



財務回顧

截至二零零六年十二月三十一日止年度(「二零零六年財政年度」)，本集團在財務業績上繼續取得良好財務成績。儘管包括本集團在內之電子廠家於二零零六年財政年度挑戰重重，本集團之收入較二零零五年財政年度之1,104,134,000港元增長約12.2%，達到創新高記錄之1,239,119,000港元。本集團已連續於五年創出最高收入之記錄。收入持續增長，主要由於向現有及新客戶銷售鋁電解電容器(「鋁電解電容器」)增加，錄得增幅12.8%至1,182,429,000港元所致。買賣原材料之收入略升2.0%至56,690,000港元。

本年度之毛利上升18.3%至313,823,000港元，毛利率為25.3%，而二零零五年財政年度則為24.0%。於本年度，由於：

(i) 石油、銅及鋁等商品價格上升導致直接原材料成本劇增；及(ii) 勞工成本、電費及其他生產間接開支上升，故總生產成本急升。為了抵銷此等不利因素，本集團推出了一系列溢利改善措施，如：(i) 內部加工鋁箔；(ii) 透過更著重銷售用較少原材料但提供較高利潤之鋁電解電容器優化產品組合；及(iii) 透過提高鋁電解電容器之售價將部分成本增幅轉嫁予客戶。本年度之毛利率改善，反映此等措施取得成功。

本年度之本公司股東應佔溢利上升約27.1%至121,657,000港元，純利率為9.8%，而去年則為8.7%。

本年度之每股基本及攤薄盈利分別為28.48港仙及27.76港仙，而去年則分別為24.76港仙及22.72港仙。

業務回顧

電子零件

電子零件(主要為鋁電解電容器)之銷售佔二零零六年財政年度總收入95.4%。於本年度，銷售鋁電解電容器之收入上升12.8%至1,182,429,000港元。儘管在二零零六財政年度全球電解電容器市場僅有約2.3%之增長(按價值)，本集團繼續保持以超過市場增長率之速度增長。截至二零零六年十二月三十一日止五年間，本集團收入之累計年度增長率達26.9%。二零零六年財政年度之收入增長主要受來自客戶之銷售訂單增加及平均銷售單價提高所推動。

於二零零六財政年度，本集團來自現有客戶及位於美國及歐洲之全球新客戶(大部分為計算機領域全球科技先驅)之訂單均有增加。數個行業分部的銷售非常旺盛，特別是電腦主板及充電器行業表現尤為強勁。消費電子產品行業例如遊戲機、影音產品、家電及工業設備之表現亦符合預期。

為了應付增加之銷售需求，本集團於二零零六年財政年度繼續提升其產能。於二零零六年十二月三十一日，本集團每月總產能達790,000,000件，而於二零零五年十二月三十一日則為710,000,000件。此橫向擴張乃受現有東莞設施(目前之產能每月590,000,000件)及新無錫設施(目前產能為每月200,000,000件)之產能加速攀升所帶動。

在新產品方面，本集團亦取得重大進展。新電容器即傳導高分子鋁固體電容器(「高分子電容器」)系列之推出代表着重大技術突破。高分子較傳統鋁電解電容器所用電解液傳導性高數百倍。並且，高分子電容器以其可靠性、耐用性、適應高溫環境之程度及額外安全措施見稱，主要用於高速電腦主板及先進數碼電子消費產品。這些產品已於二零零六年六月開始付運，並將於二零零七年當新東莞設施落成時獲得更大場地並進行更大規模生產。

