



SHANGHAI ALLIED CEMENT LIMITED

上海聯合水泥股份有限公司*

(於百慕達註冊成立之有限公司)

截至二零零二年十二月三十一日止年度之末期業績公佈

上海聯合水泥股份有限公司(「本公司」)之董事會(「董事」)公佈本公司及其附屬公司(「本集團」)截至二零零二年十二月三十一日止年度之經審核綜合業績如下：

綜合收益表

	附註	二零零二年 一月一日至 二零零二年 十二月三十一日 港幣千元	二零零一年 四月一日至 二零零一年 十二月三十一日 港幣千元
營業額	2	258,011	35,469
銷售成本		(199,180)	(31,059)
毛利		58,831	4,410
其他經營收入		26,725	2,084
分銷成本		(6,851)	(742)
行政開支		(22,702)	(10,588)
商譽攤銷		(4,681)	(2,925)
呆壞賬準備		(4,662)	—
其他經營開支		(248)	—
不再綜合計算附屬公司之收益		27,838	61,121
經營溢利	3	74,250	53,360
財務重組之收益	4	—	976,860
重組開支		—	(14,338)
融資成本		(7,087)	(58)
分佔共同控制機構業績		3,483	17,578
除稅前溢利		70,646	1,033,402
稅項	5	(7,107)	(2,263)
除稅後溢利		63,539	1,031,139
少數股東權益		(18,457)	(2,555)
年度／期間溢利淨額		45,082	1,028,584
建議末期息每股港幣3仙		21,882	—
每股盈利	6		
包括非經常項目			
— 基本		港幣6.2仙	港幣167.1仙
— 攤薄		不適用	港幣167.0仙
不包括非經常項目			
— 基本		港幣6.2仙	港幣10.7仙
— 攤薄		不適用	港幣10.7仙

附註：

1. 主要會計政策

財務報表乃按原成本方式編製。本集團所採納之會計政策與編製本集團截至二零零一年十二月三十一日止年度之財務報表所採納者相符。於本年度內，本集團已採納下列由香港會計師公會（「會計師公會」）頒佈之經修訂或新訂會計實務準則（「會計實務準則」）。該等會計實務準則由二零零二年一月一日或其後開始之會計期間有效。

會計實務準則第11號（經修訂）	外幣換算
會計實務準則第15號（經修訂）	現金流量表
會計實務準則第34號	僱員福利

根據會計實務準則第15號（經修訂），現金流量以經營、投資及融資歸類。截至二零零一年十二月三十一日止期間之綜合現金流量表已按貫徹基準呈列。

除上文所述外，採納經修訂及新訂會計實務準則對本集團之財務報表並無重大影響。

2. 分類資料

本集團業務主要集中在香港及中華人民共和國（「中國」）其他地區。按業務劃分之本集團收入及分類業績分析如下：

按業務劃分

	分銷及製造 水泥與熟料 港幣千元	分銷瓷磚、花崗石及雲石產品 銷售貨品 港幣千元	安裝服務 港幣千元	總計 港幣千元	綜合 港幣千元
二零零二年一月一日至 二零零二年 十二月三十一日					
分類收入	<u>239,361</u>	<u>17,670</u>	<u>980</u>	<u>18,650</u>	<u>258,011</u>
分類業績	<u>51,855</u>			<u>2,573</u>	54,428
間接開支 不再綜合計算 附屬公司之收益					(8,016) 27,838
經營溢利					74,250
融資成本					(7,087)
分佔共同控制機構業績	<u>3,483</u>				<u>3,483</u>
除稅前溢利					<u>70,646</u>
二零零一年四月一日至 二零零一年 十二月三十一日					
分類收入	<u>27,019</u>	<u>8,346</u>	<u>104</u>	<u>8,450</u>	<u>35,469</u>
分類業績	<u>2,898</u>			<u>293</u>	3,191
商譽攤銷	<u>(2,925)</u>			<u>—</u>	<u>(2,925)</u>
間接開支 不再綜合計算 附屬公司之收益					(8,027) 61,121
經營溢利					53,360
財務重組之收益					976,860
重組開支					(14,338)
融資成本					(58)
分佔共同控制機構業績	<u>17,578</u>				<u>17,578</u>
除稅前溢利					<u>1,033,402</u>

