



SIMSEN INTERNATIONAL CORPORATION LIMITED

天行國際(控股)有限公司*

(於百慕達註冊成立之有限公司)

(股份代號：993)

二 零 零 四 / 二 零 零 五 年 度 中 期 業 績

Simsen International Corporation Limited天行國際(控股)有限公司(「本公司」)董事會謹宣佈本公司及其附屬公司(「本集團」)截至二零零四年十月三十一日止六個月之未經審核綜合業績與比較數字如下，此等中期財務報表雖未經審核，但已經由本公司之審核委員會審閱。

簡明綜合損益表－未經審核

截至二零零四年十月三十一日止六個月

千港元	附註	二零零四年	二零零三年
營業額	2	21,008	71,551
銷售成本		(5,775)	(47,542)
毛利		15,233	24,009
其他收入及收益		1,545	1,569
銷售及分銷成本		(340)	(864)
行政開支		(17,328)	(20,996)
證券投資之減值虧損		—	(210)
出售一間附屬公司之收益／ (虧損)		(4)	—
出售證券投資之收益		1,111	—
其他經營開支		(76)	(3,194)
經營業務之溢利／(虧損)	3	141	314
融資費用，淨額	4	(1,434)	(2,775)
應佔以下公司之業績：			
共同控制企業		260	2,736
聯營公司		10,721	—
商譽攤銷		(625)	—
出售聯營公司之收益		181	—
除稅前溢利／(虧損)		9,244	275
稅項	5	(2,255)	(1,554)
除少數股東權益前溢利／(虧損)		6,989	(1,279)
少數股東權益		—	549
股東應佔溢利／(虧損)		6,989	(730)
每股溢利／(虧損)	6		
— 基本(仙)		1.69	(0.18)
— 攤薄(仙)		1.08	不適用

附註：

1. 編製基準及會計政策

此等中期財務報表乃未經審核，惟已經本公司審核委員會審閱。編製未經審核中期財務報表時已遵照香港聯合交易所有限公司（「聯交所」）證券上市規則（「上市規則」）之規定，以及香港會計師公會（「香港會計師公會」）頒佈之會計實務準則（「會計實務準則」）第25號「中期財務報告」之規定。編製此等中期財務報表時採用之編製基準及會計政策，與編製本公司截至二零零四年四月三十日止年度之週年財務報表時所採用者相同。

2. 分類資料

根據會計實務準則第26號規定，分類資料乃按兩項分類形式呈報：(i)按業務劃分之主要分類報告方式；及(ii)按地區劃分之次要分類報告方式。

本集團之業務分類詳情概述如下：

- 證券業務，即黃金、證券及期貨合約經紀及買賣業務與仔展融資；
- 付運銷售業務，即金屬、廢金屬及其他之付運銷售；
- 採礦業務，即在中國大陸採礦業務；及
- 企業及其他業務，即持有投資物業及貸款融資、與及企業收支項目。

在釐定本集團之地區分類時，分類應佔收入乃根據客戶所在地區劃分。

(a) 業務分類

下表呈列本集團業務分類之收入及溢利／（虧損）。

截至十月三十一日止六個月

千港元	證券		付運銷售		採礦		企業及其他		綜合	
	二零零四年	二零零三年	二零零四年	二零零三年	二零零四年	二零零三年	二零零四年	二零零三年	二零零四年	二零零三年
收入：										
銷售予外界客戶	15,096	16,030	5,810	35,559	-	18,240	102	1,722	21,008	71,551
其他收入及收益	1,090	464	13	171	-	17	442	848	1,545	1,500
總收入	16,186	16,494	5,823	35,730	-	18,257	544	2,570	22,553	73,051
分類業績	769	3,821	(76)	(552)	-	2,022	585	(4,989)	1,278	302
未分配收益									76	69
未分配開支									(1,213)	(57)
經營業務溢利／（虧損）									141	314
匯兌費用，淨額									(1,434)	(2,775)
分佔下列公司業績：										
— 共同控制企業									260	2,736
— 聯營公司									10,721	-
商譽攤銷									(625)	-
出售聯營公司之收益／（虧損）									181	-
除稅前溢利／（虧損）									9,244	275

稅項		(2,255)	(1,554)
除少數股東權益前溢利/(虧損)		6,989	(1,279)
少數股東權益		-	549
股東應佔溢利/(虧損)淨額		<u>6,989</u>	<u>(730)</u>

(b) 地區分類

下表呈列本集團地區分類之收入及溢利/(虧損)。

截至十月三十一日止六個月

千港元	中國大陸		香港		其他		總計	
	二零零四年	二零零三年	二零零四年	二零零三年	二零零四年	二零零三年	二零零四年	二零零三年
分類收入：								
銷售予外界客戶	-	19,110	24,546	42,429	(3,538)	10,012	21,008	71,551
分類業績	<u>1,111</u>	<u>1,995</u>	<u>3,705</u>	<u>(1,407)</u>	<u>(3,538)</u>	<u>(286)</u>	<u>1,278</u>	<u>302</u>

