



首長寶佳集團有限公司

中 期 報 告
2003

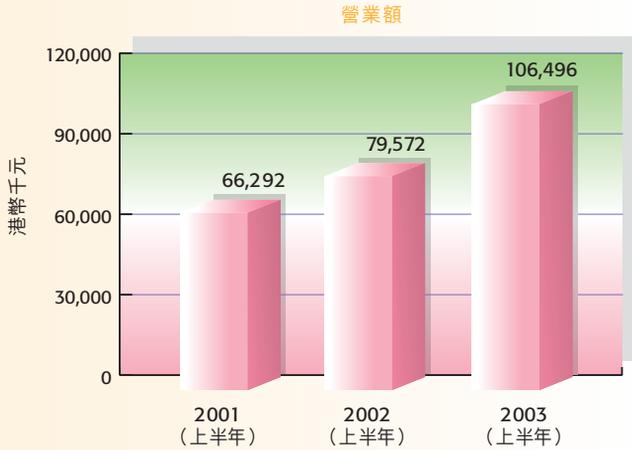


財務概要(本集團)





財務概要 (鋼簾線業務)



02





簡明綜合收益表

截至二零零三年六月三十日止六個月

	附註	六月三十日止六個月	
		二零零三年 (未經審核) 港幣千元	二零零二年 (未經審核) 港幣千元 (重新列報)
營業額	3	137,354	105,558
銷售成本		(88,110)	(72,464)
毛利		49,244	33,094
其他經營收入		191	243
分銷成本		(592)	(459)
行政費用		(13,386)	(13,231)
其他經營費用		(48)	(203)
呆壞賬收回淨額		3,880	13,876
經營溢利	4	39,289	33,320
財務成本	5	(807)	(1,198)
佔共同控制企業業績		2,991	4,389
佔一聯營公司業績		2,871	2,010
除稅前溢利		44,344	38,521
稅項	6	(4,867)	(547)
未計少數股東權益前溢利		39,477	37,974
少數股東權益		(11,244)	(10,720)
本期間溢利淨額		28,233	27,254
每股盈利	8		
基本		港幣 3.68 仙	港幣 3.56 仙
攤薄		港幣 3.65 仙	不適用



簡明綜合資產負債表

二零零三年六月三十日

	附註	二零零三年 六月三十日 (未經審核) 港幣千元	二零零二年 十二月三十一日 (經審核) 港幣千元 (重新列報)
非流動資產			
投資物業		8,000	8,000
物業、廠房及設備	9	315,417	321,410
土地使用權		13,193	13,500
佔共同控制企業之權益		49,808	51,097
佔聯營公司之權益		42,828	44,079
會籍		675	675
		429,921	438,761
流動資產			
存貨		39,121	32,564
應收賬款	10	47,906	47,948
應收票據		50,651	46,369
借予一關連公司款項		-	471
預付款、按金及其他應收款		23,615	3,684
已抵押銀行存款		4,000	3,000
銀行結存及現金		100,803	26,412
		266,096	160,448
流動負債			
應付賬款	11	5,430	6,342
其他應付款及預提費用		12,605	9,780
應付稅項		1,265	349
銀行借款－於一年內償還		20,152	22,599
融資租約債務－於一年內償還		895	872
少數股東借款－於一年內償還		13,254	-
		53,601	39,942
流動資產淨額		212,495	120,506
總資產減流動負債		642,416	559,267



簡明綜合資產負債表(續)

二零零三年六月三十日

	附註	二零零三年 六月三十日 (未經審核) 港幣千元	二零零二年 十二月三十一日 (經審核) 港幣千元 (重新列報)
非流動負債			
長期服務金準備		1,395	1,319
融資租約債務－於一年後償還		244	698
遞延稅項	12	1,496	1,295
少數股東借款－於一年後償還		12,710	25,964
		15,845	29,276
少數股東權益		97,759	86,502
淨資產		528,812	443,489
股本及儲備			
股本	13	95,585	76,537
儲備		433,227	366,952
股東權益		528,812	443,489



簡明綜合權益變動報表

截至二零零三年六月三十日止六個月

	股本	股份溢價	資本儲備	資本 贖回儲備	物業 重估儲備	土地 使用權 重估儲備	匯兌儲備	中國 儲備基金	(累計虧損) 保留溢利	合計
	港幣千元	港幣千元	港幣千元	港幣千元	港幣千元	港幣千元	港幣千元	港幣千元	港幣千元	港幣千元
於二零零二年一月一日										
— 原先列報	76,537	357,181	54,098	463	1,491	3,101	7,352	22,306	(128,870)	393,659
— 以前期間調整	—	—	—	—	(217)	(509)	—	—	(161)	(887)
— 重新列報	76,537	357,181	54,098	463	1,274	2,592	7,352	22,306	(129,031)	392,772
轉撥	—	—	—	—	—	—	—	1,106	(1,106)	—
本期間溢利	—	—	—	—	—	—	—	—	27,254	27,254
本期間計入權益	—	—	—	—	14	11	—	—	—	25
於二零零二年六月三十日	76,537	357,181	54,098	463	1,288	2,603	7,352	23,412	(102,883)	420,051
重估盈餘	—	—	—	—	1,178	874	—	—	—	2,052
源自註銷— 共同控制企業權益	—	—	6,495	—	—	—	—	(1,130)	1,130	6,495
轉撥	—	—	—	—	—	—	—	5,163	(5,163)	—
本期間溢利	—	—	—	—	—	—	—	—	15,227	15,227
本期間扣減權益	—	—	—	—	(195)	(141)	—	—	—	(336)
於二零零二年 十二月三十一日	76,537	357,181	60,593	463	2,271	3,336	7,352	27,445	(91,689)	443,489
發行股份	19,048	40,952	—	—	—	—	—	—	—	60,000
發行股份費用	—	(2,945)	—	—	—	—	—	—	—	(2,945)
削減股份溢價	—	(149,098)	—	—	—	—	—	—	149,098	—
本期間溢利	—	—	—	—	—	—	—	—	28,233	28,233
本期間計入權益	—	—	—	—	20	15	—	—	—	35
於二零零三年六月三十日	95,585	246,090	60,593	463	2,291	3,351	7,352	27,445	85,642	528,812



