

董事會主席報告

於截至二零零六年三月三十一日止年度內，本集團紡織及製衣部門在市場混亂、生產受阻之情況下，營業額仍達港幣 867.7 百萬元，較上年度之港幣 733.9 百萬元增加 18.2%。惟本年度[經審核]之本公司股東應佔盈利卻減為港幣 59.9 百萬元，較上年度經重列後之盈利港幣 133.5 百萬元減少港幣 73.6 百萬元，減幅為 55.1%。本年度每股盈利為港幣 0.23 元，上年度則為港幣 0.51 元。

本年度盈利減少有以下主要原因：首先，本年度未如上年度般有出售土地及樓宇盈利港幣 47.6 百萬元。其次，本集團於本年度內更改若干會計政策，雖然對本年度及上年度之盈利均構成增加，但兩年度互相比較下，本集團本年度盈利因更改會計政策而減少港幣 6.9 百萬元。其三，本年度除出售一間共同控制實體產生虧損港幣 4.0 百萬元外，本集團應佔聯號公司及共同控制實體之盈利亦減少港幣 10.5 百萬元。本年度本集團紡織及製衣部門未計算利息前之經營盈利減少港幣 10.9 百萬元，而投資部門未計算利息前之經營盈利則增加港幣 8.3 百萬元。

更改若干會計政策

本年度本集團因採納在二零零五年一月一日或之後開始之會計期間生效並與本集團經營之業務有關之新訂或經修訂香港財務報告準則、香港會計準則及詮釋(統稱為「新財務準則」)而更改若干會計政策。有關變動合計本年度本公司股東應佔盈利因之增加港幣 8.8 百萬元，而上年度之盈利經重列後則增加港幣 15.7 百萬元。盈利增加主要原因為在損益表確認按公平值透過損益列賬財務資產之公平值增加、投資物業之公平值增加及相關之遞延稅項支出。就本集團資產負債表而言，有關會計政策變動導致本集團於二零零六年三月三十一日之資產淨值及總權益均增加港幣 484.4 百萬元，主要原因為本集團持有之長線有牌價投資改以公平值列賬，而相關之公平值增加則確認為投資估價增值儲備。

業務回顧

紡織及製衣

本集團紡織及製衣部門本年度之營業額為港幣 844.0 百萬元，較上年度之營業額港幣 708.1 百萬元，增加 19.2%。雖然營業額有所增加，但此部門除利息收入前經營盈利於本年度卻減少為港幣 17.6 百萬元，較上年度港幣 28.4 百萬元減少 38.0%。中國大陸與美國及歐盟分別達成反傾銷保護協議前，市場極為混亂，買家訂單出現反覆，因而導致生產，採購及運輸成本增加。雖然本年度下半年市場情況較為穩定，但全球性價格競爭於本年度全年有增無已，至今未見稍歇。

本年度毛針織部門之業績較預期理想，但梭織成衣部門之業績繼其在番禺之營運於上半年受勞工短絀與供電不足影響外，本年度末期關閉香港廠房亦產生額外開支。染色紗貿易部門之營業額及盈利均錄得輕微增長。毛紗及成品布貿易部門兩者之營業額均告減少，前者虧損擴大，而後者之虧損則顯著收窄。

按市場計，只有本銷因毛紗銷售減少而出現輕微倒退。

投資

本集團從有牌價及無牌價股份投資收取之股息，均列為投資部門之營業額。本年度之股息收入為港幣 20.1 百萬元，上年度則為港幣 22.6 百萬元，但上年度股息收入包括一項有牌價股份投資派發之特別股息。於計入已變現盈利及按公平值透過損益列賬財務資產之未變現公平值增加後，投資部門本年度未計算利息前之盈利為港幣 32.5 百萬元，而上年度之盈利則為港幣 24.2 百萬元。

其他業務

本集團於香港及中國大陸經營之各類非核心業務均撥入此項業務分類。本年度之營業額為港幣 3.6 百萬元，除稅前經營盈利為港幣 4.8 百萬元，其中包括投資物業之公平值增加港幣 4.3 百萬元。上年度此部門之營業額為港幣 3.2 百萬元。除稅前經營盈利經重列後為港幣 17.7 百萬元，其中包括投資物業之公平值增加港幣 18.9 百萬元。

未計入業務分類之主要項目

本集團於本年度內出售一間佔資 46.83%之共同控制實體，即無錫中萃食品有限公司。該項出售產生虧損港幣 4.0 百萬元，主要為確認往年度之匯兌變動損失。除上述出售及未能分類之企業開支外，本年度並無其他主要項目未計入業務分類。

利息收入及融資成本

因市場利率上升，本集團之融資成本從上年度之港幣 1.4 百萬元增加至本年度之港幣 6.4 百萬元。另一方面，因本年度增加投資股票掛鈎票據及銀行存款利率增加，本集團本年度之利息收入由上年度之港幣 10.7 百萬元增加至本年度之港幣 19.0 百萬元。

