

管理層論述與分析

業務回顧

本集團在截至二零零三年十二月三十一日之年度表現卓越，錄得股東應佔溢利港幣67.8百萬元，顯著扭轉了去年虧損港幣295.1百萬元（經重列）的局面。

綜觀全年，本集團主要核心業務的經營業績不斷改善。本集團的現金流及財務狀況隨著業務盈利上揚而獲得改善，再加上透過年內向控股股東及主要股東配售股份，實力得以進一步加強。

鋼板製造及銷售

秦皇島首鋼板材有限公司（「秦皇島板材」）營業額上升了港幣645.9百萬元，由二零零二年的港幣1,032.2百萬元，攀升至二零零三年的港幣1,678.1百萬元。營業額激增有兩個原因：首先，國內市場普遍對鋼材產品需求若渴及鋼材價格在年內急速上升後於高位盤固；其次，秦皇島板材緊握這次黃金機會，趁機擴大生產量，由去年約440,000噸擴至本年約544,000噸，成功配合了年內大幅增長的需求。就主要產品情況而言，秦皇島板材於二零零三年出售了505,000噸鋼板，較二零零二年的410,000噸銷售，錄得高達23.2%的增幅。由於秦皇島板材已建立了完善的控制成本機制，因此銷售的增加帶來了巨大的盈利增長，令業績扭虧為盈。在截至二零零三年十二月三十一日止之年度，秦皇島板材的股東應佔溢利為港幣158.4百萬元，與去年虧損港幣109.6百萬元（經重列），形成強烈對比。

近期事實已說明，鋼材製造行業將會繼續承著國內大型基建項目持續發展而受惠。因預期國內的鋼材市場將保持昌旺之勢，我們對秦皇島板材來年的表現十分樂觀。

航運業務

我們在二零零三年中期報告中指出，航運市場正在不斷好轉，並預期Shougang Concord Shipping Holdings Limited 及其附屬公司（「首長航運集團」）在二零零三年下半年的業績將有所改善。我們欣然看到航運市場的發展趨勢與預期相符，而且儘管首長航運集團在二零零三年的營運收入有所下降，其表現也達到我們的期望。首長航運集團於二零零三年錄得總營運收入港幣209.2百萬元，較二零零二年港幣267.1百萬元下跌港幣57.9百萬元。總營運收入有所減少，主要是由於程租船業務的營運收入顯著收縮了港幣95.3百萬元，從二零零二年的港幣159.0百萬元，下滑至二零零三年的港幣63.7百萬元。浮吊業務也下跌了港幣4.9百萬元至港幣5.0百萬元。然而，期租船業務的營運收入急劇上升了港幣42.3百萬元至港幣140.5百萬元，彌補了首長航運集團營運收入部份的逆差。

經過長時間的低潮期之後，運費價格於二零零三年第四季度急速上升並創下歷史高位。這可用反映著運貨船之運貨價格的好望角型船舶市場指數來說明。該指數年初初約為2,400點，於八月份逐漸上升至約3,000點，到年終已急速上升至約6,900點。受惠於市場的有利條件，運費價格升幅強勁，首長航運集團期租船業務於二零零三年的經營虧損只為港幣3.7百萬元，較二零零二年經營虧損港幣64.0百萬元，大幅減虧達港幣60.3百萬元。業績改善主要在二零零三年下半年，期內錄得經營盈利港幣6.5百萬元，而上半年有經營虧損港幣10.2百萬元。於年內，浮吊業務表現平穩及賺取經營盈利港幣3.6百萬元，而程租船業務錄得輕微經營虧損港幣2.9百萬元。整體上，首長航運集團於截至二零零三年十二月三十一日止之年度，錄得股東應佔虧損港幣14.3百萬元，較二零零二年的港幣64.5百萬元虧損減虧港幣50.2百萬元。



好望角型船舶市場指數於年終之後再向上穿越8,000點然後作出調整。航運市場分析員普遍相信，該指數於未來兩年會在平均4,500點水平之上穩企；這將會對我們的期租船營運十分有利。由於我們的整體航運業績非常依賴期租船的業務表現，我們深信本集團的航運業務日後將會顯著改善。除卻無法預測的情況外，我們預期首長航運集團在來年，將會是對本集團作出盈利貢獻的重要一員。

