

管理層討論及分析

業務及財務回顧

本集團之主要業務為製造及銷售針織布料及色紗。本集團採購紗原料，並透過一系列生產程序，其中包括紡織、紗染、染布及最後程序，生產色紗及布料。為了確保生產穩定，本集團已設立自給自足之生產設施，其中包括供水廠、污水處理廠及熱電聯產發電廠，以在中國番禺之生產基地二十四小時不停生產。本集團大部分貨品供應予全球各地之成衣製造商，以生產品牌休閒衣服，最終供應給全球主要零售連鎖店。

於回顧年度，本集團於馬達加斯加建立一家製衣廠以擴大其下游業務。該工廠主要為全球主要零售連鎖經營商生產針織成衣。

收益

截至二零零六年十二月三十一日止財政年度，本集團錄得收益約2,013,900,000港元(二零零五年：1,499,400,000港元)，較去年財政年度增長約34.3%。收益增加主要由於現有及新客戶銷售增加，以及色紗銷售擴大所致。

毛利

截至二零零六年十二月三十一日止年度，本集團之毛利約395,900,000港元(二零零五年：338,300,000港元)，較去年上升約17.0%。毛利率由去年之22.6%下跌至回顧年度之19.7%。毛利率下跌主要由於二零零六年收到大量訂單促使本集團將部分生產工序外發給其他布料供應商，引致外判成本增加所致。

純利

本集團截至二零零六年十二月三十一日止財政年度之股東應佔純利約101,100,000港元(二零零五年：79,000,000港元)，按年增加28.0%。截至二零零六年十二月三十一日止年度之純利率為5.0%，較去年相若(二零零五年：5.3%)。

管理層討論及分析

其他收入及開支

其他收入約9,300,000港元，主要包括錦興國際船務有限公司及其附屬公司賺取之船務及手續費收入約4,100,000港元，而餘額主要是來自租金收入及廢料銷售。銷售及分銷成本約89,800,000港元，包括約82,700,000港元之船務及運輸成本，較去年下降4.3%，乃由於運費減少及物流得以改善所致。行政開支按年增加16.5%至約143,500,000港元，主要包括薪金、折舊及其他有關開支。開支增加乃由於因業務擴大而使額外行政僱員及折舊開支增加所致。

融資成本較去年增加56.5%至約40,800,000港元(二零零五年：26,100,000港元)，主要包括銀行長期貸款之利息、短期信託收據貸款之利息及融資租賃利息。融資成本上升，主要由於本集團業務增加致使營運資金需求上升，以及投資生產設備及生產設施之債務融資增加所致。

流動資金及財務資源

於二零零六年十二月三十一日，本集團之流動資產淨值約47,800,000港元(二零零五年：247,700,000港元)。流動資產淨值減少主要由於來自銀行之有期貸款之即期部分分類於二零零七年至二零零八年到期所致。本集團將繼續審核其財務狀況及維持穩健之財政狀況，以內部產生之資源及長期銀行貸款，為其業務提供資金。於二零零六年十二月三十一日，本集團之現金及現金等同項目約193,100,000港元(二零零五年：172,200,000港元)。本集團之流動比率為1.0(二零零五年：1.4)。

於二零零六年十二月三十一日，本集團之銀行及其他借貸總額約750,000,000港元(二零零五年：719,100,000港元)。扣除現金及現金等同項目約193,100,000港元(二零零五年：172,200,000港元)後，本集團之淨負債資產比率約為69.7%(二零零五年：80.8%)。淨負債資產比率減少主要由於加強信貸管理而使現金流量得以改善所致。

年內之應收款項周轉期、存貨周轉期及應付款項周轉期分別為66.6日(二零零五年：76.1日)、87.6日(二零零五年：92.8日)及86.8日(二零零五年：69.5日)。應收款項周轉期縮短乃由於良好信貸管理而能提早收回部分客戶欠賬所致。存貨周轉期減少乃由於有良好的存貨管理。而應付款項周轉期增加乃由於部分供應商給予本集團較長之信貸期所致。

管理層討論及分析

融資

於二零零六年十二月三十一日，本集團之銀行及貸款額度總額約1,416,500,000港元(二零零五年：1,433,500,000港元)，其中約672,700,000港元(二零零五年：678,400,000港元)已獲動用。

於二零零六年十二月三十一日，本集團之長期貸款約188,400,000港元(二零零五年：360,800,000港元)，其中包括銀行有期貸款約151,700,000港元(二零零五年：311,900,000港元)及應付長期融資租賃約36,700,000港元(二零零五年：48,900,000港元)。長期貸款減少乃主要由於將有期貸款及融資租賃之即期部分轉換為流動負債及償還有期貸款及融資租賃所致。

