

壹、致股東報告書

各位股東女士、先生、大家好：

隨著國內外經濟情勢的大幅改善，與先前金融海嘯之景氣劇挫所帶來的低基期效果，我國的經濟年成長率於民國九十九年度即創造相當罕見的高成長率，又全球經濟逐漸從金融海嘯中復甦，亞洲新興經濟體的成長更成為全球經濟的動力來源，而一直是貿易島國的臺灣，在對外貿易表現上，根據資料顯示九十九年度累計出口總值，較九十八年度同期增加約為 36.6%；累計進口總值也較九十八年度同期增加 46.9%，臺灣製造業之外銷佔總銷售比重高達五成，顯示臺灣製造業生產指數的表現取決於全球景氣的榮枯，與國際經濟景氣之連動性相當高。依據國內外經濟景氣相關統計及趨勢顯示，金融海嘯之後，全球經濟漸趨穩定，並已走出谷底。就整體國際情勢而言，中國大陸等新興市場經濟成長優於預期；美國、日本、歐盟等國家的製造業已緩步回升，這顯示消費需求已經開始熱絡；在國外訂單持續回溫及國際大廠等釋單擴大，臺灣製造業也將隨著全球經濟緩步復甦而逐漸達致成長的境界。因此本公司九十九年度的營運目標仍在可預期穩健之情況下交出前所未見之高獲利成績單。

在金融海嘯的洗鍊之下，公司更藉此機會強化執行內部稽核作業、客戶滿意度調查及流程績效評估，合理化推動品質管理，落實品質系統有效實施。並不斷透過教育訓練灌輸員工品質觀念及意識，達到持續改善公司經營環境，強化經營體質以滿足客戶需求，獲得客戶的信賴而努力。回顧過往情勢，為我們帶來了一些問題與機會的變化，於此，我們懷著臨淵履薄的惶惴之心，謹此說明公司過去一年的經營成果，以及未來的展望如後。

本公司九十九年度的營運績效，合併營業收入為新台幣 726,711 仟元，較前一年合併營業收入新台幣 411,340 仟元成長 76.67%；稅後淨利為新台幣 76,412 仟元，較前一年稅後淨利新台幣 3,932 仟元成長 1,843.34%；基本每股

稅後盈餘為新台幣 1.18 元，較前一年基本每股稅後淨利新台幣 0.06 元增加 1,866.67%。展望今年（一百年度），要在如此的競爭環境中脫穎而出，不只要能掌握問題的核心，面對未來社會、經濟、環境的變遷能快速地反映這樣的變化，純熟地運用區域性或全球化運籌管理，誰就會是贏家！現將九十九年度之營運成果及一百年度之營運計畫概要分述如下：

一、九十九年年度營業報告

（一）營業計劃實施成果：

單位：新台幣仟元

項目	99 年度	98 年度	增(減)數	變動率(%)
營業收入淨額	343,477	259,027	84,450	32.60
營業成本	315,931	260,453	55,478	21.30
營業毛利(損)	27,546	(1,426)	28,972	2,031.70
營業費用	32,041	29,088	2,953	10.15
營業淨利(損)	(4,495)	(30,514)	26,019	85.27
營外淨收支	80,907	34,446	46,461	134.88
稅前純益(損)	76,412	3,932	72,480	1,843.34

（二）營業收支預算執行情形：

民國九十九年度未編製財務預測。

（三）財務收支及獲利能力分析：

項目		99 年度	98 年度	
財務結構	負債占資產比率(%)	33.40	36.87	
	長期資金占固定資產比率(%)	322.02	298.51	
償債能力	流動比率(%)	117.75	153.79	
	速動比率(%)	91.78	140.76	
	利息保障倍數(倍)	31.66	2.44	
獲利能力	資產報酬率(%)	7.16	0.59	
	股東權益報酬率(%)	10.77	0.75	
	佔實收資本 比率(%)	營業利益	(0.68)	(4.78)
		稅前純益	11.48	0.62
	純益率(%)	22.25	1.52	
	每股盈餘(元)	1.18	0.06	

