



南聯實業有限公司

WINSOR INDUSTRIAL CORPORATION LTD.

於香港註冊成立之有限公司

截至二零零三年九月三十日止六個月之 中期報告

中期業績

董事會欣然提呈本集團截至二零零三年九月三十日止六個月(「此半年度」)之綜合損益表、綜合權益變動表及綜合現金流量表與於二零零三年九月三十日結算之綜合資產負債表，此等報表全皆為未經審核及以簡明賬目形式編製，並隨附若干選定之附註說明(統稱「中期賬目」)。

簡明綜合損益表

截至二零零三年九月三十日止六個月

| | 附註 | 未經審核 | |
|--|------|------------------|------------------|
| | | 截至九月三十日止六個月 | |
| | | 2003 | 重列 2002 |
| | | 港幣千元 | 港幣千元 |
| 營業額 | 2 | 368,068 | 476,872 |
| 銷售成本 | | <u>(278,307)</u> | <u>(371,381)</u> |
| 毛利 | | 89,761 | 105,491 |
| 其他收入 | 2 | 2,478 | 3,796 |
| 銷售開支 | | (21,694) | (27,542) |
| 行政開支 | | (48,860) | (52,448) |
| 其他經營收入/(開支)，淨額 | | <u>15,741</u> | <u>(2,880)</u> |
| | | 37,426 | 26,417 |
| 融資成本 | | <u>(1,634)</u> | <u>(2,547)</u> |
| 經營盈利 | 2, 3 | 35,792 | 23,870 |
| 應佔盈利減虧損 | | | |
| 聯號公司 | | 7,178 | 9,396 |
| 共同控制實體 | | <u>899</u> | <u>1,267</u> |
| 除稅前盈利 | | 43,869 | 34,533 |
| 稅項 | 4 | <u>(6,269)</u> | <u>(7,934)</u> |
| 除稅後盈利 | | 37,600 | 26,599 |
| 附屬公司少數股東權益 | | <u>(423)</u> | <u>727</u> |
| 股東應佔盈利 | | <u>37,177</u> | <u>27,326</u> |
| 股息 | | | |
| 已派上年度末期股息，每股 0.08 港元 (2002：每股 0.08 港元) | 5(a) | 20,775 | 20,775 |
| 宣派中期股息，每股 0.05 港元 (2002：每股 0.05 港元) | 5(b) | <u>12,984</u> | <u>12,984</u> |
| | | <u>33,759</u> | <u>33,759</u> |
| | | 港元 | 港元 |
| 每股盈利 | 6 | <u>0.14</u> | <u>0.11</u> |

簡明綜合資產負債表
二零零三年九月三十日結算

| | 附註 | 未經審核 30/9/2003 港幣千元 | 重列 31/3/2003 港幣千元 |
|-------------------|----|---------------------------|-------------------------|
| 非流動資產 | | | |
| 固定資產 | | 178,390 | 185,582 |
| 聯號公司 | | 74,229 | 83,281 |
| 共同控制實體 | | 154,409 | 147,202 |
| 證券投資 | 8 | 145,757 | 147,325 |
| 遞延稅項資產 | | 7,511 | 7,934 |
| | | <u>560,296</u> | <u>571,324</u> |
| 流動資產 | | | |
| 盤存 | | 82,338 | 106,315 |
| 應收賬款及其他應收款項 | 9 | 113,308 | 138,937 |
| 其他投資 | 10 | 110,526 | 78,381 |
| 現金及銀行結餘 | | 189,156 | 197,267 |
| | | <u>495,328</u> | <u>520,900</u> |
| 流動負債 | | | |
| 應付賬款及應計費用 | 11 | 99,242 | 104,941 |
| 銀行貸款及透支 | 12 | 111,430 | 163,032 |
| 應付稅項 | | 6,927 | 2,188 |
| | | <u>217,599</u> | <u>270,161</u> |
| 流動資產淨值 | | <u>277,729</u> | <u>250,739</u> |
| 總資產減流動負債 | | <u>838,025</u> | <u>822,063</u> |
| 股本 | | 129,843 | 129,843 |
| 各項儲備 | | 367,602 | 367,342 |
| 保留盈利 | | 293,372 | 269,179 |
| 擬派末期股息 | | — | 20,775 |
| 宣派中期股息 | | 12,984 | — |
| 股東權益 | | 803,801 | 787,139 |
| 附屬公司少數股東權益 | | 3,021 | 2,689 |
| 長期銀行貸款 | 13 | 2,179 | 2,571 |
| 退休福利準備 | | 26,209 | 26,606 |
| 遞延稅項負債 | | 2,815 | 3,058 |
| 動用資金 | | <u>838,025</u> | <u>822,063</u> |

