

主席報告書

業績

本公司董事會宣佈本公司及其附屬公司（「本集團」）由二零零四年四月一日至二零零五年六月三十日止十五個月（「本期間」）之業績；由於更改財政年度結算日由原來之三月三十一日改為六月三十日；因而本期間業績未能與二零零三年四月一日至二零零四年三月三十一日（「上年度」）或之前作出直接比較。

本期間之業績如下：

本集團錄得總營業額約為2,056,288,000港元，經營業務溢利約為2,694,000港元，股東應佔虧損則約為61,135,000港元，每股虧損約為19.1港仙；若撇除本年度已撥入損益賬之商譽確認減值虧損、機器設備減值虧損及呆賬撥備等等合共總數約為61,205,000港元，本期間實際錄得溢利。

末期股息

董事會議決不派發截至二零零五年六月三十日止之末期股息（上年度：無）。

03

業務回顧

於二零零四年，本公司進行了結構調整和業務重組規劃，此計劃旨在將製造及銷售銅桿及相關產品之業務注入另一家上市公司，令本集團之銅桿業務具備獨立集資能力。此計劃為本集團以合理價格變現其於銅桿業務投資之良機，並同時讓本集團能夠維持於銅桿業務之控制性權益。

銅桿業務現時透過本集團之上市附屬公司－華藝銅業控股有限公司（「華藝銅業」）經營，而本公司結構調整完成後，華藝銅業將集中資源於銅桿及相關業務，本公司則專注於電線電纜及接插件的經營發展。透過重組，本集團之主要業務更加清晰；此舉的另一重大意義在於投資者可以依據公司更清晰、更集中的業績表現做出更正確、更有利的投資決策。這對於擴展本公司聲譽，贏得投資者更大的信心有著非常的積極意義。

本期間內，具體業務情況如下：

電線電纜於本期間內營業額約為807,486,000港元，佔本集團總營業額39.27%；銅桿產品於本期間內營業額約為1,041,881,000港元，佔本集團總營業額50.67%；而接插件於本期間內營業額約為147,708,000港元，佔本集團總營業額7.18%；而化工業務及承襲而來之仿真植物業務之營業額則分別為18,503,000港元及40,710,000港元。

以地區劃分而言，中國大陸及香港業務之營業額約為1,595,678,000港元，佔本集團之營業額77.6%；北美地區業務之營業額則約為222,807,000港元，佔本集團營業額10.83%；亞洲其他市場業務營業額約為196,780,000港元，佔本集團營業額9.57%；而歐洲業務之營業額約為41,023,000港元，佔本集團營業額2%。

業務回顧(續)

電線電纜

於本期間內，由於塑膠和金屬材料價格及珠江三角洲之勞工成本上漲，導致生產成本大幅增加，電線電纜業務面對嚴峻營商環境；本集團已嘗試將所增加之成本轉嫁予客戶，務求收窄虧損，然而在售價得不到同時同幅度地調升情況下，導致電線電纜之邊際利潤下降，致使本集團之電線電纜於本期間內錄得虧損。按每月平均計算，本期間內電線電纜之營業額約為53,832,000港元，上年度則為51,136,000港元，升幅約為5.3%，每月平均營業額跟上年度比較雖然仍錄得增長，但各地區之貨商對調升價格及增加存貨均欠缺把握，因而處於下游之電線電纜製造商面對更多毛利轉薄的急單，對毛利構成影響。值得欣慰的是本集團位於上海之廠房，仍然錄得滿意之利潤及營業額之增長，本期間內，上海廠房錄得總營業額約為132,551,000港元，其每月平均營業額約為8,837,000港元，上年度則約為5,461,000港元，增長達61.8%；可惜其規模遠小於東莞之生產基地，若以營業額計算，上海廠房僅僅佔整體電線電纜營業額16%，未能對本集團電線電纜之業績產生填補作用。

與此同時，電線電纜業務亦受到珠江三角洲能源、銅材等生產資源價格上漲、電力嚴重短缺、運輸緊張的影響，本集團之生產經營成本亦面臨一定壓力。憑藉深厚根基，本集團尚且要承受虧損。

