



VSC万顺昌

VAN SHUNG CHONG HOLDINGS LIMITED

(萬順昌集團有限公司)*

(於百慕達註冊成立之有限公司)

(股票代號：1001)

截至二零零五年三月三十一日止年度之全年業績

萬順昌集團有限公司(「萬順昌」)之董事會謹此公佈萬順昌及其附屬公司(「萬順昌集團」)截至二零零五年三月三十一日止年度之經審核綜合業績連同比較數字如下：

	附註	二零零五年 千港元	二零零四年 千港元
營業額	2	4,138,621	3,549,110
銷售成本		(3,935,673)	(3,314,790)
毛利		202,948	234,320
其他收入	3	9,388	11,028
銷售及分銷支出		(26,939)	(21,352)
一般及行政支出		(145,259)	(119,498)
其他收益／支出淨額	4	26,183	5,294
經營溢利	5	66,321	109,792
財務費用		(17,927)	(13,337)
除稅前溢利		48,394	96,455
稅項	6	4,320	(11,061)
除稅後但未計少數股東權益前溢利		52,714	85,394
少數股東權益		(11,637)	(4,331)
股東應佔溢利		41,077	81,063
股息		8,114	21,180
每股盈利	7		
— 基本		11.2港仙	24.6港仙
— 攤薄		11.1港仙	23.6港仙

附註：

1. 編製基準

本賬目乃根據香港公認會計原則及香港會計師公會(「公會」)頒佈之會計實務標準編製。賬目乃按照歷史成本會計法編製，惟以下所披露之會計政策，投資物業及長期投資按公平價值列賬。

* 僅供識別

公會新頒佈及修訂多項香港財務申報準則及香港會計準則（「新香港財務申報準則」），該等準則於二零零五年一月一日或之後的會計期間生效。萬順昌集團截至二零零五年三月三十一日止年度的賬目並無提早採用該等新香港財務申報準則。萬順昌集團已開始評估採用該等新香港財務申報準則的影響，但未能確定該等新香港財務申報準則對其經營業績及財政狀況是否有重大影響。

2. 分類資料

萬順昌集團主要於香港和中國內地經營兩項業務—(i)中國先進材料加工（「CAMP」）包括製造工業產品例如板材產品及系統設備外殼與及買賣工業產品例如工程塑膠樹脂及注塑機，及(ii)建築材料（「CMG」）包括買賣與存銷建築材料例如鋼材產品、潔具及廚櫃與及廚櫃安裝。

a. 主要分類

萬順昌集團之業績按業務分類之分析如下：

	二零零五年			總額 千港元
	CAMP 千港元	CMG 千港元	其他業務 千港元	
營業額				
對外客戶銷售	1,289,481	2,847,126	2,014	4,138,621
分類業績	103,923	(20,835)	1,086	84,174
其他收入	2,654	255	6,479	9,388
其他收益／支出淨額	—	—	26,183	26,183
未分配之企業支出				(53,424)
經營溢利				66,321
財務費用				(17,927)
稅項				4,320
除稅後但未計少數股東權益前溢利				52,714

	二零零四年			總額 千港元
	CAMP 千港元	CMG 千港元	其他業務 千港元	
營業額				
對外客戶銷售	674,241	2,873,024	1,845	3,549,110
分類業績	69,934	67,698	(644)	136,988
其他收入	516	456	10,056	11,028
其他收益／支出淨額	—	—	5,294	5,294
未分配之企業支出				(43,518)
經營溢利				109,792
財務費用				(13,337)
稅項				(11,061)
除稅後但未計少數股東權益前溢利				85,394

b. 次要分類

萬順昌集團之業績按地區分類之分析如下：

	二零零五年		總額 千港元
	香港 千港元	中國內地 千港元	
營業額	1,150,722	2,987,899	4,138,621
分類業績	(55,172)	139,346	84,174
其他收入	4,451	4,937	9,388
其他收益／支出淨額	26,128	55	26,183
未分配之企業支出			(53,424)
經營溢利			66,321

