



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)

(股票代號：1001)

截至二零零四年九月三十日止六個月之中期業績公告

萬順昌集團有限公司(「萬順昌」)之董事會(「董事會」)謹此公佈萬順昌及其附屬公司(「萬順昌集團」)於及截至二零零四年九月三十日止六個月之未經審核簡明中期業績連同比較數字如下：

簡明綜合損益表

截至二零零四年九月三十日止六個月

	附註	截至九月三十日止六個月 二零零四年 千港元 (未經審核)	二零零三年 千港元 (未經審核)
營業額	2	1,927,422	1,605,677
銷售成本		<u>(1,816,471)</u>	<u>(1,488,922)</u>
毛利		110,951	116,755
其他收入		5,809	6,981
銷售及分銷支出		(13,476)	(9,424)
一般及行政支出		(66,853)	(53,490)
出售一項投資物業之收益		—	1,686
經營溢利	3	36,431	62,508
財務費用		<u>(7,377)</u>	<u>(7,956)</u>
除稅前溢利		29,054	54,552
稅項	4	<u>(2,149)</u>	<u>(7,128)</u>
除稅後但未計少數股東權益前溢利		26,905	47,424
少數股東權益		<u>(2,811)</u>	<u>(2,073)</u>
股東應佔溢利		<u>24,094</u>	<u>45,351</u>
股息	5	—	9,831
每股盈利	6		
— 基本		<u>6.5港仙</u>	<u>14.5港仙</u>
— 攤薄		<u>6.5港仙</u>	<u>14.2港仙</u>

附註：

1. 編製基準及會計政策

本未經審核簡明綜合中期賬目乃按照香港會計師公會頒佈之會計實務準則（「會計實務準則」）第二十五號「中期財務報告」而編製。

本簡明中期賬目應與萬順昌集團截至二零零四年三月三十一日止年度之財務報表一併閱讀。編製本簡明中期賬目所採用之會計政策及計算方法，與截至二零零四年三月三十一日止年度之全年賬目所採用者一致。

2. 分類資料

萬順昌集團主要於香港和中國內地經營兩個業務—(i)中國先進材料加工（「CAMP」）包括製造工業產品例如板材產品及系統設備外殼與及買賣工業產品例如工程塑膠樹脂及注塑機，及(ii)建築材料（「CMG」）包括買賣與存銷建築材料例如鋼材產品、潔具及廚櫃與及廚櫃安裝。

萬順昌集團於本期間之收入及業績按業務分類之分析如下：

	中國先進 材料加工 千港元	建築材料 千港元	其他業務 千港元	總額 千港元
截至二零零四年九月三十日止六個月				
營業額 — 對外客戶銷售	<u>604,897</u>	<u>1,321,109</u>	<u>1,416</u>	<u>1,927,422</u>
分類業績	<u>53,666</u>	<u>2,467</u>	<u>278</u>	<u>56,411</u>
其他收入	1,444	134	4,231	5,809
未分配企業開支				<u>(25,789)</u>
經營溢利				36,431
財務費用				(7,377)
稅項				(2,149)
少數股東權益				<u>(2,811)</u>
股東應佔溢利				<u>24,094</u>
截至二零零三年九月三十日止六個月				
營業額 — 對外客戶銷售	<u>295,956</u>	<u>1,308,416</u>	<u>1,305</u>	<u>1,605,677</u>
分類業績	<u>39,873</u>	<u>33,187</u>	<u>198</u>	73,258
其他收入	557	50	6,374	6,981
出售一項投資物業之收益	—	—	1,686	1,686
未分配企業開支				<u>(19,417)</u>
經營溢利				62,508
財務費用				(7,956)
稅項				(7,128)
少數股東權益				<u>(2,073)</u>
股東應佔溢利				<u>45,351</u>

3. 經營溢利

經營溢利已扣除或計入下列各項：

	截至九月三十日止六個月	
	二零零四年	二零零三年
	千港元	千港元
已扣除：		
固定資產之折舊	11,261	8,373
商譽攤銷	1,835	925
員工成本	36,938	27,124
出售固定資產之虧損	137	34
	<u> </u>	<u> </u>
已計入：		
出售一項投資物業之收益	—	1,686
	<u> </u>	<u> </u>

4. 稅項

香港利得稅乃以本期內估計的應課稅溢利按17.5% (二零零三年：17.5%) 之稅率作出撥備。海外溢利之稅項乃以本期內估計應課稅溢利，按萬順昌集團營運之國家所採用之現行稅率計算。