3. 經營業務之溢利/(虧損)

本集團經營業務之溢利/(虧損)已扣除/(計入)下列各項：

千港元	截至十月三十一日止六個月	
	二零零四年	二零零三年
無形資產攤銷	72	2,525
已售存貨及已提供服務之成本	6	47,542
折舊	1,766	2,666
來自上市投資之股息收入	1	1
匯兌虧損	(8)	(7)
租金收入淨額	(102)	705
出售固定資產之溢利	(13)	-
出售證券權益之溢利	(1,111)	-
呆壞賬撥備	4	-
其他長期資產之虧損撥備	-	210
員工成本	7,965	8,872
未變現之買賣投資持股(溢利)/虧損	<u>(612)</u>	<u>(4,734)</u>

4. 融資費用

千港元	截至十月三十一日止六個月	
	二零零四年	二零零三年
須於五年內悉數償還之銀行貸款、 透支及其他貸款之利息	92	921
可換股票據之利息	80	80
可換股債券之利息	3,188	3,188
發行可換股債券之相關開支	750	750
作為可換股債券利息抵押之租金收入	<u>(2,676)</u>	<u>(2,164)</u>
	<u>1,434</u>	<u>2,775</u>

5. 稅項

千港元	截至十月三十一日止六個月	
	二零零四年	二零零三年
香港利得稅		
即期稅項	625	—
過往期間撥備不足	—	94
香港以外地區	165	689
	<u>790</u>	<u>783</u>
分佔共同控制企業應佔稅項	1,387	771
分佔聯營公司應佔稅項	78	—
	<u>2,255</u>	<u>1,554</u>

期內之香港利得稅乃按估計應課稅溢利以稅率17.5%（二零零三年：17.5%）計算。於上年度同期之香港利得稅撥備不足乃按二零零三年五月一日前源自香港之應課稅溢利以稅率16%計算。其他地區應課稅溢利之稅項乃根據本集團經營業務國家之適用稅率，按現行有關法例、詮釋及慣例計算。

6. 每股盈利／（虧損）

千港元	截至十月三十一日止六個月	
	二零零四年	二零零三年
每股盈利／（虧損）乃按下列數據計算：		
用作計算每股基本盈利 ／（虧損）之盈利／（虧損）	6,989	(730)
可換股債券之潛在攤薄股份之影響	3,938	—
	<u>10,927</u>	<u>(730)</u>
用作計算每股基本盈利／（虧損） 之股份加權平均數	412,566,000	412,566,000
可換股債券之潛在攤薄股份之影響	600,000,000	—
	<u>1,012,566,000</u>	<u>412,566,000</u>
每股盈利／（虧損） 基本（仙）	<u>1.69</u>	<u>(0.18)</u>
攤薄（仙）	<u>1.08</u>	<u>不適用</u>

中期股息

董事會不建議派發截至二零零四年十月三十一日止六個月之任何中期股息（二零零三年：無）。

管理層討論及分析

業務回顧

本集團於回顧期內之溢利為6,989,000港元，二零零三年五月至十月期間之虧損則為730,000港元。回顧期內之營業額為21,008,000港元，二零零三年同期則為71,551,000港元。

金融服務

香港經濟自二零零三年五月之「V」型反彈以來一直保持強勁。本年第三季度之本地生產總值與去年同期比較實質增長了7.2%。商業投資持續增長、負資產家庭數目減少以及失業率走出谷底、都使本地消費開支能持續高企，惠及整個零售業以至物業市場。

然而，一些隱現的不明朗因素如美國利率上揚及商品（包括原油及金屬）價格急升，卻不時打擊全球大部份主要金融市場，香港亦不例外。倘不是美元急挫及依靠中國之熾熱經濟支持，自一九九八年十一月開始長達六年之通縮情況可能會再次重現於香港。

香港證券市場於回顧期內大部份時間均呈現升勢。間中出現的跌市可能由於油價急升驟降而引起。儘管如此，歐洲及美國之熱錢持續流入香港資產市場，卻可減輕利率上升之壓力，並鞏固股票市場的上升趨勢。

然而，本集團之證券經紀部門卻未能從升市中獲益。與去年同期比較，截至二零零四年十月三十一日止中期報告期間之總收入便下降了11.5%。從部門收入分析顯示，佣金收入減少及部門投資溢利下跌便可能是其中兩個主要原因。

雖然如此，黃金買賣部之收益增長卻非常強勁。除經營成本較去年同期減少13%，總收入（包括佣金及買賣溢利）卻分別錄得102%及1,679%的可觀增幅。無可置疑，亞洲首飾商對黃金之大量需求、商品價格上升及美元貶值風險均能夠令黃金徹底地擺脫「長期熊市」，完全符合本部門於二零零三年之預測。面對黃金市場大幅波動，熱錢及投機者入市態度轉趨積極，令部門因買賣需求急升而獲得豐厚利潤。

