



VICTORY CITY INTERNATIONAL HOLDINGS LIMITED

冠華國際控股有限公司*

(於百慕達註冊成立之有限公司)

(股份代號：0539)

截至二零零七年三月三十一日止年度 業績公佈

業績

冠華國際控股有限公司(「本公司」)董事欣然公佈本公司及其附屬公司(「本集團」)截至二零零七年三月三十一日止年度經本公司審核委員會審閱之經審核綜合業績，連同去年之比較數字載列如下：

綜合收益表

截至二零零七年三月三十一日止年度

	附註	二零零七年 千港元	二零零六年 千港元
收益	2	3,892,044	2,833,111
銷售成本		(3,144,682)	(2,254,661)
毛利		747,362	578,450
其他收入		45,568	31,080
銷售及分銷成本		(116,937)	(92,431)
行政費用		(241,239)	(179,305)
分佔共同控制實體虧損		(1,002)	—
融資成本	3	(62,995)	(36,135)
除稅前溢利		370,757	301,659
所得稅支出	4	(25,967)	(27,941)
本年度溢利	5	344,790	273,718
應佔：			
本公司股權持有人		305,501	250,269
少數股東		39,289	23,449
		344,790	273,718
分派	6	91,951	75,947
每股盈利	7		
基本		47.1仙	43.4仙
攤薄		46.8仙	43.3仙

綜合資產負債表

於二零零七年三月三十一日

	附註	二零零七年 千港元	二零零六年 千港元
非流動資產			
物業、廠房及設備		1,880,762	1,405,800
預付租約租金		23,979	22,654
投資物業		233,080	92,870
商譽		6,185	6,185
共同控制實體權益		338	–
購置物業、廠房及設備之已付按金		–	3,398
		<u>2,144,344</u>	<u>1,530,907</u>
流動資產			
存貨		1,218,404	860,729
應收貿易賬款	8	957,011	706,632
按金、預付款項及其他應收款項		128,751	167,914
預付租約租金		670	783
衍生金融工具		1,649	461
銀行結餘及現金		204,563	370,762
		<u>2,511,048</u>	<u>2,107,281</u>
流動負債			
應付貿易賬款	9	539,794	474,964
其他應付款項		101,687	71,151
應付股息		276	97
應付稅項		54,023	35,898
一年內到期之融資租約承擔		–	2,618
一年內到期之銀行貸款		788,483	837,287
結構借貸		18,832	–
衍生金融工具		25	3,144
		<u>1,503,120</u>	<u>1,425,159</u>
流動資產淨值		<u>1,007,928</u>	<u>682,122</u>
		<u><u>3,152,272</u></u>	<u><u>2,213,029</u></u>

	二零零七年 千港元	二零零六年 千港元
股本及儲備		
股本	6,609	6,436
儲備	1,915,803	1,540,726
本公司股權持有人應佔權益	1,922,412	1,547,162
少數股東權益	90,378	55,525
總權益	2,012,790	1,602,687
非流動負債		
一年後到期之銀行貸款	1,055,240	601,191
結構借貸	75,328	-
遞延稅項負債	8,914	9,151
	1,139,482	610,342
	3,152,272	2,213,029

附註

1. 採納香港財務申報準則

於本年度內，本集團首次採納香港會計師公會（「香港會計師公會」）頒佈之若干新準則、修訂及詮釋（「新香港財務申報準則」），於二零零五年十二月一日、二零零六年一月一日或二零零六年三月一日或其後開始之會計期間生效。採納該等新香港財務申報準則對本年度或過往會計年度業績及財務狀況之編撰及呈列方式並無重大影響，故毋須就過往年度作出調整。

本集團並未提早採納下列已頒發但未生效之新準則、修訂或詮釋。本公司董事預期採納該等準則、修訂或詮釋對本集團之業績及財務狀況不會構成重大影響。

香港會計準則第1號(經修訂)	股本披露 ¹
香港會計準則第23號(經修訂)	借貸成本 ²
香港財務申報準則第7號	金融工具：披露 ¹
香港財務申報準則第8號	業務分類 ²
香港(國際財務申報詮釋委員會)－詮釋第8號	香港財務申報準則第2號之範圍 ³
香港(國際財務申報詮釋委員會)－詮釋第9號	重估嵌入衍生工具 ⁴
香港(國際財務申報詮釋委員會)－詮釋第10號	中期財務申報及減值 ⁵
香港(國際財務申報詮釋委員會)－詮釋第11號	香港財務申報準則第2號 －集團及庫存股份交易 ⁶
香港(國際財務申報詮釋委員會)－詮釋第12號	服務專營權安排 ⁷

