



KINGBOARD CHEMICAL HOLDINGS LIMITED

建滔化工集團*

(於開曼群島註冊成立之有限公司)

(股份代號：148)

中期業績報告

財務摘要

- 營業額攀升65%，突破三十億港元
- 稅前邊際利潤*回升至約20%
- 純利增長192%至五億四千五百萬港元
- 股東資金回報率*回升至29%（全年化計算）水平
- 扣除現金後之付息借貸與股東資金比率上升，但維持於61%健康水平
- 每股中期股息倍增至0.1港元，另建議每十股股份派發一股紅利認股權證

* 不包括商譽攤銷

Kingboard Chemical Holdings Limited (建滔化工集團) (「本公司」) 之董事會欣然宣佈本公司及其附屬公司 (統稱「本集團」) 截至二零零四年六月三十日止六個月之未經審核賬目及二零零三年同期之比較數字如下：

簡明綜合收益表

	附註	二零零四年 一月一日至 二零零四年 六月三十日 千港元 (未經審核)	二零零三年 一月一日至 二零零三年 六月三十日 千港元 (未經審核)
營業額	2	3,059,573	1,853,813
銷售成本		<u>(2,160,655)</u>	<u>(1,476,331)</u>
毛利		898,918	377,482
其他經營收入		11,701	8,071
分銷成本		(83,154)	(46,313)
行政成本		(172,445)	(92,127)
商譽攤銷		(7,846)	(7,238)
負商譽轉往收入		<u>2,865</u>	<u>5,708</u>
經營溢利		650,039	245,583
融資成本		(31,742)	(27,927)
應佔共同控制實體業績		<u>(155)</u>	<u>—</u>
除稅前溢利		618,142	217,656
稅項	3	<u>(37,509)</u>	<u>(10,286)</u>
未計少數股東權益前溢利		580,633	207,370
少數股東權益		<u>(35,128)</u>	<u>(20,727)</u>
股東應佔本期間純利		<u>545,505</u>	<u>186,643</u>
中期股息	4	<u>64,884</u>	<u>30,611</u>
每股盈利	5	84.1港仙	33.9港仙
基本		<u>84.1港仙</u>	<u>33.9港仙</u>
攤薄		<u>79.8港仙</u>	<u>32.4港仙</u>

簡明綜合資產負債表

	附註	二零零四年 六月三十日 千港元 (未經審核)	二零零三年 十二月三十一日 千港元 (經審核)
非流動資產			
投資物業		37,140	37,140
其他物業、廠房及設備		4,387,475	3,617,746
商譽		108,512	115,749
負商譽		—	(2,837)
於一家聯營公司之投資		188,137	93,885
於共同控制實體之權益		32,383	33,027
其他非流動資產		940,273	595,872
		<u>5,693,920</u>	<u>4,490,582</u>
流動資產			
存貨		844,823	657,012
貿易及其他應收賬款及預付款項	6	2,328,102	1,889,898
可收回稅項		69	2,124
銀行結餘及現金		606,268	585,661
		<u>3,779,262</u>	<u>3,134,695</u>
流動負債			
貿易及其他應付賬款	7	972,225	835,954
應付票據		575,314	271,261
應繳稅項		107,980	79,027
於一年內到期之銀行借貸		723,974	535,354
		<u>2,379,493</u>	<u>1,721,596</u>
流動資產淨值		<u>1,399,769</u>	<u>1,413,099</u>
總資產減流動負債		<u>7,093,689</u>	<u>5,903,681</u>
股本及儲備			
股本		64,860	64,859
儲備		3,980,936	3,489,796
		<u>4,045,796</u>	<u>3,554,655</u>
少數股東權益		<u>685,847</u>	<u>648,815</u>
非流動負債			
遞延稅項		21,643	24,498
於一年後到期之銀行借貸		2,340,403	1,675,713
		<u>2,362,046</u>	<u>1,700,211</u>
		<u>7,093,689</u>	<u>5,903,681</u>