3. 經營溢利

二零零二年 一月一日至 二零零二年 十二月三十一日	二零零一年 四月一日至 二零零一年 十二月三十一日
港幣千元	港幣千元

經營溢利乃經扣除(計入)以下項目後計算：

折舊及攤銷：

自置資產	11,212	99
根據融資租約持有之資產	8	3
利息收入	(611)	(452)
出售證券投資之收益	(1,253)	—
已退回增值稅	(23,308)	—

4. 財務重組之收益

二零零二年 一月一日至 二零零二年 十二月三十一日	二零零一年 四月一日至 二零零一年 十二月三十一日
港幣千元	港幣千元

扣除項目包括：

豁免債務之收益	—	957,583
分佔一間聯營公司虧損撥回	—	19,375
出售附屬公司虧損	—	(98)

5. 稅項

二零零二年 一月一日至 二零零二年 十二月三十一日	二零零一年 四月一日至 二零零一年 十二月三十一日
港幣千元	港幣千元

中國所得稅	5,550	—
分佔一間共同控制機構稅項	470	2,263
遞延稅項	1,087	—

由於在香港經營之公司在年度／期間內並無任何應課稅溢利，故並無就香港利得稅撥備。

中國所得稅乃按分別適用於各附屬公司之稅率計算。根據適用於外資企業之稅務法例，中國附屬公司及前共同控制機構可由首個經營獲利年度起計兩年內獲豁免繳付中國所得稅，而其後三年則獲寬減50%中國所得稅。

由於二零零一年為中國附屬公司之首個獲利年度而獲豁免中國所得稅，故本集團並無就中國所得稅於二零零一年四月一日至二零零一年十二月三十一日期間作出撥備，且前共同控制機構(於二零零二年已成為附屬公司)亦首度獲寬減50%中國所得稅。適用之稅率為13.5%。

6. 每股盈利

每股基本盈利乃根據本年度溢利淨額港幣45,082,000元(二零零一年四月一日至二零零一年十二月三十一日：港幣1,028,584,000元)及729,395,043股股份(二零零一年四月一日至二零零一年十二月三十一日：加權平均數615,683,440股)計算，而股份數目已就於二零零二年十二月二十日之本公司股份合併於年度／期間作出調整。

根據扣除若干非經常項目之盈利而計算之每股基本及攤薄額外盈利數值亦已呈列如下：

	二零零二年 一月一日至 二零零二年 十二月三十一日 港幣千元	二零零一年 四月一日至 二零零一年 十二月三十一日 港幣千元
年度／期間溢利淨額	45,082	1,028,584
經下列調整：		
財務重組之收益	—	(976,860)
重組開支	—	14,338
用作計算每股額外基本及攤薄盈利之 年度／期間盈利(不包括若干非經項目)	<u>45,082</u>	<u>66,062</u>
	二零零二年 一月一日至 二零零二年 十二月三十一日	二零零一年 四月一日至 二零零一年 十二月三十一日
股份數目：		
用作計算每股基本盈利之普通股加權平均數	729,395,043	615,683,440
普通股之潛在攤薄影響 —可換股票據	—	144,494
用作計算每股攤薄盈利之普通股加權平均數	<u>729,395,043</u>	<u>615,827,934</u>

核數師報告摘要

核數師認為，財務報表足以真實及公平地反映本公司與本集團於二零零二年十二月三十一日之財政狀況。然而，核數師已因本集團截至二零零二年十二月三十一日止年度之溢利及現金流量(與財務報表所述下列情況而產生不再綜合附屬公司之收益有關)所引致之審閱範圍限制而發出保留意見。

各董事於本集團在二零零一年財務重組完成或之後獲委任，而彼等已盡其最大努力搜尋本集團之一切財務及業務記錄。各董事無法取得足夠書面證據，以便彼等證明於二零零一年十二月三十一日之綜合資產負債表所載列一家附屬公司之貿易及其他應付款項約港幣25,102,000元是否公平呈列。因此，各董事無法取得足夠書面證據，以便彼等證明於截至二零零二年十二月三十一日年度之綜合損益表所載列不再綜合此附屬公司(已進行清盤)之收益約港幣27,838,000元是否公平呈列。因此，核數師未能就不再綜合一家附屬公司之收益取得足夠證據。

