

管理層討論與分析

資本結構、流動資金及財務資源

截至二零零八年十二月三十一日止年度，本集團利用營運業務所產生的現金及銀行貸款滿足流動資金需求。

於二零零八年十二月三十一日，本集團的綜合流動資產增加至約2,700,000,000港元（二零零七年：2,558,000,000港元），本集團的綜合流動負債則維持約2,543,000,000港元（二零零七年：2,595,000,000港元）。流動比率改善至1.06（二零零七年：0.99）。

於二零零八年十二月三十一日，本集團的總銀行借貸增加至約3,636,000,000港元（二零零七年：2,699,000,000港元），現金及銀行結餘總額則增加至約890,000,000港元（二零零七年：418,000,000港元）。銀行借貸增加主要用作購買物業、機器及設備，以持續擴充及提升本集團的生產設施，該購買總額約1,409,000,000港元。權益總額增加至約3,204,000,000港元（二零零七年：2,823,000,000港元），而負債比率（淨借貸總額佔權益總額百分比）則增加至0.86（二零零七年：0.81）。

誠如主席報告書所指出，本集團與財團銀行訂立了一項信貸協議，以獲得一項為期四年共170,000,000美元的信貸。該項信貸的用途為向本集團提供資金作為日後擴充產能及一般企業資金需求，包括取代現有的若干較短期信貸。該項信貸將進一步提高本集團的流動資金，因為少於27%的信貸將於二零一一年或之前到期，而其餘金額將於二零一二年到期。本集團取得該項信貸的貸款年利率為倫敦銀行同業拆息加0.9厘。於二零零八年十二月三十一日，本集團的銀行信貸總額（主要包括銀行貸款及雙邊契約）合共約6,616,000,000港元，其中約2,278,000,000港元尚未動用。

本集團採納審慎財務管理政策。於二零零八年末季，本集團已訂立若干簡單利率掉期合約，以固定利率對沖本集團若干銀行借款總值100,000,000美元的銀行借款利率。於二零零八年十二月三十一日，此等利率掉期合約的公平值合共約25,000,000港元已被確認為負債項目下的衍生金融工具。

鑒於全球經濟放緩，本集團預期印度廠房投資不太可能於近期（即二零零九年或二零一零年）啓用。本集團決定調低對印度及蘇州業務未來四年的預測，以降低美維於二零零八年就是項收購的認沽期權公平值的財務負債約129,000,000港元。基於同一原因，本集團於有關是項收購的商譽亦相應減少相同數額，而抵銷本集團於二零零八年十二月三十一日的有關商譽後所產生的貸方差額已於年內的損益賬內處理。

管理層討論與分析

為增加本集團股東價值，本公司於二零零八年下半年購回約**36,000,000**股股份，佔本公司總發行股份約**1.8%**。購回股份所涉及的總金額約**70,000,000**港元。

鑑於本集團現有的現金及銀行結餘水平、營運業務產生的內部資金及備用銀行信貸額，董事會深信，本集團具備充裕資源應付可見未來的資本開支及償還債務。

集團資產抵押

於二零零八年十二月三十一日，本集團並無任何資產抵押。

資本承擔及或然負債

於二零零八年十二月三十一日，本集團有關購買物業、機器及設備的未履行資本承擔約**358,000,000**港元（二零零七年：**782,000,000**港元）。另外，本集團於中國大陸註冊成立的若干附屬公司注入額外資本，須承擔合共約**655,000,000**港元（二零零七年：**809,000,000**港元），其中約**469,000,000**港元將於二零零九年到期。該筆注資將主要用作支付購買物業、機器及設備以及營運開支所需。有關資本承擔將以本集團內部資源撥付。

本集團於二零零八年十二月三十一日並無重大或然負債。

員工及薪酬政策

於二零零八年十二月三十一日，本集團合共有**10,202**名僱員（二零零七年：**11,653**名）。本集團僱員人數由二零零八年九月高峰期的**13,349**人下跌。主要是因為雷曼兄弟破產後，全球經濟急速下滑，本集團推出若干緊縮開支行動，包括廣州美維電子及蘇州美維愛科暫停營運而採取的裁員行動。這些行動令本集團得以降低變動及固定營運開支，使本集團餘下廠房的產能運用維持較高水平。

