



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)

(股份代號：1001)

截至二零零七年三月三十一日止年度之全年業績公告

萬順昌集團有限公司(「萬順昌」或「本公司」)之董事會(「董事會」)謹此宣佈萬順昌及其附屬公司(「萬順昌集團」)截至二零零七年三月三十一日止年度之經審核簡明綜合財務報表連同比較數字如下：

綜合損益表

截至二零零七年三月三十一日止年度

	附註	二零零七年 千港元	二零零六年 千港元
收入	3	4,867,657	4,574,939
銷售成本	5	(4,549,893)	(4,336,273)
毛利		317,764	238,666
其他收益—淨額	4	37,238	14,223
銷售及分銷支出	5	(33,540)	(30,261)
一般及行政支出	5	(191,608)	(154,562)
經營溢利		129,854	68,066
財務收入	6	4,982	4,490
財務費用	6	(41,383)	(45,959)
除稅前溢利		93,453	26,597
所得稅支出	7	(12,534)	(68)
年度溢利		80,919	26,529
應佔：			
本公司股權持有人		70,627	22,867
少數股東權益		10,292	3,662
		80,919	26,529
股息	8	17,693	4,055
本公司本年度股權持有人應佔溢利計算之每股盈利	9		
— 基本		19.16港仙	6.20港仙
— 攤薄		19.16港仙	6.20港仙

## 綜合資產負債表

於二零零七年三月三十一日

	附註	二零零七年 千港元	二零零六年 千港元
<b>非流動資產</b>			
物業、廠房及設備		126,315	103,198
投資物業		50,000	48,000
租賃土地及土地使用權		26,527	22,741
商譽		31,202	6,775
於一間聯營公司權益		5,832	5,832
遞延所得稅資產		23,329	17,193
可供出售之財務資產		12,992	13,372
衍生金融工具		57,270	—
非流動資產總額		<u>333,467</u>	<u>217,111</u>
<b>流動資產</b>			
存貨		587,872	514,304
應收客戶之安裝合約工程		3,935	8,325
應收賬款及票據	10	769,352	729,615
預付款項、按金及其他應收賬款		217,428	173,202
衍生金融工具		1,704	—
應收一間聯營公司		510	—
已抵押銀行存款		29,850	6,090
現金及現金等值		304,574	198,556
流動資產總額		<u>1,915,225</u>	<u>1,630,092</u>
<b>流動負債</b>			
應付賬款及票據	11	301,031	189,796
應付客戶之安裝合約工程		—	102
應付一間聯營公司		—	9,396
預收款項		106,185	56,695
應計負債及其他應付賬款		40,587	45,916
流動所得稅負債		16,579	11,486
衍生金融工具		—	216
借貸		683,687	770,219
流動負債總額		<u>1,148,069</u>	<u>1,083,826</u>
流動資產淨額		<u>767,156</u>	<u>546,266</u>
總資產減流動負債		1,100,623	763,377

	附註	二零零七年 千港元	二零零六年 千港元
<b>非流動負債</b>			
衍生金融工具		63,619	736
遞延所得稅負債		2,301	2,382
借貸		27,300	—
		<u>93,220</u>	<u>3,118</u>
<b>非流動負債總額</b>		<u>93,220</u>	<u>3,118</u>
<b>資產淨額</b>		<u>1,007,403</u>	<u>760,259</u>
<b>權益</b>			
本公司股權持有人應佔股本及儲備			
股本		36,861	36,861
儲備	12	745,734	678,594
		<u>782,595</u>	<u>715,455</u>
<b>少數股東權益</b>		<u>224,808</u>	<u>44,804</u>
<b>權益總額</b>		<u>1,007,403</u>	<u>760,259</u>

附註：

## 1. 編製基準

本綜合財務報表依照由香港會計師公會頒佈之香港財務報告準則（「香港財務報告準則」）編製。本綜合財務報表按歷史成本慣例編製，並已就可供出售之財務資產、財務資產及財務負債（包括衍生工具）以公平價值例入損益表及就投資物業以公平價值列賬。

編製本綜合財務報表所採用之會計政策及計量方法與截至二零零六年三月三十一日止年度之綜合財務報表一致，惟萬順昌集團採納在二零零六年一月一日或之後會計期間開始生效之經修訂香港財務報告準則及香港會計準則（「香港會計準則」）後，對其若干與營運相關之會計政策作出修訂。

萬順昌集團會計政策之變動及採納此等新政策之影響載於以下文附註2。

## 2. 引用經修訂之香港財務報告準則

截至二零零七年三月三十一日止年度，萬順昌集團採納與其營運有關並於二零零六年一月一日始或以後開始之會計期間生效之香港會計準則第39號及香港財務報告準則第4號（修訂）「財務擔保合約」。

香港會計準則第39號及香港財務報告準則第4號（修訂本）規定，已發出之財務擔保（該等擔保以往宣稱為保險合約者除外）須於開始時按公平價值確認，其後則按(i)所收取及遞延相關費用的未攤銷結餘；及(ii)於結算日清償承擔所需開支兩者的較高者計量。萬順昌集團並無自集團層面開出的財務擔保合約就本公司為授予附屬公司銀行信貸額度而提供之擔保而言，本公司視該等擔保為保險合約，並無於開始時確認財務擔保負債，但會於各財務報表日期進行負債充足率測試，並於損益表確認任何不足之負債。

## 3. 收入及分類資料

### (a) 收入按種類

	二零零七年 千港元	二零零六年 千港元
加工／製造工業產品		
— 卷鋼產品	1,510,318	1,102,078
— 系統設備外殼	197,516	141,564
買賣工業產品		
— 工程塑膠樹脂	344,518	258,551
存銷與買賣建築材料		
— 鋼材產品 — 鋼筋、結構鋼及板材產品	2,604,869	2,916,604
— 潔具及廚櫃	208,036	154,333
投資物業之淨租金收入	856	1,809
其他	1,544	—
	<u>4,867,657</u>	<u>4,574,939</u>

