

主席報告書



唐慶年
執行主席兼集團董事總經理

二零零八年對本集團是充滿挑戰的一年。於二零零八年首九個月內，在美國次按危機及通脹高企的影響下，全球經濟逐漸放緩。雷曼兄弟於二零零八年九月破產進一步引發全球信貸緊縮，令已處於脆弱的全球經濟陷入空前的低迷。

但是，本集團繼續專注於高科技及高增值的印刷線路板業務，並且憑藉其在中國長期和強勁的市場地位，可以取得來自中國和海外市場的新舊客戶對高增值印刷線路板的新增需求，令本集團於二零零八年仍能夠在銷售方面創下紀錄，並取得**25.3%**的按年增長。

於回顧年度內，美維認為高科技印刷線路板需求增加的原因在於：(i)中國持續的基建開支；(ii)中國政府政策鼓勵本土和海外投資於高科技電子產品的研發和生產；及(iii)各高科技工業的原設備製造商及電子製造服務供應商必須更積極減省成本，故高科技印刷線路板的採購需求持續由

美國、歐洲及日本轉至中國。因此，本集團二零零八年錄得整體平均層數7.5層及整體平均售價每平方呎27美元（二零零七年：7.5層及整體平均售價每平方呎25美元）。

本集團營業額、毛利、經營溢利及純利分別約為5,626,000,000港元、1,080,000,000港元、679,000,000港元及509,000,000港元（二零零七年：分別為4,490,000,000港元、1,060,000,000港元、497,000,000港元及451,000,000港元）。不計入非現金股份獎勵開支，經營溢利及純利則分別約為691,000,000港元及520,000,000港元（二零零七年：分別為752,000,000港元及705,000,000港元）。

據行業分析機構NT Information Limited公布，於二零零八年的收益增長令本集團躋身成為中國年度內的第三大印刷線路板製造商。

業務回顧

二零零八年首九個月，全球經濟不斷受美國次按危機打擊。然而，由於上文所述原因，中國高科技印刷線路板的需求不斷增加，以應用於通訊基礎設施、系統伺服器及其他高科技終端產品。雖然高端手機需求仍不穩定，但銷售往新興市場的低成本手機卻不斷增加，令中國手機製造商大大受惠。

這些有利因素超過美國和歐洲經濟放緩的影響，令美維於二零零八年首九個月錄得本集團營業額約4,269,000,000港元，較二零零七年同期的約3,165,000,000港元增加34.9%。

擴充產能方面，廣州新建的半固化片及覆銅面板廠房，廣州美嘉偉華第一期已於二零零八年三月開始試生產，令本集團的高科技及高性能半固化片及覆銅面板的產能分別增加至每月14,600,000及3,500,000平方呎。

生產高密度互連及高層數傳統印刷線路板的廣州印刷線路板新廠，廣州美維電子亦於二零零八年四月開始試生產。該新廠每月可額外生產2+銅面填孔高密度互連印刷線路板200,000平方呎。



廣州美嘉偉華

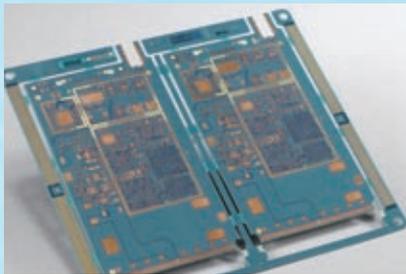
主席報告書

蘇州廠房，蘇州美維愛科第二期擴展項目已於二零零八年九月完工。當完全投產後，該廠的高密度互連印刷線路板的產能將增加超過兩倍至每月約**350,000**平方呎。

本集團新開發的高增值軟硬接合印刷線路板業務亦於二零零八年第四季度開始大量生產。

二零零八年九月，雷曼兄弟破產導致嚴重的全球信貸危機，美國、歐洲及亞洲金融機構之間的交易幾乎停滯，直至全球若干中央銀行採取積極行動，保證其各自的銀行體系為止。因此，原設備製造商及電子製造服務供應商大幅降低二零零八年第四季及二零零九年全年的預測，並從二零零八年十月起暫緩印刷線路板訂單。

由於本集團在二零零八年九月三十日的手頭訂單有穩健的積存，故仍能於二零零八年第四季將平均產能運用率維持於滿意水平，但鑒於突然變化的業務環境難以預測，以及訂單大量減少及未來前景充滿不確定性因素，本集團因而已實施一系列的預防措施。



本集團於二零零八年下半年，透過下列措施精簡營運：(i)關閉於香港最舊的半固化片和覆銅面板廠房，以整合半固化片和覆銅面板業務；(ii)凍結所有資本開支及招聘僱員；(iii)於高成本地區（例如香港及海外地區，但不包括中國大陸）實施減薪計劃；及(iv)暫停最新開設的廣州美維電子及蘇州美維愛科的營運。

