

香港交易及結算所有限公司及香港聯合交易所有限公司對本公告之內容概不負責，對其準確性或完整性亦不發表任何聲明，並明確表示，概不對因本公告全部或任何部份內容而產生或因倚賴該等內容而引致之任何損失承擔任何責任。



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)

### 截至二零零九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」)於及截至二零零九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

截至二零零九年三月三十一日止年度

	附註	二零零九年 千港元	二零零八年 千港元
收入	2	4,659,507	5,677,792
銷售成本	4	<u>(4,513,743)</u>	<u>(5,370,773)</u>
<b>毛利</b>		<b>145,764</b>	<b>307,019</b>
其他(虧損)/收益 — 淨額	3	(90,363)	42,822
銷售及分銷支出	4	(36,288)	(43,328)
一般及行政支出	4	<u>(214,091)</u>	<u>(247,193)</u>
<b>經營(虧損)/溢利</b>		<b>(194,978)</b>	<b>59,320</b>
財務收入	5	4,281	9,312
財務費用	5	(39,535)	(46,821)
應佔聯營公司(虧損)/溢利		<u>(26,508)</u>	<u>25,236</u>
<b>除稅前(虧損)/溢利</b>		<b>(256,740)</b>	<b>47,047</b>
所得稅計入/(支出)	6	<u>6,546</u>	<u>(1,876)</u>
<b>年度(虧損)/溢利</b>		<b><u>(250,194)</u></b>	<b><u>45,171</u></b>

	附註	二零零九年 千港元	二零零八年 千港元
應佔：			
本公司股權持有人		(278,252)	31,317
少數股東權益		<u>28,058</u>	<u>13,854</u>
		<u>(250,194)</u>	<u>45,171</u>
股息	7	<u>—</u>	<u>9,101</u>
本公司本年度股權持有人應佔(虧損)/溢利 計算之每股(虧損)/盈利			
— 基本	8	<u>(73.01)港仙</u>	<u>8.29港仙</u>
— 攤薄	8	<u>(73.01)港仙</u>	<u>8.24港仙</u>

## 綜合資產負債表

於二零零九年三月三十一日

	附註	二零零九年 千港元	二零零八年 千港元
<b>非流動資產</b>			
物業、廠房及設備		22,017	140,422
投資物業		28,000	44,800
租賃土地及土地使用權		11,132	27,417
商譽		—	16,585
於聯營公司之投資		253,515	158,882
遞延所得稅資產		42,733	31,395
可供出售之財務資產		580	7,055
衍生金融工具		—	1,310
非流動資產總額		<u>357,977</u>	<u>427,866</u>
<b>流動資產</b>			
存貨		259,697	815,377
應收客戶之安裝合約工程		700	2,700
應收賬款及票據	9	257,189	794,798
應收貸款		21,000	22,472
預付款項、按金及其他應收賬款		163,989	264,314
衍生金融工具		130	15,356
應收聯營公司		62,065	16,927
持作出售之非流動資產		—	7,100
已抵押銀行存款		35,893	214,577
現金及現金等值		100,679	271,435
流動資產總額		<u>901,342</u>	<u>2,425,056</u>

	附註	二零零九年 千港元	二零零八年 千港元
<b>流動負債</b>			
應付賬款及票據	10	81,687	401,417
預收款項		59,975	110,524
應計負債及其他應付賬款		43,790	61,619
應付一間聯營公司		1,568	—
流動所得稅負債		5,783	10,552
衍生金融工具		739	3,319
借貸		489,417	1,065,039
流動負債總額		<u>682,959</u>	<u>1,652,470</u>
流動資產淨額		<u>218,383</u>	<u>772,586</u>
總資產減流動負債		<u>576,360</u>	<u>1,200,452</u>
<b>非流動負債</b>			
衍生金融工具		3,172	2,590
遞延所得稅負債		5	2,268
借貸		11,647	117,690
非流動負債總額		<u>14,824</u>	<u>122,548</u>
資產淨額		<u>561,536</u>	<u>1,077,904</u>
<b>權益</b>			
本公司股權持有人應佔股本及儲備			
股本		38,143	38,043
儲備		500,184	797,688
少數股東權益		538,327	835,731
		<u>23,209</u>	<u>242,173</u>
權益總額		<u>561,536</u>	<u>1,077,904</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。且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。

