

管理層論述與分析

業務回顧

首長國際一直致力於擴大產能及優化產品結構，本集團的鋼材產品製造分部在二零零六年的產銷量均創出歷史新高。此分部在產品出口的取得突破性的增長，顯示在國際市場競爭力正在提高。

截至二零零六年十二月三十一日止年度，集團綜合營業額達港幣6,467.5百萬元，比對去年大幅上升41.5%，即約港幣1,897.5百萬元。儘管經營環境普遍困難及成本上漲的影響下，集團仍錄得股東應佔溢利約港幣221.6百萬元，較去年的港幣303.9百萬元（經重列）減少27.1%。每股基本及攤薄盈利分別為港幣3.9仙及港幣3.7仙。

1. 鋼材產品製造分部大幅擴產

秦皇島首秦金屬材料有限公司（「首秦」）的二期項目在本年內已投產，將集團的產能大幅提升。本年度，集團出產了829,000噸板材及1,940,000噸鋼坯，相比去年分別上升13.4%及74.8%，為歷史新高，大幅拉動了銷量及營業額。

2. 韓國現代重工成為策略伙伴

現代重工業株式會社在世界造船業居領導地位，對鋼板需求殷切。透過其認購首秦的少數權益，除了可壯大首秦股東基礎，更可確保為其生產的鋼板提供一定的購買量。此項認購交易已於二零零七年二月七日完成，集團仍實質持有首秦76%的權益。我們深信這重要伙伴關係對各方均是有利的。



3. 成功取得融資達港幣16.6億元

於二零零六年第一季度，透過Carlo Tassara International S.A.認購了929百萬股新股，首長國際籌集了約港幣492.0百萬元；同時，本集團亦獲批授一筆總數達1.5億美元的銀團貸款。其中部份資金已作為首秦增資，供其擴充之用。



管理層論述與分析

財務回顧

截至二零零六年十二月三十一日止與截至二零零五年十二月三十一日止年度之比較

營業額及銷售成本

本集團於本回顧年錄得綜合營業額港幣6,467.5百萬元，對比去年同期港幣4,570.0百萬元，上升了港幣1,897.5百萬元，或41.5%。此上升主要源自去年度按權益法只計算首秦11-12月兩個月的營業額，而本年則全年入賬。鋼材產品銷量大增亦是主因之一。

本期的銷售成本為港幣5,604.4百萬元，對比去年同期之港幣4,143.1百萬元，上升港幣1,461.3百萬元，或35.3%。本期整體毛利率從去年的9.3%增加至13.3%，主要是由於收入構成有別，縱使鋼材製造分部毛利下跌，但毛利率約2%的鋼材貿易分部佔整體營業額下降，令整體毛利率錄得上升。

其他收入

其他收入由去年的港幣61.6百萬元，增長至本年的港幣102.2百萬元，或65.9%。收入增長主要是由於國內再投資退稅及利息收入增加所致。

融資成本

融資成本由二零零五年期間的港幣39.9百萬元，增加至二零零六年之港幣260.8百萬元，或5.5倍。此增長之主因除了利率上升以外，亦因為首秦為了擴張而增加借貸及本公司新增銀團貸款的利息所引致。

業務回顧

鋼材製造

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%實質權益的子公司首秦經營。此分部貢獻了70%的營業額（二零零五年：60%）。中國在二零零六年持續錄得高增長，生產總值比去年上升10.7%，估計可見將來仍保持此趨勢。然而，鋼鐵行業的發展與鋼鐵需求增長並不完全對應，存在結構性矛盾。所需原材料及燃料等價格上揚，二零零六年國際鐵礦石價格上漲19%，二零零七年將繼續增加9.5%。國內鋼材綜合價格指數由年初的93.3，升至六月份114.85，年末為105.15，波幅甚高，足見經營環境的困難。

