



首長寶佳集團有限公司

股份代號：103

精心錘鍊 準備就緒



中期報告 2007

聯絡查詢

電話號碼 : (852) 2527 2218

傳真號碼 : (852) 2861 3527

電郵地址 : business_link@shougangcentury.com.hk
ir@shougangcentury.com.hk
scchl@shougangcentury.com.hk



目錄

	頁次
公司資料	2
財務概要	4
中期財務資料之審閱報告	5
簡明綜合收益表	6
簡明綜合資產負債表	7
簡明綜合權益變動表	9
簡明綜合現金流量表	10
簡明財務報告附註	11
管理層論述及分析	22
購買、贖回或出售上市證券	30
董事於股份、債權證或相關股份之權益及淡倉	30
根據證券及期貨條例股東於本公司股份或相關股份之權益及淡倉	33
購股權計劃	35
企業管治常規守則	38
致謝	40



公司資料

董事會	曹 忠(董事長) 李少峰(董事總經理) 佟一慧(董事副總經理) 梁順生 鄧國求(董事副總經理) Geert Johan Roelens 葉健民(獨立非執行董事) 羅裔麟(獨立非執行董事) 朱國柱(獨立非執行董事)
審核委員會	葉健民(主席) 羅裔麟 朱國柱
薪酬委員會	梁順生(主席) 曹 忠(副主席) 葉健民 羅裔麟 朱國柱
提名委員會	曹 忠(主席) 梁順生(副主席) 葉健民 羅裔麟 朱國柱
授權代表	鄧國求 陳麗兒
公司秘書	陳麗兒
合資格會計師	胡兆文 CPA, FCCA

公司資料(續)

主要往來銀行	中國銀行 交通銀行股份有限公司 大新銀行 星展銀行(香港)有限公司 恒生銀行 中國工商銀行 中國工商銀行(亞洲)有限公司 東亞銀行有限公司 永亨銀行
核數師	德勤•關黃陳方會計師行 執業會計師
股份過戶登記處	卓佳登捷時有限公司 香港皇后大道東二十八號 金鐘匯中心二十六樓
註冊辦事處	香港灣仔 告士打道五十一至五十七號 東亞銀行港灣中心五樓
網址	http://www.shougangcentury.com.hk
HKEx股份代號	103
上市日期	一九九二年四月九日





財務概要

	截至六月三十日止六個月		變動 %
	二零零七年 港幣千元	二零零六年 港幣千元	
業務營運			
營業額	343,967	322,593	+6.6
毛利	47,228	69,299	-31.8
本期間溢利	24,004	44,707	-46.3
每股盈利(基本)(港仙)	1.88	4.36	-56.9
	二零零七年 六月三十日 港幣千元	二零零六年 十二月三十一日 港幣千元	變動 %
財務狀況			
資產總額	1,253,749	1,385,083	-9.5
權益總額	1,002,685	957,354	+4.7

中期財務資料之審閱報告

Deloitte.

德勤

致：SHOUGANG CONCORD CENTURY HOLDINGS LIMITED

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)

緒言

本行已審閱載於第6頁至第21頁之中期財務資料。此中期財務資料包括首長寶佳集團有限公司於二零零七年六月三十日之簡明綜合資產負債表與截至該日止六個月期間之相關簡明綜合收益表、權益變動表和現金流量表及若干說明附註。香港聯合交易所有限公司主板證券上市規則規定，就中期財務資料編制之報告必須符合以上規則之有關條文以及香港會計師公會頒佈之香港會計準則（「香港會計準則」）第34號「中期財務報告」。貴公司董事須負責根據香港會計準則第34號編制及呈列本中期財務資料。本行之責任是根據本行之審閱對本中期財務資料作出結論，並按照協定之委聘條款僅向作為法團之閣下報告本行之結論，除此之外本報告並無其他用途。本行無須就本報告之內容向任何其他人士負上或承擔任何責任。

審閱範圍

本行乃按照香港會計師公會頒佈之香港審閱委聘準則第2410號「實體的獨立核數師對中期財務資料之審閱」進行審閱。審閱中期財務資料包括主要向負責財務和會計事務之人員作出查詢，並應用分析性及其他審閱程序。由於審閱的範圍遠少於根據香港核數準則進行審核之範圍，故不能令本行保證本行將知悉在審核中可能發現之所有重大事項。因此，本行不會發表審核意見。

審閱結論

按照本行的審閱，本行並無發現任何事項，令本行相信中期財務資料在各重大方面未有按照香港會計準則第34號編制。

德勤•關黃陳方會計師行

執業會計師

香港

二零零七年九月二十一日





簡明綜合收益表

截至二零零七年六月三十日止六個月

	附註	截至六月三十日止六個月	
		二零零七年 (未經審核) 港幣千元	二零零六年 (未經審核) 港幣千元
營業額	3	343,967	322,593
銷售成本		(296,739)	(253,294)
毛利		47,228	69,299
其他收入		3,140	2,962
衍生財務工具公平值之改變		442	942
分銷及銷售成本		(3,563)	(2,556)
行政費用		(22,371)	(17,673)
呆壞賬收回(撥備)		139	(1,956)
佔一共同控制企業溢利		5,196	4,507
佔一聯營公司溢利		4,425	3,082
財務成本	4	(6,666)	(9,021)
除稅前溢利		27,970	49,586
所得稅支出	5	(3,966)	(4,879)
本期間溢利	6	24,004	44,707
已付股息	7	12,761	—
每股盈利	8		
基本(港仙)		1.88	4.36
攤薄(港仙)		1.82	4.14

簡明綜合資產負債表

二 零 零 七 年 六 月 三 十 日

	附註	二 零 零 七 年 六 月 三 十 日 (未 經 審 核) 港 幣 千 元	二 零 零 六 年 十 二 月 三 十 一 日 (經 審 核) 港 幣 千 元
非流動資產			
物業、廠房及設備	9	458,783	447,294
預付租賃款項		16,622	7,489
投資物業	9	12,220	12,220
商譽		41,672	41,672
佔一共同控制企業之權益		51,978	54,452
佔一聯營公司之權益		51,157	49,148
會籍		675	675
		633,107	612,950
流動資產			
存貨		96,504	87,831
應收賬款	10	206,992	177,996
應收票據	10	166,281	186,272
預付款、按金及其他應收款		11,922	14,438
預付租賃款項		1,008	441
應收一共同控制企業款項	11	9,422	—
應收一聯營公司款項	11	3,987	—
應收一關連公司款項	11	6,029	4,295
衍生財務工具		736	294
已抵押銀行存款		3,000	3,000
銀行結存及現金		114,761	297,566
		620,642	772,133





簡明綜合資產負債表(續)