(b) 主要申報形式 — 業務分類

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」)，包括加工／製造工業產品例如卷鋼產品及系統設備外殼，與及買賣工程塑膠樹脂，及(ii)建築材料(「CMG」)，包括存銷與買賣建築材料，例如鋼材產品、潔具及廚櫃與及安裝廚櫃。

萬順昌集團之業績按業務分類分析如下：

	二零零七年				集團 千港元
	中國先進 材料加工 千港元	建築材料 千港元	其他業務 千港元	抵銷 千港元	
對外收入	2,052,352	2,812,905	2,400	—	4,867,657
分部間收入	—	193,877	—	(193,877)	—
	<u>2,052,352</u>	<u>3,006,782</u>	<u>2,400</u>	<u>(193,877)</u>	<u>4,867,657</u>
分類業績	<u>37,359</u>	<u>119,019</u>	<u>(5,564)</u>		150,814
其他收益／(虧損)					
— 淨額	36,250	1,702	(714)		37,238
未分配企業支出					<u>(58,198)</u>
經營溢利					129,854
財務收入					4,982
財務費用					(41,383)
所得稅支出					<u>(12,534)</u>
年度溢利					<u>80,919</u>
	中國先進 材料加工 千港元	建築材料 千港元	其他業務 千港元	未分配 千港元	集團 千港元
資產	<u>1,252,863</u>	<u>898,335</u>	<u>50,066</u>	<u>47,428</u>	<u>2,248,692</u>
負債	<u>248,365</u>	<u>270,013</u>	<u>2,576</u>	<u>720,335</u>	<u>1,241,289</u>
資本支出	<u>46,636</u>	<u>4,134</u>	<u>2,195</u>	<u>—</u>	<u>52,965</u>
折舊及攤銷	<u>13,906</u>	<u>5,748</u>	<u>—</u>	<u>1,017</u>	<u>20,671</u>
應收賬款減值	<u>6,020</u>	<u>1,421</u>	<u>—</u>	<u>—</u>	<u>7,441</u>
存貨撇減／(撤回)	<u>36,245</u>	<u>(3,094)</u>	<u>—</u>	<u>—</u>	<u>33,151</u>

	二零零六年				
	中國先進 材料加工 千港元	建築材料 千港元	其他業務 千港元	抵銷 千港元	集團 千港元
對外收入	1,502,193	3,070,937	1,809	—	4,574,939
分部間收入	—	85,981	—	(85,981)	—
	<u>1,502,193</u>	<u>3,156,918</u>	<u>1,809</u>	<u>(85,981)</u>	<u>4,574,939</u>
分類業績	<u>31,708</u>	<u>73,836</u>	<u>(5,650)</u>		99,894
其他收益—淨額	7,260	6,544	419		14,223
未分配企業支出					<u>(46,051)</u>
經營溢利					68,066
財務收入					4,490
財務費用					(45,959)
所得稅支出					<u>(68)</u>
年度溢利					<u>26,529</u>
	中國先進 材料加工 千港元	建築材料 千港元	其他業務 千港元	未分配 千港元	集團 千港元
資產	<u>877,864</u>	<u>868,686</u>	<u>50,654</u>	<u>49,999</u>	<u>1,847,203</u>
負債	<u>246,606</u>	<u>65,777</u>	<u>2,282</u>	<u>772,279</u>	<u>1,086,944</u>
資本支出	<u>8,106</u>	<u>10,243</u>	<u>—</u>	<u>—</u>	<u>18,349</u>
折舊及攤銷	<u>12,878</u>	<u>6,702</u>	<u>—</u>	<u>986</u>	<u>20,566</u>
應收賬款減值	<u>2,057</u>	<u>1,840</u>	<u>15</u>	<u>—</u>	<u>3,912</u>
存貨撇減	<u>6,491</u>	<u>5,228</u>	<u>—</u>	<u>—</u>	<u>11,719</u>
確認以前已於重估儲備中 扣除之一項可供出售之 財務資產之減值虧損	<u>—</u>	<u>—</u>	<u>14,424</u>	<u>—</u>	<u>14,424</u>
商譽減值	<u>1,437</u>	<u>—</u>	<u>—</u>	<u>—</u>	<u>1,437</u>

(c) 次要申報形式—地區分類

萬順昌集團之業務主要在香港及中國內地經營。

萬順昌集團之業績按地區分類分析如下：

	二零零七年		總額 千港元
	香港 千港元	中國內地 千港元	
對外收入	<u>1,219,606</u>	<u>3,648,051</u>	<u>4,867,657</u>
資產	<u>615,028</u>	<u>1,633,664</u>	<u>2,248,692</u>
資本支出	<u>2,019</u>	<u>50,946</u>	<u>52,965</u>
	二零零六年		總額 千港元
	香港 千港元	中國內地 千港元	
對外收入	<u>1,306,327</u>	<u>3,268,612</u>	<u>4,574,939</u>
資產	<u>558,511</u>	<u>1,288,692</u>	<u>1,847,203</u>
資本支出	<u>4,067</u>	<u>14,282</u>	<u>18,349</u>

4. 其他收益—淨額

	二零零七年 千港元	二零零六年 千港元
出售一間附屬公司之(虧損)/收益	(3,430)	4,740
出售於一間附屬公司若干權益之虧損	—	(198)
出售於一間附屬公司若干權益之收益	7,020	607
視作出售一間附屬公司若干權益之收益	26,024	—
投資物業按公平價值之收益	2,000	11,188
遠期外匯合約按公平價值之淨收益/(虧損)	2,656	(952)
一項利率工具按公平價值之虧損	(7,592)	—
視作出售引致之認購權/認沽權按公平價值之淨收益	7,211	—
商譽減值	—	(1,437)
減值虧損/確認以前已於重估儲備中扣除之		
一項可供出售之財務資產之減值虧損	(1,473)	(14,424)
出售一項可供出售之財務資產之收益/(虧損)	336	(1,560)
可供出售之財務資產之股息收入		
—上市	22	14
—非上市	1,923	1,589
服務收入	—	1,087
兌換收益—淨額	2,541	7,867
其他	—	5,702
	<u>37,238</u>	<u>14,223</u>

