

除不可收取截至二零零四年三月三十一日止年度之末期股息外，根據以股代息計劃而發行之股份在各方面將與配發及發行有關股份當日之已發行股份享有同等權益。

在股東於本公司股東週年大會上批准上述末期股息之情況下，本公司將於本公司股東週年大會後盡快向股東寄發一份載有以股代息計劃詳情之通函。

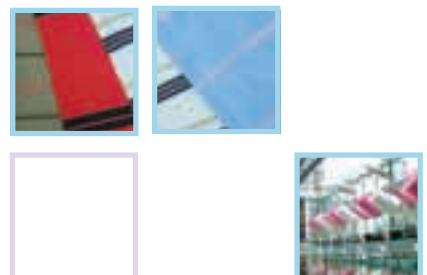
業務回顧

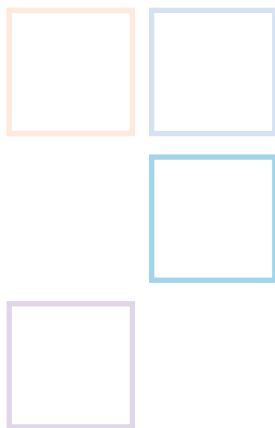
本集團於過去數年均取得穩定業務增長，回顧財政年度亦不例外。儘管面對諸多不利條件，如伊拉克戰事、嚴重急性呼吸道綜合症爆發以及棉花價格與燃料成本飛漲等，本集團過去十二個月之業績仍是令人鼓舞。

本集團營業額穩定增長37%至1,710,000,000港元，本年度純利升至153,300,000港元，與去年比較升幅達66%。每股基本盈利由二零零三年23.6仙增至二零零四年30.4仙。

針織布料及色紗之生產及銷售仍為本集團主要業務。此業務分類之營業額達1,090,000,000港元，與去年比較升幅達43%。本集團經提升之生產能力，加上市場推廣團隊之努力，均為營業額飆升之主因。於回顧年度內，本集團與台灣、南韓、孟加拉、新加坡、中國大陸以至本地市場之新客戶之營業額均錄得增長。本集團之產品與服務亦大受客戶歡迎，故本集團對未來數年保持訂單數量旺勢充滿信心。

營業額增長之另一個因素為二零零三年八月下旬方投產之新染紗業務。此項涉及逾150,000,000港元投資之設施，月產能接近4,000,000磅。新生產廠房投產一般需要經過一段起動期才可達到目標經濟利益，然而，在集團管理層與員工努力下，新染紗業務已能於本財政年度下半年即作出營業額及利潤貢獻。有了此項製





造設施，本集團更能高效率地向客戶提供完備及優質之服務，使競爭力大大加強。預期染紗業務將在本集團未來企業發展過程中扮演舉足輕重之角色。

除營業額增長外，本集團亦不忘集中提升業務基礎、營運效率及效益，而成本控制措施更是從未間斷。自去年九月份以來，棉花及棉紗價格不斷上漲，對紡織業之生產成本構成不利影響。本集團管理層毅然決定提高存貨水平及於紗價飆升期初向棉紗供應商訂貨。此舉大大減少價格上漲對毛利率之衝擊。與此同時，本集團又通過調整產品售價，將原料增加成本轉嫁客戶。此外，集團嚴控經營成本，通過提升產能實現規模經濟效益以及充分利用燃煤熱電生產設施，成功使產銷針織布料及色紗業務分類之毛利率進一步改善，由二零零三年**23.5%**增至二零零四年**24.3%**。

本集團於二零零一年搶先涉足成衣買賣業務今天果證為業務成功多元化之舉。此業務分類之營業額佔本集團營業額**36%**，上升**29%**至**624,000,000**港元。受惠於落地課稅計畫所提供之全方位增值服務之美加買家數目日增。此外，在市場推廣團隊之努力下，本集團爭取到來自英國、愛爾蘭、歐洲大陸、日本及美國新客戶之訂單。儘管競爭激烈，成衣買賣業務再度作出營業額及利潤貢獻，並保持與去年相若之利潤率。

面對重重障礙及艱鉅經濟環境，集團仍能在劇烈市場競爭中強化市場地位。在市道不景氣中，本集團管理層與員工不單做到，而且超越苛求之期許，而去年之驕人業績，更證明了集團上下艱苦奮鬥、堅持優質服務之精神，是如何引領集團克服種種不利因素，締造二零零三／二零零四不減豐收年之成果。

展望

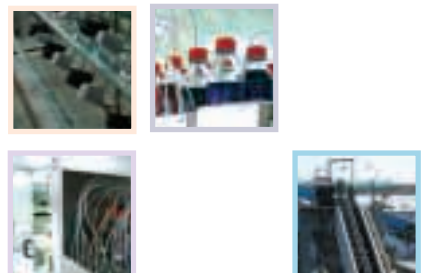
世局瞬息萬變，商場生存之道繫於高效率與有效地向客戶提供優質產品及服務。本集團承諾提升競爭優勢，經過多年努力，本集團已成為包括染紗、針織布料製造以至成衣製品採購與出口之縱向企業，為客戶提供完備及綜合之服務。

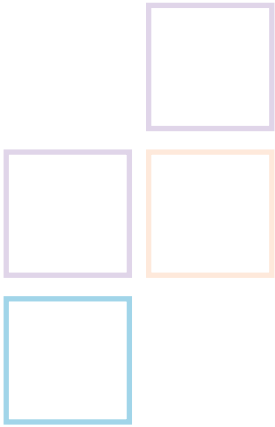
為配合生產線未來之擴展，本集團新會廠房內第二台燃煤熱電設施將於二零零四年七月完工。此新燃煤熱電設施產出值較現設施倍增，既可穩定生產廠房之供電，亦有助進一步儉省燃料成本。

因應市場對本集團優質布料之需求預期增加，新生產設施將於二零零四年九月投產。有了此新設施，針織布料月產能將由6,000,000磅增至約12,000,000磅，而染紗月產能亦將增至5,000,000磅。此反映了集團加強產能之決心，以及提供優質服務之堅持。本集團現已裝備優良，並有信心加強本身作為紡織業一流製造商之地位。

在成衣買賣業務方面，本集團預期將可持續增長，因對現有知名客戶及新市場新客戶群之銷售額與日俱增。除此，本集團將實行產品多元化，藉以為不同市場之多元客戶群提供全方位服務。二零零五年一月起廢除世貿組織成員國間之成衣配額制度，無疑將使成衣業起翻天覆地的變，然而集團之成衣買賣業務已準備就緒，足以面對新挑戰，把握新的機遇。

配合公司擴充，本集團繼續以員工與組織發展為先。本集團將不斷招聘人才及為員工提供內部重新培訓課程，並會安排技術性及公司間職位配置，豐富優秀員工之專業知識。





展望將來，除自然增長外，本集團將不斷發掘可增值之投資機會。我們相信，憑著本身之穩固根基，以及管理層專心致志之熱忱，本集團已具備充分條件，提升競爭力及應付市場上之新挑戰。來年縱是富挑戰性之一年，在集團出色之增長率鼓勵下，我們定能再創佳績，為股東帶來最愜意之回報。

鳴謝

本人謹代表董事會，再一次向管理層及各位員工衷心致謝，感謝諸君年內辛勞。本人並謹此向各位客戶、供應商、業務夥伴及股東對本集團一直以來之支持與信任表示深切謝意。

主席

李銘洪

香港

二零零四年七月八日