



VSC万顺昌

VAN SHUNG CHONG HOLDINGS LIMITED
(萬順昌集團有限公司)*

(於百慕達註冊成立之有限公司)

截至二零零三年三月三十一日止年度之全年業績

萬順昌集團有限公司(「萬順昌」)之董事會謹此公佈萬順昌及其附屬公司(「萬順昌集團」)截至二零零三年三月三十一日止年度之經審核綜合業績連同比較數字如下：

	註	二零零三年 千港元	二零零二年 千港元
營業額	2	2,755,769	2,137,845
銷售成本		(2,536,655)	(1,984,075)
毛利		219,114	153,770
其他收入		11,690	9,208
銷售及分銷支出		(17,107)	(13,798)
一般及行政支出		(135,148)	(130,452)
投資物業之重估(虧絀)／盈餘		(1,500)	1,160
經營溢利		77,049	19,888
財務費用		(11,144)	(7,908)
分佔聯營公司虧損		—	(88)
除稅前溢利	3	65,905	11,892
稅項	4	(2,164)	(760)
除稅後但未計少數股東權益前溢利		63,741	11,132
少數股東權益		(3,329)	(1,022)
股東應佔溢利		60,412	10,110

股息		<u>(18,111)</u>	<u>(9,230)</u>
每股盈利	5		
— 基本		<u>17.4 仙</u>	<u>2.8 仙</u>
— 攤薄		<u>17.3 仙</u>	<u>2.8 仙</u>

註：

1. 呈列及編製基準

賬目乃根據香港公認會計原則及香港會計師公會頒佈之會計標準編製。

自二零零二年四月一日起，萬順昌集團已採用以下由香港會計師公會頒佈之會計實務準則（「會計準則」）：

會計準則第1號（經修訂）： 財務報表之呈列
會計準則第11號（經修訂）： 外幣換算
會計準則第15號（經修訂）： 現金流量表
會計準則第34號： 僱員福利

除了採納會計準則第1號（經修訂）及會計準則第15號（經修訂）後改變若干呈列方式外，採納上述新訂／經修訂會計準則對賬目並無重大影響。

於本文呈列之二零零二年度比較數字已採納上述新訂／經修訂會計準則後所產生的影響。

2. 分類資料

萬順昌集團主要於香港和中國內地經營兩個業務—(i)中國先進材料加工包括製造工業產品例如板材產品及系統設備外殼與及買賣工業產品例如工程塑膠樹脂及注塑機，及(ii)建築材料包括買賣與存銷建築材料例如鋼材產品、潔具及廚櫃與及廚櫃安裝。

a. 主要分類

萬順昌集團之業績按業務分類之分析如下：

	二零零三年			總額 千港元
	中國先進 材料加工 千港元	建築材料 千港元	其他業務 千港元	
營業額				
對外客戶銷售	<u>472,351</u>	<u>2,279,602</u>	<u>3,816</u>	<u>2,755,769</u>
分類業績	<u>59,251</u>	<u>65,644</u>	<u>329</u>	125,224
其他收入	384	90	11,216	11,690
投資物業之重估虧絀	—	—	(1,500)	(1,500)
未分配企業開支				<u>(58,365)</u>
經營溢利				77,049
財務費用				(11,144)
稅項				<u>(2,164)</u>
除稅後但未計少數股東 權益前溢利				<u>63,741</u>
	二零零二年			
	中國先進 材料加工 千港元	建築材料 千港元	其他業務 千港元	總額 千港元
營業額				
對外客戶銷售	<u>383,496</u>	<u>1,747,814</u>	<u>6,535</u>	<u>2,137,845</u>
分類業績	<u>37,316</u>	<u>28,890</u>	<u>(13,479)</u>	52,727
其他收入	350	195	8,663	9,208
投資物業之重估盈餘	—	—	1,160	1,160
未分配企業開支				<u>(43,207)</u>
經營溢利				19,888
財務費用				(7,908)
分佔聯營公司虧損				(88)
稅項				<u>(760)</u>
除稅後但未計少數股東 權益前溢利				<u>11,132</u>

b. 次要分類

萬順昌集團之業績按地區分類之分析如下：

	香港 千港元	二零零三年 中國內地 千港元	總額 千港元
營業額	<u>1,278,915</u>	<u>1,476,854</u>	<u>2,755,769</u>
分類業績	<u>52,270</u>	<u>72,954</u>	125,224
其他收益	4,610	7,080	11,690
投資物業之重估虧絀	(1,500)	—	(1,500)
未分配企業開支			<u>(58,365)</u>
經營溢利			<u>77,049</u>
	香港 千港元	二零零二年 中國內地 千港元	總額 千港元
營業額	<u>1,099,641</u>	<u>1,038,204</u>	<u>2,137,845</u>
分類業績	<u>13,157</u>	<u>39,570</u>	52,727
其他收益	2,306	6,902	9,208
投資物業之重估盈餘	1,000	160	1,160
未分配企業開支			<u>(43,207)</u>
經營溢利			<u>19,888</u>

