

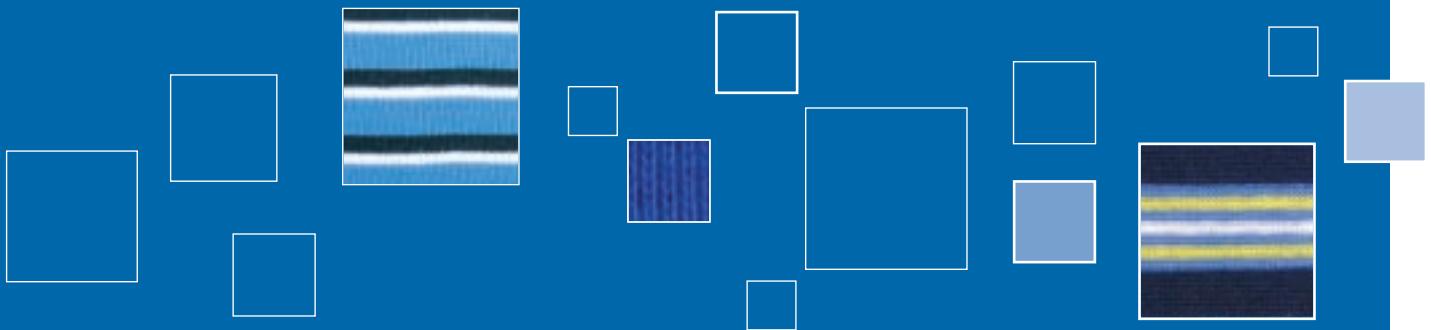
中期股息

董事會決議宣派截至二零零四年三月三十一日止年度本公司股份每股4.5港仙(二零零三年：3港仙)之中期股息。本公司將於二零零四年二月十二日向於二零零四年一月八日名列本公司股東名冊之股東派付中期股息，股東亦可選擇以股代息，本公司授權股東選擇獲配發入賬列作繳足之本公司新股(以代替現金)，以領取全部或部份上述中期股息。

本公司將於可行情況下盡快向股東寄發一份載有以股代息計劃詳情之通函及選擇表格。以股代息計劃須於下列條件達成後，方可作實：(a)根據該計劃發行本公司新股之發行價不少於本公司股份之面值；及(b)香港聯合交易所有限公司上市委員會批准根據該計劃發行之本公司新股上市及買賣。

業務回顧及展望

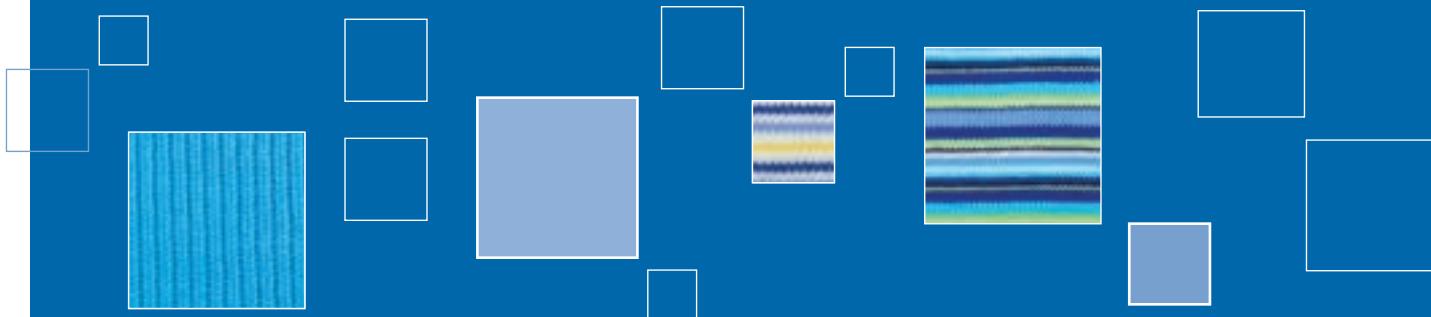
儘管全球經濟疲弱，加上嚴重急性呼吸系統綜合症(「非典型肺炎」)之爆發，本集團仍能於本財政年度上半年保持增長動力。營業額及純利均有理想增長，全憑管理層策略之成功及僱員盡心盡力為股東增值。本集團截至二零零三年九月三十日止六個月之綜合營業額為803,000,000港元，較去年同期583,000,000港元上升38%。期內純利大幅上升63%至73,000,000港元。於回顧期內，每股基本盈利由12.5仙上升至14.8仙。



