



ADDCHANCE HOLDINGS LIMITED

互益集團有限公司

(於開曼群島註冊成立的有限公司)

(股份代號：3344)

截至二零零七年十二月三十一日止年度的 終期業績公佈

年度業績摘要

- 營業額達約1,167,400,000港元，較去年增加約241,500,000港元或26.1%。
- 二零零七年，股東應佔溢利增加約32,400,000港元或48.9%至約98,500,000港元。
- 在中國新疆維吾爾自治區完成收購資產及土地使用權後錄得收購業務折讓所產生的溢利約49,300,000港元。
- 董事建議派發截至二零零七年十二月三十一日止年度的末期股息每股5.0港仙，予於二零零八年五月二十七日名列本公司股東名冊的股東，惟須待股東於股東週年大會上批准。

終期業績

本公司董事（「董事」）欣然公佈本公司及其附屬公司（「本集團」）截至二零零七年十二月三十一日止年度的經審核綜合業績及去年的比較數字如下：

綜合收益表

截至二零零七年十二月三十一日止年度

	附註	二零零七年 千港元	二零零六年 千港元
收益	4	1,167,362	925,889
銷售成本		(889,293)	(711,371)
毛利		278,069	214,518
其他收入		15,580	11,471
收購業務及附屬公司折讓		49,306	23,422
銷售及分銷成本		(84,419)	(65,495)
行政費用		(110,493)	(92,036)
財務費用		(36,195)	(18,889)
除稅前溢利		111,848	72,991
稅項	5	(13,546)	(6,801)
本年度溢利	6	98,302	66,190
以下各項應佔溢利：			
母公司股本持有人		98,546	66,196
少數股東權益		(244)	(6)
		98,302	66,190
每股盈利（以仙計）	8		
基本		24.64	16.55

綜合資產負債表

於二零零七年十二月三十一日

	附註	二零零七年 千港元	二零零六年 千港元
非流動資產			
投資物業		9,461	3,983
物業、廠房及設備		628,648	394,516
預付土地租賃款項		87,200	44,318
可供出售的投資		1,325	1,325
就收購物業、廠房及 設備的已付按金		38,588	24,031
會籍債券		1,070	1,070
遞延稅項資產		315	405
		<u>766,607</u>	<u>469,648</u>
流動資產			
預付土地租賃款項		2,110	1,080
存貨		417,863	217,043
應收貿易賬款、應收票據及 其他應收款項、按金及預付款項	9	259,001	191,714
應收關連公司款項		840	594
可收回稅項		4,392	5,767
已質押銀行存款		6,692	5,950
銀行定期存款		4,680	25,583
銀行結餘及現金		25,644	65,562
		<u>721,222</u>	<u>513,293</u>
流動負債			
應付貿易賬款及其他應付款項	10	128,751	104,462
應付票據		53,381	43,082
應付關連公司／關連人士款項		305	129
應付一名董事款項		170	—
銀行借款－於一年內到期		440,848	227,716
融資租約債務－於一年內到期		9,027	4,150
應付稅項		4,519	1,478
		<u>637,001</u>	<u>381,017</u>
流動資產淨值		<u>84,221</u>	<u>132,276</u>
總資產減流動負債		<u>850,828</u>	<u>601,924</u>

	二零零七年 千港元	二零零六年 千港元
資本及儲備		
股本	4,000	4,000
儲備	628,041	520,854
母公司股本持有人應佔權益	632,041	524,854
少數股東權益	864	148
	<u>632,905</u>	<u>525,002</u>
非流動負債		
銀行借款－於一年後到期	187,349	70,673
融資租約債務－於一年後到期	13,726	359
遞延稅項負債	16,848	5,890
	<u>217,923</u>	<u>76,922</u>
	<u>850,828</u>	<u>601,924</u>

