

主席報告

本人欣然向股東報告南興集團有限公司（「本公司」）及其附屬公司（統稱「本集團」）截至二零零五年三月三十一日止年度之年報。

業務回顧及展望

截至二零零五年三月三十一日止年度，本集團之綜合營業額為277,082,000港元，較去年之257,599,000港元上升7.6%。股東應佔日常業務之業績大有改善，由二零零四年虧損淨額15,487,000港元改善至二零零五年溢利淨額5,018,000港元。截至二零零五年三月三十一日止年度，整體毛利率由9.54%大幅攀升至16.25%，每股基本盈利亦增加至1.2488港仙。

工業積層板業務



位於中國蘇州之
新工業積層板廠房

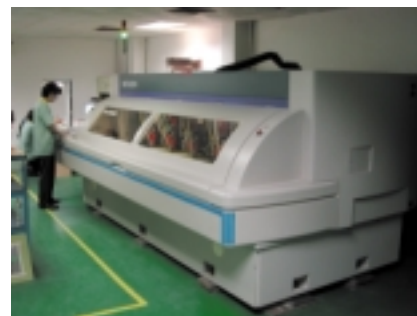
工業積層板業務為本集團之主要業務，於截至二零零五年三月三十一日止年度錄得營業額176,000,000港元。該業務之整體毛利率由截至二零零四年三月三十一日止年度之4.8%，顯著上升至回顧年度之11.8%。

截至二零零五年三月三十一日止年度，工業積層板售價大幅增加。升幅如此龐大，原因為生產工業積層板之原料出現短缺，以及終端用戶對視聽產品等電訊及消費電子產品需求強勁。該業務提供本集團印刷線路板業務所需之所有工業積層板。於回顧年度，由於銷量及單位售價上升，業務間之銷售亦增加約30%。

本集團於蘇州之第二座積層板廠房現已進入機器安裝之最後階段，預期將於二零零五年秋季試產。此項目主要以內部資源及額外銀行融資提供資金。完成後，工業積層板業務之產能將大大提升，而按照本集團之策略計劃，本集團擬為華東之潛在客戶服務。

印刷線路板業務

截至二零零五年三月三十一日止年度，印刷線路板業務之營業額由70,100,000港元大幅增加至99,000,000港元，增幅達41.2%。營業額上升乃由於實際產量與銷售價值同告上升，而此情況則主要由於家居視聽產品之需求上升，以及本集團於此業務之客戶基礎擴闊至新地域。



東莞廠房之其中一部鑽孔機

為應付激烈競爭，於回顧年度內東莞廠房購置額外生產配件及機械，以提高生產力及效率。因此，此業務之整體毛利率由二零零四年之20.9%上升至二零零五年之24.6%，而二零零五年之分類業績亦由二零零四年之25,400,000港元躍升至42,100,000港元。



位於泰國之銅箔製造廠

銅箔業務

位於泰國之銅箔廠房為其他兩項分類業務之主要原材料銅箔之內部供應商。此項縱向整合必定可確保銅箔供應充足，並保持銅箔之質素穩定，因而令本集團之工業積層板及印刷線路板業務保持競爭優勢。

截至二零零五年三月三十一日止年度，銅箔廠房能夠維持營運效率，應付工業積層板業務90%以上之需求。此廠房乃本集團之長遠資本投資，目前仍有能力生產更多銅箔，以應付中山現有積層板廠房及蘇州第二座積層板廠房之額外產品需求。

本集團將繼續專注於廠房之技術開發研究，以進一步提升此高檔產品之生產效率及收益，而本集團亦將致力於亞太區開拓新市場。

總結

截至二零零五年三月三十一日止年度，由於整體市況逐漸好轉，工業積層板及印刷線路板之售價均能保持合理水平。為保持本集團於業內之競爭力，管理層將繼續收緊信貸及成本控制，同時精簡業務架構，並加強外匯風險管理，以及擴闊產品種類及客戶基礎。

