



董事會欣然宣報，本集團二零零三年之備考綜合營業額為52.78億元人民幣，較二零零二年增長105.3%；二零零三年之備考股東應佔溢利為10.76億元人民幣。較二零零二年大幅增長至177.4%。備考每股基本盈利為0.51元人民幣，較二零零二年增長177.4%。

業務回顧

二零零三年在國家經濟保持高速增長下，國內對鋼材需求持續增長。本集團亦能把握市場機遇，擴展產能，故本集團之營業額及盈利在二零零三年持續維持增長的狀況。

二零零三年本集團出售約171.4萬噸鋼坯及約70.7萬噸帶鋼，相對於二零零二年鋼坯約95.4萬噸及帶鋼56.6萬噸，銷售量增長分別為79.7%及24.9%；二零零三年本集團鋼坯及帶鋼之平均每噸銷售價分別為人民幣2,109元及人民幣2,316元，較二零零二年的每噸人民幣1,625元及人民幣1,807元，分別上升29.8%及28.2%。

隨著本集團之新增高爐及轉爐於二零零三年投產後，年生產力於二零零三年十二月三十一日為310萬噸鋼坯（二零零二年十二月三十一日：210萬噸）。

主席報告



雖然受到二零零三年原材料價格上揚之影響，二零零三年之毛利率稍為下降至23.3%（二零零二年26.4%），但同年受惠於銷售量及平均銷售價增長之因素，二零零三年之毛利較二零零二年大幅增長81.6%至人民幣12.32億元（二零零二年：人民幣6.78億元）

成功上市

本集團於二零零四年三月二日成功於香港聯合交易所有限公司主板上市，並籌集了約港幣20.95億元之發展資金，標誌着本集團進一步得到各界之認同及肯定。藉著上市活動，本集團業務將得以加速發展。

人力資源及薪酬政策

於二零零三年十二月三十一日，本集團僱用員工4,462人（二零零二年十二月三十一日：3,961人）。於本年度，本集團職工成本約人民幣1.06億元（二零零二年度：人民幣1.00億元），增長6.0%。成本包括基本薪金及福利，僱員福利包括酌情發放之花紅，醫療保險計劃、養老金計劃、失業保險計劃及生育保險計劃等。本集團之薪酬政策是將僱員的收入與生產力及／或銷量掛鉤，以及視乎彼等符合公司品質控制及成本控制目標的程度

而定。為改善公司的生產力及進一步提高職工的質素，本集團對管理層人員及生產工人提供持續教育及培訓課程。

股息政策

本公司擬計劃於上市後之期間分派不少於本集團20%的可分派溢利作為股息，惟派息之實際金額及佔溢利之百分比，董事會將按公司日後的實際營運及盈利、資本需求及盈餘、一般財務狀況、合約限制及董事會認為有關的其他因素而酌情釐定。此外，根據相關之中國法律，津西鋼鐵的可分配溢利不得高於經分配法定公積金及法定公益金後按照中國公認會計準則釐定的純利。

資本結構

本集團於年底的現金及銀行結存為人民幣1.89億元(二零零二年十二月三十一日：人民幣1.67億元)較上年度增加13.2%。

流動比率則由二零零二年末的0.78改善至二零零三年末的0.96。若計入上市募集之資金，則流動比率將大幅獲得改善。

於二零零三年十二月三十一日，本集團一年期內償還之貸款及一年後償還之貸款分別為人民幣3.22億元及人民幣6.83億元，(二零零二年十二月三十一日：人民幣1.90億元及人民幣1.62億元)。新增的貸款淨額主要是用於融資固定資產之增加及附屬公司之股息分派。

二零零三年備考綜合利息支出共人民幣3,079.6萬元(二零零二年：人民幣1,837.6萬元)。利息盈利倍數為38.1倍(二零零二年：32.9倍)，屬穩健水平。

於二零零三年十二月三十一日，本集團之總負債與總資產比率為75.0%，較二零零二年十二月三十一日之84.4%有所改善。

總括而言，本集團之財務狀況較二零零二年進一步增強。



全球售股所得款項之用款情況

本公司於二零零四年三月份，通過全球售股及超額配股權，以每股港幣2.75元共發行805,000,000股股份，扣除相關費用後之淨集資額約為港幣約20.95億元。

雖然若干計劃已進入執行階段，現時集團尚未動用集資所得款項。款項已存入銀行作為短期存款。



資本性承擔

於二零零三年十二月三十一日，本集團之資本性承擔為人民幣8.20億元(二零零二年十二月三十一日：人民幣2.55億元)，主要為已獲授權但未訂約之H型軋鋼生產線之資本性承擔。並將由上市募集之資金所融資。

