

## 管理層討論與分析

### 業務回顧

#### 貿易部門

集團的主要貿易業務及每項業務對集團的貢獻總列如下：

	營業額		分項業績	
	六個月		六個月	
	二零零四年 港幣千元	二零零三年 港幣千元	二零零四年 港幣千元	二零零三年 港幣千元
電鍍金屬及化工原料	782,969	466,153	17,195	13,579
油漆及塗料化工產品	53,716	44,897	2,768	1,613
不銹鋼	23,842	17,103	4,173	1,669
總值	<u>860,527</u>	<u>528,153</u>	<u>24,136</u>	<u>16,861</u>

#### 電鍍金屬及化工原料

受穩固的金屬價格及亞洲區強大需求推動，集團在二零零四年上半年有強勁的銷售營業額。除了中國成為亞洲區需求的主要動力以外，集團亦在南韓及新加坡地區獲得新訂單，相較去年因沙士病毒傳播而嚴重萎縮的需求，二零零四年首六個月營業額上升了68%，但對美元強勢的關注與中國政府採取信貸緊縮及投資控制令中國的銷售減慢，引致四月間所有金屬價格急跌，集團在第二季度亦蒙受一些損失。二零零四年首六個月分項溢利總額較去年同期只增加27%。

貴金屬業務於期內表現平穩，香港區幾乎沒有增長，但新加坡區因較少競爭者而表現較佳。人造首飾業在中國的需求繼續增長，但在中國競爭者的激烈競爭下，邊際利潤仍然狹窄。

由於多個行業需求上升，年初時對基本金屬的需求有較強勁增長。四月以後，受制於中國政府施行的信貸緊縮及大部份中國工廠缺乏電力供應，需求開始放緩。

二零零四年六月三十日，集團總存貨較二零零三年十二月三十一日上升14%，部份原因是金屬價格上升，而一些供應商延遲付貨亦促使集團累積較高水平的保險存貨。

#### 油漆及塗料化工產品

油價持續高企推動大部份原料價格在二零零四年上半年急升，中國汽車業發展的強勁需求亦促進對油漆及塗料化工產品的需求，但全球性供應重組，美國及歐洲商業環境改善而增加的需求都扯去部份輸往中國市場的原料，令供應萎縮，情況在下半年將會持續。雖則中國需求穩定增長，但油價進一步上升與中國嚴重缺乏電力供應及中國政府施行的信貸緊縮已減低部份廠家的購買力。本年度，集團將繼續在產品的各種應用領域內發展新需求，如期內的紡織及個人護理。

#### 不銹鋼

二零零四年首六個月不銹鋼市場需求仍然達勁，全球不銹鋼供應繼續緊絀推高所有產品售價，很多不銹鋼供應商限制客戶訂單或延期付貨，雖然部份客戶未能承受價格急升，已轉往購買一些較低級原料，但穩定供應對大多數客戶至關重要。為保證對客戶的穩定供應，集團已增加存貨水平及加入一些新產品系列以擴闊客戶基礎。於未來數月，製造不銹鋼的原材料供應繼續緊絀，預期下半年不銹鋼價格仍然堅穩。

### 物業投資部門

二零零四年首六個月租金總收入輕微上升3.8%，達到港幣7,000,000元。

二零零四年首六個月，香港辦公室物業平均出租率為91.9%，較去年同期增加17.8%。每方呎平均月租較去年數字下跌16.5%，受二零零四年年初商業信心改善與低租金及地點便利吸引，所有辦公室在期末均已租出。

二零零四年上半年，上海甲級辦公室平均租金較二零零三年同期上升10%，來自誇國公司增加的需求減少甲級辦公室空置率，新成立的本地或外國公司具較良好財務能力，同時願意為甲級辦公室付出較高租金。期內平均出租率為90.7%，相對去年同期為94.4%，平均出租率下跌是因為包括新舊租約過渡期，僅有5%辦公室面積在期末可供出租。

雖然中央政府意圖冷卻經濟，但投資者及購房者對住宅物業市場的興趣仍屬正面，住宅租務需求穩固，租金則持平。二零零四年首六個月的平均出租率，由一年前同期的80%爬升至95%，二零零四年六月三十日的出租率為96%。

### 證券投資部門

二零零四年六月三十日，流動與非流動的證券組合按證券類別分析如下：

	投資市值	分配百分率
股票	56,900,000港元	30.3%
債券	46,900,000港元	25.0%
基金單位	51,700,000港元	27.6%
長期存款	31,200,000港元	16.7%
股票掛鈎存款	800,000港元	0.4%

二零零四年六月三十日，集團92.3%證券總投資由內部資金融資持有，其餘7.7%則由銀行借貸融資持有。

二零零四年六月三十日，組合內按貨幣單位分析如下：

美元	港幣	歐羅	日元	新加坡幣	人民幣	澳幣
70.1%	19.0%	1.1%	5.7%	0.8%	1.4%	1.9%

二零零四年年初，世界性經濟已顯示增長強勁，尤以中國最為閃耀亮麗。較預期好的經濟數據惹起投資者對通脹壓力的注意，對一些商品，如不銹鋼的需求增加及能源等的有限供應，導致大部份產品價格上升，因此，美國聯邦儲備局於六月份的會議中，調高基準利率0.25%，作為扭轉刺激性貨幣政策至較緊縮政策的第一步，其他中央銀行政策製訂者，如中國、英國及澳洲等亦採取緊縮政策以冷卻各國經濟。然而全球性激烈競爭繼續削減公司利潤，亦妨礙資本投資及存貨累積，加上經常性恐怖威脅及憂慮未來全球性經濟轉弱，令投資者將資金投放於各類短期投資或保本策略上，期內市場反應敏感，亦出現前所未有的波動。

