



## 管理層論述及分析

### 業務回顧

#### 集團業績

截至二零零三年六月三十日止六個月期間，本集團錄得溢利淨額為港幣28,233,000元，相對於二零零二年相應期間溢利淨額港幣27,254,000元上升3.6%，而扣除呆壞賬收回淨額後的經營溢利則比二零零二年同期大幅上升82.1%。按截至二零零三年及二零零二年六月三十日止六個月期間按加權平均基準，已發行股數為766,400,000股及765,400,000股計算，本回顧期間每股基本盈利報港幣3.68仙，比二零零二年同期間報港幣3.56仙上升3.4%。

於本回顧期間，營業額錄得港幣137,354,000元，對比去年同期增加了30.1%。此上升主要來自本集團之主要業務，製造汽車子午線輪胎之鋼簾線業務，其營業額對比去年同期錄得33.8%的增長。

基於本集團整體產品質素及經營效率的提升，以及製造汽車子午線輪胎之鋼簾線業務的不斷擴展，於本回顧期間毛利報港幣49,244,000元，比二零零二年同期上升48.8%。而毛利率亦由去年同期的31.4%上升至本回顧期間的35.9%。

於本回顧期間，行政費用報港幣13,386,000元，對比去年同期輕微增加了1.2%。因營業額大幅上升30.1%，行政費用佔營業額的比率由去年同期12.5%下降至本期間9.7%。於本回顧期間，由於有賴於強勁之現金流入減低了銀行借貸之需要，因此財務成本亦下降32.6%至港幣807,000元。

於本回顧期間，基於本公司之附屬公司，於中國從事製造汽車子午線輪胎之鋼簾線業務的嘉興東方鋼簾線有限公司（「嘉興東方」）於二零零二年已享用完所得稅項豁免，而需於二零零三年開始繳付一般稅率減半計算的所得稅，增加了本集團稅項支出約港幣3,680,000元，於本回顧期間使稅項支出增加789.8%至港幣4,867,000元。除此之外，於二零零三年上半年，本集團首次採納會計實務準則第十二號（經修訂）「所得稅」，亦增加本集團約港幣249,000元遞延稅項支出，對比二零零二年同期根據會計實務準則第十二號（經修訂）規定以前期間調整處理遞延稅項計入則為港幣297,000元。



## 業務分部

### 製造汽車子午線輪胎之鋼簾線

於二零零三年六月三十日止六個月，由於在中國汽車工業發展迅速及汽車輪胎子午線需求持續強勁增加，加上嘉興東方於二零零三年初生產能力之擴展，令製造汽車子午線輪胎之鋼簾線業務的營業額及經營溢利因此有顯著的增長。於本回顧期間，此業務錄得經營溢利港幣44,685,000元，比二零零二年同期報港幣39,574,000元上升12.9%。該兩期間溢利淨額包括非經常性壞賬撥回淨額分別為港幣2,773,000元及港幣13,096,000元，若不計算這些壞賬撥回淨額，此回顧期間溢利淨額對比二零零二年同期將上升58.3%。

營業額上升至港幣106,496,000元，比去年同期報港幣79,572,000元高出33.8%，於本回顧期間毛利則增加56.1%至港幣47,251,000元。隨著產量上升，生產成本下降，毛利率由38%上升至44.4%。

### 銅及黃銅材料加工及貿易

於本回顧期間，本集團之銅及黃銅材料加工及貿易業務的營業額上升19%至港幣30,621,000元。由於二零零三年上半年受到伊拉克戰爭及SARS爆發拖累了全球經濟增長，亦因而減少我們的銅產品需求。但由於在二零零二年下半年，我們位於中國東莞新廠房的興建擴闊了客戶基礎，帶動此營業額的增長。

雖然營業額增加了19%，但毛利錄得對比去年同期下降31.5%至港幣1,763,000元，而毛利率由去年同期報10%降至本期間的5.8%，有此重大跌幅主要是由於二零零三年上半年東莞生產廠房之銷售尚待建立以達至經濟效應。所以於經營初期，固定經營成本仍然偏高。再者，由於在二零零二年下半年，香港的廠房亦因添置新機器設備而增加了固定經營成本。儘管如此，該添置已改善了產品質量，長遠而言有利此業務。



