



葉氏化工集團有限公司

YIP'S CHEMICAL HOLDINGS LIMITED

(於開曼群島註冊成立之有限公司)

(股份代號：408)

截至二零零五年三月三十一日止年度全年業績公佈

概要

- 逆境造就良機，業績歷來新高。
- 營業額2,677,599,000港元，比去年增長49%。
- 本年度純利123,150,000港元，增長28%。
- 每股盈利26.3港仙，增長27%。
- 全年股息每股12.0港仙，增長20%。
- 集團於二零零五年三月三十一日之負債比率31%。

業務回顧

本人欣然向集團全體股東呈報本年度的業務概況，期內錄得的營業額與純利均創下歷年新高，達到2,677,599,000港元和123,150,000港元，分別比較去年大幅增長49%和28%。每股盈利達26.3港仙，亦較去年增長27%。董事會建議派發期末股息每股7.5港仙，連同已派發的中期股息4.5港仙，全年合共派發股息每股12.0港仙，比較去年的10.0港仙，增加20%。

回顧期內，集團面對一個實在是在頗為嚴峻的經營環境，國際原油價格持續攀升，屢創新高，大部份的石油化工下游原料價格也因而受到牽動並隨之不斷地攀升，部份更多次出現供應失衡的情況。集團內多個核心業務，因為業務性質各異的原故，其業務表現亦產生了各樣截然不同的效益。個別的業務基本上可將成本的上升即時轉嫁市場，因而錄得較正常來得優異的表現。其餘的則只能將部份以及滯後地轉嫁客戶，令該等業務的邊際利潤嚴重受損。但整體而言，由於這種較為獨特的內部對沖效應，集團的經營溢利並未受到太大的負面影響，長遠而言，更因此令集團的邊際利潤不致出現大幅的波動。與此同時，集團多年來不斷累積的綜合性競爭能力，在困難的營商環境中更為凸顯，並為集團預設的每年達致平穩增長的長遠目標奠下了良好的基石。

天拿水與特種上光油

該業務繼續受惠於以珠江三角洲為主的輕工業製造出口持續暢旺所帶動，並且因為自身的競爭優勢愈來愈凸顯，吸引了更多中大型客戶惠顧，因而全年的業務增長錄得令人滿意的成績。營業額達499,333,000港元，比較去年大幅增加39%，經營溢利則錄得32,332,000港元，較去年下降19%。過去的一年，化工原材料特別是製造天拿水的各種溶劑的價格持續上升，供應失衡，是近十年之罕見，對該業務所構成的影響特別大。成本的上升只能部份的和滯後地轉嫁客戶。與此同時，該業務於去年十月如期遷入投資額達2.2億港元的惠陽新廠後更要負擔額外的搬遷費和較高的折舊費，再加上下半年是傳統的淡季，種種不利的因素，實是對該業務去年的表現構成了短暫的負面影響。本年度開始，隨著各種原材料的升幅有放緩跡象，該業務透過多方面的努力，將成本的上升逐步地轉嫁市場，業務的毛利率可望在年內回復較正常的水平。該業務也將憑藉“惠陽新廠”的配套優勢，不斷地提升競爭能力，擴大市場佔有率，密切注視一些有整合效應的併購機會，以達加快業務拓展的目標。

漆油

回顧年度內，同業競爭的激烈程度是歷年之最，業界面對政府有關部門包括安全、環保、運輸等規管措施愈來愈嚴，直接導致各項經營成本不斷上升。此外，期內的原材料價格大幅波動和上升，只能部份轉嫁市場，邊際利潤受侵蝕，導致為數不少的同業被迫淡出競爭行列，一些中大型的企業，則繼續用其知名度和規模效應，爭取佔有更大的市場份額。集團的該項核心業務，處於如此困難的經營環境中，憑藉較具規範的工廠管理和優越物流，顧客良好口碑等較佳的競爭條件，使整體業務的表現基本上達到了預期的目標。全年錄得的營業額達585,961,000港元，較去年的496,575,000港元增長18%，經營利潤則有30,232,000港元，較去年32,294,000港元下降6%。