這些審慎舉措令本集團得以將可變及固定營運開支維持於較低水平，以便其更能集中運用剩餘的產能。

這些行動為本集團帶來有關一次性的補償金及開支費用約**18,000,000**港元，這些支出已反映在本集團二零零八年下半年所增加的一般及行政開支內。

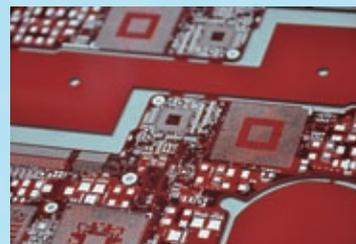
此外，全球經濟急劇下滑亦導致商品價格於二零零八年第四季以來大幅下跌。本集團於中國的聯營公司廣東生益科技及蘇州生益科技的業務性質為存貨生產，故其原材料成本及半固化片和覆銅面板的在製品以及製成品存貨均需要減值。由於經濟放緩下業務減少、存貨減值及額外壞賬撥備，美維須分擔廣東生益科技及蘇州生益科技二零零八年下半年的虧損約**17,000,000**港元（二零零七年下半年：溢利**61,000,000**港元）。

相比廣東生益科技及蘇州生益科技，本集團從事半固化片和覆銅面板業務的附屬公司的目標產品及客戶有所不同。計及合併香港業務的一次性費用及存貨減值後，該業務於二零零八年下半年的營運虧損約為15,000,000港元。

鑒於不利市場因素，本集團於二零零八年最後三個月未能保持營業額的持續升勢，而第四季的營業額約1,357,000,000港元維持於二零零七年第四季水平左右（二零零七年第四季：1,325,000,000港元）。經計及上文所述的特別費用後，本集團仍能於該季度維持正面經營溢利及邊際溢利。

於回顧年度內，本集團印刷線路板銷售額增長了26.9%至約5,212,000,000港元，而二零零七年則約為4,109,000,000港元。此外，對外部及內部客戶的半固化片及覆銅面板的總銷售額約為872,000,000港元（二零零七年：664,000,000港元），按年增長31.3%。

傳統印刷線路板、高密度互連印刷線路板、軟硬接合印刷線路板、集成電路基板及快速接單交貨增值服務銷售額分別佔二零零八年美維印刷線路板收益62.1%、29.6%、1.4%、3.3%及3.6%（二零零七年：分別為66.2%、27.9%、0%、3.2%及2.7%）。



二零零八年首九個月原材料成本持續高水平，加上人民幣升值、廣州美嘉偉華及廣州美維電子成立初期的營運虧損、印刷線路板的一般性價格下跌、集團產能上於二零零八年第四季度不能有效地使用，以及上述特別支出導致美維二零零八年的毛利率及純利率分別跌至19.1%及9.0%（二零零七年：分別為23.6%及10.0%）。然而本集團的經營溢利率則改善至12.1%（二零零七年：11.1%），此乃由於二零零七年計入約255,000,000港元非現金股份獎勵費用所致（二零零八年：12,000,000港元）。

不計上文所述的非現金股份獎勵以及廣州美嘉偉華及廣州美維電子成立初期的營運虧損（不包括裁員成本）約99,000,000港元（二零零七年：28,000,000港元），本集團回顧年度的毛利率、經營溢利率及純利率將分別跌至20.0%、13.9%及11.0%（二零零七年：分別為23.6%、17.4%及16.3%）。

主席報告書



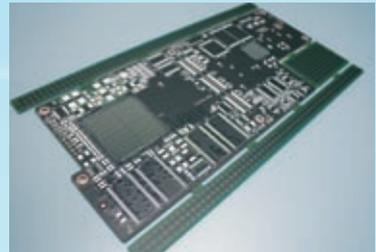
廣州美維電子

於二零零八年十二月三十一日，本集團年度可用產能為傳統印刷線路板17,200,000平方呎、高密度互連印刷線路板11,900,000平方呎、集成電路基板1,000,000平方呎、覆銅面板產品67,800,000平方呎及半固化片產品316,500,000平方呎，按年分別增長3.0%、48.8%、0%、45.8%及88.6%。然而，由於廣州美維電子及蘇州美維愛科於二零零八年十二月暫停生產，故美維於二零零八年十二月三十一日的印刷線路板可用產能下降至24,800,000平方呎（二零零七年十二月三十一日：25,700,000平方呎）。

於二零零八年十二月三十一日，美維資產淨值增加至約3,204,000,000港元（二零零七年十二月三十一日：2,823,000,000港元），此乃由於截至二零零八年十二月三十一日止年度之溢利所致。

於二零零八年七月二十九日，本集團與財團銀行成功訂立一項信貸協議，以獲取總額為170,000,000美元的定期及循環貸款信貸，為期四年，年利率為倫敦銀行同業拆息加0.9厘。由於少於27%的此項信貸將於二零一一年到期，而剩餘部份將於二零一二年到期，故此項信貸協議已改善本集團的資金流動性。