- 1 於二零零七年一月一日或其後開始之年度期間生效。
- 2 於二零零九年一月一日或其後開始之年度期間生效。
- 3 於二零零六年五月一日或其後開始之年度期間生效。
- 4 於二零零六年六月一日或其後開始之年度期間生效。
- 5 於二零零六年十一月一日或其後開始之年度期間生效。
- 6 於二零零七年三月一日或其後開始之年度期間生效。
- 7 於二零零八年一月一日或其後開始之年度期間生效。

2. 業務及地域分類

業務分類

為便於管理，本集團現時將業務分成兩類：(i)針織布料及色紗；及(ii)成衣製品。該等業務為本集團報告其主要分類資料之基準。

主要業務活動如下：

針織布料及色紗 — 生產及銷售針織布料及色紗，以及提供相關加工服務

成衣製品 — 買賣成衣製品及提供品質檢定服務

截至二零零七年三月三十一日止年度

	針織布料 及色紗 千港元	成衣製品 千港元	綜合 千港元
收益			
對外銷售	<u>2,607,913</u>	<u>1,284,131</u>	<u>3,892,044</u>
業績			
分類業績	<u>332,095</u>	<u>93,848</u>	425,943
未分配企業收入			29,015
未分配企業開支			(20,204)
分佔共同控制實體虧損			(1,002)
融資成本			<u>(62,995)</u>
除稅前溢利			370,757
所得稅支出			<u>(25,967)</u>
本年度溢利			<u>344,790</u>

截至二零零六年三月三十一日止年度

	針織布料 及色紗 千港元	成衣製品 千港元	綜合 千港元
收益			
對外銷售	<u>1,825,340</u>	<u>1,007,771</u>	<u>2,833,111</u>
業績			
分類業績	<u>275,038</u>	<u>51,935</u>	326,973
未分配企業收入			22,608
未分配企業開支			(11,787)
融資成本			<u>(36,135)</u>
除稅前溢利			301,659
所得稅支出			<u>(27,941)</u>
本年度溢利			<u>273,718</u>

地域分類

本集團之業務主要位於香港、中華人民共和國(「中國」)其他地區及美利堅合眾國(「美國」)。

下表載列本集團按地域市場(與貨品/服務來源地無關)劃分之銷售額分析：

	地域市場銷售收入	
	二零零七年 千港元	二零零六年 千港元
香港	855,242	883,278
中國其他地區	960,394	698,163
美國	1,029,354	692,160
其他	1,047,054	559,510
	<u>3,892,044</u>	<u>2,833,111</u>

3. 融資成本

	二零零七年 千港元	二零零六年 千港元
利息：		
— 須於五年內悉數償還之銀行貸款	87,789	41,881
— 不須於五年內悉數償還之銀行貸款	1,983	969
— 融資租約	54	251
	<hr/>	<hr/>
總借貸成本	89,826	43,101
減：撥充資本之金額	(26,831)	(6,966)
	<hr/>	<hr/>
	62,995	36,135
	<hr/> <hr/>	<hr/> <hr/>

年內資本化之借貸成本乃應用4%(二零零六年：3%)之資本化比率計算。

4. 所得稅支出

	二零零七年 千港元	二零零六年 千港元
稅項支出包括：		
即期稅項：		
香港利得稅		
— 本年度	10,987	6,324
— 去年度撥備不足(超額撥備)	744	(773)
	<hr/>	<hr/>
	11,731	5,551
附屬公司應佔之中國企業所得稅	14,200	16,808
海外所得稅	273	185
	<hr/>	<hr/>
	26,204	22,544
遞延稅項：		
— 本年度	(237)	5,397
	<hr/>	<hr/>
	25,967	27,941
	<hr/> <hr/>	<hr/> <hr/>