1. 一般資料

本公司於二零零四年六月九日在開曼群島根據開曼群島法例註冊成立為受豁免有限公司，而其股份在香港聯合交易所有限公司（「聯交所」）主板上市。其控股公司為Powerlink Industries Limited（一家於英屬處女群島註冊成立的公司），該公司亦為其最終控股公司。

2. 應用新訂及經修訂國際財務報告準則

於本年度，本集團首次應用多項由國際會計準則委員會頒布的新準則、修訂及詮釋（「新國際財務報告準則」），新國際財務報告準則由二零零七年一月一日或之後開始的本集團會計年度生效。

國際會計準則第1號（經修訂）	資本披露
國際財務報告準則第7號	金融工具：披露
國際財務報告詮釋第7號	根據國際會計準則第29號 在嚴重通貨膨脹經濟的財務報告中應用重列方式
國際財務報告詮釋第8號	國際財務報告準則第2號範圍
國際財務報告詮釋第9號	重新評估嵌入式衍生工具
國際財務報告詮釋第10號	中期財務報告及減值

除下文所載披露變動外，採納此等新國際財務報告準則對本集團於本年度或過往年度的業績及財務狀況並無重大影響，亦不會導致本集團會計政策發生任何重大變動。

於二零零七年一月一日，本集團採納國際財務報告準則第7號「金融工具：披露」及國際會計準則第1號（經修訂）「資本披露」，並於綜合財務報表附註納入與本集團金融工具及資本管理有關的若干及新增披露。

本集團並無提早應用下列已頒佈但尚未生效的新訂及經修訂準則或詮釋。

國際會計準則第1號（經修訂）	呈報財務報表 ¹
國際會計準則第23號（經修訂）	借款成本 ¹
國際會計準則第27號（經修訂）	綜合及獨立財務報表 ²
國際財務報告準則第2號（修訂版）	歸屬條件及註銷 ¹
國際財務報告準則第3號（經修訂）	業務合併 ²
國際財務報告準則第8號	經營分類 ¹
國際財務報告詮釋第11號	國際財務報告準則第2號：集團及庫務股票交易 ³
國際財務報告詮釋第12號	服務經營權安排 ⁴
國際財務報告詮釋第13號	客戶忠誠度計劃 ⁵
國際財務報告詮釋第14號	國際會計準則第19號 — 界定利益資產的限制、最低資金需求及其相互關係 ⁴

¹ 於二零零九年一月一日或之後開始的年度期間生效

² 於二零零九年七月一日或之後開始的年度期間生效

³ 於二零零七年三月一日或之後開始的年度期間生效

⁴ 於二零零八年一月一日或之後開始的年度期間生效

⁵ 於二零零八年七月一日或之後開始的年度期間生效

採納國際財務報告準則第3號（經修訂）可能會對將收購日期於二零零九年七月一日或之後開始的首個年度期間或之後的業務合併的入賬造成影響。國際會計準則第27號（經修訂）將對每當母公司在其附屬公司的應佔權益有所變動而不失去對其控制權時的會計處理有所影響，這將被計入為權益交易。