(四)研究發展狀況：

1. 業務之技術層次

本公司在國內粉末冶金技術及銷售市場方面仍保持著較大的競爭優勢，多年來公司的粉末冶金研發技術及品質一直都是國內粉末冶金行業的資優生，專業研發動力傳動齒輪軸系列，包含齒輪及渦輪等，因不斷的設計研發並提高技術層次，推出有關粉末冶金較高核心技術，在技術門檻較一般同業水準高。此外，汽車產業為中國經濟支柱之一，是中國重點扶持的對象。近年來汽車產業持續快速發展，相信在汽車零組件銷售市場的影響也開始有了新的契機。

2. 研究發展

本公司之研發單位研究發展的主要內容為：

(1) 延長模具之使用壽命

為提高模具壽命，針對已失效的模具進行分析，模具損傷的形式主要有：塑性變形、磨損、疲勞及冷熱疲勞、斷裂及開裂、腐蝕。模具在生產成形過程可能同時出現多種損壞形式，各種損傷之間又相互滲透、相互促進，各自發展，直到用模具生產出來的產品為廢品，則模具失效。目前為提高模具壽命必須對導致模具損傷的原因及各種影響因素已進行認真分析，制定克服的辦法和措施。

(2) 高密度成形品之研究發展與其應用

在粉末冶金產品的開發中，朝高密度的發展就一直是本公司研究開發人員的重要使命與目標，從傳統的壓機成形進展到溫壓成形，粉末鍛造……等等，開發出密度更高的產品。

(3) 研究開發粉末射出零組件。

(4) 電動工具齒輪箱組配。

二、一百年度營業計畫概要

(一)經營方針：

1. 加強新產品之研究開發，以便開拓新市場，並永續公司長期發展。
2. 本公司透過集團內各公司之連結和全體員工之團隊合作，以追求集團整體之最合理化為目標，並進而提升企業之綜合效力。
3. 以提高顧客滿意度為公司最終目標。
4. 本公司有效活用經營資源且高效率地營運管理。
5. 確實落實執行 ISO 和 QS，以確保產品品質水準和廠區工安環保的維護。

6. 提升產能利用率，使各部門生產發揮最大效益，提升各產品競爭能力。
7. 加強成本和費用之控管，並提升公司經營績效，建立市場競爭優勢。
8. 加強存貨管理。

(二) 預期銷售數量及其依據：

中國的汽車行業近五年來平均以 20% 以上的增長速度向前發展，目前已成為世界最大的汽車生產和消費國。

全球粉末冶金工業正緩慢恢復，2011 年將比 2010 年好。2010 年北美輕型車產量增加到 1000 萬輛，2011 年將恢復到 1200~1400 萬輛。粉末冶金工業應更關注與移植汽車製造廠的技術人員合作，鼓勵移植汽車採用更多粉末冶金零件。

中國大陸粉末冶金工業由於長期缺乏數量較大和附加值較高的零件需求，沒有機會讓粉末冶金行業發揮它特有的優勢提供了良好的機遇。因此在 20 世紀 90 年代中期，用於汽車和摩托車工業的粉末冶金零件按品質計算在 10 年間幾乎翻了一倍。而用於附加值較低的農機工業粉末冶金零件則幾乎減少一半。可見，高附加值的粉末冶金零件正逐步向汽車領域轉移。據中國通用機械零部件協會粉末冶金分會報告，2006 年中國粉末冶金零件及製品的產量增加了 17.5%，達到約 88000t。統計的產品類別包括鐵銅基粉末冶金零件、含油軸承以及摩擦材料。其中汽車市場粉末冶金零件用量約為 32000t，佔 37%，增長了 28%；電動工具市場增長 29%。

未來在中國大陸汽車粉末冶金零件產品市場潛力將大幅成長。據資料顯示，發達國家汽車製造業粉末冶金製品的用量佔其粉末冶金製品總產量的絕大多數，如美國佔 90%，歐洲為 80%，而中國目前尚不足 40%。歐洲平均每輛汽車的粉末冶金製品使用量是 14kg，日本為 16kg，美國已達到 19.5kg 以上，預計未來幾年可能達到 22kg，而中國目前平均每輛汽車粉末冶金製品的用量卻只有 5kg 左右。如果按年產 500 萬輛車計算，中國全年汽車零件用鋼鐵粉末約 2.5 萬噸左右，如果中國每輛汽車粉末冶金製品的用量達到歐洲水準，加上保有量汽車粉末冶金零件的更換，那麼僅此一項的鋼鐵粉末就需要近 10 萬噸，是當前粉末冶金總需求量的 1.25 倍。

