



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)

截至二零零二年九月三十日止六個月之中期業績

萬順昌集團有限公司(「萬順昌」)之董事會謹此公佈萬順昌及其附屬公司(「萬順昌集團」)於截至二零零二年九月三十日止六個月之未經審核綜合財務中期業績連同比較數字如下：

綜合損益表

		截至九月三十日止六個月	
	附註	二零零二年 千港元 (未經審核)	二零零一年 千港元 (未經審核)
營業額	1	1,270,354	1,015,069
包括－			
持續經營業務		1,270,354	1,003,521
終止經營業務		—	11,548
銷售成本		(1,160,331)	(932,292)
毛利		110,023	82,777
銷售及分銷支出		(8,816)	(8,701)
一般及行政支出		(60,496)	(51,106)
經營溢利	2	40,711	22,970
包括－			
持續經營業務		40,711	24,992
終止經營業務		—	(2,022)
投資收益(虧損)	3	2,736	(517)
利息收入		2,272	1,444
利息支出		(4,114)	(4,824)
分佔聯營公司虧損		—	(89)
除稅前溢利		41,605	18,984
稅項	4	(690)	(3,998)
除稅後但未計少數股東權益前溢利		40,915	14,986
少數股東權益		(3,666)	(458)
股東應佔溢利		37,249	14,528
股息	5	—	6,390
每股盈利	6		
— 基本		10.5仙	4.1仙
— 攤薄		10.5仙	4.1仙

附註：

1. 分類資料
業務分類按主要產品及營運單位定義，而地區分類按貨品付目的地定義。萬順昌集團按業務分類及按地區分類之業績分析如下：

	截至二零零二年九月三十日止六個月			
	買賣及存銷 建築材料 千港元	製造及買賣 工業產品 千港元	投資控股 千港元	總額 千港元
營業額				
— 持續經營業務	1,018,716	249,601	2,037	1,270,354
分類業績				
— 持續經營業務	27,121	36,556	794	64,471
未分配企業開支				(23,760)
經營溢利				40,711
投資收益				2,736
利息收入				2,272
利息支出				(4,114)
稅項				(690)
少數股東權益				(3,666)
股東應佔溢利				37,249

	截至二零零一年九月三十日止六個月			
	買賣及存銷 建築材料 千港元	製造及買賣 工業產品 千港元	投資控股 千港元	總額 千港元
營業額				
— 持續經營業務	810,305	189,797	3,419	1,003,521
— 終止經營業務	11,548	—	—	11,548
	821,853	189,797	3,419	1,015,069
分類業績				
— 持續經營業務	27,194	17,689	816	45,699
— 終止經營業務	(2,022)	—	—	(2,022)
	25,172	17,689	816	43,677
未分配企業開支				(20,707)
經營溢利				22,970
投資虧損				(517)
利息收入				1,444
利息支出				(4,824)
聯營公司應佔虧損				(89)
稅項				(3,998)
少數股東權益				(458)
股東應佔溢利				14,528

	截至二零零二年九月三十日止六個月			總額 千港元
	香港 千港元	中國內地 千港元	其他地區 千港元	
營業額				
— 持續經營業務	640,824	629,530	—	1,270,354
分類業績				
— 持續經營業務	15,675	48,796	—	64,471
未分配企業開支				(23,760)
經營溢利				40,711

	截至二零零一年九月三十日止六個月			總額 千港元
	香港 千港元	中國內地 千港元	其他地區 千港元	
營業額				
— 持續經營業務	524,810	478,711	—	1,003,521
— 終止經營業務	11,548	—	—	11,548
	536,358	478,711	—	1,015,069
分類業績				
— 持續經營業務	25,361	20,338	—	45,699
— 終止經營業務	(2,022)	—	—	(2,022)
	23,339	20,338	—	43,677
未分配企業開支				(20,707)
經營溢利				22,970

* 數字已按本年度分類而重列。

	截至九月三十日止六個月	
	二零零二年 千港元	二零零一年 千港元
物業、廠房及設備的折舊	8,117	7,023
商譽攤銷	925	—
出售物業、廠房及設備之(收益)虧損	(80)	66
投資收益(虧損)		
投資收益(虧損)包括：		
出售長期投資虧損	(287)	—
合營公司的回報	3,023	—
投資減值撥回	—	(517)
	2,736	(517)

	截至九月三十日止六個月	
	二零零二年 千港元	二零零一年 千港元
香港利得稅		
— 本年度	4,034	3,992
— 過往年度撥回	(4,289)	—
中國企業所得稅	945	6
	690	3,998

