

## 董事會主席報告

本集團之紡織及製衣業務於截至二零零三年三月三十一日止年度，在出口美國市場方面取得增長而出口歐洲亦因匯率有利而受益，業績獲得明顯改善。雖然投資部門本年度錄得輕微虧損，而聯號公司與共同控制實體之盈利貢獻亦較上年度為少，本集團整體業績仍錄得滿意增長。

### 業務回顧

截至二零零三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 42,591,000 元，較上年度之港幣 37,641,000 元增加 13.2%。每股盈利為港幣 0.16 元，上年度則為港幣 0.14 元。

### 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 741.6 百萬元，較上年度之港幣 693.4 百萬元增加 7.0%。該等部門本年度末計算利息前之經營盈利為港幣 52.4 百萬元，上年度則為港幣 27.8 百萬元，增幅為 88.5%。

按個別部門之表現計，梭織成衣部門之營業額及盈利皆錄得滿意增長。毛針織部門之營業額及盈利均有輕微改善。毛紡及染色紗貿易部門之營業額同告減少，前者仍能維持盈利，後者之盈利則大幅下挫。成品布貿易部門之營業額較上年度為高並收窄虧損。

按市場計，由於梭織成衣部門銷售強勁增長，出口美國市場增加 26.3%。出口往歐洲市場則保持平穩。本銷市場持續萎縮，但向亞洲市場銷貨則續有增長，主要為銷往中國大陸之紗、布。

### 投資

本年度股息收入較前為少，出售證券並出現虧損，但本年度毋須如上年度為持有之個別長期投資作出大額撥備。投資部門本年度末計算利息前之虧損為港幣 1.6 百萬元，上年度之虧損為港幣 1.8 百萬元。

### 其他業務

本集團在香港及中國大陸經營之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為港幣 11.0 百萬元，較上年度港幣 12.0 百萬元減少，但未計算利息前之經營虧損則從上年度之港幣 4.6 百萬元，減低至本年度之港幣 1.7 百萬元。

### 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，於本年度及上年度均有售出部份土地及樓宇。該等資產已在一九九七年三月三十一日止年度賬目內全數撇銷，在本年度出售時產生盈利港幣 1.8 百萬元，而上年度則為港幣 8.0 百萬元。此等盈利於分類業績內獨立列出。

本年度內，本集團出售一間已停業之聯號公司，該項出售產生輕微虧損。

### 利息收入及融資成本

息率持續低企，本集團之融資成本從上年度之港幣 7.5 百萬元降低至本年度之港幣 4.7 百萬元。與此同時，本集團之利息收入亦自上年度之港幣 9.4 百萬元減少至本年度之港幣 5.1 百萬元，一筆於上年度從一間共同控制實體收取之一次過利息收入港幣 6.0 百萬元並無列入比較。

### 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 2.8 百萬元，上年度則為港幣 16.4 百萬元。本集團佔資 50%之百草堂有限公司盈利貢獻持續增長，但其他經營紡織及製衣業務之聯號公司則出現經營虧損與減值開支，致聯號公司整體盈利貢獻大幅減少。本集團佔資 50%之紡織企業(馬)有限公司於二零零二年十一月停止經營紡織品漂染整理業務，本集團應佔其之經營虧損與減值開支達港幣 11.8 百萬元。

本集團本年度應佔共同控制實體除稅前盈利共港幣 2.1 百萬元，上年度則為港幣 5.8 百萬元。本集團於二零零二年五月在香港成立一間從事製衣及貿易之共同控制實體，本年度已錄得小額盈利。本集團其他之共同控制實體皆在中國大陸生產經營，本集團佔資 46%之蘇州南新水泥有限公司本年度業績表現理想，但共同控制實體之整體貢獻卻因本集團須為佔資 46.83%之無錫中萃食品有限公司之機器設備作出減值撥備而被抵銷。

