

管理層論述與分析

業務回顧

本集團於截至二零零四年六月三十日之半年業績表現理想，成功扭虧為盈。於本中期年度，股東應佔溢利為港幣104.2百萬元，而去年同期則為股東應佔虧損港幣5.7百萬元。

回顧本年上半年，本集團各項主要核心業務的業績皆顯著改善。本集團除了盈利增加外，財政狀況亦較以往更為鞏固。於本中期年度，每股基本盈利為港幣3.1仙，而去年同期則為每股基本虧損港幣0.2仙。

鋼材產品製造及銷售

秦皇島首鋼板材有限公司（「秦皇島板材」）於截至二零零四年六月三十日之六個月錄得營業額港幣1,038.2百萬元，較去年同期增加港幣260.7百萬元。營業額增加主要是由於市場環境良好，鋼材售價較前上升，而鋼材銷售量則保持在與去年同期相若的高位所致。在主要產品方面，秦皇島板材於本中期年度內以理想價格銷售了242,500噸鋼板，使毛利由二零零三年的港幣87.20百萬元攀升至二零零四年的港幣138.0百萬元，錄得了港幣50.8百萬元的增幅。

秦皇島板材充分利用了經營規模效益，成功地抑壓成本從而提升利潤。秦皇島板材於本中期年度獲取淨利潤港幣79.7百萬元，經扣除其所攤佔聯營公司秦皇島首秦金屬材料有限公司（「首秦」）的24%前期費用港幣7.3百萬元後，錄得股東應佔溢利港幣72.4百萬元。於計入秦皇島板材的少數股東權益及本集團按比例攤分首秦的前期費用港幣3.7百萬元後，秦皇島板材對本集團的盈利貢獻由2003年中期的港幣17.7百萬元增至本年中期的港幣37.5百萬元。



管理層論述與分析(續)

業務回顧(續)

航運業務

在市場氣氛好轉及運費價格強勁反彈的推動下，Shougang Concord Shipping Holdings Limited 及其附屬公司(「首長航運集團」)於截至二零零四年六月三十日之六個月扭虧為盈，錄得業務溢利港幣59.4百萬元，與去年同期的業務虧損港幣17.5百萬元相比，業績顯著改善了港幣76.9百萬元。盈利貢獻主要來自期租船業務，它在期內顯著恢復了營運利潤，由二零零三年經營虧損港幣10.2百萬元，躍至二零零四年經營盈利港幣61.9百萬元。首長航運集團在期內集中資源投放在期租船業務，因此沒有從事任何程租船業務。於截至二零零四年六月三十日之六個月，其浮吊業務錄得少額利潤港幣1.1百萬元，較去年同期沒有重大變化。除了營業收入增加的因素外，期內利息支出下降了港幣0.6百萬元及收回呆帳港幣1.9百萬元，亦有助業績扭虧為盈。首長航運集團的整體業績表現改善了港幣76.9百萬元，主要是結合了上述的期租船業務盈利貢獻增加、利息支出減少及收回呆帳的成果。

發電業務

北京首鋼超群電力有限公司(「北京電力廠」)於本年中期的營業額報港幣188.9百萬元，較去年同期的港幣190.5百萬元，輕微下跌了港幣1.6百萬元。北京電力廠於截至二零零四年六月三十日之六個月，發電及銷電量約554百萬度，帶來銷售收入港幣161.3百萬元；在去年同期，其發電及銷電量約548百萬度，銷售收入港幣159.8百萬元。然而，蒸氣的銷售收入卻由去年同期的港幣16.5百萬元，減少至本年中期的港幣15.4百萬元；熱水的銷售收入亦由港幣14.2百萬元下跌至本年中期的港幣12.2百萬元。雖然整體營業額下跌，北京電力廠透過有效的成本控制措施，仍能保持較高盈利。於截至二零零四年六月三十日之六個月，本集團攤佔北京電力廠的股東應佔溢利為港幣14.0百萬元，較去年同期的港幣12.9百萬元，穩步增長了港幣1.1百萬元。



