



KAM HING INTERNATIONAL HOLDINGS LIMITED

錦興國際控股有限公司

(於開曼群島註冊成立之有限公司)

(股份代號：2307)

截至二零零八年十二月三十一日止年度之全年業績公佈

財務摘要

收益	2,586,600,000港元
毛利	482,300,000港元
普通股股東應佔純利	81,700,000港元

主要摘要

- 收益約為2,586,600,000港元，增加約16.0%。
- 毛利約為482,300,000港元，增加約9.9%。
- 本集團於廣東省恩平市之第二間布廠已於二零零九年三月投產，令本集團之布料產能提升30%。
- 本集團於二零零八年四月收購一家位於中國湖北省之紡紗廠之25%權益，以確保棉紗之供應穩定及質量上乘。

錦興國際控股有限公司（「本公司」）董事會（「董事會」）欣然宣佈本公司及其附屬公司（「本集團」）截至二零零八年十二月三十一日止年度（「本年度」）之年度業績，連同截至二零零七年十二月三十一日止年度之比較數字如下：

綜合收益表

截至二零零八年十二月三十一日止年度

	附註	二零零八年 千港元	二零零七年 千港元
收益	4	2,586,617	2,230,764
銷售成本		<u>(2,104,285)</u>	<u>(1,791,926)</u>
毛利		482,332	438,838
其他收入及盈利淨額	4	10,485	22,308
銷售及分銷成本		(128,926)	(98,635)
行政開支		(226,756)	(178,075)
其他經營開支淨額		(13,435)	(11,800)
融資成本	5	(30,815)	(45,101)
應佔共同控制實體之溢利減虧損		(729)	—
應佔聯營公司溢利減虧損		<u>(500)</u>	<u>—</u>
除稅前溢利	6	91,656	127,535
稅項	7	<u>(11,015)</u>	<u>(17,617)</u>
年內溢利		<u>80,641</u>	<u>109,918</u>
股東應佔：			
本公司普通股本權益		81,700	109,960
少數股東權益		<u>(1,059)</u>	<u>(42)</u>
		<u>80,641</u>	<u>109,918</u>
股息 — 擬派末期	8	<u>—</u>	<u>27,698</u>
本公司普通股本持有人 應佔每股盈利	9		
基本		<u>12.7港仙</u>	<u>17.2港仙</u>
攤薄		<u>不適用</u>	<u>不適用</u>

綜合資產負債表

二零零八年十二月三十一日

	附註	二零零八年 千港元	二零零七年 千港元
非流動資產			
物業、廠房及設備		1,397,747	1,043,504
投資物業		—	—
預付土地租賃		63,458	58,380
無形資產		2,973	2,105
於共同控制實體之權益		10,941	—
於聯營公司之權益		1,100	—
已付按金		21,436	—
遞延稅項資產		—	—
非流動資產總額		1,497,655	1,103,989
流動資產			
存貨		448,019	491,150
應收賬款及票據	10	459,337	296,300
預付款項、按金及其他應收款項		24,103	28,374
按公平值計入損益之股本投資		349	703
衍生金融工具		1,459	6,913
應收少數股東款項		20,258	101
應收聯營公司款項		3,287	—
已抵押存款		8,823	12,887
現金及現金等同項目		137,539	113,182
流動資產總額		1,103,174	949,610
流動負債			
應付賬款及票據	11	312,017	232,280
應計負債及其他應付款項		97,108	60,131
衍生金融工具		20,032	4,842
應付稅項		20,532	13,280
貼現票據之銀行墊款	10	71,088	39,025
計息銀行及其他借貸		524,450	328,116
流動負債總額		1,045,227	677,674
流動資產淨額		57,947	271,936
資產總值減流動負債		1,555,602	1,375,925
非流動負債			
計息銀行及其他借貸		363,412	414,946
遞延稅項負債		766	712
非流動負債總額		364,178	415,658
資產淨值		1,191,424	960,267
股本			
本公司普通股持有人應佔股本			
已發行股本		64,458	64,413
儲備		1,083,661	850,881
擬派末期股息		—	27,698
		1,148,119	942,992
少數股東權益		43,305	17,275
股本總額		1,191,424	960,267

