



# 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)

### 截至二零零四年十二月三十一日止年度 業績公佈

#### 財務摘要

- 營業額創七十一億港元新高，增長約59%
- 稅前邊際利潤\*改善至約18.1% (二零零三年：12.6%)
- 純利急升133%至約十一億港元
- 股東資金回報率\*改善至約25% (二零零三年：16%)

\* 不包括商譽及視作出售一間附屬公司部份權益之虧損

建滔化工集團(「本公司」)之董事欣然公佈本公司及其附屬公司(統稱「本集團」)截至二零零四年十二月三十一日止年度之經審核綜合業績及二零零三年同期之比較數字如下：

#### 簡要綜合收益表

截至二零零四年十二月三十一日止年度

	附註	二零零四年 千港元	二零零三年 千港元
營業額	2	7,082,390	4,435,503
銷售成本		(5,126,314)	(3,449,975)
毛利		1,956,076	985,528
其他經營收益		33,372	21,029
分銷成本		(199,931)	(103,669)
行政成本		(412,533)	(293,233)
商譽攤銷		(26,183)	(14,459)
負商譽轉往收入		2,860	11,875
經營溢利		1,353,661	607,071
融資成本		(90,345)	(47,077)
視作出售一間附屬公司部份權益之虧損		(1,727)	—
應佔共同控制實體業績		(4,092)	—

除稅前溢利		1,257,497	559,994
稅項	3	<u>(61,184)</u>	<u>(37,601)</u>
未計少數股東權益前溢利		1,196,313	522,393
少數股東權益		<u>(92,468)</u>	<u>(50,027)</u>
股東應佔本年度溢利		<u>1,103,845</u>	<u>472,366</u>
股息		<u>208,780</u>	<u>95,864</u>
每股盈利	4		
— 基本		<u>166.9港仙</u>	<u>80.9港仙</u>
— 攤薄		<u>158.7港仙</u>	<u>76.9港仙</u>

### 簡要之綜合資產負債表

		二 零 零 四 年 十 二 月 三 十 一 日 千 港 元	二 零 零 三 年 十 二 月 三 十 一 日 千 港 元
	附註		
非流動資產			
物業、廠房及設備		7,778,277	3,654,886
商譽		1,379,999	115,749
負商譽		—	(2,837)
其他非流動資產		789,370	722,784
		<u>9,947,646</u>	<u>4,490,582</u>
流動資產			
存貨		1,535,059	657,012
貿易及其他應收帳款及預付款項	5	4,040,324	1,889,898
其他投資		16,058	—
可收回稅項		4,429	2,124
銀行結餘及現金		945,630	585,661
		<u>6,541,500</u>	<u>3,134,695</u>
流動負債			
貿易及其他應付帳款	6	2,350,707	835,954
應付票據		615,289	271,261
應繳稅項		61,674	79,027
於一年內到期之銀行借貸		3,315,515	535,354
		<u>6,343,185</u>	<u>1,721,596</u>
流動資產淨值		<u>198,315</u>	<u>1,413,099</u>

總資產減流動負債	10,145,961	5,903,681
股本及儲備		
股本	71,948	64,859
儲備	5,433,116	3,489,796
	<u>5,505,064</u>	<u>3,554,655</u>
少數股東權益	<u>1,638,440</u>	<u>648,815</u>
非流動負債		
遞延稅項	64,299	24,498
於一年後到期之銀行借貸	2,938,158	1,675,713
	<u>3,002,457</u>	<u>1,700,211</u>
	<u>10,145,961</u>	<u>5,903,681</u>

附註：

1. 主要會計政策

在二零零四年，香港會計師公會（「香港會計師公會」）頒佈若干新訂或經修訂之香港會計準則及香港財務申報準則（以下統稱「新香港會計申報準則」），該等準則於二零零五年一月一日或之後開始之會計期間生效。本集團並無提早於截至二零零四年十二月三十一日止年度之財務報表採納此等新香港會計申報準則。

本集團已開始考慮此等新香港會計申報準則之潛在影響，惟尚未能確定此等新香港會計申報準則會否對編製及呈報本集團之經營業績及財務狀況之方式構成重大影響。此等新香港會計申報準則或會改變未來編製及呈報業績及財務狀況之方式。