簡明綜合現金流量表

截至二零零三年六月三十日止六個月

	六月三十日止六個月	
	二零零三年 (未經審核) 港幣千元	二零零二年 (未經審核) 港幣千元 (重新列報)
經營活動所得現金淨額	36,754	36,221
投資活動動用現金淨額	(18,420)	(6,660)
融資活動所得(動用)現金淨額	56,057	(20,092)
現金及現金等值項目之增加淨額	74,391	9,469
期初之現金及現金等值項目	26,412	24,582
期末之現金及現金等值項目	100,803	34,051
現金及現金等值項目結存之分析		
原先列報之現金及現金等值項目	100,803	21,785
已抵押銀行存款重新分類之影響	—	(2,000)
信託收據貸款重新分類之影響	—	14,266
現金及現金等值項目重新列報， 代表銀行結存及現金	100,803	34,051



簡明財務報告附註

截至二零零三年六月三十日止六個月

1. 編制基準

本簡明財務報告乃根據香港聯合交易所有限公司證券上市規則附錄十六的適用披露要求及香港會計師公會所頒佈的會計實務準則第二十五號「中期財務報告」的規定而編制。

2. 主要會計政策及以前期間調整

本簡明財務報告乃根據歷史成本慣例編制，唯投資物業、租賃土地及樓宇及土地使用權已作出重新估值之修訂。除於本期間，本集團已採納會計實務準則第十二號（經修訂）「所得稅」外，本集團所採用之會計政策與本集團編制截至二零零二年十二月三十一日止年度財務報告所採用的會計政策一致。

所得稅

實行會計實務準則第十二號（經修訂）主要影響遞延稅項。於過往期間，遞延稅項乃按收益表負債法作部份撥備，即由於時差所產生之稅項（除那些預期不會於可預見將來回撥之時差外）均會被確認為負債。會計實務準則第十二號（經修訂）要求企業採用資產負債表負債法，即將所有在財務報告之資產及負債的賬面值與其相關之稅基兩者的短暫性差異（除有限例子外）確認為遞延稅項。會計實務準則第十二號（經修訂）並無過渡條款，該新會計政策已被追溯應用。二零零二年的比較數字已相應地重新列報。二零零二年一月一日的期初累計虧損已增加港幣 161,000 元，此乃二零零二年一月一日以前會計政策改變的累計影響。於二零零二年一月一日，本集團的物業重估儲備及土地使用權重估儲備分別減少港幣 217,000 元及港幣 509,000 元，此代表於該日本集團物業及土地使用權的重估盈餘之已確認遞延稅項負債。會計政策改變的影響為本期間稅項支出增加港幣 249,000 元（截至二零零二年六月三十日止六個月：稅項支出減少港幣 297,000 元）。



簡明財務報告附註(續)

截至二零零三年六月三十日止六個月

3. 分部資料

業務分部

二零零三年六月三十日止六個月

	鋼籐線 (未經審核) 港幣千元	銅及黃銅材料 (未經審核) 港幣千元	物業投資 (未經審核) 港幣千元	其他 (未經審核) 港幣千元	綜合 (未經審核) 港幣千元
分部營業額	106,496	30,621	225	12	137,354
分部業績	44,685	(145)	(131)	(93)	44,316
未分配之企業收入減費用					(5,027)
經營溢利					39,289

二零零二年六月三十日止六個月

	鋼籐線 (未經審核) 港幣千元	銅及黃銅材料 (未經審核) 港幣千元	物業投資 (未經審核) 港幣千元	其他 (未經審核) 港幣千元	綜合 (未經審核) 港幣千元
分部營業額	79,572	25,734	252	—	105,558
分部業績	39,574	907	168	(224)	40,425
未分配之企業收入減費用					(7,105)
經營溢利					33,320



簡明財務報告附註(續)

截至二零零三年六月三十日止六個月

4. 經營溢利

經營溢利已扣除：

	六月三十日止六個月	
	二零零三年 (未經審核) 港幣千元	二零零二年 (未經審核) 港幣千元
物業、廠房及設備之折舊	12,150	11,371
土地使用權攤銷(包括在銷售成本內)	307	280
折舊及攤銷總額	12,457	11,651
存貨銷售成本	85,677	72,356
出售物業、廠房及設備之虧損淨額	4	—

