

## | 管理層之討論及分析 |

### 業務回顧

#### 製造業務

##### 機械

本業務於二零零九年下半年，在市場需求逐步回升及經過策略性調整產品組合下，業績有明顯的改善，將虧損收窄，踏入第四季度更開始恢復盈利能力。回顧期內本業務的營業額錄得約585,529,000港元，較去年的約672,670,000港元下降約13%，佔集團綜合營業額約35%，而期內虧損約為23,722,000港元，表現較去年同期下降約154%。

在全球經濟衰退及前景不明朗的環境下，國內出口業務上半年的產銷情況處於低迷。隨著中央實施一系列大規模振興經濟方案，增加了銀根流動性並激發了消費需求，國內經濟大氣候在第二季度才逐步回暖，並帶動機械設備的需求。然而，全球多個主要地區仍受金融危機延伸效應影響，反彈相對較為乏力，出口市場到下半年才開始有輕度復甦的跡象，期內出口銷售額對比去年仍錄得46%下跌，而出口銷售佔比從去年的24%下滑至15%。整體而言，通用型注塑機仍處於供過於求及無序競爭的狀況，其綜合毛利率較去年同期下跌近7%。本業務在精簡組織架構及執行嚴謹節流措施的同時，亦對注塑機業務產品組合作出了結構性的變革，加速淘汰毛利率較低的傳統通用型注塑機，調動資源至伺服驅動節能型產品上。與此同時，亦全面調整了國內外供應環節的佈局，提高了整體供應鏈的應變能力。

產品發展方面，順應環保節能機械的主流趨勢，從二零零七年開始投入市場的綠箭伺服驅動節能機型，經過近三年的自主研發及優化過程，其關鍵元件已成功本地化，並推出加強版方案Se系列。現階段正透過與供應商建立戰略伙伴協議，共同研製具獨特性的OEM版本元件，以配合產品中長期的升級規劃。自二零零九年五月在中國國際塑膠橡膠工業展覽會推出市場後，Se系列注塑機的極高性價比廣泛地受到國內外客戶所認同及接受，二零零九年下半年，此系列之接單總值令人鼓舞，至今仍能維持按月遞升的勢頭，預計此產品系列可拉動注塑機綜合毛利率回升到合理的水平。



數控沖壓精剪複合生產線—  
1500mm x 2500mm

其他產品類別如數控鈹金機、橡膠注射機及擠出線業務方面，通過持續優化設計及細分市場策略，加上受惠於國內大規模投資基礎建設的政策下，表現較為理想，綜合銷售額及毛利率大致均能維持與去年相若的水平。期內本集團成功研發出一次過裝夾加工大型板材的數控轉塔沖床及先進的全自動控制技術，更成功取得位於山東省，全球最大規模太陽能熱水器生產商之數控沖壓精剪複合生產線訂單。該生產線內含LX230BDK型數控沖床，可一次過複合加工1500mmx2500mm大規格板材，該設備已在二零一零年初交付給客戶使用，深信此標杆性訂單將有利於進一步開拓這新市場。

隨著二零零九年下半年接單量回升，本業務位於華南及華東的生產基地已適度地增加基層員工數目。另外，為配合政府「退城進園」的城市規劃，回顧期內東莞東城廠區已進行了擴建工程，在二零零九年底已完成了土建及廠房結構平頂，計劃在二零一零年年中落成使用。至於無錫新技術開發區的新廠籌建工作，將於二零一一年第一季度正式展開，並預計在二零一一年第二季度內完成以配合當地政府修訂後的搬遷時間表。集團會適時調整華南及華東兩地的生產格局以適應國內地緣性市場需求。

### 注塑製品及加工

於回顧期內，注塑製品及加工業務的銷售與去年同期比較，錄得約9%的下降，銷售額約為356,554,000港元，佔本集團綜合營業額約21%，本年度的經營溢利約為6,748,000港元，較去年同期下降約26%。

東莞的注塑加工業務，於二零零九年經歷了艱辛的一年，與華南地區整體的出口業務一樣，上半年本業務經營情況非常嚴峻。此段期間，許多主要客戶的訂單一再推遲甚至取消，外圍經濟環境蕭條使客戶對新產品的開發大幅降減；下半年市場環境略為好轉，客戶逐漸回復訂單及開發新產品，與去年下半年相比亦有所增長，但總結全年營業額仍然倒退了近23%。本業務於年度內，在控制成本及優化生產效率方面頗見成效，令毛利率有所提升，致使本業務全年仍能錄得輕微的盈利貢獻。



塑膠食品容器

珠海的塑膠潔淨餐具和包裝注塑製品業務，回顧期內受到市場疲弱的影響，各大客戶銷售均有所減少，使營業額未能達到預期的目標。然而期內受惠於塑膠料價回落及有效實施優化成本管理，毛利率得以提升了近10%，加上市場開發漸見成效，陸續有具較高毛利的新產品及新客戶注入，此業務全年錄得令人滿意的盈利貢獻。回顧年度更取得了數個國際產品質量的認證例如ISO9001:2008及HACCP等，對提高產品質素方面有莫大的裨益。

