

管理層論述與分析

業務回顧

本集團在截至二零零四年十二月三十一日之年度的股東應佔溢利為港幣279.2百萬元，而去年則為溢利港幣67.8百萬元，因此本集團的盈利錄得大幅的311.8%按年上升比率。

本集團在二零零四年的強勁業績主要由鋼材製造業務和航運業務推動。除了各項主營業務本身的自然增長外，本集團在二零零四年度推行多項鞏固業務計劃及重要策略去強化鋼材製造業務。在營運的層面上，有關單位調撥了額外資源提升生產力；在策略的層面上，本集團進一步增持有關公司的股權，從而擴大了本集團的盈利空間。

鋼材產品製造及銷售

本集團在鋼材產品製造及銷售的業務，由全資附屬公司秦皇島首鋼板材有限公司（「秦皇島板材」）及聯營公司秦皇島首秦金屬材料有限公司（「首秦」）經營。

於二零零四年初，本集團持有秦皇島板材51%的權益。為了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，本集團於二零零四年十月及十二月，進一步收購秦皇島板

材47%及2%的權益。自此，秦皇島板材成為本集團的全資附屬公司。



秦皇島板材於二零零四年初原持有首秦24%的權益。為了確保能獲得日漸緊絀的鋼坯資源之穩定供應，本集團於二零零四年八月直接收購了首秦27%進一步的權益。連同本集團在秦皇島板材權益的增加，在二零零四年末本集團實質持有首秦51%的權益。

秦皇島板材在二零零四年繼續取得卓越的業績。其營業額在年內上升至港幣2,377.9百萬元的新高峰，較二零零三年的港幣1,678.1百萬元上升了港幣699.8百萬元。營業額大幅增長，歸因於鋼材產品價格在蓬勃市道下攀升，而秦皇島板材抓緊上佳市場機遇，乘時有效利用產能，擴大生產鋼板。二零零四年鋼板的產量約為622,000噸，與去年的544,000噸產量相比，按年上升78,000噸。在主要

鋼材產品銷售方面，秦皇島板材在年內錄得70,000噸的銷量增幅，達到年銷量575,000噸。基於生產量提升及購置原材料時享有經濟規模效益，秦皇島板材成功地壓住了因原材料價格上升所帶來的負面影響；因此，其淨利潤從二零零三年的港幣158.4百萬元上揚至二零零四年的港幣178.3百萬元（不包括秦皇島板材攤佔其聯營公司首秦的盈利）。在計入少數股東權益後，本集團攤佔秦皇島板材的溢利（不包括首秦的盈利，下文將分列）為港幣117.6百萬元，比諸二零零三年，本年錄得港幣36.7百萬元之可觀盈利增長。

首秦在二零零四年中開始營運。於撇除了全數的前期費用港幣31.6百萬元後，首秦在二零零四年仍錄得港幣54.9百萬元之淨利潤。在依據香港現時會計實務，計入了有關收購前會計項目的處理後（例如，本集團分攤首秦之前期費，只限於秦皇島板材所佔其24%之權益比例，因為本集團進一步收購首秦之權益乃在二零零四年八月進行），本集團在二零零四年攤佔首秦之溢利為港幣38.9百萬元。

誠如其盈利數據已說明，秦皇島板材與首秦是本集團之優質資產。這亦引証了，藉著在這兩間公司之權益已有所增加，本集團之盈利空間在未來將會大幅提升。我們堅信本集團在鋼材產品製造及銷售之業務，在來年將會業績超卓。

航運業務

Shougang Concord Shipping Holdings Limited 及其附屬公司（「首長航運集團」）於截至二零零四年十二月三十一日之年度主要經營期租船業務。在年內，航運市場氣氛良好，運費價格保持高水平。期租船業務因而獲益，營業收入大幅增長，從去年之港幣140.5百萬元上升至本年之港幣270.8百萬元。由於經營成本相對穩定，期租船業務在年內的營運利潤有重大的改善，由二零零三年經營虧損港幣3.7百萬元，躍至二零零四年經營盈利港幣112.4百萬元。首長航運集團在年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。於截至二零零四年十二月三十一日，其浮吊業務錄得利潤港幣2.7百萬元，較去年的港幣3.6百萬元利潤略有下調。整體上，首長航運集團

管理層論述與分析

在二零零四年顯著扭虧為盈，錄得股東佔利潤港幣110.5百萬元；與去年的股東應佔虧損港幣14.3百萬元相比，本年度錄得令人振奮的港幣124.8百萬元盈利改善。管理層對首長航運集團在來年的營運抱有信心，相信能繼續幹出佳績。