香港會計師公會已頒佈幾項於萬順昌集團是次會計期間首次生效對現在準則之新修訂及詮釋但採納此新修訂對現在準則及詮釋並無對萬順昌集團之財務報表有影響。

萬順昌集團並無採納任何於是次會計期間尚未生效之新及更新之準則、對現有準則之修訂及詮釋。

## 2. 收入及分部資料

### (a) 收入按種類

	二零零九年 千港元	二零零八年 千港元
<b>建築材料</b>		
存銷與買賣建築材料		
— 鋼材產品 — 鋼筋、結構鋼及板材產品	2,977,695	3,182,227
— 潔具及廚櫃	318,628	261,964
<b>中國先進材料加工</b>		
加工／製造工業產品		
— 卷鋼產品	872,841	1,310,851
— 不銹鋼	134,703	417,032
— 系統設備外殼	39,964	145,377
買賣塑膠樹脂	313,653	347,100
<b>其他業務</b>		
向一間聯營公司提供之管理服務	—	12,500
投資物業之租金收入	2,023	722
其他	—	19
	<u>4,659,507</u>	<u>5,677,792</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匯報。



	二零零八年				
	建築材料 千港元	中國先進 材料加工 千港元	其他業務 千港元	抵銷 千港元	集團 千港元
對外收入	3,444,191	2,220,360	13,241	—	5,677,792
分部間收入	<u>191,653</u>	<u>—</u>	<u>—</u>	<u>(191,653)</u>	<u>—</u>
	<u>3,635,844</u>	<u>2,220,360</u>	<u>13,241</u>	<u>(191,653)</u>	<u>5,677,792</u>
分部業績	<u>42,027</u>	<u>38,062</u>	<u>12,596</u>		92,685
其他收益／(虧損) — 淨額	(4,747)	(126)	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>

	二零零八年				
	建築材料 千港元	中國先進 材料加工 千港元	其他業務 千港元	未分配 千港元	集團 千港元
資產					
— 分部資產	1,266,034	1,229,589	58,810	15,664	2,570,097
— 其他資產					<u>282,825</u>
					<u>2,852,922</u>
負債					
— 分部負債	371,602	199,444	288	2,226	573,560
— 其他負債					<u>1,201,458</u>
					<u>1,775,018</u>
資本支出	<u>8,398</u>	<u>23,409</u>	<u>—</u>	<u>—</u>	<u>31,807</u>
折舊及攤銷	<u>3,989</u>	<u>18,265</u>	<u>439</u>	<u>—</u>	<u>22,693</u>
應收賬款減值	<u>3,153</u>	<u>12,759</u>	<u>—</u>	<u>—</u>	<u>15,912</u>
存貨撇減／(撤回)	<u>(2,413)</u>	<u>11,531</u>	<u>—</u>	<u>—</u>	<u>9,118</u>

未分配成本為企業支出。

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、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、已抵押銀行存款及現金及現金等值。當中並不包括投資物業、於聯營公司之投資、可供出售之財務資產、遞延所得稅資產、應收聯營公司、持作出售之非流動資產及衍生金融工具等項目。

分部負債包括經營負債且並不包括企業借貸、衍生金融工具、流動所得稅負債、遞延所得稅負債及應付一間聯營公司。

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：

	二零零九年		
	香港 千港元	中國內地 千港元	總額 千港元
對外收入	<u>1,269,322</u>	<u>3,390,185</u>	<u>4,659,507</u>
分部資產	390,891	481,405	872,296
其他資產			<u>387,023</u>
資產總額			<u>1,259,319</u>
資本支出	<u>5,463</u>	<u>9,411</u>	<u>14,874</u>
	二零零八年		
	香港 千港元	中國內地 千港元	總額 千港元
對外收入	<u>1,572,875</u>	<u>4,104,917</u>	<u>5,677,792</u>
分部資產	891,000	1,679,097	2,570,097
其他資產			<u>282,825</u>
資產總額			<u>2,852,922</u>
資本支出	<u>2,115</u>	<u>29,692</u>	<u>31,807</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。