截至二零零八年十二月三十一日止年度，本集團員工成本（不包括非現金股份獎勵開支）增加**28.2%**至約**787,000,000**港元（二零零七年：**614,000,000**港元），其中約**18,000,000**港元乃涉及若干緊縮開支行動中的裁員成本。從二零零八年十一月開始，香港及海外地區（不包括中國大陸）所有高成本地區的董事、非直接員工及直接僱員分別減薪**10%**、**5%**及**2.5%**，使員工成本輕微調低。



管理層討論與分析

本集團根據僱員表現、工作經驗以及現行市場薪酬組合釐定僱員薪酬。僱員薪金維持於具競爭力的水平，並會參考本集團、個別廠房營運及個別僱員的表現而發放花紅。

本公司於二零零七年一月十二日批准及採納購股權計劃，從而更長遠地激勵及獎勵對本集團成功作出貢獻的合資格參與者。鑑於主要股東於二零零七年首次公開招股授出合共134,800,000股本公司股份予僱員，本集團認為於可預見將來並無需要根據此項購股權計劃授出任何購股權予僱員。

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、確認資產與負債及投資淨額。本集團透過以銷售的應收賬款來支付經營成本及借貸，從而減低外匯風險。然而，本集團仍然面對有關人民幣及美元匯率波動的外匯風險，此等風險對本集團的溢利率或會有影響。此外，人民幣兌換外幣須受中國政府頒布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

截至二零零八年十二月三十一日止年度，本集團並無重大收購或出售附屬公司及聯營公司。

分部資料

分部資料詳情載於財務報表附註5。

管理層討論與分析

營運業績回顧 — 截至二零零八年十二月三十一日止年度與截至二零零七年十二月三十一日止年度的比較

收益及毛利

本集團於二零零八年的收益增加25.3%至約5,626,000,000港元(二零零七年: 4,490,000,000港元), 詳情載於主席報告書。本集團毛利增加至約1,080,000,000港元(二零零七年: 1,060,000,000港元)。本集團毛利率減少至19.2%(二零零七年: 23.6%)。本集團毛利率下降主要由於廣州兩家新廠房(即廣州美維電子及廣州美嘉偉華)的產量較低, 導致成立初期的營運虧損(不包括裁員成本)合共約99,000,000港元(二零零七年: 28,000,000港元)。於該等成立初期的營運虧損當中, 約45,000,000港元(二零零七年: 無)與銷售成本有關。其他引致本集團毛利率下降的原因包括原料成本飆升及人民幣升值, 加上於二零零八年首九個月全面通脹升溫導致能源及勞工成本上漲。

其他收入

本集團二零零八年的其他收入維持於約172,000,000港元(二零零七年: 177,000,000港元), 主要來自銷售廢料的收入約168,000,000港元(二零零七年: 130,000,000港元)。於二零零八年, 本集團的其他收入佔收益的百分比減少至3.1%(二零零七年: 3.9%), 主要由於從中國大陸的附屬公司及聯營公司取得的股息收入再作投資的投資稅項抵免, 該抵免二零零七年錄得約34,000,000港元。由於中國稅務優惠政策改變, 二零零八年並沒有此項稅務抵免。

營運溢利

二零零八年, 本集團營運溢利增加36.6%至約679,000,000港元(二零零七年: 497,000,000港元), 而營運溢利率維持於12.1%(二零零七年: 11.1%)。本集團二零零八年的非現金股份獎勵開支約為12,000,000港元(二零零七年: 255,000,000港元), 較上年度年報所披露的17,000,000港元低約5,000,000港元, 主要由於二零零八年僱員流失, 受歸還條件所限的約4,800,000股股份歸還予全榮, 而有關的非現金股份獎勵開支約5,000,000港元(二零零七年: 無)的回撥已於本集團本年度的損益賬反映。非現金股份獎勵開支對本集團的現金流量及資產淨值並無影響, 因為相關金額已在本集團的僱員以股份為基準的報酬儲備賬反映。

