

致列位股東：

中國國內生產總值增長依然高企，去年最後的三個月增長更快，達至9.9%。中國的表現令其成為世界主要經濟體系中經濟增長最快的體系，超越美國及拋離經濟衰退的日本。注視到中國市場高速發展，外資迅速進入此良好的投資環境尋找商機。再者，由於中國國民平均收入上升，中國主要城市個人擁有私人汽車數目開始激增，不單只令到國際汽車生產商亦令大型子午線輪胎製造商爭相將他們的生產基地進駐於中國。除此之外，我們相信中國發展優質的道路和快速公路網絡，以及開拓西部地區會帶來了貨物及人流道路運輸的增加。根據中華人民共和國國家統計局之統計，於二零零三年快速公路增加了4,639公里及中國高速公路總里程已達2,980,000公里。該等宏觀經濟因素及廣闊的前景為發展子午線輪胎行業帶來重大的機會和提供了立足地；亦有利於鋼簾線製造業，所以本公司（從事汽車零部件—用於子午線輪胎之鋼簾線製造商）也因而受惠。還有，於二零零三年中國之子午化率（子午線輪胎使用率）為47.4%，對比於日本及西歐國家超過90%的子午化率而言，中國子午化率仍處於較低水平。於二零零三年中國生產了各類汽車總數達4,440,000架，比二零零二年上升36.8%。其中轎車生產了2,200,000架，增加了83.25%（資料來源—中華人民共和國國家統計局及中國橡膠企業協會）。儘管中央最近發佈會對汽車行業進行微調的措施，但我們樂觀地認為中國持續的經濟增長及輪胎持續高速子午化，會助長其邊際業務，鋼簾線製造業。

於二零零三年，基於預計中國道路運輸有著鼓舞性的增長，我們已經對核心業務—鋼簾線製造業務實行擴產計劃。我們成功地在鋼簾線業務方面增加了年產量36%，由10,000噸至13,600噸。鋼簾線擴大年生產能力至30,000噸的計劃亦已如期進行及預計於二零零四年六月完成。除以上外，於二零零三年十月我們完成向少數股東收購鋼簾線業務餘下的28.24%權益，並開始分享其全數盈利。因此，於本年度回顧期間，我們取得了滿意的成績。

董 事 長 報 告 書

本集團於截至二零零三年十二月三十一日止年度錄得股東應佔溢利淨額港幣66,092,000元，相對於截至二零零二年十二月三十一日止年度錄得相應溢利港幣42,481,000元而言上升55.6%。平均股東權益回報率為12.7%。由於有此盈利的業績，董事會建議派發二零零三年之末期股息每股港幣2.0仙。連同中期股息每股港幣1.5仙，全年度的股息為每股港幣3.5仙。基本派息率大約是46.67%。

二零零三年期間，本公司於經營業績表現詳情，請參閱本年報內之管理層論述及分析。

最後同樣重要的是，管理層及本人，衷心感謝列位股東之鼓勵及支持。

承董事會命

董 事 長

曹 忠

香 港

二 零 零 四 年 四 月 十 九 日