



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)

截至二零零六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」)截至二零零六年三月三十一日止年度之經審核綜合財務報表連同比較數字如下:

綜合損益表 截至二零零六年三月三十一日止年度

綜合資產負債表 於二零零六年三月三十一日

非流動資產 物業、廠房及設備

流動資產 存貨

流動負債 應付賬款及票據

總資產減流動負債 非流動負債

權益 本公司股權持有人應佔股本及儲備

附註: 1. 編製基準

2. 會計政策之修訂

截至二零零六年三月三十一日止年度

截至二零零五年三月三十一日止年度

截至二零零六年三月三十一日止年度

截至二零零五年三月三十一日止年度

營業額及分類資料

(b) 主要申報形式-業務分類

中國先進材料加工 建築材料 其他業務

其他收入-淨額

經營溢利

資產

負債

資本支出

折舊及攤銷

應收賬款減值

存貨減值

一項可供出售之財務資產減值虧損

其他收入-淨額

未分配企業支出

經營溢利

財務費用

除稅前溢利

所得稅(支出)/計入

年度溢利

資產

負債

資本支出

折舊及攤銷

應收賬款減值

存貨減值

一項可供出售之財務資產減值虧損

其他收入-淨額

未分配企業支出

經營溢利

財務費用

除稅前溢利

所得稅(支出)/計入

年度溢利

資產

負債

資本支出

折舊及攤銷

應收賬款減值

存貨減值

一項可供出售之財務資產減值虧損

其他收入-淨額

未分配企業支出

經營溢利

財務費用

除稅前溢利

所得稅(支出)/計入

年度溢利

資產

負債

資本支出

折舊及攤銷

應收賬款減值

存貨減值

一項可供出售之財務資產減值虧損

其他收入-淨額

未分配企業支出

經營溢利

財務費用

除稅前溢利

所得稅(支出)/計入

年度溢利

資產

負債

資本支出

折舊及攤銷

應收賬款減值

存貨減值

一項可供出售之財務資產減值虧損

其他收入-淨額

未分配企業支出

經營溢利

財務費用

除稅前溢利

所得稅(支出)/計入

年度溢利

資產

負債

資本支出

折舊及攤銷

應收賬款減值

存貨減值

一項可供出售之財務資產減值虧損

其他收入-淨額

未分配企業支出

經營溢利

財務費用

除稅前溢利

所得稅(支出)/計入

年度溢利

資產

負債

資本支出

折舊及攤銷

應收賬款減值

存貨減值

一項可供出售之財務資產減值虧損

其他收入-淨額

未分配企業支出

經營溢利

財務費用

除稅前溢利

所得稅(支出)/計入

年度溢利

資產

負債

資本支出

折舊及攤銷

應收賬款減值

存貨減值

一項可供出售之財務資產減值虧損

其他收入-淨額

未分配企業支出

經營溢利

財務費用

除稅前溢利

所得稅(支出)/計入

年度溢利

資產

負債

資本支出

折舊及攤銷

應收賬款減值

存貨減值

一項可供出售之財務資產減值虧損

其他收入-淨額

未分配企業支出

經營溢利

財務費用

除稅前溢利

所得稅(支出)/計入

年度溢利

資產

負債

資本支出

折舊及攤銷

應收賬款減值

存貨減值

一項可供出售之財務資產減值虧損

其他收入-淨額

未分配企業支出

經營溢利

財務費用

除稅前溢利

所得稅(支出)/計入

年度溢利

資產

負債

資本支出

折舊及攤銷

應收賬款減值

存貨減值

一項可供出售之財務資產減值虧損

其他收入-淨額

未分配企業支出

經營溢利

財務費用

除稅前溢利

所得稅(支出)/計入

年度溢利

資產

負債

資本支出

折舊及攤銷

應收賬款減值

存貨減值

一項可供出售之財務資產減值虧損

其他收入-淨額

未分配企業支出

經營溢利

財務費用

除稅前溢利

所得稅(支出)/計入

年度溢利

資產

負債

資本支出

折舊及攤銷

應收賬款減值

存貨減值

一項可供出售之財務資產減值虧損

其他收入-淨額

未分配企業支出

經營溢利

財務費用

除稅前溢利

所得稅(支出)/計入

年度溢利

資產

負債

資本支出

折舊及攤銷

應收賬款減值

存貨減值

一項可供出售之財務資產減值虧損

其他收入-淨額

未分配企業支出

經營溢利

財務費用

除稅前溢利

備註 計算每股攤薄溢利時,對已發行普通股之加權平均數按假設所有具潛在普通股股東轉換後作出調整

本公司股權持有人應佔溢利及用以撥訂每股攤薄溢利(千港元)

