



## 主席報告

本人謹此提呈瑞源國際有限公司（「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週年報告。

### 業績

截至二零零五年三月三十一日止年度，本集團之營業額較上年度上升11.7%至182,200,000港元（二零零四年：163,100,000港元）。營業額增加乃由於金屬及礦物買賣業務營業額之增加所致，該增幅足以彌補年內消費產品業務之跌幅有餘。

與去年比較，截至二零零五年三月三十一日止年度之毛利下跌33.0%至12,400,000港元（二零零四年：18,500,000港元）。儘管營業額有所增加，毛利減少乃主要由於金屬及礦物買賣業務之邊際毛利在市場激烈競爭下減少所致。與金屬及礦物買賣業務比較，消費產品業務以往都能帶來較高邊際毛利，而由於消費產品業務營業額下降因此亦導致總體毛利下降。

鑑於消費產品業務營業額下降，本集團因此加強注重其商標使用授權之業務，故集團之行政費收入有所增加。儘管以上所提述，由於本年度出售附屬公司所產生之收益較去年大幅下降，故其他收入之總額亦相應下降。由於消費產品業務營業額下降，銷售及分銷成本於本年度亦持續降低。本年度之其他經營支出大幅下降，乃由於去年為就以往年度收購之若干附屬公司所產生之商譽，作出了非經常性之53,400,000港元耗蝕虧損撥備所致。

因此，股東應佔虧損淨額下降98.8%至800,000港元（二零零四年：67,500,000港元）。本年度每股基本虧損下降99.3%至每股0.09港仙（二零零四年：每股12.16港仙）。

### 股息

董事不建議就截至二零零五年三月三十一日止年度派付任何股息。

### 業務回顧

#### 消費產品業務

本集團消費產品業務主要為生產、批發及分銷品牌及非品牌之成衣及皮具產品。



## 主席報告

誠如於上年度年報所披露，本集團已與一名本地品牌持有人簽訂一項包括中國市場在內之多地區新品牌商標使用授權。預期中國之快速經濟增長仍能為本集團之消費產品業務提供商機。

然而，為控制本集團之投資而又能快速擴展本集團之品牌，本集團將更著重招攬適合之商標使用權承授人，藉以擴展本集團於此方面之業務。

### 物業買賣

本集團已於去年悉數出售位於中國天津之物業之剩餘單位，現時並無其他物業項目在發展中。

### 金屬及礦物買賣

中國中央政府於去年實行之宏觀經濟調控措施已暫緩商品市場過熱之情況。因此，中國對鐵礦石及其他礦物以及廢金屬再加工之需求增長亦放緩。

故此，金屬及礦物買賣業務之邊際毛利減少，故本集團決定出售其非全資附屬公司長源資源有限公司（「長源」），該公司於年內蒙受虧損。然而本集團透過向長源購回其下之Kind Success Holdings Limited從而保留並增加若干位於馬來西亞之聯營公司之權益（其主要業務為於馬來西亞開採及售賣鐵礦石）。該等馬來西亞聯營公司乃於本集團出售長源前為長源其下之全資附屬公司Kind Success Holdings Limited所持有（有關詳情載列於財務報告附註21）。本集團將通過其全資附屬公司China Elegance Mining Company Limited及Shui Yuen (Manganese) Group Limited繼續從事其金屬及礦物買賣業務，並預期該等馬來西亞聯營公司可支援本集團在此項業務上之運作。

### 流動資本及財政資源

回顧年度內，本集團一般以內部產生之現金流量作為營運之資金。然而，本集團之金屬及礦物業務不時貼現其應收票據作為其運作之融資。

由於本集團於結算日並無銀行借貸，故本集團於二零零五年三月三十一日之資本負債比率為零（二零零四年：零）。本集團之銀行借貸利息乃按商業貸款利率計算。



## 主席報告

於二零零五年三月三十一日，本集團之銀行結存及現金約為15,400,000港元（二零零四年：18,400,000港元），當中約1,000,000港元（二零零四年：3,700,000港元）之銀行存款已予抵押作為本集團獲授一般銀行信貸之抵押品。

本集團之經營現金流量主要以港元、人民幣及美元結算。董事認為只要中國中央政府及香港特別行政區政府分別對人民幣及港元與美元掛鈎之政策維持不變，本集團所承擔之外匯風險有限。然而，本集團將密切留意有關貨幣風險，及在適當之情況下將採取必需之行動以確保該項風險得以有效對沖。

### 或然負債

於二零零五年三月三十一日，本集團並無重大或然負債（二零零四年：就貼現票據引致之或然負債約為3,000,000港元）。

### 展望

董事相信，隨著中國經濟增長及中國之個人可支配收入逐漸增加，中國消費產品市場將繼續為本集團帶來商機。儘管漸趨成熟之中產階層近年表現出更為理性之消費行為，本集團對去年簽訂之新品牌能於中國市場站穩陣腳依然抱持審慎樂觀態度。誠如上文所述，本集團將更著重招攬適合之商標使用權承授人以協助擴展本集團於此方面之業務。

由於銀行收緊物業信貸，加上最近開始對個人持有少於兩年之住宅物業轉售總值徵收營業稅，中國物業市場在可見未來仍然未見穩定，故董事暫停進行物業買賣業務。自去年完成出售天津物業項目後，本集團現時未有進行其他物業項目。

由於宏觀經濟調控措施仍然持續，而政府政策亦有所變動（例如取消鐵合金之出口退稅政策），中國於金屬及礦物方面之需求於來年仍然波動，而本集團於處理金屬及礦物買賣業務時將會繼續小心審慎行事。



## 主席報告

### 僱員及薪酬政策

於二零零五年三月三十一日，本集團聘用約53名主要在香港及中國工作之全職管理層及技術員工。

本集團根據目前業內慣例為其僱員給予薪酬及提供福利，並會根據本集團之財務表現及個別員工之個人表現向員工發放酌情花紅及其他個人績效獎勵花紅。在中國，本集團根據現行適用之勞工法例向其僱員提供職員福利。在香港，本集團所提供之員工福利包括強制性公積金計劃及醫療計劃。此外，並會根據本公司購股權計劃之條款，向合資格僱員授出購股權。

### 總結

本人謹代表董事會感謝股東一直以來之支持，亦藉此機會向董事會同寅及本集團全體員工在過去一年之貢獻及努力致以深切感謝。

承董事會命

主席

**張韜**

香港

二零零五年七月十五日