### 集團結構

本集團之結構於本年度並無重大改變。

### 業務形勢

全球經濟形勢持續低迷。低息環境有助增加消費，從而支撐在其他環節上仍然處於呆滯之美國經濟，亦有助本集團對美國市場之出口。美國於二零零三年五月底通過 3,300 億美元大規模減稅法案，而聯邦儲備局亦於二零零三年六月作出第十三輪減息，消費者開支一時間可能保持活躍，但美國經濟之持續增長卻取決於其他經濟部門能否同步改善。二零零三年初至今美元持續處於弱勢有利香港產品出口，但布殊內閣已重申不改其維持美元為強勢貨幣之政策。

國際紡織品及成衣貿易之配額制度定於二零零五年一月全部撤銷，屆時營商環境應出現大變。本集團就此已作出準備，但具體應變策略須待形勢較為明朗後始能落實。本集團認為定出相應策略及建立有關工作平台並不需要太長時間。假使需要加強發展貿易業務，本集團亦有現成之銷售及採購網絡可以依靠。

### 固定資產

本年度內本集團購入固定資產共值港幣 8.6 百萬元，其中梭織成衣部門佔約港幣 3.3 百萬元而毛紡部佔約港幣 4.0 百萬元。本集團在中國大陸持有之一間廠房於估算後之減值開支港幣 1.9 百萬元，已列入本年度之損益表內。

## 投資組合

本集團持有之長線有牌價投資皆為香港上市證券，本年度內並無增購或出售，但須為個別股票作出減值撥備港幣 1.6 百萬元。於二零零三年三月三十一日該等投資之賬面淨值為港幣 44.5 百萬元，市值則為港幣 324.6 百萬元。

本年度內出售長線無牌價投資錄得虧損港幣 2.2 百萬元。於二零零三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 102.8 百萬元。其中以在上海東海商業中心第二期所佔之 18% 權益為最大宗，本年度本集團從該項目之投資公司收回股東貸款港幣 4.2 百萬元。

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。其於二零零三年三月三十一日之賬面值為港幣 78.4 百萬元，本年度之已變現盈利及未變現虧損分別為港幣 1.2 百萬元及港幣 9.4 百萬元。

## 財務回顧

於二零零三年三月三十一日結算，本集團之現金及銀行結餘為港幣 197.3 百萬元，而銀行借貸則為港幣 165.6 百萬元。除一筆為數港幣 3.3 百萬元之長期貸款外，其他銀行貸款均為短期循環貸款。所有銀行借貸均無抵押、以港元為本位及以浮動息率計算利息。以銀行借貸總額與於二零零三年三月三十一日結算之股東資金港幣 781.5 百萬元計算，本集團於該日之資本負債比率為 21.2%。

本集團於二零零三年三月三十一日之或然負債為港幣 50.6 百萬元，其中按股權比例替聯號公司、共同控制實體及本集團有投資之公司擔保銀行融資共港幣 45.9 百萬元，餘額港幣 4.7 百萬元為已貼現但可被追索之未到期票據。

於二零零三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

於二零零三年三月三十一日統計，本集團聘用約三千九百名員工，其中約三千二百人在國內受僱。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。

## 展望

儘管市場普遍期望世界經濟復甦動力將會在二零零三年下半年增強，但經濟數據仍然好壞參差。本年度本集團整體業績有所改善，但在採購商力圖將零售價格減幅轉嫁予供應商之形勢下，本集團紡織及製衣業務之前景已較前為差。本集團持有之短線有牌價投資於二零零三年三月三十一日錄得之未變現虧損，至今已收復大部份失地，但本集團之整體業績卻難免因投資組合之波動而持續受到難以預測之影響。

## 股息

本公司已於二零零三年二月六日派發中期股息每股港幣五分。董事會現建議派發截至二零零三年三月三十一日止年度之末期股息每股港幣八分。如二零零三年八月二十一日召開之股東週年大會通過建議，末期股息將於二零零三年九月三日派發予二零零三年八月二十一日名列股東名冊之全體股東。

**周文軒**  
董事會主席

香港，二零零三年七月十日