已發行普通股之加權平均數(千股)

計算每股攤薄溢利之普通股加權平均數(千股)

每股攤薄溢利(每股港仙)

10. 應收賬款及票據

銷售均以信用證或以記賬方式進行,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:

0-60日 61-120日 121-180日 181-365日 超過365日

減:應收賬款減值撥備

11. 應付賬款及票據

與供應商均以信用證及記賬方式進行,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:

0-60日 61-120日 121-180日 181-365日 超過365日

12. 儲備

於二零零五年四月一日之結餘,按早編呈報

於二零零五年四月一日之結餘,按早編呈報

於二零零六年三月三十一日

於二零零四年四月一日之結餘,按早編呈報

於二零零四年四月一日之結餘,按早編呈報

於二零零五年四月一日之結餘,按早編呈報

管理層討論與分析

二零零五／零六財政年度之經營溢利顯著改善，惟股權持有人應佔溢利因年內利息開支急升而並無改善。於二零零五／零六年，萬順昌集團之營業額上升10.5%至4,575,000,000港元之新高紀錄，毛利率升至5.2%，而去年同期為4.9%。整體經營溢利上升10.4%至73,000,000港元，惟利息開支因年內利率不斷攀升而急升至46,000,000港元，較去年增加28,000,000港元。利息開支大幅減升，加上下文所述之其他因素，導致股權持有人應佔溢利下降。於二零零五／零六年，股權持有人應佔溢利下降至23,000,000港元，而去年同期為36,000,000港元。於二零零五／零六財政年度，萬順昌集團貫徹對香港之傳統鋼材存銷業務實行重整策略，並成功將香港之鋼材分銷業務轉虧為盈，為應付利率不斷上升，萬順昌集團集中改善營運資產之效率及減低固定負債。於二零零五／零六財政年度，與去年比較，應收賬款週轉日數改善11日，而存貨週轉日數改善15日，資產負債日數改善，讓萬順昌集團得以產生更多資金減少債務。於二零零五／零六財政年度，資本負債比率改善至0.80，而去年同期為1.29，而利息貸款較去年減少達307,000,000港元。展望將來，萬順昌集團將繼續實施成功之業務策略，繼續專注客戶之滿意程度及與供應商之關係，並投資於萬順昌集團之架構及僱員。萬順昌集團將繼續投入更多資源發展CAMP業務，以應付因中國經濟迅速增長而不斷增加之需求，萬順昌集團亦將繼續運用其策略以維持香港鋼材分銷之可觀盈利增長，並使中國之鋼材分銷業務復甦。萬順昌集團之核心企業策略概述如下：

1) 繼續加強本集團於中國之卷鋼中心業務

中國一直保持其成為世界工廠之急速步伐，本公司亦將緊隨此方向，萬順昌集團將重新調配資源，集中發展及擴充中國之卷鋼中心業務。於回顧年度，萬順昌集團已將中國鋼材分銷之部分資源重新調配至卷鋼中心業務。受益於資源調配，CMG及CAMP兩部門均錄得增長，CMG於二零零五／零六財政年度之收入增加8%，而CAMP收入則更增加至16%。為加快萬順昌集團之發展及打入高增長地區，萬順昌集團現正於昆山興建全新之卷鋼中心廠房，以服務華東地區之客戶。此外，萬順昌集團亦將研究與世界級鋼材加工領導者締結策略聯盟之可行性，以創造協同效益擴大萬順昌集團之客戶群，並透過世界級專業技術及全球管理標準提升客戶之滿意程度。

