

# 管理層討論及分析

## 業務回顧及展望

本集團主要從事製造HDD、液壓設備及汽車零件所用精密金屬零件。配備全自動化數控車床、研磨機、壓鑄機器及熱處理設備，本集團可調整其生產線、工具及設備，以根據客戶之特別需求製造多種不同之精密零件。

年內，本集團之高質素產品持續獲得客戶支持，總銷量大幅上升48.5%，詳情如下：

	銷量		
	二零零五年 百萬件	二零零四年 百萬件	增長 %
HDD零件	299.43	185.38	61.5%
液壓設備零件	14.19	10.51	35.0%
汽車零件	0.41	0.05	720.0%
其他零件	34.57	38.87	(11.1%)
	<b>348.60</b>	234.81	48.5%



數控工具研磨設備

# 管理層討論及分析

## HDD零件

HDD之市場需求於年內大幅增長。全球HDD付運量為377,000,000件，較二零零四年上升24.8%（資料來源：TSR）。需求出現大幅增長乃由於個人數碼錄像機、電視圖像處理器、遊戲機及DVD-HDD錄影機等範疇消費電子部分開始應用HDD。特別是寬頻、網上廣播及視像服務對硬盤之容量需求較大。高解像度程式之資料容量需求為標準解像度程式之五倍，而大大提高對硬盤容量之需求。因此，本集團二零零五年HDD零件之銷售額大幅增加，較去年上升51.5%至326,903,000港元。

來自消費電子工具之HDD業務將繼續增長，預期未來兩至三年個人電腦及適用於其他HDD消費產品業務將各佔HDD應用之一半。市場研究專家IDC預期，長遠而言，由現時至二零零九年，HDD之複合年度增長率為15%。

本集團80% HDD零件為3.5吋HDD零件，餘下18%及2%則分別應用於2.5吋HDD及應用於1吋HDD。

展望將來，桌上型電腦及手提電腦之需求將維持穩定，而HDD所提供之高容量解決方案將對電腦及HDD換機市場造成刺激。此外，儘管MP3市場由flash制式之數據儲存器佔據，使用HDD之Video iPod等產品市場仍持續向好。歷史數據顯示，主流HDD之容量擴充速度極高。3.5吋HDD之容量於十年內由5GB以下增加至500GB，同期，2.5吋HDD之容量則由1GB增加至120GB。HDD之「直線」錄製技術可使HDD之容量增加十倍。因此，本集團相信，HDD之銷售額將於可見將來為本集團提供穩定收入。



# 管理層討論及分析

## 液壓設備零件

液壓設備零件之銷售額為本集團提供之穩定收入與日俱增。本集團現正生產轉向部件，如工業用活門、泵及變速箱之主要零件軸、線軸、變速器、活塞、旋轉尾座、柱塞及分電蓋。於二零零五年，本集團成功獲得液壓零件之新客戶，故銷售額較二零零四年上升42.7%至62,986,000港元。

液壓設備零件業務之增長主要受惠於向中國外判工序之趨勢，本集團相信，未來收入之持續增加將於可見將來維持。

## 汽車零件

本集團自二零零二年起專注汽車零件市場，並獲頒QS9000認證。於二零零五年，本集團於參與汽車零件業取得重大進展，獲全球汽車零件製造商Siemens VDO，Bosch，Delphi及TRW接納為合資格供應商。

此外，於回顧年內，本集團成功取得數張3至5年之長期供應商合約。根據該等合約，本集團將於二零零六年至二零一零年向客戶提供零件。該等長期供應合約可鞏固本集團於未來參與汽車零件業之基礎。此外，本集團於二零零六年三月成功取得TS16949之認證。

儘管汽車零件佔本集團截至二零零五年十二月三十一日止年度之營業額僅0.3%，本集團相信，根據與主要汽車部件製造商訂立之長期合約及磋商中之公開計劃，汽車零件之銷售將成為本集團於二零零六年及可見將來營業額之重要部分。



# 管理層討論及分析

## 生產設施

於回顧年內，本集團之新廣州一號廠房之生產設施於二零零五年三月開始大量生產。此外，本集團亦進一步翻新位於泰國曼谷及中國東莞之現有生產設施。生產設施數目於二零零五年增加及預期生產樓面面積將於二零零六年進一步增加，估計如下：

	於二零零六年 十二月三十一日 預期生產 樓面面積 平方米	於二零零五年 十二月三十一日 實際生產 樓面面積 平方米	於二零零四年 十二月三十一日 實際生產 樓面面積 平方米
曼谷廠房	7,495	7,495	7,495
東莞廠房	10,630	10,630	5,359
廣州新豪一號廠房	19,902	19,902	—
廣州新豪二號廠房	19,902	—	—
廣州新豪三號廠房	19,902	—	—
其他輔助設施	54,827	37,457	14,364
	<b>132,658</b>	<b>75,484</b>	<b>27,218</b>



