



海灣控股有限公司 GST HOLDINGS LIMITED

(於開曼群島註冊成立之有限公司)
(股份代號：0416)

截至二零零五年十二月三十一日上年度之全年業績公告

海灣控股有限公司(「本公司」)董事局(「董事局」)欣然呈報本公司及附屬公司(「本集團」)首份全年經審核合併業績。

綜合損益表

		截至十二月三十一日止年度	
	附註	二零零五年 人民幣千元	二零零四年 人民幣千元
營業額	3	561,716	424,109
銷貨成本		(273,236)	(209,642)
毛利		288,480	214,467
其他收入	5	36,944	26,649
分銷費用		(77,785)	(52,993)
行政及一般費用		(83,011)	(58,492)
經營利潤	6	164,628	129,631
融資成本		(1,167)	(3,237)
應佔業績			
共同控制實體		(24)	92
聯營公司		(324)	-
除稅前利潤		163,113	126,486
稅項	7	(694)	(3,627)
本年度利潤		162,419	122,859
應佔權益：			
公司權益持有人		162,427	122,849
少數股東		(8)	10
		162,419	122,859
股息	9	58,240	126,300
按本公司權益持有人應佔溢利計算之每股溢利	8		
— 基本(人民幣仙)		25仙	23仙
— 攤薄(人民幣仙)		23仙	23仙

綜合資產負債表

	附註	於十二月三十一日	
		二零零五年 人民幣千元	二零零四年 人民幣千元
非流動資產			
物業、廠房及設備		129,831	102,776
土地經營租約預付租金		10,081	5,280
無形資產		8,545	5,972
共同控制實體		(1,508)	(1,532)
聯營公司		2,621	950
		<u>149,570</u>	<u>113,446</u>
流動資產			
存貨		82,717	113,638
應收帳款	10	127,040	84,082
其他應收款項、按金及預付帳款		26,754	28,510
買賣投資		–	456
應收一家共同控制實體款項		9,607	5,053
應收關連公司款項		–	1,153
有限制銀行存款		2,149	–
現金及銀行結餘		530,251	162,632
		<u>778,518</u>	<u>395,524</u>
流動負債			
應付帳款	11	87,964	82,714
其他應付款項及應計費用		12,032	19,816
客戶墊款		33,665	38,334
短期銀行貸款		–	70,000
應付稅項		20,530	21,331
		<u>154,191</u>	<u>232,195</u>
流動資產淨值		<u>624,327</u>	<u>163,329</u>
資產淨值		<u>773,897</u>	<u>276,775</u>
權益：			
本公司權益持有人應佔之股本及儲備			
股本	12	84,800	120
儲備	13	688,398	276,655
		<u>773,198</u>	<u>276,775</u>
少數股東權益		<u>699</u>	<u>–</u>
權益總額		<u>773,897</u>	<u>276,775</u>

綜合賬目附註

1. 編製基準

本公司於二零零四年四月二十七日在開曼群島註冊成立為獲豁免有限公司，其當時的唯一股東是GST International Management Limited (「GST Management」)。GST Management由22名人士擁有 (「22名股東」)。GST Group International Limited (「GGIL」) 於二零零四年三月十七日在英屬處女群島註冊成立為投資控股公司，其當時的唯一股東是GST Management。

海灣科技集團有限公司 (「海灣集團」) 於一九九三年在中華人民共和國 (「中國」) 成立為有限公司，從事智能火警探測及控制系統、住宅及商用自動智能安全系統的開發、生產、銷售及安裝，以及環境顧問及服務。緊接於本公司重組前，海灣集團由22名股東擁有。作為重組部分，海灣集團及其附屬公司將以下各項轉讓予GGIL或GGIL的附屬公司，以換取現金：

- (a) 海灣集團於若干附屬公司、聯營公司及一家共同控制實體的股權，該等附屬公司為海灣安全技術有限公司（「海灣安全技術」）、廣州海灣威爾自控技術有限公司、上海海灣自控技術有限公司、北京海灣安全技術有限公司、河北海灣電氣工程有限公司；聯營公司為秦皇島市城安消防網絡有限公司、南寧海灣消防網絡技術有限公司；及共同控制實體則為Global System Technology PLC；該等公司乃從事智能火警探測及控制系統、住宅及商用自動智能安全系統的開發、生產、銷售及安裝，以及環境顧問及服務。
- (b) 海灣集團之附屬公司秦皇島海灣報警網絡有限公司的資產及負債（已轉讓予秦皇島海灣消防網絡有限公司），以及海灣集團的電錶部門（已轉讓予北京海灣電力儀錶有限公司）及系統整合部門（已轉讓予北京海灣威爾電子工程有限公司）；該兩個部門分別從事電錶及系統整合的開發及銷售業務。

並無活動或並無從事火警探測及智能安全系統等業務的若干海灣集團附屬公司並無轉讓予GGIL或GGIL的附屬公司。根據GST Management與本公司於二零零四年十二月二十日訂立的股份交換契據的條款（「重組」），本公司已配發、發行及入賬列為繳足1,000,000股每股面值0.1港元的普通股，藉此向GST Management（GGIL當時的唯一股東）收購GGIL全數已發行股本。

編製財務資料時乃假設本公司於一直存在，以及現行架構由所呈列之最早期間起、或由該等公司註冊成立的生效日期起、或直至出售生效日期為止已經存在，以較短期間者為準，惟於所呈列期間，在海灣集團或其附屬公司進一步收購海灣集團或其附屬公司以外之股東持有海灣安全技術有限公司及秦皇島海灣報警網絡有限公司權益前，則以少數股東權益處理。

