

親愛的股東：

本人欣然宣佈廣興國際控股有限公司（「本公司」）及其附屬公司（「本集團」）截至二零零四年三月三十一日止年度之經審核綜合業績。

業績摘要

雖然剛過去的財政年度有眾多不明朗因素圍繞環球經濟，但集團仍錄得破紀錄的營業額。集團營業額約為540,167,000港元，比去年同期上升約為53%。集團的盈利亦創五年新高，錄得約33,629,000港元，增長約為52%。

股息

集團於本年向股東派發每股2.5港仙的中期股息。截至二零零四年三月三十一日，董事會不建議派發任何末期股息。

業務回顧

隨著世貿成員之間的紡織和成衣配額制度將在二零零五年初取消，集團已就將變更的法規作好準備。一個重大的行動就是集團策略性收購一家成衣貿易公司的70%股本，目的就是要受惠於將改變的法規。截至二零零四年三月三十一日，色染針織布及色染棉紗銷售繼續佔本集團營業額76%以上。

營業額得以創新高部分是由於二零零三年十月所收購的成衣貿易業務；而部分則由於集團的另一業務－製造及銷售色染針織布和色染棉紗業務的營業額顯著增長，與去年同期相比上升約17%。

主席報告

雖然市場競爭激烈，製造及銷售色染針織布和色染棉紗業務的毛利率由去年同期約15%上升至約17%，使毛利和經營溢利亦因而錄得明顯改善，分別約為74,362,000港元和約33,629,000港元。每股盈利上升至約8.7港仙(二零零三年：5.7港仙)，比去年同期上升約53%。雖然棉花價格高企，本集團的核心業務繼續錄得令人鼓舞的增長。

業績改善的主要原因在於：(1)資本投資令生產能力得以擴充和改善，有更好之規模效益；(2)集團對研發的投入使生產效能繼續得以改善；和(3)有效的成本控制、信貸政策和庫存管理。

此外，集團在廣東南海的生產設施去年轉用燒煤代替柴油發電，其所帶來的成本減省效益在剛過去的財政年度亦已完全反映。

更令人鼓舞的是，由於作為集團之最終客戶所在地的美國出現經濟復甦，接獲的訂單數量飆升。此外，客戶對產品質素及交貨時間的要求越來越高，但因集團之設施已處於良好位置 and 因建立以滿足不斷增加之需求，這趨勢將繼續為集團提供機會。

為進一步拓展和多元化集團生產能力，過去一年，集團投資約42,000,000港元於固定資產，其中包括約38,000,000港元投資位於南海的生產設施，包括整個從織布至定型及整理到漂染棉紗的生產過程。這新投資已開始作出貢獻，預期在中長期將為集團帶來進一步的利益。

管理層繼續著力控制經營成本，成績令人滿意，亦使集團在環球紡織業的激烈競爭環境下，建立牢固的財政基礎，以應付各種挑戰。除此之外，本集團亦繼續採取謹慎保守的信貸政策及有效的庫存管理，確保本集團能維持穩健的財務狀況及現金水平。

本集團亦一直致力調整業務，以達至更大效益，為未來的機會與挑戰作出充分準備。最近以24,500,000港元購入一家成衣貿易公司－南洋實業有限公司70%股本是屬於策略性收購，致使本集團能進入高增長的成衣採購業，令業務發展更多元化。雖然經扣除約因收購後六個月所需約5,000,000港元配額攤銷後，該業務於年內錄得約2,019,000港元的虧損。但是董事會將重新檢討該業務的發展策略以提升其表現，並有信心令其成為對本集團盈利有貢獻的主要業務之一。

公司股份於二零零四年二月依照香港交易所（「港交所」）的指示停牌。管理層明白和願意分擔股東對於公司的股票交易遭停牌的關注。管理層現正跟港交所密切聯繫和跟進，希望本公司的股票交易能儘早復牌。如港交所的批准，就有關復牌的進度和其他有關事宜，本公司將發出公告向股東交待最新進展。雖然公司股票的交易停牌，管理層認為集團的運作正常，業務前景維持良好。