## 業務分部(續)

### 銅及黃銅材料加工及貿易(續)

於本回顧期間，基於毛利大幅下跌，此業務錄得經營虧損港幣145,000元，相對去年同期此業務錄得經營溢利港幣907,000元。

### 共同控制企業及聯營公司業務

上海申佳金屬制品有限公司於回顧期間之營業額報港幣154,336,000元，比去年同期輕微上升3.5%，但稅前溢利因此行業受激烈的價格競爭而下跌31.8%至港幣12,159,000元。因此本期間集團攤佔其稅前溢利亦下跌31.8%至港幣3,040,000元。

新華金屬制品股份有限公司(「新華金屬」)錄得港幣237,271,000元之營業額，比去年同期增長44.1%。雖然新華金屬亦受激烈的價格競爭的影響令到毛利率大幅下滑，但於本期間新華金屬擴大生產能力及撥回壞賬準備約港幣5,777,000元而抵銷了該影響。所以新華金屬稅前溢利錄得港幣17,142,000元，比去年同期增長42.9%。本集團攤佔其稅前溢利亦比去年同期增長了42.8%至港幣2,871,000元。

## 資本結構、資金流動及財政資源

於二零零三年五月六日，本公司均以港幣0.315元，與首鋼控股(香港)有限公司訂立了認購協議認購126,984,000股新股(「認購事項」)及與中信資本市場有限公司(「中信資本」)訂立配售協議配售63,492,000股新股(「第一配售事項」)。認購事項及第一配售事項兩者於二零零三年六月三十日完成，為本集團籌得所得款項淨額約港幣57,100,000元。於認購事項及第一配售事項完成後，已發行股本由765,372,000股股份增加至955,848,000股股份，及因此本集團資產淨值由二零零二年十二月三十一日報港幣443,489,000元上升19.2%至二零零三年六月三十日報港幣528,812,000元。每股資產淨值由二零零二年十二月三十一日報港幣0.58元下跌至二零零三年六月三十日報港幣0.55元。



### 資本結構、資金流動及財政資源(續)

上述發行股份所得款項將會用作投資在嘉興東方及本集團之營運資金。於本回顧期間，除此發行股份外，本集團各業務之營運資金主要來自業務所獲取的現金及本集團往來銀行所持續提供的信貸額度。本集團之經營業務為集團帶來現金流入淨額約港幣36,754,000元資金，而本集團已使用了現金淨額港幣18,420,000元於投資業務上。於本回顧期間本集團進一步償還銀行之借貸淨額港幣2,878,000元，因此於二零零三年六月三十日止銀行借貸減少至港幣21,291,000元。基於發行股份令資產淨值增加及銀行借貸減少，本集團負債比率(總銀行借貸／股東權益)由二零零二年十二月三十一日的5.4%下降至二零零三年六月三十日的4%。除此之外，本集團之流動比率(流動資產／流動負債)亦由二零零二年十二月三十一日之4倍上升至二零零三年六月三十日之5倍。

於二零零三年六月三十日，本集團之總銀行借貸為港幣21,291,000元，本集團之銀行借貸是來自其銀行所持續提供的信貸額度，該借貸收取以浮動息率計算之利息。港幣21,047,000元須於一年內償還及港幣244,000元須於第二年內償還。

### 業務發展計劃及資本承擔

本集團計劃二零零五年擴展嘉興東方之年生產能力至30,000噸的計劃如期進行。此擴產之總投資額約為港幣300,000,000元至港幣350,000,000元，約港幣24,400,000元投資已在二零零三年上半年度產生。