本集團正積極推廣市場拓展、新產品開發、成本及品質管理，以「增加收入、降低成本、提高效率」為核心工作，重點培育整體營銷能力，規模制造能力及產品競爭力，並將繼續優化組織架構提升電線電纜之整體盈利能力；從而使本集團朝著成為中國電線電纜業前列位置目標邁進。

銅桿業務

於二零零四年三月廿五日，本集團與星采控股有限公司（「星采控股」）訂立收購協議，據此，本集團同意促使出售，而星采控股同意，促使購買本集團之銅桿業務，協定總代價為320,000,000港元。而本公司已於二零零四年六月三十日股東特別大會上取得獨立股東批准，並於同年八月十一日正式完成收購星采控股權益，同年十月正式改名為華藝銅業控股有限公司（「華藝銅業」）。截至二零零五年六月三十日止，本公司持有華藝銅業71.5%權益。

本集團深信，將銅桿業務注入另一家上市公司，可讓銅桿業務具備獨立之融資能力；因此，本公司與華藝銅業先後於二零零五年四月二十六日及七月四日以先舊後新方式配售股份，籌得款項超過100,000,000港元，並已為設於中國江蘇省昆山市之新建廠房購買機器及生產設備，為進一步擴展市場作好前期準備工作，為再一次提升本集團銅桿製造產能計劃奠定基礎。

主席報告書

業務回顧(續)

銅桿業務(續)

本集團之銅桿業務由本公司現時擁有59.59%權益，並獨立於香港聯合交易所有限公司(「聯交所」)主板上市之附屬公司－華藝銅業經營。華藝銅業之東莞廠房乃中國廣東省珠江三角洲具規模之三家其中一家；於本期間，該廠房用於自產自銷之使用率平均約為60%，如計及客戶來料加工及自產自銷，東莞廠房使用率更接近100%，現有設備足以支援額外50%或以上之業務增長；作為策略性部署以抓緊有關市場潛力，本集團正積極在現有東莞廠房之規模下，擴充本身之銅桿銅線之產能。

本期間內全球對銅產品之需求強勁帶動銅消耗量之增長，當中又以中國為甚，電力、電子行業及房地產業的高速增長，帶動國內銅需求強勁，中國繼續保持全球銅消費第一的地位；同時地，銅原材料供應不足，而全球煉銅產出量之增長追不上消耗量之增長；在此供求嚴重不平衡情況下銅價持續攀升，倫敦金屬交易所(「LME」)銅價更屢創新高，於二零零五年九月二十八日更創下紀錄新高，錄得現貨銅價每公噸4,005美元；本期間內之LME現貨平均結算銅價為每公噸3,078美元，較上年度之2,046美元，每公噸上漲1,032美元或50.4%。

05

本集團受惠於對銅產品的強勁需求及經濟持續增長，按每月平均計算，本期間之銅桿營業額約為69,459,000港元，上年度之營業額則約為39,338,000港元，升幅達76.6%之巨。營業額上升，除上述LME銅價上漲而銅線之營業額則按國際銅價加協商之加工費作銷售價格之依據外，實際銷售噸數亦有所上升，本期間之銷售噸數亦由上年度每月平均之2,890噸上升至本期間之3,160噸，增長約9.3%。目前高增值低下游產品佔集團總營業額40%，本集團將繼續增加該等產品如絞合線、銅箔絲、漆包線及鍍錫線之銷售比重。

本集團之銅桿業務以加工為主，故銅價高企之成本由客戶承擔，而且在供不應求之情況下將有更好議價能力；但本集團需要以信用証及信託收據貸款向外國供應商訂購銅板，銅價持續高企無疑亦增加本集團之融資成本，而本期間之利率亦同時調升，致使融資成本大幅上漲。

業務回顧(續)

接插件

本集團位於馬來西亞檳城之接插件生產基地之銷售及盈利自成立至今，一直錄得理想增幅；營業額由一九九九年之9,000,000港元升至本期間內逾147,708,000港元，按每月平均計算，本期間之接插件之營業額約為每月9,847,000港元，上年度之營業額則為8,529,000港元，升幅為15.5%。在此艱難營商環境下，仍然錄得理想增長，成績著實令人鼓舞；此乃由於本集團不斷加強銷售及市場推廣，以及適當調配資源並提升生產效率所致，因而能成功滿足客戶對服務質量之高規格要求，從而協助客戶鞏固其市場佔有額。