二零零四年六月三十日，集團錄得未變現虧損港幣3,600,000元，期內集團已售港幣42,100,000元的證券，主要為公司債券，獲利港幣400,000元。由證券組合產生的股息及利息收入分別為港幣500,000元及港幣2,000,000元。集團證券組合投資在保本產品，高質股票及低風險高評級公司債券，以減少由於市場不明朗產生的風險，該策略在下半年將繼續保持。

## 僱員

集團在二零零四年六月三十日共僱用87位員工，包括香港員工62位，中國大陸員工15位及海外員工10位。為保持員工的薪金水平在市場內有競爭力，二零零四年首六個月的員工總薪酬較去年同期輕微上升3.7%，達港幣10,300,000元。二零零四年首六個月，薪酬及花紅政策與訓練計劃並無重大改變。

## 財政資源及資金流動能力

集團股東總資金由二零零三年十二月三十一日之港幣606,800,000元，輕微上升0.9%至二零零四年六月三十日的港幣612,400,000元。

二零零四年六月三十日之現金及存款總值港幣232,100,000元，而二零零三年六月三十日及二零零三年十二月三十一日則分別錄得港幣153,500,000元及港幣245,900,000元。截至二零零四年六月三十日止六個月，主要之現金流出為存貨增加港幣14,000,000元，一般應收賬款及向供應商預付款項增加港幣16,400,000元與供應商欠款減少港幣17,700,000元。

二零零四年六月三十日，現金及銀行存款按貨幣單位分析如下：

港幣	美元	歐羅	新加坡幣	人民幣	新台幣	其他
14.6%	77.0%	3.7%	0.6%	0.8%	2.1%	1.2%

## 債務組成

總銀行借貸由二零零三年十二月三十一日之港幣240,000,000元跳升至二零零四年六月三十日之港幣277,700,000元。淨借貸於二零零四年六月三十日為港幣45,600,000元。二零零四年六月三十日的資本負債比率，即總銀行借貸除以股東資金，為0.45。期末之全部銀行借貸均為信託收據及貨幣市場貸款。

二零零四年六月三十日之銀行借貸按貨幣單位分析如下：

	港幣 (千元)	
港幣	206,248	74.3%
美元	56,794	20.4%
日元	14,698	5.3%
	<u>277,740</u>	<u>100.0%</u>

所有借貸均以浮動利率計息及於一年內到期。期內銀行借貸之平均利率為年利率1.33%。截至二零零四年六月三十日止首六個月之利息支出為港幣1,700,000元，相對於截至二零零三年六月三十日止六個月之港幣2,100,000元。

## 外匯風險

截至二零零四年六月三十日止之首六個月，集團的交易均以港幣、美元、日元、歐羅、英磅、人民幣、澳幣、新加坡幣及新台幣進行，在適當時候，集團會使用遠期外匯合約以保障由貿易業務產生的外匯風險。二零零四年六月三十日並無未清結的遠期外匯合約。除美元外之短期外幣借貸，乃用於融資購入相同外幣的資產。

## 購買、出售或贖回本公司上市股份

本公司或其附屬公司於二零零四年六月三十日六個月內並無進行任何購買、出售或贖回本公司之上市股份。

## 董事股份、相關股份及債券權益

於二零零四年六月三十日，按證券及期貨條例（「證券及期貨條例」）第三百五十二條記錄於本公司之登記冊或按上

市公司董事進行證券交易之標準守則，須知會本公司及香港聯合交易所，董事及其關聯人士在本公司及關聯公司之股份、相關股份及債券權益如下：

**長倉**

(a) 本公司普通股股份每股伍仙

董事	身份	持有已發行 股份數目	公司已發行 股份百分比
梁樹榮	實益擁有人	184,691,075	41.457%
袁天凡	以控股公司持有(附註一) 信託基金創辦人(附註二)	26,984,000 74,770,000	6.057% 16.783%
		<u>101,754,000</u>	<u>22.84%</u>
梁妙琮	實益擁有人	20,634,000	4.632%
關慶憲	實益擁有人	5,000,000	1.122%
黃志堅	實益擁有人	767,000	0.172%
黃賽迎	實益擁有人	9,500	0.002%
		<u>312,855,575</u>	<u>70.225%</u>

附註：

- 一、 26,984,000股由天豐行集團有限公司持有，袁天凡先生擁有該公司60%股份。
- 二、 74,770,000股由袁天凡信託基金持有，袁天凡先生為該基金創辦人。

(b) 本公司附屬公司之無投票權優先股

附屬公司	董事	身份	無投票權 優先股數目	公司無投票權 優先股股本百分比
奇盛五金鋼鐵有限公司	黃志堅	實益擁有人	400,000	100%
奇盛工業產品有限公司	梁樹榮	實益擁有人	7,000	70%
	關慶憲	實益擁有人	2,000	20%
三永國際有限公司	梁樹榮	實益擁有人	19,440	90%

於二零零四年六月三十日，除上文所披露者外，並無董事或其有關連人士擁有或沽空本公司、附屬公司或按證券及期貨條例指定之關連公司股份、相關股份或債券權益。

**主要股東**

依據證券及期貨條例第三百三十六條，於二零零四年六月三十日本公司所持之主要股東登記冊上，除已在「董事股份、相關股份及債券之權益」中列出者外，並無其他人士持有本公司已發行股份之需知會權益或沽空本公司股份。

**最佳應用守則**

截至二零零四年六月三十日止六個月內，本公司已遵守香港聯合交易所有限公司證券上市規則附錄十四所載之最佳應用守則。

承董事會命

主席

梁樹榮

香港，二零零四年九月十五日