附註：

1. 呈報基準

本財務報表乃根據香港會計師公會頒佈之香港財務報告準則（「香港財務報告準則」）（其包括所有香港財務報告準則、香港會計準則（「香港會計準則」）及詮釋）、香港公認會計原則以及香港公司條例之披露規定編製。本財務報表亦根據歷史成本常規編製，惟已按公平值計量之股本投資及衍生金融工具除外。本財務報表乃以港元（「港元」）列值，而除另有指明外，所有價值均調整至最接近之千位。

綜合基準

綜合財務報表載有本公司及其附屬公司（統稱「本集團」）截至二零零八年十二月三十一日止年度之財務報表。附屬公司之業績自收購日期（即本集團取得控制權之日）起綜合計算，並繼續綜合計算直至本集團不再擁有該控制權之日止。集團內公司間交易及公司間結餘產生之所有收入、開支及未變現收益及虧損乃於綜合賬目時悉數對銷。

少數股東權益指並非由本集團持有之外界股東對本公司附屬公司之業績及資產淨值所佔權益。

2. 新訂及經修訂香港財務報告準則之影響

本集團已於本年度之財務報表內首次採納以下香港財務報告準則之新詮釋及修訂。

香港會計準則第39號及香港財務報告準則第7號（修訂）	香港會計準則第39號（修訂） <i>金融工具：確認及計量</i> 及香港財務報告準則第7號 <i>金融工具：披露－金融資產重新分類</i>
香港（國際財務報告詮釋委員會）－詮釋第11號	<i>香港財務報告準則第2號－集團及庫存股份交易</i>
香港（國際財務報告詮釋委員會）－詮釋第12號	<i>服務特許權安排</i>
香港（國際財務報告詮釋委員會）－詮釋第14號	<i>香港會計準則第19號－界定利益資產限額、最低資金規定及其相互關係</i>

採納該等新詮釋及修訂對本財務報表並無構成重大財務影響，本財務報表所採納之會計政策並無任何重大變動。

3. 分部資料

分部資料以兩種方式呈報：(i)以地區分部作為主要呈報方式；及(ii)以業務分部作為次要呈報方式。

本集團各地區分部（按客戶地區（即銷售目的地）劃分）指向位於不同地區之客戶供應產品之策略業務單位，而所涉及之風險及回報與其他地區分部各有不同。本集團按客戶劃分之地區分部如下：

- (a) 新加坡；
- (b) 台灣；
- (c) 香港；
- (d) 中華人民共和國（不包括香港及澳門）（「中國」）；
- (e) 美利堅合眾國（「美國」）；及
- (f) 其他

此外，倘若本集團資產所在地區有別於客戶所在地區且來自外界客戶之分部收益或分部資產佔本集團總額10%或以上，則分部資產及資本開支亦會進一步按資產所在之地區（銷售當地）分析。本集團按資產劃分之地區分部為新加坡、香港及中國（不包括香港及澳門）與其他地區。

本集團之經營業務乃按照其業務性質及所提供之產品及服務作個別分類及管理。本集團之業務分部指提供產品及服務之策略業務單位，各業務分部之風險及回報各有不同。業務分部詳情概述如下：

- (a) 布料產品分部包括生產及銷售針織布料、色紗及提供相關加工服務；
- (b) 成衣產品分部包括生產及銷售成衣產品及提供相關加工服務；及
- (c) 「其他」分部。

(a) 地區分部

(i) 按客戶所在地劃分之地區分部

下表載列截至二零零八年及二零零七年十二月三十一日止年度本集團地區分部之收益、溢利及若干資產、負債及支出之資料。

本集團 — 二零零八年

	新加坡 千港元	台灣 千港元	香港 千港元	中國 千港元	美國 千港元	其他 千港元	綜合 千港元
分部收益：							
向外界客戶銷售	1,075,374	257,337	360,736	266,729	251,089	375,352	2,586,617
其他收入	673	103	1,852	235	8	248	3,119
總計	<u>1,076,047</u>	<u>257,440</u>	<u>362,588</u>	<u>266,964</u>	<u>251,097</u>	<u>375,600</u>	<u>2,589,736</u>
分部業績	<u>178,937</u>	<u>44,197</u>	<u>58,703</u>	<u>45,788</u>	<u>39,315</u>	<u>62,394</u>	429,334
利息及其他未分類收入及盈利							7,366
未分類開支							(313,000)
融資成本							(30,815)
應佔下列公司溢利減虧損：							
共同控制實體							(729)
聯營公司							(500)
除稅前溢利							91,656
稅項							(11,015)
年內溢利							<u>80,641</u>
資產及負債							
分部資產	217,422	27,858	63,694	81,508	23,120	45,735	459,337
於共同控制實體之權益							10,941
於聯營公司之權益							1,100
未分類資產							2,129,451
總資產							<u>2,600,829</u>
分部負債	57,548	19,002	159,068	105,794	-	41,693	383,105
未分類負債							1,026,300
總負債							<u>1,409,405</u>
其他分部資料：							
物業、廠房及設備							126,156
項目折舊，未分類							1,440
預付土地租賃攤銷，未分類							384
無形資產之攤銷							382,170
資本開支，未分類							(45)
出售物業、廠房及設備							
項目盈利，未分類							139
應收賬款撇銷	-	-	-	139	-	-	139
於收益表確認之減值虧損	-	-	5,038	-	3,706	-	8,744
於收益表撥回之減值虧損	(80)	(11)	(93)	-	-	(133)	(317)

