

# 管理層討論及分析

## 概覽

集團於二零零五年錄得穩健之銷售增長和純利增長，分別達28%和32%。縱使行業承受頗沉重之價格壓力，集團仍保持毛利率30%。期內縱有新的對手加入競爭，但集團仍可繼續擴大市場份額。全球流動電話市場增長14%，但集團的付運量卻增長達68%。

集團開始採取一系列措施進一步鞏固晶圓之供應和降低成本。前者包括認可更多晶圓代工廠（或晶圓分包商），務求確保集團有穩定之晶圓供應。後者則涉及集團本身之專有生產程序技術，並可廣泛應用於不同晶圓代工廠。該技術需重新規劃集成電路晶片之設計，從而節省時間和成本，並提高集團於顯示器集成電路晶片之競爭優勢。另外，集團繼續運用先進之科技，微縮晶片尺寸，提高成品率和減省工序，以降低成本，抵銷價格下跌之影響及保持毛利率於合理水平。

集團於爭取業務和客戶方面表現出色。例如集團與摩托羅拉已奠定穩固雄厚之業務基礎，特別是熱賣流動電話 RAZR V3 系列亦採用了集團的移動 TFT 顯示器集成電路晶片。在 OLED 顯示器方面，集團取得新力和Creative 等MP3播放機新客戶。而筆記簿型電腦和個人電腦屏幕等大屏幕顯示器方面，廣輝電子(Quanta Display)已成為集團首位主要客戶。此外，集團亦與一波士頓科技公司高平公司簽訂市場推廣協議，銷售插入即播式雙目顯示模組產品。最後，集團於

本年度有 145 項產品應用項目獲模組製造商採納，按年增長達12%。集團相信其移動顯示器晶片的全球市場份額已超過 20%。

「We make more things happen」[締造更多不平凡]正好反映集團於二零零五年之佳績。首先，集團榮獲矚目之「ARC 國際獎項」，確認集團之首份年報冠絕全港。其次是贏取了「香港傑出僱主」獎項及 IR Magazine 所頒發之「特別提名獎」(Special Mention)，表揚集團對員工和投資者的重視。接著是分別由香港社會服務聯會、Red Herring、德勤、Fabless Semiconductor Association、香港電子業商會及 EDN China 頒發之多個獎項。

1. 集團的集成電路晶片於流動電話市場擁有逾20%的佔有率，其產品的最終客戶均為著名流動電話品牌商。值得一提的是，熱賣的Motorola RAZR V3系列亦使用集團的m-TFT顯示器集成電路晶片。
2. 新力和Creative均為集團的新客戶，其出品之MP3播放機亦使用集團的OLED集成電路晶片。
3. 集團的大屏幕顯示器集成電路晶片已於2005年開始量產。廣輝電子股份有限公司是集團的首位重要客戶。



1.



2.



3.

二零零五年全年，集團之股票交投量進一步升至平均每日13.6百萬股，較去年上升27%。雖然集團上市僅一年，但由於集團之股份流通量、公眾持股量、及在業內和國家之代表地位，因此集團獲納入摩根士丹利香港及小型股指數內。二零零五年十月，原有創投基金股東

減持約202百萬股份。在該配股活動後，集團之公眾持股量提升至超過八成。

最後，對於二零零五年的出色表現，並廣受客戶、供應商、員工和股東支持，集團感到非常欣慰。

## 財務回顧

### 5年財務摘要

百萬美元	重列 <sup>v</sup>				
	二零零五年	二零零四年	二零零三年	二零零二年	二零零一年
銷售額	394.1	308.2	109.3	60.0	37.5
毛利	119.6	96.6	46.0	20.9	12.3
純利	76.3	57.9	22.7	6.8	2.7
<b>資產及負債</b>					
總資產	270.3	250.1	81.6	48.5	32.1
總負債	(63.3)	(73.4)	(31.7)	(15.1)	(5.5)
股東權益	207.0	176.8	49.9	33.4	26.6
<b>美仙</b>					
<b>每股盈利</b>					
基本 <sup>i</sup>	3.12	2.63	1.09	0.33	0.13
攤薄 <sup>ii</sup>	3.08	2.50	不適用	不適用	不適用
每股股息	2.44	1.88 <sup>iii</sup>	0.85 <sup>iii</sup>	3.40 <sup>iv</sup>	—
每股資產淨值 <sup>i</sup>	8.47	8.02	2.41	1.61	1.33