2. 主要會計政策

本集團之綜合財務報表乃根據國際會計準則委員會頒佈之《國際財務報告準則》編製。財務報表亦符合香港公司條例之披露規定及香港聯合交易所有限公司證券上市規則之適用披露條文。綜合財務報表乃根據歷史成本慣例編製，並而就重估按公平價值列賬及在損益表處理之金融資產及金融負債作出修訂。

在編製此等綜合財務報表時，除了按照由二零零五年一月一日財政年度生效之新增或經修訂之《國際財務報告準則》規定所作改變外，本公司董事（「董事」）為本公司所採用之會計政策與過往年度所採用之會計政策保持一致。董事認為新修訂之準則對本集團的財務狀況並無重大影響。

根據國際財務報告準則編製財務報表須作出若干重大會計估計。而管理層於應用本集團之會計政策時亦須作出判斷。

會計政策變動

於二零零五年，本集團採納若干與其業務營運有關之新增或經修訂《國際財務報告準則》。然而，除了以下載列之採納《國際財務報告準則》第3號－業務合併之影響外，採納此等新增或經修訂《國際財務報告準則》對本集團之經營業績及財務狀況並無重大影響。

於過往年度，於二零零一年一月一日或以後之收購所產生之商譽乃於20年期間內以直線法在綜合損益表內攤銷。商譽乃按成本減累計攤銷及任何減值虧損計入綜合資產負債表內。

自二零零五年一月一日起，本集團採納新會計政策以符合《國際財務報告準則》第3號。本集團不再攤銷商譽。有關商譽將每年進行（包括首次確認之年度）減值測試，亦會有減值跡象時進行測試。倘商譽所分配至之現金產生單位之賬面值超逾其可收回金額，則會確認減值虧損。

採納《國際財務報告準則》第3號導致：

截至二零零五年
十二月三十一日
止年度
人民幣千元

攤銷支出減少

717

本集團將於二零零六年一月一日或以後開展之會計期間或較後期間強制應用重若干已公佈之新準則及對現有準則之修訂及詮釋，惟本集團並無提前使用有關準則、修訂及詮釋。董事認為，此等新準則、修訂及詮釋不會對本集團之經營業績及財務狀況構成重大財務影響。

3. 營業額

截至十二月三十一日止年度
二零零五年 二零零四年
人民幣千元 人民幣千元

產品銷售：		
消防報警系統	429,003	354,072
消防報警網絡系統	12,360	8,701
可視對講系統	28,122	14,131
樓宇自控系統	5,689	4,779
電子式電能錶	22,134	10,681
服務提供：		
安裝服務	64,408	31,745
	<u>561,716</u>	<u>424,109</u>

4. 分部資料

分部資料乃按本集團之業務分部呈列。由於本集團大部份業務均位於中國，故此並無呈列地區分部。

業務分部

截至二零零五年 十二月三十一日止年度	產品銷售				服務提供			集團 人民幣千元
	消防 報警系統 人民幣千元	消防報警 網絡系統 人民幣千元	可視 對講系統 及樓宇 自控系統 人民幣千元	電子式 電能錶 人民幣千元	安裝服務 人民幣千元	企業 人民幣千元		
營業額	<u>429,003</u>	<u>12,360</u>	<u>33,811</u>	<u>22,134</u>	<u>64,408</u>	-	<u>561,716</u>	
分部業績	153,782	6,294	6,096	1,166	5,501	(14,771)	158,068	
利息收入							<u>6,560</u>	
經營利潤							164,628	
融資成本							(1,167)	
應佔業績								
共同控制實體	(24)	-	-	-	-	-	(24)	
聯營公司	-	(324)	-	-	-	-	<u>(324)</u>	
除稅前利潤							163,113	
稅項							<u>(694)</u>	
本年度利潤							<u>162,419</u>	
分類資產	524,136	15,948	20,540	10,867	73,854	281,630	926,975	
共同控制實體	(1,508)	-	-	-	-	-	(1,508)	
聯營公司	-	2,621	-	-	-	-	<u>2,621</u>	
總資產							<u>928,088</u>	
分類負債	111,716	888	4,428	1,933	12,829	1,867	133,661	
應付稅項							<u>20,530</u>	
總負債							<u>154,191</u>	
資本開支	35,169	259	1,098	1,570	9,034	640	47,770	
折舊	8,840	165	350	217	415	92	10,079	
土地經營租約預付租金攤銷	192	-	-	-	-	-	192	
開發成本攤銷	478	-	-	-	-	-	478	
呆壞賬撥備	<u>2,584</u>	<u>(23)</u>	<u>-</u>	<u>228</u>	<u>58</u>	<u>-</u>	<u>2,847</u>	

截至二零零四年 十二月三十一日止年度	產品銷售			服務提供				集團 人民幣千元
	消防 報警系統 人民幣千元	消防報警 網絡系統 人民幣千元	可視 對講系統 及樓宇 自控系統 人民幣千元	電子式 電能錶 人民幣千元	安裝服務 人民幣千元	企業 人民幣千元		
營業額	354,072	8,701	18,910	10,681	31,745	–	424,109	
分部業績	121,192	4,402	475	(79)	2,798	–	128,788	
利息收入							843	
經營利潤							129,631	
融資成本							(3,237)	
應佔業績								
共同控制實體	92	–	–	–	–	–	92	
除稅前利潤							126,486	
稅項							(3,627)	
本年度利潤							122,859	
分類資產	319,500	24,685	37,270	21,557	61,394	45,146	509,552	
共同控制實體	(1,532)	–	–	–	–	–	(1,532)	
聯營公司	–	950	–	–	–	–	950	
總資產							508,970	
分類負債	148,735	1,581	36,795	3,601	13,254	6,898	210,864	
應付稅項							21,331	
總負債							232,195	
資本開支	10,550	385	–	–	1,023	–	11,958	
折舊	9,282	34	–	–	419	–	9,735	
土地經營租約預付租金攤銷	125	–	–	–	–	–	125	
商譽攤銷	717	–	–	–	–	–	717	
呆壞賬撥備	7,662	23	–	–	142	–	7,827	