	香港 千港元	二零零四年 中國內地 千港元	總額 千港元
營業額	1,171,303	2,377,807	3,549,110
分類業績	43,641	93,347	136,988
其他收入	5,724	5,304	11,028
其他收益／支出淨額	1,500	3,794	5,294
未分配之企業支出			(43,518)
經營溢利			109,792
3. 其他收入		二零零五年 千港元	二零零四年 千港元
利息收入		5,059	6,310
一項非上市長期投資之股息收入		2,296	374
一間合營公司之保證回報		2,033	4,344
		9,388	11,028
4. 其他收益／支出淨額		二零零五年 千港元	二零零四年 千港元
投資物業之重估盈餘		25,654	2,818
出售投資物業之收益		55	2,476
出售一項土地及樓宇之收益		10,474	—
一項長期投資之減值虧損		(10,000)	—
		26,183	5,294
5. 經營溢利		二零零五年 千港元	二零零四年 千港元
經營溢利已扣除或(計入)下列各項：			
已扣除—			
員工成本(包括董事之酬金)		80,346	68,681
固定資產之折舊		21,844	16,791
攤銷商譽(包括於一般及行政支出)		3,969	2,359
出售固定資產之虧損淨額		—	5
已計入—			
出售其他固定資產之收益淨額(不包括土地及樓宇)		(107)	—
6. 稅項		二零零五年 千港元	二零零四年 千港元
稅項包括：			
萬順昌及其附屬公司—			
當期稅項			
香港利得稅			
—本年度		2,492	5,165
—過往年度之(高估)／低估撥備		(595)	25
中國企業所得稅		6,868	6,464
短暫差異產生及轉回之遞延稅項			
—本年度		(13,262)	(593)
—過往數個年度之低估撥備		177	—
		(4,320)	11,061
7. 每股盈利			
截至二零零五年三月三十一日止年度之每股基本盈利乃根據股東應佔綜合溢利約41,077,000港元(二零零四年：81,063,000港元)及年內已發行股份之加權平均數約368,190,000普通股(二零零四年：329,088,000普通股)計算。			
截至二零零五年三月三十一日止年度之每股攤薄後盈利乃根據股東應佔綜合溢利約41,077,000港元(二零零四年：81,063,000港元)及已發行股份之攤薄後加權平均數約370,387,000普通股(二零零四年：344,131,000普通股)計算，並已就具潛在攤薄作用之尚未行使的購股權作出調整。			

8. 與關連人士之交易

關連人士乃指其中一方可直接或間接控制另一方或對別一方之財務及營運決策行使重大影響力。受共同控制或受共同重大影響之人士亦被視為關連人士。

(a) 與關連人士之重大交易詳情如下：

關連人士名稱／交易性質	二零零五年 千港元	二零零四年 千港元
金屬物流管理有限公司 (i)		
－ 萬順昌集團所達成之銷售	399,246	155,716
－ 萬順昌集團收取之行政服務費	180	180
－ 萬順昌集團收取之利息	3,380	5,672
－ 萬順昌集團支付／應付之採購服務佣金	2,221	1,894
亞洲鋼鐵電子交易所 (香港) 有限公司 (i)		
－ 萬順昌集團收取之租金收入	162	198
－ 萬順昌集團收取之行政服務費	180	180
神鋼商事株式會社 (ii)		
－ 萬順昌集團所達成之採購	104,538	28,596

註：

- (i) 金屬物流管理有限公司及亞洲鋼鐵電子交易所 (香港) 有限公司均由亞鋼集團有限公司全資擁有。於二零零五年三月三十一日萬順昌集團擁有該公司 18.9% 股權 (二零零四年：18.9%)。
- (ii) 神鋼商事株式會社乃萬順昌神商有限公司 (萬順昌集團擁有 70% 之附屬公司) 之一位少數股東。
- (b) 附註 (a) 所述交易產生之應收一間關連公司款項列作應收賬款及票據。有關結餘詳情如下：

關連公司名稱	二零零五年 千港元	二零零四年 千港元	於年內 最高結餘 千港元
金屬物流管理有限公司 (i)	118,843	205,611	238,225

註：

- (i) 該結餘主要來自鋼材採購，並無抵押，按萬順昌集團貿易交易之正常信貸條款償還，且過期結餘按商業利率計算利息。
- (c) 附註 (a) 所述交易產生之應付一間關連公司款項列作應付賬款及票據。有關結餘詳情如下：

關連公司名稱	二零零五年 千港元	二零零四年 千港元
神鋼商事株式會社 (i)	51,762	30,902

註：

- (i) 該結餘主要來自鋼材採購，並無抵押，按正常信貸條款償還，且按商業利率計算利息。

9. 結算日後事項

於本年度後之二零零五年五月十九日，亞鋼集團有限公司 (萬順昌集團之長期投資) 建議給予其股東按認購價每股 0.1566 港元認購每股面值 0.01 港元新股。Van Shung Chong (B.V.I.) Limited，萬順昌之全資附屬公司，擁有亞鋼集團有限公司約 18.9% 權益，已承諾將會全數申請認購公開發售下其保證配額，亦已同意包銷餘下發售之股份，所涉及之總金額約為 2,500,000 港元。發售之程序於審批此等賬目之日尚未開始。

