

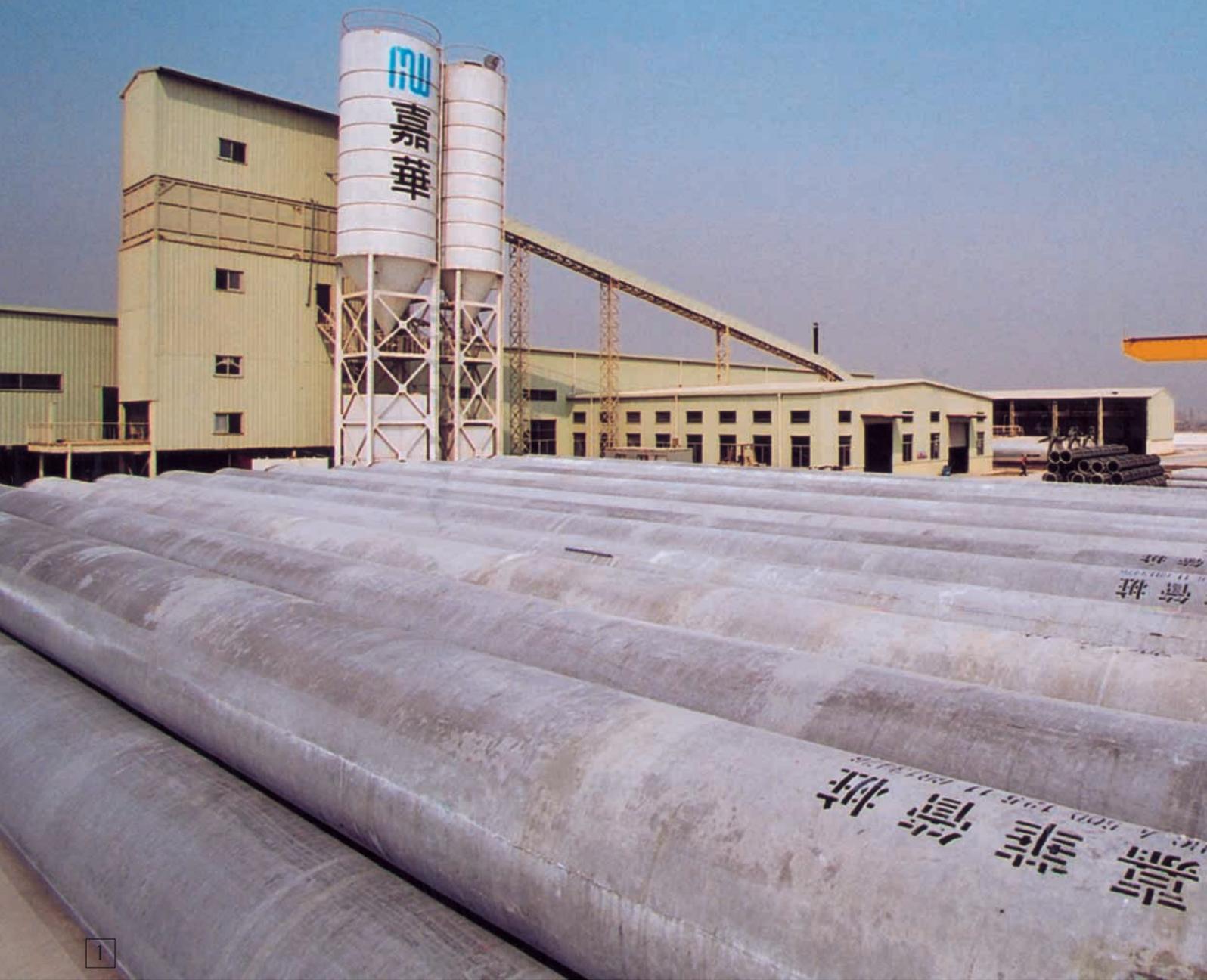


內地 發展物業

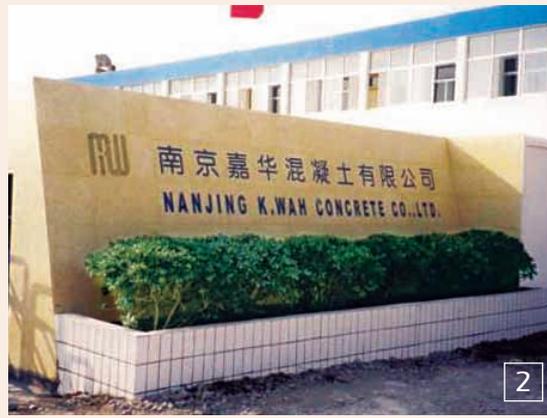


1. 上海閘北區廣中路地塊
2. 上海嘉華中心之模擬大堂
- 3-5. 投資界考察團到上海參觀集團新發展物業項目
6. 位於徐匯區淮海中路之上海嘉華中心





內地 新建廠房 材



- 1,6. 深圳嘉華混凝土管樁有限公司
2. 南京嘉華混凝土有限公司
3. 上海嘉華管樁有限公司
4. 投資界考察團到訪上海嘉華管樁有限公司
5. 惠東嘉華材料有限公司大亞灣分公司
7. 北京首鋼嘉華建材有限公司(生產礦渣微粉)



(4) 建築材料業務及科技投資 (透過本集團佔67%權益之嘉華建材有限公司「嘉華建材」擁有)

(甲) 香港的建材業務

二零零三年，香港因爆發「沙士」及受伊拉克戰事影響，經濟更趨疲弱。但本地經濟在二零零三年第四季度已開始漸露曙光。

縱使在如此困難的營商環境下，本集團在香港之業務仍能達致較同業理想之表現。除了維持成本效益外，集團亦不斷地探索新的商機以提高盈利貢獻。

