

董事會主席報告

於截至二零零五年三月三十一日止年度內，經營環境困難。本集團紡織及製衣部門之業績，在營業額有所增加下，盈利仍出現倒退，而投資部門之盈利亦較上年度為少。但在計入因出售一項香港物業而產生之盈利後，本集團本年度整體盈利仍有增長。

業務回顧

截至二零零五年三月三十一日止年度，本集團整體營業額為港幣 733.9 百萬元，較上年度之港幣 669.2 百萬元增加 9.7%。本集團本年度經審核之股東應佔盈利為港幣 117.7 百萬元，較上年度之港幣 97.9 百萬元增加 20.2%。每股盈利為港幣 0.45 元，上年度則為港幣 0.38 元。

紡織及製衣

本集團紡織及製衣部門本年度之營業額為港幣 708.1 百萬元，較上年度受非典型肺炎不利影響之營業額港幣 645.9 百萬元，增加 9.6%。該等部門本年度未計算利息前之經營盈利為港幣 28.4 百萬元，較諸上年度之港幣 37.8 百萬元反而減少 24.9%。

按個別部門計之業績則表現參差。全球配額制度於二零零五年初全面撤銷前後時間，買家訂單、交貨期及其他需求出現反覆。梭織成衣部門為應付該等混亂情況導致成本增加，得出營業額提升但盈利反而下降之業績。毛針織部門之營業額及盈利均錄得增長。毛紡及成品布貿易部門兩者之營業額均告減少並錄得虧損。染色紗貿易部門在營業額減少下仍錄得小額盈利。

按市場計，本年度梭織成衣及毛衫出口北美及歐洲市場均有增長，而北美市場繼續遙遙領先為本集團最大市場。售予本港客戶之染色紗及成品布營業額整體上維持不變，但出口往亞洲市場則因毛紗銷售減少而出現倒退。

投資

本集團從有牌價及無牌價股份投資收取之股息，均列為投資部門之營業額。本年度由於其中一項有牌價股份投資派發特別股息，本集團整體股息收入達港幣 22.6 百萬元，較上年度之港幣 10.9 百萬元增加逾倍。於計入短期證券投資之已變現及未變現盈利後，投資部門本年度未計算利息前之盈利為港幣 26.0 百萬元，而上年度之盈利則為港幣 53.7 百萬元。上年度出售長期證券投資之盈利及無牌價投資撥回減值準備共港幣 30.6 百萬元，但本年度並無此等盈利及回撥。

其他業務

本集團於香港及中國大陸經營之各類非核心業務均撥入此項業務分類。該等業務較為起伏波動，於上年度錄得滿意表現後，本年度之營業額縮減至港幣港幣 3.2 百萬元，並錄得虧損港幣 3.2 百萬元。

未計入業務分類之主要項目

於二零零四年六月，本集團以港幣 55 百萬元代價出售香港九龍土瓜灣旭日街 9 號永南大廈全幢予一位獨立第三者。該項出售產生除稅前盈利港幣 47.6 百萬元，另有港幣 5.5 百萬元已從房地產估價增值儲備轉撥至保留盈利。本集團另於本年度內出售一間佔資 26.84% 之共同控制實體，即無錫南洋彩印包裝有限公司。該項出售產生虧損港幣 0.5 百萬元。除上述兩項出售及未能分類開支外，本年度並無其他主要項目未計入業務分類。

利息收入及融資成本

本年度一段時間內本集團以出售永南大廈收入償還銀行貸款。因此，儘管本年度之銀行息率一般較上年度調升，而結算日之銀行貸款結餘亦較一年前為高，本集團之融資成本仍從上年度之港幣 2.4 百萬元下降至本年度之港幣 1.4 百萬元。另一方面，因本年度增持債券及利息與上市股份價格掛鉤之存款增加，本集團本年度之利息收入由上年度之港幣 5.9 百萬元增加至本年度之港幣 10.7 百萬元。

聯號公司及共同控制實體

本集團本年度應佔聯號公司除稅前盈利為港幣 28.3 百萬元，上年度則為港幣 13.4 百萬元。此可觀增長主因為佔資 50% 之新加坡 National Garments Manufacturing Private Limited 之業績反虧為盈。佔資 50% 之百草堂有限公司盈利持續穩定增長。

本集團本年度應佔共同控制實體除稅前虧損共港幣 4.1 百萬元，上年度則為盈利港幣 1.7 百萬元。由於國內實施宏觀調控，本集團佔資 46% 之蘇州南新水泥有限公司之業績受壓，本年度之盈利僅為上年度減半。