在綜合損益表扣除／(計入)之稅項如下：

	截至九月三十日止六個月	
	二零零四年	二零零三年
	千港元	千港元
當期稅項：		
— 香港利得稅	3,711	6,054
— 海外稅項	1,238	1,533
— 過往年度之高估撥備	(142)	—
暫時性差異產生及轉回之遞延稅項	(2,658)	(459)
	<u> </u>	<u> </u>
扣除之稅項	2,149	7,128
	<u> </u>	<u> </u>

5. 股息

董事並不建議派發截至二零零四年九月三十日止六個月之中期股息(截至二零零三年九月三十日六個月：中期股息每股普通股3.1港仙)。

6. 每股盈利

截至二零零四年九月三十日止六個月之基本及攤薄後每股盈利乃根據萬順昌集團之股東應佔溢利約24,094,000港元(截至二零零三年九月三十日止六個月：45,351,000港元)計算。

截至二零零四年九月三十日止六個月之基本每股盈利乃根據期內已發行股份之加權平均數約367,913,000股普通股(截至二零零三年九月三十日止六個月：312,020,000股)計算。截至二零零四年九月三十日止六個月之攤薄後每股盈利乃根據約372,081,000股普通股(截至二零零三年九月三十日止六個月：319,456,000股)計算，此乃期內已發行股份之加權平均數，加上所有尚未行使的認股權證及購股權之加權平均數約4,168,000股普通股(截至二零零三年九月三十日止六個月：7,436,000股)，並假設該等認股權證及購股權獲行使而以毋須代價方式發行。

7. 結算日後事項

於二零零四年十月七日，萬順昌集團訂立一份臨時買賣合約，出售一所住宅物業，代價為36,800,000港元。於二零零四年九月三十日該物業之賬面值為25,925,000港元及包括於固定資產內。於出售該住宅物業時，經扣除所有有關費用後之溢利約為10,375,000港元。

萬順昌之認股權證已於二零零四年十一月十八日屆滿。約9,265,000份認股權證已獲行使以認購萬順昌約9,265,000股股份，代價約為10,933,000港元。約26,233,000份認股權證並無行使及已於期滿後註銷。

業績

截至二零零四年九月三十日止六個月之營業額約為1,927,000,000港元，較二零零三年同期增長20%。營業額增長主要源自CAMP業務，錄得令人鼓舞的104%增長，而CMG業務部門營業額維持於去年同期相若水平。然而，整體毛利下降21%。CMG的香港鋼筋存銷業務，受過往年度簽訂的多份長期鋼材銷售合約影響，該等合約之價格遠低於現行市價，令其溢利能力大受打擊。

因CAMP業務於銷售及分銷方面之成本較重，如送貨運輸開支的上升，令整體銷售及分銷支出增加43%。CAMP的銷售及分銷支出增加89%，與其營業額增長吻合，而CMG業務的銷售及分銷支出僅增加7%。整體一般及行政支出亦增加25%。新近於二零零四年三月收購之廣州卷鋼中心，在開支增加額中佔約5,700,000港元，而去年首六個月期間並無該等開支入賬。開支增加的其他主要原因，包括因業務持續擴展所引致之員工成本增加、擴大銷售獎勵計劃，以及開展中國上海總部之經營成本。

因此，股東應佔溢利約為24,100,000港元，較截至二零零三年九月三十日止六個月期間減少47%。

每普通股基本盈利減少55%至6.5港仙，原因為股東應佔溢利減少。本期間並無宣派中期股息（二零零三年：每普通股3.1港仙，派息率為22%）。雖然萬順昌集團之慣例是將全年股息約三分一作中期股息派發，董事會經詳細考慮進一步發展其業務預計所需之資金（特別是主要帶動萬順昌集團增長之CAMP業務以資本投資為主）及全球鋼材業持續波動，為審慎起見決定不予派發中期股息，留待年結後透過末期股息發放。董事會將繼續其一貫政策，為股東爭取合理回報之餘，盡量增加萬順昌集團中期至長期之股東價值。視乎萬順昌集團於二零零四／零五財政年度之最終表現及屆時之宏觀環境，董事會將認真考慮於本財政年度完結後建議派發末期股息。

