

業務回顧

二零零三年整體經營環境對本集團仍然利好。於二零零三年上半年「沙士」傳染病的爆發及中東戰爭對中華人民共和國（「中國」）之經濟發展沒有帶來嚴重之影響，中國於二零零三年保持到9.1%之國內生產總值增長，因此為我們的業務提供了一個有利的經營環境，使我們能欣然宣佈自二零零零年起第三年來錄得盈利增長。



製造子午線輪胎之鋼簾線（「鋼簾線」）

中國經濟持續強勁增長，促進了本土汽車業之發展及快速公路網絡的興建。根據中國橡膠工業協會資料顯示，於二零零三年汽車產量及銷量分別達至4,440,000架及4,391,000架，較二零零二年分別增加了36.8%及35.2%，自二零零二年比二零零一年分別增長了38.5%及36.7%後，這是第二年有此強勁的增長。另一方面，於二零零三年，快速公路增加了4,639公里（資料來源：中華人民共和國國家統計局）。該等因素以及子午化率加速上升，同時增加了子午線輪胎及製造子午線輪胎之最主要原料，鋼簾線之需求。

鋼簾線需求增加帶動了我們從事製造鋼簾線之全資附屬公司，嘉興東方鋼簾線有限公司（「嘉興東方」）之收入增長。對比去年營業額報港幣177,705,000元而言，本年度營業額增加22.9%至港幣218,463,000元。毛利上升35.5%至港幣95,033,000元，毛利率由去年39.5%上升至本年度的43.5%，平均生產成本因產量擴大及規模效益所影響而下降。

縱使毛利上升35.5%，嘉興東方之經營溢利只是增加了23.3%至港幣92,186,000元，這是由於去年的特殊壞賬撥回報港幣14,004,000元，今年則減少了58.9%至港幣5,754,000元所致。若不計入該等非經常性壞賬撥回，經營溢利則增加42.2%。

銅及黃銅材料加工及貿易（「銅及黃銅材料」）

我們的銅及黃銅材料業務於二零零三年經歷了波動的一年。於二零零三年「沙士」爆發的上半年，海外採購人員暫停在香港及中國購貨，致使我們的銅產品需求減少，亦因此令此業務之經營業績受到負面的影響。但是我們預期經濟將會復蘇，因此我們以一個較低價格的水平增加了庫存量。同時我們盡快將加工業務從香港轉移到東莞以減低我們的成本。基於採取此等措施及下半年經濟迅速復蘇，此業務作出反彈及於整年取得有盈利的業績。

管理層論述及分析

業務回顧 (續)

銅及黃銅材料加工及貿易 (「銅及黃銅材料」) (續)

在本年度回顧期間，於二零零二年八月在中國東莞興建之廠房開始帶來正面的貢獻。客戶基礎擴大後，此業務之營業額錄得37.1%增長至港幣77,715,000元，毛利增加11.1%至港幣5,474,000元，但毛利率則由去年8.7%下降至7%。毛利率的下降是由於東莞生產廠房於營運初期平均生產能力較低令到平均單位成本偏高所致。

此業務之經營溢利增加278.7%至港幣3,590,000元。除了因銷售增長令溢利貢獻增加外，經營溢利的突然急劇上升是由於二零零三年第三季香港物業市道大體復蘇，令此業務之辦公室、廠房及倉庫重估升值了港幣1,851,000元所致，而去年則錄得重估虧絀港幣218,000元。當此重估盈餘／虧絀扣除，經營溢利仍然比去年有49.1%的重大升幅。

財務回顧

於本年度，本集團錄得股東應佔溢利淨額港幣66,092,000元，對比去年報港幣42,481,000元(根據財務報告附註2遞延稅項調整作重新列報)上升55.6%。每股基本盈利由港幣5.55仙上升至本年度回顧期間港幣7.5仙。

營業額

於本年度回顧期間，本集團之營業額報港幣297,271,000元，較去年報港幣234,891,000元上升26.6%。

營業額以業務分類分析如下：

	二零零三年 港幣千元	佔總 營業額 (%)	二零零二年 港幣千元	佔總 營業額 (%)	變動 (%)
鋼簾線	218,463	73.5	177,705	75.7	+22.9
銅及黃銅材料	77,715	26.1	56,692	24.1	+37.1
其他	1,093	0.4	494	0.2	+121.3
總額	<u>297,271</u>	<u>100.0</u>	<u>234,891</u>	<u>100.0</u>	<u>+26.6</u>