簡明綜合權益變動表

截至二零零三年九月三十日止六個月

未經審核，截至二零零三年九月三十日止六個月

| | 股本 | 股份溢價 | 資本贖回 儲備 | 房地產 估價增值 儲備 | 一般儲備 | 資本儲備 | 匯兌變動 | 保留盈利 | 總值 |
|------------------------|---------|---------|------------|-------------------|--------|--------|-------|----------|----------|
| | 港幣千元 | 港幣千元 | 港幣千元 | 港幣千元 | 港幣千元 | 港幣千元 | 港幣千元 | 港幣千元 | 港幣千元 |
| 二零零三年四月一日 結餘，如前呈報 | 129,843 | 306,211 | 775 | 22,267 | 11,845 | 26,878 | (634) | 284,349 | 781,534 |
| 會計政策之變動 | | | | | | | | | |
| - 遞延稅項資產淨額 確認 (附註1) | — | — | — | — | — | — | — | 5,605 | 5,605 |
| 二零零三年四月一日 結餘，經重列 | 129,843 | 306,211 | 775 | 22,267 | 11,845 | 26,878 | (634) | 289,954 | 787,139 |
| 半年度盈利 | — | — | — | — | — | — | — | 37,177 | 37,177 |
| 已派上年度末期股息 | — | — | — | — | — | — | — | (20,775) | (20,775) |
| 出售附屬公司時變現 折算賬目時產生 | — | — | — | — | — | — | 214 | — | 214 |
| | — | — | — | — | — | — | 46 | — | 46 |
| 二零零三年九月三十 日結餘 | 129,843 | 306,211 | 775 | 22,267 | 11,845 | 26,878 | (374) | 306,356 | 803,801 |

未經審核，截至二零零二年九月三十日止六個月

| | 股本 | 股份溢價 | 資本贖回 儲備 | 房地產 估價增值 儲備 | 一般儲備 | 資本儲備 | 匯兌變動 | 保留盈利 | 總值 |
|------------------------|---------|---------|------------|-------------------|--------|--------|-------|----------|----------|
| | 港幣千元 | 港幣千元 | 港幣千元 | 港幣千元 | 港幣千元 | 港幣千元 | 港幣千元 | 港幣千元 | 港幣千元 |
| 二零零二年四月一日 結餘，如前呈報 | 129,843 | 306,211 | 775 | 22,267 | 11,845 | 26,878 | 6,979 | 268,376 | 773,174 |
| 會計政策之變動 | | | | | | | | | |
| - 遞延稅項資產淨額 確認 (附註1) | — | — | — | — | — | — | — | 6,528 | 6,528 |
| 二零零二年四月一日 結餘，經重列 | 129,843 | 306,211 | 775 | 22,267 | 11,845 | 26,878 | 6,979 | 274,904 | 779,702 |
| 半年度盈利 | — | — | — | — | — | — | — | 27,326 | 27,326 |
| 已派上年度末期股息 | — | — | — | — | — | — | — | (20,775) | (20,775) |
| 撥回匯兌變動 | — | — | — | — | — | — | (535) | 535 | — |
| 二零零二年九月三十 日結餘 | 129,843 | 306,211 | 775 | 22,267 | 11,845 | 26,878 | 6,444 | 281,990 | 786,253 |

簡明綜合現金流量表

截至二零零三年九月三十日止六個月

| | 未經審核 | |
|-----------------------|-----------------|------------------|
| | 截至九月三十日止六個月 | |
| | 2003 | 2002 |
| | 港幣千元 | 港幣千元 |
| 經營活動所得之現金淨額 | 51,874 | 26,652 |
| 投資活動所得之現金淨額 | 10,588 | 18,910 |
| 融資活動所用之現金淨額 | <u>(51,150)</u> | <u>(40,075)</u> |
| 現金及現金等值物增加淨額 | 11,312 | 5,487 |
| 現金及現金等值物四月一日結餘 | 79,995 | 84,235 |
| 外幣匯率變動之影響 | <u>2,196</u> | <u>(945)</u> |
| 現金及現金等值物九月三十日結餘 | <u>93,503</u> | <u>88,777</u> |
| 現金及現金等值物結餘分析 | | |
| 現金及銀行結餘 | 189,156 | 190,807 |
| 銀行透支及須於借貸日期起三個月內償還之貸款 | <u>(95,653)</u> | <u>(102,030)</u> |
| | <u>93,503</u> | <u>88,777</u> |