流動資金、財務資源及資本負債比率

萬順昌集團已將其所有業務之籌資管理集中於集團層次處理。此項政策專注於管理財務風險，包括利率及外匯風險，同時改進財務運作控制及降低平均資金成本。於二零零四年九月三十日，萬順昌集團之計息借貸總額為1,100,000,000港元，其中82%須於一年內償還，5%須於一年至兩年之間償還，13%須於三年內償還。與二零零四年三月三十一日比較，流動比率及速動比率分別改善至1.52及0.89。由於銀行借貸增加，資本負債比率（計息短期借貸及長期銀行貸款抵銷現金及銀行存款後除以股東權益）由1.12提高至1.49。作為一間擴展中的鋼材分銷商及加工商，萬順昌集團需要大量銀行融資，以滿足存貨及應收賬款之營運資金需求。萬順昌集團之貿易融資主要由其1,700,000,000港元銀行貿易融資支持，而二零零三年十月所獲得之250,000,000港元銀團貸款主要用於支持CAMP業務。於過往年度，該等信貸融資乃以萬順昌集團根據短期信託收據銀行貸款安排持有之存貨及／或萬順昌所作出之公司擔保作抵押。所有以上於香港之借貸均按浮動利率計息。進口銀行貸款之利息成本以銀行同業拆息率加非常具競爭力之息差計算。

由於萬順昌集團在中國內地建立更多業務，故人民幣融資需求亦增加。萬順昌集團已自國內及外資銀行獲得數額為人民幣105,000,000元之人民幣貸款及匯票融資。隨著在中國擴展，萬順昌集團將繼續在有需要時獲取融資。人民幣銀行融資按中國人民銀行釐定之標準貸款利率以具競爭力之息差調整。

資產抵押

於二零零四年九月三十日，萬順昌集團有若干資產抵押，包括(i)作為人民幣銀行融資抵押之銀行存款約8,000,000港元；(ii)作為人民幣銀行貸款抵押之存貨約16,000,000港元；(iii)作為人民幣銀行貸款抵押之土地及樓宇約9,000,000港元；以及(iv)在香港根據短期信託收據銀行貸款安排持有之存貨。

匯率波動風險及相關對沖

萬順昌集團之業務交易主要以港元、美元、人民幣及歐元進行。由於港元與美元之匯率固定，而港元與人民幣之匯率波動極小，萬順昌集團相信其所承受之外匯風險並不重大。萬順昌集團會繼續平衡人民幣付款與人民幣收款，以盡可能減少匯兌風險。涉及歐元之交易價值相對並不重大。萬順昌集團已在適當時機訂立遠期外匯合約以對沖主要外匯風險。於二零零四年九月三十日，萬順昌集團之未平倉衍生工具全部為遠期外匯合約，該等合約用於對沖數額約為301,000,000港元根據信用證之未來美元債務本金還款及歐元付款。萬順昌集團之政策為不進行任何投資用途衍生產品交易，因該等活動之投機成份過高，偏離萬順昌集團之核心競爭力。

或然負債

於二零零四年九月三十日，萬順昌集團有擔保形式之或然負債約17,000,000港元。

承擔

由二零零四年三月三十一日起至今，承擔並無重大改變。

業務回顧

(1) 中國先進材料加工(「CAMP」)

萬順昌集團之CAMP業務包括卷鋼加工、系統設備外殼製造及分銷工程塑膠樹脂及注塑機。於回顧期間，CAMP之營業額及分類業績分別增加至605,000,000港元及54,000,000港元，增幅分別為104%及35%。作為萬順昌集團之既定核心策略，CAMP業務對萬順昌集團之貢獻一直擴大，且將繼續增加。於回顧期間，因CMG業務之盈利能力異常下降，CAMP業務佔萬順昌集團之整體分類業績近95%。CAMP業務之營業額佔萬順昌集團整體營業額之31%，而二零零三年同期為18%。

卷鋼中心業務

卷鋼中心業務包括三個分別位於東莞、天津及廣州，由萬順昌集團管理及經營之卷鋼中心，以及一個投資14%，位於南沙的合營卷鋼中心。該等卷鋼中心自國際及中國本地供應商採購各種卷鋼，用於轉口客戶及銷售予中國客戶。扼要而言，該等卷鋼中心專注於其製造業務有需求之最終用戶，此項策略已經證明為CAMP之正確市場定位。

