



王幸東先生

業績概覽

回顧年度內，雖然東方有色集團有限公司（「本公司」）及其附屬公司（「本集團」）的綜合營業額由二零零二年約332,200,000港元下降至二零零三年約160,900,000港元，但本集團透過實施有效的整體性成本控制措施，加強營運及質量管理，積極縮減行政開支，使行政及財務成本總額較上年度下調36%，減少約47,100,000港元，淨虧損也較上年度下降74%，收窄至約35,700,000港元。

目前，本集團主要從事三類業務，分別為製造及貿易、專業建築、房地產發展及租賃。

1. 製造及貿易

本集團主要製造及銷售兩大類工業產品，分別為工業潤滑油產品與門類及木製品。回顧年度內之分類外部營業總額約達57,800,000港元，較上年度下跌8%，佔綜合營業額36%；但憑著本集團於年內實施嚴格及有效的減省成本措施，營運效益得以改善，製造及貿易之分類虧損由二零零二年約7,100,000港元，收窄至二零零三年約3,700,000港元。

i) 工業潤滑油產品

本集團旗下的附屬公司一積架石油化工集團有限公司及其附屬公司（「積架」）從事工業潤滑

油產品生產及分銷業務，於二零零三年的銷售，17%來自香港及東南亞，83%來自中國市場。

伊拉克戰爭使石油價格大幅上升，加上美元匯價下跌之影響，削弱了積架代理的進口潤滑油產品的競爭力，令成本增加；年初非典型肺炎爆發亦使產品銷售一度受阻，令二零零三年營業額較二零零二年度微跌3%。

此外，由於英國「比爾」牌產品之營業額較上年度上升了24%，積架將致力增加此品牌之市場佔有率，充分發揮此品牌的銷售潛力。同時，積架於取得英國「威樂」的代理權後，透過逐步建立完善的分銷渠道，進一步擴大該商品的銷售領域。

本集團亦欣喜積架設立於國內的生產廠房，於二零零三年成功取得瑞士SGS ISO9001國際質量管理體系認證。這將大大加強本集團在高檔金屬加工、壓鑄潤滑油產品市場的競爭力。

展望來年，積架將積極開發華東及西北地區業務，並已計劃在南京及蘇州設立完善之銷售網絡及繼續加強新地區如揚州、鹽城、溫州及嘉善等地的分銷商網絡。同時，亦將在華中再度參加多個展覽會，發掘具實力之分銷商及大型用戶，以擴大客源，並將繼續開發華南之工業用家及消費品市場，在順德、五邑及惠州開設分銷商。

積架將繼續於國內籌辦分銷商產品研討會及業務會議，加深分銷商對積架產品及業務運作的了解，增進彼此合作。



由右至左：林錫忠先生、王幸東先生、何小麗女士、閻西川先生及錢文超先生

積架在年內積極拓展長江三角洲之內銷市場，並鞏固華東及華中區域之分銷網絡。在不斷的努力下，此等地區之業務錄得理想業績，營業額較上年度上升了58%。積架將策略性地在華南地區擴大主要用家市場及建立完善之分銷網絡，並加推中至高檔產品以提高整體銷售毛利。

隨著中國入世，外資公司紛紛於國內開設廠房，對高檔次工業潤滑油的需求將迅速增加，加上進口關稅逐漸下降，進口品牌成本亦隨之下調。為了充分把握此形勢帶來的商機及提高產品競爭力，積架將研究與外國供應商合資於國內設立黏合膠及壓鑄潤滑油產品製造廠，務求降低生產成本，擴大業務範疇，提升整體盈利。

ii) 門類及木製品

本集團旗下附屬公司—銀豐集團有限公司及其附屬公司（「銀豐」）之門類及木製品業務於二零零三年之分類外部營業額約為6,800,000港元，較去年下降27%，大部份對外銷售營業額均來自中國內地。而本年度的虧損主要源自對應收款項作出約1,300,000港元及存貨約1,900,000港元之撥備。

上半年非典型肺炎的爆發，使門類市場受到嚴重的打擊，業務亦相對受到了影響。雖然市場競爭激烈，銀豐仍於年內承接了中山長州翠景灣及新世紀華庭木門及防火防盜門的供貨及安裝項目。