中期賬目附註

1. 編製基礎及會計政策

中期賬目乃按照香港會計師公會頒佈之會計實務準則(「會計準則」)第 25 號「中期財務報告」以及香港聯合交易所有限公司(「聯交所」)證券上市規則(「上市規則」)附錄十六編製。中期賬目應與截至二零零三年三月三十一日止年度之年度賬目一併閱讀。

編製中期賬目時，本集團除因採納由香港會計師公會頒佈及於二零零三年一月一日或以後開始之會計期間生效之會計準則第 12 號(經修訂)「所得稅」而更改遞延稅項之會計政策外，所採用之會計政策及計算方法與截至二零零三年三月三十一日止年度之年度賬目所採用者一致。

本集團遞延稅項會計政策之變動及採納此項新政策之影響載列如下：

遞延稅項採用負債法就資產及負債之稅基與其其在財務報表之賬面值兩者之暫時差異作全數撥備。遞延稅項採用在結算日前已頒佈或實質頒佈之稅率釐定。

在有可能動用暫時差異以抵銷未來應課稅盈利時，遞延稅項資產按可動用之限額而確認。

就投資附屬公司、聯營公司及合營企業而產生之暫時差異亦須撥備遞延稅項，但假若可以控制暫時差異之撥回時間，並有可能在可預見未來不會撥回者則除外。

在往年度，遞延稅項乃就應課稅盈利與賬目所列盈利兩者間之時間差異，如預期於可預見將來產生應付債項或應收資產者均按現行稅率計算撥備或確認。採納會計準則第 12 號(經修訂)構成會計政策之變動並已追溯應用，故比較數字已重列以符合經修訂之政策。

如簡明綜合權益變動表所詳述，二零零二年及二零零三年四月一日之期初保留盈利已分別增加港幣 6,528,000 元及港幣 5,605,000 元，分別為該兩日期前在舊會計政策下未確認遞延稅項資產之淨額。是項變動導致二零零三年三月三十一日結算之遞延稅項資產、遞延稅項負債及少數股東權益分別增加港幣 7,934,000 元、港幣 2,248,000 元及港幣 81,000 元。截至二零零二年及二零零三年九月三十日止六個月之股東應佔盈利之金額則因之分別減少港幣 1,279,000 元及港幣 134,000 元。所有上述往年度調整均有待審核。

2. 營業額、收入及分類資料

本集團主要從事紡織品及成衣製造及貿易與投資控股。此半年度經確認之收入如下：

| | 截至九月三十日止六個月 | |
|-------------|----------------|----------------|
| | 2003 | 2002 |
| | 港幣千元 | 港幣千元 |
| 營業額 | | |
| 紡織及製衣 | 347,274 | 464,080 |
| 股息收入 | | |
| 有牌價投資 | 10,865 | 9,742 |
| 無牌價投資 | 168 | 200 |
| 其他 | 9,761 | 2,850 |
| | <u>368,068</u> | <u>476,872</u> |
| 其他收入 | | |
| 其他物業租金收入減開支 | 1,206 | 1,077 |
| 利息收入 | 1,272 | 2,719 |
| | <u>2,478</u> | <u>3,796</u> |
| 總收入 | <u>370,546</u> | <u>480,668</u> |

中期賬目附註

2. 營業額、收入及分類資料 (接前頁)

按業務類別及地域劃分之營業額及盈利分析如下：

主要分類報告形式－業務分類

| | 截至九月三十日止六個月 | | | | | | | |
|-------------|----------------|--------------|---------------|--------------|--------------|--------------|----------------|--------------|
| | 紡織及製衣 | | 投資 | | 其他 | | 集團 | |
| | 2003 港幣千元 | 2002 港幣千元 | 2003 港幣千元 | 2002 港幣千元 | 2003 港幣千元 | 2002 港幣千元 | 2003 港幣千元 | 2002 港幣千元 |
| 營業額 | 347,274 | 464,080 | 11,033 | 9,942 | 9,761 | 2,850 | 368,068 | 476,872 |
| 分類業績 | 15,768 | 31,563 | 18,172 | (4,790) | 1,409 | (3,539) | 35,349 | 23,234 |
| 未能分類收入減開支 | | | | | | | (1,898) | (1,849) |
| 出售土地及樓宇盈利 | — | 2,313 | — | — | — | — | — | 2,313 |
| 出售附屬公司盈利 | | | | | | | 2,703 | — |
| 未計算利息前之經營盈利 | | | | | | | 36,154 | 23,698 |
| 利息收入減融資成本 | | | | | | | (362) | 172 |
| 經營盈利 | | | | | | | 35,792 | 23,870 |
| 應佔盈利減虧損 | | | | | | | | |
| 聯號公司 | (2,485) | (596) | 9,663 | 9,992 | — | — | 7,178 | 9,396 |
| 共同控制實體 | (42) | 131 | 941 | 1,136 | — | — | 899 | 1,267 |
| 除稅前盈利 | | | | | | | 43,869 | 34,533 |
| 稅項 | | | | | | | (6,269) | (7,934) |
| 除稅後盈利 | | | | | | | 37,600 | 26,599 |
| 附屬公司少數股東權益 | | | | | | | (423) | 727 |
| 股東應佔盈利 | | | | | | | 37,177 | 27,326 |

