



管理層論述與分析

業務回顧

截至二零零五年十二月三十一日止年度，本集團營業額創出歷史新高，約達港幣4,570.0百萬元，與去年約港幣3,289.6百萬元之數字比較，增幅約38.9%，表現令人鼓舞。股東應佔溢利約港幣305.0百萬元，較上年增加港幣25.7百萬元。營業額及盈利增長強勁，建基於集團在年內加大投資於鋼材製造業務，及該核心業務本身自然增長的結合成效。

下列論述與分析應與本集團綜合財務報表及其附註(包括於本報告其他地方)一起閱讀。

鋼材產品製造及銷售

本集團在鋼材產品製造及銷售的業務，由全資附屬公司秦皇島首鋼板材有限公司(「秦皇島板材」)及持有96%的子公司(前為聯營公司)秦皇島首秦金屬材料有限公司(「首秦」)經營。



於本年初，本集團實質持有首秦51%的權益(其中，27%由本集團直接持有；24%由秦皇島板材持有)。誠如本公司2005年中期報告列載，本集團於年內進一步直接收購了首秦額外45%的權益，並在11月完成此收購，令本集團持有首秦之實質權益增加至96%。

秦皇島板材在二零零五年錄得良好業績。其營業額在年內上升至港幣2,914.8百萬元(未扣除分部間之銷售前)的新高峰，與二零零四年的港幣2,417.5百萬元(未扣除分部間之銷售前)相比，增長了港幣497.3百萬元。營業額有所增長，因年內銷售貨量及售價皆較去年為佳。

在主要鋼材產品銷售方面，秦皇島板材在年內錄得約114,000噸的銷量增長，達到年銷量約689,000噸，而平均售價亦每噸增加了港幣25元。如同去年一樣，基於生產量提升及購置原材料時享有經濟規模效益，秦皇島板材成功地壓住了因原材料價格上升所帶來的負面影響。因此，本集團本年度攤佔秦皇島板材及其控股公司的溢利(不包括首秦的盈利，下文將分列)為港幣161.8百萬元，比諸二零零四年，錄得了港幣44.2百萬元之可觀盈利增長。



管理層論述與分析

首秦在本年度錄得港幣3,136.3百萬元的營業額，由於首秦於二零零四年中旬才開始投產，去年的營業額為港幣1,378.2百萬元。二零零五年鋼坯的銷售量約為1,099,000噸，與去年的466,000噸銷量相比，按年上升633,000噸。儘管鋼材價格在第四季度明顯下滑，從而對銷售收入及盈利帶來負面影響，首秦在2005年全年的表現仍令人滿意。截至2005年12月31日止年度，集團應佔首秦淨利為港幣36.1百萬元，而在2004年集團應佔其溢利為港幣38.9百萬元。

航運業務

Shougang Concord Shipping Holdings Limited 及其附屬公司（「首長航運集團」）於截至二零零五年十二月三十一日之年度主要經營期租船業務。航運市場的運費價格在年內有所調整，導致期租船業務的營業收入減少港幣45.3百萬元，從去年之港幣270.8百萬元下降至本年之港幣225.5百萬元。在這個情況下，期租船業務在年內錄得港幣68.9百萬元的經營盈利，而二零零四年的經營盈利為港幣112.4百萬元。首長航運集團亦有從事浮吊業務並錄得經營盈利港幣3.2百萬元，較去年的港幣2.7百萬元經營盈利略有上升。截至二零零五年十二月三十一日之年度，首長航運集團錄得股東應佔利潤港幣70.6百萬元，較去年股東應佔利潤港幣110.5百萬元減利港幣39.9百萬元。



