

首長國際企業有限公司



截至二零一三年十二月三十一日止年度業績

股份代號: 697

目錄

● 公司概覽

● 行業概覽

● 財務摘要

● 營運回顧



公司概覽

- 自 1992 年透過收購東榮鋼鐵(控股)有限公司在香港上市
- 首鋼總公司為控制性股東，首鋼總公司乃北京國有資產監察及行政委員會轄下的公司。
- 策略性股東包括長江實業(集團)有限公司
- 專注於國內之鋼鐵製造及寬厚板製造
- 垂直一體化營運從原材料(鐵礦石及焦煤)至製造(鐵、鋼、坯到板)。



里程碑

1992

1992年10月

由首鋼總公司、長江實業（集團）有限公司及加拿大怡東集團有限公司合組之財團取得東榮鋼鐵集團有限公司（「東榮」）的控股權

1993

1993年7月

東榮易名為首長國際企業有限公司

1994

1994年7月

購入秦皇島首鋼板材有限公司（秦皇島板材）51%之權益

2003

2003年10月

秦皇島板材購入秦皇島首秦金屬材料有限公司（首秦）24%之權益

2004

2004年8月

增加集團所佔首秦之權益至 51%

2004年12月

增加集團所佔秦皇島板材之權益至 100%

2005

2005年11月

增加集團所佔首秦之權益至 96%



里程碑

2007

2007 年 2 月

把首秦 20%之權益售給韓國現代重工業株式會社。集團佔首秦之權益減至 76%

2008

2008 年 11 月

與 Mt. Gibson Iron Limited (Mt. Gibson) 簽訂鐵礦石承購協議

2009

2009 年 1 月

購入 Mt. Gibson 14.3%權益

2009 年 2 月

首次購入首鋼福山資源集團有限公司(首鋼資源)股份，持有其約 12.1%權益

2009 年 9 月

透過把持有 Mt. Gibson 1.54 億股股份出售給首鋼資源，而換取首鋼資源增發約 2.139 億股股份予集團，使集團所佔首鋼資源之權益增至 23.3%

