

管理層討論及分析



本集團位於中國廣州之總辦事處兼研發中心於二零零六年二月開始運作

業務回顧

本集團主要從事製造HDD、液壓設備、汽車零件所用精密金屬零件以及其他用途之零件之業務。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，以根據客戶之不同規格製造多種高精密零件及組裝部件。

年內，本集團之高質素產品持續獲得客戶支持，銷量總額大幅上升43.3%，詳情如下：

	二零零六年		二零零五年		與上一年度
	千港元	%	千港元	%	比較
HDD樞筒零件	315,263	54%	225,447	55%	40%
HDD液動馬達零件	152,565	26%	101,456	25%	50%
	467,828	80%	326,903	80%	43%
液壓設備零件	91,151	16%	62,986	16%	45%
汽車零件	11,252	2%	1,026	1%	997%
其他	11,411	2%	15,062	3%	(24)%
	581,642	100%	405,977	100%	43%

管理層討論及分析

HDD零件

於二零零六年，HDD樞筒零件之銷售額增加39.8%至315,263,000港元，而HDD液動馬達零件之銷售額則增加50.4%至152,565,000港元。

HDD零件主要應用於消費電子產品、桌上型電腦、手提電腦系統、便攜式產品及企業大型電腦產品。根據行內分析員之統計資料，二零零六年HDD付運量達435,000,000件，較二零零五年增加超過14%。

由於微軟Vista之推出可刺激用家加快將彼等舊個人電腦更換為容量較大且速度更快的個人電腦，故二零零七年HDD零件業務展望維持強勢。雖然快閃記憶體繼續侵入MP3及低檔次儲存市場，但另一方面Xbox 360及PlayStation之殷切需求則帶動於消費電子市場方面使用更多2.5吋HDD；全賴個人錄像機轉用耗用較多硬盤容量之高解像度技術，250 GB HDD及以上大容量解決方案將領導市場。分析員預測，500 GB HDD及以上解決方案將因多媒體個人電腦及媒體個人電腦中心之銷售額增加以及全球客戶對電子內容需求殷切而大幅增長。

汽車零件

IPE為多家一級汽車零件製造商之合資格汽車零件供應商，自符合資格以來一直與彼等合作開發新項目。於二零零六年，汽車零件之銷售額由1,026,000港元增加約10倍至11,252,000港元，此乃由於二零零六年多個新項目均已展開所帶動。

本集團對未來數年之展望相當樂觀。於二零零五年，中國向全球出口價值8,000,000,000美元之汽車零件，行內分析員估計出口市場將於未來5年每年增長30%。

由於急需減省整體生產成本，美國及歐洲汽車製造商進一步加快向中國採購。此外，本地汽車集團亦正開始向國內獨立供應商採購汽車零件。IPE作為具經濟規模效益及擁有穩健財政能力之國內獨立汽車零件製造商，準備就緒把握每個商機。



管理層討論及分析

液壓設備零件

本集團現正生產應用於工業用活門、泵及變速箱之關鍵車床零件如主軸、線軸、變速器、活塞、旋轉尾座、柱塞及分電蓋。

於二零零六年，液壓零件之銷售額增加45%至91,151,000港元（二零零五年：62,986,000港元）。

與汽車零件行業之情況相似，液壓設備零件業務進一步增長主要受美國買家與歐洲買家開始向中國供應商購入更多零件以改善彼等之競爭力之整體外判趨勢所帶動。此外，越來越多跨國液壓設備公司於中國成立合營企業，該等公司致力向具備良好過往業績記錄之合資格國內供應商採購優質精密液壓零件。

財務回顧

營業額大幅增加反映本集團成功有系統地增長，並多元化發展至其他非HDD行業業務。因此，於二零零六年，本集團之毛利增加37.7%至170,215,000港元。毛利率由二零零五年之30.5%微跌至二零零六年之29.3%，主要由於金屬價格於二零零六年持續上升，而價格差異未能全數轉嫁客戶所致。此外，年內集團引入更多新機械設備，以便增加額外新產能支持不斷增長的業務，惟二零零六年安裝之部分機器礙於尚未取得客戶相關認證及最後清關而未能於二零零六年即時締造收益。因此，本年機器折舊成本增加64.5%至75,415,000港元（二零零五年：45,834,000港元），亦導致二零零六年之毛利率因而稍微下跌。

二零零六年所錄得其他收入及收益主要由以日圓及泰銖償款所產生外匯收益、利息收入及投資物業與衍生金融工具之公平值之其他收益組成。

銷售及分銷成本主要由貨運開支、樣本貨運成本、公幹及海外差旅費開支組成。銷售及分銷成本增加22.6%主要歸因於年內航空付運及到岸價格付運量增加，與二零零六年之業務增長互相配合。



管理層討論及分析



行政開支增加10.7%至53,257,000港元(二零零五年:48,113,000港元),主要歸因於僱員人數由二零零六年年初3,044名增至年底之4,087名,加上業務增加產生額外可變成本所致。

其他開支主要包括研究及開發成本3,619,000港元、出售固定資產虧損1,956,000港元、利率掉期合約虧損1,222,000港元及壞賬撥備增加1,357,000港元。

