

經營業績

本集團截至二零零三年三月三十一日止年度之營業額為十二億三千八百萬港元，比對截至二零零二年三月三十一日止年度之營業額則為十一億六千萬港元。本集團在計入應佔聯營公司溢利減虧損及扣除稅項與少數股東權益後之日常業務溢利為三千三百萬港元，比對上年度之有關溢利則為二千八百萬港元。

成衣業務

本集團以長江製衣廠有限公司之名義經營梭織成衣業務，並以香港織造有限公司之名義經營針織業務。本集團產品包括男仕及女仕套裝、恤衫、褲、短褲、馬球襯衫、T恤及毛衣。本集團之香港總部負責銷售及管理。本集團在香港專責成衣貿易業務，並全面控制設於中國、澳門、馬來西亞、緬甸、孟加拉、斯里蘭卡、柬埔寨及非洲萊索托之生產廠房。

位於中國番禺之卓越織造(廣州)有限公司，其經營之廠房負責全套縱向製衣工序，包括針織、漂染及棉布處理以至成衣製造等工序，主要生產優質絲光棉針織馬球襯衫。去年該公司再次達到理想業績，但由於南中國製造成本上漲且售價下跌，本集團預期來年將會更為艱難。

位於中國番禺之黃浦江製衣(廣州)有限公司於二零零二年十一月成立，以生產優質男仕及女仕梭織恤衫為主。由於該廠房仍處於成立階段，本公司預期該廠房來年不會帶來利潤。

我們之澳門廠房德祥製衣廠已逾三十多年之經營歷史，直至近年未能獲利。售價持續下跌，該廠房未能繼續錄得溢利，其業務亦已大幅縮減。

由於馬來西亞製造成本高昂，我們之馬來西亞廠房Yangtzekiang Industries Sdn. Bhd.已關閉多間生產廠房，並會繼續削減其業務。

我們之緬甸廠房Yangtzekiang Industries (Myanmar) Ltd.之生產面積逾180,000平方呎，為本集團其中一間最大之生產廠房。該廠房生產主要為外銷歐洲之梭織及針織恤衫。在過往數年，緬甸業務一直有溢利。然而，由於近期發生之政治事件可能令緬甸遭貿易禁制，本集團預期來自歐洲及美國之業務將會大跌。

孟加拉仍為本集團在梭織恤衫生產方面的一個重要地區，我們在當地設有逾十二間已訂立生產協議之廠房。本集團在孟加拉之辦事處聘用30多名員工，負責監察該等廠房之運作，而產品主要外銷至歐洲市場。

位於斯里蘭卡之Hongkong Knitters Lanka (PVT) Ltd.，由於訂單價格極低，在本年出現虧損。基於目前美國配額市場價格高企，我們預期斯里蘭卡在來年繼續有虧損。然而，於二零零五年後撤除出口美國之配額限制時，我們預期斯里蘭卡之廠房仍可繼續經營，原因為斯里蘭卡之製造成本較本集團其他生產設施低，而本集團亦無須就配額支付高昂費用。本集團於二零零三年五月收購其餘股權，藉以重組該公司。

管理層討論與分析

成衣業務 (續)

我們之柬埔寨廠房YGM (Cambodia) Ltd.於二零零零年開始投產，製造褲類梭織品及若干馬球襯衫。本集團轉而生產大量優質馬球襯衫，以外銷至美國市場，邊際溢利較最初該廠房生產之梭織褲類為高。自該廠房成立以來，本集團未曾在柬埔寨獲利，原因為該國家製造成本不菲，且持續發生勞資糾紛。

位於非洲萊索托之H.K. International Knitters (Proprietary) Ltd.於二零零二年成立，以發揮其成衣出口至美國無需配額之優勢，並利用美國政府給予萊索托之進口關稅優惠。然而，該廠房之生產力相對較低，現時達收支平衡。