2011

2011 年 7 月

透過額外購入首鋼資源股份，使集團在首鋼資源之權益增至 27.2%



營運基地



山西柳林縣
-硬焦煤
-透過持有首鋼資源



河北秦皇島
-鋼板



山東及浙江
-鋼簾線
-透過持有首長寶佳

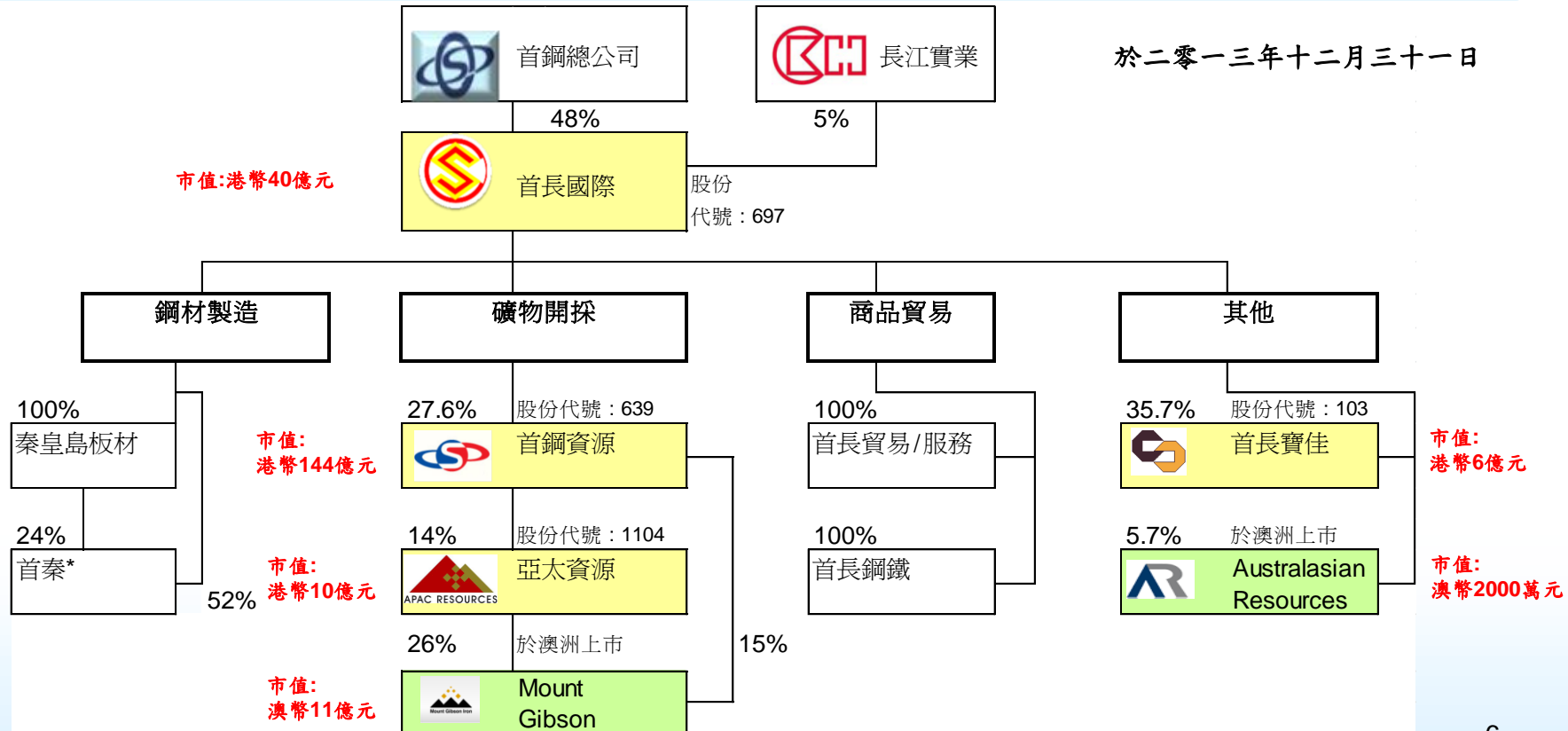


香港
-鐵礦石貿易
-註冊辦事處



集團架構

於二零一三年十二月三十一日



*首秦乃由首鋼總公司(4%)、首長國際(76%)及韓國現代重工(20%)合資企業





- 公司概覽

- 行業概覽

- 財務摘要

- 營運回顧





No. 1

全球鋼鐵產量

世界十大生產商

2



3



4



5



6



7



8



9

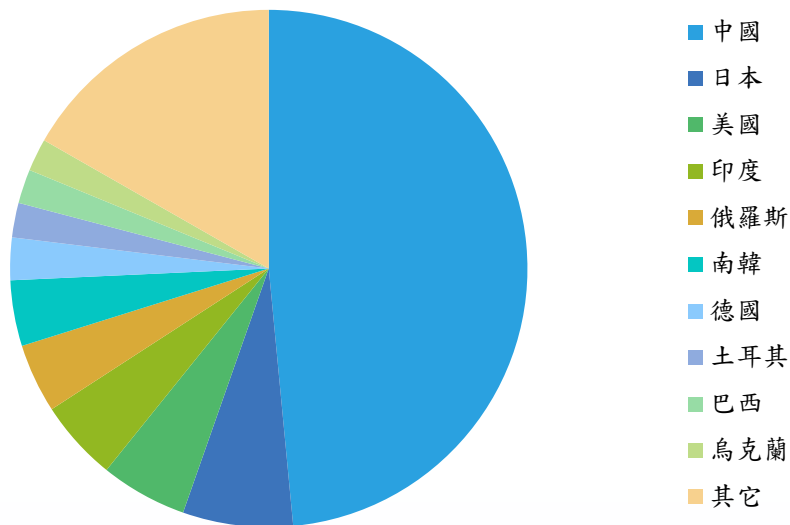


10



粗鋼產量 (百萬噸)

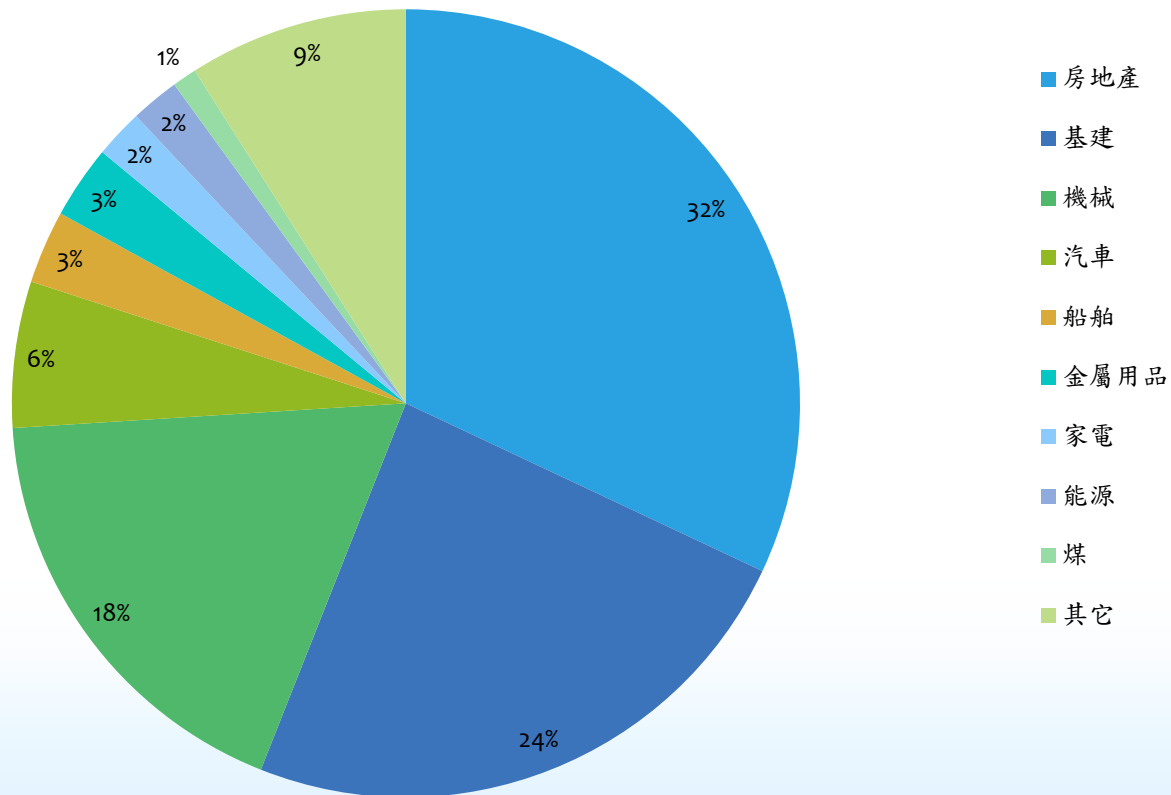
	2013	%	2012	%
中國	779	48.5%	725	46.7%
日本	111	6.9%	107	6.9%
美國	87	5.4%	89	5.7%
印度	81	5.1%	77	5.0%
俄羅斯	69	4.3%	70	4.5%
南韓	66	4.1%	69	4.4%
德國	43	2.7%	43	2.7%
土耳其	35	2.2%	36	2.3%
巴西	34	2.1%	35	2.2%
烏克蘭	33	2.0%	33	2.1%
其它	269	16.7%	269	17.3%
	1,607	100.0%	1,553	100.0%



中國之粗鋼產量從2000年每年1.29億噸增至2013年之7.79億噸，累計每年平均增長達14.8%。中國之鋼鐵生產在2013年年末開始放緩，2014年1月中國之鋼鐵生產是自從2012年8月以來比對去年同期下跌。2013年全球平均產能使用率為78.1%，比對2012年為76.2%。