香港利得稅乃根據年內估計應課稅溢利按17.5%(二零零六年：17.5%)稅率計算。

香港及中國以外司法權區之稅項乃按有關司法權區之現行稅率計算。

5. 本年度溢利

	二零零七年 千港元	二零零六年 千港元
本年度溢利已扣除：		
董事酬金	16,098	15,867
其他僱員酬金	<u>214,594</u>	<u>159,691</u>
僱員酬金總額	<u>230,692</u>	<u>175,558</u>
核數師酬金		
— 本年度	2,100	1,844
— 過往年度(超額撥備)撥備不足	<u>(100)</u>	<u>199</u>
	<u>2,000</u>	<u>2,043</u>
預付租金撥回	561	793
物業、廠房及設備之折舊	145,111	98,079
就使用廠房及設備向中國合營夥伴支付經營費用	3,769	3,901
結構借貸公平值變動之虧損	8,360	—
衍生金融工具公平值變動之虧損	—	2,054
外匯虧損淨額	6,345	5,182
並已計入：		
投資物業以及物業、廠房及設備之租金收入總額	6,840	3,681
減：開支	<u>(735)</u>	<u>(586)</u>
物業租金收入淨額	<u>6,105</u>	<u>3,095</u>
出售物業、廠房及設備之收益	523	1,539
投資物業公平值變動之收益	17,868	17,539
衍生金融工具公平值變動之收益	4,307	—
利息收入	<u>3,000</u>	<u>1,940</u>

6. 分派

	二零零七年 千港元	二零零六年 千港元
已付中期股息，每股普通股7.2港仙 (二零零六年：6.5港仙)	46,919	37,331
擬派末期股息，每股普通股6.8港仙 (二零零六年：6.0港仙)	45,032	38,616
	<u>91,951</u>	<u>75,947</u>

截至二零零七年三月三十一日止年度確認為分派予本公司股權持有人之股息金額為85,535,000港元(二零零六年：68,531,000港元)。

建議就截至二零零七年三月三十一日止年度派付之現金末期股息可選擇以股代息，而有關數額已參考財務報表發表當日之已發行普通股662,233,899股計算。

董事建議之末期股息每股6.8港仙(二零零六年：6.0港仙)有待股東在應屆股東週年大會上批准。

7. 每股盈利

年內，本公司股權持有人應佔每股基本及攤薄盈利乃根據以下數字計算：

	二零零七年 千港元	二零零六年 千港元
盈利		
本公司股權持有人應佔本年度溢利	<u>305,501</u>	<u>250,269</u>
股份數目		
計算每股基本盈利之普通股加權平均數	648,954,956	576,662,264
有關購股權潛在攤薄普通股之影響	<u>4,214,086</u>	<u>677,126</u>
計算每股攤薄盈利之普通股加權平均數	<u>653,169,042</u>	<u>577,339,390</u>

8. 應收貿易賬款

本集團給予其貿易客戶之信貸期一般為九十日至一百二十日。

以下為於結算日應收貿易賬款之賬齡分析：

	二零零七年 千港元	二零零六年 千港元
零至60日	714,194	527,271
61至90日	125,301	80,826
91至120日	82,500	56,242
120日以上	35,016	42,293
	<u>957,011</u>	<u>706,632</u>

9. 應付貿易賬款

以下為於結算日應付貿易賬款之賬齡分析：

	二零零七年 千港元	二零零六年 千港元
零至60日	423,973	377,796
61至90日	44,226	44,425
90日以上	71,595	52,743
	<u>539,794</u>	<u>474,964</u>

股息

董事議決，建議就截至二零零七年三月三十一日止年度向於二零零七年八月三十日名列本公司股東名冊之股東就本公司每股面值0.01港元之股份（「股份」）派發末期股息每股6.8港仙，而股東有權選擇收取配發入賬列為繳足之新股份以代替全部或部份現金末期股息（「以股代息計劃」），惟有待股東於本公司股東週年大會上批准派發末期股息及香港聯合交易所有限公司批准據此須發行之股份上市及買賣後，方可作實。

除不可收取截至二零零七年三月三十一日止年度之末期股息外，根據以股代息計劃而發行之股份在各方面將與配發及發行有關股份當日之已發行股份享有同等權益。

在股東於本公司股東週年大會上批准上述末期股息之情況下，本公司將於本公司股東週年大會後盡快向股東寄發一份載有以股代息計劃詳情之通函。

業務回顧

在各方共同努力下，本集團謹此呈報二零零六／零七年為另一個業績豐厚之年度，總收益及純利均連續第九年創出本集團之歷史新高。作為紡織及成衣業之領導者之一，本集團憑藉本身實力、經驗及遠見達致傑出表現。

截至二零零七年三月三十一日止年度，本集團之總收益大幅上升至3,900,000,000港元，較去年同期增長37.4%。毛利增加至747,400,000港元，而本公司股權持有人的應佔純利則上升至305,500,000港元，增長22.1%。每股基本盈利為47.1仙，而二零零六年則為43.4仙。

過去一年經營環境充滿變化及挑戰，競爭加劇，客戶要求亦不斷提高。本集團積極管理各方面之業務以面對該等挑戰，包括購置及提升機器效能以提高產能、加強市場推廣隊伍之陣容，以及持續改善效率、生產力、品質及交貨時間。在制定日後之計劃及籌備足夠資金以供本公司作發展之同時，本集團亦絕無忽略在各方面實行節省成本之措施。