財務回顧 (續)

毛利

於本年度回顧期間，毛利由去年報港幣75,568,000元，上升至港幣100,904,000元，增幅33.5%。受到鋼簾線業務之帶動，毛利率由32.2%上升至33.9%，毛利的增長率高於營業額上升26.6%的幅度。毛利以業務分類分析如下：

	二零零三年 港幣千元	毛利 (%)	二零零二年 港幣千元	毛利 (%)	變動 (%)
鋼簾線	95,033	43.5	70,148	39.5	+35.5
銅及黃銅材料	5,474	7.0	4,929	8.7	+11.1
其他	397	36.3	491	99.4	-19.1
總額	<u>100,904</u>	33.9	<u>75,568</u>	32.2	+33.5

行政費用

儘管營業額有重大增長，我們並未對成本監控措施放鬆。本年度行政費用下跌6.8%至港幣26,115,000元。而二零零二年之費用包括了因最近實行香港會計實務準則（「會計實務準則」）第三十四號「僱員福利」要為長期服務金及無薪年假之一次性撥備為數港幣1,607,000元。行政費用佔營業額由二零零二年的11.9%下降至二零零三年的8.8%。

其他經營費用

本年度，其他經營費用，對比去年報港幣8,002,000元，下跌87%至港幣1,044,000元。受惠於香港及中國內地物業價格上升，本年度錄得土地、樓宇及投資物業重估盈餘港幣2,225,000元（包括於「其他經營收入」內），相反去年則有港幣1,126,000元重估虧絀。再者，去年的經營費用包括了因註銷了一共同控制企業之權益產生之特殊虧損港幣6,495,000元。



管理層論述及分析

財務回顧 (續)

經營溢利

本年度回顧，經營溢利由去年港幣54,526,000元上升52.7%至港幣83,278,000元。該兩年度經營溢利包括了特殊壞賬撥回，如該等非經常性收入不包括在內，經營溢利則上升93.3%。經營溢利的分析如下：

	二 零 零 三 年 港幣千元	二 零 零 二 年 港幣千元	變 動 (%)
鋼 簾 線	92,186	74,771	+23.3
銅 及 黃 銅 材 料	3,590	948	+278.7
企 業 及 其 他	(12,286)	(14,900)	-17.5
未 分 配 收 入 及 支 出 淨 額	(212)	(6,293)	-96.6
總 額	83,278	54,526	+52.7

財務成本

本年度，本集團之財務成本上升57%至港幣3,178,000元。本集團之銀行借貸由二零零二年十二月三十一日報港幣24,169,000元上升至二零零三年十二月三十一日的港幣110,658,000元。有此增幅是由於主要用作支付收購嘉興東方之投資控股公司Online Investments Limited(「Online」)約28.24%權益及嘉興東方擴產計劃的資本開支。

佔共同控制企業及一聯營公司之業績

於本年度回顧，中國預應力鋼絞線及鋼絲工業的經營環境仍然嚴峻，我們之共同控制企業及聯營公司從事此業務的上海申佳金屬制品有限公司(「上海申佳」)及新華金屬制品股份有限公司(「新華金屬」)之毛利率因受到激烈的價格競爭及下半年的原材料成本上升而明顯下降。儘管如此，上海申佳及新華金屬能通過擴展生產能力及增加銷售較高增值之產品而抵住此等嚴峻情況。





財務回顧(續)

佔共同控制企業及一聯營公司之業績(續)

上海申佳之營業額錄得23.1%增長，報港幣369,437,000元。但稅前溢利輕微下跌0.8%至港幣27,825,000元，因此本集團攤佔其稅前溢利亦下跌0.8%至港幣6,956,000元。

於本年度新華金屬之營業額增加35.3%至港幣506,644,000元，同時由於壞賬撥備作出回撥約港幣6,085,000元，其稅前溢利上升7.5%至港幣31,349,000元，本集團攤佔新華金屬稅前溢利亦增加7.5%至港幣5,251,000元。

所得稅開支

本年度的稅項支出報港幣8,468,000元，比去年急劇上升537.7%。嘉興東方已享用完所得稅項豁免，而需於二零零三年開始繳付一般稅率減半計算的所得稅。於本年度回顧期間，本集團稅項支出由去年港幣7,000元增加至港幣6,397,000元。再者，上海申佳亦已享用完特別稅務優惠，二零零三年開始需繳交稅率15%之所得稅，因此令集團攤佔共同控制企業的所得稅增加38.6%至港幣1,214,000元。