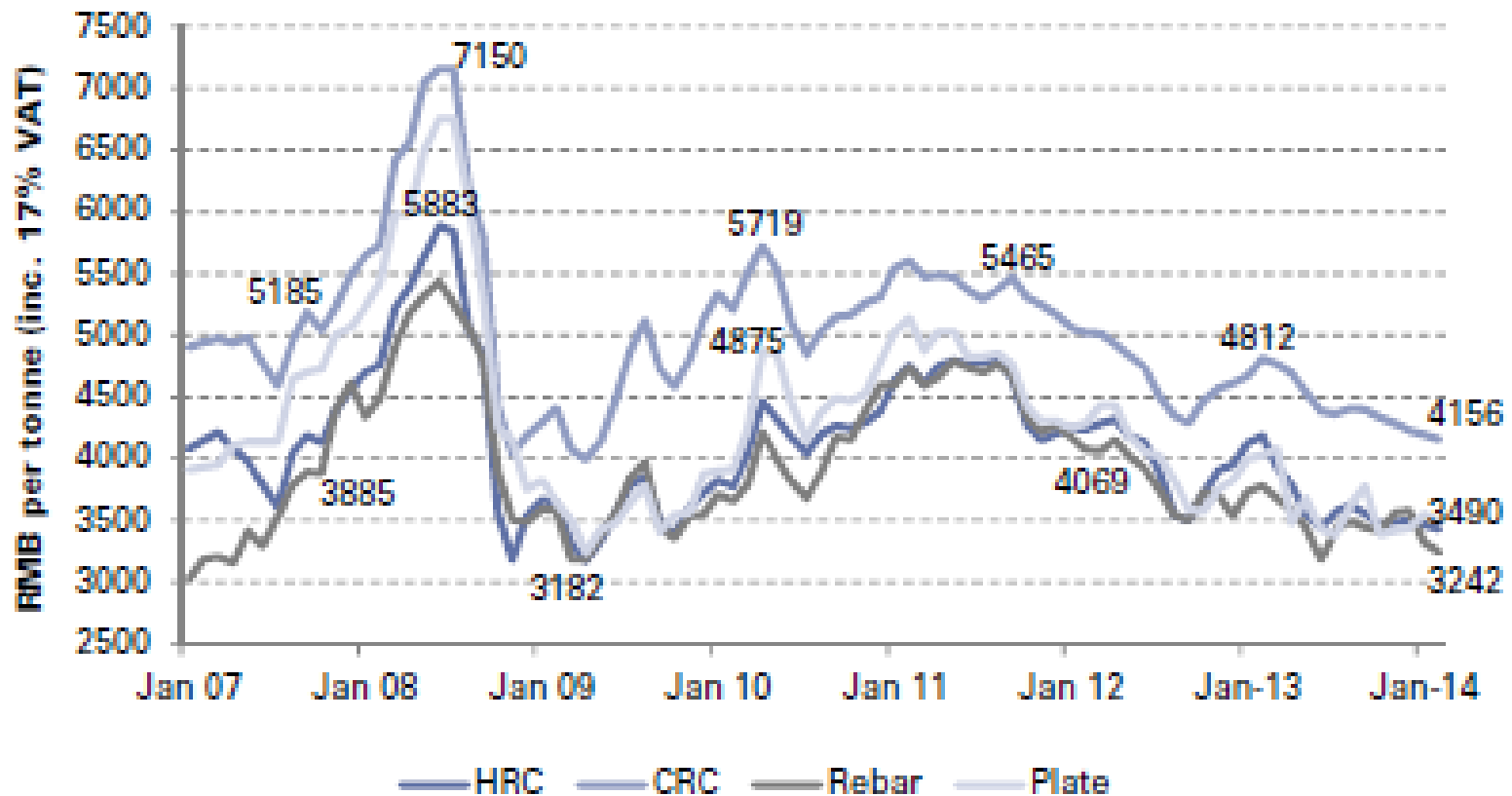
中國鋼材使用



來源:世界鋼鐵協會

鋼材價格

China HRC, Rebar, CR sheet and wire rod weekly price trends, RMB/t



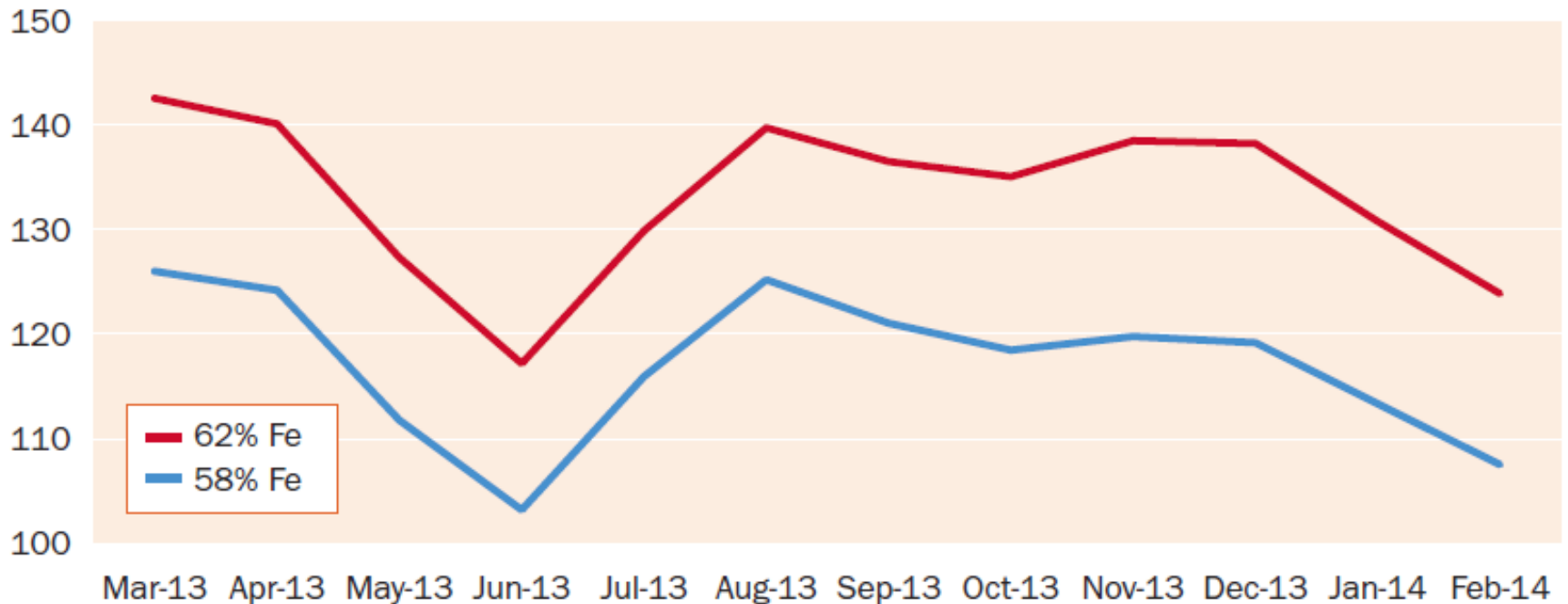
Source: SBB



目前鋼價只與7年前價格水平相若

鐵礦石價格

Platts 62% & 58% Fe iron ore monthly averages CFR China (\$/dmt)



Source: Platts

鐵礦石乃生產鋼坯最重要之原材料，每生產一噸鋼坯需用約1.6噸鐵礦石。鐵礦石價格從2013年底之每噸135美元跌至最近新低105美元，跌幅達22%



焦炭價格

钢之家(中国)钢铁原料基准价格指数(SHCNMI)焦炭走势图(2010-01-01至2014-03-17)