2) 透過重新調配資源及主要客戶管理打入增長凌厲及盈利可觀之環部

萬順昌集團將繼續監察高增長目標行業對鋼材產品之需求。於回顧年度內，資訊科技、電訊及家用電器行業對卷鋼及多種鋼材製成品需求殷切。為開拓利較高之業務，於上海及無錫分銷建築鋼材之資源已進行重新配。以支援卷鋼中心之發展。除重新調配資源外，萬順昌集團亦致力提升客戶之滿意程度及改善主要客戶管理，萬順昌集團之高級管理層成員亦經常視訪主要客戶，掌握最新市場走勢及徵求客戶意見以改善服務水平，以期達致使萬順昌集團客戶持續感到滿意之目標。

3) 透過萬順昌集團之專長及於中國增值加工、供應鏈管理及全面解決方案服務方面之經驗為本地及全球客戶創造價值

憑高策略聯盟及協同效益，萬順昌集團將不斷增強服務本地及全球客戶之能力。萬順昌集團與中國與亞洲鋼鐵廠之合作經驗及關係，加上與鋼材加工業之本地及世界級領導者締結策略聯盟，將增強其為本地及全球客戶提供全面服務之能力，包括分銷、增值加工、供應鏈管理及全面解決方案。萬順昌集團之核心產品組合將繼續涵蓋熱軋卷鋼、冷轧卷鋼、鍍鋅鐵、彩塗板、鍍鋅鋁、鍍鉛板、不銹鋼、砂鋼片、螺紋鋼、工字鋼及鋼板格等。

4) 增強分銷網絡及供應鏈

萬順昌集團將繼續實施拓展業務及服務範疇之策略，包括加強其分銷網絡，重新調配資源及重新規劃組織架構。萬順昌集團已將上海、無錫及廣州板材產品分銷由CMG部門併入CAMP部門，以增強供應來源及存貨質素。以支援萬順昌集團之CAMP業務，並提高一貫由CMG以貿易形式保銷之鋼材的加工含量。萬順昌集團將繼續於香港、上海及深圳經營長材產品鋼材分銷業務，並繼續專注主要客戶。萬順昌集團亦有計劃及資源拓展金屬產品採購、製造、物流安排及下游來料卷製等業務範疇。萬順昌集團將繼續與著名鋼材供應商締結策略聯盟，並與旗下廣州及天津兩家卷鋼中心之策略合資夥伴保持互惠關係。該等聯盟將讓萬順昌集團得以取得穩定與準時之優質鋼材供應，以配合分銷網絡不斷擴展。

5) 強化具備持續進步精神之專業隊伍

萬順昌集團之成功乃建基於其獲好評之產品及服務質素，以及萬順昌集團預測市場動向及瞭解客戶需要之能力。若非有一隊專業隊伍為萬順昌服務，營運效率將無法提升。年內，萬順昌集團已有策略地投資於人力資本；萬順昌集團已招聘、維繫及培訓員工，以推行萬順昌集團之業務策略，配合業務發展及提升營運盈利能力。展望未來，萬順昌集團將繼續致力獲取超卓之經營業績、發揚萬順昌文化及爭取最佳表現。

(A) 中國先進材料加工 (「CAMP」)

萬順昌集團之CAMP業務包括三個業務部門：1)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。

於二零零五／零六財政年度，CAMP之整體營業額增加16%，達1,502,000,000港元。然而，由於鋼材價格不斷下降（特別是下半年），中國之卷鋼中心利潤下跌，而分類業績自去年開始已轉差。

1. 卷鋼中心業務

萬順昌集團之卷鋼中心業務由位於東莞、天津及廣州之三家主要附屬工廠與位於南沙一家合營企業之14%投資組成。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一環。萬順昌集團卷鋼中心之增值服務，包括透過適時付運向客戶提供付運之能力、縮短訂貨後送貨時間、可靠之供應鏈管理、減少廢料及物料處理費、節省機器及廠房空間之投資、質素保證及靈活供應不同類別產品。為向客戶提供增值服務，卷鋼中心須維持若干水平之存貨。雖然收入自去年起增加，但鋼材價格（特別是下半年）出乎意料地持續下跌，導致年內卷鋼中心之表現倒退。

