

### 業績及業務回顧

延續截至二零零五年六月三十日止六個月之中期業績報告之良好表現，本集團之營業額及盈利於下半年繼續增長，故二零零五年全年之整體業績令人鼓舞。本集團截至二零零五年十二月三十一日止年度之營業額為十一億零三百八十萬港元(二零零四年：九億零五百二十萬港元)，毛利為二億一千四百一十萬港元(二零零四年：九千一百一十萬港元)。於計入投資物業公允值之收益四百一十萬港元，權益持有人應佔溢利達六千五百七十萬港元(二零零四年：權益持有人應佔虧損為四千一百二十萬港元)。二零零五年之每股基本盈利為18.25港仙。

雖然世界貿易組織(「世貿組織」)之成員國已於二零零四年十二月三十一日取消全球紡織品配額，但歐盟及美國實施保護措施以防止中國大陸紡織品及成衣「傾銷」。經過多月談判，中國大陸與歐盟及美國訂立新協議，限制中國大陸向歐盟及美國市場輸入最具敏感類別之紡織品及成衣產品之進口增長，分別直至二零零七年底及二零零八年底為止。於貿易糾紛獲解決之前，給其他發展中國家的供應商造就了很多發展機會。

除了利好之市場環境，本集團之成功有賴覓得新客戶及產品訂單，充份運用本集團之生產技術及產能。由於注意到配額制度於二零零四年與二零零五年交接期間存在不穩定因素，本集團為減低客戶業務風險，把部份印尼產品延至二零零五年初才付運。於回顧年度內，本集團的印尼生產基地藉此特殊付運安排進一步增加年內之銷售額。本集團之營業額較去年激增21.9%。就產品類別而言，針織上衣、梭織襯褲及針織布料之營業額分別為78.4%、21.0%及0.6%(二零零四年：針織上衣：62.6%、梭織襯褲：28.7%、毛線上衣：7.8%及針織布料：0.9%)。

有效之成本控制，加上本集團於年內致力充份發揮產能而達致規模效益，有助減低單位之生產成本。生產及配額成本之下降使本集團之毛利率較去年改善9.3%。銷售開支對營業額之比率與去年相若。本集團之行政開支仍維持低水平，上述因素均致使本集團之經營溢利得到重大提升。

#### 印尼

於回顧年度內，印尼仍為本集團的主要生產基地。印尼廠房佔本集團營業額64.3%(二零零四年：50.9%)，其中針織上衣及梭織襯褲分別佔49.2%及15.1%。該增長部份來自由二零零四年轉至二零零五年之特殊付運安排，部份則由於工廠提升電腦化，從而改善其生產效率及產能。配額限制於二零零五年一月一日撤銷後，本集團已擴充其於印尼之產能以提升本集團整體競爭優勢。

## 管理層討論及分析

### 薩爾瓦多

於年內，位於薩爾瓦多之針織廠Charter, S.A. de C.V.佔本集團總營業額16.4%（二零零四年：16.7%），與去年相若。由於本集團為該廠房取得合適訂單以致能夠充份運用該廠房之資源及全面發揮其長處，該廠房為本集團帶來穩定收入。

### 萊索托

位於萊索托之針織廠耀晴有限公司之產量佔本集團總營業額9.8%（二零零四年：11.9%）。

### 越南

來自越南之總產量（包括外判加工業務）佔本集團營業額3.6%（二零零四年：10.1%）。由於針織廠Molax Vina Co., Ltd.受到美國向越南實施之配額規定威脅，以致該廠之銷售增長放緩並導致營業額相應下跌。由於越南何時可加入世貿組織並獲豁免配額優惠依然懸而未決，本集團決定把資源集中其主要生產基地，並於二零零五年十月出售其於廠房之權益。

### 中國大陸

於年內，本集團於山東魏橋恒富針織印染有限公司（一間從事針織布之織造、染色及整理業務之合資廠房）之權益由60%攤薄至40%，其目的乃給予內地合夥人在管理廠房營運方面有更大靈活性及控制權。本集團相信此舉有助提升該廠房之管理效率及改善其財務表現，對雙方均有益處。

## 流動資金及財務資源

本集團採用審慎的財務管理系統，流動資金狀況保持良好。於二零零五年十二月三十一日，本集團之現金及銀行結存為四千九百九十萬港元（二零零四年十二月三十一日：七千六百九十萬港元），而以信託收據貸款形式籌措之銀行貸款為七千六百四十萬港元（二零零四年十二月三十一日：七千三百萬港元），有期貸款則為二千五百二十萬港元（二零零四年十二月三十一日：三千一百二十萬港元）。銀行貸款以港元或美元結算。營運資金（即流動資產淨值）達一億零三百一十萬港元（二零零四年十二月三十一日：八千三百四十萬港元）。

