



VSC萬順昌

VAN SHUNG CHONG HOLDINGS LIMITED
(萬順昌集團有限公司)*

網址：<http://www.vschk.com>

(於百慕達註冊成立之有限公司)

(股份代號：1001)

截至二零零八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」)於及截至二零零八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

截至二零零八年三月三十一日止年度

	附註	二零零八年 千港元	二零零七年 千港元
收入	3	5,677,792	4,867,657
銷售成本	5	(5,370,773)	(4,549,893)
毛利		307,019	317,764
其他收益—淨額	4	42,822	37,238
銷售及分銷支出	5	(43,328)	(33,540)
一般及行政支出	5	(247,193)	(191,608)
經營溢利		59,320	129,854
財務收入	6	9,312	4,982
財務費用	6	(46,821)	(41,383)
應佔聯營公司溢利		25,236	—
除稅前溢利		47,047	93,453
所得稅支出	7	(1,876)	(12,534)
年度溢利		45,171	80,919
應佔：			
本公司股權持有人		31,317	70,627
少數股東權益		13,854	10,292
		45,171	80,919
股息	8	9,101	17,693
本公司本年度股權持有人應佔溢利計算之每股盈利			
— 基本	9	8.29港仙	19.16港仙
— 攤薄	9	8.24港仙	19.16港仙

綜合資產負債表

於二零零八年三月三十一日

	附註	二零零八年 千港元	二零零七年 千港元
非流動資產			
物業、廠房及設備		140,422	126,315
投資物業		44,800	50,000
租賃土地及土地使用權		27,417	26,527
商譽		16,585	31,202
於聯營公司之投資		158,882	5,832
遞延所得稅資產		31,395	23,329
可供出售之財務資產		7,055	12,992
衍生金融工具		1,310	57,270
非流動資產總額		427,866	333,467
流動資產			
存貨		815,377	587,872
應收客戶之安裝合約工程		2,700	3,935
應收賬款及票據	10	794,798	769,352
應收貸款		22,472	—
預付款項、按金及其他應收賬款		264,314	217,428
衍生金融工具		15,356	1,704
應收聯營公司		16,927	510
持作出售之非流動資產		7,100	—
已抵押銀行存款		214,577	29,850
現金及現金等值		271,435	304,574
流動資產總額		2,425,056	1,915,225
流動負債			
應付賬款及票據	11	401,417	301,031
預收款項		110,524	106,185
應計負債及其他應付賬款		61,619	40,587
流動所得稅負債		10,552	16,579
衍生金融工具		3,319	—
借貸		1,065,039	683,687
流動負債總額		1,652,470	1,148,069
流動資產淨額		772,586	767,156
總資產減流動負債		1,200,452	1,100,623

	附註	二零零八年 千港元	二零零七年 千港元
非流動負債			
衍生金融工具		2,590	63,619
遞延所得稅負債		2,268	2,301
借貸		117,690	27,300
		<u>122,548</u>	<u>93,220</u>
非流動負債總額		<u>122,548</u>	<u>93,220</u>
資產淨額		<u>1,077,904</u>	<u>1,007,403</u>
權益			
本公司股權持有人應佔股本及儲備			
股本		38,043	36,861
儲備		797,688	745,734
		<u>835,731</u>	<u>782,595</u>
少數股東權益		242,173	224,808
		<u>1,077,904</u>	<u>1,007,403</u>
權益總額		<u>1,077,904</u>	<u>1,007,403</u>

附註：

1. 編製基準及會計政策

本綜合財務報表依照香港財務報告準則（「香港財務報告準則」）編製。本綜合財務報表乃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）按公平價值計入損益及投資物業按公平價值列賬。

編製本綜合財務報表所採用之會計政策與截至二零零七年三月三十一日止年度之綜合財務報表一致，惟萬順昌集團採納若干在二零零七年一月一日或之後會計期間開始生效之新訂／經修訂之香港財務報告準則及香港會計準則（「香港會計準則」）及香港（國際財務報告詮釋委員會）— 詮釋。

2. 採納新訂／經修訂香港財務報告準則及香港會計準則

自二零零七年四月一日起，萬順昌集團已採納下述新訂／經修訂之香港財務報告準則、香港會計準則及香港（國際財務報告詮釋委員會）— 詮釋。採用此新訂會計準則並沒有對萬順昌集團之綜合財務報表呈列產生重大影響。

香港會計準則第1號（修訂）	財務報表之呈列— 資本披露
香港財務報告準則第7號	金融工具— 披露
香港（國際財務報告詮釋委員會）— 詮釋第8號	香港財務報告準則第2號之範圍
香港（國際財務報告詮釋委員會）— 詮釋第9號	重估勘入式衍生工具
香港（國際財務報告詮釋委員會）— 詮釋第10號	中期財務報告及減值
香港（國際財務報告詮釋委員會）— 詮釋第11號	香港財務報告準則第2號— 集團及庫存股份轉讓