## 5. 按性質劃分之支出

包括在銷售成本、銷售及分銷支出與一般及行政支出內之支出之分析如下：

	二零零七年 千港元	二零零六年 千港元
原材料耗用及製成品銷售	4,449,055	4,270,793
租賃土地及土地使用權之攤銷	466	660
物業、廠房及設備之折舊	20,205	19,906
出售物業、廠房及設備之虧損	1,044	32
僱員成本	113,066	86,514
營業租約租金		
— 土地及樓宇	11,181	10,038
— 廠房及機器及汽車	3,423	3,684
應收賬款減值	7,441	3,912
其他應收賬款減值	5,752	—
存貨撇減	33,151	11,719
核數師酬金	1,700	1,225
其他	128,557	112,613
銷售成本、銷售及分銷支出與一般及行政支出總額	<u>4,775,041</u>	<u>4,521,096</u>

## 6. 財務收入及費用

	二零零七年 千港元	二零零六年 千港元
財務收入		
短期銀行存款之利息收入	4,982	4,490
財務費用		
須於五年內全數償還之銀行借貸	(40,864)	(45,363)
須於五年內全數償還之其他貸款	(519)	(596)
	<u>(41,383)</u>	<u>(45,959)</u>
淨財務費用	<u>(36,401)</u>	<u>(41,469)</u>



## 7. 所得稅支出

於綜合損益表中扣除之所得稅包括：

	二零零七年 千港元	二零零六年 千港元
當期所得稅項		
— 香港利得稅	15,298	586
— 中國企業所得稅	4,123	1,694
— 澳門利得稅	105	—
遞延所得稅	(6,217)	(2,474)
過往數個年度之(高估)/低估撥備	(775)	262
	<u>12,534</u>	<u>68</u>

## 8. 股息

	二零零七年 千港元	二零零六年 千港元
中期股息每股普通股2.2港仙(二零零六年：無)	8,109	—
建議末期股息每股普通股2.6港仙(二零零六年：1.1港仙)	9,584	4,055
	<u>17,693</u>	<u>4,055</u>

董事建議於即將舉行之本公司股東週年大會上批准派付截至二零零七年三月三十一日止年度末期股息每股普通股2.6港仙，合共9,584,000港元(二零零六年：1.1港仙，合共\$4,055,000港元)。該擬派股息在賬目中並沒有於二零零七年三月三十一日列為應付股息。

## 9. 每股盈利

### (a) 基本

每股基本盈利乃根據本公司股權持有人應佔溢利除以期內已發行普通股之加權平均數計算。

	二零零七年	二零零六年
本公司股權持有人應佔溢利(千港元)	<u>70,627</u>	<u>22,867</u>
已發行普通股之加權平均數(千股)	<u>368,605</u>	<u>368,605</u>
每股基本盈利(港仙)	<u>19.16</u>	<u>6.20</u>

(b) 攤薄

計算每股攤薄盈利乃按假設所有具攤薄性質之潛在普通股被全數折換而相應調整已發行普通股之加權平均數。本公司之具潛在普通股因購股權而產生，其計算乃根據尚未行使購股權所附之認購權之貨幣價值作出，用以釐訂原應以公平價值（釐訂為本公司股份之全年平均市場股價）收購之股份之數目。上文所計算之股份數目乃與假設購股權行使而已發行之股份數目作比較。

	二零零七年	二零零六年
本公司股權持有人應佔溢利及用以釐訂每股攤薄盈利 (千港元)	<u>70,627</u>	<u>22,867</u>
已發行普通股之加權平均數 (千股)	<u>368,605</u>	<u>368,605</u>
調整購股權 (千份)	<u>58</u>	<u>—</u>
計算每股攤薄盈利之普通股加權平均數 (千股)	<u>368,663</u>	<u>368,605</u>
每股攤薄盈利 (港仙)	<u>19.16</u>	<u>6.20</u>

10. 應收賬款及票據

銷售均以(i)見票即付之信用證；或(ii)記賬方式進行，信貸期一般介乎15至90日不等。

應收賬款及票據之賬齡分析如下：

	二零零七年 千港元	二零零六年 千港元
0-60日	558,971	472,646
61-120日	161,031	175,263
121-180日	13,837	42,741
181-365日	23,649	19,631
超過365日	<u>31,606</u>	<u>34,439</u>
	789,094	744,720
減：應收賬款減值撥備	<u>(19,742)</u>	<u>(15,105)</u>
	<u>769,352</u>	<u>729,615</u>

## 11. 應付賬款及票據

與供應商均以信用證或記賬方式進行，若干供應商之信貸期介乎30至210日不等。

應付賬款及票據之賬齡分析如下：

	二零零七年 千港元	二零零六年 千港元
0-60日	228,077	134,022
61-120日	42,860	33,298
121-180日	21,412	19,063
181-365日	3,350	438
超過365日	5,332	2,975
	<u>301,031</u>	<u>189,796</u>

## 12. 儲備

	股份溢價 千港元	購股權 儲備 千港元	資本 贖回儲備 千港元	法定儲備 千港元	資本儲備 千港元	投資 重估儲備 千港元	累積外幣 匯兌調整 千港元	保留盈利 千港元	總額 千港元
於二零零六年四月一日	313,596	1,071	77,203	11,126	58,355	250	(608)	217,601	678,594
年度溢利	—	—	—	—	—	—	—	70,627	70,627
轉撥自保留盈利	—	—	—	1,467	—	—	—	(1,467)	—
購股權計劃—服務價值	—	976	—	—	—	—	—	—	976
可供出售之財務資產之 公平價值之變動	—	—	—	—	—	1,366	—	—	1,366
已付本公司股權持有人 之股息	—	—	—	—	—	—	—	(12,164)	(12,164)
貨幣滙兌差額	—	—	—	—	—	—	6,335	—	6,335
於二零零七年 三月三十一日	<u>313,596</u>	<u>2,047</u>	<u>77,203</u>	<u>12,593</u>	<u>58,355</u>	<u>1,616</u>	<u>5,727</u>	<u>274,597</u>	<u>745,734</u>
包括：									
建議股息								9,584	
其他								265,013	
								<u>274,597</u>	

