

董事會主席報告

非典型肺炎在港肆虐雖然短暫，卻嚴重影響本集團紡織及製衣業務。雖然下半年情況有所改善，全年度計紡織及製衣部門之營業額及盈利均呈倒退。投資部門之盈利則有大幅增長。整體計本集團本年度盈利較上年度增逾一倍。

業務回顧

截至二零零四年三月三十一日止年度，本集團營業額為港幣 669.2 百萬元，較上年度之港幣 763.2 百萬元減少 12.3%。

本集團於本年度內，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，上年度及本年度之股東應佔盈利因此分別減少港幣 932,000 元及港幣 1,527,000 元。

於採納該會計政策後，本集團本年度經審核之股東應佔盈利為港幣 97,948,000 元，較上年度重列之港幣 41,659,000 元增加 135.1%。每股盈利為港幣 0.38 元，上年度則為港幣 0.16 元。

紡織及製衣

在非典型肺炎爆發之不利影響下，本集團紡織及製衣部門本年度之營業額為港幣 645.9 百萬元，較上年度之港幣 741.6 百萬元減少 12.9%。本年度該等部門未計算利息前之經營盈利為港幣 37.8 百萬元，則較上年度之港幣 52.4 百萬元減少 27.8%。

按個別部門之表現計，梭織成衣及毛紡部門之營業額分別錄得輕微增長，毛針織、染色紗貿易及成品布貿易部門之營業額均告減少。同業競爭日益激烈，壓價情況有增無已。非典型肺炎過後交貨期普遍縮短亦導致付運成本增加。受此種種不利因素打擊下，梭織成衣及毛針織部門盈利出現倒退，而其他部門均錄得虧損。

按市場計，梭織成衣出口美國及歐洲市場保持平穩，而毛衫出口則有減少，合計出口兩地市場分別減少 8.1% 及 13.0%。毛衫銷售往亞洲市場有所增加，但銷往中國大陸之染色紗及成品布則較前為少，本集團出口往亞洲市場整體遜於上年度。本銷則因染色紗銷售增長而回升。

投資

投資部門本年度未計算利息前之盈利為港幣 53.7 百萬元，而上年度則虧損港幣 1.6 百萬元。股息收入輕微增加至港幣 10.9 百萬元。出售長期及短期證券投資盈利共 29.3 百萬元。短期證券投資之未變現盈利及無牌價投資撥回減值準備共港幣 12.3 百萬元。

其他業務

本集團於香港及中國大陸經營之各類非核心業務皆撥入此項業務分類。本年度電視廣播系統工程業務表現理想，其他業務之營業額因之增加 11.7%，並錄得盈利港幣 3.9 百萬元，而上年度之虧損為港幣 1.7 百萬元。

未計入業務分類之主要項目

本集團於本年度內共出售五間並無活躍經營之附屬公司，包括一間於東莞持有廠房之附屬公司及一間於廣西從事裝修工程之附屬公司。此等出售錄得輕微虧損港幣 0.2 百萬元。除上述出售附屬公司及未能分類之企業開支外，本年度並無其他主要項目未計入業務分類。

利息收入及融資成本

息率持續低企而借貸亦有減少，本集團之融資成本從上年度之港幣 4.7 百萬元減少至本年度之港幣 2.4 百萬元。另一方面，因債券投資及利息與上市股份價格掛鈎之存款利息收入較前為高，本集團利息收入由上年度之港幣 5.1 百萬元增加至本年度之港幣 5.9 百萬元。

聯號公司及共同控制實體

本集團本年度應佔聯號公司除稅前盈利合計為港幣 13.4 百萬元，上年度則為港幣 2.8 百萬元。本集團佔資 50% 之百草堂有限公司盈利貢獻持續增長，但整體業績顯著提升之主要原因為本集團佔資 50% 之紡織企業(馬)有限公司於本年度並無重複上年度之重大虧損。本年度本集團應佔聯號公司之減值虧損為港幣 3.5 百萬元。

本集團本年度應佔共同控制實體除稅前盈利共港幣 1.7 百萬元，上年度則為港幣 2.1 百萬元。一間於二零零二年五月在香港成立從事製衣及貿易之共同控制實體，於本年度在深圳成立一間附屬公司，投產後錄得初步虧損。本集團其他之共同控制實體皆在中國大陸生產經營。佔資 46% 之蘇州南新水泥有限公司業績表現理想，在無錫經營之其他共同控制實體卻需為資產撥備減值虧損。