管理層論述與分析

發電業務

作為「集團重組」方案中一個不可或缺的環節，本集團於二零零二年底購入了北京首鋼超群電力有限公司（「北京電力廠」）51%之權益。北京電力廠首份自收購以來的全年業績，表現令人滿意。



截至二零零三年十二月三十一日止年度，北京電力廠的營業額達到港幣374.9百萬元，其中的港幣319.3百萬元是發電及銷電量約1,097百萬度的營業額。而出售蒸氣及熱水的營業額分別是港幣32.6百萬元及港幣23.0百萬元。燃料價格包括水、煤、煤氣等主要材料及其他輔助材料在年內上漲，令生產成本加添壓力；然而，北京電力廠一直努力不懈地嚴控成本，並取得了港幣62.7百萬元的經營溢利，符合我們的預期。

管理層將會謹慎地監控成本變化，並採取可行的措施以抗衡任何由此而引發的不利影響。本集團抱有信心，發電業務能在將來穩定增長。

製造子午線輪胎之鋼帘線、銅與黃銅材料加工及貿易

二零零三年是首長寶佳集團有限公司（「首長寶佳」）及其附屬公司（「首長寶佳集團」）另一個持續增長的年度。其突出的業績表現由營業額增長帶動，營業額於二零零三年增至港幣297.3百萬元，較二零零二年之港幣234.9百萬元增加港幣62.4百萬元，增幅達26.6%。製造子午線輪胎之鋼帘線（「鋼帘線」）的核心業務之營業額，於二零零三年增加港幣40.8百萬元至港幣218.5百萬元，因首長寶佳集團成功掌握鋼帘線市場強勁的需求，於年內擴大3,000噸生產能力至13,000噸。首長寶佳集團並計劃逐步擴大其年生產鋼帘線能力至二零零四年六月達到30,000噸年產量。銅與黃銅材料加工及貿易業務的營業額於二零零三年也錄得港幣21.0百萬元的增長，達到港幣77.7百萬元。

毛利率方面亦於年內亦有所提升，由二零零二年的32.2%增至二零零三年的33.9%，這主要透過擴大生產規模取得經濟效益從而降低銷售成本所致。生產及銷售鋼帘線業務由首長寶佳集團的71.8%附屬公司，嘉興東方鋼帘線有限公司（「嘉興」）負責運作。於二零零三年十月，首長寶佳集團收購嘉興餘下的28.2%權益，使之成為一間全資附屬公司。首長寶佳集團於截至二零零三年十二月三十一日年度內錄得股東應佔溢利港幣66.1百萬元，較二零零二年度溢利港幣42.5百萬元（經重列）增加港幣23.6百萬元。本集團應佔首長寶佳集團的溢利亦由二零零二年的港幣15.5百萬元（經重列）增長至二零零三年的港幣20.9百萬元。



於本年內，首長寶佳發行254,208,000新股集資約港幣98.1百萬元，集資所得主要用作投資於擴充生產能力及收購前述的嘉興28.2%權益。基於上述發行新股的活動，本集團佔首長寶佳的權益由36.6%攤薄至27.4%。按公開認可之會計原則，本集團已記入因視作出售首長寶佳的權益而引起的港幣13.5百萬元虧損，並在本年的綜合損益表中反映。然而，本集團持有首長寶佳股份的市值於年內顯著升值港幣258.0百萬元，由二零零二年十二月三十一日的港幣61.0百萬元（以279,797,400股每股市值港幣0.218元計）增至二零零三年十二月三十一日的港幣319.0百萬元（以279,797,400股每股市值港幣1.14元計）；在現行的會計準則下，這龐大的資本增值卻並不計入於本集團的業績內。