	股份溢價 千港元	購股權 儲備 千港元	資本 贖回儲備 千港元	法定儲備 千港元	資本儲備 千港元	投資 重估儲備 千港元	累積外幣 滙兌調整 千港元	保留盈利 千港元	總額 千港元
於二零零五年四月一日	313,596	1,014	77,203	8,259	58,355	(6,993)	(2,647)	205,710	654,497
年度溢利	—	—	—	—	—	—	—	22,867	22,867
轉撥自保留盈利	—	—	—	2,867	—	—	—	(2,867)	—
購股權計劃									
— 服務價值	—	57	—	—	—	—	—	—	57
可供出售之財務資產之公 平價值之變動	—	—	—	—	—	(7,181)	—	—	(7,181)
一項可供出售之財務資產 之減值虧損確認於投資 重估儲備轉撥至損益表	—	—	—	—	—	14,424	—	—	14,424
已付本公司股權持有人的 股息	—	—	—	—	—	—	—	(8,109)	(8,109)
貨幣滙兌差額	—	—	—	—	—	—	2,039	—	2,039
	<u>313,596</u>	<u>1,071</u>	<u>77,203</u>	<u>11,126</u>	<u>58,355</u>	<u>250</u>	<u>(608)</u>	<u>217,601</u>	<u>678,594</u>
於二零零六年 三月三十一日									
包括：									
建議股息								4,055	
其他								213,546	
								<u>217,601</u>	

### 13. 擔保

	二零零七年 千港元	二零零六年 千港元
履約擔保書	<u>1,652</u>	<u>1,612</u>

## 14. 承擔

### (a) 資本承擔

關於物業、廠房及設備之資本承擔如下：

	二零零七年 千港元	二零零六年 千港元
已訂約但未確認	<u>3,756</u>	<u>9,742</u>

### (b) 營業租約承擔

根據租用物業之若干不可撤銷營業租約應付之承擔總額分析如下：

	二零零七年 千港元	二零零六年 千港元
未逾1年	6,775	2,373
逾1年及未逾5年	6,926	515
逾5年	<u>2,186</u>	—
	<u>15,887</u>	<u>2,888</u>

### (c) 遠期外匯貨幣合約承擔

於二零零七年三月三十一日，萬順昌集團尚有約344,239,000港元（二零零六年：752,602,000港元）未行使之遠期外匯貨幣合約以用作購買約44,600,000美元（二零零六年：97,400,000美元），目的為萬順昌集團於貿易活動有關之承諾作出對沖。

## 15. 結算日後事項

於二零零七年六月二十七日，萬順昌集團透過其擁有50%權益之公司Fit Team Holdings Limited與Nanyang Industrial (China) Limited（其為一間於香港註冊成立之獨立第三者）及Marvel Champ Investments Limited（其為一間於英屬處女群島註冊成立之獨立第三者）以相同股份一同成立一間合營公司—China Able Limited。China Able Limited將會通過一間全資擁有附屬公司以作價人民幣420,000,000收購一項位於上海之物業，並持有以作投資用途。

## 業績

截至二零零七年三月三十一日止財政年度（「二零零七財政年度」）之收入達4,868,000,000港元，較截至二零零六年三月三十一日止財政年度（「二零零六財政年度」）上升6%。整體毛利上升33%，而毛利率則上升1.3百分點。有關之改善主要來自CMG在香港鋼筋存銷之業務表現理想。而卷鋼中心經過去年之艱辛經營，於二零零七財政年度之邊際利潤亦有大幅改善。

配合收入之增加，銷售及分銷支出上升11%或約3,000,000港元。一般及行政支出亦主要同為僱員成本之增加而上升24%或約37,000,000港元。僱員成本之增加乃為配合昆山卷鋼中心投入營運以及萬順昌集團業務之擴展所需之大量人手，加上香港及中國勞工市場之平均薪金及相關社會福利上調。年內，管理層亦採取了一個相對保守之呆賬撥備。因此，應收及其他應收賬款之減值較二零零六財政年度增加9,000,000港元。

股權持有人應佔溢利增加209%至71,000,000港元，每股基本及攤薄盈利增加209%至19.16港仙。

董事局建議派發末期股息每股2.6港仙，全年派息比率（股息總額除股權持有人應佔溢利乘100%）約相當於25%（二零零六財政年度：18%）。萬順昌積極尋找投資商機，管理層將透過資本再投資，務求增加萬順昌集團中期至長期之股東價值。

## 資產抵押

於二零零七年三月三十一日，萬順昌集團有若干資產抵押，包括(i)約16,000,000港元銀行存款作為人民幣之銀行信貸抵押品；(ii)約63,000,000港元之存貨用以抵押銀行貸款；(iii)約25,000,000港元土地及樓宇用以抵押人民幣銀行貸款；及(iv)按於香港之短期信託收據銀行貸款安排持有之存貨。

## 匯率風險波動及相關對沖

萬順昌集團之業務主要以港元、美元、人民幣及歐元交易。由於港元與美元之間匯率固定，萬順昌集團相信其匯率風險相當輕微。面對人民幣的升值，萬順昌集團將繼續以人民幣收入來作出人民幣付款，從而減低兌換風險。而牽涉歐元之交易金額則相對少。

於二零零七年三月三十一日，萬順昌集團約63.7%之計息借貸以港元計值，20.4%以人民幣計值及15.9%以美元計值。萬順昌集團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。於二零零七年三月三十一日，萬順昌集團有合共約344,000,000港元之尚未到期貨幣遠期外匯貨幣合約，用以對沖以美元結算之信用證及未來美元債項之還款。

