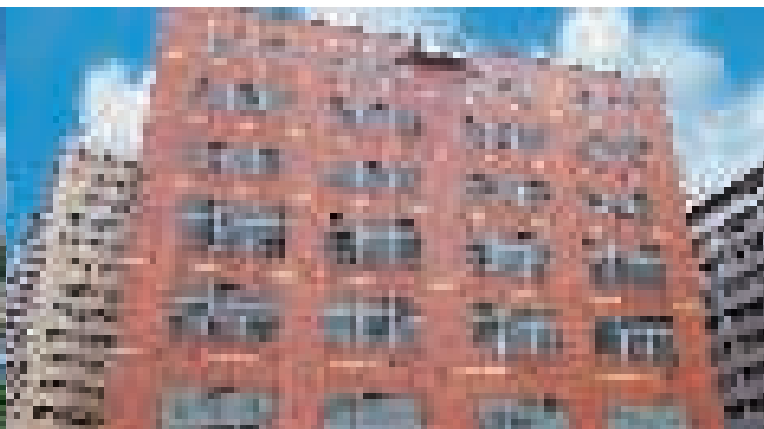




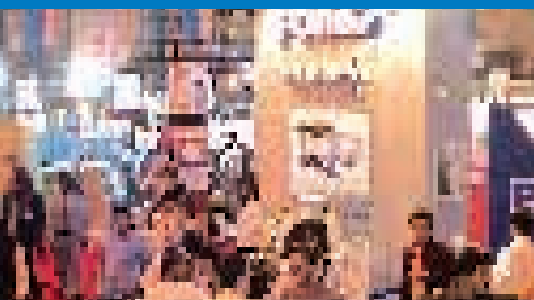
深圳生產綜合大樓



香港總部



在北京舉行之中國國際紡織機械展覽會2004



印度國際紡織機械展覽會2004

## 經營業績

於截至二零零四年十二月三十一日止年度，本集團綜合營業額約為1,744,000,000港元（二零零三年：1,350,000,000港元），較去年增加29%，主要由於不銹鋼材貿易之收益增加所致。本年度之溢利則約為235,000,000港元（二零零三年：277,000,000港元），較去年減少15%。每股基本盈利為41.9港仙（二零零三年：49.2港仙）。

## 染整機械製造

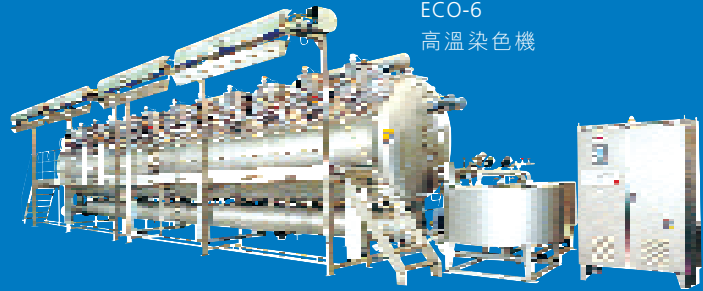
立信染整機械有限公司、立信染整機械（深圳）有限公司、THEN Maschinen GmbH、紗力拉香港有限公司及Xorella AG

於回顧年度，染整機械製造業務（本集團之核心業務及主要盈利來源）的營業額增加4%至約963,000,000港元（二零零三年：924,000,000港元），佔本集團綜合營業額之55%（二零零三年：68%）。經營溢利減少35%至約146,000,000港元（二零零三年：226,000,000港元），主要由於中國採取緊縮措施、有關後配額限制產生的不明朗情況、不銹鋼材價格上揚及新近收購產生的虧損所致。

