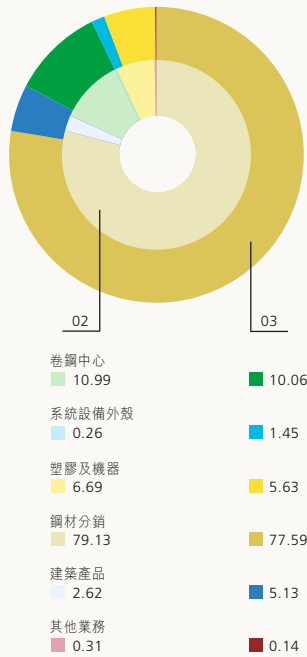


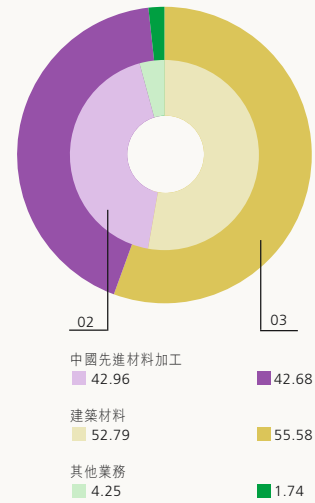
按產品／業務之營業額

截至三月三十一日止年度
%



按業務分類之毛利

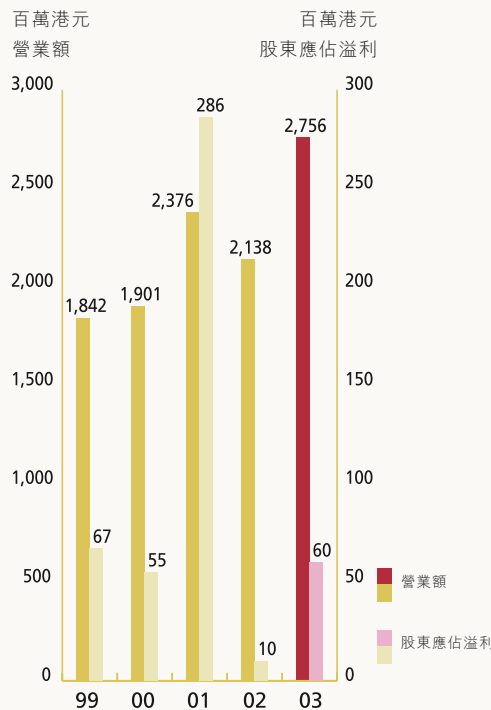
截至三月三十一日止年度
%



萬順昌集團有限公司
財務儀表圖

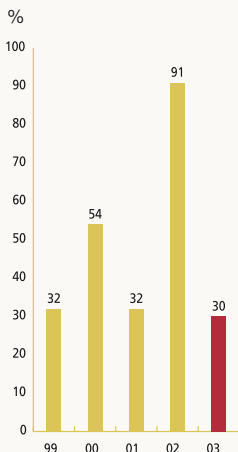
營業額及股東應佔溢利

截至三月三十一日止年度



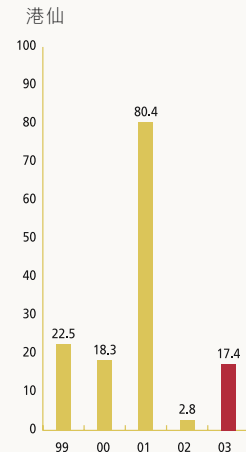
現金派息比率

截至三月三十一日止年度
%



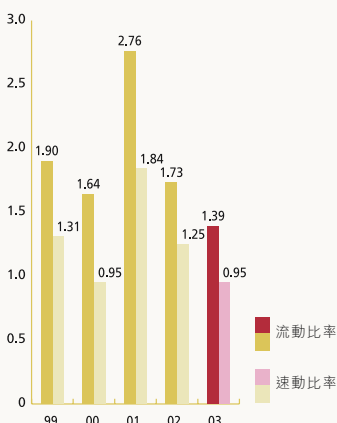
每股基本盈利

截至三月三十一日止年度
港仙



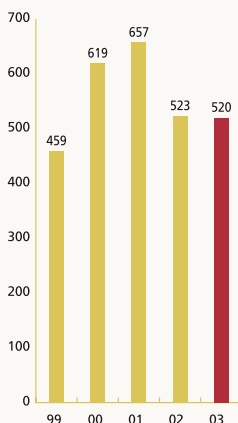
流動資金比率

於三月三十一日



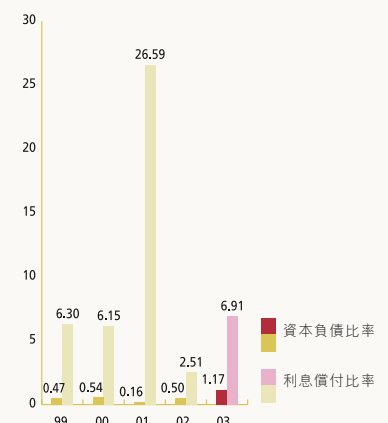
股東權益

於三月三十一日
百萬港元



資本負債比率／利息償付比率

於三月三十一日



以下討論與分析應與本年報內之綜合賬目及其附註一併參閱。

(註: 截至二零零二年三月三十一日及二零零三年三月三十一日止之財政年度在下文分別稱為二零零二財政年度及二零零三財政年度。二零零二財政年度部份比較數字經重新分類以配合二零零三財政年度之格式。)

(1) 綜合損益表

附註	二零零三財政年度									
	中國先進材料加工				建築材料				未分配 企業開支	總額
	系統			小計	鋼材分銷		建築產品			
卷鋼中心 千港元	設備外殼 千港元	塑膠及機器 千港元	千港元		千港元	千港元	千港元	千港元	千港元	
營業額	<u>277,302</u>	<u>39,986</u>	<u>155,063</u>	472,351	<u>2,138,344</u>	<u>141,258</u>	2,279,602	3,816	—	2,755,769
銷售成本				(378,834)			(2,157,821)	—	—	(2,536,655)
毛利				93,517			121,781	3,816	—	219,114
其他收入										
— 利息收入				196			90	4,601	—	4,887
— 一項長期投資的股息收入				188			—	—	—	188
— 一間合營公司的回報				—			—	6,615	—	6,615
投資物業之重估虧絀				—			—	(1,500)	—	(1,500)