本公司於二零零三年十一月二十一日註冊成立。二零零一年至二零零三年的財務數據是將本集團(包括本公司及其附屬公司)視作持續經營實體按照合併會計基準而編製。

i 每股基本盈利及每股資產淨值是分別根據截至二零零一年、二零零二年、二零零三年、二零零四年及二零零五年十二月三十一日止年度各年的已發行普通股加權平均數1,985,212,280股、2,074,852,711股、2,074,852,711股、2,204,501,037股及2,445,135,773股計算。為計算已發行普通股加權平均數，合共1,808,846,553股普通股被視為自二零零一年一月一日起經已發行。二零零四年及二零零五年的數目則是按照年內已發行普通股(不包括所持本身股份)加權平均數而計算。

ii 由於截至二零零一年、二零零二年及二零零三年十二月三十一日止年度各年並無任何具潛在攤薄影響的普通股，故無呈列有關期間的每股攤薄盈利資料。於二零零四年及二零零五年，每股攤薄盈利的資料分別按2,320,846,751股及2,473,217,108股普通股計算，而每股攤薄盈利乃根據假設年內所有尚未行使購股權已作轉換(惟不包括未獲分配所持本身股份)的已發行經調整加權平均普通股計算。

iii 由於二零零四年三月一日所支付的二零零四年首次中期股息乃屬於二零零三年之業績，因此該中期股息已納入二零零三年計算的每股股息，而非二零零四年計算的股息。

iv 股息是由本公司的全資附屬公司Solomon Systech Limited (「SSL」)於年內支付予當時的股東。SSL支付股息時的已發行股份數目為183,290,271股。

v 二零零四年的業績及於二零零四年十二月三十一日的資產及負債已予重列，以反映採納詳列於財務報表附註2.1中有關香港財務報告準則的新訂/經修訂標準及詮釋的影響。

集團開始推廣其雙目顯示模組產品(如圖示)。此產品是一個視像眼鏡的完整影像子系統,由集團研發的微型顯示器集成電路晶片控制。它實現了流動影像科技,能提供相等於置身7呎距離外觀賞35吋電視所播放的大型視像效果,但重量則少於1安士。

### 銷售額及盈利

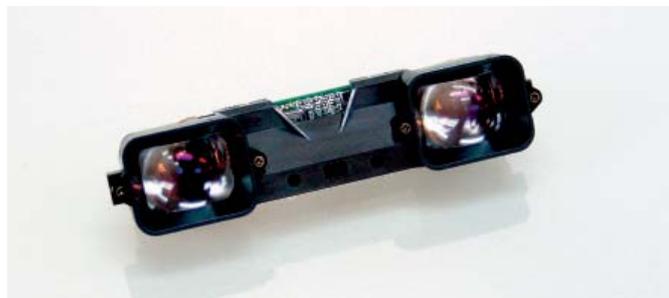
集團於二零零五年之銷售額上升28%至394百萬美元。增長主要由於移動TFT顯示器集成電路晶片銷量增加,以及OLED顯示器集成電路晶片之龐大付運量。毛利亦增至120百萬美元,按年增長達24%。由於集團加強控制成本,二零零五年之毛利率維持在30.3%,而二零零四年則處於31.3%之水平。

集團於年內之純利達76.3百萬美元,較去年上升32%。縱使集團大幅增加集成電路晶片設計及工程之人手,純利率仍保持於19.3%,而二零零四年則為18.8%。

### 流動資金與財務資源

年內集團營運所得的淨現金流為98百萬美元。集團於年底之現金淨額達161百萬美元,而二零零四年十二月三十一日則為137百萬美元。現金水平出現變動,主要由於(1)集團支付52百萬美元的股息;及(2)資本支出6百萬美元。至於現金儲備方面,集團將繼續投資於產品開發,確保生產能力,進行若干企業投資,並保持一定的現金水平以應付一般企業需要。於二零零五年十二月三十一日,集團概無任何借貸,現金結餘主要存放於利息戶口。

