

主席報告

本人謹代表董事會（「董事」）向各位股東提呈上海商貿控股有公司（「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業績。

業績

二零零二年是進行整合的一年。儘管全球經濟及營商環境仍然嚴峻，本集團自新管理層於二零零二年四月接任後，業務運作得以大大改善。本集團成功物色新商機改善其業務運作，令營業額由二零零一年3,810萬港元大幅增加至本年度之4.037億港元，比二零零一年急升1,058%。新開發之基本金屬貿易業務亦開始為本集團帶來450萬港元之溢利。

股東應佔虧損由4,560萬港元增至5,000萬港元，增幅為9.70%。股東應佔虧損有所增加，主要乃由於呆賬撥備及就以往布疋貿易及加工業務之資產確認減值虧損所致。每股虧損則由二零零一年22.78仙下降至本年度20.74仙。

更改公司名稱

於二零零二年六月七日，本公司名稱由Ying Wing Holdings Limited（盈榮集團有限公司）更改為Shanghai Merchants Holdings Limited（上海商貿控股有限公司），而業務重點則為發展國際貿易及推廣消費產品，並躋身成為極具競爭力之國際貿易集團。

控股股東之改變

於二零零二年一月二十二日，由鳳麟控股有限公司（「鳳麟」）（本公司前控股股東）與Angel Field Limited（「Angel Field」）（本公司現控股股東）等各方訂立買賣協議（「買賣協議」），據此鳳麟同意出售本公司148,000,000股股份（佔本公司當時之已發行股本74%）予Angel Field，代價約每股0.418港元。買賣協議於二零零二年三月十二日完成。

於買賣協議完成後，匯富證券有限公司代表Angel Field提出強制性公開要約（「公開要約」），按收購價每股0.418港元，收購由Angel Field或與其一致行動之人士所持以外之盈榮集團有限公司（本公司先前名稱）全部已發行股份。在公開要約於二零零二年四月十二日結束時，Angel Field根據公開要約已取得5,104,000股股份之有效接納文件，導致Angel Field及與其一致行動之人士擁有153,104,000股股份，佔於結束日期本公司已發行股本約76.55%之權益。公開要約之詳細資料載於二零零二年三月十四日刊發之收購人文件。

主席報告

股息

董事並不建議就截至二零零二年十二月三十一日止年度派付末期股息(二零零一年：無)。本年度並無派付中期股息(二零零一年：無)。

管理層討論及分析

業務回顧及展望

出售消閒食品業務

根據一項出售協議(「出售協議」)，本集團有條件同意向鳳麟(本公司當時的主要股東，擁有本公司當時已發行股本約74.48%實際權益)出售其在主要業務為消閒食品的若干間接附屬公司(即榮豪(香港)有限公司、蔡義豐貿易有限公司、Transfit Garments Limited及Hanover VCL Trading Limited)的全部權益，代價24,600,000港元。作為支付代價的方式，鳳麟會承擔及償付出售協議完成後仍屬本集團的若干附屬公司的負債及承擔，總數為24,600,000港元，出售協議的詳情載於本公司二零零二年二月二十二日通函。出售協議的決議案已在二零零二年三月十一日本公司股東特別大會上投票表決一致通過。出售協議已在二零零二年三月十二日完成。

繼於年內出售其持續虧損之消閒食品業務後，本集團將繼續掌握不斷湧現之商機，並積極物色擁有優秀盈利潛力之嶄新及優質食品及飲品的製造投資機會。

布疋業務

儘管本集團於去年面對重重困難，但新管理層於年內已盡力尋找優質之新業務商機。

本集團之布疋業務業績理想，營業額較二零零一年全年之1,350萬港元增加288.00%至5,260萬港元。本年度除呆賬撥備前經營溢利達90萬港元，二零零一年則為虧損260萬港元。

本年度內，本集團致力推行措施，以收緊信貸控制及提高運作效率。年內之新交易應收賬款的收回方面表現良好。然而，本集團仍需就上年度累積的應收款項作出1,240萬港元呆賬撥備。

在積極物色新商機之同時，本集團將繼續奉行其審慎之政策。在評估新商機時，管理層將採用審慎及仔細之方式，並於批出信貸期時維持靈活性以便掌握商機。

主席報告

另一方面，鑒於來自中國國有企業之劇烈競爭及更為嚴峻之業務環境，本集團於年內已逐步收縮其胚布加工業務之規模，以便將資源重新調配至其他前景較佳之貿易業務。源自胚布加工業務之虧損由去年1,950萬港元急升至本年度之3,620萬港元，主要原因為本集團對布疋加工業務進行檢討後，就若干出現耗損及技術過時之資產確認2,960萬港元之減值虧損。

