

管理層的討論及分析

業務回顧及前景

業務回顧

為使在紡織業的其他對手中脫穎而出，互益透過將其現有業務分類由棉紡垂直擴展至紡織，積極地發展為一站式服務供應商。本集團在回顧年進行的垂直整合如下：



閩江紡織有限公司

- | | |
|-------------|--|
| 二零零五年十二月十三日 | 在梧州(廣西省)投資人民幣50,000,000元興建毛衫針織廠 |
| 二零零五年十二月三十日 | 在宿松(安徽省)投資10,000,000美元於安慶擴展50,000錠棉紡廠 |
| 二零零六年七月七日 | 以代價6,190,000美元收購一家柬埔寨毛衫生產公司閩江紡織全部註冊股本，以致綜合業績產生1,310,000美元(10,200,000港元)的收購折讓 |
| 二零零六年十月二十三日 | 以代價5,050,000美元收購另一家柬埔寨毛衫生產公司誠豐全部註冊股本，以致綜合業績產生1,700,000美元(13,200,000港元)的收購折讓 |

附註：上述日期為個別投資的協議日期

自本公司股份於聯交所主板上市以來，本集團積極地在中國廣西省及安徽省物色合適地點建立其下一個生產基地。梧州針織廠已於二零零六年十二月投產；另宿松棉紡廠預期於二零零七年第二或第三季投產。在梧州與宿松進行新投資後，本集團的針織與棉紡業務的整體生產力預期在下一個財政年度將有大幅增長。

透過收購閩江紡織與誠豐，本集團毋須受出口紡織品的配額限制，並可免除相關風險及不明朗因素。除此之外，本集團在柬埔寨直接運送產品至歐洲國家可享有豁免13%進口稅的競爭優勢。

管理層的討論及分析

中國與美國及歐洲各自就紡織品貿易協議達成解決方案，為中國的出口紡織品締造較穩定環境。回顧年內，針織部繼續保持理想表現，收入增至約450,500,000港元，增幅為26.3%，佔綜合收入的48.7%。此分類使針織毛衫的銷量大幅攀升至約13,300,000件，而上年則約為7,700,000件，產量增幅為72.7%。

展望將來，本集團在實行策略擴充後在二零零七年將會有卓越成績。本集團有信心二零零六年的投資將在往後年度為本集團締造穩定盈利增長。

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。於回顧年內，總營業額較去年增加約2.8%，原因為生產及銷售針織毛衫及棉紗的增長抵銷本集團縮減棉花及毛紗的貿易業務。

按業務劃分的營業額

(千港元)

			變動	二零零四年	二零零三年
	二零零六年	二零零五年	百份比		
生產及銷售色紗	354,340	393,663	-10.0%	421,107	396,954
生產及銷售針織毛衫	450,538	356,627	26.3%	190,278	84,974
生產及銷售棉紡	65,442	49,716	31.6%	36,528	25,099
提供漂染及紡織服務	36,105	31,392	15.0%	20,818	20,949
買賣棉花及毛紗	19,464	69,084	-71.8%	103,471	81,320
	<u>925,889</u>	<u>900,482</u>	2.8%	<u>772,202</u>	<u>609,296</u>
不包括買賣棉花及毛紗業務	<u>906,425</u>	<u>831,398</u>	9.0%		

按業務劃分的營業額

(佔總數的百分比)

	二零零六年	二零零五年	二零零四年	二零零三年
生產及銷售色紗	38.3%	43.7%	54.6%	65.2%
生產及銷售針織毛衫	48.7%	39.6%	24.6%	13.9%
生產及銷售棉紡	7.1%	5.5%	4.7%	4.1%
提供漂染及紡織服務	3.9%	3.5%	2.7%	3.4%
買賣棉花及毛紗	2.0%	7.7%	13.4%	13.4%
	<u>100%</u>	<u>100%</u>	<u>100%</u>	<u>100%</u>

管理層的討論及分析

在銷售團隊的努力下，針織毛衫分類在二零零六年內繼續保持理想表現，收入增至約450,500,000港元，增幅為26.3%，佔綜合收入的48.7%。就針織毛衫的產量而言，收入增加約72.7%，而以貨幣價值而言，由於產品組合不同，所以收入僅錄得26.3%升幅。在回顧年內，本集團的毛衫產品主要仍是出口至歐盟。向H&M及Zara等國際零售連鎖店作出的銷售約為384,800,000港元，佔本集團於二零零六年針織毛衫銷售額約85.4%。透過發掘新客戶及市場，以及豐富產品類別，預期針織毛衫分類的收入在來年將會大幅飆升。

