



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)

截至二零零三年九月三十日止六個月之中期業績

萬順昌集團有限公司(「萬順昌」或「本公司」)之董事會謹此公佈萬順昌及其附屬公司(「萬順昌集團」)截至二零零三年九月三十日止六個月之未經審核簡明中期業績連同比較數字如下：

簡明綜合損益表

截至二零零三年九月三十日止六個月

	附註	截至九月三十日止六個月	
		二零零三年 千港元 (未經審核)	二零零二年 千港元 (未經審核)
營業額	2	1,605,677	1,270,354
銷售成本		(1,488,922)	(1,160,331)
毛利		116,755	110,023
其他收入		6,981	5,008
銷售及分銷支出		(9,424)	(8,816)
一般及行政支出		(53,490)	(60,496)
出售一項投資物業之收益		1,686	—
經營溢利	3	62,508	45,719
財務費用		(7,956)	(4,114)
除稅前溢利		54,552	41,605
稅項	4	(7,128)	(690)
除稅後但未計少數股東權益前溢利		47,424	40,915
少數股東權益		(2,073)	(3,666)
股東應佔溢利		45,351	37,249
股息		9,831	—
每股盈利	5		
— 基本		14.5 仙	10.5 仙
— 攤薄		14.2 仙	10.5 仙

附註：

1. 編製基準及會計政策

編製本簡明中期賬目所採用之會計政策及計算方法，與截至二零零三年三月三十一日止年度之全年賬目所採用者一致，惟萬順昌集團於採納由香港會計師公會頒佈之香港會計實務準則（「會計實務準則」）第十二號（經修訂）：「利得稅項」後，已更改一項會計政策，該會計準則於二零零三年一月一日或以後開始之會計期間生效。採納會計實務準則第十二號（經修訂）構成會計政策之變動並已追溯應用。採用會計實務準則第十二號（經修訂）對於萬順昌集團過往會計期間之業績並無重大影響。

2. 分類資料

萬順昌集團主要於香港和中國內地經營兩項業務—(i)中國先進材料加工（「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（「建材」）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。

萬順昌集團於本期間之收入及業績按業務分類之分析如下：

	材料加工 千港元	建材 千港元	其他業務 千港元	總額 千港元
截至二零零三年九月三十日止六個月				
營業額				
對外客戶銷售	<u>295,956</u>	<u>1,308,416</u>	<u>1,305</u>	<u>1,605,677</u>
分類業績	<u>39,873</u>	<u>33,187</u>	<u>198</u>	73,258
其他收入	557	50	6,374	6,981
出售一項投資物業之收益	—	—	1,686	1,686
未分配企業支出				<u>(19,417)</u>
經營溢利				62,508
財務費用				(7,956)
稅項				(7,128)
少數股東權益				<u>(2,073)</u>
股東應佔溢利				<u>45,351</u>

截至二零零二年九月三十日止六個月

營業額				
對外客戶銷售	<u>249,601</u>	<u>1,018,716</u>	<u>2,037</u>	<u>1,270,354</u>
分類業績	<u>36,556</u>	<u>27,121</u>	<u>794</u>	64,471
其他收入	177	14	4,817	5,008
未分配企業支出				<u>(23,760)</u>
經營溢利				45,719
財務費用				(4,114)
稅項				(690)
少數股東權益				<u>(3,666)</u>
股東應佔溢利				<u>37,249</u>

3. 經營溢利

經營溢利已扣除及計入下列各項：

	截至九月三十日止六個月	
	二零零三年	二零零二年
	千港元	千港元
已扣除		
物業、廠房及設備的折舊	8,373	8,117
商譽攤銷	925	925
員工成本	27,124	25,481
出售物業、廠房及設備之虧損	<u>34</u>	<u>—</u>
已計入		
出售物業、廠房及設備之收益	<u>—</u>	80
出售一項投資物業之收益	<u>1,686</u>	<u>—</u>

4. 稅項

香港利得稅乃以本期內估計的應課稅溢利按17.5% (二零零二年：16%) 之稅率作出撥備。海外溢利之稅項乃以本期內估計應課稅溢利，按萬順昌集團在其營運之國家所採用之現行稅率計算。

