

管理層的討論及分析

業務回顧及前景

業務回顧

二零零五年為互益成功的一年。憑藉先進的漂染設施、專業的生產技術、策略性分佈的生產基地，加上本集團持續進行垂直融合以及擁有良好市場聲譽，本公司成功在二零零五年十月在聯交所上市。

本集團積極發展為一站式服務供應商，為成衣客戶生產不同階段的毛紗產品，例如供應棉紗、生產優質針織毛衫、將棉花織成毛紗以至提供毛紗漂染服務。

本集團主要從事色紗、針織毛衫及棉紗的生產及銷售，提供毛紗漂染及毛衫織造服務，以及買賣棉花及毛紗。其主要產品包括超過200種色紗，該等色紗由棉花、喀什米爾羊絨、苧麻、人造絲、腈綸、聚酯、絲綢、羊毛、尼龍、亞麻布及上述材料的混合物製成，以及開襟及套頭毛衫等針織毛衫。

儘管行業因削減配額而存在不明朗因素，本集團仍持續增長。於回顧年內，本集團集中生產針織毛衫，而針織毛衫的市場需求一直增加，銷售額由去年的4,400,000件增至7,700,000件。本集團於回顧年內的業績十分理想，溢利增幅約為58%，而邊際溢利則由去年的6.2%上升至8.4%。董事會建議就截至二零零五年十二月三十一日止年度派付末期股息每股普通股4.7港仙。



張家港互益染整有限公司

張家港互益紡織有限公司

管理層的討論及分析

財務回顧

營業額

本集團的營業額主要來自色紗及針織毛衫的生產及銷售。由於不斷擴展針織毛衫的生產及銷售，互益的營業額錄得雙位數字增長。在回顧年內，總營業額由去年約772,200,000港元上升約17%至約900,500,000港元。

按業務劃分的營業額

(金額)

			變動	二零零三年 千港元	二零零二年 千港元
	二零零五年 千港元	二零零四年 千港元	百份比		
生產及銷售色紗	393,663	421,107	-7%	396,954	433,909
生產及銷售針織毛衫	356,627	190,278	87%	84,974	130,318
生產及銷售棉紡	49,716	36,528	36%	25,099	3,502
提供漂染及紡織服務	31,392	20,818	51%	20,949	15,663
買賣棉花及毛紗	69,084	103,471	-33%	81,320	87,296
	<u>900,482</u>	<u>772,202</u>	<u>17%</u>	<u>609,296</u>	<u>670,688</u>

按業務劃分的營業額

(佔總數的百分比)

	二零零五年	二零零四年	二零零三年	二零零二年
生產及銷售色紗	43.7%	54.6%	65.2%	64.7%
生產及銷售針織毛衫	39.6%	24.6%	13.9%	19.4%
生產及銷售棉紡	5.5%	4.7%	4.1%	0.5%
提供漂染及紡織服務	3.5%	2.7%	3.4%	2.3%
買賣棉花及毛紗	7.7%	13.4%	13.4%	13.1%
	<u>100.0%</u>	<u>100.0%</u>	<u>100.0%</u>	<u>100.0%</u>

管理層的討論及分析

毛衫業務的營業額由約190,200,000港元增加約87%至約356,600,000港元，佔本集團總營業額的百分比由去年約25%增至二零零五年約40%，對總營業額作出重大貢獻。收入增加主要由於平均售價上升、經濟效益規模之維持及營運效率提升所致。二零零五年的紡織配額爭議及重新引入配額制度對本集團業務並無不利影響，而二零零五年本集團的訂單流量一直穩定。

本集團的毛衫產品於回顧年內仍主要出口至歐盟。本集團向國際零售連鎖店銷售毛衫的銷售額約為316,300,000港元，佔本集團二零零五年的針織毛衫銷售額約88.7%。