擔保及或然負債

於二零零三年十二月三十一日，本集團的或然負債為人民幣2,700萬元(二零零二年十二月三十一日：人民幣1,700萬元)，主要為替第三者獲得的銀行貸款作出的擔保。

資產抵押

於二零零三年十二月三十一日，本集團帳面淨值人民幣2.12億元(二零零二年十二月三十一日：人民幣3.47億元)之物業及機器設備，已作為本集團獲授長期銀行貸款的抵押品。

匯率風險

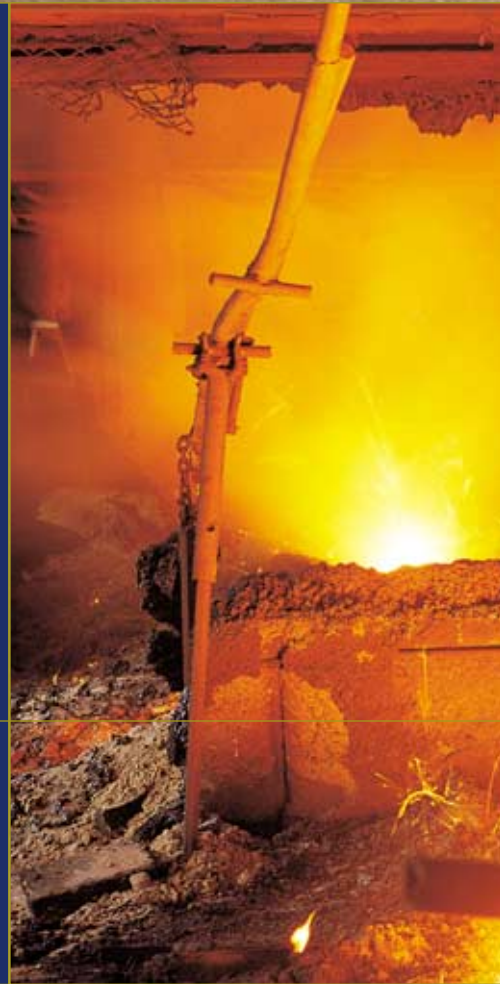
由於本集團於二零零三年及二零零二年之大部份銷售、原材料採購及銀行借貸均以人民幣為主，因此本集團所承受之外匯風險較為輕微。