聯號公司及共同控制實體

本集團本年度應佔聯號公司除稅後盈利為港幣 22.4 百萬元，上年度則為港幣 23.1 百萬元。佔資 50%之百草堂有限公司持續穩定增長，一間位於馬來西亞之聯號公司出售物業而增加盈利，但佔資 50%之新加坡 National Garments Manufacturing Private Limited 之盈利倒退，而兩間聯號公司則為其投資作出撥備。

本集團本年度應佔共同控制實體除稅後虧損共港幣 14.8 百萬元，較上年度虧損港幣 5.0 百萬元為高。由於國內實施宏觀調控，本集團佔資 46%之蘇州南新水泥有限公司深受打擊，上年度盈利已減少 53%，而本年度更錄得虧損港幣 9.8 百萬元。

集團結構

除上述出售無錫中萃食品有限公司外，本集團之結構於本年度內並無其他重大改變。

固定資產、投資物業、租賃土地及土地使用權

因採納新財務準則，投資物業、租賃土地及土地使用權現已與其他固定資產分開作個別披露。本年度內本集團購入及出售固定資產分別為港幣 16.7 百萬元及港幣 13.0 百萬元，大部份由梭織成衣部門及毛針織部門購入及出售。本集團之投資物業為位於觀塘之若干停車位，本年度有資本性開支港幣 0.4 百萬元。根據專業估值，此投資物業於二零零六年三月三十一日之公平值增加港幣 4.3 百萬元。租賃土地及土地使用權於本年度並無購入或出售。採納香港會計準則第 17 號後，本集團於香港之附屬公司及一間位於馬來西亞之聯號公司持有之租賃土地之房地產估價增值儲備不再被確認，有關資產之賬面值及本集團應佔該聯號公司之淨資產亦相應減少。

投資組合

本集團持有之可供出售財務資產全部為香港上市證券，本年度內並無出售而增加投資港幣 5.7 百萬元。於二零零六年三月三十一日之公平值為港幣 567.0 百萬元。

於二零零六年三月三十一日結算，本集團持有之無牌價可供出售財務資產及應收貸款及應收款項之賬面值為港幣 78.4 百萬元，其中以本集團佔上海東海商業中心第二期之 18% 權益為最大宗。本集團於本年度從此項目之投資公司收回股東貸款共港幣 7.7 百萬元。除此，本年度中並無其他變動。

本集團持有之按公平值透過損益列賬財務資產為上市證券、股票掛鈎票據及管理基金。於二零零六年三月三十一日之公平值合計為港幣 259.1 百萬元。本年度之已變現及未變現盈利合計為港幣 16.1 百萬元。

財務回顧

本集團所有財務及庫務事宜均由總公司集中管理及監控。

於二零零六年三月三十一日結算，本集團之現金及銀行結餘為港幣 159.1 百萬元，而銀行借貸則為港幣 157.8 百萬元。所有借貸均為銀行短期循環貸款、無抵押、以港元為本位及以浮動息率計算利息。以銀行借貸總額與於二零零六年三月三十一日結算之股東權益港幣 1,410.8 百萬元計算，本集團於該日之資本負債比率為 11.2%。

本集團於二零零六年三月三十一日之或然負債為港幣 34.1 百萬元，其中替若干聯號公司及一間共同控制實體擔保銀行融資共港幣 32.9 百萬元。餘額港幣 1.2 百萬元為已貼現但可被追索之未到期票據。

於二零零六年三月三十一日，本集團並無任何重大之資本支出承擔。

僱員

於二零零六年三月三十一日統計，本集團聘用約三千六百名員工，其中約三千人在國內及約四百人在澳門受僱。僱員薪酬通常每年作出檢討。退休福利按僱用僱員當地之法規辦理，其他福利則由本集團酌情提供。當有需要時，本集團會向僱員提供培訓。

展望

美國繼續遠超其他地區為本集團最大出口市場。美國利率在過去兩年內持續從 1% 調升至 5.25%，而汽油價格恆久居高不下，美國經濟增長及消費市道或會放緩。全球性價格競爭日益激烈，買家趁機將單價進一步推低。另一方面，本集團在珠江三角洲地區設立之生產基地卻因勞工短絀、電費及與燃油價格有關開支增加、加上人民幣升值因素導致成本持續上揚。因此來年本集團紡織及製衣業務仍將荆棘滿途。

本集團盈利過半來自投資部門，所持投資總值亦佔本集團總資產逾半。儘管本集團投資策略審慎，但投資市場反覆無常，波動在所難免。

股息

本公司已於二零零六年二月九日派發中期股息每股港幣六分。董事會建議派發截至二零零六年三月三十一日止年度之末期股息每股港幣八分。如二零零六年八月二十四日召開之股東週年大會通過建議，末期股息將於二零零六年九月六日派發予二零零六年八月二十四日名列股東名冊之全體股東。

周文軒
董事會主席

香港，二零零六年七月十三日