東莞卷鋼中心（「**東莞卷鋼中心**」）已營運十一年，依然為萬順昌集團之主要卷鋼中心。營業額下降2%至約492,000,000港元，而銷量則減少5%至約73,000公噸。東莞卷鋼中心位於東莞虎門，唯大部分以香港及台灣為基地而於東莞及珠江三角洲鄰近地區設廠之電器（DVD、液晶顯示屏）及電腦（筆記型電腦、打印機）原設備製造商，地位位置優越。東莞卷鋼中心憑藉其於管理、客戶服務及最先進機器技術方面之優勢，專注服務高用基客戶群。年內，高檔板材產品價格繼續以超逾預期之比率下跌。鋼材價格持續下跌，備受工業客戶關注，從而採用減少存貨策略。在此市況下，與去年比較，東莞卷鋼中心仍然保持銷售收入及相若之銷售量，惟毛利率則有所下降。與去年比較，東莞卷鋼中心之毛利率由14%減至約為10%。二零零五／零六財政年度之分類溢利為7,700,000港元，較去年下降66%。經過過去一年價格反覆波動及出現調整之情況後，管理層預期，未來市場將趨於穩定，而萬順昌集團於東莞之業務將於來年回復常態。

天津卷鋼中心（「**天津卷鋼中心**」）於二零零五／零六年進入其第二個全年營運年度，當中吸取了許多寶貴經驗。二零零五／零六財政年度之營業額約為247,000,000港元，較去年上升58%。儘管收入較去年增加，天津卷鋼中心錄得分類虧損約7,000,000港元，由於在鋼材價格下降之市況下，實際利潤不及去年優秀。因鋼材價格於去年漸漸趨穩定，管理層相信，日後天津之業務將為萬順昌集團帶來更可觀貢獻，而經營業績將會出現好轉。

萬順昌集團自二零零四年三月底收購**廣州卷鋼中心**（「**廣州卷鋼中心**」）後，繼續持有其70%權益股份。廣州卷鋼中心位於廣州黃埔，為CAMP管理之第三家卷鋼中心。二零零五／零六財政年度之營業額約為363,000,000港元，較去年增加46%。儘管市況波動，廣州卷鋼中心年內之收入仍錄得增長，而分類溢利則達12,000,000港元，與去年比較下跌33%。由於業務之客戶群一直相對穩定，且預期需求仍然強勁，管理層預期一旦鋼材價格趨於穩定，表現將有所改善。

萬順昌集團之夥伴神鋼商事株式會社為神戶鋼鐵集團之核心貿易部門，神鋼商事株式會社除可確保穩定之高質素鋼材供應之餘，亦有助發展已確立之日本汽車及家用電器行業之穩健客戶基礎。廣州卷鋼中心之專職服務位及承運商之轉口原設備家用電器製造商及珠江三角洲當地客戶。萬順昌集團擬進一步改進廣州卷鋼中心之運作及機器，並與神鋼商事株式會社攜手研究擴充現有產能之可行性，以應付預期急升之需求。

萬順昌集團於南沙擁有14%權益之**投資寶鋼井昌合璧企業**錄得純利約人民幣14,000,000元。年內之股息合共約為人民幣1,700,000元。南沙合營企業透過提供具競爭力之價格及優質服務馳名業界。該合營企業採納被廣泛應用的平衡計分卡方法就營運資本效益、客戶滿意指數及通過ISO9001:2000審核事項制定特定可量度之目標，從而持續改善業務運作。

誠如上文所述，於二零零六年四月六日，萬順昌集團於昆山（位於中國江蘇省）註冊成立一家全資附屬公司。此卷鋼中心之目標為滿足萬順昌集團於長江三角洲地區客戶急升之需求，預期新落成之廠房將可於二零零六年十二月投產，年產能為60,000公噸。