銷售及分銷支出				(7,925)			(8,919)	(1)	(262)	(17,107)
一般及行政支出				(26,341)			(47,218)	(3,486)	(58,103)	(135,148)
1.1 經營溢利				<u>59,635</u>			<u>65,734</u>	<u>10,045</u>	<u>(58,365)</u>	77,049
1.2 財務費用										(11,144)
除稅前及未計少數股東權益前溢利										65,905
稅項及少數股東權益										(5,493)
股東應佔溢利										<u>60,412</u>
1.3 每股股息										<u>5.8港仙</u>
1.4 每股盈利										
— 基本										<u>17.4港仙</u>
— 攤薄										<u>17.3港仙</u>

附註	二零二零財政年度									
	中國先進材料加工				建築材料			其他業務	未分配 企業開支	總額
	卷鋼中心 千港元	系統 設備外殼 千港元	塑膠及機器 千港元	小計 千港元	鋼材分銷 千港元	建築產品 千港元	小計 千港元			
營業額	234,899	5,609	142,988	383,496	1,691,818	55,996	1,747,814	6,535	—	2,137,845
銷售成本				(317,430)			(1,666,645)	—	—	(1,984,075)
毛利				66,066			81,169	6,535	—	153,770
其他收入										
— 利息收入				350			195	2,175	—	2,720
— 一間合營公司的回報				—			—	6,488	—	6,488
投資物業之重估盈餘				—			—	1,160	—	1,160
銷售及分銷支出				(6,970)			(6,743)	—	(85)	(13,798)
一般及行政支出				(21,780)			(45,536)	(20,014)	(43,122)	(130,452)
1.1 經營溢利				37,666			29,085	(3,656)	(43,207)	19,888
1.2 財務費用										(7,908)
分佔聯營公司虧損										(88)
除稅前及未計少數股東權益前溢利										11,892
稅項及少數股東權益										(1,782)
股東應佔溢利										10,110
1.3 每股股息										2.6港仙
1.4 每股盈利										2.8港仙
— 基本										2.8港仙
— 攤薄										2.8港仙