東莞卷鋼中心（「**東莞卷鋼中心**」）之上半年業績相當出色。東莞卷鋼中心去年購置自動分條機後，銷售量大幅增加46%，六個月期間之營業額增加71%至252,000,000港元。儘管在整段期間高檔板材產品因全球供不應求而令價格高企，但東莞卷鋼中心仍成功透過眾多大量客戶以維持其邊際利潤。東莞卷鋼中心擁有自多個來源採購各種鋼材之強大能力，使其獲得不同定價方式及不同市場回應程度之鋼材供應；憑藉這一優勢，東莞卷鋼中心更能管理客戶之不同程度價格彈性，並為各種用途提供替代品，因此，即使在鋼材市場波動的情況下仍能賺取溢利。

天津卷鋼中心（「**天津卷鋼中心**」）於二零零三年七月開始營運，專注於轉口客戶及中國渤海地區及華北的國內市場。天津卷鋼中心已於去年達致營運收支平衡，並在回顧期間錄得溢利，顯示其在較短之起步期內已取得重大進展。二零零四／零五年首六個月之銷售額增至58,000,000港元，已超過二零零三／零四年之全年營業額38,000,000港元。天津卷鋼中心已與若干著名家電製造商發展良好的業務關係，為韓國及中國著名品牌直接加工鋼材及向其銷售鋼材。該中心亦建立本地採購渠道，並獲得本地鋼鐵廠的持續支持，從而進一步支持其國內銷售業務。

二零零四年三月，萬順昌集團購入**廣州卷鋼中心**（「**廣州卷鋼中心**」）70%股權。日本鋼鐵生產商神戶鋼鐵集團旗下之主要貿易公司神鋼商事株式會社持有其餘30%股權。在兩個股東共同努力下，首六個月之銷售額較去年同期增長74%，營業額達97,000,000港元，資產周轉率有重大改善，生產能力利用率亦隨之提升。借助萬順昌集團其他卷鋼中心的經驗及資源，廣州卷鋼中心在六個月時間內，將其活躍客戶基礎擴大58%，將其提供的產品由日本材料為主擴大至包括韓國及中國鋼材產品，並使其大部份營運自動化。由於成本持續合理化以及銷售量增加，單位銷售開支及生產開支分別下降25.6%及18.9%。

南沙之**寶鋼井昌合營企業**繼續錄得滿意增長。上半年之營業額達人民幣317,000,000元，較去年同期增長23%。純利增加19%至人民幣7,500,000元。期內自合營企業收取之股息為人民幣1,300,000元。

系統設備外殼製造（「萬嘉源」）

萬嘉源於回顧期間之營業額為72,000,000港元，較去年同期增加41%。萬嘉源繼續為中國主要電訊設備供應商（華為及中興）及美國電力設備供應商艾默生供應產品。萬嘉源亦成為廣州汽車集團有限公司與日本汽車製造商五十鈴自動車株式會社之合營企業廣州五十鈴客車有限公司的獨家金屬部件供應商。由於高度深加工及藉此為客戶帶來高增值，萬嘉源能夠獲得較一般卷鋼中心為高之毛利。隨著收購從事國內及轉口業務的廣州卷鋼中心後，萬嘉源能夠自該姊妹公司以具競爭力之價格採購本地鋼材，而鋼材是其系統設備外殼的主要原料之一。這個新採購渠道有助萬嘉源改善其供應鏈管理，從而提升其競爭力。

塑膠及機器

因原油價格上升，**塑膠及機器部門**之銷售量增加25%，而期內營業額增加37%，毛利較去年微升，升至兩位數。該部門繼續自GE塑膠、第一毛織、三星道達爾及三菱等多個來源採購各類工程塑膠樹脂，並成功維持有溢利的產品組合，在核心及大量工程塑膠樹脂與利潤可觀的塑膠合金產品之間取得平衡。該部門已在深圳及廣州發展本地銷售隊伍，而發展新客戶的速度穩定。一間新的中國貿易公司最近已註冊成立，預期將於二零零五年初開始營運，該公司將提升該部門為銷售產品予中國顧客之客戶提供服務之能力。

(2) 建築材料(「CMG」)

萬順昌集團之CMG業務包括於香港及中國內地分銷鋼材及建築產品，主要銷售予建築工程的發展商及承建商。由於鋼材(尤其是鋼筋等型材產品)價格持續上升，CMG業務今年受到很大挫折。期內，CMG業務之營業額增加1%至1,321,000,000港元，而分類業績較二零零三年同期下跌93%至2,000,000港元。CMG業務佔萬順昌集團之營業額約69%。

