

管理層討論及分析

概覽

於二零零六年，集團面對來自行業及公司本身的不同挑戰。儘管如此，集團早已預見有關情況，制定並落實積極應對措施，讓集團得以憑藉堅實的基礎走出困境。除了與客戶的緊密業務聯繫和優良的產品組合，集團更拓展至流動電話以外的業務，同時加強其基礎設施，包括資訊科技系統和組織架構，以支援擴大業務規模和作多元化發展。作為一家具彈性的無生產線設計公司，集團洞悉業務週期變化，更藉此爭取機會進一步發展其業務。

去年，集團的顯示器集成電路晶片的付運量達到約230百萬件（二零零五年：263百萬件），當中主要為彩色STN液晶體顯示器類別。由於部份OLED客戶及主要的大屏幕TFT（L-TFT）客戶突然撤出顯示器行業，影響集團未能達到預先釐定的業務目標。於二零零六年第三季，市場需求大幅放緩，限制集團付運量的增長。然而，隨後業務於第四季顯著回升，集團因此錄得有史以來第二高的季度付運量。與此同時，集團亦開始大量付運應用於電子紙的雙穩態顯示驅動器集成電路晶片，至年底的付運量超過10百萬件。此外，於顯示系統方面業務發展亦相當理想。

於二零零六年，流動電話行業增長約25%，估計集團於年內佔流動電話顯示驅動器集成電路晶片市場份額約16-18%，而二零零五年則佔20%，佔有率下跌主要是由於集團的移

動TFT業務增長較預期緩慢。為應付這個挑戰，集團已落實業務計劃，加強與更多頂級電話品牌和其優先模組生產商的聯繫。此外，集團亦會引入多項先進技術，以加強與客戶的聯繫，例如推出全球首個流動電話適用兼可提高視像質素的MIPI主橋芯片。

鑒於若干OLED面板客戶及主要的L-TFT面板客戶縮小業務規模及撤出市場，令OLED及L-TFT付運量有所減少。有見OLED及L-TFT仍具有龐大的銷售潛力，集團已繼續調配資源在這些業務上，並且致力開拓新應用和物色新客戶，以推動業務繼續增長。

集團的雙穩態顯示器集成電路晶片支援摩托羅拉的Motofone，這是全球首部電子紙顯示流動電話。自Motofone推出市面後，鑑於電子紙科技具有嶄新的顯示功能，有著明顯勝過其他顯示科技的優勢，因此市場積極發掘這項先進技術的各種潛在用途。而來自消費電子、通訊、電腦以及其他多個行業的潛在客戶亦接觸集團，評估電子紙技術可否用於他們的產品之上，成為其嶄新增值功能。集團已投入資源，讓這項新顯示器技術不單可應用於流動電話之上，甚至可用於智能卡、時計、記憶卡、價格標籤及禮品等。

為盡量提升集團的人力資源這重要資產的價值，集團於年內積極改善其基建。於二零零六年，集團採納甲骨文的企業資源規劃

管理層討論及分析（續）

財務回顧

五年財務摘要

百萬美元	2006	2005	重列 ^v 2004	2003	2002
銷售額	254.1	394.1	308.2	109.3	60.0
毛利	59.3	119.6	96.6	46.0	20.9
純利	22.4	76.3	57.9	22.7	6.8
資產及負債					
總資產	221.1	270.3	250.1	81.6	48.5
總負債	(41.2)	(63.3)	(73.4)	(31.7)	(15.1)
股東權益	179.9	207.0	176.8	49.9	33.4
美仙					
每股盈利					
基本 ⁱ	0.91	3.12	2.63	1.09	0.33
攤薄 ⁱⁱ	0.90	3.08	2.50	不適用	不適用
每股股息	0.77	2.44	1.88 ⁱⁱⁱ	0.85 ⁱⁱⁱ	3.40 ^{iv}
每股資產淨值 ^v	7.29	8.47	8.02	2.41	1.61

本公司於二零零三年十一月二十一日註冊成立。二零零二年至二零零三年的財務數據是將集團（包括公司及其附屬公司）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二零零二年、二零零三年、二零零四年、二零零五年及二零零六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 2,074,852,711 股、2,074,852,711 股、2,204,501,037 股、2,445,135,773 股及 2,467,035,647 股計算。為計算已發行普通股加權平均數，合共 1,808,846,553 股普通股被視為自二零零二年一月一日起經已發行。二零零四年、二零零五年及二零零六年數目則是按照年內已發行普通股（不包括未獲分配所持本身股份）加權平均數而計算。
- ii 由於截至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、二零零五年及二零零六年，每股攤薄盈利的資料分別按 2,320,846,751 股、2,473,217,108 股及 2,491,931,274 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的業績，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 股息是由公司的全資附屬公司晶門科技有限公司（「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，以反映採納香港財務報告準則的新訂／經修訂標準及註釋的影響。

