

## 管理層討論及分析



• 中國總部



• 香港總部

### 經營業績

於截至二零零三年十二月三十一日止年度，本集團之綜合營業額約為1,350,000,000港元（二零零二年：1,142,000,000港元），而溢利則約為277,000,000港元（二零零二年：173,000,000港元），分別較去年增加18%及60%。每股基本盈利為49.2仙（二零零二年：30.7仙）。經營溢利大幅上升主要歸功於兩項因素：銷售營業額增加及透過有效控制成本及營運改善成本效益。

### 染整機械製造

立信染整機械有限公司及立信染整機械（深圳）有限公司

於回顧年度內，該業務分部之營業額約為924,000,000港元（二零零二年：781,000,000港元），或佔本集團綜合營業額68%，產生經營溢利約226,000,000港元（二零零二年：179,000,000港元）。該核心業務仍為本集團之最大收入來源，而中國為其主要市場。

## 管理層討論及分析



• LABWIN筒子紗小樣染色機

• ALLWIN高溫筒子紗染色機

### 研究及開發

在以最佳設計及功能與能迅速回應顧客需求為競爭目標的行業中，本集團的研究及開發（「研發」）能力乃常保其競爭優勢的關鍵所在。於回顧年度內，本集團成功推出了ALLWIN系列高溫筒子紗染色機及LABWIN系列筒子紗小樣染色機。該等機械品質優良、節省成本、價格實惠，迎合了用家的需求，因此廣受市場歡迎。

ALLWIN系列高溫筒子紗染色機及LABWIN系列筒子紗小樣染色機因其設計創新及環保，分別榮獲2003香港工業獎的「機器及設備設計獎」及「機器及設備設計優異證書」，這正是印證了本集團研發隊伍的成績。

### 銷售及市場推廣

除專注研發外，本集團亦將不斷擴充銷售隊伍，加強市場推廣及產品宣傳。本集團籌備在南美洲及亞太區進一步開拓紡織品市場，以擴寬客戶基礎及滲入潛在新市場。為擴大銷售網絡，本集團一方面透過在新地點建立銷售辦事處或委任銷售代理，另一方面則加強現有銷售及市場推廣隊伍，進一步推廣本集團產品。於二零零三年，本集團曾參展在英國伯明翰及中國上海舉行的大型紡織機械展覽會，並獲得理想反應。本集團視參與該等展覽會為拓寬客戶基礎、提高品牌知名度及市場地位的一大良機。

## 管理層討論及分析



• 在英國伯明翰舉行之2003國際紡織機械展覽會



• 在中國舉行之2003上海國際紡織工業展覽會

於二零零二年，本集團收購Xorella AG(一家瑞士公司，為紗線汽蒸及調濕系統的技術及市場的領先者)80%股權。通過該合盟關係，本集團將其產品系列擴展至紗線汽蒸及調濕設備領域。雖然有關產品在中國市場的初步反應十分理想，然而，由於傳統海外市場對歐洲機器的需求疲弱，致使該業務分部於二零零三年的表現較管理層預期略低，儘管如此，我們預期該業務分部於二零零四年的表現將足以補足二零零三年的輕微倒退。

誠如日期為二零零二年九月二十六日之報章公佈，作為本公司附屬公司紗力拉香港有限公司(「買方」)收購Xorella AG之部份代價，買方向Xorella AG之賣方Freddy Wanger先生(「賣方」)發行買方股本中每股面值1.00美元之股份700,000股(「代價股份」)，佔買方已發行股本之20%及收購總代價之20%。於二零零二年九月二十五日收購完成時，買方向賣方授予一項認沽權證，可於二零零二年九月二十五日起計兩週年之後六個月內行使；據此，賣方有權行使有關期權以700,000美元之收購價將代價股份出售予買方另一名股東(本公司之全資附屬公司)。鑒於賣方於收購完成時已成為持有買方已發行股本20%之主要股東，因此賣方為本公司之關連人士。因此，根據上市規則，授予認沽期權購成本公司之關連交易。於賣方行使認沽期權時，本集團將能夠以內部資源支付購買價。



• CONTEXXOR® PLUS真空紗線濕度調整和汽蒸機

## 管理層討論及分析



• 厚薄鋼板



• 卷裝鋼板

展望未來，儘管經濟正在復蘇，但整體經營環境於來年仍將充滿競爭及挑戰。尤其，我們注意到自二零零三年底以來，本集團主要生產成本不銹鋼的價格顯著飆升，而這種情況預期將持續一段日子。儘管本集團竭力對沖主要原料的成本及採取適當成本控制措施，但預期本年度下半年我們或有需要提高平均售價。此外，本集團將繼續專注於本身提供高水準紡織機械及服務的專業知識及經驗。作為各類紡織機械及設備領先製造商之一，本集團仍將繼續鞏固業務，並對其市場領導者地位充滿信心。

### 不銹鋼材貿易

#### 立信鋼材供應有限公司

於回顧年內，該業務分部的營業額約為**357,000,000**港元，較去年增長**15%**，惟經營溢利維持在約**22,000,000**港元，與去年相同，原因為第二季及第三季受非典型肺炎所影響。