次要分類報告形式－地域分類

| | 截至九月三十日止六個月 | | | |
|-------------|----------------|--------------|---------------|--------------|
| | 營業額 | | 經營盈利 | |
| | 2003 港幣千元 | 2002 港幣千元 | 2003 港幣千元 | 2002 港幣千元 |
| 香港 | 72,535 | 60,961 | 5,828 | 3,661 |
| 北美洲 | 203,889 | 249,928 | 22,174 | 9,076 |
| 美國 | 197,050 | 243,298 | 21,276 | 8,267 |
| 加拿大 | 6,839 | 6,630 | 898 | 815 |
| 歐洲 | 65,770 | 85,359 | 6,481 | 15,394 |
| 亞洲 | 21,724 | 73,771 | 551 | (5,546) |
| 其他 | 4,150 | 6,853 | 315 | 649 |
| 分類業績 | 368,068 | 476,872 | 35,349 | 23,234 |
| 未能分類收入減開支 | | | (1,898) | (1,849) |
| 出售土地及樓宇盈利 | | | — | 2,313 |
| 出售附屬公司盈利 | | | 2,703 | — |
| 未計算利息前之經營盈利 | | | 36,154 | 23,698 |
| 利息收入減融資成本 | | | (362) | 172 |
| 經營盈利 | | | 35,792 | 23,870 |

3. 經營盈利

經營盈利已計入及扣除以下各項：

| | 截至九月三十日止六個月 | |
|--------------|--------------|--------------|
| | 2003 港幣千元 | 2002 港幣千元 |
| 計入： | | |
| 出售土地及樓宇盈利 | — | 2,313 |
| 出售其他固定資產盈利 | 489 | — |
| 出售附屬公司盈利 | 2,703 | — |
| 出售其他投資之已變現盈利 | 2,826 | 626 |
| 其他投資之未變現盈利 | 4,833 | — |
| 匯兌盈利 | 2,863 | 555 |
| 撥回證券投資準備 | 44 | — |
| | <u>44</u> | <u>—</u> |
| 扣除： | | |
| 已售盤存成本 | 278,307 | 371,381 |
| 固定資產折舊 | 8,957 | 9,876 |
| 出售其他固定資產虧損 | — | 17 |
| 證券投資準備 | — | 1,868 |
| 其他投資之未變現虧損 | — | 11,455 |
| 僱員薪津成本 | 67,227 | 82,075 |
| 房地產經營性租約租金 | 956 | 1,102 |
| 核數師酬金 | 899 | 964 |
| | <u>899</u> | <u>964</u> |

4. 稅項

香港利得稅乃按此半年度估計應課稅盈利之 17.5% (2002 : 16%) 作出準備。海外盈利之稅項乃按此半年度估計應課稅盈利及本集團在海外經營所在地之稅率作出準備。

| | 截至九月三十日止六個月 | |
|-----------------|--------------|--------------|
| | 2003 港幣千元 | 2002 港幣千元 |
| 已在綜合損益表扣除之稅項如下： | | |
| 本公司及附屬公司： | | |
| 香港利得稅 | 3,635 | 3,411 |
| 海外稅項 | 447 | 1,441 |
| 遞延稅項 | 180 | 1,203 |
| | <u>4,262</u> | <u>6,055</u> |
| 應佔稅項： | | |
| 聯號公司 | 1,797 | 1,787 |
| 共同控制實體 | 210 | 92 |
| | <u>2,007</u> | <u>1,879</u> |
| | <u>6,269</u> | <u>7,934</u> |

中期賬目附註

5. 股息

- (a) 董事會於二零零三年七月十日舉行之會議上，建議就截至二零零三年三月三十一日止年度派發末期股息每股港幣八分，該項末期股息已於二零零三年九月三日派發，並列為此半年度之保留盈利分派。
- (b) 董事會於二零零三年十二月十一日舉行之會議上，宣派截至二零零四年三月三十一日止年度之中期股息每股港幣五分。該項宣派之中期股息並無於此半年度內列作應付股息，惟將列作截至二零零四年三月三十一日止六個月之保留盈利分派。

6. 每股盈利

每股盈利乃按此半年度股東應佔盈利港幣 37,177,000 元 (2002 : 港幣 27,326,000 元，重列)，及此半年度內已發行股數 259,685,289 (2002 : 259,685,289) 股計算。