分類資產主要包括物業、廠房及設備、無形資產、存貨、應收賬款及現金及銀行結餘。

分類負債主要包括經營負債，並不包括稅項等項目。

資本開支包括添置物業、廠房及設備、土地經營租約預付租金，以及無形資產。

5. 其他收入

	截至十二月三十一日止年度	
	二零零五年	二零零四年
	人民幣千元	人民幣千元
政府補助金	311	2,832
增值稅退稅	29,810	21,189
利息收入	6,560	843
銷售原材料(扣除成本)	263	705
出售聯營公司收益	-	1,080
	<u>36,944</u>	<u>26,649</u>

6. 經營利潤

經營利潤已扣除／(計入)下列項目：

	截至十二月三十一日止年度	
	二零零五年	二零零四年
	人民幣千元	人民幣千元
扣除：		
研究成本	29,579	21,240
開發成本攤銷	478	-
折舊	10,079	9,735
呆壞賬撥備	2,847	7,827
滯銷存貨撇銷	59	-
出售固定資產淨虧損	-	101
土地經營租約預付租金攤銷	192	125
商譽攤銷	-	717
出售買賣投資虧損	23	177
訴訟損失撥備	-	4,300
淨匯兌虧損	7,554	20
核數師酬金	1,474	41
計入：		
存貨撥備回撥	-	(80)
出售固定資產淨收益	(636)	-
訴訟損失撥備回撥	(3,500)	-
	<u>(3,500)</u>	<u>-</u>

註：

此等項目乃計入銷售貨品成本、分銷成本和行政及一般費用。

7. 稅項

	截至十二月三十一日止年度	
	二零零五年	二零零四年
	人民幣千元	人民幣千元
中國企業所得稅		
即期	694	1,469
遞延	-	2,158
	<u>694</u>	<u>3,627</u>

由於本集團並無源自香港之應課稅利潤，故並無為香港利得稅計提撥備。除下文所載之若干附屬公司外，中國所得稅撥備乃根據中國有關法律及規定按法定所得稅稅率計算。主要營運附屬公司海灣安全已獲頒佈為高科技軟件企業，於二零零四年一月一日至二零零四年三月三十一日期間按稅率10%繳付所得稅。

自二零零四年四月起，海灣安全及本公司若干附屬公司，即北京海灣電力儀錶有限公司(「海灣儀錶」)及秦皇島海灣消防網絡有限公司(「海灣網絡」)，已轉制或成立為外商獨資企業。根據中國有關稅務法律及法規，自批准當日起，海灣安全、海灣儀錶及海灣網絡於首兩個獲利年度內免稅，而其後三年中國所得稅之適用國家稅率亦可減半。海灣儀錶之適用中國所得稅稅率為24%。此外，鑒於海灣安全及海灣網絡於指定開發區內註冊，故自二零零四年四月起之適用中國所得稅稅率為15%。

以下為本集團之實際稅率與法定稅率有別之主要因素：

	截至十二月三十一日止年度	
	二零零五年 人民幣千元	二零零四年 人民幣千元
除稅前利潤	<u>163,113</u>	<u>126,486</u>
按法定稅率33%計算之中國所得稅	53,827	41,740
未確認之稅項虧損	2,918	1,330
不得扣稅之開支	7,479	1,231
所得稅評稅稅率不同與免稅之影響	(49,368)	(35,445)
額外免稅額	(4,380)	(129)
毋須課稅之收入	(9,838)	(7,927)
因已頒佈稅率下調對承前遞延稅項之影響	-	2,158
其他	56	669
	<u>694</u>	<u>3,627</u>
稅務支出		

8. 每股盈利

截至二零零五年十二月三十一日止年度，每股基本及攤薄盈利乃按本公司股權持有人應佔綜合利潤約人民幣162,427,000元(二零零四年：人民幣122,849,000元)計算。截至二零零五年十二月三十一日止年度之每股基本盈利是按被視為於期內已發行股份之加權平均數652,665,990股(二零零四年：529,491,071股)計算；而截至二零零五年十二月三十一日止年度之每股攤薄盈利則按於期內發行普通股之加權平均數701,369,863股(二零零四年：532,196,842股)計算。本財政期間內每股基本及攤薄盈利與股份之加權平均數計算對賬如下：

	截至十二月三十一日止年度	
	二零零五年	二零零四年
計算每股基本盈利之股份加權平均數	<u>652,665,990</u>	529,491,071
假定行使轉換A類優先股	<u>48,703,873</u>	2,705,771
計算每股攤薄盈利之股份加權平均數	<u>701,369,863</u>	<u>532,196,842</u>

9. 股息

本公司將於二零零六年五月十八日或相近日子舉行之股東週年大會上建議向於二零零六年五月十八日名列本公司股東名冊的股東派發截至二零零五年十二月三十一日止年度之末期股息每股0.07港元(人民幣0.07元)，股息合共為56,000,000港元(人民幣58,240,000元)。本財務報表並無反映該等建議股息。

於二零零四年支付之股息為人民幣126,300,000元，即海灣安全於重組前派發予其當時之股東之股息。鑒於股息率及享有股息之股份數目意義不大，故此並無呈列該等資料。

10. 應收賬款

本集團對公司客戶作出銷售所訂立之信貸期介乎30日至180日不等。本集團亦參考客戶於相關項目安裝本集團產品之進度，向若干客戶提供信貸期。於各結算日，應收賬款之賬齡分析如下：

