

主席報告

本人欣然向股東呈報南興集團有限公司（「本公司」）及其附屬公司（統稱為「本集團」）截至二零零六年三月三十一日止年度之年報。

業務回顧

截至二零零六年三月三十一日止年度，本集團之綜合營業額為281,128,000港元，較去年之277,082,000港元微升1.5%。然而，毛利率則由上年度16.25%下降至本年度10.47%，本集團於回顧年度錄得淨虧損7,147,000港元，去年則錄得純利4,899,000港元。回顧年度每股基本虧損為1.7786港仙，主要因本集團產品原料成本上漲所致。

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，於回顧年度內，錄得營業額193,000,000港元（二零零五年：176,000,000港元），較去年增加9.7%。

本回顧年度內，工業積層板業務之市場需求，較去年有所改善。雖然年內電訊產品的市場需求稍為放緩，但視聽器材、人工智能玩具等消費電子產品的需求則有所增加，推動本業務之銷量較去年增加約13%。

本集團於中國江蘇省蘇州之第二座積層板廠房已竣工，並於二零零六年七月投入試產，預期可於二零零七財政年度下半年順利開始批量生產。這座嶄新設計的積層板廠房，屬本集團長遠策略規劃的一部分，冀在大型電子生產商密集的華東地區開展業務，服務該區的潛在客戶。管理層認為積層板市場將保持強勁，並預測本集團將可擴大市場佔有率，從中受惠。

印刷線路板業務

截至二零零六年三月三十一日止年度，印刷線路板業務之營業額由上年度99,000,000港元降至86,600,000港元，減幅為12.5%。營業額下降主要因為電訊產品之需求短暫性放緩，以及業內競爭激烈。有鑒於此，本集團年內採取較穩健的銷售與營銷方針，以求保持盈利能力，將營運風險降至最低。



東莞廠房之其中一部鑽孔機

主席報告

本業務的毛利率雖然下降，但截至二零零六年三月三十一日止年度仍保持**18.5%**之水平（二零零五年：**24.6%**），尚算令人滿意。隨著視聽器材、人工智能玩具等產品的復甦，管理層對下一財政年度感樂觀，相信利潤率會逐步回升。

此外，為提高印刷線路板業務的競爭力，本集團亦計劃未來在中國廣東省珠海興建新的生產設施，並已於二零零六年初，成立項目專責小組，對項目詳細進行評估和規劃。同時，本集團將於來年舉行更多市場推廣活動和展覽，以增加銷售。

銅箔業務



位於泰國之銅箔製造廠

位於泰國之銅箔廠房為上述兩項分類業務之主要原材料銅箔之內部供應商。此項縱向整合可確保本集團之工業積層板及印刷線路板業務，獲得充足供應及質量穩定之銅箔，因而保持競爭優勢。

截至二零零六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，以應付中山及蘇州兩座積層板廠房之額外需求。

本集團將繼續專注於技術開發研究，以進一步提升此高檔產品之生產效率及收益，而本集團亦將加大在亞太區開拓新市場之力度。

結論

本回顧年度下半年之原料成本（銅材及化學品）上漲，導致本集團的毛利率收窄。然而，自二零零六年三月以來，商品和原料市場已回復穩定，加上本集團成功將上漲成本轉嫁予客戶，因此原料上漲趨勢已經放緩。

為保持本集團於業內之競爭力，管理層將繼續收緊成本控制，同時精簡業務架構，並加強信貸及外匯風險管理，密切監察原料市場，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品質保證系統，並獲得**ISO9001:2000**品質認證。

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



位於中國中山之工業積層板廠房之正門

流動資金及財務資源

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。於二零零六年三月三十一日，本集團現金、銀行結存及已抵押定期存款之總額為14,800,000港元（二零零五年：9,500,000港元）。