為求加快提昇“紫荊花”品牌的知名度，增強產品的服務水平，進一步改善業務的盈利質素，該業務去年首先在華南地區六省推介以“漆藝坊”為品牌的連鎖加盟店，對一些有意加盟的店主進行嚴格的甄選和專業的培訓，透過這些加盟店，將“紫荊花”較高檔次的產品系列和一些特殊效果的油漆工藝，直接向終端客戶銷售。計劃推出以來，市場反應熱烈，目前區內的連鎖加盟店數目已達50間，預算全年內增至100間。不斷總結經驗後，稍後再向全國的其他省份作漸進式的推廣。

油墨

年度內，華南地區的銷售增長較為平穩，華東地區則錄得較去年超過三成的大幅增長。該業務的整體銷售額共錄得279,637,000港元，較去年的216,334,000港元增長29%，但由於華東地區的同業競爭至為激烈，邊際利潤相對較低，再加上該業務是集團內受原材料價格大幅上升拖累最為嚴重的一項，因此年度內錄得的經營溢利僅是13,972,000港元，較去年下降16%。

一系列優化盈利質素的措施逐項實施後，其效果逐漸浮現，將成本上升向市場轉嫁的能力也正在不斷地提升中，預期該業務的經營狀況來年將有較明顯的改善。年度內“葉氏油墨中山廠”及“洋紫荊品牌”分別榮獲“市級企業技術中心”和“廣東省著名商標”。

中山的新廠房正在如期建造中，預期明年六月完成。

單體溶劑

珠江三角洲地區的塗料、樹脂、粘合劑等化工行業的快速增長，為該業務的發展提供了一個良好的機遇。回顧期內，多月來的原料價位上升和供應失衡，導致產品的售價出現較大的波動，由於該類產品基本上可將波幅即時轉嫁市場，同時也因為該項業務，經過近五年不斷擴大產能，累積了一定的規模效應，在期內產生了更大的經營效益。年度內該業務的營業額和經營溢利分別錄得1,212,610,000港元和132,369,000港元，分別較去年大幅增長99%和236%，業績之優異實是歷年之冠。

本年度計劃將部份裝置再作改良，把產能進一步提升至國際級水平。集團並正積極從研發新產品、垂直整合、優化配套等各方面作出增加投資的部署，為保持該項業務長遠的競爭優勢和持續增長作好必需的準備。

潤滑油

回顧期內，該項業務持續深受管理架構和產品結構的重整所困擾，年度內為此須作出的特殊撥備高達13,196,000港元，加上原材料成本不斷上升，舊有的產品系列向市場轉嫁能力疲弱，導致整體毛利率較上年度下降5%。受各種不利的因素所影響，該業務的經營虧損由去年的4,110,000港元增加至今年的22,742,000港元，營業額則錄得與去年相若的114,877,000港元。

集團於去年底特別成立跨部門的“業績改善小組”決心對該業務進行徹底的整頓，透過管理層的更換、產品系列的升級換代、降低營運成本等一系列措施，力求在本年度將虧損程度大幅減少，目標在下年度開始轉化為一間持續盈利的業務。

集團在今年二月與太平洋石油有限公司原股東按六成和四成的比例在香港合組成「葉氏太平洋有限公司」以拓展特種潤滑油在中國和本港的業務，與集團原有以汽車發動機油為主的潤滑油業務，無論在市場或客戶方面都有著清晰的界定，但兩公司將在物流和採購等方面則有顯著的協同效益。太平洋石油有限公司成立於一九九四年，已是一間盈利持續增長多年，目前營業額超過一億港元的業界龍頭企業。透過與葉氏集團的合作，資源整合，優勢互補，可望達致更高更佳的增長和更佳的管理效益。