由於生產不銹鋼主要原料之一鎳的供求不平衡，預期不銹鋼價格於短期內將持續高企。本集團已根據對不銹鋼價格及需求的預測，積極管理存貨水平，以實現利潤最大化。

由於中國經濟增長強勁，預期於可見未來中國對各類不銹鋼產品的需求仍然持續，即表示不銹鋼貿易業務將隨著該需求趨勢而得以增長。

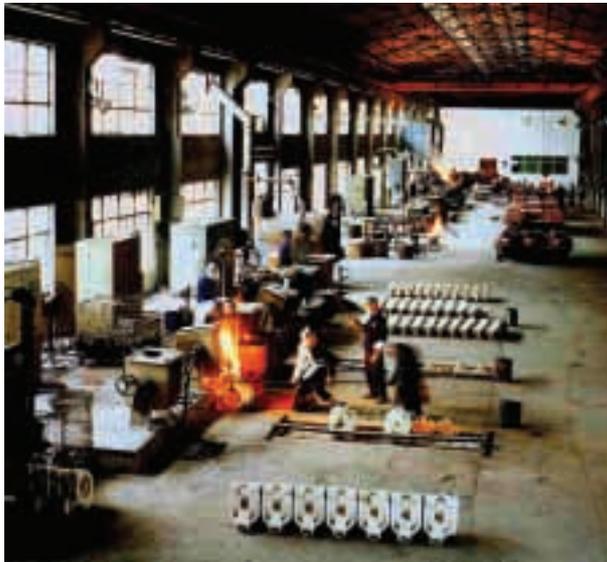
## 管理層討論及分析



• 各種鑄件

### 不銹鋼鑄造

泰鋼合金(香港)有限公司及泰鋼合金(深圳)有限公司



• 泰鋼合金鑄造車間

於回顧年度內，該不銹鋼鑄造業務錄得銷售額及溢利增長，營業額扣除分部間之銷售約24,000,000港元(二零零二年：18,000,000港元)增長35%至約69,000,000港元(二零零二年：51,000,000港元)，而經營溢利增長284%至約26,000,000港元(二零零二年：7,000,000港元)。該等驕人業績主要因該業務之管理層重組所致。此外，本集團亦將專注於維持有效措施控制開支成本，以盡量發揮營運效率。

為因應海外客戶對質和量兩方面不斷提高的要求，本集團投資購置新設備以提高生產力。本集團預期該鑄造業務的營業額及經營溢利於未來年度將獲得穩定增長。

## 管理層討論及分析



### 共同控制機構

立信門富士紡織機械有限公司（「立信門富士」）

於回顧年度內，立信門富士錄得營業額約306,000,000港元（2002年：245,000,000港元），較去年增加約25%。營業額增加歸因於市場對拉幅定型機及其他新產品即鬆式烘乾機及擠縮整理機的需求持續。這些新產品在中國市場漸受歡迎，預期未來數年中國市場的需求將更為殷切。截至二零零三年十二月三十一日止年度，本集團應佔溢利約為50,000,000港元（二零零二年：25,000,000港元）。

如二零零三年中期報告所述，本集團在深圳現有生產廠房內動工興建佔地20,000平方米之廠房大樓的進展順利，預期可望於二零零四年第三季度內竣工。新廠房竣工後，預期立信門富士的生產能力將可提升一倍。

## 管理層討論及分析

### 聯營公司

#### 佛山東亞股份有限公司(佔30%股權之聯營公司)

如二零零三年中期報告所述，該聯營公司從事之色織布匹銷售業務錄得溫和增長。於回顧年度內，營業額由二零零二年之154,000,000港元增至約176,000,000港元，增幅為14%，而本集團之應佔除稅前溢利約為3,000,000港元。

### 人力資源

於二零零三年十二月三十一日，本集團僱用約3,000名僱員。僱員薪酬乃根據彼等之表現、工作經驗及市場情況釐定。合資格僱員可享受之其他僱員福利包括退休福利計劃、購股權計劃、表現獎金及銷售佣金。

### 流動資金及資本來源

董事會認為本集團之財務狀況處於穩健水平，並相信本集團具充裕財務資源，足以應付所需之現金流量。

於二零零三年十二月三十一日，本集團之現金及銀行結餘淨額(扣除借貸總額後)約為175,000,000港元。於二零零三年，由於本集團錄得現金及銀行結餘淨額正數，故並無呈列負債比率。流動比率為2.55，反映流動資金處於穩健水平。

於二零零三年十二月三十一日，銀行借貸約為38,000,000港元，其中約67%以本集團名下若干資產作抵押。所有銀行貸款須於一年內償還。大部份銀行借貸均在香港籌措，其中99%為美元，其餘則為各種外幣。本集團之銀行借貸主要按浮動利率計算利息。

於二零零三年十二月三十一日，現金及銀行結餘約為217,000,000港元，其中約33%為美元，29%為人民幣，23%為歐元，11%為港元，其餘則為各種其他外幣。