管理層於年內已集中資源發展一些有潛力的建材超市零售點，並大力整頓一些銷售情況未臻理想的零售點，以便抓緊市場復甦帶來的商機。銀豐於來年將會更嚴格控制成本，在生產上加強質量管理，以獲取更高利潤。同時，銀豐亦將精簡架構，避免職責重覆，並推行全員目標經營責任制，讓員工薪酬與銀豐的業績掛鉤，共同努力提升盈利。但銀豐要走出困境，仍需經過艱苦的努力及取決於經營架構的重組能否成功。

2. 專業建築

於二零零三年，本集團專業建築業務營業額約達86,100,000港元，較去年下降66%，而對本集團綜合營業額的貢獻亦由上年度的75%，下降至回顧年度的53%。專業建築之分類虧損大幅降低，由二零零二年約91,800,000港元，收窄至二零零三年約38,200,000港元。

i) 銀豐

銀豐的專業建築業務主要在香港地區進行。於二零零三年，銀豐完成了多項建築及環保工程合約，其營業額約為6,000,000港元較上年度下降，然而而毛利率主要受惠於銀豐在年內實施了

有效的成本控制而較上年度有所上升，而本年度的虧損則主要來自對應收款項的約3,000,000港元撥備。

銀豐於年內完成的工程包括西鐵天水圍站環保消音項目及雀仔街重建項目。由於本港下半年經濟開始復甦，且多項基建項目如馬鞍山鐵路已開始動工，憑著銀豐在基建項目累積的豐富經驗，來年有望成功投得多項大型項目，提高盈利能力。

ii) 多利加工程(集團)有限公司及其附屬公司(「多利加」)

於二零零三年，多利加的營業額約為68,100,000港元，其中香港業務佔96%，國內業務佔4%。多利加於年內已積極縮減行政開支，節省營運成本。同時加緊追收應收款項，使經營虧損大幅下調。

多利加於年內順利完成了西鐵支線美孚車站的工程，目前主要進行的工程項目為葵涌九號貨櫃碼頭，預算於二零零五年年中竣工。而其他較小型的機電工程項目則會在二零零四年內相繼

完工，但多利加的經營管理狀況仍未真正走出困境。

iii) 瑞和集團工程有限公司及其附屬公司(「瑞和」)

由於瑞和的兩間附屬公司無法償還債務，本集團於此期間不斷努力嘗試對該等公司進行重組，但因未能與瑞和少數股東達成協議，使重組最終未能成功。

隨著自願債務重組未能成功，該等公司已於二零零三年九月八日被香港高等法院頒令清盤。因此，此兩間公司目前已由清盤人接管。本集團將致力追收此兩間公司所拖欠本集團之款項。

3. 房地產發展及物業租賃

本集團旗下主要的房地產項目—包括中國珠海海天花園項目及供出租之用的香港東方有色大廈。

於二零零三年，本集團在物業租賃方面之營業額約10,800,000港元，較上年度上升3%，而物業租賃業務之分類虧損亦由二零零二年度約19,400,000港元，收窄至二零零三年度約4,700,000港元。由於地產市道於年底有所改善，投資物業的重估虧損因而下降至約為8,300,000港元，比上年度減少70%。

在物業開發業務方面，由於位於澳洲悉尼的住宅發展項目雅景軒尚餘之少數單位已於二零零

二年出售，而中國珠海海天花園亦正處於施工階段中，因此暫未能為本集團帶來收入。

i) 香港中環雲咸街29號東方有色大廈

二零零三年受非典型肺炎爆發影響，導致首三季經濟疲弱，但於二零零三年十二月三十一日，東方有色大廈仍錄得91%之出租率，租金收益亦較上年度上升。本集團亦對當中包括多間跨國企業的租客質素相當滿意。自二零零三年初聘請了著名物業管理公司為東方有色大廈提供專業的物業管理服務後，大廈質素顯著提高，並獲不少租客垂青。於二零零四年，本集團將進一步致力提升大廈質素，為租客提供更優質之服務。

ii) 中國珠海海天花園

二零零四年一月，本集團成功收購了由珠海鑫光集團股份有限公司持有的珠海東方海天置業有限公司20%股權，令本集團擁有此項目100%權益。此項目已完成地下工程施工。上蓋工程預期將於二零零四年下半年展開，並於二零零五年年底基本上完成建築工程。