二零零七年六月三十日

	附註	二零零七年 六月三十日 (未經審核) 港幣千元	二零零六年 十二月三十一日 (經審核) 港幣千元
流動負債			
應付賬款	12	18,844	9,920
其他應付款及預提費用		16,278	16,791
應付稅項		3,626	86
欠一關連公司款項	11	—	34,837
銀行貸款 — 於一年內償還	13	148,061	238,499
		186,809	300,133
流動資產淨額		433,833	472,000
資產總額減流動負債		1,066,940	1,084,950
非流動負債			
銀行貸款 — 於一年後償還	13	61,979	124,476
其他應付款		1,572	1,528
遞延稅項負債		704	1,592
		64,255	127,596
		1,002,685	957,354
股本及儲備			
股本	14	128,357	127,607
股份溢價及儲備		873,488	829,747
本公司權益持有人應佔權益		1,001,845	957,354
一附屬公司之購股權儲備		840	—
權益總額		1,002,685	957,354

簡明綜合權益變動表

截至二零零七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	匯兌 儲備	中國 儲備基金	購股權 儲備	保留溢利	合計	一附屬 公司之 購股權 儲備之 權益部份	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	港幣千元	港幣千元
於二零零六年一月一日 (經審核)	102,607	287,024	32,659	1,013	857	17,249	27,698	-	224,646	693,753	-	693,753
匯兌調整：												
- 附屬公司	-	-	-	-	-	5,455	-	-	-	5,455	-	5,455
- 共同控制企業	-	-	-	-	-	537	-	-	-	537	-	537
- 聯營公司	-	-	-	-	-	590	-	-	-	590	-	590
直接於權益中確認之收入淨額	-	-	-	-	-	6,582	-	-	-	6,582	-	6,582
本期間溢利	-	-	-	-	-	-	-	-	44,707	44,707	-	44,707
本期間確認收入總額	-	-	-	-	-	6,582	-	-	44,707	51,289	-	51,289
遞延稅項負債因出售 一項物業而解除	-	-	-	-	64	-	-	-	-	64	-	64
物業重估儲備因出售 一項物業而解除	-	-	-	-	(367)	-	-	-	367	-	-	-
於二零零六年六月三十日 (未經審核)	102,607	287,024	32,659	1,013	554	23,831	27,698	-	269,720	745,106	-	745,106
於二零零七年一月一日 (經審核)	127,607	423,435	32,659	1,013	3,710	40,188	45,236	-	283,506	957,354	-	957,354
匯兌調整：												
- 附屬公司	-	-	-	-	-	23,928	-	-	-	23,928	-	23,928
- 共同控制企業	-	-	-	-	-	1,752	-	-	-	1,752	-	1,752
- 聯營公司	-	-	-	-	-	1,572	-	-	-	1,572	-	1,572
直接於權益中確認之收入淨額	-	-	-	-	-	27,252	-	-	-	27,252	-	27,252
本期間溢利	-	-	-	-	-	-	-	-	24,004	24,004	-	24,004
本期間確認收入總額	-	-	-	-	-	27,252	-	-	24,004	51,256	-	51,256
以溢價發行股份	750	4,795	-	-	-	-	-	-	-	5,545	-	5,545
確認以股份結算的以股份支付 支出的交易	-	-	-	-	-	-	-	451	-	451	840	1,291
已付股息	-	-	-	-	-	-	-	-	(12,761)	(12,761)	-	(12,761)
轉撥	-	-	-	-	-	-	5,587	-	(5,587)	-	-	-
於二零零七年六月三十日 (未經審核)	128,357	428,230	32,659	1,013	3,710	67,440	50,823	451	289,162	1,001,845	840	1,002,685





簡明綜合現金流量表

截至二零零七年六月三十日止六個月

	截至六月三十日止六個月	
	二零零七年 (未經審核) 港幣千元	二零零六年 (未經審核) 港幣千元
經營活動產生(動用)現金淨額	37,733	(67,392)
投資活動(動用)產生現金淨額		
購買物業、廠房及設備	(19,655)	(982)
新增預付租賃款項	(9,727)	—
出售物業、廠房及設備所得款項	10	2,977
其他投資現金流量	—	3,782
	(29,372)	5,777
融資活動(動用)產生現金淨額		
發行股份所得款項	5,550	—
新增銀行貸款	151,182	263,981
償還銀行貸款	(306,888)	(254,515)
已付股息	(12,761)	—
(償還)一關連公司之借款	(34,837)	73,714
其他融資現金流量	(5)	—
	(197,759)	83,180
現金及現金等值項目之(減少)增加淨額	(189,398)	21,565
於一月一日之現金及現金等值項目	297,566	37,378
匯率變動之影響	6,593	141
於六月三十日之現金及現金等值項目， 以銀行結存及現金表示	114,761	59,084

簡明財務報告附註

截至二零零七年六月三十日止六個月

1. 編制基準

本簡明綜合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（「香港會計師公會」）頒佈的香港會計準則第34號「中期財務報告」而編制。

2. 主要會計政策

本簡明綜合財務報告乃根據歷史成本慣例編制，惟若干物業及財務工具以重估值或公平值（如適用）計量。

本簡明綜合財務報告所採用之會計政策與本公司及其附屬公司（「本集團」）編制截至二零零六年十二月三十一日止年度財務報告所採納的會計政策一致。

於本期間，本集團首次採納香港會計師公會頒佈，對本集團於二零零七年一月一日之財政年度開始生效之多項新訂準則、修訂本及詮釋（「新香港財務報告準則」）。採納新香港財務報告準則並未對本集團於本會計期間或以前會計期間之業績及財務狀況構成重大影響。因此，沒有作出以前期間調整之確認。

本集團並未提前應用以下已頒佈但未生效之新訂準則或詮釋。

香港會計準則第23號（經修訂）	借貸成本 ¹
香港財務報告準則第8號	經營分部 ¹
香港（國際財務報告準則詮釋委員會） — 詮釋第11號	香港財務報告準則第2號— 集團及庫存股份交易 ²
香港（國際財務報告準則詮釋委員會） — 詮釋第12號	服務特許權 ³

¹ 於二零零九年一月一日或之後開始之年度期間生效

² 於二零零七年三月一日或之後開始之年度期間生效

³ 於二零零八年一月一日或之後開始之年度期間生效

本公司董事預期，應用該等準則或詮釋對本集團之業績及財務狀況將不會有重大影響。





簡明財務報告附註(續)

截至二零零七年六月三十日止六個月

3. 分部資料

業務分部

本集團以按業務分部為分部資料報告的主要形式。

截至二零零七年六月三十日止六個月

	鋼簾線 (未經審核) 港幣千元	銅及 黃銅材料 (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	<u>200,311</u>	<u>143,163</u>	<u>493</u>	<u>343,967</u>
分部業績	<u>25,266</u>	<u>8,804</u>	<u>272</u>	<u>34,342</u>
未分配之收入				2,804
未分配之費用				(12,131)
佔一共同控制企業溢利				5,196
佔一聯營公司溢利				4,425
財務成本				(6,666)
除稅前溢利				<u>27,970</u>
所得稅支出				(3,966)
本期間溢利				<u>24,004</u>