3. 除稅前溢利

除稅前溢利已扣除或(計入)下列各項：

	二零零三年 千港元	二零零二年 千港元
利息支出		
— 須於五年內全數償還之銀行貸款	10,263	7,908
— 須於五年內全數償還之其他短期貸款	881	—
物業、廠房及設備的折舊	20,132	11,715
商譽攤銷	1,850	924
出售物業、廠房及設備之淨收益	(51)	(389)
長期投資之股息收入	(188)	—
合營公司之回報	(6,615)	(6,488)
	<u> </u>	<u> </u>

4. 稅項

稅項包括：

	二零零三年 千港元	二零零二年 千港元
萬順昌及其附屬公司—		
當期稅項		
香港利得稅		
— 本年度	4,080	2,773
— 過往年度之高估撥備	(5,097)	(425)
中國企業所得稅	3,181	232
遞延稅項之回撥	—	(1,820)
	<u> </u>	<u> </u>
	<u>2,164</u>	<u>760</u>

5. 每股盈利

截至二零零三年三月三十一日止年度之每股基本盈利乃根據股東應佔綜合溢利約60,412,000港元(二零零二年：10,110,000港元)及年內已發行股份之加權平均數約347,859,000股(二零零二年：355,130,000股)計算。

截至二零零三年三月三十一日止年度之每股攤薄盈利乃根據股東應佔綜合溢利約60,412,000港元(二零零二年：10,110,000港元)及已發行股份之攤薄加權平均數約348,324,000股(二零零二年：356,091,000股)計算，並已就具潛在攤薄作用之尚未行使僱員購股權作出調整。

6. 與關連人士之交易

(a) 與關連人士之重大交易詳情如下：

關連人士名稱／交易性質	二零零三年 千港元	二零零二年 千港元
金屬物流管理有限公司(i)		
— 萬順昌集團所達成之銷售	287,413	231,402
— 萬順昌集團收取之行政服務費	180	180
— 萬順昌集團收取之利息	4,616	1,336
— 萬順昌集團支付／應付之採購服務佣金	1,552	1,406
亞洲鋼鐵電子交易所(香港)有限公司(i)		
— 萬順昌集團收取之租金	600	810
— 萬順昌集團收取之行政服務費	180	180
易達科技集團有限公司(ii)		
— 萬順昌集團收取之租金	383	1,011

註：

- (i) 金屬物流管理有限公司及亞洲鋼鐵電子交易所(香港)有限公司均由亞洲鋼鐵電子交易所有限公司全資擁有。於二零零三年三月三十一日萬順昌集團擁有該公司19.2%股權(二零零二年：17.8%)。
- (ii) 易達科技集團有限公司由萬順昌前非執行董事曾國泰先生實益擁有。曾國泰先生於二零零二年八月十七日辭任其非執行董事一職，而與其之關連交易金額亦披露至該日期為止。

(b) 註6.a所述交易產生之應收關連公司款項列作應收賬款。有關結餘詳情如下：

關連公司名稱	二零零三年 千港元	二零零二年 千港元
金屬物流管理有限公司(i)	210,202	137,711

註：

- (i) 該結餘主要來自鋼材採購，並無抵押，按萬順昌集團貿易交易之正常信貸條款償還，且過期結餘按商業利率計算利息。

業績

截至二零零三年三月三十一日止年度之營業額約為2,756,000,000港元，較去年上升28.9%。而毛利及邊際毛利分別上升42.5%及10.5%。經營溢利上升287.4%，自去年之約19,900,000港元升至本年度之約77,000,000港元。股東應佔溢利約為60,400,000港元，上升497.5%。每股基本盈利上升521.4%至約17.4仙。本集團已宣派每股5.8仙之末期現金股息，現金派息比率為30.0%（二零零二年：91.3%）。

財務分析

萬順昌集團繼續維持穩建之流動資金及財政狀況。與二零零二年三月三十一日比較，流動比率及速動比率均有所下跌，但仍分別可保持於1.39及0.95之健康水平。鑑於萬順昌集團擴大鋼材之分銷而增加採購與及增加數項資本性投資例如深圳系統設備外殼業務，天津卷鋼中心及北京首鋼彩色塗層鋼板（彩塗板）合營公司（當中已獲得銀行23,400,000港元之定期貸款以作為彩塗板之投資），故此銀行借貸水平顯著上升，資本負債比率（銀行借貸及應付票據除以股東權益）亦由0.66增加至1.42。萬順昌集團之貿易融資主要由銀行之貿易信貸額資助。一如以往年度，此等信貸額乃由萬順昌集團以短期信託收據借貸安排形式持有之存貨及萬順昌提供之公司擔保作抵押。進口銀行借貸及銀行定期貸款之利息費用乃以美元／港元按倫敦銀行同業拆息／新加坡銀行同業拆息／香港銀行同業拆息之基準再加優惠息差計算。萬順昌集團亦於年內就其於中國業務所需之流動資金而獲得中國內地銀行約25,000,000元人民幣貸款，借貸之利息費用仍根據中國人民銀行擬定之借貸利率加優惠息差計算。

