



SHANGHAI ALLIED CEMENT LIMITED

上海聯合水泥股份有限公司*

(於百慕達註冊成立之有限公司)

截至二零零三年十二月三十一日止年度之末期業績公佈

上海聯合水泥股份有限公司(「本公司」)之董事會(「董事會」)公佈本公司及其附屬公司(「本集團」)截至二零零三年十二月三十一日止年度之經審核綜合業績如下:

綜合收益表

	附註	二零零三年 港幣千元	二零零二年 港幣千元 (重列)
營業額	2	382,879	258,011
銷售成本		<u>(264,334)</u>	<u>(199,180)</u>
毛利		118,545	58,831
其他經營收入		30,247	26,725
銷售成本		(9,352)	(6,851)
行政開支		(24,538)	(22,702)
商譽攤銷		(5,106)	(5,106)
呆帳準備		(7,109)	(4,662)
其他經營開支		-	(248)
不再綜合計算附屬公司之收益		<u>-</u>	<u>27,838</u>
經營溢利	3	102,687	73,825
融資成本		(7,006)	(7,087)
分佔一間共同控制機構業績		<u>-</u>	<u>3,483</u>
除稅前溢利		95,681	70,221
稅項	4	<u>(13,080)</u>	<u>(6,993)</u>

除稅後溢利		82,601	63,228
少數股東權益		(32,578)	(18,424)
年度溢利淨額		50,023	44,804
建議末期股息每股港幣4仙(二零零二年:港幣3仙)		29,176	21,882
基本每股盈利	5	港幣6.86仙	港幣6.14仙

附註:

1. 更改會計政策

除下列稅項政策外，本集團所採用之會計政策與編制本集團截至二零零二年十二月三十一日止年度之財務報表所採用者相符。

本年內，本集團採納會計實務準則第12號（經修訂）「利得稅」。採納會計實務準則第12號（經修訂）之主要影響與遞延稅項有關。在以往年度，遞延稅採用收益表負債法提取部份撥備，即就產生之時差確認負債，惟不預期將在可見未來撥回之時差除外。會計實務準則第12號（經修訂）規定採用資產負債表負債法，據此，財務報表內之資產及負債賬面值，及與用於計算應課稅溢利之有關稅基之全部暫時性差額，除少數例外情況，其餘均須確認遞延稅項。由於會計實務準則第12號（經修訂）並無規定過渡性條文，因此該項新會計政策以具追溯力的方式應用。二零零二年之比較數字已據此重列。採納會計實務準則第12號（經修訂）導致年內溢利減少港幣171,000元（二零零二年：港幣278,000元）。

2. 分類資料

本集團業務主要集中在香港及中華人民共和國其他地區（「中國大陸」或「中國」）。按業務劃分之本集團收入及分類業績分析如下：

按業務劃分

	分銷及製造 水泥與熟料 港幣千元	瓷磚、花崗石及雲石產品			綜合 港幣千元
		銷售貨品 港幣千元	安裝服務 港幣千元	總計 港幣千元	
二零零三年					
分類收入	344,120	38,759	—	38,759	382,879
分類業績	99,302			8,631	107,933
間接開支					(5,246)

經營溢利					102,687
融資成本					(7,006)
除稅前溢利					95,681
二零零二年					(重列)
分類收入	<u>239,361</u>	<u>17,670</u>	<u>980</u>	<u>18,650</u>	<u>258,011</u>
分類業績	<u>51,430</u>			<u>2,573</u>	54,003
間接開支					(8,016)
不再綜合計算附屬公司之收益					<u>27,838</u>
經營溢利					73,825
融資成本					(7,087)
分佔一間共同控制機構業績	<u>3,483</u>				<u>3,483</u>
除稅前溢利					<u>70,221</u>

3. 經營溢利

	二零零三年 港幣千元	二零零二年 港幣千元
經營溢利乃經扣除(計入)以下項目後計算:		
物業、廠房及設備之折舊:		
自置資產	14,552	11,212
根據融資租約持有之資產	8	8
利息收入	(1,692)	(611)
出售證券投資之收益	-	(1,253)
已退回增值稅	(24,818)	(23,308)