銷售額及盈利

集團的銷售額為 254 百萬美元（二零零五年：394 百萬美元）。銷售額下降主要由於（1）平均售價下降 26%；（2）二零零六年第三季的需求大幅下降；及（3）移動 TFT 新業務並未如集團預期般迅速增長所致。由於付運量及平均售價下降，毛利亦較去年下降 50% 至 59 百萬美元。集團致力減低生產成本，以控制

其毛利率下跌的幅度。本年度的毛利率為 23.3%（二零零五年：30.3%）。

集團於期內投放更多資源於業務及產品發展上，令其銷售及行政開支和研發費用輕微上升。其他營運開支方面，由於集團預期有一投資項目將於二零零七年停止營運，所以集團需為投資作出 1.4 百萬美元的減值撥備。



集團持續投放資源於研發及業務發展，以在創新產品方面保持競爭力及迎接更多業務商機。

由於開支增加而毛利下降，集團於本年度錄得純利22.4百萬美元（二零零五年：76.3百萬美元）。

流動資金與財務資源

集團年內營運所得的淨現金流量為25百萬美元。集團於年底之現金淨額達122百萬美元，而二零零五年十二月三十一日則為163百萬美元。現金水平出現變動，主要由於(1) 集團支付55百萬美元的股息；(2) 購買固定資產所支付的9百萬美元；及(3) 企業策略性投資所動用的7百萬美元資金。公司亦動用1.5百萬美元進行股份回購並因此註銷

8.5百萬股股份。至於現金儲備方面，集團將繼續投資於產品開發、提升生產力及進行若干企業投資，並保持穩健的現金水平以應付一般企業需要。於二零零六年十二月三十一日，集團概無任何借貸，其現金結餘主要存放於利息賬戶。

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變動，及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。

鑒於集團於本年度錄得盈利，並擁有較充裕之現金，故公司董事會建議向二零零七年五月三日名列公司股東名冊之股東宣派末期股息為每股4港仙。總括而言，集團全年股息為每股6港仙，派息比率約為86%，以二零零六年全年每日平均收市價每股2.38港元計算，股息率為2.5%。

資本開支與負債

於二零零六年，集團動用了16百萬美元作資本開支，其中9百萬美元用作購買固定資產，另7百萬美元為策略性投資。所購買的固定資產包括電腦硬件及軟件、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及位於東莞之附屬公司。於二零零六年十二月三十一日，集團概無重大資本負擔及或然負債。

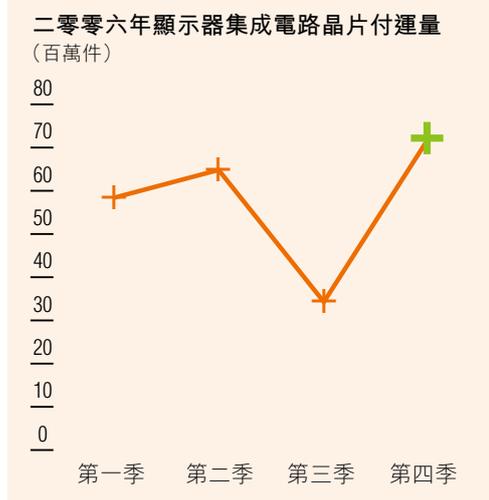
管理層討論及分析（續）

業務回顧

產品付運量

二零零六年的訂單出貨比率為1.0（二零零五年：0.93）。總括而言，集團的顯示器集成電路晶片的付運量為229.7百萬件。二零零六年第三季之不尋常疲弱需求令全年付運量按年下降13%。集團於二零零六年上半年錄得強勁的付運量，按年增長16%，惟其後於二零零六年第三季的需求大幅下降，付運量更跌至全年最低點。需求於二零零六年第四季回升，付運量亦回升至集團有史以來第二高的季度付運量水平。集團的產品混合平均售價由二零零五年的1.50美元下降至1.11美元，主要因為受到市場價格壓力所致。