## | 管理層之討論及分析 |

集團位於合肥之注塑加工廠，業務是為國內幾間著名品牌的家電企業加工家庭電器塑膠外殼及零件。回顧期內，受惠於「家電下鄉」政策的帶動，銷售及業績均錄得合理的增長。由於華東的市場較具潛力，本集團位於該地區的塑料加工基地之銷售仍有不少提高的空間，管理層已製訂長遠策略以配合其發展，現時正研究在合肥購入土地，作增建廠房之用，並會適當地擴充生產線，以應付日後發展所需。位於瀋陽的電視機外殼注塑加工廠，由於長期未能錄得盈利，已於回顧期內結業。



1.25 吋直徑禮品放大鏡 5x

光學產品業務方面，在金融危機下的影響下，全出口型的企業可謂首當其衝，禮品類市場更為疲弱。回顧期內，客戶為降低庫存而大幅減少訂單，其中尤以顯微鏡產品的訂單流失最為嚴重，尤幸期內成功爭取到新的加工配件客戶，總算略為彌補了舊客戶的流失，但營業額比對二零零八年同期仍是下跌了約31%。回顧期內，各項生產成本相對穩定，人民幣升值亦較為放緩，加上產品組合中加入了高毛利的鏡片加工訂單，令本業務的毛利率得以提升，但全年的整體盈利能力亦未達至平衡。

### 印刷線路板

印刷線路板業務方面，二零零九年度之銷售額對比二零零八年度下降了約10%，錄得約477,441,000港元，佔集團綜合營業額約28%。期內錄得的經營溢利約為51,467,000港元，與去年比較，升幅約88%。

於回顧年度內，金融危機持續影響全球各行各業，但本業務之客戶訂單仍可保持。此外，由於原材料價格下降，人民幣匯率及工資等相對穩定，加上內部實行有效的開源節流、簡化工序等調控措施，使整體生產成本下降，全年業務獲得甚為理想的業績。



鋁基板

### 貿易業務

#### 工業消耗品

於回顧年度內，貿易業務的營業額約為271,106,000港元，較去年下降約22%，佔集團綜合營業額約16%，經營溢利約為12,031,000港元，較去年下降約53%。



交流伺服電機

本年度歐美市場極度疲弱，令中國製造業出口貿易萎縮，一向倚賴加工貿易及出口市場的華南更是重災區，客戶的銷售額大幅降減，直接影響本業務在該地區的表現。尤幸華東及華北有內需市場支持，經濟環境相對穩定，彌補了部份出口下滑的缺口。貿易業務亦由於成功開發了內需行業，如3G通訊設備、煤礦機械、LED封裝設備、地鐵幕門及配電櫃等，有效減低業績下滑的幅度。為應付嚴峻的經濟情況，本業務除了加大市場拓展及新產品推廣的力度之外，更實施謹慎節流的策略，有效地減低庫存及應收帳結餘分別達28%及24%，保持充裕的現金流，減低經營風險。經歷了金融危機的洗禮後，本業務由前線銷售至後勤支援都有明顯改善，整體供應鏈的管理得以優化，為來年的發展打下基礎。

### 其他業務

#### 電子電能錶及相關業務

本集團位於深圳的聯營公司，深圳浩寧達儀錶股份有限公司（「浩寧達」）已於二零一零年二月正式在深圳證券交易所發行A股上市，以每股人民幣36.5元的發行價發行二千萬股A股，共籌集得資金淨額合共約人民幣687,000,000元。上市籌集的資金將用作增資南京浩寧達電能儀錶有限公司，實施電子式電能錶及用電自動化管理系統終端項目，以提高廠房的產能；另外，資金還會用於設建技術研發中心及建立營銷網絡。完成A股發行後，本公司在浩寧達的持股比例由41.99%攤薄至31.50%，因此本公司視為出售聯營公司的權益而確認的估計帳面值收益約為201,000,000港元。

### 業務展望

展望二零一零年，機械業務方面，國內政經宏觀格局及基調預期會較穩定，相信能維持現有經濟增速的慣量。此外，中央政府推出的裝備製造業調整和振興規劃，又延續了汽車及家電下鄉計劃，對國內工業生產及消費均起了正面的作用。在二零零九年十一月份，國務院宣佈了二零二零年節能減排40%的重大目標，加上全國工業用電電費上調等等因素，皆有利於伺服節能型機械的銷售。另一方面，預期二零一零年上半年鋼材及塑料價格不會出現太大幅波動，且經濟前景較為明朗，市場對機械設備需求應可保持較好的勢頭。展望二零一零年，核心注塑機業務將採取增長策略，並通過聚焦在伺服節能Se系列的產銷上，以增大市場佔有份額，目標是產品總體銷售佔比達六成以上。橡膠機及鈹金機械產品線將仍以平穩增長策略為主導，通過自主開發Se系統延伸應用，進一步豐富綠箭伺服節能產品的內容，如RTSe系列橡膠注射機及CMSe系列油壓機，使成為業務新的增長點。出口業務方面，仍會繼續市場開發及深化的策略，並以伺服節能機械為主力產品，力爭銷售量的增長。