数据来源: 钢之家数据中心 www.steelhome.cn/data

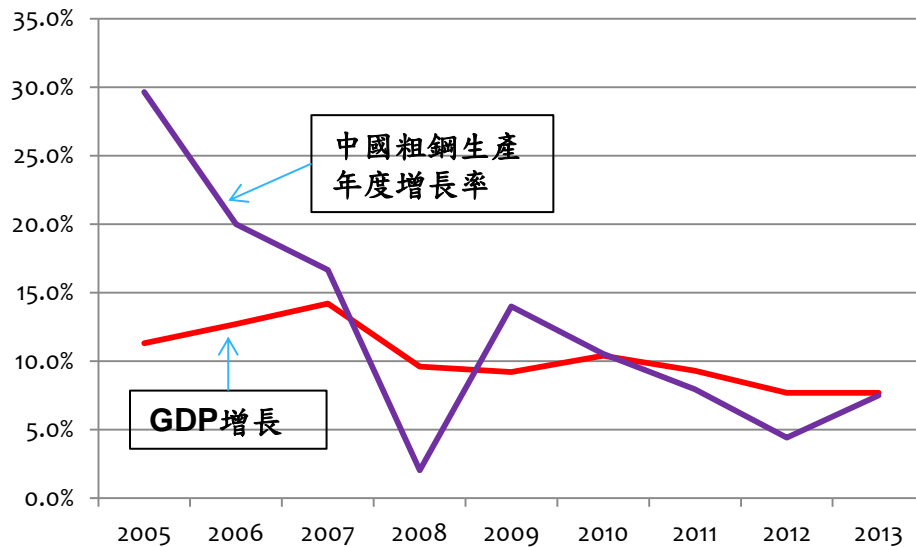


焦炭乃生產鋼坯第二大原材料，每生產一噸鋼坯需用約0.4噸焦炭

來源:鋼之家



中國及世界經濟



	GDP Growth		Projections	
	2011	2012	2013	2014
World Output	3.9	3.2	2.9	3.6
Advanced Economies	1.7	1.5	1.2	2.0
United States	1.8	2.8	1.6	2.6
Euro Area	1.5	-0.6	-0.4	1.0
Germany	3.4	0.9	0.5	1.4
France	2.0	0.0	0.2	1.0
Italy	0.4	-2.4	-1.8	0.7
Spain	0.1	-1.6	-1.3	0.2
Japan	-0.6	2.0	2.0	1.2
United Kingdom	1.1	0.2	1.4	1.9
Canada	2.5	1.7	1.6	2.2
Other Advanced Economies	3.2	1.9	2.3	3.1
Emerging and Developing Economies	6.2	4.9	4.5	5.1
Central and Eastern Europe	5.4	1.4	2.3	2.7
Commonwealth of Independent States	4.8	3.4	2.1	3.4
Russia	4.3	3.4	1.5	3.0
Excluding Russia	6.1	3.3	3.6	4.2
Developing Asia	7.8	6.4	6.3	6.5
China	9.3	7.7	7.6	7.3
India	6.3	3.2	3.8	5.1
ASEAN-5 ¹	4.5	6.2	5.0	5.4
Latin America and the Caribbean	4.6	2.9	2.7	3.1
Brazil	2.7	0.9	2.5	2.5
Mexico	4.0	3.6	1.2	3.0
Middle East, North Africa, Afghanistan, and Pakistan	3.9	4.6	2.3	3.6
Sub-Saharan Africa	5.5	4.9	5.0	6.0
South Africa	3.5	2.5	2.0	2.9

Source: IMF, *World Economic Outlook*, October 2013.

¹Indonesia, Malaysia, Philippines, Thailand, and Vietnam.



行業展望

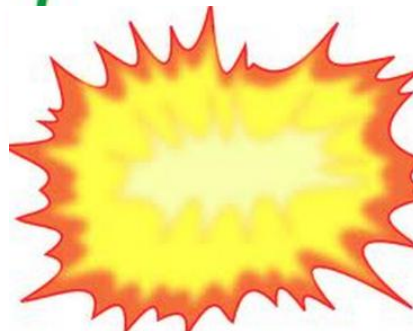


← 正面

負面



產能過剩





- 公司概覽

- 行業概覽

- 財務摘要

- 營運回顧



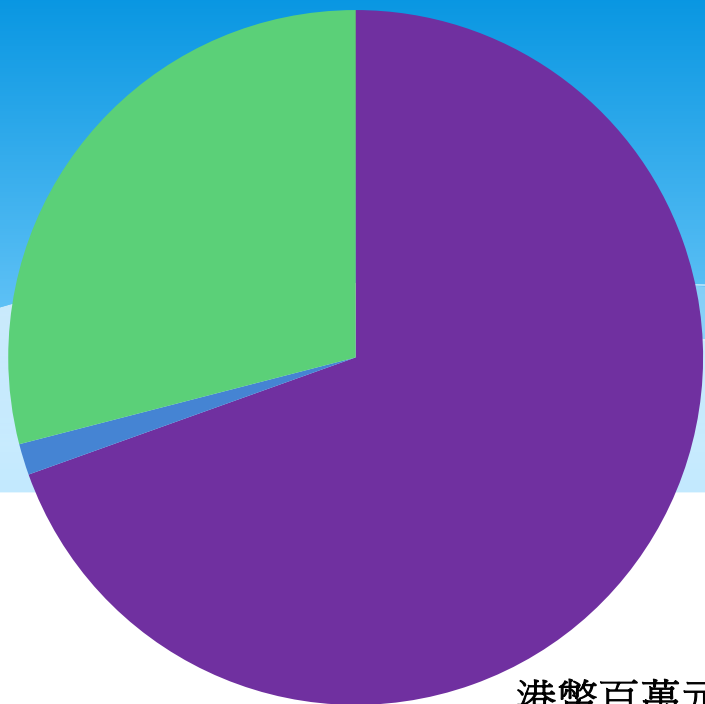
財務摘要

港幣百萬元

	2013	2012	變幅
營業額	15,266	16,216	-6%
股東應佔虧損	(1,396)	(1,947)	-28%
包括主要業務虧損： 鋼材製造	(1,502)	(1,648)	-9%
每股基本虧損 (港仙)	(15.58)	(21.75)	-28%
每股資產淨值 (港元)	0.76	0.90	-16%
淨債務對總資本比率	45.4%	45.9%	-0.5%



營業額



- 鋼材製造
- 礦物開採
- 商品貿易
- 其它

鋼材製造
礦物開採
商品貿易
其它

		營業額			
		2013	2012	變幅	
鋼材製造	10,614	70%	11,245	69%	-6%
礦物開採	222	1%	625	4%	-64%
商品貿易	4,427	29%	4,337	27%	2%
其它	3	0%	9	0%	-67%
	15,266	100%	16,216	100%	-6%



