

董事會主席報告

由於受到季節性因素影響，在一個財政年度之下半年，即每年十月至翌年三月期間，本集團紡織及製衣業務之業績，傳統上較上半年為遜。如前此已報告，該等季節性因素所構成之差異日趨擴大，本集團截至二零零一年三月三十一日止年度業績再次為此趨勢提供佐證。各主要市場之經濟在下半年出現疲態，更加深此等差異。雖然本集團紡織及製衣業務之業績於本年度上半年錄得輕微增長，但下半年形勢惡化，全年業績反為被拖低。本集團投資部門於上年度錄得可觀盈利後，本年度未能再進一步，業績反而出現虧損。

經審核業績

截至二零零一年三月三十一日止年度本集團經審核股東應佔之盈利為港幣四千一百一十八萬八千元，較上年度之港幣七千九百七十萬三千元減少 48.3%。本年度每股盈利為港幣一角六分，上年度則為港幣三角一分。

紡織及製衣

本集團梭織成衣、毛紡、毛針織及紡織品貿易部門本年度之營業總額為港幣九億零五百九十萬元，較上年度同期之港幣九億四千六百四十萬元減少 4.3%。毛利錄得之減幅擴大為 9.4%，證明利潤持續受壓。透過嚴格控制成本並因出售固定資產獲利港幣七百五十萬元，本年度該等部門未計算利息前之經營盈利為港幣七千零五十萬元，上年度則為港幣六千九百五十萬元。個別部門之業績表現參差，下文將有分析。

投資

投資部門本年度未計算利息前錄得虧損港幣二千七百萬元，上年度則錄得盈利港幣一千零四十萬元。股息收入為港幣九百五十萬元。部門虧損之主因為持有作短線投資之若干美國上市股票之已變現及未變現虧損，及本集團就若干長線有牌價投資作出之撥備。

聯號公司及共同控制實體

本集團本年度應佔聯號公司除稅前盈利共港幣八百五十萬元，上年度則為港幣一千零九十萬元。本集團佔資 50%之百草堂有限公司之盈利續有平穩增長，但其他經營紡織及製衣業務之聯號公司之虧損則較前為大。

本集團持有之共同控制實體均在中國大陸經營業務。本年度除稅前盈利合計為港幣一百三十萬元，上年度則為虧損港幣九十萬元。

業績分析

梭織成衣

出口往歐洲市場銷貨額得以保持，但美國市場急劇轉壞，致整體營業額減少 21%。此部門於本年度首六個月內仍可在若干程度上篩選客戶以維持利潤。但至下半年時，基於美國經濟前景不明朗及消費者之情緒，買家扣起訂單不發，無利可圖訂單亦要接下以減輕皮費。此趨勢已延續至現財政年度。

毛紡

得羊毛價格下調之助，本集團毛紡業務本年度之營業額躍升 48%，但利潤仍然不合理地偏低。現財政年度之訂單又告放

緩，而部份買家亦延遲提貨。此部門之展望只屬平平。

毛針織

此部門在本年度首六個月之良好表現未能延續至下半年。出口美國市場之增長仍可彌補出口歐洲及日本市場之縮減。全年計，營業額得以保持，但盈利則告減少。業內一般看淡，本集團此部門現財政年度之展望亦難以樂觀。

紡織品貿易

本集團染色紗貿易部門於承包一間位於中國大陸鶴山佔資百分之三十之共同控制實體之生產後，本年度營業額增長 5%。用煤代替燃油為燃料後亦使成本減低而盈利增加。此部門現財政年度上半年之業務尚屬滿意，但長遠展望仍欠明朗。

成品布貿易部門本年度積極替一間本集團佔資 50%之馬來西亞印染整理廠推銷成品，營業額上升 48%並有滿意之盈利增長。

香港

按市場作地域性分析，本銷貨品主要為銷往其他廠家之成品布、棉紗及毛紗。本年度本銷額增長約百分之七，主要為棉紗及毛紗之銷貨增加。反之，因越來越多客戶要求將貨品直接付運至其在中國大陸之生產基地，成品布之本銷額較前為低。

北美市場

本年度出口北美市場梭織成衣貨值之減幅大於毛衫出口貨值之增長，整體貨值減少約百分之十五。

歐洲市場

歐洲貨幣疲弱不利香港產品出口。本年度本集團之梭織成衣及毛衫出口往歐洲市場之貨值均出現倒退，整體貨值減少約百分之四。

亞洲及其他市場

成品布輸往中國大陸躍升幾達三倍，雖然毛衫出口往日本減少約百分之十一，整體出口往亞洲市場合計仍有增長約百分之四十九。本集團出口往其他市場之貨值仍屬小額。

業務形勢

本集團紡織及製衣業務之業績優劣，很大程度上受到主要市場之經濟表現左右。美國之經濟一反過去十年之強勁增長出現疲態，本港產品出口往美國自二零零零年九月起已走下坡。美國於二零零一年已六次減息。儘管一般預期美國經濟將於二零零一年第四季復甦，不明朗因素在一段時間內仍會持續困擾消費者及買家。日本及歐洲各國之經濟亦未見好，其疲弱之貨幣更對香港之出口構成不利。