4. 稅項

	二零零三年 港幣千元	二零零二年 港幣千元 (重列)
本年度稅項		
中國所得稅	10,626	5,550
遞延稅項	2,454	803

	13,080	6,353
分佔一間共同控制機構稅項	—	640
	<u>13,080</u>	<u>6,993</u>

由於在香港經營之公司在本年度內並無任何應課稅溢利，故並無就香港利得稅撥備。

中國所得稅乃按分別適用於各附屬公司之稅率計算。根據適用於外資企業之稅務法例，中國若干附屬公司可由首個經營獲利年度起計兩年內獲豁免繳付中國所得稅，而其後三年則獲寬減50%中國所得稅。

5. 每股盈利

基本每股盈利乃根據本年度溢利淨額港幣50,023,000元（二零零二年：港幣44,804,000元（重列））及年內已發行729,395,043股股份計算（二零零二年：729,395,043股股份，有關股份已於二零零二年十二月二十日本公司股份合併時作出調整）。

由於本公司購股權於二零零三年之每股行使價高出每股市價，而本公司於二零零二年並無發出購股權，故並無就該兩個年度呈列每股攤薄盈利。

末期股息

董事會現建議派發末期股息每股港幣4仙於二零零四年五月十九日名列在本公司股東名冊內之股東（二零零二年：港幣3仙）。如獲股東於即將召開之股東周年大會上通過，二零零三年末期股息將於二零零四年六月二十四日派發。

暫停辦理登記手續

本公司將於二零零四年五月十三日星期四至二零零四年五月十九日星期三（包括首尾兩天），暫停辦理股票過戶登記手續。股東如欲確保收取股息，一切過戶文件連同有關之股票須於二零零四年五月十二日星期三下午四時前送達本公司之香港股份過戶登記分處秘書商業服務有限公司，地址為香港灣仔告士打道56號東亞銀行港灣中心地下。

管理層討論及分析

截至二零零三年十二月三十一日止年度，本集團淨溢利為港幣50,023,000元，比去年增長11.6%，每股盈利為港幣6.86仙，增長11.7%，若扣除去年不再綜合計算附屬公司之收益港幣27,838,000元，增長194.8%。溢利增長主要由於集團業務受惠於國內房地產市場持續暢旺及各項基建工程不斷開展，以及內部提高設備運轉率、控制成本措施再見成效所致。

截止二零零三年十二月三十一日，集團不計算商譽之淨資產為港幣250,179,000元，不計算商譽之淨資產回報率達20.0%，表現理想。董事會已建議派付末期股息每股港幣4仙，派息率58.3%。

謹請注意，本集團之財務報表自二零零二年三月十四日開始，已綜合處理從當時成為本公司附屬公司之上海聯合水泥有限公司（上海水泥）之賬目。因此，比較綜合收益表須就較短期間之綜合賬目而詮釋。

業務回顧

本集團之營業範圍包括：生產和銷售熟料、高標號水泥及石材、瓷磚、工程設計及施工、及其它建材配套銷售。

水泥業務

二零零三年上海水泥市場需求保持增加，下半年更出現強勁增長，刺激水泥價格上漲，本年銷售熟料及水泥144.5萬噸，較二零零二年增長17.5%。二零零三年分類利潤港幣99,302,000元，較去年增長80.8%。

上海水泥

上海水泥本年生產熟料及水泥分別為71.75萬噸及99.43萬噸，比去年增長7.37%及14.3%，分類利潤港幣83,532,000元，比去年增長46.6%。年內國內部份地區多次出現限電，上海水泥窯的運轉率為2.97%，比上年上升90.98個百分點，而水泥磨運轉率為88.91%，比上年上升7.11個百分點。於期間完成九項技術革新，支持生產系統的進步。不過同時原材料及煤價格亦因需求不斷增加而上升，電力供應也緊張，但通過不斷技術革新及實行各種成本控制措施，提升各生產環節的產量，亦使生產成本維持合理水平，二零零三年水泥成本較去年只微升人民幣5.74元／噸或3.04%。因此，上海水泥二零零三年業績體現出以生產和銷售雙向發展的成果，亦反映出只有不斷技術革新及以職業經理人團隊形式管理才能使企業持續成長。故此在全國同行業中上海水泥在勞動生產率、水泥製造成本、窯的運轉率、以及噸水泥創利能力都處於全國同行業中的領先地位。上海水泥於本年度被人民銀行評為AA級資信企業。