於及截至二零零八年三月三十一日止年度，萬順昌集團並未提早採納下列已頒佈但尚未生效之新訂／經修訂會計準則。

香港會計準則第1號（經修訂）	財務報表之呈列 ¹
香港會計準則第23號（經修訂）	借貸成本 ¹
香港會計準則第27號（經修訂）	綜合及獨立財務報表 ²
香港會計準則第32號及香港會計準則第1號（修訂）	清盤產生之可沽售金融工具及責任 ¹
香港財務報告準則第2號（修訂）	以股份為基礎之補償計劃之歸屬條件及取消 ¹
香港財務報告準則第3號（經修訂）	業務合併 ²
香港財務報告準則第8號	經營分部 ¹
香港（國際財務報告詮釋委員會）— 詮釋第12號	服務特許權安排 ³
香港（國際財務報告詮釋委員會）— 詮釋第13號	客戶忠誠計劃 ⁴
香港（國際財務報告詮釋委員會）— 詮釋第14號	香港會計準則第19號— 界定福利資產限額、最低融資規定及相互之間之關係 ³

¹ 於二零零九年一月一日起或以後年度期間生效。

² 於二零零九年七月一日起或以後年度期間生效。

³ 於二零零八年一月一日起或以後年度期間生效。

⁴ 於二零零八年七月一日起或以後年度期間生效。

3 收入及分部資料

(a) 收入按種類

	二零零八年 千港元	二零零七年 千港元
中國先進材料加工		
加工／製造工業產品		
— 卷鋼產品	1,310,851	1,112,504
— 不銹鋼	417,032	397,814
— 系統設備外殼	145,377	197,516
買賣塑膠樹脂	347,100	344,518
建築建材		
存銷與買賣建築材料		
— 鋼材產品 — 鋼筋、結構鋼及板材產品	3,182,227	2,604,869
— 潔具及廚櫃	261,964	208,036
其他業務		
向一間聯營公司收取之管理服務費	12,500	—
投資物業之租金收入	722	856
其他	19	1,544
	<u>5,677,792</u>	<u>4,867,657</u>

其他業務主要包括在香港提供之租務服務及在中國內地之其他投資，此兩者並沒有構成獨立之分部滙報。

(b) 主要申報形式 — 業務分部

萬順昌集團之業績按業務分部分析如下：

	二零零八年				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	2,220,360	3,444,191	13,241	—	5,677,792
分部間收入	—	191,653	—	(191,653)	—
	<u>2,220,360</u>	<u>3,635,844</u>	<u>13,241</u>	<u>(191,653)</u>	<u>5,677,792</u>
分部業績	<u>38,062</u>	<u>42,027</u>	<u>12,596</u>		92,685
其他收益／(虧損) — 淨額	(126)	(4,747)	47,695		42,822
未分配企業支出					<u>(76,187)</u>
經營溢利					59,320
財務收入					9,312
財務費用					(46,821)
應佔聯營公司溢利					25,236
所得稅支出					<u>(1,876)</u>
年度溢利					<u>45,171</u>
	中國先進	建築材料	其他業務	未分配	集團
	材料加工	千港元	千港元	千港元	千港元
資產	<u>1,241,708</u>	<u>1,323,016</u>	<u>248,720</u>	<u>39,478</u>	<u>2,852,922</u>
負債	<u>207,386</u>	<u>377,782</u>	<u>2,520</u>	<u>1,187,330</u>	<u>1,775,018</u>
資本支出	<u>23,409</u>	<u>8,398</u>	<u>—</u>	<u>—</u>	<u>31,807</u>
折舊及攤銷	<u>18,265</u>	<u>3,989</u>	<u>439</u>	<u>—</u>	<u>22,693</u>
應收賬款減值	<u>12,759</u>	<u>3,153</u>	<u>—</u>	<u>—</u>	<u>15,912</u>
存貨撇減／(撤回)	<u>11,531</u>	<u>(2,413)</u>	<u>—</u>	<u>—</u>	<u>9,118</u>

二零零七年

	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	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>
分部業績	<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					(58,198)
經營溢利					129,854
財務收入					4,982
財務費用					(41,383)
所得稅支出					(12,534)
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>52,965</u>
折舊及攤銷	<u>13,906</u>	<u>5,748</u>	<u>1,017</u>	—	<u>20,671</u>
應收賬款減值	<u>6,020</u>	<u>1,421</u>	—	—	<u>7,441</u>
存貨撇減／(撤回)	<u>36,245</u>	<u>(3,094)</u>	—	—	<u>33,151</u>

未分配成本為企業支出。分部間轉撥或交易按可供無關連之人士之正常商業條款進行。

分部資產主要包括物業、廠房及設備、租賃土地及土地使用權、商譽、於聯營公司之投資、遞延所得稅資產、存貨、應收客戶之安裝合約工程、應收賬款及票據、應收貸款、預付款項、按金及其他應收賬款、應收聯營公司及現金。當中並不包括投資物業、可供出售之財務資產及衍生金融工具等項目。

分部負債包括經營負債而並不包括企業借貸。

資本支出包括新增之物業、廠房及設備、投資物業及租賃土地及土地使用權，亦包括透過業務合併收購之新增項目，如有。

(c) 次要申報形式 — 地區分部

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部分析如下：

	二零零八年		總額 千港元
	香港 千港元	中國內地 千港元	
對外收入	<u>1,572,875</u>	<u>4,104,917</u>	<u>5,677,792</u>
資產	<u>966,911</u>	<u>1,886,011</u>	<u>2,852,922</u>
資本支出	<u>2,115</u>	<u>29,692</u>	<u>31,807</u>
	二零零七年		
	香港 千港元	中國內地 千港元	總額 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>