事實上，本集團取得驕人業績，實有賴過往多年一直實施一系列完善周詳策略，專注核心業務之整體增長，並同時物色與本集團目標相符之機會。本集團已成為一家垂直整合企業，業務涵蓋染紗、針織布料製造以至成衣採購、製造及出口，務求為客戶提供全面服務。紡織及成衣業有關具協同效應之基建，有助本集團在各方面業務保持高水準。

生產及銷售針織布料及色紗仍為本集團之主要業務，佔綜合收益67%。此項業務分類之收益達2,600,000,000港元，較去年上升43%。收益上升主要由於自二零零六年九月起針織布料之每月產能由12,000,000磅增加至15,000,000磅所致。透過投資最新型機器，生產效率及產品質素均得以改善。此外，嚴格之環保措施及經營成本上漲均對小型經營商構成壓力，加上針織布行業之加速整固，有助本集團提高市場佔有率。在市場推廣隊伍致力拓展新市場及開發新客戶下，回顧年度之收益及純利均有所增加。

中國機關加強執行環保措施。本集團在新會之生產廠房已為生產業務設置充裕及符合標準之污水排放設施。預期中國將進一步加強執行環保措施，以及為應付本集團未來產能擴充之需要，本集團已於本財政年度下半年內投資逾150,000,000港元改良及提升現有污水排放設施，包括安裝全新污水循環系統及污水處理廠。所有新設施均已安裝妥善，而本集團新會廠房之污水排放量亦已大幅減少。

於回顧年度內，成衣業務之表現持續理想，收益增長27%至1,300,000,000港元，佔綜合收益33%。多元化之全球分判網絡加上本集團本身在約旦、印尼及中國之成衣生產設施，使本集團得以制定靈活及具效率之生產規劃，以及多元化之產品種類，為本集團之客戶提供全面服務。自回顧年度第四季以來，印尼及中國成衣廠房之每月產能均有所提升，以應付對本集團之成衣產品日益增長之需求。儘管面對激烈競爭，成衣業務再次錄得收益及溢利增長。

於二零零六年十月，本公司獲《福布斯亞洲》評選為二零零六年「最佳二百家中小型企業」之一。該獎項認同了本集團在過往之成就及管理層之努力及能力，亦為管理層為股東爭取更大回報之動力。

於二零零七年二月，本集團已成功取得一筆由25家銀行聯合批出，為數1,388,000,000港元，為期五年之銀團貸款，該筆貸款以香港銀行同業拆息加年利率0.5厘計息。貸款融資之所得款項已用作償還二零零四年十二月籌集之688,000,000港元銀團貸款，而餘額則用作擴充本集團之資本及作為一般營運資金。由於已取得貸款，本集團深信可達成業務目標及為日後作出有效規劃。

展望

儘管過去數年成績驕人，但本集團並不會安於現狀。日後，本集團將致力維持在紡織及成衣業之領導角色。本集團亦會採取措施盡力優化本集團之業務組合，以拓展本地及國際之市場佔有率，從而提升其競爭優勢及盈利能力。

為應付出口及本地市場對針織布料不斷增長之需求，本集團在新會生產基地之新針織廠房現正施工。待完工及安裝新式先進之針織機器後，本集團每月織布量將會提升50%。預期生產效率及產品質素將會進一步提高。此外，由於行業整固速度加快，本集團預期擁有更大議價能力，有助改善未來數年之經營邊際利潤。

中國與歐美之現有貿易協議分別將於二零零七年及二零零八年底屆滿。儘管可能仍有其他政策限制中國出口紡織產品，本集團擁有產能更大及多元化之成衣製造設施，得以充分把握業務機會。本集團深信，憑藉垂直整合業務之強大支援，成衣業務在未來數年將維持強勁增長動力。

為配合企業擴張之策略，本集團繼續優先投放資源於員工及組織發展，並將繼續招聘人才及為員工提供內部培訓計劃。本集團亦會提供技術及公司間之在職安排，以豐富竭誠工作之僱員之專業知識。此外，本集團尤其著重進一步加強管理資訊系統、風險管理及企業管治等部門之職能。

由於來年競爭仍然甚為劇烈，本集團將繼續調整及提升其業務模式，以為本集團核心業務之未來增長創造最佳平台，以及把握任何可增值之投資機會。本集團相信，憑藉穩健基礎加上管理團隊之專注態度，本集團已作好準備面對未來所有挑戰，並盡力為股東帶來可觀回報。

