

管理層論述及分析

業務回顧

集團業績

截至二零零二年十二月三十一日止年度本集團錄得股東應佔溢利淨額為港幣42,283,000元，相對於二零零一年十二月三十一日止年度股東應佔溢利淨額港幣20,061,000元上升110.8%。每股基本盈利由港幣2.62仙上升至本年度回顧期間港幣5.52仙。



雖然於二零零二年期間外圍經濟環境仍處於不穩，但中國大陸經濟則表現依然出色，並錄得約8%的經濟增長，該表現為本集團創造一個有利的經營環境。於本年度回顧期間，本集團之營業額報港幣234,891,000元，相對於二零零一年度

同期間上升25.5%。我們的核心業務製造鋼簾線以及銅及黃銅材料加工及貿易業務的營業額分別上升22.9%及38.4%。相對而言，物業發展及投資業務的營業額基於本集團為集中資源於較有盈利之核心業務上，而於二零零一年出售從事物業發展之附屬公司部份權益而下跌了66.3%。

毛利報港幣75,568,000元，比二零零一年同期上升39.4%。有此重大增長是有賴於營業額的提升以及毛利率由二零零一年的29%上升至本年度回顧期間的32.2%所致，而造成毛利率的提升是基於銷售成本因產量上升而下降所帶動。

至於支出及其他成本方面，由於在我們適當的成本控制措施下，雖然營業額上升25.5%，但行政費用只增加10.2%至港幣28,036,000元。本集團之財務成本由於本年度減少計息借款以及借貸息率下降，因而減少了59.3%至港幣2,024,000元。

再者，經營溢利有此重大增長，原因是管理層為保障本集團之利益而鍥而不捨地追回港幣16,612,000元(扣除少數股東權益所佔部份港幣3,949,000元後，本集團應佔港幣12,663,000元)的特殊壞賬亦有所貢獻。

主要業務

製造鋼簾線

於本年度回顧期間，本集團之主要業務，從事製造鋼簾線，集團於中國佔71.8%權益之附屬公司，嘉興東方鋼簾線有限公司（「嘉興東方」）的經營溢利報港幣74,771,000元，比二零零一年同期報港幣32,610,000元上升129.3%。

由於中國經濟強勁增長，特別是國內本土汽車市場及快速及高速公路網絡的發展，刺激了子午線輪胎的需求，同時亦令到鋼簾線的需求增加。本年度回顧期間營業額增加22.9%至港幣177,705,000元，毛利由二零零一年報港幣50,646,000元上升至本年度報港幣70,148,000元，除了因營業額增加22.9%帶動外，毛利率由二零零一年錄得35%提升至本年度回顧期間39.5%也有所貢獻，而毛利率的提升是基於生產成本因產量上升而下降及經營效益提升所帶動。

除毛利率上升外，於本年度回顧期間的特殊壞賬收回淨額港幣14,004,000元（集團應佔部份為港幣10,055,000元）亦帶動了經營溢利的顯著增長，若不計入該等壞賬收回，本年度回顧期間之經營溢利則為港幣60,767,000元，比二零零一年同期增長86.3%。

銅及黃銅材料加工及貿易

儘管外圍經濟不穩，於本年度回顧期間，由於銷售力度加大及採購網絡加強，我們從事銅及黃銅材料加工及貿易業務之營業額及毛利均能保持滿意的增幅。該業務於本年度回顧期間錄得經營溢利港幣948,000元，相對於二零零一年同期則錄得經營溢利港幣306,000元而言上升209.8%。

於本年度回顧期間，營業額由二零零一年的港幣40,961,000元上升38.4%至港幣56,692,000元。此業務錄得銷售量則比去年同期有53.2%增幅，基於倫敦金屬交易所的銅價於二零零一年十一月份由每噸約1,340美元反彈至二零零二年高至每噸約1,690美元，而相對於二零零一年而言，平均銅價仍徘徊於較低水平，因此銅產品的平均銷售價於本年度回顧期間下降9.6%至每噸港幣18,870元。



管理層論述及分析

主要業務 (續)

銅及黃銅材料加工及貿易 (續)