色紗仍為互益的核心產品。生產及銷售色紗的年度營業額約為393,700,000港元，較去年微跌約7%，佔本集團二零零五年度總營業額約44%。提供毛紗漂染服務的收入由去年約20,800,000港元上升51%至二零零五年約31,400,000港元。本集團大部份色紗在中國及香港出售，佔本集團色紗銷售額約81%，其餘則出口至泰國、台灣、柬埔寨及印尼等海外國家。

紡紗業務的營業額由去年約36,500,000港元增加約36%至二零零五年約49,700,000港元。本集團已進行垂直擴展以提升競爭力，而宿松棉紡廠是本集團的毛紗生產工廠，生產棉紗可應付色紗生產及銷售的需求。於回顧年內，由本集團生產的毛紗其中約56%會進行漂染。



廣西岑溪互益紡織有限公司

管理層的討論及分析

銷售成本

(金額)

	二零零五年 千港元	二零零四年 千港元	變動 百分比	二零零三年 千港元	二零零二年 千港元
原材料	423,679	420,117	0.8	327,779	348,742
燃料、煤及用水處理材料	27,367	31,090	-12.0	17,842	29,218
直接勞工	33,846	33,333	1.5	23,448	18,269
外發加工費用－漂染	2,857	231	>100	21,343	50,744
外發加工費用－毛衫織造	98,139	51,997	88.7	23,848	39,253
工廠間接開支	73,227	53,270	37.5	48,743	36,202
其他	8,348	5,908	41.3	9,829	3,875
	<u>667,463</u>	<u>595,946</u>	<u>12.0</u>	<u>472,832</u>	<u>526,303</u>

由於持續執行嚴格成本監控措施及提升整體營運效率，雖然本集團的銷售成本由去年的595,900,000港元增加12.0%至回顧年內的667,500,000港元，惟營業額仍有17%的增長。原材料繼續佔銷售成本的主要部份，並佔本集團二零零五年整體銷售成本約63.5%。針織毛衫的銷售額於二零零五年飆升約88%，而毛衫織造的外發加工費用亦相應增加。

毛利及邊際毛利

本集團於回顧年內的毛利約為233,000,000港元，較去年約176,300,000港元上升約32%。增加生產及銷售擁有較高邊際毛利的針織毛衫，使本集團邊際毛利由去年的22.8%增至二零零五年的25.9%。策略擴展及垂直融合除提升互益的競爭優勢外，亦有助本集團穩定供應原材料、有效使用廠房使用率及降低生產成本，因此邊際毛利亦隨著本集團具成效的銷售及生產計劃與成本控制而一直上升。

毛衫業務繼續為本集團利潤最高的業務。由於客戶基礎持續擴大、銷售額上升接近兩倍及經濟效益規模增加，降低了本集團的生產成本。針織毛衫的平均售價於二零零五年上升17.1%，使毛衫業務的邊際毛利由上年的28.2%上升至二零零五年的31.4%。

管理層的討論及分析

邊際純利

本集團的邊際純利由去年的6.2%增至今年的8.4%。儘管邊際溢利大幅上升，本集團仍不斷推行成本控制措施，以提升邊際純利。倘不計算上市開支約14,200,000港元及因採納新訂及經修訂國際財務報告準則而計入的應付宋忠官博士（「宋博士」）款項利息開支約3,100,000港元，本集團的純利及邊際純利將分別進一步增至約92,700,000港元及10.3%。

其他收入

其他收入約為7,400,000港元，主要包括利息收入及本集團所持香港與中國投資物業的租金收入。該等物業全為香港及中國的工商業大廈。

分銷成本

分銷成本主要包括運輸成本、配料及包裝開支。截至二零零五年十二月三十一日止年度，本集團的分銷成本較去年上升16.8%至約51,800,000港元。隨著市場及業務規模擴展，分銷成本亦相應增加。

行政費用

行政費用約為82,200,000港元，主要包括薪金開支及員工福利開支、上市開支、銀行費用、旅費及折舊等員工成本。於回顧年內，行政開支由去年的63,900,000港元上升28.7%至82,200,000港元，佔本集團營業額9.1%。行政費用的升幅主要來自本公司股份於二零零五年十月五日在聯交所上市的上市開支約14,200,000港元。