本集團 – 二零零七年

	新加坡 千港元	台灣 千港元	香港 千港元	中國 千港元	美國 千港元	其他 千港元	綜合 千港元
分部收益：							
向外界客戶銷售	1,078,999	186,531	315,970	210,364	147,211	291,689	2,230,764
其他收入	2,701	66	3,128	154	15	187	6,251
總計	1,081,700	186,597	319,098	210,518	147,226	291,876	2,237,015
分部業績	188,211	33,221	58,809	37,557	26,190	51,042	395,030
利息及其他未分類收入及盈利							16,057
未分類開支							(238,451)
融資成本							(45,101)
除稅前溢利							127,535
稅項							(17,617)
年內溢利							<u>109,918</u>
資產及負債							
分部資產	122,803	16,387	58,232	68,997	16,852	13,029	296,300
未分類資產							<u>1,757,299</u>
總資產							<u>2,053,599</u>
分部負債	31,484	10,325	81,004	136,151	-	12,341	271,305
未分類負債							<u>822,027</u>
總負債							<u>1,093,332</u>
其他分部資料：							
物業、廠房及設備							
項目折舊，未分類							90,690
預付土地租賃攤銷，未分類							1,211
資本開支，未分類							199,513
出售物業、廠房及							
設備項目虧損，未分類							313
於收益表確認之減值虧損	701	11	499	-	-	407	1,618
於收益表撥回之減值虧損	(112)	-	-	-	-	-	(112)
	<u></u>	<u></u>	<u></u>	<u></u>	<u></u>	<u></u>	<u></u>

(ii) 按資產所在地劃分之地區分部

下表載列截至二零零八年及二零零七年十二月三十一日止年度本集團地區分部之若干資產及開支之資料。

	新加坡 千港元	香港 千港元	中國 千港元	其他 千港元	綜合 千港元
本集團 – 二零零八年					
分部資產	919	485,042	2,031,303	83,565	2,600,829
資本開支	<u>48</u>	<u>18,487</u>	<u>361,118</u>	<u>2,517</u>	<u>382,170</u>
本集團 – 二零零七年					
分部資產	152	308,769	1,658,652	86,026	2,053,599
資本開支	<u>46</u>	<u>546</u>	<u>185,844</u>	<u>13,077</u>	<u>199,513</u>

(b) 業務分部

下表載列截至二零零八年及二零零七年十二月三十一日止年度本集團業務分部之收益、若干資產及開支之資料。

本集團 – 二零零八年

	收益 千港元	分部資產 之賬面值 千港元	資本開支 千港元
生產及銷售針織布料、色紗以及 提供相關加工服務	2,295,338	2,476,691	376,365
生產及銷售成衣產品以及 提供相關加工服務	291,279	116,151	4,785
其他	<u>–</u>	<u>7,987</u>	<u>1,020</u>
	<u>2,586,617</u>	<u>2,600,829</u>	<u>382,170</u>

本集團 – 二零零七年

生產及銷售針織布料、色紗以及 提供相關加工服務	2,082,094	1,949,922	181,194
生產及銷售成衣產品以及提供相關加工服務	148,670	98,915	16,309
其他	<u>–</u>	<u>4,762</u>	<u>2,010</u>
	<u>2,230,764</u>	<u>2,053,599</u>	<u>199,513</u>