2. 分部資料

在管理方面，本集團目前分成四大營運部門－覆銅面板、印刷線路板、化工產品、及其他。該等部門為本集團申報其主要分部資料之基準。

	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 十二月三十一日止年度						
分部收益						
對外銷售額	3,736,869	1,832,439	1,207,785	305,297	—	7,082,390
分部間之銷售額	444,181	—	666,379	—	(1,110,560)	—
合計	<u>4,181,050</u>	<u>1,832,439</u>	<u>1,874,164</u>	<u>305,297</u>	<u>(1,110,560)</u>	<u>7,082,390</u>
業績						
分部業績	1,048,023	139,806	113,819	31,512	—	1,333,160
商譽攤銷	—	(25,120)	—	(1,063)	—	(26,183)
負商譽轉往收入	2,860	—	—	—	—	2,860
未分配之公司收入						45,761
未分配之公司支出						(1,937)

經營溢利						1,353,661
融資成本						(90,345)
視作出售一間附屬公司部份						
權益之虧損	—	(1,727)	—	—	—	(1,727)
應佔共同控制實體業績	—	—	—	(4,092)	—	(4,092)
						<u>1,257,497</u>
除稅前溢利						1,257,497
稅項						(61,184)
						<u>1,196,313</u>
未計少數股東權益前溢利						1,196,313
少數股東權益						(92,468)
						<u>1,103,845</u>
年內溢利						<u>1,103,845</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 十二月三十一日止年度						
分部收益						
對外銷售額	2,546,950	1,008,511	703,682	176,360	—	4,435,503
分部間之銷售額	203,447	—	373,821	—	(577,268)	—
	<u>2,750,397</u>	<u>1,008,511</u>	<u>1,077,503</u>	<u>176,360</u>	<u>(577,268)</u>	<u>4,435,503</u>
合計	<u>2,750,397</u>	<u>1,008,511</u>	<u>1,077,503</u>	<u>176,360</u>	<u>(577,268)</u>	<u>4,435,503</u>
業績						
分部業績	450,662	68,970	61,686	14,116	—	595,434
商譽攤銷	—	(14,459)	—	—	—	(14,459)
負商譽轉往收入	11,875	—	—	—	—	11,875
未分配之公司收入						16,020
未分配之公司支出						(1,799)
						<u>607,071</u>
經營溢利						607,071
融資成本						(47,077)
						<u>559,994</u>
除稅前溢利						559,994
稅項						(37,601)
						<u>522,393</u>
未計少數股東權益前溢利						522,393
少數股東權益						(50,027)
						<u>472,366</u>
年內溢利						<u>472,366</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本年度之營業額分析：

	營業額	
	二零零四年 千港元	二零零三年 千港元
中華人民共和國	5,934,344	3,849,048
其他亞洲國家	810,676	352,627
歐洲	238,397	80,255
美洲	98,973	153,573
	<u>7,082,390</u>	<u>4,435,503</u>

### 3. 稅項

	二零零四年 千港元	二零零三年 千港元
稅項包括：		
香港利得稅		
本年度之稅項支出	48,912	36,043
以前期間撥備（過多）／過少	(18,742)	416
	<u>30,170</u>	<u>36,459</u>
其他司法權區之稅項	31,118	10,230
遞延稅項		
本年度撥回	(104)	(9,088)
	<u>61,184</u>	<u>37,601</u>

香港利得稅乃按本集團於本年度內在香港賺取之估計應課稅溢利按17.5%之稅率計算。

其他司法權區之稅項乃按各司法權區之適用稅率計算。

### 4. 每股盈利

基本及攤薄每股盈利按下列數據計算：

	二零零四年 千港元	二零零三年 千港元
計算基本及攤薄每股盈利之盈利	<u>1,103,845</u>	<u>472,366</u>
		股份數目
	二零零四年	二零零三年
計算基本每股盈利之普通股加權平均數	661,475,853	583,782,734
具潛在攤薄效應之普通股：		
－未行使之優先購股權	34,035,619	23,891,184
－未行使之認股權證	—	6,857,976
	<u>695,511,472</u>	<u>614,531,894</u>