萬順昌集團全部借貸均按浮動利率計息。萬順昌集團嚴格監控金融衍生工具之使用及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。

## 管理層討論與分析

萬順昌集團於截至二零零七年三月三十一日止年度健康發展，表現理想。由於有效地執行其業務、財務及投資策略，萬順昌集團得以呈報理想之二零零七財政年度全年業績。

收入急增主要歸因於萬順昌集團之昆山卷鋼中心開幕投入營運、塑膠分銷業務及建築產品業務，增加了萬順昌集團業務量之整體增長。萬順昌集團鋼鐵分銷部門之強勁表現及其邊際利潤的擴大，令全年之純利有所改善。然而，與去年相比，呆賬撥備增加，部份是因銷售量擴大及對若干財務上出現困難之客戶之應收賬款採取更為保守處理方式所致。萬順昌集團亦為存貨提高一次過撥備，當中主要包括萬嘉源系統設備外殼製造業務以整頓存貨。我們已停止生產若干滯銷或過時產品系列以發展新產品，以反映萬順昌集團透過發展新產品、獲取新客戶及新市場來擴充業務，尤其是重要的本地及全球客戶。

自二零零六年十一月與Ryerson Inc. (「Ryerson」) 開始合作後，萬順昌集團致力於進一步利用其於中國內地提供卷鋼加工及服務之獨特地位，將萬順昌集團之業務擴展至國際市場。萬順昌集團將透過對產品絕對滿意及無可挑剔之質量承諾以進一步鞏固與長期客戶之關係。萬順昌集團與供應商之緊密合作，及於人力資源及資訊系統之投資將進一步增強其供應鏈之效率。

## 經營效率

萬順昌集團於年內之經營開支上升，此上升配合其銷售增長，落成新業務部門及薪金有關開支的上升。與薪金有關之開支增加乃由於需要大量員工以配合新落成昆山卷鋼中心開始營運與萬順昌集團擴充業務及根據萬順昌集團的挽留專才獎勵計劃及新推行中國最低工資要求所致。然而，萬順昌集團已透過有效收緊控制措施及應用監控系統來增強控制現金流。多項統計數據及財務指標均有所改善，可反映出萬順昌集團之經營效率。

應收賬款週轉日數(「應收賬款週轉日數」；平均應收賬款及票據除收入乘365天)及存貨週轉日數(平均存貨除銷售成本乘365天)已分別縮短至56日及44日，該等改善令萬順昌集團的營運現金流入得以改善作擴展業務之用，同時亦能控制借款水平。由Ryerson引入之認股款改善了營運資金效率，並強化了現金狀況。萬順昌集團已大幅強化其財務狀況，付息貸款減少59,000,000港元至711,000,000港元。由於更佳之流動資產管理，在平

均利率保持與去年水平相同之情況下，利息開支淨額下降12%至36,000,000港元。於財務報表結算日，萬順昌集團之資本負債比率（附息借貸減現金及現金等值／股權持有人應佔股本及儲備）由去年之0.80下降至0.52。

萬順昌集團於二零零七財政年度之核心企業策略概述如下：

### **1) 執行VSC-Ryerson China Limited (「VSC-Ryerson China」)之策略及業務計劃**

萬順昌與Ryerson於二零零六年十一月就VSC-Ryerson China開始合作，萬順昌間接持有60%權益而Ryerson Pan-Pacific LLC (「Ryerson LLC」)持有40%權益。Ryerson為北美洲主要金屬經銷商及加工商之一，其服務中心網絡遍佈美國各地、加拿大、墨西哥及印度，Ryerson LLC為其全資附屬公司。VSC-Ryerson China之目標為(i)VSC-Ryerson China能利用Ryerson之專門知識、客戶基礎及專業技術，以提升其在中國龐大市場之競爭力；(ii)由Ryerson LLC支付之認股款將為VSC-Ryerson China未來之發展提供額外資金；及(iii)萬順昌集團可藉此變現其於VSC-Ryerson China及其附屬公司之投資。現正在VSC-Ryerson China總部建立專責團隊，以領導執行上述業務策略及推動其表現。

### **2) 透過主要客戶管理、優質產品及服務來提升客戶忠誠度**

萬順昌集團已致力於提升客戶滿意度及主要客戶管理。萬順昌集團培訓銷售團隊，以專門匯報客戶之需求及冀望，瞭解其客戶之業務計劃，包括其下游客戶之需求。萬順昌集團高級管理人員持續按計劃地探訪主要客戶、掌握最新市場走勢及尋求客戶返饋，以改善萬順昌集團服務水平。萬順昌集團已制訂年度業務計劃，以包括銷售策略及主要客戶計劃。萬順昌集團會適時每月對銷售表現進行評估及作出差異分析，以糾正所作出之預測，銷售團隊與高級管理層亦會每週舉行銷售會議，檢討當前市場狀況，定出應變計劃針對關鍵性策略走勢。

### **3) 加強分銷網絡及供應鏈**

萬順昌集團繼續與中國及其他亞洲國家之鋼鐵廠結盟，以獲得完整系列之產品（包括熱軋卷鋼、冷軋卷鋼、鍍鋅鐵、彩塗板、鍍鋅鋁、鍍鉛板、不銹鋼、矽鋼片、螺紋鋼、工字鋼及鋼板樁等）之持續及適時供應。萬順昌集團與遍佈全球鋼鐵廠結盟，同時憑藉萬順昌集團在分銷、增值加工、供應鏈管理及全面解決方案方面之經驗及專長，萬順昌集團繼續成為國內以及全球客戶之首選供應商。於二零零七財政年度，萬順昌集團繼續實施業務拓展策略，包括加強其分銷網絡、重新調配本身之資源及重新規劃組織架構。萬順昌集團已成功將廣州CMG部門的板材鋼鐵產品分銷業務與CAMP融合，改變以往由CMG單以貿易形式銷售，透過增加材料品種作加工業務，以強化其供應及存貨質素。萬順昌集團，繼續於香港、上海及深圳憑藉在供應鏈及技術服務方面之經驗及對主要客戶的關注，發展長材產品鋼材分銷業務。