財務回顧

流動資金及財務資源

於二零零七年三月三十一日，本集團之資產總值為4,655,392,000港元(二零零六年：3,638,188,000港元)，融資來源主要為流動負債1,503,120,000港元(二零零六年：1,425,159,000港元)、長期負債1,139,482,000港元(二零零六年：610,342,000港元)及股東權益1,922,412,000港元(二零零六年：1,547,162,000港元)。本集團之流動比率約為1.7倍(二零零六年：1.5倍)，而按借貸總額(不包括貼現票據及認售應收賬項，以及經扣除銀行結餘及現金)與股東資金計算之負債資本比率則為80%(二零零六年：57%)。本集團所有借貸均按浮動利率計息。

本集團主要透過經營所得現金償還債務。董事相信本集團有充足營運資金以應付業務所需與日後擴展之用。假使其他發展機會需要額外資金，董事亦相信本集團具備充足條件，可以優惠條款取得融資。

匯兌波動風險

本集團貨幣資產及負債主要以港元、人民幣及美元計算。由於港元與美元掛鈎，而港元與人民幣之匯率變動不大，因此本集團所面對之匯兌風險極低。

資本開支

本年度內，本集團之固定資產投資約為552,000,000港元，其中22%用以購買廠房及機器、32%用作興建全新污水循環系統及全新污水處理廠，以及34%用以購置物業及興建新廠房。

於二零零七年三月三十一日，本集團之資本承擔約為54,000,000港元，乃用於購置新機器及興建新廠房，該等資本承擔以長期銀行貸款撥付。

資產抵押

於二零零七年三月三十一日，本集團賬面淨值約173,000,000港元之投資物業已抵押予銀行，作為銀行信貸之抵押。

僱員資料

於二零零七年三月三十一日，本集團於香港與澳門、美利堅合眾國與加拿大、約旦、印尼及中華人民共和國之僱員總數分別約為250人(二零零六年：290人)、約10人(二零零六年：10人)、約1,200人(二零零六年：1,200人)、約1,150人(二零零六年：700人)及約7,860人(二零零六年：5,300人)。僱員薪酬一般參考市場條款及個別資歷而釐定。薪金及工資一般按表現及其他相關因素而每年檢討，而花紅則會按個別管理層員工之優秀表現及本集團業績而發放。其他員工福利包括公積金計劃及醫療保險。

本公司設有購股權計劃，向經選取之合資格行政人員授予購股權，旨在激勵高級管理人員推動本集團之發展。

暫停辦理股東登記

為確定股東獲派截至二零零七年三月三十一日止年度末期股息之資格，本公司將由二零零七年八月二十七日(星期一)至二零零七年八月三十日(星期四)(包括首尾兩日)暫停辦理股份過戶登記，期間亦不會登記任何股份轉讓。為符合資格獲派發截至二零零七年三月三十一日止年度之末期股息，所有股份轉讓文件連同有關股票須於二零零七年八月二十四日(星期五)下午四時三十分前送交本公司之香港股份過戶登記處秘書商業服務有限公司(於二零零七年八月一日更名為卓佳秘書商務有限公司)，地址為香港灣仔皇后大道東28號金鐘匯中心26樓。

買賣或贖回本公司上市證券

年內，本公司或其任何附屬公司概無買賣或贖回本公司之任何上市證券。

遵守企業管治常規守則

於截至二零零七年三月三十一日止年度，本公司一直遵守香港聯合交易所有限公司證券上市規則（「上市規則」）附錄14所載之企業管治常規守則之守則條文。

遵守上市發行人董事進行證券交易之標準守則

本公司已採納一套不遜於上市規則附錄10所載上市發行人董事進行證券交易之標準守則，作為董事進行證券交易之行為守則（「行為守則」）。向各董事作出特定查詢後，所有董事均已確認彼等於截至二零零七年三月三十一日止年度一直遵守行為守則所載之要求。

刊載全年業績及全年報告

本全年業績公佈於香港交易及結算所有限公司網站（www.hkex.com.hk）「最新上市公司公告」及本公司網站（www.victorycity.com.hk）可供閱覽。截至二零零七年三月三十一日止年度之年報將寄發予本公司股東及將於適當時候於上述網站刊載。

承董事會命
冠華國際控股有限公司
主席
李銘洪

香港，二零零七年七月二十日

於本公佈日期，本公司之執行董事為李銘洪先生、陳天堆先生、蘇錦華先生、李源超先生及蔡連鴻先生，獨立非執行董事為簡嘉翰先生、熊敬柳先生及郭思治先生。

* 僅供識別