張家港互益染整有限公司

張家港互益紡織有限公司



11

色紗仍為互益的核心產品。二零零六年生產及銷售色紗的年度營業額約為354,300,000港元，較去年微跌10.0%，佔本集團總營業額約38.3%。提供毛紗漂染服務的收入亦由去年約31,400,000港元上升15.0%至二零零六年約36,100,000港元。本集團大部份色紗在中國及向生產基地設於廣東、江蘇及浙江的香港生產商出售，佔本集團色紗銷售額約98%。

紡紗業務的營業額由去年約49,700,000港元增加31.6%至二零零六年約65,400,000港元。本集團透過投資於宿松棉紡廠(本集團的毛紗生產工廠)進行垂直擴展，有助提升競爭力，原因是生產毛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53.3%會進行漂染。

儘管針織毛衫部及紡紗業務有顯著增長，但是，本集團於回顧年的業績的增幅輕微，原因為低邊際利率的棉花及毛紗貿易之業務被裁減。為儘量利用資源及提高盈利能力，本集團已在二零零六年就買賣棉花及毛紗之業務實行裁減措施。因此，貿易分類的收入由去年約69,100,000港元，減至回顧年的約19,500,000港元，使貿易分類的營業額下跌71.8%。不計及買賣棉花及毛紗所產生的收入，本集團的營業額進一步增至約9.0%。

管理層的討論及分析

銷售成本

(千港元)

			變動	二零零四年	二零零三年
	二零零六年	二零零五年	百分比		
原材料	400,217	423,679	-5.5	420,117	327,779
燃料、煤及用水處理材料	19,969	27,367	-27.0	31,090	17,842
直接勞工	57,174	33,846	68.9	33,333	23,448
外發加工費用－漂染	665	2,857	-76.7	231	21,343
外發加工費用－毛衫織造	134,567	98,139	37.1	51,997	23,848
工廠間接開支	91,465	73,227	24.9	53,270	48,743
其他	7,314	8,348	-12.4	5,908	9,829
	<u>711,371</u>	<u>667,463</u>	<u>6.6</u>	<u>595,946</u>	<u>472,832</u>

儘管本集團的營業額增加約9.0% (不計及買賣棉花及毛紗的收入)，本集團在持續執行嚴格成本監控措施、提高整體運營效率及因多元化生產基地帶來高度靈活性等條件下，使本集團的銷售成本微升6.6%。

隨著銷售組合變更，本集團的銷售成本進一步增加6.6%。針織毛衫部的銷售收入因產量增加約5,600,000件或72.7%而大幅攀升，使毛衫織造的外發加工費、直接勞工及工廠間接開支亦相應增加約37.1%、68.9%及24.9%。原材料繼續為銷售的主要成本，佔本集團二零零六年整體銷售成本約56.3%。

毛利及邊際毛利

本集團於回顧年內的毛利約為214,500,000港元，由去年約233,000,000港元微跌約7.9%。由於毛衫產品的產品組合不同，所以，毛衫的平均售價減少約26.7%。中國成本增加，包括人民幣兌美元升值及最低工資增加，均對本集團的邊際利潤造成壓力。戰略擴充及垂直整合加強了互益的競爭優勢，使本集團擁有穩定的原材料供應、優化廠房使用率及低生產成本，有助來年的利潤增長。

管理層的討論及分析

邊際純利

截至二零零六年十二月三十一日止年度，本集團的邊際純利由去年的8.4%減至本年度的7.1%。毛衫產品的產品組合不同及擴充計劃所涉及的成本增加稍為推低了邊際純利。然而，由於在二零零七年開始投產之新投資，本集團已作好充份準備，透過靈活有效的生產規劃，善用多個地區生產力的核心優勢。本集團進行垂直整合後的競爭優勢有助推高下一個財政年度的邊際純利增長。

