

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万顺昌

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)

截至二零一四年三月三十一日止年度之 全年業績公告

摘要

為業務持續增長及維持盈利能力作好準備

- 強勁銀行支持、穩健資金及現金管理策略
- 改進價值理念模式以提升利潤
- 準備就緒以滿足香港建造業市場的強勁需求
- 優化中國內地業務擴充模式，以進軍高增長行業
- 革新管理團隊，專注提升股東價值

溢利持續上揚

- 萬順昌集團經審核股東應佔溢利約為 104,000,000 港元，較去年增加約 44.8%
- 萬順昌集團經審核綜合資產淨值（「資產淨值」）於二零一四年三月三十一日約為 782,000,000 港元，較於二零一三年三月三十一日經審核綜合資產淨值約 750,000,000 港元多出約 32,000,000 港元
- 建議末期股息每股普通股 4.15 港仙
- 於二零一四年三月三十一日收市價為每股普通股 1.27 港元，較二零一三年三月三十一日收市價每股普通股 1.07 港元上漲約 18.7%

新投資／策略

- 以股本削減之方式完成增加於寶順昌之股本權益至 100%
- 完成收購上海一幢 27 層商業大廈中港滙大廈 (前稱港中旅大廈)
- 完成出售萬順昌集團持有三分一股本權益之上海靜安門
- 於香港建造業市場採取產品多元化策略－非鋼筋的銷售噸數增長約 35.2%
- 擴充中國內地地區的工程塑膠及鋼材業務
- 與一間國際知名的鋼材加工公司合作建設及營運建築鋼材加工廠以服務香港
- 積極尋求收購機遇

萬順昌集團有限公司 (「本公司」) 之董事會 (「董事會」) 謹此宣佈本公司及其附屬公司 (「萬順昌集團」) 截至二零一四年三月三十一日止年度之經審核綜合業績連同比較數字如下：

綜合損益表

截至二零一四年三月三十一日止年度

	附註	二零一四年 千港元	二零一三年 千港元
收入	2	3,849,306	3,760,620
銷售成本	4	(3,479,263)	(3,405,558)
毛利		370,043	355,062
銷售及分銷支出	4	(53,623)	(31,494)
一般及行政支出	4	(288,337)	(206,729)
其他收益－淨額	3	13,306	534
投資物業之公平價值收益		73,022	—
經營溢利		114,411	117,373
財務收入	5	2,617	1,412
財務費用	5	(37,252)	(21,499)
應佔以權益法入賬之 投資溢利－淨額		69,580	3,529
除稅前溢利		149,356	100,815
所得稅支出	6	(44,537)	(29,355)
年度溢利		104,819	71,460
應佔：			
本公司股權持有人	8	103,708	71,600
非控制性權益		1,111	(140)
		104,819	71,460
本公司股權持有人應佔 每股普通股盈利			
基本	8	24.93 港仙	17.30 港仙
攤薄	8	23.91 港仙	17.14 港仙
股息	7	31,094	21,525

綜合全面損益表

截至二零一四年三月三十一日止年度

	二零一四年 千港元	二零一三年 千港元
年度溢利	104,819	71,460
其他全面收入：		
其後可重新分類為損益之項目：		
可供出售之財務資產之公平價值變動	(35)	(190)
貨幣匯兌差額	(3,747)	1,119
年度其他全面(虧損)／收入	(3,782)	929
年度全面收入總額	<u>101,037</u>	<u>72,389</u>
應佔全面收入／(虧損)總額：		
— 本公司股權持有人	99,237	72,408
— 非控制性權益	1,800	(19)
	<u>101,037</u>	<u>72,389</u>

綜合財務狀況表

於二零一四年三月三十一日

	附註	二零一四年 千港元	二零一三年 千港元
非流動資產			
物業、廠房及設備		14,954	14,767
投資物業		1,005,580	22,000
土地使用權		10,123	10,324
無形資產		87,183	18,136
於聯營公司之投資		237,179	182,592
預付款項、按金及其他應收賬款		26,335	—
遞延所得稅資產		14,995	15,204
可供出售之財務資產		283	255
應收一間聯營公司		—	6,197
		<u>1,396,632</u>	<u>269,475</u>
非流動資產總額			
		<u>1,396,632</u>	<u>269,475</u>
流動資產			
存貨		332,993	365,717
應收賬款及票據	9	405,355	423,490
應收貸款		—	19,000
預付款項、按金及其他應收賬款		106,810	117,825
衍生金融工具		—	1,059
應收聯營公司		1,197	24,773
已抵押銀行存款		39,458	97,428
現金及現金等值		370,528	460,403
		<u>1,256,341</u>	<u>1,509,695</u>
流動資產總額			
		<u>1,256,341</u>	<u>1,509,695</u>
流動負債			
應付賬款及票據	10	80,028	340,141
預收款項		42,440	48,328
應計負債及其他應付賬款		55,406	47,856
流動所得稅負債		8,629	10,860
衍生金融工具		912	—
借貸		1,010,011	581,030
		<u>1,197,426</u>	<u>1,028,215</u>
流動負債總額			
		<u>1,197,426</u>	<u>1,028,215</u>
流動資產淨值			
		<u>58,915</u>	<u>481,480</u>
總資產減流動負債			
		<u>1,455,547</u>	<u>750,955</u>