發電業務

北京首鋼超群電力有限公司(「北京電力廠」)於截至二零零四年十二月三十一日的營業額報港幣381.4百萬元，較去年的港幣374.9百萬元上升了港幣6.5百萬元。本年的發電及銷電量約1,128百萬度，銷售收入港幣328.4百萬元；與去年銷電量約1,097百萬度及銷售收入港幣319.3百萬元相比，增加了31百萬度或港幣9.1百萬元。然而，蒸氣及熱水的銷售收入卻比去年輕微下跌了港幣1.5百萬元及



港幣1.1百萬元，分別減少至本年的港幣31.1百萬元及港幣21.9百萬元。雖然發電量及其營業額皆已提高，年內包括煤、煤氣、水的主要燃料及輔助材料等價格大幅上升，令邊際利潤收縮。在這個情況下，本集團本年度攤佔北京電力廠的股東應佔溢利錄得輕微下調，從去年的港幣27.7百萬元，降至本年的港幣26.6百萬元。

有鑑於成本增加，管理層將會採取積極的措施去減輕由此而引發的不利影響，致力令發電業務保持合理的利潤。

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」）的銷售收入與利潤於截至二零零四年十二月三十一日的年度，刷新了近年的記錄，創下新高；其綜合營業額於年內攀升至港幣427.9百萬元，比去年同期的港幣297.3百萬元大幅增長43.9%。製造子午線輪胎之鋼帘線的核心業務，在年內之營業額增加21.9%至港幣266.3百萬元；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105.5%至港幣159.7百萬元。

雖然毛利率由二零零三年的33.9%溫和下調至二零零四年的26.2%，但由於營業額在年內增加，促使毛利金額上升港幣11.2百萬元至港幣112.2百萬元。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。上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



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。在年內，首長寶佳集團出售了兩間附屬公司和一間共同控制企業，獲利港幣67.2百萬元。該出售盈利，連同正常的經營利潤港幣80.9百萬元，把總盈利推上高峰。因此，首長寶佳集團的股東應佔溢利由去年的港幣66.1百萬元增長至截至二零零四年十二月三十一日年度的港幣148.1百萬元。然而，上述之港幣67.2百萬元

出售盈利，涉及為數達港幣82.0百萬元之收購前儲備的回沖。在綜合帳的層面上，本集團反要分攤出售虧損及其他項目虧損共港幣5.0百萬元。因此在計入上述之分攤虧損，和本集團分攤其正常的經營利潤港幣22.4百萬元後，本集團在本年度應佔首長寶佳集團的溢利為港幣17.4百萬元，較去年輕微下調了港幣3.5百萬元。有鑑於首長寶佳集團的業務穩步增長，本集團展望它在將來會增加貢獻。

管理層論述與分析

鋼材產品貿易、廚房及洗衣房設備製造與安裝

自管理層於二零零三年努力不懈地整頓業務後，Shougang Concord Steel Holdings Limited 及其附屬公司（「首長鋼鐵集團」）於本年在銷售額增長及盈利兩方面都有長足的改善。首長鋼鐵集團於截至二零零四年十二月三十一日年度錄得營業額港幣253.2百萬元，較去年同期的港幣62.9百萬元，上升了港幣190.3百萬元。其中，本年度鋼材貿易的營業額為港幣187.0百萬元，而廚房及洗衣房設備的營業額亦達到港幣66.2百萬元。在利潤方面，首長鋼鐵集團於2004年扭虧為盈，錄得盈利港幣1.3百萬元，而去年則有虧損港幣3.7百萬元。

雖然首長鋼鐵集團在本年度所恢復的盈利，相對上金額仍屬較少，它卻標誌著一個令人鼓舞的轉捩點。管理層將會在這個穩固的基礎上加大力度，為首長鋼鐵集團未來的營運提升優勢、增加盈利。

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。截至二零零四年十二月三十一日，本公司透過下列事項獲得額外資金：

- (a) 向獨立投資者配售3億股新普通股；
- (b) 因員工行使本公司購股權購股而發行11.8百萬股新普通股；及
- (c) 向長江實業(集團)有限公司（「長江」）之全資附屬公司發行1億5千萬股新普通股。

在共籌得的現金淨額約港幣237.5百萬元中，本公司動用了約港幣140.1百萬元收購首秦27%權益，亦動用了約港幣75.5百萬元作為現金代價部份，收購持有秦皇島板材47%權益之Equity Dragon Assets Limited（「Equity Dragon」）全部已發行股本及股東貸款。上述(a)及(c)事項之進一步詳情已載列於二零零四年五月十日及二零零四年九月十日之通函內。籌得現金的餘款約為港幣21.9百萬元，用作本公司營運資金。收購Equity Dragon之總代價，除以上述之現金代價支付外，餘額以本公司發行958,476,190股新普通股予首鋼控股(香港)有限公司（「首鋼香港」）支付。