## (A) 中國先進材料加工 (「CAMP」)

萬順昌集團之CAMP業務由三個部門組成，即1)VSC-Ryerson China之卷鋼中心業務，為大型家電、電器、電腦及汽車配件之製成品／原設備製造商提供卷鋼加工服務；2)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)向香港及中國之家用電器、影音設備、電訊設施及電腦工業製造商分銷工程塑膠樹脂。

由於與Ryerson夥伴關係於去年十一月始生效，故其對營運效率及實質財務方面的貢獻有待在萬順昌集團之業績中反映出來。然而，於回顧年度的最近期五個月，VSC-Ryerson China已開始為其業務提供合作機會、引進國際性客戶管理及內部監控系統。我們對VSC-Ryerson China為萬順昌集團持續發展所起的長遠作用感到樂觀。

於二零零七財政年度，CAMP整體之收入為2,052,000,000港元，較去年之1,502,000,000港元上升37%。收入增長乃由於塑膠部門和萬順昌集團之新昆山卷鋼中心有增長，以及將廣州板材鋼鐵產品分銷業務融合至CAMP所致。分類業績約為37,000,000港元，而去年則為32,000,000港元。就各業務部門之討論詳情如下：

### 1. 卷鋼中心 — 與世界級翹楚携手向前

昆山卷鋼中心於二零零七年七月開始投產。至此，萬順昌集團之卷鋼中心業務已由其位於東莞、天津及廣州之主要加工工廠擴展至昆山。萬順昌集團亦於南沙一家合營公司擁有14%之少數權益投資。於二零零六年十一月，Ryerson LLC認購持有包括南沙在內的所有卷鋼中心之權益之VSC-Ryerson China經擴大股本40%股權，而萬順昌間接擁有餘下60%權益。在建立夥伴關係後，萬順昌集團在廣州的板材鋼鐵產品分銷業務與VSC-Ryerson China融合。廣州板材鋼鐵產品分銷業務錄得之收入為398,000,000港元，而毛利為10,000,000港元。卷鋼中心乃鋼材消耗價值鏈中鋼鐵廠與製成品／原設備製造商間重要橋樑。萬順昌集團透過適時付運服務、可靠供應鏈管理、質量保證及靈活供應不同類別產品向客戶提供服務，減少廢料及物料處理費、節省機器及廠房空間之投資。為向客戶提供增值服務，卷鋼中心須維持若干存貨水平，並向值得信賴之客戶提供信貸。

東莞卷鋼中心 (「東莞卷鋼中心」) 為VSC-Ryerson China之主要卷鋼中心，已營運了十二年。東莞卷鋼中心位於東莞虎門，專注於服務眾多位於珠江三角洲鄰近地區之香港及台灣之電器 (如DVD、液晶體顯示屏) 及電腦 (如筆記簿型電腦、打印機) 原設備製造商。於二零零七財政年度之收入約為415,000,000港元，而去年則為492,000,000港元，而年內之出貨量為63,000公噸，而去年則為73,000公噸。年內，高檔板材產品價格持續下跌，競爭極為激烈；令銷量及收入均有所下降。

儘管收入減少，萬順昌集團透過更佳之客戶滿意度及更有效之供應鏈以提高毛利率，於二零零七財政年度，毛利為38,000,000港元，而於二零零六財政年度則為21,000,000港元。於二零零七財政年度之毛利率上升至9%，而去年則為4%。經營開支以及銷售及一般開支保持在與去年相若之水平。

**天津卷鋼中心**（「天津卷鋼中心」）之業務表現顯著反彈，二零零七財政年度之收入約為321,000,000港元，而去年則為247,000,000港元，年內之出貨量為52,000公噸，較去年之39,000公噸上升33%。於二零零七財政年度之毛利為24,000,000港元，較去年之3,000,000港元增長8倍。業績大幅改善是有賴天津卷鋼中心之新管理層專注於客戶滿意度、存貨管理及成本控制。銷售及一般開支與去年相若，由於若干客戶陷入財政困難，因此壞賬撥備較去年有所增加。

VSC-Ryerson China繼續間接持有**廣州卷鋼中心**（「廣州卷鋼中心」）70%股權。廣州卷鋼中心位於廣州黃埔，為位於珠江三角洲地區之汽車零件、電腦、辦公室及家用電器等製造商提供服務。神鋼商事株式會社為神戶鋼鐵集團之核心貿易部門，除繼續確保穩定之高質素鋼材供應外，亦有助發展已建立之日本汽車及家用電器行業之穩健客戶基礎。二零零七財政年度之收入約為306,000,000港元，而去年則為363,000,000港元。由於競爭更為激烈，年內之出貨量為44,000公噸，較去年之51,000公噸減少14%。於二零零七財政年度之毛利為21,000,000港元，較去年之22,000,000港元減少5%。

VSC-Ryerson China於南沙間接擁有14%權益投資之**寶鋼井昌合營企業**錄得純利約人民幣17,000,000元，而去年則為人民幣14,000,000元。年內之股息合共約為人民幣1,900,000元，而去年則為人民幣1,700,000元。於二零零七財政年度之出貨量為130,000公噸，其中直接銷售者為90,000公噸及40,000公噸則為來料加工。該合營公司透過提供極具競爭力之價格及優質服務馳名業界。

**昆山卷鋼中心**（「昆山卷鋼中心」）為一間位於中國江蘇省昆山之全資附屬公司，於二零零六年四月成功註冊成立。該卷鋼中心旨在應付萬順昌集團於長江三角洲地區客戶急升之需求。新落成之廠房於首階段之年產能為60,000公噸。其廠房於二零零六年七月試產，並於二零零六年十二月完全裝備好後，昆山卷鋼中心才開始進行來料加工業務。昆山卷鋼中心於二零零七財政年度之出貨量為18,000公噸，其中包括5,000噸之來料加工。二零零七財政年度之收入為70,000,000港元，毛利約為5,000,000港元。第二期金屬預製件開發項目正在進行當中，預期將於二零零七年年底完成。

