

中期股息

董事並不建議派發截至二〇〇二年六月三十日止六個月之中期股息(二〇〇一年九月三十日：無)。

管理層討論及分析

業務回顧

1. 水泥業務

2002年上半年，上海水泥市場需求雖然旺盛，但周邊新水泥廠陸續投產，使供貨量增長超過需求之增長，水泥價格出現約10%的下降。

- a. 上海聯合水泥有限公司(「上海水泥」)從本年三月十四日起正式成為本集團之附屬公司，該公司上半年銷售量達45.4萬噸，比去年增長9%；利潤達23,000,000港元，比去年增長約70%。

在財政方面，營運資金的積累能力因盈利不斷改善，日益增強，逐漸減少了對銀行貸款的需求，貸款規模不斷縮少，財務結構穩健。中國人民銀行委託的上海遠東資信評估有限公司提高了對上海水泥的信譽等級評定，由A+級提升到AA級，客觀地反映了上海水泥財政狀況。該評估公司認為：“公司引進了具有世界先進水平的低耗能、低污染的水泥生產設備，“泰立”牌水泥被中國保護消費者基金會授予“全國十佳信譽品牌”，在上海市政工程、重點建設項目和房產開發中得到了廣泛的應用。憑藉其產品的品牌優勢，較高的毛利率

與穩步增長的銷量保證了高額利潤的獲取，淨資產收益率和總資產報酬率均高於參照值，整體經濟效益佳。”

隨著上海繼續在綜合交通建設上的巨額投資，浦江兩岸開發計劃的實施，以及房地產業的迅速崛起，公司未來的市場廣闊，但亦面臨外資及周邊地區水泥生產廠家的激烈競爭，其穩定的產品質量、成熟的營銷策略，結合自身優良的管理機制將使上海水泥迎接每一個挑戰。”

- b. 山東上聯水泥發展有限公司(「山東水泥」)今年生產正常進行，熟料產量16.6萬噸，容運轉率達90%。於回顧期內，成本下降約10%，其中噸水泥電耗降低約15度，噸熟料煤耗降低約20公斤。山東水泥亦注重生產管理制度的建設，於今年上半年通過山東省建材業辦公室的生產許可證驗收，有利於山東水泥生產的“泰立”牌水泥全面在市場銷售。山東水泥上半年銷售水泥和熟料17.8萬噸，成為公司的利潤增長點。

2. 瓷磚、花崗石及雲石業務

瓷磚與花崗石及雲石產品分銷於期間按業務劃分收入為2,589,000港元(二零零一年九月三十日：6,023,000港元)，大幅下降57%。按業務劃分利潤貢獻為197,000港元(二零零一年九月三十日：1,493,000港元)。

瓷磚在中國市場供過於求的市況尚未得到改變，價格競爭激烈。於期內，繼續對佛山兩廠進行整頓，重整產品組合，提高質量價格比，使產品組合更具競爭力。並通過與其他廠家聯盟，使集團能提供全套的優質產品增強競爭力。石材工藝得到改善，採購成本控制得益，每個石材工程皆有合理回報。瓷磚及石材的分銷網絡正通過

控股股東的房地產開發網絡及水泥銷售的網絡迅速擴展。集團將會投入適當資源進行新瓷磚產品的開發及石材加工工藝的改進。倘沒有不可預期變化，瓷磚、花岡石及雲石業務將會為集團帶來更大的盈利貢獻。

3. 資產重組工作

集團於報告期內完成對圓方建材供應有限公司的清埋，溢利約27,819,000港元。

財務回顧

回顧期間股東應占純利為35,523,000港元。本集團財務報表已綜合本集團附屬公司上海水泥自二零零二年三月十四日(即上海水泥成為本集團附屬公司日期)起之財務報表。

流動資金及財政來源

本集團資本支出、日常營運及投資的資金來自內部營運產生之現金及主要往來銀行貸款。

本集團資產負債情況良好，流動性較高，現金儲備約93,632,000港元，其中包括約5,068,000港元已抵押短期銀行存款。本集團流動比率約1.49，而二零零一年十二月三十一日為1.97。

資本架構

於二零零二年六月三十日，本集團淨資產為301,399,000港元，較二零零一年十二月三十一日增長13.3%。流動負債及非流動負債項下銀行貸款分別為143,849,000港元及14,151,000港元，其中約99%之本集團銀行貸款乃以固定利率作出。與二零零二年六月三十日，資本負債率(淨銀行貸款／淨資產)為21.4%，二零零一年十二月三十一日則為負資本負債率10.8%。本集團密切監控貸款情況以便將資本負債率維持在合理水平。

外匯波動

由於本集團的營運主要位於中國大陸，大多數銀行貸款乃自中國大陸銀行獲得，以人民幣列值，因此將外匯波動的風險降至最低。

抵押資產

於回顧期間，5,068,000港元之銀行存款抵押給予銀行作為本集團銀行貸款之擔保。於二零零二年六月三十日，本集團已抵押銀行貸款為214,000港元，於二零零一年十二月三十一日則為1,089,000港元。

或然負債

於二零零二年六月三十日，本集團就一同系附屬公司及第三方動用之信貸而給予銀行及財務機構之擔保分別為14,151,000港元及6,981,000港元。已貼現商業票據為9,675,000港元。

僱員及薪酬政策

於二零零二年六月三十日，本集團(包括其附屬公司但不包括其聯營公司)僱用554名員工。本集團之薪酬政策及花紅計劃乃根據員工表現與市況釐定。