	於十二月三十一日	
	二零零五年 人民幣千元	二零零四年 人民幣千元
0至90日	64,580	37,356
91至180日	25,377	16,029
181日至365日	26,157	16,869
365日以上	28,828	30,707
	<u>144,942</u>	<u>100,961</u>
減：呆壞賬撥備	(17,902)	(16,879)
	<u>127,040</u>	<u>84,082</u>

11. 應付賬款

	於十二月三十一日	
	二零零五年 人民幣千元	二零零四年 人民幣千元
0至90日	75,060	73,883
91至180日	9,559	2,230
181日至365日	2,043	4,399
365日以上	1,302	2,202
	87,964	82,714

12. 股本

	法定					
	每股面值0.1港元之 普通股		每股面值0.1港元之 A類優先股		合計 人民幣千元	
	股數	人民幣千元	股數	人民幣千元		
於二零零四年四月二十七日 註冊成立時 (附註(a))	3,800,000	403	–	–	403	
重新劃分股份 (附註(d))	(186,240)	(20)	186,240	20	–	
於二零零四年十二月三十一日	3,613,760	383	186,240	20	403	
轉換A類優先股 (附註(f))	186,240	20	(186,240)	(20)	–	
增加之法定股本 (附註(e))	1,996,200,000	211,597	–	–	211,597	
於二零零五年十二月三十一日	2,000,000,000	212,000	–	–	212,000	
	已發行					
	每股面值0.1港元之 普通股		每股面值0.1港元之 A類優先股		合計 人民幣千元	
	股數	人民幣千元	股數	人民幣千元		
發行股份予初步認購人 (附註(b))	1	–	–	–	–	
發行股份 (附註(c))	999,999	106	–	–	106	
發行A股優先股 (附註(d))	–	–	131,463	14	14	
重新劃分股份 (附註(d))	(54,777)	(6)	54,777	6	–	
於二零零四年十二月三十一日	945,223	100	186,240	20	120	
轉換A類優先股 (附註(f))	186,240	20	(186,240)	(20)	–	
資本化發行 (附註(g))	598,868,537	63,480	–	–	63,480	
發行股份 (附註(h))	200,000,000	21,200	–	–	21,200	
於二零零五年十二月三十一日	800,000,000	84,800	–	–	84,800	

(a) 本公司於二零零四年四月二十七日在開曼群島註冊成立，其法定股本為380,000港元，分為3,800,000股每股面值0.1港元之股份。

(b) 於二零零四年九月九日，1股股份已以未繳股款方式配發及發行予初步認購人。

(c) 根據於二零零四年十二月二十日進行之重組，本公司收購GGIL之全部已發行股本，方式為(i)發行999,999股股份予GST Management及(ii)將1股以未繳股款方式發行之股份按面值入賬列作繳足。

(d) 於二零零四年十二月二十二日，繼131,463股每股面值0.1港元之法定普通股重新劃分至131,463股每股面值0.1港元之法定A類優先股後，131,463股A類優先股已以約人民幣124,000,000元發行予投資者。同日，該投資者向本公司原唯一股東購入合共54,777股普通股，而該等所購入之普通股已重新劃分為本公司A類優先股。各A類優先股均可由持有人選擇或在符合若干條件下轉換為一股繳足股款普通股。

(e) 根據一項於二零零五年六月七日通過之股東書面決議案，藉著增加1,996,200,000股普通股，本公司之法定股本由380,000港元增加至200,000,000港元，而本公司股本中所有股份將於所有A類優先股轉換時成為在各方面互相享有同等權益之單獨股份級別。

(f) 於二零零五年六月三十日，186,240股A類優先股已於本公司股份在香港聯合交易所有限公司上市後轉換、重新劃分及重新分類為186,240股普通股。

(g) 於二零零五年六月三十日，藉著在股份溢價中按比例基準向本公司當時股東資本化發行598,868,537股普通股，本公司已發行股本已予增加。

(h) 於二零零五年六月三十日，200,000,000股普通股已按每股1.72港元之價格發行以換取現金，所得款項總額約人民幣365,000,000元。

13. 儲備

合計	集團					
	股份溢價	合併儲備	一般儲備	貨幣換算調整	保留盈利	
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
於二零零四年一月一日	-	102,766	34,472	-	25,649	162,887
發行股份以換取現金	123,981	-	-	-	-	123,981
股份發行成本	(6,898)	-	-	-	-	(6,898)
海灣集團就增特一間附屬公司權益作出注資	-	136	-	-	-	136
本年度利潤	-	-	-	-	122,849	122,849
支付海灣安全當時股東之股息	-	-	-	-	(126,300)	(126,300)
轉撥	-	-	18,276	-	(18,276)	-
於二零零四年十二月三十一日	117,083	102,902	52,748	-	3,922	276,655
資本化發行	(63,480)	-	-	-	-	(63,480)
發行股份以換取現金	343,440	-	-	-	-	343,440
股份發行成本	(30,692)	-	-	-	-	(30,692)
本年度利潤	-	-	-	-	162,427	162,427
換算一間共同控制實體之財務報表	-	-	-	48	-	48
轉撥	-	-	25,754	-	(25,754)	-
於二零零五年十二月三十一日	<u>366,351</u>	<u>102,902</u>	<u>78,502</u>	<u>48</u>	<u>140,595</u>	<u>688,398</u>

(a) 集團之合併儲備指所收購附屬公司繳足股本價值與本公司根據重組作為交換條件而發行之股份價值兩者間之差額。

(b) 一般儲備(包括法定儲備及法定公益儲備)乃根據本集團附屬公司各自之組織章程分別以該等附屬公司10%、5%至10%提撥。該等提撥每年須經該等附屬公司之董事會批准方告作實。