	截至九月三十日止六個月	
	二零零二年 千港元	二零零一年 千港元
股息		
董事並不建議派發截至二零零二年九月三十日止六個月之中期股息(截至二零零一年九月三十日止六個月)每股普通股0.018港元之中期股息)。		
每股盈利		
截至二零零二年九月三十日止六個月期間的每股基本盈利乃根據未經審核綜合股東應佔溢利約37,249,000港元(截至二零零一年九月三十日止六個月—14,528,000港元)及期間內已發行股份之加權平均數約354,979,000股(截至二零零一年九月三十日止六個月—355,282,000股)計算。		
截至二零零二年九月三十日止六個月期間的攤薄後每股盈利乃根據未經審核綜合股東應佔溢利約37,249,000港元(截至二零零一年九月三十日止六個月—14,528,000港元)及期間內已發行股份之攤薄後加權平均數約355,201,000股(截至二零零一年九月三十日止六個月—356,929,000股)計算。計算時已計入所有截至二零零二年九月三十日尚未行使之攤薄工具，因尚未行使認股權證及僱員購股權行使而可能發行有潛在攤薄作用之普通股導致期內已發行股份之加權平均數約為222,000股(截至二零零一年九月三十日止六個月—1,647,000股)。該等股份被視為假設所有尚未行使的認股權證及僱員購股權已於該等認股權證及僱員購股權授出當日獲行使而以母須代價方式發行。		
結算日後事項		
萬順昌於二零零二年十一月五日宣佈提呈有條件自願現金收購建議，以現金每股0.98港元收購，購回最多53,222,263股萬順昌股份(佔萬順昌於收購建議時之全部已發行股本約14.6%)。願接納收購建議之合資格股東可向萬順昌出售於二零零三年一月二日收購建議結束日期其所持有股份之33.3%(視乎調整)。收購建議如獲全面接納，就收購建議而支付之金額約為52,200,000港元。		

業績

截至二零零二年九月三十日止六個月，萬順昌集團之營業額為1,270,000,000港元，較二零零一年同期上升25%。毛利及邊際毛利亦分別增加33%及6%。股東應佔溢利為37,200,000港元，較截至二零零一年九月三十日止六個月及截至二零零二年三月三十一日止年度分別增加156%及268%。

每股基本盈利增加156%，達至10.5仙，此乃由於股東應佔溢利之增加。由於最近已向所有股東提出以每股0.98港元購買彼等所持有33.3%(視乎調整)萬順昌股份之建議，故期內概無宣派中期股息(二零零一年—每股1.8仙，派息比率為44%)。儘管管理層認為倘獲得股東批准及合資格股東悉數接納之購回股份對萬順昌集團之財務狀況並無造成任何重大不利影響，惟由於收購價較萬順昌現行股份之價已有溢價，故該建議可視作一項特別分派。因此，管理層相信萬順昌集團仍可堅守不斷開拓新方法為股東帶來更大回報之承諾。

財務分析

萬順昌集團不斷監控以維持充裕之流動資金及穩定之財政狀況。與二零零二年三月三十一日比較，流動比率及速動比率均輕微下跌，但仍可保持於1.60及1.10之穩健水平。鑑於現時之低利率市況，加上資金市場疲弱，萬順昌集團審慎地增加其銀行借貸以敷業務擴展及資金所需，因此資本負債比率(應付銀行借貸及應付票據除以股東資金)由0.66上升至0.88。萬順昌集團之貿易融資仍主要由銀行之貿易信貸資助。一如以往年度，此等信貸額乃由萬順昌集團以短期信託收據銀行借貸安排形式持有之存貨及萬順昌提供之公司擔保作抵押。進口銀行借貸之利息費用乃以美元控倫敦銀行同業拆息/新加坡銀行同業拆息之基準再加優惠息差計算。由於萬順昌集團不斷致力於中國內地擴展業務，因此取得銀行同業25,000,000元之銀行融資。萬順昌已採納融資及收入使用相同貨幣之策略以對沖貨幣風險，因此萬順昌集團將繼續向外資及本地銀行尋求額外人民幣融資，以敷於中國內地之業務及經營所需。誠如上文所述，現金流量管理乃萬順昌集團融資活動之關鍵，因此萬順昌集團亦將尋求更多機會以從銀行取得中期至長期之資本融資，作為配合未來三至五年之內部擴充及對外收購之資本資金所需。