全球製造業正加速向中國轉移，汽車行業、機械製造、金屬行業、航空航太、儀器儀錶、五金工具、工程機械、電子家電及高科技產業等迅猛發展，為粉末冶金行業帶來了不可多得的发展機遇和巨大的市場空間。另外，粉末冶金產業被中國列入優先發展和鼓勵外商投資項目，發展前景廣闊。

因此，本公司集團所製造銷售數量將在一百年度裡大幅拉高，同時為因應全球化，多元化產品的銷售策略，預期一百年度之銷售數量將較去年有 20% 以上的成長率。

(三)重要產銷政策：

1. 投資大陸

面對市場同業之競爭，創造經濟規模，九十九年度完成(昆山)投資案，兩地之技術生產為有效達成營運目標及滿足未來四-五年之業務成長之需求。

2. 良率、效率提昇

為求生產效益的提升公司於每年專注於【不良率】之改善，過去一年，在政策改變下，整體不良率雖已有效改善，然生產效率尚未有顯著提升，為求精益求精，一百年度將要求不良率及生產效率之持續改進。

3. 績效考核

公司目前已有少許部門推動關鍵績效指標之作為，成果已然初見，一百年度起將進一步以電腦化之方式連結各單位之成效，以便進行績效指標之追蹤，以求達到確實執行確實追蹤，確實回報之要求，同時，亦將於一百年底將關鍵績效指標之量化結果與貢獻回饋以電腦化之程式予以管控，使績效之達成與考核之結果更加透明化，進而達到選才、用才、育才、留才之目的。

三、未來公司發展策略：

受到國際間原物料成本及匯率因素等不利影響使本公司經營管理面臨更嚴苛的挑戰，為提升本身之競爭力，努力拓展外銷市場，在未來發展策略趨勢為：

- (一)掌握關鍵技術，積極開發並拓展先進產品領先市場，提高附加價值，降低經營風險。
- (二)研發新產品(電動類有關之機車、工具)、新材料、新製程，如金屬粉末射出成形(Metal Injection Molding, MIM)製程開發。
- (三)激發研發團隊的無限潛能並加強人才培養，積極努力提升品質與產能開拓新客源。
- (四)朝自動化、增加零件複雜度、成形技術之突破、瘦身製造(Lean manufacturing)、高密度、取代其他競爭製程、新材料等。
- (五)注重低污染、低噪音之粉末冶金製程，能與世界環保觀念的潮流相結合。

四、受外部競爭環境、法規環境及總體經營環境之影響：

由於亞洲地區汽車零部件企業不僅面臨著跨國企業的猛烈衝擊和國內企業間同質化的激烈競爭，還有上游原料成本的擠壓以及下游主機及經銷商不斷提高的產品品質標準。

而目前大多數汽車零部件企業的現狀卻是專業化水準低，產品開發能力弱。絕大多數零部件企業不具備產品開發能力，產品開發主要依靠主機廠，難以適應整車更新換代的要求，企業自身核心競爭力較低。因此，使得企業在不斷上漲的成本壓力下並

不能有效的得到傳導，迫使企業收益水準不斷下降。

面臨當前困境，積極培養自身核心競爭力便成為目前本公司極需解決的問題。我們知道汽車核心零部件中，附加值較高的主要有：發動機的進排氣門、發動機連杆、變速箱齒輪中的同步器錐環和油泵主從動齒輪等。而這些零部件中，主流的核心技術，便是粉末冶金技術，因此要想培養自身的核心競爭力，當務之急必須謀動粉末冶金技術發展，以此為突破點增強本公司零部件的競爭力。

故本公司將依多年業務的產銷經驗及研發之技術優勢研發新產品，提供優於同業更新、精密度更高、更複雜之耐用性零件。公司將朝向一條龍之生產自動化模式，創造更具競爭力的價格，作為吸引客戶的最優條件，配合市場動脈，以確保競爭優勢，降低營運風險。公司派有專人隨時留意相關產業市場的變化、法規的修訂以及總體經營環境的變化，若對公司營運造成影響會隨時作出應變之策。

敬祝 各位股東女士、先生

身體健康 事事如意

董事長：**王光彬** 敬上