此外，本集團努力維持生產廠房之良好管理質量，以鞏固競爭力。本集團於中山、東莞及泰國之三間廠房均實施質量保證系統，並獲得ISO9001:2000質量認證。



位於中國中山之工業積層板廠房之正門

憑藉本集團穩固之根基及管理層之專業知識，加上管理層堅持質量保證之原則及不斷進行研發工作，管理層對本集團之未來業績表現保持樂觀。

流動資金及財務資源

於二零零五年三月三十一日，本集團之流動比率維持於1.13，而流動資產淨值為13,000,000港元，較於二零零四年三月三十一日之相應數字分別上升3%及11%。

根據本集團之政策，本集團主要依賴內部資源及銀行借貸，作為其業務經營及擴充項目之資金來源。於二零零五年三月三十一日，本集團現金、銀行結存及已抵押定期存款之總額為9,500,000港元（二零零四年：12,600,000港元），而付息借貸總額則為55,200,000港元（二零零四年：74,000,000港元）。

由於本集團之營運業績上升，本集團按付息借貸總額與股東權益計算之資產負債比率得以改善，維持在合理之0.28水平（二零零四年：0.39）。加上市場利率偏低，財務成本由截至二零零四年三月三十一日止年度同期之5,500,000港元減少至3,400,000港元。

本集團債項之到期日分析如下：

	於三月三十一日	
	二零零五年 千港元	二零零四年 千港元
須於一年內償還	47,669	58,326
須於第二年償還	2,906	7,662
須於第三至第五年償還（包括首尾兩年）	4,116	6,137
須於五年後償還	540	1,894
	55,231	74,019

為盡量減低外匯波動風險，本集團之借貸及現金及銀行結餘主要為港元、泰銖及人民幣。此外，由於利率偏低，本集團之借貸並無以任何利率金融工具對沖。

或然負債

	於三月三十一日	
	二零零五年 千港元	二零零四年 千港元
有追索權之代理收賬	28,125	38,657

於二零零五年三月三十一日，本公司已就其附屬公司所獲授約為70,000,000港元（二零零四年：105,300,000港元）之融資向銀行作出擔保，上述融資其中52,400,000港元（二零零四年：68,000,000港元）於結算日已經動用。

主席報告

本集團就日後可能須根據香港僱傭條例付予僱員之長期服務金負有一項或然負債，該項負債最高可達500,000港元（二零零四年：600,000港元）。

已抵押資產

於二零零五年三月三十一日，本集團已抵押約值47,500,000港元（二零零四年：51,800,000港元）之資產，以取得銀行融資。

僱傭、培訓及酬金政策

於回顧年度，本集團繼續採取一系列措施控制員工人數，及致力於員工發展及培訓計劃。於二零零五年三月三十一日，本集團之僱員人數約為1,121人（二零零四年：1,187人）。薪酬乃根據員工之工作性質、經驗及市況而定。合資格僱員可按個人表現及本集團業績獲發酌情花紅及購股權。

暫停辦理股份過戶登記

本公司將於二零零五年九月十三日星期二至二零零五年九月十六日星期五（包括首尾兩天）暫停辦理股份過戶登記手續，該期間內將不會進行任何本公司股份之過戶登記，亦不會就因行使本公司已授出但尚未獲行使之購股權所附認購權而配發及發行股份。為符合資格出席本公司將於二零零五年九月十六日星期五舉行之應屆股東週年大會，所有本公司股份過戶文件連同有關股票及合適之轉讓表格，最遲須於二零零五年九月十二日星期一下午四時三十分前送抵本公司於香港之股份過戶登記處登捷時有限公司，地址為香港灣仔告士打道56號東亞銀行港灣中心地下，以作登記。

致謝

本人謹代表董事會衷心感謝全體管理層及員工努力不懈及持續支持。

承董事會命

主席

劉桂

香港

二零零五年七月二十六日