除上述外，首次採納會計實務準則第十二號(經修訂)「所得稅」，於本年度增加本集團港幣149,000元遞延稅項支出，對比去年根據會計實務準則第十二號(經修訂)規定以前年度調整處理遞延稅項收入則為港幣310,000元。

收購事宜

有鑑於嘉興東方突出的表現，以及汽車及子午線輪胎業在中國的蓬勃的前景，本集團於二零零三年八月二十一日與Online的少數股東簽訂買賣協議收購Online餘下28.24%的權益，代價為港幣160,000,000元(「收購事項」)。收購事項於二零零三年十月完成後，嘉興東方成為本集團的全資附屬公司。董事相信收購事項會令集團全面分享嘉興東方之業績增長，增強本集團之盈利能力。

收購事項以發行新股所得款項淨額、銀行貸款及內部資源支付。

管理層論述及分析

股本及儲備

削減股份溢價

削減股份溢價港幣149,099,000元以抵銷累計虧損已於二零零三年一月獲本公司的股東批准及獲高等法院原訟法庭於二零零三年四月確認(「削減股份溢價」)。削減股份溢價為派發股息予我們的股東以分享集團業績的成果作出準備。

集資活動

於本年度，本公司向首鋼控股(香港)有限公司及若干獨立第三者發行由每股港幣0.315元至港幣0.680元為數250,476,000股新股，為集團籌集所得款項淨額港幣96,538,000元。另外，根據本集團之購股權計劃，3,732,000股新股已發行予已行使其購股權之僱員。



基於以上股份發行，本公司之已發行股本由二零零二年十二月三十一日的港幣

76,537,000元增加至二零零三年十二月三十一日的港幣101,958,000元，及資產淨值由去年港幣443,489,000元上升33.9%至港幣593,870,000元。

股息

我們已派發截至二零零三年六月三十日止六個月之中期股息每股港幣1.5仙。

資金流動及財政資源

本集團各業務之營運資金主要來自業務所賺取的現金及本集團各主要往來銀行所持續提供的信貸額度。於本年度回顧期間，本集團之經營業務為集團帶來現金流入淨額約港幣47,864,000元及使用了港幣190,026,000元資金於投資業務上，其中包括約港幣54,576,000元及港幣148,604,000元分別於業務擴展及收購事項之資本支出上。

資金流動及財政資源 (續)

以浮動息率計算利息之銀行借貸於本年度增加約港幣86,489,000元。除信託收據貸款用於日常業務，額外銀行借貸是用於支付收購事項及嘉興東方擴產項目，因此於二零零三年十二月三十一日總銀行借貸(包括融資租約債務)達到港幣110,658,000元。因此，銀行借貸增加令到本集團由二零零二年十二月三十一日的淨現金轉為二零零三年十二月三十一日的淨銀行借貸港幣78,666,000元，而負債比率(淨銀行借貸／股東資金)於二零零三年十二月三十一日為13.2%。另外，本集團之流動比率(流動資產／流動負債)亦由二零零二年十二月三十一日之4倍下跌至2.6倍。儘管負債比率上升及流動比率下跌，但我們仍相信債務水平及變現能力仍然健康及可予管理。

外幣風險

本集團銀行借貸主要以港幣、美元及人民幣為單位。於二零零三年十二月三十一日的貨幣組合，以港幣為單位的約佔57.6%及以美元為單位的佔42.4%，相對於二零零二年十二月三十一日而言，港幣為單位的佔9.7%，人民幣為單位的佔23.4%及美元為單位的佔66.9%。貨幣組合有此重大改變是反映出我們的策略是以增加了港元及美元為單位的較低借貸息率作出借貸及由於美元兌港元及人民幣較弱所影響。雖然本集團沒有美元收入，但董事認為若港幣及美元聯繫匯率維持不變，本集團將不會受港幣、美元及人民幣匯率任何重大變動之風險影響。

除以上外，於二零零三年本集團簽訂了數張總值13,922,000歐元合約購買為嘉興東方擴產添置的機器及設備。考慮到歐元匯率的大幅波動的情況，於二零零四年二月曾攀升至1歐元兌1.2924美元之最高水平，為了限制由歐元匯率波動對擴產計劃之成本構成之負面影響，本集團簽訂了數張遠期合約以對沖絕大部份於二零零四年需要支付的歐元款項。計入已支付及未償付的遠期合約後，對沖總值13,922,000歐元之平均匯率約1.1683美元，較二零零四年四月十六日，即緊接本年報日期前一個營業日之收市價1.1993美元低2.6%。