集團結構

本年度內本集團新增一間佔資 52% 之共同控制實體，為無錫新太平服裝有限公司，在國內無錫從事製衣。除此項增購及上述出售無錫南洋彩印包裝有限公司外，本集團之結構於本年度內並無其他重大改變。

固定資產

本年度內本集團將一項在香港之物業重新分類為投資物業，並於二零零五年三月三十一日重新估值，所產生之重估增值港幣 18.9 百萬元已列入投資物業估價增值儲備。本年度內本集團購入固定資產共值港幣 13.0 百萬元，大部份由梭織成衣部門購入，包括在國內番禺購入之一幅土地。本年度內出售之主要固定資產為前述之永南大廈。

投資組合

本集團持有之長線有牌價投資全部為香港上市證券，本年度內並無出售而增加投資港幣 36.0 百萬元。於二零零五年三月三十一日長線有牌價投資之賬面淨值為港幣 72.2 百萬元，而市值則為港幣 458.6 百萬元。

本年度內出售長線無牌價投資產生小額虧損港幣 0.2 百萬元。於二零零五年三月三十一日結算，本集團持有之長線無牌價投資之賬面淨值為港幣 86.1 百萬元，其中以本集團佔上海東海商業中心第二期之 18% 權益為最大宗。本集團於本年度從此項目之投資公司收回股東貸款共港幣 7.7 百萬元。

本集團持有之短線有牌價投資主要為上市證券、債券、股票掛鈎票據及管理基金，均按市值記賬。其於二零零五年三月三十一日之賬面值為港幣 174.2 百萬元。本年度之已變現及未變現盈利共為港幣 2.6 百萬元。

財務回顧

於二零零五年三月三十一日結算，本集團之現金及銀行結餘為港幣 178.7 百萬元，而銀行借貸則為港幣 152.8 百萬元。所有借貸均為銀行短期循環貸款、無抵押、以港元為本位及以浮動息率計算利息。以銀行借貸總額與於二零零五年三月三十一日結算之股東資金港幣 930.9 百萬元計算，本集團於該日之資本負債比率為 16.4%。

本集團於二零零五年三月三十一日之或然負債為港幣 38.2 百萬元，其中替若干聯號公司及一間共同控制實體擔保銀行融資共港幣 33.9 百萬元。餘額港幣 4.3 百萬元為已貼現但可被追索之未到期票據。

於二零零五年三月三十一日，本集團並無任何重大之資本支出承擔。

僱員

於二零零五年三月三十一日統計，本集團聘用約四千名員工，其中約三千二百人在國內受僱。僱員薪酬通常每年作出檢討。退休福利按僱員當地之法規辦理，其他福利則由本集團酌情提供。當有需要時，本集團會向僱員提供培訓。

業務形勢

大多數分析員均調高美國經濟增長幅度預測，預期美國聯邦儲備局亦會繼續調升利率，以防通脹重燃。在住屋價格上揚之財富效應及就業市場改善帶動下，雖然燃油價格屢創新高，美國消費市道仍可望看好。另一方面，在消費信心呆滯及失業率高企下，歐洲市場之經濟展望欠佳。預期本港之生產成本可保持平穩，但在珠江三角洲地區之生產成本會繼續上漲，並出現勞工短缺。

國際紡織品及成衣貿易之配額於二零零五年初全面撤消後，國內紡織品及衣著出口往美國及歐盟出現戲劇性之大幅增長。兩地均已向國內若干類別之紡織品及衣著實施新入口配額限制，但一般預期此等配額均會在短期內耗盡。如買家為審慎計將部份訂單轉發其他地區，本港廠家或會從中得益。無論如何，業內之不明朗因素及混亂情況仍會持續。

展望

本集團紡織及製衣業務在來年仍須面對種種不明朗因素及克服重重困難，價格競爭趨向全球化自當日益激烈，但地區性成本則持續上漲。投資市場表現隨利率變化波動，對本集團投資活動收益亦構成影響。

股息

本公司已於二零零五年二月三日派發中期股息每股港幣六分。董事會建議派發截至二零零五年三月三十一日止年度之末期股息每股港幣八分。鑑於本年度盈利，董事會另建議派發截至二零零五年三月三十一日止年度之特別股息每股港幣一角二分。如二零零五年八月二十五日召開之股東週年大會通過建議，末期股息及特別股息將於二零零五年九月七日派發予二零零五年八月二十五日名列股東名冊之全體股東。

周文軒
董事會主席

香港，二零零五年七月十四日