本公司董事預期應用此等準則或詮釋將不會對本集團的業績及財務狀況造成重大影響。

3. 主要會計政策

綜合財務報表已按歷史成本基準並根據由國際會計準則委員會頒佈的國際財務報告準則編製。此外，綜合財務報表包括聯交所證券上市規則及公司條例規定的合適披露資料。

4. 分類資料

業務分類

就管理而言，本集團現時分為下列五項經營業務。該等業務乃本集團申報其主要分類資料的基礎：

以下為本集團按業務分類劃分的收益及經營業績分析：

截至二零零七年十二月三十一日止年度

	生產及 銷售棉紡 千港元	生產及 銷售針織 毛衫 千港元	生產及 銷售色紗 千港元	提供 漂染服務 千港元	買賣棉花 及毛紗 千港元	對銷 千港元	總計 千港元
收益							
對外	50,540	551,628	464,212	31,531	69,451	—	1,167,362
分類之間銷售	139,248	379,380	428,203	11,099	197,193	(1,155,123)	—
	<u>189,788</u>	<u>931,008</u>	<u>892,415</u>	<u>42,630</u>	<u>266,644</u>	<u>(1,155,123)</u>	<u>1,167,362</u>
業績							
分類業績	<u>(2,876)</u>	<u>65,266</u>	<u>37,472</u>	<u>6,231</u>	<u>(2,543)</u>	<u>—</u>	<u>103,550</u>
收購業務及附屬公司折讓							49,306
利息收入							2,915
投資物業租金收入							1,014
未分配企業支出							(8,742)
財務費用							(36,195)
除稅前溢利							111,848
稅項							(13,546)
本年溢利							<u>98,302</u>

截至二零零六年十二月三十一日止年度

	生產及 銷售棉紡 千港元	生產及 銷售針織 毛衫 千港元	生產及 銷售色紗 千港元	提供 漂染服務 千港元	買賣棉花 及毛紗 千港元	對銷 千港元	總計 千港元
收益							
對外	65,442	450,538	354,340	36,105	19,464	—	925,889
分類之間銷售	74,802	—	346,544	10,141	168,470	(599,957)	—
	<u>140,244</u>	<u>450,538</u>	<u>700,884</u>	<u>46,246</u>	<u>187,934</u>	<u>(599,957)</u>	<u>925,889</u>
業績							
分類業績	<u>8,442</u>	<u>34,157</u>	<u>31,241</u>	<u>7,034</u>	<u>(7,692)</u>	<u>—</u>	<u>73,182</u>
收購業務及附屬公司折讓							23,422
利息收入							2,527
投資物業租金收入							1,127
未分配企業支出							(8,378)
財務費用							(18,889)
除稅前溢利							72,991
稅項							(6,801)
本年溢利							<u>66,190</u>

地域分類

下表為本集團按地域市場劃分的營業額分析(不考慮貨品來源)。

	按地域市場劃分的 營業額	
	二零零七年 千港元	二零零六年 千港元
中國	287,310	277,671
香港	318,024	192,824
其他亞洲國家	37,178	19,025
歐洲	509,193	404,966
北美洲	15,657	31,403
	<u>1,167,362</u>	<u>925,889</u>

5. 稅項

	二零零七年 千港元	二零零六年 千港元
支出包括：		
香港利得稅		
— 本年度	6,616	3,334
— 以往年度撥備不足	990	—
中國稅項	3,925	380
遞延稅項	2,015	3,087
	<u>13,546</u>	<u>6,801</u>

香港利得稅以估計年度應課稅溢利17.5%計算。

根據中國相關法例及規例，於中國成立的若干附屬公司於首個獲利營運年度起計兩年可獲豁免中國企業所得稅，而其後三年，此等中國附屬公司繳納的中國企業所得稅則可獲減半優惠。此等中國附屬公司的首個獲利年度為二零零二年至二零零七年。因此，此等中國附屬公司的稅務寬減期將於二零零七年至二零一一年屆滿。

於二零零七年三月十六日，全國人民代表大會頒佈中華人民共和國企業所得稅法（中華人民共和國主席令第六十三號）（「新稅法」）。新稅法規定，兩類投資企業須按劃一所得稅稅率25%繳稅。於二零零七年十二月六日，中國國務院頒佈新稅法的實施細則。根據新稅法及其實施細則，自二零零八年一月一日起，本公司所有中國附屬公司的稅率將由33%改為25%。在新稅法生效前，本公司位於中國的附屬公司按稅率33%為本年度的即期稅項計提撥備。

6. 本年度溢利

	二零零七年 千港元	二零零六年 千港元
本年度溢利經扣除下列各項後得出：		
董事酬金	6,360	6,412
其他員工成本	199,357	86,165
退休福利計劃供款(董事除外)	5,231	2,812
員工成本總額	<u>210,948</u>	<u>95,389</u>
呆壞賬撥備	1,765	4,003
預付租賃款項攤銷	1,632	1,056
核數師酬金	2,500	2,913
存貨成本支銷	865,739	683,196
物業、廠房及設備折舊	52,318	32,806
投資物業折舊	176	198
計入行政費用的已確認可供出售投資減值虧損	—	1,000
滙兌虧損	—	777
出售／撤銷物業、廠房及設備的虧損	—	124