由於本公司認股權證之行使價高於每股平均市價，故此本公司並無就認股權證呈列截至二零零四年十二月三十一日止年度之每股攤薄盈利。

#### 5. 貿易及其他應收帳款及預付款項

貿易及其他應收帳款及預付款項中包括為數3,271,162,000港元(二零零三年十二月三十一日:1,672,913,000港元)之應收貿易帳款。根據不同的銷售產品,本集團會給予貿易顧客多至120日之信貸週期。以下為應收貿易帳款之帳齡分析:

	0-90日 千港元	91-180日 千港元	180日以上 千港元	合計 千港元
二零零四年十二月三十一日結餘	<u>2,447,494</u>	<u>750,731</u>	<u>72,937</u>	<u>3,271,162</u>
二零零三年十二月三十一日結餘	<u>1,197,828</u>	<u>416,961</u>	<u>58,124</u>	<u>1,672,913</u>

#### 6. 貿易及其他應付帳款

貿易及其他應付帳款中包括為數1,268,068,000港元(二零零三年十二月三十一日:498,522,000港元)之應付貿易帳款。以下為應付貿易帳款之帳齡分析:

	0-90日 千港元	91-180日 千港元	180日以上 千港元	合計 千港元
二零零四年十二月三十一日結餘	<u>883,141</u>	<u>315,340</u>	<u>69,587</u>	<u>1,268,068</u>
二零零三年十二月三十一日結餘	<u>384,756</u>	<u>83,243</u>	<u>30,523</u>	<u>498,522</u>

### 業務回顧

集團憑藉過去的努力不懈,在二零零四財政年度再度取得驕人業績,並為未來秀麗的發展前景奠定了新基礎。除了覆銅面板業務能夠充分利用電子業的強勁復甦,以及集團具競爭力的垂直生產設施,進一步擴大市場佔有率之外;集團在年度內作出了數項重大的投資,包括收購了依利安達集團,增持科惠的控股權益至90%,以及發展數個以自然資源為基礎的化工項目。董事會深信,上述投資能令集團取得更均衡和持續的長遠增長。雖然收購依利安達集團令到集團的負債增加,但憑著集團穩健的業務表現及在市場上的領導地位,再加上依利安達集團過去一直有強健的現金流入紀錄,故管理層深信有足夠的能力承擔目前的負債水平。

### 財務摘要

- 營業額創七十一億港元新高,增長約59%
- 稅前邊際利潤\*改善至約18.1%(二零零三年:12.6%)
- 純利急升133%至十一億港元
- 股東資金回報率\*改善至約25%(二零零三年:16%)

\* 不包括商譽及視作出售一間附屬公司部份權益之虧損

### 業務表現

覆銅面板部門在二零零四年的表現強勁。電子製造業全面復甦,令行業一直保持增長動力,直至第四季,整個行業的供應鏈才出現輕微的庫存調整。然而由於在經濟週期的低潮時,業界對覆銅面板及相關的上游工業,特別是玻璃絲的投資不足,導致整年來市場均以供應商為主導。由於集團在過去數年均保持穩定的產能增長及設備提升,故能充分把握現時的復甦趨勢。集團現時每月的平均付運量已逾510萬平方米,與業界上一次高峰期二零零零年時比較,銷售量較當年增長逾倍;再加上售價的上揚,覆銅面板的對外銷售額增長了約47%。儘管面對原料成本上漲的壓力,未扣除利息及稅項邊際盈利仍由去年的16%增加至25%。

集團在拓展印刷線路板市場上取得重大突破。集團在二零零四年十一月底成功取得依利安達集團的控股權，以二零零四年之六億美元備考綜合收入計算，集團已成為中國最大的印刷線路板生產商，在全球則排名第八。扣除依利安達集團的一個月貢獻，印刷線路板業務仍繼續錄得雙位數的銷量增長，當中以多層（四層或以上）印刷線路板的表現尤其特出，銷量增加63%。以金額計，不包括依利安達集團，銷售額增長達49%。正如中期報告所述，印刷線路板行業在供求平衡方面有別於覆銅面板，因此雖然印刷線路板的大部份原料價格上漲達雙位數，但其售價僅能調高3-5%。惟集團成功將產品重心移向利潤較佳的多層板，未扣除利息及稅項的邊際盈利（不包括依利安達集團）保持在約7%水平。