收購折讓

由於本集團分別於二零零六年八月及十一月完成收購閩江紡織及誠豐的100%權益，故產生收購折讓。由於收購成本分別為閩江紡織及誠豐的可識別資產及負債公平淨值約10%及30%的折讓，故這兩項收購將因而增加本集團的資產淨值。根據由國際會計準則理事會頒佈的國際財務報告準則第3號「業務合併」，此等折讓隨即於完成後在本集團的綜合收益表內確認。

其他收入

其他收入約為11,500,000港元，主要包括就宿松投資於二零零六年自中國稅務局收取的退稅、利息收入及本集團所持香港與中國投資物業的租金收入。該等物業全為位於香港之工業大廈及位於中國之辦公室。

分銷成本

分銷成本主要包括運輸成本、配料及包裝開支。截至二零零六年十二月三十一日止年度，本集團的分銷成本較去年上升26.4%至約65,500,000港元。分銷成本的增幅與年內毛衫市場及業務規模擴展相符。

行政費用

行政費用約為92,000,000港元，主要包括薪金開支、員工福利開支、董事薪酬、法律及專業費用、核數費用及折舊開支等員工成本。於回顧年內，行政開支由去年的約82,200,000港元上升11.9%至約92,000,000港元，佔本集團營業額9.9%。行政費用的升幅主要由於員工成本、董事薪酬及與上市合規事宜有關的法律及專業費用增加。

管理層的討論及分析

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。財務費用由上年的約23,100,000港元減少18.1%至回顧年內的約18,900,000港元，原因為計入去年的應付利息開支3,100,000港元。

借款

於二零零六年十二月三十一日，本集團的未償還借貸約302,900,000港元，包括銀行借貸約298,400,000港元及融資租約債務約4,500,000港元。在上述借貸總額中，約231,900,000港元於一年內到期，其餘約71,000,000港元於兩年至五年內到期。

資產負債比率(銀行借貸總額除以總資產)去年為30.2%，而於二零零六年十二月三十一日則為30.4%。雖然本集團在二零零六年實行戰略擴充計劃，但本集團仍可保持相似及穩健的資產負債比率。

流動資金、財務資源及資本架構

於二零零六年十二月三十一日，本集團的總資產約為982,900,000港元，較去年840,700,000港元增加約142,200,000港元。本集團的財政狀況持續穩健。於二零零六年十二月三十一日，現金及現金等價物約為56,700,000港元。本集團以經營所得現金流量與長期及短期借貸應付日常業務資金所需。

現金流入淨額約49,200,000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，應付貿易賬款及應付票據總額增加約27,100,000港元，使經營業務所得現金流入淨額進一步增加。

回顧年內，投資業務所耗現金淨額約為98,300,000港元，較去年大幅增加約101,600,000港元，主要由於購買物業、廠房及設備，以及在投資宿松棉紡廠及梧州針織廠後收購土地使用權所致。

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。

本集團的銷售分別以港元、美元、人民幣及歐元平均計值，而本集團的採購則主要以港元、美元及人民幣計值。人民幣兌美元升值的大部份影響透過本集團的中國業務自然地對沖。因此，本集團因人民幣兌美元升值而面對的匯率風險甚低。然而，本集團仍一直關注美元兌人民幣的匯率波動，如有需要，本集團亦將訂立合適的對沖安排以減低外幣風險。

管理層的討論及分析

存貨周轉期

截至二零零六年十二月三十一日止年度，本集團的存貨周轉期約為111日，去年則為101日。由於二零零七年的旺季提早開始，而二零零六年最後一季存有較多原材料儲備，所以存貨周轉期稍為延長。

應收賬款周轉期

由於持續收緊對各客戶的信貸監控，故應收賬款周轉期由去年的70日稍為改善至減少2日至本年的68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的賒賬期介乎30日至120日不等。



勝天國際毛紗有限公司

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。

董事會建議向於二零零七年五月八日名列股東名冊的股東派付截至二零零六年十二月三十一日止年度的末期股息每股3.3港仙。在應屆股東週年大會獲股東批准後，二零零六年內股息總額將為每股3.3港仙，佔年內溢利20%。

主要客戶及供應商

年內，本集團五大客戶佔總銷售額約36.5%。於回顧年內，五大供應商則佔總採購額約36.7%。此外，回顧年內本集團最大客戶佔總銷售額約15.6%，而最大供應商則佔總採購額約12.9%。

除於綜合財務報表附註39披露者外，回顧年內，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%以上的任何股東概無擁有該等主要客戶及供應商的權益。