



唐慶年
執行主席兼集團董事總經理

本人欣然向閣下提呈自本公司於二零零七年二月份在香港聯合交易所有限公司上市以來之首份年報。本人欣然知會閣下，本集團於二零零六年度業務強勁，發展勢頭樂觀。由於全球對電子產品需求於年內上升，本集團一直能抓緊業內顯著增長湧現之商機，尤以中國地區為然。本公司於中國所穩居鞏固的地位，實有賴本公司之不斷擴充。

業務回顧

二零零六年全球經濟蓬勃，帶動整體電子產品之需求強勁。基於電子產品業增長勢頭，印刷線路板業務分析機構「NT Information Ltd」預計，全球印刷線路板產量於二零零六年預計將較二零零五年增長14.5%，並刷新記錄達48,600,000,000美元，此數字遠超二零零零年科網界泡沫爆破前所錄得的記錄42,700,000,000美元。

在中國經濟蓬勃發展及中國持續外判電子產品製造之兩股力量驅動下，中國印刷線路板產量於二零零六年預計將較二零零五年增長20.3%。中國勢必取代日本成為全

球最大印刷線路板生產國家，估計印刷線路板產值為12,100,000,000美元，相當於全球產量24.9%。

本集團之策略持續專注於高科技，高增值及高效能之半固化片及覆銅面板產品、高密度互連、印刷線路板、高層數印刷線路板類別及有機基板。此等持續策略有助本集團能從區內大量湧現之商機獲益，更有賴近年來主要來自較高技術產品界別及較高增值印刷線路板之外判需求。

本集團於二零零六年錄得營業額3,140,000,000港元，較二零零五年之營業額2,220,000,000港元增長41.7%，並超越全球及中國地區印刷線路板產量之增長率。

於二零零六年，本集團之半固化片及覆銅面板銷售額為301,600,000港元，而印刷線路板之銷售額則為2,840,000,000港元，相對二零零五年分別為201,600,000港元及2,020,000,000港元。印刷線路板之整體平均售價及平均層數於二零零六年分別為每平方呎23美元及7.3層，而二零零五年則為每平方呎20美元及6.9層。

整體平均售價及平均層數同時有所增長，主要由於高科技及高增值印刷線路板類別之銷售額較二零零五年有所增加，而印刷線路板之價格於二零零六年亦有所改善。二零零六年較二零零五年錄得增長之主要範圍包括：有機基板銷售額增長45.6%；高密度互連印刷線路板銷售額增長43.9%；20層及以上層數印刷線路板銷售額增長67.1%；14、16及18層印刷線路板銷售額增長48.0%，而8、10及12層印刷線路板銷售額增長39.1%。然而，2、4及6層印刷線路板銷售額於二零零六年僅較二零零五年增長30.0%，增幅較本集團印刷線路板總銷售額於二零零六年相對二零零五年之增幅稍遜。

製造印刷線路板之主要原材料（例如原銅料、銅箔、玻璃纖維、半固化片及銅箔覆銅面板）之價格出現雙位數字增長，但由於印刷線路板售價有所上升、更有效之規模經濟的增值貢獻，得以初步抵銷此等價格增長做成之影響。

本集團之營運溢利亦從二零零五年之254,300,000港元增至二零零六年之470,200,000港元，相當於84.9%之升幅。本集團之營運邊際利潤率由二零零五年之11.5%上升至二零零六年之15.0%。

本集團持續採用專注於高科技及高增值產品應用業策略，包括擴大向通訊業進行推廣力度，通訊業採用印刷線路板之平均層數傳統上一直高於電腦及消費產品業。本集團於通訊業、電腦、消費性產品及其他行業之總銷售額佔本集團之銷售額總於二零零六年分別為48.3%、19.3%、16.1%及16.3%，而二零零五年則為47.0%、24.0%、13.8%及15.2%。