4. 收益、其他收入及盈利淨額

收益（亦指本集團之營業額）指已售貨品及提供服務，減退貨及貿易折扣之發票淨值。集團內公司間之一切重大交易已於合併賬目時對銷。

收益、其他收入及盈利淨額分析如下：

	附註	二零零八年 千港元	二零零七年 千港元
收益			
生產及銷售針織布料、色紗以及 提供相關加工服務		2,295,338	2,082,094
生產及銷售成衣產品以及 提供相關加工服務		291,279	148,670
		<u>2,586,617</u>	<u>2,230,764</u>
其他收入			
貨運服務收入		3,119	6,251
銀行利息收入		585	1,397
總租金收入		605	901
其他		16,916	12,347
		<u>21,225</u>	<u>20,896</u>
盈利			
公平值收益／(虧損)淨額：			
以公平值計入損益之股本投資			
－ 持作買賣	6	(354)	(679)
衍生金融工具－不符合對沖條件 及年內已到期之交易	6	8,187	20
衍生金融工具－不符合對沖條件 及未到期之交易	6	(18,573)	2,071
		<u>(10,740)</u>	<u>1,412</u>
其他收入及盈利淨額		<u>10,485</u>	<u>22,308</u>

5. 融資成本

	本集團	
	二零零八年 千港元	二零零七年 千港元
須於五年內全數償還之銀行貸款及透支之利息	28,444	38,523
融資租約之利息	1,183	3,287
銀團貸款之銀行費用攤銷	1,188	3,291
	<u>30,815</u>	<u>45,101</u>

6. 除稅前溢利

本集團除稅前溢利已扣除／(計入)：

	二零零八年 千港元	二零零七年 千港元
銷售存貨及提供服務之成本	2,104,285	1,791,926
核數師酬金	1,880	1,690
研究及開發成本	4,987	4,712
物業、廠房及設備項目折舊	126,156	90,690
預付土地租賃攤銷	1,440	1,211
無形資產攤銷	384	—
員工福利開支(不包括董事酬金)：		
工資及薪金	199,358	153,704
股本結算購股權開支	14,508	2,900
退休金計劃供款	9,731	8,454
	<u>223,597</u>	<u>165,058</u>
土地及樓宇經營租約之最低租金	4,678	2,813
出售物業、廠房及設備項目之虧損／(收益)	(45)	313
應收賬款減值	8,744	1,618
應收賬款減值撥備撥回	(317)	(112)
應收賬款撇銷	139	—
公平值(收益)／虧損淨額		
以公平值計入損益之股本投資－持作買賣	354	679
衍生金融工具－不符合對沖條件及年內已到期 之交易	(8,187)	(20)
衍生金融工具－不符合對沖條件及未到期之交易	18,573	(2,071)
匯兌差異淨額	<u>3,379</u>	<u>6,811</u>

截至二零零八年十二月三十一日止年度，銷售存貨及提供服務之成本包括256,311,000港元之折舊及員工成本(二零零七年：187,644,000港元)，已分別計入上文分開披露之相關總額。

截至二零零八年十二月三十一日止年度，研究及開發成本包括4,341,000港元之折舊及員工成本(二零零七年：3,983,000港元)，已分別計入上文分開披露之相關總額。

於二零零八年十二月三十一日，本集團並無任何可用作扣減往後年度退休金計劃供款之已沒收供款(二零零七年：無)。

7. 稅項

	本集團	
	二零零八年 千港元	二零零七年 千港元
即期稅項 — 香港		
年內支出	6,578	11,111
過往年度超額撥備	(127)	(1,649)
即期稅項 — 其他地區		
年內支出	3,475	7,404
過往年度撥備不足	1,035	—
遞延稅項支出	54	751
	<hr/>	<hr/>
年內稅項支出總額	11,015	17,617

香港利得稅乃根據來自香港之估計應課稅溢利按稅率16.5%（二零零七年：17.5%）作出撥備。較低的香港利得稅稅率於二零零八年／二零零九年課稅年度生效，亦適用於截至二零零八年十二月三十一日止年度在香港賺取之應課稅溢利。其他地區應課稅溢利之稅項乃根據現行法例、詮釋及慣例按本集團經營所在國家／司法權區之現行稅率計算。

本集團估計在香港有稅項虧損11,013,000港元（二零零七年：4,150,000港元），可無限期用作抵銷本公司及各自之附屬公司之日後應課稅溢利。由於董事認為日後產生用作抵銷有關稅項虧損之應課稅溢利之可能性不大，故並無就有關虧損確認遞延稅項資產。