在綜合損益表扣除／(計入)之稅項如下：

	截至九月三十日止六個月	
	二零零三年 千港元	二零零二年 千港元
本期稅項：		
— 香港利得稅	6,054	4,034
— 海外稅項	1,533	945
— 過往年度之高估撥備	—	(4,289)
暫時性差異產生及轉回之遞延稅項	(459)	—
	<u>7,128</u>	<u>690</u>

5. 每股盈利

截至二零零三年九月三十日止六個月之基本及攤薄後每股盈利乃根據萬順昌集團之股東應佔溢利約45,351,000港元 (截至二零零二年九月三十日止六個月：37,249,000港元) 計算。

截至二零零三年九月三十日止六個月之基本每股盈利乃根據期內已發行股份之加權平均數約312,020,000股普通股 (截至二零零二年九月三十日止六個月：354,979,000股) 計算。截至二零零三年九月三十日止六個月之攤薄後每股盈利乃根據約319,456,000股普通股 (截至二零零二年九月三十日止六個月：355,201,000股) 計算，此乃期內已發行股份之加權平均數，加上所有尚未行使的認股權證及僱員購股權之加權平均數約7,436,000股普通股 (截至二零零二年九月三十日止六個月：222,000股)，並假設該等認股權證及僱員購股權獲行使而以毋須代價方式發行。

6. 結算日後事項

萬順昌集團於二零零三年十月二十七日從由九間銀行組成的銀團取得一項250,000,000港元三年期循環及定期貸款。

業績

萬順昌集團於本財政年度上半年之表現令人鼓舞。截至二零零三年九月三十日止六個月之營業額為1,606,000,000港元，較二零零二年同期增加26%。是項增幅主要是由於中國內地之鋼材加工及分銷之營業額增加所致，與萬順昌集團較早前表示擴充急速增長之中國市場之意向相符，中國先進材料加工（「材料加工」）之營業額增長19%，而建築材料（「建材」）之營業額則增長28%。然而，鑑於涉及龐大的財政資源及潛在客戶的信用狀況，萬順昌集團於中國內地發展鋼材分銷業務時採取非常審慎之措施，一般交易為對開安排或以貨到付款的方式進行，令其毛利率較萬順昌集團其他業務單位為低。因此，萬順昌集團之整體邊際毛利由8.7%下跌至7.3%。隨著萬順昌集團持續減省成本，一般及行政支出較去年同期減少約7,000,000港元，跌幅為12%。減省開支主要以減少辦公室租賃成本及專業費用所致。股東應佔溢利為45,400,000港元，較二零零二年九月三十日止六個月增加22%。

每股基本盈利增加38%至14.5港仙，原因為股東應佔溢利增加，以及萬順昌集團於二零零三年一月完成自願股份回購而令股本削減所引致。本公司已就本期間宣派中期股息每股3.1港仙（二零零二年：無）。

財務分析

萬順昌集團經過去數年精簡架構及改良工序後，目前主要分成兩大部門—材料加工及建材。儘管兩個部門均以萬順昌集團之核心鋼材能力為主，惟彼等之業務模式各自不同。建材部門主要從事分銷鋼材產品予最終用戶，為高營業額而毛利率相對較低但仍穩健之業務。另一方面，材料加工部門主要為於廠房內進行實物增值加工之業務，毛利率甚高，惟其增長需要雄厚之資本投資。儘管該兩個明顯不同之業務模式之間存在差異，整體而言，萬順昌集團繼續維持穩健之流動資金及財務狀況。與二零零三年三月三十一日比較，流動比率及速動比率微跌，但仍維持在1.35及0.90之穩健水平。資本負債比率（需付利息之短期借貸及長期銀行貸款除以股東權益）由1.17增加至1.30，主要由於業務增長所致。萬順昌集團負債增加之部份主要為短期銀行貿易融資，與增加之業務活動之存貨及應收賬款之增幅相符。因此，萬順昌集團自營運產生之雄厚流動現金繼續推動萬順昌集團擴展其業務。萬順昌集團之貿易融資主要仍由其15億港元之銀行信貸融資支持。於過往年度，該等信貸融資以萬順昌集團根據短期信託收據銀行貸款安排持有之存貨及萬順昌作出之公司擔保作抵押。進口銀行貸款之利息成本按美元／港元的倫敦／新加坡／香港銀行同業拆息率以非常具競爭力之息差計算。

