

## 業績及業務回顧

本集團截至二零零三年十二月三十一日止年度之營業額為十億二千一百一十萬港元(二零零二年：十億六千零四十萬港元)，毛利為一億四千八百九十萬港元(二零零二年：一億五千八百八十萬港元)，股東應佔虧損為二千三百五十萬港元(二零零二年：九千八百九十萬港元)。

就產品類別而言，針織上衣、梭織襯褲及毛線上衣分別佔本集團營業額70.2%、25.8%及4.0%(二零零二年：62.1%、27.4%及10.5%)。針織上衣之銷售額上升至七億一千六百九十萬港元(二零零二年：六億五千八百萬港元)，主要歸功於進一步發展外發加工業務及在越南成立了一間針織廠。梭織襯褲之銷售額減少至二億六千三百四十萬港元(二零零二年：二億九千一百一十萬港元)，主要由於在二零零二年年末關閉了一間於萊索托錄得虧損之廠房，銷售額減少之情況在某程度上藉著年內於越南之額外外發加工業務得以緩和。毛線上衣之銷售額則縮減至四千零八十萬港元(二零零二年：一億一千一百三十萬港元)，這是由於縮減一間位於印尼之廠房規模所致。

本集團之毛利率為14.6%(二零零二年：15.0%)。由於美國經濟復甦步伐緩慢，客戶要求產品割價的情況持續；同時，縮減一間位於印尼之毛衣廠房規模所涉之一次性開支亦拖低整體毛利。

於年內，由於本集團位於萊索托之針織廠及當地之外發加工設施不足以應付客戶訂單，故大量產品需以空運付運以趕及貨期，因此年內空運支出龐大。受惠於非洲成長暨機會法，萊索托的成衣業於二零零三年發展蓬勃，本集團為萊索托之針織廠取得可觀之訂單，在一般情況下，該廠房可把超額訂單外發予當地之外發加工廠；然而，由於該廠房及外發加工廠之產能已被盡佔，致使倘大量產品以船隻付運，將不能趕及貨期。額外之空運支出令銷售開支顯著上升。

### 印尼

年內，印尼仍為本集團的主要生產基地。印尼廠房佔本集團營業額59.6%(二零零二年：66.6%)，其中針織上衣、梭織襯褲及毛線上衣分別佔39.6%、17.6%及2.4%。在縮減毛衣廠房規模後，本集團重新調配資源，專注於針織及梭織業務。為貫徹其精簡經營模式，毛衣業務更於年內採納外地加工措施。

### 薩爾瓦多

本集團的針織廠 Charter, S.A. de C.V.的產量約佔本集團營業額之11.2%(二零零二年：15.6%)。

### 萊索托

本集團的針織廠耀晴有限公司經歷了艱難的一年。該針織廠的產量佔本集團營業額之12.5% (二零零二年：6.6%)，因特殊空運支出致其錄得巨額虧損。該廠房於年底進行了架構重組，以確保將來能適當處理潛在風險及在有需要時採取補救行動。

### 越南

雖然越南的銷售增長因美國實施配額規定而放緩，但其總產量仍佔本集團營業額11.0% (二零零二年：2.1%)；其中6.8% (二零零二年：2.1%) 源自外發加工業務，餘下之4.2% (二零零二年：無) 則源自位於胡志明市之合資針織廠，該廠房於二零零三年四月投產，為本集團之業績帶來實質貢獻。

### 中國

於東莞設立之製造樣辦設施同時作為本集團的招聘及培訓中心，為僱員提供培訓以應付本集團於世界各地的生產基地之需要。

## 流動資金及財務資源

本集團採用審慎的財務管理系統，流動資金狀況維持良好。於二零零三年十二月三十一日，現金及銀行結存為八千四百萬港元 (二零零二年：八千七百八十萬港元)。屬於信託收據貸款及透支之銀行貸款為一億九百一十萬港元 (二零零二年：六千九百一十萬港元)，銀行貸款以港元或美元結算。營運資金 (即流動資產淨值) 達一億一千七百七十萬港元 (二零零二年：一億四千二百四十萬港元)。

本集團之流動比率為1.4 (二零零二年：1.7)，而銀行貸款及透支對股東資金之資本負債比率為40.7% (二零零二年：22.4%)。本集團認為其流動資源充足，足以應付日常業務所需。