發電業務

北京首鋼超群電力有限公司（「北京電力廠」）於截至二零零五年十二月三十一日的營業額為港幣411.0百萬元，較去年的港幣381.4百萬元上升了港幣29.6百萬元。本年的發電及銷電量約1,171百萬度，銷售收入港幣354.5百萬元；與去年銷電量約1,128百萬度及銷售收入港幣328.4百萬元相比，增加了約43百萬度及港幣26.1百萬元。蒸氣及熱水的銷售收入亦比去年上升了港幣2.0百萬元及港幣1.5百萬元，分別增至本年的港幣33.1百萬元及港幣23.4百萬元。本年度銷量及營業額的提高，充份抵銷了包括煤、煤氣、水的主要燃料及輔助材料等價格大幅上升之負面影響。因此，本集團本年度攤佔北京電力廠的股東應佔溢利錄得溫和上升，從去年的港幣26.6百萬元，升至本年的港幣28.8百萬元。



管理層論述與分析

製造子午線輪胎之鋼簾線

首長寶佳集團有限公司及其附屬公司(「首長寶佳集團」)於截至二零零五年十二月三十一日的年度，銷售收入刷新了近年的記錄，營業額於年內攀升至港幣592.9百萬元，比去年同期的港幣427.9百萬元錄得增幅38.6%。營業額強勁增長，主要由製造子午線輪胎之鋼簾線的核心業務推動，因擴大生產的措施已於去年中執行，它在年內之營業額較去年增加50.6%至港幣401.4百萬元。

雖然銷售量在年內增加，鋼簾線業務在年內面對強大的價格競爭，導致首長寶佳集團的毛利金額下跌港幣16.8百萬元至港幣95.9百萬元。然而，首長寶佳集團在年內繼續成功地控制了支出。因此，本集團在本年度應佔首長寶佳集團的溢利為港幣17.1百萬元，較去年只輕微下調了港幣0.3百萬元。

鋼材產品貿易、廚房及洗衣房設備製造與安裝

自管理層於二零零四年起努力不懈地整頓運作及強化鋼材貿易業務後，Shougang Concord Steel Holdings Limited 及其附屬公司(「首長鋼鐵集團」)於本年在銷售額增長及盈利兩方面都有進一步的改善。首長鋼鐵集團於截至二零零五年十二月三十一日年度錄得營業額港幣1,163.4百萬元，較去年同期的港幣253.2百萬元，上升了港幣910.2百萬元。其中，本年度鋼材貿易的營業額為港幣1,086.3百萬元，而廚房及洗衣房設備的營業額亦達到港幣77.1百萬元。在利潤方面，首長鋼鐵集團於2005年錄得盈利港幣19.4百萬元，較去年之盈利港幣1.3百萬元大幅增利港幣18.1百萬元。

流動資金及財政資源

本集團通常以經營業務所得現金及往來銀行所提供之銀行備用貸款來支持業務營運。截至二零零五年十二月三十一日之年度，本公司因員工行使本公司購股權購股而發行25.1百萬股新普通股而獲得額外資金港幣9.9百萬元。

於二零零五年十二月三十一日，本集團在香港及中國金融機構已取得之銀行備用貸款，分別為港幣245.5百萬元及人民幣2,762.0百萬元。此等備用貸款於二零零五年十二月三十一日已分別動用了港幣44.5百萬元及人民幣2,732.0百萬元。本集團在香港之銀行備用貸款是以價值港幣18.4百萬元之若干物業作抵押，而在中國之銀行備用貸款，則以賬面淨值人民幣329.3百萬元廠房機器作抵押，及由首鋼總公司提供人民幣2,562.0百萬元之企業擔保。



管理層論述與分析

由於合併了首秦的賬目，本集團的流動資產在本年底為港幣1,858.4百萬元，較去年底的港幣1,154.8百萬元（重報），增加了港幣703.6百萬元。本集團的流動負債亦從港幣696.6百萬元上升至港幣3,698.8百萬元，年內增加了港幣3,002.2百萬元。因此，本集團的流動資金狀況於二零零五年十二月三十一日為淨流動負債港幣1,840.4百萬元，而二零零四年十二月三十一日則為淨流動資產港幣458.2百萬元。本集團的流動比率——即流動資產除流動負債，從去年底的1.66倍相應地降低至二零零五年十二月三十一日的0.50倍。本集團的資產負債比率——即總負債除股東權益，也從二零零四年十二月三十一日的0.51倍上升至二零零五年十二月三十一日的2.23倍。為了套戥外幣匯兌風險，本集團在年內曾為若干正常業務交易釐定遠期外匯合約。於二零零五年十二月三十一日，尚未行使的遠期外匯合約包括沽出11百萬元美元對購入人民幣，沽出85百萬元對購入人民幣，購入249,581.73歐元對沽出港元及購入103,275瑞士法郎對沽出港元。