	二零一四年 千港元	二零一三年 千港元
附註		
非流動負債		
應計負債及其他應付賬款	4,990	—
遞延所得稅負債	107,330	817
借貸	561,595	—
	<hr/>	<hr/>
非流動負債總額	673,915	817
	<hr/>	<hr/>
資產淨值	781,632	750,138
	<hr/>	<hr/>
權益		
本公司股權持有人應佔股本及儲備		
股本	41,770	41,377
儲備		
— 建議末期股息	17,335	12,000
— 其他	722,087	661,747
	<hr/>	<hr/>
	781,192	715,124
非控制性權益	440	35,014
	<hr/>	<hr/>
權益總額	781,632	750,138
	<hr/>	<hr/>

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）作出修訂。

- (a) 萬順昌集團已採納下列已頒佈且於萬順昌集團自二零一三年四月一日或之後開始之會計年度生效之新訂、經修訂及經修改準則及對現有準則之詮釋（「新香港財務報告準則」）：

香港會計準則第1號（修訂）	財務報表之列報：呈列其他全面收入項目
香港會計準則第19號（修訂）	僱員福利
香港會計準則第27號 （二零一一年經修訂）	獨立財務報表
香港會計準則第28號 （二零一一年經修訂）	於聯營公司及合營公司之投資
香港財務報告準則第10號	綜合財務報表
香港財務報告準則第11號	合營安排
香港財務報告準則第12號	披露於其他實體之權益
香港財務報告準則第13號	公平價值計量
香港財務報告準則第10號、香港 財務報告準則第11號、香港 財務報告準則第12號（修訂）	綜合財務報表、合營安排及披露於其他實體之權益：過渡指引
香港財務報告準則第1號（修訂）	首次採納－政府貸款
香港財務報告準則第7號（修訂）	金融工具－有關資產與負債抵銷之披露
香港（國際財務報告詮釋委員會） －詮釋第20號	露天礦生產階段之剝採成本
二零零九年至二零一一年週期 之年度改善	對於二零一二年六月頒佈之香港財務報告準則進行之年度改善

採納上述新訂香港財務報告準則並不導致萬順昌集團的會計政策出現重大變動及並無對如何編製及呈列當前或過往會計期間之業績及財務狀況造成重大影響。

(b) 以下新訂、經修訂及經修改準則及對現有準則之詮釋已生效，惟未獲萬順昌集團提前採納：

香港會計準則第32號(修訂)	金融工具：抵銷資產及負債之列報(於二零一四年一月一日或之後開始的年度期間生效)
香港會計準則第36號(修訂)	資產減值：可收回金額披露(於二零一四年一月一日或之後開始的年度期間生效)
香港會計準則第39號(修訂)	金融工具：確認及計量－衍生工具的變更 (於二零一四年一月一日或之後開始的年度期間生效)
香港財務報告準則第9號	金融工具(生效的年度期間：待定)
香港財務報告準則第10號、香港財務報告準則第12號及香港會計準則第27號(修訂)	綜合投資實體(於二零一四年一月一日或之後開始的年度期間生效)
香港財務報告準則第14號	監管遞延賬戶(於二零一六年一月一日或之後開始的年度期間生效)
香港(國際財務報告詮釋委員會)－詮釋第21號	徵收(於二零一五年一月一日或之後開始之年度期間生效)

萬順昌集團已開始評估該等新訂、經修訂及經修改香港財務報告準則的影響，但尚未確定其是否會對其經營業績及財務狀況造成重大影響。

2 收入及分部資料

萬順昌集團之收入包括如下：

	二零一四年 千港元	二零一三年 千港元
貨品銷售	3,825,076	3,718,563
服務收入	10,917	41,601
租金收入	13,313	456
收入總額	<u>3,849,306</u>	<u>3,760,620</u>

萬順昌集團按其營運性質及所提供之產品及服務管理其業務。

管理層已釐定其營運分部，乃根據由萬順昌集團之主要營運決策者（「主要營運決策者」）所審閱用以制定策略性決定之報告釐定。主要營運決策者認為萬順昌集團主要經營四個營運分部：