在二零零七年三月十六日舉行之第十屆全國人民代表大會第五次會議上，中國企業所得稅法（「新企業所得稅法」）已獲批准及已於二零零八年一月一日生效。新企業所得稅法作出了大範圍變動，包括但不限於將國內投資及國外投資企業之所得稅率統一為25%。

根據中國國務院於二零零七年十二月二十六日頒發之《國務院關於實施企業所得稅過渡優惠政策之通知》，由二零零八年一月一日起本集團於中國經營之附屬公司現時享有之優惠所得稅率將逐步過渡為25%之適用稅率。

於截至二零零七年十二月三十一日止年度，本公司之全資中國附屬公司廣州錦興紡織漂染有限公司（「廣州錦興」）於中國獲減免50%之企業所得稅。經稅率減半後，廣州錦興之適用稅率為12%。

8. 股息

董事會議決不派發截至二零零八年十二月三十一日止年度之任何股息（二零零七年：每股普通股末期股息4.3港仙，合共約27,698,000港元）。

9. 本公司普通股本持有人應佔每股盈利

每股基本盈利乃根據本年度本公司普通股本持有人應佔溢利81,700,000港元（二零零七年：109,960,000港元）及被視為已於年內發行股份之加權平均數644,529,000股（二零零七年：640,481,000股）計算。

由於截至二零零八年及二零零七年十二月三十一日止年度內尚未行使之購股權對該等年度之每股基本盈利構成反攤薄影響，故並無呈列該等年度之每股攤薄盈利。

10. 應收賬款及票據

	本集團	
	二零零八年 千港元	二零零七年 千港元
應收賬款及票據	469,382	297,918
減值	(10,045)	(1,618)
	<u>459,337</u>	<u>296,300</u>

本集團與其客戶的交易條款一般會有最長兩個月免息的信用期（惟若干具穩健財政狀況、良好還款紀錄及信譽良好的長期客戶則享最長四個月的信用期）。本集團對未結清之應收賬款進行嚴密監控，並設有信貸監控部門以將信貸風險減至最小。過期的賬款會由高級管理人員定期檢閱。基於以上所述及本集團的應收賬款及票據涉及眾多不同的客戶，故並無重大集中的信用風險。

於結算日，本集團應收賬款及票據之賬齡分析按發票日期計算及已扣除撥備如下：

	本集團	
	二零零八年 千港元	二零零七年 千港元
1個月內	203,326	131,612
1至2個月	103,605	91,302
2至3個月	108,949	49,244
3個月以上	43,457	24,142
	<u>459,337</u>	<u>296,300</u>

本集團之應收賬款及票據之賬面值與其公平值相若。

於二零零八年十二月三十一日計入上述應收賬款及票據總計71,088,000港元（二零零七年：39,025,000港元）已於銀行貼現，以換取現金，並於綜合資產負債表中列作「貼現票據之銀行墊款」。

應收賬款及票據之減值撥備變動如下：

	本集團	
	二零零八年 千港元	二零零七年 千港元
於一月一日	1,618	112
已確認減值虧損	8,744	1,618
撥回減值虧損	(317)	(112)
	<u>10,045</u>	<u>1,618</u>

就個別已減值應收貿易賬款10,045,000港元（二零零七年：1,618,000港元）（其賬面值為10,882,000港元（二零零七年：2,084,000港元））所作出之撥備已計入上述應收賬款及票據之減值撥備。個別已減值應收賬款及票據乃與拖欠或欠付款項之客戶有關，預期僅有部份應收賬款可以收回。本集團並無就該等結餘持有任何抵押品或其他信貸保證。

未有被視為減值之應收賬款及票據之賬齡分析如下：

	本集團	
	二零零八年 千港元	二零零七年 千港元
既未逾期亦未減值	237,722	190,507
逾期不超過1個月	157,568	59,222
逾期1至6個月	63,210	46,105
	<u>458,500</u>	<u>295,834</u>

既未逾期亦未減值之應收賬款與近期並無拖欠紀錄之眾多不同客戶有關。

已逾期但並未減值之應收賬款與本集團有良好還款紀錄之眾多獨立客戶有關。基於過往經驗，本公司董事認為，由於信貸質素並無重大改變且該等結餘仍被視為可悉數收回，故無必要就該等結餘作出減值撥備。本集團並無就該等結餘持有任何抵押品或其他信貸保證。