由於液晶體顯示器（STN、TFT）仍為最普遍及主要的移動顯示器技術，因此此項業務仍佔集團本年度付運量的重大部份，惟液晶體顯示器正由STN過渡至TFT模式。移動TFT業務錄得重大連續性衰退，主要由於客戶產品轉變以及新設計的起飛較預期緩慢所致。OLED



顯示器方面，若干屏幕生產商於二零零六年宣佈退出此業務範疇，此舉影響OLED驅動器集成電路晶片的整體市場需求，從而影響集團的付運量。雙穩態顯示器集成電路晶片增長強勁，集團於二零零六年已付運逾10百萬件產品，反映電子紙技術已成功應用於流動電話及時計。此外，大屏幕顯示器業務及顯示系統業務亦於二零零六年付運少量集成電路晶片。

顯示器集成電路晶片付運量 (百萬件)	2006	2005	增長
單色STN	43.3	45.3	-4.4%
彩色STN	133.6	142.5	-6.2%
移動TFT	18.9	33.5	-43.6%
OLED	22.0	40.5	-45.7%
雙穩態	10.3	—	+
L-TFT	0.8	0.3	+166.7%
其他	0.8	0.9	-11.1%
總數	229.7	263.0	-12.7%

附註：其他包括圖形控制器、影像處理器、微型顯示控制器及其他。



集團推出全球首個MIPI主橋芯片。該芯片適用於需具備高影像質素如流動電視的便攜式裝置。



集團現時為全球大部分主要顯示器模組製造商提供服務。集團目標是直接跟原設計製造商 (ODM) 及獨立設計工作室 (IDH) 接洽以便和價值鏈中主要參與者保持更緊密的關係。

新產品及客戶

集團於二零零六年合共增加26種新產品以供客戶的新設計項目及量產，與二零零五年合共27件產品數目相若。當中16件新產品為與流動電話相關之顯示器集成電路晶片，包括9個屬於移動TFT。集團亦推出適用於電子標籤、數碼時計及智能卡的新雙穩態顯示器集成電路晶片，作為擴大流動電話以外產品銷售額的策略之一。顯示系統產品方面，集團推出4種適用於汽車影音系統、數碼相架、電子字典、MP4播放機、全球定位系統及工業產品的新影像處理器。此外，集團亦推出全球首個MIPI主橋芯片。該芯片包含與MIPI標準兼容的介面，適用於需具備高影像質素的便攜式裝置，如流動電視及遊戲機等。

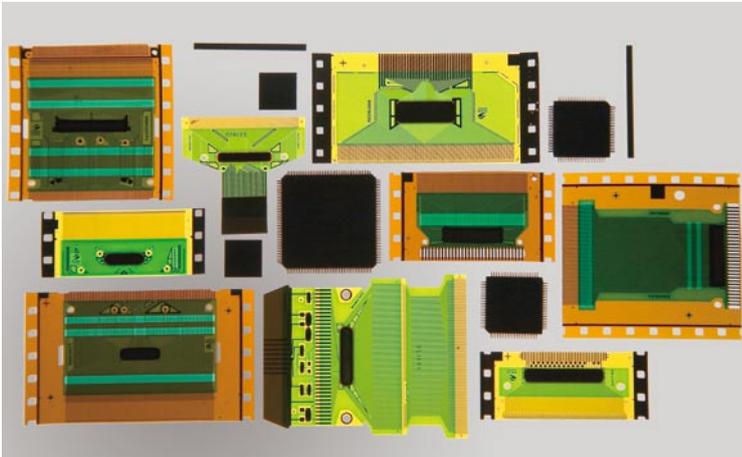
集團相信，要從現有或潛在客戶取得新訂單，除需要釐定具競爭力的價格外，提供實

地應用支援及可靠方案亦同樣重要。集團已於二零零六年增加資源以為客戶提供更適時的服務及支援。

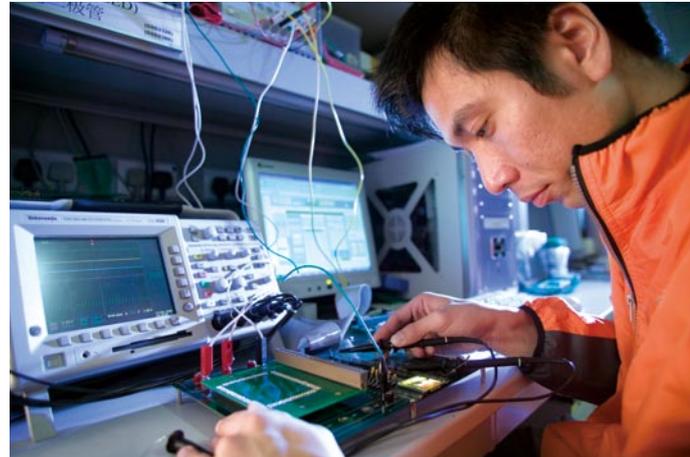
顯示面板業務方面，集團現時為全球大部分主要顯示器模組生產商提供服務。集團目標是直接跟原設計製造商 (ODM) 及獨立設計工作室 (IDH) 接洽以便和價值鏈中主要參與者保持更緊密的關係。集團亦計劃與韓國及日本客戶發展更多業務，並成功透過他們與高檔次流動電話品牌建立關係。