截至二零零六年六月三十日止六個月

	鋼簾線 (未經審核) 港幣千元	銅及 黃銅材料 (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	<u>198,259</u>	<u>123,628</u>	<u>706</u>	<u>322,593</u>
分部業績	<u>35,417</u>	<u>25,894</u>	<u>62</u>	<u>61,373</u>
未分配之收入				1,658
未分配之費用				(12,013)
佔一共同控制企業溢利				4,507
佔一聯營公司溢利				3,082
財務成本				(9,021)
除稅前溢利				<u>49,586</u>
所得稅支出				(4,879)
本期間溢利				<u>44,707</u>

簡明財務報告附註(續)

截至二零零七年六月三十日止六個月

4. 財務成本

	截至六月三十日止六個月	
	二零零七年 (未經審核) 港幣千元	二零零六年 (未經審核) 港幣千元
須於五年內全數償還之銀行及其他 貸款之利息支出	6,988	8,478
其他財務成本	592	543
總借貸成本	7,580	9,021
減：撥充資本之金額	(914)	—
	<u>6,666</u>	<u>9,021</u>

5. 所得稅支出

	截至六月三十日止六個月	
	二零零七年 (未經審核) 港幣千元	二零零六年 (未經審核) 港幣千元
支出包括：		
當期稅項：		
香港	1,106	500
中華人民共和國(「中國」)其他地區	3,773	4,486
	<u>4,879</u>	<u>4,986</u>
以前期間不足撥備：		
香港	—	2
中國其他地區	5	29
	<u>5</u>	<u>31</u>
遞延稅項	(918)	(138)
所得稅支出	<u>3,966</u>	<u>4,879</u>





簡明財務報告附註(續)

截至二零零七年六月三十日止六個月

5. 所得稅支出(續)

香港利得稅乃根據本期間之估計應課稅溢利按17.5%(二零零六年:17.5%)之稅率計算。

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。按照中國內地之有關稅務法則及規則,本集團在中國之若干附屬公司享有若干稅項豁免及減免優惠。

於二零零七年三月十六日,中國政府根據中國國家主席令第63號頒佈中國企業所得稅法(「新稅法」),該法令使若干附屬公司自二零零八年一月一日起的稅率由15%改為25%。根據新稅法,目前享受優惠稅率的企業可以繼續享受該等優惠。由於目前國務院並未頒佈有關稅收優惠的具體措施,本集團管理層並未對此項政策改變帶來的任何影響進行評估。當具體的實施細則公佈時,本集團會繼續評估其影響。

6. 本期間溢利

	截至六月三十日止六個月	
	二零零七年 (未經審核) 港幣千元	二零零六年 (未經審核) 港幣千元
本期間溢利已扣除:		
物業、廠房及設備之折舊	20,761	19,887
預付租賃款項之攤銷(包括於「銷售成本」內)	270	214
佔一共同控制企業之稅項(包括於「佔一共同控制企業溢利」內)	950	834
佔一聯營公司之稅項(包括於「佔一聯營公司溢利」內)	2	1,598
出售物業、廠房及設備之損失	514	—
及已計入:		
外幣匯兌收益淨額	903	2,029
銀行存款之利息收入	2,074	463
出售物業、廠房及設備之收益	—	254

簡明財務報告附註(續)

截至二零零七年六月三十日止六個月

7. 股息

截至二零零六年十二月三十一日止年度之末期股息為每股港幣1仙，已於二零零七年六月二十九日派發予本公司之股東(二零零六年：無)。

董事不建議派發截至二零零七年六月三十日止六個月之中期股息(二零零六年：無)。

8. 每股盈利

每股基本及攤薄盈利乃按下列數據計算：

	截至六月三十日止六個月	
	二零零七年 (未經審核) 港幣千元	二零零六年 (未經審核) 港幣千元
盈利		
藉以計算每股基本及攤薄盈利之 本期間溢利	24,004	44,707
股份數目		
藉以計算每股基本盈利之 普通股加權平均數	1,276,793,075	1,026,066,556
對普通股之潛在攤薄影響： 購股權	40,238,603	54,287,289
藉以計算每股攤薄盈利之 普通股加權平均數	1,317,031,678	1,080,353,845





簡明財務報告附註(續)

截至二零零七年六月三十日止六個月

9. 物業、廠房及設備及投資物業的變動

於本期間，本集團動用約港幣18,508,000元於中國興建新的生產廠房，以擴大其生產能力。除此之外，本集團亦於本期間添置約港幣1,147,000元的其他物業、廠房及設備。

於二零零七年六月三十日，董事已考慮本集團分別以重估值及公平值列賬的租賃土地及樓宇及投資物業的賬面值，並估計於二零零七年六月三十日，該等資產的賬面值與根據專業評估而釐定之價值並無重大差異。因此，本期間並無確認公平值變更之收益或損失。

10. 應收賬款／應收票據

本集團一般授予其貿易客戶30至120日的平均信貸賬期。

應收賬款及應收票據於結算日的賬齡分析如下：

	二零零七年 六月三十日 (未經審核) 港幣千元	二零零六年 十二月三十一日 (經審核) 港幣千元
0 - 90日	279,939	249,344
91 - 180日	90,188	106,378
多於180日	3,146	8,546
	373,273	364,268

簡明財務報告附註(續)

截至二零零七年六月三十日止六個月

11. 應收(欠)關連公司款項

	附註	二零零七年 六月三十日 (未經審核) 港幣千元	二零零六年 十二月三十一日 (經審核) 港幣千元
應收：			
— 共同控制企業	(a)	9,422	—
— 聯營公司	(a)	3,987	—
首長科技集團有限公司(「首長科技」) 的附屬公司	(b)	<u>6,029</u>	<u>4,295</u>
結欠：			
首鋼控股(香港)有限公司 (「首鋼香港」)的附屬公司	(c)	<u>—</u>	<u>34,837</u>

附註：

- (a) 該等金額為應收一共同控制企業及一聯營公司的股息，並已於結算日後收回。該等金額為無抵押、免息及於一年內償還。
- (b) 該等金額屬於貿易性質，並為無抵押、免息及即期償還。應收首長科技的附屬公司之款項於結算日的賬齡分析如下：

	二零零七年 六月三十日 (未經審核) 港幣千元	二零零六年 十二月三十一日 (經審核) 港幣千元
0 - 90日	1,731	1,551
91 - 180日	3,812	2,744
多於180日	<u>486</u>	<u>—</u>
	<u>6,029</u>	<u>4,295</u>

- (c) 該金額為無抵押、免息及經已於本期間內償還。





簡明財務報告附註(續)