業績

營業額較去年上升 17%。營業額升幅主要源自錄得 91% 理想增長之 CAMP 業務，CMG 業務之營業額則維持於與去年度相若之水平。然而，整體毛利下降 26%。CMG 之香港鋼筋存銷業務受過往年度簽訂之多份長期鋼材銷售合約影響，該等合約之價格遠低於現行市價，令其盈利能力大受打擊。

銷售及分銷支出增加 26% 或約 6,000,000 港元，主要由於銷量上升導致運輸開支增加所致。一般及行政支出亦增加 22%，其中於二零零四年三月新收購之廣州卷鋼中心佔支出增幅約 9,000,000 港元。支出增加之其他主要原因包括業務持續擴展引致員工成本增加、增強銷售獎勵計劃以及擴展中國上海總部之經營成本。股東應佔溢利減少 49% 至 41,000,000 港元。

每股基本盈利減少54%至11.2港仙，原因為股東應佔溢利減少。建議末期股息每股2.2港仙，現金派息比率為20%（二零零四年：26%）。萬順昌集團之政策一向為盡量派發股息以回饋股東。考慮到本公司之進一步擴充策略，尤其是CAMP方面，管理層將平衡各方面之目標，在為股東爭取合理回報之餘，盡量透過再投資增加萬順昌集團中期至長期之股東價值。

財務分析

與二零零四年三月三十一日比較，流動比率改善至1.47，而速動比率微跌至0.82，兩者仍維持在穩健水平。資本負債比率（計息借貸減現金及銀行存款除以股東權益）由1.12上升至1.28，主要由於業務增長，加上鋼材價格上升所致。萬順昌集團增加負債大部分為短期銀行貿易融資，與因業務活動增長以致存貨增加相符。萬順昌集團之貿易融資主要仍由其22億之港元之銀行信貸融資支持。於過往年度，該等信貸融資以萬順昌集團根據短期信託收據銀行貸款安排持有之存貨及萬順昌作出之公司擔保作抵押。進口銀行貸款之利息成本按美元／港元的倫敦／新加坡／香港銀行同業拆息率以非常具競爭力之息差計算。

目前，萬順昌集團於中國內地之業務之持續營運開支主要由源自國內業務取得之現金及人民幣（「人民幣」）銀行貸款支付。人民幣銀行信貸融資之利息成本乃按中國人民銀行所釐定之貸款利率加具競爭力之息差計算。萬順昌集團將繼續自國內外銀行尋求額外之人民幣信貸融資，以支持其於中國內地之業務及營運。

資產抵押

於二零零五年三月三十一日，萬順昌集團有若干資產抵押，包括(i)約9,000,000港元銀行存款作為人民幣銀行融資之抵押；(ii)約34,000,000港元之存貨作為人民幣銀行貸款之抵押；(iii)約9,000,000港元之土地、樓宇及設備作為人民幣銀行貸款之抵押；及(iv)按香港短期信託收據銀行貸款安排持有之存貨。

匯率波動風險及相關對沖

萬順昌集團之業務交易主要以港元、美元、人民幣及歐元進行。由於港元與美元之間匯率已固定，而且港元與人民幣之間匯率甚少波動，萬順昌集團相信，其匯率風險相當輕微。萬順昌集團會繼續以人民幣收入來作出人民幣付款，從而減低兌換風險。涉及歐元交易之價值相對較少。

於二零零五年三月三十一日，萬順昌集團約82.8%之計息借貸以港元計值，11.4%以人民幣計值，5.7%以美元計值，而0.1%則以其他貨幣計值。本公司將於適當時機及認為合適之情況下訂立遠期外匯貨幣合約，以對沖主要非港元貨幣之外匯風險。於二零零五年三月三十一日，萬順昌集團有合共約535,000,000港元之尚未到期貨幣掉期合約，用以對沖以歐元結算之信用證及信託收據貸款及未來對美元債項之還款。

於現時低息環境下，萬順昌集團全部借貸均按浮動利率計息。本公司嚴格監控金融衍生工具之使用，並僅用於管理與借貸有關之利率及外匯兌換風險，而萬順昌集團之政策乃不會為投機目的訂立任何衍生交易。

或然負債

於二零零五年三月三十一日，萬順昌集團之或然負債為約6,000,000港元之擔保。

管理層討論與分析

萬順昌集團之CAMP及CMG業務於二零零四／零五年繼續有強勁表現，惟當中面對不少挑戰。二零零四／零五年營業額增加17%至4,139,000,000港元之歷史新高，而股東應佔溢利則下降49%至41,000,000港元。儘管整體業績較去年遜色，本集團於極為艱辛之經營環境下仍能展現其韌力。本集團借助其以中國為重心之鋼材加工及分銷業務，抵銷個別業務部門之不利表現。本集團將進一步推行其成功之企業策略，確保可應付變化不定之市況。