由於二零零三年九月三十日結算時本公司並無 (2002 : 無) 有可能發行且有攤薄效果之股份，故並無列出每股攤薄盈利。

7. 與有關連人士交易及關連交易

- (a) 以下為本集團與有關連人士重大交易之概要，董事會認為該等交易乃在本集團之正常業務中按並不比獨立第三者優惠之條款進行：

| | 截至九月三十日止六個月 | |
|--------------------------------|--------------|--------------|
| | 2003 港幣千元 | 2002 港幣千元 |
| 付予南聯地產控股有限公司 (「南聯地產」) 集團之租金及倉租 | 1,089 | 1,855 |
| 向南聯地產集團收取之租金收入 | 570 | 876 |
| 南聯地產集團償付代之行政開支 | 288 | 587 |
| 聯號公司償付代之行政開支 | 528 | 462 |
| 向聯號公司購貨 | — | 6,793 |
| 銷售予聯號公司 | 1,465 | 9,031 |
| 付予共同控制實體之合約費 | 942 | 1,178 |

- (b) 南亞廣播工程有限公司 (「南亞」) 由本集團佔資 60%，另外 40% 由一少數股東擁有。若干總額不超過港幣 16,200,000 元由一間銀行按一般商業條款向南亞提供之貿易融資，乃以本公司及該少數股東共同及個別承擔之擔保書作為擔保。於二零零三年九月三十日結算時，南亞並無就該等融資欠下任何款項 (31/3/2003 : 無)。該少數股東及其全體董事已共同及個別就南亞受擔保之負債之 40% 向本公司提交一份彌償契據。根據上市規則第 14 章之定義，本公司提供上述之擔保構成關連交易。

8. 證券投資

| | 30/9/2003 港幣千元 | 31/3/2003 港幣千元 |
|--------------------|---------------------|---------------------|
| 無牌價股份投資 — 原值 | 12,836 | 12,896 |
| 應收無牌價股份投資貸款 準備 | 158,198 (69,758) | 159,810 (69,862) |
| | <u>101,276</u> | <u>102,844</u> |
| 香港上市掛牌有牌價股份投資 — 原值 | 60,049 | 60,049 |
| 準備 | (15,568) | (15,568) |
| | <u>44,481</u> | <u>44,481</u> |
| | <u>145,757</u> | <u>147,325</u> |
| 有牌價股份投資市值 | 418,807 | 324,631 |

應收無牌價股份投資貸款均為無抵押、免息、亦無指定還款期。

9. 應收賬款及其他應收款項

應收賬款及其他應收款項包括貿易應收賬款。本集團之銷售大部分均以即期信用狀或付款交單之條款進行。就少數有長遠業務關係及財務狀況穩健之客戶，本集團會給予賒賬或較長之信貸期。貿易應收賬款之賬齡分析如下：

| | 30/9/2003 港幣千元 | 31/3/2003 港幣千元 |
|---------|-------------------|-------------------|
| 即期－30日 | 50,385 | 51,267 |
| 31日－60日 | 12,934 | 12,954 |
| 超過60日 | 6,185 | 6,985 |
| | <u>69,504</u> | <u>71,206</u> |

10. 其他投資

| | 30/9/2003 港幣千元 | 31/3/2003 港幣千元 |
|----------------|-------------------|-------------------|
| 股份證券 | | |
| 香港上市掛牌 | 10,597 | 5,865 |
| 海外上市掛牌 | 65,152 | 53,202 |
| 利息與上市股份價格掛鉤之存款 | 16,048 | 15,015 |
| 管理基金 | 18,729 | 4,299 |
| 市值 | <u>110,526</u> | <u>78,381</u> |

11. 應付賬款及應計費用

應付賬款及應計費用包括貿易應付賬款。貿易應付賬款之賬齡分析如下：

| | 30/9/2003 港幣千元 | 31/3/2003 港幣千元 |
|---------|-------------------|-------------------|
| 即期－30日 | 29,127 | 33,124 |
| 31日－60日 | 3,084 | 3,170 |
| 超過60日 | 11,682 | 11,214 |
| | <u>43,893</u> | <u>47,508</u> |

12. 銀行貸款及透支

| | 30/9/2003 港幣千元 | 31/3/2003 港幣千元 |
|-----------------------|-------------------|-------------------|
| 無抵押、即期或須於一年內償還者： | 110,653 | 162,272 |
| 長期銀行貸款中須於一年內償還者（附註13） | 777 | 760 |
| | <u>111,430</u> | <u>163,032</u> |