截至二零零七年六月三十日止六個月

12. 應付賬款

應付賬款於結算日的賬齡分析如下：

	二零零七年 六月三十日 (未經審核) 港幣千元	二零零六年 十二月三十一日 (經審核) 港幣千元
0 - 90日	17,540	8,861
91 - 180日	622	555
多於180日	682	504
	<u>18,844</u>	<u>9,920</u>

13. 銀行貸款

於本期間，本集團獲得約港幣151,182,000元之新增銀行貸款及償還約港幣306,888,000元之銀行貸款。該等貸款以年息率5.69%至6.97%計息，並於一至二年內償還。

14. 股本

每股面值港幣0.10元之普通股

	股份數目 千股	股本 港幣千元
法定股本：		
於二零零七年一月一日及 二零零七年六月三十日	<u>2,000,000</u>	<u>200,000</u>
已發行及繳足股本：		
於二零零七年一月一日	1,276,067	127,607
行使購股權(7,500,000股每股 面值港幣0.10元之普通股)	<u>7,500</u>	<u>750</u>
於二零零七年六月三十日	<u>1,283,567</u>	<u>128,357</u>

簡明財務報告附註(續)

截至二零零七年六月三十日止六個月

15. 以股份支付支出之交易

本公司為本集團董事、僱員及其他合資格參與人士採納購股權計劃。截至二零零七年六月三十日止六個月期間內尚未行使之購股權詳情如下：

	購股權數目
於二零零七年一月一日尚未行使	224,956,000
於本期間授出	1,268,000
於本期間行使	(7,500,000)
	<hr/>
於二零零七年六月三十日尚未行使	218,724,000

本公司股份於二零零七年一月二十六日(即授出1,268,000股購股權(「本公司購股權」)的當日)之收市價為港幣0.630元。

該購股權已即時歸屬。該購股權於授出日期按二項式期權定價模式(「二項式模式」)計算之公平值每股約為港幣0.356元。

計算本公司購股權公平值時已採用下列假設：

	二零零七年 一月二十六日
本公司股份於授出日期之收市價	港幣0.630元
行使價	港幣0.656元
約定年期	10年
預期波幅	58.332%
股息收益率	0.6421%
無風險息率	4.134%

除此之外，於二零零七年四月三十日，興昌五金(中港)有限公司(「興昌五金」)(本公司的一間附屬公司)與一位僱員訂立一項協議，根據協議已授予該僱員一項購股權以認購盛興昌國際有限公司(興昌五金之附屬公司)之最高10%之權益(「盛興昌購股權」)，以確認彼對本集團作出的寶貴貢獻。該購股權已即時歸屬。該購股權於授出日期按二項式模式計算之公平值約為港幣840,000元。





簡明財務報告附註(續)

截至二零零七年六月三十日止六個月

15. 以股份支付支出之交易(續)

計算盛興昌購股權公平值時已採用下列假設：

盛興昌國際有限公司(「盛興昌」)之10%權益
於授出日期之公平值
行使價
購股權年期
預期波幅
股息收益率
無風險息率

二零零七年
四月三十日

港幣858,000元
港幣858,000元
5年
60%
0%
4.107%

本公司及盛興昌的預期波幅乃分別以本公司股份價格及於類似行業的公司股份價格之歷史波幅釐定。

本公司購股權及盛興昌購股權的公平值均按二項式模式計算，用於計算該等公平值之變數及假設乃根據本公司董事的最佳估算而決定，期權的價值會因若干主觀假設的不同變數而改變。

16. 資本承擔

購買物業、廠房及設備之承擔
— 已訂約但尚未於財務報告中作出撥備
— 已批准但尚未訂約

二零零七年
六月三十日
(未經審核)
港幣千元

二零零六年
十二月三十一日
(經審核)
港幣千元

5,102
367,871

25,174
375,633

372,973

400,807

簡明財務報告附註(續)

截至二零零七年六月三十日止六個月

17. 有關連人士交易

於本期間，本集團與首鋼香港及其附屬公司(統稱「首鋼香港集團」、首長科技及其附屬公司(統稱「首長科技集團」)及本集團之一共同控制企業進行下列重大交易。首鋼香港為本公司及首長科技之主要股東。

	截至六月三十日止六個月	
	二零零七年 (未經審核) 港幣千元	二零零六年 (未經審核) 港幣千元
支付顧問費予首鋼香港集團	480	480
銷售予首長科技集團	6,104	4,341
支付／應付利息予首鋼香港集團	—	440
支付租金予首鋼香港集團	804	761
授予一共同控制企業之銀行貸款企業擔保	7,697	11,050

主要管理人員之報酬

本集團之主要管理人員包括本公司所有執行董事，其酬金詳情如下：

	截至六月三十日止六個月	
	二零零七年 (未經審核) 港幣千元	二零零六年 (未經審核) 港幣千元
短期福利	3,021	3,234

本公司董事之酬金由本公司之薪酬委員會按照個人表現，本集團之業績及盈利狀況，亦以業界指標及當時市場環境而釐定。





管理層論述及分析

業務回顧

於二零零七年上半年，中華人民共和國（「中國」）鋼簾線市場競爭依然激烈，並影響了我們鋼簾線業務的盈利能力；而我們之銅及黃銅材料業務之溢利少於去年同期是由於對比去年相應期間基於銅價大幅上升而帶來的存貨特殊收益。故此本集團於本期間之溢利比去年同期下跌46.3%至港幣24,004,000元。

製造子午線輪胎用鋼簾線（「鋼簾線」）

於二零零七年上半年我們的鋼簾線業務之營業額報港幣200,311,000元，比去年同期報港幣198,259,000元輕微上升1%。本期間銷售量約15,380噸，比去年同期上升2.3%。縱使我們努力增加使用價格比進口較低之國產原材料之成本控制措施去減低生產成本和改善營運效率，但此業務之盈利能力仍然受到鋼簾線平均售價下跌之影響。因此，本期間此業務之毛利下跌14.7%至港幣34,349,000元。毛利率於本期間報17.1%，相對去年同期則為20.3%。

除了毛利下跌外，本期間其他營運及行政成本增加用以業務擴產發展亦致令此業務於本期間之經營溢利較去年同期下跌28.7%至港幣25,266,000元。

雖然上半年我們的財務表現短暫倒退，但我們欣然見到與我們的策略性伙伴－NV Bekaert SA（「Bekaert」）已加強在交換市場信息、產品研究及發展、技術人才培訓及生產過程穩定性相當多方面的合作。而此等方面的合作的確並不能即時體現在集團盈利的改善，及事實上此進展在短期間會令到額外成本產生。但是，我們相信該等無形的利益最終會為我們帶來美好的產品質量、品牌確立及成本減低，長遠而言會正面轉化為我們的盈利。

管理層論述及分析(續)

業務回顧(續)

銅及黃銅材料加工及貿易(「銅及黃銅材料」)