11. 應付賬款及票據

於結算日，本集團應付賬款及票據之賬齡分析按發票日期計算如下：

	本集團	
	二零零八年 千港元	二零零七年 千港元
3個月內	239,918	191,024
3至6個月	69,532	39,152
6至12個月	2,436	2,016
1年以上	131	88
	<u>312,017</u>	<u>232,280</u>

須於2個月內償還予一家共同控制實體之應付貿易賬款1,711,000港元（二零零七年：無）已計入應付賬款及票據，其信貸條款與該共同控制實體向其主要客戶提供之信貸條款相若。

應付賬款及票據乃免息，一般須在2個至4個月內繳付。本集團之應付賬款及票據之賬面值與其公平值相若。

管理層討論及分析

業務回顧

擴大產能

為應對現有及新客戶日益增加之訂單、提高生產的靈活性和減少外判，本年度本集團於廣東省恩平成立第二間布廠，此布廠於二零零九年三月投產，因此使本集團布料產能提高30%。產能增加令本集團得以優化其生產流程，以確保產品能及時交付給本集團的客戶。

於回顧年度內，本集團位於馬達加斯加之兩間成衣廠營業額較去年同期增長95.9%。儘管最近馬達加斯加出現政治問題，惟廠房生產作業仍然正常。

投資於中國湖北紡紗廠

棉紗是本集團之主要原材料，其成本佔本集團營業額逾50%。為保持棉紗之供應穩定及質量上乘，本集團於二零零八年四月決定以人民幣32,500,000元之代價收購中國湖北之一家紡紗廠之25%權益。作為回報，該紡紗廠於回顧年度內開始向本集團供應棉紗。該項收購不僅使本集團進一步達成縱向整合及縮短生產付貨時間，亦提高了本集團生產鏈之效率，並增添本集團之業務競爭優勢。

於年度內，為應對全球礦產市場低迷，本集團決定審慎對待開發採礦業務。

展望

隨著中國政府刺激經濟方案及支持產業政策之推出，中國之營商環境預期將會持續改善。該等措施包括於二零零九年二月將出口增值稅退稅率增至15%及於二零零九年四月進一步增至16%及穩定人民幣匯率。

於二零零九年年初，直接生產成本（包括棉紗、化工染料和燃料價格）持續下降。另一方面，勞工短缺問題於經濟衰退中得以緩解，從而降低生產成本。

儘管美國和歐洲紡織品市場放緩，惟透過本集團強大之營銷團隊及無可匹敵之研發能力，本集團確信有能力於國內和海外市場取得新訂單。本集團亦將密切監察市場情況及相應調整營銷策略。

隨著不斷優化生產作業流程及恩平第二間布廠投產，本集團將繼續致力提高其產能、效率和生產力，以及進一步加強其紡紗及成衣製造業務。長遠而言，此種橫向及縱向多元化發展將加強本集團之長遠發展，並將保持本集團之盈利能力。

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、色紗及成衣產品，其中包括棉紡、紡織、紗染、染布、最後加工程序及成衣製造等生產程序。

本集團在中國及馬達加斯加擁有兩個生產基地，並已建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，以確保在中國番禺之生產基地可不間斷地生產。此外，本集團分別於馬達加斯加設立兩間成衣廠及在番禺建立一間成衣廠，主要為大型跨國零售連鎖集團生產針織成衣。本集團之大部分布料及色紗乃供應予本集團於馬達加斯加及番禺之製衣廠以及全球各國之其他成衣製造商，以製成品牌休閒服裝及供應予全球主要零售連鎖店。

於二零零八年五月，本集團在韓國設立市場推廣辦事處，以拓闊客戶基礎及加強其於國際市場之競爭力。此外，本集團於二零零八年四月以人民幣32,500,000元之代價收購中國湖北之一家紡紗廠之25%權益，以確保質量上乘之棉紗供應穩定。

於年度內，本集團在中國恩平開設第二間布廠，該廠於二零零九年三月開始投產。恩平新廠房為支持本集團在布料市場持續擴大業務提供了額外產能。

於回顧年度，為應對全球礦產市場低迷，本集團亦決定審慎對待發展採礦業務。

收益

截至二零零八年十二月三十一日止財政年度，本集團錄得收益2,586,600,000港元（二零零七年：2,230,800,000港元），較去年財政年度增長16.0%。收益增加主要由於現有及新客戶銷售增加，以及成衣產品銷售增加所致。