所有應收款及大部份應付款以美元結算。集團經常緊密監察外幣匯率,從而以有利的匯率將美元兌換為其他貨幣,支付當地營運開支。於



回顧期內,由於集團認為其外匯風險不高,所以集團並無利用任何衍生工具以對沖其外幣兌換風險。

鑑於集團錄得創紀錄之純利及擁有較充裕之現金,故集團之董事會建議向二零零六年四月二十日名列公司股東名冊之股東宣派末期股息每股15港仙。總括而言,集團全年股息為每股19港仙,派息比率約為純利的80%,以二零零五年全年每日平均收市價每股2.60港元計算,股息率為7.3%。

### 資本開支與或然負債

於二零零五年,集團動用了6百萬美元用作資本開支,以支付電腦硬件、軟件、知識產權使用權、研發設備、封裝以及測試器材。現時,集團所有研發設備均位於集團之辦事處,而所有生產設備則放置於委託供應商。於二零零五年十二月三十一日,集團概無重大資本負擔及或然負債。

顯示器集成電路晶片付運量 (百萬件)	2005	2004	增長 (%)
單色 STN	45.3	47.1	-3.8
彩色 STN	142.5	88.2	61.6
移動 TFT	33.5	7.1	371.8
OLED	40.5	14.1	187.2
L-TFT	0.3	—	不適用
其他	0.9	0.5	80.0
<b>總數</b>	<b>263.0</b>	<b>157.0</b>	<b>67.5</b>

附註：L-TFT 指大屏幕顯示 TFT 驅動器集成電路晶片。其他則包括圖形控制器、電子手賬及其他應用顯示器集成電路晶片的產品。

## 業務回顧

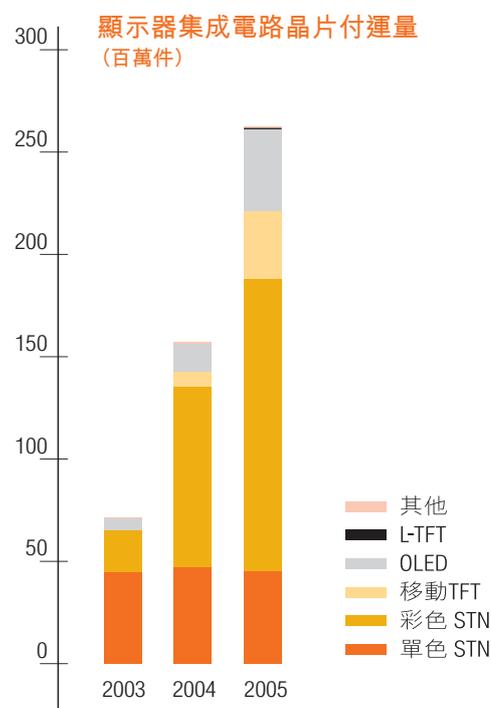
### 產品付運量

於二零零五年年初，半導體及流動電話市場處於週期性弱勢。因此，晶圓代工廠的使用率普遍偏低，這使晶圓供應量較為充裕。進入下半年，晶圓供應量開始緊張導致集團毛利率受壓。

二零零五年的訂單出貨比率為 0.93。總括而言，集團的顯示器集成電路晶片的付運量按年增加 68% 至 263 百萬件，此強勁增長有賴集團的移動 TFT 和 OLED 顯示器集成電路晶片日漸普及。集團的產品平均售價由二零零四年的 1.96 美元下降至二零零五年的 1.50 美元，主要因為產品組合的改變和受到最終客戶的價格壓力所致。

付運量方面，集團的單色 STN 顯示器集成電路晶片於二零零五微跌了 3.8%，主要由於行業需求由黑白顯示器轉至彩色顯示器。然而，集團的彩色 STN 顯示器集成電路晶片的付運量則上升 61.6%。增幅主要有個因素，包括集團推出更多新產品、對客戶的全面支持、恰當的定價以及適時將產品推出市場。另一鼓舞成績，是集團的移動 TFT 顯示器集成電路晶片很快被

客戶採用，增長率為 372% 並廣泛應用於著名品牌的移動電話如 RAZR V3 等。受惠於全球 MP3 播放器市場的三位數字增長，集團的 OLED 顯示器集成電路晶片付運量錄得 187% 增幅。透過與廣輝電子緊密合作後，集團已於二零零五年底正式量產其大屏幕顯示器集成電路晶片。