至於研發方面，本集團匯聚芬蘭、中國、日本及美國的有關研發精英，順利完成研發企業合併。此擴大後的研發組合現正就多項關於高密度互連印刷線路板、軟硬接合印刷線路板、集成電路基板、高性能半固化片和覆銅面板的先進項目緊密合作，並同時不斷改良本集團的印刷線路板製造程序。



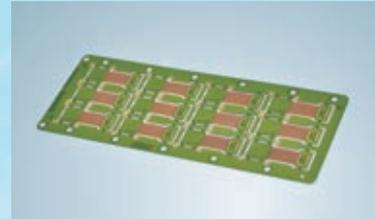
展望未來

由於二零零九年全球經濟前景仍然不甚樂觀，故農曆新年前的中國及海外訂單數量仍屬疲弱。

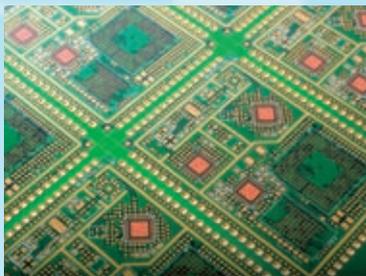
由於中國出口量下跌，經濟大受影響，中國政府因而採取即時而重大的振興經濟措施，如放寬有關銀行貸款的法規、加快有關安裝及經營3G牌照的審批程序，同時實施支持物業、汽車及其他行業的政策。

這些積極的措施使基建開支迅速上升。憑藉中國人民幣4萬億元的刺激經濟方案，本集團預期本地消費勢頭將持續，有助中國經濟於二零零九年維持國內生產總值的正數增長。

td-SCDMA系統在全國安裝，3G系統較初始計劃提前近一年安裝，故於農曆新年後，正在參與國內龐大通訊系統工程建設的中外原設備製造商對用於基地點網絡的本集團印刷線路板的需求增加。



本集團的產能由於廣州美維電子及蘇州美維愛科在二零零八年十二月的暫停運作而減少，經上述減低產能後的本集團生產能力預期將於二零零九年三月左右被充份使用。為中國本土銷售進一步上升作好準備，本集團已於二零零九年二月重開廣州美維電子的營運。



本集團預計，當中國大城市的3G網絡第一期安裝階段完成及進行測試後，3G流動電話的用戶認購將於二零零九年五月至六月左右開展。本集團亦預計將進軍本地市場的中國製3G手機會在二零零九年第二季時間左右推高對2+高密度互連印刷線路板的需求，故本集團預期於二零零九年四月至五月左右重開蘇州美維愛科廠房的運作。

鑒於預期美國、歐洲及日本於二零零九年上半年經濟持續衰退，海外對電子產品的整體需求將減少（尤其電腦及其他消費相關產品）。然而，其他高科技產品（如電腦伺服器、醫療設備、基建相關產品及國防軍事物品）可能受惠於各國政府刺激經濟方案中數以億元計的開支。

儘管如此，本集團預期最少要再過兩季，這些刺激經濟方案的成效才會顯現，並創造大量新職位。本集團估計美國、歐洲及日本的經濟要至二零零九年第三季左右方現曙光，但美維預期高科技及高端印刷線路板的採購需求轉移至中國的趨勢將會持續。



主席報告書

由於對更複雜更有效能的手提產品設計的需求日增，本集團注意到，客戶對軟硬接合印刷線路板的需求上升。軟硬接合印刷線路板團隊成員在慶祝二零零八年第四季開始大規模生產的同時，亦會繼續密切監察相關市況及商機，以便適當分配資源，使這高增值產品業務能於日後順利發展。

本集團由二零零八年九月開始凍結資本開支，鑒於整體經濟下滑，預期本集團現有產能（包括廣州美維電子及蘇州美維愛科廠房）足以應付本年業務所需，故本集團計劃在二零零九年將繼續凍結有關產能擴充的資本開支。

因此，二零零九年的資本開支預算只限於提升技術及更換機器。由於這些開支只在有需要時作出，故預算的資本開支估計不超過本集團於二零零九年的折舊金額。

憑藉本集團業務經營所產生的經營現金流盈餘及更完善的財務管理，本集團預期將於二零零九年減低借貸水平。

雖然於中國本土的業務近期有所增加，本集團仍會繼續以謹慎的態度密切地監察今年中國的基建及手機業務，以及全球金融的情況。倘若逆轉的經濟情況進一步拖低中國及全球的行業增長、高科技印刷線路板需求或宏觀營商氣氛的不利經濟情況的跡象。本集團會採取積極的措施迅速地調整美維的業務計劃，以全面應付各項發展。除有任何不明朗因素外，本集團預期於來年將保持盈利。

本人謹代表董事會藉此機會衷心感謝股東、業務夥伴以及全體僱員一直以來的支持。本集團能於回顧年度內抵禦經濟下滑，全賴他們在二零零八年的專注投入及支持。

執行主席兼集團董事總經理

唐慶年

香港，二零零九年二月二十五日