

業績及業務回顧

本集團截至二零零四年十二月三十一日止年度之營業額為九億零五百二十萬港元(二零零三年：十億二千一百一十萬港元)，毛利為九千一百一十萬港元(二零零三年：一億四千八百九十萬港元)，股東應佔虧損為四千零九十萬港元(二零零三年：二千三百五十萬港元)。

世界貿易組織(「世貿組織」)成員國限制國際間紡織品及成衣貿易之配額，已於二零零四年十二月三十一日撤銷。正如本集團於截至二零零四年六月三十日止六個月之中期業績報告內所分析，在二零零四年下半年，客戶向當時受配額限制之國家發出訂單時更趨謹慎及保守，以避免出現產品供應中斷的情況。本集團亦為減低客戶風險，把部份印尼之產品延至二零零五年出口，故本集團印尼生產基地之銷售額減少，而本集團不受配額限制之生產基地之銷售額則較為穩定。就產品類別而言，針織上衣、梭織襯褲、毛線上衣及針織布料分別佔本集團營業額62.6%、28.7%、7.8%及0.9%(二零零三年：70.2%、25.8%、4.0%及0%)。

本集團之毛利率下降至10.1%(二零零三年：14.6%)。於二零零四年下半年，隨著成衣配額之最後使用期限漸近，印尼之配額價格不合理地飛漲，出乎意料之高配額價格使本集團之溢利大幅收窄。在本集團營業額減少及平均產品單位成本上升之情況下，加上市場競爭劇烈導致客戶繼續對價格施加壓力，以致本集團之毛利率受到進一步壓抑。

印尼

於回顧年度內，印尼仍為本集團的主要生產基地。印尼廠房佔本集團營業額50.9%(二零零三年：59.6%)，其中針織上衣、梭織襯褲及毛線上衣分別佔28.0%、16.6%及6.3%。儘管本集團已盡力改善毛衣部門之表現，惟該部門於年內仍錄得虧損，故毛衣廠房最終結業以避免進一步虧蝕。

薩爾瓦多

於年內，位於薩爾瓦多之針織廠Charter, S.A. de C.V.佔總營業額16.7%(二零零三年：11.2%)。該廠房專注於大量生產基本款式之產品。由於本集團為該廠房取得合適訂單以致能夠發揮該廠房之資源及長處，其表現令人滿意。

萊索托

位於萊索托之針織廠耀晴有限公司之產量佔總營業額11.9%(二零零三年：12.5%)。該廠房於二零零三年進行架構重組後，表現得以改善，並為本集團帶來少量貢獻。於二零零四年七月通過之二零零四年非洲成長暨機會促進法，讓萊索托繼續享有美國給予成衣產品之優惠待遇。

越南

美國由二零零三年向越南實施配額規定以來，該地的銷售增長出現放緩。來自越南之總產量(包括外發加工業務)佔本集團營業額10.1%(二零零三年：11.0%)。由於採取嚴格措施以控制成本，位於越南之針織廠Molax Vina Co., Ltd.繼續表現理想，其產量佔本集團營業額5.3%(二零零三年：4.2%)。

中國大陸

由於在山東省成立以從事針織布之織造、染色及整理業務的合資廠房於下半年才開始生產，故其對本集團之銷售貢獻輕微。

於年內，本集團成功擴闊客戶基礎，其中16.0%之營業額來自新客戶。一般而言，新客戶之訂單要求較高品質及增值服務，本集團能從新客戶之訂單中獲得較高利潤。

流動資金及財務資源

本集團採用審慎的財務管理系統，流動資金狀況保持良好。於二零零四年十二月三十一日，現金及銀行結存為七千六百九十萬港元(二零零三年：八千四百萬港元)。

本集團之流動比率為1.4(二零零三年：1.4)。總銀行貸款對股東資金之資本負債比率為50.8%(二零零三年：40.7%)。

於年內，本集團以長期銀行貸款代替部份短期融資，以配合其發展所需。本集團之銀行貸款以港元或美元結算。本集團於二零零四年十二月三十一日之債項到期日分析如下：

	於二零零四年 十二月三十一日 千港元	於二零零三年 十二月三十一日 千港元
須於一年內償還	80,825	109,123
可於一年後但須兩年內償還	7,800	—
可於兩年後但須五年內償還	15,600	—
	<hr/>	<hr/>
合計	104,225	109,123
	<hr/>	<hr/>

資本開支

於年內，本集團的資本開支總額為五千六百六十萬港元(二零零三年：一千七百三十萬港元)，開支由其財務資源及銀行借貸撥付。總額五千六百六十萬港元中之五千三百萬港元是投資於中國大陸山東省之新合資廠房。