毛利及毛利率

截至二零零八年十二月三十一日止年度，本集團之毛利為482,300,000港元（二零零七年：438,800,000港元），較去年上升9.9%。本年度毛利率為18.6%，較去年之19.7%略有下滑。毛利率收窄乃主要由於生產成本整體增加所致。

純利及純利率

本集團截至二零零八年十二月三十一日止財政年度之股東應佔純利為81,700,000港元(二零零七年:110,000,000港元),按年下降25.7%。截至二零零八年十二月三十一日止年度之純利率為3.1%,較二零零七年之4.9%有所下降。純利率下降主要乃由於經營及分銷成本增加、根據香港財務報告準則就二零零七年十一月授出之購股權確認以股本結算之購股權開支之成本14,500,000港元(二零零七年:2,900,000港元)及利率掉期之公平值虧損12,000,000港元(二零零七年:無)所致。為減低短期及長期銀行貸款利率波動引起任何潛在財務影響,於本年度,本集團與銀行訂立三年期利率掉期合約以將為數450,000,000港元(二零零七年:無)借貸之利息率固定於約2.7%。扣除上述非經營開支(即以股本結算之購股權開支之成本及利率掉期之公平值虧損)後,本集團純利率為4.1%(二零零七年:5.1%),純利率收窄乃主要由於經營成本及分銷費用增加所致。

其他收入及開支

其他收入約10,500,000港元(二零零七年:22,300,000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3,100,000港元(二零零七年:6,300,000港元),以及向區內鄰近工廠出售發電廠產生之多餘蒸汽之收入14,800,000港元(二零零七年:8,000,000港元),以及利率掉期之公平值虧損12,000,000港元(二零零七年:無)。而餘額主要是來自利息收入、租金收入、廢料銷售及外匯合約之收入。銷售及分銷成本128,900,000港元(二零零七年:98,600,000港元),包括船務及運輸成本109,500,000港元(二零零七年:86,200,000港元),較去年增加27.0%,增幅是由於營業額及運費增加所致。行政開支(包括薪金、折舊及其他有關開支)按年增加27.3%至226,800,000港元(二零零七年:178,100,000港元)。開支增加乃由於根據香港財務報告準則就二零零七年十一月授出之購股權確認以股本結算之購股權開支之成本14,500,000港元(二零零七年:2,900,000港元)及勞工短缺導致中國廠房之工資上漲及員工福利改善以及增聘行政僱員以應付本集團成衣業務擴展所致。

融資成本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,融資成本較去年下降31.7%至30,800,000港元(二零零七年:45,100,000港元),主要由於利率下降所致。

流動資金及財務資源

於二零零八年十二月三十一日,本集團之流動資產淨值為57,900,000港元(二零零七年:271,900,000港元)。流動資產淨值下降主要由於重新分類於二零零九年至二零一一年到期之銀團貸款之流動部份所致,銀團貸款其中145,200,000港元為二零零九年到期之流動負債及259,600,000港元為二零一零年至二零一一年到期之非流動負債。本集團將繼續審核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。於二零零八年十二月三十一日,本集團之現金及現金等同項目為137,500,000港元(二零零七年:113,200,000港元)。本集團之流動比率為1.1倍(二零零七年:1.4倍)。

於二零零八年十二月三十一日，本集團之銀行及其他借貸總額為959,000,000港元（二零零七年：782,100,000港元）；本集團之現金及現金等同項目為137,500,000港元（二零零七年：113,200,000港元）。本集團之淨負債比率維持在約為51.7%（二零零七年：50.5%）之穩健水平。

年內之應收款項週轉期、存貨週轉期及應付款項週轉期分別為53.3日（二零零七年：54.3日）、81.5日（二零零七年：99.2日）及47.2日（二零零七年：62.8日）。應收款項週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。存貨週轉期縮短乃由於年內實施之嚴格存貨控制所致。而應付款項週轉期縮短則由於嚴格存貨控制導致年底採購量下降所致。

融資

於二零零八年十二月三十一日，本集團之銀行及貸款額度總額為2,153,100,000港元（二零零七年：2,375,200,000港元），其中949,900,000港元（二零零七年：809,600,000港元）已予動用。

於二零零八年十二月三十一日，本集團之長期貸款為363,400,000港元（二零零七年：414,900,000港元），其中包括銀行有期貸款326,100,000港元（二零零七年：402,100,000港元）及應付長期融資租賃37,300,000港元（二零零七年：12,800,000港元）。長期貸款減少乃主要由於重新分類於二零零九年至二零一一年到期之銀團貸款之流動部份所致。