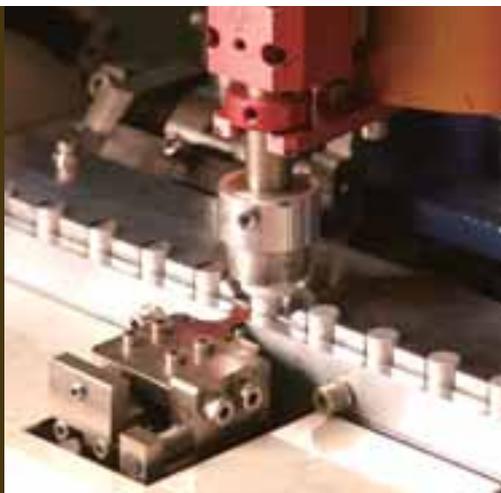


原材料

產量擴大帶來對原材料需求之增加，特別是生產鋁電解電容器用的高質量鋁箔。鋁箔為生產鋁電解電容器所用最重要之原材料，可佔鋁電解電容器產品總成本高達40%至60%。以往，此等鋁箔自海外購入。由二零零六年一月起，本集團開始透過其位於清遠之全資鋁箔加工廠加工鋁箔。此廠房現能應付本集團內部用量超過20%。此上游垂直整合過程為本集團帶來以下好處：(i)確保供應緊絀之原材料市場中鋁箔供應穩定；(ii)此鋁箔加工廠錄得之溢利直接計入本集團之毛利率；及(iii)由於鋁箔加工之專有技術或工業知識可維持本集團專有，故具有策略價值。由於二零零六年大部分原材料(即鋁箔)由本集團消耗，來自原材料買賣之收入僅增2%至56,590,000港元(二零零五年：55,584,000港元)。

萬裕與環境

本集團所有製造設施均符合這些設施營運所在地之相關環境規定。此外，於本年度，本集團已購置新設備及制定全面之政策及程序，以確保其產品完全符合歐盟限制於電氣及電子設備中使用有害物質指令(「RoHS」)之要求及其他主要地區之相類要求。本集團亦強制所有供應商賣方及業務夥伴符合有關環境要求。



研究及開發

除在二零零六年成功推出高分子電容器之外，本集團亦在推出數個熱門鋁電解電容器產品上取得進展。這些新產品包括：長壽命螺釘型或自立型系列，及可用於手機及PDA之長壽命貼片式系列等。與清華大學深圳研究院之合作繼續令本集團能夠保持在電容器領域技術開發的領先地位。

流動資金及財務資源

於二零零六年十二月三十一日，本集團有關銀行貸款及融資租賃之借貸總額為370,850,000港元(二零零五年：313,000,000港元)，其中144,853,000港元須於一年內償還，151,415,000港元須於一至兩年內償還及74,582,000港元須於三至五年內償還。扣除現金及現金等值物90,636,000港元(二零零五年：82,395,000港元)後，本集團之借貸淨額為280,214,000港元(二零零五年：230,605,000港元)，增加之借貸主要用於撥付資本開支及投資於共同控制公司。二零零六年十二月三十一日之股東權益為606,303,000港元(二零零五年：

444,441,000港元)。因此，本集團之借貸淨額相對於股東權益之比率由去年之51.9%降至46.2%。

於本年度，經營業務之現金流入淨額為128,611,000港元，去年則為95,183,000港元。此數字代表除稅前溢利135,523,000港元，再加上就折舊及攤銷等非現金項目作出70,256,000港元調整，並扣除營運資金之淨增加及其他調整77,168,000港元。營運資金錄得淨增加，主因是本集團業務擴張帶來貿易應收帳款相應增加。

二零零六年財政年度亦是作出重大資本投資之一年。因此，於本年度，本集團之投資活動之現金流出淨額增加至191,050,000港元，而去年則為152,143,000港元。此等投資活動主要是資本開支及對共同控制公司之投資，部分以經營之現金流入淨額加上額外貸款融資撥付。

儘管二零零六年財政年度內有多項大型資本投資項目啟動，本集團之資本負債比率由二零零五年財政年度51.9%降至46.2%。另外，由於本集團之盈利能力不斷提升，本年度扣除利息、稅項、折舊及攤銷前之盈利(「EBITDA」)為203,087,000港元，而去年則為155,067,000港元。本集團預期，營運產生之現金將足以償還到期負債。管理層亦預期二零零七年之資本負債比率將較二零零六年為低。