鋼材產品貿易、廚房及洗衣房設備製造與安裝

於二零零三年，本集團繼續整固此等業務的營運，並集中資源投放於核心業務。在這個策略下，Shougang Concord Steel Holdings Limited 及其附屬公司（「首長鋼鐵集團」）的營業額下跌了港幣27.2百萬元，由二零零二年的港幣90.1百萬元，減至二零零三年的港幣62.9百萬元。鑑於市場競爭仍然激烈，廚房及洗衣房設備的營業額由二零零二年的港幣70.2百萬元下降至二零零三年的港幣55.4百萬元，下跌了港幣14.8百萬元。由於管理層已決定減縮鋼鐵貿易業務，其他業務的營業額共下滑了港幣12.4百萬元至港幣7.5百萬元。

事實證明，以整固業務達至減少虧損的做法非常正確。首長鋼鐵集團於二零零三年的虧損只有港幣3.7百萬元，較二零零二年的虧損港幣7.8百萬元大幅減虧港幣4.1百萬元。在年內，管理層繼續致力控制成本及避免承接虧本訂單，而未來的管理方針也將循著此策略性方向繼續執行。

管理層論述與分析

鋼鐵業務的新投資

誠如本集團於二零零三年十月二十九日發出之通函所述，本集團持有51%權益的附屬公司秦皇島板材，已簽訂協議購入秦皇島首秦金屬材料有限公司(「首秦」)的24%權益，代價為現金人民幣132.0百萬元。首秦的成立是為了從事鋼材產品，相關加工產品及副產品設計、製造及銷售業務。秦皇島板材於年內已斥資完成該項投資。投資於首秦將有助提升本集團於中國製造及銷售鋼材產品之戰略地位，及確保秦皇島板材能獲得國內日漸緊絀的鋼坯資源之穩定供應。於結算日後，本公司一間全資附屬公司與首鋼總公司在二零零四年四月十九日訂立協議，收購首秦27%權益，代價為現金人民幣148,500,000。

流動資金及財政資源

本集團通常以經營業務所得現金及往來銀行所提供之銀行備用貸款來支持業務營運。於二零零三年十二月三十一日之年度內，本集團透過向本公司的控股股東及主要股東發行350百萬股普通股而獲得額外資金。籌得的淨額約港幣111.9百萬元，主要用來減低集團的債務，從而強化流動資源狀況。

於二零零三年十二月三十一日，本集團在香港及中國金融機構已取得之銀行備用貸款，前者為港幣23.5百萬元，後者為人民幣345.0百萬元及美元1.0百萬元。此等備用貸款於二零零三年十二月三十一日已分別動用了港幣11.7百萬元、人民幣235.0百萬元及美元1.0百萬元。本集團在香港之銀行備用貸款是以價值港幣18.0百萬元之若干物業作抵押；而在中國之銀行備用貸款，則以賬面淨值人民幣310.9百萬元廠房機器、人民幣20.0百萬元承兌匯票、人民幣8.5百萬元現金存款，及由首鋼總公司提供人民幣215.0百萬元之公司擔保作抵押。

本集團的流動資產在本年底為港幣709.2百萬元，較去年底的港幣632.3百萬元（經重列），上升了港幣76.9百萬元。本集團的流動負債從港幣696.1百萬元增至港幣740.0百萬元，年內上升了港幣43.9百萬元。因此，本集團的淨流動負債由二零零二年的港幣63.8百萬元（經重列）減低至二零零三年的港幣30.8百萬元，改善了港幣33.0百萬元。本集團的流動比率 - 即流動資產除流動負債，於二零零三年十二月三十一日為0.96倍，較去年底的0.91倍（經重列）有所改善。此外，本集團的資產負債比率 - 即總負債除股東權益，由二零零二年十二月三十一日的3.45倍（經重列）減至二零零三年十二月三十一日的1.99倍。在本年內，本集團並無因匯兌波動而產生的重大風險，故此亦沒有為此作出任何大額的匯兌套戥安排。

緊隨本年結日後，本公司於二零零四年三月透過配售及認購其普通股股份而籌得淨額約港幣186.1百萬元。其中約港幣140.0百萬元會保留擬用作投資擴大本集團現有的鋼鐵業務，餘款約港幣46.1百萬元則撥作一般營運資金。