5. 財務成本

	六月三十日止六個月	
	二零零三年 (未經審核) 港幣千元	二零零二年 (未經審核) 港幣千元
利息支出：		
須於五年內全數償還之銀行及其他借款	771	1,198
須於五年內全數償還之融資租約債務	36	—
	807	1,198



簡明財務報告附註(續)

截至二零零三年六月三十日止六個月

6. 稅項

	六月三十日止六個月	
	二零零三年 (未經審核) 港幣千元	二零零二年 (未經審核) 港幣千元 (重新列報)
稅項支出包括：		
中華人民共和國(「中國」)企業所得稅	3,682	8
遞延稅項	249	(297)
	3,931	(289)
應佔共同控制企業之稅項	623	500
應佔一聯營公司之稅項	313	336
	4,867	547

本集團於本期間內並無應課稅溢利，因此並無香港利得稅之撥備(二零零二年六月三十日止六個月：無)。

中國企業所得稅乃按照現行法例、其詮釋及慣例，根據本期間內獲得之估計應課稅收益按適用之稅率計算。按照中國之有關稅務法則及規則，本集團若干在中國之附屬公司、共同控制企業及聯營公司享有稅務豁免及優惠。

7. 股息

於本期間並無派發股息。董事決定向所有於二零零三年十月二十四日名列本公司股東名冊之股東派發中期股息每股港幣1.5仙(二零零二年：無)。



簡明財務報告附註(續)

截至二零零三年六月三十日止六個月

10. 應收賬款

本集團授予其貿易客戶30–120日的平均信貸賬期。

應收賬款的賬齡如下：

	二零零三年 六月三十日 (未經審核) 港幣千元	二零零二年 十二月三十一日 (經審核) 港幣千元
0–90日	45,622	43,437
91–180日	2,283	4,410
181–365日	1,346	1,386
	49,251	49,233
減：撥備	(1,345)	(1,285)
	47,906	47,948

11. 應付賬款

應付賬款的賬齡分析如下：

	二零零三年 六月三十日 (未經審核) 港幣千元	二零零二年 十二月三十一日 (經審核) 港幣千元
0–90日	4,466	5,356
91–180日	-	13
181–365日	-	-
多於1年	964	973
	5,430	6,342



簡明財務報告附註(續)

截至二零零三年六月三十日止六個月

12. 遞延稅項

為了資產負債表之呈列，若干遞延稅項資產及遞延稅項負債已根據會計實務準則第十二號(經修訂)所列表之條件而對沖。用作財務報告用途的遞延稅項分析如下：

	二零零三年 六月三十日 (未經審核) 港幣千元	二零零二年 十二月三十一日 (經審核) 港幣千元 (重新列報)
遞延稅項負債	1,663	1,696
遞延稅項資產	(167)	(401)
	1,496	1,295

13. 股本

	每股面值港幣0.10元之 普通股數目		金額	
	二零零三年 六月三十日 (未經審核)	二零零二年 十二月三十一日 (經審核)	二零零三年 六月三十日 (未經審核) 港幣千元	二零零二年 十二月三十一日 (經審核) 港幣千元
法定股本：				
期初	1,000,000,000	1,000,000,000	100,000	100,000
於二零零三年六月 二十五日之增加(附註 i)	1,000,000,000	—	100,000	—
期末	2,000,000,000	1,000,000,000	200,000	100,000
已發行及繳足股本：				
期初	765,372,000	765,372,000	76,537	76,537
配售股份而發行(附註 ii)	63,492,000	—	6,349	—
認購新股份而發行(附註 iii)	126,984,000	—	12,699	—
期末	955,848,000	765,372,000	95,585	76,537



簡明財務報告附註(續)

截至二零零三年六月三十日止六個月

13. 股本(續)

附註：

- (i) 根據於二零零三年六月二十五日通過之一項普通決議案，本公司的法定股本已透過額外增加1,000,000,000股普通股每股面值港幣0.10元之本公司股本，由原來的港幣100,000,000元(1,000,000,000股普通股每股面值港幣0.10元)增加至港幣200,000,000元(2,000,000,000股普通股每股面值港幣0.10元)。
- (ii) 本公司與一配售代理於二零零三年五月六日達成一項配售協議，根據此協議本公司以每股港幣0.315元發行63,492,000股普通股每股面值港幣0.10元的本公司股本予獨立承配者。
- (iii) 本公司於二零零三年五月六日達成一項認購協議，根據此協議本公司以每股港幣0.315元發行126,984,000股普通股每股面值港幣0.10元的本公司股本，並已由首鋼控股(香港)有限公司(「首鋼香港」)之代理人認購。

14. 資本承擔

	二 零 零 三 年 六 月 三 十 日 港 幣 千 元	二 零 零 二 年 十 二 月 三 十 一 日 港 幣 千 元
有關添置物業、廠房及設備的已訂約但尚未於 財務報告中撥備之資本性開支	120,044	5,818
有關添置物業、廠房及設備的已批准 但尚未訂約之資本性開支	101,968	188,111

15. 或然負債

於二零零三年六月三十日，本集團為一共同控制企業獲得銀行貸款而提供擔保的金額約為港幣22,384,000元(二零零二年十二月三十一日：港幣23,360,000元)。



簡明財務報告附註(續)

截至二零零三年六月三十日止六個月

16. 有關連人士交易

於本期間，本集團與首長國際企業有限公司(「首長國際」)及其附屬公司(統稱「首長國際集團」)、首鋼香港及其附屬公司(統稱「首鋼香港集團」)及本集團之共同控制企業進行下列交易。首長國際及首鋼香港均為本公司之主要股東，而首鋼香港為首長國際之控權股東。