DEKUMA DKM – RT280Sv  
伺服驅動節能橡膠注射成型機

自二零零九年第四季度開始，國內裝備工業環境好轉，勞工市場亦隨之變化，各地區製造業普遍出現招工不足的現象；在中央實行「強農惠農」的政策下，基層員工的供應緊張情況會持續下去。來年預計勞工成本無可避免有所增加，我們將進一步優化產品設計、生產製造流程及提升操作效率，以保持成本優勢，期望本業務在二零一零年重拾增長，再為集團帶來盈利貢獻。

## | 管理層之討論及分析 |

注塑加工業務方面，東莞廠房承接二零零九年第四季度令人滿意的接單情況及新產品開發進度，於二零一零年料仍可穩中求進，高光注塑產品配件及LED檯燈將成為本業務的重點發展產品。來年將會致力於人力資源及成本控制的優化工作，改善營運效率及著力處理外匯風險等措施。至於珠海的塑膠潔淨餐具和包裝注塑製品業務，會將發展的重點放在開拓新客戶及新產品方面，透過參與大型的產品展銷會，拓展更廣闊的客戶領域。生產方面則會增加自動化設施如機械手、包裝生產線自動化改造等，以提高生產效率及提升產品的質素，在各種條件的配合下，預料本業務在二零一零年仍會為集團取得理想的盈利貢獻。光學產品方面，為針對本業務產品過於單一，來年除了增加產品的種類外，亦會將業務模式多樣化，自家研發產品外更嘗試加工配件生產，藉此增加整體銷售額。目前並考慮把部份有品牌效應的產品試行網上直銷，以增強市場的滲透率。



塑膠餐具



5吋直徑4 LEDs多角度調較放大鏡2x

貿易業務方面，展望來年，環球經濟雖然有回暖的跡象，但仍存在不少隱憂，相信出口貿易增長仍會緩慢。貿易業務仍會偏重於中國的內需市場，並聚焦於環保節能相關的新產品及新行業。期望隨着外圍經濟逐漸復甦，配合中國持續刺激內需的措施，整體經營環境會有明顯的改善。憑藉優化的團隊，配合優質的產品及優良的服務，深信來年的業績可以恢復金融危機前的水平。



徑向柱塞式液壓馬達

印刷線路板方面，自二零零九年年底開始，原材料及工資等生產成本已見重回升軌，預期在二零一零年仍會繼續上升，經營環境將較困難。本業務除了爭取現有客戶的支持外，亦會致力開拓生產效益較高之產品以吸納更多不同客戶。此外，會繼續提升環保方面的設備，以配合未來增加的生產需求。



六層沉金板

走過了二零零九年環球經濟危機，本集團各項業務從艱辛的歷煉中均有了成長，更能堅實地穩住腳步，各業務的結構亦分別作了理性務實的調整。下半年在集團各項應對措施漸見成效、同事們緊守崗位克服挑戰之下業務得以拾級回升。展望二零一零年，承接這種在逆境中反撲的拼搏精神，加上外圍經濟復甦的勢頭，我們有信心能積極地把握各種機遇，力爭持續發展的空間，深信集團於二零一零年定可再創造佳績，為股東創收盈利。

## | 管理層之討論及分析 |

### 財務及統計摘要

	二零零九年 千港元	二零零八年 千港元
<b>經營業績</b>		
營業額	<b>1,692,794</b>	1,939,383
經營溢利	<b>23,980</b>	73,442
除稅前溢利	<b>35,324</b>	63,932
股東應佔溢利	<b>7,301</b>	45,240
每股盈利－基本(仙)	<b>1.03</b>	6.37
每股盈利－攤薄(仙)	不適用	不適用
每股股息(仙)	–	–
派息比率	<b>0%</b>	0%
<b>結算日財務狀況</b>		
總資產	<b>2,198,421</b>	2,274,039
固定資產	<b>404,109</b>	384,061
速動資產	<b>1,025,824</b>	1,048,549
淨流動資產	<b>536,965</b>	577,968
股東資金	<b>991,891</b>	982,821
每股資產淨值(仙)	<b>140</b>	138
<b>財務統計</b>		
流動資產比率	<b>1.53</b>	1.54
速動資產比率	<b>1.02</b>	0.98
資產負債比率	<b>0.03</b>	0.07
總負債比率	<b>0.47</b>	0.50