管理層討論及分析

業績表現

截至二零零五年十二月三十一日止年度內，本集團的營業額較去年上升32.4%至約人民幣561,716,000元。營業額增長主要是由於中國政府及人民對防火及安全意識日漸提高，市場對本集團產品及服務的需求殷切，令各業務的收入均顯著上升所致。

由於本集團的成本控制得宜，回顧年度內毛利同步上升34.5%至約人民幣288,480,000元，整體毛利率上升0.8百分點至51.4%；股東應佔純利較去年同期上升32.2%至約人民幣162,427,000元。回顧年度內，公司業務取得可觀的增長，超越預期的純利目標。

有見業績表現理想，董事會建議派發末期股息每股7港仙，以回饋股東。

市場回顧

二零零五年中國經濟穩步增長，人民平均收入持續上升。根據中華人民共和國國家統計局數字，二零零五年的國內生產總值高達人民幣182,321億元，增長率為9.5%。隨著收入上升，生活水平提高，人民開始意識到家居消防的重要性，對家居環境的安全有更高的要求。此外，中國房地產行業迅速發展，基建項目及建造業項目持續增加，令工商各界對消防報警設備的需求與日俱增。

中國中央政府提出的第十一個五年規劃，要求社會及各個行業加強安全法規，輔以不斷加大的執法力度，因此各個行業對消防相關的設備需求甚殷。

除了消防報警系統的銷售外，市場對消防報警系統的安裝及維保服務的需求亦愈見殷切，為提供一站式服務的方案供應商提供了龐大的市場機遇。

與此同時，隨著越來越多城市安裝消防報警網絡系統(中國統稱為「119消防網絡系統」)，此類產品將會日趨普及，市場發展潛力可觀。

這些外在環境都為本集團提供了良好的發展機遇。

業務回顧

海灣控股有限公司(本公司)及其附屬公司(本集團)為消防報警系統、119消防網絡系統及其他系統產品的供應商，提供產品及系統研發、生產、銷售和安裝等全面服務，並提供專業消防工程系統的安裝與維修保養服務。本集團在中國消防行業佔據領導地位，估計消防報警系統的市場佔有率進一步上升至約23%。

自一九九三年成立以來，本集團的「」品牌已經發展成為中國消防報警系統行業最廣受認同的品牌之一。二零零四年，本集團的「」品牌被國家工商行政管理總局認定為「馳名商標」，成為中國消防報警系統產品行業中唯一獲此殊榮的企業。

於二零零六年一月，本集團之全資附屬公司，海灣安全技術有限公司(海灣安全)被《福布斯》選為中國最具潛力企業家第17名。

核心業務：

下表顯示集團各業務分部的增長：

	截至十二月三十一日止年度		增長 %
	二零零五年 人民幣(佰萬元)	二零零四年 人民幣(佰萬元)	
消防報警系統	429.0	354.1	21%
安裝服務	64.4	31.7	103%
119消防網絡系統	12.4	8.7	42%
其他產品	55.9	29.6	89%
總額	<u>561.7</u>	<u>424.1</u>	<u>32%</u>

消防報警系統

在回顧年度內，本集團繼續在中國消防報警系統行業雄據領導地位，來自消防報警系統的銷售額按年上升21.2%至約人民幣429,003,000元，佔總營業額的76.4%，是本集團最主要業務。其中消防報警系統的產品銷售及維修保養服務收入分別上升20.7%及52.3%達至約人民幣421,781,000元及7,222,000元。以銷售額計算，本集團於中國市場的佔有率約23%，成績遠超第二及第三大的對手近一倍。

中國消防報警系統業務競爭激烈，同業超過一百家。目前，市場估計全國前20強消防報警系統銷售商的市場佔有率達80%，而首3強則佔市場逾40%，預期未來會出現市場整合。作為市場的領導者，我們預期市場整合將會令市場邁向健康發展，為本集團提供最佳的機遇。

消防報警系統的銷售顯著增長，主要是因為中國政府加強條例監管，提高工、商及住宅防火系統的要求，直接刺激產品需求上升，加上中國人民的安全防火意識增強，追求更優質、更可靠的產品，本集團作為業內領導者因而受惠。此外，越來越多工業用戶採用消防報警系統，以加強防火措施，加上中國房地產興旺，基建迅速發展，在建及新落成項目對消防報警產品形成了龐大的需求。

儘管市場需求上升，但部份小型系統製造商割價求售，令消防報警系統的平均售價穩中有降，但此等降價情況令部份小規模製造商無利可圖，以至退出市場。因此平均售價跌幅已由二零零四年的18%減至二零零五年的15%。成本控制方面，本集團亦通過研發及技術提升，提高生產效能，減低生產成本。另一方面，由於本集團現已達至經濟規模，原料的購買量增加，因此供應商的議價能力亦隨之上升，使集團成功以較優惠的價格購入原材料，令本集團達至控制成本的目標，以使平均成本持續下降，由二零零四年的15%，增至二零零五年的20%。再者，本集團在較高毛利率的工業及公共設施方面及出口市場的銷售顯著上升。因此在多方面的效益下本集團在消防報警系統業務的毛利率因此由二零零四年的53.8%上升3個百分點至二零零五年的56.8%。本集團因應市場發展趨勢，於回顧年度內，通過增加銷售辦事處，增聘銷售及技術人員，加強了產品推廣的力度，銷售辦事處數目增加至二零零五年的88家，銷售及技術人員則由579名增加至二零零五年十二月三十一日的913人。在全力拓展商業及住宅客戶群外，本集團亦成立了專責小組，積極拓展工業、公共設施及出口等不同市場，向大型工業項目提供銷售服務，擴大產品的市場覆蓋面，為此項產品的銷售注入新動力。