- (i) 鋼材分銷；
- (ii) 建築產品及設計方案；
- (iii) 工程塑膠；及
- (iv) 房地產投資。

萬順昌集團之主要營運決策者按除稅前溢利之計量評估營運分部表現。此計量基準不包括營運分部中非經常性支出之影響，如法律費用及單獨及非經常性事項產生之減值。

向主要營運決策者匯報源自對外人士之收入之計量方法與綜合財務報表一致。

萬順昌集團於截至二零一四年三月三十一日止年度按業務分部之業績分析如下：

	鋼材分銷 千港元	建築產品及 設計方案 千港元	工程塑膠 千港元	房地產投資 千港元	未分配 千港元	總額 千港元
對外收入	<u>2,929,183</u>	<u>487,051</u>	<u>419,326</u>	<u>13,746</u>	–	<u>3,849,306</u>
經營溢利／(虧損)	176,686	8,974	2,693	63,216	(137,158)	114,411
財務收入	1,550	725	113	202	27	2,617
財務費用	(18,009)	(6,027)	(997)	(12,182)	(37)	(37,252)
應佔以權益法入賬之投資 溢利－淨額	<u>119</u>	–	–	<u>81,648</u>	<u>(12,187)</u>	<u>69,580</u>
除稅前溢利／(虧損)	<u>160,346</u>	<u>3,672</u>	<u>1,809</u>	<u>132,884</u>	<u>(149,355)</u>	<u>149,356</u>
其他收益－淨額	<u>8,684</u>	<u>1,821</u>	<u>2,291</u>	<u>276</u>	<u>234</u>	<u>13,306</u>
投資物業之公平價值收益	<u>–</u>	<u>–</u>	<u>–</u>	<u>73,022</u>	<u>–</u>	<u>73,022</u>
折舊及攤銷	<u>(1,332)</u>	<u>(2,573)</u>	<u>(105)</u>	<u>(203)</u>	<u>(1,674)</u>	<u>(5,887)</u>
應收聯營公司、貸款及 其他應收賬款減值撥備	<u>–</u>	<u>(1,180)</u>	<u>–</u>	<u>–</u>	<u>(61,759)</u>	<u>(62,939)</u>
所得稅(支出)／計入	<u>(28,565)</u>	<u>(6,910)</u>	<u>(524)</u>	<u>(19,513)</u>	<u>10,975</u>	<u>(44,537)</u>

萬順昌集團於截至二零一三年三月三十一日止年度按業務分部之業績分析如下：

	鋼材分銷 千港元	建築產品及 設計方案 千港元	工程塑膠 千港元	房地產投資 千港元	未分配 千港元	總額 千港元
對外收入	<u>2,765,346</u>	<u>490,524</u>	<u>472,170</u>	<u>32,580</u>	<u>-</u>	<u>3,760,620</u>
經營溢利／(虧損)	173,764	31,560	6,067	4,932	(98,950)	117,373
財務收入	1,161	90	149	5	7	1,412
財務費用	(14,025)	(5,829)	(1,396)	(80)	(169)	(21,499)
應佔以權益法入賬之投資 溢利－淨額	<u>(289)</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>4,424</u>	<u>(606)</u>	<u>3,529</u>
除稅前溢利／(虧損)	<u>160,611</u>	<u>25,821</u>	<u>4,820</u>	<u>9,281</u>	<u>(99,718)</u>	<u>100,815</u>
其他收益／(虧損)－淨額	<u>4,293</u>	<u>681</u>	<u>672</u>	<u>(41)</u>	<u>(5,071)</u>	<u>534</u>
折舊及攤銷	<u>(2,209)</u>	<u>(1,762)</u>	<u>(72)</u>	<u>(5)</u>	<u>(2,300)</u>	<u>(6,348)</u>
應收一間聯營公司減值撥備	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>(8,000)</u>	<u>(8,000)</u>
所得稅(支出)／計入	<u>(36,385)</u>	<u>(5,406)</u>	<u>(802)</u>	<u>(4,804)</u>	<u>18,042</u>	<u>(29,355)</u>

本公司於香港營運。萬順昌集團之收入按地區市場分析如下：

	二零一四年 千港元	二零一三年 千港元
收入		
香港	<u>2,442,020</u>	<u>2,235,459</u>
中國內地	<u>1,407,286</u>	<u>1,525,161</u>
收入總額	<u>3,849,306</u>	<u>3,760,620</u>

3 其他收益－淨額

	二零一四年 千港元	二零一三年 千港元
有償契約之撥備撤回／(撥備)	4,000	(4,000)
持作買賣用途之遠期外匯合約之公平價值淨變動	(1,971)	430
出售於一間附屬公司之投資之虧損	–	(2,448)
視作出售於一間附屬公司之投資之收益	–	1,354
鋼材期貨合約之變現虧損	–	(843)
淨匯兌收益	7,936	3,206
雜項收入	3,341	2,835
	<u>13,306</u>	<u>534</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」內支出之分析如下：

