

董事會主席報告

全球經濟持續放緩，香港經濟因之陷入衰退，二零零一年全年本港之直接出口及轉口貿易總值均告下跌。在今年首五個月內整體出口減少之情況仍未見改善，而成衣出口之倒退更較前為甚。在此情況下，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業績亦出現倒退。但投資部門虧損減少，而聯號公司與共同控制實體之盈利貢獻則有增加，本集團整體業績受到之影響得以紓緩。

業務回顧

截至二零零二年三月三十一日止年度，本集團經審核之股東應佔盈利為港幣三千七百六十四萬一千元，較上年度之港幣四千一百一十八萬八千元減少 8.6%。每股盈利為港幣一角四分，上年度則為港幣一角六分。

紡織及製衣

本集團紡織及製衣部門本年度之營業額為港幣六億九千三百四十萬元，較上年度之港幣八億九千五百六十萬元減少 22.6%。買家訂單數量雖未見顯著減少，但能提供合理利潤者則寥寥可數。雖然該等部門大體上尚能維持毛利，但行政開支卻未能再隨營業額下降而相應減少。本年度該等部門未計算利息前之經營盈利減少 58.0%至港幣二千七百八十萬元，上年度則為港幣六千六百三十萬元。若干比較數字已按本年度採納之新或經修訂之會計實務準則重新編列。

按個別部門之表現計，梭織成衣、毛紡及毛針織部門之營業額及盈利均告減少，尤以梭織成衣部門所受之打擊最大。染色紗貿易部門之營業額及盈利均錄有增長，但成品布貿易部門之營業額則較前為低且出現虧損。

按市場計，除毛針織部門出口往歐洲市場略有增長外，銷往其他市場之貨值均告減縮。

投資

由於出售證券盈利與股息收入均有增加，即使在結算時須為持有之證券作出之撥備較上年度為高，投資部門未計算利息前之虧損已由上年度之港幣一千七百六十萬元大幅收窄至本年度之港幣一百八十萬元。

其他業務

本集團各類非核心業務皆撥入此項業務分類。該等業務本年度之營業總額已從上年度之較低基數提升至港幣一千二百萬元，但未計算利息前錄得經營虧損港幣四百六十萬元。於二零零一年五月間，本集團投資港幣七十五萬元，成立一間由本集團佔資 60%、從事專業廣播工程系統設計及整合之合資經營公司，希望藉此在電視廣播從模擬轉為數碼傳送之全球大趨勢中獲益。但因本港經濟出現萎縮，此項合營業務之進度亦隨之放緩。

未計入業務分類之主要項目

一間已於一九九六年停止經營紡織業務之馬來西亞附屬公司，於本年度售出部份土地及樓宇。因該等資產已於一九九

七年三月三十一日止年度賬目內全數撤銷，故其出售時產生盈利港幣八百萬元。由於該項盈利乃屬非經常性質，故不將其計入紡織及製衣部門之分類業績內。上年度梭織成衣部門在香港出售土地及樓宇所產生之盈利港幣五百一十萬元，亦按相同辦法處理。

本年度內，本集團因出售兩間已停業之附屬公司及三間聯號公司而產生淨額虧損港幣八百八十萬元，主要乃變現匯兌儲備所致。

利息收入及融資成本

本年度內本集團之銀行存款利息收入與融資成本均約減半，分別為港幣九百三十萬元與港幣七百三十萬元，主要原因為息率低企。另有一筆一次過之利息收入港幣六百萬元，乃往年貸款予一間共同控制實體之應收利息，於本年度內收訖後列賬。

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一千六百四十萬元，上年度則為港幣八百五十萬元。本集團佔資 50%之百草堂有限公司維持其盈利，而其他經營紡織及製衣業務之聯號公司或轉虧為盈、或減少虧損，均對本集團本年度盈利作出不同程度貢獻。

本集團之共同控制實體皆在中國大陸生產經營，本年度業績均較上年度為佳，尤以本集團佔資 46%之蘇州南新水泥有限公司表現最為突出。本集團應佔該等公司本年度除稅前盈利合共港幣五百八十萬元，上年度則為港幣一百三十萬元。

業務形勢

本集團之紡織及製衣業務一向倚賴各大出口市場之經濟狀況，尤以美國經濟為然。在一般對美國經濟復甦勢頭能否持續尚存疑慮之際，美國股票市場出現急跌或已動搖消費者信心。另一方面，近期美元處於弱勢卻有利香港產品出口。息率可能會於現財政年度末期回升，但預期只會溫和上調，基於本集團之財務狀況，對本集團業績將無重大影響。