13. 長期銀行貸款

| | 30/9/2003 港幣千元 | 31/3/2003 港幣千元 |
|--------------------------|-------------------|-------------------|
| 無抵押、須於五年內全部償還者 | 2,956 | 3,331 |
| 減：已列入流動負債內須於一年內償還者（附註12） | (777) | (760) |
| | <u>2,179</u> | <u>2,571</u> |
| 長期銀行貸款之還款安排如下： | | |
| 一年內 | 777 | 760 |
| 第二年內 | 814 | 795 |
| 第三年至第五年內 | 1,365 | 1,776 |
| | <u>2,956</u> | <u>3,331</u> |

中期賬目附註

14. 資本支出承擔

本集團於二零零三年九月三十日並無重大之資本支出承擔（31/3/2003：無）。

15. 租務承擔

| | 30/9/2003 港幣千元 | 31/3/2003 港幣千元 |
|------------------------------------|-------------------|-------------------|
| 根據不可撤銷之房地產經營性租約而須於未來支付之最低租金應付時間如下： | | |
| 一年內 | 1,555 | 1,588 |
| 一年後但五年內 | 541 | 654 |
| | <u>2,096</u> | <u>2,242</u> |

16. 或然負債

| | 30/9/2003 港幣千元 | 31/3/2003 港幣千元 |
|----------------------|-------------------|-------------------|
| 已貼現但可被追索之未到期票據 | 2,075 | 4,729 |
| 擔保銀行融資 | | |
| 聯號公司及一間共同控制實體 | 31,850 | 31,850 |
| 其他投資，按本集團所佔股權之比例作出擔保 | 13,936 | 14,038 |
| | <u>47,861</u> | <u>50,617</u> |

管理層論述及分析

業務回顧

本集團於此半年度內，採納由香港會計師公會頒佈之會計準則第 12 號（經修訂）「所得稅」，更改遞延稅項之會計政策。此半年度及截至二零零二年九月三十日止六個月（「去年同期」）未經審核之股東應佔盈利，因之分別減少港幣 134,000 元及港幣 1,279,000 元。

非典型肺炎在港肆虐雖然短暫，卻已對本集團紡織及製衣部門此半年度之營業額及盈利均構成嚴重打擊。投資部門之業績則因證券市場興旺而大幅改善。整體計算，本集團此半年度未經審核之股東應佔盈利為港幣 37.2 百萬元，較去年同期重列之港幣 27.3 百萬元增加 36.0%。

本集團紡織及製衣部門此半年度之營業額為港幣 347.3 百萬元，較去年同期之港幣 464.1 百萬元減少 25.2%。非典型肺炎在港爆發期間，海外買家卻步，訂單因而大幅減少，從而影響此半年度第二季之銷售。期間業內激烈競爭及削價、壓價情況持續無已。紡織及製衣部門此半年度未計利息前之經營盈利為港幣 15.8 百萬元，較去年同期之港幣 31.6 百萬元減少 50.0%。

按個別部門表現計，梭織成衣及毛針織部門兩者之銷貨額均告減少，經營盈利因之下滑。毛紡、染色紗貿易及成品布貿易部門之營業額均較前為低並出現小額虧損。按市場計，出口北美、歐洲及亞洲市場之銷貨額均錄得倒退，但本銷市場卻錄得增長。

此半年度內，本集團出售一間位於中國廣西從事裝修工程之附屬公司及其兩間附屬子公司，產生盈利港幣 2.7 百萬元。去年同期，本集團一間位於馬來西亞已停業之附屬公司出售一項物業而產生盈利港幣 2.3 百萬元。由於兩項盈利皆屬非經常性質，故不列入業務分類業績內。

此半年度內，股息收入較去年同期為高，出售證券亦錄得盈利。按二零零三年九月三十日市值計算，短線投資錄得未變現盈利。長線無牌價投資則有小額撥回準備。因此，投資部門此半年度錄得經營盈利港幣 18.2 百萬元，而去年同期則為虧損港幣 4.8 百萬元。

本集團其他次要業務歸納為「其他」業務。此半年度由於電視廣播系統工程業務表現理想，「其他」業務之營業額由去年同期之港幣 2.9 百萬元增加至港幣 9.8 百萬元，並錄得經營盈利港幣 1.4 百萬元，去年同期則為虧損港幣 3.5 百萬元。

在利率持續低企之環境下，本集團之融資成本固然減少，但利息收入之減幅更大。此半年度本集團之淨利息支出為港幣 0.4 百萬元，而去年同期則錄得淨利息收入港幣 0.2 百萬元。