樹脂

該業務的產品是本集團內多個核心業務的主要原料之一，是集團垂直整合策略的一部份。去年開始，決定加大對外客戶的銷售力度，年度內所錄得的銷售額中，外部客戶已佔約七成，預期該業務仍有很大的業務拓展空間。

受去年九月曾停產一個月安裝擴產設施所影響，該業務的表現稍遜預期，全年的銷售額和經營溢利錄得74,347,000港元和252,000港元，分別比較去年增長23%和下降77%。

流動資金及財政資源

集團持續奉行審慎財務管理策略。本年營業額再創高峰，加上集團繼續在國內投資興建新廠房，令資金需求增加。於二零零五年三月三十一日集團的淨銀行貸款為232,427,000港元(二零零四年三月三十一日：85,836,000港元)，資本負債比率為31%(二零零四年三月三十一日：13%)，此比率以淨銀行貸款佔股東權益為計算基準。於二零零五年三月三十一日，共有14間在香港及國內之銀行，向集團提供合共1,048,697,000港元之短期及中期銀行融資額度，其中69%以港元定值，而餘額則以人民幣定值。此額度包括了集團於年內從四間香港銀行獲取合共140,000,000港元之中期銀行貸款。此等中期銀行貸款已全數動用，其中110,000,000港元為三年期，餘額為兩年期，分別以7至12個季度還款。於二零零五年三月三十一日集團須於一年內清還之銀行貸款為282,777,000港元(二零零四年三月三十一日：145,498,000港元)，而須於一年後清還之中期貸款則為126,316,000港元(二零零四年三月三十一日：43,750,000港元)。於二零零五年三月三十一日，集團已動用之短期銀行額度共計778,735,000港元(二零零四年三月三十一日：392,619,000港元)。集團所有的貸款均按浮動利率計算利息。

集團可動用之銀行融資額度連同日後之營運現金收入，將提供充裕的資金予集團應付目前營運，以及於可見將來業務進一步發展所需的資金。為充分利用香港之低息環境，集團將繼續以港元之銀行貸款作為各項投資之融資手段。

集團之收入主要來自國內並以人民幣交收結算，同樣集團之資產亦主要集中於國內。由於過往幾年間人民幣之匯率相對穩定且此情況相信會維持一段短時間，管理層因此認為在現階段無需採取對沖措施。

董事委任

集團於去年的六月廿九日和九月廿三日分別委任歐陽贊邦先生和李澤民先生出任集團的獨立非執行董事。兩位新董事分別是本港最大慈善機構和跨國性大型化工企業的資深和優秀的行政人員。彼等加盟，將對提昇集團的管治水平大有裨益。本人謹代表集團向彼等表示熱烈的歡迎。另外，原獨立非執行董事唐匯棟先生則於去年九月廿三日轉任為集團的非執行董事。

僱員

於二零零五年三月三十一日，本集團之僱員人數合共為3170人，其中香港之僱員人數為138人，而中國其他省份之僱員人數則為3032人。集團提供具競爭力的酬金包括薪酬、以集團業績及員工表現為導向的花紅，以及購股權，集團並不時作出檢討及最少每年檢討一次。員工自強不息優質化是集團的核心信守之一，透過全職僱員負責的內部培訓及外界提供的訓練課程，員工不斷增強工作技能，集團推行的教育資助政策，亦鼓勵員工提昇自己。集團推展的行政見習生計劃，有助高質素行政人員的培育。