在回顧年度內，本集團參與了多個大型項目，當中包括北京世貿商業中心、上海檢測中心、海南煉化廠、大慶油田生產指揮中心、大連金川花園及合肥政務新區綜合政務樓等。

工業及公共設施領域強勁增長

回顧年內，在消防警報系統方面來自工業及公共設施客戶的銷售額，較去年同期大幅上升36.1%至約人民幣74,987,000元，佔消防報警系統營業額的17.8%。由於本集團的研發能力對工業客戶能提供多元化專業產品，因此在年度內成功爭取不同領域的客戶，包括中石油西南公司柳州油庫、大唐淮北發電廠、茂名石化公司、海爾工業園區、鞍山鋼鐵公司、上海通用汽車公司等著名企業。

本集團亦計劃於日後加強發展工業及公共設施領域的業務，以配合未來的市場發展。

出口市場

除積極拓展中國市場外，本集團亦進軍國際市場。本集團高質素消防報警系統已達到多個國際性認證標準，包括Underwriters Laboratories Inc. (UL)、Loss Prevention Certification Board (LPCB)及Conformite Europeenne (CE)，現時產品商標已於歐洲、亞洲、非洲及中東等40多個國家和地區註冊。截止二零零五年十二月三十一日止十二個月，來自出口的產品銷售收入大幅上升92.1%至人民幣19,082,000元，此項業務佔消防報警系統營業額的4.5%。

由於中國原材料及工資成本較低，再加上本集團已達至良好的經濟規模效益，因此在成本控制上有一定的優勢，令產品能以具競爭力的價錢出口。儘管現時出口業務所佔的比重不高，但結合本集團在技術研發、生產技術、具競爭力的成本及價格等多方面的優勢，預期出口市場將會成為本集團未來的主要增長點之一。

安裝服務

本集團於一九九六年開展樓宇安裝服務業務，累積多年經驗，並已取得行內最高資格的全部樓宇安裝業務一級證書及資格，故可參與全國不同的樓宇安裝工程。本集團為各類弱電安裝建築系統提供全面的解決方案，包括主要的消防報警系統及其他相關系統等，並通過提供多元化產品及技術諮詢、方案設計、設備選型、設備安裝與調試、系統維護等服務，成為全方位的解決方案供應商。

在回顧年度內，來自安裝服務的收入達約人民幣64,408,000元，較上年度上升102.9%，佔總營業額的11.5%，成為本集團第二大收入來源。期內本集團參與了多個項目，包括冀中油田、北京科技大學、霸州供電局電力調度樓及大連和平現代城等。

119消防網絡系統

雖然現時119消防網絡系統在中國尚處於起步階段，但隨著越來越多城市加入安裝使用此項系統，本集團相信此項業務的發展潛力龐大。

本集團在銷售119消防網絡系統的同時，亦為客戶提供網絡保養的增值配套服務，藉此加強與客戶間的聯繫。在回顧年度內，本集團向中國19個城市安裝了119消防網絡系統，其中包括鄭州、廈門、銀川、包頭及呼和浩特等城市。來自119消防網絡系統銷售的收入約達人民幣12,360,000元，較上年度顯著上升42.1%。

截至二零零五年十二月三十一日止，中國累計約有63個城市安裝了119消防網絡系統，本集團已向其中53個城市售出系統，當中包括天津、重慶、武漢、成都及貴陽等；以此計算，本集團的市場佔有率高達84%，獨佔鰲頭。

由於此項業務的市場競爭相對緩和，因此平均售價相對處於穩定的水平。119消防網絡系統的毛利率由二零零四年的73.7%上升至二零零五年的79.5%。隨著此項高毛利業務的比重上升，將會對本集團整體毛利率帶來正面的作用。憑藉本集團在這個市場的龍頭地位，未來此項業務發展前景良好。

其他產品

憑藉在消防報警系統建立的良好信譽及廣泛的品牌認受性，本集團進一步將產品系列拓展至其他相關的範疇，銷售可視對講系統、電子式電能錶及樓宇自控系統等產品。

在回顧年度內，可視對講系統、電子式電能錶及樓宇自控系統的銷售分別增長99.0%、107.2%及19.1%，合共為本集團帶來人民幣55,946,000元的收入，佔總營業額的9.9%，成為本集團一項穩定的收入來源。

覆蓋全國的銷售網絡

本集團的競爭優勢之一，在於其無遠弗屆的銷售網絡。於二零零五年十二月三十一日，本公司擁有一支約913人的專業銷售、市場推廣及技術支援隊伍，分佈於中國各個主要城市共88家辦事處。本集團現時擁有的龐大網絡，是中國消防報警系統行業中覆蓋面最廣的一家服務供應商，能夠為各個地區的客戶提供全面的售後服務。本集團以遍佈全國的分支辦事處與各地客戶保持密切聯繫。隨著銷售網絡不斷擴大，本集團與客戶直接聯繫的機會亦隨之增加，從而逐步減少本集團對分銷商的依賴。

手頭訂單充裕

由於業務性質所需，本公司的貨物在付運前必須先與客戶簽訂合約。於二零零五年十二月三十一日，手頭訂單的總值約為人民幣260,000,000元。

分銷費用、行政及一般費用

於二零零五年十二月三十一日止年度，分銷費用和行政及一般費用隨著集團擴展業務而上升。截至二零零五年十二月三十一日止，銷售辦事處的數目增加至88家，而銷售、市場推廣及技術人員人數由二零零四年年底的579名增加至二零零五年年底的913名，分銷費用由二零零四年的人民幣53,000,000元增加46.8%至二零零五年的人民幣77,800,000元。行政及一般費用由二零零四年的人民幣58,500,000元上升41.9%至二零零五年的人民幣83,000,000元。這主要是因為研究費用的上升及強化管理團隊所致。