訂單並無出現大幅減少跡象，但貨價及交貨期限均有收緊。港元與美元掛鈎固然使香港金融保持平穩，但香港之出口產品已不能在成本上與新興之生產國家競爭。由於外圍競爭對手之成本跌幅更大，本地經濟持久呈現通縮亦未能為本港廠商紓困。

董事會主席報告 (接前頁)

展望

香港之紡織品及成衣出口已日趨萎縮，加上前述因素，前景更形黯淡。在此惡劣大氣候下，本集團紡織及製衣業務截至二零零二年三月三十一日止年度之營業額及盈利預期均會出現倒退。

集團結構

自 Super-Rich Finance Ltd. 收購本公司股份建議（「收購建議」）於二零零一年一月三十日截止後，該公司持有本公司股份一億九千二百六十一萬五千四百六十四股，約佔本公司已發行股本之 74.17%。該項收購對本集團之管理及營運均無任何影響。

除出售若干已停業之附屬公司、購入一間附屬公司少數股東權益及新成立一間聯號公司外，本年度內並無任何重大收購及出售附屬公司、聯號公司及共同控制實體。於二零零一年五月，本集團成立一間經營專業廣播工程系統設計及組合之合資公司，藉此從電視廣播由模擬轉為數碼傳送之環球大勢獲益。本集團佔該合資公司 60% 權益，投資成本為港幣七十五萬元。

固定資產

如前已報告，本集團本年度售出國際訊通中心（前稱南聯中心）五個單位，並購入葵涌和宜合道 63-73 號麗晶中心兩層樓面以部份取代已出售之單位。除購入上述物業及相關之搬遷開支外，本集團本年度並無任何重大資本性開支，現財政年度亦無該等計劃。

投資組合

於二零零一年三月三十一日本集團之長線有牌價投資之賬面淨值為港幣五千四百三十萬元，同日之市值為港幣三億四千四百二十萬元。除於該日後撥回減值準備港幣五百八十萬元外，賬面淨值並無其他變動。該等投資於二零零一年六月三十日之市值為港幣三億六千六百二十萬元。

本集團之短線有牌價投資按市值記賬，其於二零零一年三月三十一日之賬面值為港幣七千二百一十萬元。於計入其後之買賣淨額後，該等投資於二零零一年六月三十日之賬面值減為港幣五千七百九十萬元。截至二零零一年六月三十日止季度之已變現及未變現盈利約為港幣三百八十萬元。

於二零零一年三月三十一日本集團長線無牌價投資之賬面淨值為港幣一億二千二百五十萬元，其後並無任何重大變動。該等投資以本集團佔 18% 權益之上海東海商業中心第二期為最大宗，該物業之發展由投資者合資提供全部融資，其辦公室樓面現已租出逾 90%，但仍未能向投資者提供回報。本集團預期不會在現財政年度作出重大無牌價投資。

財務狀況

於二零零一年三月三十一日結算，本集團之現金及銀行結餘為港幣三億一千六百五十萬元，而銀行借貸則為港幣一億七千一百八十萬元。鑑於港元與美元之利息差距轉為有利以港元借貸，本集團於本年度內已將所有以美元為本位之銀行借貸轉為港元貸款。所有銀行借貸均為短期無抵押貸款，息率均以香港銀行同業拆息加溢價計算。

將建議之末期股息每股港幣三分列入計算，本集團於二零零

一年三月三十一日結算之流動資產淨值及股東資金分別為港幣三億二千四百八十萬元及港幣九億一千四百萬二十元，而於二零零零年三月三十一日結算則分別為港幣二億七千一百九十萬元及港幣九億零七百六十萬元。以銀行借貸總額港幣一億七千一百八十萬元及股東資金港幣九億一千四百二十萬元計算，本集團於二零零一年三月三十一日之資本負債比率為 18.8%。

本集團於二零零一年三月三十一日之或有負債為港幣六千三百八十萬元，其中替聯號公司及本集團有投資之公司擔保銀行融資共港幣四千九百四十萬元，餘額港幣一千四百四十萬元為已貼現但可被追索之未到期票據。

僱員

截至二零零一年三月三十一日止年度本集團之僱員新津成本為港幣一億八千三百八十萬元，於該日本集團聘有大约三千四百名僱員，其中二千四百名為國內僱員。僱員薪酬通常每年作出檢討，退休福利按僱用僱員當地之法例規定提供，其他福利則由本集團酌情提供。在有需要時，本集團即會向僱員提供培訓。

股息

因收購建議於二零零一年一月十五日宣佈為無條件及根據收購建議之條款，本公司已於二零零一年二月八日派發截至二零零零年十二月三十一日止九個月之特別股息每股港幣一角，而非截至二零零零年九月三十日止六個月之中期股息每股港幣五分。董事會建議派發截至二零零一年三月三十一日止年度之末期股息每股港幣三分。如二零零一年八月十五日召開之股東週年大會通過建議，截至二零零一年三月三十一日止年度全年共派發股息每股港幣一角三分，金額為港幣三千三百七十五萬九千元，與上年度相同。

建議成立僱員購股權計劃

本公司在即將召開之股東週年大會上將會提呈一項普通決議案，以批准成立本集團之僱員購股權計劃。一份載有該計劃之說明文件及該計劃詳情之通函將會寄發予股東。

周文軒
董事會主席

香港，二零零一年七月四日