末期股息

董事現建議派發末期股息每股港幣3仙予於二零零三年五月十二日名列本公司股東名冊內之股東(二零零一年：無)。如獲股東於即將召開之股東周年大會上通過，末期股息將於二零零三年六月二十七日或該日前後派發。

暫停辦理登記手續

本公司將於二零零三年五月六日星期二至二零零三年五月十二日星期一(包括首尾兩天)，暫停辦理股票過戶登記手續。股東如欲收取股息，一切過戶文件連同有關之股票須於二零零三年五月五日星期一下午四時正前送達本公司之香港股份過戶登記分處秘書商業服務有限公司，地址為香港灣仔告士打道56號東亞銀行港灣中心地下。

管理層討論及分析

經營業績

截至二零零二年十二月三十一日止年度，本集團營業額為港幣258,011,000元。(截至二零零一年十二月三十一日止九個月為港幣35,469,000元)，期間淨溢利為港幣45,082,000元(截至二零零一年十二月三十一日止九個月為港幣1,028,584,000元)。每股盈利為港幣6.2仙(截至二零零一年十二月三十一日止九個月不包括非經常項目，港幣10.7仙)。二零零一年其間本集團非經常性項目包括財務重組收益及開支分別為港幣976,860,000元及港幣14,338,000元。截至二零零二年十二月三十一日止年度，本集團經營溢利為港幣74,250,000元(截至二零零一年十二月三十一日止九個月港幣53,360,000元)。而本年度經營溢利仍錄得增長，對此，本集團感到鼓舞和自豪。就分類受益而言，產銷水泥扣除商譽稅前溢利為港幣55,338,000元，佔本集團稅前溢利78.3%。分銷石材及瓷磚稅前溢利為港幣2,573,000元，佔本集團稅前溢利3.6%。

業務回顧

本集團之營業範圍包括：生產和銷售高標號水泥、熟料及其製品、瓷磚、石材、工程設計及施工、石材工程及其它配套建材，本集團堅持只做優質客戶的經營戰略。

1. 水泥業務

本集團二零零二年銷售水泥及熟料123萬噸，較二零零一年增長23%。

上海聯合水泥有限公司(上海水泥)

二零零二年上海水泥市場需求持續增加，客戶理想，上海十佳商品混凝土公司有六家使用泰立牌水泥。上海水泥生產熟料達66萬噸，水泥產量達87萬噸，水泥銷量為109萬噸。同時實行多項技術革新，提升每個生產環節的產量，降低電費並嚴格控制採購成本，從而使水泥製造成本下降人民幣6.32元/噸。上海水泥利用被人民銀行評為AA級資信企業，借此重組貸款組合，降低財務費用人民幣61萬元。儘管期間上海水泥市場水泥售價平均下降人民幣17.4元/噸。上海水泥利潤仍比上年度增加人民幣9,600,000元，增長39%。

上海水泥現金充足，期末有現金及銀行存款約人民幣60,000,000元，同時持有銀行及商業票據約人民幣13,000,000元。根據市場需求環境及本集團發展水泥之策略，上海水泥亦積極探討適度擴張之事宜，以便為本集團做出更大之貢獻。

上海水泥已開始重修、粉飾道路、廠房、建築物、管道；改善生產系統的收塵方法，從而美化公司環境，減少粉塵排放，並達到國際最高標準。公司在環保工作中取得顯著的成績。

山東上聯水泥發展有限公司(山東水泥)

山東水泥租賃了山東棗莊台兒莊水泥廠的一條日產1,000噸熟料的帶窯外分解爐的新型幹法水泥生產線。經國家質檢部門批准，山東水泥使用“泰立”牌商標。由於產品質量穩定，服務良好，山東水泥的產品在江蘇、上海享有盛譽。上海住總集團、龍元集團、外高橋混凝土公司等指定使用山東水泥生產的泰立牌水泥。

經過二零零二年的整理和改造，山東水泥的生產設備狀態良好，本年度窯運轉率達到90%，為國內先進水平。窯的日產量亦突破設計能力，期間山東水泥生產熟料34.3萬噸（設計能力為30萬噸），銷售熟料和水泥40萬噸，盈利人民幣7,693,000元。

在成本控制方面，通過降低電耗、煤耗、採購成本及運輸成本，令水泥成本下降人民幣19元／噸。所以公司核心競爭力進一步提升。山東水泥還被棗莊市評為優秀外商投資企業，被國家建材協會評為全國質量服務雙達標百佳誠信企業。山東水泥的成功，為本集團水泥業務擴張，積累了寶貴經驗，也為本集團增添了一個利潤中心。