展望

去年中國政府為抑壓過熱的經濟而實施的宏觀調控，目前已取得初步的成效。預期中國的經濟將會更加平穩地持續增長，內部市場需求也將進一步的擴大和深化，為集團各項核心業務拓展帶來了非常難得的機遇。與此同時，集團堅持不懈地致力提升綜合性競爭能力，也將不斷地取得成果。因此，對於集團的整體業務拓展繼續錄得預期增長，本人是滿懷信心的。然而，業績方面的表現能否與業務拓展同步，則將是集團來年最大的挑戰。預期年度內，原材料價位持續高企和出現波動，對集團之邊際利潤仍構成一些壓力。集團將積極透過優化產品組合和各種配套服務，以不斷提升向市場轉嫁的能力。另一方面，集團在本年內，將投放資源進一步整合各核心業務間的供應鏈和物流管理，致力讓彼等發揮更大的協同效應，冀求在降低營運成本方面取得顯著成效。在集團全體員工的共同重視和努力下，相信優化盈利質素的預設目標，可望順利達成。最後，本人對股東們、銀行界和投資界的朋友們的大力支持，對全體員工的不懈努力和貢獻致以最衷心的感謝。

葉氏化工集團有限公司(「本公司」)董事會欣然公佈本公司及其附屬公司(「本集團」)截至二零零五年三月三十一日止年度之經審核綜合財務報告及去年比較數字。

綜合收益表

	附註	截至三月三十一日止年度	
		二零零五年 千港元	二零零四年 千港元
營業額	二	2,677,599	1,798,614
銷售成本		(2,131,342)	(1,377,934)
毛利		546,257	420,680
其他經營收入		9,786	7,765
銷售費用		(82,702)	(65,757)
行政費用		(289,481)	(235,313)
經營溢利	二、三	183,860	127,375
利息費用		(4,626)	(3,041)
除稅前溢利		179,234	124,334
稅項	四	(13,401)	(12,760)
未計少數股東權益前溢利		165,833	111,574
少數股東權益		(42,683)	(15,413)
本年度純利		123,150	96,161
股息	五	56,649	47,124
每股盈利			
— 基本	七	26.3仙	20.7仙
— 攤薄	七	26.1仙	20.6仙
每股股息			
中期—已付		4.5仙	4.0仙
期末—建議		7.5仙	6.0仙
		12.0仙	10.0仙

綜合資產負債表

	於三月三十一日	
	二零零五年 千港元	二零零四年 千港元
非流動資產		
物業、廠房及設備	482,863	392,647
商譽	19,231	—
無形資產	3,000	4,000
遞延稅項資產	691	—
其他非流動資產	4,600	4,600
	510,385	401,247
流動資產		
存貨	294,770	222,083
應收賬款	556,260	393,478
其他應收賬款及預付款項	81,147	58,730
可收回稅款	863	2,231
已抵押銀行存款	3,914	—
短期銀行存款	9,578	4,881
銀行結餘及現金	163,174	98,531
	1,109,706	779,934
流動負債		
應付賬款及應計費用	381,155	264,418
應付稅款	12,882	10,257
融資租賃—一年內到期	56	—
銀行借貸—一年內到期	281,970	143,682
銀行透支	751	1,816
	676,814	420,173
流動資產淨值	432,892	359,761

總資產減流動負債	943,277	761,008
非流動負債		
銀行借貸－一年後到期	126,283	43,750
遞延稅項負債	1,832	1,869
融資租賃－一年後到期	33	—
	128,148	45,619
少數股東權益	55,355	38,933
資產淨值	759,774	676,456
股本及儲備		
股本	47,293	46,693
儲備	712,481	629,763
股東資金	759,774	676,456

一、新頒佈會計準則及採納該等準則所產生之潛在影響

於二零零四年，香港會計師公會頒佈若干新訂或經修訂香港財務報告準則及香港會計準則（以下統稱「新訂香港財務報告準則」），由二零零五年一月一日起或之後之會計期間生效。除了香港財務報告準則第3條（業務合併）：在二零零五年一月一日或之後簽訂協議之業務合併、香港會計準則第36條（資產減值）及香港會計準則第38條（無形資產）外，本公司並無於截至二零零五年三月三十一日止年度之財務報表提前採納此等新訂香港財務報告準則。