在環境保護方面，上海水泥積極保持廠內外各項清潔及翻新維修工程，使廠外周邊環境（包括黃浦江邊）得以一翻新景象，此舉亦使市環保部門推薦作為上海工業界代表在[上海環保與新能源國際論壇]，作重點發言，其論文標題為“堅持可持續發展戰略，改善環保，節約能源”，對予各方面給予上海水泥在環保工作成果上的肯定，上海水泥感到非常鼓舞和自豪。二零零三年二月上海水泥被中國建築材料流通協會評為“首批中國環保建

材質量，用戶滿意十佳誠信企業”。三月份又被中國建築材料企業管理協會評為「質量達標環保建材知名品牌」。

山東上聯水泥發展有限公司 (山東水泥)

由於山東水泥亦貫徹執行上海水泥營運策略，二零零三年在生產上及創造利潤能力都比去年有很大增長。山東水泥年度生產熟料及水泥分別為37.3萬噸及35.8萬噸，比去年分別增加8.56%及44%，同時噸水泥成本比去年下降人民幣13.51元／噸或9.41%至人民幣129.97元。年度銷量44.8萬噸，比去年增加11.9%，分類利潤為港幣20,876,000元，比去年增加197.1%，二零零三年窯運轉率達92.55%，比去年增長2.59%，達國際先進水平。

山東水泥在全國原燃料普遍漲價的情況下，成本仍大幅降低，實屬難能可貴，足見在原燃料產地辦生產基地有助於控制生產成本，將物價上漲對成本的影響控制到最低。

山東水泥持續改善生產系統，物流系統和銷售系統，使公司運行更加健康，年內共執行技術革新10餘項，增收節支約港幣6,600,000元，儘管原燃料價格上升，水泥成本仍降低9.41%，實屬難能可貴。值得一提的是，作為本集團擴張的第一個項目，投資美金1,000,000，按本年度盈利計，其投資回報達2.68倍，足見管理層之眼光和魄力。山東水泥是本集團長期的利潤中心。

石材和瓷磚業務

隨著下半年非典型肺炎疫情受到控制，國內各項房地產工程不斷展開，集團石材及瓷磚業務有顯著增長。正確市場定位，如只發展國內主要城市如深圳、上海、北京及南京等，及向客戶提供多樣化高品質產品及售後服務，都令集團增加獲利機會。為此，集團將不斷增加建材產品種類及服務，由瓷磚、石材、人造石延伸至潔具、建築用鋼材及水管等材料及裝飾工程。全年營業額為港幣38,759,000元，較去年增加107.8%，分類利潤為港幣8,631,000元，較去年增加235.4%。

根據石材及瓷磚行業之狀況，集團注重賽華牌產品之「增值管理」，使之繼泰立牌水泥之後成為優質、可信、專業之象徵，該業務已成為集團的第三個利潤中心，表現令人可圈可點。

財務回顧

流動資金、財政來源及資本架構

本集團資本支出、日常營運及投資的資金來自內部營運產生之現金及主要往來銀行借款。

集團資產負債情況良好，流動性較高，現金儲備約港幣105,397,000元，其中包括約港幣5,914,000元已抵押短期銀行存款。本集團流動比率約1.99（二零零二年：1.52）。於二零零三年十二月三十一日，本集團淨資產為港幣338,903,000元，較二零零二年增長9.1%。流動負債項下銀行借款分別為港幣89,463,000元，其中約98%之本集團銀行借款乃以固定利率作出。資產負債率（淨銀行借款／淨資產）為負4.7%（二零零二年：正13.3%）。本集團密切控制貸款情況以便將資本負債率維持在合理水平。

外匯波動

由於本集團的營運主要位於中國大陸，大多數銀行借款乃自中國大陸銀行獲得，以人民幣列值，因此將外匯波動的風險降至最低。

抵押資產

於二零零三年十二月三十一日，港幣5,914,000元之銀行存款抵押給銀行作為本集團銀行借款之擔保。於二零零二年十二月三十一日則為港幣5,107,000元。

或然負債

於二零零三年十二月三十一日，本集團就同系附屬公司及第三方動用之信貸而給予銀行及財務機構之擔保分別為港幣75,377,000（二零零二年：港幣56,604,000元）及港幣28,302,000元（二零零二年：港幣22,169,000元）。已貼現商業票據為港幣50,061,000元（二零零二年：港幣35,577,000元）。