本期財務報表的流動比率、資產負債率和流動負債淨值，因本集團採納最新的香港財務報告準則，而受到不利影響。採納該等報告準則令回顧年度之流動比率下降、資產負債比率及流動負債淨值上升。然而，這並不影響本集團之整體營運。有關詳情概述如下：

於截至二零零六年三月三十一日止之財政年度，投資物業之中總值16,460,000港元的持作重售物業，遵照香港財務報告準則第5號，由流動資產重新歸類為投資物業項下之非流動資產。由於截至二零零五年三月三十一日止年度之財務報表沒有作出此項調整，因此於二零零六年三月三十一日之流動比率出現下降，以及令流動資產淨值變為流動負債淨值。

同樣，遵照香港會計準則第39號，就回顧年度銀行墊款作為代理收賬47,157,000港元之代價乃列為銀行及其他借貸，而截至二零零五年三月三十一日止年度相應數額28,125,000港元則與應收賬款對銷，因此令於二零零六年三月三十一日之資產負債比率和流動負債淨值同此增加。

於二零零六年三月三十一日，本集團之流動比率維持於0.96（二零零五年：1.12），而流動負債淨值為6,500,000港元（二零零五年：流動資產淨值12,600,000港元）。採納最新之香港財務報告準則令本集團於二零零六年三月三十一日之流動比率從1.08（根據持作重售之物業沒有重新分類及具追索權之代理收賬沒有撤銷確認基準計算）下降至0.96。

本集團於二零零六年三月三十一日之資產負債比率（銀行貸款及其他借貸總額除以股東權益）保持於0.64之水平（二零零五年：0.29）。採納最新之香港財務報告準則令本集團於二零零六年三月三十一日之資產負債率從0.40（根據具追索權之代理收賬沒有撤銷確認基準計算）上升至0.64。

本集團債項之到期日分析如下：

	於三月三十一日	
	二零零六年 千港元	二零零五年 千港元
須於一年內償還	114,867	47,669
須於第二年償還	1,985	2,906
須於第三至第五年償還（包括首尾兩年）	6,868	4,116
須於五年後償還	-	540
	123,720	55,231

為將外匯波動風險降至最低，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。由於本集團並無重大外匯波動風險，本集團之借貸並無以任何利率金融工具對沖。

或然負債

截至二零零五年三月三十一日止財政年度，具追索權之代理收賬28,100,000港元記錄為本集團的或然負債。由於採納香港會計準則第39號，回顧年度銀行墊款作為代理收賬47,200,000港元之代價乃重新歸類，列為流動負債。因此，該數額於截至二零零六年三月三十一日止財政年度不再屬於本集團的或然負債。

於二零零六年三月三十一日，本公司已就其附屬公司所獲授約為84,100,000港元（二零零五年：70,000,000港元）之融資向銀行作出擔保，上述融資其中64,100,000港元（二零零五年：52,400,000港元）於結算日已經動用。

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200,000港元（二零零五年：500,000港元）。

已抵押資產

於二零零六年三月三十一日，本集團已抵押以取得銀行融資之資產約值50,700,000港元（二零零五年：47,500,000港元）。

主席報告

僱傭、培訓及酬金政策

本回顧年度內，本集團繼續精簡員工架構，並致力於員工發展及培訓計劃，以提升員工質素。於二零零六年三月三十一日，本集團之僱員人數約為1,109人（二零零五年：1,121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之經營業績而獲發酌情花紅及購股權，政策是以論功行賞為原則。

暫停辦理股份過戶登記

本公司將於二零零六年九月十二日星期二至二零零六年九月十五日星期五（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二零零六年九月十五日星期五舉行之應屆股東周年大會，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，最遲須於二零零六年九月十一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，地址為香港皇后大道東28號金鐘匯中心26樓，以作登記。

致謝

本人謹代表董事會對全體管理層及員工作出的努及不斷的支持表示衷心謝意。

代表董事會

主席
劉桂

香港
二零零六年七月二十六日