分銷鋼材

萬順昌集團之CMG業務主要從事分銷鋼材，當中包括鋼筋、結構鋼及工程產品在香港的存銷業務，及聯同其18.9%投資的亞鋼集團在中國內地分銷鋼材，以及透過其擁有66.7%的合營企業上海寶順昌(「寶順昌」)分銷各類以國內鋼材為主的產品。

於回顧期間內，在香港的鋼材存銷業務遇上前所未有的營運逆境，其業績下挫至萬順昌集團過去30年歷史中該項周期性業務之低谷。**香港鋼材存銷部門**營業額較去年同期減少9%，並錄得歷史上首次虧損。該等極不理想的業績乃由多種因素共同造成。在銷售方面，於二零零零年訂立而今年仍須付貨之多份銷售合約價格極低，大幅拖低期內交付貨品之平均售價。香港地產市場剛剛復甦，本地建築業未見重大起色，以致付貨量維持下降趨勢而沒有明顯改善。業內的激烈競爭對期內所訂立新銷售合約之邊際利潤產生重大壓力。另一方面，萬順昌集團在全球採購其鋼筋時受極不穩定的鋼材購買價格波動影響。自上一財政年度以來，鋼筋價格因中東戰事而大幅上升。在中央政府於二零零四年中採取調控措施前，中國內地過熱的經濟(尤其是地產業)亦促使鋼筋等建築鋼材的價格於二零零四年初升至歷史新高。相反，香港的新建築項目持續放緩，對於該方面的業務以香港市場為主的萬順昌集團構成更大壓力。鋼材價格在極短期間內大幅上升乃鋼鐵業在過去十年所未見。在全球採購價格持續上升之環境下，對萬順昌集團作出採購決定以履行其固定低價之本地銷售承諾產生巨大壓力。為與客戶維持長期關係及控制銷售價格與採購成本因價格進一步上升而錯配的風險，該部門進行數宗無利潤可言的採購應付未完成之銷售合約所需，確保不中斷對客戶的鋼筋交貨。此舉令該部門的毛利顯著減少。

回顧分析，這些不理想業績暴露出在香港的長期固定價格銷售合約安排存銷業務模式，在採購價格持續波動環境中以往未受考驗的弱點。該部門已認真檢討此類風險情形並認為有需要收取額外溢價及作出若干常規上的改變以令該業務得到較高回報。集團已在業內進行廣泛溝通，因為近年來鋼材價格波動並非單單影響萬順昌集團，而是整個行業相當關注之一個持續宏觀問題，帶出過往業內之常規有需要作出改革。經客戶認同，該部門已將其營運策略調整為讓供應商及客戶分擔定價風險，及決定不訂立超過兩年的長期固定價格銷售合約，超過兩年的付貨可調整價格。特別尺寸之付貨亦將會收取溢價。為了維持對萬順昌集團提供穩定之溢利貢獻，該部門致力於透過良性競爭維持客戶滿意度，透過供應鏈管理減少營運成本以及提升營運效率。此外，預期大部份未完結之低價銷售合約將於本財政年度內完成。管理層相信，在萬順昌集團的財務實力以及良好的客戶及供應商關係支持下，除出現不可預見之情況外，經作出這些努力，香港鋼材分銷業務預期於下一財政年度恢復正常溢利能力。

在中國內地，中央政府已實施一連串宏觀調控政策以控制若干過熱的行業。鋼鐵及建築業屬於目標行業之列。國內鋼鐵價格大幅下跌，中國市場的建築鋼材銷售不理想。儘管有這些不利情況，中國內地的鋼材產品分銷(主要透過集團在上海及深圳的網絡及透過與亞鋼集團之持續採購安排)營業額略為增加4%至401,000,000

港元，毛利率上升67.6%。這反映萬順昌集團專注於在數個大城市分銷精選優質鋼材產品這一優勢市場的成功。萬順昌集團擁有66.7%的合營企業**寶順昌**的營業額亦增加4%至370,000,000港元，但經營溢利減少43%至5,000,000港元。

亞鋼集團有限公司（「**亞鋼**」）亦面對中國內地的不利市況。截至二零零四年九月三十日止六個月，亞鋼的營業額由813,000,000港元減少38%至508,000,000港元。儘管亞鋼於截至二零零四年九月三十日止六個月錄得虧損1,500,000港元，但已於截至二零零四年九月三十日止最近三個月轉虧為盈，並錄得溢利1,000,000港元，令人鼓舞。萬順昌相信，亞鋼已能適應宏觀調控政策，並將繼續利用這些政策帶來的機遇及探索其優勢市場地位。萬順昌集團將繼續積極監控該項投資，為兩個集團在招攬業務、資源分享及提高營運效率等方面帶來更佳的業務協同效益。