嘉安石礦有限公司在安達臣道石礦場之重修合約於年內依原定計劃繼續進行。根據與香港特別行政區政府簽訂之合約，該嘉華建材佔**63.5%**權益的附屬公司已準時完成第三階段之工程。

(乙) 中國內地的建材業務

集團在內地拓展業務之策略已成功為集團未來持續發展奠下穩固的基礎。按計劃於年內投產之新項目已為集團帶來貢獻。待這些與國內夥伴的合營企業陸續投產後本集團將成為內地主要礦渣微粉供應商之一。集團深信這些項目將為集團帶來良好的貢獻。

集團在上海業務之混凝土銷售量較往年持續增長。嘉華建材全資擁有的湖州石礦場已於年內開始供應石料至上海市場。此將提升集團於上海之預拌混凝土業務之競爭力，亦有助加強集團在當地業界之領導地位。

集團已於年內在南京及馬鞍山內興建預拌混凝土廠供應當地市場。

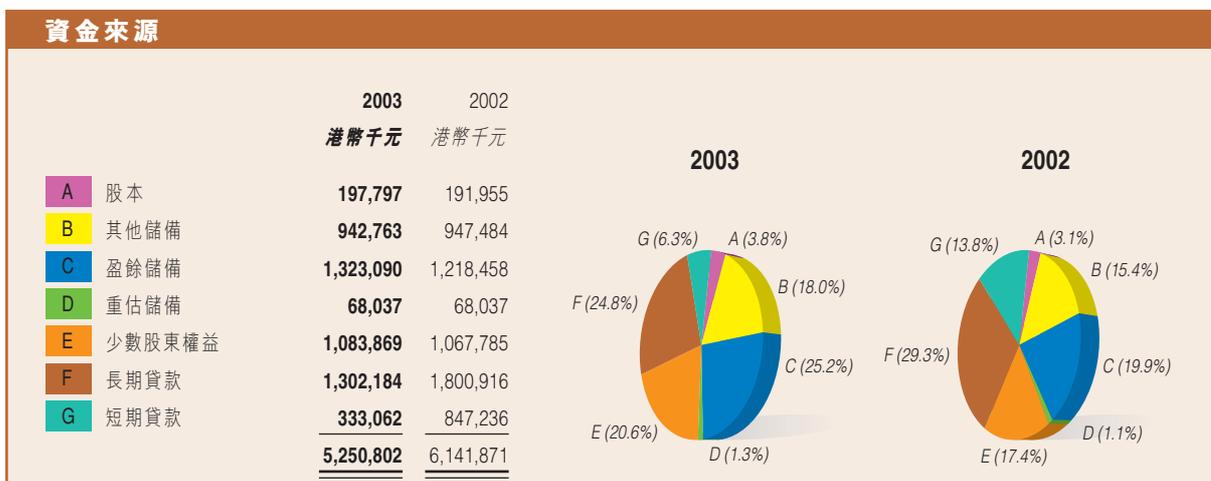
在北京之石礦業務方面，佔**55%**權益之北京首嘉石業有限公司於年內之銷售量及利潤均比去年有所增長。集團已於年內成立北京嘉華高強混凝土有限公司提供預拌混凝土予北京市場。