本集團之流動比率為1.4（二零零四年十二月三十一日：1.3）。總銀行貸款對本公司權益持有人應佔之權益負債比率為39.8%（二零零四年十二月三十一日：52.6%）。

本集團於截至二零零五年十二月三十一日止之債項到期日分析如下：

	於二零零五年 十二月三十一日 (經審核) 千港元	於二零零四年 十二月三十一日 (經審核) 千港元
須於一年內償還	84,199	80,825
可於一年後但須兩年內償還	15,500	7,800
可於兩年後但須五年內償還	1,938	15,600
總計	<b>101,637</b>	<b>104,225</b>

### 資本開支

於回顧年度內，本集團的資本開支總額為二千七百二十萬港元(二零零四年：五千六百六十萬港元)，由其財務資源撥付，開支主要用作添置及更換廠房設備及機器。

### 匯率波動風險

本集團的銷售額主要以美元計算。本集團廠房及辦事處的經營開支則以美元或所在地區的貨幣計算。

於二零零五年十二月三十一日，印尼盾及南非蘭特之匯率分別為1美元兌10,035印尼盾(二零零四年十二月三十一日：1美元兌9,355印尼盾)及1美元兌6.3南非蘭特(二零零四年十二月三十一日：1美元兌5.7南非蘭特)。本集團不時密切監察匯率波動情況及透過遠期外匯合約減低匯率風險。

薩爾瓦多貨幣科朗自二零零一年一月一日起按8.75科朗兌1美元匯率與美元掛勾，本集團並不預見近期會承受薩爾瓦多貨幣風險。

### 信貸政策

除數個特定客戶外，客戶之貿易條款一般以信用狀付款。於回顧年度內，本集團逾59.6%(二零零四年：86.3%)之業務以信用狀進行交易，其餘則按個別客戶以記賬形式處理。本集團定期審閱客戶之信貸狀況，並於需要時調整彼等之信貸額。

## 管理層討論及分析

### 投資物業抵押

本集團以賬面值為二千二百三十萬港元(二零零四年十二月三十一日：一千八百六十萬港元)之香港物業作為為數一億四千零二十萬港元(二零零四年十二月三十一日：一億四千零二十萬港元)之貿易信貸之抵押品。於二零零五年十二月三十一日，該有抵押銀行貸款為四千一百八十萬港元(二零零四年十二月三十一日：五千六百九十萬港元)。

### 或然負債

於二零零五年十二月三十一日，本集團並無重大或然負債。

### 人力資源及薪酬政策

本集團深信業務的成功有賴僱員對工作的投入及向員工提供和諧合作之環境。僱員薪酬福利乃根據目前市場慣例及按僱員經驗與表現釐定。僱員享有多項福利，包括醫療及意外保險以及公積金計劃。為吸引及保留高質素專業人才，本集團按僱員之個人表現授予酌情花紅，並另設有購股權計劃。

於二零零五年十二月三十一日，本集團在以下各地共僱用7,595名(二零零四年十二月三十一日：7,664名)全職僱員：

印尼	4,451
萊索托	1,529
薩爾瓦多	1,253
中國(大陸及香港)	362
	<hr/>
合計	7,595
	<hr/> <hr/>

### 展望

預期撤銷貿易限制會令價格在未來數年下降。預計買家在免受配額限制的情況下，會不斷調整其採購模式及整固其供應商的組合，以便降低採購成本。擁有多個生產基地，並能夠提供更多成衣產品類型及其他增值服務以迎合客戶需求之供應商，將較具競爭優勢。

由於預見未來增長潛力龐大，本集團已整合其於各地（尤其本集團的主要生產基地印尼）之生產設施。透過提升生產設施之電腦化，並與當地信譽昭著之分包商建立更緊密聯繫，預期本集團印尼生產基地之產能將得以擴充，而生產效率亦將得以改善。本集團於二零零六年上半年所接獲之訂單總值與去年同期相若。為加強市場推廣，年內已組成一隊產品及發展採購隊伍，為個別買家提供包括度身訂造的布樣、市場抽樣調查及潮流研究等服務。本集團深信，在僱員同心協力下，在可見將來發展必有良好之進程。

中國大陸與歐盟及美國政府已同意最具敏感類別成衣之進口增長，預期來年之紡織品及成衣貿易將有更清晰及明確的發展路向。鑑於中國大陸擁有高生產力、較低廉的勞工成本、原材料齊備以及發展完善之基礎設施等優勢，本集團對中國大陸將來成為世界成衣市場其一主要生產基地感到樂觀。為抓緊中國大陸不斷湧現的大量機遇，本集團將於不久的將來積極爭取於國內設立其生產基地。

展望未來，本集團於履行向客戶作出之承諾之餘，將繼續創新以回應迅速變化之市場環境。本集團將努力把握任何有助實踐企業目標之策略機會，為股東帶來長遠回報增長。