二零零六年財政年度之存貨周轉天數較二零零五年財政年度之97天改善至81天。主要由於本集團於二零零六年下半年擴張業務活動，故二零零六年財政年度之應收款項周轉期由去年之78天略增至85天。二零零六年財政年度之應付款項周轉期約為68天，較去年之77天為短。

本集團之財務報表以港元計值。本集團主要以港元、人民幣、美元及日圓進行業務交易。由於港元與美元掛鈎，故此方面應無重大外匯風險。本集團自客戶收取人民幣之同時亦錄得人民幣支出。人民幣收支進行抵銷之後，人民幣滙率

風險屬輕微。因此，本集團正考慮訂立現金流量對沖合約以穩定人民幣兌換匯率。本集團以現金流量對沖遠期合約控制來自日圓之外匯風險。信貸風險乃通過信貸保障政策及其他種類的信貸保障措施得以降低。

僱員及薪酬政策

於二零零六年十二月三十一日，本集團在香港僱有93名（二零零五年：103名）僱員，與中國之業務及海外辦事處合計後合共僱用5,769名（二零零五年：5,445名）僱員。總僱員人數增加，乃因位於東莞及無錫之業務擴充所致。薪酬、花紅及福利乃參考市場水平及因應個別僱員之表現、資歷及經驗而釐定。

前景

本集團預期業務在二零零七年財政年度錄得更高增長。本集團從現有客戶和在二零零六年取得之新客戶接獲確定訂單。電腦及週邊設備、數碼消費電子及遊戲機、供電設備、平面等離子或LCD電視機，及家庭及工業電器方面之銷售預計將非常強勁。



生產方面，本集團預期在二零零七年財政年度大部分時間將在達到產能飽和的情況下經營。為了應付此等增加之銷售需求，本集團將繼續擴大產能。在東莞，全新中央生產設施剛剛完成。本集團正分階段搬遷至此1,100,000平方呎新生產設施。目前東莞之產能約達每月590,000,000件。本集團預期，隨著新東莞生產設施投入運營，於本年度末，本集團將可在東莞每月生產最多達690,000,000件。本集團將在未來兩年內進一步擴大該新設施之產能，直至其實現最大潛在產能（即每月生產超過1,000,000,000件）。在無錫，第1期產能已達到飽和（每月最多生產200,000,000件）。本集團將在二零零七年末開始規劃興建無錫設施之第2期。換言之，在二零零七年末，本集團將能夠擁有每月最多達890,000,000件之產能。

擴大產能要在本集團能取得足夠及穩定原材料供應之情況下才有意義。本集團預期二零零七年及之後之鋁箔市場供應將持續緊絀。因此，本集團將加快及擴大本集團生產鋁箔作自用之能力。本集團將添置機器，以擴大鋁箔之生產線。二零零七年末前，本集團希望能供應本集團內部使用之鋁箔之50%。所有此等上游垂直整合過程將讓本集團得以取得優質鋁箔及改善其利潤。

本集團已在去年開始量產高分子電容器。新東莞設施將增添更多機器，以促進高分子電容器的生產。鑒於高分子電容器之全球供應依然緊絀，在二零零七年及以後，本集團將可繼續受惠於此一早著先機，享受較高價格及高利潤率。

儘管本集團正面對來自客戶之持續價格壓力；原材料、勞工、能源成本及生產間接開支上升；及中國內地勞工短缺等挑戰，惟本集團對其未來發展充滿信心。在未來年度，本集團將同時致力追求橫行及上游垂直增長。根據收入及利潤不斷增長之趨勢，我們預期，本集團將勝過我們的日韓主要競爭對手並在二零零九年能夠成為世界五大鋁電解電容器製造商之一。