## 資本開支

年內，本集團的資本開支總額為一千七百三十萬港元 (二零零二年：一千零一十萬港元)，用作廠房設施及機器的日常改良，有關開支全數由其財務資源撥付。

## 匯率波動風險

本集團的銷售額主要以美元計算。本集團廠房及辦事處的經營開支以美元或所在地區的貨幣計算。

於二零零三年十二月三十一日，印尼盾、南非蘭特及越南盾之匯率分別為1美元兌8,465印尼盾(二零零三年一月一日：1美元兌8,940印尼盾)、1美元兌6.7南非蘭特(二零零三年一月一日：1美元兌8.6南非蘭特)及1美元兌15,647越南盾(二零零三年一月一日：1美元兌15,401越南盾)。本集團不時密切監察匯率波動情況及透過對沖遠期外匯合約減低匯率風險。

薩爾瓦多貨幣科朗自二零零一年一月一日起按8.75科朗兌1美元匯率與美元掛勾，本集團並不預見會承受薩爾瓦多貨幣風險。

### 信貸政策

本集團之信貸政策維持不變，於接受訂單時一般要求客戶以信用狀付款。本集團逾82.1%之業務以信用狀進行交易，其餘則以記賬形式處理。

只有長期客戶因訂單數額較小而可以記賬形式處理，記賬客戶均個別設定信貸額，本集團會定期審閱客戶之信貸狀況，並在有需要時調整彼等之信貸額。

### 固定資產抵押

本集團位於香港的物業，賬面值為一千九百二十萬港元(二零零二年：一千九百九十萬港元)，是一項為數一千八百萬美元(二零零二年：一千八百萬美元)之貿易信貸之抵押品。於二零零三年十二月三十一日，該有抵押銀行貸款為三千二百七十萬港元(二零零二年：二千二百九十萬港元)。

### 或然負債

於二零零三年十二月三十一日，除本集團給予銀行具有追索權，為數一千二百八十萬港元(二零零二年：二千三百三十萬港元)之貼現票據外，本集團並無其他或然負債。

### 人力資源及薪酬政策

本集團深信業務的成功有賴僱員對工作的投入及管理層與員工之間的和諧合作。僱員薪酬福利乃參考目前市場慣例及按僱員經驗與表現釐定。僱員享有多項福利，包括醫療及意外保險以及公積金計劃。為吸引高質素專業人才加盟，並鼓勵優秀僱員效力，本集團按僱員之表現授予酌情花紅，並設有購股權計劃。

## 管理層討論及分析

於二零零三年十二月三十一日，本集團在以下各地共僱用7,509名(二零零二年：7,319名)全職僱員：

印尼	3,706
萊索托	1,364
薩爾瓦多	1,352
越南	755
中國(大陸及香港)	330
美國	2
	7,509
合計	7,509

### 展望

根據紡織及成衣協議，對世界貿易組織成員實施之所有紡織品配額將於二零零四年年底取消。全球競爭勢必加劇，市場整固將無可避免。二零零四年是關鍵的一年，業界必需裝備自己，以應付即將來臨的挑戰。

本集團將會採取審慎策略，在適當時候繼續精簡業務運作及提升現有生產設施之產能，並將繼續採取嚴格措施以降低經營成本。

鑒於萊索托的廠房於二零零三年之表現未符理想，本集團已全面實施預警機制，以確保適當處理潛在風險，並採取所需之補救行動。此外，根據非洲成長暨機會法，萊索托以第三國之布料縫製之成衣可享有免稅入口美國貿易優惠，該項貿易優惠將於二零零四年九月屆滿，本集團正密切留意美國就延長上述貿易優惠而進行的立法程序的進展。

可喜的是美國經濟正在復甦，消費者信心逐步恢復。憑藉豐富的採購及市場推廣經驗，本集團將積極尋求業務增長，並同時擴闊其客戶基礎。

於二零零三年十二月，本集團與山東魏橋創業集團有限公司訂立協議，於中國山東省成立一間名為山東魏橋恒富針織印染有限公司之新合營公司，從事針織布之織造、染色、印花及整理業務。本集團之附屬公司及山東魏橋創業集團有限公司分別擁有該合營公司之60%及40%權益。合營公司將於二零零四年第二季進行試產。透過該伙伴關係，本集團預期可藉著在價格上具競爭力之產品打進中國市場，長遠而言與其現有成衣製造業務產生協同效益。