收入按顧客之地區位置而分配。

資產及資本支出按該等資產之地區位置而分配。

4 其他收益 — 淨額

	二零零八年 千港元	二零零七年 千港元
增持於一間聯營公司成為一間附屬公司之投資所引致之負商譽	20,765	—
增持於一間聯營公司之投資所引致之負商譽	1,128	—
商譽減值	(14,617)	—
出售一間附屬公司之虧損	—	(3,430)
出售於一間附屬公司之若干權益之收益	—	7,020
視作出售於一間附屬公司之若干權益之收益	4,091	26,024
投資物業之公平價值收益	1,900	2,000
第三者授予用於收購一間公司之一個認購權所引致 之公平價值收益	10,190	—
授予第三者／第三者授予出售於一間附屬公司之若干權益之認購 權／認沽權之公平價值淨(虧損)／收益	(1,145)	7,211
一項利率工具之公平價值收益／(虧損)	6,214	(7,592)
貨幣掉期工具之公平價值淨收益	4,537	—
持作買賣用途之遠期外匯合約之公平價值淨(虧損)／收益	(4,394)	2,656
一項可供出售之財務資產之減值虧損	(595)	(1,473)
出售可供出售之財務資產之收益	6,947	336
可供出售之財務資產之股息收入		
— 上市	—	22
— 非上市	2,763	1,923
淨滙兌收益	5,038	2,541
	<u>42,822</u>	<u>37,238</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：

	二零零八年 千港元	二零零七年 千港元
原材料耗用及製成品銷售	5,294,822	4,449,055
物業、廠房及設備之折舊	22,130	20,205
出售物業、廠房及設備之虧損	5,096	1,044
租賃土地及土地使用權之攤銷	563	466
僱員成本	143,378	113,066
營業租約租金		
— 土地及樓宇	12,338	11,181
— 廠房及機器及汽車	3,089	3,423
應收賬款減值	15,912	7,441
其他應收賬款減值	14,797	5,752
存貨撇減	9,118	33,151
核數師酬金	2,180	1,700
其他	137,871	128,557
	<u>5,661,294</u>	<u>4,775,041</u>

銷售成本、銷售及分銷支出與一般及行政支出總額

6 財務收入及費用

	二零零八年 千港元	二零零七年 千港元
財務收入		
利息收入：		
— 短期銀行存款	9,204	4,982
— 應收貸款	108	—
	<u>9,312</u>	<u>4,982</u>
財務費用		
利息支出：		
— 須於五年內全數償還之銀行借貸	(44,524)	(38,663)
— 已付予一位關連人士	(2,297)	(2,201)
— 已付須於五年內全數償還之其他貸款	—	(519)
	<u>(46,821)</u>	<u>(41,383)</u>
淨財務費用	<u>(37,509)</u>	<u>(36,401)</u>

7 所得稅支出

香港利得稅乃根據來自或賺取自香港之估計應課稅溢利按稅率17.5% (二零零七年：17.5%) 作出撥備。

本年度期間，於中國內地成立之附屬公司按稅率7.5%至25% (二零零七年：10%至33%) 繳付中國企業所得稅。從事製造業之附屬公司自首個獲利年度 (經抵銷過往年度稅務虧損後) 起計兩年內可豁免繳付企業所得稅，隨後三年則獲50%減免。但自二零零八年一月一日起生效之新企業所得稅法，如實體由於其累計稅務虧損而從未開始其稅務寬免期則其稅務寬免期被視作為由自二零零八年一月一日起開始。

於損益表中扣除之所得稅包括：

	二零零八年 千港元	二零零七年 千港元
當期所得稅		
— 香港利得稅	1,713	15,298
— 中國企業所得稅	7,259	4,123
— 澳門利得稅	—	105
遞延所得稅	(6,596)	(6,217)
過往年度之高估撥備	(500)	(775)
	<u>1,876</u>	<u>12,534</u>

8 股息

	二零零八年 千港元	二零零七年 千港元
中期股息每股普通股1.1港仙 (二零零七年：2.2港仙)	4,155	8,109
建議末期股息每股普通股1.3港仙 (二零零七年：2.6港仙)	4,946	9,584
	<u>9,101</u>	<u>17,693</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二零零八年三月三十一日止年度末期股息每股普通股1.3港仙，合共4,946,000港元 (二零零七年：2.6港仙，合共9,584,000港元)。該擬派股息並沒有於二零零八年三月三十一日之賬目中列為應付股息。

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。

	二零零八年	二零零七年
本公司股權持有人應佔溢利(千港元)	<u>31,317</u>	<u>70,627</u>
已發行普通股之加權平均數(千股)	<u>377,591</u>	<u>368,605</u>
每股基本盈利(港仙)	<u>8.29</u>	<u>19.16</u>

(b) 攤薄

計算每股攤薄盈利乃按假設所有具潛在攤薄性質之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。本公司之具潛在攤薄性質之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。

	二零零八年	二零零七年
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>31,317</u>	<u>70,627</u>
已發行普通股之加權平均數(千股)	<u>377,591</u>	<u>368,605</u>
調整購股權(千份)	<u>2,273</u>	<u>58</u>
計算每股攤薄盈利之普通股加權平均數(千股)	<u>379,864</u>	<u>368,663</u>
每股攤薄盈利(港仙)	<u>8.24</u>	<u>19.16</u>