業務發展

二零零三年國內經濟增長達9.1%，集團將以樂觀但謹慎態度擴大及發展各項建材有關業務。發展策略以“不熟不做”為基本發展指引，增加股東回報為長遠目標，使集團成為建材行業名牌。本集團旗下之“泰立牌”水泥及“賽華牌”瓷磚雲石雙雙被人民日報市場信息中心評為「中國市場產品質量，用戶滿意十佳品牌，集團總裁黃清海先生於二零零三年九月被中國建築材料企業管理協會評為「全國建材行業優秀企業家」。

水泥業務

集團於二零零三年年底，與山東王晁煤電集團有限公司訂立協議，在山東合資建設一間日產2,500噸熟料新型幹法生產線的工廠，以擴大集團水泥生產的能力。預期可於二零零四年底投產。該項目將使集團在二零零五年達到產300萬噸水泥的目標，業務邁進一步。

該項目毗鄰山東水泥，背靠礦山，面向運河，佔地200畝，由南京設計院設計，各項設備選型均代表當今行業之先進水平，加上原燃料、人工成本、管理、品牌、市場之優勢，集團對其順利完工及運行胸有成竹，該項目有機會成為本集團今後長時間的最重要利潤中心之一。

石材及瓷磚業務

集團長遠策略希望成為業內之名牌建材服務供應商，集團已與歐洲區的品牌廠商建立了長期穩固的合作伙伴關係，共同開發中國大陸高端的石材市場，同時仍會繼續完善內部物流系統及配套流程，為客戶提供良好的售後服務及相關的裝飾工程服務，增加創造利潤機會。集團將沿改善最終用者的居住、生活環境的理念來發展此項業務。

礦渣粉業務

一般預計國內物業市場及基建工程仍會不斷增長，各種建築材料需求殷切。礦渣粉是高品質混凝土輔料之一，但成本比其替代材料為低，因此深受混凝土生產商歡迎。目前市場供不應求，集團已投資港幣3,000,000元於北京建立一生產礦渣粉工廠，本集團佔其80%股權。該項目位於北京西郊，備有鐵路專用線及原料堆場，與混凝土攪拌站咫尺之隔。預期於二零零四年中投產並可為集團可增加一個利潤中心。

僱員及薪酬政策

於二零零三年十二月三十一日，本集團（包括其附屬公司但不包括其聯營公司）僱用577名員工。本集團之薪酬政策及花紅計劃乃根據員工表現與市況確定。集團按照上海水泥之經驗，在每個項目實行全員目標責任制及生產經營獎懲辦法，將各項收入、支出、管理目標、紀律操行等對全體同事進行考核，從總裁至普通員工每月都接受集團考核，以鼓勵先進，鞭策中流和後進，使薪酬制度更加符合市場要求，適應本集團業務發展之需要，該制度效果不菲。本集團還按骨幹員工之表現，提供認股權，以激勵同事創造更佳效益。

風險管理

集團十分注意風險管理的政策和程序的設置，並由執行委員會來控制風險，定期加以檢討，以確保集團業務之所有風險得到及時而有效控制。

在市場定位上，集團堅持只做A類客戶，從而避免因客戶誠信或經濟狀況不佳而殃及集團之業務。

在市場信息方面，集團與權威信息中心建立信息互換關係，同時定期與世界知名跨國公司共同探討世界及中國經濟走勢，保持管理層對瞬息萬變的經濟環境的體察之靈敏度，保證適時的以自身之不斷變化來應付外部經濟環境之變化。規避來自利率、匯率、股市、信貸、地產、商品價格、國家政策、競爭對手、供應商等變化帶來之風險，使集團之業務發展既迅速又穩健，這些都得益於集團風險管理。

二零零三年六月份于沙土過後，集團注意到內地為了彌補疫情對經濟的影響，國家大量投資搞基建，會刺激水泥需求，所以適時提升水泥價格，並保持產品之暢旺銷售，使集團利潤最大化。又於下半年，集團預計到國家可能會出臺政策，限制新建水泥廠，所以于年底在山東棗莊動工開始興建一條日產2,500噸熟料新型幹法生產線，使集團適度擴張政策得於實施。