核心經營虧損

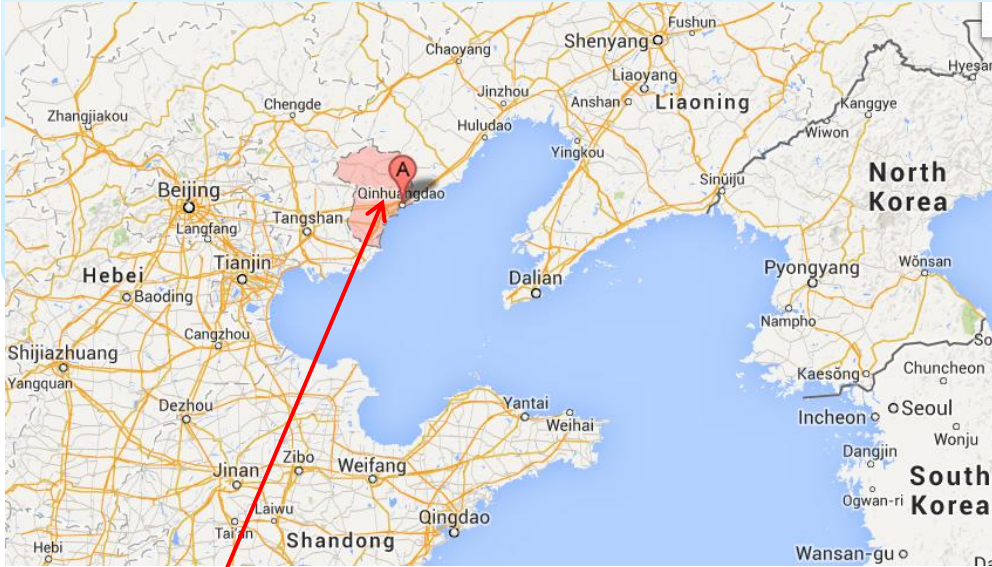
港幣百萬元	2013	2012	變幅
攤佔聯營公司業績前之虧損	(2,227)	(2,916)	24%
攤佔聯營公司業績	282	370	-24%
	(1,945)	(2,546)	
非重複性項目/減值撥備	293	432	32%
	(1,652)	(2,114)	
少數股東應佔重複性項目權益	507	522	3%
集團股東應佔核心經營虧損	(1,145)	(1,592)	28%
非重複性項目/減值撥備	(293)	(432)	32%
少數股東應佔非重複性項目/減值撥備	42	77	45%
股東應佔虧損	(1,396)	(1,947)	28%

按業務劃分:

	2013	2012	變幅
鋼材製造	(1,502)	(1,648)	9%
礦物開採	13	174	-93%
商品貿易	326	(41)	N/M
Mt. Gibson承購合同公平值變化	(160)	(60)	-167%
商譽減值	-	(146)	N/M
其它	(73)	(197)	63%
	(1,396)	(1,918)	27%
已終止經營業務-			
航運業務	-	(29)	N/M
	(1,396)	(1,947)	28%



按地區劃分盈利/(虧損)



秦皇島地區
非秦皇島地區
Mt. Gibson 承購合同公平值變化

2013 2012
港幣百萬元 港幣百萬元

(1,772)	(2,105)
536	218
(160)	(60)
(1,396)	(1,947)

首秦及加工中心
首秦龍匯
秦皇島板材
商譽減值

2013	2012
港幣百萬元	港幣百萬元
(1,367)	(1,489)
(270)	(312)
(135)	(158)
-	(146)
(1,772)	(2,105)

商品貿易
攤佔溢利/(虧損)
首鋼資源
首長寶佳
其它

2013	2012
港幣百萬元	港幣百萬元
326	(41)
283	486
(6)	(107)
(67)	(120)
536	218



資產負債表

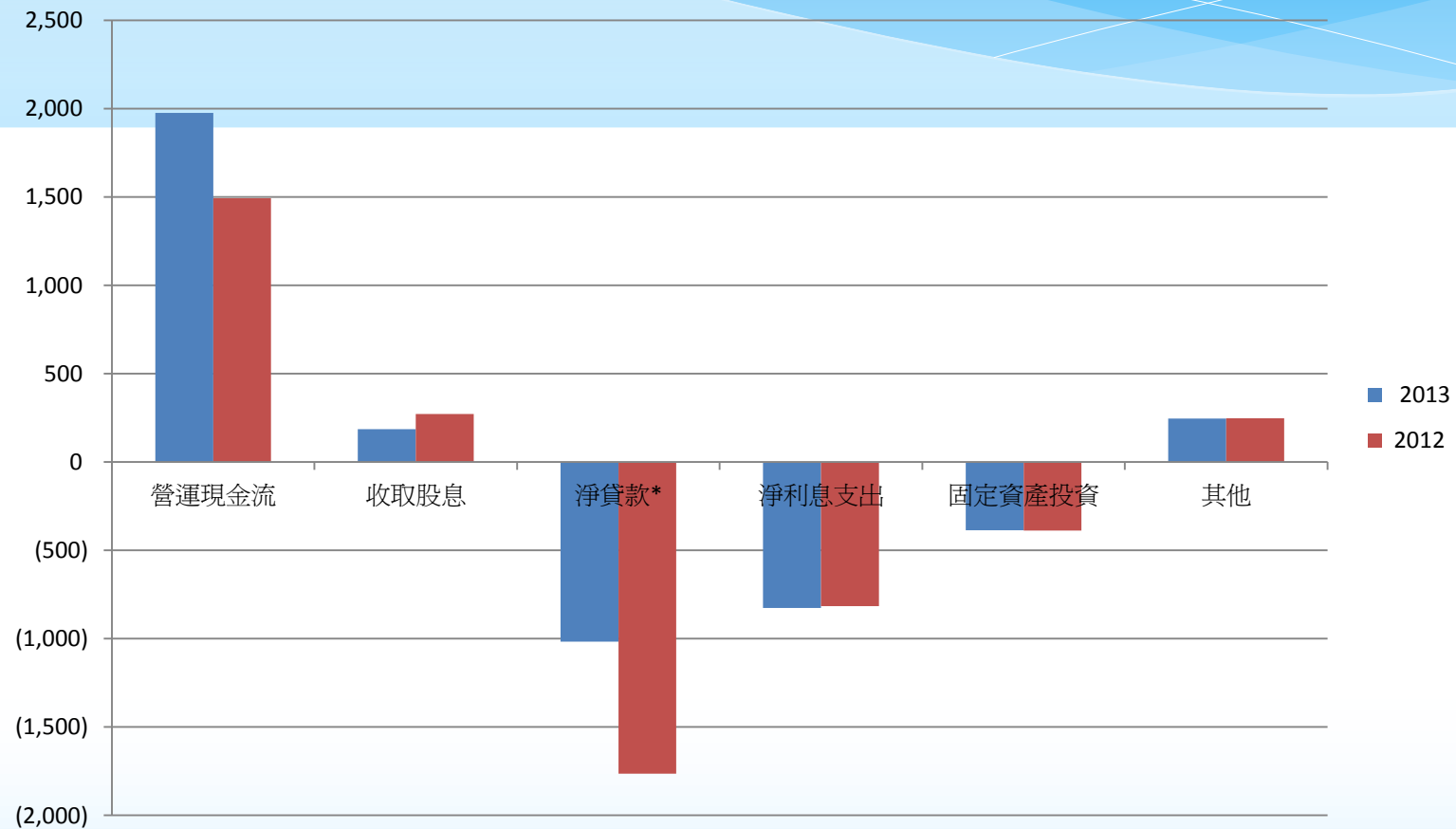
港幣百萬元

	2013年 12月31日	2012年 12月31日	變幅
非流動資產	20,404	20,716	-2%
包括:投資於聯營公司	7,777	7,585	3%
包括:固定資產淨值	11,440	11,651	-2%
流動資產	8,165	8,670	-6%
包括:現金及銀行存款	2,527	2,342	8%
負債	21,950	20,923	5%
包括:銀行借款	9,596	10,743	-11%
股東應佔權益	6,802	8,093	-16%
非控股權益	(183)	370	N/M