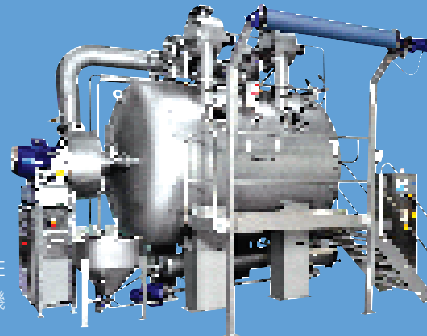
## 管理層論述及分析



ALLWIN 高溫筒子紗染色機



ECO-6  
高溫染色機



THEN-AIRFLOW® AFE  
高溫氣流噴射染色機

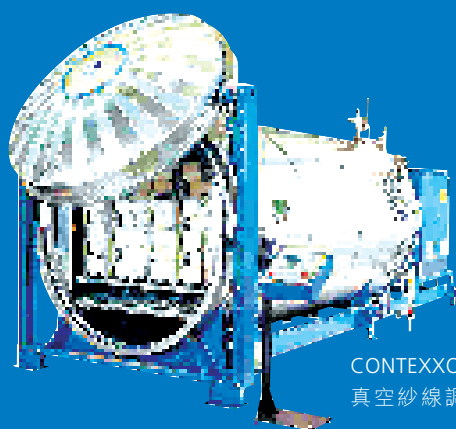


位於德國 Schwäbisch Hall 的 THEN Maschinen GmbH

誠如本公司二零零四年中期報告所披露，本集團以現金代價約55,000,000港元，向Then Maschinen - und Apparatebau GmbH及Scholl - Then AG（統稱「SCHOLL-THEN集團」）的破產管理人收購若干生產設施及知識產權（包括有關染整機械製造的科技及專有技術）。SCHOLL-THEN集團曾為歐洲染整機械製造的領先者，其「SCHOLL」及「THEN」品牌產品享負盛名。該項策略性投資將有助本集團在全球市場推出「SCHOLL」及「THEN」品牌產品，進一步擴大其「FONG'S」品牌之產品系列。

本集團附屬公司THEN Maschinen GmbH（就此於歐洲註冊成立）已於收購事項後接管在德國之「THEN」品牌產品之持續製造業務。於回顧年度內，「THEN」品牌產品之銷售額約為89,000,000港元，產生經營虧損約11,000,000港元。管理層正繼續努力提升其營運效率及使其生產成本合理化。至目前為止之訂單源源不絕，而預期情況將會持續。管理層相信上述虧損將會減少，而於未來年度該附屬公司將有利可圖，並對本集團的銷售增長作出貢獻。