並已計入下列其他收入項目：

利息收入	2,915	2,527
滙兌收益	4,213	—
出售投資物業的收益	2,292	835
出售物業、廠房及設備的收益	317	—
投資物業租金收入總額	1,014	1,127
減：年內產生租金收入的投資物業的直接經營開支	(230)	(274)
	<u>784</u>	<u>853</u>

7. 股息

	二零零七年 千港元	二零零六年 千港元
擬派末期股息每股5.0港仙(二零零六年：3.3港仙)	<u>20,000</u>	<u>13,200</u>

二零零六年度的末期股息每股3.3港仙(合共13,200,000港元)已於本年內派付予股東。

二零零五年度的末期股息每股4.7港仙(合共18,800,000港元)已於截至二零零六年十二月三十一日止年度內派付予股東。

董事議決，建議就截至二零零七年十二月三十一日止年度派付末期股息20,000,000港元(二零零六年：13,200,000港元)，即每股5.0港仙(二零零六年：每股3.3港仙)。結算日後擬派的末期股息並無於結算日確認為負債。建議之末期股息(如批准)將預期於二零零八年七月派付。

8. 每股盈利

本年度每股基本盈利乃根據母公司股本持有人應佔年內溢利98,546,000港元(二零零六年：66,196,000港元)及年內已發行股份數目400,000,000股(二零零六年：400,000,000股)計算。

由於本公司在兩個年度均無具潛在攤薄影響的已發行股份，故並無呈列每股攤薄盈利。

9. 應收貿易賬款、應收票據及其他應收款項、按金及預付款項

本集團一般會給予貿易客戶平均30日至120日的信貸期。

計入應收貿易賬款、應收票據及其他應收款項、按金及預付款項的應收貿易賬款及應收票據分別為132,444,000港元及82,841,000港元(二零零六年十二月三十一日分別為：111,309,000港元及60,174,000港元)，而其賬齡分析如下：

	二零零七年 千港元	二零零六年 千港元
賬齡：		
0至30日	77,524	73,492
31至60日	67,696	61,046
61至90日	30,204	19,928
91至120日	18,467	4,363
120日以上	30,328	19,823
	<hr/>	<hr/>
	224,219	178,652
減：呆賬撥備	(8,934)	(7,169)
	<hr/>	<hr/>
	215,285	171,483
預付開支	29,730	13,100
應收增值稅	5,140	2,412
按金	2,317	1,163
其他	6,529	3,556
	<hr/>	<hr/>
	259,001	191,714
	<hr/> <hr/>	<hr/> <hr/>

10. 應付貿易賬款及其他應付款項

於結算日，應付貿易賬款的賬齡分析如下：

	二零零七年 千港元	二零零六年 千港元
賬齡：		
零至60日	31,452	20,323
61至90日	5,906	2,866
90日以上	15,820	7,566
	<hr/>	<hr/>
	53,178	30,755
預收賬款	4,146	1,381
收購物業、廠房及設備的應付款項	3,560	4,187
收購預付租賃款項的應付款項	1,450	1,253
應計開支	62,491	61,287
應付增值稅	898	2,009
其他應付款項	3,028	3,590
	<hr/>	<hr/>
	128,751	104,462
	<hr/> <hr/>	<hr/> <hr/>

業務回顧及展望

二零零七年互益業績理想。晉身為針織服裝製造業主要市場參與者後，本集團銳意發掘增長機會及提高產能，同時致力維持低業務風險。本集團於回顧年度錄得理想增長，證明本集團一直以來所付出的努力是值得的。