建築產品

建築產品部門在該六個月期間中營業額增加42%，毛利上升11%。經數年整合及重組，該部門已取得相當理想的進步。如集團先前的公告中陳述，廚櫃部門已經重組，摒棄大型、長期、高風險及低回報項目。項目銷售部門已成功使**TOTO**、**Laufen**以及**Hansgrohe**潔具及**Rover**瓷磚的銷售收益增加92%。該部門目前的手頭合約價值約17,000,000港元。位於灣仔的零售店舖及陳列室**Leisure Plus**已在優質潔具及廚櫃方面成功建立高檔形象，並透過與其他**TOTO**批發商之聯盟增強其銷售網絡。部門錄得銷售收益增長逾100%，毛利增加53%。為順應上海蓬勃發展的建築市場的需求，集團已於上一財政年度在上海成立**利尚派**，處理**TOTO**產品的批發及項目銷售。**上海利尚派**已於期內轉虧為盈。

前景

CAMP一直以來及將繼續為萬順昌集團的增長動力來源。隨着新收購的廣州卷鋼中心順利融入後，所有**CAMP**業務部門的銷售額、資產週轉率及生產能力使用率將持續增長及改善。其服務高增長行業及與知名品牌發展穩定客戶關係之策略在很大程度上對鋼鐵廠具吸引力，因其偏愛從最終用戶取得穩定及可預測的需求。這令萬順昌集團的採購部門能夠以穩定及具競爭力的價格採購大量鋼材，從而促進**CAMP**擴展其業務。東莞卷鋼中心及廣州卷鋼中心均計劃購置新機器以進一步提升生產能力及效率。天津卷鋼中心亦正在建造一幢新宿舍以滿足其快速擴展的需求。整體而言，萬順昌集團正替**CAMP**探求商機，與若干鋼鐵廠結成策略聯盟，共同發展新市場及客戶。萬順昌集團亦在尋求進一步擴展萬嘉源的鋼材及金屬加工能力，以便涉足其他高潛力行業及應用。

CMG業務儘管遭遇挫折及市場波動，但將繼續謹慎發展及微調其業務模式。現時，**CMG**在香港的手頭銷售合約總值約711,000,000港元，將延續至二零零六年。萬順昌集團從經驗中學習，日後將專注於策略重組，減少因長期交付導致高風險的項目，以避免其溢利能力出現大幅波動。儘管有眾多市場不明朗因素，但預期全球經濟仍會強勁增長，香港及澳門的房地產業在未來數年會有好表現，通縮會結束，失業率會改善。中國經濟短期內受調控措施的影響，會有短暫調整。萬順昌集團相信，軟著陸很快會來臨，從而促進中國未來經濟的快速及可持續發展。所有這些跡象的結合，將成為促進萬順昌集團業務發展的有利動力。

員工及薪酬政策

於二零零四年九月三十日，萬順昌集團聘請1,116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。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37,000,000港元。在回顧六個月期間，於二零零一年十一月十二日採納之新購股權計劃中並無向其僱員建議及／或授出任何購股權。

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，成員現時包括四名非執行董事（其中三名為獨立非執行董事，當中包括審核委員會主席），丁午壽先生為主席，周亦卿博士、邵友保博士及譚競正先生為委員。按聯交所證券上市規則（「上市規則」）第3.10條，其中一位審核委員會成員為獨立非執行董事並為合適專業會計專才。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二零零四年九月三十日止六個月之未經審核簡明中期財務報表已經由審核委員會審閱。

發表進一步資料

載有二零零四年三月三十一日前生效之上市規則附錄十六第46(1)至46(6)條所規定全部資料之詳細業績公佈，將於稍後於聯交所之網頁上發表。

代表董事會
主席
姚祖輝

香港，二零零四年十二月二十二日

* 僅供識別

於本公告日期，董事會包括姚祖輝（主席）、何世豪、唐世銘（為執行董事），邵友保（為非執行董事），周亦卿、丁午壽、*Harold Richard Kahler*、譚競正（為獨立非執行董事）。

<http://www.vschk.com>

<http://www.isteelasia.com>

請同時參閱本公佈於香港經濟日報刊登的內容。