我們之銅及黃銅材料業務之營業額比去年同期取得15.8%之增長至港幣143,163,000元(二零零六年:港幣123,628,000元)。但是,其毛利對比去年同期報港幣28,580,000元錄得大幅下跌56.5%至港幣12,442,000元。毛利於此期間下跌是由於市場沒有因如在二零零六年上半年期間的類似銅價格大幅上升而帶來的存貨特殊收益。

於二零零七年六月三十日,於倫敦金屬交易所交易之三個月期之銅價由二零零七年初每噸6,330美元上升至每噸7,510美元,升幅18.6%,而相對去年同期銅價則有68.9%之升幅。故此,源自銅價格上升而帶來的存貨收益大大減少,及毛利率於去年同期報特殊性的23.1%下降至本期間一般的8.7%。

由於毛利的下跌,此業務於本期間之經營溢利下跌66.0%至港幣8,804,000元(二零零六年:港幣25,894,000元)。

財務回顧

本集團於本期間之溢利錄得港幣24,004,000元,比去年同期報港幣44,707,000元下跌46.3%。

營業額

本集團於本期間之營業額錄得港幣343,967,000元,比去年同期上升6.6%。營業額按業務分部明細如下:

	截至六月三十日止六個月		二零零六年 港幣千元	佔總 營業額 %	變動 %
	二零零七年 港幣千元	佔總 營業額 %			
鋼簾線	200,311	58.2	198,259	61.5	+1.0
銅及黃銅材料	143,163	41.6	123,628	38.3	+15.8
其他	493	0.2	706	0.2	-30.2
總額	343,967	100.0	322,593	100.0	+6.6





管理層論述及分析(續)

財務回顧(續)

毛利

於本期間，因為鋼簾線業務及銅及黃銅材料業務兩者之毛利皆比去年同期低，故本集團之毛利下跌31.8%至港幣47,228,000元。毛利率由去年同期21.5%下跌至本回顧期間13.7%。明細如下：

	截至六月三十日止六個月		二零零六年 港幣千元	毛利率 %	變動 %
	二零零七年 港幣千元	毛利率 %			
鋼簾線	34,349	17.1	40,282	20.3	-14.7
銅及黃銅材料	12,442	8.7	28,580	23.1	-56.5
其他	437	88.6	437	61.9	-
總額	<u>47,228</u>	<u>13.7</u>	<u>69,299</u>	21.5	-31.8

行政費用

本期間本集團之行政費用報港幣22,371,000元，比去年同期上升26.6%。本期間行政費用包括於本期間授予本集團若干董事及一位僱員之購股權之公平值共港幣1,291,000元。除此特殊費用外，本集團之未來業務擴展費用進一步產生，令本期間之行政費用增幅較大。

分部業績

本期間來自本集團業務分部之溢利報港幣34,342,000元，比去年同期下跌44.0%。明細如下：

	截至六月三十日止六個月		變動 %
	二零零七年 港幣千元	二零零六年 港幣千元	
鋼簾線	25,266	35,417	-28.7
銅及黃銅材料	8,804	25,894	-66.0
其他	272	62	+338.7
總額	<u>34,342</u>	<u>61,373</u>	-44.0

管理層論述及分析(續)**財務回顧(續)****財務成本**

由於本集團之銀行貸款於本期間由二零零六年十二月三十一日的港幣362,975,000元大幅減少至二零零七年六月三十日的港幣210,040,000元，因此財務成本比去年同期下跌26.1%至港幣6,666,000元。

所得稅支出

由於本集團業務之溢利對比去年同期下跌，因此本集團於本期間之所得稅支出下跌18.7%至港幣3,966,000元。

佔一共同控制企業及一聯營公司之溢利

由於售價較高的產品銷售增加，上海申佳金屬制品有限公司(「上海申佳」)之營業額比去年同期上升24.3%至港幣242,694,000元。但其毛利率因受材料成本上升的影響而由去年同期25.4%下跌至22.3%。於本期間，毛利報港幣54,117,000元，比去年同期上升9.3%。因此，此業務於本期間溢利比去年同期上升15.3%至港幣20,785,000元及本集團攤佔上海申佳本期間溢利亦相應上升至港幣5,196,000元。

關於本集團之聯營公司一新華金屬制品股份有限公司(「新華金屬」)，其營業額比去年同期上升16.8%至港幣518,391,000元，而其毛利於本期間上升21.9%至港幣74,749,000元。毛利率由去年同期13.8%溫和上升至本期間14.4%。受惠於毛利上升，其溢利於本期間上升66.0%至港幣30,537,000元。本集團攤佔新華金屬本期間之溢利較去年同期增加43.6%至港幣4,425,000元。





管理層論述及分析(續)

中期股息

董事不建議派發截至二零零七年六月三十日止六個月之中期股息(截至二零零六年六月三十日止六個月：無)。

股份、資金流動及財政資源

於本期間，本集團若干僱員根據本公司購股權計劃(「購股權計劃」)行使購股權，據此，以每股行使價港幣0.74元發行7,500,000股新股。所以，本公司已發行股份總數由1,276,066,556股增加至1,283,566,556股。

於二零零七年六月三十日本集團之銀行結存及現金(包括已抵押銀行存款)共港幣117,761,000元，比二零零六年十二月三十一日之銀行結存及現金共港幣300,566,000元下跌60.8%。於本期間，本集團償還了銀行貸款淨額港幣155,706,000元，佔融資活動之現金淨流出港幣197,759,000元重大部份。再者，本集團由經營活動產生現金淨流入港幣37,733,000元，但在投資活動產生現金淨流出港幣29,372,000元，主要為本集團之業務擴展產生之資本支出。

於二零零七年六月三十日，本集團銀行貸款共港幣210,040,000元，比二零零六年十二月三十一日的港幣362,975,000元減少了港幣152,935,000元。本集團於二零零七年六月三十日之所有銀行貸款為浮動息率借貸，其性質和到期情況如下：

	二零零七年 六月三十日 港幣千元
於一年內到期或即期支付	
— 信託收據貸款	60,811
— 中期貸款之即期部份	87,250
小計	148,061
於第二年内到期	
— 中期貸款	61,979
總計	210,040

管理層論述及分析(續)

股份、資金流動及財政資源(續)

由於本集團之銀行結存及現金，及銀行貸款減少，因此令到本集團的負債比率(總銀行貸款減現金及銀行結存／權益總額)由二零零六年十二月三十一日的6.5%，上升至二零零七年六月三十日的9.2%。而本集團之流動比率由二零零六年十二月三十一日的2.6倍上升至二零零七年六月三十日的3.3倍。

外幣及利率風險

本集團收入來源主要以人民幣及港元為主，而採購和付款主要以人民幣、港元及美元為單位。於二零零七年六月三十日之銀行貸款的貨幣組合如下：

	二 零 零 七 年 六 月 三 十 日 %	二 零 零 六 年 十 二 月 三 十 一 日 %
港元	97.5	61.2
美元	2.5	7.4
人民幣	—	31.4
總計	100.0	100.0

