

管理層討論及分析

業務及財務回顧

本集團之主要業務為製造及銷售針織布料，並為市場上主要針織布料供應商之一。本集團貨品銷售予不同之成衣製造商，其中不少是美國及其他國家市場之國際時裝服飾品牌營辦商之供應商。本集團已將其運作進行垂直整合，業務包括市場推廣及銷售、研究及開發、生產程序（包括針織、染布及紗染）以及最後程序（如定型及縮水處理）。

營業額

截至二零零四年十二月三十一日止財政年度，本集團錄得營業額約**1,315,700,000**港元（二零零三年：1,101,600,000港元），較去年財政年度增長約**19.4%**。營業額有所增加主要由於本集團布料（包括基本、功能及時尚系列）之需求大致上升以及向新加坡及台灣客戶之銷售（分別佔總營業額約**54.8%**及約**18.5%**）增加所致。此外，新染紗生產線於二零零四年九月投入運作，令於二零零四年十二月三十一日錄得營業額約**12,100,000**港元。本集團亦已於二零零四年第三季開始發展中國本土市場，並且於二零零四年十二月三十一日錄得營業額約**18,100,000**港元。

毛利

本集團於截至二零零四年十二月三十一日止年度之毛利約為**313,900,000**港元，較上一個財政年度之毛利約**278,700,000**港元上升約**12.6%**。毛利率由去年約**25.3%**輕微下跌至截至二零零四年十二月三十一日止年度約**23.9%**。毛利率輕微下跌是由於二零零四年上半年棉紗之採購成本增加及新生產設施（包括染紗生產線、熱電聯產發電廠，以及清水及污水處理廠）之折舊開支上升而抵銷布料售價之相應增加及因削減外發生產程序使營運效率改善之結合影響所致。

純利

本集團截至二零零四年十二月三十一日止財政年度之股東應佔純利約為**105,800,000**港元（二零零三年：96,400,000港元），按年增長約**9.8%**。截至二零零四年十二月三十一日止年度之純利率約為**8.0%**（二零零三年：8.7%）。純利率減少主要由於毛利率減少所致。

管理層討論及分析

其他收入及開支

其他收入約6,600,000港元，主要包括本公司之全資附屬公司錦興國際船務有限公司賺取之船務及手續費收入約5,700,000港元。銷售及分銷成本約83,100,000港元，主要包括75,600,000港元之船務及運輸成本，較去年上升約33.6%。銷售及分銷成本上升乃主要由於運送訂單至偏遠地區及貨運成本增加所致。行政成本較去年增加10.3%至約101,900,000港元，主要包括薪金、應酬開支、交通及住宿、員工福利、銀行費用、折舊以及郵寄及速遞開支。增幅基本上與營業額之增加一致，並部分由於聘用更多員工以加強生產以及投放更多市場推廣及傳訊開支與客戶聯絡及招攬生意所致。

於回顧年度，本集團錄得呆賬撥備及壞賬撇銷總額約2,200,000港元，僅佔本集團同年之營業額約0.16%。截至二零零四年十二月三十一日止年度之融資成本約為15,900,000港元，主要包括短期信託收據貸款之利息、銀行定期貸款及融資租賃利息。融資成本較去年上升53.2%，有關升幅主要由於本集團業務增加致使營運資金需求上升，以及購入生產設備（尤其染紗機器）之銀行融資增加所致。

流動資金及財務資源

於二零零四年十二月三十一日，本集團之流動資產淨值約147,900,000港元（二零零三年：123,400,000港元）。本集團維持穩健之財政狀況，以本公司首次公開售股（「首次公開售股」）之所得款項及內部產生之資源為其業務提供資金。於二零零四年十二月三十一日，本集團之現金及銀行存款約124,800,000港元（二零零三年：57,700,000港元）。本集團之流動比率為1.3（二零零三年：1.3）。

於二零零四年十二月三十一日，本集團之銀行借貸總額約358,800,000港元（二零零三年：270,600,000港元）。本集團之淨負債資產比率（總銀行借貸扣除手頭現金及銀行存款後除以股本）約為38.7%（二零零三年：68.2%）。

年內之應收款項周轉期、存貨周轉期及應付款項周轉期分別為53.7日、84.6日及47.7日。應收款項周轉期由上一個財政年度之55.3日略為下降至本財政年度之53.7日，此乃由於財務機構應收票據貼現所致。存貨周轉期由78.3日增至84.6日，此乃由於預期日後布料需求及截至二零零四年十二月三十一日止年度內建立新染紗生產線而增加存貨所致。應付款項周轉期由55.0日再略為下跌至47.7日，此乃由於與部分供應商作出提早清付採購折扣之安排所致。

管理層討論及分析

融資

於二零零四年十二月三十一日，本集團之銀行及貸款額度總額約達755,000,000港元（二零零三年：705,000,000港元），其中約429,000,000港元（二零零三年：206,000,000港元）已獲動用。