1.1 經營溢利

a) 中國先進材料加工 (「材料加工」)

萬順昌集團材料加工之綜合財務業績包括下列業務單位之業績：1) 東莞及天津全資卷鋼中心；2) 深圳系統設備外殼製造業務；及3) 工程塑膠樹脂及注塑機分銷業務。二零零三財政年度，材料加工業務之營業額及未計未分配企業開支之經營溢利分別大幅增加23%及58%，分別由大約383,000,000港元及38,000,000港元增至472,000,000港元及60,000,000港元。毛利率亦由大約17.2%上升15%至19.8%。溢利貢獻主要來自卷鋼中心業務，而萬嘉源與塑膠／機器部之業績則幾乎互相抵銷。對卷鋼中心南沙寶鋼井昌合營企業14%投資之業績並無綜合計算，惟年內已收之股息收入約200,000港元則已列作其他收入。

卷鋼中心業務表現卓越，營業額及毛利分別升至大約277,000,000港元及71,000,000港元，增幅達18%及53%。於回顧年度，全部溢利均來自東莞卷鋼中心。由於天津之全新卷鋼中心於二零零三財政年度尚處籌辦階段，故此並無營業額及毛利貢獻。未計未分配企業開支之經營溢利約為57,000,000港元，較二零零二財政年度顯著增長70%。隨著運輸成本下降等營運條件不斷改善，雖則營業額增加，銷售及分銷支出卻減少6%。東莞卷鋼中心之其他有利條件包括成功將每年生產能力提升至100,000公噸以上及二零零三財政年度鋼材價格穩步上揚。然而，一般及行政支出則增加12.7%至大約9,500,000港元，增幅主因在於二零零二年七月註冊成立之天津卷鋼中心之開辦費用。

二零零三財政年度為萬嘉源系統設備外殼製造業務屬下深圳橫崗新廠房之首個完整生產年度。營業額約為40,000,000港元，較上年增加六倍。至於收入來源方面，約93%之營業額來自向萬順昌集團重點目標客戶華為、中興及艾默生等三大客戶銷售專門訂制系統設備外殼。由於製造模具原型成本龐大使銷售成本高漲，加上為從原有生產設施帶來之陳舊與滯銷存貨撥備影響，故此毛利只上升314%。一般及行政支出亦增加63.3%至大約10,700,000港元，主要是由於擴充新廠房經營規模使薪金、租金開支及商譽攤銷增加所致。因此，未計未分配企業開支之經營虧損約為6,000,000港元。

塑膠部門之營業額輕微上升9.4%至大約149,000,000港元。在三菱、UMG及三星等供應商支持下，引進多名新客戶。二零零三財政年度，由該三大供應商提供之塑膠樹脂銷售額佔總營業額逾70%（二零零二財政年度：50%）。受到全球經濟不景使售價下調之影響，毛利輕微下降1.1%，而未計未分配企業開支之經營溢利則減少5.8%至約7,000,000港元。機器部門方面，銷售注塑機器之銷售佣金減少使營業額及毛利分別下降11.7%及24.6%。儘管控制及削減僱員成本使一般及行政支出減少9.5%，惟未計未分配企業開支之經營溢利仍然減少40.5%至大約1,400,000港元。

b) 建築材料集團（「建材」）

萬順昌集團建材業務之綜合財務業績包括鋼材分銷業務及建築產品部門。二零零三財政年度，營業額及未計未分配企業開支之經營溢利亦分別大幅飆升30%及126%，分別由約1,748,000,000港元及29,000,000港元增至2,280,000,000港元及66,000,000港元。毛利率亦由約4.6%增加15%至5.3%。溢利貢獻主要來自香港鋼材存銷部門及上海寶順昌（「寶順昌」），而建築產品部門與中國內地分銷鋼材業務之業績幾乎互相抵銷。由於北京彩塗板合營企業尚未營業，故此對該合營企業之7.5%投資並無任何業績貢獻。