資產抵押

萬順昌集團以信託收據銀行貸款之方式擁有若干存貨。

匯率波動之風險及相關對沖

萬順昌集團之業務主要以港元、美元、人民幣及歐羅貨幣進行交易。儘管近期若干市場議論關於香港終止現行聯繫匯率制度以挽救經濟衰退之危機，惟香港特區政府已明確表示其將維持聯繫匯率之承諾。因此萬順昌集團以美元進行交易時之風險仍可減至最低。萬順昌集團亦將密切監視主要以美元定值之信託收據銀行借貸及銷售合約中未備備存貨所需承擔之外匯風險。於二零零二年九月三十日，萬順昌集團於中國內地之投資及物業約為62,000,000港元。誠如上文所述，萬順昌集團旨在取得更多人民幣融資以進一步減輕其國內業務所承擔之貨幣風險。涉及歐羅貨幣之交易價值則相對較低，並以遠期合約對沖作為減低外匯風險之主要工具。

或然負債

於二零零二年九月三十日，萬順昌集團以擔保形式具有之或然負債約為18,600,000港元。

業務回顧

(1) 建築材料
萬順昌集團建築材料業務包括主要向發展商及承包商分銷鋼鐵及建築產品以作建築工程之用。儘管本地經濟持續低迷，建築材料業務之營業額及經營溢利仍可錄得溫和增長。與二零零一年同期比較，期內之營業額增加24%，而期內之經營溢利則上升8%。

鋼材部門之營業額與去年同期比較增加18%，惟毛利則減少12%。受惠於多項持續進行之公共及基礎建設工程，地基業務已交付之噸數錄得213%增長。由於萬順昌集團於去年鋼筋之激烈減價戰中訂立多份低價合約，毛利因而減少，惟萬順昌集團對於減價戰並無繼續蔓延而感到欣慰。

鑑於香港市況整體而言仍未明朗，鋼材部門繼續致力於減低經營成本及壯大收入基礎。鋼材部門仍著重於精簡流程以達致更高效率；取得合適之存貨水平以減低擁有存貨成本；提供多元化產品系列以增加收入及開發新而可靠的供應商以減低風險。萬順昌集團亦已成立跨功能隊伍以負責供應管理及應收賬目管理事宜，並嚴緊採取成本節省措施。有賴於多方面之努力，萬順昌集團已成功減少貨倉之存貨，減低持有存貨之總成本、縮短應收賬款之期限及減少物流營運成本。此部門亦成功向鄰近國家取得可靠及其具成本效益之供應來源，以加強其競爭力，提供更多元化產品，從而增加市場佔有率。

於解決去年所面對之若干問題如員工流失量偏高、缺乏知名度及供應商未能提供完善之技術支援後，加上泥釘及鑽接器業務採取外判予新挑選之分包商、重組銷售能力及引進甲骨文企業資源管理(「ERP」)系統等措施後，泥釘及鑽接器業務於本期間已取得收支平衡。鋼材部門將繼續提高客戶服務質素，透過採用在硬件及軟件方面均更為有效之流程、挑選更可靠之分包商並加強宣傳以增加市場滲透率。

建築產品部門已逐步取得進展。營業額增加403%，達86,000,000港元，而經營虧損亦由去年之2,800,000港元收窄至700,000港元。憑藉三個主要項目，分別為九龍站之擊天半島、東涌站之藍天海岸及深井之碧堤半島所帶來之成果，廚櫃部門之營業額佔該部門營業額逾70%。三項項目預期將於數個月內完成，並將繼續為該部門帶來溢利。

潔具產品部門仍受到消費意慾下降及市場競爭激烈之不利影響，並錄得營業額下跌29%。此部門已致力於減少存貨水平及集中庫存措施。存貨量已由二零零一年九月之5,400,000港元減至二零零二年九月之3,100,000港元，因此，儲存開支較去年同期減少約51%。

於工程項目銷售市場仍然處於激烈競爭之同時，萬順昌集團已於期內將業務發展至零售業務以補足工程項目業務。萬順昌集團已於二零零二年四月在香港開設其首家附有陳列室之零售店舖「Leisure Plus」，以增加市場知名度、加強公司形象及為客戶提供途徑親身體驗集團之產品及服務。「Leisure Plus」之表現令人鼓舞，憑藉位於人流暢旺之店舖位置及目標客戶主導之市場推廣計劃，該店舖已吸引大量顧客，並於開業首六個月達致收支平衡。除取得溢利之外，設立陳列室亦可為廚櫃、潔具產品及地磚等工程項目銷售帶來明顯之協同作用。加上供應商之支援，該部門正計劃逐步開設新零售店舖及陳列室以擴展其於澳門及中國內地策略性目標城市之地位。