10 應收賬款及票據

	二零零八年 千港元	二零零七年 千港元
應收賬款及票據	816,333	789,094
減：應收賬款減值撥備	(21,535)	(19,742)
應收賬款及票據，淨額	<u>794,798</u>	<u>769,352</u>

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。

應收賬款及票據根據發票日期之賬齡分析如下：

	二零零八年 千港元	二零零七年 千港元
0—60日	623,513	558,971
61—120日	146,660	161,031
121—180日	16,641	13,837
181—365日	11,989	23,649
超過365日	17,530	31,606
減：應收賬款減值撥備	<u>(21,535)</u>	<u>(19,742)</u>
	<u>794,798</u>	<u>769,352</u>

淨應收賬款及票據之賬面金額與其於二零零八年三月三十一日之公平價值相若。

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：

	二零零八年 千港元	二零零七年 千港元
0—60日	357,358	228,077
61—120日	25,416	42,860
121—180日	8,864	21,412
181—365日	9,092	3,350
超過365日	687	5,332
	<u>401,417</u>	<u>301,031</u>

應付賬款及票據之賬面金額與其於二零零八年三月三十一日之公平價值相若。

12 擔保

二零零八年 二零零七年
千港元 千港元

履約擔保書

1,416 1,652

13 承擔

(a) 資本承擔

關於物業、廠房及設備之資本承擔如下：

二零零八年 二零零七年
千港元 千港元

已訂約但未確認

611 3,756

(b) 營業租約承擔

就承租物業及汽車而訂立之不可撤銷營業租約之應付承擔總額分析如下：

二零零八年 二零零七年
千港元 千港元

未逾1年

14,417 6,775

逾1年及未逾5年

16,290 6,926

逾5年

1,854 2,186

32,561 15,887

(c) 衍生合約承擔

於二零零八年三月三十一日，萬順昌集團尚有約452,724,000港元（二零零七年：344,239,000港元）未行使之遠期外匯貨幣合約以用作購買約58,500,000美元（二零零七年：44,600,000美元），目的為萬順昌集團於貿易活動有關之承諾作出對沖。

於二零零八年三月三十一日，萬順昌集團尚有約389,340,000人民幣（二零零七年：無）未行使之貨幣掉期合約以用作購買約54,000,000美元（二零零七年：無），目的為萬順昌集團於貿易活動有關之承諾作出對沖。

業績

截至二零零八年三月三十一日止財政年度（「二零零八財政年度」）之收入約達5,678,000,000港元，較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」）約4,868,000,000港元上升17%。毛利率則由二零零七財政年度之6.5%下跌至5.4%，減少了1.1百分點。銷售及分銷支出由約34,000,000港元上升至約43,000,000港元，增加了29%。一般及行政支出由約192,000,000港元上升至約247,000,000港元，增加了29%。該項增幅主要是由於CAMP進行升級改造，令員工薪金提高及管理資源增加，加上鼓勵及挽留工作表現優秀的員工而必須給予之獎勵所致。

本公司股權持有人應佔溢利由去年約71,000,000港元減至約31,000,000港元，減少了56%。每股基本盈利由去年19.16港仙減至8.29港仙，減少了57%。董事局建議就二零零八年財政年度派發末期股息每股1.3港仙。

在資產之經營效率方面，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以收入乘365日）由56日減少至50日。由於香港鋼材分銷部門謹慎地調高存貨水平，存貨週轉日數（「存貨週轉日數」；平均存貨除以銷售成本乘365日）由44日增加至48日。而存貨水平增加，加上收購酒店業務及上海房地產物業，推高了本公司之借貸水平。計息借貸增加約472,000,000港元至約1,183,000,000港元，而利息支出則增加至約47,000,000港元。萬順昌集團之資本負債比率（負債淨額（即借貸總額減已抵押銀行存款及現金及現金等值）除以權益持有人應佔股本及儲備加負債淨額）由去年之32%增加至結算時之45%。

資產抵押

於二零零八年三月三十一日，萬順昌集團有若干資產，包括(i)約30,000,000港元之樓宇、約18,000,000港元之租賃土地及土地使用權及約152,000,000港元之存貨已抵押作萬順昌集團之若干短期銀行貸款；(ii)若干於短期信託收據銀行貸款安排項下持有之存貨；及(iii)約213,000,000港元之銀行存款作為萬順昌集團之銀行信貸額之抵押品，及約2,000,000港元作為中國內地海關保證金之限制現金。

匯率風險波動及相關對沖

萬順昌集團之業務主要以港元、美元及人民幣交易。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。萬順昌集團保持人民幣現金流入淨額。

於二零零八年三月三十一日，萬順昌集團約有63.0%之計息借貸是以港元計算，約21.7%以美元計算及約15.3%以人民幣計算。當出現適當時機且萬順昌集團之管理層認為合適之情況下，將簽訂遠期外匯合約及貨幣掉期合約，用以對沖非港元貨幣之主要外匯風險。於二零零八年三月三十一日，萬順昌集團有合共約453,000,000港元及人民幣389,000,000元之未到期遠期外匯貨幣合約及貨幣掉期合約，為償還以美元結算之信用證及未來美元負債及未來人民幣付款作對沖。