資產抵押

萬順昌集團有存貨根據信託收據銀行貸款而持有，而銀行存款約8,000,000港元及約值15,000,000港元之存貨則作為若干人民幣銀行貸款之抵押。

匯率波動之風險及相關對沖

萬順昌集團之業務主要以港元、美元、人民幣及歐羅交易。一如以往年度，香港現行之聯繫匯率制度令萬順昌集團於以美元進行交易時之風險減至最低。於二零零三年三月三十一日，萬順昌集團於中國內地之投資及物業約為64,000,000港元。額外之人民幣銀行貸款及融資能幫助減輕其國內業務所承擔之貨幣風險。至於涉及歐羅之交易價值相對較低，並以遠期合約對沖作為減低外匯風險之主要工具。

或然負債

於二零零三年三月三十一日，萬順昌集團以擔保形式具有之或然負債約為19,000,000港元。

管理層討論及分析

(A) 中國先進材料加工（「材料加工」）

為使業務更鞏固及有更明確之組織與營運架構，萬順昌集團管理層決定將其工業產品隊伍易名為材料加工。新名稱更能反映萬順昌集團專注在市場特定範圍內從事所擅長之業務，為中國內地之工業廠商提供鋼材及相關物料加工服務。預期材料加工業務將逐漸成為萬順昌集團之較為重要收入來源，並會成為萬順昌集團之發展重點。二零零二／零三年度，萬順昌集團分別約17%之總營業額及約43%之毛利來自材料加工業務。

1. 卷鋼中心業務

萬順昌集團之卷鋼中心業務包括其在東莞及天津全資擁有之兩間工廠，及其在南沙一間合營公司之14%投資。所有三間卷鋼中心現時或日後均從事將大型卷鋼加工，予以分條、切割及整平為更細小之卷鋼或鋼板。該等製成品按客戶要求的規格加工，並按所需數量適時運送至客戶的生產線，以製造各種工業產品。卷鋼中心為客戶提供整套增值服務，包括利用適時加工安排而降低存貨成本、與客戶之業務代表更緊密合作而提升供應鍊管理質素、減少原料耗損率及物料處理成本而削減生產成本，並保證產品品質及靈活與可靠之供應，從而達致可觀之邊際溢利。

萬順昌集團於一九九五年首次經營鋼材加工業務，成立**東莞卷鋼中心**。雖然鋼材價格出現週期波動，但東莞卷鋼中心一直有理想業績，過去3年營業額增加超過25%。於回顧年度，營業額及未扣除企業開銷之溢利分別達到約277,000,000港元及57,000,000港元之歷史高位，較去年增加18%及70%。東莞卷鋼中心不僅穩健增長及持續錄得溢利，亦是萬順昌集團溢利最高的業務。溢利持續增長，是拓展客戶網絡、供應鍊管理及改善營運流程之卓越成果。萬順昌集團基於過往之業績及回報，已於二零零三年初進一步增購自動分條機，將東莞卷鋼中心之生產能力增加。

於中國經營卷鋼中心已證實為萬順昌集團成功及有利可圖之業務。為進一步提升競爭力，並在其他獨立卷鋼中心經營者中脫穎而出，萬順昌集團於進行廣泛之市場研究後著手於本財政年度結束前在天津設立新卷鋼中心。**天津卷鋼中心**位於天津經濟技術開發區，廠房將佔地約13,000平方米，鄰近天津新港口(車程2公里)，連接國家高速公路網絡，具備優越地理條件，在貨物進出方面具有高效率之物流流程。天津卷鋼中心亦毗鄰一間世界級汽車製造商之新廠房。天津卷鋼中心以華北之工業製造商為業務對象，為渤海方圓800公里內之客戶提供服務，客戶遍及天津、北京、山東、遼寧及河北。萬順昌集團曾進行內部市場研究，顯示該等地區之家用電器、電子設備、變壓器、升降機及汽車等行業對鋼材加工服務有龐大需求，而來自現有國內少數卷鋼中心之競爭有限，因此對有關投資非常樂觀。借助東莞卷鋼中心完善之經營架構，萬順昌集團預計可將東莞之技術轉移至該新廠房，從而大大減少天津卷

鋼中心之初期設立成本及投產所需時間。天津卷鋼中心預期將於二零零三／零四財政年度投產，初期每月產量預計相等於東莞卷鋼中心產量三分之一。萬順昌集團將進行進一步市場研究，探討在中國各策略性產地設立卷鋼中心之機會，例如在上海及廣州等對鋼材加工有龐大需求之地區。

萬順昌集團擁有南沙之**寶鋼井昌合營企業**其中14%投資，該企業已踏入第四個經營年度，亦取得同樣滿意之業績。合營企業於二零零二年之全年銷量繼續攀升至超過250,000,000元人民幣，以噸數計算則超過60,000公噸，並由於提升生產效率、客戶服務及品質控制而增加溢利率。於回顧之財政年度，純利達到約4,000,000元人民幣，而根據可分派溢利收取／宣派之股息約為200,000元人民幣。