財務費用

財務費用主要包括銀行借貸利息及根據融資租約的債務。財務費用由上年的17,300,000港元上升33.2%至回顧年內的23,100,000港元，主要由於計入應付宋博士款項的利息開支約3,100,000港元。

借款

於二零零五年十二月三十一日，本集團的未償還借貸約263,100,000港元，包括銀行借貸約254,100,000港元及融資租約債務約9,000,000港元。在上述借貸總額中，約248,500,000港元於一年內到期，其餘約14,600,000港元於一年後到期。

管理層的討論及分析

在完成為籌備在聯交所上市而進行的重組後，應付予宋博士的款項約192,200,000港元已撥充資本，因此借貸水平由去年的579,500,000港元下降約54.6%至本年的263,100,000港元。資產負債比率（即銀行借貸總額除以總資產）由去年的33.1%減至於二零零五年十二月三十一日的30.2%。

宋博士所提供的擔保及抵押的資產已於股份在聯交所上市後解除。於二零零五年十二月三十一日，本集團賬面總值約37,600,000港元的若干土地及樓宇以及機器與設備和銀行結餘約21,300,000港元經已抵押，作為本集團借貸的擔保。

流動資金、財務資源及資本架構

本集團的財政狀況持續穩健。於二零零五年十二月三十一日，現金及現金等價物為約86,100,000港元。本集團以經營所得現金流量、長期及短期借貸以及發行股本證券以應付日常業務資金所需。

現金流入淨額約128,600,000港元來自經營業務，顯示本集團的增長主要在於核心業務。此外，應收關連公司款項的還款約48,100,000港元亦使經營業務所得現金流入淨額上升。

回顧年度內，融資業務所耗現金淨額為58,200,000港元，較去年增加約54,700,000港元，主要由於年內償還銀行貸款淨額約17,300,000港元、償還宋博士款項約111,300,000港元，加上二零零五年十月發行本公司新股份而產生所得款項淨額約101,000,000港元以及開支約22,000,000港元多項因素所致。

由於本集團具備充足財務資源及穩健財政狀況，故此本集團有信心在未來數年把握任何獲利機會。

存貨周轉期

截至二零零五年十二月三十一日止年度，本集團的存貨周轉期約為101日，去年則為116日。在收緊採購政策及解決積壓的原材料存貨後，存貨周轉期於回顧年內持續減少15日的較佳水平。

應收賬款周轉期

由於本年第四季的銷售額較去年同期上升，故應收賬款周轉期由去年的64日微增6日至70日。本集團因應客戶的交易紀錄及個別信貸能力給予貿易客戶之賒賬期介乎30日至120日不等。

管理層的討論及分析

股息政策

宣派股息由董事酌情決定，預期於考慮以下各項因素後宣派股息：本集團的財務業績；股東的權益；整體營業狀況及策略；本集團的資金需要；本公司向股東或本集團附屬公司向本公司支付股息的訂約限制；稅務考慮因素；對本集團聲譽可能構成的影響；法定及監管性限制；及董事可能認為有關的任何其他因素。董事預期將不時宣派及／或派付中期及末期股息，有關總金額將不少於本公司股本權益持有人應佔溢利的25%。



勝天國際毛紗有限公司

董事會建議向二零零六年五月二十九日名列股東名冊的股東派付截至二零零五年十二月三十一日止年度的末期股息每股4.7港仙。在應屆股東週年大會獲股東批准後，年內股息總額將為每股4.7港仙，佔年內溢利25%。

主要客戶及供應商

回顧年度內，本集團五大客戶佔總銷售額約36.6%，而五大供應商則佔總採購額約28.3%。此外，年內本集團最大客戶佔總銷售額約23.8%，而最大供應商則佔總採購額約8.0%。

除在綜合財務報表附註42所披露之外，年內，本公司董事、彼等的聯繫人或就董事所知擁有本公司股本5%以上之任何股東概無擁有該等主要客戶及供應商的權益。