管理層論述與分析

秦皇島板材

秦皇島板材在二零零六年錄得港幣2,922.3百萬元(未扣除分部間之銷售前)的營業額，比去年增長了港幣7.5百萬元。在主要鋼材產品銷售方面，秦皇島板材的銷量從約689,000噸上升至761,000噸，但每噸平均售價卻減少了6.4%。在售價下跌之際，主要原材料鋼坯及其他製造成本降低幅度較少，導致毛利率由去年度之9.3%削減至7.8%。因此，本集團本年度攤佔秦皇島板材的溢利(不包括首秦的盈利，下文將分列)下降至港幣90.2百萬元，二零零五年則錄得了港幣152.1百萬元的溢利。基於生產量提升不足以抵消售價的下降而且出口業務擴張亦增加了相關的營業成本，令溢利倒退。

首秦

首秦的生產線居世界先進水平。自二零零四年中旬開始投產，其生產規模有長足增長。首秦二期已在二零零六年上旬正式投入生產，初步產品為鋼坯，其4300mm寬厚板軋機生產線則在本年十月份投產。一期設計年產120萬噸，二期最終可達到160萬噸。首秦二零零六年錄得良好業績，其營業額由去年的港幣3,136.3百萬元，上升至本年度的港幣4,912.5百萬元，增幅為56.6%。除了銷售9,700噸鋼板外，鋼坯銷量隨二期投產上升至1,850,000噸，按年上升68.3%。儘管鋼材價格在第一季度低沉，從而對銷售收入及盈利帶來負面影響，首秦在二零零六年全年的表現仍令人滿意。

截至二零零六年十二月三十一日止年度，集團應佔首秦淨利為港幣44.2百萬元，而在二零零五年集團應佔其溢利為港幣36.1百萬元，上升22.4%。營業額有所增長，而且成本費用監控增強，令年內毛利額較去年為佳，在財務費用增加及出口退稅負面改變的影響下，仍錄得可觀盈利增長。



管理層論述與分析

航運業務

Shougang Concord Shipping Holdings Limited及其附屬公司(「首長航運集團」)主要經營期租船業務。此分部本年度表現令人滿意。其營業額及經營盈利在二零零六年分別為港幣229.1百萬元及港幣83.6百萬元。與二零零五年相比，營業額下降了不足1%但經營盈利則上升17.7%。航運市場的運費價格在年內有平穩的表現，但因其中一艘租船在7-8月期間進行維修免去租金支出令利潤提高。截至二零零六年十二月三十一日止年度，首長航運集團錄得股東應佔利潤港幣79.5百萬元，較去年增加港幣10.0百萬元，可見首長航運集團成功的控制了開支以減低運費價格波動的影響。



發電業務

本集團持有51%實質權益的北京首鋼超群電力有限公司(「北京電力廠」)於截至二零零六年十二月三十一日止年度的營業額為港幣424.6百萬元，較去年上升了3.3%。扣除少數股東權益後，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28.8百萬元，升至本年的港幣29.5百萬元，升幅為2.4%。

本年的銷電量約1,161百萬度，銷售收入為港幣364.4百萬元；與去年相比，分別下降了1%及增加了2.8%。本年度的利潤提升，有賴市價上調及緊縮成本開支的原因。

管理層論述與分析

製造子午線輪胎之鋼簾線、銅與黃銅材料加工及貿易

首長寶佳集團有限公司及其附屬公司(「首長寶佳集團」)於截至二零零六年十二月三十一日止年度表現超乎理想，營業額於年內攀升至港幣678.9百萬元，比去年度增長了港幣86.0百萬元。而年內淨利潤比去年上升了港幣13.8百萬元至本年度的港幣76.0百萬元。倘若除去其聯營公司進行股權分置改革計劃所引致的帳面虧損，首長寶佳集團的淨利潤可再增加港幣6.9百萬元，與二零零五年淨利潤相比，錄得33.2%的增長。基於首長寶佳集團在年內配售新股，本集團持有其股權因而由27.9%攤薄至22.5%，應佔溢利於年內從港幣17.4百萬元仍上升至港幣21.0百萬元，升幅達20.7%。