業務發展計劃及資本承擔

嘉興東方擴大其生產能力至每年30,000噸鋼簾線計劃預計於二零零四年六月完成。總資本支出預計約港幣232,400,000元，其中約港幣51,900,000元已於二零零三年度產生，及約港幣180,500,000元將於二零零四年產生。現時預計資本支出低於最初之預算港幣300,000,000元至港幣350,000,000元是由於我們能以較低的成本購買到新生產線、若干設備及機器。該等資本支出的資金通過本集團的內部資源及銀行借貸籌集。

管理層論述及分析

僱員、酬金政策及培訓計劃

於二零零三年十二月三十一日，本集團於香港及中國合共有528名(二零零二年十二月三十一日：449名)僱員。彼等之酬金包括酌情發放之花紅，一般會每年予以檢討。在薪金以外，其他員工福利包括醫療津貼、住院資助計劃及定額供款公積金計劃，強制性公積金計劃，及中國國家法規定的其他退休計劃或類似定額供款公積金計劃分別為香港及國內僱員提供退休福利。該等計劃引起之供款會在盈利中扣除。本年度於綜合收益表扣除之總額為港幣875,000元。本集團亦向國內各部門各級員工提供培訓計劃或課程，用以提升他們在生產營運上的技術。

此外，本集團於二零零二年六月七日採納了購股權計劃(「該計劃」)。根據該計劃，董事會可根據及按該計劃的條款及香港聯合交易所有限公司證券上市規則(「上市規則」)授予合資格人士購股權以認購本公司之股份，目的作為他／她對集團之貢獻作出獎勵或報酬。該計劃由採納日期起計十年內有效。

於二零零三年根據該計劃授出可認購本公司股份總數187,872,000股之購股權予若干合資格人士(包括本公司之董事)。及於本年度本公司僱員行使了3,732,000股購股權以認購本公司的股份。

資產押記及或然負債

於二零零三年十二月三十一日，以下集團若干資產，已抵押予集團的銀行，用以為本集團取得信貸額度：

1. 賬面淨值共為港幣16,801,000元之租賃土地及樓宇及投資物業；
2. 永宏利投資有限公司、Online及嘉興東方之100%權益；及
3. 銀行存款共港幣4,000,000元。

資產押記及或然負債 (續)

再者，本集團亦為一間共同控制企業獲授之銀行貸款以作為業務經營之用提供企業擔保。該等企業擔保是按本集團於該共同控制企業之權益比例提供，及一般按每年續期。於二零零三年十二月三十一日已授予之擔保合共約港幣10,721,000元。

業務展望

除了承如「業務發展計劃及資本承擔」所述，我們會積極考慮再擴充鋼簾線及銅材料加工的業務，目標成為中國一家汽車零部件的公司。

我們相信二零零八年北京奧運會及二零一零年於上海的世界博覽會（「該事件」）將會無可避免深深帶動到運輸及基建行業的急速增長。因此，我們預期於來年中國將會繼續保持經濟增長。

儘管如此，二零零四年對本集團而言是挑戰性的一年。在一方面，我們希望中國本土經濟保持增長及「該事件」使我們鋼簾線製造及銅及黃銅加工業務的產品需求增加。在另一方面，我們留意到中國中央政府對汽車行業（尚有其他之行業）之投資作出調控，也關注當鋼材料價格上升時，我們已實行了適當的措施轉移向亞洲及中國的供應商購買較低成本的盤條（鋼簾線的原材料）。我們會繼續加強抓緊整體的成本結構去管理我們的業務。再者，為了鞏固我們在市場的一定地位，我們會繼續聘請精於鋼簾線製造過程的國際專家去改善我們產品的質量，亦會再投入多些資源於鋼簾線業務，著手研究及發展新產品及以滿足於中國客戶對複雜性產品的需求。我們亦會努力尋找與本集團之技術及資源產生相輔相成效應之發展及投資機會使我們的鋼簾線及金屬產品業務產生協同效益。更重要的是，我們將不會對過去三年所做到的成果而自滿，我們會繼續從成本、服務、質量方面集中強化我們的核心業務，從而體現集團最大的價值及回報予股東作為目標。