管理層 論述與分析 (續)

業務回顧 (續)

製造子午線輪胎之鋼帘線、銅與黃銅材料加工及貿易

首長寶佳集團有限公司及其附屬公司(「首長寶佳集團」)於截至二零零四年六月三十日之六個月業績繼續報捷；其綜合營業額於期內攀升至港幣192.0百萬元，比去年同期的港幣137.4百萬元大幅增長39.8%。製造子午線輪胎之鋼帘線的核心業務，在期內之營業額增加5.5%至港幣112.4百萬元；而銅與黃銅材料加工及貿易的另一核心業務，其營業額在市場對銅產品需求增加的帶動下，強勁增長158.8%至港幣79.2百萬元。

雖然毛利率由二零零三年的35.9%溫和下調至二零零四年的31.7%，但由於營業額在期內增加，促使毛利金額上升港幣11.7百萬元至港幣60.9百萬元。首長寶佳集團在營業額強勁增長的情況下成功地控制了支出，其增幅因此較營業額為輕。此外，在期內由於無須再扣除前少數股東權益，亦有助其整體溢利的增長。所述之前少數股東權益是指負責鋼帘線業務的嘉興東方鋼帘線有限公司的28.2%權益，首長寶佳集團於二零零三年十月收購了該少數股東權益，從而全資擁有該公司。首長寶佳集團的股東應佔溢利由去年同期的港幣28.2百萬元增長至截至二零零四年六月三十日之六個月的港幣44.4百萬元。由於本集團佔首長寶佳集團的權益被攤薄(主要於二零零三年發生，詳情已於本公司二零零三年中期報告及年報中披露)，本集團應佔其溢利於期內錄得溫和增長港幣1.9百萬元至港幣12.2百萬元。

廚房及洗衣房設備製造與安裝、鋼材產品貿易

Shougang Concord Steel Holdings Limited 及其附屬公司(「首長鋼鐵集團」)於截至二零零四年六月三十日之六個月錄得營業額港幣22.3百萬元，較去年同期的港幣32.8百萬元，下跌了港幣10.5百萬元。鑑於市場競爭激烈，管理層在期內對首長鋼鐵集團的經營情況進行了檢討，並落實拒絕承接虧本訂單及加強控制營運成本。在這些措施下，廚房及洗衣房設備的營業額由二零零三年的港幣25.8百萬元下滑了港幣4.1百萬元至二零零四年的港幣21.7百萬元，而其他業務的整體營業額亦由二零零三年的港幣7.0百萬元，大幅收縮了港幣6.4百萬元至二零零四年的港幣0.6百萬元。



管理層論述與分析(續)

業務回顧(續)

上述的營業額下調導致毛利減少港幣1.1百萬元至港幣4.2百萬元。然而，在管理層致力加強控制成本措施的成效下，支出的降幅比毛利的下調為大。於本回顧期內，總支出減少了港幣3.2百萬元至港幣3.9百萬元。因此，首長鋼鐵集團在期內錄得微利港幣0.3百萬元，而去年同期為虧損港幣2.6百萬元。管理層將繼續嚴格控制成本及尋找新的商機，以期進一步改善首長鋼鐵集團未來的業績。

鋼材製造業務的進一步投資

誠如本集團於二零零四年五月十日發予股東之通函所述，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，代價為人民幣148,500,000元。此筆代價已在期內悉數支付。在上述收購之前，本集團佔51%權益的附屬公司秦皇島板材已擁有首秦24%權益。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。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本公司之控股公司首鋼控股(香港)有限公司(「首鋼香港」)，在二零零四年八月十八日訂立協議收購秦皇島板材47%權益，代價為港幣377,400,000元。有關該收購事項的詳情，已載列於二零零四年九月十日發予股東之通函內。秦皇島板材主要從事製造及銷售板材之業務。秦皇島板材於截至二零零三年十二月三十一日之年度及於截至二零零四年六月三十日之六個月，分別為本集團貢獻約港幣80.8百萬元及港幣37.5百萬元的股東應佔溢利。收購完成後，本公司將擁有秦皇島板材98%權益。這次收購為本公司提供一個良機，進一步鞏固在秦皇島板材之股權與控制權，從而受惠於其優秀的財務表現。