2. 系統設備外殼製造

萬嘉源之系統設備外殼製造業務預期為萬順昌集團材料加工業務之另一高增長業務。有別於東莞及天津之卷鋼中心，萬嘉源之業務進一步向下游發展，提供精確及全面之鋼材及金屬加工服務，其中包括若干組裝業務。配備先進之德國「Trumpf」沖床及造形機器，以及自動化噴粉及噴漆生產線，萬嘉源專門為華為、中興及美國艾默生電子等知名電訊客戶提供服務，供應客戶專用品牌之電訊及資訊科技系統設備外殼。

在深圳橫崗新廠房之首個完整生產年度，萬嘉源已大大改善生產程序，使生產能力及效率均有所提升。二零零二／零三年度之營業額增加六倍，達到約40,000,000港元，主要來自向華為及中興兩間國內電訊翹楚銷售外殼、框架、金屬盒及配件等專用系統設備外殼。為成為該等客戶之認可供應商，萬嘉源須在生產品質及效率方面有卓越表現，並須符合該等客戶對品質、生產期及技術設計等方面之嚴格審核要求。然而，萬嘉源仍須參與公開投標，在價格、品質及其他條款方面與其他現有供應商競爭，因此往後競爭仍然激烈。萬嘉源密切留意中華人民共和國（「中國」）及全球電訊市場趨向，以更準確了解需求量及趨勢，從而控制存貨量。萬嘉源亦大量投資於製造產品原型之模具，以縮短產品開發及審批週轉時間。該等一次過投資大大增加二零零二／零三年度之固定成本，而營業額未足以彌補，結果出現未扣除企業開銷之虧損約6,000,000港元。

萬嘉源將繼續精簡生產程序，並嚴格實行減省成本措施，以降低物料成本及生產開支。萬嘉源實行主要客戶管理及引進新銷售佣金計劃，爭取於未來數年將銷售額增至超過100,000,000元人民幣，為萬順昌集團帶來純利貢獻。萬嘉源將透過銷售現有客戶專用之系統設備外殼，以及委任其他分銷商開發銷售一般工業用途標準外殼之機會，爭取銷售額之增長。借助生產精確工具之實力，萬嘉源亦將業務拓展至高增長之汽車行業。萬嘉源已從五十鈴取得訂單，供應超過1,000款不同客車部件。萬順昌集團計劃借助該等經驗建立核心實力及專業小組，為汽車部件製造業提供先進之鋼材及金屬加工服務。

3. 分銷塑膠及機器

萬順昌集團有關材料加工業務的第三項業務為分銷一系列工程塑膠樹脂及注塑機器。主要客戶為華南的工業製造商，並因與材料加工業務屬下的東莞卷鋼中心有共同客戶，故此能發揮互相銷售的效益。

回顧年度，**塑膠部門**的營業額輕微上升9.4%至大約149,000,000港元，而未扣除企業開銷之溢利約為7,000,000港元。塑膠部門為滿足客戶的採購需要，提供物流與技術支援解決方案以擴大客戶基礎。萬順昌集團亦與三星及三菱等新供應商緊密合作，向其反映市場趨勢和客戶要求，促銷該等公司之樹脂產品。

機器部門的收入下降11.7%，而溢利貢獻亦下降36.6%。在目前嚴峻的經濟環境下，對於機器的新資本投資氣氛仍然疲弱，部門中成本偏高的高檔日本注塑機器需求尤其不振。因此，部門的佣金收入及零件銷售收益均減少，但利潤較低的機械臂銷售卻上升。為應付溢利能力下降，該部門將向客戶提供年度維修計劃，擴大收入來源。

(B) 建築材料(「建材」)

經過一年的深思熟慮和基於香港目前的經濟前景，萬順昌集團重組其建築材料業務的經營範圍及方針，開拓預期會有大量建築工程之中國內地市場，以分享深圳、上海及北京等大城市以至澳門的龐大發展潛力。中國加入世貿、北京主辦二零零八年奧運及二零一零年在上海舉行世界博覽會，加上澳門的新賭場及酒店發展，均為萬順昌集團建築材料的潛在市場需求。二零零二／零三年度，萬順昌集團的總營業額及毛利其中分別約83%及56%來自建材業務。

1. 分銷鋼材

萬順昌集團建材業務主要為分銷鋼材，當中包括鋼筋、工字樁、水閘板及相關產品在香港的存銷業務，另外在華東以其擁有66.7%的合營企業上海寶順昌(「寶順昌」)分銷各類以國內鋼材為主之產品，聯同其於亞鋼集團的19.2%投資在中國內地分銷鋼材，以及為一家合營企業(與北京首鋼集團合營而擁有其中7.5%權益)在北京分銷彩色塗層鋼板。

雖然宏觀經濟不景，加上香港鋼筋供應商曾經進行減價戰，使回顧年度的建築市況充滿挑戰，但**香港鋼材存銷部門**在二零零二／零三年度的營業額及毛利分別有10.7%及14.5%的增長。在市場不景之情況下，鋼筋存銷業務之表現仍算不俗。以噸數及價值計算的銷售額與上年度相若，而毛利則下跌11.3%。目前，部門尚有合共約600,000,000港元的合約。基於伊拉克戰爭及全球供求關係而使鋼筋價格回升，部門希望能為萬順昌集團帶來持續溢利貢獻。