於二零零八年三月三十一日，萬順昌集團全部借貸均按浮動利率計息。於二零零八年五月，萬順昌集團簽訂一份利率掉期合約用以對沖一項長期負債之風險。萬順昌集團嚴格監控衍生金融工具之使用且主要用以對沖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工具交易。

管理層討論與分析

中國先進材料加工 (「CAMP」)

萬順昌集團之CAMP業務目前包括三項主要業務部門：(1)與美國Ryerson Inc. (「Ryerson」)組成之合夥企業萬順昌—瑞爾盛中國有限公司 (「萬順昌—瑞爾盛中國」)轄下之卷鋼服務中心業務；(2)分銷塑膠樹脂；及(3)系統設備外殼製造。

摘要

	二零零八 財政年度 總計 (百萬港元)	二零零七 財政年度 總計 (百萬港元)	變動 百分比
收入	2,220	2,052	8
分部業績	38	37	3

雖然CAMP業務在回顧年度已改善，然而個別業務單位的表現未如理想。儘管如此，基於該等業務單位於年內已採取營運提升措施，故此管理層依然非常樂觀。

卷鋼服務中心業務

萬順昌—瑞爾盛中國包括四個卷鋼服務中心業務 (東莞、廣州、天津及昆山)、不銹鋼及碳鋼卷材貿易。其亦於中國南沙持有一項與上海寶鋼國際經濟貿易有限公司及日本三井物產株式會社聯營之投資的14%之少數權益。俟以芝加哥為總部之Ryerson認購40%權益後，萬順昌—瑞爾盛中國於二零零六年十一月正式投入營運。

摘要

	二零零八 財政年度 總計	二零零七 財政年度 總計	變動 百分比
加工噸數 (公噸)	225,372	213,196	6
收入 (百萬港元)	1,728	1,510	14
分部業績 (百萬港元)	50	56	-11

二零零八財政年度為充滿挑戰及轉變的一年，因為Ryerson與萬順昌集團攜手建立了一間公司，作為萬順昌集團及Ryerson兩者之平台，藉此掌握不斷增長之原設備製造行業領域，以及國外製造業者進駐中國之機遇。因此，預期該合夥公司將成功地發展為自給自足及獨立運作之業務，毋負萬順昌集團於過往多年建立之基礎。對過往業務模式最實在的提升是邁向第二、第三及更深層次之加工業務，此舉將令萬順昌—瑞爾盛中國與其客戶建立更深入及更深厚之加工業務關係，繼而鞏固市場地位並同時讓公司透過向市場提供更綜合的加工及服務而改善利潤。

相比二零零七財政年度，收入增加14%，加工噸數增加11%，與此同時，貿易噸數下跌20%。貿易量減少的主要原因是業務模式改變。為萬順昌集團於快速增長的昆山市市場建立佔有率，昆山卷鋼服務中心（「KSSC」）於二零零七財政年度之銷售主要以貿易形式產生。於二零零七財政年度最後一季，於昆山的先進卷鋼加工中心開業，KSSC由貿易業務轉為加工及增值服務業務，達成整體增長及鞏固業務模式。公司亦投資於工業製造及組裝加工流程，例如沖壓及焊接。

雖然KSSC的轉變乃屬計劃之內並透過發展華東加工銷售業務而彌補貿易噸數之減少，然而公司並無預期不銹鋼及碳鋼卷材貿易額下降。於二零零八財政年度第二個季度內，鎳金屬價格忽然急劇下跌，引致許多供應商減少產量，因而影響到供應我們成品的分配量。

於二零零七年四月，萬順昌—瑞爾盛中國推出「ONE COMPANY計劃」，旨在規範計量標準之計劃，該計劃涉及主要措施及知識管理，並設於一個單一平台上，以更輕易及適時之方式監察主要計量標準。根據「ONE COMPANY計劃」，萬順昌—瑞爾盛中國進行重組，致力提升其問責能力。

萬順昌集團設計了輕易及即時讀取數據之電子儀表板，以便管理層監察成績及適時作出知情決策。所有主要措施則歸納為以下四項類別之其中一項：股東價值、客戶忠誠度、內部業務流程提升及僱員忠誠度。

清除某些組織層次及建立更精簡之架構後，除可作出適時之決策外，所有層次均具有問責性。領導層被受挑戰，藉清除某些層次以達致「精確」之管轄範圍，並確保在足夠資源下均能執行一切有顯著影響力之職能。

已引入一項全新之表現評估流程，並於架構內所有層次實行。該項全新表現評估流程能讓整體目標與所有僱員之表現掛勾。時至今日，所有僱員均有清晰及可計量之目標，並會定期就其表現反饋意見。

公司廠房之僱員對「ONE COMPANY計劃」極為重要，根據經驗及轉移知識之能力分門別類。時至今日，公司向員工支付之薪酬乃根據其年資及(更為重要者)員工可擔任之職能數目而定。由於公司對忠誠盡責的員工作出表揚及獎勵，有關轉變已令公司之僱員流失率大大降低，並提高對公司之滿意指數。

「ONE COMPANY計劃」之另一方面為繼續規範公司的業務及創造規模經濟效益，從而提升知識分享及為最佳實務守則訂定標準。

萬順昌—瑞爾盛中國置身於競爭熾熱之市場，中國內地服務中心行業高度分散。能進入第一階段加工業務之門檻較低，而新加入之公司數目現正迅速增長。鋼廠現正積極投資於第一階段加工業務，亦陸續有新的中外公司加入。