集團結構

除上述出售五間並無活躍經營之附屬公司，及一間原於澳門經營毛針織之附屬公司轉為經營製衣外，本集團之結構於本年度並無重大改變。

業務形勢

香港經濟已有顯著改善，但本集團業務以出口為主，紡織及製衣部門之業績更有賴於主要出口市場之經濟表現。雖然主要出口市場之經濟數據反覆不定，但經濟已有持續改善跡象。美國為壓抑通脹於二零零四年六月加息四分一厘，揭開加息週期序幕。油價亦會持續成為國際關注焦點。

市場不乏紡織品及衣著定單，但在全球激烈競爭環境下，價格由採購商主導。製造商必須有效控制成本方可生存。國際紡織品及成衣貿易之配額定於二零零五年一月全面撤銷，距今僅餘五個月，但全球紡織品及成衣貿易於配額撤銷後何去何從仍無定案。在可以制定長遠市場計劃前之過渡期間，本集團梭織成衣部門於二零零三年十一月在澳門增設生產基地。

固定資產

本年度內本集團購入固定資產共值港幣 11.7 百萬元，大部份由梭織成衣部門購入。本年度內本集團以出售附屬公司形式出售一幢位於東莞之廠房，另有澳門工業樓宇之小額出售。

於二零零四年六月，本集團出售全幢永南大廈予一位獨立第三者。該物業為工業樓宇，座落於香港九龍土瓜灣旭日街 9 號，樓面總面積約 108,000 平方呎，已空置一段時間。該項出售之代價為港幣 55 百萬元，並已全數以現金支付。該項出售估計可實現股東應佔盈利約港幣 50 百萬元。

投資組合

本集團持有之長線有牌價投資均為香港上市證券，本年度內本集團將其中持有一間上市公司之股份全數出售，實現盈利港幣 21.3 百萬元。於二零零四年三月三十一日餘下投資組合之賬面淨值為港幣 36.2 百萬元，市值則為港幣 465.4 百萬元。

本年度內出售長線無牌價投資亦有實現盈利港幣 4.5 百萬元。於二零零四年三月三十一日結算，本集團持有之長線無牌價投資之賬面淨值為港幣 100 百萬元。其中仍以本集團在上海東海商業中心第二期之 18% 權益為最大宗。本集團於本年度從此項目之投資公司收回股東貸款港幣 4.2 百萬元，與上年度收回數目相同。

本集團持有之短線有牌價投資主要為美國上市證券，均按市值記賬。其於二零零四年三月三十一日之賬面值為港幣 108.0 百萬元。本年度之已變現及未變現盈利分別為港幣 3.6 百萬元及港幣 7.5 百萬元。

財務回顧

於二零零四年三月三十一日結算，本集團之現金及銀行結餘為港幣 201.0 百萬元，而銀行借貸則為港幣 115.9 百萬元。所有銀行借貸均為短期循環貸款。上年度帶下一筆為數 3.3 百萬元之銀行長期貸款已提前償還。所有銀行借貸均為無抵押、以港元為本位及以浮動息率計算利息。以銀行借貸總額與於二零零四年三月三十一日結算之股東權益港幣 853.5 百萬元計算，本集團於該日之資本負債比率為 13.6%。

本集團於二零零四年三月三十一日之或然負債為港幣 50.0 百萬元，其中替聯號公司、共同控制實體及本集團有投資之公司按股權比例擔保銀行融資共港幣 47.9 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。

於二零零四年三月三十一日及現在，本集團並無任何重大之資本支出承擔。

僱員

於二零零四年三月三十一日統計，本集團聘用約三千九百名員工，其中約三千三百人在國內受僱。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。

展望

本集團紡織及製衣部門手頭定單數量滿意，但毛利受壓情況了無止境。希望國際紡織品及成衣貿易能夠在無配額制度下盡快建立新模式。本年度投資部門因出售證券達致之理想盈利表現，估計難以在現年度維持在同一水平，而利率波動將導致投資市場更為反覆。於二零零四年六月出售永南大廈對本集團現年度盈利及財務狀況已有肯定貢獻，但現年度餘下時間仍是充滿困難。

股息

本公司已於二零零四年二月五日派發中期股息每股港幣五分。董事會建議派發截至二零零四年三月三十一日止年度之末期股息每股港幣八分。鑒於本年度之盈利，董事會並建議派發特別股息每股港幣一角。如二零零四年八月二十六日召開之股東週年大會通過建議，末期股息及特別股息將於二零零四年九月八日派發予二零零四年八月二十六日名列股東名冊之全體股東。

周文軒
董事會主席

香港，二零零四年七月十五日