(A) 中國先進材料加工（「CAMP」）

萬順昌集團之CAMP業務包括三個業務部門：1)位於東莞、天津、廣州及南沙之卷鋼中心業務，為大型家電、電器、電腦及汽車配件之原設備製造商提供卷鋼加工服務；2)在深圳製造客戶指定規格之系統設備外殼，集中為電訊行業進行多種精確金屬加工及裝嵌服務；3)向中國之家用電器、影音設備、電訊設施及電腦工業製造商分銷工程塑膠樹脂。於二零零四／零五年，CAMP之營業額及分類業績分別大幅增加91%及49%至1,289,000,000港元及104,000,000港元。卷鋼中心銷售成績理想，對CAMP整體營業額增長貢獻良多。由於CMG之分類業績出現異常虧損，故萬順昌集團之整體分類業績全部源自CAMP之正數貢獻（去年為51%）。

1. 卷鋼中心業務

本集團之卷鋼中心業務由位於東莞、天津及廣州之三家主要附屬工廠與於南沙一家合營企業之14%投資組成。卷鋼中心乃鋼材消耗價值鏈中上游供應商（即鋼鐵廠）與下游客戶（即製成品／原設備製造商）間重要一環，回顧年內銷售及盈利表現均見理想。該等中心能為客戶提供增值服務，包括透過及時付運以減少存貨、縮短訂貨後送貨時間、提供可靠之供應鏈管理、減少損耗率及物料處理成本、節省機器及廠房空間之投資、保證鋼材質素、及靈活供應不同類別產品。

東莞卷鋼中心（東莞卷鋼中心）已營運十年，依然為本集團主要卷鋼中心。營業額急升約42%至約500,000,000港元之新高，而銷售量則增加17%至超過76,000公噸。東莞卷鋼中心位於東莞虎門，毗鄰大部分以香港及台灣為基地而於東莞及珠江三角洲鄰近地區設廠之電器（DVD、液晶顯示屏）及電腦（筆記簿型電腦、打印機）原設備製造商，地理位置具策略作用。東莞卷鋼中心憑藉其於營運、客戶服務及最先進機器技術方面之優勢，專注服務高用量客戶群。年內，高檔板材產品價格維持於歷史高水平，波幅輕微，原因為原材料及運輸成本增加以及全球供求失衡所致。鋼材價格持續高企，整體鋼材成本現佔原材料成本絕大部分，故備受工業客戶關注。在反覆市況下，東莞卷鋼中心透過推廣萬順昌集團全球各地供應商所供應不同級數之鋼材，善用高用量客戶在價格方面之彈性。因此，毛利維持相若，由去年18%微降至14%，而分類業績則達約58,000,000港元之另一新高，與去年52,000,000港元相比增加12%。管理層認為，東莞卷鋼中心運作成熟，有能力以合理毛利支援高用量用戶，從中獲取最大盈利。

天津卷鋼中心（天津卷鋼中心）於二零零四／零五年完成其首個整年營運，在相對較短之起步期間內發展迅速。二零零四／零五年營業額約為156,000,000港元，與二零零三／零四年（自二零零三年七月開始運作）九個月期間約38,000,000港元相比增加311%。所獲盈利包括約9,000,000港元分類業績，而去年則為約700,000港元經營虧損。萬順昌集團發揮東莞卷鋼中心之營運經驗，以其營運系統迅速成立天津卷鋼中心，抓緊轉口客戶及中國渤海地區與華北本地市場。天津卷鋼中心目前之主要客戶包括LG Electronics、大宇（微波爐及空調）、樂聲牌以及汽車零件、焊接與精密金屬服務行業內本地客戶。為進一步提升天津卷鋼中心之潛力，萬順昌集團與日本主要鋼材貿易公司MISI就天津卷鋼中心策略投資訂立協議。是次策略聯盟讓天津卷鋼中心不單可自MISI取得穩定鋼材供應，亦可借助MISI之強大主要日本客戶網絡。天津卷鋼中心正籌備進一步投資於機器及土地，以擴大產能配合預期需求增長。

萬順昌集團於二零零四年三月底收購廣州卷鋼中心（「廣州卷鋼中心」），擁有其70%權益。廣州卷鋼中心於二零零四／零五年作出全年理想貢獻。廣州卷鋼中心位於廣州黃埔，乃萬順昌集團營辦及管理之第三家卷鋼中心。截至二零零五年三月三十一日止新財政年度之營業額約為249,000,000港元，與截至二零零三年十二月三十一日止上一個財政年度約109,000,000港元之經營額相比躍升128%。對比廣州卷鋼中心於收購前之業績，二零零四／零五年分類業績達約18,000,000港元之歷史新高。