化工部門業務經營理想，繼續保持穩定的增長，對內及對外之銷售額均有超過70%的增長，未扣除利息及稅項的邊際盈利保持在約6%水平。集團在年度內進一步鞏固了在甲醛及雙氧水的市場地位。集團在山東高密收購一家雙氧水廠，又在江蘇常州成立一家甲醛廠，兩者均有助集團擴大在廣東省以外的客戶覆蓋層面。於二零零四年初落成之三聚氰胺廠，成功克服了一些前期投產的問題，並成功獲得外部客戶的大量訂單。此外，焦炭甲醇廠已完成首期施工，並已在上年十月順利開始了焦炭的試產。

建滔化工集團自二零零四年五月獲納入為摩根士丹利資本國際（MSCI）環球指數成分股，並於二零零四年十月連續第五年獲福布斯雜誌選為全球『最佳小型企業』之一。集團對獲得以上殊榮，深感欣喜。

## 流動資金及財務狀況

集團於十一月底收購依利安達集團，綜合財務狀況亦出現重大變化。扣除現金後之付息借貸與股東資金比率增至96%，基於以集團備考的綜合盈利計算，利息覆蓋比率超過10倍，業務表現穩健以及股東回報率達到雙位數字，故該負債比率處於可承擔水平。借貸當中包括在新加坡上市，以生產印刷線路板為主的附屬公司Elec & Eltek International Company Limited（「EEIC」）的約七億八千萬港元淨借貸。EEIC之資產負債及業務狀況穩健，經營現金流充裕，故其有能力自行承擔該項貸款。若扣除EEIC對集團不附帶追索權之債項，集團的扣除現金後之付息借貸與股東資金比率則下降至約81%；集團的負債比率較上一年度有所增加，主要由於投資新生產設施達二十二億港元，同時動用了十八億港元收購依利安達集團。集團所有資本性投資，均為未來業務發展作好準備，冀能取得理想的增長和可觀的回報。

二零零四年十月，集團向機構投資者發行六千五百萬股新股，取得集資淨額約九億四千四百萬港元。其中40%用作償還銀行貸款，30%用作擴大覆銅面板及玻璃纖維布的產能，餘額則撥作一般營運資金。

依利安達集團本身在年底時之淨營運資金週期約為74日，並已於二零零四年十二月一日起納入集團之綜合賬目。為免除因計入依利安達集團的一個月業績於綜合賬目內所造成的偏差，並反映集團原有之業務表現，以下之營運資金分析並未包括依利安達集團之數據。

淨營運資金週期由二零零三年十二月三十一日的127日改善至二零零四年十二月三十一日的114日，細分如下：

- 存貨週轉期延長至80日（二零零三年十二月三十一日：70日）。主要由於產量擴大和部份原料供應緊張。
- 貿易應收款項的週轉期縮短至119日（二零零三年十二月三十一日：138日）。

- 貿易及票據應付帳款的週期延長至85日（二零零三年十二月三十一日：81日）。

集團之流動資產淨值約為港元一億九千八百萬（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1.03（二零零三年十二月三十一日：1.82）。短期與長期借貸的比例為53%：47%（二零零三年十二月三十一日：24%：76%）。短期借貸有所增加主要是集團動用了一項一年期的過渡性貸款，以收購依利安達集團。集團將在未來數月就再融資展開洽商，以延長借貸組合的還款年期。

此外，集團遵循穩健的財政政策，已於去年初開始，逐步增加利用利息掉期合約。於二零零四年十二月三十一日，銀行借貸中約有68%以加權平均數2.8年年期的利息掉期合約作對沖。

集團並無面對重大的匯率波動風險。集團大部份借貸均以港元或美元訂立，收入則主要以港元、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

由於收購依利安達，加上集團內部增長，集團於二零零四年十二月三十一日共聘用員工約31,600人（二零零三年十二月三十一日：約12,700人），其中90%員工駐於中國，其餘則分駐於世界各地。集團致力維持具競爭力的工資政策，並根據員工的表現發放特別獎金及認股權予合資格的員工，以吸引和保留人才。