目前，萬順昌集團於中國內地之業務之持續營運開支主要源自國內業務取得之現金及人民幣銀行貸款。人民幣銀行信貸融資之利息成本乃按中國人民銀行所釐定之貸款率加具競爭力之息差計算。萬順昌集團將繼續自國內外銀行尋求額外之人民幣信貸融資，以支持其於中國內地之業務及營運。

於二零零三年十月，萬順昌集團成功取得由九家知名的國際及本地銀行組成之銀團提供的250,000,000港元三年期循環信貸及定期貸款融資。該貸款融資將進一步鞏固萬順昌集團之財務狀況，使萬順昌集團於中國之業務增長中可更靈活捕捉市場之商機。該等額外資源將用於擴充萬順昌集團於中國之業務，尤以材料加工之業務為然。

資產抵押

萬順昌集團若干存貨乃根據短期信託收據銀行貸款安排持有，而銀行存款約2,000,000港元及存貨約13,000,000港元已就其若干人民幣銀行貸款作出抵押。

匯率波動風險及相關對沖

萬順昌集團之業務主要以港元、美元、人民幣及歐元進行。萬順昌集團的現金及銀行存款(包括已抵押銀行存款)主要以港元、美元及人民幣持有。萬順昌集團把握近期美元兌港元之弱勢，以有利之匯率對沖22,200,000美元遠期合約。萬順昌集團將密切監察美元匯率，並作出必要之遠期合約，以降低外匯風險。於二零零三年九月三十日，萬順昌集團於中國內地之投資及物業約值106,000,000港元。如上文所述，萬順昌集團致力取得更多人民幣信貸融資，以進一步降低其於中國內地營運之貨幣風險。涉及歐元之交易價值相對並不重大，而對沖遠期合約已用作為降低該等外匯風險之主要工具。

或然負債

於二零零三年九月三十日，萬順昌集團之或然負債為約19,000,000港元之擔保。

承擔

由二零零三年三月三十一日起至今，承擔並沒有重大改變。

業務回顧

(1) 中國先進材料加工(「材料加工」)

萬順昌集團之材料加工業務包括卷鋼加工、系統設備外殼製造及分銷工程塑膠樹脂及注塑機器。於回顧期間，材料加工之整體營業額及未計未分配企業支出之經營溢利分別增加19%至296,000,000港元及增加9%至40,000,000港元。按股本回報計，材料加工之業務繼續為萬順昌集團之增長動力，佔萬順昌集團總營業額僅18%，惟對萬順昌集團帶來近半之經營溢利。

卷鋼中心業務

卷鋼中心業務之營業額達致整體13%之增長，惟毛利則下跌18%。由於首季受到非典型肺炎之影響，客戶延遲或甚至取消定單，令東莞卷鋼中心按噸計之銷售量受到不利影響。由於海外客戶因非典型肺炎而避免踏足中國內地，故此訂單延遲或甚至取消乃由於萬順昌集團提供服務之原設備製造供應商或國際品牌之製造商之海外客戶暫時放緩訂單所致。透過銷售部門持續不懈之努力，以及天津卷鋼中心自二零零三年七月起作出較預期為早之貢獻，卷鋼中心業務期內之整體銷售營業額仍達153,000,000港元。