## 2. 系統設備外殼製造

於深圳之萬嘉源系統設備外殼製造(「萬嘉源」)為客戶提供全面之鋼材加工服務及解決方案，包括沖孔、折彎、沖壓、噴塗、裝配、技術設計及品質控制等服務。其主要專注於服務華南地區之高增長電訊行業，並繼續成為大客戶如華為及中興之上選供應商。二零零七財政年度之收入約為198,000,000港元，而去年則為142,000,000港元。為加強其營運效率及配合對主要本地及全球客戶擴充業務的策略，萬順昌集團已委派有廣泛國際經驗的全新管理團隊接掌該業務。萬嘉源已透過全面檢討其市場策略、供應鏈管理及外判程序，和引入企業資源計劃系統(ERP)及重新設計工序流程，以加強其內部監控。在新管理層之領導下，萬順昌集團有信心萬嘉源將重新步入正軌，並透過VSC-Ryerson之夥伴業務所學的得以改進其技術生產能力及以更佳全球客戶管理來改善其市場滲透力。

## 3. 塑膠分銷

於回顧年度，原油價格仍持續高企，因此塑膠樹脂價格繼續保持在與前年相若之水平。為使萬順昌集團於市場中保持增長並為企業取得盈利，萬順昌集團之策略為進軍新市場以增加銷量。於二零零七財政年度，收入為345,000,000港元，較去年之259,000,000港元上升33%，實際銷售量較去年之16,000噸上升31%至21,000噸。收入及銷售量增加乃由於萬順昌集團鞏固原有客戶基礎之餘，更取得來自消費電子及電器公眾市場的客戶所致。於二零零七財政年度之分部溢利為13,000,000港元，而去年則為11,000,000港元。萬順昌集團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塑膠及UMG。萬順昌集團團隊向客戶就新產品開發提供技術支援並與供應商協調，以確保供應穩定及交付具質量產品。於二零零七財政年度，萬順昌集團於深圳及廣州之銷售團隊向珠江三角洲地區之客戶提供支援；而其於上海之銷售團隊為華東地區市場提供服務。萬順昌集團之團隊將繼續對準高質素進口樹脂需求龐大之市場，尤其是家用電器及電子及電器市場。

## (B) 建築材料(「CMG」)

於二零零七財政年度，本公司繼續致力實現建立鋼材分銷網絡的目標，為中國內地及香港的目標客戶提供產品及高增值解決方案。CMG的經營業務包括主要向香港、澳門及中國其他主要城市(包括深圳、廣州及上海)之著名大型發展商及承建商分銷鋼材及建築產品，以供建築工程之用。CMG於本年度的收入為2,813,000,000港元，去年則為3,071,000,000港元。本年度的整體分部溢利為119,000,000港元，去年溢利則為74,000,000港元。於二零零七財政年度，CMG佔萬順昌集團總收入約58%，去年則佔67%。

## 1. 鋼材分銷

CMG運作之鋼材分銷業務包括在香港之鋼筋、結構鋼及工程產品之存銷業務；及在中國內地之鋼材分銷業務。萬順昌亦擁有上海寶順昌（「寶順昌」）合營公司之66.7%權益，該合營企業在華東從事國內鋼材產品分銷業務。

### 香港鋼材分銷

年內，該部門實施一系列的改善策略及措施，以減低與客戶及供應商的價格波動風險、避免訂立超過兩年之固定價格銷售合約、以及減低營運成本及改善營運效率。因此，該部門於二零零七財政年度繼續取得令人鼓舞的經營溢利。儘管於報告年度收入下跌7%至1,151,000,000港元，惟該部門仍取得分部溢利107,000,000港元，而去年則為95,000,000港元，改善策略及成本措施相當成功。香港鋼材分銷業務所貢獻之銷售收入佔年內CMG鋼材分銷總收入41%。現時，該部門直至二零零八年及其後之手頭合約總值約683,000,000港元。值得列舉之主要項目包括將軍澳夢幻之城、何文田半山壹號、沙田新市鎮第二階段道路工程、海庭道之地基工程、大圍車廠上蓋發展項目、海洋公園重建項目及澳門新濠天地。展望二零零八年我們預期會面對一些挑戰。皆因中國政府已於二零零七年四月取消出口退稅，並於二零零七年五月徵收10%的出口稅。由於萬順昌集團自中國鋼鐵廠採購大量鋼筋，該等政策生效無疑會對萬順昌的邊際利率產生影響。但如前所述，萬順昌集團預期該影響僅屬短期，因為萬順昌集團已根據以往經驗，並無制定訂立長期固定價格合約的政策，加上萬順昌集團訂立的新合約時已顧及該等因素之影響。我們預期該部門將於來年因研究開展其他國家的新市場而繼續取得理想之經營業績。

### 中國鋼材分銷

由於中國繼續實施宏觀調控措施，以壓制對若干過熱行業的過度投資，當中包括鋼材及房地產業，中國鋼材分銷部門繼續在困難的環境下經營。本年度的收入為1,454,000,000港元，去年則為1,685,000,000港元，業績錄得溢利3,000,000港元，去年則虧損22,000,000港元。中國鋼材分銷部門之業績包括本公司擁有66.7%權益之合營公司寶順昌。於二零零七財政年度，寶順昌收入增加4%至999,000,000港元，去年則為964,000,000港元，而年度在扣除少數股東權益後之純利為800,000港元。年內，萬順昌集團之策略企業聯盟MetalChina繼續按計劃開展業務，萬順昌集團的目標是為海外買家提供虛擬鏈接式市場連結採購服務，從而出口國內生產之金屬產品以滿足全球需求。該等專門服務之策略目的為發展萬順昌集團之本地採購能力，及減低存貨方面之資金需求及相關風險。此舉亦可為

