

主席報告

業績

本公司及其附屬公司(「本集團」)全年分別錄得營業額**853,000,000**港元(二零零二年：**828,000,000**港元)及虧損**28,000,000**港元(二零零二年：**59,000,000**港元)。

本集團於銷售塑膠及化工原料錄得營業額**13%**增長，抵銷了機電及電機產品貿易營業額下跌之**24%**。年內營業額整體增長**3%**，達**853,000,000**港元，相比去年為**828,000,000**港元。

本年度虧損淨額主要是來自按權益法入賬之應佔聯營公司虧損**5,500,000**港元及非現金撥備共**25,000,000**港元以作商譽減值撥備及一間聯營公司之權益減值撥備所致。

股息

董事會不建議派發截至二零零三年十二月三十一日止年度之股息(二零零二年：無)。

業務回顧及前景

塑膠及化工原料貿易

大馬國際有限公司(「大馬國際」)及雅各臣(香港)有限公司(「雅各臣」)共錄得總營業額**643,000,000**港元，相比去年為**570,000,000**港元。於二零零三年七月，成功獲取Baerlocher之代理及將我們的市場推廣工作集中在工程塑膠產品皆是營業額上升之兩大動力。在相對穩定之營運費用下，經營盈利為**21,000,000**港元(二零零二年：**19,000,000**港元)。



大馬國際為本港塑料經銷商，其代理之產品，種類廣泛，由一般常用塑料至工程塑料皆備。



雅各臣是一間歷史悠久之洋行，主要業務為工程塑膠原材料、色粉、助劑、添加劑等化工原料。

大馬國際及雅各臣仍會繼續採納保持及加強與客戶及供應商關係的策略，以備掌握機會增添新客戶。中國內地市場是本集團現時開拓的新市場，預期這個潛力龐大的市場會在未來數年為大馬國際及雅各臣提供增長的動力。

主席報告

業務回顧及前景(續)

工業產品及設備貿易

建聯工程設備有限公司及其附屬公司(「建聯工程」)錄得營業額127,000,000港元，而去年則為168,000,000港元。建聯工程於本年度作進一步重組。管理層改組及終止一些產品系列均是造成營業額下跌的原因。強勁的歐元及疲軟的物業市場皆持續打擊建聯工程之業績。該分部於本年度經營虧損為9,000,000港元(二零零二年：8,000,000港元)



建聯工程分銷之「同方威視」X光檢查系統

批發電器及空調工程業務



建泰貿易有限公司分銷之家庭電器

建泰貿易有限公司及其附屬公司(「建泰」)錄得營業額80,000,000港元，而去年則為87,000,000港元。歐元強勁使家居用品業務毛利減少，在疲弱的本地經濟及劇烈的市場競爭下，建泰無法將該上升之成本轉移到客戶。在疲軟的物業市場下，空調工程業務亦放緩。儘管營商環境如此嚴峻，但建泰藉嚴格的營運開支控制，仍錄得700,000港元經營溢利(二零零二年：500,000港元)。

投資及其他業務

主要投資項目為停車場物業及股本證券。於二零零三年八月，本集團達成一項協議，以現金作價15,000,000港元，向漢國置業有限公司(「漢國」)出售其所有停車場物業及在中國內地之一幢別墅。該作價是由物業估值師獨立評估物業之自由市場價值後，按出售目標公司之賬面淨值來釐訂。該出售經獨立

股東於本公司於二零零三年十月六日舉行之股東特別大會上通過，是項交易其後於二零零三年十月二十二日完成，為本集團帶來約2,200,000港元出售所得淨溢利。

賬面總值13,000,000港元之股本證券仍持作買賣用途。定期重新評估證券之公平價值，使本集團有未變現收益3,500,000港元(二零零二年：未變現虧損12,000,000港元)。

主席報告

業務回顧及前景(續)

聯營公司

(i) 順昌集團有限公司(「順昌」)

本公司擁有29.9%權益之聯營公司順昌，為建築業提供機電工程服務及其他相關工程服務。截至二零零三年三月三十一日止年度，順昌錄得644,000,000港元之營業額及15,000,000港元之虧損(因若干投資及付款賬項之審核範圍受到局限，核數師附加保留意見)。截至二零零三年九月三十日止六個月，順昌最近公佈之中期業績錄得營業額為397,000,000港元(二零零二年：268,000,000港元)及淨溢利為2,600,000港元(二零零二年：1,100,000港元)。因此，本集團於本年度之應佔順昌之虧損淨額(包括稅項)為4,600,000港元(二零零二年：2,800,000港元)。

建築業嚴重放緩後，市場競爭激烈，令順昌面臨前所未見之挑戰。由於公營及私營房屋發展項目減少，建造業之前景嚴峻。有見及此，本集團於本財政年度全數註銷順昌之商譽面值金額19,000,000港元(包括仍然於儲備對銷之商譽)。因此，虧損淨額增加19,000,000港元，資本儲備增加17,000,000港元及資產淨值減少2,000,000港元。

(ii) 江西省凱通新材料科技有限公司(「江西凱通」)

本公司擁有24.9%權益之江西凱通於中國國內生產不銹鋼塑料複合管。自二零零零年九月以來，本公司已為此高科技合資公司投資11,700,000港元。截至二零零三年十二月三十一日止年度，江西凱通錄得營業額為人民幣700,000元(二零零二年：人民幣200,000元)及經調整虧損人民幣3,300,000元(二零零二年：人民幣4,200,000元)。本集團全年應佔江西凱通之虧損淨額為900,000港元(二零零二年：1,000,000港元)。

試產的凱通管正處於產品開發階段。基於此項投資所面臨的不明朗經濟效益，已作出撥備5,800,000港元(二零零二年：無)以應付可能出現之減值虧損。

主席報告

展望

自去年第二季爆發嚴重急性呼吸道症候群後，香港經濟強勁反彈。簽訂「更緊密經貿關係安排」、中國內地放寬訪港個人遊之限制及容許人民幣在本港流通均是中央政府推動香港經濟的支持措施。因此，本港物業市場開始復甦，價格從谷底回升約30%。失業率亦於二零零四年二月回落至7.2%。

中國方面，由於貸款增長強勁及貨幣供應增多，國內經濟於本年度首季一直按高於9.5%之比率增長。為控制投資及通脹壓力，中央政府近期收緊貨幣政策，相信此舉應可為國內經濟達致健康而長遠之增長作好準備。

本集團主要在香港及中國內地經營貿易業務。隨著兩地營商環境改善，過去數年為重組業務及成立中國貿易平台所作之努力，應可於未來數年為本集團帶來更佳業績。

董事會成員

本公司董事會成員出現了多次變動。林建興先生於二零零四年三月二十六日辭任本公司非執行董事，而李國星先生將於二零零四年六月三日股東週年大會結束時退任獨立非執行董事。吳中炘先生及莫天全先生則自二零零三年十一月二十五日起獲委任為本公司獨立非執行董事。

本人謹代表董事會向林建興先生及李國星先生致以衷心致謝，彼等在任期間的英明指導及寶貴貢獻，令本公司受惠良多。同時，本人亦謹此熱烈歡迎吳中炘先生及莫天全先生加入董事會，期待獲得彼等之指導並就公司事務提供意見。

在本地經濟逆境下，本集團已艱苦經營了一段時間，本人謹此欣然宣佈本公司業績有所改善，並藉此機會感激各董事同寅提供意見及各員工過去一年所作出的努力和貢獻。

主席
王世榮

香港，二零零四年四月二十日