按目前珠海房地產市場需求，本集團已將項目發展重新定位為「珠海新一代頂級海景豪苑」。

港珠澳大橋建設計劃即將落實，將縮短珠海、港澳和國內西部間的交通距離，再配合珠海本身具備的優秀自然環境資源和市政府的推動，港澳人士在珠海置業的需求必定增加，近半年來，在珠海新推出的高端房地產物業的售價升幅已超過10%，加上海天花園乃珠海在建物業中少數高端頂級海景樓盤之一，本集團相信在這些有利條件的帶動下，海天花園的推出將大受市場青睞。

展望

展望未來，本集團將以房地產發展為主營，專業建築為支柱，高新科技投資為輔，立足香港、拓展內地核心業務，為客戶提供優質產品和服務，努力提升盈利能力，提高股東回報。

此外，本集團計劃以不同形式的擴展方法如投資、兼併或收購優質項目或優質資產，以擴大公司經營規模，建立優質的資產組合，塑造優質品牌。

流動資金及財務資源

於二零零三年十二月三十一日，本集團之資本與負債比率（指借款總額與資產總值之比率）下降至9.2%（二零零二年：14.3%）。現金及銀行存款於二零零三年十二月三十一日約為199,300,000港元（二零零二年：210,600,000港元）。

本集團透過各種方式獲得資金來源，以維持成本與其風險之間的平衡。於二零零三年十二月三十一日，除來自一般營運之資金、現金及銀行存款外，本集團亦透過銀行借款、融資租賃責任及一名少數投資者所提供之貸款分別約66,700,000港元（二零零二年：130,900,000港元）、100,000港元（二零零二年：200,000港元）及4,500,000港元（二零零二年：3,300,000港元）而獲得財務資源。

於二零零三年十二月三十一日，以人民幣列值之銀行借款約為28,600,000元人民幣（二零零二年：38,600,000元人民幣），餘下之銀行借款乃以港元列值。除了此筆按固定利率計息之人民幣銀行借款外，本集團之所有銀行借款乃按浮動利率計息。

本集團之資本承擔將由銀行借款提供部分資金。

財務風險及管理

本集團對財務風險管理之策略包括資金來源多元化及延長信貸期限。截至二零零三年十二月三十一日止年度，財務成本下降至約4,900,000港元（二零零二年：7,700,000港元）。

本集團於二零零三年十二月三十一日之借款總額約為71,300,000港元（二零零二年：134,400,000港元）。借款須於下列期間償還：

	二零零三年 千港元	二零零二年 千港元
一年內	71,304	134,364
第二年	—	58
	71,304	134,422

匯率浮動風險

本集團大部份交易均以港元、人民幣及美元列值。鑒於港元兌人民幣及美元之匯率一直保持穩定，故本集團並無採取任何對沖風險或其他措施。於二零零三年十二月三十一日，本集團並無面臨任何有關外匯合約、利息或貨幣掉期或其他金融衍生工具之重大風險。

集團資產抵押

於二零零三年十二月三十一日，本集團抵押一項賬面值約為195,000,000港元（二零零二年：206,400,000港元）之投資物業，作為本集團銀行信貸之抵押品。此外，本集團抵押約53,200,000港元（二零零二年：101,600,000港元）之定期存款，作為一般銀行信貸及發行履約保函之抵押品。本集團若干存貨乃以信託收據借款安排持有。

或然負債

本公司及本集團之或然負債詳情列載於賬目附註32內。

僱員

於二零零三年十二月三十一日，本集團共聘用309名僱員（二零零二年：482名僱員）。年內，本公司之董事及本集團之僱員之酬金及福利總額約為43,100,000港元（二零零二年：64,000,000港元）。本集團之薪酬政策與市場慣例一致。

承董事會命

王幸東

董事總經理

香港，二零零四年四月十九日