其他業務

誠如主席報告所述，本集團所有投資於本年度均有利潤。

本集團已增加於中國無錫紡紗及紡織廠之投資，無錫長新紡織有限公司再次獲得不俗業績。本集團擁有70%之新公司無錫長江精密紡織有限公司已於無錫成立。該新公司亦擁有一間紡紗及紡織廠，專注為梭織品生產舊有合營公司不會生產之精密紡。下一步，本集團或會考慮在當地設立成衣部門，以把握二零零五年後撤銷配額限制之機會。於本文編撰之時，我們合營公司之股東(來自當地政府部門)正實施重組，故此本集團可能因持股量有變而面對若干不明朗風險。然而，本集團將為其投資尋求有利之最佳方案。

位於中國青海之青海長青鋁業有限公司乃一間熔鋁廠，再次於另一年獲得盈利。但基於能源短缺及高原材料成本等問題，本集團預期該廠之溢利會輕微下降。該公司可能面對之另一問題，就是其中一名合營夥伴未能依約償還貸款，而該公司已就該貸款作出銀行互相擔保，故此該公司或會因此面臨起訴。本集團將密切注意事件發展，希望將任何損失減至最輕。

如先前所述，本集團增持於Yangtzekiang S.A.之權益，由過往43%增至目前之87%。Yangtzekiang S.A.於本年度轉虧為盈，主要由於歐元匯率急升，且該公司重組後經營開支下降所致。於二零零三年四月，Yangtzekiang S.A.收購法國內衣老牌子「JIL」標誌。本集團預期「JIL」將可帶動該公司進一步發展。

寶源基業有限公司乃橫跨中港兩地之視光工具製造公司，於本年度稍有錄得經營溢利。該公司現正開發多件視光產品，倘計劃順利進行，該等產品將於來年在公開市場出售，預期將於二零零四／二零零五年獲得經營溢利。然而，該公司有負商譽四千五百萬港元，將會分六年期攤銷，故此該公司自本年起的將會顯示非經營溢利七百五十萬港元。

流動資金及資本來源

於本年度，本集團繼續以其內部財政資源、銀行貸款及進出口相關銀行信貸應付其業務及資本開支需要。

於二零零三年三月三十一日，本集團之現金及銀行結餘及銀行貸款分別為四千五百萬港元(二零零二年：五千萬港元)及三億七千萬港元(二零零二年：一億六千六百萬港元)。本集團之資本負債比率(即總銀行貸款相對股東資金之百分比)為102%(二零零二年：47%)。

於二零零三年三月三十一日，本集團總銀行貸款增加二億四百萬港元至三億七千萬港元。於回顧年內，位於中國之合營公司無錫長江精密紡織有限公司籌集短期貸款人民幣二億元，以撥付其業務發展及在建中廠房及機器之需要。該合營公司將會為該筆貸款重新融資為中期或長期銀行貸款，惟該公司目前仍可享受短期貸款之低借貸成本。該等貸款由中國無錫之銀行提供，並獲本集團之聯營公司無錫長新紡織有限公司擔保。管理層相信，該合營公司可取得足夠銀行信貸及財務資源作日後擴展之用。除無錫長新紡織有限公司提供之擔保外，本集團並無就上述貸款提供其他擔保。本集團最高潛在負債為本集團應佔此聯營公司之資產淨值。

本集團之應收賬款及其他應收款及其應付賬款及其他應付款增加，主要由於回顧年內，本集團將其於附屬公司YangtzeKiang S.A.之持股量由43%增加至87%後出現合併所致。

本集團採用審慎政策以對沖匯率波動。本集團大部份業務均主要以港元及美元結算。至於以其他貨幣結算之業務，本集團已就其以外幣結算之應收款訂立若干遠期合約，以對沖外匯波動。

僱員及薪酬政策

於二零零三年三月三十一日，除聯營公司以外，本集團(包括其附屬公司)聘用約9,000名僱員。薪酬組合乃參照員工之表現及市場當時之薪金水平而釐定。此外，本集團為僱員提供年終雙糧、公積金計劃、醫療保險及培訓。