萬順昌集團之夥伴神鋼商事株式會社為神戶鋼鐵集團之核心貿易部門，神鋼商事株式會社除可確保穩定之高質素鋼材供應之餘，亦有助發展已確立於日本汽車及家用電器行業之穩健客戶基礎。廣州卷鋼中心專注服務位於廣州之轉口原設備家用電器製造商及珠江三角洲當地客戶。萬順昌集團擬進一步改進廣州卷鋼中心之運作及機器，並與神鋼商事株式會社攜手研究就鋁材及／或不銹鋼等有色金屬另設生產線之可行性。正如萬順昌集團自進行經營之卷鋼中心，萬順昌集團於南沙擁有14%權益之寶鋼井昌合營企業亦表現強勁，二零零四／零五年營業額躍升33%至超過人民幣656,000,000元。全年銷量達超過118,000公噸之新高。純利約為人民幣10,600,000元。年內所收股息約為人民幣1,300,000元，連同按可分派溢利約人民幣1,100,000元計算之已宣派股息，合共為萬順昌集團帶來總股息收入約人民幣2,400,000元。南沙合營企業透過提供極具競爭力之價格及優質服務馳名業界，該合營企業廣泛採用平衡計分卡方式就存貨週轉日數、客戶滿意指數及通過ISO9001:2000審核制定特定的可量度目標，從而持續改善業務營運。第2期擴展計劃為合營企業裝備更大廠房及增設切割及分條機器，而第3期擴展計劃正在進行中，合營企業正與當地規劃局就購置土地進行最後磋商。

2. **系統設備外殼製造**
萬順昌集團於三年前按策略於深圳投資成立萬嘉源系統設備外殼製造（萬嘉源），以進一步成為全面之鋼材加工服務解決方案供應商，提供沖壓、造型、印壓、噴塗、裝嵌、技術設計及品質控制等服務。萬嘉源之目標為向華南地區高增長電訊行業提供指定規格之系統設備外殼，該市場現為華為及中興等幾家領導地位之本地電訊設備供應商／製造商壟斷。萬嘉源現時處於初期成長階段，需要投資大量資源以符合嚴格規定，方可符合資格成為該等傾向從少數可靠供應商物色採購來源之客戶的認可供應商。萬嘉源必須不斷改善其生產成本及效率，以維持競爭力成功競投訂單及緊貼電訊業之轉變。至今，萬嘉源已成功建立其於系統設備外殼供應鏈之地位，並爭取頂級客戶華為及中興，於市場穩佔一席位。二零零四／零五年度營業額持續增加25%至約136,000,000港元，去年則為109,000,000港元；銷售額為兩年前所錄得40,000,000港元之三倍以上。然而，分類業績由約9,000,000港元減少44%至5,000,000港元，原因為原料成本高漲及就過時製成品及在製品作出特殊撥備所致。未來一年，萬嘉源將應用主要客戶管理，為核心客戶提供服務，冀突破人民幣200,000,000元銷售額，並改進其技術生產實力以及改善銷售預算以減低存貨成本。本集團將加強銷售與生產團隊間之協調，確保取得預期中之華為無線業務訂單；另將繼續選定可靠夥伴外判若干生產工序，以達致最佳生產管理及提升生產力。萬順昌集團之強大鋼材供應鏈管理將有助萬嘉源從國內鋼鐵廠採購鋼材，減輕原料成本高漲造成之影響。
3. **塑膠分銷**
於回顧年度，塑膠部門之營業額錄得44%增長至約248,000,000港元，分類業績則增長54%至約15,000,000港元。原油價格高漲，推高塑膠價格，以致銷售額增長44%，而實質銷售量增長則為17%。該部門繼續推廣多家供應商之工程塑膠樹脂，包括三星道達爾、三星第一毛織、GE塑膠、三菱及UMG。該團隊向客戶提供新產品開發方面之技術支援及與供應商協調。於深圳及廣州之國內銷售團隊已滲透珠江三角洲一帶之本地市場，對準當地對高質素進口樹脂之龐大需求，特別於家用電器、保健及醫療產品市場方面。
於深圳之新全資貿易公司計劃於中國成立保稅倉庫以加快付運，促進本地銷售業務發展。然而，由於競爭激烈及成本高昂之高檔日本注塑機器景氣欠佳，機器部門表現未見改善。因此，萬順昌集團計劃於本財政年度完結時，終止該規模相對較小之機器部門，重新調配人力資源。