針織布料及色紗之生產及銷售仍為本集團之主要業務，並佔綜合營業額之61%。於回顧期內，此業務分類之營業額為489,000,000港元，升幅為39%，與新會廠房之產能同步上揚。此外，生產效率及產品質素獲得改善，加以銷售部門竭力物色新客戶及發掘新市場，均令營業額有所增長。另一方面，生產力之增長帶來規模經濟效益，以及燃煤熱電生產設施獲得充份運用，生產成本因而進一步削減。再者，管理層嚴謹監控經營成本，此業務分類之毛利率上升至25.1%（二零零三年三月三十一日：23.5%）。

於回顧期內，集團已投資逾150,000,000港元，在新會廠房內開設一座全新染紗設施。此項新業務於二零零三年八月底開始運作，每月生產力接近4,000,000磅。全新之染紗設施一方面加強本集團之競爭力，為客戶提供全面及優質服務，另一方面加快針織布料之製造工序，從而降低分包費用。預期染紗業務於下半年起為集團增添營業額及貢獻盈利增長。

成衣買賣業務再次在本集團之業績中擔當舉足輕重之角色，佔本集團營業額之39%。此項業務之營業額較去年躍升37%，達314,000,000港元。期內，縱使備受非典型肺炎所影響，集團仍成功從英國、愛爾蘭、日本、加拿大及美利堅合眾國（「美國」）等地之新客戶取得訂單。此外，隨著愈來愈多美國及加拿大買家受惠於進口落地課稅計劃所提供之全方位增值服務，營業額及毛利率均告上升。於回顧期內，毛利率輕微上升至14%（二零零三年三月三十一日：13.7%）。此項業務之增長趨勢可望於本財政年度下半年持續。



於二零零三年六月，本集團為配合染紗及染布業務及第二座燃煤熱電生產設施之擴展，籌集了為數288,000,000港元之銀團貸款。銀團貸款為一筆為期三年半之融資，並按具競爭力之利率(香港銀行同業拆息另加年息0.70厘)計息。憑藉該筆貸款，本集團已妥善策劃其未來擴展。

全球經濟展現向好勢頭後，董事對本財政年度下半年抱持審慎樂觀之態度。本集團奉行垂直整合，經營染紗、針織布料製造乃至成衣採購及出口等業務，從而為未來業務發展奠定堅實根基。展望未來，本集團將遵循周詳計劃擴充三大核心業務，銳意為各股東締造優越回報。

財務回顧

流動資金及財務資源

於二零零三年九月三十日，本集團之資產總值為1,468,786,000港元(二零零三年三月三十一日：1,043,507,000港元)，融資來源主要為流動負債516,269,000港元(二零零三年三月三十一日：413,083,000港元)、長期負債276,664,000港元(二零零三年三月三十一日：44,831,000港元)及股東權益650,444,000港元(二零零三年三月三十一日：570,132,000港元)。流動比率約為1.8(二零零三年三月三十一日：1.6)，而資本負債比率(即借貸總額(已扣除銀行結餘及現金)與股本資金之比率)為53.5%(二零零三年三月三十一日：21.0%)。董事認為可維持上述比率於該水平。本集團主要以營運所得之現金償還債務。董事相信，本集團具備充裕營運資金以應付業務及日後擴展所需。

匯兌波動風險

本集團貨幣資產及負債主要以港元、人民幣及美元計算。由於港元與美元掛勾，而港元與人民幣之匯率變動不大，因此本集團所面對之匯兌風險極低。