為採取更積極行動提高接插件之盈利，本集團於中國山東省青島市新增之接插件生產線，經已裝妥並於二零零五年中正式投產，冀為本集團接插件業務提供另一擴展空間。

仿真植物

承襲而來之仿真植物業務於本期間內錄得營業額約40,710,000港元，其產品所用之各種材料價格持續高企不下；與此同時，客戶早已落實訂單價格，故未能將上漲之成本轉予客戶，邊際利潤因此受壓，但仍然能轉虧為盈。由於此業務市場持續競爭激烈，管理層將繼續留意市場發展，並致力減低此處於嚴峻經營環境之業務對本集團整體表現所帶來之負面影響。

展望

本集團已於去年底開展位於中國江蘇省昆山市設置新廠房之投資，涉足長三角地區的電線電纜及銅線加工市場，預計電線電纜之新廠房可望於二零零六年初投產，廠房面積約43,000平方米，其年產值可達250,000,000港元，主要以生產用於製造電器及電子產品之電線及電纜產品；而華藝銅業之新廠房則可望於二零零五年底正式投產，其廠房面積約38,000平方米，其年產量可達10,000公噸不同規格的銅線，主要以生產高增值之下游銅線產品，如軟銅線、鍍錫線、絞合線及漆包線等等。

隨著未來數年家電市場競爭進入白熱化，國內市場將進一步深化淘弱留強，國內家電企業逐漸朝向規模化、優質及低成本方向發展。本公司將繼續專注電線電纜及接插件與及銅材製品核心業務發展，並盡早剝離非核心業務，並不斷優化業務架構和生產流程，進一步提升營運效益。此外，本集團進一步增強產品技術研發，提升產品競爭優勢，以支持業務之持續增長。

展望未來，憑藉本集團之實力及經驗，而且專注發展核心業務，本集團有信心繼續提升其產品之市場佔有率，從而為本集團奠下紮實基礎，為投資者及股東提供一個成功的財政年度。

僱員

於二零零五年六月三十日，本集團於香港、中國及海外約有五仟名僱員，薪金政策乃參考市場條款、公司表現及個別員工之資歷和表現定期檢討及釐定。員工福利包括醫療計劃、香港僱員適用之強制性公積金計劃及國內僱員適用之國家贊助退休計劃。

流動資金及財務資源

於二零零四年四月一日至二零零五年六月三十日止期間（「截至二零零五年六月三十日止十五個月期間」），本集團採取審慎之財務管理政策。於二零零五年六月三十日，本集團之現金及銀行結餘（包括已抵押銀行存款）約為189,000,000港元（二零零四年三月三十一日：166,000,000港元），而流動資產淨值則超過343,000,000港元（二零零四年三月三十一日：306,000,000港元）。於二零零五年六月三十日，本集團的總銀行借貸約為372,000,000港元（二零零四年三月三十一日：295,000,000港元），相對股東資金約783,000,000港元（二零零四年三月三十一日：803,000,000港元），資產負債比率為0.47（二零零四年三月三十一日：0.37）。

於二零零五年六月三十日，本集團抵押若干總賬面淨值為約212,000,000港元（二零零四年三月三十一日：181,000,000港元）之物業、廠房及機器、定期存款及應收貿易賬款，作為本集團獲授一般銀行信貸之擔保。

於二零零五年六月三十日，本公司就其附屬公司獲授之銀行信貸向銀行作出擔保約330,000,000港元（二零零四年三月三十一日：389,000,000港元），當中約207,000,000港元（二零零四年三月三十一日：229,000,000港元）已動用。此外，本公司已就其附屬公司之銅商品買賣向一家財務機構作出約39,000,000港元（二零零四年三月三十一日：零）之擔保。

本集團之交易貨幣主要為港元、美元及人民幣。為控制外匯風險，本集團已透過與主要往來銀行訂立遠期外匯合約採納審慎對沖政策。

更改財政年度年結日

於二零零四年八月二十日，董事會議決將本公司財政年度年結日由三月三十一日更改為六月三十日。因此，本公司二零零五年財政年度年結日為二零零五年六月三十日。

配售現有股份及認購新股份

根據日期為二零零四年六月十七日之配售及認購協議，Chau's Family 1996 Limited（「Chau's Family」）向獨立投資者配售本公司股本中54,000,000股每股面值0.01港元之普通股，每股作價0.27港元，以及認購本公司股本中54,000,000股每股面值0.01港元之新普通股，每股作價0.27港元。本集團已將認購所得款項淨額約14,200,000港元用作採購生產電纜及電線所需原材料。