附註：

1. 編製基準及會計政策

本集團之未經審核中期業績乃遵照香港會計師公會發出之會計實務守則（「會計守則」）第25號「中期財務報告」之規定編製。基準與編製與截至二零零三年十二月三十一日止之年報及賬目所採納之基準符合一致。

2. 分部資料

在管理方面，本集團分成四大營運部門－覆銅面板、印刷線路板、化工產品及其他。

	覆銅面板 千港元	印刷線路板 千港元	化工產品 千港元	其他 千港元	對銷 千港元	綜合 千港元
截至二零零四年 六月三十日止六個月						
分部收入						
對外銷售額	1,826,639	688,048	443,582	101,304	—	3,059,573
分部間銷售額	186,612	—	274,049	—	(460,661)	—
合計	<u>2,013,251</u>	<u>688,048</u>	<u>717,631</u>	<u>101,304</u>	<u>(460,661)</u>	<u>3,059,573</u>
業績						
分部業績	522,240	52,277	59,463	12,274	—	646,254
商譽攤銷	—	(7,238)	—	(608)	—	(7,846)
負商譽轉往收入	2,865	—	—	—	—	2,865
未分配之公司收入						9,636
未分配之公司支出						(870)
經營溢利						650,039
融資成本						(31,742)
應佔共同控制實體業績						(155)
除稅前溢利						618,142
稅項						(37,509)
未計少數股東權益前溢利						580,633
少數股東權益						(35,128)
本期間溢利						<u>545,505</u>

分部間銷售額乃參考市價計算。

	覆銅面板 千港元	印刷線路板 千港元	化工產品 千港元	其他 千港元	對銷 千港元	綜合 千港元
截至二零零三年 六月三十日止六個月						
分部收入						
對外銷售額	1,072,472	412,087	308,103	61,151	—	1,853,813
分部間銷售額	82,062	—	177,156	—	(259,218)	—
合計	<u>1,154,534</u>	<u>412,087</u>	<u>485,259</u>	<u>61,151</u>	<u>(259,218)</u>	<u>1,853,813</u>
業績						
分部業績	163,906	32,518	39,061	7,070	—	242,555
商譽攤銷	—	(7,238)	—	—	—	(7,238)
負商譽轉往收入	5,708	—	—	—	—	5,708
未分配之公司收入						6,080
未分配之公司支出						(1,522)
經營溢利						245,583
融資成本						(27,927)
除稅前溢利						217,656
稅項						(10,286)
未計少數股東權益前溢利						207,370
少數股東權益						(20,727)
本期間溢利						<u>186,643</u>

分部間銷售額乃參考市價計算。

以下為本集團按市場地域劃分之營業額及經營溢利分析：

	營業額		經營溢利	
	二零零四年 一月一日至 二零零四年 六月三十日 千港元 (未經審核)	二零零三年 一月一日至 二零零三年 六月三十日 千港元 (未經審核)	二零零四年 一月一日至 二零零四年 六月三十日 千港元 (未經審核)	二零零三年 一月一日至 二零零三年 六月三十日 千港元 (未經審核)
中國	2,563,579	1,548,982	586,751	215,519
其他亞洲國家	345,168	204,436	35,720	19,458
美洲	45,220	24,822	7,721	2,957
歐洲	105,606	75,573	19,847	7,649
	<u>3,059,573</u>	<u>1,853,813</u>	<u>650,039</u>	<u>245,583</u>

3. 稅項

	二零零四年 一月一日至 二零零四年 六月三十日 千港元 (未經審核)	二零零三年 一月一日至 二零零三年 六月三十日 千港元 (未經審核)
稅項包括：		
香港利得稅	20,700	5,707
其他區域之稅項	17,684	4,579
	<u>38,384</u>	<u>10,286</u>
遞延稅項		
本期間撥回	(875)	—
	<u>37,509</u>	<u>10,286</u>