除上述外，本集團於二零零三年八月二十一日分別與嘉興東方之控股公司Online Investments Limited(「Online」)少數股東訂立買賣協議，以港幣160,000,000元代價收購Online之約28.24%已發行股份(「收購事項」)，及與中信資本訂立一項配售協議，按每股港幣0.68元配售60,000,000股新股(「第二配售事項」)。第二配售事項於二零零三年九月八日完成及籌集所得款項淨額約港幣39,800,000元。收購事項代價將以本集團內部資源、第二配售事項所得款項及銀行借貸支付。預計收購事項於二零零三年十月初完成及後嘉興東方將成為本公司之全資附屬公司。基於嘉興東方之前景，預期收購事項會增強本集團之盈利能力。我們現正考慮向我們之銀行借貸約港幣100,000,000元用於此收購事項及本集團之一般營運資金。儘管有此潛在的借貸，本集團之資本結構會依然穩健及有充裕的股東權益和變現能力。



### 僱員、酬金政策及培訓計劃

於二零零三年六月三十日，本集團於香港及中國合共有466名（二零零二年十二月三十一日：449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。本回顧期間於綜合收益表扣除之總額約為港幣431,000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，本集團於二零零二年六月七日採納一項購股權計劃。根據該計劃，本公司董事會（「董事會」）可根據及按該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」）授予任何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。該計劃由採納日期起計十年內有效。

於本回顧期間，本公司根據該計劃授出可認購本公司股份總數95,666,000股之購股權予若干合資格人士（包括本公司之董事）。但於本回顧期間並無購股權獲行使、註銷或失效。

### 外幣風險

本集團之銀行借貸主要以港幣、人民幣或美元為單位。於二零零三年六月三十日本集團之總銀行借貸為港幣21,291,000元，其中以港幣為單位的佔13%，及以美元為單位的佔87%。相對於二零零二年十二月三十一日的比重分別為9.7%為港幣，23.4%為人民幣及66.9%為美元。貨幣組合有此改變反映本集團減低以人民幣或港幣的營運資金借貸，而以美元銀行借貸作為於海外採購原料比重增加所致。雖然本集團沒有美元收入，因大多數業務之收入為港幣或人民幣，但董事認為若港幣及美元聯繫匯率維持不變，本集團將不會受港幣、人民幣及美元匯率任何重大變動之風險影響。



### 外幣風險(續)

除上述風險外，於二零零三年上半年本集團簽訂了數張總值13,922,000歐元之合約購買為嘉興東方擴產添置的機器及設備。考慮到歐元匯率的大幅波動的情況，於二零零三年上半年曾攀至約1歐元兌1.1934美元之最高水平，為了限制由歐元匯率波動對擴產計劃之成本構成之負面影響，本集團簽訂了以平均遠期匯率1.138訂價的數張總值5,500,000歐元之遠期合約作為部份對沖於二零零三年十二月至二零零四年八月到期支付的12,340,000歐元款項。當合適情況發生，於二零零三年下半年會再進行對沖。

### 資產押記及或然負債

以下集團若干資產，總值港幣57,586,000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40,393,000元之租賃土地及樓宇及投資物業；
2. 賬面淨值港幣13,193,000元之土地使用權；及
3. 定期存款共港幣4,000,000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。於二零零三年六月三十日已授予之擔保合共港幣22,384,000元。

### 業務展望

於二零零三年上半年，儘管SARS的爆發，中國經濟表現依然強勁。主要經濟體系，例如北美及日本於二零零三年下半年經濟漸見復蘇，我們相信全球營商氣氛將會改善，因此亦會刺激我們的產品，包括鋼簾線與銅及黃銅產品的需求。因為國內本土汽車市場及高速及快速公路與幹線網絡之迅速發展，董事會特別對生產子午線輪胎所需主要原料之鋼簾線的需求繼續增加抱著樂觀態度。再者，董事會相信當如以上部份「業務發展計劃及資本承擔」所述之收購完成後，在不久之將來，本集團將全面享受嘉興東方的業績增長。儘管如此，於下半年我們將會竭盡全力以及用審慎的態度去擴展我們主要業務製造子午線輪胎之鋼簾線。總括而言，我們將有信心本集團將會在二零零三年下半年能保持穩定及合理的利潤及淨資產的增長。