總括而言，建材業務之主要業務單位鋼材分銷於二零零三財政年度有理想增長。營業額及未計未分配企業開支之經營溢利較二零零二財政年度分別大幅增加26.4%及87.8%。

在香港建築市況不景下，香港鋼材存銷部門之營業額及毛利仍分別穩步上升10.7%及14.5%。鋼筋之銷售額與上年度相若，而結構鋼及續接器／泥釘之營業額則分別激增84.8%及93.2%，加上節省貨倉租金成本使該部門之一般及行政支出減少16.4%，結果未計未分配企業開支之經營溢利增加33.9%至大約50,000,000港元。

中國內地之鋼材分銷增長迅速。萬順昌集團擁有66.7%權益之附屬公司**寶順昌**（其餘下股權由寶鋼擁有）主要從事分銷寶鋼產品，於二零零三財政年度之營業額增加20.1%。未計未分配企業開支之經營溢利及未計少數股東權益之純利分別錄得新高約15,000,000港元及10,000,000港元之水平。隨著亞鋼集團擴展中國內地業務，銷售予亞鋼集團之金額亦上升24.2%。中國內地鋼材分銷業務之營業額約為217,000,000港元，而未計未分配企業開支之經營溢利則約為1,500,000港元。

建築產品部門進展良好。二零零三財政年度之營業額及毛利分別增加152%及110%，而未計未分配企業開支之經營虧損則減少70%至大約2,000,000港元。營業額增加主要來自廚櫃部門，佔該部門營業額逾70%。於二零零三年三月三十一日，廚櫃部門之三個主要項目（即九龍站擎天半島第二階段第一期、東涌站藍天海岸及深井碧堤半島）分別大致完成99%、88%及93%。由於呆壞賬、保險成本及僱員成本增加，故此一般及行政支出上升33.5%。

儘管潔具部門之營業額下跌19%，惟瓷磚部門之營業額上升246%抵銷影響。整體而言，潔具及瓷磚之項目銷售額增加23%仍不足以抵銷經營成本而取得溢利。

首間零售陳列室**Leisure Plus**於二零零二年四月開幕後，於年內銷量逐步上升，二零零三財政年度營業額約為4,000,000港元，然而收入仍未足以抵銷開業第一個完整年度之固定開支。另一方面，該部門轉營零售及個別項目短期安裝廚櫃合約，結果縮短收賬期天數並且降低持有存貨之成本。

c) 其他業務

其他業務包括出租投資物業、財務業務及其他投資。由於二零零三財政年度收取的租金收入減少，結果營業額減少42%至大約4,000,000港元。其他收益包括收取廣州保稅區燃料公司保證回報約6,600,000港元及來自亞鋼集團利息收入約4,600,000港元。未計未分配企業開支之經營溢利約為10,000,000港元，而二零零二財政年度則有經營虧損約4,000,000港元。

d) 未分配企業開支

未分配企業開支增加35%至大約58,000,000港元，原因包括為香港總部搬遷費用一次過撥備，其中約2,000,000港元為原辦事處復修費用，另外約3,300,000港元為原辦事處不動產加速折舊開支。另外，採用甲骨文企業資源管理系統及其他供應鏈管理軟件則使折舊增加3,000,000港元，淨租金開支及僱員成本亦分別上升約3,300,000港元及2,800,000港元。

1.2 財務費用

隨著營業額上升，財務費用亦增加41%至大約11,100,000港元。由於萬順昌集團擴大經營規模，尤以鋼材加工及分銷業務的增幅為甚，因此估計銀行貿易信貸及定期貸款之財務費用均會上升。由於經營溢利增加，因此利息償付比率（以經營溢利除以財務費用計算）得以改善至6.91（二零零二財政年度：2.51）。