香港利得稅乃按本集團本期間內之估計應課稅溢利之17.5%計算(二零零三年:17.5%)。其他區域之稅項乃按其他區域之適用稅率計算。

4. 中期股息

董事會決議截至二零零四年六月三十日止六個月宣派中期股息每股10.0港仙(二零零三年:5.0港仙)予於二零零四年九月十七日名列本公司股東名冊之股東。股息單將於二零零四年九月二十一日寄發。

5. 每股盈利

每股基本及攤薄後盈利按下列數據計算：

	二零零四年 一月一日至 二零零四年 六月三十日 千港元 (未經審核)	二零零三年 一月一日至 二零零三年 六月三十日 千港元 (未經審核)
計算每股基本及攤薄盈利之盈利	<u>545,505</u>	<u>186,643</u>
	股份數目	
	二零零四年 六月三十日	二零零三年 六月三十日
計算基本每股盈利之普通股加權平均數	648,598,381	549,858,838
具潛在攤薄效應之普通股：		
— 未行使之優先購股權	34,721,345	22,475,330
— 未行使之認股權證	—	3,929,416
	<u>683,319,726</u>	<u>576,263,584</u>
計算攤薄後每股盈利之股份加權平均數	<u>683,319,726</u>	<u>576,263,584</u>

在計算攤薄每股盈利時，就本集團向一間附屬公司之若干少數股東授予認沽期權而產生之潛在普通股攤薄影響不予考慮，因其不會構成攤薄。

6. 貿易及其他應收賬款及預付款項

貿易及其他應收賬款及預付款項中包括為數2,001,019,000港元（二零零三年十二月三十一日：1,672,913,000港元）之應收貿易賬款。本集團給予貿易客戶之信貸賬期最長為120日，視乎所售產品而定。本集團之應收貿易賬款之賬齡分析如下：

	0-90日 千港元	91-180日 千港元	180日以上 千港元	合計 千港元
截至二零零四年六月三十日 (未經審核)	<u>1,508,602</u>	<u>426,215</u>	<u>66,202</u>	<u>2,001,019</u>
截至二零零三年十二月三十一日 (經審核)	<u>1,197,828</u>	<u>416,961</u>	<u>58,124</u>	<u>1,672,913</u>

7. 貿易及其他應付賬款

貿易及其他應付賬款中包括為數537,027,000港元（二零零三年十二月三十一日：498,522,000港元）之應付貿易賬款。本集團之應付貿易賬款之賬齡分析如下：

	0-90日 千港元	91-180日 千港元	180日以上 千港元	合計 千港元
截至二零零四年六月三十日 (未經審核)	<u>404,897</u>	<u>93,968</u>	<u>38,162</u>	<u>537,027</u>
截至二零零三年十二月三十一日 (經審核)	<u>384,756</u>	<u>83,243</u>	<u>30,523</u>	<u>498,522</u>

業務回顧

正如集團二零零三財政年度年報記錄，在本人上一個主席報告公佈當時，覆銅面板市場出現強勁復甦。印刷線路板及化工產品部門亦已見明顯改善。本人謹此欣然向各位股東報告，集團在二零零四年首六個月之營業額和盈利均再創新高，三大部門的盈利能力均有所提升，其中覆銅面板業務的表現尤其突出。儘管全球的經濟與政治環境仍受若干不穩定因素困擾，本人充滿信心，建滔可在二零零四年全年取得佳績。

財務摘要

- 營業額攀升65%，突破三十億港元
- 稅前邊際利潤*回升至約20%
- 純利增長192%至五億四千五百萬港元
- 股東資金回報率*回升至29%（全年化計算）水平
- 扣除現金後之付息借貸與股東資金比率上升，但維持於61%健康水平
- 每股中期股息倍增至0.1港元，另建議每十股股份派發一股紅利認股權證

