

## 業務營運

### 貿易部門

集團的主要貿易業務及每項業務對集團的貢獻概述如下：

	營業額		分項業績	
	二零零三年 港幣(千元)	二零零二年 港幣(千元)	二零零三年 港幣(千元)	二零零二年 港幣(千元)
電鍍金屬及化工原料	1,074,180	933,008	28,818	24,743
油漆及塗料化工產品	90,012	91,580	3,120	3,762
不銹鋼	39,046	30,096	3,951	2,194
	<b>1,203,238</b>	<b>1,054,684</b>	<b>35,889</b>	<b>30,699</b>

### 電鍍金屬及化工原料

二零零三年總體對金屬行業是一個好年份。雖然集團經歷上半年需求減少及大幅削價，但金屬價格持續上升及亞洲區存貨減少令集團下半年業績大幅改善。得益於弱勢美元及中國的雙位數字需求增長，差不多全部集團經營的金屬產品價格在本年度都增加30%至超過130%，毛利率縮減影響亦同時減少。

由中國製產品引起的激烈競爭，使貴金屬電鍍產品業務表現較預期為差。在中國政府放寬金銀貿易管制後，相關進口產品的市場份額受本地競爭者蠶蝕。因集中於擴張中的仿造首飾行業，電鍍化工原料則有滿意增長。二零零三年電鍍鎳需求面對波動市場環境，上半年由投機者帶動亞洲區大量存貨屯積，市場經過激烈削價及存貨傾銷，整體銷售利潤被大幅拖低。在存貨逐漸減少及受益於下半年金屬價格突然上升，市場由過量供應轉為正常市況，盈利亦在年底時得到改善。印刷電路版工廠在上半年的緩慢需求於二零零三年第四季逆轉，訂單增多，但在供應商激烈競爭下，價格仍不理想。

預期來年產品供應可能緊絀，集團保持額外存貨以保障對客戶的穩定供應。金屬價格高企及購貨策略使用額外財務資源，需以銀行貸款或內部資金應付額外存貨成本，所以存貨水平亦由二零零二年十二月三十一日的港幣49,400,000元增加至二零零三年十二月三十一日的港幣80,800,000元。

## 油漆及塗料化工產品

二零零三年，歐羅對美元升值，原材料價格高企及間歇性生產問題嚴重影響集團在歐洲最大的供應商對集團供貨。受益於過去數年向市場推介新產品，總銷售額較二零零二年僅下跌1.7%。

二零零三年中國本地市場繼續蓬勃增長，即使在四月沙士疫症期間亦復如是。由於中國相對穩定的政治環境及巨大的本地消費條件，預期需求增長在二零零四年可望保持。雖然得到供應商全力支持，原材料價格高企及美元對歐羅持續下跌無疑會對歐洲進口產品相對於日本、美國及本地產品的競爭力造成壓力。預期有越來越多跨國公司在中國大陸建立新工廠，集團會開拓更多新產品或目前產品的不同應用以抵消傳統塗料產品激烈競爭的影響。

## 不銹鋼

本年度整體業務表現令人鼓舞。由於原材料價格急升及過度需求，大部份不銹鋼廠在二零零三年下半年不停加價。二零零三年銷售額較二零零二年爬升30%。二零零四年年初，不銹鋼原材料供應不足及過度需求持續。在經過二零零三年供應商延期付貨後，集團在年底時保持額外數量存貨以保障對客戶的穩定供應。二零零三年十二月三十一日的存貨錄得港幣8,860,000元，輕微低於二零零二年底的港幣9,100,000元。

## 物業投資部門

租金總收入由二零零二年的港幣14,900,000元輕微下跌二零零三年的港幣14,700,000元。

香港辦公室物業的平均出租率為87%。辦公室需求在香港沙士疫症期間受到嚴重打擊，到年底時僅僅復原。租值亦在一年內錄得大跌最少15%，預期租務市場可隨著二零零四年年初香港經濟復蘇而改善。

二零零三年，本地及外國公司的巨大需求減少上海市的空置辦公室面積。本年度浦西甲級辦公室平均出租率為90%。集團上海辦公室的平均出租率為96.6%。

受本地買家負擔能力改善及外國與非上海籍投資者無盡需求支持，上海住宅物業市場於二零零三年蓬勃增長。在經過沙士疫症期間需求急跌後，整體物業市場在下半年迅速恢復。平均出租率由二零零二年的83.8%上升至二零零三年的85.7%，可是二零零三年的平均每月租金卻較二零零二年減少5%。二零零三年十二月三十一日的出租率為96%。

截至二零零三年十二月三十一日止年度，投資物業錄得重估盈餘港幣5,300,000元，其中上海物業獲利港幣6,300,000元，香港物業則虧損港幣1,000,000元。二零零三年投資物業總值港幣242,400,000元，相對於二零零二年十二月三十一日的港幣237,100,000元。二零零三年，香港投資物業毛收益率按二零零三年十二月三十一日面值計算為6.5%，上海物業則為6.0%。