但是，毛利並未受銅價波動所影響。於本年度回顧期間，毛利增幅65.4%至港幣4,929,000元，除卻銷售增長的貢獻，毛利率亦由二零零一年的7.3%增加至本年度回顧期間的8.7%，這是由於直接向生產商而非向中介人採購原料的比重增加，以及實施有效成本控制措施所致。

目的為提供最佳的服務予我們在珠三角地區的客戶及減低長遠的經營成本，在中華人民共和國（「中國」）東莞之新生產廠房興建工作已經於二零零二年七月完成及於八月份開始營運。由於興建期產生的開業成本和銷售仍需時間積累，因此於本年度回顧期間，該廠錄得經營虧損港幣878,000元。儘管如此，預期於二零零三年上半年該廠業績應可持平。

共同控制企業及聯營公司業務

儘管中國預應力鋼絞線及鋼絲市場競爭激烈，令經營環境惡化，上海申佳金屬制品有限公司（「上海申佳」）及新華金屬制品股份有限公司（「新華金屬」）於本年度回顧期間保持穩定的溢利。雖然價格持續下跌，但此負面的影響被銷售量的增加及通過加強營運效率和擴大生產能力而減低成本後獲得抵銷。

上海申佳（持有其25%之共同控制企業）之營業額錄得輕微增長2.9%至港幣300,135,000元。稅前溢利下跌2.5%至港幣28,055,000元，因此對比二零零一年同期間，本集團攤佔其稅前溢利亦下跌2.5%至港幣7,014,000元。

新華金屬（持有其16.75%之聯營公司）錄得增長35.7%至港幣374,524,000元之營業額，但由於本年度再無短期投資收益，相對二零零一年則有約港幣7,000,000元之收益，稅前溢利只錄得溫和增幅3.2%至港幣29,164,000元。因此本年度回顧期間，本集團攤佔其稅前溢利為港幣4,885,000元。

企業及其他

除本集團之管理服務成本產生外，企業及其他分部包括已於一九九九年終止之礦物及金屬貿易業務之壞賬收回。於二零零二年十二月三十一日止年度，該收回總數為港幣2,315,000元，比二零零一年報港幣6,166,000元減少很多。因此，該分部的成本淨額由二零零一年報港幣8,872,000元增加至二零零二年十二月三十一日止年度報港幣13,763,000元。

資本結構、資金流動及財政資源

本集團於二零零二年十二月三十一日的資產淨值比二零零一年十二月三十一日的港幣393,659,000元上升12.9%至港幣444,489,000元。由於已發行股份總數保持為765,372,000股，因此，每股資產淨值由二零零一年十二月三十一日報港幣0.51元上升至二零零二年十二月三十一日報港幣0.58元。

本集團各業務之營運資金主要來自業務所賺取的現金及本集團各主要往來銀行所持續提供的信貸額度。於本年度回顧期間，本集團之經營業務為集團帶來現金流入淨額約港幣76,072,000元資金，而本集團已投資港幣35,987,000元於業務擴展之資本支出上。再者，由於有強勁之營運現金流入，本集團已償還銀行及一間關連公司之借貸淨額港幣40,058,000元。於二零零二年十二月三十一日止銀行借貸（包括融資租約債務）減少至港幣24,169,000元，因此負債比率（總銀行借貸／股東資金）由二零零一年十二月三十一日的11%下降至二零零二年十二月三十一日的5.4%。除了較低負債比率外，本集團之流動比率（流動資產／流動負債）亦由二零零一年十二月三十一日之1.8倍上升至4倍。

於二零零二年十二月三十一日，本集團之以浮動息率計算利息的銀行借貸總額為港幣24,169,000元。其中以人民幣為單位的佔23.4%（二零零一年：69.8%）、以港幣為單位的佔9.7%（二零零一年：5.4%）及以美元為單位的佔66.9%（二零零一年：24.8%）。相對於二零零一年而言，貨幣組合有此重大改變是由於本集團減低以人民幣或港幣的短期營運資金借貸，而以美元銀行借貸作為於海外採購原料比重增加所致。