* 不包括商譽攤銷

業務表現

手機、電腦及其他數碼產品的強勁需求，在二零零四年上半年繼續帶動電子業內的線路板行業復甦。覆銅面板作為所有電子產品的主要元件，訂單自然大為增加。正如集團二零零三年之年報所述，業界於過去數年在電子產品用玻璃絲的生產設施投資萎縮，令整體產能的淨增加嚴重不足，導致現時出現供應短缺，即使在目前的市場需求上升中，玻璃纖維覆銅面板行業的產量亦難以進一步攀升。在這方面，由於集團一直銳意實行垂直整合，現在能充分利用自行生產玻璃絲的優勢，再一次印證其投資策略奏效，目光長遠。因此集團能充分捕捉復甦的機遇，覆銅面板的產量再創新高。管理層認為，現覆銅面板業務的回報剛回復至可支持長期穩定發展的健康水平。集團的覆銅面板銷售量增長約30%，每月平均付運量達510萬平方米。覆銅面板的供應緊張，令產品價格平均上漲30%。因此，雖然原料成本亦有增加，覆銅面板業務的未扣除利息及稅項邊際盈利仍能由一年前的14%改善至26%。

印刷線路板部門的訂單貨量亦有顯著增加，特別是多層線路板（即四層或以上），銷售量增長接近100%，但由於供求之間的差異，印刷線路板的售價僅上升3-5%，遠較原料價格的漲幅溫和。惟集團一直致力減低生產成本，並增加多層線路板的比例，成功將未扣除利息及稅項的邊際盈利保持在7%至8%水平。

化工部門繼續鞏固在甲醛及雙氧水市場的地位。集團在山東高密收購了一家雙氧水廠，並在江蘇常州建立了一家甲醛廠。集團在廣東省已佔有很高的市場份額，現兩家新廠將可為集團的客戶層面拓展至廣東以外地區。集團於去年九月在湖南衡陽收購的燒碱廠在過去六個月一直維持全面生產。此外，部門亦進一步擴充其他化工產品的產能，如環氧樹脂及四溴雙酚A，進一步強化覆銅面板部門的內部原料供應。以金額計化工部門的生產增加了48%，未扣除利息及稅項的邊際盈利維持在8%水平。

流動資金及財務狀況

集團的資產負債狀況持續保持穩健。集團於二零零四年六月三十日之流動資產淨值約為十四億港元（二零零三年十二月三十一日：十四億一千三百萬港元），流動比率則為1.59（二零零三年十二月三十一日：1.82）。

淨營運資金週期由二零零三年十二月三十一日的一百二十七日改善至二零零四年六月三十日的九十六日，細分如下：

- 存貨週轉期為七十一日，沒有顯著變化（二零零三年十二月三十一日：七十日）
- 貿易應收款項的週轉期縮短至一百一十九日（二零零三年十二月三十一日：一百三十八日）
- 貿易及票據應付款項的週轉期改善至九十四日（二零零三年十二月三十一日：八十一日）

集團在二零零四年上半年繼續為新生產設施作出投資，三大部門合共投入約九億七千萬港元，因此扣除現金後之付息借貸與股東資金比率有所上升，但仍維持於61%健康水平（二零零三年十二月三十一日：46%）。

借貸組合與二零零三年十二月三十一日時的狀況接近一樣，短期與長期借貸的比例為24%:76%（二零零三年十二月三十一日：24%:76%）。銀行借貸中約有6%為人民幣貸款，其餘的則為港元貸款。集團持續採取謹慎的財務管理政策，其中包括利用利息對沖工具減低利率波動對業務營運的影響。於二零零四年六月三十日，約有75%的銀行借貸以三年至五年年期的遠期利率合約對沖。

匯率波動沒有對集團構成重大風險。集團的收入主要以港元、人民幣及美元結算，與營運開支的貨幣要求大致相符。

人力資源

集團於二零零四年六月三十日之員工人數進一步增加至約一萬五千七百人（二零零三年十二月三十一日：約一萬二千七百人），以配合集團在二零零四年上半年的持續擴充計劃。員工當中約五十人於香港和澳門辦事處工作，其餘則駐於集團在中國大陸的各個廠房。集團除了提供具競爭力的工資政策，亦根據集團的整體業績和員工的個別表現發放特別獎金及認股權予合資格的員工。