如上文所述，**東莞卷鋼中心**（「東莞卷鋼中心」）於本財政年度年初由於爆發非典型肺炎而面對多重挑戰，市價及訂單數量均告下跌，惟由於八月底前訂單旺季開始及非典型肺炎消退，家庭電器用品、電腦及電子產品需求回升，銷售量於第二季開始急速增加，而價格亦同時回升。期內，東莞卷鋼中心繼續提高其生產能力及效率，並於首季添置一台自動分條機，將生產力提高30%。東莞卷鋼中心亦獲頒授高新技術企業之榮譽，以表揚其卓越生產力。管理層之目標為以東莞卷鋼中心作為基地，繼續發展有關程序、手冊及電腦系統之最佳內部操作流程，然後根據中央化之貫徹品質、管理、客戶服務及盈利能力的標準將此最佳操作套用於日後所有其他卷鋼中心之營運。

天津卷鋼中心（「天津卷鋼中心」）於第二季開始其首期營運及投產，提供廣泛之鋼材加工服務予客戶，包括來料加工及採購。總資本投資預期約為20,000,000港元。自其於二零零三年七月投產以來，天津卷鋼中心經已成功與一家於多個省份設有生產設施之國內知名家電製造商建立策略性合夥關係，並向一家大型韓國電子客戶供貨。天津卷鋼中心亦已藉與東莞卷鋼中心若干於華北地區亦設有生產基地之客戶交易，發揮交叉銷售協同作用之優勢。儘管於回顧期內之營業額僅為5,400,000港元，天津卷鋼中心已成功於二零零三年九月（僅為投產後兩個月）達致營運收支平衡。

與寶鋼及三井之合營企業，南沙之**寶鋼井昌合營企業**繼續錄得滿意之增長。上半年之營業額達人民幣257,000,000元，已超逾去年之年度銷售額，純利為人民幣6,300,000元，而去年同期則為人民幣1,100,000元。期內自合營企業收取之股息為人民幣400,000元。

系統設備外殼製造

萬嘉源系統設備外殼製造（「萬嘉源」）於二零零三年／零四年上半年之表現令人讚歎。營業額較二零零二年／零三年同期增加162%至51,000,000港元。邊際毛利增長三份之一至25%，而毛利則增長257%。經營開支維持於二零零二年／零三年之水平，整體而言萬嘉源錄得未計未分配企業支出之經營溢利6,500,000港元。

萬嘉源之營運與東莞卷鋼中心及天津卷鋼中心有所不同，彼為遠較卷鋼中心精密之鋼材加工中心(以機器及員工之技術而言)。萬嘉源之客戶於審查程序中之要求更高，而萬順昌集團於過去數年在萬嘉源之初步啟業期亦投入龐大之資源。現時，萬嘉源開始收成過往多年對產品及客戶發展所投入努力之成果。於建立龐大之認可產品原型組合後，萬嘉源目前為中國領先電訊設備供應商(例如華為及中興)之主要策略性訂造系統設備外殼供應商之一。銷售收益因於成功投得合約後大量生產一系列產品原型而急速增長。同時，萬嘉源與另一家知名之美國電力設備供應商艾默生之業務發展，以及與五十鈴廣州廠房之汽車部件製造及一家主要日本製造商之自動櫃員機外殼製造之業務發展亦取得穩健進展。萬嘉源亦已開發標準系統設備外殼，供應多家本地資訊科技／工業設備供應商。

就營運方面而言，萬嘉源集中加強其技術能力。為建立切合所需之生產流程以達致更佳效率，萬嘉源開始以模具及壓模生產高容量標準化產品，以及以其先進之數控組裝生產線生產高價值精密產品。因此，萬嘉源幾近全面投產(按兩班制)，而邊際生產成本亦已降低。萬嘉源亦已實行外判若干要求較為寬鬆之生產工序，以進一步提升生產力及改善生產之靈活性。

透過應用整體週轉期方法持續降低成本，亦有助萬嘉源增加邊際毛利，改善進料之第一次通過合格率、較高之加工第一次通過合格率、較高之金屬片使用率、減少拒收、提升供應商管理存貨之類別及價值，以及降低物料採購成本。