年度內營業額錄得如此增長，實有賴美加偉華（遠東）實業有限公司（「美加偉華」）之半固化片及覆銅面板產能持續擴充，以及本集團持

續擴大高密度互連印刷線路板及傳統印刷線路板產能。由於美加偉華於香港之新生產設施於二零零六年初投產，本集團得以增加半固化片及覆銅面板之產能，從二零零五年十二月之3,900,000平方呎及1,400,000平方呎，分別增至二零零六年十二月之11,100,000平方呎及2,900,000平方呎。

本集團亦投資於上海美維電子有限公司（「上海美維電子」），以擴大其高密度互連印刷線路板之產能，從二零零五年十二月之每月310,000平方呎增至二零零六年十二月之每月約380,000平方呎，而所有2階高密度互連銅填補幼線規定之產能亦有所改善。東莞美維電路有限公司（「東莞美維電路」）亦擴大高層數印刷線路板之產能，從二零零五年十二月約365,000平方呎之平均7.5層印刷線路板產能增至二零零六年十二月約710,000平方呎之平均8層印刷線路板產能。

年度內財務表現之強勁增長，乃有賴慎密之分期規劃、試產及於上述擴建之設施逐步增產得以實現，更重要莫過於周詳協調此等計劃，確保能配合二零零六年之市場推廣及業務發展計劃，在維繫現有客戶關係之同時物色新客戶。

本集團於二零零六年向北美及歐洲市場分配更多資源，讓本集團成功從八名主要跨國原設備製造商取得資格。





本集團於二零零六年期間或二零零七年初開始與此八名客戶開展業務關係。

二零零六年全年從聯營公司廣東生益科技股份有限公司（「廣東生益科技」）及蘇州生益科技有限公司（「蘇州生益科技」）應佔溢利為97,800,000港元，而二零零五年則為55,200,000港元，相當於較二零零五年增長77.2%，與本集團營運溢利之增幅84.9%一致。

年內，本集團產生一次性虧損52,200,000港元，乃由於我們於聯營公司廣東生益科技之分佔資產淨值減少。於二零零六年一月十九日，廣東生益科技批准通過按每持有10股非受限制股份向股東派發3.3股股份的方式將全部受限制股份轉為非受限制股份。因此，本公司持有之股份數目及權益百分比分別由165,305,000股股份及25.91%減少至141,525,000股股份及22.18%。該轉換使本集團於廣東生益科技的股份自二零零七年三月九日起可以在上海證券交易所逐步予以買賣。

前景

印刷線路板分析機構「NT Information Ltd」預測印刷線路板業務於二零零七年仍然樂觀，同時全球印刷線路

板產量於二零零七年將較二零零六年增加約9.0%，印刷線路板產量估計達到52,921,000,000美元。

中國之產量增長預計超越全球所有其他地區，估計較二零零六年增長17.3%，而印刷線路板於二零零七年之產量值為14,195,000,000美元。中國地區之增長亦預計在採取更先進科技及更高層數生產方面扮演日趨重要之角色。

本集團除於農曆新年假期減少約一星期之產能外，本集團所有可用產能已悉數使用或獲預訂直至二零零七年五月。

中國預計於二零零八年舉辦奧運會之前推出第三代無線電話系統，故此本集團預期中國網絡及移動電話服務供應商於二零零七年將可錄得雙位數字增長。我們相信本集團穩據於中國市場的穩固地位將有助本集團藉此高增長之印刷線路板行業獲益。

本集團獲八間跨國原設備製造商考核及認證為合格供應商，我們將致力從全球性企業及中國企業之間取得新業務的均衡發展。

儘管本集團已具備多元化之客戶組合，有助二零零七年之業務增長，本集團正積極物色新客戶，為二零零八年及以後之進一步增長打穩基礎。

隨著本集團於二零零七年二月二日在香港聯合交易所有限公司上市，本集團之財務狀況得以顯著改善。本集團具備充足資金，執行本集團擴充設施之計劃，有助本集

團於上市後更能抓緊現有客戶、新客戶及潛在客戶所提供之業務增長機遇。

於計及上市所得款項淨額約1,046,000,000港元後，本集團應佔資產淨值由二零零六年十二月之937,700,000港元增加約111.5%至1,983,700,000港元。