公司將繼續專注於透過服務、產品及人才而進行業務優異化。公司將繼續檢討內部業務流程，以確保其表現、開支管理、材料成本、收益率及存貨週轉期皆為市場內表現最佳。

公司亦已展開投資於第二及第三階段加工業務(即鈹金及工業製造)。於二零零八財政年度，KSSC所購置之設備能讓公司將半製成元件交付予公司客戶。公司目前已能夠於同一個地點完成「由配送至零部件」之過程，因此可撇除物流成本及致力提升材料使用程度(即收益率)。投資於鈹金及工業製造能讓公司向客戶提供更優異之解決方案，亦令客戶可改善其現金流轉週期並同時減少供應商數目。

公司亦已增設加工不銹鋼及鋁金屬銷售，藉此增加所發售之產品種類。公司目前在全中國設有一隊專家小組，與現有業務單位共同合作並提升加工不銹鋼及鋁金屬之銷售。

於二零零八財政年度，公司組織了一隊製造工作專家小組。公司目前擁有一個專門板材加工企業網絡，而有關企業之設備則專門為公司而設。公司現正於中國積極出售鈹金部件，並已於近期開始出口往美國及歐洲。

公司將繼續致力於資產管理、盈利能力及業務優異化，並承諾達致創造股東及客戶價值之目標。

塑膠樹脂分銷 (「塑膠」)

塑膠部門為香港、珠江三角洲及華東地區的客户分銷一般及工程塑膠樹脂。

摘要

	二零零八 財政年度 總計	二零零七 財政年度 總計	變動 百分比
貿易噸數 (公噸)	19,640	21,210	-7
收入 (百萬港元)	347	345	1
分部業績 (百萬港元)	12	13	-8

於二零零八財政年度，原油價格持續上升，導致一般塑膠樹脂之價格達至歷史新高。相對而言，同期之工程塑膠樹脂價格則較為穩定。為求讓投資得到更高回報，除了改善經營效益外，塑膠部門亦致力提升產品組合，減少一般塑膠樹脂之比例，轉而銷售更多工程塑膠樹脂。

於二零零八財政年度，塑膠部門擴大其業務地域覆蓋，業務目前已伸展至廣州、深圳、上海及香港。廣州及深圳之業務與香港業務相輔相承，向於珠江三角洲設有廠房設備之客戶提供服務。上海之業務為華東地區業務發展打造了平台。立足於兩個策略地點使我們能夠更有效地應付區域內的需求變化，亦有助於與客戶發展更緊密關係。

由於塑膠業務目前涵蓋香港及中國兩地之工業客戶，故此目前在營銷工作及客戶覆蓋方面，與萬順昌—瑞爾盛中國存在協同效應。因此，為精簡管理及提升營運效益，萬順昌管理層可能探討相關策略將塑膠業務與萬順昌—瑞爾盛中國最終整合。

系統設備外殼製造 (「萬嘉源」)

萬嘉源位於深圳，主要向電訊業的客戶提供全面之鋼材加工服務及解決方案，亦為電能管理及汽車零部件業務的客戶提供服務。

摘要

	二零零八 財政年度 總計 (百萬港元)	二零零七 財政年度 總計 (百萬港元)	變動 百分比
收入	145	197	-26
分部業務	(24)	(32)	-25

為改善營運效益及內部監控，萬嘉源已於去年開始實施ERP系統及重新設計工序流程。大部分ERP模塊已於二零零八財政年度投入使用，包括「訂單管理」、「存貨控制」、「採購」及「財務」。整套計劃預期於截至二零零九年三月三十一日止財政年度（「二零零九財政年度」）完成。萬嘉源亦於二零零八財政年度投資約1,400,000港元於「五常法」，專注於貨倉管理、廠房設計，以及尤其著重於員工的工作環境。

隨著不斷致力改善產品組合，萬嘉源亦於二零零八財政年度開始出口零部件予海外客戶，並開始為電訊業及汽車零部件業之若干新客戶進行批量試制。

除此以外，對於二零零八年初生效的新中華人民共和國勞動合同法（「新勞動法」），萬嘉源亦未能規避。雖然萬嘉源已致力改善營運，然而新勞動法引致的勞工成本增加，對萬嘉源的盈利仍存在著不利影響。由於萬嘉源之設備以迎合第二及第三階段業務為目標，因而可自然銜接在萬順昌—瑞爾盛中國層面上所實施之策略。在爭取營運效益方面，將萬嘉源之產能理順於萬順昌—瑞爾盛中國之服務組合當中，被視為一個可行方案。

建築材料（「CMG」）

萬順昌集團的CMG業務目前包括三項主要業務部門：(1)香港鋼材分銷；(2)中國內地鋼材分銷；及(3)建築材料。

摘要

	二零零八 財政年度 總計 (百萬港元)	二零零七 財政年度 總計 (百萬港元)	變動 百分比
收入	3,444	2,813	22
分部業績	42	119	-65

鋼材分銷

CMG業務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；及在中國內地鋼材分銷業務。萬順昌集團亦擁有上海寶順昌（「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 (「香港鋼材分銷部門」)