由於本期間本集團全數償還以人民幣為單位的短期銀行貸款，故此於二零零七年六月三十日的銀行貸款大部份以港元為單位。

至於利率風險方面，於二零零七年六月三十日，以浮息銀行貸款共港幣210,040,000元，其中港幣100,000,000元已以兩張結構性利率掉期合約作出對沖，對沖了於二零零七年六月三十日的浮息銀行貸款的47.6%。

預期於二零零七年下半年，由於業務擴展計劃所需，將會有更多資本支出產生，所以本集團之銀行貸款將會增加。我們會根據我們的內部監控政策指引下密切監察銀行貸款之貨幣組合及採取適當行動以減低我們匯兌及利率風險(如需要)。





管理層論述及分析(續)

業務發展計劃及資本承擔

鋼簾線

嘉興東方鋼簾線有限公司(「嘉興東方」)擴大其生產能力由目前每年30,000噸至60,000噸之新廠房正進行興建中，及預期可於二零零八年第一季開始營運。擴產總資本開支(不包括營運資金需要)估計約港幣400,000,000元。約港幣31,000,000元已於二零零七年六月三十日產生，及所有資本開支的資金將會通過本集團內部資源及銀行借貸籌集。

銅及黃銅材料

至於銅及黃銅材料業務方面，於中國用作內銷之新廠房興建已經完成及可開始在二零零七年第三季運作。總資本開支約港幣4,000,000元及將會通過本集團內部資源籌集。

本集團僱員、酬金政策及培訓計劃

於二零零七年六月三十日，本集團於香港及中國合共有837名僱員。本集團僱員之酬金政策按僱員的價值、資格及能力，亦以業界當時市場環境而釐定。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，其他僱員福利包括醫療津貼、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。本期間於綜合收益表扣除之總額為港幣1,221,000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。另一方面，本公司的董事之酬金由本公司薪酬委員會按照個人表現、本公司之業績及盈利狀況，亦以業界指標及當時市場環境而釐定。

此外，本公司董事會(「董事會」)可根據及按照購股權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。購股權計劃由採納日期起計十年內有效。於本回顧期間，本公司若干董事及本集團若干僱員分別獲授予1,268,000股及行使了7,500,000股購股權以認購本公司之股份。

管理層論述及分析(續)

資產押記及或然負債

於二零零七年六月三十日，以下資產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47,223,000元之租賃土地及樓宇及投資物業；
2. 預付租賃款項共港幣7,264,000元；
3. 永宏利投資有限公司、Online Investments Limited及嘉興東方之100%權益；及
4. 銀行存款共港幣3,000,000元。

再者，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。於二零零七年六月三十日已授予之擔保合共約港幣7,697,000元。

業務展望

於二零零七年上半年期間中國的經濟充滿動力，因為其國民生產總值比去年持續達到兩位數字增長。經營活動的增加及個人財富的建立，將繼續推動對汽車的需求及因此亦帶動其零部件包括子午線輪胎及鋼簾線的需求。我們對鋼簾線的需求將保持強勁表示樂觀，及我們的鋼簾線業務將於二零零七年下半年繼續以完全生產能力下運作。但是，鋼簾線售價持續下跌的壓力會持續。在下半年度，我們在一方面將繼續採取減少生產成本的措施從而改善我們的毛利率，而另一方面在Bekaert的協助下，我們將致全力擴展我們的生產能力，改進技術和產品開發力量，在國內和國外開拓新市場來提高我們在業界的位置。

關於我們的銅及黃銅材料業務，其經營環境在下半年將會更富挑戰性，由於最近次按事件對美國的經濟影響仍然並不明朗，高銅價亦阻礙了對銅產品的需求。但是在下半年，我們將採取一種謹慎的態度及將加快開發我們在中國內銷的進度。





管理層論述及分析(續)

業務展望(續)

此外，在二零零七年十月底，本集團將可以在上海證券交易所的「A」股股票市場上出售其持有新華金屬已發行股份之5%(等值9,661,019股)。於本報告日期，新華金屬的「A」股股票收市價格為每股人民幣21.71元，而對比我們於二零零七年六月三十日的賬面成本每股則約人民幣1.78元。我們將繼續監察新華金屬股份的活動及整體上海股票市場投資情緒，從而擬定就爭取於新華金屬的最大投資回報的計劃。

購買、贖回或出售上市證券

截至二零零七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任何上市證券。

董事於股份、債權證或相關股份之權益及淡倉

於二零零七年六月三十日，除董事所持有本公司之股份及購股權之權益(有關詳情載於下文)外，概無董事於本公司或其任何相聯法團(按證券及期貨條例(「證券及期貨條例」)第XV部之涵義)之股份、債權證或相關股份中，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(「港交所」)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發行人董事之證券交易標準守則須於本文披露之任何權益及淡倉。

於股份之好倉

(a) 本公司普通股每股港幣0.10元

董事姓名	持有股份數目	於二零零七年 六月三十日	
		約佔已發行 股本之百分比	持有權益之 身份
鄧國求 (「鄧先生」)	2,496,000	0.19	實益擁有人 (附註)

附註：該等股份由鄧先生實益擁有及其中200,000股股份與其妻子共同實益擁有。

董事於股份、債權證或相關股份之權益及淡倉(續)

於股份之好倉(續)

(b) 購股權

於二零零七年六月三十日，本公司已授予本公司董事之購股權尚有合共164,464,000股未獲行使，有關詳情概述如下：

董事姓名	可認購本公司股份之購股權							每股 行使價 港幣	於二零零七年 六月三十日	
	期初之 尚未行使 購股權數目	本期間 授出 購股權 數目	本期間 已行使 購股權 數目	行使日期	期末之 尚未行使 購股權數目	授出日期 (附註b)	行使期限		持有權益 之身份	約佔已發行 股本之百分比
曹忠	7,652,000	-	-	-	7,652,000	23/8/2002	23/8/2002 至 22/8/2012	0.295		
	57,350,000 (附註a)	-	-	-	57,350,000	2/10/2003	2/10/2003 至 1/10/2013	0.780		
	65,002,000	-	-	-	65,002,000				實益擁有人	5.06
李少峰	7,652,000	-	-	-	7,652,000	23/8/2002	23/8/2002 至 22/8/2012	0.295		
	30,614,000 (附註a)	-	-	-	30,614,000	25/6/2003	25/6/2003 至 24/6/2013	0.365		
	38,266,000	-	-	-	38,266,000				實益擁有人	2.98
佟一慧	7,652,000	-	-	-	7,652,000	23/8/2002	23/8/2002 至 22/8/2012	0.295		
	38,268,000 (附註a)	-	-	-	38,268,000	25/6/2003	25/6/2003 至 24/6/2013	0.365		
	45,920,000	-	-	-	45,920,000				實益擁有人	3.58
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		
	4,592,000	-	-	-	4,592,000	25/8/2003	25/8/2003 至 24/8/2013	0.740		
	12,244,000	-	-	-	12,244,000				實益擁有人	0.95
鄧先生	1,000,000	-	-	-	1,000,000	25/8/2003	25/8/2003 至 24/8/2013	0.740	實益擁有人	0.08