	附註	六月三十日止六個月	
		二零零三年 (未經審核) 港幣千元	二零零二年 (未經審核) 港幣千元
支付顧問費予首鋼香港集團	(i)	240	60
支付管理費予首長國際集團	(i)	120	300
支付租金予：			
首鋼香港集團	(ii)	484	382
首長國際集團	(ii)	-	78
支付利息予首鋼香港集團	(iii)	-	126
授予一共同控制企業之企業擔保	(iv)	22,384	24,540

附註：

- (i) 本集團就提供商業及策略發展服務而支付顧問費及管理費予首鋼香港集團及首長國際集團，該等費用乃按雙方商討決定。
- (ii) 本集團支付租金予首鋼香港集團及首長國際集團，因其向本集團提供若干香港出租物業以作辦公室及員工宿舍。租金按市場租值釐定。
- (iii) 於二零零二年，由首鋼香港集團借予本集團之貸款乃以本集團於一共同控制企業之權益作為抵押，年息為香港銀行同業拆息。
- (iv) 本集團為一共同控制企業獲授之銀行貸款簽立擔保，以供其業務經營之用。此等擔保乃按本集團於該共同控制企業之權益比例提供擔保，及按每年續期。



簡明財務報告附註(續)

截至二零零三年六月三十日止六個月

17. 資產抵押

於二零零三年六月三十日，本集團賬面淨值共港幣40,393,000元(二零零二年十二月三十一日：港幣40,929,000元)之投資物業及若干租賃土地及樓宇、土地使用權共港幣13,193,000元(二零零二年十二月三十一日：港幣13,500,000元)及定期存款共港幣4,000,000元(二零零二年十二月三十一日：港幣3,000,000元)已抵押予若干銀行，作為給予本集團的銀行融資額度之擔保。

18. 結算日後事項

於結算日後，本公司的全資附屬公司於二零零三年八月二十一日與Bravo Industrial Limited及Skyriver (B. V. I.) Limited訂立買賣協議，分別以約港幣58,012,000元及港幣101,988,000元收購Online Investments Limited(「Online」)約10.24%及18%之已發行股份(「收購」)，Online之全資附屬公司嘉興東方鋼簾線有限公司之主要業務為於中國製造子午線輪胎之鋼簾線。於收購完成後，本公司於Online之股權將由71.76%增加至100%。

除此之外，本集團於二零零三年八月二十一日與一配售代理訂立一項配售協議，按每股港幣0.68元配售60,000,000股新普通股。配售所得款項淨額將用作本集團之一般營運資金，並尤其用作支付收購之代價。

進一步資料已列載於本公司於二零零三年八月二十二日之公佈及於二零零三年九月十五日之通函。



獨立審閱報告

德勤·關黃陳方會計師行

Certified Public Accountants
26/F, Wing On Centre
111 Connaught Road Central
Hong Kong

香港中環干諾道中111號
永安中心26樓

**Deloitte
Touche
Tohmatsu**

致：首長寶佳集團有限公司

董事會

(於香港註冊成立之有限公司)

本核數師已遵照貴公司之指示審閱第3至第17頁內所載之中期財務報告。

董事及核數師之個別責任

香港聯合交易所有限公司證券上市規則規定，上市公司須按照由香港會計師公會頒佈之會計實務準則第25號「中期財務報告」及有關條文編制中期財務報告。中期財務報告乃由董事負責，並已由董事批准通過。

本核數師之責任是根據審閱工作之結果，就中期財務報告作出獨立結論，並按照協定的受聘條款，僅向閣下(作為一個團體)匯報，而有關結論概無其他用途。本核數師概不就本報告之內容，向任何其他人士負責或承擔任何責任。

審閱工作

本核數師乃按照香港會計師公會頒佈之核數準則第700號「受聘審閱中期財務報告」進行是次審閱工作。審閱工作之範圍主要包括向集團管理層作出查詢及對中期財務報告作出分析，並據此評估會計政策及呈列方式是否貫徹地應用或已作披露。審閱工作並不包括審核程序(如測試內部監控系統及核證資產、負債及交易)。由於審閱之範圍遠較審核小，所給予之確定程度也較審核為低。因此，本核數師對中期財務報告不發表審核意見。

審閱結論

根據這項不構成審核的審閱工作，據本核數師所知，截至二零零三年六月三十日止六個月之中期財務報告毋須作出任何重大修訂。

德勤·關黃陳方會計師行

執業會計師

香港，二零零三年九月二十六日



管理層論述及分析

業務回顧

集團業績

截至二零零三年六月三十日止六個月期間，本集團錄得溢利淨額為港幣28,233,000元，相對於二零零二年相應期間溢利淨額港幣27,254,000元上升3.6%，而扣除呆壞賬收回淨額後的經營溢利則比二零零二年同期大幅上升82.1%。按截至二零零三年及二零零二年六月三十日止六個月期間按加權平均基準，已發行股數為766,400,000股及765,400,000股計算，本回顧期間每股基本盈利報港幣3.68仙，比二零零二年同期間報港幣3.56仙上升3.4%。