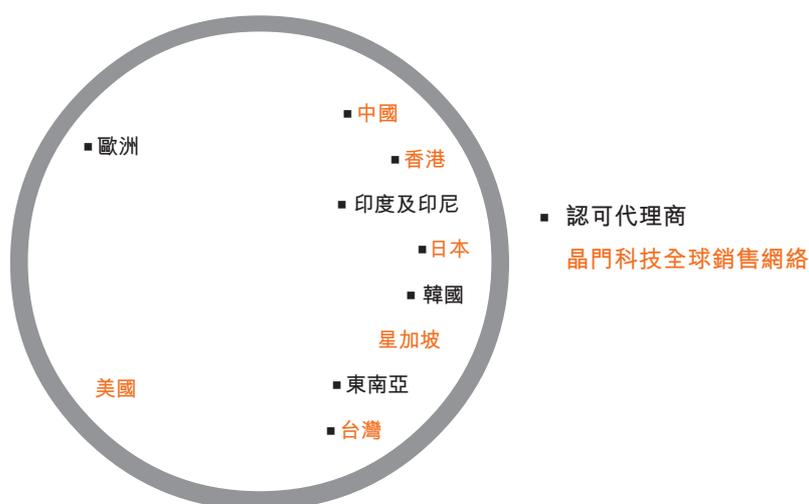
展覽／會議	地點	日期
第十屆國際集成電路研討會暨博覽會	深圳 / 上海	四月四至五日 四月十二至十四日
OLEDs Asia 2005 — Intertech Conferences	首爾	四月十八至二十日
SID 2005	波士頓	五月二十四至二十六日
International Symposium on Consumer Electronics 2005	澳門	六月十四至十六日
The 5th International Meeting on Information Display and Exhibition	首爾	七月二十至二十三日
第三屆中國國際集成電路產業展覽暨研討會	北京	八月二十四至二十六日
國際電子組件及生產技術展 2005	香港	十月十三至十六日

### 新產品及客戶

集團於二零零五年一共投產27種新產品，較去年上升約70%。當中大部份為與流動電話相關之顯示器集成電路晶片，供應至模組生產商，最後為全球流動電話品牌和便攜式裝置所採用。為推廣這些最新產品及技術，集團於二零零五年參與了多項國際展覽及會議。

集團的產品質素及客戶服務備受各界認同，於二零零五年更獲客戶頒贈四個獎項。

憑藉其廣泛的銷售網絡及完善的客戶服務，集團進一步擴大其客戶層，例如與集團業務往來金額超過一千萬美元的模組客戶數目便由二零零四年的五個上升至二零零五年的八個。現時，集團為全球超過70個的模組製造商提供服務。



1. 集團於二零零五年一共投產 27 種新產品。這些產品直接供應至模組生產商，並最終應用於全球性的流動電話品牌和其他便攜式產品。
2. 集團擁有一隊經驗豐富的優秀產品設計團隊，確保開發出的集成電路晶片超越客戶的期望。圖中顯示工程師正在測試集團的顯示器集成電路晶片於大屏幕上的應用。
3. 集團在科研上的努力，最終將會獲得更多商機，使集團站在科技的尖端。圖中顯示正在測試中的移動集成電路晶片。

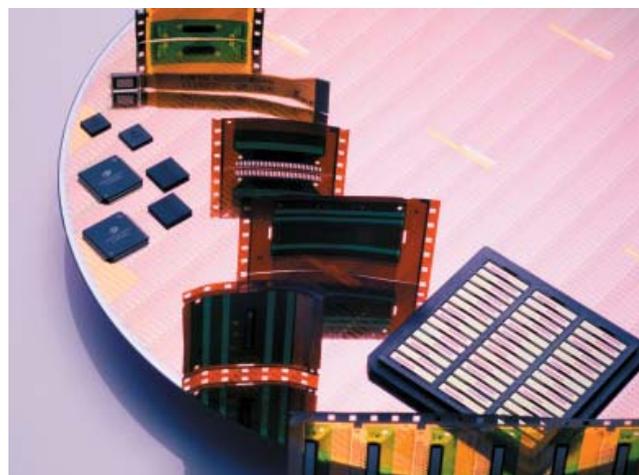
集團相信全球各主要流動電話品牌已經或已開始採用集團的顯示器集成電路晶片。於非流動電話範疇，集團亦已推出一系列主要產品，並贏得業內殊榮。例如集團的微型顯示器集成電路晶片（產品型號：SSD1502）便於二零零五年榮獲香港電子業商會創新科技金獎及全場大獎。此外，集團設計的高效能OLED顯示器集成電路晶片（產品型號：SSD1339）亦獲得二零零五年 EDN China 電子設計技術創新獎。