1.3 每股股息

現金股息總額由2.6港仙增至5.8港仙。派息比率（以股息總額除以股東應佔溢利再乘以100%計算）約為30%。另外於二零零三財政年度以每股0.98港元之價格特別購回股份，萬順昌集團維持一貫為股東提供理想回報之政策。

1.4 每股盈利

每股基本盈利上升521%至17.4港仙，而每股攤薄盈利則上升518%至17.3港仙，原因在於二零零三財政年度股東應佔溢利增加及購回股份導致已發行股本減少所致。

(2) 綜合資產負債表

附註	於三月三十一日				% 變動
	二零零三年		二零零二年		
	千港元	千港元	千港元	千港元	
2.1 物業、廠房及設備		125,789		123,248	+2.1
投資物業		31,000		32,500	-4.6
於聯營公司之投資		2		2	—
2.2 長期投資		45,711		32,561	+40.4
商譽		4,624		6,474	-28.6
流動資產：		1,211,578		791,401	+53.1
2.3 一 存貨	381,477		217,775		+75.2
2.4 一 應收客戶安裝合約 工程之總額	19,034		1,891		+906.6
2.5 一 預付款項、按金及 其他應收賬款	79,520		41,444		+91.9
2.6 一 應收賬款	655,025		470,894		+39.1
一 應收貸款	6,891		10,843		-36.4
2.7 一 有抵押銀行存款	7,957		3,021		+163.4
一 現金及其他銀行存款	61,674		45,533		+35.4
流動負債：		(871,073)		(458,053)	+90.2
一 短期借貸	(590,667)		(262,982)		+124.6
一 應付賬款及票據	(212,020)		(152,571)		+39.0
2.8 小計	(802,687)		(415,553)		+93.2
2.5 一 預收款項	(29,782)		(6,075)		+390.2
一 應計負債及其他應付款項	(27,938)		(33,980)		-17.8
2.4 一 應付客戶安裝合約 工程之總額	(4,590)		—		不適用
一 應繳稅項	(6,076)		(2,445)		+148.5
2.8 長期銀行貸款，非當期部份		(20,475)		—	不適用
遞延稅項		(250)		(250)	—
少數股東權益		(6,502)		(4,573)	+42.2
資產淨額		520,404		523,310	-0.6
2.9 資本及儲備：					
股本		31,226		35,498	-12.0
儲備		356,222		359,311	-0.9
保留溢利		114,845		125,661	-8.6
建議股息		18,111		2,840	+537.7
股東權益		520,404		523,310	-0.6

整體而言，萬順昌集團大幅擴大營運規模，這反映在資產與負債的增加。由於擴大鋼材加工及分銷業務規模，故此流動資產與流動負債分別增加53%及90%，具體而言，流動資產之增加，主要因存貨及應收賬款上升，而流動負債之增加，主要因銀行及其他借貸、應付賬款及應付票據上升。

2.1 物業、機器及設備

物業、機器及設備賬面淨值略為增加約2,500,000港元。二零零三財政年度固定資產總額增加約23,400,000港元，主要屬於東莞及天津卷鋼中心資本投資及開辦Leisure Plus所致。上述增幅由於年度折舊約20,100,000港元及出售賬面值約700,000港元固定資產而抵銷。

2.2 長期投資

由去年結轉之菱控電子商業有限公司投資經已出售，以交換為增加對亞洲鋼鐵電子交易所有限公司（「亞洲鋼鐵」）之投資，使萬順昌集團所佔亞洲鋼鐵股權由大約17.8%增至19.2%。由於與電子商貿有關之證券表現一直欠佳，因此對亞洲鋼鐵之投資已參考年結日市價由大約27,000,000港元重列為大約15,000,000港元，而所減少大約12,000,000港元已撥入資產重估儲備。於二零零三財政年度，萬順昌集團投資約24,000,000港元，作為與北京首鋼集團所成立北京一家新合營企業之7.5%權益，而該合營企業生產彩色塗層鋼板。其餘長期非上市投資約6,000,000港元主要為對寶鋼井昌合營企業之投資成本。