摘要

	二零零八 財政年度 總計 (百萬港元)	二零零七 財政年度 總計 (百萬港元)	變動 百分比
收入	1,474	1,151	28
分部業績	29	107	-73

於二零零八財政年度內，多項不利的外在環境因素令香港鋼材分銷部門面對重重困難。首先，中國的出口關稅政策突如其來的改變，令香港的鋼筋供應業無所適從。於過去兩年，基於運輸時間相對較短、中國實施退回出口關稅政策以及價格較具競爭力，香港絕大部分的供應及該部門大部分鋼筋均向中國鋼鐵廠購買及入口。於二零零七年四月，中國政府突然取消退回出口關稅政策，更於二零零七年六月開始徵收出口關稅。中國改變此項政策，對該部門之邊際毛利及盈利能力構成不利影響。出口關稅政策改變對單位成本之淨影響約為28% (包括取消13%出口退稅及徵收15%出口稅)。與此同時，由於中東對鋼材的需求不斷增長，令全球鋼材供應市場亦面對價格急升，加上原油及礦砂價格上升，令該部門採購其他貨源方面亦困難重重。以上種種外在環境因素大幅削弱該部門的邊際利潤。因此，於二零零八財政年度，毛利率由11.2%跌至3.6%。雖然銷售額增加28%達到約1,474,000,000港元，該部門的分部溢利跌至約29,000,000港元，較二零零七財政年度減少約73%。

在二零零八財政年度，由於成本不斷上升，鋼筋的單位成本升至前所未見的水平。雖然在原油價格高企及全球對鋼筋的需求依然熾熱下，目前困境將會持續一段長時間，然而該部門已實施一連串策略及行動減少因鋼價上升後的影響，以及對沖與客戶及供應商之買賣價格波動的風險。香港鋼筋供應業是世界少數依然以固定價格合約經營的行業之一，但由於全球供應市場的情況越來越嚴峻，目前的業務模式有需要迅速進行全面革新，以確保該部門能夠健康營運。雖然市場上求過於供，該部門已作出明智決定，避免訂立為期超過一年或甚至短至六個月的固定價格合約。公司在業內已經營了超過四十年，該部門非常重視公司的聲譽及縱使於最困難情況下仍能履行合約的能力；秉承著此項信念，同時兼顧業務與維持正利潤的需求，該部門已非常謹慎地選擇競投新合約。此外，有見於價格增幅遠超於持有成本，該部門亦已增加其存貨水平。該部門亦已利用其廣大的採

購網絡，向其他國際供應商採購。而為新付運合約定價時，定價亦更為進取。新銷售合約的邊際利潤亦已計及鋼廠的持續漲價。快速地實施以上措施，能有效地改善該部門於報告年度最後一季的毛利率，由第三季的2.8%增至5.4%。

目前，該部門直至二零零九財政年度的手頭總合約總值約787,000,000港元（於二零零七年三月三十一日約為680,000,000港元），根據目前全球鋼材價格計算，能夠取得正利潤。值得列舉的主要項目包括海洋公園擴建項目、白石角發展計劃、半山壹號、大圍維修中心地產發展第一期、第二期，以及澳門的新濠天地。展望二零零九財政年度，由於香港鋼材部門已採取快速果斷的行動應變市場情況，並實踐對顧客的承諾，加上香港的房地產市場依然暢旺，以及已公佈的珠江三角洲基建項目的邊際利潤應該相當吸引，該部門對於維持香港的市場龍頭地位及盈利能力繼續保持樂觀。

中國內地鋼材分銷（「中國內地鋼材分銷部門」）

摘要

	二零零八 財政年度 總計 (百萬港元)	二零零七 財政年度 總計 (百萬港元)	變動 百分比
收入	1,708	1,454	17
分部業績	(1)	3	不適用

由於中國繼續實施宏觀調控政策，加上鋼材價格不斷上漲，中國內地鋼材分銷部門繼續在嚴峻的環境下經營。中國內地鋼材部門的業績包括公司擁有66.7%權益之合營公司寶順昌。於二零零八財政年度，寶順昌錄得收入增加至約1,353,000,000港元，較去年約999,000,000港元增加35%，扣除少數股東權益後的純利約為8,000,000港元。

中國內地鋼材分銷部門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內核為發展萬順昌集團之國內採購能力，及減低存貨方面之資金需求及相關風險。該部門擬進一步為CAMP及萬順昌—瑞爾盛中國業務的加工活動提供交叉銷售機會，以造就更具成本效益的營運。年內，我們在策略方向上與MetalChina的創辦人存在分歧，與MetalChina之策略企業聯盟已告終止，因MetalChina創辦人希望MetalChina發展成為個別及獨立的業務，與萬順昌集團其他公司保持非常有限的協同關係。因此，該部門已行使其對MetalChina發行的可換股債券的投資贖回權，而未贖回餘額亦已全數撥備。即使如此，終止對MetalChina的投資並不影響萬順昌集團就CMG、CAMP及萬順昌—瑞爾盛中國進一步拓展其於中國國內採購能力的策略目標。

建築產品分銷 (「建築產品部門」)

建築產品部門包括四個業務部門：(1)香港建築產品；(2)上海利尚派；(3)深圳建築產品及(4)澳門萬義，該等業務單位均從事分銷TOTO潔具、Hansgrohe及Rover合成雲石。受惠於香港、上海及澳門的房地產市場蓬勃發展，建築產品部門在收入及分部溢利方面均達成增長。