資本結構

本公司於年內按每股港幣0.32元的作價，發行350百萬股每股面值港幣0.20元之普通股股份，集資淨額約港幣111.9百萬元。是次發行新股於二零零三年十一月進行，其中300百萬股發行予首鋼香港的一間全資附屬公司，Grand Invest International Limited，另外50百萬股發行予長實的一間全資附屬公司，Max Same Investment Limited。基於上述發行新股，本公司的發行股本由二零零二年十二月三十一日的港幣459.1百萬元（已發行2,295,546,454股），增至二零零三年十二月三十一日的港幣529.1百萬元（已發行2,645,546,454股）。

於年結日後，本公司的發行股本因下列事項進一步增加：(i) 首鋼香港的全資附屬公司China Gate Investments Limited（「China Gate」）把持有的可換股票據兌換成本公司的普通股；(ii) 本公司對公眾人士配售股份；及(iii) 員工行使購股權購股。

管理層論述與分析

於二零零四年一月，China Gate把其持有本金共港幣200.0百萬元之可換股票據兌換成io公司普通股，換股價為每股港幣0.35元，io公司因而發行每股面值港幣0.20元之571,428,571股新股。於二零零四年三月，io公司配售300百萬股每股面值港幣0.20元之新股予公眾人士，每股作價港幣0.66元，集資淨額約港幣186.1百萬元。於同月，本集團部份員工行使購股權，io公司按每股港幣0.295元之行使價發行了5百萬股新股及按每股港幣0.410元之行使價發行了5.8百萬股新股。

於上述事項完成後，io公司的發行股本進一步增加了港幣176.5百萬元（新發行882,228,571股）至港幣705.6百萬元（已發行3,527,775,025股）。

或然負債

本集團於二零零三年十二月三十一日之或然負債是就若干在國內的第三者企業之銀行備用貸款提供人民幣41.8百萬元擔保。此外，本集團透過io公司一間全資附屬公司租用若干船舶，而io公司為該全資附屬公司就兩艘按期租合約租用的船舶能準時履行及遵守所有義務、承擔及責任，提供了擔保。該兩份租期合約於一九九七年九月二十六日開始生效，為期十五年，本集團可選擇把租期延長兩個月或提早兩個月終止。按該等租期合約，每天的船租在二零零七年十二月前每半年上調250美元，其後每天的船租將每半年上調125美元。

僱員及酬金政策

本集團於二零零三年十二月三十一日合共有僱員約2,200名。

本集團的酬金政策是要確保僱員的整體酬金公平及具競爭力，從而推動及挽留現有僱員，同時亦吸引人才加入。酬金組合是根據本集團各自業務所在地的慣例設計。

香港僱員之酬金組合包括薪金、按業績表現計算之酌情花紅、醫療津貼及住院計劃。本集團在香港之所有附屬公司均為香港僱員提供退休金計劃，作為員工福利之部份。若干在中國僱員之酬金組合包括薪金、按業績表現計算之酌情花紅、醫療津貼及福利基金，作為員工福利之部份。

此外，本公司設有一項購股權計劃，藉此對那些為本集團的成功營運作出貢獻的合資格人士，茲以鼓勵和賞勉。有關此項購股權計劃之詳情，已載列於董事會報告書及財務報告附註33中。

前景

本集團在二零零二年落實「集團重組」方案以強化資產素質及盈利基礎。在這穩固的根基上，本集團的核心業務在二零零三年皆創出佳績。

踏入二零零四年，我們會致力加強核心業務的競爭條件；同時，會尋找機遇去發展沿著現有價值鏈而開拓的相關業務。我們擬投資於資源開發及提煉的上游業務，使我們的鋼鐵業務增加價值。當這些新投資業務與我們現有的航運及發電業務組合時，將可提升整串價值鏈的競爭能力及盈利空間。這個新的商業模式在遇上市道不景時，會具有較強的抗跌力，而當市道興旺時，又能趁機獲取最大的回報。

中國經濟蓬勃發展帶造了無限商機。憑藉首鋼總公司的巨大支持，我們擁有特殊競爭優勢。我們正迎接著一個充滿希望的將來；除卻不可預知的情況外，我們深具信心，二零零四年將會是本集團碩果豐收的一年。

承董事會命
董事總經理
曹忠

香港，二零零四年四月十九日