於二零零四年十二月三十一日，本集團之長期貸款約53,500,000港元。應付長期融資租約由二零零三年十二月三十一日約32,000,000港元增加至二零零四年十二月三十一日約42,000,000港元，增幅乃由於本集團進一步購置廠房及機器所致。本集團主要以融資租賃方式購買該等固定資產。於二零零四年十二月三十一日，本集團之長期銀行貸款包括番禺錦興紡織漂染有限公司（「番禺錦興」）及錦興布業有限公司（兩者均為本公司之全資附屬公司）撥動之貸款，該等貸款並無以本集團任何資產作抵押，但由本集團其他成員公司提供公司擔保。

股息

董事會已議決，建議向於二零零五年五月二十三日名列本公司股東名冊之股東派付截至二零零四年十二月三十一日止年度之末期股息每股1.6港仙，惟須待股東於股東週年大會上批准派付末期股息。末期股息根據二零零四年下半年之純利25%計算。

資本結構

自本公司股份於二零零四年九月二十三日在聯交所上市以來，本公司之資本結構並無變動。本公司之股本僅包括普通股。

外匯風險及利率風險

截至二零零四年十二月三十一日止年度，由於本集團大部分交易均以美元、港元或人民幣為貨幣單位，故本集團毋須承擔任何重大外匯風險。因此，並無使用任何金融工具作對沖。

本集團約89%之銷售以美元結算，其餘銷售則以港元及人民幣為貨幣單位。本集團大部分銷售成本及資本開支以美元、人民幣及港元為貨幣單位。由於近年人民幣與美元間之匯率相對穩定，故董事預期日後不會有外幣波動導致本集團產生重大經營困難或流動資金問題。因此，本集團並無訂立任何安排以對沖其外匯風險。

管理層討論及分析

本集團之所有銀行借貸均以美元、港元或人民幣為貨幣單位，並以固定息率、銀行同業借貸息率或優惠息率計息。董事會認為，本集團毋須承擔任何重大利率風險。

本集團之資產抵押

於二零零四年十二月三十一日，本集團賬面淨值合共約為148,600,000港元（二零零三年：77,300,000港元）之若干廠房及機器以及汽車以融資租賃持有。

除此以外，若干短期銀行貸款以本集團7,900,000港元之有抵押銀行存款作抵押。於結算日後，銀行存款之抵押已解除。

資本開支

年內，本集團於固定資產之投資約為261,100,000港元，其中約37.6%（二零零三年：71.0%）用作購買廠房及設備、約57.9%（二零零三年：27.6%）用作興建新工廠大樓，而餘款則用作購買其他固定資產。

於二零零四年十二月三十一日，本集團就固定資產之資本承擔約為96,700,000港元（二零零三年：35,700,000港元），以首次公開售股所得款項及內部資源所得款項淨額撥付。

僱員政策

於二零零四年十二月三十一日，本集團於中國有2,064名僱員，而於香港、澳門及新加坡有118名僱員。薪酬待遇一般經參考市場條款及個別資歷而釐定。薪金及工資一般根據表現評估及其他有關因素每年調整。本集團根據僱員之表現及本集團之業績而給予僱員酌情花紅。

本集團根據強積金條例為所有香港僱員設立定額供款退休福利計劃及醫療保險。本集團亦有責任為中國僱員提供覆蓋多項保險及社會福利之福利計劃。於其他國家工作之僱員亦根據各自國家之法例規定獲提供員工福利。

本公司設有購股權計劃，據此，經選定之合資格行政人員獲授予購股權，旨在為高級管理層人員提供對本集團增長之合適獎勵待遇。

管理層討論及分析

除每週及每月舉行之內部培訓外，本集團亦委聘中國中山大學為高級僱員提供管理訓練，並向若干僱員提供外界培訓資助。

或然負債

於二零零四年十二月三十一日，本公司就若干附屬公司獲批出信貸額度向銀行作出擔保之或然負債約為429,000,000港元。本集團附追索權之貼現票據約為106,400,000港元（二零零三年：62,400,000港元）。

主要客戶及供應商

截至二零零四年十二月三十一日止年度，本集團向五大客戶作出之銷售佔總銷售約60.9%（二零零三年：65.4%），而當中包括向最大客戶之銷售佔約30.8%（二零零三年：36.2%）。

本集團向五大供應商作出之採購佔本年度總採購約39.3%（二零零三年：27.5%），而當中包括向最大供應商作出之採購佔約10.9%（二零零三年：6.9%）。

於回顧年度內，本公司董事、彼等各自之聯繫人士（定義見香港聯合交易所有限公司證券上市規則（「上市規則」））或擁有本公司已發行股本超過5%之股東概無於本集團五大客戶及／或供應商中擁有任何權益。

分部資料

截至二零零四年十二月三十一日止年度，向三大地區（新加坡、台灣及香港）作出之銷售佔本集團總銷售約82.8%（二零零三年：85.7%），而其中向最大地區（新加坡）之銷售則佔本集團總銷售約54.8%（二零零三年：58.2%）。

於二零零四年十二月三十一日，本集團位於香港及中國（不包括香港及澳門）之資產分別佔本集團資產總值約25.9%（二零零三年：30.5%）及74%（二零零三年：69.4%）。截至二零零四年十二月三十一日止年度，於中國（不包括香港及澳門）之資本開支佔本集團總資本開支約97.7%（二零零三年：98.4%）。