固定資產

此半年度內，本集團購入固定資產共值港幣 2.3 百萬元，大部份由梭織成衣部門添置。

聯號公司及共同控制實體

此半年度內，經營紡織及製衣業務之聯號公司及共同控制實體合計出現虧損，而經營其他業務之公司之合計盈利則輕微減少。所有聯號公司及共同控制實體合計之除稅前盈利為港幣 8.1 百萬元，去年同期則為港幣 10.7 百萬元。

集團結構

除上文所述出售附屬公司外，本集團之結構於此半年度內並無其他改變。

僱員

於二零零三年九月三十日統計，本集團聘用約三千六百名員工，其中約二千九百人在國內受僱。與二零零三年三月三十一日比較，僱員總數減少約 300 人，反映本集團業務在二零零三年九月底處於較低水平。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。

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，此半年度內並無增購或出售。於二零零三年九月三十日結算，該等投資之賬面淨值為港幣 44.5 百萬元，市值則為港幣 418.8 百萬元。

於二零零三年九月三十日結算，本集團持有之長線無牌價投資之賬面淨值為港幣 101.3 百萬元。此半年度內之主要變動為本集團從該等投資收回貸款港幣 1.6 百萬元。

本集團持有之短線有牌價投資主要為香港及美國上市證券，均按市值記賬。該等投資此半年度內已變現之盈利為港幣 2.8 百萬元。按二零零三年九月三十日市價計算之未變現盈利為港幣 4.8 百萬元，而該等投資當日之賬面值則為港幣 110.5 百萬元。

財務回顧

於二零零三年九月三十日結算，本集團之現金及銀行結餘為港幣 189.2 百萬元，短期銀行借貸為港幣 110.7 百萬元。在二零零二年為購置機器而借入之一筆五年期長期銀行貸款結餘為港幣 3.0 百萬元。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。於二零零三年九月三十日結算，本集團之流動資產淨值及股東權益分別為港幣 277.7 百萬元及港幣 803.8 百萬元。以銀行借貸總額與股東權益之比率計算，本集團於該日之資本負債比率為 14.1%。

本集團於二零零三年九月三十日結算之或然負債為港幣 47.9 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 45.8 百萬元，餘額港幣 2.1 百萬元為已貼現但可被追索之未到期票據。

本集團於二零零三年九月三十日並無任何重大之資本支出承擔。

展望

近期有更多跡象顯示全球經濟可以持續復甦，而各大市場之消費者信心亦告回升，本集團紡織及製衣業務之前景因此較為樂觀。梭織成衣部門目前手頭定單充裕，並於近期在澳門新設生產單位。毛針織部門春季定單亦較前為佳。在激烈競爭環境下，其他紡織部門須賴控制成本以繼續營運。繼此半年度錄得滿意業績後，本集團投資部門往後之表現難免受到投資市場波動左右，而本集團之整體業績因之亦會持續受到難以預測但不淺之影響。

股息及暫停股票過戶

董事會宣派截至二零零四年三月三十一日止年度中期股息每股港幣五分。股息派發總額為港幣 12,984,000 元。

中期股息將於二零零四年二月五日派發予二零零四年一月二十八日名列股東名冊之全體股東。本公司股份登記及過戶將自二零零四年一月二十六日起至二零零四年一月二十八日止，首尾兩天在內，暫停辦理。凡持有本公司股票而未過戶者，為確保得享中期股息，須於二零零四年一月二十一日星期三下午四時前，將過戶表格連同有關股票送達本公司股份登記及過戶處辦理過戶手續，地址為香港灣仔皇后大道東 183 號合和中心十七字樓 1712-16 室，香港中央證券登記有限公司。

遵守最佳應用守則

本公司董事並不知悉任何資料可合理地顯示本公司現時或於此半年度內任何時間並無遵守上市規則附錄十四所載之最佳應用守則。

審核委員會

審核委員會已與管理層審閱本集團所採納之會計原則及方法，並討論內部監控及財務匯報等事宜，包括審閱中期賬目。

買賣或贖回股份

此半年度內本公司並無贖回本公司之股份。此半年度內本公司及其所有附屬公司皆無買賣任何本公司之股份。

購股權

本公司於二零零一年八月十五日舉行之股東週年大會上採納一項為期十年之購股權計劃(「該計劃」)以作為對全職僱員之獎勵。自採納該計劃至今，本公司並無授出任何購股權。

聯交所於二零零一年九月一日修訂上市規則第十七章後，除非已符合上市規則之規定，本公司將不能按該計劃授出購股權。本公司就此或須修改該計劃之條款或採納一項新計劃。董事會目前並無計劃授出購股權，在有需要時將請求股東批准一項新計劃。