現金流

港幣百萬元



淨債務及負債比率

港幣百萬元	2013年 12月31日	2012年 12月31日
銀行借款*	9,550	10,490
來自母公司借款	893	869
總額	<u>10,443</u>	<u>11,359</u>
現金及銀行結存	2,612	2,435
淨債務	7,831	8,924
淨債務對總資本比率	45%	46%
淨債務對總資產比率	27%	30%



*不包括透過承兌匯票貼現融資

- 公司概覽
- 行業概覽
- 財務摘要
- 營運回顧



鋼材製造

鐵/鋼

鋼坯

鋼板

首秦

垂直一體化鋼廠，產能：每年3.6百萬噸
鋼坯及1.8百萬噸鋼板（最闊為4.3米）

秦皇島板材

壓軋0.8百萬噸鋼板
（最闊為3米）



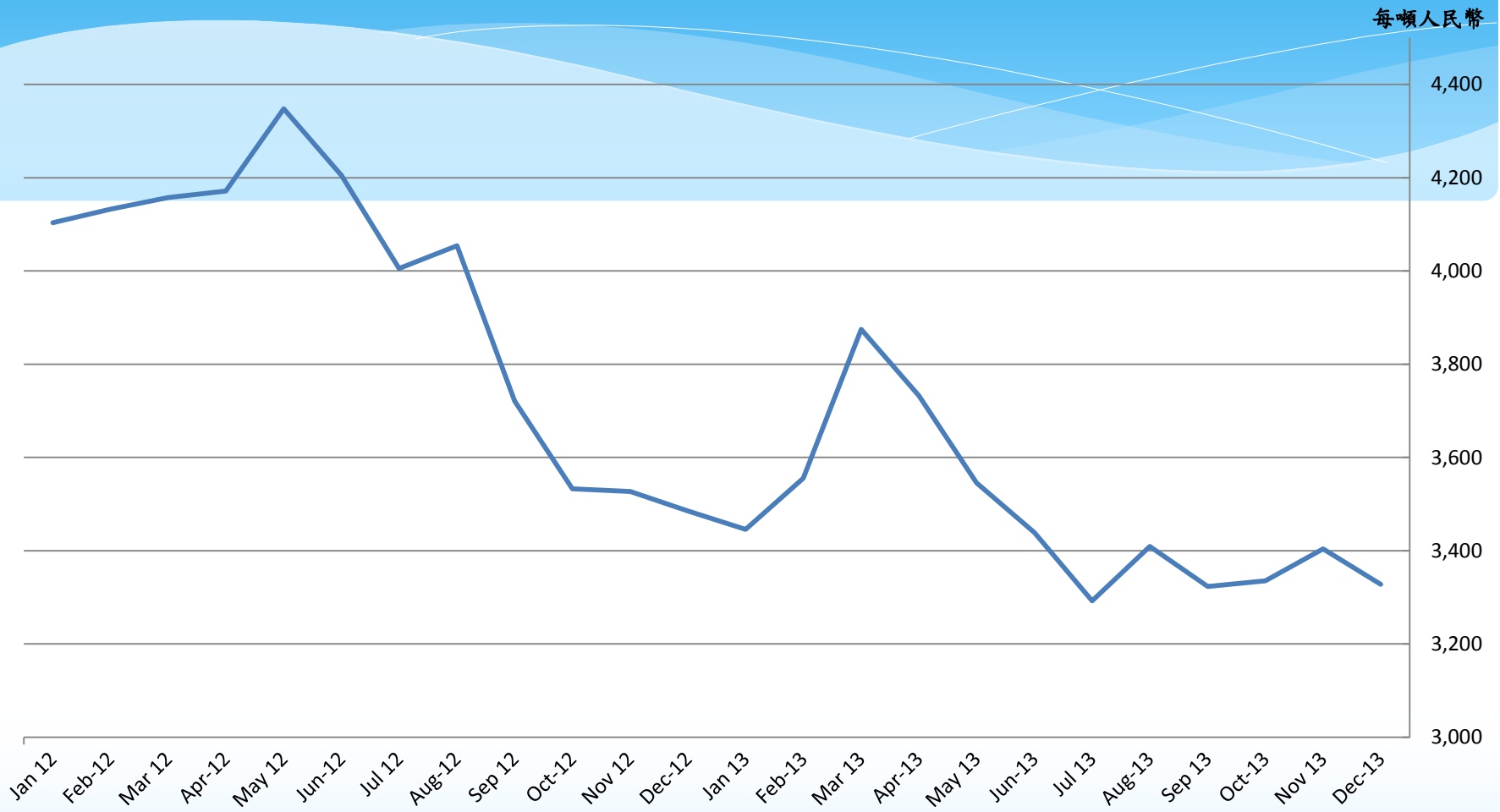
銷售及生產數據

截至十二月三十一日止年度	鋼坯		寬厚板	
	2013年	2012年	2013年	2012年
(i) 生產 (千噸)				
首秦	2,367	2,473	1,663	1,623
秦皇島板材	-	-	620	585
總數	2,367	2,473	2,283	2,208
變幅	-4%		+3%	
(ii) 銷售 (千噸)				
首秦#	575	701	1,663	1,619
秦皇島板材	-	-	614	547
總數	575	701	2,277	2,166
變幅	-18%		+5%	
(iii) 每噸平均銷售價(人民幣)				
首秦	2,755	2,985	3,572	4,078
秦皇島板材	-	-	3,227	3,575
整體	2,755	2,985	3,479	3,951
變幅	-8%		-12%	



#鋼坯產銷之差主要是被首秦內部耗用以生產鋼板，而大部份首秦出售的鋼坯均供予秦皇島材板並在合併時抵銷

鋼板按月銷售單價

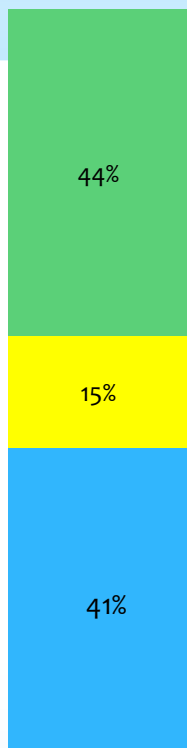


來源:首秦及秦皇島板材

成本結構

2013年成本架構

■ 鐵礦石 ■ 焦炭 ■ 壓扎及其他



鐵礦石及焦炭價格升跌對鋼材製造成本整體變化之敏感度分析

焦炭	鐵礦石									
	-50%	-40%	-30%	-20%	-10%	0%	+10%	+20%	+30%	+40%
-40%	-27%	-22%	-18%	-14%	-10%	-6%	-2%	2%	6%	10%
-30%	-25%	-21%	-17%	-13%	-9%	-5%	0%	4%	8%	12%
-20%	-24%	-19%	-15%	-11%	-7%	-3%	1%	5%	9%	13%
-10%	-22%	-18%	-14%	-10%	-6%	-2%	3%	7%	11%	15%
0%	-21%	-16%	-12%	-8%	-4%	0%	4%	8%	12%	16%
+10%	-19%	-15%	-11%	-7%	-3%	2%	6%	10%	14%	18%
+20%	-18%	-13%	-9%	-5%	-1%	3%	7%	11%	15%	19%
+30%	-16%	-12%	-8%	-4%	0%	5%	9%	13%	17%	21%
+40%	-15%	-10%	-6%	-2%	2%	6%	10%	14%	18%	22%