(2) 工業產品

萬順昌集團之工業產品業務包括東莞卷鋼中心之加工卷鋼產品、其深圳工廠之系統設備外殼製造以及工程塑膠樹脂及注塑機。於回顧期間，營業額及經營溢利分別大幅增加32%及107%。

東莞卷鋼中心於期內持續維持可觀之業績，營業額及毛利分別增加32%及140%。透過有效之供應鏈管理及持續實施改善流程計劃，東莞卷鋼中心已將生產力提升以達至客戶之增長需求。東莞卷鋼中心之主要客戶並未受到全球經濟放緩之影響，故卷鋼中心仍不斷接獲該等主要從事大量生產電腦及視像/音響設備客戶之大額訂單。由於美國政府於二零零二年第一季實施徵收懲罰性關稅，鋼材產品之售價亦因而上升，從而帶動收入之增長。為進一步開拓市場發展潛力以增加萬順昌集團之收入來源，經過審慎之市場研究後，萬順昌集團於二零零二年七月決定於天津開設一所嶄新之卷鋼中心。土地、廠房建設及機器之資本投資總額估計約為25,000,000港元。廠房之建築工程進度良好，預期新卷鋼中心可於二零零三年三月之前投入生產，以配合中國東北市場之快速發展。

憑藉不斷改良之生產力及所取得之效益，萬嘉源系統設備外殼於截至二零零二年九月三十日止六個月之營業額接近20,000,000港元，而於去年開業首四個月之營業額則低於5,600,000港元。萬嘉源集中於與其重要客戶如華為、中興及愛默生已發展之策略性夥伴關係，故已確保可擁有足夠之營業額以達致收支平衡。該等業務將應用整體週轉期(「TCT」)概念進行精簡以縮短生產週期，並實施成本控制措施以改善溢利能力。

於回顧期間，塑膠及機器部門仍受到美國疲弱經濟之不利影響。就塑膠部門而言，經營溢利下跌31%。主要歸因於失去高邊際利潤產品GE塑膠之分銷權。然而，部門已積極發展其他品牌之塑膠樹脂如三菱、UMG及三星，致使營業額上升9%。部門已成功地擴充客戶基礎。於過去六個月，目標行業如家用電器、電子電器、照明系統及辦公室自動化系統之客戶數目錄得穩定增長。中國內地新開設之國內銷售點亦取得滿意之業績，佔部門營業額約20%。部門將不斷開拓新渠道以進軍中國內地之本地市場。機器部門之營業額與去年相若，惟較低利潤之配件銷售額增加，致使經營溢利減少56%。由於在經濟不景氣下不少客戶均嚴謹控制資本投資，故出售新機器之現金收入顯著減少。機器部門已積極發展新產品，並與塑膠部門緊密合作以尋求新業務商機。

(3) 其他投資及聯營公司

於二零零二年五月十四日，萬順昌集團透過股份交換及出售其於菱控電子商業有限公司之所有股本權益以將其於亞洲鋼鐵電子交易所有限公司(「亞洲鋼鐵」)之股權投資，由17.8%增加至19.2%。萬順昌集團對於亞洲鋼鐵之財務業績得以扭轉感到振奮。截至回顧期間止六個月，營業額較去年同期增加92%，達343,000,000港元，純利達至6,800,000港元(二零零一年—虧損淨額為9,600,000港元)。亞洲鋼鐵及其附屬公司(「亞洲鋼鐵集團」)憑藉於六個主要城市，分別為北京、上海、廣州、天津、深圳及重慶之銷售辦事處建立完善之鋼材分銷網絡，已成功地佔據擁有龐大業務商機之中國內地市場。結合其廣闊之本地市場覆蓋範圍及已建立之品牌，加上於過去兩年已建立良好關係之強勁策略性夥伴，亞洲鋼鐵矢志成為迅速發展之亞洲市場，尤其是中國之集成者及分銷商。萬順昌集團對亞洲鋼鐵之表現感到滿意，並將繼續尋求機會以鞏固及理順其於亞洲鋼鐵之持股量，令雙方於尋求業務、利用資源及提升業務效率方面均可取得更佳之協同效益。

寶鋼井昌合營企業業績理想增長。營業額增加33%，達至人民幣104,000,000元。誠如卷鋼中心之情況相似，由於可享受鋼材價格上升之優勢，毛利因而增加184%。寶鋼井昌合營企業之純利達人民幣1,100,000元，而去年同期則錄得虧損淨額人民幣500,000元。