二零零七年，本集團的營業額由上年的約925,900,000港元增至約1,167,400,000港元，增幅約26.1%，主要因二零零七年銷量增加所致。此外，營運效率提升及針織毛衫平均售價上升令純利增長約48.5%至約98,300,000港元。本集團邊際毛利維持在23.8%，較上年微升0.6%。

自成立以來，本集團始終矢志成為成衣製造業，尤其是毛衫及針織服裝產品的一站式服務供應商。本集團一直在尋求收購及業務擴展商機，以擴大產能，滿足不斷增長的市場需求。於二零零七年四月，本集團完成收購新疆的博棉紡織。此舉意義重大，令本集團得以以低成本提升棉紡產能。博棉紡織毗鄰阿拉山口，亦有利於本集團對中亞及東歐市場的出口業務。

安慶市棉紡廠擴建工程已完成並按計劃於二零零七年十月投產使用。安慶市擴建的五萬錠棉紡廠將提高本集團棉紡業務產能。此外，梧州針織廠落成及收購柬埔寨兩間大型毛衫生產商閩江紡織與誠豐，亦令本集團的針織產能進一步提升，以滿足本集團歐洲及世界其他市場客戶不斷增長的需求。

作為中國的主要紡織生產商，本集團擁有多元化及長期的客戶群，當中包括Zara、H&M及馬莎等國際知名零售商。由於本集團產品大部分出口歐洲市場，美國（「美國」）零售業因次按危機而放緩給本集團帶來的風險較小。因此，與較依賴美國市場的同業相比，本集團更具優勢。

展望將來，本集團對成衣製造業及出口業務仍然滿懷信心。隨著中歐紡織貿易協議於二零零七年十二月三十一日到期，中國紡織品不再受制於任何歐盟配額限制。此外，收購閩江紡織與誠豐後，本集團已可從容應對中國紡織品未來可能受到的任何進口配額限制。柬埔寨不受任何貿易限制並使本集團可以低成本運營。

隨着新疆及宿松的生產基地於來年全面投入運作，本集團將可進一步提升產能，從而鞏固本集團的主導地位及於不久的將來為股東帶來更高回報。本集團亦將繼續發掘合適的收購機會，以進一步擴大生產規模。本集團已充分準備把握不斷增長的市場需求，爭取在中國紡織業的市場整合中脫穎而出。

管理層討論及分析

二零零七年是互益豐收的一年。作為主要紡織品製造商之一及毛衫製造業務的參與者，互益較少關注北美出口市場，故美國零售業放緩給本集團帶來的風險有限。本集團相信，來自中國的國內注資及投資增加有利於互益的發展，且本公司的規模足以使本公司於紡織行業的整合中維持實力，並於該過程中發揮積極作用。

本集團欣然向股東報告本集團截至二零零七年十二月三十一日止十二個月的業績。本集團擁有先進的漂染設施，並享有良好的市場聲譽。本集團擁有專業的生產技術、策略性分佈的生產基地，並持續進行垂直整合。互益積極發展成為一家一站式服務供應商，為成衣客戶生產不同階段的毛紗產品，例如供應棉紗、生產優質針織毛衫、將棉花織成毛紗及提供毛紗漂染服務。自本公司股份在聯交所主板上上市後，本集團一直積極尋求收購及業務擴展商機。繼於宿松收購土地使用權及投資紡紗生產設施後，本公司繼續提升其紡紗的產能。

棉紡業務擴展 – 於二零零七年四月收購位於新疆的物業與業務

於二零零七年四月三十日，本集團完成向新疆政府的破產清算組收購位於中國新疆維吾爾自治區(新疆)的博棉紡織的物業與業務，總代價為人民幣45,000,000元。由於收購該物業的成本較其估值有所折讓，故該收購提升了本集團的資產淨值，而有關折讓已即時於本集團截至二零零七年十二月三十一日止年度的收益表中獲得確認。透過收購，本集團因而可提升其紡紗的產能。