鋼材製造

- 分部業績

首秦及加工中心

港幣百萬元	2013	2012	變幅
營業額 (附注)	9,766	10,890	-10%
毛虧	(916)	(1,003)	9%
毛虧率	-9.4%	-9.2%	
淨虧損*	(1,799)	(1,961)	8%
集團所佔虧損	(1,367)	(1,490)	8%
折舊及攤銷	825	734	12%
財務成本	591	579	2%

秦皇島板材

港幣百萬元	2013	2012	變幅
營業額	2,911	2,898	0%
毛利	44	7	529%
毛利率	1.5%	0.2%	
淨虧損	(135)	(158)	15%
集團所佔虧損	(135)	(158)	15%
折舊及攤銷	32	33	-3%
財務成本	43	55	-22%

所佔虧損總數 -	2013	2012	變幅
首秦 + 秦皇島板材	(1,502)	(1,648)	9%

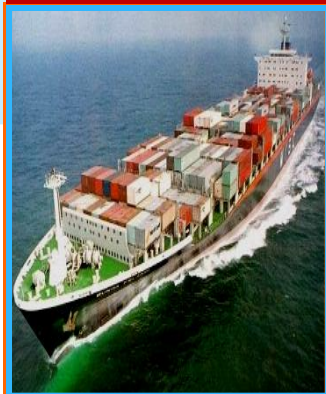


附註：除淨虧損外，所有數字顯示均是在內部公司交易沖銷前，淨虧損則是沖銷後數據。



寬厚板用途

船舶製造



石油化工



工業機械
/ 基建



其它(建築物及資本
貨物)



我們的寬厚板用途按行業使用分佈

2013

16%

9%

67%

8%

2012

25%

15%

50%

10%



代表客户



礦物開採：首鋼資源



27.6%股本權益



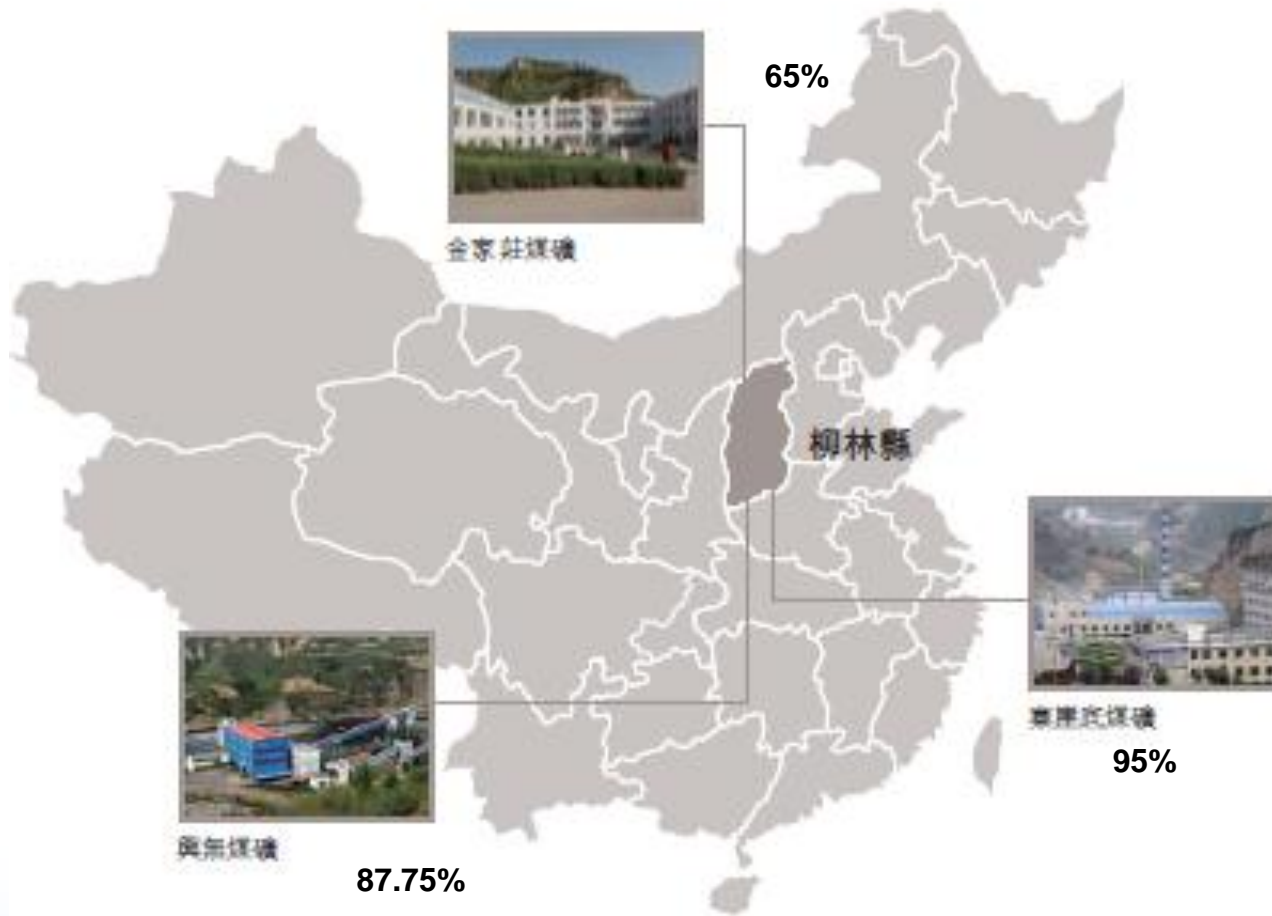
HK:639

首鋼福山資源集團有限公司

- ◆ 於山西生產優質硬焦煤每年超過 6 百萬噸
- ◆ 作為對焦煤需求的財務對沖
- ◆ 首鋼資源承諾分派不少於盈利之 40%作股息



首鋼資源經營之 焦煤礦山



每個礦山年生產量約2.1百萬噸



首鋼資源重要數據

	2013 港幣百萬元	2012 港幣百萬元		2013 港幣百萬元	2012 港幣百萬元		
營業額	4,268	5,651	-24.5%	現金及銀行結存	5,793	4,846	19.5%
原煤 (噸)	1,959,000	2,328,000	-15.9%	借款	580	1,075	-46.0%
每噸售價(人民幣)	540	716	-24.6%	總資產	26,871	26,821	0.2%
精煤 (噸)	2,534,000	2,407,000	5.3%	淨資產	19,927	19,224	3.7%
每噸售價(人民幣)	920	1,216	-24.3%	負債比率*	2.7%	5.2%	
毛利率	50.9%	63.5%	-12.6%				
淨利	1,115	1,800	-38.1%	*負債比率定義為總借貸除以總資本值			
每股派息 (港仙)	10.5	15.0	-30.0%				
中期	2.7	5.0	-46.0%				
末期	7.8	10.0	-22.0%				