本集團已開始評估其他新訂香港財務報告準則所帶來之潛在影響，惟目前仍未能評論該等新準則對編製及呈報經營業績及財務狀況有否重大影響。該等新準則可能改變將來對業績及財務狀況之編製及呈報方式，因此採納該等新訂香港財務報告準則可能對綜合賬目造成影響。

二、業務及地區分類

(a) 業務分類

經過業務評估後，本集團已肯定樹脂的市場空間和競爭能力，並於本年度把該業務確定為第六大核心業務。

該業務前期合併於漆油業務內，比較數字已予重列以配合本年度之呈報方式。

(i) 本集團之營業額及業績按業務分類如下：

	天拿水與 特種上光油 千港元	漆油 千港元	單體溶劑 千港元	潤滑油 千港元	油墨 千港元	樹脂 千港元	其他 千港元	交易抵銷 千港元	綜合 千港元
截至二零零五年三月三十一日止年度									
分類營業額									
對外銷售	485,591	578,979	1,160,724	114,817	268,056	50,968	18,464	—	2,677,599
分類間銷售	13,742	6,982	51,886	60	11,581	23,379	4,219	(111,849)	—
總額	499,333	585,961	1,212,610	114,877	279,637	74,347	22,683	(111,849)	2,677,599
業績									
分類業績	32,332	30,232	132,369	(22,742)	13,972	252	591	16	187,022
利息收入									750
未分配集團費用									(3,912)
經營溢利									183,860
利息費用									(4,626)
除稅前溢利									179,234
稅項									(13,401)
未計少數股東權益前溢利									165,833
少數股東權益									(42,683)
本年度純利									123,150
截至二零零四年三月三十一日止年度 (已重列)									
分類營業額									
對外銷售	356,298	489,004	582,756	104,491	209,526	37,718	18,821	—	1,798,614
分類間銷售	2,971	7,571	26,610	46	6,808	22,623	4,330	(70,959)	—
總額	359,269	496,575	609,366	104,537	216,334	60,341	23,151	(70,959)	1,798,614
業績									
分類業績	40,050	32,294	39,453	(4,110)	16,558	1,089	4,295	(100)	129,529
利息收入									648
未分配集團費用									(2,802)
經營溢利									127,375
利息費用									(3,041)
除稅前溢利									124,334
稅項									(12,760)
未計少數股東權益前溢利									111,574
少數股東權益									(15,413)
本年度純利									96,161

業務間之銷售與給予外界人士的條款相近。

(ii) 其他資料

	天拿水與 特種上光油 千港元	漆油 千港元	單體溶劑 千港元	潤滑油 千港元	油墨 千港元	樹脂 千港元	其他 千港元	集團 千港元	綜合 千港元
截至二零零五年三月三十一日止年度									
物業、廠房及設備之折舊及攤銷	8,598	14,203	4,010	2,654	5,257	1,481	104	2,585	38,892
無形資產攤銷	—	1,000	—	—	—	—	—	—	1,000
商譽攤銷	—	—	444	—	—	—	—	—	444
	<u>8,598</u>	<u>15,203</u>	<u>4,454</u>	<u>2,654</u>	<u>5,257</u>	<u>1,481</u>	<u>104</u>	<u>2,585</u>	<u>40,331</u>
截至二零零四年三月三十一日止年度									
物業、廠房及設備之折舊及攤銷	6,766	12,810	3,326	2,920	4,663	1,440	101	2,115	34,141
無形資產攤銷	—	1,000	—	—	—	—	—	—	1,000
	<u>6,766</u>	<u>13,810</u>	<u>3,326</u>	<u>2,920</u>	<u>4,663</u>	<u>1,440</u>	<u>101</u>	<u>2,115</u>	<u>35,141</u>