該物業座落於新疆西北部的博樂市，鄰近中國最大陸路出口口岸阿拉山口。中國中央政府有意將阿拉山口發展成「第二個深圳」。阿拉山口亦為中國向哈薩克進口石油及天然氣的首條路線。該項收購使本集團可於博樂市發展「一條龍」生產，包括棉紡、染整和針織。有關產品可經阿拉山口出口至中亞及東歐國家。棉紡業務

的主要成本包括電費。據董事會（「董事會」）所知，新疆的電費每千瓦小時約人民幣0.38元，較中國其他省份最少低50%。低電費可使本集團減低其棉紡成本。因此，新疆收購事項乃本集團擴充業務的投資良機。

本公司擬透過收購規模較小的紡織企業並有意收購棉紡廠以擴大產能。就棉紡而言，本公司已以最大產能營運。本集團內部棉紗需求量超過其產能，因此影響其棉紗外部銷售額。為同時滿足內部及外部需求，本公司將須收購較小棉紡廠或自建棉紡廠。

另一方面，座落於安慶市的五萬錠棉紡廠擴建工程已完成，並按計劃於二零零七年十月投產使用。預計二零零八年棉紡業務產能將增加。

針織業務擴展

於二零零六年，梧州的針織廠落成，加上完成收購兩間柬埔寨廠房閩江紡織與誠豐的全部股本後，毛衫業務的產能已按計劃擴充，以應付歐洲對毛衫不斷增加的需求。本集團已充分準備擴大產能及應付與其他更多參與美國零售市場的同業相比相對有限的市場衰退風險。互益的毛衫產品大部分銷往歐洲，倘次按危機引起美國零售行業放緩，本公司所受的影響將相對較小。

本公司的直接客戶為H&M及Zara等國際零售連鎖店。國際零售連鎖店合共佔本集團針織毛衫銷售額約96.1%。本年度，本公司恢復與馬莎的業務關係。目前，互益毛衫分類主要客戶所佔的強勢歐洲零售市場可作為互益的歐盟業務重心。該等客戶的零售業務遍佈全球，可透過適時推進區域業務重心的方式擴大互益的業務覆蓋。

由於柬埔寨的紡織品出口毋須受任何配額（如有）限制，收購閩江紡織及誠豐能為本集團中國紡織品提供穩定的出口，從而分散因現有中歐紡織貿易協議（於二零零七年十二月三十一日到期）終止而引致的額外風險及不明朗因素。儘管有其他

因素可能限制未來的歐盟出口增長率，本集團在柬埔寨直接運送產品至歐洲國家亦可享有豁免13%進口稅的競爭優勢，使本集團能加強在出口方面的靈活性。

展望將來，本集團在完成收購於新疆的物業及宿松投產後，其毛衫及棉紡業務將繼續取得顯著增長。

財務回顧

營業額

本集團主要從事色紗、針織毛衫及棉紗的生產及銷售，提供毛紗漂染及毛衫織造服務，以及買賣棉花及毛紗。其主要產品包括色紗（該等色紗由超過200種棉花、喀什米爾羊絨、苧麻、人造絲、綸、聚酯、絲綢、羊毛、尼龍、亞麻布及上述材料的混合物製成），以及開襟及套頭毛衫等針織毛衫。

由於業務不斷擴展，互益於二零零七年營業額錄得雙位數字增長。回顧年度內，總營業額自約925,900,000港元增至約1,167,400,000港元，較去年上升約26.1%。

毛衫業務營業額由去年的約450,500,000港元增至約551,600,000港元（增幅約22.4%），佔本集團總營業額約47.3%。於回顧年度，針織毛衫分類繼續表現良好。以針織毛衫的產量計，收益增加約17.7%，而按貨幣價值計，收益則增加約22.4%。收益增長主要由於平均售價上升、持續獲得規模經濟效益及營運效率提升所帶動。本集團毛衫產品仍然主要銷往歐洲，主要客戶為Zara及H&M。本集團向國際零售連鎖店作出的銷售約為530,300,000港元，佔本集團於二零零七年度的針織毛衫銷售所得約96.1%。

