



業績

二零零三年，在有色金屬市場持續向好情況下，集團業績有重大改善。二零零四年初，集團更完成債務及股本重組工作，解決了困擾集團已久之逾期銀行債務問題及成功地將集團回復至正數資產淨值狀況。

集團二零零三年之營業額及利潤均有顯著增長。年內，集團營業額上升百分之五十六至約十三億六千三百萬港元，股東應佔溢利上升百分之三百五十三至約八千九百萬港元。此令人鼓舞業績主要由於貿易業務及直接工業投資之整體表現均有所改善所致。

業務回顧

貿易業務

二零零三年集團恢復了貿易業務，產品主要集中在氧化鋁方面。期內，有色金屬貿易業務約佔集團之總營業額約百分之二十二。

二零零三年國際及中國氧化鋁市場延續去年年底之趨勢，供應依然緊張，氧化鋁價格持續逐級盤升，氧化鋁價格由二零零三年年初之每噸約一百九十至二百一十美元急升至年底之每噸約三百二十至三百五十美元，升幅超過百分之六十。為此，集團氧化鋁貿易業務得以維持在較高之邊際利潤水平。年內，氧化鋁貿易量約為十四萬噸。



直接工業投資

集團之工業投資項目主要包括鋁加工業務、銅加工及金屬套管業務。二零零三年受國內對有色金屬產品需求增加之刺激，集團之工業投資項目整體表現比去年有重大改善。二零零三年該等業務合共佔集團之總營業額約百分之七十八，為集團帶來約二千五百萬港元溢利，比往年增加百分之一百二十一。對集團本年度業績產生主要影響之工業投資項目表現分析如下：

鋁加工業務

華北鋁業有限公司（「華北鋁業」）

本集團持有華北鋁業百分之五十一股權。華北鋁業主要從事鋁箔及鋁型材之生產及銷售，產品供應予包裝、運輸、家庭電器及印刷等行業使用。二零零三年，華北鋁業透過拓大銷售及優化產品結構組合，令營業額及稅前利潤均有所增加，商品銷量增加百分之十四至約四萬八千噸。

為配合業務發展及提高生產力，華北鋁業於年內進行了冷軋機更新改造工程，整項工程投資額約一億八千五百萬港元，已於二零零三年年底前進行試產，預計正式投產後華北鋁業之產能可提升至每年六萬噸，為提升公司效益創造了條件。

銅加工及金屬套管生產

營口鑫源金屬套管有限公司（「營口鑫源」）

本集團持有營口鑫源百分之五十一股權。營口鑫源主要從事生產及銷售金屬套管。透過開闢新的銷售市場，營口鑫源二零零三年之銷售量增加百分之二十一至一百七十萬米，溢利情況亦有明顯改善。

常州金源銅業有限公司（「常州金源」）

本集團持有常州金源百分之二十五股權。常州金源主要經營銅杆業務。年內，常州金源採取了各項措施，包括積極開拓市場、降低原料採購成本及資金成本和提高產品質素等來維持銷售及利潤之增長。相對去年，集團應佔常州金源利潤增加約百分之六十八。

正在終止業務

漳州國際鋁容器有限公司（「漳州國際」）

本集團持有漳州國際百分之六十股權。漳州國際主要經營鋁罐生產及銷售業務。近幾年國內鋁罐市場供大於求情況嚴重，導致行業出現惡性競爭，雖然主要鋁罐生產商亦於二零零二年協訂了一些限產保價措施，惟仍未能徹底改變供求失衡狀況，再加上企業本身之財政困難，故前景依然暗淡，可預見將來並無復甦跡象。

按漳州國際之合營協議，其合營期將於二零零四年九月屆滿。誠如本公司二零零四年四月十五日公告中披露，合共持有漳州國際百分之八十五註冊資本之股東已向中國有關政府部門提呈有關對漳州國際在其合營協議屆滿前之清盤申請。由於漳州國際只佔集團之總營業額不足百分之六，故其合營協議之終止應不會對集團之整體業務及運作構成重大影響，相反，集團將不用再負擔其淨負債。

流動資金及財務資源

隨着集團之氧化鋁貿易業務於二零零三年恢復，流動資金情況已明顯改善。此外，於二零零四年年初完成之集團重組可令集團債務負擔大幅減少，財政狀況轉趨穩健。

年內，集團來自經營業務之現金淨額約一億九千七百萬港元（二零零二年：三千五百萬港元）；用於投資業務之現金淨額約一億二千萬港元（二零零二年：五千八百萬港元）；用於融資之現金淨額約三千二百萬港元（二零零二年：融資淨流入六千二百萬港元）。期內集團現金及現金存款增加約四千五百萬港元（二零零二年：三千九百萬港元）。