# 管理層討論及分析

## 機器及設備

回顧年內，本集團增加合共221,433,000港元之新機器及設備，以應付新增之客戶訂單。下表載列機器數目於年內之增加：

	機器及設備 於二零零五年 十二月三十一日 機組	於年內增加之 新機器及設備 機組	機器及設備 於二零零四年 十二月三十一日 機組
數控自動車床	975	352	623
處理中心	105	14	91
研磨機	72	26	46
壓鑄機	2	2	—
熱處理機組	10	5	5
	<b>1,164</b>	<b>399</b>	<b>765</b>



數控工具研磨設備

# 管理層討論及分析

## 財務回顧

### 營業額

於回顧年度，本集團錄得綜合營業額增加44.1%至405,977,000港元。此重大增加乃由於廣州廠房新增之生產設施，連同東莞廠房及泰國廠房之設施數目增加，因此本集團之平均每月產能增加超過40%，增加本集團產能因此而取得更多客戶訂單。

按產品種類分析之營業額如下：

	二零零五年 千港元	%	二零零四年 千港元	%	增長 %
HDD樞零件	<b>225,447</b>	<b>55.5%</b>	138,643	49.2%	62.6%
HDD主軸馬達零件	<b>101,456</b>	<b>25.0%</b>	77,105	27.4%	31.6%
	<b>326,903</b>	<b>80.5%</b>	215,748	76.6%	51.5%
液壓設備零件	<b>62,986</b>	<b>15.5%</b>	44,150	15.7%	42.7%
汽車零件	<b>1,026</b>	<b>0.3%</b>	325	0.1%	215.7%
其他	<b>15,062</b>	<b>3.7%</b>	21,449	7.6%	(29.8%)
	<b>405,977</b>	<b>100%</b>	281,672	100%	44.1%



數控自動車床

# 管理層討論及分析

## 毛利及邊際毛利

於回顧年度內，本集團面對不銹鋼及合金鋼棒價格大幅波動，上升波幅約為5-10%，此波幅對本集團之生產成本構成壓力。此外，年內廣州市人民政府提高最低工資水平以及人民幣升值導致以人民幣列賬之開支增加，均對本集團之溢利能力構成重大壓力。此外，本集團之折舊成本亦增加86.9%至45,834,000港元，此乃由於本集團於年內大量投資新機器及設備以應付日後之訂單，並導致邊際毛利下跌。然而，本集團訂立較長期之原材料供應商合約，以保障其免受原材料價格大幅波動影響。配合不斷採納成本控制措施及改善生產程序，本集團之邊際毛利維持於30.5%之水平（二零零四年：33.6%）。

## 其他收入及收益

於回顧年度，由於以日圓償付款項，而年內日圓兌美元疲弱，因此本集團錄得外匯收益7,747,000港元（二零零四年：匯兌虧損淨額2,397,000港元）。

其他收入及收益包括銀行利息收入2,411,000港元（二零零四年：69,000港元）、碎料銷售2,170,000港元（二零零四年：2,828,000港元）及投資物業重估收益3,216,000港元（二零零四年：2,559,000港元）。

## 銷售及分銷開支

於回顧年度，銷售及分銷開支增加75.6%至13,652,000港元（二零零四年：7,773,000港元），主要由於隨著營業額增加44.1%，開往國外之貨運及處理成本大幅增加約3,700,000港元及1,700,000港元市場推廣開支所致。

## 行政開支

行政開支增加33.5%至48,113,000港元（二零零四年：36,034,000港元），主要歸因於自二零零五年一月一日開始採納香港財務報告準則第2號，以致年內確認購股權成本7,577,000港元（二零零四年：零）所致。倘不計及確認購股權開支之影響，行政開支僅較二零零四年增加12.5%。

# 管理層討論及分析

## 融資成本

於截至二零零五年十二月三十一日止年度，本集團錄得融資成本12,216,000港元，較二零零四年之5,109,000港元增加139%。融資成本大幅增加主要由於在二零零五年八月提取200,000,000港元三年期貸款融資。此外，年內香港銀行同業拆息繼續上升及提取其他融資租約貸款亦導致融資成本大幅增加。

為減少二零零六年度之融資成本，本公司於二零零六年四月十二日，透過先舊後新配售，按配售價每股1.87港元，向機構投資者配售120,000,000股股份。認購所得款項淨額約212,500,000港元，其中約96,000,000港元將撥作購置新機械及設備，餘額則撥作一般營運資金。預期日後籌措之借貸將得以減少。

## 股東應佔純利

股東應佔純利由去年同期53,235,000港元增加至截至二零零五年十二月三十一日止年度之64,398,000港元，主要由於營業額較去年增加44.1%。邊際純利由去年同期之18.9%減至截至二零零五年十二月三十一日止年度之15.9%，主要歸因於原料成本波動導致邊際毛利下跌，機器之大額投資令折舊成本增加以及因自二零零五年一月一日開始採納香港財務報告準則第2號導致購股權開支增加7,577,000港元所致。