收購閩江紡織及誠豐後，毛衫業務對本集團的貢獻錄得令人鼓舞之增長。回顧年度內，為擴大毛衫業務的產品組合，本集團已開發新產品，例如襪子及其他襪類

產品等。收益增長主要受銷量增加帶動，而銷量增加則是由於持續獲得規模經濟效益及營運效率提升所致。

色紗仍為互益的核心產品。回顧年度內來自生產及銷售色紗的營業額約為464,200,000港元，較去年上升約31.0%，佔本集團總營業額約39.8%。回顧年度內，提供毛紗漂染服務的收入由去年約36,100,000港元輕微下跌約12.7%至約31,500,000港元。本集團大部份色紗向生產基地設於廣東、江蘇及浙江的中國及香港生產商出售，而於中國、香港及澳門的銷售所得佔本集團色紗銷售所得約97.7%。總額的其餘部分則出口至泰國、台灣及印尼等海外國家。

由於棉紗的內部使用率上升，本年度棉紡業務的營業額由二零零六年約65,400,000港元減少約22.8%至約50,500,000港元。回顧年度內，本集團自行生產業務所使用的毛紗增加及本集團所生產毛紗其中約73.4%會進行漂染。於本年度，本集團不斷進行垂直擴展以提升其競爭優勢。第二個五萬錠宿松棉紡廠已於二零零七年最後一季投產。此外，憑藉收購於新疆的物業，本集團可進一步提升產能以應付棉紗需求的增長。

毛利及邊際毛利

本集團於回顧年度的毛利約為278,100,000港元，由去年約214,500,000港元上升約29.6%。由於邊際毛利較高的針織毛衫的生產及銷售增加，令本集團的邊際毛利由二零零六年的23.2%增加至二零零七年的23.8%。策略擴充及垂直整合除了提升互益的競爭優勢外，亦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，因此邊際毛利亦隨著本集團具成效的銷售及生產計劃以及成本控制而一直上升。

毛衫業務繼續成為本集團利潤最高的業務。由於客戶基礎持續擴大、銷售額上升及規模經濟效益增加，降低了本集團的生產成本，從而使回顧期間毛衫業務的邊際毛利增加至約27.2%。本集團將強化集中於邊際毛利高的業務及產品。整體而言，毛衫業務的邊際毛利約為27.2%，二零零七年的平均售價因此上升。

邊際純利

純利由二零零六年約66,200,000港元大幅上升約32,100,000港元至回顧年度約98,300,000港元。除上文所述收購新疆業務產生折讓的影響外，核心業務產生的經營溢利增加約6,200,000港元或約14.6%。二零零七年於宿松及新疆的新投資開始為本集團帶來正數回報，因此，垂直擴展的競爭優勢有助實現邊際純利增長。

收購折讓

誠如上文所述，本集團已收購博棉紡織的業務及生產設施，包括土地使用權、建築物、機器、設備及存貨。由於收購該等資產的成本較其估值有所折讓，故產生約49,300,000港元的折讓，而有關折讓已即時於本集團回顧期內的收益表中獲得確認。

借款

於二零零七年十二月三十一日，本集團的未償還銀行借貸約651,000,000港元，其中約449,900,000港元及194,000,000港元分別於一年內及兩年至五年內到期。其餘約7,100,000港元於五年後到期。

隨著各類營運中業務的擴展，銀行融資使用率增加及銀行借款水平自二零零六年十二月三十一日約302,900,000港元顯著增至二零零七年年末約651,000,000港元。資產負債比率(銀行借貸總額除以總資產)由二零零六年十二月三十一日約30.4%增至二零零七年十二月三十一日的42.2%。

流動資金、財務資源及資本架構

於二零零七年十二月三十一日，本集團的總資產約為1,487,800,000港元，較二零零六年的約982,900,000港元增加約504,900,000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。

