

本人欣然向全體股東提呈南興集團有限公司（「本公司」）及其附屬公司（統稱「本集團」）截至二零零三年三月三十一日止年度之年報。

業務回顧

對本集團而言，回顧年度乃另一個艱難之年頭。二零零一年九月十一日發生恐怖襲擊之陰霾久久不散，繼續為全球經濟帶來負面影響，而美伊戰爭更進一步加重環球市場之負擔。

本集團於本年度錄得綜合營業額港幣223,722,000元（二零零二年：港幣218,046,000元），較對上一年增加2.6%，而年內之毛利率亦由11.0%改善至12.7%。本集團之股東應佔虧損淨額為港幣9,978,000元（二零零二年：港幣20,083,000元），較對上一年改善50.3%。本集團之整體業績得以改善，實有賴管理層去年採取積極及穩健之措施，包括提高產量、加強成本控制及信貸風險管理，因此，本集團得以撥回港幣2,823,000元之存貨撥備。此外，本年度之呆壞賬撥備亦大幅下降超過50%至港幣1,008,000元。

積層板業務

於本年度，積層板銷售額增加9.2%至港幣149,115,000元（二零零二年：港幣136,514,000元）。積層板售價於二零零二年年末已回復穩定，惟平均仍低於去年售價。然而，由於年內積層板銷量有所增加，故能全數抵銷因售價下跌之不利影響。



位於中國中山之積層板廠房之正門



位於中國中山之積層板廠房

為滿足市場需求增長，中國中山生產廠房之紙製積層板生產線安裝工作已於二零零二年八月完成。積層板之銷量取得36.6%之可觀增長，其中，紙製及玻璃積層板之銷量分別上升185.0%及24.0%。

儘管銷售額於本財政年度下半年因產量上升而受惠，惟美伊戰爭導致期內之原油及其他相關化學品價格上漲超過20.0%，為生產成本帶來不利影響。因此，毛利率僅由去年之4.6%改善至6.6%。



位於中國東莞之印刷線路板廠房

印刷線路板業務

印刷線路板業務之營業額由去年之港幣73,157,000元微跌1.2%至港幣72,261,000元。印刷線路板售價受到激烈競爭所影響，惟已於二零零二年年末回復穩定。儘管市場對電腦及電子通訊相關產品之需求有所下跌，家庭電器之需求卻見上升。

毛利率由去年之19.9%改善至本年度之24.0%。毛利率表現得以改善，仍歸功於管理層成功控制成本及着重於高利潤產品之策略。為應付有關業務之激烈市場競爭，本集團年內購置若干新機器，藉以提高產量及效率。



東莞廠房之其中一部新購置鑽機

銅箔業務

銅箔廠房乃本集團之長期策略投資，產品大部份均供應予本集團之積層板業務使用。透過縱向整合，本集團定能保持在積層板及印刷線路板業務之競爭優勢。向第三者銷售銅箔之金額由去年之港幣8,375,000元下跌72.0%至本年度之港幣2,346,000元。對外銷售額下跌，歸因於本集團積層板業務之內部需求有所增加，當中以新紙製積層板生產線之需求尤甚。



位於泰國之銅箔製造廠

展望

隨著美伊戰爭及非典型肺炎疫症過後，經濟環境逐漸復蘇，本集團現已準備就緒，積極迎接來年種種挑戰。鑑於全球經濟前景有欠明朗，電子產品之價格及需求亦難免受到影響。為求維持在業內之競爭力，本集團會繼續採取保守之經營策略，包括精簡業務架構、收緊經營及行政成本之控制，以及加強信貸風險管理。

儘管目前經濟環境不穩，惟管理層認為，內地仍然蘊藏大量商機發展積層板業務。本集團位於中國蘇州之第二座積層板生產廠房現正踏入機器安裝之最後階段。待蘇州廠房落成後，本集團將可滿足中國東北地區客戶對積層板之需求，而中國加入世界貿易組織，本集團亦必然受惠。憑藉中山紙製積層板生產線於來年全面投產，加上燃油及原材料價格最近亦有所下跌，管理層對前景感到樂觀，深信積層板之業務表現將可進一步改善，且本集團之市場佔有率及營業額亦可穩步上揚。