本集團之長期銀行貸款包括錦興布業有限公司及錦榮國際紡織有限公司提用之貸款，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

董事會不建議向本公司股東派付截至二零零八年十二月三十一日止年度之末期股息（二零零七年：每股4.3港仙）。

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75.1%（二零零七年：76.2%）之營業額以美元列值，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。因此，本集團承受因貨幣風險（主要為人民幣）而產生之外匯風險。於回顧年度內，在前三季度人民幣兌其他貨幣持續升值，而在第四季度則維持相對穩定。管理層會密切監察外匯變動，於有需要時會決定採取合適之對沖措施。於回顧年度，其他貨幣之匯率一直保持穩定。

本集團之借貸主要以浮動利率計算。為減低利率波動引起之任何潛在財務影響，於回顧年度，本集團與銀行訂立三年期利率掉期合約以將為數450,000,000港元（二零零七年：無）借貸之利率固定於約2.7%。本集團亦會留意利率變動情況，將於有需要時使用其他對沖工具作出對沖。

本集團之資產抵押

於二零零八年十二月三十一日，本集團賬面淨值合共為120,400,000港元（二零零七年：94,800,000港元）之若干物業、廠房及設備項目乃以融資租賃持有。

資本開支

於回顧年度內，本集團於資本開支之投資為382,200,000港元（二零零七年：199,500,000港元），其中84.8%（二零零七年：80.1%）用作購買廠房及機器、9.4%（二零零七年：12.9%）用作收購及興建新工廠大樓、無（二零零七年：3.8%）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，以及投資於共同控制實體及聯營公司。

於二零零八年十二月三十一日，本集團就物業、廠房及設備之資本承擔為65,100,000港元（二零零七年：129,500,000港元），將以本集團內部資源撥付。

僱員政策

於二零零八年十二月三十一日，本集團於中國有4,430名（二零零七年：4,150名）僱員，於馬達加斯加有5,100名（二零零七年：4,680名）僱員，而於香港、澳門、新加坡及韓國有140名（二零零七年：140名）僱員。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。本集團亦參與多項定額供款計劃及保險計劃，以符合世界各地多個地區法律及規例之法定責任規定。

本集團根據強制性公積金計劃條例為所有香港僱員設立定額供款退休福利計劃及購買醫療保險。本集團亦參與多項定額供款計劃及保險計劃，以符合世界多個地區法律及規例之法定責任規定。此外，本集團亦有責任為中國僱員提供覆蓋多種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國法例規定獲提供員工福利。

本公司設有購股權計劃，據此，經選定之合資格參與人員獲授予購股權，旨在為董事、僱員及其他人員提供對本集團增長之合適獎勵待遇。

或然負債

於二零零八年十二月三十一日，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為949,900,000港元（二零零七年：809,600,000港元）。本集團附追索權之貼現票據為16,500,000港元（二零零七年：39,200,000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為1,600,000港元（二零零七年：1,500,000港元）。

股東週年大會

本公司謹定於二零零九年六月八日星期一上午十一時正假座香港新界荃灣橫龍街43-47號龍力工業大廈8樓1至9室舉行股東週年大會。股東週年大會通告將於適當時後予以刊發。

購買、贖回或出售本公司上市證券

本公司或其任何附屬公司於年內概無購買、贖回或出售本公司任何上市證券。

遵守上市規則企業管治常規守則

本公司致力維持良好的企業管治常規。本公司深信，良好的企業管治可為有效管理、健康的企業文化、成功的業務增長及提升股東價值提供必要的架構。本公司奉行管治原則並於回顧年度一直遵守上市規則附錄14所載的企業管治常規守則（「守則」）的適用守則條文。

本公司審核委員會已與本公司外聘核數師安永會計師事務所舉行會議，以審議本集團採納之會計準則及慣例以及本集團截至二零零八年十二月三十一日止年度之全年業績。

一般資料

於本公佈日期，本公司執行董事為戴錦春先生、戴錦文先生、張素雲女士、黃少玉女士、莊秋霖先生及黃偉桃先生，獨立非執行董事為陳育棠先生、朱克遐女士及陳鍾元先生。

承董事會命
主席
戴錦春

香港，二零零九年四月二十一日