2. 系統設備外殼製造

深圳之**萬嘉源系統設備外殼製造**（**萬嘉源**）進入其第四個營運年度，為客戶提供全面之鋼材加工服務及解決方案，包括沖壓、造型、印壓、噴塗、裝嵌、技術設計及品質控制等服務。萬嘉源之目標為服務華南地區之高增長電訊行業，該市場現由幾家具領導地位之本地電訊設備供應商／製造商壟斷。萬嘉源繼續投資於技術及營運，確保為客戶提供高質素且價格具競爭力之產品及服務。萬嘉源之產品及服務質素已成功協助客戶提升其競爭優勢。而萬順昌集團成為最大客戶華為及中興之首選供應商。二零零五／零六年之營業額上升4%至約142,000,000港元，而去年同期為136,000,000港元；分類溢利上升至約8,200,000港元。未來一年，萬嘉源將繼續應用主要客戶管理，為核心客戶提供服務，並改進其技術生產能力以及改善銷售預算以減低存貨成本。

3. 塑膠分銷

於回顧年度，原油價格高漲繼續推高塑膠價格。於二零零五／零六財政年度，塑膠部門錄得營業額上升4%至259,000,000港元，而去年同期為248,000,000港元，然而，實際銷售量下跌至16,284噸，而去年同期為18,523噸。塑膠價格及利率攀升帶動市場需求下降。儘管收入增加，分類溢利卻減少24%至約11,200,000港元。該部門繼續推廣多家供應商之工程塑膠樹脂，包括三星達達爾、三星第一毛織、GE塑膠及UMG。該團隊向客戶提供新產品開發方面之技術支援及與供應商協調。於深圳及廣州之國內銷售團隊已拓展至珠江三角洲一帶之本地市場，對準當地對高質素進口樹脂之龐大需求，特別於家用電器、保健及電子產品市場方面。

(B) 建築材料（「CMG」）

萬順昌之整體策略為建立鋼材分銷網絡，向中國各地目標客戶提供產品及高增值解決方案。CMG部門之業務包括主要向香港及中國內地其他主要城市（包括深圳、廣州、上海、無錫、天津、重慶及北京）之著名大型發展商及承建商分銷鋼材及建築產品，供其建築工程之用。CMG於年內之營業額上升8%至約3,071,000,000港元，而年內之整體分類溢利為74,000,000港元，而去年同期錄得22,000,000港元之虧損。業績理想主要由於香港鋼材分銷業務取得極佳表現所致。於二零零五／零六財政年度，CMG佔萬順昌集團總營業額約67%，而去年同期佔69%。

1. 鋼材分銷

CMG業務之鋼材分銷包括在香港之鋼筋、結構鋼及工程產品之存銷業務，在中國內地之鋼材分銷，以及投資於**北亞策略控股有限公司**（「**北策**」）（前稱亞鋼集團有限公司）。萬順昌亦透過其擁有66.7%之合營企業上海寶順昌（「寶順昌」）於華東分銷國內鋼材產品。

香港鋼材分銷

去年之短缺情況令香港鋼材分銷部門上了寶貴一課。為吸取教訓，該部門已落實一系列修正策略及措施，避免訂立超過兩年的固定價格銷售合約，並與客戶共同改善定價風險。為降低營運成本及改善效率，該部門亦實行碼頭直達地盤交貨，控制訂貨後之送貨時間及提高出貨預測準確度。修正策略及成本措施非常成功。該部門於二零零五／零六財政年度錄得令人鼓舞之經營業績。儘管該部門於二零零五／零六財政年度之整體銷量仍維持於約326,000公噸，與去年相若，但收入則上升17%至約1,232,000,000港元。香港鋼材分銷之銷售收入佔年內CMG鋼材分銷總收入之40%。於回顧年度，該部門獲得分類溢利95,000,000港元，而去年同期錄得虧損66,000,000港元。鋼筋存貨已減少逾50%，物流成本（包括倉庫營運成本及存貨處理費）與持有存貨成本亦告減少。好消息為於上年度導致虧損之低價銷售合約已全部於本財政年度獲得履行及屆滿。

