

中期股息

董事會決議宣派截至二零零五年三月三十一日止年度本公司股份每股**5.5**港仙（二零零四年：**4.5**港仙）之中期股息。本公司將於二零零五年二月二十五日向於二零零五年一月七日名列本公司股東名冊之股東派付現金中期股息，股東亦可選擇以股代息，本公司授權股東選擇獲配發入賬列作繳足之本公司新股（以代替現金），以領取全部或部份上述中期股息。

本公司將於可行情況下盡快向股東寄發一份載有以股代息計劃詳情之通函及選擇表格。以股代息計劃須於下列條件達成後，方可作實：**(a)**根據該計劃發行本公司新股之發行價不少於本公司股份之面值；及**(b)**香港聯合交易所有限公司上市委員會批准根據該計劃發行之本公司新股上市及買賣。

業務回顧及展望

本集團截至二零零四年九月三十日止六個月之總營業額為**1,280,000,000**港元，較去年同期上升**60%**。在強勁營業額增長推動下，期內純利大幅上升**41%**至**103,000,000**港元。於回顧期內，每股基本盈利由**14.8**仙上升至**18.4**仙。

針織布料及色紗之生產及銷售仍為本集團之主要業務，並佔綜合營業額之**71%**。於回顧期內，此業務分類之營業額為**910,000,000**港元，升幅為**86%**。飆升主要由於自二零零三年八月底開展染紗業務所致。染紗設施配備最先進機器，月產能由**4,000,000**磅增至二零零四年九月之**5,000,000**磅，透過為客戶提供全面及優質服務而進一步改善本集團之競爭力。預計染紗業務將持續對本財政年度下半年之營業額及溢利增長作出貢獻。

除染紗業務外，針織布料之製造及銷售於回顧期內持續表現強勢增長。生產效率及產品質素改善，加上市場推廣團隊努力發掘新客戶及開拓新市場，使營業額及純利均錄得增長。投資於最新型號機器，新會廠房之月產能自二零零四年十月起翻了一翻，由**6,000,000**磅增至**12,000,000**磅。鑒於手頭訂單量充裕，預期此一業務分類之增長勢頭將可持續。



電力短缺繼續影響國內生產廠房之運作。本集團對此早作準備，故集團新會廠房之第二座燃煤熱電設施已於二零零四年八月底起投產。此新燃煤熱電設施之產出值較現有設施高出逾倍，不單可穩定對集團生產廠房之電力供應，又可進一步減省燃料成本。

成衣買賣業務繼續對本集團之營業額及溢利增長作出貢獻。此分類之營業額佔總營業額**29%**，增長**19%**至**374,000,000**港元。回顧期內價格競爭激烈，導致利潤率輕微下跌。世界貿易組織各成員國間自二零零五年一月起廢除成衣配額，無疑將改變整個成衣及紡織業之面貌。本集團之成衣買賣業務部門已準備好迎接新挑戰，把握新商機。

為增加競爭優勢並向尊貴之客戶提供全面性服務，本集團已定下五年業務擴展計劃，涉及上游與下游業務整合以及進一步加強現有核心業務。而為了在紡織及成衣供應鏈中主動出擊並保持競爭力，以及把握取消配額所帶來之全球商機，本集團已決定下游整合並進軍成衣製造業，並將於中國及其他離岸國家設立生產設施。此新業務分類將交由在成衣製造、營銷、推廣以及物流服務方面具豐富實際經驗之管理團隊主理。董事深信，成衣製造業務將會在集團未來幾年之企業發展中扮演重要角色。

為配合此五年擴展計劃，本集團亦將設立一間紡紗廠，確保有穩定之高質綿紗供應，從而為客戶提供高增值產品。

公佈中期業績前，本集團已成功取得一筆由**27**家銀行聯合批出為數**688,000,000**港元，為期四年半之銀團貸款。該貸款並按具競爭力之利率（香港銀行同業拆息另加年息**0.55**厘）計息。該筆貸款融資之所得款項將用作償還二零零三年六月**288,000,000**港元之銀團貸款，以減低融資成本，餘款則撥作一般企業用途。本集團未來擴展，因著上述貸款到位而得到適時規劃。



隨著業務發展走上正軌，董事對本財政年度下半年仍抱持審慎樂觀之態度。本集團實行經營紡紗染紗、針織布料製造乃至成衣製造及出口之垂直整合，已為未來業務增長奠定堅實根基。展望未來，本集團立志成為紡織及成衣製品之首選供應商，並將繼續盡心竭力為各股東締造更優越回報。

財務回顧

流動資金及財務資源

於二零零四年九月三十日，本集團之資產總值為**2,178,243,000**港元(二零零四年三月三十一日：1,968,941,000港元)，融資來源主要為流動負債**924,970,000**港元(二零零四年三月三十一日：783,679,000港元)、長期負債**245,645,000**港元(二零零四年三月三十一日：264,215,000港元)及股東權益**974,799,000**港元(二零零四年三月三十一日：896,669,000港元)。流動比率約為**1.5**(二零零四年三月三十一日：1.7)，而資本負債比率(即借貸總額(已扣除銀行結餘及現金)與股東資金之比率)為**64%**(二零零四年三月三十一日：51%)。董事認為可維持上述比率於該水平。本集團主要以營運所得之現金償還債務。董事相信，本集團具備充裕營運資金以應付業務及日後擴展所需。

匯兌波動風險

本集團貨幣資產及負債主要以港元、人民幣及美元計算。由於港元與美元掛鈎，而港元與人民幣之匯率變動不大，因此本集團所面對之匯兌風險極低。

資本開支

期內，本集團之物業、廠房及設備之投資約為**191,000,000**港元，其中**82%**用以購買廠房及機器，另外**15%**則用作購置物業及興建新廠房。

於二零零四年九月三十日，本集團之資本承擔約為**47,500,000**港元，乃用於購置新機器及興建新廠房，並以長期銀行借貸撥付。

資產抵押

於二零零四年九月三十日，本集團賬面淨值約**32,637,000**港元(二零零四年三月三十一日：約33,663,000港元)之投資物業及若干物業、設備、廠房及機器已按予銀行，作為所獲授銀行融通之抵押。