## 管理層論述及分析

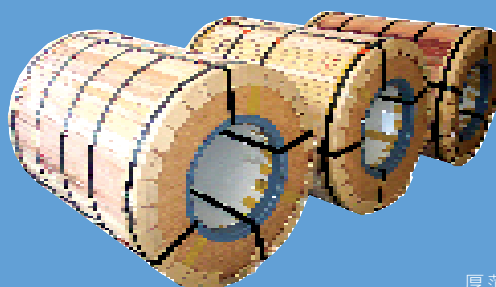


CONTEXXOR® Plus  
真空紗線調濕和汽蒸機



CONTEXXOR® Compact LTC-S 方形機

卷裝鋼板



厚薄鋼板



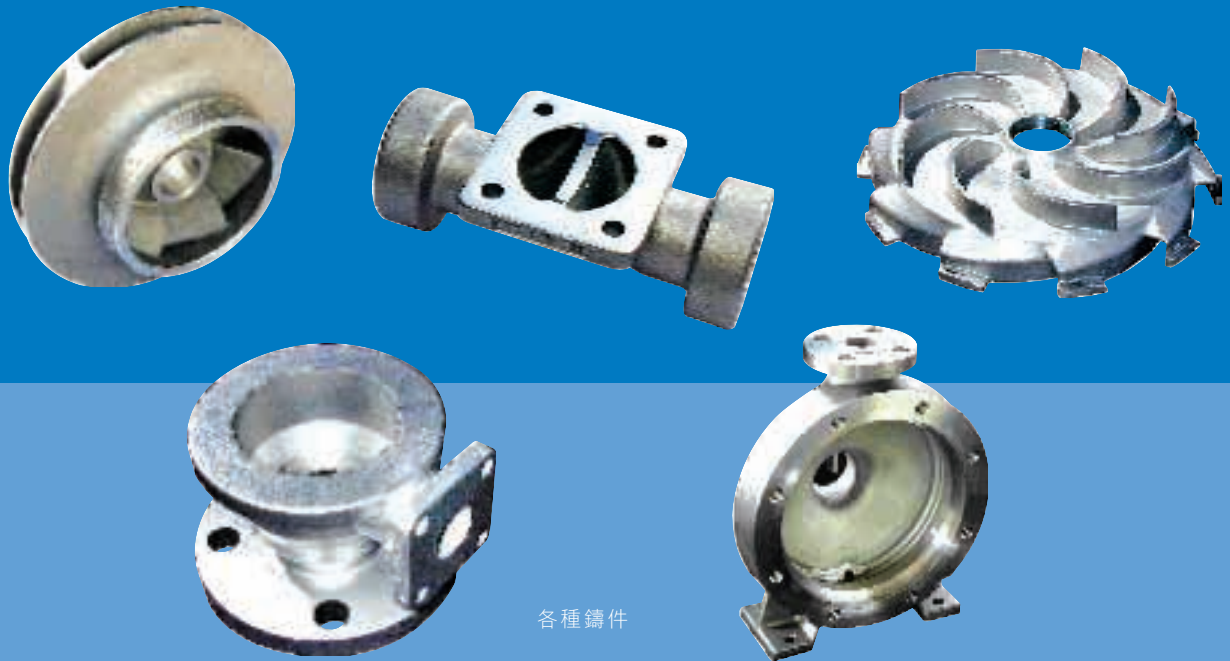
此外，於回顧年度內，本公司擁有80%權益之附屬公司紗力拉香港有限公司及Xorella AG（均從事紗線汽蒸設備業務）錄得營業額約65,000,000港元（二零零三年：28,000,000港元），增長132%。誠如本公司二零零三年年報所預料，該等附屬公司於二零零三年業績下滑，而本年度則轉虧為盈，其於年內之溢利約1,000,000港元（二零零三年：虧損約10,000,000港元）。雖然影響香港及中國市場之主要因素導致業績仍然低於本集團之目標，但管理層將繼續致力開拓中國及亞太區之主要市場。相信於未來年度該等附屬公司的銷售及溢利將持續穩步增長。

### 不銹鋼材貿易

#### 立信鋼材供應有限公司

截至二零零四年十二月三十一日止年度，不銹鋼材貿易之營業額約為654,000,000港元（二零零三年：357,000,000港元），增長83%，佔本集團綜合營業額之38%（二零零三年：27%）。經營溢利增加270%至約81,000,000港元（二零零三年：22,000,000港元）。

## 管理層論述及分析



由於美元疲弱及全球經濟增長令不銹鋼需求強勁，加上生產不銹鋼材之主要基本金屬鎳、鉻及鉬之供求不平衡，導致不銹鋼材之價格自二零零三年第四季度開始不斷飆升。管理層相信，不銹鋼材價格於二零零五年將持續高企於該水平。有見及此，管理層已在計入預期銷售後採取審慎措施管理存貨水平。

### 不銹鋼鑄造

#### 泰鋼合金（香港）有限公司及泰鋼合金（深圳）有限公司

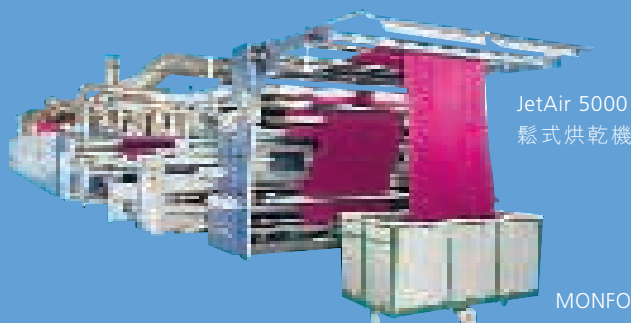
截至二零零四年十二月三十一日止年度，不銹鋼鑄造業務之營業額約為127,000,000港元（二零零三年：69,000,000港元），較去年增長83%，佔本集團綜合營業額之7%（二零零三年：5%）。經營溢利減少33%至約17,000,000港元（二零零三年：26,000,000港元）。

由於不銹鋼價格及其他原材料成本飆升，因此該業務之邊際利潤受到不利影響。然而，管理層預期邊際利潤將隨著議定新訂單而改善，因此，隨著售價提升及二零零四年下半年業績改善，二零零五年之邊際利潤預期將會提高。