在發展地基樁及結構鋼業務方面取得長足進展。由於部門將其地基樁產品開增至工字樁、水閘板、工字鋼及其他建築鋼材，並將市場拓展至澳門，故此營業額及毛利均大大提升。為加快業務發展，本集團更增加必要的工程專才，並選定具競爭優勢的地基樁供應商結盟。該等產品在香港、澳門及上海的地基與上層結構工程的需求使集團有較高邊際溢利的銷售增長，抵銷了鋼筋業務的減幅。萬順昌集團正積極嘗試在上海引入新技術，以較環保的方式進行地基打樁，而有關技術極具潛力適用於重建舊城及當地泥土狀況。

萬順昌集團繼續以續接器及泥釘業務為建築材料客戶提供全面的解決方案。本年度的營業額平穩上升，並為集團帶來溢利貢獻。由於不斷改善生產質素及付運時間，萬順昌集團逐步在市場上建立聲譽，以擴大佔有率及吸納主要客戶。集團獲得承辦大規模工程，使採購及生產規劃方面更具效率。甲骨文企業資源管理系統在處理訂單及存貨流量自動化方面亦大派用場。

萬順昌集團與上海寶鋼集團成立而集團擁有66.7%的合營企業**寶順昌**於年內的業績非常理想，二零零二／零三年度營業額上升20.1%至大約497,000,000港元，而未計少數股東權益的純利約為10,000,000港元。由於年內中國內地經濟起飛及鋼材價格大幅上升，加上寶鋼產品需求高企，使寶順昌可擴展國內生產的彩色塗層鋼板及其他鋼板產品的分銷業務，成為建材業務的盈利來源。合營夥伴雙方對寶順昌的出色表現感到鼓舞，將繼續在各方面支持寶順昌的業務增長，並會透過直接融資及銀行擔保安排不時提供必要的資金。

中國鋼材市場在過去十年來一直求過於供。雖然中國為全球最大鋼材生產商，但仍是鋼材淨進口國，其二零零三年的鋼材製成品的消耗預計為192,000,000公噸，於全球首屈一指，而香港市場有關鋼筋、地基樁及工字鋼等鋼材的消耗每年僅逾2,000,000公噸，故萬順昌集團將鋼材分銷業務擴展至中國內地肯定可大幅加快增長步伐。憑藉亞鋼集團的鋼材分銷網絡及在各主要城市的業務聯繫，萬順昌集團一直針對具聲譽的客戶及分銷商，審慎地發展鋼材分銷業務。二零零二／零三年度，有關分銷業務的營業額約為217,000,000港元，並錄得微利。加上集團根據與亞鋼集團的持續採購安排向亞鋼集團出售約287,000,000港元的鋼材產品，萬順昌集團在中國的進口鋼材分銷業務錄得逾五億元的年度銷售額，使萬順昌集團在採購及客戶發展方面擴大業務達至規模經濟效益。

最後值得一提的是於回顧年度間，萬順昌集團於北京首鋼集團新成立的一間北京合營企業投資7.5%。該合營企業從事製造彩色塗層鋼板業務，預期於二零零三年底開始投產，而萬順昌集團已取得不少於50%的製成品分銷權，並且參與向合營企業供應基本原料。萬順昌集團因此具備有利條件，把握為配合北京奧運及上海世界博覽會等盛事而興建的基建工程、體育館、展覽中心及酒店所帶來的強勁需求。

2. 建築產品

建築產品部門的表現更勝去年，營業額上升152%至大約141,000,000港元，而經營虧損則下降70%至大約2,000,000港元。雖然由於上年度所訂立多份大型安裝廚櫃合約逐步完成而使本年度營業額大幅上升，但香港整體物業市道仍然疲弱，使有關項目銷售及零售的潔具價格與需求量均受壓。因此，部門在整體而言於回顧年度收益未足以抵銷固定開支而未能獲利。部門已為此採取更多措施，務求轉虧為盈。在收益方面，集團在香港及澳門開設新銷售店及增設分銷渠道，擴充銷售Toto及Laufen品牌潔具。市場推廣人員亦推行由供應商贊助的大規模宣傳計劃及活動，提高品牌的知名度及市場普及率。銷售部門曾進行改組，向銷售人員提高銷售佣金比率作獎勵。萬順昌集團亦取得Toto潔具的分銷權，在大上海地區進行批發，並於國內可優先承辦對項目客戶的分銷業務。集團在上海成立了一間全資貿易公司處理此項國內分銷業務。在成本方面，部門在精簡人手、集中倉儲、降低存貨水平及將總辦事處與陳列室合併等方面著手，致力削減經營開支。該部門現時有約值63,000,000港元之合約。尚未竣工之大型項目包括為京士柏衛理道16號、九龍站第二期第二階段及西灣河LL8955供應及安裝廚櫃及浴室潔具。於二零零二年四月啟用的首間附有陳列室之零售店**Leisure Plus**反應理想。為吸引更多顧客，位於灣仔的陳列室於二零零三年初擴展至同一大廈之地舖，擴展後將可提高市場知名度及公司形象，並為目標客戶提供優雅環境，體驗萬順昌集團產品過人之處。