摘要

	二零零八 財政年度 總計 (百萬港元)	二零零七 財政年度 總計 (百萬港元)	變動 百分比
收入	262	208	26
分部業績	14	9	56

香港建築產品繼續於灣仔經營零售陳列室，並從事向承建商進行項目銷售，出售潔具及合成雲石。該部門在二零零八財政年度繼續維持穩定的收入及溢利。該部門的收入及分部溢利分別較去年增加25%及89%，分別增至86,000,000港元及9,000,000港元，惟毛利率由34.4%微跌至33.1%。香港建築產品目前的手頭合約總值約14,000,000港元（於二零零七年三月三十一日約為14,500,000港元）。值得列舉的主要手頭上未完成合約包括為以下工程提供潔具及瓷磚：港島東中心、嘉蘭中心商廈翻新項目、尖沙咀中心及帝國中心的翻新工程、上水廣場辦公大樓、Union Square的零售中心、圓方購物中心及港濤軒。**上海利尚派**於二零零八財政年度亦取得亮麗業績，錄得收入及分部溢利分別約121,000,000港元及約6,000,000港元。**深圳建築產品**賺取收入約36,000,000港元，並繼續在深圳經營零售陳列室及批發業務，由於華南地區市場的競爭非常劇烈，深圳業務將繼續面對具挑戰性的環境。**澳門萬義**為我們擁有82%權益的合營公司。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。由於澳門大部分已規劃的賭場酒店紛紛於近期落成，澳門萬義於二零零八財政年度的收入由約24,000,000港元跌至約20,000,000港元。該部門將發掘新產品及新品牌，其經營表現預期將於來年維持穩定。由於香港及中國的房地產市場不斷增長，我們預期建築產品部門將面對增長的需求。然而，在勢頭向好的市場中，其他品牌以具競爭力的價格推出類似產品，造成競爭，物料成本增加無疑需要額外財務資源，因此可能削弱毛利率。

其他投資

酒店業務

誠如過往之年報所披露，萬順昌集團繼續在大中華地區尋求投資機會，協助公司取得更多元化的收入來源，同時為其提供資產增值的機會。

於回顧年度，萬順昌集團已取得在中國經營的商務經濟型連鎖式酒店「a8酒店」(「a8」)的44%少數權益。目前，a8經營5間酒店，其中3間在上海，2間在廣州，合共有523間客房。a8的業務模式是：(i)與位置優越地區的物業業主訂立長期租約自營酒店，a8將裝修物業，達致a8的質量水平及主題之酒店，並由a8的員工營運；及(ii)另一個方式是特許a8的管理系統及專業知識予經選定的物業，從而收取特許經營費用。由於在中國酒店業中此類別的發展未受重視，極具增長潛力，因此，萬順昌集團的管理層對a8的發展機會持樂觀態度。雖然萬順昌集團目前只擁有a8的少數權益，然而基於a8的潛力，萬順昌集團亦已取得認購權，可將其於a8的權益增至多數權益。除了可能增加持有a8權益外，萬順昌集團亦積極尋求其他投資者對a8投資，促進其增長。

房地產

另一方面，萬順昌集團亦投資購入位於上海靜安區一座樓高11層之辦公大樓的33.33%權益。該物業位於上海的黃金地段，總可租賃面積約為23,000平方米，亦有118個地下泊車位。萬順昌集團由二零零七年十二月起將其中國營運總部遷至該大樓，佔用兩層樓宇，約4,000平方米面積。擁有自身的總部物業，與萬順昌集團擬成為中國市場的最重要的公司之一的策略相符。於二零零八年六月尾(揭幕後六個月)，該樓宇已租出約52%地方，鑑於上海房地產價格上漲，加上人民幣升值，萬順昌集團欣然確認其對該物業的投資在較短時間已獲得估值增益。

員工及薪酬政策

於二零零八年三月，萬順昌集團聘請約1,288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。於二零零八財政年度所產生之總僱員成本(包括退休福利計劃供款)約143,000,000港元。於回顧年度內，根據於二零零一年十一月十二日採納的股份購股權計劃，僱員已行使11,823,000份購股權。

股息

於年度內，萬順昌已宣派及於二零零八年三月十九日派發中期股息每股普通股1.1港仙。董事會議決於本公司即將舉行之股東週年大會上建議，向二零零八年九月四日辦公時間結束時名列萬順昌股東登記冊之股東，派發截至二零零八年三月三十一日止年度之末期股息每股普通股1.3港仙。末期股息單預期將於二零零八年十月三日或之前寄發，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

萬順昌將由二零零八年九月二日至二零零八年九月四日(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二零零八年九月一日下午四時(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二零零八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二零零八年三月三十一日止年度之財務報表。

企業管治常規守則

於截至二零零八年三月三十一日止年度內，萬順昌集團已應用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所規定，非執行董事的委任應有指定任期，並須接受重新選舉。萬順昌之非執行董事（除Harold Richard Kahler外）並無指定委任任期。可是他們（包括全部其他董事）需要按本公司之組織章程細則每三年至少輪值告退一次，並可膺選連任。

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)及香港聯合交易所有限公司網站(www.hkex.com.hk)。載有上市規則規定的所有資料之萬順昌二零零八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，二零零八年七月二十三日

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、譚競正及徐林寶（為獨立非執行董事）。

* 僅供識別