位於中國蘇州之
新積層板廠房

為應付印刷線路板業務之激烈競爭，本集團正探討在中國珠海設立另一座印刷線路板廠房之機會，而此舉正配合本集團提升規模效益之策略部署。

管理層決意繼續重點研究及發展銅箔廠房，並為銅箔產品開拓新市場，從而進一步提高此高科技產品之質素及營業額。

憑藉本集團穩健之業務基礎，以及在業內長年積累之專業知識，管理層深信，本集團現正處於有利位置，定能克服未來種種困難，並於不久將來轉虧為盈。

流動資金及財務資源

本集團主要依賴內部資源及銀行借貸，作為其業務經營及擴充計劃之資金來源。於二零零三年三月三十一日，本集團之流動比率維持在約1.07（二零零二年：1.23），而流動資產淨值則約港幣7,600,000元（二零零二年：港幣22,700,000元），較去年減少66.5%。本集團之現金、銀行結存及已抵押定期銀行存款總額為港幣14,800,000元（二零零二年：港幣8,700,000元）。

鑑於市場利率下調，管理層認為，為擴大生產力及提升效率而適度增加銀行融資，對本集團有利。付息借貸總額由二零零二年三月三十一日之港幣77,100,000元增加至二零零三年三月三十一日之港幣84,200,000元，本集團按付息借貸總額及股東應佔權益計算之資產負債比率，就目前之經營能力而言，仍可保持在43.8%（二零零二年：37.5%）之合理及穩定水平。財務成本已由去年同期之港幣6,900,000元進一步削減至港幣6,200,000元。

本集團債項之到期日分析如下：

	於三月三十一日	
	二零零三年 港幣千元	二零零二年 港幣千元
須於一年內償還	70,268	62,144
須於第二年償還	7,238	8,586
須於第三至第五年償還（包括首尾兩年）	6,714	6,380
	<u>84,220</u>	<u>77,110</u>

為盡量減低外匯波動風險，本集團之借貸及現金及銀行結餘主要為港幣、美元及人民幣。本集團並無重大外匯波動風險。此外，由於利率下降，本集團之中期借貸並無以任何利率金融工具對沖。

或然負債

	於三月三十一日	
	二零零三年 港幣千元	二零零二年 港幣千元
有追索權之代理收賬	<u>36,177</u>	<u>28,585</u>

或然負債(續)

於二零零三年三月三十一日，本公司已就其附屬公司所獲授約為港幣113,300,000元(二零零二年：港幣99,500,000元)之融資作出銀行擔保，上述融資其中港幣73,400,000元(二零零二年：港幣61,700,000元)已經動用。

本集團就日後可能須根據香港僱傭條例付予僱員之長期服務金負有一項或然負債，於二零零三年三月三十一日，該項負債最高可達港幣700,000元。引致該項或然負債之原因為，於結算日，本集團若干現任僱員已達致僱傭條例所規定之服務年限，有資格於其僱傭關係在若干情況下遭終止時收取長期服務金。因本公司認為現時之情況不大可能導致本集團資源日後出現重大外流，故並無就此項可能產生之付款確認撥備。

資本承擔

本集團就已核准但未於財務報告撥備之資本開支承擔如下：

	於三月三十一日	
	二零零三年 港幣千元	二零零二年 港幣千元
已訂約：		
對附屬公司注資	37,000	—
購入固定資產	5,234	5,396
未訂約	116	1,737
	<u>42,350</u>	<u>7,133</u>

已抵押資產

於二零零三年三月三十一日，本集團已抵押以取得銀行融資之資產約值港幣63,900,000元(二零零二年：港幣48,200,000元)。

僱傭、培訓及酬金政策

本年度內，本集團繼續採取一系列措施控制員工人數，及致力於員工發展及培訓計劃。於二零零三年三月三十一日，本集團之僱員人數約為1,084人。合資格僱員可按個人表現及本集團之經營業績獲發酌情花紅及購股權。

暫停辦理股份過戶登記

本公司將於二零零三年八月二十七日星期三至二零零三年八月二十九日星期五（包括首尾兩天）暫停辦理股份過戶登記手續，該期間內將不會進行任何本公司股份之過戶登記，亦不會就因行使本公司已授出但尚未獲行使之購股權所附認購權而配發及發行股份。為符合資格出席本公司即將舉行之股東週年大會，所有本公司股份過戶文件連同有關股票，最遲須於二零零三年八月二十六日星期二下午四時三十分前交回本公司於香港之股份過戶登記處登捷時有限公司，地址為香港灣仔告士打道56號東亞銀行港灣中心地下。

致謝

本人謹代表董事會衷心感謝全體管理層及員工努力不懈及持續支持。

承董事會命

主席

劉桂

香港

二零零三年七月二十五日