### 3. 其他(虧損)/收益 — 淨額

	二零零九年 千港元	二零零八年 千港元
出售於一間附屬公司之若干權益之虧損		
— 出售一間附屬公司	(63,551)	—
— 儲備變現	15,624	—
出售於一間聯營公司之若干權益之虧損	(9,771)	—
投資物業之公平價值(虧損)/收益	(16,800)	1,900
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(虧損)/收益	(10,190)	10,190
商譽減值	(9,810)	(14,617)
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
視作出售於一間附屬公司之若干權益之收益	—	4,091
授予第三者/第三者授予用以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	(2,132)	(1,145)
一項利率工具之公平價值(虧損)/收益	(2,528)	6,214
貨幣掉期工具之公平價值淨(虧損)/收益	(4,000)	4,537
持作買賣用途之遠期外匯合約之公平價值淨收益/(虧損)	2,727	(4,394)
一項可供出售之財務資產之減值虧損	(200)	(595)
出售可供出售之財務資產之收益	—	6,947
非上市可供出售之財務資產之股息收入	227	2,763
淨滙兌收益	9,847	5,038
收回之前已全數減值之一項可供出售之財務資產	194	—
	<u>(90,363)</u>	<u>42,822</u>

### 4. 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：

	二零零九年 千港元	二零零八年 千港元
原材料耗用及製成品銷售	4,391,183	5,294,822
物業、廠房及設備之折舊	13,913	22,130
出售物業、廠房及設備之虧損	8,448	5,096
租賃土地及土地使用權之攤銷	423	563
僱員福利支出	115,503	143,378
營業租約租金		
— 土地及樓宇	16,622	12,338
— 廠房及機器	2,531	3,089
應收賬款減值	16,547	15,912
其他應收賬款減值	3,272	14,797
應收貸款減值	1,472	—
應收客戶之安裝合約工程減值	2,000	—
存貨撇減	75,817	9,118
核數師酬金	2,180	2,180
其他	114,211	137,871
銷售成本、銷售及分銷支出與一般及行政支出總額	<u>4,764,122</u>	<u>5,661,294</u>

## 5. 財務收入及費用

	二零零九年 千港元	二零零八年 千港元
財務收入		
利息收入：		
— 短期銀行存款	3,516	9,204
— 應收貸款	—	108
— 已收一間聯營公司之賬款	765	—
	<u>4,281</u>	<u>9,312</u>
財務費用		
利息支出：		
— 須於五年內全數償還之銀行借貸	(37,372)	(44,524)
— 予一關連人士	(2,163)	(2,297)
	<u>(39,535)</u>	<u>(46,821)</u>
淨財務費用	<u>(35,254)</u>	<u>(37,509)</u>

## 6. 所得稅計入／(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16.5% (二零零八年：17.5%) 作出撥備。

於二零零七年三月十六日，全國人民代表大會通過中華人民共和國企業所得稅法(「企業所得稅法」)，而國務院亦於二零零七年十二月六日頒佈條例實施細則(「條例實施細則」)。根據企業所得稅法，內地及外資企業之所得稅率自二零零八年一月一日起劃一為25%。然而，就於企業所得稅法頒佈前設立並享有相關稅務機關授予減免所得稅優惠稅率之企業而言，所得稅率自企業所得稅法生效之後5年內逐漸增至25%。目前有權於一段固定期間獲得標準所得稅率豁免或減免之企業，可繼續享有該項待遇，直至該段固定期限屆滿為止。本年度期間，於中國內地成立之附屬公司按稅率9%至25% (二零零八年：7.5%至25%) 繳付中國企業所得稅。

於綜合損益表中計入／(支出)之所得稅包括：

	二零零九年 千港元	二零零八年 千港元
當期所得稅		
— 香港利得稅	(7,957)	(1,713)
— 中國企業所得稅	(11,149)	(7,259)
— 澳門利得稅	(15)	—
遞延所得稅	24,602	6,596
過往年度之高估撥備	1,065	500
	<u>6,546</u>	<u>(1,876)</u>

## 7. 股息

	二零零九年 千港元	二零零八年 千港元
無中期股息(二零零八年：每股普通股1.1港仙)	—	4,155
無建議末期股息(二零零八年：每股普通股1.3港仙)	—	4,946
	<u>—</u>	<u>9,101</u>

截至二零零九年三月三十一日止年度，已付之股息為4,959,000港元(二零零八年每股普通股末期股息建議為1.3港仙)。董事並不建議就截至二零零九年三月三十一日止年度派付任何末期股息(截至二零零八年三月三十一日止年度：每股普通股1.3港仙)。