(B) 建築材料（「CMG」）

萬順昌集團之CMG業務主要為於香港及中國內地分銷鋼材及建築產品予著名大型發展商及承建商。誠如先前所述，由於香港鋼材存銷部門之業績異常強差人意，加上中國實施針對性宏觀調控措施壓抑過熱工業（特別是鋼材及房地產業），CMG業務備受影響。因此，CMG之營業額微跌1%至約2,847,000,000港元，佔萬順昌集團總營業額約69%（去年 - 81%）。CMG之分類業績首次錄得21,000,000港元虧損，而去年則錄得約68,000,000港元溢利。儘管如此，萬順昌集團對CMG業務之長遠發展仍然樂觀，並將會推行整體策略，建立鋼材分銷網絡，向中國各地目標客戶提供高增值解決方案。憑藉對本地鋼材市場有豐富知識的鋼材業專才，CMG已成功由香港擴展至深圳、廣州、上海、北京及天津等中國內地主要城市，以把握建築材料需求急升之潛在機遇。

1. **鋼材分銷**
萬順昌集團CMG業務之鋼材分銷包括在香港的鋼筋、結構鋼及工程產品存銷業務，聯同其投資項目亞鋼集團在中國內地分銷鋼材以及透過其擁有66.7%的合營企業上海寶順昌（「寶順昌」）於華東分銷各類以國內鋼材為主的產品。與去年相比，中國內地分銷鋼材之銷售收益維持平穩，佔二零零四／零五年度分銷鋼材總營業額61%。
於香港之鋼材存銷業務（特別是鋼筋業務）遇上前所未有的營運逆境，其業績下挫至萬順昌集團40多年歷史以來之最低點。香港鋼材存銷部門（包括鋼筋、結構鋼、泥釘及續接器）營業額較去年減少9%，最終錄得毛損約49,000,000港元。此部門主要項目鋼筋存銷業務傳統上集中與主要發展商及承建商就指定項目及建築地盤訂立長期1至3年固定價格銷售合約，其銷售額下跌6%至約894,000,000港元，並錄得毛損約72,000,000港元，而去年則錄得毛利約52,000,000港元。結構鋼及工程產品等其他業務對長期合約的依賴較小，故此所受負面影響較低。

由於多份長期固定價格銷售合約在二零零零年訂立而至今仍須付貨，期內之平均售價被大幅拖低。在近期物業市場復甦下，本地建築業仍然疲弱，未見顯著改善。於二零零四／零五年度，此部門所付運之各類鋼材下降至329,000公噸，去年則為444,000公噸。鋼材價格在中東戰爭影響下出現鋼材價格急升之環境下，萬順昌集團基於以往於香港作出之固定低價銷售承諾而承受巨大壓力。該部門為應付未完成之銷售合約所需，進行多宗無利可圖的採購，維繫與客戶長期關係及控制銷售價格與採購成本錯配之潛在風險，確保交付鋼筋予客戶不會中斷。此舉令該部門於年終結算時錄得毛損。

此等不理想業績暴露出香港鋼筋存銷業務模式過往未受考驗的弱點。經客戶同意後，該部門已調整其營運策略，致使供應商及客戶分擔訂價風險，並決定不訂立超過兩年的長期固定價格銷售合約，而付貨期超過兩年者可調整價格，並就特別尺寸產品之付貨收取額外費用。該部門亦致力透過良性競爭維持客戶滿意度，並透過供應鏈管理降低營運成本以及提升營運效率。此外，預期大部分未完成之低價固定價格銷售合約已經或將於本財政年度內完成或屆滿。管理層有信心，除出現不可預見之情況外，萬順昌集團將憑藉其財務實力以及穩固的客戶及供應商關係，令香港鋼材分銷業務重上正軌。

現時，該部門直至二零零六年之手頭合約總值約742,000,000港元，其中較重要之項目包括沙田嶺隧道及引路工程、八號幹線、尖山隧道、粉嶺第36地段第1及2期、牛頭角上村第2及3期、數碼港住宅發展第RIII及RIVA期工程、楊屋道商業／住宅發展項目、北角廉政公署總部、澳門永利度假村酒店及澳門柏悅酒店。澳門近期經濟蓬勃，極可能於未來數年為此部門帶來鋼材需求，在某程度上舒緩香港市場萎縮之影響。