前景

管理層認為集團的三大部門擁有大量商機，其中以在中國的發展前景尤其秀麗。在此良機中，集團將繼續適當投資，積極創造未來的強勁增長。覆銅面板市場依然向好，集團訂單狀況在短期內沒有任何明顯放緩跡象。集團在過去三年的低潮期鞏固了在市場的地位，同時將產能擴大，令更多顧客視建滔為他們的主要覆銅面板供應商。集團正積極投資開發質量更佳的覆銅面板新產品，並由一年前開始，逐步將覆銅面板的每月產能增加超過四成，目標至二零零四年底達每月六百七十萬平方米，藉此加強與客戶的夥伴關係，並發掘更多新的潛在客戶。印刷線路板部門現時的產能已達滿負荷，部門正積極擴產，目標在本年底將雙層及以上的線路板產量增至每月二百七十萬平方呎。於本年七月，集團增持了科惠的權益，由原來的57%增至90%，令集團與科惠的整合更為完整。化工產品業務方面，多項甲醇項目的籌建工作正在全速進行。業務表現強勁的燒碱廠正計劃於二零零五年年初將產能倍增。二亞硫酸鈉（「保險粉」）廠延遲了建廠工程，現正等候地方當局的环境評估審批。管理層可向各位股東保證，集團一直堅持並毫無保留地為建滔的所有生產設施作出所需的環境保護投資，以確保達至當地政府的環保要求。

致謝

本人謹藉此代表董事會向各股東、客戶、銀行及員工致以衷心感謝，對於各位在過去六個月來的鼎力支援，集團深表感激。

暫停辦理股份過戶登記

本公司將於二零零四年九月十五日至二零零四年九月十七日（包括首尾兩天）暫停股東登記，期間不會辦理股份過戶登記手續。為符合取得中期股息之資格，各股東須於二零零四年九月十四日下午四時前將所有過戶文件連同有關股票交回本公司之香港股份過戶登記處香港分處秘書商業服務有限公司，地址為香港灣仔告士打道56號東亞銀行港灣中心地下，方為有效。

買賣或贖回本公司之上市證券

截至二零零四年六月三十日止六個月，本公司或任何附屬公司並沒有在香港聯合交易所有限公司購買、出售或贖回本公司任何上市證券。

審核委員會

審核委員會已聯同管理層，審閱本集團所採納之會計政策及慣例，並就審核、內部監控及財務報表等事宜，其中包括審閱未經審核中期財務資料，進行磋商。

最佳應用守則

本公司各董事並不察覺任何資料足以合理顯示本公司目前或曾於回顧之會計期間內任何時間不遵守香港聯合交易所有限公司證券上市規則附錄14所載之「最佳應用守則」。

建議發行紅利認股權證

本公司董事將建議發行紅利認股權證（「二零零六年認股權證」）予於二零零四年九月三十日（「記錄日期」）名列本公司股東名冊之本公司股東（不包括於記錄日期在本公司股東名冊所示地址位於香港以外之股東），基準為當時每持有十(10)股現有股份獲發一(1)份二零零六年認股權證。紅利認股權證附帶權利可於二零零六年認股權證在香港聯合交易所有限公司開始買賣之日（預期為二零零四年十月七日）起至二零零六年十二月三十一日止（包括首尾兩日）期間之任何時間，以現金20.00港元按初步認購價每股股份20.00港元（可予調整）認購本公司股本中每股0.10港元之新股份。

財務資料詳情

載有香港聯合交易所有限公司（「聯交所」）證券上市規則附錄十六第46(1)至46(6)段所規定的全部資料之詳細業績公佈，將於稍後時間在聯交所的網頁上登載。

於本公佈日期，張國榮先生、陳永錕先生、林家寶先生、張國強先生、張國華先生、張廣軍先生、張國平先生、鄭永耀先生及莫湛雄先生為本公司執行董事；曹廣榮先生、鄭明訓先生及劉大潛先生為本公司獨立非執行董事；林根穩先生則為本公司非執行董事。

承董事會命
主席
張國榮

香港，二零零四年八月十六日

「請同時參閱本公布於文匯及經濟日報刊登的內容。」