CAMP業務帶來加工業務之交叉銷售機會。於二零零七財政年度，MetalChina已開始接觸一些全球性客戶，而締約進度根據各項目計劃展開。CMG管理層將繼續調配資源及進行項目管理以支援MetalChina，確保來年取得穩健業績。

## 2. 建築產品

於二零零七財政年度，建築產品部門之收入為208,000,000港元，去年則為154,000,000港元，分部溢利為9,000,000港元，去年分部溢利則為1,000,000港元。該部門包括四個業務單位，即香港建築產品、深圳建築產品、上海利尚派及澳門萬義，上述四個業務部門均從事分銷TOTO及Hansgrohe潔具以及Rover合成雲石。

年內，**香港建築產品**繼續於灣仔經營零售陳列室，以及從事向承建商進行項目供貨。於二零零七財政年度之收入下降至68,000,000港元，去年則為73,000,000港元，收入下降主要是由於年內結束廚櫃安裝業務。分部溢利為5,000,000港元。香港建築產品現時之手頭合約價值約14,500,000港元。手頭上未完成之主要項目包括華蘭道一號商業中心、九龍站上蓋環球貿易廣場、紅磡理工專上學院、上水廣場辦公大樓、尖沙咀朗廷酒店客房翻新、余道生行大廈翻新工程、綠楊坊翻新項目、太古廣場地台翻新工程、尖沙咀中心及帝國中心的翻新工程等項目供應浴室潔具及瓷磚。**上海利尚派**於二零零七財政年度之收入為82,000,000港元及溢利為2,000,000港元，而**深圳建築產品**錄得收入為34,000,000港元及轉虧為盈至溢利為500,000港元。於二零零七年六月在深圳開設全新一間品牌零售店，預期將為萬順昌貢獻穩定之收入及溢利。**澳門萬義**乃一間82%權益之合營公司，即萬義建築材料(澳門)有限公司，於二零零六年六月開始營業，主要專注於發展蓬勃之賭場酒店及住宅發展項目。澳門萬義於二零零七財政年度之收入為24,000,000港元，溢利為2,000,000港元。

## (C) 其他投資

年內，萬順昌集團繼續直接持有北亞策略控股有限公司(「北策」)6.61%之股份權益，該公司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。於二零零七財政年度，北策及其附屬公司(統稱「北策集團」)重拾盈利能力。收入大幅改善至約559,000,000港元，較去年增長55%，錄得股權持有人應佔溢利約67,000,000港元。

為加強萬順昌集團在中國的據點，及迎合在國內的快速增長，萬順昌集團有意收購一所可供長期使用之物業，作為萬順昌集團在中國的營運總部。於本公告日期，萬順昌集團已收購將會在上海擁有一幢全新辦公室大樓之公司之六份之一(1/6)權益。萬順昌集團在該項目之投資出資額約人民幣75,000,000元。

## 員工及薪酬政策

於二零零七年三月，萬順昌集團聘請約1,575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。於二零零七財政年度所產生之總僱員成本（包括退休福利計劃供款）約113,000,000港元。在回顧年度，萬順昌集團根據自二零零一年十一月十二日起採納之新購股權計劃，向僱員提供及授出可認購8,800,000股股份之購股權。

## 股息

於年度內，萬順昌已宣派及於二零零七年二月十五日派發中期股息每股普通股2.2港仙。董事會議決於即將舉行之股東週年大會上建議，向二零零七年八月三十一日辦公時間結束時名列萬順昌股東登記冊之股東，派發截至二零零七年三月三十一日止年度之末期股息每股普通股2.6港仙。末期股息單預期將於二零零七年九月二十八日或之前寄發，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

萬順昌將由二零零七年八月二十九日至二零零七年八月三十一日（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二零零七年八月二十八日下午四時（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。

## 買賣或贖回股份

萬順昌或其任何附屬公司概無於截至二零零七年三月三十一日止年度內購入、售出或贖回任何萬順昌之股份。

## 審核委員會

審核委員會於一九九八年十二月成立，成員現時包括四名獨立非執行董事。審核委員會已審閱萬順昌集團現在提呈之截至二零零七年三月三十一日止年度之財務報表。

## 企業管治常規守則

於截至二零零七年三月三十一日止年度內，萬順昌集團已應用聯交所證券上市規則（「上市規則」）附錄14所載之企業管治常規守則（「企業管治守則」）之原則，並遵守一切適用守則條文，惟下文所述者則除外：

1. 企業管治守則條文A.2.1條所規定，主席及行政總裁之職位應分開，不應由一人同時兼任。萬順昌之主席及行政總裁職位並無分開，現由姚祖輝先生一人同時出任。董事會認為由同一人擔任主席及行政總裁之職位能為萬順昌集團提供強勢及貫徹之領導，有效運用資源，並可有效地策劃、制訂及實施萬順昌之業務策略，從而使萬順昌集團能夠有效地維持其業務之發展。
2. 企業管治守則條文A.4.1及A.4.2所規定，(1)非執行董事的委任應有指定任期，並須接受重新選舉；及(2)所有董事（包括有指定任期的董事）應輪值告退，至少每三年一次。萬順昌之非執行董事（除Harold Richard Kahler外）並無指定委任任期。於二零零六年八月三十一日舉行之股東週年大會（「二零零六年股東週年大會」）修訂萬順昌之公司細則前，萬順昌之董事會主席及董事總經理均不須輪值告退或計入每年告退董事人數考慮之列。為符合企業管治守則內之守則條文A.4.2，一項決議案已於二零零六年股東週年大會獲萬順昌股東批准，修訂萬順昌公司細則以規定各董事每三年至少輪值告退一次。

## 業績公告及年報之登載

此業績公告登載於萬順昌網站([www.vschk.com](http://www.vschk.com))及聯交所網站([www.hkex.com.hk](http://www.hkex.com.hk))。載有上市規則規定的所有資料之萬順昌二零零七財政年度之年報將於適當時候寄發予股東，並在相同網站登載。

代表董事會  
主席  
姚祖輝

香港，二零零七年七月十九日

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

\* 僅供識別

<http://www.vschk.com>