融資成本大幅增加至23,497,000港元(二零零五年:12,216,000港元),主要歸因於二零零五年八月提取銀團貸款200,000,000港元以及在二零零六年提取其他定期貸款136,069,000港元,以撥付本集團擴充業務計劃所需。於二零零六年十二月三十一日,付息銀行及其他借貸總額達385,785,000港元,較於二零零五年十二月三十一日之359,832,000港元增加7.2%。

本公司普通股權益持有人應佔溢利為84,758,000港元,較二零零五年之64,398,000港元增加31.6%。每股基本溢利為0.1240港元,較二零零五年之0.1136港元增加9.2%。

本集團資產之抵押詳情

於二零零六年十二月三十一日,本集團之借貸總額約385,785,000港元,乃以本公司之公司擔保作抵押,而於二零零六年十二月三十一日,本集團並無已抵押存款作為其銀行融資之抵押。

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,其收入主要以美元結算,而主要原材料、機械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,本集團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。

資產與負債

於二零零六年十二月三十一日,本集團之資產淨值總額為807,183,000港元(二零零五年:484,743,000港元)。資產淨值大幅增加,原因為年內以每股1.87港元配售120,000,000股新股份予機構及個人投資者,以及二零零六年年度錄得純利84,758,000港元所致。

管理層討論及分析



流動資金、財政資源及財務比率

於二零零六年十二月三十一日，根據722,960,000股已發行普通股（二零零五年：601,070,000股已發行普通股）計算，每股現金為0.19港元（二零零五年：0.26港元），而每股資產淨值為1.12港元（二零零五年：0.81港元）。

於二零零六年十二月三十一日，本集團現金對比流動負債比率為0.37（二零零五年：0.39）。

於二零零六年十二月三十一日，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0.31（二零零五年：0.42）。

人力資源及薪酬政策

為配合本集團業務擴充所需，年內已增聘多名富經驗之工程人員及技術專才。於二零零六年十二月三十一日，本集團之僱員總數為4,087名（二零零五年：3,044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、員工個人表現及貢獻獎勵員工。

本集團一直採納一項為選定參與人（包括全職僱員）而設之購股權計劃，作為彼等對本集團貢獻之鼓勵或獎賞。本集團亦設有強制性公積金計劃及地方退休福利計劃。

管理層討論及分析

補充資料

購買、出售或贖回本公司上市證券

截至二零零六年十二月三十一日止年度，本公司於聯交所購回其860,000股上市股份，該等股份已於購回後註銷。因此，本公司已發行股本經此等股份之面值削減。

購回詳情概述如下：

購回日期	已購回股份數目	每股購回價格		代價總額 千港元
		最高 港元	最低 港元	
二零零六年十二月十一日	100,000	1.19	1.19	119
二零零六年十二月十八日	190,000	1.20	1.17	227
二零零六年十二月三十一日	315,000	1.20	1.15	369
二零零六年十二月二十七日	215,000	1.25	1.24	268
二零零六年十二月二十八日	40,000	1.23	1.20	49
	860,000			1,032

除上文披露者外，年內，本公司或其附屬公司概無購買、贖回或出售本公司任何上市證券。

末期股息

本公司董事會建議就截至二零零六年十二月三十一日止年度向於二零零七年五月二十一日星期一名列本公司股東名冊之本公司股東派付末期股息每股1.8港仙（二零零五年：1.8港仙）。待本公司股東於本公司將在二零零七年五月二十一日星期一舉行之應屆股東週年大會批准後，上述末期股息將於二零零七年五月二十五日星期五前後派付予本公司股東。

暫停辦理股份過戶登記

本公司將於二零零七年五月十六日星期三至二零零七年五月二十一日星期一（包括首尾兩日）暫停辦理股份過戶登記手續，於該期間將不會辦理任何本公司股份過戶事宜。為符合資格獲派付截至二零零六年十二月三十一日止年度之擬派末期股息及出席本公司將於二零零七年五月二十一日星期一舉行之股東週年大會，所有本公司股份之過戶文件連同有關股票及適用過戶表格必須於二零零七年五月十五日星期二下午四時三十分前送交本公司之香港股份過戶登記處香港中央證券登記有限公司，地址為香港灣仔皇后大道東183號合和中心17樓1712至1716室，辦理過戶登記手續。

企業管治

本公司致力維持高水平企業管治，力求改善本公司管理及保障股東整體利益。本公司董事會認為，本公司已遵守香港聯合交易所有限公司證券上市規則附錄14所載企業管治常規守則之守則條文，惟主席及行政總裁之職責並無區分除外，現時由崔少安先生身兼本公司主席及行政總裁職務。本公司董事會認為，此體制為本集團提供強而有力之一致領導，從而更有效規劃、決定及執行長期業務策略，因此有利於本集團業務前景。

管理層討論及分析

審核委員會

本公司審核委員會由三名獨立非執行董事鄭岳博士（審核委員會主席）、蔡翰霆先生及胡國雄先生組成。審核委員會已與本集團高級管理層及外聘核數師審閱本集團採納之會計原則及慣例，並討論核數、內部監控及財務申報事宜，包括審閱本公司截至二零零六年十二月三十一日止年度之綜合財務報表。