董事於股份之權益

根據本公司按證券及期貨條例第 352 條規定所設置之登記冊之記錄，於二零零三年九月三十日本公司董事於本公司及該條例第 XV 部所指之相聯法團已發行股本中所擁有之權益詳列如下：—

| 董事姓名 | 權益之性質及持有者身分 | | | 所佔發行股本百分率 |
|-----------------------------------|-------------|----------------------|-------------|-----------|
| | 實益持有之權益 | 由所控制之法團持有之權益 (附註) | 持有股份總數 | |
| 本公司 | | | | |
| 普通股份： | | | | |
| 周文軒先生 | — | 192,615,464 | 192,615,464 | 74.17% |
| 周忠繼先生 | — | 192,615,464 | 192,615,464 | 74.17% |
| Super-Rich Finance Limited | | | | |
| 普通股份： | | | | |
| 周文軒先生 | 462,759 | — | 462,759 | 33.33% |
| 周忠繼先生 | 472,064 | — | 472,064 | 34.00% |
| 周偉偉先生 | 165,987 | — | 165,987 | 11.96% |
| 周鳴山先生 | 137,078 | — | 137,078 | 9.87% |
| 唐宏源先生 | 100,381 | — | 100,381 | 7.23% |
| 唐明千先生 | 2,000 | — | 2,000 | 0.14% |
| 林煥彬先生 | 600 | — | 600 | 0.04% |
| 百草堂投資有限公司 | | | | |
| 普通股份： | | | | |
| 周文軒先生 | — | 300 | 300 | 30.00% |
| 周忠繼先生 | — | 300 | 300 | 30.00% |
| 百草堂有限公司 | | | | |
| 普通股份： | | | | |
| 周文軒先生 | — | 15,000 | 15,000 | 30.00% |
| 周忠繼先生 | — | 15,000 | 15,000 | 30.00% |
| 10%可贖回優先股份： | | | | |
| 周文軒先生 | — | 3,000 | 3,000 | 30.00% |
| 周忠繼先生 | — | 3,000 | 3,000 | 30.00% |
| 百草堂(國際)有限公司 | | | | |
| 普通股份： | | | | |
| 周文軒先生 | — | 3,000 | 3,000 | 30.00% |
| 周忠繼先生 | — | 3,000 | 3,000 | 30.00% |

附註：

上述於本公司股份之權益由 Super-Rich Finance Limited 實益擁有，周文軒先生及周忠繼先生各自有權於 Super-Rich Finance Limited 之股東大會上行使 33.33% 及 34.00% 之投票權。上述於百草堂投資有限公司、百草堂有限公司及百草堂(國際)有限公司股份之權益均由法團實益擁有，周文軒先生及周忠繼先生各自有權於該等法團之股東大會上行使 50% 之投票權。根據證券及期貨條例第 XV 部規定，周文軒先生及周忠繼先生各自被視為於上述本公司及其相聯法團之股份中擁有權益。

除本報告所披露者外，於二零零三年九月三十日，本公司董事或最高行政人員概無在本公司或其相聯法團之股份、相關股份或債權證中擁有任何權益或淡倉。

主要股東權益

除「董事於股份之權益」一節所披露由本公司董事於本公司已發行股本中所擁有之權益外，根據本公司按證券及期貨條例第 336 條規定所設置之登記冊之記錄，於二零零三年九月三十日，下列人士已向本公司具報其在本公司已發行股本中所擁有之權益：

| 主要股東名稱 | 所持普通 股份數目 | 所佔發行股本 百分率 |
|----------------------------|--------------|---------------|
| 周嚴雲震女士 | 192,615,464 | 74.17% |
| 周尤玉珍女士 | 192,615,464 | 74.17% |
| Super-Rich Finance Limited | 192,615,464 | 74.17% |
| 廖創興銀行有限公司 | 192,621,235 | 74.17% |

附註：

除廖創興銀行有限公司以保管人身份替其他人士持有之 5,771 股股份外，上述所有權益乃根據證券及期貨條例第 XV 部規定被視為與 Super-Rich Finance Limited 實益擁有之 192,615,464 股本公司股份（「該等股份」）有關之權益。由於周文軒先生被視為於該等股份擁有權益，其配偶周嚴雲震女士亦被視為於該等股份擁有權益。由於周忠繼先生被視為於該等股份擁有權益，其配偶周尤玉珍女士亦被視為於該等股份擁有權益。廖創興銀行有限公司因身為 Super-Rich Finance Limited 之保管人而被視為於該等股份擁有權益。

除本報告所披露者外，於二零零三年九月三十日，並無任何人士按證券及期貨條例第 XV 部第 2 及第 3 分部向本公司具報其在本公司之股份或相關股份之權益或淡倉。

董事會代表
周文軒
主席

香港，二零零三年十二月十一日