目前本集團水泥產銷量在中國大陸全國同行業排名約居42位，實現利潤則位居第9位（資料來自國家建材資訊中心）。水泥業務已完成ERP系統並付諸應用，運作正常，令人滿意，同時積極準備將ISO9002質量保證系統升級到ISO2000版。

2. 石材和瓷磚業務

於二零零二年繼續整理佛山兩家瓷磚廠的業務，並且由上海抽調管理人員出任兩廠之總經理。按照集團的管理模式，規範該兩公司的運作。包括精簡機構，合併辦公，減少贅員三十多個，降低成本費用，提高產品質量。因此佛山兩廠的營運情況及競爭力有所改善。『賽華』品牌的廣場磚已成功進入香港市場，亦在深圳取得重大項目的獨家供貨地位，令人鼓舞。降低成本、開發新的產品及市場、改善其營運條件將是二零零三年的首要任務。

於二零零二年，集團成立了深圳市賽華順升建材有限公司，並成功拓展瓷磚及石材業務之客戶群及供應商基礎，令營業額大幅提高，產品來源包括中國、意大利、日本、西班牙等地，種類廣泛地包括各種用途的瓷磚、天然石材、人造石材及玻璃成品材料，採購及供貨能力明顯改善。長遠而言，此業務的策略是不斷加強其採購及物流能力，做一個瓷磚、石材及相關建材的專業，有創新能力的採購商，雕琢並豐實最終用者的生活、工作及居住環境。

於年內，瓷磚和石材業務的成功項目包括：深圳華為工程科研中心、南京電視大學校園、南京大洋百貨、深圳數碼時代、廣州地鐵2期、香港地鐵、寶達商場、旺角行人天橋1期、大角咀港灣豪庭1期、香港大學維護工程、青馬大橋觀景台等著名工程。期間瓷磚和石材業務營業額港幣18,650,000元，稅前盈利港幣2,573,000元。

3. 內部管理

集團利用各種場合教育和培訓骨幹和員工，形成一批業務水平高、守信用、愛公司、接受公司理念和集團一起進步的職業經理人。集團全體同仁已形成共識：「職業經理人是靠自己的勤奮、誠信、創新、業績和不斷自我增值來體現自我價值的。因此他對事業的追求也是永無止境的，一旦停止這種追求，職業經理人就會失去光彩。把自己當成職業經理人，就不會對永無休止的工作感到厭煩；對層出不窮的困難和問題感到迷茫；對沒完沒了的創新感到困惑；對毫不留情的競爭感到膽怯。成功的職業經理人應該永不言敗，追求完美。」

以上分析表明，上海水泥、山東水泥、賽華順升成為本集團的利潤中心，且業務都是呈上升趨勢。本集團將按這些模式，培養出更多利潤中心，為股東爭取更佳回報。

財務回顧

截至二零零二年十二月三十一日止年度，股東應佔純利為港幣45,082,000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借款。

本集團資產負債情況良好，流動性較高，現金儲備約港幣92,631,000元，其中包括約港幣5,107,000元已抵押短期銀行存款。本集團流動比率約1.52，而二零零一年十二月三十一日為1.97。

資本架構

於二零零二年十二月三十一日，本集團淨資產港幣310,962,000元，較二零零一年十二月三十一日增長16.9%。流動負債項下銀行借款分別為港幣133,946,000元，其中約99%之本集團銀行借款乃以固定利率作出。於二零零二年十二月三十一日，資產負債率（淨銀行借款/淨資產）為13.3%，二零零一年十二月三十一日則為負資本負債率10.8%。本集團密切控制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，大多數銀行借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

於二零零二年十二月三十一日，港幣5,107,000元（二零零一年：港幣7,256,000元）之銀行存款抵押給銀行作為本集團銀行借款之擔保。於二零零二年十二月三十一日，本集團之有抵押銀行借款為港幣216,000元，而於二零零一年十二月三十一日則為港幣1,089,000元。

或然負債

於二零零二年十二月三十一日，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港幣56,604,000元及港幣22,169,000元。已貼現商業票據為港幣35,577,000元。於二零零一年十二月三十一日，本集團並無任何重要的或然負債。