至於顯示器系統業務方面，集團為客戶提供「全面顯示器集成電路晶片解決方案」於高產量的產品應用。憑藉更豐富的產品組合，此業務將有助加強集團與現有客戶及新的成品生產商的業務關係。

管理層討論及分析（續）



集團為客戶提供「全面顯示器集成電路晶片解決方案」於高產量產品應用。



研發能力乃集團其中一項主要的競爭優勢。

科研發展

研發能力乃集團其中一項主要的競爭優勢。為增強研發能力，集團的管理層不僅定期監察集團的研究結果，更特別留意客戶對產品特性及規格的新需求。

集團於年內之研究與開發方面的支出約為17百萬美元。於二零零六年十二月三十一日，集團的研發團隊共有超過210名員工。集團增添研發人員，顯示了其決心透過開發及提供創新產品擴展業務、爭取更多業務商機及維持競爭力。

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OLED及大屏幕項目，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。

在晶圓技術發展方面，集團的產品應用了0.13 μm 至0.6 μm 的精密技術，視乎成本效益和客戶要求等因素而定。集團於二零零六年申請了6項專利及發表了3篇科技專題文章。

人力資源

於二零零六年十二月三十一日，集團的僱員人數達394名，較去年增加23%。其中約59%駐於香港總部。集團亦於二零零六年增添三名營運及企業發展部高級管理人員。

作為科技公司，集團非常重視人才。為獎勵及保留人才，集團不僅為僱員提供具競爭力的薪酬組合，更不斷為他們提供培訓、職業發展計劃、工作滿足感及一流的工作環境，務求令他們更投入為集團工作，並共同為集團的成功發展而努力。

二零零六年上半年，大部份僱員均獲得現金花紅及獲授公司股份，以表揚他們於二零零五年的卓越表現。另外，集團亦向董事會成員授予認股權證以回饋他們於過去及將來對集團所作的貢獻。

前景

誠如二零零五年所計劃，集團把業務分為顯示面板和顯示系統，使集團定位更見清晰，並處於更有利位置，以多元化產品擴展業務。

顯示面板業務

移動顯示器

移動顯示器集成電路晶片的主要應用仍為流動電話。移動TFT已超越彩色STN，使其成為二零零六年頂尖的顯示器技術。移動TFT、彩色STN及單色STN將繼續成為二零零七年的主要顯示器技術。集團亦將繼續改良OLED及雙穩態顯示器技術，預期該等技術將更受市場歡迎。由於各項技術均擁有獨特的顯示特性，因此它們均處於不同的發展階段。一般而言，流動電話市場的發展趨勢將繼續轉向採用更大（如1.0吋至3.2吋）屏幕，同時可支援更多顏色（如由單色至1,600k顏色）、更高解像度（如QCIF至VGA）以及更多多媒體功能（如3MP內置相機、流動電視等）。

儘管市場研究員預期流動電話的數量增長將由二零零六年底約25%逐漸減少至二零零七年的10%，惟隨著集團現擁有可迎合各業務需要的全系列顯示器解決方案，預期其於二零零七年的付運量將以較行業平均數為高的

比率增長。隨著單色及彩色STN業務發展日趨成熟，集團預期移動TFT及雙穩態顯示器業務將具有龐大增長潛力。此外，有見STN產品的增長率持平或處於低水平，集團計劃透過推出更具成本競爭力的產品以擴大市場佔有率。

集團於移動TFT市場的佔有率相對較少，有見及此，集團將投放更多資源於改善客戶關係、建立產品領導地位及擴展至其他高產量產品。集團於改善與移動TFT供應鏈管理方面漸具影響力的著名流動電話品牌客戶、IDH及模組生產商的關係上已見成績。集團亦將繼續透過運用微縮晶片等先進技術，以及提升產品的功能及綜合各項特點來提高移動TFT產品的競爭力。微軟Vista的面世亦讓集團於近期成功擴展其移動TFT範疇，以覆蓋筆記簿型電腦的Sideshow應用。