	二零一四年 千港元	二零一三年 千港元
製成品銷售成本	3,477,956	3,407,400
存貨減值撥備／(撥備撤回)	1,307	(1,842)
物業、廠房及設備之折舊	4,658	5,553
出售物業、廠房及設備之收益	(252)	(566)
無形資產及土地使用權之攤銷	1,229	795
僱員福利支出	111,654	120,709
零售商舖、辦公室及貨倉營業租約租金	31,710	24,675
應收賬款減值撥備	1,883	2,212
應收聯營公司減值撥備	30,759	8,000
應收貸款減值撥備	19,000	–
其他應收賬款減值撥備	13,180	–
核數師酬金	2,100	1,960
法律及專業費	34,232	7,100
運費	40,668	22,983
其他	51,139	44,802
	<u>3,821,223</u>	<u>3,643,781</u>
銷售成本、銷售及分銷支出與一般及行政支出總額		

5 財務收入及費用

	二零一四年 千港元	二零一三年 千港元
財務收入		
利息收入：		
— 短期銀行存款	2,617	1,412
財務費用		
利息支出：		
— 銀行借貸	(31,595)	(18,073)
銀行費用	(5,657)	(3,426)
	<u>(37,252)</u>	<u>(21,499)</u>
淨財務費用	<u><u>(34,635)</u></u>	<u><u>(20,087)</u></u>

6 所得稅支出

香港利得稅乃根據產生自或來自香港之估計應課稅溢利按稅率 16.5% (二零一三年：16.5%) 作出撥備。

本年度，於中國內地成立之附屬公司按稅率 25% (二零一三年：25%) 繳付中國企業所得稅。

於綜合損益表中列賬之所得稅支出包括：

	二零一四年 千港元	二零一三年 千港元
當期所得稅		
— 香港利得稅	15,380	4,125
— 中國企業所得稅	9,653	9,995
遞延所得稅	18,969	15,050
過往年度之撥備不足	535	185
	<u>44,537</u>	<u>29,355</u>

7 股息

	二零一四年 千港元	二零一三年 千港元
中期股息每股普通股3.3港仙(二零一三年：2.3港仙)	13,759	9,525
建議末期股息每股普通股4.15港仙(二零一三年：2.9港仙)	17,335	12,000
	<u>31,094</u>	<u>21,525</u>

董事會於即將舉行之本公司股東週年大會上建議截至二零一四年三月三十一日止年度末期股息每股普通股為4.15港仙(二零一三年：2.9港仙)，合共約17,335,000港元(二零一三年：12,000,000港元)。建議末期股息並無於二零一四年三月三十一日之賬目中列為應付股息。

由於在二零一三年六月二十一日至二零一三年八月二十三日(就釐定獲發末期股息之資格暫停辦理股份過戶登記手續的最後日期)期間內因行使購股權而額外發行3,915,000股股份及註銷726,000股已購回股份，故截至二零一三年三月三十一日止年度之實際末期股息約為12,092,000港元，並已於二零一三年九月六日派付。

由於在二零一三年十一月二十日至二零一三年十二月十三日(就釐定獲發中期股息之資格暫停辦理股份過戶登記手續的最後日期)期間內因行使購股權而額外發行800,000股股份，故截至二零一三年九月三十日止六個月之實際中期股息約為13,785,000港元，並已於二零一四年一月十五日派付。

8 每股普通股盈利

(a) 基本

每股普通股基本盈利乃按本公司股權持有人應佔溢利除以本年度已發行普通股之加權平均數計算。

	二零一四年	二零一三年
本公司股權持有人應佔溢利(千港元)	<u>103,708</u>	<u>71,600</u>
已發行普通股之加權平均數(千股)	<u>416,075</u>	<u>413,984</u>
每股普通股基本盈利(港仙)	<u>24.93</u>	<u>17.30</u>

(b) 攤薄

每股普通股攤薄盈利乃按假設具潛在攤薄性質之普通股獲全數轉換而相應調整發行在外普通股之加權平均數計算。本公司具潛在攤薄性質之普通股因購股權而產生，其計算根據尚未行使購股權所附認購權之貨幣價值作出，用以釐定原應以公平價值（釐定為本公司股份之全年平均市場股價）收購之股份數目。上文計算得出之股份數目與假設購股權獲行使而已發行之股份數目作比較。

	二零一四年	二零一三年
本公司股權持有人應佔溢利及用以釐定每股普通股攤薄盈利 (千港元)	<u>103,708</u>	<u>71,600</u>
已發行普通股之加權平均數 (千股)	416,075	413,984
調整購股權 (千份)	<u>17,578</u>	<u>3,742</u>
每股普通股攤薄盈利之普通股加權平均數 (千股)	<u>433,653</u>	<u>417,726</u>
每股普通股攤薄盈利 (港仙)	<u>23.91</u>	<u>17.14</u>