匯率波動風險

本集團的銷售額主要以美元計算。本集團廠房及辦事處的經營開支則以美元或所在地區的貨幣計算。

於二零零四年十二月三十一日，印尼盾、南非蘭特及越南盾之匯率分別為1美元兌9,355印尼盾(二零零四年一月一日：1美元兌8,465印尼盾)、1美元兌5.7南非蘭特(二零零四年一月一日：1美元兌6.7南非蘭特)及1美元兌15,737越南盾(二零零四年一月一日：1美元兌15,647越南盾)。本集團不時密切監察匯率波動情況及透過對沖遠期外匯合約減低匯率風險。

薩爾瓦多貨幣科朗自二零零一年一月一日起按8.75科朗兌1美元匯率與美元掛勾，本集團並不預見會承受薩爾瓦多貨幣風險。

信貸政策

本集團之信貸政策維持不變，於接受訂單時一般要求客戶以信用狀付款。本集團逾86.3%(二零零三年：82.1%)之業務以信用狀進行交易，其餘則以記賬形式處理。

只有長期客戶在正常情況下可以記賬形式處理，記賬客戶均個別設定信貸額，本集團會定期審閱客戶之信貸狀況，並於需要時調整彼等之信貸額。

固定資產抵押

本集團以賬面值為一千八百六十萬港元(二零零三年：一千九百二十萬港元)的香港物業作為為數一億四千零二十萬港元(二零零三年：一億四千零二十萬港元)之貿易信貸之抵押品。於二零零四年十二月三十一日，該有抵押銀行貸款為五千六百九十萬港元(二零零三年：三千二百七十萬港元)。

或然負債

於二零零四年十二月三十一日，除給予銀行具有追索權，為數一千二百萬港元(二零零三年：一千二百八十萬港元)之貼現票據外，本集團並無或然負債。

人力資源及薪酬政策

本集團深信業務的成功有賴僱員對工作的投入及管理層與員工之間的和諧合作。僱員薪酬福利乃參考目前市場慣例及按僱員經驗與表現釐定。僱員享有多項福利，包括醫療及意外保險以及公積金計劃。為吸引及保留高質素專業人才，本集團按僱員之表現授予酌情花紅，並設有購股權計劃。

於二零零四年十二月三十一日，本集團在以下各地共僱用7,664名(二零零三年：7,509名)全職僱員：

印尼	3,718
萊索托	1,390
薩爾瓦多	1,246
越南	616
中國(大陸及香港)	694
合計	<u>7,664</u>

展望

由於世貿組織成員國之間之紡織配額已於二零零四年十二月三十一日全面撤銷，故近乎所有成衣生產商均可自由進軍全球市場。品牌成衣企業及成衣零售商傾向將其採購活動集中於少數具有競爭優勢之國家，亦有傾向從生產成衣分類較仔細而種類較多之大型生產商採購，從而減低其採購成本。

中國大陸之出口將預期大幅增加。由於具備競爭優勢，如備有生產效率高之工人、具備多種類生產物料、先進設備及完善基建，中國大有可能成為多種紡織及成衣產品之首選採購國。鑑於潛力優厚，本集團計劃於中國設立生產設施，務求為客戶提供更佳之整體增值服務、縮短生產期及增加產品種類，使本集團更能取得較高利潤之訂單。本集團亦考慮在澳門及香港採納外發加工安排，以應付若干國家可能根據世貿組織規則及規例下對中國實施之任何特別防禦措施。

印尼乃本集團之主要生產基地，印尼是其中一個重要成衣出口國。儘管於二零零四年因配額限制受負面影響，惟於配額撤銷後，印尼仍因當地勞工產能高及成衣業發展完善等因素而具有競爭優勢。為進一步迎合客戶採購自大型製造商之策略及需求，本集團決意

擴充其於印尼之生產能力。本集團預期，大型廠房於配額時代結束後將取得較多溢利。本集團亦將集中於開發更多針織及梭織產品種類，以提高整體溢利率。

對成衣業而言，越南向以勞工廉宜及高質素著稱。越南乃美國市場成衣供應之策略來源。由二零零五年一月一日起，歐盟及加拿大亦解除對越南紡織入口之限額。本集團對越南之前景審慎樂觀，並密切監察越南業內之發展。

本集團將繼續精簡業務運作、提高產能及採取嚴格的措施以控制成本。本集團將投放更多資源於改善物流以及培訓與管理員工，以縮短生產期及提升勞工產能。

為使本集團之客戶組合更大及更多元化，本集團將繼續致力加強其銷售及市場推廣，為客戶提供優質增值服務。於二零零四年，本集團成功覓得新客戶，並將繼續朝該方向努力。儘管競爭預期會加劇，然而本集團深信，在員工同心協力下，在可見將來必定有良好進展。