為抗衡建築鋼材市場波動，本集團已密切監察存貨週轉及嚴格設定最低邊際利潤指標。在此等情況下，開拓入口結構鋼業務（主要為工字樁）到上海之進度無可避免被拖慢。二零零四／零五年度，該等分銷所產生營業額約為208,000,000港元，而去年之銷售額則超逾330,000,000港元。連同向華南地區分銷商及最終用戶分銷其他鋼材產品，CMG於中國內地分銷鋼材取得合共約392,000,000港元之營業額，較去年654,000,000港元下降40%。萬順昌集團亦根據與亞鋼集團之採購安排作出392,000,000港元之鋼材產品銷售。為進一步重整其財政資源及加強對其供應鏈之控制，萬順昌集團局部行使其於北京首鋼集團之生產彩塗鋼板業務投資的認沽期權，將其持股量由10%減少至5%，套現2,000,000美元款項。為舒緩鋼材價格波動所帶來衝擊，CMG現正探索其他資本需求較低而收益較高的價值方案。年內，本集團與一家新成立企業MetalChina締結策略聯盟，以發展為海外買家提供垂直連鎖市場採購服務，藉此採購中國生產金屬產品作出口用途。該等專門服務不僅有助發展萬順昌集團之本地採購能力，亦有助降低於庫存方面之資金需求及相關風險，並為CAMP業務帶來加工業務的交叉銷售機會。根據一份認購協議，倘若該業務模式證實運作順利，萬順昌集團可收購該企業之大多數股權。本集團與上海寶鋼集團成立並擁有66.7%權益之合營公司寶順昌持續錄得佳績，為萬順昌集團帶來收益。二零零四年／零五年度營業額進一步上升10%至約848,000,000港元，而未計少數股東權益之純利貢獻則躍升88%至約24,000,000港元。為進一步增進給予股東之具體價值，寶順昌已決定，與其本地主要客戶江蘇白雪電器合作，於毗鄰工業地區蘇州及無錫之常熟市興建鋼材印壓服務中心，估計總投資額約為1,200,000美元，而萬順昌集團將持有大多數股權。於二零零六年初開業後，該中心可望能夠開拓地區覆蓋面及把握新需求。

2. 建築產品

本年度建築產品部門重拾增長勢頭，表現進一步改善，營業額上升13%至約157,000,000港元，而分類業績則較去年5,000,000港元增加80%至約9,000,000港元。主要分銷TOTO、Laufen及Hansgrohe潔具以及Rover瓷磚之項目銷售部門現已成為最大收益來源。儘管年內住宅樓宇合約情況疲弱，該部門成功將TOTO感應器產品之應用層面由酒店及商業樓宇擴展至主要豪宅發展。該部門繼續於商業辦公室、購物商場、酒店及服務式住宅以及澳門博彩及渡假範疇獲得溫和增長。該部門現有項目價值約11,000,000港元，而主要未完成項目包括向太古廣場第三期行人隧道、汀九酒店、澳門多間酒店以及天平山

31區供應浴室潔具及瓷磚。為提升銷量及邊際利潤，本集團將會開發本身品牌之新產品。誠如去年年報所述，廚櫃部門已重組，放棄風險高及回報低之大型長期項目，轉而集中於毛利較高、人力資源需要較少之小型高檔個別項目，因此，廚櫃安裝業務之營業額繼續減少。位於灣仔佔地逾7,000平方呎之零售店舖及陳列室 **Leisure Plus** 已成功建立銷售優質潔具產品及廚櫃之高檔形象，並憑藉設立批發網絡提升零售市場佔有率。本集團於經營此網絡時採用稱為經銷商管理庫存之嶄新業務模式，以更佳地協調各經銷商之間的訂價、存貨、陳列質素及服務水平。營業額上升逾91%。本集團全資貿易公司 **上海利尚派** 於上海之TOTO產品批發及項目銷售方面取得良好進展。上海利尚派錄得營業額約59,000,000港元，較去年增長91%，並成功轉虧為盈，分類業績約為1,000,000港元。萬順昌集團亦獲得TOTO於廣州及深圳地區之分銷權。本集團正設立全新全資貿易公司以處理該等地區之零售及項目銷售。

(C) 其他投資

萬順昌集團持有 **亞鋼集團有限公司**（「亞鋼」）18.9%權益作為長期投資。亞鋼自二零零零年四月起於香港聯合交易所有限公司（「聯交所」）創業板上市。於二零零四／零五年度，中央政府限制指定過熱工業過度投資之政策對亞鋼及其附屬公司（合稱「亞鋼集團」）構成不利影響，加上鋼鐵價格波動以及就存貨、應收賬款、遞延稅項資產及具爭議存款之審慎撥備，導致亞鋼集團於二零零四年／零五年營業額下降40%至約860,000,000港元，並錄得股東應佔虧損約10,000,000港元。儘管如此，萬順昌集團仍然相信亞鋼集團將能夠恢復盈利能力。如前所協定，萬順昌集團將繼續為亞鋼集團採購及供應鋼材，促進其鋼材貿易業務發展，並透過集中處理兩個集團之需求進行大額採購而獲益。經股東批准後，亞鋼將可自一連串股本重組活動中獲得所得款項淨額約30,200,000港元。萬順昌集團亦已同意擔任公開發售之包銷商，並將認購最高達2,500,000港元之新亞鋼股份。

