

管理層研討及分析

財務回顧

本集團於截至二零零五年三月三十一日止年度之營業額增加40%，由1,700,000,000港元升至2,400,000,000港元。生產及銷售針織布匹與色紗之營業額增至1,700,000,000港元，升幅達56%，佔本集團營業額71%。成衣貿易業務之營業額則攀升至702,000,000港元，較去年大幅上升13%。

營業額增加主要由於綜合於二零零三年八月開始之色紗業務之全年業績。此外，針織布料之每月產量自二零零四年十月倍增至12,000,000磅亦對營業額增長有所貢獻。其他因素包括拓展海外市場，如韓國、台灣、新加坡及孟加拉，分散投資至中國國內市場，包括貨期短但邊際利潤較高之加工訂單，均推進營業額增長動力。

生產及銷售針織布匹之整體邊際利潤率由24.3%微跌至回顧年度之22.6%。年內棉價

維持合理穩定，而染料及助劑則因油價上漲而大幅攀升。然而，提升產能實現規模經濟效益及於二零零四年八月實施新設計之燃煤熱電設施亦有助減低生產成本上升之影響。

成衣業務之營業額上升13%，主要由於市場推廣隊伍努力開發新客戶及擴大產品範圍。另一方面，面對自二零零五年一月取消配額之過渡期，成衣價格下跌。連同開



設新市場推廣隊伍以開發新客戶及擴大產品範圍之初始成本，此業務部門之純利率由二零零四年 6.1%降至二零零五年 5.1%。

為應付營業額及資本投資之增加，儘管全球利率上升，財務成本於二零零五年仍維持於18,000,000港元之合理水平。本集團

流動資金及財務資源

於二零零五年三月三十一日，本集團之資產總值為2,582,392,000港元（二零零四年：1,968,941,000港元），融資來源主要為流動負債780,945,000港元（二零零四年：783,679,000港元）、長期負債689,884,000港元（二零零四年：



已盡力向銀行取得優惠之銀行信貸融資及安排利率互換信貸，以使利率增加之不利影響減至最低。

264,215,000港元）及股東權益1,073,993,000港元（二零零四年：896,669,000港元）。本集團之流動比率約為1.9倍（二零零四年：1.7倍），而按借貸總額（經扣除銀行結餘及現金）與股東資金計算之負債資本比率則為76%（二零零四年：51%）。本集團所有借貸均按浮動利率計息。

管理層研討及分析

本集團主要透過經營所得現金償還債務。董事會相信本集團有充足營運資金以應付業務所需與日後擴展之用。假使其他發展機會需要額外資金，董事會亦認為本集團具備充足條件，可以優惠條款取得融資。

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

本年度內，本集團之固定資產投資約為449,000,000港元，其中42%用以購買廠房及機器，11%用於建設第二座燃煤熱電生產設施以提供蒸氣及電力，另外40%則用作購置物業及興建新廠房。

於二零零五年三月三十一日，本集團之資本承擔約為121,000,000港元，乃用於購置新機器及興建新廠房，並以長期銀行借貸融資。

資產抵押

於二零零五年三月三十一日，本集團賬面淨值約57,000,000港元之投資物業及若干物業、設備、廠房及機器已按予銀行，作為銀行信貸之抵押。

或然負債

於二零零五年三月三十一日，本公司就若干附屬公司獲數家銀行及金融機構授予之信貸提供擔保約2,300,000,000港元，並就一間附屬公司獲授貼現融資信貸向一間金融機構提供擔保約15,500,000港元。

僱員資料

於二零零五年三月三十一日，本集團於香港、美國與加拿大及中國之僱員人數分別



約為220人(二零零四年：180人)、10人(二零零四年：10人)及4,800人(二零零四年：3,200人)。僱員薪酬一般參考市場條款及個別資歷而釐定。薪金及工資一般按表現及其他相關因素而每年檢討，而花紅則會按個別管理層員工之優秀表現及本集

主要客戶及供應商

於回顧年度，五位最大客戶之銷售額共佔全年總銷售額28.0%，而其中單一最大客戶之銷售額則佔12.4%。

五位最大供應商之採購額佔全年總採購額22.1%，而其中單一最大供應商則佔6.6%。

本公司各董事、彼等之聯繫人士(定義見香港聯合交易所有限公司證券上市規則)，或擁有本公司已發行股本5%以上之股東於回顧年內概無擁有本集團五大客戶之任何權益。



團業績而發放。其他員工福利包括公積金計劃及醫療保險。

本公司設有購股權計劃，向經選取之合資格行政人員授予購股權，旨在激勵高級管理人員推動本集團之發展。

