

管理層討論及分析

多軸車床



行業回顧

本集團向HDD、液壓動力及汽車等各行各業供應精密金屬零件。

HDD業

本集團為全球具領導地位之樞軸、樞蓋及液壓軸承主軸馬達金屬零件供應商，此等產品為HDD主要組裝元件。HDD過往主要應用於桌面電腦及筆記簿型電腦等電腦相關產品。隨著HDD以驚人速度不斷加強儲存功能，HDD現今已突破個人電腦及伺服器之傳統界限，廣泛應用於數碼影像裝置（「DVD」）兼HDD播放機、數碼

相機及攝錄機、遊戲機及第3層動畫專業群組（「MP3」）播放機等數碼家庭電器。

分析員預計，個人電腦付運量將於短期內穩步上揚，主要受更換周期以及中國、印度及拉丁美洲等發展中地區之強勁需求所帶動。另預期迷你HDD亦將乘MP3播放機熱潮，以更快速度增長。

此外，全球HDD製造商紛紛開發可應用於流動電話之新一代超精密微型HDD。預期本集團將可藉此趨勢受惠。

品質控制



液壓動力行業

液壓動力為以液體或氣體－即以液壓或氣動推動之可控制能源傳送方式。

液壓動力提供控制各式各樣工業用機械及設備所需之能量。現今液壓及氣動系統及裝置應用非常多元化，載列如下：

- 汽車應用 — 鏟車、起重機、拖拉機、挖泥機、商用車拖拉機、貨車剎車器及吊架
- 工業應用 — 注塑機械、裝嵌機械、機動工具及自動處理設備
- 其他應用 — 用於汽車業之吊架、剎車器及吹盤控制
 - 航天設備
 - 堤壩及橋樑

HDD 零件



液壓設備 零件



可靠和精密的金屬零件廣泛應用於上述各種工業用途，而客戶對質素之要求亦愈來愈高。本集團現正向跨國液壓動力設備公司供應金屬零部件，以供此等公司組裝液壓動力裝置。

管理層討論及分析

汽車業

根據Organization Internationale des Constructeurs d'Automobiles，於二零零三年，全球汽車產量約達60,600,000輛。美國及歐洲傳統汽車市場繼續穩步增長，而中國汽車製造業則為全球高速增長行業之一。根據分析員之估計，中國汽車市場於二零一三年前將每年以10%至15%之平均比率增長。中國汽車市場之年產量將由二零零四年2,610,000輛躍升至二零一三年7,850,000輛。所有大規模汽車製造商均進一步於中國投資，此情況勢必於短期內推動精密汽車零部件業急速發展。



於八十年代後期，大規模汽車公司明白到質量保證標準化之需要，以減少對供應商作出多餘的評估及管理。為支持供應商不斷改善、減少變動及減低成本，從而令客戶及最終用戶受惠，因而推出QS9000認證標準。

QS9000適用於生產材料、生產及服務零件供應商、熱處理、塗漆及電鍍以及其他加工服務分判承包商。

於汽車及相關行業，獲取QS9000認證為爭取市場份額之一定保證。

本集團於二零零二年獲發QS9000認證，為本集團奠下發展汽車業之基石。本集團獲取QS9000資格後，開始接洽跨國汽車零件製造商，最後更獲跨國汽車零件製

造商認可為合資格供應商，於二零零五年開始大量生產汽車零件。

業務回顧

本集團於一九九零年在新加坡創立，為具領導地位之HDD樞軸及樞套供應商之一。本集團估計其佔全球HDD業樞筒零件市場之20%。於一九九九年，本集團多元化發展業務至液壓零件。另本集團於二零零二年進一步獲得QS9000認證，開始進軍汽車零件市場。

HDD市場之業務前景燦爛，尤其歸因於其獲桌面電腦廣泛應用，最近更應用於MP3及DVD錄影機，此外液壓零件產生之銷售增長速度更為凌厲，達135.4%。

為應付不斷增加的銷售訂單，本集團於二零零四年年底決定加快擴建其生產設施之速度。本集團之廣州新廠房第一期工程已於二零零五年三月竣工，額外提供20,000平方米生產設施作擴建用途。該新廠房之第二及第三期工程將於二零零五年年底前完工，進一步提供最少40,000平方米生產設施作擴充用途。於二零零四年，本集團就新廠房及機械注資約156,100,000港元，務求提高本集團之產能。

就二零零五年擴充計劃方面，本公司已訂購約103,600,000港元之新機械。於二零零五年年底，本集團之產能將能較二零零四年增加40%。

流動資金及財務資源

年內本集團之現金狀況由15,800,000港元改善至63,800,000港元，而銀行透支則由20,600,000港元減少至14,200,000港元。

本集團之流動資產淨值由7,900,000港元增至22,000,000港元。流動比率由1.07倍改善至1.12倍。此乃歸因於源自上市所得款項及經營產生之營運資金。

管理層討論及分析

本集團債務淨額對資本比率由去年44.3%減少至本年度年底39.0%，主要歸因於二零零四年十一月一日首次公開發售導致股本增加。於二零零四年十二月三十一日，銀行借貸之未償還總額為178,400,000港元（二零零三年：87,100,000港元），主要以港元、美元及泰幣計值。