2.3 存貨

由於伊拉克戰爭加上全球之供求關係，個別種類鋼材價格於二零零三財政年度下半年全面大幅上升超過50%。更由於本身鋼材分銷之需求上升，萬順昌集團審慎提高存貨量（以鋼材噸數計僅增加31%），而以金額計算總存貨量上升75%至大約381,000,000港元。整體存貨周轉期（以平均存貨量除以銷售成本乘以365天計算）維持約43天之水平（二零零二財政年度：42天）。

2.4 應收／應付客戶安裝合約工程之總額

有關數額即截至年結日已完成廚櫃安裝合約工程，減已收及應收進度賬單及任何預期虧損後，應收／應付客戶之未繳合約款項。於年結日未完成之主要合約為九龍站擎天半島第二階段第二期之工程。由於萬順昌集團已按照進度完成若干大型廚櫃安裝項目，故此於年結日應收／應付客戶廚櫃安裝合約工程款項分別增至大約為19,000,000港元及5,000,000港元。

2.5 預付款項、按金及其他應收款項／預收款項

主要由於寶順昌根據中國鋼材市場慣例對鋼材供應商支付之按金數額增加，故此預付款項、按金及其他應收款項上升92%。隨著寶順昌之業務發展，上述按金由大約11,000,000港元增至大約37,000,000港元。同時，寶順昌亦要求客戶提供按金，使所收取之對應按金亦由大約5,000,000港元上升至大約27,000,000港元，為導致預收款項上升390%之主因。由於寶順昌增加存貨，令到有關的應收增值稅亦上升約5,000,000港元。

2.6 應收賬款

已扣除呆賬撥備之應收賬款（「應收賬款」）增加約39%，應收賬款的增加主要源於本集團中國內地鋼材分銷業務。該等客戶之應收賬款合共約105,000,000港元，其中超過90%之賬齡少於60天。亞鋼集團所欠應收賬款亦由於擴大其鋼材貿易業務而上升約72,000,000港元。整體應收賬款周轉期（以平均應收賬款除以營業額再乘以365天計算）增加至約75天（二零零二財政年度：71天）。

萬順昌集團之日常業務信貸期介乎30至90天。由交貨日起計算之應收賬款賬齡如下：

	於二零零三年 三月三十一日 百萬港元	於二零零二年 三月三十一日 百萬港元
0至60天	416.8	358.5
61至120天	151.0	93.8
121至180天	42.3	17.3
181至365天	43.2	3.6
超過365天	16.3	19.0
	669.6	492.2
減：呆壞賬撥備	(14.6)	(21.3)
	655.0	470.9

2.7 已抵押銀行存款

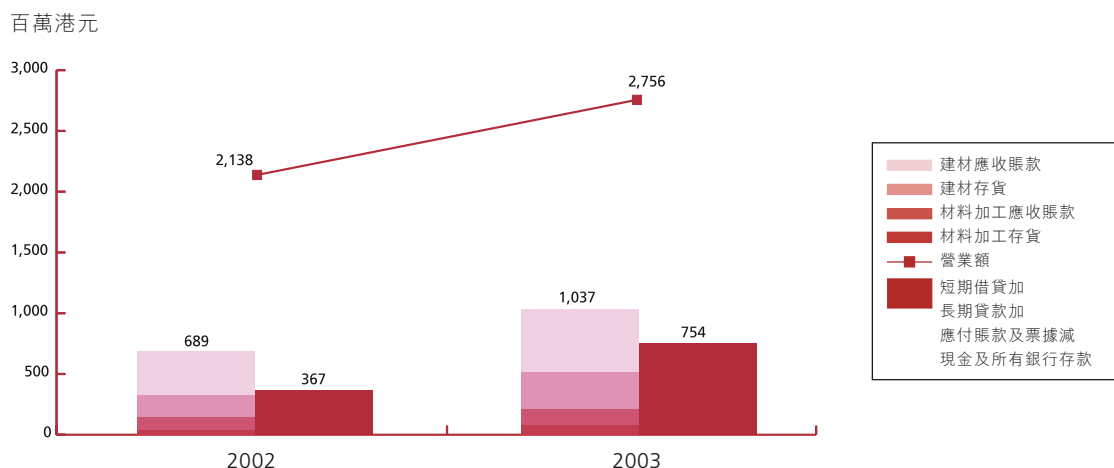
於二零零三年三月三十一日之已抵押銀行存款約為8,000,000港元，為應新獲人民幣（「人民幣」）銀行信貸要求而抵押，而二零零二年三月三十一日之結餘則為中國海關所規定之按金。由於東莞卷鋼中心已獲得甲級企業地位，因此該等按金已於二零零三財政年度解押。