於二零零三年十二月三十一日，集團之現金及現金存款約為一億五千一百萬港元（除約一千萬元之人民幣存款外，其餘均為無抵押存款），其中百分之六十一及百分之三十七分別為美元及人民幣存款，其餘為港幣存款。

於二零零三年十二月三十一日，集團之銀行貸款總額約為七億七千五百萬港元，（其中約三億七千九百萬港元屬浮動利率，其餘的是固定利率），其中約一億三千七百萬港元貸款已訂立超過一年的還款期。在所有銀行貸款中，百分之五十一為人民幣貸款，百分之二十七為港元貸款，其餘為美元貸款。銀行貸款比二零零二年減少約三千三百萬港元，主要由於國內附屬公司之銀行貸款減少。

於二零零三年十二月三十一日，集團逾期之銀行貸款約為三億八千九百萬港元，其中約三億七千九百萬港元為結欠香港之銀行。於二零零四年一月十二日集團重組完成時，結欠香港銀行貸款已被公司之新股東收購，集團之逾期銀行貸款問題已基本解決。餘下約一千萬港元之逾期銀行貸款為國內附屬公司結欠內地銀行之貸款。

於二零零三年十二月三十一日，本集團仍為負資產狀況（二零零四年一月十二日集團重組完成時轉為淨資產），故銀行負債與股東應佔權益之比率（即總銀行貸款扣除現金存款與股東應佔權益之比率）不作呈列。

資本開支

年內集團之資本開支總額約為一億二千三百萬港元，主要用於冷軋機更新改造工程及高速超薄鑄軋機工程。該等資本開支主要以銀行貸款及內部資金撥付。

外匯風險

由於本集團之外幣匯兌風險很少，故並未有進行外幣合同或有關保值。本集團會繼續對外幣之財務風險管理採取保守之政策。

附屬公司及聯營公司之權益變動

於二零零二年本集團曾向國內法院提出對本集團持有百分之五十股權之聯營公司常州東方鑫源銅業有限公司（「常州鑫源」）破產還債之申請。二零零三年十月十七日國內法院裁定常州鑫源財產不足清償有關債務，破產程序完成。此外，由於本集團亦透過常州鑫源持有常州金源百分之二十二點五股權，此等權益亦因為常州鑫源之清盤而損失。

由於集團於以前年度已為常州鑫源之投資（包括透過其間接持有之常州金源百分之二十二點五股權權益）及債權作全數準備，故此常州鑫源之清盤對集團本年度之業績沒有構成影響。

除以上披露者外，本集團於年內並沒有有關附屬公司及聯營公司之重大收購及出售。

債務及股本重組

於回顧年度內，集團進行了一項重組計劃，其中主要包括出售部分集團之債務，發行新股予新股東及股本削減，詳細內容已於本公司、Coppermine Resources Limited（「Coppermine」）及中國五礦香港控股有限公司（「香港五礦」）聯合編製之二零零三年十一月六日股東通函中刊載。該重組計劃已於二零零三年十二月三日之股東特別大會正式獲得通過並於二零零四年一月十二日完成，其主要影響如下：

- (1) 集團恢復至正數資產淨值狀況及減少債務總額約四億六千七百萬港元（於二零零三年十二月三十一日之對應金額約為四億六千六百萬港元）。

- (2) 本公司之發行股本轉為三千零三十六萬七千四百八十一港元，分為六億零七百三十四萬九千六百一十二股（其中四億七千五百三十七萬六千九百一十七股已於二零零四年一月二十日發給Coppermine）每股面值0.05港元之普通股。法定股本三億港元則維持不變。
- (3) 香港五礦之全資附屬公司Coppermine成為本公司之控股股東並擁有本公司約百分之七十八點三之權益。

透過於二零零四年一月二十日之配售Coppermine已將其於本公司之權益減至約百分之七十五點零，公司因而恢復公眾持股量。

僱員

於二零零三年十二月三十一日，本集團共聘用約二千五百名僱員（不包括聯營公司僱員）。年內之薪酬（包括董事酬金）約為四千八百萬港元。本集團之薪酬政策乃以市場慣例為基準，並按個別僱員之表現及經驗而釐定。此外，亦會按員工表現授予購股權及酌情花紅予合資格員工。本集團亦意識到質素優良的管理和專業人才是企業成功的要素，當有需要時會給予不同階層員工提供不同形式之專業培訓。

承董事會命
董事總經理
徐惠中

香港，二零零四年四月十六日