董事於股份、債權證或相關股份之權益及淡倉(續)

於股份之好倉(續)

(b) 購股權(續)

董事姓名	期初之 尚未行使 購股權數目	可認購本公司股份之購股權				授出日期 (附註b)	行使期限	每股 行使價 港幣	於二零零七年 六月三十日	
		本期間 授出 購股權 數目	本期間 已行使 購股權 數目	期末之 尚未行使 購股權數目	持有權益 之身份				約佔已發行 股本之百分比	
葉健民	382,000	-	-	-	382,000	23/8/2002	23/8/2002 至 22/8/2012	0.295		
	382,000	-	-	-	382,000	25/8/2003	25/8/2003 至 24/8/2013	0.740		
	-	252,000	-	-	252,000	26/1/2007	26/1/2007 至 25/1/2017	0.656		
	764,000	252,000	-	-	1,016,000				實益擁有人	0.08
羅喬琪	-	1,016,000	-	-	1,016,000	26/1/2007	26/1/2007 至 25/1/2017	0.656	實益擁有人	0.08
	163,196,000	1,268,000	-	-	164,464,000					

附註：

- (a) 該等購股權授出超逾個人限額，並已於二零零三年六月二十五日及二零零三年十月二日舉行之股東大會上獲得本公司股東之批准。
- (b) 購股權之有效期由授予之日期起至行使期末為止。

上述購股權乃根據本公司於二零零二年六月七日採納之購股權計劃(「計劃」)授出之非上市現金結算購股權。在根據計劃行使購股權時，須發行本公司股本中每股面值港幣0.10元之普通股。購股權屬各董事個人所有。

除了以上披露之股權、購股權外，於二零零七年六月三十日並無董事、最高行政人員及其聯繫人擁有本公司或其任何相聯法團之任何股份、債權證或相關股份之權益或淡倉。

根據證券及期貨條例股東於本公司股份或相關股份之權益及淡倉

於二零零七年六月三十日，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：

於股份或相關股份之好倉

股東姓名	所持股份／ 相關股份總數	於二零零七年 六月三十日 約佔已發行 股本之百分比	持有權益之身份
Richson Limited (「Richson」)	148,537,939	11.57	實益擁有人
Fair Union Holdings Limited (「Fair Union」)	286,655,179	22.33	實益擁有人及 受控法團之 權益 ⁽¹⁾
首長國際企業有限公司 (「首長國際」)	286,655,179	22.33	受控法團之權益 ⁽²⁾
Able Legend Investments Limited (「Able Legend」)	126,984,000	9.89	實益擁有人 ⁽³⁾
首鋼控股(香港)有限公司 (「首鋼香港」)	455,883,179	35.52	受控法團之權益 ⁽⁴⁾
Bekaert Holding B.V. (「Bekaert Holding」)	250,000,000	19.48	實益擁有人 ⁽⁵⁾
NV Bekaert SA (「Bekaert」)	250,000,000	19.48	受控法團之權益 ⁽⁶⁾
曹忠	65,002,000	5.06	實益擁有人 ⁽⁷⁾



**根據證券及期貨條例股東於本公司股份或相關股份之權益及淡倉(續)****於股份或相關股份之好倉(續)**

附註：

- (1) Fair Union實益擁有135,721,936股股份，由於Richson及Casula Investments Limited(「Casula」)為其全資附屬公司，以及根據證券及期貨條例，Fair Union被視為於Richson所擁有之148,537,939股股份及於Casula所擁有之2,395,304股股份中擁有權益。
- (2) 就Richson及Casula乃首長國際全資附屬公司Fair Union之全資附屬公司，以及根據證券及期貨條例，首長國際被視為於Fair Union所擁有之135,721,936股股份中擁有權益，亦於Richson所擁有之148,537,939股股份及於Casula所擁有之2,395,304股股份中擁有權益。
- (3) Able Legend實益擁有126,984,000股股份。
- (4) 就Able Legend及Prime Success Investments Limited(「Prime Success」)為首鋼香港之全資附屬公司，以及根據證券及期貨條例，首鋼香港被視為分別於Able Legend所持有之126,984,000股股份及於Prime Success所持有之28,374,000股股份中擁有權益及被視為於琴台管理有限公司(為首長四方(集團)有限公司(「首長四方」)之附屬公司，而首鋼香港則為首長四方之控權股東)所持有之13,870,000股股份中擁有權益。首鋼香港為首長國際之控權股東，故亦被視為於Fair Union所擁有之135,721,936股股份、於Richson所擁有之148,537,939股股份及於Casula所擁有之2,395,304股股份中擁有權益。
- (5) Bekaert Holding實益擁有250,000,000股股份。
- (6) 就Bekaert Holding為Bekaert之全資附屬公司，以及根據證券及期貨條例，Bekaert被視為於Bekaert Holding所持有之250,000,000股股份中擁有權益。
- (7) 就曹忠先生持有本公司因授予之65,002,000股購股權而擁有相關股份，以及根據證券及期貨條例，彼被視為於所擁有之65,002,000股股份中擁有權益。其持有購股權之詳情載列於以上「董事於股份、債權證或相關股份之權益及淡倉」標題內。

購股權計劃

於本回顧期間，本公司分別已授出1,268,000股購股權（「本公司購股權」）予本公司若干董事及本集團若干僱員行使7,500,000股購股權以認購本公司之股份。除上述「董事於股份、債權證或相關股份之權益及淡倉」分節所披露之「購股權」以外，授予購股權予其他合資格人士及若干合資格人士行使購股權之詳情如下：

參與者之組別	可認購本公司股份之購股權							每股 行使價 港幣
	期初之 尚未行使 購股權數目	本期間授出 購股權數目	本期間 已行使 購股權數目	行使日期	期末之 尚未行使 購股權數目	授出日期 ⁽¹⁾	行使期限	
僱員(本公司董事除外)	23,500,000	-	(1,000,000)	7/6/2007	16,000,000	25/8/2003	25/8/2003 至 24/8/2013	0.740
			(500,000)	11/6/2007				
			(6,000,000)	15/6/2007				
	<u>23,500,000</u>	<u>-</u>	<u>(7,500,000)</u>		<u>16,000,000</u>			
所有其他合資格人士	7,652,000	-	-	-	7,652,000	23/8/2002	23/8/2002 至 12/4/2008 ⁽²⁾	0.295
	9,948,000	-	-	-	9,948,000	23/8/2002	23/8/2002 至 22/8/2012	
	20,660,000	-	-	-	20,660,000	12/3/2003	12/3/2003 至 11/3/2013	
	<u>38,260,000</u>	<u>-</u>	<u>-</u>		<u>38,260,000</u>			