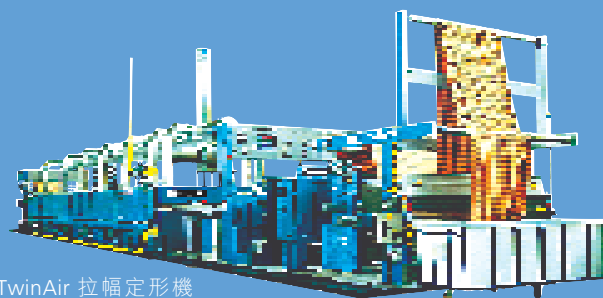
## 管理層論述及分析



Thermefix 338 連續染色機



JetAir 5000  
鬆式烘乾機



MONFONGS 328 TwinAir 拉幅定形機

### 共同控制機構

#### 立信門富士紡織機械有限公司（「立信門富士」）

於回顧年度上半年，由於中國宏觀調控措施及於取消配額後階段有可能出現對中國產品之新限制而造成之不明朗因素，立信門富士之業績欠佳，年度錄得營業額約300,000,000港元（二零零三年：306,000,000港元），較去年減少約2%，而本集團應佔溢利約為35,000,000港元（二零零三年：50,000,000港元），較去年減少約30%。

於本年度內，建築新廠房及搬遷生產設施已如期於二零零四年九月完成。新廠房面積增加一倍至約20,000平方米。遷徙廠房有助立信門富士提升生產力及產能，從而滿足日益增長之市場需求。因此，為利用其規模經濟新優勢，立信門富士已降低其機器售價以獲得更大市場份額。儘管如此，管理層預期立信門富士之盈利能力在未來年度將繼續增長。此外，撇除任何不可預見情況，管理層有信心二零零四年上半年業績不佳之情況將不大可能再於可見未來出現。

## 管理層論述及分析

隨著中國經濟於近年持續增長，預期立信門富士將獲得更多商機。現時，立信門富士之後整理機械包括其旗艦產品「MONFONGS」拉幅定形機外，還有「JetAir」鬆式烘乾機及最近期推出之「Thermefix」連續染色機。該等優質產品系列將繼續為客戶提供更多更好之機器選擇，以滿足客戶需要。

### 聯營公司

#### 佛山東亞股份有限公司（佔30%股權之聯營公司）

於回顧年度內，該聯營公司從事之色織布匹之銷售收入上升18%至約208,000,000港元（二零零三年：176,000,000港元），而本集團應佔除稅前溢利約為2,100,000港元（二零零三年：2,500,000港元），減少18%。溢利減少主要因棉花成本增加及市場競爭激烈所致。

然而，管理層相信該聯營公司將繼續受惠於紡織業之預期增長，現正步入正軌，可望未來年度之收入及盈利穩步增長。

儘管相較本集團之核心業務而言該聯營公司之溢利貢獻程度不高，但該項投資於過去數年已為本集團帶來穩健和理想之回報。

### 人力資源

於二零零四年十二月三十一日，本集團共僱用3,278名僱員，包括在中國有2,853名僱員，香港有240名僱員，德國有167名僱員，瑞士有13名僱員及泰國有5名僱員。

僱員薪酬乃根據僱員之表現、經驗及現行業內慣例釐定。本集團之薪酬政策及方案由管理層定期審閱。亦可根據表現評估向僱員授予花紅及獎賞，以冀鼓勵及獎勵員工達致更佳表現。提供予合資格僱員之其他僱員福利包括退休福利計劃及購股權計劃。

### 流動資金及資本來源

董事會認為本集團之財務狀況處於穩健水平，並相信本集團具充裕財務資源，足以應付所需之現金流量。

於二零零四年十二月三十一日，本集團之現金淨額及銀行結餘（扣除借貸後）約為72,000,000港元。於二零零四年，由於本集團擁有現金淨額及銀行結餘，因此並無負債比率。流動比率為1.85倍，反映流動資金處於穩健水平。

於二零零四年十二月三十一日，銀行借貸約為181,000,000港元，其中約38%以本集團名下若干資產作抵押。全部銀行借貸須於一年內償還。大部份銀行借貸均在香港籌措，其中約61%以美元計值，其餘則以港元計值。本集團之銀行借貸主要按浮動利率計算利息。

於二零零四年十二月三十一日，現金及銀行結餘約為254,000,000港元，其中約37%為港元，29%為美元，20%為人民幣，11%為歐元，其餘則為各種其他外幣。