## 8. 每股(虧損)/盈利

### (a) 基本

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

	二零零九年	二零零八年
本公司股權持有人應佔(虧損)/溢利(千港元)	<u>(278,252)</u>	<u>31,317</u>
已發行普通股之加權平均數(千股)	<u>381,094</u>	<u>377,591</u>
每股基本(虧損)/盈利(港仙)	<u>(73.01)</u>	<u>8.29</u>

### (b) 攤薄

計算每股攤薄(虧損)/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。於二零零九年三月三十一日，每股攤薄虧損與每股基本虧損相同，因為潛在新增之普通股屬反攤薄性質。

	二零零九年	二零零八年
本公司股權持有人應佔(虧損)/溢利及用以釐訂每股攤薄(虧損)/盈利(千港元)	<u>(278,252)</u>	<u>31,317</u>
已發行普通股之加權平均數(千股)	<u>381,094</u>	<u>377,591</u>
調整購股權(千份)	<u>—</u>	<u>2,273</u>
計算每股攤薄盈利之普通股加權平均數(千股)	<u>381,094</u>	<u>379,864</u>
每股攤薄(虧損)/盈利(港仙)	<u>(73.01)</u>	<u>8.24</u>

## 9. 應收賬款及票據

	二零零九年 千港元	二零零八年 千港元
應收賬款及票據	273,874	816,333
減：應收賬款減值撥備	<u>(16,685)</u>	<u>(21,535)</u>
應收賬款及票據，淨額	<u><b>257,189</b></u>	<u><b>794,798</b></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120日不等。

應收賬款及票據根據發票日期之賬齡分析如下：

	二零零九年 千港元	二零零八年 千港元
0—60日	206,853	623,513
61—120日	31,258	146,660
121—180日	10,497	16,641
181—365日	9,685	11,989
超過365日	<u>15,581</u>	<u>17,530</u>
	273,874	816,333
減：應收賬款減值撥備	<u>(16,685)</u>	<u>(21,535)</u>
	<u><b>257,189</b></u>	<u><b>794,798</b></u>

淨應收賬款及票據之賬面金額與其於二零零九年三月三十一日之公平價值相約。

## 10. 應付賬款及票據

與供應商之付款條款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：

	二零零九年 千港元	二零零八年 千港元
0—60日	80,601	357,358
61—120日	579	25,416
121—180日	45	8,864
181—365日	245	9,092
超過365日	<u>217</u>	<u>687</u>
	81,687	401,417
	<u><b>81,687</b></u>	<u><b>401,417</b></u>

應付賬款及票據之賬面金額與其於二零零九年三月三十一日之公平價值相約。

## 11. 擔保

	二零零九年 千港元	二零零八年 千港元
履約擔保書	<u>573</u>	<u>1,416</u>

## 12. 承擔

### (a) 資本承擔

關於物業、廠房及設備之資本承擔如下：

	二零零九年 千港元	二零零八年 千港元
已訂約但未確認	<u>167</u>	<u>611</u>

### (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：

	二零零九年 千港元	二零零八年 千港元
未逾1年	7,682	14,417
逾1年及未逾5年	6,843	16,290
逾5年	<u>1,327</u>	<u>1,854</u>
	<u>15,852</u>	<u>32,561</u>

### (c) 衍生合約承擔

於二零零九年三月三十一日，萬順昌集團尚有約57,350,000港元(二零零八年：452,724,000港元)未行使之遠期外匯貨幣合約以用作購買約7,400,000美元(二零零八年：58,500,000美元)，其目的為讓萬順昌集團於貿易活動將有關之承諾作出對沖。

於二零零九年三月三十一日，萬順昌集團尚有約人民幣136,684,000元(二零零八年：人民幣389,340,000元)未行使之貨幣掉期合約以用作購買約20,000,000美元(二零零八年：54,000,000美元)，其目的為讓萬順昌集團於貿易活動將有關之承諾作出對沖。

於二零零九年三月三十一日，萬順昌集團尚有設定本金額約72,000,000港元未行使之利率掉期合約(二零零八年：無)。

## 13. 結算日後事項

於二零零九年七月十三日，萬順昌集團之一間全資附屬公司，Pulsar Enterprises Limited，已與一獨立第三者訂立臨時買賣合約，出售一項於二零零九年三月三十一日分類為投資物業之物業。代價為24,000,000港元，並將於二零零九年八月十七日下午四時正或之前完成買賣。