## 科研發展

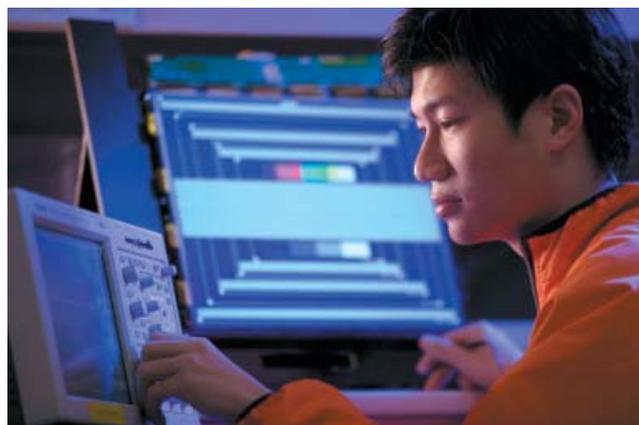
研發能力乃集團其中一項主要的競爭優勢。集團的管理層定期監察集團的研究結果及客戶對產品特性及規格的新需求。集團的最終目標是開發出可超越客戶期望和遠超其他同業對手的集成電路晶片。

於過去十二個月，集團的研發成本約為18百萬美元，而從事研發的員工數目於二零零五年十二月三十一日止增至超過 190 名。員工數目的上升為集團業務擴充計劃的一部份，目的是迎接更多來自客戶的商機，及在創新產品方面保持競爭力。

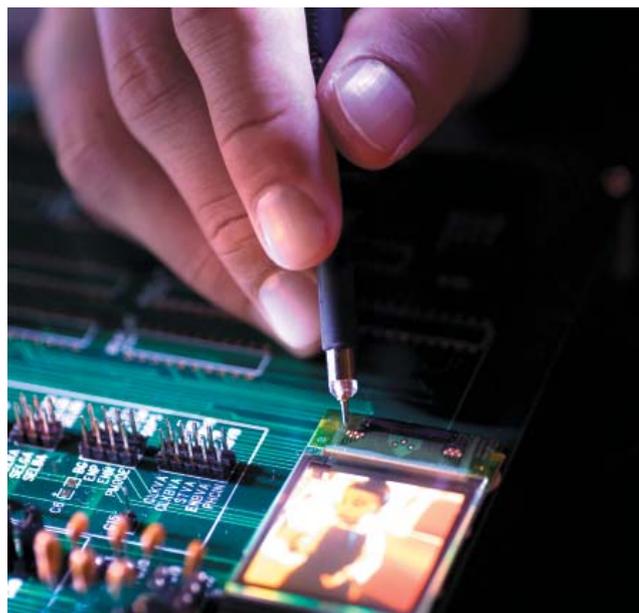
集團旗下三間分別位於香港、深圳及新加坡的科技中心，專責為現有及未來產品進行研發工作。香港的研發隊伍提供全面的產品開發，深圳科技中心負責處理特別項目，而新加坡科技中心則專門開發多媒體集成電路晶片及知識產權。



1.



2.



3.

在晶圓技術的發展方面，集團產品應用了0.13 $\mu\text{m}$ 至0.6 $\mu\text{m}$ 的精密技術，視符成本效益和客戶要求等因素而定。於二零零五年，集團亦申請了3項專利及發表了5篇科技專題文章。

## 前景

### 顯示面板業務

#### 移動顯示器

集團在全球移動顯示器業務方面有穩固的地位，其市場佔有率和定位對整個移動顯示器行業舉足輕重。展望未來，集團將繼續於不同顯示器技術方面採取數個策略性的方向。

二零零六年，集團預計單色STN顯示器集成電路晶片的付運量增長持平。彩色STN顯示器集成電路晶片的增長亦會和市場同步，估計為溫和的雙位數。至於移動TFT顯示器集成電路晶片，集團將集中三至四個頂尖品牌客戶，因此集團之移動TFT顯示器集成電路晶片的增長足以超越其市場增長。另外，就OLED顯示器集成電路晶片而言，流動電話以OLED顯示器作為主屏幕將會是最備受關注的發展。以其擁有超過40%OLED顯示器集成電路晶片的市場佔有率來預計，集團將受惠於以OLED顯示器驅動的消費電子產品所帶來的增長，如流動電話、MP3和MP4播放器、MD播放器及其他付運量較大的產品等。