管理層 論述與分析 (續)

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。截至二零零四年六月三十日之六個月內，本公司透過向獨立投資者配售300萬股新普通股，及因員工行使本公司購股權購股而發行10.8百萬股新普通股而獲得額外資金。在共籌得的資金淨額約港幣189.9百萬元中，本公司動用了約港幣140.1百萬元收購首泰27%權益，其進一步詳情已載列於二零零四年五月十日通函內，而其餘款項用作本公司營運資金。

於二零零四年六月三十日，本集團在香港及中國金融機構已取得之銀行備用貸款，分別為港幣19.5百萬元及人民幣345.0百萬元。此等備用貸款於二零零四年六月三十日已分別動用了港幣0.9百萬元及人民幣255.0百萬元。本集團在香港之銀行備用貸款是以價值港幣12.7百萬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307.5百萬元廠房機器，及由首鋼總公司提供人民幣195.0百萬元之公司擔保作抵押。

本集團的流動資產在本中期末為港幣981.9百萬元，較去年底之港幣709.2百萬元，增加了港幣272.7百萬元。同時，本集團的流動負債從港幣740.0百萬元下降至港幣556.7百萬元，期內減少了港幣183.3百萬元。因此，本集團的流動資源狀況出現了顯著的改善，由二零零三年十二月三十一日的淨流動負債港幣30.8百萬元，改良至二零零四年六月三十日的淨流動資產港幣425.2百萬元。本集團的流動比率 — 即流動資產除流動負債，從去年底的0.96倍相應地增加至二零零四年六月三十日的1.76倍。本集團的資產負債比率 — 即總負債除股東權益，也從二零零三年十二月三十一日的1.99倍減少至二零零四年六月三十日的0.84倍。在本回顧期內，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。



管理層 論 述 與 分 析 (續)

資 本 結 構

於本年上半年，本公司的發行股本因下列事項增加：(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新普通股；(ii)本公司對獨立投資者配售新普通股股份；及(iii)員工行使購股權購股。

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本公司新普通股，換股價為每股港幣0.35元，本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，本公司配售300百萬股每股面值港幣0.20元之新普通股予獨立投資者，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，本公司按每股港幣0.295元之行使價發行了5百萬股新普通股及按每股港幣0.410元之行使價發行了5.8百萬股新普通股。

於上述事項完成後，本公司的發行股本增加了港幣176.5百萬元(新發行882,228,571股普通股)至港幣705.6百萬元(已發行3,527,775,025股普通股)。

或 然 負 債

本集團於二零零四年六月三十日的或然負債是為若干在國內的第三者企業之銀行備用貸款，提供人民幣49.4百萬元擔保。此外，本集團透過本公司一間全資附屬公司租用若干船舶，而本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。該兩份期租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。按該等期租合約，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。



管理層 論述與分析 (續)

僱員及酬金政策

本集團於二零零四年六月三十日合共有僱員約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。

前景

本集團於2004年上半年度的表現令人鼓舞。除了各項核心業務都錄得盈利增長外，本集團亦成功地建立了更為強大及健康的財務狀況。在這個堅實基礎上，本集團期望將會為2004年整個財政年度帶來使人滿意的業績。

中國內地的經濟增長預期將持續強勁。由於本集團早已在國內植根並且有首鋼集團的巨大支持，本集團現處於極為有利位置，將來必能把握機遇快速增長。本集團近期在製造鋼鐵業務加大投資，將會毫無疑問地強化核心業務及價值鏈，為未來年度增加可觀回報。本集團對未來前景抱有高度信心。