貿易融資之利息一般是按與香港銀行同業拆息率或港元最優惠利率掛鈎之浮動息率計息。



於二零零四年，經營業務產生現金淨額47,100,000港元，為二零零三年比較數字之3.7倍。年內，本集團自融資活動產生現金淨額約89,900,000港元，主要來自首次公開發售所籌集資金約98,200,000港元及銀行貸款所得款項淨額約42,100,000港元。

首次公開發售及銀行貸款所產生現金主要用作撥付購置固定資產約82,400,000港元。整體而言，本集團現金狀況較去年改善約52,500,000港元。

成功上市

本集團於二零零四年十一月一日在香港聯合交易所有限公司主板成功上市，籌集約98,200,000港元。此標誌著本集團廣受公眾人士認同及支持，亦加快了本集團之業務增長。

首次公開發售所得款項用途

本公司股份於二零零四年十一月一日在聯交所上市。首次公開發售所得款項總額為98,200,000港元，而扣除有關上市開支後之所得款項淨額約為71,800,000港元。

於二零零五年三月二十一日，本集團將上市所得款項撥作以下用途：

	日期為二零零四年 十月十九日之 售股章程所示擬定用途 百萬港元	於二零零五年 三月二十一日 之實際用途 百萬港元
—撥作增城開發計劃之 資本開支	31.6	31.6
—撥作收購新機械以提升 生產力之有關資本開支	26.0	13.8
—撥作研究及開發新產品系列	3.5	2.2
—撥作擴充海外及中國市場	1.5	1.1
—撥作本集團一般營運資金	5.0	23.1
	<hr/>	<hr/>
	67.6	71.8

資本開支及資本承擔

年內，本集團就固定資產投資約156,100,000港元，當中約78,400,000港元作工廠及廠房擴充、約74,600,000港元用於機械及設備、餘額約3,100,000港元用於其他固定資產。為配合二零零五年不斷增加的客戶訂單，本集團於二零零四年十二月三十一日已就新廠房及機器訂立138,900,000港元（二零零三年十二月三十一日：61,200,000港元）之合約。

外匯風險

本集團業務遍及全球，故無可避免面對外匯風險。外匯產生之主要收入繼續以美元計值，而大部分原材料、機械及生產開支則以日圓結算，故承受外匯風險。除美元

管理層討論及分析

及與美元掛鈎之港元外，若干公開外匯風險均以外匯合約對沖，以減低外匯波動之風險。

股息政策

本公司擬於各財政年度分派不少於30%之本集團可供分派溢利作為股息，惟股息實際金額及佔溢利百分比將由董事會酌情釐定，並將視乎本集團日後業務及盈利、一般財務狀況、資本開支需求及董事會認為有關之其他因素。



人力資源及薪酬政策

於二零零四年十二月三十一日，本集團分別於香港與澳門、泰國及中國有24名（二零零三年十二月三十一日：22名）、693名（二零零三年十二月三十一日：748名）及1,307名（二零零三年十二月三十一日：979名）僱員。薪酬待遇一般參照市場狀況及僱員資歷釐定。本集團僱員之薪金及工資一般根據其表現評估及其他有關因素每年檢討。花紅一般根據個別員工之表現及僱員職位和公司業績向員工發放。

本公司於二零零四年十月十二日採納購股權計劃，讓董事會可向任何合資格參與人士授出購股權，旨在獎勵及獎賞曾為本集團付出或有貢獻之員工。

前景

精密零部件廣泛應用於家居、辦事處、載客車輛及樓宇各範疇，與日常生活息息相關。本集團具有專業知識、尖端技能及豐富經驗，能為各行各業跨國企業生產達國際認可頂級水平精密零件，以供組裝於工業設備及電子裝置。

受惠於HDD不斷提升的規格及儲存能力，加上不斷廣泛應用於MP3及DVD兼HDD播放機等消費電子產品，本公司預期，HDD行業採用之精密零件銷售將會穩步上揚。

本公司現正將其業務多元化發展至耗用大量精密零件的液壓動力及汽車行業。現時歐美跨國公司於此等行業所採用精密零件之傳統製造技術及專業知識方面處於主導地位。現時亞洲僅有少數製造商具備大量生產該等高精密度零件之專業知識及經驗。

本集團於二零零二年獲取QS9000認證後，本集團成為多家跨國液壓零件製造商及汽車零件製造商之合資格供應商，向該等行業作出之銷售亦正不斷上升。

為迎合客戶需要，本公司開始與現有客戶開發多個高精密度且涉及其他技術及技能之項目。除現有之高精密度零件業務外，本公司最終將向客戶供應更多全面組裝或半組裝零部件。

隨著海外跨國公司增加於中國採購精密及複雜零部件或於中國設立更多合營企業之趨勢日盛，本集團精密零件之需求持續增長，本公司將增聘更多有關專才及購入高科技機械，準備乘此利好趨勢獲享豐碩回報。