



管理層討論及
分析

基本金屬

管理層討論及分析

(單位為千港元)

財務回顧

本集團之財務業績：

營運業績與比率	截至12月31日止年度	
	2004年	2003年
營業額	3,610,791	24,535
毛利／(毛損)	250,685	(16,376)
股東應佔溢利／(虧損)淨額	49,862	(52,005)
每股溢利／(虧損)	1.22港仙	(1.58港仙)
溢利／(虧損)毛率 *1	6.9%	(66.7%)
存貨周轉 *2	9.2倍	6.8倍

財務狀況與比率	12月31日	
	2004年	2003年
現金及銀行結餘	1,606,833	1,100,153
資產總值	5,375,208	1,230,038
銀行及其他貸款	2,074,324	32,597
股東權益	2,682,925	1,170,490
流動比率 *3	2.2倍	23.8倍
總資本借貸比率 *4	43.6%	2.7%

*1 毛利／(毛損)／營業額 X 100%

*2 銷售成本／[(期初存貨+期末存貨)／2]

*3 流動資產／流動負債

*4 銀行及其他貸款／(股東權益+銀行及其他貸款) X 100%

本集團於截至2004年12月31日止年度錄得溢利淨額49,900,000港元。財務業績表現理想，此乃主要依從董事會決定採納之業務策略，將本集團業務多元化並將其定位為中華人民共和國(「中國」)需依靠進口之主要能源資源及商品之綜合供應商，以及參予上流業務、中流加工工序及下游之分銷。

2004年年度，本公司管理層在落實本公司之業務策略邁出重要一步。

於2004年3月，本公司完成向中國中信集團公司之直接全資附屬公司CITIC Australia Pty Limited收購CITIC Resources Australia Pty Limited之全部已發行股本，代價為配發及發行本公司股本750,413,793股新股份。通過此收購，本集團得以透過於澳洲Portland Aluminium Smelter之間接權益而獲得電解鋁業務之權益、透過中信澳貿易公司（現為於澳洲證券交易所有限公司（「ASX」）上市之79.69%間接附屬公司）而獲得進出口商品業務之權益、透過於澳洲Coppabella及Moorvale煤礦之間接權益以及於Macarthur Coal Limited（於ASX上市）之股權而獲得煤礦開採業務之權益、及透過於Aztec Resources Limited（於ASX上市）之股權而獲得礦物勘探業務之權益（統稱「澳洲權益」）。由於收購已於2004年3月31日完成，澳洲權益之業績亦由2004年第2季開始綜合於本集團之財務業績內。

此外，於2004年10月，本公司完成收購瑞領控股有限公司（「瑞領」）之全部已發行股本，令本集團擁有中國大港油田孔南區塊開發及生產石油之40%參與權益。儘管此收購於2004年10月12日完成，惟根據有關協議，業績由2004年6月18日起計入本集團之財務業績內。

上述各收購有助本集團擴充業務組合，符合本公司之業務策略。

緊隨本集團於2004年之收購，乃為本公司最近與雪佛龍－德士古公司之一間全資附屬公司Caltex Asia Limited之協議，該協議為收購一間合營企業之控股權，以進一步於中國廣東省及福建省發展Caltex品牌之服務站。收購事項已於2005年3月21日獲股東批准，惟須獲監管機構批准，並預計於2005年上半年完成。

作為本集團業務組合多元化之一部分，本集團已停止依賴製造及銷售膠合板及相關產品作為其主要業務。在價格競爭日益激烈及行業慣例下，木材業之經營環境更見困難，董事會相信，本集團將業務重點移離膠合板業務乃符合本公司之利益。

本集團於2004年之收購使本集團之盈利潛力大幅改善，並反映於本集團截至2004年12月31日止財政年度之業績內。

流動現金、財政資源與資本結構

於2004年12月31日，本集團具有現金結餘1,606,800,000港元。

本集團有未償還貸款2,074,300,000港元，其中包括有抵押銀行貸款748,200,000港元、無抵押銀行貸款907,500,000港元及無抵押其他貸款418,600,000港元。有關抵押銀行貸款以本集團於Portland Aluminium Smelter合營項目之權益、於Coppabella及Moorvale煤礦合營項目之權益作抵押以及由本集團作出公司擔保。

於所有未償還貸款中，其中987,500,000港元須於一年內償還。本集團之總資本借貸比率為43.6%。

於2004年2月，本公司完成配售及認購公司之270,000,000股新股份，在扣除開支前，約有391,500,000港元現金進賬。發行新股份所得之款項淨額，提高了本集團之投資及收購能力。

於2004年3月，本公司以139,500,000美元（約1,088,100,000港元）收購澳洲權益，終以發行750,413,793股公司新股份以支付收購代價，使本集團之現金資源未受收購權益影響。持有澳洲權益之該等公司，在現金流量方面，明顯能自給自足。

於2004年10月，本公司以21,200,000美元（約165,400,000港元）悉數收購瑞領之已發行股本及由中國中信集團公司向瑞領墊支之一項股東貸款權益。本公司將會安排一項長期債務融資，以作為發展該油田所需之預算開支之部分資金。

本集團面對匯率、利率及商品價格波動之影響。目前，持有澳洲權益之該等公司正採取一項特定之對沖措施以應付波動，對沖措施迄今行之有效。

董事會認為，考慮到現有可用借貸額度及內部資源後，本集團具備有充足資源以應付可見未來營運資金之需要。

僱員及酬金政策

於2004年12月31日，本集團約有120名全職僱員，包括管理及行政人員及生產員工。彼等大部分受聘於中國及澳洲，其餘則受聘於香港。

本集團主要根據個別員工表現、專業及工作經驗以及參照現行市場慣例及標準釐定僱員之薪酬、升職及加薪。本集團提供免租宿舍予中國之僱員。

本集團根據香港強制性公積金計劃條例，為合資格參與強制性公積金退休福利計劃（「強積金計劃」）之僱員，設立一項定額供款之強積金計劃。本集團亦根據澳洲政府訂立之退休金條例，為於澳洲合資格之僱員，設立一項定額供款之退休福利計劃（「退休福利計劃」）。

供款金額乃按僱員基本薪金之一個百分比計算。強積金計劃及退休福利計劃之資產由一個獨立管理之基金持有，與本集團之資產分開。本集團於強積金計劃及退休福利計劃所作之僱主供款全歸僱員所有。