首長寶佳集團的銅及黃銅材加工及貿易業務在本年度取得強勁的銷售及利潤增長。該分部的營業額較上年度增長72.3%至港幣283.7百萬元，而毛利總額亦錄得261.7%的增幅至港幣45.1百萬元。此增長乃受惠於銅價的急速上升了72.0%，倫敦交易所三個月期銅價在二零零六年曾躍升了82.0%，年度升幅仍達43.9%。首長寶佳集團的其他業務表現令人滿意，導致整體業績十分理想。

鋼材產品貿易、廚房及洗衣房設備製造與安裝

本集團旗下Shougang Concord Steel Holdings Limited及其附屬公司(「首長鋼鐵集團」)於截至二零零六年十二月三十一日止年度錄得營業額港幣1,302.2百萬元，較去年同期上升了11.9%。其中，本年度鋼材貿易的營業額為港幣1,216.0百萬元，而廚房及洗衣房設備的營業額亦達到港幣86.2百萬元，相比去年分別增長11.9%及11.7%。然而，鋼材貿易因差價的收窄影響下，首長鋼鐵集團於二零零六年錄得盈利港幣18.8百萬元，較去年之盈利港幣19.4百萬元輕微下降3.1%。



管理層論述與分析

流動資金及財政資源

本集團致力透過銀行及資本市場分散其集資途徑。融資安排將盡可能配合業務特點及現金流量情況。

1. 財務負債

本集團於二零零六年十二月三十一日，對比二零零五年十二月三十一日的財務負債比率臚列如下：

	於二零零六年 十二月三十一日 (經審核) 港幣百萬元	於二零零五年 十二月三十一日 (經審核) 港幣百萬元	變動
總債項			
— 來自銀行	4,577	2,424	+88.8%
— 來自母公司	1,125	796	+41.3%
— 來自關連公司	—	242	-100%
小計	5,702	3,462	+64.7%
現金及銀行存款	1,855	762	+143.4%
淨債項	3,847	2,700	+42.5%
總資本(股東權益及總債項)	8,645	5,638	+53.3%
財務負債比率			
— 淨債項相對總資本	44.5%	47.9%	-7.1%
— 淨債項相對總資產	34.2%	36.3%	-5.8%

從上表可見，縱然總債項是提高了，財務負債比率於二零零六年對比二零零五年已有所下降，這亦表明本集團是有節制地採用債務融資。

2. 匯兌及利率風險

本集團業務主要集中在中港兩地。因此，我們需承擔美元、港元及人民幣匯率波動的風險。為了減低匯兌風險，非港元資產通常是以其資產或現金流的外幣作為借貸的基礎。截至二零零六年十二月三十一日止年度，集團約76.4%的營業額是以人民幣進行。我們並會使用固定及浮動息率借貸組合，使在利率變更下仍可穩定利息支出。

管理層論述與分析

資本結構

於本年初，本公司的發行股本為港幣986.8百萬元，發行股數為4,934,057,214股每股面值港幣0.20元的普通股。年內，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，認購人已於二零零六年三月初按每股0.53港元之價格，認購929,000,000股本公司新發行的普通股股份。另外，本公司一名前任董事行使購股權，本公司按每股港幣0.295元之行使價發行了1,000,000新普通股。因這些發行新股事宜，本公司的發行股本於二零零六年十二月三十一日增加至港幣1,172.8百萬元，發行股份的總數為5,864,057,214股普通股。

僱員及酬金政策

本集團於二零零六年十二月三十一日合共有僱員約4,200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

隨着首秦二期在二零零六年正式投產以後，集團完善了具有國內外領先水平的生產綫，在高端產品生產的發展，結合了穩定的銷售市場及資金實力，已具有極佳的競爭力。

二零零七年我國預計固定資產投資增長約20%，而鋼材產量則增長約11%。隨着國民經濟的平穩增長使國內對鋼材的需求旺盛，國家鋼鐵產業政策的落實和淘汰落後產能，鋼鐵行業利潤水平將可以得到回升。我們擁有規模前所未有的鋼材製造產能，無論是就更有效地為客戶提供服務還是盡量提高溢價盈利而言，產能是在鋼鐵行業領域取得成功的關鍵。現時市場價格周期性上升趨勢應能持續下去，為本集團於二零零七年的業績奠定良好基礎。