根據日期為二零零五年五月二十四日之配售及認購協議，Chau's Family按每股0.28港元之價格，向獨立投資者配售本公司股本中65,390,000股每股面值0.01港元之普通股，及按每股0.28港元之價格，認購本公司股本中65,390,000股每股面值0.01港元之新普通股。認購所得款項淨額約17,800,000港元已用作採購生產電纜及電線所需原材料。

配售現有股份及認購新股份(續)

先舊後新配售現有股份及認購華藝銅業新股份

於二零零五年四月二十六日，本公司全資附屬公司Skywalk Assets Management Limited（「Skywalk」）訂立協議，以配售及認購華藝銅業控股有限公司（「華藝銅業」）之新股份。根據該等協議，Skywalk同意按每股0.93港元之價格，配售華藝銅業股本中25,912,000股每股面值0.20港元之普通股，及按每股0.93港元之價格，認購華藝銅業股本中25,912,000股每股面值0.20港元之新普通股。

結算日後事項

先舊後新配售現有股份及認購華藝銅業新股份

於二零零五年七月四日，Skywalk訂立協議，以配售及認購華藝銅業之新股份。根據該等協議，Skywalk按每股0.88港元之價格，向獨立投資者配售華藝銅業股本中111,000,000股每股面值0.20港元之普通股（「先舊後新配售」），及於先舊後新配售完成後按每股0.88港元之價格，認購華藝銅業股本中111,000,000股每股面值0.20港元之新普通股（「認購」）。先舊後新配售及認購已分別於二零零五年七月七日及二零零五年七月十八日完成。

於先舊後新配售及認購前，Skywalk持有華藝銅業397,121,875股股份，相當於華藝銅業已發行股本約71.49%。先舊後新配售及認購完成後，Skywalk持有華藝銅業397,121,875股股份，相當於華藝銅業經擴大已發行股本59.59%。

建議成立合資公司生產銅管產品

於二零零五年九月八日，華藝銅業與福建紫金投資有限公司及閩西興杭國有資產投資經營有限公司訂立協議；據此，訂約方同意在中國福建省合組一間有限責任之合資公司（「合資公司」），其主要業務為在福建省上杭縣生產及銷售銅管。根據協議，合資公司之註冊資本為人民幣40,500,000元，其中人民幣18,200,000元（佔合資公司之45%股本權益）將由華藝銅業以現金提供。

股東週年大會

本公司將於二零零五年十一月十日星期四舉行二零零五年股東週年大會（「二零零五年股東週年大會」）。

暫停辦理股份過戶登記手續

本公司將於二零零五年十一月八日星期二至二零零五年十一月九日星期三（包括首尾兩天）暫停辦理股份過戶登記手續，以釐定有關出席二零零五年股東週年大會並於會上投票股東之身分。所有股份過戶文件連同有關股票最遲須於二零零五年十一月七日星期一下午四時正前交回本公司在香港之股份過戶登記分處秘書商業服務有限公司，地址為香港灣仔告士打道56號東亞銀行港灣中心地下。

主席報告書

購買、出售或贖回本公司上市證券

於截至二零零五年六月三十日止十五個月期間，本公司或其任何附屬公司並無購買、出售或贖回本公司任何上市證券。

建議修訂本公司公司細則

香港聯合交易所有限公司證券上市規則（「上市規則」）附錄14所載之企業管治常規守則（「企管守則」）（附帶若干過渡性安排）於二零零五年一月一日生效。為使本公司之公司細則配合企管守則之規定及上市規則於二零零四年三月三十一日之若干修訂，董事議決提呈本公司公司細則之若干修訂。建議修訂之詳情載於本公司二零零五年股東週年大會通告。

致意

本人謹代表董事會，對業務夥伴、股東、員工及管理層一直以來之貢獻、竭誠及支持致以衷心謝意。

承董事會命
主席兼董事總經理
周禮謙

香港特別行政區，二零零五年九月二十九日