#### 大屏幕顯示器

二零零五年的門驅動器(gate driver)集成電路晶片的付運量超過320,000件。在二零零六年，集團的目標是擴闊產品的類型，並同時付運用於筆記簿型電腦、電腦屏幕及液晶體顯示

器電視的門及源驅動器(gate & source driver)集成電路晶片。這類集成電路晶片初步應用於32吋以下的顯示器。集團將滿足客戶要求付運更多驅動器集成電路晶片。

現時，整個大屏幕顯示器的市場超過25億美元。這個潛力極大的市場足以讓集團投放更多資源，以達至擴大市場佔有率和帶來持續銷售增長。除廣輝電子外，集團計劃於區內獲取數個新客戶。正如上述，集團在大屏幕顯示器業務的兩個目標是：(1)為集團帶來長期銷售增長；及(2)進攻與液晶體顯示器電視相關的高增值集成電路晶片市場。

#### 新型顯示器

這業務尚未為集團帶來可觀收入。然而，作為一個創新科技企業，集團不單投放資源研發有市場即時需求的產品，同時更發展未來有龐大需求的產品。直至今日，集團認為有相當產品發展潛力巨大，包括微型顯示器集成電路晶片、可扭曲顯示器集成電路晶片及雙穩態驅動器集成電路晶片。

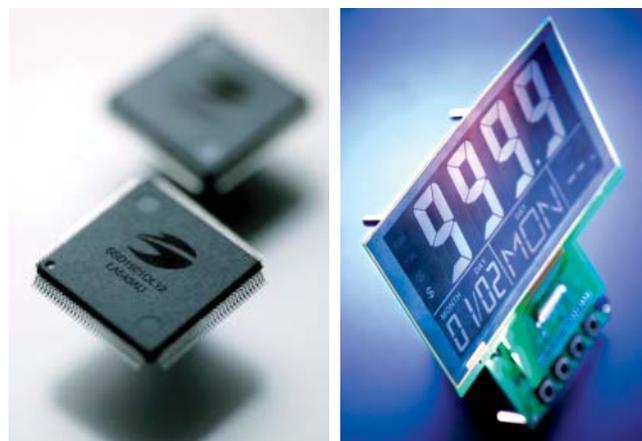
集團相信微型顯示器集成電路晶片有多項應用層面，例如流動娛樂產品、流動配置及立體遊戲機等，全賴大量的便攜式多媒體播放機及即將面世的流動電視電話。於二零零五年，集團與高平公司簽訂市場營銷共同協議，於中國市場推廣「流動影院」技術。於可扭曲或雙穩態顯示器方面，它們可應用於超薄式便攜裝置或可附貼裝置，以至由射頻驅動的電子標籤等。管理層認為新型顯示器的市場需求潛力毋庸置疑，故將會繼續研發及擴展這方面業務以領先其他競爭對手。

1. 為了提供更全面的顯示器集成電路晶片解決方案，集團已開始進軍顯示系統業務，並研發如影像處理器(產品型號：SSD1921)等集成電路晶片。
2. 可扭曲或雙穩態顯示器可應用於電「紙」裝置上，例如標籤、時計或電「紙」書等。集團認為新型顯示器的需求有龐大潛力。
3. 微型顯示器集成電路晶片應用於便攜式顯示模組中，可推動創新科技的應用，例如流動娛樂電子產品、流動裝置配件及立體遊戲機等。

## 顯示系統方面

顯示系統方面是指一些用於補足顯示屏幕或豐富顯示屏的圖像、圖形或功能的集成電路晶片。顯示系統集成電路晶片包括圖形控制器、影像處理器、流動電話話音晶片組、多模式話音解碼器、多媒體處理器、計時控制器及介面周邊晶片組等。

集團準備透過夥拍策略性聯盟、業務合作、產品收購或特許重要知識產權，以加快集團產品開發。於二零零五年，集團從 Qualcomm Inc. 取得MDDI介面特許知識產權，這產權在CDMA平台是被廣泛應用的顯示器介面，以及從一所國際性的科技公司特許了有關處理器和相關軟件平台的知識產權等。通過開發該等業務，集團將會更全面提供顯示器集成電路晶片的解決方案。



1.

2.



3.