前景

董事會相信集團的前景良好。本集團將致力達到其提供最佳針織布料、棉紗、漂染服務和成衣採購服務的長期策略目標。未來一年，我們將建基於穩健的財務狀況，繼續擴展我們在香港、中國和美國的銷售隊伍。

隨著世貿成員之間的配額制度將在二零零四年之後取消，我們的美國銷售團隊勢將因市場擴大而獲益，而我們的市場份額亦預期會錄得穩步的增長。

主席報告

集團的長遠目標是擴充中國市場的業務。目前我們的生產設施在中國，而越來越多的原材料亦在中國採購，足證本集團已經植根大陸市場。

過去一年，集團位於中國的環境保護服務中心獲得ISO14001標準，其目的為減低對環境的影響及提高長遠的可持續發展。

展望將來，由於美國的經濟情況好轉、集團最終客戶的採購行為有利轉變以及預期棉花價格下調，令對集團產品的需求得以增加。與此同時，本集團將通過優化核心業務，繼續提升現有的業務。另外，管理層為未來的增長，將繼續為集團在市場上作出適當定位和調整。

流動資金及財務資料

於二零零四年三月三十一日，集團股東權益約為391,875,000港元，而銀行貸款和負債約28,747,000港元，手頭現金約26,867,000港元。集團的資本負債率維持在約0.07的低水平。流動比率則約為3.3。

於二零零四年三月三十一日，本集團持有約8,600,000港元優良投資評級的證券。

董事會相信集團穩健的財務狀況令集團更有能力面對競爭日趨激烈的商業環境，並助集團搜尋具吸引力的商機。

員工及薪酬政策

於二零零四年三月三十一日，本集團僱有約1,550名員工，本集團主要根據市場條款及個別資歷而釐定員工薪酬。

本公司實施購股權計劃，向經選取之參與者授予購股權，旨在激勵參與者推動本集團之發展。

資產抵押

於結算日，本集團賬面淨總額約為2,433,000港元(二零零三年：2,495,000港元)之若干租賃土地及樓宇、約為15,604,000港元(二零零三年：無)的應退增值稅，和約為3,688,000港元(二零零三年：無)的銀行存款已抵押予銀行以取得本集團獲批之一般銀行融資。

公司管治

本集團相信良好的企業管治是協助董事會落實執行對股東負責的重要一環。為繼續加強企業管治，本公司於二零零四年四月一日，委任蘇健華先生為獨立非執行董事，使獨立非執行董事人數增加到三位。

本公司依據《香港聯合交易所有限公司證券上市規則》中《最佳應用手則》，設有一個審核委員會。委員會的功能為審查及監督集團的財務報告過程並進行內部監控。審核委員會現由集團內三位獨立非執行董事組成。

二零零四年五月三十一日，李萬德先生由於私人理由辭去集團董事一職。集團已採取審慎的措施以確保李先生的請辭不會對集團業務造成重大影響。

董事會目前由七位董事組成，分別是四位執行董事，和三位獨立非執行董事。

本公司於截至二零零四年三月三十一日之年度裏，一直遵守香港聯合交易所有限公司證券上市規則附錄14所載之「最佳應用守則」。

主席報告

主要客戶及供應商

本年度內，五大客戶的銷售額佔集團總銷售額約30.4%，而最大單一客戶之銷售額約佔10.7%。

五大供應商的採購額佔集團總採購額約24.6%，而其中最大單一供應商之採購額約佔13%。

據董事會所知及上述披露，各董事，彼等之聯繫人士或任何擁有本公司股本超過5%之股東概無於本集團之任何五大客戶及供應商擁有任何權益。

致謝

在全體員工投入工作所作出的貢獻下，令本集團持續增長，並達到這令人振奮的業績。藉此機會，本人謹代表董事會，向股東、全體董事、員工、客戶和供應商致以衷心感激，感謝他們於過去一年對本集團能取得不凡成績所作出的努力及支持。

李萬程

主席

香港，二零零四年七月二十三日