於農曆新年過後，鋼材價格漸趨穩定，儘管物業市場復甦，香港之建築活動仍然疲弱，未見顯著改善，該部門卻因落實修正措施及營運策略而繼續獲得理想之邊際利潤。現時，該部門直至二零零七年之手頭合約總值約600,000,000港元。值得注意之主要項目包括九廣鐵路九龍南線、觀龍樓第一期之住宅發展項目、銅鑼灣數碼港住宅發展項目第RV期、牛頭角上村第二及第三期、沙田新市鎮第二階段道路工程、海底道之地基工程、葵涌分層工廠大廈、元洲街邨第二及第四期之重建、粉嶺第36地段二期、深灣道羅江維多利亞學校以及八號幹線荔枝角高架橋。預期該部門將於來年繼續取得理想而穩定之經營業績。

中國鋼材分銷

於回顧年度，CMG之中國分銷業務繼續經營艱難。一方面，中國中央政府繼續實施宏觀調控政策，以限制對若干過熱行業作出過度投資，包括鋼材、汽車及房地產行業。另一方面，鋼材供應過剩亦導致鋼材價格持續大幅下跌。年內之營業額為1,685,000,000港元，較去年上升3%，然而，該部門持有之存貨價值大幅下跌。致使該部門錄得分類虧損22,000,000港元，而去年同期錄得溢利35,000,000港元。於二零零五／零六財政年度，萬順昌集團根據與北策訂立之購買協議，銷售鋼材產品約220,000,000港元。萬順昌集團擁有66.7%權益之合營公司寶順昌亦因市況惡化及價格下跌而蒙受損失。於二零零五／零六財政年度，儘管營業額上升13.7%至約964,000,000港元，未計少數股東權益前之純利貢獻僅約6,700,000港元，而去年同期為24,000,000港元。年內，萬順昌集團之策略聯盟MetalChina繼續建立其架構及隊伍並提供實際連鎖市場。為海外買家提供採購國內生產之金屬產品出口用途。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，並為CAMP業務帶來加工業務之交叉銷售機會。於二零零五／零六財政年度，CMG之中國管理層已致力重新調配資源，並實施嚴謹之開支控制，因而免除一些非必要之行政開支及銷售開支。

2. 建築產品

於二零零五／零六財政年度，建築產品部門之營業額輕微下跌1%至約154,000,000港元，而去年同期為156,000,000港元。分類溢利下降至約900,000港元，而去年同期為900,000港元。主要由於鋼筋已於二零零四年完成之附屬安裝項目之集貨及應收款項所致。建築產品之最大收入來源為主要分銷TOTO、Lauten及Hansgrohe潔具以及Rover瓷磚之項目銷售部門。該部門繼續於香港之商業辦公室、購物商場、酒店及服務式住宅以及澳門之綜合娛樂設施維持穩定銷售增長。該部門之策略為繼續透過項目銷售、東道銷售及批發分發及發展澳門、上海、深圳及廣州之分銷網絡。現時，該部門之手頭合約總值約5,000,000港元。未完成之主要項目包括向香港國際機場增建天橋、海洋中心翻新工程、志蓮護理安老院、香港文華東方酒店、汀九酒店、將軍澳東港城、合和中心翻新工程、香港會議展覽中心翻新工程、翔龍灣、何文田山道15號聯政峰及澳門酒店項目供應浴室潔具及瓷磚。位於灣仔地庫7,000平方呎之零售店舖及陳列室**Leisure Plus**已成功建立銷售優質潔具產品之高檔形象。Leisure Plus之表現令人滿意。於二零零五／零六財政年度錄得銷售收入37,000,000港元。萬順昌集團於經營此網絡時採用「經銷商管理庫存」之最新業務模式，以更佳地協調各個經銷商之間的訂價、存貨、陳列質素及服務水平。萬順昌集團之全資貿易公司**上海利萬**亦於年內取得理想業績，錄得營業額約64,000,000港元，較去年增長7%。萬順昌集團亦獲得TOTO於廣州及深圳地區之分銷權。建築產品之管理層預料，其批發及項目銷售部門於來年在廣州及廣州地區分銷TOTO產品將取得良好進展。