## 業績

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」）之收入約達4,660,000,000港元，較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」）約5,678,000,000港元下跌18%。毛利率則由二零零八財政年度之5.4%下跌至3.1%，減少2.3百分點。銷售及分銷支出由約43,000,000港元減少至約36,000,000港元，減少16%。一般及行政支出由約247,000,000港元減少至約214,000,000港元，減少13%。

本公司股權持有人應佔虧損約278,000,000港元（二零零八財政年度：溢利約31,000,000港元）。每股基本虧損73.01港仙（二零零八財政年度：每股基本盈利8.29港仙）。董事局並不建議就二零零九財政年度派發末期股息（二零零八年末期：每股普通股1.3港仙）。

## 資產抵押

於二零零九年三月三十一日，萬順昌集團有若干資產，包括(i)約28,000,000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持有之存貨；及(iii)約36,000,000港元之銀行存款作為萬順昌集團之銀行信貸額之抵押品。

## 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。

於二零零九年三月三十一日，萬順昌集團約有73.6%之計息借貸是以港元計算，約7.9%以美元計算及約18.5%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。於二零零九年三月三十一日，萬順昌集團有合共約57,000,000港元及人民幣137,000,000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。

於二零零九年三月三十一日，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

於回顧年度，本公司的建築材料和中國先進材料加工分部均歷盡高低起伏和重重困難。二零零八年末季肇始的全球金融海嘯，對本公司的營商環境，以至經營業績，均造成沉重打擊。於二零零九財政年度，股東應佔淨虧損約為278,000,000港元。虧損主要因若干非經常性項目導致，包括出售萬順昌 — 瑞爾盛中國有限公司（「萬順昌 — 瑞爾盛中國」）40%股權錄得約68,000,000港元的虧損；已縮減營運的系統設備外殼製造業務錄得約36,000,000港元的虧損；存貨價值撇減約66,000,000港元。此外，重估投資物業亦錄得虧損約17,000,000港元。

然而，各國政府紛紛採取穩定及復甦經濟的措施，尤其是加快步伐展開更多基建工程，於截至二零一零年三月三十一日止年度（「二零一零財政年度」），將為萬順昌集團提供各種商機。

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）由約50日減少至約41日。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）由約48日減少至約43日。計息借貸減少約682,000,000港元至約501,000,000港元，而利息支出則減少至約40,000,000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45%減少至結算時之40%。

### 建築材料（「CMG」）

萬順昌集團的CMG業務主要涵蓋在香港及中國內地的鋼材及建築產品分銷業務。

源於全球金融海嘯的外在環境因素，既無法控制，又不利公司業務營運，導致CMG業務於二零零九財政年度錄得約99,000,000港元的虧損（二零零八財政年度：溢利約42,000,000港元），而營業額下跌約4%至3,296,000,000港元。

### 鋼材分銷

鋼材分銷業務包含在香港經營的鋼筋、結構鋼及工程產品存銷業務，以及在中國內地經營的鋼材分銷業務。萬順昌集團擁有66.7%權益的合營公司 — 上海寶順昌（「寶順昌」）則在華東從事國內鋼材產品分銷業務。

### 香港鋼材分銷（「香港鋼材部」）

二零零八年度上半年，全球鋼材價格飆升，於二零零八年八月達至頂峰。美國的次按危機於二零零八年末季引發全球金融海嘯，急速扭轉了鋼材價格的走勢，至二零零九年初，鋼材價格出乎意料地大幅下降超過60%。由於全球金融海嘯引發環球經濟衰退和信貸市場緊縮，導致香港及澳門有多項建築工程相繼停工，令鋼材業面對需求暴跌的困境。

雖然申報年度的業績不如理想，但公司堅信，透過世界各國的政府和中央銀行採取一連串的振興經濟行動後，全球經濟將漸趨穩定或復甦。目前，全球鋼材價格相對地穩定，而鋼材需求亦逐步回升。香港鋼材部最近取得若干合約，向多項建築工程(例如中環灣仔繞道)分銷鋼筋，而手頭上的合約累計總共涉及約150,000噸鋼材。

香港政府已推出十大基建工程計劃，包括南港島線、港珠澳大橋、西九文化區和啟德發展計劃，預期於二零一零財政年度，鋼材需求將漸次回升。萬順昌集團將繼續密切監控營運資金水平、擴大客戶基礎和銷售網絡以加強市場覆蓋範圍，並將採用審慎態度以把握新商機。