9 應收賬款及票據

	二零一四年 千港元	二零一三年 千港元
應收賬款及票據		
—來自第三方	414,185	419,951
—來自一間聯營公司	—	10,780
減：應收賬款減值撥備	<u>(8,830)</u>	<u>(7,241)</u>
應收賬款及票據，淨額	<u>405,355</u>	<u>423,490</u>

銷售均以信用證或具信貸期之記賬方式進行，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：

	二零一四年 千港元	二零一三年 千港元
0-60日	343,788	359,418
61-120日	33,386	37,394
121-180日	10,135	19,451
181-365日	15,659	7,279
超過365日	11,217	7,189
	<u>414,185</u>	<u>430,731</u>
減：應收賬款減值撥備	<u>(8,830)</u>	<u>(7,241)</u>
	<u>405,355</u>	<u>423,490</u>

應收賬款及票據之賬面金額與其於二零一三年及二零一四年三月三十一日之公平價值相若。

10 應付賬款及票據

與供應商之付款條款均以信用證或具信貸期之記賬方式進行。

應付賬款及票據根據發票日期之賬齡分析如下：

	二零一四年 千港元	二零一三年 千港元
0-60日	76,070	338,983
61-120日	3,526	175
121-180日	63	314
181-365日	3	363
超過365日	366	306
	<u>80,028</u>	<u>340,141</u>

應付賬款及票據之賬面金額與其於二零一三年及二零一四年三月三十一日之公平價值相若。

11 承擔

(a) 營業租約承擔

(i) 出租人

萬順昌集團根據不可撤銷之營業租約出租一項投資物業。租期為一至十年，而租約可在租期屆滿後以市場租值續簽。

就出租物業而訂立之多份不可撤銷營業租約之應收承擔總額分析如下：

	二零一四年 千港元	二零一三年 千港元
未逾1年	40,160	—
逾1年及未逾5年	105,517	—
逾5年	15,235	—
	<u>160,912</u>	<u>—</u>

(ii) 承租人

萬順昌集團根據不可撤銷之營業租約承租多個零售商舖、辦公室及貨倉。租期介乎1至5年，而大部份租約可在租期屆滿後以市場租值續簽。

就承租物業而訂立之各份不可撤銷營業租約之應付承擔總額分析如下：

	二零一四年 千港元	二零一三年 千港元
未逾1年	20,238	25,253
逾1年及未逾5年	7,417	8,316
	<u>27,655</u>	<u>33,569</u>

(b) 資本承擔

於報告期末之資本承擔如下：

	二零一四年 千港元	二零一三年 千港元
已訂約但尚未撥備：		
一項投資物業之翻修工程	<u>2,634</u>	<u>—</u>
已授權但並未訂約：		
一項投資物業之翻修工程	<u>56,745</u>	<u>—</u>

(c) 衍生合約承擔

於二零一四年三月三十一日，萬順昌集團有未平倉遠期外匯合約，以約人民幣117,450,000元(二零一三年：人民幣283,960,000元)買入約19,000,000美元(二零一三年：44,000,000美元)，在19個月內每月結算。最終結算日為二零一五年十月二十二日(二零一三年：二零一四年五月二十七日)。

12 結算日後事項

於二零一四年五月十六日，萬順昌集團與一名獨立第三方訂立合資協議，據此，萬順昌集團將須向合資公司注資約19,500,000港元。萬順昌集團擁有合資公司(將主要從事加工鋼材產品)50%股本權益。

業績

萬順昌集團於過去一年半中歷經一連串重大內部變革。其實行新業務架構之宏偉策略及新管理層角色已令業務顯著改善。儘管萬順昌集團仍處於改革過程之初，其對未來之使命及抱負從未如此一致及清晰。

萬順昌集團於截至二零一四年三月三十一日止年度(「本年度」或「二零一四年財政年度」)繼續表現強勁，股東應佔溢利達約104,000,000港元，溢利較去年約72,000,000港元顯著增加約44.8%。本年度毛利約為370,000,000港元，較去年增加約4.2%，而收入較去年同期增加約2.4%。純利激增約46.7%至約105,000,000港元，較去年純利約71,000,000港元顯著改善。毛利率及純利率分別約為9.6%及2.7%，較去年錄得約9.4%及1.9%有所提高。每股普通股基本盈利為24.93港仙(二零一三年：17.30港仙)。董事會建議本年度末期股息每股普通股4.15港仙(二零一三年末期：2.9港仙)。

二零一四年財政年度為萬順昌改革旅程中取得重大進展的一年。萬順昌集團顯著改變業務模式，並剝離或重組表現不佳業務，該等業務一次性減值撥備合計約為63,000,000港元。萬順昌集團簡化了業務架構，並決定保留其於當中具有關聯、專長及競爭力之業務。其亦為於二零一四年財政年度未完成結業或撤資，但將於未來數月內完成之該等業務作出撥備。革新的業務架構更為簡明，由三大主要業務組成，分別為工業原料分銷組別（「工業原料分銷組別」）、建築產品及設計方案組別（「建築產品及設計方案組別」）及房地產組別。