管理層討論與分析

撇除股份獎勵開支，上文所述的毛利率下跌、廣州兩家新廠房（即廣州美嘉偉華及廣州美維電子）因成立初期的銷售及分銷開支以及一般及行政開支較高而產生的營運虧損（不包括裁員成本），合共約**59,000,000**港元（二零零七年：**27,000,000**港元），及全球經濟狀況突變導致約**22,000,000**港元的若干緊縮開支的成本，均對本集團二零零八年的營運表現構成不利影響。如撇除非現金股份獎勵開支，本集團於二零零八年的營運溢利將為約**691,000,000**港元（二零零七年：**752,000,000**港元），而本集團於二零零八年的營運溢利率將為**12.3%**（二零零七年：**16.7%**）。

儘管兩家新廠房於起步階段產生的銷售及分銷開支及一般及行政開支較高以及緊縮開支的成本，惟本集團於二零零八年的銷售及分銷開支佔本集團收益的百分比維持於**5.0%**（二零零七年：**5.3%**）。一般及行政開支佔本集團收益的百分比則減少至**5.0%**（二零零七年：**5.5%**），主要是受二零零八年人民幣升值使本集團年內錄得匯兌收益。

利息收入及財務費用

本集團二零零八年的利息收入減少至約**5,000,000**港元（二零零七年：**27,000,000**港元）。二零零七年，本集團的利息收入主要是本集團上市期間從認購資金所賺取的利息收入以及於二零零七年二月收取上市所得款項淨額使銀行結餘上升所致。本集團二零零八年的財務費用（扣除約**25,000,000**港元撥作合資格資產的資本化利息後）增加至約**132,000,000**港元（二零零七年：**110,000,000**港元），財務費用的原因主要是由於如前文所述的本集團銀行借款增加所致。

分佔聯營公司的純利

誠如主席報告書所述，二零零八年本集團分佔聯營公司的純利大幅減少至約**34,000,000**港元（二零零七年：**108,000,000**港元），主要是由於本集團的聯營公司，廣東生益科技及蘇州生益科技的營運表現顯著下降所引致。

所得稅開支

本集團二零零八年的所得稅開支增加至約**77,000,000**港元（二零零七年：**72,000,000**港元）。本集團所得稅開支佔本集團應課稅溢利（所得稅前溢利減分佔聯營公司溢利，再加上非現金股份獎勵開支）的百分比於二零零八年增加至**13.7%**（二零零七年：**10.8%**），主要原因是根據於二零零八年一月一日在中國大陸生效的新企業所得稅法，使整體的企業所得稅率上升，以及本集團於中國大陸其中一間的主要印刷線路板廠房所享有的若干稅務優惠已屆滿所引致。



管理層討論與分析

年內溢利

本集團二零零八年的年內溢利增加至約**509,000,000**港元（二零零七年：**451,000,000**港元）。本集團溢利率降至**9.0%**（二零零七年：**10.0%**）。惟倘撇除非現金股份獎勵開支，本集團年內溢利應為約**520,000,000**港元（二零零七年：**705,000,000**港元），而本集團二零零八年的溢利率應為**9.2%**（二零零七年：**15.7%**）。

如撇除非營運開支如(i)非現金股份獎勵開支、(ii)廣州兩家新廠房的首年的營運虧損、(iii)有關精簡營運的一次性開支、(iv)有關本公司首次公開招股所得款項的利息收入、(v)分佔附屬公司的淨利潤及(vi)上文所述的投資稅項抵免，本集團二零零八年的收入及溢利將分別約為**5,484,000,000**港元及約為**608,000,000**港元（二零零七年：**4,490,000,000**港元及**577,000,000**港元），而於二零零八年溢利率則為**11.1%**（二零零七年：**12.8%**）。