2.8 借貸及負債

短期借貸、應付賬款及票據上升約93%，主要原因在於鋼材價格上升，加上擴大鋼材加工及分銷業務而採購更多鋼材，另外對多項新業務亦進行資本投資。該等新業務包括系統設備外殼、天津卷鋼中心及北京首鋼北京彩塗板廠（23,400,000港元為期三年之銀行定期貸款用於北京彩塗板投資之融資，其中約20,000,000港元列為長期銀行貸款，非當期部份）。需付利息貸款之資本負債比率（以短期借貸及長期銀行貸款除以股東權益計算）亦增加至大約1.17（二零零二年：0.50）。

營業額相對資產／負債之增幅

於三月三十一日及截至該日止年度



2.9 資本及儲備

本集團資本及儲備主要變動如下：

股本面值減少約4,000,000港元，主要由於回購股份而減少約5,000,000港元，另外因行使僱員購股權時發行股份而增加約1,000,000港元。儲備（包括保留溢利及建議股息）增加約1,000,000港元，主要由於(i)回購股份而減少股份溢價約48,000,000港元；(ii)重估長期投資之虧絀而減少資產重估儲備約12,000,000港元；(iii)二零零三財政年度溢利增加保留溢利約60,000,000港元；及(iv)從發行股份而產生之溢價及支付股息各自約3,000,000港元幾乎互相抵銷。

(3) 其他財務分析

3.1 流動資金及融資

按綜合現金流量表所示，萬順昌集團之現金及現金等值項目有所提升。二零零三財政年度來自經營活動之現金流入淨額約為29,000,000港元，而二零零二財政年度之現金流入淨額約為119,000,000港元。減少之主要原因在於應收賬款及存貨之增加被信託收據銀行貸款與應收賬款及票據之上升所抵銷。另外投資活動之現金流出淨額約為42,000,000港元，加上融資活動之現金流入淨額約34,000,000港元，故此現金及現金等值項目增加約21,000,000港元。流動資金比率如流動比率(以流動資產除以流動負債計算)及速動比率(以流動資產扣除存貨後除以流動負債)有所減少，但仍維持穩健水平如下：

				變動百分比%	
	二零零三年	二零零二年	二零零一年	二零零三年與 二零零二年比較	二零零三年與 二零零一年比較
流動比率	1.39	1.73	2.76	-20%	-50%
速動比率	0.95	1.25	1.84	-24%	-48%

萬順昌集團一般以營運所得現金及銀行信貸作為營運所需資金。於二零零三財政年度，萬順昌集團獲得中國多家銀行提供約25,000,000元人民幣短期貸款，作為中國業務流動資金之融資，另外亦獲得長期銀行貸款23,400,000港元用作投資北京首鋼彩塗板廠。萬順昌集團現正與香港及中國之銀行進行磋商，爭取更多融資用於業務發展。於二零零三年五月，可動用之信用證及信託收據貸款分別約為1,400,000,000港元(二零零二年：1,300,000,000港元)及1,100,000,000港元(二零零二年：700,000,000港元)。萬順昌集團亦有未行使之認股權證，可於二零零四年十一月十八日或之前行使。倘獲全數認購，則可獲大約42,000,000港元。由於具備強健財政基礎，並且獲得銀行與投資者大力支持，萬順昌集團深信日後能取得極具競爭力價格之資金用以擴充業務。