資本結構

於本年初，本公司的發行股本為港幣927.5百萬元，發行股數為4,637,251,215股每股面值港幣0.20元的普通股。在年內，本集團部份購股權持有人行使購股權，本公司按每股港幣0.295元至港幣0.41元之行使價發行了25,146,000新普通股。此外，本公司一間全資附屬公司與數名第三方在二零零五年八月訂立協議，收購首秦合共45%的權益，代價為人民幣467.5百萬元（等值港幣448.2百萬元）。根據協議條款，上述代價之40%（等值港幣179.3百萬元）將由本公司發行271,659,999股新普通股支付，每股作價港幣0.66元。上述的收購已於年內完成。因這些發行新股事宜，本公司的發行股本於二零零五年十二月三十一日增加至港幣986.8百萬元，發行股份的總數為4,934,057,214股普通股。

於年結日後，本公司與獨立投資者Carlo Tassara International S.A.（「認購人」）在二零零六年二月十三日簽訂認購股份協議；根據該協議，認購人將按每股港幣0.53元之價格，認購929,000,000股本公司新發行的普通股股份。該認購股份事項已於本公司二零零六年二月十四日之通告內詳細列載，並已於二零零六年三月初完成。



管理層論述與分析

誠如本公司於二零零五年五月二十日致股東的通函所述，而其有關之特別決議案已於二零零五年六月十三日召開之股東特別大會上獲股東批准，本公司擬註銷股份溢價帳及資本儲備帳的進帳額（「註銷」），以香港高等法院（「高等法院」）允許的程度為限，將註銷所產生的進帳額用作撇銷本公司的累計虧損。高等法院於二零零五年九月一日頒令確認註銷，而該頒令於二零零五年九月一日已在香港公司註冊處登記，註銷因此已於同日生效。據此，本公司的股份溢價帳已削減港幣1,412,855,741.98元，而本公司的資本儲備帳已削減港幣1,800,000,000.00元，自該項削減產生之金額港幣2,920,201,029.67元已用作撇銷累計虧損，餘額港幣292,654,712.31元已撥入本公司之特別資本儲備帳。因此，本公司將考慮將來派發股息。

或然負債

本集團透過本公司一間全資附屬公司租用若干船舶，而本公司為該全資附屬公司就兩艘按期租合約租用的船舶能準時履行及遵守所有義務、承擔及責任，提供了擔保。該兩份租約於一九九七年九月二十六日開始生效，為期十五年，本集團可選擇把租期延長兩個月或提早兩個月終止。按該等租約，每天的船租在二零零七年十二月前每半年上調250美元，其後每天的船租將每半年上調125美元。

僱員及酬金政策

本集團於二零零五年十二月三十一日合共有僱員約3,500名。

本集團的酬金政策是要確保僱員的整體酬金公平及具競爭力，從而推動及挽留現有僱員，同時亦吸引人才加入。酬金組合是根據本集團各自業務所在地的慣例設計。

香港僱員之酬金組合包括薪金、按業績表現計算之酌情花紅、醫療津貼及住院計劃。本集團在香港之所有附屬公司均為香港僱員提供退休金計劃，作為員工福利之部份。若干在中國僱員之酬金組合包括薪金、按業績表現計算之酌情花紅、醫療津貼及福利基金，作為員工福利之部份。



管理層論述與分析

前景

隨著進一步收購首秦的權益，本集團現時規模更為壯大，並有能力加速發展，提高增長及盈利能力。本集團亦將積極物色合適的投資機會，為未來長期發展開拓商機。我們將專注在那些能為集團提供最大利益和強化價值鏈的機遇上。

基於中國經濟前景亮麗，配合本集團在市場已享有的領導地位，本集團正處於極佳定位，能夠抓緊上好商業機會，達成長線目標，為股東爭取最佳回報。