本控制及於亞洲積極搜尋優質且價格具競爭力之分包商。此外，本公司將擴展其產品設計及市場推廣服務之客戶基礎。

在經濟高速發展帶動下，中國對有色金屬之需求於二零零七年預期將持續上升。於二零零七年，本集團將加快進軍有色金屬行業之業務多元化步伐，尤以銅及有關金屬為基。本公司之計劃包括與江西銅業及中國其他具信譽之國營企業合作成立合營公司，以於中國興建全新及收購現有之有色金屬生產廠房。



銅錠



二號銅線



銅精礦

管理層討論及分析



網裝二號銅

廢黃銅

汽車水箱

清遠江銅長盈已收購位於清遠市一所冶煉銅廠。收購事項涉及購入一座建於一幅總面積達 161,644 平方米之土地上之廢銅及銅礦石冶煉廠房，以冶煉粗銅及陽極板，二零零七年六月底廠房將可全面投產。於二零零七年年底前，最高產能將為每年 100,000 噸；二零零八年之最高產能將增加至每年 200,000 噸。

年結後，本集團於二零零七年二月已與佛山市南海新偉鋒貿易有限公司及廣東廣弘國際貿易集團有限公司成立第二家合營公司(佛山市廣弘金屬物流有限公司(「廣佛」))。合營公司為廣東省南海市之中小企業提供一站式金屬倉儲、物流、交易及融資服務。總投資預計為人民幣 1,000 萬元(1,000 萬港元)。本集團持有 40% 權益，並有權於簽署合營協議起一年內增持權益至 50%。本公司已指派財務及風險管理專家協助廣佛建立其管理層。合營公司預期於二零零七年年中全面運作。

廣東廣弘國際貿易集團有限公司為由廣東省監督經營之廣東省廣弘資產經營有限公司(「廣弘」)之全資附屬貿易公司。廣弘本身為廣東省三大資產管理公司之一以及有色金屬領先企業。

本公司深信，本公司與現有中國業務夥伴之緊密合作將為本公司進軍有色金屬行業之業務多元化提供專業指引。本公司之最終目標乃成為亞洲有色金屬市場之其中一名領先者。