於本回顧期間，營業額錄得港幣137,354,000元，對比去年同期增加了30.1%。此上升主要來自本集團之主要業務，製造汽車子午線輪胎之鋼簾線業務，其營業額對比去年同期錄得33.8%的增長。

基於本集團整體產品質素及經營效率的提升，以及製造汽車子午線輪胎之鋼簾線業務的不斷擴展，於本回顧期間毛利報港幣49,244,000元，比二零零二年同期上升48.8%。而毛利率亦由去年同期的31.4%上升至本回顧期間的35.9%。

於本回顧期間，行政費用報港幣13,386,000元，對比去年同期輕微增加了1.2%。因營業額大幅上升30.1%，行政費用佔營業額的比率由去年同期12.5%下降至本期間9.7%。於本回顧期間，由於有賴於強勁之現金流入減低了銀行借貸之需要，因此財務成本亦下降32.6%至港幣807,000元。

於本回顧期間，基於本公司之附屬公司，於中國從事製造汽車子午線輪胎之鋼簾線業務的嘉興東方鋼簾線有限公司（「嘉興東方」）於二零零二年已享用完所得稅項豁免，而需於二零零三年開始繳付一般稅率減半計算的所得稅，增加了本集團稅項支出約港幣3,680,000元，於本回顧期間使稅項支出增加789.8%至港幣4,867,000元。除此之外，於二零零三年上半年，本集團首次採納會計實務準則第十二號（經修訂）「所得稅」，亦增加本集團約港幣249,000元遞延稅項支出，對比二零零二年同期根據會計實務準則第十二號（經修訂）規定以前期間調整處理遞延稅項計入則為港幣297,000元。



業務分部

製造汽車子午線輪胎之鋼簾線

於二零零三年六月三十日止六個月，由於在中國汽車工業發展迅速及汽車輪胎子午線需求持續強勁增加，加上嘉興東方於二零零三年初生產能力之擴展，令製造汽車子午線輪胎之鋼簾線業務的營業額及經營溢利因此有顯著的增長。於本回顧期間，此業務錄得經營溢利港幣44,685,000元，比二零零二年同期報港幣39,574,000元上升12.9%。該兩期間溢利淨額包括非經常性壞賬撥回淨額分別為港幣2,773,000元及港幣13,096,000元，若不計算這些壞賬撥回淨額，此回顧期間溢利淨額對比二零零二年同期將上升58.3%。

營業額上升至港幣106,496,000元，比去年同期報港幣79,572,000元高出33.8%，於本回顧期間毛利則增加56.1%至港幣47,251,000元。隨著產量上升，生產成本下降，毛利率由38%上升至44.4%。

銅及黃銅材料加工及貿易

於本回顧期間，本集團之銅及黃銅材料加工及貿易業務的營業額上升19%至港幣30,621,000元。由於二零零三年上半年受到伊拉克戰爭及SARS爆發拖累了全球經濟增長，亦因而減少我們的銅產品需求。但由於在二零零二年下半年，我們位於中國東莞新廠房的興建擴闊了客戶基礎，帶動此營業額的增長。

雖然營業額增加了19%，但毛利錄得對比去年同期下降31.5%至港幣1,763,000元，而毛利率由去年同期報10%降至本期間的5.8%，有此重大跌幅主要是由於二零零三年上半年東莞生產廠房之銷售尚待建立以達至經濟效應。所以於經營初期，固定經營成本仍然偏高。再者，由於在二零零二年下半年，香港的廠房亦因添置新機器設備而增加了固定經營成本。儘管如此，該添置已改善了產品質量，長遠而言有利此業務。



業務分部(續)

銅及黃銅材料加工及貿易(續)

於本回顧期間，基於毛利大幅下跌，此業務錄得經營虧損港幣145,000元，相對去年同期此業務錄得經營溢利港幣907,000元。

共同控制企業及聯營公司業務

上海申佳金屬制品有限公司於回顧期間之營業額報港幣154,336,000元，比去年同期輕微上升3.5%，但稅前溢利因此行業受激烈的價格競爭而下跌31.8%至港幣12,159,000元。因此本期間集團攤佔其稅前溢利亦下跌31.8%至港幣3,040,000元。

新華金屬制品股份有限公司(「新華金屬」)錄得港幣237,271,000元之營業額，比去年同期增長44.1%。雖然新華金屬亦受激烈的價格競爭的影響令到毛利率大幅下滑，但於本期間新華金屬擴大生產能力及撥回壞賬準備約港幣5,777,000元而抵銷了該影響。所以新華金屬稅前溢利錄得港幣17,142,000元，比去年同期增長42.9%。本集團攤佔其稅前溢利亦比去年同期增長了42.8%至港幣2,871,000元。

資本結構、資金流動及財政資源

於二零零三年五月六日，本公司均以港幣0.315元，與首鋼控股(香港)有限公司訂立了認購協議認購126,984,000股新股(「認購事項」)及與中信資本市場有限公司(「中信資本」)訂立配售協議配售63,492,000股新股(「第一配售事項」)。認購事項及第一配售事項兩者於二零零三年六月三十日完成，為本集團籌得所得款項淨額約港幣57,100,000元。於認購事項及第一配售事項完成後，已發行股本由765,372,000股股份增加至955,848,000股股份，及因此本集團資產淨值由二零零二年十二月三十一日報港幣443,489,000元上升19.2%至二零零三年六月三十日報港幣528,812,000元。每股資產淨值由二零零二年十二月三十一日報港幣0.58元下跌至二零零三年六月三十日報港幣0.55元。