(C) 其他投資

於二零零二年五月，萬順昌集團透過換股及出售菱控電子商業有限公司股權而將所持之**亞洲鋼鐵電子交易所有限公司**（「**亞洲鋼鐵**」）股權由17.8%增至19.2%。萬順昌集團為**亞洲鋼鐵及其附屬公司**（合稱「**亞鋼集團**」）在香港聯交所創業板上市以來財務表現不斷改善感到欣慰。截至二零零二年十二月三十一日止九個月，亞鋼集團轉虧為盈，營業額及股東應佔溢利分別約為518,000,000港元及7,800,000港元，其中營業額較去年同期增加71%。

萬順昌集團將繼續按原訂協議為亞鋼集團採購及供應鋼材，促進其鋼材貿易業務發展，並透過合併兩個集團之需求進行大額採購而獲益。萬順昌集團仍會積極物色商機，緊密監察該項投資，爭取為萬順昌集團及亞鋼集團帶來更佳之協同優勢，善用資源，提高營運效率。

前景

在數十年努力經營及一眾專家與顧問協助下，萬順昌已在鋼材業奠定穩固基礎，業務聯繫遍佈全球各地。預期萬順昌集團將發揮本身之主要實力，利用其增值加工、環球網絡及供應鏈管理知識，進一步拓展迅速增長之中國市場及鞏固市場地位。

由於中國加入世貿，加上全球經濟起伏不定，萬順昌集團必須採取適當措施，把握全球化所帶來之商機。過往兩年，萬順昌集團就此多次進行自我評估、重組及重新調配資源。以下為萬順昌集團為善用資源而進行業務多元化之多項基本要素。

把握增長最快之經濟體系之商機

萬順昌集團現時及日後仍會以中國為目標市場。中國市場於二零零二／零三財政年度之營業額為1,477,000,000港元，佔總營業額54%，而二零零一／零二財政年度則佔49%。比重增加反映萬順昌銳意開拓全球增長最快之新興市場——中國。萬順昌集團相信，中國業務、材料加工及分銷業務將會帶動萬順昌集團未來數年之增長。

中國現為全球最大之鋼材生產、消耗及進口國家。中國號稱「世界工廠」，二零零二年之鋼材製成品消耗量為186,000,000公噸，而預計二零零七年之消耗量將會增至211,000,000公噸。

根據美國等發達國家之統計資料，由服務中心加工及提供服務之鋼材約佔85%，而中國之比重現時僅約15%。比率偏低顯示萬順昌有大量商機及龐大發展空間。此外，鋼材為眾多行業之重要基本原料。根據多年經營鋼材業之經驗，本地生產總值每增長1%會使鋼材需求增加1%。預期中國經濟年增長率約達7%，對鋼材需求將會繼續增長。

致力發展增長強勁之行業

萬順昌集團針對中國資訊技術與電訊、家庭電器、建築及汽車等四個增長迅速而與鋼材有關行業制定業務策略。該等行業均與當地生產總值同時高速發展，並預期在國內生活水平提升使消費增加之情況下仍會不斷增長。由於萬順昌集團之服務中心均設於華南及東北地區等工業重鎮，而該等地區正是資訊科技與電訊產品、汽車及家庭電器之生產中心，故此萬順昌集團具備有利條件，可把握不斷增長之需求。

提供高增值加工服務

為方便打入目標市場，萬順昌集團計劃在中國多個策略據點設立一系列專業管理鋼材服務中心，提供優質增值加工服務及達到國際水平之產品。

拓展市場範圍 — 與北京首鋼集團成立之北京合營公司預期將於二零零三年底投產，主要從事生產建築業廣泛採用之彩塗板。該合營公司可掌握時機配合中國物業市場蓬勃發展及二零零八年奧運會與二零一零年世界博覽會所帶來之大量建築機遇。此外，天津廠房亦會於二零零三年六月投產，為東北市場提供服務。

增加產品種類 — 由於國內生產標準不足以應付客戶不斷提高之期望及要求，故此為爭取在市場中脫穎而出，萬順昌集團將會集中提供符合國際標準之優質產品。在現行鋼材進口配額制度限制下，市場對達到進口水平之優質國內產品之需求十分殷切。萬順昌具備更高之加工實力，且產品符合國際標準，將可滿足目標客戶之需求。

擴展分銷網絡

萬順昌集團之分銷及物流管理業務本已具有競爭優勢，而萬順昌集團更會繼續拓展及改良中國分銷網絡及環球採購網絡。憑藉環球業務網絡及物流管理之經驗，萬順昌成功建立並管理有效率之環球供應鏈，可適時為客戶採購及供應優質材料。目前，萬順昌集團與亞鋼集團在全中國合共經營九個辦事處，並計劃增設更多辦事處，進一步擴展分銷網絡。

由於具備上述採購優勢、環球供應鏈管理知識及多種加工實力，加上鋼材種類繁多，故此萬順昌集團可滿足各行各業之需求。為方便規劃及向客戶提供更佳服務，萬順昌集團將於本年六月在上海設立地區總部統籌中國業務。