現金淨額約85,800,000港元主要用於購買存貨及增加應收貿易賬款、應收票據及其他應收款項。回顧年度內，投資業務所耗現金淨額約達218,000,000港元，較去年大幅增加約119,700,000港元。該增加主要由於購買位於新疆、宿松及張家港之生產基地的物業、廠房及設備，以及收購新疆業務所致。

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，而影響的另一部分則透過合適的對沖安排減低。本集團仍一直關注美元等外幣兌人民幣的匯率波動。本集團將會訂立合適的對沖安排以減低外幣風險。

集團重組及於聯交所主板上市

本公司於二零零四年六月九日根據開曼群島法例第22章公司法(二零零零年修訂本)在開曼群島註冊成立為獲豁免有限公司。

為整頓本集團結構以籌備本公司股份於聯交所主板公開上市，本公司於二零零五年八月二十九日根據重組計劃成為本集團各公司的控股公司。

本公司股份自二零零五年十月五日開始在聯交所上市。

買賣或贖回本公司上市證券

於截至二零零七年十二月三十一日止年度內，本公司或其任何附屬公司概無買賣或贖回本公司任何上市股份。

企業管治常規守則

截至二零零七年十二月三十一日止年度內，董事概不知悉有任何資料合理地顯示本公司現時或曾經並無遵守聯交所證券上市規則（「上市規則」）附錄14所載的企業管治常規守則，惟守則條文第A.2.1規定主席及行政總裁的職責應有區分，不應由同一人兼任則除外。宋忠官博士為董事會主席，而本公司並無委任行政總裁，故本集團日常管理由宋忠官博士負責領導。由於董事認為上述架構可使本集團在本公司作出決策及營運效率方面擁有強大貫徹的領導方針，故並無制定任何有關改變此架構的時間表。

暫停辦理股東登記

本公司股東名冊將自二零零八年五月二十二日（星期四）至二零零八年五月二十七日（星期二）（包括首尾兩日）暫停辦理股東登記，期間亦不會進行任何股份過戶。為符合資格獲派末期股息、出席應屆股東週年大會並於會上投票，所有股份過戶文件連同有關股票最遲須於二零零八年五月二十一日（星期三）下午四時正前送抵本公司香港股份過戶登記分處香港證券登記有限公司，地址為香港皇后大道東183號合和中心17樓1712 - 1716室。

審核委員會

本公司審核委員會已審閱本集團截至二零零七年十二月三十一日止年度的全年業績。

本公司審核委員會與本集團管理層已審閱本集團採納的會計原則及慣例、內部監控、財務報告事宜及截至二零零七年十二月三十一日止年度的全年業績。

德勤•關黃陳方會計師行的工作範圍

誠如初步公佈所載，本集團截至二零零七年十二月三十一日止年度有關本集團的綜合資產負債表、綜合收益表及相關附註的數字已經由本集團核數師德勤•關黃陳方會計師行與本集團的經審核綜合財務報表核對。德勤•關黃陳方會計師行所

就此執行的工作並不屬於按照香港會計師公會頒佈的香港核數準則、香港審閱應聘服務準則或香港保證應聘服務準則所進行的應聘服務，因此德勤•關黃陳方會計師行並無就初步公佈發表任何保證。

於聯交所網站及互益網站刊登其他資料

載有上市規則規定所有資料的二零零七年年報將於稍後在聯交所網站及互益網站刊登。

董事會成員

於本公佈日期，董事會包括執行董事宋忠官博士、王昭康先生、葉少林先生、莫佩薇女士及宋林貞女士，非執行董事劉均賀先生，以及獨立非執行董事陳子虎先生、吳文堅先生及蔡秀玲教授。

本人謹代表董事會感謝管理團隊、員工及股東於過去一年為本集團所付出的努力及貢獻。

承董事會命
主席
宋忠官

香港，二零零八年四月十一日