資本結構、資金流動及財政資源(續)

上述發行股份所得款項將會用作投資在嘉興東方及本集團之營運資金。於本回顧期間，除此發行股份外，本集團各業務之營運資金主要來自業務所獲取的現金及本集團往來銀行所持續提供的信貸額度。本集團之經營業務為集團帶來現金流入淨額約港幣36,754,000元資金，而本集團已使用了現金淨額港幣18,420,000元於投資業務上。於本回顧期間本集團進一步償還銀行之借貸淨額港幣2,878,000元，因此於二零零三年六月三十日止銀行借貸減少至港幣21,291,000元。基於發行股份令資產淨值增加及銀行借貸減少，本集團負債比率(總銀行借貸／股東權益)由二零零二年十二月三十一日的5.4%下降至二零零三年六月三十日的4%。除此之外，本集團之流動比率(流動資產／流動負債)亦由二零零二年十二月三十一日之4倍上升至二零零三年六月三十日之5倍。

於二零零三年六月三十日，本集團之總銀行借貸為港幣21,291,000元，本集團之銀行借貸是來自其銀行所持續提供的信貸額度，該借貸收取以浮動息率計算之利息。港幣21,047,000元須於一年內償還及港幣244,000元須於第二年內償還。

業務發展計劃及資本承擔

本集團計劃二零零五年擴展嘉興東方之年生產能力至30,000噸的計劃如期進行。此擴產之總投資額約為港幣300,000,000元至港幣350,000,000元，約港幣24,400,000元投資已在二零零三年上半年度產生。

除上述外，本集團於二零零三年八月二十一日分別與嘉興東方之控股公司Online Investments Limited(「Online」)少數股東訂立買賣協議，以港幣160,000,000元代價收購Online之約28.24%已發行股份(「收購事項」)，及與中信資本訂立一項配售協議，按每股港幣0.68元配售60,000,000股新股(「第二配售事項」)。第二配售事項於二零零三年九月八日完成及籌集所得款項淨額約港幣39,800,000元。收購事項代價將以本集團內部資源、第二配售事項所得款項及銀行借貸支付。預計收購事項於二零零三年十月初完成及後嘉興東方將成為本公司之全資附屬公司。基於嘉興東方之前景，預期收購事項會增強本集團之盈利能力。我們現正考慮向我們之銀行借貸約港幣100,000,000元用於此收購事項及本集團之一般營運資金。儘管有此潛在的借貸，本集團之資本結構會依然穩健及有充裕的股東權益和變現能力。



僱員、酬金政策及培訓計劃

於二零零三年六月三十日，本集團於香港及中國合共有466名（二零零二年十二月三十一日：449名）僱員。彼等之酬金包括酌情發放之花紅，一般會每年予以檢討。在薪金以外，其他員工福利包括醫療津貼、住院資助計劃及定額供款公積金計劃，強制性公積金計劃，及中國國家法規定的其他退休計劃或類似定額供款公積金計劃分別為香港及國內僱員提供退休福利。該等計劃引起之供款會在盈利中扣除。本回顧期間於綜合收益表扣除之總額約為港幣431,000元。本集團亦向國內各部門各級員工提供培訓計劃或課程，用以提升他們在生產營運上的技術。

此外，本集團於二零零二年六月七日採納一項購股權計劃。根據該計劃，本公司董事會（「董事會」）可根據及按該計劃的條款及香港聯合交易所有限公司證券上市規則（「上市規則」）授予任何合資格人士購股權以認購本公司之股份，目的作為他／她對本集團之貢獻作出獎勵或報酬。該計劃由採納日期起計十年內有效。

於本回顧期間，本公司根據該計劃授出可認購本公司股份總數95,666,000股之購股權予若干合資格人士（包括本公司之董事）。但於本回顧期間並無購股權獲行使、註銷或失效。

外幣風險

本集團之銀行借貸主要以港幣、人民幣或美元為單位。於二零零三年六月三十日本集團之總銀行借貸為港幣21,291,000元，其中以港幣為單位的佔13%，及以美元為單位的佔87%。相對於二零零二年十二月三十一日的比重分別為9.7%為港幣，23.4%為人民幣及66.9%為美元。貨幣組合有此改變反映本集團減低以人民幣或港幣的營運資金借貸，而以美元銀行借貸作為於海外採購原料比重增加所致。雖然本集團沒有美元收入，因大多數業務之收入為港幣或人民幣，但董事認為若港幣及美元聯繫匯率維持不變，本集團將不會受港幣、人民幣及美元匯率任何重大變動之風險影響。



外幣風險(續)

除上述風險外，於二零零三年上半年本集團簽訂了數張總值13,922,000歐元之合約購買為嘉興東方擴產添置的機器及設備。考慮到歐元匯率的大幅波動的情況，於二零零三年上半年曾攀至約1歐元兌1.1934美元之最高水平，為了限制由歐元匯率波動對擴產計劃之成本構成之負面影響，本集團簽訂了以平均遠期匯率1.138訂價的數張總值5,500,000歐元之遠期合約作為部份對沖於二零零三年十二月至二零零四年八月到期支付的12,340,000歐元款項。當合適情況發生，於二零零三年下半年會再進行對沖。