工業原料分銷組別

萬順昌集團將鋼材及工程塑膠分銷業務整合及歸類為現工業原料分銷組別。此新業務架構考慮到採購、物流及供應鏈管理之協同作用。工業原料分銷組別將能夠共享業務資源並降低過程中之開支。於二零一四年五月，所有中國分銷業務由上海多個辦事處一併遷往萬順昌集團於普陀區新購之辦公大廈。各團隊滙聚一堂令彼等可利用整合之專業知識，共享企業資源，透過更有效地控制及削減開支將風險降至最低。萬順昌集團之鋼材採購整合及地區擴張策略現由上海團隊管理。於本年度，工業原料分銷組別錄得純利增加約3.8%，而銷售額較去年同期增加約3.4%。

鋼材分銷業務（香港建築鋼材及寶順昌）錄得理想業績。已售噸數增加約14.0%，而純利較上年同期增加約6.1%。在蓬勃的香港建築市場及中國內地快速增長的汽車業推動下，儘管鋼材價格於本年度下半年有所下跌，該業務組別仍錄得增長。香港鋼材主打香港及澳門建築業，於基建分類錄得銷售量大幅增加，且鋼筋噸數增加約31.0%，而其他產品（如打樁及碳素結構產品）之噸數增加約35.2%。

工程塑膠貿易業務（樹脂貿易）於本年度上半年在困境中奮力拼搏，雖然錄得盈利，但未能達致業務預算。儘管毛利率增加近50個基點，銷售下降及與一名被當地政府托管的客戶有關之壞賬撇銷導致純利減少。於香港及深圳之銷售由佔上一財政年度總銷售約57.2%，降至本年度之約41.4%，此乃由於多家出口商減少採購。該業務組別繼續致力擴大於中國內地之地區實力。其於廈門新開設之辦事處努力實現銷售增加約71.7%，而華東銷售辦事處（上海、寧波及蘇州）錄得約8.4%之銷售增長。

建築產品及設計方案組別

萬順昌集團亦重新界定建築產品及設計方案組別。各城市及省份之團隊著眼於當地的市場趨勢，而我們亦會利用中國城市化動力，以計劃銷售策略及資源的投放。萬順昌集團關閉了沒有盈利之

店舖，並實行零售策略，同時加強經銷商網絡及增加資源以發展項目銷售。其透過投資於建築及設計中心（「建築及設計中心」），以發展零售及增強項目銷售團隊的實力。香港建築產品及設計方案摒棄陳列室概念並於二零一三年四月以TOTO品牌開設香港最大潔具建築及設計中心。其亦另外開設一間建築及設計中心，迎合建築師及設計師對歐洲製造產品之需求。以BAGNODESIGN LONDON為品牌的新建築及設計中心已於二零一四年一月開業。

建築產品及設計方案組別總體上相當平穩，除深圳（於二零一三年已關閉）外，銷售增長約4.3%。建築產品及設計方案組別於本年度產生虧損約3,200,000港元，主要由於長沙和武漢之重組開支及關閉深圳業務引起。於香港開設兩間建築及設計中心及關閉陳列室有關之一次性開支亦為虧損原因之一。

重組長沙及武漢建築產品及設計方案實屬必要，此乃由於該等業務均為近年收購，且業務模式未能配合目前所服務之市場。重組包括削減職員人數及關閉店舖。萬順昌集團的品牌合作夥伴TOTO及經銷商合作夥伴均十分支持重組，因此總銷售未受到影響。萬順昌集團欣然宣報，重組已達致我們制定之目標，而走勢顯示長沙及武漢建築產品及設計方案於截至二零一五年三月三十一日止財政年度將達致溢利及增長目標。長沙及武漢建築產品及設計方案分別於湖南及湖北擁有獨家分銷權。革新之業務架構令彼等可利用不斷擴大之經銷商網絡於全省範圍內促進銷售增長。

受惠於強勁之建築市場，香港之新建築及設計中心預期將帶動項目銷售增加。零售及項目之走勢顯示銷售及溢利有所改善。透過代理日本TOTO及BAGNODESIGN LONDON，萬順昌集團現可向市場供應選擇多元化之日本及歐洲潔具產品。其建築及設計中心為建築師及設計師提供大方美觀之優質產品。

房地產組別

萬順昌集團之房地產策略繼續為股東創造價值。其團隊專門購入及升級物業以大幅提升租金收入。

雖然萬順昌集團進軍房地產領域以來所作之項目投資並不重大，但該項業務一直在營運中。作為大連及上海之房地產營運商，萬順昌集團擁有精準洞察力及深厚經驗，並善加運用，而且由此帶來了新收購位於上海普陀區由萬順昌集團全資擁有之27層辦公大廈之機遇。本年度第四季度之靜安門銷售帶來了相關經驗及龐大股東價值。萬順昌集團計劃利用在管理上海普陀區物業過程中獲取之升級及出售資產經驗來物色其他投資機會。