於二零零四年十二月三十一日，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365.0百萬元。此等備用貸款於二零零四年十二月三十一日已分別動用了港幣10.2百萬元及人民幣265.0百萬元。本集團在香港之銀行備用貸款是以價值港幣13.5百萬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327.7百萬元廠房機器，及由首鋼總公司提供人民幣175.0百萬元之公司擔保作抵押。

本集團的流動資產在本年底為港幣1,149.9百萬元，較去年底港幣709.2百萬元，增加了港幣440.7百萬元。同時，本集團的流動負債從港幣740.0百萬元下降至港幣696.6百萬元，年內減少了港幣43.4百萬元。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，改良至二零零四年十二月三十一日的淨流動資產港幣453.4百萬元。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十二月三十一日的1.65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十二月三十一日的0.51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。

資本結構

為使本公司在未來有需要時，能更靈活地以配售及發行股份形式籌集資金，本公司於二零零四年十月份之法定股本由港幣1,000.0百萬元增至港幣2,000.0百萬元，增加的1,000.0百萬元股本分為5,000百萬股新普通股，該等股份與所有當時已發行股份享有同等權益。於完成後，本公司於二零零四年十二月三十一日之法定股本為港幣2,000.0百萬元，分為10,000百萬股普通股，每股面值0.20元。

於本年內，本公司的發行股本因下列事項增加：(a)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新的普通股；(b)本公司對獨立投資者配售新的普通股；(c)員工行使購股權購股；及(d)首鋼香港及長江之全資附屬公司Max Same Investment Limited(「Max Same」)分別認購本公司新的普通股。上述有關事項詳情如下：

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的普通股，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元新的普通股予獨立投資者，每股作價港幣0.66元。於二零零四年三月及十月，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6百萬股新的普通股及按每股港幣0.410元之行使價發行了5.8百萬股新的普通股。於二零零四年十月，本公司發行958,476,190股，每股面值港幣0.20元之新的普通股予首鋼香港，每股作價0.315元，是次發行股份是作為部份代價，以收購Equity Dragon之全部發行股本及股東貸款。於同月，本公司發行150百萬股每股面值港幣0.20元新的普通股予Max Same，每股作價港幣0.315元。

於上述事項完成後，本公司的發行股本增加了港幣398.4百萬元(新發行1,991,704,761股普通股)至二零零四年十二月三十一日的港幣927.5百萬元(已發行4,637,251,215股普通股)。

或然負債

本集團於二零零四年十二月三十一日的或然負債是就若干在國內的第三者企業之銀行備用貸款提供人民幣19.8百萬元擔保。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。

最近頒佈之會計準則引致的潛在影響

於二零零四年，香港會計師公會頒佈多項全新或經修訂之香港會計準則及香港財務報告準則(「香港財務報告準則」)(在此統稱為「香港財務報告新準則」)，生效日期為二零零五年一月一日或以後之會計期間。本集團並未提早於截至二零零四年十二月三十一日止年度之財務報告採納香港財務報告新準則。

本集團已開始考慮該等香港財務報告新準則之潛在影響，惟尚未就該等香港財務報告新準則是否對本集團之營運業績及財務情況之編制及呈列方式有重大影響作出詳細評估。香港財務報告新準則其中一條，香港財務報告準則第3號「業務合併」要求商譽不可進行攤銷，但必須每年審閱商譽之減值情況。減值虧損將確認為損益表支出。於二零零四年十二月三十一日，本集團綜合資產負債表內商譽的賬面淨值總數為港幣269.1百萬元，分別是由收購子公司而產生的商譽港幣259.6百萬元，及由收購聯營公司而產生的商譽港幣9.5百萬元。本集團將由二零零五年一月一日起之會計期間採納香港財務報告準則第3號。

僱員及酬金政策

本集團於二零零四年十二月三十一日合共有僱員約2,300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。

此外，本公司設有一項購股權計劃，藉此對那些為本集團的成功營運作出貢獻的合資格人士，茲以鼓勵和賞勉。有關此項購股權計劃之詳情，已載列於二零零四年度年報中之董事會報告書及財務報告內。

前景

本集團對來年之發展感到樂觀，並預期鋼材製造業務將會持續顯著增長。本集團現時財政情況良好、盈利基礎強勁並且持有優質資產。

除了早已鞏固地建立了的核心業務外，本集團將會積極擴展其他與鋼鐵行業相關的業務，進一步強化價值鏈。我們相信這個策略方向將會把盈利推向更高峰。我們對本集團的長線發展及生意前景保持樂觀。

承董事會命
董事總經理
曹忠

香港，二零零五年四月十八日