資產押記及或然負債

以下集團若干資產，總值港幣57,586,000元已抵押予本集團的銀行，用以為本集團取得信貸額度：

1. 賬面淨值共為港幣40,393,000元之租賃土地及樓宇及投資物業；
2. 賬面淨值港幣13,193,000元之土地使用權；及
3. 定期存款共港幣4,000,000元。

除上述外，本集團亦為一間共同控制企業獲授之銀行貸款以作為業務經營之用提供企業擔保。該等企業擔保是按本集團於該共同控制企業之權益比例提供，及一般按每年續期。於二零零三年六月三十日已授予之擔保合共港幣22,384,000元。

業務展望

於二零零三年上半年，儘管SARS的爆發，中國經濟表現依然強勁。主要經濟體系，例如北美及日本於二零零三年下半年經濟漸見復蘇，我們相信全球營商氣氛將會改善，因此亦會刺激我們的產品，包括鋼簾線與銅及黃銅產品的需求。因為國內本土汽車市場及高速及快速公路與幹線網絡之迅速發展，董事會特別對生產子午線輪胎所需主要原料之鋼簾線的需求繼續增加抱著樂觀態度。再者，董事會相信當如以上部份「業務發展計劃及資本承擔」所述之收購完成後，在不久之將來，本集團將全面享受嘉興東方的業績增長。儘管如此，於下半年我們將會竭盡全力以及用審慎的態度去擴展我們主要業務製造子午線輪胎之鋼簾線。總括而言，我們將有信心本集團將會在二零零三年下半年能保持穩定及合理的利潤及淨資產的增長。



中期股息

董事會通過決議宣佈派發截至二零零三年六月三十日止六個月之中期股息為每股港幣1.5仙(截至二零零二年六月三十日止六個月：無)，股息將於二零零三年十月三十一日或相若日子付予於二零零三年十月二十四日位於本公司股東名冊之股東。

暫停辦理股份過戶登記

本公司將於二零零三年十月二十二日至二零零三年十月二十四日(首尾兩天包括在內)暫停辦理股份過戶登記。為符合獲派建議之中期股息之資格，所有過戶文件連同有關股票必須於二零零三年十月二十一日下午四時前送交本公司之股份過戶登記處登捷時有限公司，地址為香港灣仔告士打道56號東亞銀行港灣中心地下。

購買、贖回或出售本公司之上市證券

截至二零零三年六月三十日止六個月內本公司或其任何附屬公司概無購買、贖回或出售本公司之上市證券。

董事於本公司及其各自相聯法團股本之權益

於二零零三年六月三十日，除若干董事所持有之購股權(有關詳情載於下文)外，各董事於本公司或彼等之任何相聯法團(按證券及期貨條例(「證券及期貨條例」)第XV部之涵義)之股份、債券或相關股份中，概無擁有須根據證券及期貨條例第XV部第7及8分部知會本公司及香港聯合交易所有限公司之任何權益及淡倉(包括根據證券及期貨條例規定被視作或當作擁有之權益及淡倉)，亦無擁有須根據證券及期貨條例第352條登記於根據該條例存置或根據上市公司董事進行證券交易之標準守則須於本文披露之任何權益及淡倉。



董事於本公司及其各自相聯法團股本之權益(續)

購股權

於二零零三年六月三十日，本公司尚有合共117,854,000股購股權已授予本公司董事，有關詳情概述如下：

董事姓名	期初時 尚未行使 的購股權	本期間 授出購股權 數目	期末時 尚未行使 的購股權	授出日期*	行使期限	每股 行使價 港幣
曹忠	7,652,000	—	7,652,000	23/8/2002	23/8/2002至 22/8/2012	0.295
李少峰	7,652,000	—	7,652,000	23/8/2002	23/8/2002至 22/8/2012	0.295
	—	30,614,000	30,614,000	25/6/2003	25/6/2003至 24/6/2013	0.365
佟一慧	7,652,000	—	7,652,000	23/8/2002	23/8/2002至 22/8/2012	0.295
	—	38,268,000	38,268,000	25/6/2003	25/6/2003至 24/6/2013	0.365
許祥華	7,652,000	—	7,652,000	23/8/2002	23/8/2002至 22/8/2012	0.295
梁順生	4,592,000	—	4,592,000	23/8/2002	23/8/2002至 22/8/2012	0.295
	—	3,060,000	3,060,000	12/3/2003	12/3/2003至 11/3/2013	0.325
鄧國求	2,296,000	—	2,296,000	23/8/2002	23/8/2002至 22/8/2012	0.295
程曉宇	2,296,000	—	2,296,000	23/8/2002	23/8/2002至 22/8/2012	0.295
	—	5,356,000	5,356,000	12/3/2003	12/3/2003至 11/3/2013	0.325
黎錦文	382,000	—	382,000	23/8/2002	23/8/2002至 22/8/2012	0.295
葉健民	382,000	—	382,000	23/8/2002	23/8/2002至 22/8/2012	0.295
	<u>40,556,000</u>	<u>77,298,000</u>	<u>117,854,000</u>			

* 購股權之有效期由授予之日起至行使期末為止。



主要股東權益

於二零零三年六月三十日，就董事所知，下列人士於本公司股份或有關股份中擁有須根據證券及期貨條例第XV部第2及3分部規定予以披露之權益或好倉或淡倉，或擁有須根據證券及期貨條例第336條登記於根據該條例存置之權益或好倉或淡倉：