基本金屬

隨着本集團減少參與金屬市場之政策，金屬業務之營業額下跌超過80%。由於環境條例有更多限制，以致鋁廠經營成本增加，從而減低對本集團之貢獻。

前景

若比較證券及黃金部於二零零三年及二零零四年中期報告期間之收入組合，可得出以下結論：愈來愈多投資散戶都較以往喜歡持有更多元化之投資組合。除持有傳統證券之同時，投資者亦選擇單位信託基金或更多外來之金融產品，例如外匯、黃金或衍生工具等。

本集團為迎接投資興趣的轉移，已恢復期貨業務之交易權，希望能配合與其密切相關之股票經紀業務。至明年初，預期期貨經紀部門可全面恢復向公眾提供服務。此外，本集團亦可能擴展業務至槓桿式外匯市場，主要目的是為現有或潛在客戶提供更多投資工具，增加市場佔有率並提高競爭力。此外，本集團亦希望透過同時提供不同類別的投資產品，能盡量發揮交叉銷售、財務資源分配及成本控制等協同效益。

本集團認為，客戶口味會隨著不同經濟周期而改變，所以金融服務部需要順應潮流，否則便會失去市場佔有率。因此，本集團都一直致力為客戶提供更多另類金融產品以供選擇，以滿足不同客戶之需要。回首過去，倘本集團未有於兩年前強化其黃金營運部門，將不會有足夠資源應付突然上升之市場需求，印證了集團需時刻留意市場需求及預早籌劃之重要性。本集團有信心透過其聯營公司能互相鞏固證券、黃金、期貨以至槓桿式外匯買賣業務，旗下的金融服務將會成為一個更強更佳的盈利中心。

另一方面，本集團將減少投放資源於波動頻仍之金屬市場，並進一步縮減其金屬業務。

其他分類

企業及其他分類包括持有投資物業，提供諮詢、會計及秘書服務以及貸款融資，連同企業收入及支出項目。此分類之業績主要由出售長期證券投資之收益組成。

資本結構

於二零零四年十月三十一日，本集團持有總值150,000,000港元未償還可換股債券，以利率4.25厘計息，可換股債券將於二零零六年一月到期償還。

可換股債券之利息開支由本集團之銀行存款及本集團於二零零四年十二月十三日出售若干物業（「出售事項」）之租金收入、租金按金及所得保險款項作抵押。可換股債券技術上出現違約情況，而出售事項之所得款項已存入交通銀行香港分行（「擔保人」），並將用以贖回可換股債券。存入擔保人之款項總額足夠全數償還可換股債券之未償還本金額。

流動資金及財務資源

於二零零四年十月三十一日，本集團之流動比率約為40%，流動負債淨值約為138,153,000港元。本集團之負債比率（銀行借貸、可換股債券及其他計息貸款之總和除以股東股本計算）約為227%。於二零零四年十二月出售事項完成後，本集團之流動資金情況有重大改善。

主要投資、重大收購事項及出售事項

本公司管理層定期檢討所有投資之回報，藉透過出售僅產生有限現金流量或甚至出現虧損之投資項目，以及收購有助改善本集團財務狀況之投資項目調整投資組合。

貨幣結構

由於本集團大部分交易，包括借貸，均以美元、港元或人民幣進行，因此承受外匯匯率波動風險有限。該等貨幣之匯率於年內相對較為平穩。因此並無重大外匯風險。

本集團資產之抵押

於二零零四年十月三十一日，銀行貸款總額達5,452,000港元，以本集團持有之投資物業作抵押。

僱員及薪酬政策

於二零零四年十月三十一日，本集團聘用合共約80名僱員。本集團乃根據僱員之功績及僱員職位上之發展潛力而聘用及提供晉升機會。在制定員工薪酬及福利政策時，本集團首要考慮僱員之表現及市場當時之薪酬水平而定。本集團提供予僱員之福利包括培訓、公積金及醫療津貼。透過為高級職員設立之購股權計劃，本集團亦擬將彼等之責任、權力及福利合而為一。

審核委員會

審核委員會已與管理層討論並審閱本集團採用之會計政策及慣例，以及財務報告事項，當中包括審閱截至二零零四年十月三十一日止六個月之未經審核中期財務業績。

在聯交所網址刊登中期業績

載有本集團根據上市規則附錄十六第46(1)至46(6)段規定之所有資料，將在聯交所網站 (<http://www.hkex.com.hk>) 上刊登。

承董事會命
主席兼董事總經理
張德熙

香港，二零零五年一月十七日

執行董事：

張德熙先生 (主席兼董事總經理)

陳奕輝先生 (副董事總經理)

蘇伯貴先生

張錫強博士

獨立非執行董事：

陳嘉齡先生

黃裕材先生

康寶駒先生

* 僅供識別

請同時參閱本公佈於星島日報二零零五年一月十八日刊登的內容。