## 中國內地鋼材分銷(「中國鋼材部」)

全球鋼材價格波動亦對中國鋼材部的鋼材買賣業務造成影響。鋼材價格於去年上半年升至歷史高峰，但在二零零八年末季起大幅暴瀉。為盡量減少鋼材價格波動造成的影響及嘗試對沖有關風險，並且盡量增加毛利率，於銷售合約內加入價格變動條款，一旦價格出現波動，也可保障公司的毛利率。

於申報年度，本公司擁有66.7%權益的合營公司寶順昌亦面對各種困難。然而，相比去年，寶順昌的營業額仍增加11%至約1,500,000,000港元。中國汽車業在金融危機後恢復元氣，促使寶順昌之業務繼續享有蓬勃商機。

## 建築產品分銷

建築產品分銷業務轄下的業務部門主要在香港、上海、深圳和澳門分銷潔具。

**香港建築產品部**在香港灣仔經營陳列室(「利尚派」)，向批發商、消費者及按工程基準分銷潔具。利尚派亦於香港從事廚櫃及家具分銷，以及分銷潔具至澳門。於申報年度，該部門維持穩定收入，錄得約86,000,000港元(二零零八財政年度：86,000,000港元)。

目前，該部門已獲得的大型翻新工程潔具供應合約，包括香港國際機場、皇室堡、世貿中心、美麗華大廈、養和醫院、海洋公園、房委會何文田總部等項目。

利尚派致力協助客戶發掘優質科學化家居生活和優雅品味家居環境，目前已與意大利其中一間最具影響力的家品製造商Santarossa聯盟，為Santarossa在亞太區設立首間旗艦

店，引入實用而富美感的嶄新家品系列。利尚派已提升其產品範疇至廚具及家具，旨在成為卓越的一站式家居解決方案供應商，可滿足客戶對家居的一應需求。

上海利尚派憑藉本身的銷售及零售網絡，取得約132,000,000港元(二零零八財政年度：121,000,000港元)的收入。為擴充零售渠道，上海利尚派於申報年度已額外開設一間陳列室。在零售渠道增加後，預期陳列室和零售店日後將為萬順昌集團帶來穩定的收入和利潤。

於二零零九財政年度，深圳利尚派取得超過77,000,000港元(二零零八財政年度：36,000,000港元)的收入，並繼續在深圳經營一間零售陳列室。該陳列室近期經過重新裝修，並加上即將開業的新零售店，預期將為深圳利尚派的業務提供未來增長潛力。

## 中國先進材料加工(「CAMP」)

CAMP分部目前除經營分銷塑膠樹脂業務外，也透過萬順昌集團擁有20%權益的合夥企業萬順昌 — 瑞爾盛中國營運加工服務中心。

誠如公司分別於二零零八年十月及十二月宣佈，萬順昌集團於回顧年度已出售名下萬順昌 — 瑞爾盛中國合共40%股權。此外，由於原材料價格高企，以及中華人民共和國新勞動合同法導致勞工成本高漲，故此，萬順昌集團縮減旗下系統設備外殼製造業務的營運。

減持於萬順昌 — 瑞爾盛中國的投資及縮減系統設備外殼製造業務後，萬順昌集團繼續尋求具有優厚潛力的投資機會，以促進CAMP分部的業務發展。

## 塑膠樹脂分銷(「塑膠部」)

塑膠部分銷一般及工程塑膠樹脂，以及透過創新的物料管理計劃，服務各行各業，包括家電及玩具製造商。塑膠部已於近月擴大業務，目前積極擴張現於國內一些城市，包括廣州、深圳及上海等地之銷售點。

在申報年度上半年，增長和利潤均超出預期。然而，全球金融海嘯導致商品消耗量大幅減少，引致價格遽然急轉直下，引致下半年經營情況變得荊棘滿途，困難重重。

塑膠價格下跌多達35%。面對始料不及的銷量下挫，公司主要從營運資金管理方面入手，將蒙受的影響減至最低，而且改變策略，減少存貨水平，專注於背對背業務。市況低迷的另一項衝擊是許多客戶均出現流動資金問題。由於公司就過期債務應用非常保守的儲備政策，所承受的影響亦在控制範圍及計劃之內。