首鋼資源主要股東

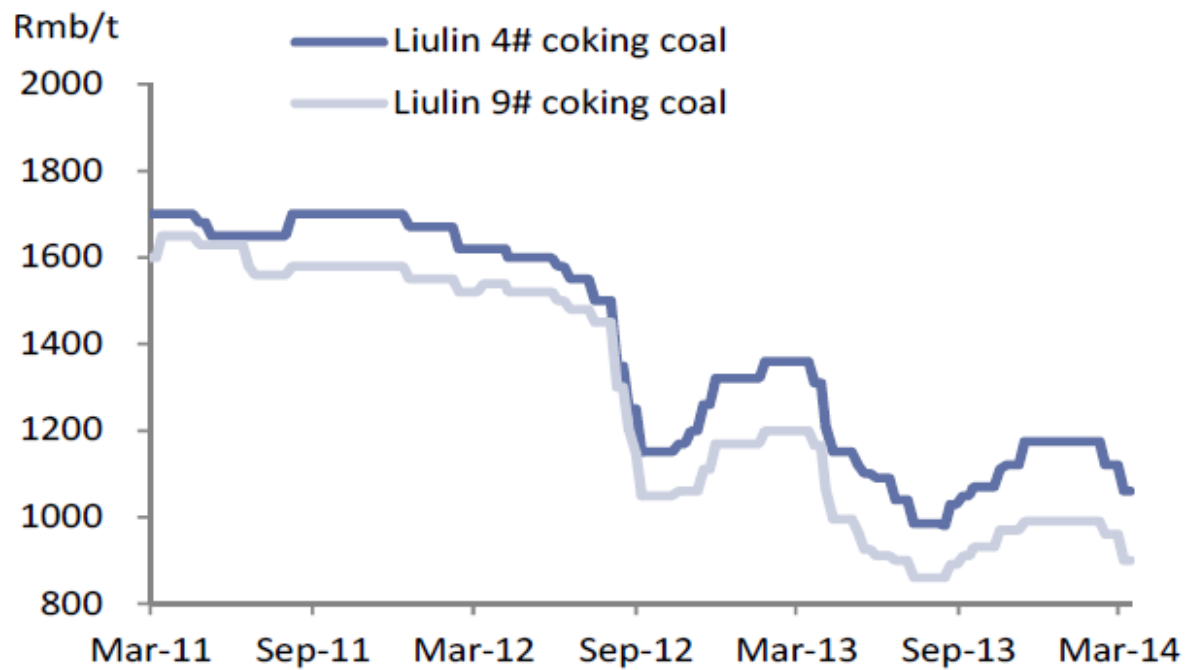
	於十二月三十一日		
	2013年	2012年	變幅
首長國際企業有限公司	27.61%	27.61%	
其他首鋼公司	2.24%	2.24%	
首鋼控股(香港)有限公司	29.85%	29.85%	
中國生命人壽有限公司	25.04%	5.19%	19.85%
刑利斌	4.95%	11.19%	-6.24%
其他股東	40.16%	53.77%	-13.61%
	100.00%	100.00%	

於年內，中國生命人壽收購額外19.85%首鋼資源股權，成為第二大股東，原先第二大股東刑利斌在2013年出售6.24%股權，現為首鋼資源第三大股東。



焦煤價格

山西柳林縣焦煤價格



Source: SXCoal.

礦物開採

- 分部業績

港幣百萬元	2013	2012	變幅
營業額			
首秦龍滙 (附注)	642	1,543	-58%
代表:			
銷售量 (千噸)	432	1,100	-61%
每噸平均銷售價(港元)	1,286	1,325	-3%
集團所佔(虧損)/溢利			
首秦龍滙	(270)	(312)	13%
攤佔首鋼資源業績	283	469	-40%
首鋼資源回購股份，公司 多佔淨資產視作收益	-	17	N/M
	13	174	-93%



附註：所有數字顯示均是在內部公司交易沖銷前



商品貿易 - Mt Gibson鐵礦石



按低於普氏鐵礦石價格指數承購(永久)



MOUNT GIBSON IRON LIMITED (MGX.AU)

- ◆ 貿易業務之供應商
- ◆ 自 2009 年 7 月起執行永久承購協議承購 Tallering Peak & Koolan Island 兩礦
- ◆ 期內經管理層與 Mt. Gibson 磋商後，改變了長期承購合同的訂價方式，從之前以出貨上一個月之普氏鐵礦石價格指數每日平均價改為按出貨當月之普氏鐵礦石價格指數每日平均價釐定
- ◆ 大大減少了受隔月價格波動之影響而有機會帶來虧損



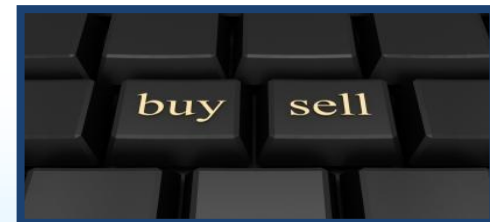
商品貿易

- 分部業績

	2013	2012	變幅
營業額 (港幣百萬元)			
Mt. Gibson 鐵礦石	3,835	3,269	17%
其他	592	1,068	-45%
	<u>4,427</u>	<u>4,337</u>	2%
淨溢利/(虧損) (港幣百萬元)	326	(41)	N/M

Mt. Gibson 鐵礦石			
數量 (千噸)	3,695	3,359	10%
每噸平均銷售價(美元)	133	123	8%
每噸溢利/(虧損) (美元)	11.5	(1.4)	N/M

- ◆ 主要經營Mt. Gibson 鐵礦石，焦煤及鋼鐵產品



展望聲明

展望聲明

本簡報含有“展望聲明”而不是歷史性質。此等展望聲明，包括但不只有關首長國際企業有限公司未來營運業績、財務狀況或業務展望。聲明乃根據目前公司董事及管理層對公司所屬之業務、行業及市場，可信、假設、估計及預測。此等聲明並不是任何未來表現之保證及受風險，不確定及其它因素所影響。其中有些不是我們所能控制之範圍，因此難以預測，因某些因素，實際業績可與聲明內表達，暗示或預測有很大出入。





首長國際企業有限公司

謝謝!