僱員及薪酬政策

於二零零二年十二月三十一日，本集團（包括其附屬公司但不包括其聯營公司）約僱用528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確定。

市場風險分析

根據國家建材資訊中心統計，二零零零年至二零零二年中國（不含香港）地區每年水泥產銷量為5.97億、6.61億、7.04億噸，預計二零零三年超過7億噸，呈上升趨勢。然而各大水泥集團及立窯企業發展新型幹法水泥進入高潮，二零零二年投產的幹法生產線51條，增加熟料生產能力3,080萬噸。二零零三年投資的新型幹法生產線增加生產能力預計為4,000萬噸。另外各大水泥集團相應制定出宏偉的發展計劃，到05年預計比02年增長142.6%，增幅令人震驚。

這種發展有利於中國水泥逐步擺脫以立窯為主的局面。但是由於發展速度似乎超出各該地區市場需求，因此水泥價格趨於下降。而且有些企業大部份靠舉債擴張，在中國低息政策淡出時，負債過重反而會增加風險。

本集團水泥市場主要在上海地區，市場競爭在所難免。集團仍然堅持走適應自身發展的道路，即執行適度擴張的策略。令水泥總產量短期內達到300萬噸，而最主要的是促使現有企業發揮更高經濟效益。不斷技術革新；不斷降低成本，確保產品在本地區的優勢，從而在競爭中贏得主動。在勞動生產率方面，本集團達3,000多噸／人／年，而全國平均只有469噸／人／年。力爭實現利潤繼續保持在全國同行業排名約10名以內。

而上海申博成功、深水港的建設、崇明島的發展，為本集團發展提供了契機。預計上海市二零零三年水泥需求量將達1,800萬噸左右，而南水北調工程已經啟動，其中東線工程經過本集團下屬山東水泥所在的台兒莊區，也將對本集團產生兩點正面影響：一是使山東水泥運輸更加暢通；二是該公司作為台兒莊唯一一條幹法生產線，其商機將更加顯現。

一般相信，中國國內生產總值增長率保持在7%或以上，而上海則有機會保持兩位數增長。憑藉本集團在國內投資的經驗，可以說業務的發展佔有天時、地利、人和之優勢。本集團緊記的兩條經營原則是：第一條是要賺錢；第二條是確保和記住第一條。

展望

中國國內生產總值於二零零二年增長8%，二零零三年預計達到7%或以上。由於加入世貿組織及各重大項目開工，例如奧運項目及世博項目，環球資金持續流向中國市場，各大中城市持續不斷地大力投入發展基建及房地產項目，對建材市場有極大的支持作用。

上聯的主要業務在中國大陸，內地近年經濟繁榮，大興土木，對水泥、瓷磚、石材需求甚殷。但同時，市場愈看好，競爭也是愈激烈。水泥價格在去年狂跌的基礎上，不排除今年有繼續下滑的可能。在石材、瓷磚方面，競爭也是很劇烈，境外優質產品不斷湧入，雖提供了商機，但也增加了國內產品的壓力，不容樂觀。

為保持競爭力，本集團會繼續採取審慎的成本控制措施，進一步降低成本、費用，並致力提升營運效率，改善生產力，提高產品質量，進一步擴大市場佔有率。於環保方面，我們會一如既往地努力提高環保水平。

雖然環球經濟有不明朗因素，但中國大陸的商機仍多，集團會小心選擇投資項目，實現短期內將水泥產量增加至300萬噸的目標，亦會加大力度及投入更多資源發展石材、瓷磚業務，為股東爭取更大的回報。

致謝

在此，衷心感謝各位股東及客戶的支持，感謝董事會同仁的不懈努力及全體員工的辛勤工作。

購回、出售或贖回股份

本公司或其任何附屬公司概無於本年度內購回、出售或贖回本公司任何股份。

遵守最佳應用守則

董事認為本公司於本年度內，均遵守香港聯合交易所有限公司（「聯交所」）證券上市規則（「上市規則」）附錄十四所列之最佳應用守則。

於香港聯合交易所有限公司網站刊登全年業績

上市規則附錄十六第45(1)至45(3)段所規定之全部資料將於適當時間在聯交所網站上登載。

承董事會命
黃清海
行政總裁

香港，二零零三年三月二十日

* 僅供識別

請同時參閱本公布於香港經濟日報刊登的內容。