本集團正與Hitachi Chemical Co., Ltd.磋商，進一步在現有的香港合資公司以外組成一間合資企業，於中國投資另一個新的半固化片及銅箔覆銅面板廠。透過第一期投資，本集團新廠產能將於二零零八年第三季全面投產，本集團預計擴大現有高科技及高性能半固化片及覆銅面板產能約110%，從現有半固化片及覆銅面板產能每月分別為11,100,000平方呎及2,900,000平方呎增至每月24,000,000平方呎及6,100,000平方呎。

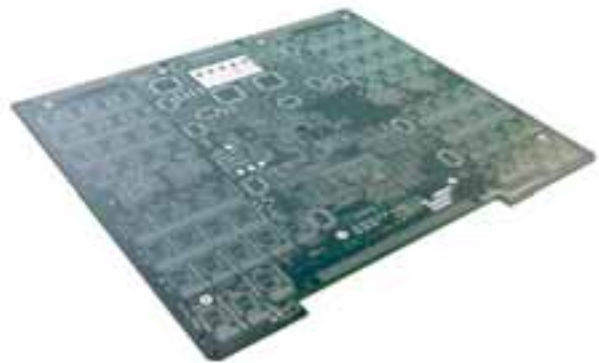
東莞美維電路計劃進行進一步擴充，於二零零八年十二月前擴大東莞美維電路之產能至1,100,000平方呎之平均8.5內層印刷線路板產能。上海有機基板之廠房亦將從二零零六年十二月之30,000平方呎擴充至約80,000平方呎之基板產品。此外，廣州美維電子有限公司（「廣州美維電子」）正於廣州興建一所高密度互連印刷線路板廠房，而本集團計劃於二零零七年第三季開始試產。當該廠房約於二零零八年第三季全面投產時，廣州美維電子之首期投資將引入新增2階銅填補幼線高密度互連印刷線路板產能約每月200,000平方呎。

本集團已於東莞購入另一個新地盤，土地面積約1,948,558平方呎，計劃供二零零八年及二零零九年高層數傳統印刷線路板業務進一步擴充之用。廠房興建工程預計於二零零七年下半年開始。

上述所有產能擴充將初步由上市所得資金、銀行備用信貸及其他於二零零七年所產生之營運現金流中斥資。我們預期按實行此等擴充計劃，我們於二零零七年底之產能將約為每月2,000,000平方呎，較二零零六年上升約17.5%。

本公司主要股東以其本身所持有之股份，於本集團二零零七年二月成功上市後，向本集團超過七千名員工無償給予股份，以酬謝過去對本集團之增長作出貢獻之忠誠僱員。根據此項僱員股份獎勵計劃，有權參與之大部分僱員將於未來五年之歸屬期內逐步全面獲授予彼等所享獲之股份。按此項僱員股份計劃，本集團於短期並無計劃向其員工授出購股權，有助避免由於授出購股權而對盈利造成之攤薄影響。

基於向僱員授出獎勵股份，及按照最近期之會計準則，本集團就截至二零零七年、二零零八年、二零零九年、二零一零年及二零一一年十二月三十一日止財政年度各年將發生非現金僱員支銷分別約254,500,000港元、17,200,000港元、17,200,000港元、9,900,000港元及4,400,000港元。



由於此類僱員支銷將相應增加本集團之儲備賬，僱員支銷不會對本集團之資產淨值造成影響。

本集團正加緊留意全球股票市場波動及美國樓宇次按危機。倘任何此等情況發生而對二零零七年全球經濟帶來負面沖擊，及引致二零零七年印刷線路板需求及預期業績增長有所局限，本集團將再調整擴產計劃。

倘本集團撇除此項特殊非現金僱員支銷，在並無任何不可預見之情況下，如美國或全球經濟放緩，本集團相信二零零七年業績維持滿意。

最後，本人藉此機會謹代表董事會向對本集團二零零六年業績作出貢獻之全體僱員致以深切謝意，並展望來年另一個成績良好之年度。

執行主席兼集團董事總經理
唐慶年

香港，二零零七年三月二十八日