購股權計劃(續)

附註：

- (1) 購股權之有效期由授予之日起至行使期末為止。
- (2) 許祥華女士「許女士」(已於二零零四年四月十三日辭任為本公司董事)持有7,652,000股尚未行使之本公司購股權之行使期限由二零零二年八月二十三日至二零一二年八月二十二日更改為二零零二年八月二十三日至二零零六年四月十二日，並已於二零零四年四月八日獲得董事會之批准。鑑於許女士於在任期間對本公司所作出之重大貢獻，購股權之行使期限再延續至二零零八年四月十二日，並已於二零零六年四月十二日獲得董事會之批准。
- (3) 於授出本公司購股權予若干本公司董事之日期(即二零零七年一月二十六日)前一個交易日，本公司股份之收市價為港幣0.64元。
- (4) 於購股權行使日(即二零零七年六月七日、二零零七年六月十一日及二零零七年六月十五日)前一個交易日，本公司股份之加權平均收市價為港幣1.14元。

按照計劃授出之購股權，其公平值乃採用二項式期權定價模式(「二項式模式」)作計算並考慮不同的因素，例如：行使價、購股權有效年期、相關股份之股份市價及波幅、股息收益率、無風險息率及次優因子。該二項式模式用於計算無歸屬期限限制及可自由轉讓之公開買賣購股權之公平值，並需作出多項假設。任何假設之變動均對計算購股權之公平值構成重大影響。

於本回顧期內，每股授出購股權之公平值約為港幣0.356元及基於下列假設：

本公司股份於授出日期之收市價
行使價
約定年期
預期波幅
股息收益率
無風險息率

二零零七年
一月二十六日

港幣**0.630**元
港幣**0.656**元
10年
58.332%
0.6421%
4.134%

購股權計劃(續)

- 股價
本公司股價以「彭博信息」(Bloomberg)的報價作為評估基準日／授出日的價格；
- 行使價
採用實際次優因子作為考慮本公司購股權提早行使的習慣；
- 到期期限
本公司購股權的全期期限；
- 無風險息率
無風險息率乃根據香港特別行政區政府於評估基準日／授出日及本公司購股權的到期期限所公佈的外匯基金票據及債券收益率來擬定；
- 波幅率
本公司股價之持續複合回報率之年度化標準差計算以「彭博信息」(Bloomberg)的報價於評估基準日／授出日作計算。

有關本公司購股權之進一步詳情載於簡明財務報告附註十五。





企業管治常規守則

本公司致力於維持良好的企業管治及加強公司管理，以及保障股東的利益。因此，董事會將不定時檢討內部監控機制的成效，例如：財務管理、經營管理、監察守則及風險管理之功能。本公司自一九九九年採納的「內部管理及監控指引」（「內部監控指引」）及後對內部監控指引作出不斷更新和修訂，以反映有關法律、條例及規則的改動。

因此，根據董事會之意見，本公司於截至二零零七年六月三十日止六個月內，除了偏離下列守則條文第A.4.1條內所訂，有關本公司非執行董事的服務任期外，已遵守有關上市規則附錄十四所載《企業管治常規守則》（「守則」）的原則及守則條文。

守則條文第A.4.1條

根據守則條文第A.4.1條，非執行董事的委任應有指定任期，並須接受重新選舉。而現時本公司非執行董事的委任均無指定任期，因此構成偏離守則條文第A.4.1條。然而，本公司所有董事（包括執行董事及非執行董事）須根據本公司章程細則在股東週年大會上應輪流退任，至少每三年一次。因此，我們相信對非執行董事輪席告退及膺選連任的要求，能給予本公司股東批准非執行董事繼續聘任之權利。

再者，本公司三名獨立非執行董事（包括一名具備適當的專業資格，或具備適當的會計或相關的財務管理專長），佔董事會成員人數三分之一。因此，本公司已經採取足夠的措施確保公司企業管治常規內所訂明，有關非執行董事的服務任期的條文不比該守則寬鬆以及我們具有足夠才幹的非執行董事，以使其意見具有影響力。

企業管治常規守則(續)

董事進行證券交易的標準守則

本公司已通過並採用《首長寶佳集團有限公司董事進行證券交易的標準守則》(「首長寶佳守則」)，而首長寶佳守則不比上市規則附錄十《上市發行人董事進行證券交易的標準守則》(「標準守則」)所訂明的要求寬鬆。

本公司亦特定向所有本公司董事查詢他們是否遵守首長寶佳守則要求的標準，因此，於本回顧期間，所有董事確認彼等概無得悉任何資料可合理地顯示本公司或其任何董事並無遵守首長寶佳守則或標準守則。

薪酬委員會

本公司已成立薪酬委員會並設有職權範圍書，其職權範圍乃參照守則的要求所訂定及包括以下人士：

三名獨立非執行董事為葉健民先生、羅裔麟先生和朱國柱先生。而其他兩名成員為曹忠先生和梁順生先生。

提名委員會

本公司亦已成立提名委員會並設有職權範圍書，其職權範圍乃參照守則的要求所訂定及包括以下人士：

三名獨立非執行董事為葉健民先生、羅裔麟先生和朱國柱先生。而其他兩名成員為曹忠先生和梁順生先生。





企業管治常規守則(續)

審核委員會

本公司審核委員會包括三名獨立非執行董事，成員為葉健民先生、羅裔麟先生和朱國柱先生。葉健民先生為審核委員會之主席。審核委員會已經成立並設有職權範圍，包括監察本集團之財務匯報程序、檢討本集團內部管理及風險管理機制，以及監察本公司與外聘核數師之關係。審核委員會已審閱本集團截至二零零七年六月三十日止六個月之未經審核簡明綜合財務報告。他們亦已檢討本集團採取之會計原則和慣例，以及討論有關編制截至二零零七年六月三十日止六個月之未經審核簡明綜合財務報告事項。

內部監控

於本回顧期間，本公司委聘了外部顧問公司向本集團提供內部審核服務，藉以檢討本集團核心業務分部－鋼簾線、銅及黃銅材料之內部監控系統之有效性，以改善本集團的內部監控系統。該檢討主要集中在(1)現金及賬款管理；(2)銷售；(3)採購；及(4)存貨監控方面。因此，本集團的內部監控指引將會作出進一步的修訂及改善，以使本集團提高內部監控之有效性及提升企業管治水平。

致謝

董事會謹此感謝本集團員工的努力及付出，以及股東、客戶、供應商及銀行一直給予的支持。

承董事會命
董事長
曹忠

香港，二零零七年九月二十一日

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>於「投資者關係」一欄瀏覽。