(b) 地區分類

本集團之營業額及經營溢利大部份均來自中國大陸。

三、經營溢利

	截至三月三十一日止年度 二零零五年 千港元	截至三月三十一日止年度 二零零四年 千港元
經營溢利已扣除下列各項：		
物業、廠房及設備之折舊及攤銷	38,892	34,141
無形資產攤銷(包括於行政費用內)	1,000	1,000
商譽攤銷(包括於行政費用內)	444	—
並經已計入下列一項：		
利息收入	750	648
	<u>750</u>	<u>648</u>

四、稅項

	截至三月三十一日止年度 二零零五年 千港元	截至三月三十一日止年度 二零零四年 千港元
利得稅		
香港	2,915	269
中國大陸	10,523	10,622
	<u>13,438</u>	<u>10,891</u>
遞延稅項		
香港	(37)	1,869
	<u>13,401</u>	<u>12,760</u>

香港利得稅乃按照本年度估計應課稅溢利按稅率17.5%(二零零四年：17.5%)提撥準備。中國大陸企業所得稅則按有關司法地區之稅率計算。

五、股息

	截至三月三十一日止年度 二零零五年 千港元	截至三月三十一日止年度 二零零四年 千港元
結算日後建議期末股息：每股7.5港仙 (二零零四年：6.0港仙)	35,470	28,016
本年已付中期股息：每股4.5港仙 (二零零四年：4.0港仙)	21,154	18,673
由於在截止過戶日期前 行使僱員購股權，而須於本年度額外繳付之去年期末股息	25	435
	<u>56,649</u>	<u>47,124</u>

董事會議決派發截至二零零五年三月三十一日止年度之期末股息每股7.5港仙(二零零四年：6.0港仙)。上述期末股息將待股東批准後，於二零零五年九月一日派發予於二零零五年八月二十五日名列於股東名冊上之股東。

六、資產抵押

於二零零五年三月三十一日，本集團一間附屬公司將約3,914,000港元的銀行存款(二零零四年：無)及賬面淨值約646,000港元(二零零四年：無)之中期租用業權之物業作抵押，以獲取銀行對該附屬公司提供信貸額度。

七、每股盈利

每股基本及攤薄後盈利乃根據下列資料計算：

	截至三月三十一日止年度 二零零五年 千港元	截至三月三十一日止年度 二零零四年 千港元
本年度純利及計算每股基本及攤薄後盈利	<u>123,150</u>	<u>96,161</u>
	千股	千股
計算每股基本 盈利之加權平均股數	468,747	464,208
可能對股份產生之攤薄影響： 購股權	2,411	3,089
計算每股攤薄後 盈利之加權平均股數	<u>471,158</u>	<u>467,297</u>

暫停辦理過戶登記手續

本公司將於二零零五年八月二十三日至二零零五年八月二十五日(首尾兩天包括在內)暫停辦理過戶登記手續。為確保獲派發期末股息，所有過戶表格連同有關之股票，最遲須於二零零五年八月二十二日下午四時送達香港告士打道56號東亞銀行港灣中心地下本公司之香港股份過戶登記處秘書商業服務有限公司以辦理過戶登記手續。

於香港交易及結算所有限公司網站披露資料

所有根據在二零零四年三月三十一日前有效的聯交所證券上市規則附錄16第45(1)至45(3)段(惟根據過渡安排，仍適用於涉及在二零零四年七月一日前開始之會計期間的業績公佈)須予披露之資料將於稍後列載於港交所網站內(<http://www.hkex.com.hk>)。

承董事會命
主席
葉志成

香港，二零零五年六月二十九日

於本公佈日，葉志成先生、葉鳳娟小姐、葉子軒先生、吳紹平先生、丁漢欽先生、黃金焰先生及楊民儉先生為本公司之執行董事，唐匯棟先生為本公司之非執行董事，黃廣志先生、歐陽贊邦先生(新委任)及李澤民先生(新委任)為本公司之獨立非執行董事。

請同時參閱本公佈於信報刊登的內容。