

二零零四年之環球經濟情況依然波動。本港經濟於二零零四年復興，整體市場氣氛續見改善。然而，並非所有行業都見受惠。石油及原材料價格急升、美國息率上調及中國宏觀經濟調控政策之負面影響下，本集團於二零零四年面對嚴峻之營商環境。

業績

本集團於截至二零零四年十二月三十一日止年度錄得虧損淨額約195,830,000港元，相對去年虧損淨額約為173,330,000港元。雖然製漆業務繼續帶來約33,380,000港元之經營溢利貢獻，其他業務卻錄得虧損總額約214,850,000港元，包括本集團資產之多項減值及撥備約146,160,000港元。

本年度本集團之營業額約為490,370,000港元，基本上與去年相若。於回顧年度，油漆產品營業額之增長為雲石及花崗岩與燃油業務營業額之減少所抵銷。相對而言，本集團之毛利較去年上升約6.85%至約161,690,000港元，主要由於油漆產品之毛利上升與雲石及花崗岩業務之虧損毛額下降。

業務

製漆

本年度營業額約為417,850,000港元，比去年增長約17.96%。按量計算之營業額約為24,000,000公升，比去年增加約37.00%。製漆業務在中國續見穩步增長。然而，業內之激烈競爭及原材料成本上漲令毛利率下跌至約38.00%，而去年約為40.87%。相對而言，本年度經營溢利約為33,380,000港元，基本上與去年相若。製漆業務專注於中國市場之發展，營業額較二零零三年增長約39.00%。本集團將繼續專注發展中國市場。在徐州設置之新廠房正在施工中。

雲石及花崗岩

本年度營業額約為5,930,000港元，比去年下跌約61.30%。因市場消費意欲低迷，銷售額大幅下降。本年度經營虧損約為29,310,000港元，比去年收窄約69.82%。鑑於此項業務面前之經營環境艱難，本集團已決定結束有關業務。於回顧年度，本集團已結束此項業務在香港之營運，並將其大部份本地資產變現。此外，本集團已停止此項業務在中國之生產作業，並將其廠房與若干設備及機器出租，以獲取穩定之租金收入。由於結束此項業務，故於本年度已就存貨作出約2,910,000港元撥備及就設備及機器作出約14,650,000港元撥備。

物業投資

本年度營業額約為4,370,000港元，較去年增加約63.74%。本年度經營虧損約為95,550,000港元，主要由於就多項中國物業作出撥備，相對去年虧損約為11,890,000港元。於回顧年度，本集團已將旗下若干物業投資出售，以增強其流動資金。位於香港之物業發展項目仍在磋商土地重批之階段中。有關出售大連項目之磋商正在進行中。

燃油

本年度營業額約為19,310,000港元，較去年下跌約77.64%。本年度經營虧損約為5,110,000港元，相對去年虧損約為1,840,000港元。於二零零三年八月，日本政府實施有關環保燃油之新規例，嚴重影響此項業務。本集團已開發符合日本有關新規例之新燃油配方，並於二零零四年八月恢復銷售有關產品。然而，銷售未如理想。於回顧年度後，本集團已將全部燃油出售，並決定結束此項業務。

其他

鋼鐵產品貿易

本年度營業額約為28,480,000港元，較去年增加約4.30%。此項業務續為本集團作出穩定貢獻。

石礦

本年度營業額約為10,090,000港元，而經營虧損約為20,250,000港元。回顧年度內之礦石市場表現呆滯。中國實施宏觀經濟調控政策，已令區內之開發項目延遲，嚴格之環保監管規定亦令業界受壓。此項業務之開採執照將於二零零五年六月期滿，有關續期磋商正在進行中。鑑於面前之經營情況不明朗，本集團已於回顧年度後就有關開採執照剩餘之年期將此項業務外判，以獲取穩定收入。有關承判商已同意於本集團之開採執照獲得續期後繼續承判作業，惟須簽訂合同作實。本年度已就固定資產作出約8,170,000港元撥備。

長期投資

拍賣行

拍賣行業務續見改善，於回顧年度已轉虧為盈。此項業務於本年內錄得收益增長，日後將繼續開拓新業務商機。

資訊科技

由於市場競爭激烈，教育網站業務於回顧年度錄得輕微虧損。此項業務已擱置在中國之發展計劃，故未來收益將受影響。本年度已作出約29,450,000港元之減值撥備。

環保項目

重慶合營公司已與重慶、成都及西安多家公營及私營運輸公司訂立合約，分階段使用「W-Tech」技術以改良該等公司之車隊。於二零零四年第三季進行改良之首批共二十台車輛結果表現理想。第二批共十五至二十台車輛於二零零五年年初進行改良，若結果再符理想，將與有關運輸公司製訂替其車隊全面進行改良工程之時間表。

展望

儘管二零零四年之環球經濟展示復甦之跡象，本集團預期二零零五年依然波動。美國息率趨升，油價持續高企，加上地區政治緊張及恐怖襲擊之威脅，均可能會阻礙環球經濟復甦。然而，中國推行旨在冷卻內地過熱經濟之宏調政策，將有助本集團等強大之市場參與者受惠於業界競爭放緩及其健康之長線增長。在繼續專注於核心之製漆業務之同時，本集團將透過加緊成本控制及開拓新收益項目，致力精簡旗下表現未如理想之業務環節。

林定波

主席

二零零五年四月二十日