人才是寶貴資源

為加強營運效率，萬順昌集團挑選各業務單位之管理人員成立增值小組，定期檢討集團表現。萬順昌集團亦採用整體週轉期（「TCT」）方法，以進一步改善資源管理及營運效率。此外，萬順昌集團亦已採用甲骨文企業資源管理系統作為資訊科技系統之骨幹，以提供更準確之即時資訊，成功加強資源管理及節省匯報成本。萬順昌仍會繼續採用該等措施，鞏固本身實力及作好準備，迎接未來之挑戰。

萬順昌集團之專業人員均以團結合作、重視人才、客戶為先及精益求精為宗旨，而該等信念亦深深扎根於萬順昌集團之經營文化，致力向客戶提供增值服務，同時為股東帶來可觀回報。

萬順昌計劃透過環球供應鏈管理及增值加工服務，銳意成為中國市場最佳全面物料解決方案供應商。

公司資料

於二零零二年十一月五日，由時富融資有限公司代表萬順昌提出購回萬順昌股本中最多達53,222,263股每股面值0.10港元之股份(「股份」)之有條件自願現金收購建議，收購價為每股0.98港元。收購建議於二零零二年十二月十八日舉行之股東特別大會上獲萬順昌股東批准。因此收購建議已於二零零二年十二月十八日成為無條件。於二零零三年一月八日，萬順昌購回及註銷53,222,263股股份，代價為每股0.98港元。

員工及薪酬政策

於二零零三年六月，萬順昌集團聘請879名員工。薪酬及年終花紅乃根據僱員之職位及表現而釐定。除退休福利計劃及醫療保險外，萬順昌集團亦為其僱員提供在職培訓及培訓津貼。總員工成本包括於回顧年度之退休福利計劃供款約66,000,000港元。在回顧年度，根據於二零零一年十一月十二日採納之新購股權計劃，向其僱員建議及授出10,500,000份購股權。

股息

於年度內，萬順昌並無宣派任何中期股息。董事會議決於即將舉行之股東週年大會上建議，向二零零三年七月十六日辦公時間結束時名列萬順昌股東登記冊之股東，派發截至二零零三年三月三十一日止年度之末期股息每股5.8仙。末期股息單預期將於二零零三年八月七日或之前寄發，惟須待股東於即將舉行之股東週年大會上批准方告作實。

暫停辦理股份過戶登記手續

萬順昌將由二零零三年七月十一日至二零零三年七月十六日(首尾兩天包括在內)期間暫停辦理股份過戶登記手續。為符合資格享有末期股息，所有股份轉讓文件連同有關股票及過戶表格最遲須於二零零三年七月十日下午四時(香港特別行政區時間)送達萬順昌於香港之股份過戶登記處，香港中央證券登記有限公司。

購買、出售或贖回上市證券

於本年內，萬順昌透過全面收購建議購買合共53,222,263股股份，總代價為52,157,817.74港元，上述所有股份均已註銷，有關詳情載列如下：

購買方法	購買月份	購買股份數目	已付每股價格 (港元)	總代價 (港元)
透過全面收購建議	二零零三年一月	53,222,263	0.98	52,157,817.74
總額		53,222,263		52,157,817.74

董事會認為上述股份乃按每股資產淨值之折讓價購回以致當時已發行股份之每股資產淨值增加。除本公告所披露者外，萬順昌或其任何附屬公司於年內概無購買、出售或贖回萬順昌任何上市證券。

更換核數師

因安達信公司與羅兵咸永道會計師事務所合併業務，安達信公司並無意在上次於二零零二年八月十六日舉行之股東週年大會膺選連任，羅兵咸永道會計師事務所已被委聘為萬順昌之核數師。

最佳應用守則

萬順昌董事會認為，萬順昌於回顧之會計年度內一直遵守香港聯合交易所有限公司證券上市規則（「上市規則」）附錄十四所載之最佳應用守則，惟萬順昌之非執行董事並無獲委任指定年期。儘管如此，各非執行董事必須根據萬順昌之公司細則於股東週年大會上輪席告退以便進行重選。

發表進一步資料

載有上市規則附錄十六第45(1)至45(3)條所規定全部資料之詳細業績公佈，將於稍後於香港聯合交易所有限公司之網頁上發表。

代表董事會
主席
姚祖輝

香港，二零零三年六月十日

* 僅供識別

<http://www.vschk.com>

<http://www.isteelasia.com>

股東週年大會通告

茲通告：萬順昌集團有限公司（「本公司」）謹訂於二零零三年七月十六日上午十時正假座香港灣仔皇后大道東183號合和中心4902-8室舉行股東週年大會，討論以下事項：

1. 省覽及採納截至二零零三年三月三十一日止年度之賬目及董事會與核數師之報告書。
2. 考慮及宣佈派發截至二零零三年三月三十一日止年度之末期股息每股5.8仙。
3. 重選董事並授權董事會釐定董事酬金及隨時委任新董事。
4. 續聘羅兵咸永道會計師事務所擔任本公司之核數師並授權董事會釐定其酬金。