移動顯示器 — 微軟Vista的面世讓集團擴展移動TFT的應用至筆記簿型電腦的Sideshow應用。

管理層討論及分析（續）



新型顯示器 — 集團正為其雙穩態顯示器集成電路晶片發展之前並未設有顯示器的高產量產品，包括快閃記憶卡、電子標籤及IC卡等。



新型顯示器 — 集團的微型顯示器集成電路晶片可應用於高解像電影、立體聲3D遊戲娛樂以及高檔數碼相機取景器。

集團將繼續發展OLED應用技術。初期高產量驅動器，包括流動電話（特別是副屏幕）及MP3播放機將需要應用新OLED。便攜式視像播放機（如MP4播放機）及筆記簿型電腦副屏幕為部份新的市場應用動力。其他新OLED潛在應用範疇包括藍芽耳機、時計、雷達偵測器、全球定位系統及工業應用。儘管若干屏幕生產商基於OLED市場前景出現不明朗因素而退出，惟集團仍計劃擴展至預期將於二零零七年展開商業應用的AMOLED市場。

大屏幕顯示器

儘管集團於廣輝電子與友達光電合併後暫未贏得新主要客戶，惟集團仍預期每年預計市值超過30億美元的大屏幕顯示器集成電路晶

片市場仍具有龐大增長潛力。集團現正與數名日本及大中華地區的大型TFT液晶體屏幕生產商合作，致力研究新產品設計。為改善客戶服務質素，集團將計時控制器產品由屏幕系統業務轉移至大屏幕顯示器業務，以合併發展全面解決方案。由於即將進入屏幕需求淡季，加上屏幕生產商因營商環境充滿挑戰而減慢提升生產力的速度，令驅動器集成電路晶片出現短缺的可能性較低，因此業務於短期內的發展進度可能受到影響。

新型顯示器

集團預期應用於電子紙的雙穩態顯示器集成電路晶片業務將成為其未來主要增長動力。流動電話將成為二零零七年雙穩態顯示器集成電路

晶片的主要使用者，而由於電子紙顯示具有更多新應用範疇，預期集團的雙穩態顯示器集成電路晶片業務的增長率將較集團所有其他業務的平均增長率為高。除流動電話及時計外，集團亦正發展其他之前並未設有顯示器的高產量產品，包括快閃記憶卡（如SD Cards）、電子標籤（如遙控價格標籤）及IC卡（如智能卡）等。

集團正與Kopin合作，將微型顯示器技術應用於流動影像科技視像系統。集團的微型顯示器集成電路晶片可應用於高解像電影、立體聲3D遊戲娛樂以及高檔數碼相機取景器。由於具有VGA解像度的微型顯示器模組的價格已降至大眾化市場可接受的水平，集團已準備就緒，把握產品銷售所帶來的財務利益。整體而言，集團相信市場對新型顯示器應用的需求將不斷增加，因此將繼續研究及擴展此項業務維持競爭優勢。

顯示系統

顯示系統業務專注發展全面解決方案以補足顯示屏幕集成電路晶片或豐富顯示屏的圖像、圖形或功能。此業務將分為三大類，即高速介面集成電路晶片、控制器及多媒體處理器。高速介面集成電路晶片（如MIPI、MDDI及LVDS）專責處理流動電話、電視或其他便攜式消費品的內部連接。控制器方面，集團於年內推出適用於便攜式產品的影像處理器。多媒體處理器方面，集團將與策略性聯盟合作開發高產量產品。

隨著新產品已發展成熟，集團預期顯示系統業務將於二零零七年取得較高銷售額。憑藉集團於MIPI市場的早期領導優勢，集團將開發更多附有知識產權的產品，以迎合市場對支援流動電視及VGA功能日益增長的需求。集團將推廣應用其多媒體處理器的參考設計，以協助客戶縮短產品推出市場的時間。透過為客戶提供「全面顯示器解決方案」，集團的顯示系統業務將有助加強其與主要客戶的關係。長遠而言，集團相信此業務將帶來更強勁銷售增長及使業務組合更趨平衡。



顯示系統 — 憑藉集團於MIPI市場的早期領導優勢，集團將開發更多附有知識產權的產品，以迎合市場對支援流動電視及VGA功能日益增長的需求。