(C) 其他投資

萬順昌集團維持直接持有北策之權益股份之投資，該公司自二零零零年四月起於聯交所創板上市。於二零零五年七月，北策向其全體股東作出公開發售建議，基準為一股股份持有獲發一股新股份，而萬順昌透過其全資附屬公司全數認購其根據該發售建議而獲認購之股份。北策發售及發行約為其已發行股本兩倍之額外股份予新投資者，因此，萬順昌集團之持股量由去年之18.9%攤薄至本年之6.61%。於二零零五／零六財政年度，北策及其附屬公司（統稱「北策集團」）繼續於艱難環境下經營業務，營業額及毛利均下降，原因為中國中央政府繼續實施宏觀調控政策以限制對若干過熱行業作出過度投資所帶來之持久影響。北策於二零零五／零六財政年度之營業額下跌58%至約355,000,000港元，並錄得股權持有人應佔虧損約12,000,000港元。萬順昌集團透過轉撥投資重估儲備之虧損至截至二零零六年三月三十一日止年度之損益表，已確認減值虧損14,000,000港元。

展望

鑑於萬順昌集團於過去數年遇上價格波動及嚴峻之經營環境，管理層一直物色投資機會，以在萬順昌集團現時之鋼材相關業務以外發展其他業務，長遠目標為提升盈利能力及股權持有人價值。

注意到中國之龐大市場及其多不勝數之商機，萬順昌已採取更積極之策略，集中發展其熟悉之地區，例如，萬順昌集團透過其營運總部已建立業務之上海地區。要成功地充分利用上述潛力，主要條件為擁有具才幹之營運團隊。因此，萬順昌集團將積極進行招聘，利用人才把握該等商機。

員工及薪酬政策

於二零零六年三月，萬順昌集團聘請約1,419名員工。薪酬及年终奖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。總僱員成本包括於回顧年度之退休福利計劃供款約84,000,000港元。在回顧年度，並無根據於二零零一年十一月十二日採納之新購股權計劃向其僱員授出任何購股權。

股息

萬順昌於年內並無宣派中期股息。董事會議決於即將舉行之股東週年大會上建議，向二零零六年八月三十一日辦公時間結束時名列萬順昌股權持有人登記冊之股東，派發截至二零零六年三月三十一日止年度之末期股息每股1.1港仙。末期股息預期將於二零零六年九月二十九日或之前發派，惟預期股權持有人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

萬順昌將由二零零六年八月二十九日至二零零六年八月三十一日（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二零零六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二零零六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二零零六年三月三十一日止年度之財務報表。

企業管治

董事會承諾維持高水準之企業管治，於截至二零零六年三月三十一日止年度，除下文所述之偏離事項外，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所載企業管治常規守則（「企業管治守則」）之原則，並遵守（一）適用守則條文及採取下列行動以遵守企業管治守則：

- 於二零零五年十二月二十日所舉行之董事會會議，董事會已採納審核委員會之新職權範圍（包括守則條文C.3.3訂明之職責）及薪酬委員會之職權範圍。此等職權範圍已於同日載列於萬順昌之網址（http://www.vschk.com）。
- 萬順昌已於二零零四年三月三十一日採納上市規則附錄10所載之標準守則，作為董事進行證券交易之標準守則（「標準守則」）。於二零零六年三月九日，董事會已通過標準守則亦適用於萬順昌集團該等特定之有關關員買賣萬順昌之證券。
- 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勁及貫徹之領導，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。
- 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)所有為填補臨時空缺而被委任的董事應在接受委任後的首次股東大會上接受股權持有人選舉及每名董事（包括有指定任期的董事）應輪流告退，至少每三年一次。萬順昌之非執行董事並無指定委任任期及三分之一董事須於每次股東週年大會上輪值告退，除董事會主席及董事總經理均不須要輪值告退外。根據萬順昌之公司細則，所有被委任董事皆獲委任至下一次股東週年大會為止並獲膺連任。將於二零零六年八月三十一日舉行之股東週年大會上，董事會已建議修訂（情將詳列於一般授權函件之股東週年大會通告內）萬順昌之公司細則，以確定每位董事（包括主席及董事總經理）必須至少每三年一次於萬順昌股東週年大會上輪值告退，而該等建議須獲股東於即將舉行之股東大會批准。

代表董事會
主席
姚祖輝

香港，二零零六年七月十四日

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

* 僅供識別

http://www.vschk.com