3.2 外匯兌換及利率風險

萬順昌集團之業務交易所涉及外幣以美元、人民幣及歐羅為主。

萬順昌集團購貨(包括鋼材存銷、建築產品、卷鋼中心及塑膠)大部份以美元交易，而大部份銷售均以港元為交易單位。理論上，萬順昌集團因其信託收據借貸及銷售合約中未儲備存貨之部份而須承擔港元兌美元之外匯風險。然而，由於政府極力維持香港聯繫匯率制度，故此兌美元之匯率應比較穩定，而萬順昌集團之美元潛在外匯風險於可見之將來應相當輕微。萬順昌集團會繼續要求客戶以美元付款及於必要情況下以遠期合約及適用衍生工具對沖以嚴謹控制外匯風險。

有關本集團於中國內地之主要業務及投資所牽涉之外匯兌換風險評估如下：

	外匯兌換風險 百萬港元	銷售收入	採購	本地支出
a) 東莞卷鋼中心	23	港元／人民幣	美元	人民幣
b) 系統設備外殼製造	15	人民幣	人民幣	人民幣
c) 天津卷鋼中心	12	人民幣	美元／人民幣	人民幣
d) 寶鋼井昌	6	人民幣	人民幣	人民幣
e) 東莞投資物業	5	不適用	不適用	不適用
f) 上海寶順昌	3	人民幣	人民幣	人民幣
總額：	<u>64</u>			

萬順昌集團在中國內地各項主要投資及資產合共約64,000,000港元，在變現該等合營企業之資產或取得其利潤時須承受人民幣貶值之外匯風險。東莞卷鋼中心之銷售收入主要以港元為單位，而本地營運成本則主要依靠香港總辦事處匯款及少量人民幣收入。至於天津卷鋼中心及中國鋼材分銷業務，所有銷售收入主要以人民幣結算，惟於採購時則以美元及人民幣為計算單位。經營業務之人民幣收入應足以抵銷以人民幣計算之本地開支。倘人民幣升值，則該等業務之成本

將會增加。由於系統設備外殼製造業務、上海寶順昌及寶鋼井昌所有收入／開支均以人民幣為單位，故此本集團預期不會有任何外匯風險。於北京彩塗板廠之投資為港元並已適當對沖。如前所述，萬順昌集團於二零零三財政年度取得為數25,000,000元人民幣之銀行貸款，作為中國內地業務之融資，並會於日後爭取更多人民幣銀行貸款及信貸。萬順昌集團亦將繼續以人民幣收入對銷人民幣開支以盡量減少外匯風險。

建築產品部門以歐羅向數間歐洲供應商及以美元向Toto及Laufen購貨。儘管金額不大，惟本集團仍密切留意歐羅之變動，並利用遠期合約對沖，以避免本集團銷售合約之邊際溢利減少。

本集團所有進口銀行貸款及長期銀行貸款之利息成本均按倫敦／新加坡／香港銀行美元／港元同業拆息之利率加極優惠息差計算。而人民幣銀行貸款之利息成本則按中國人民銀行釐定之貸款利率加優惠息差計算。於現時低利率的環境下，萬順昌集團於擴展香港及中國業務時，可藉相對較低及較穩定之利率而獲益。

3.3 或然負債及資產抵押

於二零零三年三月三十一日，萬順昌集團之綜合或然負債約為19,000,000港元，包括(i)代替香港總部租金按金之銀行擔保約3,000,000港元；(ii)廚櫃安裝項目之履約保證金約14,000,000港元；及(iii)有關寶鋼井昌合營企業所獲人民幣銀行貸款之公司擔保約2,000,000港元。萬順昌亦就其附屬公司所獲之銀行信貸向銀行提供公司擔保合共約1,500,000,000港元，包括就其擁有66.7%權益之附屬公司寶順昌所獲人民幣營運資金貸款向銀行提供之公司擔保約19,000,000港元。

於二零零三年三月三十一日，萬順昌集團之若干資產抵押包括(i)就人民幣銀行信貸抵押之銀行存款約8,000,000港元；(ii)就人民幣銀行貸款抵押之存貨約15,000,000港元；及(iii)根據香港短期信託收據銀行貸款安排持有之存貨。