## 前景

美國息率趨升，包括油價在內的多種商品價格持續高企，全球經營環境或將比去年面對更多的挑戰和更多的不明朗因素，但集團今年的業務仍有相當不錯的開始。覆銅面板市場在去年第四季經歷了輕微回軟後，產品需求在過去數星期已迅速回升。最近在海外有一家主要的紙覆銅面板生產商結業，這將有助整個行業的生產能力更合理地整合。隨著集團第三個玻璃絲窯爐的投產，亦緩解了集團玻璃纖維覆銅面板的生產瓶頸。經過去年的急速增長，集團計劃將每月產能溫和增加15%至約八百二十萬平方米，惟集團將會在未來數年更進取地投資開發高性能、先進的覆銅面板產品。

印刷線路板部門方面，管理層正按計劃將依利安達之業務與集團進行整合。而整合工作將為集團帶來顯著的協同效益，如使集團的垂直生產進一步深化、擴大規模經濟效益、以及與集團互補的客戶網絡。集團作為全中國最大的印刷線路板生產商，肯定可在全球外判趨勢中首先得益。管理層預期至本年底，集團的單面印刷線路板月產能為三百萬平方呎；雙面及多層板之月產能則增至六百五十萬平方呎。

化工部門繼續高速增長，多個主要化工項目正在展開。市場對燒碱需求殷切，在湖南衡陽的燒碱廠擴產計劃正如期進行，預期每月產能可在本年中增加二倍。於河北的焦炭甲醇廠，其焦炭生產已全面展開，預期在六月將可開始生產甲醇。分別在重慶及海南省興建的兩家甲醇廠，工程進展順利，預計在二零零六年底落成。此外，集團正於廣東惠州石油化工區設立一家苯酚及丙酮／雙酚A化工廠，該地區能夠提供穩定的原料供應。

液晶顯示屏產品為依利安達集團其中一項業務，今年以來依然保持強勁增長。公司過去在單色液晶顯示屏方面有深厚的客戶基礎，有鑑於客戶對彩色液晶顯示屏興趣日增，今年公司將會推出彩色液晶顯示屏產品。磁電產品方面，管理層相信透過深入的市場推廣考察，並且堅持專注開發高檔磁電產品，將可為集團帶來更大的增長。

## 致謝

本人謹代表董事會，對集團股東、尊貴的客戶及銀行的支持，以及管理層及全體員工在過去一年以來的投入和努力，致以衷心感謝。

## 末期股息

董事決定建議於二零零五年五月二十五日左右派發截至二零零四年十二月三十一日止財政年度之末期股息每股20.0港仙予二零零五年五月十八日登記於股東名冊之股東。惟該等末期股息須待股東於股東週年大會批准後始可派發。

## 暫停辦理股份過戶登記

本公司將於二零零五年五月十三日至二零零五年五月十八日（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。為符合取得末期股息之資格，各股東須於二零零五年五月十二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。

## 遵守最佳應用守則

董事認為，本公司於截至二零零四年十二月三十一日止年度內一直遵守香港聯合交易所有限公司（「聯交所」）證券上市規則附錄14所載最佳應用守則。自二零零五年一月一日起，上市規則附錄14所載最佳應用守則由企業管治常規守則取代，新守則將適用於該日後之申報期間。

## 買賣或贖回本公司之上市證券

本公司及其任何附屬公司並無於回顧期間內在聯交所買賣或贖回本公司之上市證券。

## 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事宜進行磋商，其中包括審閱經審核之財務資料。

## 詳盡業績之公佈

根據聯交所證券上市規則第45(1)條至第45(3)條附錄16所要求之詳盡業績將隨後於聯交所之網頁公佈。

## 股東週年大會

本公司暫訂於二零零五年五月十八日舉行股東週年大會。股東週年大會通告將於適當時候刊登於報章及送交本公司股東。

承董事會命  
建滔化工集團  
主席  
張國榮

香港，二零零五年三月三十日

於本公布日期，本公司董事會包括本公司執行董事張國榮先生、陳永錕先生、林家寶先生、張廣軍先生、張國華先生、張國平先生、張國強先生、鄭永耀先生及莫湛雄先生、本公司非執行董事林根穩先生及本公司獨立非執行董事曹廣榮先生、鄭明訓先生及謝錦洪先生。

「請同時參閱本公布於經濟日報及文匯報刊登的內容。」