## 本集團資產之抵押詳情

於二零零五年十二月三十一日，本集團之有抵押借貸總額約3,143,000港元，乃以本集團賬面淨值總額約56,312,000港元之機器、土地及投資物業作抵押。

## 貨幣風險及管理

由於本集團於全球均有業務，故須承受外匯風險。其收益主要以美元結算，而主要原材料、機器及生產開支則以日圓、人民幣、泰銖及港元結算。除美元及與美元掛鈎之港元外，本公司主要就日圓訂立遠期貨幣合約，以減低貨幣波動帶來之潛在匯兌風險。

## 資本開支

為迎合業務增長，本集團正增加其產能，以提高靈活彈性以配合有效率生產，並於年內投資387,474,000港元購置土地及樓宇以及廠房及機器（二零零四年：156,119,000港元）。

特別是本集團自上市日期以來透過全資附屬公司科達精密工程有限公司及擁有99.99%權益之附屬公司Integrated Precision Engineering (Thailand) Co., Ltd.，與九龍機械有限公司（「九龍機械」）就收購包括CNC精密自動車床、研磨機器及其相關配件等機械訂立多份合約，以提升本集團於曼谷及中國東莞與增城之生產能力，詳情載於本公司日期分別為二零零六年三月七日及二零零六年三月二十九日之公布及通函。

# 管理層討論及分析

九龍機械一直為「Miyano」及「Tsumami」等多款著名日本製CNC自動車床之獨家經銷商，本集團於生產時廣泛採用該等機器，並已向九龍機械採購該等機器超過十三年。九龍機械及其最終實益擁有人為獨立於本公司及其關連人士之第三方。

誠如本公司於二零零四年十月十九日刊發之招股章程所披露，本集團之生產程序基本包括以下步驟：(i)第一階段涉及原材料查驗及CNC車床調校；(ii)第二階段涉及鑽孔、攻牙、開槽或鑼平位；(iii)完成程序包括外觀檢查、包裝及存倉。自九龍機械購置之機械均為CNC機械，令本集團可製造高精密度及質素金屬零件及配件，而該等零件及配件適用於各類設備及儀器。該等機械均為作大量生產之標準機械，而非為本集團個別客戶需要而度身訂製，而本集團之現有機械仍將繼續用於其生產過程，故現有機械之價值不會受購置所影響。除該等由Integrated Precision Engineering (Thailand) Co., Ltd.購置將置於泰國生產廠房之機械外，所有自九龍機械購買之其他機械均位於中國。所有有關進口機械至中國及泰國及支付購置之批准經已取得。進口機械至中國已確認為本集團有關中國成員公司註冊資本增加。

當本集團就購置機械訂立有關合約，則款項將會被視為資本承擔。於機械交付予本集團後，機械之成本將資本化為本集團之固定資產，故本集團將須於信貸期內支付有關成本。

預期本集團將於未來12個月繼續向九龍機械及其他供應商購置不少於200,000,000港元之類似機械，以配合本集團擴充計劃。待完成中國廣州增城市第二及第三階段發展項目後，本集團之產能將於二零零六及二零零七年分別增加約50%及再擴大50%。

## 資產與負債

於二零零五年十二月三十一日，本集團之資產總值為1,134,261,000港元（二零零四年：557,967,000港元）、負債總額為649,518,000港元（二零零四年：264,194,000港元），而股東資金則為484,743,000港元（二零零四年：293,773,000港元）。資產淨值增加65%（二零零四年：82.6%）至二零零五年十二月三十一日之484,743,000港元（二零零四年：293,773,000港元），主要原因為二零零五年五月以每股1.15港元配售100,000,000股股份予機構及個人投資者，以及二零零五年年度保留溢利增加所致。

# 管理層討論及分析

## 流動資金、財政資源及財務比率

於二零零五年十二月三十一日，根據已發行601,070,000股普通股（二零零四年：500,000,000股已發行普通股）計算，每股現金為26港仙（二零零四年：10.5港仙），而每股資產淨值為80.6港仙（二零零四年：58.8港仙）。

於二零零五年十二月三十一日，本集團現金對比流動負債比率為0.39（二零零四年：0.28）。

於二零零五年十二月三十一日，本集團債務淨額（所有計息銀行及其他借貸減現金）對比資本比率為0.42（二零零四年：0.27）。

## 人力資源及薪酬政策

為配合本集團業務擴充，年內已聘用多名富經驗之工程人員及技術專才。於二零零五年十二月三十一日，本集團之僱員總數為3,044名（二零零四年：2,024名）。

由於僱員為本集團取得增長之最重要資產，本集團對彼等非常重視，並鼓勵彼等參與不同種類有助個人發展及訓練工作技能之在職培訓。本集團亦為各職級員工舉辦工作坊，改善工作安全及建立團隊精神。本公司按本公司之表現、個人表現及貢獻獎勵員工。

本集團已採納一項為選定參與人（包括全職僱員）而設之購股權計劃，以作為彼等對本集團貢獻之鼓勵及獎賞。本集團亦設有強制性公積金計劃及地方退休福利計劃。