稅項

稅項由二零零四年的人民幣3,600,000元下降80.9%至二零零五年的人民幣700,000元，而有效稅率亦從2.9%下跌至0.4%。這主要是由於本集團三家中國附屬公司於二零零四年四月獲稅務優惠待遇所致。根據該稅務優惠待遇，於三家中國附屬公司將於首兩個獲利年度獲豁免企業所得稅，並於其後三個獲利年度獲稅項減半優惠。此外，鑒於在指定開發區內註冊，該三家中國附屬公司可享受15%或24%之企業所得稅優惠稅率。

於二零零六年開始，上述三家中國附屬公司中的其中兩家(包括主要營運附屬公司海灣安全)進入第三個獲利年度並享受優惠稅率15%的減半優惠。

流動資金、財務資源及銀行貸款

於二零零五年六月三十日作首次公開招股，本集團籌集了約人民幣334,000,000元的資金供未來擴展之用。截至二零零五年十二月三十一日止的十二個月內，本集團錄得的經營現金流約為人民幣143,564,000元，較去年同期的人民幣99,165,000元上升44.8%。回顧年度內，本集團用於投資活動的現金為人民幣37,744,000元，主要是用作廠房擴建用途。

回顧年內，集團以營運中獲得的現金償還所有短期銀行貸款，現時並無任何銀行負債，故借貸比率(即總債務除以總股東權益)由二零零四年十二月三十一日之0.25下調至二零零五年十二月三十一日之零負債。

為配合消防網絡系統的快速發展，本集團於二零零五年九月將其於聯營公司秦皇島市城安消防網絡有限公司(「城安」)之35%股份，增持至51%，使城安成為其附屬公司。是次增持共涉及人民幣800,000元，全數以現金支付。

上市資金用途

本公司在二零零五年六月三十日從首次公開招股中所得集資淨額約為人民幣334,000,000元，按本公司招股章程所載，金額將作以下用途：

- 約人民幣75,000,000元用於擴建及提升本集團位於秦皇島現有的基本生產設施及興建有關的附屬設施；
- 約人民幣210,000,000元用於發展及興建新廠房；及
- 約人民幣49,000,000元用作拓展及改善本集團的銷售及分銷網絡。

截至二零零五年十二月三十一日止，上市集資所得之款項當中人民幣24,838,000元已作以下用途：

- 約人民幣23,056,000元用於擴建及提升本集團位於秦皇島現有的基本生產設施及興建有關的附屬設施；及
- 約人民幣1,782,000元用作拓展及改善本集團的銷售及分銷網絡。

未有即時投放於上述用途的資金，將以短期存款方式存放於香港之持牌銀行。

本集團計劃於未來兩年(2006年及2007年)分別投入人民幣142,000,000元及人民幣167,000,000元用於完成招股章程所載的計劃。

外匯風險及財資政策

本公司需承擔與美元及人民幣幣值有關之匯兌風險。原則上，本公司超過95%的銷售額及原材料的選購均以人民幣結算，但本公司的供應商在採購原材料時通常以美元結算。隨著二零零五年七月人民幣對美元升值，原材料成本因而得以下降，預期對集團未來之財務表現可產生正面的作用。本集團的銀行存款均以港元及人民幣為主，董事認為人民幣之潛在升值可能對集團之營運的財政狀況不會造成重大的影響。然而，由於上市時所籌集的資金為港幣，而本集團之帳目則以人民幣計算，因此財務報表上反映了有關之外幣兌換虧損，約人民幣7,554,000元。

財資政策旨為集團的外匯進行風險管理以減輕可能對集團財務的影響。本公司將繼續密切注視外匯情況，並在有需要時為集團的外匯風險作出對沖。截至二零零五年十二月三十一日止的十二個月，本公司並未有使用任何金融工具或訂立任何合約作外匯對沖用途。

人力資源

截止二零零五年十二月三十一日，本公司共聘用1,718名員工，與去年同期1,276名比較，增幅為34.6%。本公司對人力資源極為重視，並以吸引及挽留員工為目標。待遇及薪酬之制定則以考慮個別員工的資歷及現行市場情況而釐定。本公司同時提供足夠的培訓及持續專業發展機會給員工。

本公司現已成立薪酬委員會，對執行董事及高級管理層的薪酬待遇作出檢討。該委員會由兩名獨立非執行董事及一名非執行董事組成。委員會的主席由獨立非執行董事陳志安先生擔任。

未來展望

本集團矢志成為中國消防報警系統產品及方案供應商，從消防報警系統至周邊設備均提供全面優質的服務。現時消防報警系統在中國市場的滲透率仍然遠遠落後於其他經濟發達國家，所以內地市場具有可觀的增長潛力。

在市場迅速增長的同時，用戶對產品及系統的要求亦同步上升，市場上出現了強者愈強的局面，一些規模較少的競爭對手將被淘汰，併購機會將會增加，消防報警系統及其周邊配套設備的市場整合，更可產生相輔相成的效益，長遠而言有利市場發展。公司相信，市場整合能進一步鞏固公司的龍頭地位。展望未來，本集團計劃在現時的穩固基礎上，進一步加強服務範圍，由以產品銷售為主的收入模式，逐步邁向以提供產品銷售、安裝及配套設備及保養服務的系統產品及方案供應商。未來本集團的主要增長將來自以下幾個方面：