塑膠部將繼續在中國擴充業務，並且將繼續積極進取地管理營運資金及應收賬項風險。公司亦因應較低銷量，對開支加以管理及削減。

## 加工服務中心業務

萬順昌集團目前擁有萬順昌 — 瑞爾盛中國經營的加工服務中心業務的20%股權，加工服務中心業務包含四間卷鋼加工中心(東莞、廣州、昆山及天津)、兩間鈹金加工中心(廣州及昆山)及一間機械加工中心(昆山)。

回顧年度上半年，增長和利潤均超出預期。然而於下半年度，全球金融海嘯導致鋼材消耗量大幅下跌，引致鋼材價格遽然急轉直下，令到經營情況變得荊棘滿途，困難重重。

萬順昌 — 瑞爾盛中國也受到銷量減少的影響，但憑著早在經濟衰退前已開始採取保守的營運資金管理及應收賬款風險策略，故以可以無懼低迷的經濟，加上採取非常保守的態度管理存貨水平及收回賬款，也可將全球經濟衰退的影響減至最低。二零零八年初，萬順昌 — 瑞爾盛中國有見於中小型客戶(佔其50%銷售額)可能出現流動資金問題，其已購買信貸保險，故此如今可欣然報告，本身蒙受的壞賬影響在控制範圍內，亦無後遺症。早在經濟出現衰退前，存貨管理已屬萬順昌 — 瑞爾盛中國的經營策略的非常重要部分。由於遵守保守存貨管理的原則，即使二零零八年末出現價格暴瀉，仍能夠將蒙受的影響減至最低。存貨減少及保守的應收賬項管理，也大大改善了本身的現金流量。

萬順昌 — 瑞爾盛中國實施優異化的發展策略，其中一部分是投資於兩項新設施。廣州的鈹金加工中心於二零零八年十月投產，此後可提供更多種類的半製成鈹金零部件，進軍新市場。昆山的機械加工中心於二零零八年九月投產，該中心亦有助進軍新市場。萬順昌 — 瑞爾盛中國現積極供應半製成零件予重型設備、接入設備和供熱／通風行業，亦開始外銷半製成的、勞工密集的零件至美洲和歐洲。

萬順昌 — 瑞爾盛中國繼續認為在未來多個月，經營情況依然相當困難，故此，其將一如既往審慎管理營運資金，並且將持續專注發展增值服務、矢志追求質素和服務，務求脫穎而出。萬順昌 — 瑞爾盛中國對於管理團隊應對經濟衰退的表現深感自豪，並且深信，憑著目前的行動及策略，已準備就緒，待經濟否極泰來之時，定可同步齊上。

## 其他投資

萬順昌集團已投資於主要在中國經營的酒店和房地產業務。萬順昌集團除監控兩項業務的擴展外，亦將繼續物色其他潛在的投資機會，以提升業務發展。

## 酒店業務

萬順昌集團擁有在中國營運的商務經濟型連鎖式酒店a8酒店(「a8」)的44%權益。目前，a8分別在上海和廣州營運三間和兩間酒店，另外有一間在上海的酒店以特許店形式加盟a8。於回顧年度，雖然經濟不景，a8的營業額較去年依然錄得約253%的增長。此外，在現金流量方面，酒店業務可做到收支平衡，毋須更多的現金投資。

## 房地產

萬順昌集團藉著持有上海靜安區一座樓高十一層的辦公大樓的33.33%權益，投資於房地產業務。萬順昌集團的中國總部亦位於該辦公大樓內。目前，該物業的出租率約為94%，相比萬順昌集團上一份年報披露的出租率，增幅約為42個百分點。憑著辦公室大樓高企的出租率及租戶包括多間國際公司，為房地產業務提供穩定的收入。

## 員工及薪酬政策

於二零零九年三月，萬順昌集團聘請約212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。於二零零九財政年度所產生之總僱員成本(包括退休福利計劃供款)約116,000,000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中並無向其僱員建議及／或授出任何購股權。

## 股息

董事並不建議派發截至二零零九年三月三十一日止年度內之末期股息。

## 買賣或贖回股份

本公司或其任何附屬公司概無於截至二零零九年三月三十一日止年度內購入、售出或贖回任何本公司之股份。

## 審核委員會

審核委員會已討論審計，內部監控及財務匯報等事宜，其中包括審閱截至二零零九年三月三十一日止年度之業績。

## 所遵守之企業管治常規守則

於截至二零零九年三月三十一日止年度內，萬順昌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先生外）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](http://www.vschk.com))及香港聯合交易所有限公司網站([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二零零九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，二零零九年七月二十二日

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