利率風險

本集團貸款的利率為可變動的。利率向上的風險將增加新貸款及現有貸款之利息成本。本集團目前並無使用衍生工具，以對沖其利率風險。



完善 廠房設備 保持鋼材 品質

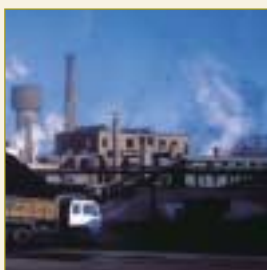
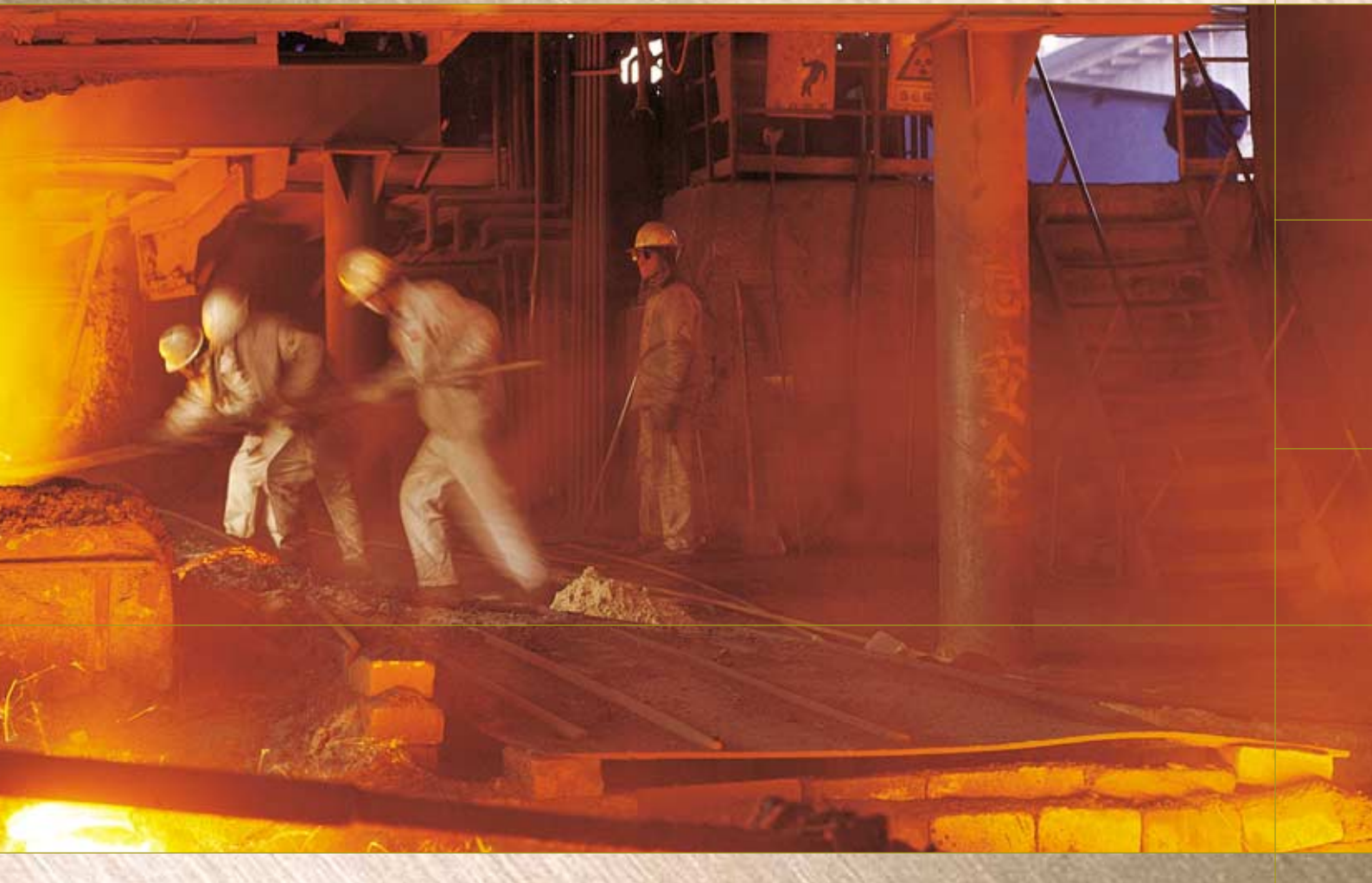


前景展望

在來年度。由於國家經濟將持續增長，鋼鐵產品市場將繼續保持旺盛。本集團管理層將進一步優化產品結構、增加產能及減低成本，以增強競爭力及為股東謀取更佳的回報。據此，管理層已設定下列目標：

一、 推出新鋼材產品以改善產品結構

現時本公司的主要產品包括鋼坯及帶鋼，為提高本公司業務的毛利率，本公司計劃增加產品種類，以改善本公司的產品結構，製造及銷售中寬度帶鋼及H型鋼等高毛利率、高附加值但競爭較少且用途更廣泛的鋼材產品。本公司正在建造一條新的軋鋼線，生產中寬度帶鋼。本公司預計新軋鋼線將於二零零四年第二季投產，產能為每年約80萬噸中寬度帶鋼。本公司亦計劃建造一條新的軋鋼線，生產H型鋼，年生產能力為100萬噸。



二． 擴大生產能力以達致更大的經濟規模

本公司計劃透過進行若干擴充工程及本公司現有生產設施的主要改良工程、技術革新工程，將本公司的年生產力由約310萬噸鋼材產品提升至約400萬噸鋼材產品。

三． 提高生產效能及降低生產成本

在煉鐵時引進噴吹煤粉技術以節省耗焦炭量，從而改善焦炭比例及降低原料成本。預期於二零零四年下半年完成此項技術革新計劃；及

循環再用在生產過程中產生的能量，為此，本公司預期一台全新的25,000千瓦燃氣發電機組將於二零零四年六月底投產。

代表董事會

中國東方集團控股有限公司

董事長兼首席執行官

韓敬遠

香港，二零零四年四月二十三日