根據世界貿易組織之紡織品及衣著協議規定，國際紡織品及成衣貿易之配額限制正按既定計劃逐年撤銷。在中國加入世界貿易組織及撤銷配額限制推動下，中國大陸北方及內陸省份已凝聚作為低成本生產者及競爭者之動力，有朝一日可能使香港生產商在珠江三角洲地區設立外地加工措施所取得之優勢黯然失色。

固定資產

本年度內本集團購入固定資產共值港幣一千三百七十萬元。其中港幣八百九十萬元為染色紗貿易部門購入之新機器設備，餘額主要用作替換老化固定資產。本集團在香港持有作為廠房之一層工業樓宇及在中國大陸持有之一幅土地於估算後出現耗蝕，減值虧損合共港幣三百一十萬元已列入損益表內。

投資組合

於二零零二年三月三十一日本集團持有之長線有牌價投資之賬面淨值為港幣四千六百萬元，同日之市值則為港幣三億一千四百五十萬元。本年度內並無增購，出售投資則獲利港幣八十萬元，另須為個別股票作出撥備港幣七百三十萬元。

本集團持有之短線有牌價投資主要為美國上市證券，均按市值記賬。其於二零零二年三月三十一日之賬面值為港幣六千零一十萬元。本年度之已變現盈利及未變現虧損分別為港幣七百六十萬元與港幣九百四十萬元。

於二零零二年三月三十一日結算，本集團持有之長線無牌價投資之賬面淨值為港幣一億一千四百八十萬元，以本集團在上海東海商業中心第二期之 18%權益為最大宗。該物業之發展由投資者按佔資比例提供全部融資，本集團於本年度收回一筆還款港幣六百三十萬元。該物業之辦公室樓面已租出約 80%。

財務回顧

於二零零二年三月三十一日結算，本集團之現金及銀行結餘為港幣一億七千四百九十萬元，而銀行借貸則為港幣一億五千八百七十萬元。所有銀行借貸均為無抵押、以港元為本位及浮動息率之短期貸款。以銀行借貸總額與於二零零二年三月三十一日結算之股東資金港幣七億七千三百二十萬元計算，本集團於該日之資本負債比率為 20.5%。

本集團於二零零二年三月三十一日之或然負債為港幣四千三百五十萬元，其中替聯號公司及本集團有投資之公司按股權比例擔保銀行融資共港幣三千五百九十萬元。餘額港幣七百六十萬元為已貼現但可被追索之未到期票據。

於二零零二年三月三十一日及現在，本集團並無任何重大之資本支出承擔。

僱員

於二零零二年三月三十一日統計，本集團維持聘用約三千四百名員工，其中約二千五百人在國內受僱。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辦理，其他福利則由本集團酌情提供。當有需要時，本集團會向僱員提供培訓。本年度內，本集團並無根據於二零零一年八月十五日採納之僱員購股權計劃授出購股權。

展望

不少經濟分析員追隨變化多端之全球經濟走勢已感困難，更遑論對其作出預測。近期美元之弱勢與及全球股市及資產值下滑對消費者信心所構成之衝擊，對本集團紡織及製衣業務之影響是好是壞目前仍難以定論。美國及香港股票市場之波動亦會直接影響本集團持有之有牌價投資組合之表現。總而言之，現財政年度仍會是困難之一年，本集團將會集中注意力加強鞏固核心業務及資產負債比例。

股息

本公司已於二零零二年二月七日派發中期股息每股港幣五分，當時鑑於本集團所持現金超逾業務所需，並派發一次過之特別股息每股港幣六角五分。基於本年度之盈利與現財政年度之展望並顧及本集團之財務狀況，董事會建議派發截至二零零二年三月三十一日止年度之末期股息每股港幣八分。如二零零二年八月二十八日召開之股東週年大會通過建議，末期股息將於二零零二年九月四日派發予二零零二年八月二十八日名列股東名冊之全體股東。

董事變動

因個人理由，高木一明先生已於二零零一年九月一日辭退本公司董事職位，而周伯英先生在本公司即將召開之股東週年大會上輪值告退後，亦不再候選連任。本人謹代表董事會在此衷心感謝兩位在任內之寶貴貢獻與英明指引。

周文軒
董事會主席

香港，二零零二年七月二十四日