作為特別事項，考慮並酌情通過下列決議案為普通決議案：

5. **A. 「動議：**

- (a) 在下文(c)節之規限下，一般及無條件地批准本公司董事會於有關期間（定義見下文）內行使本公司一切權力，以配發及發行本公司股本中之額外股份及作出或授予可能須行使該項權力之售股建議、協議及購股權；
- (b) (a)節之批准乃附加於任何其他給予董事會之授權，並授權本公司董事會於有關期間（定義見下文）內作出或授予可能須於有關期間（定義見下文）終結後行使該項權力之售股建議、協議及購股權；
- (c) 本公司董事會依據(a)節之批准而配發或同意有條件或無條件配發（不論其為依據購股權或其他方式配發）之股本面值總額（不包括依據(i)供股（定義見下文）或(ii)行使本公司任何認股權證及任何可兌換成本公司股本中股份之證券之認購或換股權或(iii)因行使本公司獲香港聯合交易所有限公司（「聯交所」）批准之購股權計劃所賦予之認購權或(iv)任何以股代息計劃或根據本公司之公司細則實施之類似安排而配發者）不得超過本公司於本決議案通過日期之已發行股本面值總額之20%，上述批准須受相應限制；及

(d) 就本決議案而言，「有關期間」指由本決議案通過之日至下列三者最先出現之時間止之期間；

(i) 本公司下屆股東週年大會結束之日；

(ii) 百慕達法例或本公司之公司細則規定本公司須召開下屆股東週年大會之期限屆滿之日；及

(iii) 於股東大會上以通過本公司普通決議案方式撤銷或修訂本決議案所載授權之日；及

「供股」指本公司董事會於指定之期間向於指定記錄日期名列本公司股東名冊之股份持有人按其當時持股比例提呈發售股份之建議（惟本公司董事會有權就零碎股份或有關地區之法律或任何認可管制機構或證券交易所之規定而產生之任何限制或責任而必須或權宜取消若干股東在此方面之權利或作出其他安排）。

B. 「動議：

(a) 一般及無條件地批准本公司董事會於有關期間（定義見下文）內行使本公司一切權力，在下文(c)節之規限下及依照所有適用法例購買本公司股本中每股面值0.10港元之已發行股份（「股份」）；

(b) (a)節之批准乃附加於任何其他給予本公司董事會之授權，並授權董事會代表本公司於有關期間（定義見下文）內促使本公司按本公司董事會酌情釐定之價格購買本公司之股份；

(c) 本公司董事會依據(a)節之批准獲授權購買之股份之面值總額不得超過本公司於本決議案通過日期之已發行股本面值總額之10%，上述批准須受相應限制；及

(d) 就本決議案而言，「有關期間」指由本決議案通過之日至下列三者最先出現之時間止之期間：

(i) 本公司下屆股東週年大會結束之日；

(ii) 百慕達法例或本公司之公司細則規定本公司須召開下屆股東週年大會之期限屆滿之日；及

(iii) 於股東大會上以通過本公司普通決議案方式撤銷或修訂本決議案所載授權之日。」

- C. 「**動議**：待通過本大會通告所載第5A及5B節之決議案後，將本公司根據本大會通告所載第5B節之決議案將予購回之本公司股份總面值加入本公司董事會根據本大會通告所載第5A節之決議案可予配發或同意有條件或無條件予以配發之股份總面值，惟增加之數額不得超過本公司於通過本決議案當日之已發行股本總面值之10%。」

承董事會命
公司秘書
何世豪

香港，二零零三年六月十日

註冊辦事處：

Clarendon House
Church Street
Hamilton HM 11
Bermuda

總辦事處

及主要營業地點：
香港灣仔
皇后大道東183號
合和中心4902-8室

附註：

1. 凡有權出席上述會議及於會上投票之股東，均有權委任另一位人士作其代表出席會議及代其投票。受委代表毋須為本公司股東。代表委任表格連同簽署人之授權書或其他授權文件(如有)，或經由公證人簽署證明之授權書或授權文件副本，最遲須於大會或其任何續會指定舉行時間四十八小時前送達本公司之總辦事處及主要營業地點(地址為香港灣仔皇后大道東183號合和中心4902-8室)，並註明公司秘書收，方為有效。
2. 本公司將於二零零三年七月十一日星期五至二零零三年七月十六日星期三(首尾兩天包括在內)暫停辦理本公司股份過戶登記手續，在該期間內將不會辦理任何股份過戶登記。如欲享有該項末期股息(該項股息如獲批准將於二零零三年八月七日或該日之前派發)，所有過戶文件連同有關股票及轉讓表格，最遲須於二零零三年七月十日下午四時正(香港特別行政區時間)送達本公司在香港之股份過戶登記處香港中央證券登記有限公司地址為香港灣仔皇后大道東183號合和中心十七樓1712-1716室辦理登記。
3. 根據聯交所證券上市規則(「上市規則」)，一般授權必需於每屆股東週年大會上延續，否則即告失效。
4. 有關第5B及5C節所載之決議案，本公司現正尋求股東一般授權董事會購回證券及因購回證券而發行股份。根據上市規則及股份購回守則，就一般授權購回股份而發出之說明函件，將載於連同截至二零零三年三月三十一日止年度的年報一併寄予股東及認股權證持有人的通函內。

請同時參閱本公佈於經濟日報刊登的內容。