

二零零三年是艱難之一年，經濟情況好壞參半。於本年度上半年，非典型肺炎之爆發及伊拉克戰爭嚴重打擊環球及本港經濟。雖然第四季經濟出現強勁反彈，但並非所有行業都見受惠。本集團業績備受沖擊，尤其是在非典型肺炎疫潮期間，惟到本年度下半年已逐見復原。

業績

本集團錄得虧損淨額173,330,000港元，相對二零零二年之虧損淨額為202,210,000港元（經重列）。雖然製漆業務繼續帶來33,820,000港元之經營溢利貢獻，其他業務卻錄得虧損總額192,030,000港元，包括本集團資產之多項減值及撥備133,560,000港元。銷售及分銷費用與行政開支分別上升24.5%及5.4%，主要由於燃油業務營運成本增加。

本年度本集團之營業額為488,800,000港元（二零零二年：409,260,000港元）。19.4%之增幅主要由於燃油生產及貿易業務帶來86,330,000港元新收益。本集團之毛利下跌3.8%至151,320,000港元（二零零二年：157,340,000港元）。有關跌幅主要由於就雲石及花崗岩業務之存貨作出撥備及油漆產品售價下調。

業務

製漆

製漆業務錄得營業額354,220,000港元，比去年增長6.1%。按量計算之營業額比去年錄得18.1%之較大增幅，總達17,818噸（二零零二年：15,087噸）。於本年度，業內競爭持續激烈，致令營商環境依然艱難。毛利率下降至40.9%（二零零二年：45.3%），主要由於產品售價下調及原材料成本上漲。相對而言，經營溢利下跌26.2%至33,820,000港元（二零零二年：45,830,000港元）。製漆業務專注於中國內地市場之發展，故營業額比二零零二年增長21.6%。本集團將繼續致力擴展內地市場，並會在徐州及上海開設新廠，以支援深圳廠房之生產，旨在減低生產成本及加強銷售網絡。因市場存在低價產品之需求，製漆業務將開發合適之產品，以擴大其市場佔有率。

雲石及花崗岩

非典型肺炎疫潮嚴重打擊雲石及花崗岩業務，令其許多貿易活動受到延誤或取消。此項業務於本年度之營業額銳跌至15,330,000港元(二零零二年：44,900,000港元)，錄得經營虧損65,370,000港元(二零零二年：19,260,000港元)。市場消費情緒低落，以致零售表現遠遜於去年。隨着此項業務將焦點轉移至貿易方面，項目銷售大幅收縮。其管理層已於本年度下半年進行重組，以加強控制及強化市場推廣活動。此項業務已在美國及日本建立聯繫，並將專注在此兩地市場發展其貿易業務。由於本年度有關業界仍受不明朗之經濟情況所影響，故就存貨與應收貿易及其他賬款作出36,330,000港元之一般撥備。預期市況依然低迷，故本集團將密切關注此項業務之進展，以便隨時就任何不利因素作出對應措施。

石礦

由於以往管理欠佳，石礦業務錄得虧損。於二零零三年十月，本集團全面接掌有關石礦，並加強其管理，致近期業績已見改善。預期未來數年珠三角地區將有大型建設工程項目開展，石料價格將隨市場之強勁需求而上升。本集團對此項投資仍具信心，料其於二零零四年將有較佳表現。

物業投資

物業部錄得營業額2,670,000港元(二零零二年：2,390,000港元)，較去年增長11.7%。經營虧損為11,890,000港元(二零零二年：37,270,000港元)，主要由於為一項香港物業作出撥備。位於香港之物業發展項目仍在與香港政府商議土地重批之階段中，而位於中國內地之項目則如期進展。位於大連之物業項目於今年年底開售。管理層對本港之物業市道未感樂觀，並將審慎監察在本港之投資，因此或會逐步縮減旗下之投資組合，以增加本集團之現金流量。

燃油

於二零零二年，本集團在新加坡開設生產線，產製環保燃油以銷往日本。此項業務於二零零二年年尾透過設於大阪之銷售網絡開始銷售，並錄得穩定增長，本年度之收益為86,330,000港元(二零零二年：15,200,000港元)。於二零零三年八月，日本政府就環保燃油管制實施新規例，令此項業務大受影響，以致本年度錄得虧損1,840,000港元(二零零二年：11,640,000港元)。本集團現正積極改良產製燃油之配方，以期符合日本之規格要求，預料於二零零四年五月將恢復銷售。此外，本集團亦正悉力在中國內地發掘有關之業務商機，以期增加收益。

鋼鐵貿易

在中國內地之鋼鐵貿易業務錄得營業額27,300,000港元(二零零二年：12,890,000港元)。111.8%之增幅乃由於銷售隊伍加強促銷及市場需求趨增。本年度經營溢利為2,970,000港元(二零零二年：450,000港元)。

長期投資 拍賣行

自二零零二年拍賣行業務將焦點從網上拍賣服務轉移至傳統之拍賣行拍賣服務後，其在拍賣成功率、溢價率及客戶數目增長各方面之表現續見改善。於二零零三年，此項業務既能錄得高於去年26.8%之收益增長，亦能嚴加控制營運開支。然而，在持續疲弱之經濟下，本年度拍賣行業務之表現雖優於去年，但仍未扭轉虧損。最近數月此項業務之表現令人鼓舞，預料其於二零零四年將可轉虧為盈。

資訊科技

隨着營業額大幅改善及營運成本明顯下降，本年度教育網站業務已轉虧為盈。鑑於面前經濟尚未明朗，此項業務已將其在中國內地之部份發展計劃擱置。由於此對其未來收益將構成負面影響，本集團已就有關投資作出9,700,000港元之減值撥備。

在中國所設提供電子平台貿易設施之網站業務自營運以來業績皆未如理想，尤以非典型肺炎疫潮爆發後為然。因此，本集團已暫停此項業務，以避免進一步虧損。

環保項目

於二零零二年十二月，本集團在重慶成立一項業務，取得適用於汽車燃燒引擎之美國專利技術「W Tech」之獨家專用權。W Tech十分環保，因其不但能大幅減少汽車之廢氣排放，達致中國方面之環保要求，亦能改善汽車引擎之性能及延長其壽命。於本年度，有關技術已從重慶一所國家許可測試中心取得成功測試報告。有關公司已與重慶、成都及西安多家公營及私營運輸公司訂立合約，分階段使用有關技術以改良該等公司之車隊。預期此項業務將於二零零四年帶來收益。

本年度催化器生產業務表現遜色。於非典型肺炎疫潮期間，本集團凍結此項業務，而其在北京及山東之預期銷售額已告落空。自營運以來，此項業務表現低沉，預料此將持續至二零零四年。本集團已加強成本控制，並將緊密監察此項業務。

展望

儘管最近數月環球經濟展示復甦之跡象，惟因不明朗之經濟及政治因素依然存在，預期二零零四年之營商環境將充滿變數及極具挑戰。本港經濟已受惠於中國中央政府實施之連串經濟復興政策(尤以緊貿關係安排為然)，並將逐步復甦。面對未來充滿挑戰之一年，本集團在制訂投資策略及管理旗下業務方面仍將審慎行事。在專注於製漆業務之同時，本集團將透過加強成本控制及開闢新收益來源，精簡旗下表現未如理想之業務。

林定波

主席

香港

二零零四年四月二十日