展望

全球市場之不明朗因素及中國經濟增長放緩將不可避免對整個大中華地區產生影響。萬順昌集團預計全球鋼材市場繼續面臨供求失衡。中國之鋼材產量仍會超出需求，並對定價造成壓力。鐵礦石產量亦將超出需求，在鋼材價格下降的同時將為鋼鐵廠帶來一定的緩解作用。

由於中國增長放緩，競爭局面將繼續加劇。萬順昌集團將尋求新產品機遇，在維持現有客戶基礎之同時，繼續將業務擴展至現未涉足之區域。

於鋼材方面，萬順昌集團將繼續實現產品及流程供應多樣化，同時繼續於所有產品中創造更高效之供應鏈。香港鋼材團隊將繼續擴大型鋼及碳板市場佔有率以及維持鋼筋市場佔有率，由此實現強勁增長。香港及澳門基建、住宅及非住宅建築將繼續高速發展。

萬順昌集團將繼續與承包商及政府合作，以準確地實現建築鋼材下游加工之投資。於二零一四年五月，萬順昌集團與一間國際知名的鋼材加工公司簽署合資公司協議。彼等於鋼材加工的專業知識及我們之建築採購及分銷經驗將令萬順昌集團成為下游建築鋼材加工之大型營運商。

寶順昌將繼續由特種卷鋼（應用於汽車、家居電器及建築）本地營運商轉型為多品種鋼材產品國內分銷商。其亦將利用中國內地鋼材產能優勢來探索出口戰略。

工程塑膠將繼續專注於快速增長行業及擴大在中國內地之地區實力。此業務團隊已致力加強與策略合作夥伴（如沙伯基礎創新塑料香港有限公司及東麗塑料（中國）有限公司）之聯系，並致力恢復及增加香港及華南之市場佔有率。

中國將加速推進城市化。隨著在一線城市中正進行之物業升級的趨勢，只要萬順昌集團仍立足於高端潔具產品，其建築產品及設計方案組別業務將得以獲益。新品牌不斷進軍中國，萬順昌集團將保持警覺，並利用與開發商之關係及代理之品牌擴大地域覆蓋率，保持領先地位。萬順昌集團與BAGNODESIGN LONDON之合作關係將令其可深入配合建築師及設計師尋求高端歐洲潔具產品之需求。萬順昌集團與BAGNODESIGN LONDON之合作關係賦予其中國及亞洲獨家代理權。建築產品及設計方案組別業務準備迎來大幅增長。於長沙及武漢之近期重組已建立全省範圍銷售策略，進一步增強其於中國內陸之影響力。

概要

萬順昌集團進行大規模重組，當中包括剝離未有帶來附加值惟消耗寶貴資源的業務。萬順昌集團多年來首次可於完成處理有關遺留問題及表現不佳的業務後全力開始新財政年度。本年度之理想業績令其得以結束過往年度一直產生虧損之業務，雖面對相關開支，但純利仍較上年同期錄得顯著增加。萬順昌集團將繼續促使各辦事處、各城市業務及整體業務締造溢利。其將不會補助不良業務或非策略性業務。

萬順昌集團革新之組織架構精益求精且因近期變革而精明強幹。我們具備一支新管理團隊，銳意推行振興之業務模式及提升盈利。在重整旗鼓之新管理團隊領導下，我們正順利推動業務發展，矢志於未來數年樹立重要企業里程碑。

展望未來，萬順昌集團於過去奠定的堅實根基，將可令其成為營運所在地區及市場之增值供應鏈供應商，實現改革旅程重要一環。對內，萬順昌集團已訂立明確可量化之目標，以加強所有業務單位之財務紀律及責任。

萬順昌集團認為，其潛力無限，且股價被大幅低估。萬順昌集團現已準備就緒，實現銷售強勁增長及溢利持續改善。

資產抵押

於二零一四年三月三十一日，萬順昌集團有若干資產作抵押，包括(i)約13,000,000港元之銀行存款作為萬順昌集團銀行信貸額之抵押品，及(ii)約1,006,000,000港元之投資物業抵押作為萬順昌集團若干銀行借貸之抵押品。

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(「人民幣」)交易。由於港元與美元之間的匯率掛鈎，萬順昌集團相信其匯率風險相當輕微。面對人民幣之升值，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。

於二零一四年三月三十一日，萬順昌集團約有72.3%之計息借貸是以港元計算，約20.5%以美元及約7.2%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，用以對沖非港元貨幣之主要外匯風險。於二零一四年三月三十一日，萬順昌集團有合共約人民幣117,000,000元之遠期外匯合約，為償還以美元結算之信用證。