在廣州，嘉華建材佔**50%**權益之廣州市嘉華南方水泥有限公司的水泥業務營運於二零零三年度錄得令人滿意之業績。在銷售及盈利方面均比去年有所增加。本集團正積極考慮擴充水泥之生產設施以期增加該合資企業之盈利能力。

(丙) 科技投資

集團正從現有的策略投資範疇內繼續維持一個與去年相若之平衡投資組合。於二零零三年十二月三十一日在科技之總投資約為港幣**116,000,000**元，與去年相若。

財務檢討



(1) 財務狀況

資金運用之總額由去年港幣61億元，減至於二零零三年十二月三十一日港幣53億元，跌幅為百分之十五，主要為償還銀行借款。

物業、機器及設備總額增加港幣44,000,000元。主要為在建築材料業務上增添之廠房及機器。

於年內所派發之股份股息及認股權之行使令已發行股份之總數有所增加，而所產生之攤薄影響已為本年度所賺取之溢利抵銷。

(2) 集團流動資金，財務資源及負債比率

集團於年內之流動資金水平強健。在二零零三年十二月三十一日集團之現金及銀行結餘扣除短期銀行借款及銀行透支為港幣340,000,000元，而在二零零二年十二月三十一日之淨結餘為港幣533,000,000元。

於年內長期借款總額減少港幣1,036,000,000元，主要是年內所收之樓款用作償還發展項目之銀行借款。其中約89%之長期借款之還款期超逾一年或以上。

在負債比率方面（比率計算定義為未償還之總借款額減除現金與總資產額相比），在二零零三年十二月三十一日，負債比率維持在21%之滿意水平，而去年則為32%。

於二零零三年十二月三十一日，集團之現金及銀行結餘為港幣517,000,000元，而尚未動用之銀行融資額則逾港幣14億元。

集團之流動資金充裕及負債比率健全，足夠應付承約及營運資金之需求。

(3) 庫務政策

本集團管理外匯繼續以保守政策及控制風險為主，本集團借貸以港幣或人民幣為基礎，並在認為適當及可行的時候，利用外幣掉期合約與外幣之組合作風險對沖。在適當的情況下，集團亦利用利率掉期合約以避免因利率大幅波動時而影響集團之營運。

本集團並無投資於與集團財務無關之衍生工具。

(4) 集團資產之抵押

集團資產之抵押詳列於賬項附註第13項。

(5) 或然負債

集團之或然負債詳列於賬項附註第33項。

(6) 可換股債券

本集團於二零零四年三月二十三日發行一批於二零零九年三月到期面值港幣864,260,000元之0.5%有擔保可換股債券。該等債券已在盧森堡證券交易所上市，並可於二零零四年四月二十三日至二零零九年三月八日營業時間結束時，按換股價每股港幣2.25元轉換為本公司之普通股。該等債券於二零零九年三月二十三日到期並可按該等債券之有關條款以本金額之91.49%贖回。

僱員

僱員及薪酬政策

本集團在香港及中國內地僱員總人數為2,141人(不包括聯營公司及共同控制實體)，僱員成本(不包括董事酬金)合共港幣219,000,000元。

本集團聘用及提升僱員以工作能力及其發展潛質為原則，並為僱員提供具競爭力的薪酬福利配套。本集團已為高級行政人員設立一項認股權計劃，藉此提供具競爭力的薪酬制度及長期挽留優秀管理人材。該計劃在獲得股東批准後於一九八九年開始推行。此外，集團亦參照內地市場的薪酬水平，釐定內地員工的薪酬福利，並著重為員工提供培訓及發展的機會。

培訓及發展

本集團相信公司要達致業務目標，大部份是有賴於人才之能力。為追求力臻完美精神，本集團積極推動不斷學習的文化，更資助僱員參加外界及內部的培訓課程。

一年一度之企業論壇已踏入第十七屆了，今年更以革新及互相交流方法討論主題「危機管理」，席上邀請專業顧問及具知名度之講者與管理人員分享其見解，並討論在面對危機及挑戰時之適當處理技巧。此外，本集團更舉辦了特別為管理人員設計專題管理課程，重點課程包括「團隊精神」及「分析及解決問題技巧」，目的是讓管理人員吸收新知識及技術，以加強及提升管理方法及技能。

本集團繼續資助僱員參加外界的培訓課程及工作坊，此等課程範圍廣泛，包括語言、財務、稅務、法律、人力資源、電腦應用、品質認知及工業安全等。

為配合中國內地業務擴展，本集團再度推行行政見習人員培訓計劃，招聘及培訓優秀之中國內地大學畢業生，使其成為未來之管理及公司領導階層。