於股份之好倉

股東姓名	所持股份／ 相關股份總數	於二零零三年 六月三十日 佔已發行股本之 百分比	身份
Richson Limited (「Richson」)	144,984,400	15.17	實益擁有人
Fair Union Holdings Limited (「Fair Union」)	279,797,400	29.27	實益擁有人及 被視為擁有權益 ⁽¹⁾
首長國際企業有限公司 (「首長國際」)	279,797,400	29.27	被視為擁有權益 ⁽²⁾
Able Legend Investments Limited (「Able Legend」)	126,984,000	13.28	實益擁有人 ⁽³⁾
首鋼控股(香港)有限公司 (「首鋼香港」)	406,781,400	42.56	被視為擁有權益 ⁽⁴⁾
Hélène Zaleski	52,802,000	5.52	實益擁有人 ⁽⁵⁾



主要股東權益(續)

於股份之好倉(續)

附註：

- (1) Fair Union實益擁有132,475,000股股份，由於Richson及Casula Investments Limited (「Casula」)為其全資附屬公司，故被視為於Richson所擁有之144,984,400股股份及於Casula所擁有之2,338,000股股份中擁有權益。
- (2) 由於Richson及Casula乃首長國際全資附屬公司Fair Union之全資附屬公司，故首長國際被視為於Fair Union所擁有之132,475,000股股份中擁有權益，亦於Richson所擁有之144,984,400股股份及於Casula所擁有之2,338,000股股份中擁有權益。
- (3) Able Legend實益擁有126,984,000股股份。
- (4) 由於Able Legend為首鋼香港之全資附屬公司，故首鋼香港被視為於Able Legend所擁有之126,984,000股股份中擁有權益，首鋼香港為首長國際39.2%股份權益之實益擁有人，故亦被視為於Fair Union所擁有之132,475,000股股份及於由Richson所擁有之144,984,400股股份及於Casula所擁有之2,338,000股股份中擁有權益。
- (5) Hélène Zaleski實益擁有52,802,000股股份。

除以上所披露者外，本公司根據證券及期貨條例第336條之規定置存之登記冊所載，於二零零三年六月三十日，本公司並未接獲有任何其他人士(本公司董事除外)於股份及相關股份中擁有權益或淡倉之通知。



購股權計劃

於本回顧期間，本公司授予合共95,666,000股購股權（包括已授予本公司董事合共77,298,000股購股權）以認購本公司之股份。除上述「董事於本公司及其各自相聯法團股本之權益」分節所披露之「購股權」以外，授予購股權予其他合資格人士之詳情如下：

參與者之 姓名或組別	期初時 尚未行使 的購股權	本期間 授出購股權 數目	期末時 尚未行使 的購股權	授出日期*	行使期限	每股 行使價 港幣
按「持續合約」工作的僱員(董事除外)						
總數	1,532,000	—	1,532,000	23/8/2002	23/8/2002至 22/8/2012	0.295
	—	3,064,000	3,064,000	12/3/2003	12/3/2003至 11/3/2013	0.325
	<u>1,532,000</u>	<u>3,064,000</u>	<u>4,596,000</u>			
所有其他合資格人士						
總數	7,652,000	—	7,652,000	23/8/2002	23/8/2002至 22/8/2012	0.295
	—	15,304,000	15,304,000	12/3/2003	12/3/2003至 11/3/2013	0.325
	<u>7,652,000</u>	<u>15,304,000</u>	<u>22,956,000</u>			

* 購股權之有效期由授予之日起至行使期末為止。

於本期間，於二零零三年三月十二日及二零零三年六月二十五日分別授出26,784,000股及68,882,000股購股權。本公司之普通股股份在緊接購股權授出日期之前（即於二零零三年三月十一日及二零零三年六月二十四日）的收市價分別為港幣0.315元及港幣0.41元。

於本期間內並無購股權獲行使、註銷或失效。

關於本期間授予之購股權，董事認為不適宜披露授予購股權之理論價值，因為若干評估該價值之決定性因素屬主觀及不確定。此外，有關本公司股份之購股權之市值仍未可即時獲得。因此，根據多項揣測性假設而對購股權作出任何評估價值實為無意義及可能帶有誤導成份。



審核委員會

本公司之審核委員會由兩名公司獨立非執行董事組成。審核委員會直接向董事會報告，檢討審核事宜例如財務報表及內部監控等，以保障本公司股東的權益。審核委員會已於二零零三年九月十六日與本公司外聘核數師舉行會議，商討本公司之財務匯報事宜(包括董事會批准前之截至二零零三年六月三十日止六個月之中期財務報告)及檢討本公司內部監控之成效。

最佳應用守則

董事會認為，本公司於回顧會計期間均遵守上市規則附錄十四所載之最佳應用守則(除於指引第七條外，非執行董事並無指定任期)。根據本公司組織章程細則之規定，非執行董事均須依章於本公司之股東週年大會上輪值告退及被重選連任。

致謝

本人謹代表董事會，對本集團之管理層及員工之努力不懈及齊心協力深表感謝及讚賞。

承董事會命
董事長
曹忠

香港，二零零三年九月二十六日

本中期報告亦可透過互聯網登入本公司之網址<http://www.shougangcentury.com.hk>瀏覽。