前景

來年，萬順昌集團之主要目標之一乃加強萬順昌集團兩個業務項目帶來之協同效應，以在增值鏈及供應鏈上提供綜合服務。該等直線關係大大強化了萬順昌集團之地位及維持萬順昌集團之邊際溢利。

加強垂直綜合增值服務

萬順昌集團相信產品質素及服務乃客戶作出選擇之最終考慮因素。萬順昌透過提供全面及綜合增值服務及規模可改變之經營，令其於中國其他鋼材服務供應商脫穎而出。**CAMP**業務及**CMG**業務將在供應鏈兩極之最終用戶及鋼材生產商連接得完美無暇。兩個強大網絡令萬順昌避免遭受市場投機及波動之影響，從而讓萬順昌集團維持有盈利之經營。

除供應鏈管理之採購方面外，萬順昌集團將繼續透過提供更全面、高效率之加工服務及適時付運提供萬順昌集團之服務，為萬順昌集團之客戶增值，並在增值鏈上擔任更重要之角色。

強化經營架構

如前文所述，萬順昌集團已透過增設廣州卷鋼中心擴充萬順昌集團之工業業務，並已進一步拓展萬順昌之服務至著名消費電子及汽車品牌。於二零零四／零五年度，萬順昌集團將集中強化已建立之業務及透過企業方針增加產量。另外，萬順昌集團將繼續開拓其他商機，以在迅速增長之經濟中增加市場佔有額。

員工及薪酬政策

於二零零五年六月，萬順昌集團聘請約1,106名員工。薪酬及年終花紅乃根據僱員之職位及表現而釐定。除退休福利計劃及醫療保險外，萬順昌集團亦為其僱員提供在職培訓及培訓津貼。總員工成本包括於回顧年度之退休福利計劃供款約80,000,000港元。在回顧年度，並無根據於二零零一年十一月十二日採納之新購股權計劃向其僱員授出任何購股權。

股息

萬順昌於年內並無宣派中期股息。董事會議決於即將舉行之股東週年大會上建議，向二零零五年八月二十六日辦公時間結束時名列萬順昌股東登記冊之股東，派發截至二零零五年三月三十一日止年度之末期股息每股2.2港仙。末期股息單預期將於二零零五年九月三十日或之前寄發，惟須待股東於即將舉行之股東週年大會上批准方告作實。

暫停辦理股份過戶登記手續

萬順昌將由二零零五年八月二十四日至二零零五年八月二十六日（首尾兩天包括在內）期間暫停辦理股份過戶登記手續。為符合資格享有末期股息，所有股份轉讓文件連同有關股票及過戶表格最遲須於二零零五年八月二十三日下午四時（香港特別行政區時間）送達萬順昌於香港之股份過戶登記處，香港中央證券登記有限公司。

審核委員會

根據聯交所之有關規定，萬順昌集團於一九九八年十二月成立審核委員會，成員現時包括五名非執行董事（其中四名為獨立非執行董事，當中包括審核委員會主席），丁午壽先生為主席，周亦卿博士、邵友保博士、譚競正先生及 Harold Richard Kahler 先生為委員。按聯交所證券上市規則（「上市規則」）第 3.10 條，其中一位審核委員會成員為獨立非執行董事並為合適專業會計專才。董事會已制定及核准審核委員會之職權範圍，職權涉及內部監控及審核事宜，目標為進一步改善本公司之企業管治。萬順昌集團現在提呈之截至二零零五年三月三十一日止年度之經審核綜合賬目已經由審核委員會審閱。

最佳應用守則

萬順昌董事會認為，萬順昌於回顧之會計年度內一直遵守二零零五年一月一日前生效之上市規則附錄十四所載之最佳應用守則，惟萬順昌之非執行董事並無獲委任指定年期。儘管如此，各非執行董事必須根據萬順昌之公司細則於股東週年大會上輪席告退以便進行重選。

發表進一步資料

載有二零零四年三月三十一日前生效之上市規則附錄十六第 45(1)至 45(3)條所規定全部資料之詳細業績公佈，將於稍後於聯交所之網頁上發表。

代表董事會
主席
姚祖輝

香港，二零零五年七月十五日

於本公告日期，董事會包括姚祖輝（主席）、唐世銘（為執行董事），邵友保（為非執行董事），周亦卿、丁午壽、Harold Richard Kahler、譚競正（為獨立非執行董事）。

<http://www.vschk.com>

<http://www.isteelasia.com>

「請同時參閱本公布於經濟日報刊登的內容。」