塑膠及機器

塑膠及機器部門之整體銷售收益較二零零二年／零三年同期下跌3%。塑膠部主要包括出售工程塑膠樹脂予萬順昌集團之工業客戶，致力將邊際毛利保持於與去年相若之水平，而銷售量則增長22%。營業額因對三星阿托菲納、三菱及第一毛織之一系列樹脂，以及GE塑膠若干流行產品之需求一直保持穩定。該部門拓展客戶基礎之努力已見成果，大額訂單之新客戶數目不斷增長。為開拓國內市場，該部門之深圳銷售辦事處於期內全面營運，提供諮詢、採購、售後及技術服務予客戶。而機器部出售新機器之佣金大幅減少，原因為不少客戶因經濟情況欠佳及爆發非典型肺炎而暫停資本投資。機器部將藉推廣更多維修計劃及開拓二手機器市場增加收入來源。此外，該部門藉改善內部資源分享及溝通，亦可向材料加工部門其他業務單位之客戶進行交叉銷售，從而提高萬順昌集團每名客戶之收益率。

(2) 建築材料(「建材」)

萬順昌集團之建材業務包括於香港及中國內地分銷鋼材及建築產品。儘管本地經濟及建築市場持續放緩，惟中國內地鋼材分銷之貢獻不斷增長，期內建材之營業額增加28%至1,308,000,000港元，而未計未分配企業支出之經營溢利則較二零零二年／零三年同期增加22%至33,000,000港元。建材業務對萬順昌集團之營業額作出約81%之貢獻，惟僅佔萬順昌集團之經營溢利約一半。

分銷鋼材

萬順昌集團建材業務主要從事分銷鋼材，當中包括鋼筋、結構鋼及工程產品在香港的存銷業務，另外聯同其19.2%投資的亞鋼集團分銷鋼材產品，在上海及深圳分銷建築鋼材，以其擁有66.7%的合營企業（「合營企業」）上海寶順昌（「寶順昌」）分銷各類以國內鋼材為主的產品，以及為一家合營企業（與北京首鋼集團合營而擁有其中10%權益）在北京分銷彩塗板。

於本期間，受年初中東戰爭影響，香港的鋼筋價格反覆波動。戰事結束後，價格開始反彈及漸趨平穩，邊際毛利亦有改善。**香港鋼材存銷部門**營業額較去年同期略為減少8%，惟毛利則上升64%。隨著鋼筋價格受伊拉克戰爭帶動而上升，加上全球供求因素，該部門致力維持對萬順昌集團帶來平穩的溢利貢獻。該部門將繼續銳意緊縮營運成本，精簡營運效率，加強供應鏈管理／應收賬款管理及提高客戶服務質素。

二零零八年北京奧運及二零一零年上海世界博覽會將加快基建及所有附屬設施的興建，從而刺激對建材的需求。萬順昌集團認為國內市場具備更龐大的市場潛力，有利建材業務蓬勃發展。萬順昌集團於二零零三年五月在上海開設新營運總部，致力發展鋼筋、工字樁及鋼板等建築鋼材在上海及深圳的分銷。一間外商獨資企業貿易公司已於上海成立，專責國內分銷業務。本期間來自國內鋼材產品分銷的營業額達278,000,000港元，與亞鋼集團訂立的持續採購安排亦錄得106,000,000港元的鋼材產品銷售額。該等具規模的分銷量令萬順昌集團可持續受惠於大額採購的較低廉價格，並獲得環球大型鋼鐵廠給予靈活的供應及付運條件。

於本期間，萬順昌集團成功將日本GIKEN的先進環保打樁技術「環保打樁」引進上海，對於在擁擠的城市進行建築及重建時使用傳統打樁法所造成的噪音污染及震動問題帶來解決方法。在第二季，「環保打樁」應用於上海瑞金醫院的擴建工程，在地盤舉行的研討會反應踴躍。該項應用技術不僅為中國引進一項先進的建築技術，更提高了大眾對環保及社會責任的關注。

集團擁有66.7%的合營企業**寶順昌**於本年度的業績令人鼓舞，營業額上升34%至356,000,000港元，寶順昌專門為國內大型鋼鐵廠，如寶鋼及本鋼等，分銷彩塗板、熱軋及冷軋鍍鋅鋼板等各類鋼材產品，並已具備穩定的客戶基礎，包括大型電器及空調製造商，以及結構鋼分銷商。在近期華東地區強勁經濟支持下，業務繼續蓬勃增長。鑑於中國龐大的市場潛力，預期寶順昌的前景將十分樂觀。