於二零零二年十二月五日，萬順昌集團與首鋼控股(香港)有限公司訂立一項協議，據此，萬順昌集團將購入北京首鋼集團位於北京一間全新合營企業公司之7.5%實際權益，作價23,400,000港元。合營企業將從事製造及分銷彩色塗層鋼板，全年生產量為170,000噸。中國內地對彩色塗層鋼板之需求龐大，而大部份為入口貨品。鑑於北京於二零零八年舉辦奧運及上海於二零一零年舉辦世界博覽會而促使建築項目激增，該項投資不僅為萬順昌集團提供可觀之回報，亦可令其參與該合營企業之製成品分銷及原材料採購業務。

前景

縱使受到香港嚴重通縮之經濟氣氛籠罩，萬順昌集團已從往年的疲弱不振中復甦，並且再創新猷。

就建築材料業務而言，香港具備發展迅速之交通基礎設施，且對鋼筋、地基樁、泥釘及鑽接器之需求仍然殷切。大型項目包括由政府及兩間鐵路公司投資石圍角至柴灣角之五號幹線、連接堅尼地城至香港仔之七號幹線、由青衣經昂船洲沙田段之九號幹線、連接北大嶼山及元朗公路之十號幹線、中環及灣仔之重建工程、東九龍環保城、東鐵沙田咀支線、西鐵及連接中國之第二條公路。政府最近宣佈多項新措施以穩定物業市場及改善經濟環境。政府已承諾減少干預物業市場，如停辦居者有其屋計劃，但對私人物業市場及其相關的建築工程項目可能出現的正面影響尚待觀察。萬順昌集團之部份主要私人工程包括台灣之如心廣場及九巴荔枝角車廠之重建工程。從持有約值660,000,000港元之手頭合約可見，管理層對香港建築鋼材業務之未來前景仍感到審慎樂觀。另一方面，萬順昌集團正積極於鄰近城市開拓新市場，例如澳門將興建之新賭場、文化中心、酒店、主題公園、公路等建設均為萬順昌集團之建築材料業務帶來無限發展商機。萬順昌集團亦計劃開設新零售店舖及陳列室以建立其於澳門、深圳、北京、上海及中國其他主要城市之地位。

就工業產品業務而言，中國經濟發展極為強勁，與全球經濟比較，國內生產總值增長為超過7%，為萬順昌集團提供良好之營商環境以大展拳腳。集團計劃於中國內地之策略性地點發展一連串完善之卷鋼中心，為達至營業額及溢利能力取得迅速增長之目標注入強勁動力。萬順昌集團亦將開拓為其他發展迅速行業如汽車零件提供相似鋼材或金屬加工之業務，以進一步發展迎合市場所需之服務。萬嘉源系統設備外殼製造已為抓緊電訊產品之業務發展作好準備及旨在將其產品範疇發展至電腦及銀行業之裝置系統。配合現有設立之裝備，萬嘉源將可鞏固其作為全面解決方案供應商之地位，並伸展至製造相關網絡支援設備及提供電子專業代工服務。塑膠及機器部門將重整其方針及建立分銷渠道以迎接中國加入世界貿易組織後本地市場開放所帶來之商機。

營運上而言，萬順昌集團於未來一年將不斷向各部門引進甲骨文ERP系統及內部化TCT概念。此有助孕育萬順昌集團之三項核心價值，分別為團體合作、客戶主導及持續改善。

員工及薪酬政策

於二零零二年九月三十日，萬順昌集團聘請703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。總員工成本包括於回顧六個月期間之退休福利計劃供款約25,000,000港元。於回顧六個月期間，於二零零一年十一月十二日採納之新購股權計劃中向員工建議及授出10,500,000份購股權。

審核委員會

根據香港聯合交易所有限公司(「聯交所」)之規定，萬順昌集團於一九九八年十二月成立審核委員會，成員包括三位非執行董事，丁午壽先生為主席，而周亦輝博士及邵友保博士為委員。董事會已制定及核准審核委員會之職權範圍，職權涉及內部監控及審核事宜，目標為進一步改善本公司之企業監管。萬順昌現在提呈之截至二零零二年九月三十日止六個月之未經審核綜合財務報表已經由審核委員會審閱。

發表進一步資料

根據聯交所證券上市規則附錄16第46(1)至46(6)段所規定之所有資料，將於稍後登載於聯交所網頁。

代表董事會

主席
姚祖輝

香港，二零零二年十二月十一日

* 僅供閱覽

http://www.vschek.com
http://www.isteelasia.com