於二零一四年三月三十一日，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衍生金融工具之使用且主要用以對沖與借貸有關之外匯兌換風險。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。

或然負債

於二零一四年三月三十一日，萬順昌集團並無重大或然負債。

員工及薪酬政策

於二零一四年三月三十一日，萬順昌集團聘用327名僱員。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。於本年度所產生之總僱員成本(包括退休福利計劃供款)約為112,000,000港元。於本年度內，根據於二零一一年八月十一日採納之購股權計劃，已向我們的董事及僱員提供及授出可認購8,700,000股普通股之購股權。

末期股息

於本年度內，本公司已宣派及於二零一四年一月十五日派發中期股息每股普通股3.3港仙。董事會議決於本公司即將舉行之二零一四年股東週年大會(「二零一四年股東週年大會」)上建議，向二零一四年八月二十九日辦公時間結束時名列本公司股東登記冊之股東，派發截至二零一四年三月三十一日止年度之末期股息每股普通股4.15港仙，惟須待股東於二零一四年股東週年大會上批准方告作實。

預期有關建議之末期股息之股息單將於二零一四年九月八日或前後寄送予各位股東。

暫停辦理股份過戶登記手續

本公司將於下列時段暫停辦理股份過戶登記手續：

(i) 釐定有權出席二零一四年股東週年大會並於會上投票之股東身份

由二零一四年八月十八日(星期一)至二零一四年八月十九日(星期二)止，首尾兩天包括在內，暫停辦理股份過戶登記手續，以釐定有權出席二零一四年股東週年大會並於會上投票之股東身份。為確保合資格出席二零一四年股東週年大會並於會上投票，所有股份過戶文件連同有關股票須於二零一四年八月十五日(星期五)下午4時30分前送達香港中央證券登記有限公司(本公司股份過戶登記處香港分處)(「股份過戶登記處香港分處」)，地址為香港灣仔皇后大道東183號合和中心17樓1712至1716室，辦理登記手續。

(ii) 釐定股東享有末期股息之權利

由二零一四年八月二十八日(星期四)至二零一四年八月二十九日(星期五)止，首尾兩天包括在內，暫停辦理股份過戶登記手續，以釐定股東享有末期股息之權利。為確保享有收取末期股息之權利，所有股份過戶文件連同有關股票須於二零一四年八月二十七日(星期三)下午4時30分前送達股份過戶登記處香港分處，辦理登記手續。

買賣或贖回股份

於截至二零一四年三月三十一日止年度內，根據本公司於二零一二年八月十七日及二零一三年八月十六日舉行的股東週年大會上自本公司股東取得購回本公司股份的授權，本公司於香港聯合交易所有限公司合共購回1,126,000股普通股，總代價為1,298,140港元(扣除支出前)，而所有此等股份其後由本公司註銷。

購回的細節如下：

月份	購回股份數目	每股購買價(港元)		總代價 (扣除支出前) (港元)	附註
		最高	最低		
二零一三年七月	360,000	1.12	1.04	393,400	1
二零一三年八月	466,000	1.15	1.10	521,440	2
二零一三年十二月	78,000	1.34	1.21	98,540	3
二零一四年一月	78,000	1.36	1.35	105,600	3
二零一四年三月	144,000	1.25	1.24	179,160	3
總計	<u>1,126,000</u>			<u>1,298,140</u>	

附註：

- (1) 根據於二零一二年八月十七日取得購回本公司股份的授權。
- (2) 366,000股股份根據於二零一二年八月十七日取得購回本公司股份的授權購回；100,000股股份根據於二零一三年八月十六日取得購回本公司股份的授權購回。
- (3) 根據於二零一三年八月十六日取得購回本公司股份的授權。

該等購回可提高本公司每股盈利，乃有利於本公司及其股東的整體利益。

除上文披露者外，截至二零一四年三月三十一日止年度，本公司或其任何附屬公司概無購買、出售或贖回本公司任何上市證券。

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，其中包括審閱截至二零一四年三月三十一日止年度之業績。

所遵守之企業管治守則

於截至二零一四年三月三十一日止年度內，本公司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 所載之企業管治守則（「企業管治守則」）之原則，並遵守一切適用守則條文。

於本年度，為遵守企業管治守則條文第 A.4.1 條之規定，本公司之非執行董事有指定委任任期。彼等（包括全部其他董事）需要按本公司之組織章程細則每三年於股東週年大會上至少輪值告退一次並可膺選連任。

業績公告及年報之登載

此業績公告登載於本公司網站 (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本公司本年度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
萬順昌集團有限公司
主席兼執行董事
姚祖輝

香港，二零一四年六月三十日

於本公告日期，董事會包括姚祖輝先生（主席）及 Frank Muñoz 先生（為執行董事），唐世銘先生（為非執行董事），譚競正先生，徐林寶先生，謝龍華先生及楊榮燦先生（為獨立非執行董事）。