萬順昌於**亞鋼集團有限公司**（「亞鋼」）的19.2%投資的表現理想。截至二零零三年三月三十一日止年度，亞鋼營業額達811,000,000港元，並且轉虧為盈，錄得6,600,000港元的純利。亞鋼於第一季的業績保持穩健，營業額達398,000,000港元，較去年同期增長124%，純利則達600,000港元。萬順昌集團將繼續積極監控該項投資，為兩個集團在招攬業務、資源分享、提高營運效率等方面帶來更佳的業務協同效益。

為掌握國內湧現的商機及二零零八年北京奧運舉辦前預期為北京地區帶來的增長，萬順昌集團投資參與北京首鋼集團的一間生產彩塗板的合營企業，該種建材在中國廣泛應用於各類建築工程。項目的第一階段為每年生產170,000噸彩塗板，第二階段則為拓展生產線，製造可作為彩塗板原材料及應用於其他用途的鍍鋅鋼板。鑑於為籌備二零零八年北京奧運而興建體育館、酒店及展覽中心，以及現代及平治等汽車製造商預期紛紛在北京設立大型製造設施，北京市場對彩塗板的需求預期將大幅提升。鑒於市場需求蓬勃，萬順昌集團為此額外投資1,000,000美元，將其於合營企業的權益由7.5%提高至10%。預期該間擁有10%的合營企業將於二零零三年年底前投產。萬順昌集團已獲得專營權，以折讓成本價取得合營企業最少50%的產量並進行分銷，並且參與向合營企業供應原材料鍍鋅鋼板。

建築產品

建築產品部門的業務轉虧為盈，本期間的表現錄得改善，儘管營業額下跌31%，仍錄得3,700,000港元的未計未分配企業支出之經營溢利。營業額下跌主要由於上一個財政年度剛完成兩個大型安裝廚櫃項目。萬順昌集團在考慮該等業務未來前景的不明朗、潛在風險及盈利能力偏低等因素，決定減少大型廚櫃安裝業務，並會集中於邊際溢利較高、所需人力資源較少的小型及個別項目。鑑於香港物業市道疲弱，使有關項目銷售的潔具價格與需求均受壓，潔具部門已為此採取更多措施，務求轉虧為盈。部門已將業務拓展至澳門及上海等鄰近城市，並增設分銷渠道，在這些城市擴充銷售Toto及Laufen品牌潔具。隨著部門集中於邊際溢利較高的零售業務，邊際毛利已有改善。零售店舖及陳列室**Leisure Plus**的溢利貢獻及業務持續改善，由於非典型肺炎爆發後，大眾更加關注個人衛生，導致對優質潔具的需求上升。

萬順昌集團已獲得Toto品牌潔具在上海的分銷權，並已成立外商獨資企業**上海利尚派**負責批發及項目銷售。於本期間，上海利尚派錄得約8,400,000港元收益。部門在上海建立分銷網絡、倉儲設施及物流安排方面均進展順利。

前景

材料加工業務將繼續為萬順昌集團的增長動力來源。國內目標工業對集團各種工業產品(即家用電器、電腦、電訊及汽車)的需求強勁，為材料加工業務的發展注入動力。憑藉萬嘉源的市場知識，東莞卷鋼中心計劃迎合在外殼製造中混合採用鋼金屬裝配及澆鑄的趨勢，為外殼製造市場供應切割成所需大小的加工鋼材。天津卷鋼中心將會集中發展位於渤海地區的客戶，務求在首個營運年度達到收支平衡。卷鋼中心隊伍亦正研究將產品範圍拓展至包括鋁、不銹鋼及矽鋼片，隊伍亦正計劃透過自建廠房或在有適當機會時進行合併及收購(「併購」)，在上海及廣州等策略性地點成立更多卷鋼中心。萬嘉源將繼續其改善程序，鞏固作為電訊以至其他汽車及銀行業客戶的主要策略性合作夥伴地位。塑膠及機器部門將審慎打入中國國內市場，初步在深圳及鄰近地區，繼而發展至大上海區。