雖然本集團在一般情況下沒有美元收入以償還美元借貸，但董事認為若港幣及美元聯繫匯率維持不變，本集團將不會受人民幣、港幣及美元匯率任何重大變動之風險影響。

至於此等銀行借貸的性質及償還期限方面，一年內到期的借貸為港幣23,471,000元，其中信託收據貸款港幣16,944,000元，短期營運資金貸款為港幣5,655,000元及融資租約債務為港幣872,000元。其餘港幣698,000元融資租約債務則為一至兩年內到期。董事不預期於二零零三年十二月三十一日止年度內有任何償還該等債務的困難。

管理層論述及分析

業務發展計劃及資本承擔

於二零零三年首季，嘉興東方已完成其擴展12,000噸之年生產力之計劃，並已開始投產。考慮到鋼簾線在中國大陸需求日增，本集團計劃逐步於未來三年擴展嘉興東方之年生產力至



30,000噸，目的於二零零三年年底達至15,000噸。此擴產之總投資額約為港幣300,000,000元至港幣350,000,000元，預期大概港幣143,700,000元投資將會在二零零三年年度產生，並將以本集團之營運資金及銀行借貸方式籌集。

僱員、酬金政策及培訓計劃

於二零零二年十二月三十一日，本集團於香港及中國合共有449名（二零零一年十二月三十一日：395名）僱員。彼等之酬金包括酌情發放之花紅，一般會每年予以檢討。在薪金以外，其他員工福利包括醫療津貼、住院資助計劃及定額供款公積金計劃，強制性公積金計劃，及中國國家法規定的其他退休計劃或類似定額供款公積金計劃分別為香港及國內僱員提供退休福利。該等計劃引起之供款會在盈利中扣除。本年度於綜合損益賬扣除之總額為港幣798,000元。本集團亦向國內各部門各級員工提供培訓計劃或課程，用以提升他們在生產營運上的技術。

此外，本集團於一九九二年採納了購股權計劃（「一九九二年計劃」），目的授予其董事及僱員購股權作為他／她對本集團之貢獻之獎勵。但一九九二年計劃於二零零二年三月十日屆滿。本公司的股東於二零零二年六月七日舉行之股東週年大會上批准採納新購股權計劃（「二零零二年計劃」）。根據二零零二年計劃，董事會（「董事會」）可根據及按二零零二年計劃的條款及香港聯合交易所有限公司證券上市規則（「上市規則」）授予合資格人士購股權以認購本公司之股份，目的作為他／她對本集團之貢獻作出獎勵或報酬。二零零二年計劃由採納日期起計十年內有效。

本公司分別於二零零二年八月二十三日及二零零三年三月十二日，根據二零零二年計劃授出可認購本公司股份總數76,524,000股之購股權予若干合資格人士。於本年度回顧期間並無購股權獲行使、註銷或失效。

資產押記及或然負債

以下集團若干資產，總值港幣57,429,000元已抵押予本集團的銀行，用以為本集團取得信貸額度：

1. 賬面淨值共為港幣40,929,000元之租賃土地及樓宇及投資物業；
2. 賬面淨值港幣13,500,000元之土地使用權；及
3. 定期存款共港幣3,000,000元。

除上述外，本集團亦為一間共同控制企業獲授之銀行貸款以作為業務經營之用提供企業擔保。該等企業擔保是按本集團於該共同控制企業之權益比例提供，及一般按每年續期。於二零零二年十二月三十一日已授予之擔保合共港幣23,360,000元。

業務展望

世界經濟表現依然被持續通縮及發生的戰事所籠罩而不穩，但中國大陸由於其穩定的政經條件，仍可避免受到影響，儘管其經營環境因受外資的湧入而變得更具挑戰性，但我們相信我們的核心業務仍有龐大的市場空間去發展，我們將會竭盡全力，承如以上部份「業務發展計劃及資本承擔」所述去擴展生產能力，以及用審慎的態度去開拓大陸新的市場，以發展核心業務。此外，我們將會主動尋找其他機會為我們的股東增值。倘無不定情況，董事會有信心本集團將會在來年為股東提供滿意之回報。