一、 國家政策推動中國市場增長可觀

現時消防報警系統在中國市場的滲透率仍然遠遠落後於其他經濟發達國家，市場的增長潛力可觀。隨著中國中央政府提出的第十一個五年規劃，明確指出公共及工業安全的主要性，政府執法力度的加強及人民安全意識的提高下，本集團相信消防報警系統在各行各業的應用將會大大提高，當中尤其以工業及公共設施的增長潛力最為龐大，為本集團帶來了高速成長的機遇。

為把握市場機遇，本集團將進一步擴大分銷網絡，及提升研發能力。預期二零零六年將新增超過30家辦事處，令二零零六年底時銷售辦事處的數目增加至約120個。在研發方面，本集團亦將保持每年投入約銷售收入的5%作為研發費用，令產品及服務時刻保持良好的競爭力。

二、 工業領域潛力龐大

近年，中國的工業發展一日千里，工業廠房每年均持續增加，對工業消防設備需求很大。與民用住宅消防設備的規格相比，工業消防設備的要求比較嚴格，技術亦比較專門，毛利亦相對較高。為工業客戶提供由銷售、安裝至維修保養的一條龍式服務，將會是未來發展的大趨勢。

三、 拓展出口市場

本集團以良好的研發能力，提供品質優良而又具價格競爭力的產品，有利開拓出口市場。現時本集團的消防報警系統產品已於多個國家註冊；而年內通過之四種LPCB產品認證評核，都有利於開拓歐洲市場。另外於二零零六年一月，本集團獲得「世界知識產權組織國際局」批發「馬德里國際商標註冊證」，因此在歐盟24個國家，澳洲、日本、美國及新加坡等國家獲得認同及保護。本集團將在現有的銷售網絡下，加強發展中東、歐洲及東南亞市場，並開發北美洲及其他歐洲地區市場。

為了加速業務發展，本集團現正積極尋求國際性的合作夥伴，以他們在國際營銷網絡的經驗，配合本集團的優質產品，攜手開拓市場機遇。

四、 119消防網絡系統

從近年的發展趨勢，以及借鑑海外市場的發展之路可見，本集團相信119消防網絡系統的應用將會日漸增加，發展空間龐大。

此外，本集團計劃以服務網絡中心的形式，與已建立及已安裝本公司119消防網絡系統的操作中心合作，參與控制中心的運作，發展一站式的方案提供服務。集團更將於來年增加維修保養中心的數目，加強發展維修保養服務。憑藉本集團於119消防網絡系統的領導地位及廣泛的客戶聯繫，管理層相信集團在發展此項業務時具有良好的競爭優勢，並期望未來可藉此增加服務收入的來源。

本集團在泰皇島擴建的廠房，預計於二零零六年七月投產。集團亦積極籌備興建新廠房，藉以提升產能，以配合未來的發展所需。所需資金將由上市募集資金提供。

本集團未來的發展計劃，均以鞏固市場領導地位及為股東帶來豐盛回報為宗旨，董事會相信，海灣控股已作好充份的準備，迎接市場的挑戰及抓住增長的機遇。

股息

董事局建議派付末期股息每股0.07港元(人民幣0.07元)予於二零零六年五月十八日名列本公司股東名冊之股東。

購買、出售及贖回股份

本公司股份於二零零五年六月三十日在聯交所主板上市。除以上所述外，本公司或其他任何附屬公司於截至二零零五年十二月三十一日止年度並無購買、出售或贖回本公司任何股份。於二零零五年十二月三十一日，已發行之股份數量為800,000,000股。

遵守企業管治常規守則及標準守則

除卻宋佳城先生現正身兼本公司主席及首席執行官兩個職位，因此與《企業管治常規守則》第A.2.1項規定主席及首席執行官兩個職位必須分開由不同人士擔任之條款有所背離外，董事概不知悉有任何資料足以合理地顯示，本公司自股份於二零零五年六月三十日在聯交所主板上市後，現時或過去並無遵守《上市規則》附錄14所載之《企業管治常規守則》。然而，由於宋先生乃集團業務的創辦人，同時亦具備對集團的運作極有價值的行業經驗，故此董事局認為現時由宋先生出任兩個職位乃符合公司及股東的最佳利益。因此，本公司現時不準備分開由宋先生兼任的主席及首席執行官職位。

本公司已採納《上市規則》附錄十所載的《上市公司董事進行證券交易的標準守則》(「標準守則」)，以規管董事進行證券買賣。據本公司向所有董事作出查詢後所知，自本公司股份於二零零五年六月三十日在聯交所主板上市後，所有董事均一直遵守標準守則所載有關董事進行證券買賣的指定標準。

審核委員會

本公司已根據企業管治常規守則之規定成立審核委員會(「委員會」)。本集團截至二零零五年十二月三十一日止年度之綜合財務報表已由委員會審閱。

暫停辦理股東登記

本公司將於二零零六年五月十一日星期四至二零零六年五月十八日星期四(包括首尾兩日)暫停辦理股東登記，期間不會登記股份的轉讓。為符合資格收取建議的末期股息以及享有出席應屆股東週年大會及在會上投票的權利，所有過戶文件連同有關的股票，必須早於二零零六年五月十日星期三下午四時正前送達本公司香港股份過戶登記分處香港中央證券登記有限公司，地址為香港皇后大道東183號合和中心17樓1712至16號舖。

於聯交所網頁公佈其他資料

二零零五年年報載有上市規則所規定之一切資料，將於稍後在聯交所網站刊登。

董事局對投資者及各員工一直以來之支持致以謝意。

承董事會命
宋佳城
主席

香港，二零零六年三月三十日

於本公佈刊發日期，執行董事為宋佳城先生、曹榆先生、彭開臣先生及徐紹文先生，非執行董事為曾軍先生及李均雄先生，以及獨立非執行董事為張祖同先生、陳志安先生及孫倫先生。

請同時參閱本公佈於香港經濟日報刊登的內容。