至於建材業務，預期香港建築業將仍然呆滯，尤其是住宅項目。然而，新公路及鐵路等大型基建項目將保持穩定，並為萬順昌集團的鋼筋、結構鋼及工程產品帶來需求。此外，萬順昌集團正進軍澳門及深圳等鄰近市場，多元化拓展至這些已有大量香港發展商的城市，並且增加銷售邊際利潤較高的結構鋼及工程產品，將可彌補對鋼筋需求的萎縮。另一方面，上海及北京等國內鋼材及建築產品分銷市場的潛力十分龐大。憑藉在香港已建立的基礎，預期拓展至該等新市場將可為採購、物流、供應鏈管理及市場推廣等方面帶來協同作用及規模經濟效益。

如前所述，萬順昌集團將集中未來資源發展材料加工業務，與美國等較發達的工業國家比較，此行業在國內的發展尚未臻成熟。萬順昌集團的知識基礎及率先進軍此行業令其佔盡先機，面對較小競爭及享有潛力龐大的市場。在拓展材料加工部門方面，萬順昌集團將繼續採取雙重方針，其一是透過在國內策略性工業地區成立新設施，達成自然增長，其次則在適當機會出現時收購現成業務，透過併購方法加強企業體系。

在企業管理方面，隨著萬順昌集團繼續發展材料加工部門，顯然而見材料加工部門與建材部門乃以截然不同的業務模式經營，所需資源亦各異。材料加工部門是一項長期加工業務，需要大量資本投資及較長的回報期，然而其享有較高溢利率，而市場仍處於初期發展階段。另一方面，建材部門則從事分銷業務，現金流量高，可在短期內獲得回報，惟溢利率則較低，需要較高的槓桿比率，而市場亦較為成熟。管理層意識到為確保成功推行萬順昌集團的策略，必須進一步將資源精簡及理順，故此正積極研究各種集團架構及其他財務方案，務求提高股東價值。

總括而言，儘管非典型肺炎造成輕微的打擊，萬順昌集團的表現仍較去年優勝，維持強勁增長的動力。管理層深信，憑藉審慎物色新市場及業務機會，萬順昌集團將可繼續充份把握及發揮目前已奠下的優勢。

員工及薪酬政策

於二零零三年九月三十日，萬順昌集團聘請982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六個月期間之退休福利計劃供款約27,000,000港元。在回顧六個月期間，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20,045,000份購股權。

中期股息

董事會宣佈向於二零零四年一月七日辦公時間結束時名列萬順昌股東名冊之股東派發截至二零零三年九月三十日止六個月之中期股息每股3.1港仙。預期股息單將於二零零四年一月十三日或該日之前寄發。

暫停辦理股份過戶登記手續

萬順昌將由二零零四年一月五日至二零零四年一月七日(首尾兩天包括在內)期間暫停辦理股份過戶登記手續。為符合資格享有中期股息，所有股份轉讓文件連同有關股票及過戶表格最遲須於二零零四年一月二日下午四時(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。

審核委員會

根據香港聯合交易所有限公司(「聯交所」)之規定，萬順昌集團於一九九八年十二月成立審核委員會，成員包括三位非執行董事，丁午壽先生為主席，而周亦卿博士及邵友保博士為委員。董事會已制定及核准審核委員會之職權範圍，職權涉及內部監控及審核事宜，目標為進一步改善本公司之企業監管。萬順昌現在提呈之截至二零零三年九月三十日止六個月之未審核簡明中期賬目已經由審核委員會審閱。

發表進一步資料

根據聯交所證券上市規則附錄16第46(1)至46(6)段所規定之所有資料，將於稍後登載於聯交所網頁上。

代表董事會
主席兼行政總裁
姚祖輝

香港，二零零三年十月三十日

* 僅供識別

<http://www.vschk.com>

<http://www.isteelasia.com>

請同時參閱本公佈於經濟日報刊登的內容。