市場風險分析

根據國家建材資訊中心資料，中國內地二零零三年水泥使用量約為8.8億噸，比二零零三年約上升25%，水泥價格出現報復性上漲，一舉達到近10年的高位，因此各地紛紛投資興建水泥廠。而政府則於近期內多次警告水泥、鋼鐵、電解鋁投資過熱，並出臺政策加以限制。這種做法說明政府對市場經濟已有深入瞭解，能夠及早控制過度投資，避免出現新的生產過剩，導致通縮重臨，這種做法有利於行業風險的控制。

本集團認為水泥行業是一個資源、資金、技術都有一定門檻的行業，如果讓大量非專業公司盲目進入，有可能導致行業整體水準下降，亦不利於水泥質量之控制。從另一角度看，由於內地水泥有80%是落後的立窯水泥，發展新型幹法水泥生產線是大勢所趨，只是需要用專業的、前瞻性的眼光來處理，不能盲目投資。集團按照自身之資金，市場之需求等客觀條件，堅持發展水泥的戰略。隨著在山東棗莊的另一條新型幹法生產線的投資，預計到二零零五年，集團水泥產銷量將達到300萬噸／年。憑藉集團所擁有的管理、技術和銷售團隊，以及產品品牌，市場佔有之優勢，市場風險將得到得體之控制。據權威部門估計，二零零四年上海水泥市場需求將達到約2,300萬噸，比二零零三年有所增長，本集團對完成2004年預算充滿信心。

隨著世界經濟的復蘇，中國經濟進入歷史發展的最好時期，並且充當全球經濟增長的火車頭。儘管國家下決心抑制經濟過熱，但是二十一世紀是中國發展的世紀，這種大趨勢是不會改變的。近幾年中國經濟將繼續高速發展，本集團主要業務都在中國，有機會分享到經濟高速增長之成果。全體同仁都緊記集團的經營理念，作為一個職業經理人，無論客觀條件如何變化，都將以積極態度面對，以保證業績長期快速增長。

展望

一般預測二零零四年之中國經濟增長較去年輕微下跌；並且政府於年初對水泥及相關投資，金融政策進行了調整，不過集團針對的是高質水泥市場，現時供應短缺，相信有關調控只會對小型的水泥廠造成不利的影響；中長期而言，會對集團有利。

就目前市場情況而言，基建及地產開發對水泥的需求仍然殷切，預計二零零四年本集團的水泥熟料的產量及銷量也將保持增長。集團未來仍會積極物色信譽良佳之業務夥伴於有潛力之地區興建水泥及礦渣粉廠。而石材、瓷磚業務方面，集團將繼續專注發展國內市場，積極物色一些國際知名度品牌引進國內，並進一步拓闊產品基礎至潔具，建材用鋼材等建築材料。相信通過管理層及全體員工的努力，二零零四年的業績將會穩步向上。

致謝

在此，衷心感謝各位股東及客戶的支持，及對所有董事全寅的不懈努力及全體員工的辛勤工作表示感謝。

購回、出售或買回股份

本公司或其任何附屬公司概無於本年度內購回、出售或贖回本公司任何上市證券。

建議採納本公司新訂細則

為符合將於二零零四年三月三十一日生效之香港聯合交易所有限公司證券上市規則（「上市規則」）附錄3之經修訂條文規定以及自一九九四年四月二十二日採納現有細則以來百慕達法例及上市規則之改變，董事會建議對本公司之現有細則（「現有細則」）作出若干修訂。

鑑於須對現有細則作多項修訂，董事會建議本公司採納一系列新訂細則（「新訂細則」）以取代現有細則。有關批准及採納新訂細則之決議案將於本公司訂於二零零四年五月十九日舉行之本公司股東週年大會（「股東週年大會」）上提呈。載有（其中包括）新訂細則概要之通函連同股東週年大會通告將於適當時候一併寄發予股東。

最佳應用守則

董事會認為本公司於本年度內，均遵守證券上市規則附錄十四所列之最佳應用守則。

聯交所網站公佈末期業績

載列上市規則附錄十六第45(1)至45(3)段所規定之全部資料之業績公佈，將於稍後時間在香港聯合交易所有限公司網頁上登載。

承董事會命
黃清海
行政總裁

香港，二零零四年三月二十六日

* 僅供識別

請同時參閱本公佈於香港經濟日報的內容。