基本金屬貿易

放眼中國基本金屬消費市場之龐大潛力，及預期可受惠於中國進入世界貿易組織而開放之持續發展市場，本集團對其於基本金屬貿易之業務商機極為樂觀。因此，本集團已於年內開始發展其買賣陰極銅貿易業務，預期在此方面之努力可取得理想回報。

該業務開展首年度之營業額為3.461億港元，有關之分部經營溢利達450萬港元。

業務展望

中國對外貿易於二零零二年繼續錄得持續增長，頭十個月內之外貿總額增長19.7%至5,000億美元。作為中國最大經貿中心之進出口主要關口，上海之進出口佔全國總額超過10%。

預期二零零三年之全球經濟增長會較為溫和，但鑒於目前市場的架構發展以促進全球貿易為目標，故預期全球貿易之增長將會更趨樂觀。憑藉中國市場經濟發展蓬勃及以上海作為其策略基地，本集團對日後於中國市場之發展極為樂觀。配合新管理層於中國貿易業務環境無可比擬之專業知識及經驗，董事會深信本集團已作出充份準備，穩守於中國市場之領導地位，以及進一步擴大其於國際業務及貿易之網絡。

本集團將結合著重成果的管理理念，持續調整其業務模式，以掌握不斷湧現之商機。本集團亦會加快調整其業務架構和產品組合。因此，本集團擬繼續發展錄得溢利之基本金屬及布疋貿易業務，同時拉攏新的策略夥伴，積極物色新商機，把業務範圍拓展至一般商品及消費產品貿易。

隨著日後業務重點以業務整頓及業務多元化為主，預計有關業務計劃將為業務增長提供途徑，並在長線而言協助本集團回復盈利增長。本集團屆時將處於更有利位置，提升日後之股東價值。

主席報告

鑒於本集團財政狀況穩健，董事會深信本集團有能力掌握現有之商機，盡量提升其股東之回報，而其業務規模預期將於來年繼續提升。

股本架構

根據本公司與Angel Field於二零零二年四月十六日、二零零二年七月二十九日及二零零三年三月六日訂立之認購協議，Angel Field已分別認購本公司股本中33,800,000、48,000,000及125,000,000股新股份。

根據本公司與配售代理於二零零二年五月七日訂立之配售協議，6,200,000股新股份已發行予獨立投資者。

流動資金及財務資源

本集團於年內之財政狀況大幅改善。

年內，本集團出售主要從事消閒食品業務之若干附屬公司所得款項共2,640萬港元。所得款項已全數用作償還本集團若干當時尚未償還之銀行借貸及其他負債。

為擴大大公司之股本基礎及增強本集團之財政資源，本公司於年內配售新股份，獲得額外資金約4,120萬港元。

於二零零二年十二月三十一日，本集團未償還之銀行借貸合共1,290萬港元(二零零一年：2,000萬港元)，全部於一年內到期。該等銀行借貸主要用作本集團業務運作之營運資金。此外，本集團之流動比率及負債與股權比率分別改善至1.8(二零零一年：0.47)及0.22(二零零一年：0.3)。

本集團維持現金儲備超過2,300萬港元。在本集團以極為審慎之方式管理財政同時，董事會將確保擁有足夠資金以應付本集團因持續業務發展所需之營運資金。

外匯風險

由於本集團進行之大部份交易及向供應商支付之款項均以港元、美元或人民幣支付，故毋須使用金融投資工具作對沖用途。

主席報告

僱員及薪酬政策

於二零零二年十二月三十一日，本集團於香港及中國聘有60名負責管理、行政及生產工作之全職人員。

本集團按各員工之能力、優點及發展潛力予以聘用及擢升。員工薪酬大致上按照行業之現行慣例釐定，並為大部分駐中國之人員提供免費宿舍。薪酬組合之釐定，旨在激勵及獎賞員工爭取個人表現及對本集團作出貢獻。薪酬政策會定期檢討。

致謝

董事及全體員工對本集團貢獻良多，各位股東亦給予本公司全力支持，本人謹此致謝。各位之鼎力支持將繼續推動本集團之不斷發展。

代表董事會

毛玉萍

主席

香港，二零零三年四月七日