本集團之長期銀行貸款包括錦興布業有限公司撥動之貸款，該等貸款並無以本集團任何資產作抵押，但由本集團其他成員公司提供公司擔保。

股息

董事會已議決，建議向於二零零七年五月二十八日名列本公司股東名冊之股東派付截至二零零六年十二月三十一日止年度之末期股息每股4.0港仙(二零零五年：3.1港仙)，惟須待股東於股東週年大會上批准派付末期股息。

資本結構

本公司之資本結構並無變動。本公司之股本僅包括普通股。

外匯風險及利率風險

本集團有76.3%(二零零五年：78.1%)之營業額均以美元列值，而餘下營業額則以港元及人民幣列值。本集團大部分銷售成本以美元、港元及人民幣列值。本集團承受交易貨幣風險。有關風險主要由業務單位以美元及人民幣進行買賣產生。本集團目前並無採用任何外幣對沖政策。然而，管理層會監察外幣風險，並會於需要時考慮對沖重大之外幣風險。

本集團之所有銀行及其他借貸均以美元及港元為貨幣單位，並以銀行同業借貸息率及最優惠利率計息。董事會認為，本集團毋須承擔任何重大利率風險。

管理層討論及分析

本集團之資產抵押

於二零零六年十二月三十一日，本集團賬面淨值合共約194,600,000港元(二零零五年：191,100,000港元)之若干物業、廠房及設備項目以融資租賃持有。

資本開支

於回顧年內，本集團於物業、廠房及設備，以及預付土地租賃之投資約180,200,000港元(二零零五年：294,200,000港元)，其中77.2%(二零零五年：68.5%)用作購買廠房及機器、14.2%(二零零五年：18.3%)用作興建新工廠大樓、4.7%(二零零五年：7%)用作收購土地為擴大未來產能做準備，而餘款則用作購買其他物業、廠房及設備。

於二零零六年十二月三十一日，本集團就物業、廠房及設備之資本承擔約21,900,000港元(二零零五年：32,300,000港元)，以內部資源所得款項淨額撥付。

僱員政策

於二零零六年十二月三十一日，本集團於中國有4,050名僱員(二零零五年：3,100名)，而於香港、澳門、新加坡及馬達加斯加有1,293名僱員(二零零五年：107名)。薪酬待遇一般經參考市場條款及個別資歷而釐定。薪金及工資一般根據表現評估及其他有關因素每年調整。本集團根據僱員之表現及本集團之業績而給予僱員酌情花紅。

本集團根據強制性公積金條例為所有香港僱員設立定額供款退休福利計劃及醫療保險。本集團亦有責任為中國僱員提供覆蓋多項保險及社會福利之福利計劃。於其他國家工作之僱員亦根據各自國家之法例規定獲提供員工福利。

本公司設有購股權計劃，據此，經選定之合資格行政人員獲授予購股權，旨在為高級管理層人員提供對本集團增長之合適獎勵待遇。

管理層討論及分析

或然負債

於二零零六年十二月三十一日，本公司就若干附屬公司獲授予信貸額度向銀行作出擔保之或然負債約672,700,000港元(二零零五年：678,400,000港元)。本集團附追索權之貼現票據約103,300,000港元(二零零五年：30,600,000港元)。本集團向僱員提供可能在日後長期服務金之或然負債之最高可能金額約2,100,000港元(二零零五年：1,400,000港元)。

主要客戶及供應商

截至二零零六年十二月三十一日止年度，本集團向五大客戶作出之銷售佔總銷售55.7%(二零零五年：53.5%)，而當中包括向最大客戶之銷售佔20.9%(二零零五年：21.6%)。

本集團向五大供應商作出之採購佔本年度總採購37.2%(二零零五年：30.1%)，而當中包括向最大供應商作出之採購佔9.5%(二零零五年：6.9%)。

於回顧年度內，董事、彼等各自之聯繫人士(定義見香港聯合交易所有限公司證券上市規則(「上市規則」))或擁有本公司已發行股本超過5%之股東概無於本集團五大客戶及／或供應商中擁有任何權益。

分部資料

截至二零零六年十二月三十一日止年度，向四大地區(新加坡、台灣、香港及中國(不包括香港及澳門))作出之銷售佔本集團總銷售89.4%(二零零五年：85%)，而其中向最大地區(新加坡)之銷售則佔本集團總銷售56.4%(二零零五年：51.3%)。

於二零零六年十二月三十一日，本集團位於香港及中國(不包括香港及澳門)之資產分別佔本集團資產總值21.9%(二零零五年：24.2%)及76.9%(二零零五年：75.7%)。截至二零零六年十二月三十一日止年度，於中國(不包括香港及澳門)之資本開支佔本集團總資本開支92.1%(二零零五年：97.9%)。