## 證券投資

二零零三年十二月三十一日，流動及非流動投資組合分析，按證券類別分列如下：

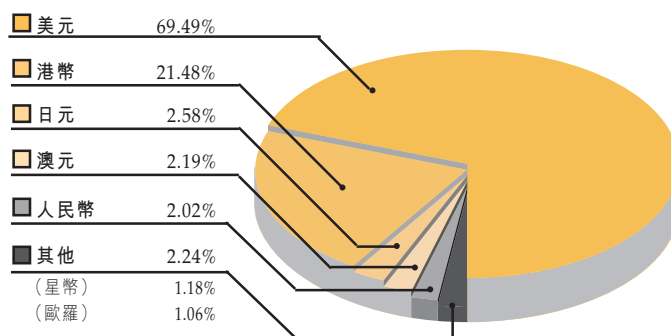
	投資市值	百分比
股票	港幣59,500,000元	32.5%
債券	港幣52,300,000元	28.6%
共同基金	港幣31,400,000元	17.1%
長期銀行存款	港幣38,800,000元	21.2%
股票掛鈎存款	港幣1,100,000元	0.6%

截至：	二零零三年 十二月三十一日	二零零二年 十二月三十一日
購入：(成本)	港幣93,700,000元	港幣27,500,000元
出售：(市值)	港幣74,000,000元	港幣34,400,000元

二零零三年十二月三十一日，集團94.1%證券由內部資金融資持有，其餘5.9%則由銀行借貸融資。

隨著商品價格上升及溫和通脹，二零零三年全球生產總值加速增長，但創造就業成為影響全球繼續增長的主要因素。面對美元疲弱及市場波動，集團的目標為減低風險及增加投資組合回報。二零零三年集團證券投資部門錄得已變現溢利港幣16,500,000元及未變現溢利港幣8,000,000元。年底時，集團證券投資組合包括股票、公司債券、另類投資及保本產品。二零零三年證券投資組合分別產生股息及利息收入港幣1,900,000元及港幣2,200,000元。

二零零三年十二月三十一日投資組合分析按貨幣單位分列如下：



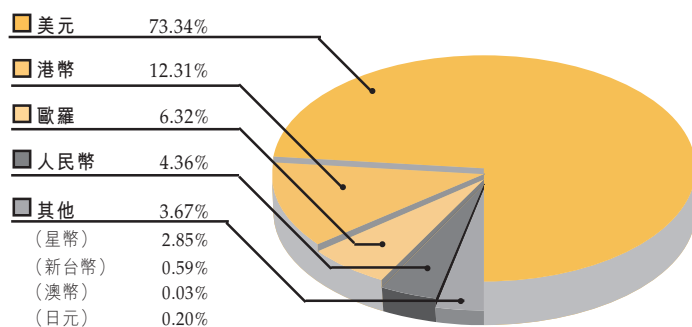
在經過伊拉克戰爭、沙士疫症，現時在亞洲區爆發的禽流感及不穩定地緣政治環境，集團意識到全球經濟有可能突變。雖然對來年經濟展望保持樂觀，集團仍將為投資組合謹慎定位以適應前面的可能變化。

## 僱員

二零零三年年底時集團共僱用87位員工，包括香港員工62位，中國大陸員工15位及海外員工10位。由於表現相關花紅影響，二零零三年總酬金較一年前增加5.4%，至港幣22,000,000元（二零零二年：港幣20,900,000元）。

集團視員工為集團重要資產，為保持在行業內競爭力，集團鼓勵員工通過外間教育機構以擴闊專業知識，亦安排內部語言訓練課程以增進員工溝通技巧。

## 二零零三年十二月三十一日現金及短期銀行存款按貨幣單位分析如下：



## 財政資源及資金流動力

在採納與遞延稅項有關的新會計政策及對為收購冠亞商業集團有限公司而產生的商譽進行減值虧損港幣20,500,000元後，集團股東資金由二零零二年年底的港幣581,100,000元，增加至二零零三年十二月三十一日的港幣606,800,000元。

二零零三年十二月三十一日，集團持有現金及短期銀行存款共港幣207,100,000元，較二零零二年十二月三十一日的港幣186,300,000元，增加港幣20,800,000元。二零零三年十二月三十一日

集團同時持有長期銀行存款港幣38,800,000元。二零零三年十二月三十一日包括長期銀行存款在內的淨現金為港幣6,000,000元，相對於二零零二年十二月三十一日的淨現金港幣7,300,000元。主要現金流出為存貨增加港幣31,200,000元，應收賬款，按金及預付款項增加港幣16,400,000元及應收票據增加港幣17,600,000元。二零零三年度，集團增加銀行借貸港幣60,800,000元以融資額外存貨及貿易應收賬款。

## 債務組成

總銀行借貸由二零零二年十二月三十一日的港幣179,000,000元上升至二零零三年十二月三十一日的港幣240,000,000元。二零零三年十二月三十一日的資本與負債比率，即總銀行借貸除以股東資金，為0.40。二零零三年十二月三十一日所有銀行借貸均為信託收據貸款，銀行透支及貨幣市場貸款。

所有借貸均以浮動利率計算及於一年內到期。

二零零三年平均借貸息率為年利率2%。二零零

三年利息支出為港幣3,800,000元，較二零零二年的港幣4,400,000元，減少12.8%。

## 外匯風險

本年度內，集團交易以港幣、美元、日元、歐羅，英鎊，人民幣、星幣及新台幣進行。在適當時候，集團會使用遠期外匯合約，以套戥因貿易業務而產生的外匯風險。二零零三年十二月三十一日，集團並無尚未清結的遠期外匯合約。除美元外的短期銀行借貸，乃用於融資購入相同外幣的資產。

二零零三年十二月三十一日銀行借貸按貨幣單位分析如下：

