

香港交易及結算所有限公司及香港聯合交易所有限公司對本公佈之內容概不負責，對其準確性或完整性亦不發表任何聲明，並明確表示概不就因本公佈全部或任何部份內容所產生或因依賴該等內容而引起之任何損失承擔任何責任。



**ADDCHANCE HOLDINGS LIMITED**

**互益集團有限公司**

(於開曼群島註冊成立之有限公司)

(股份代號：3344)

## 截至二零一一年十二月三十一日止年度的年度業績公佈

### 年度業績摘要

- 截至二零一一年十二月三十一日止年度的收益約為**1,291,800,000**港元，較去年微減約**125,900,000**港元或**8.9%**。
- 截至二零一一年十二月三十一日止年度的本年度溢利增加約**18,800,000**港元或**26.3%**，至約**90,300,000**港元。
- 因應截至二零一一年十二月三十一日止年度之非經常收益淨額為**19,900,000**港元，本年度溢利淨額約**90,300,000**港元。
- 每股盈利增加約**22.1%**至**20.38**港仙。
- 董事建議向於二零一二年五月三十一日名列本公司股東名冊的股東派付截至二零一一年十二月三十一日止年度的末期股息，每股**2.0**港仙，惟須待股東於應屆股東週年大會上批准後，方可作實。

## 年度業績

互益集團有限公司(「本公司」)董事(「董事」)欣然公佈本公司及其附屬公司(「本集團」)截至二零一一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：

### 綜合全面收益表

截至二零一一年十二月三十一日止年度

	附註	二零一一年 千港元	二零一零年 千港元
收益	4	<b>1,291,790</b>	1,417,661
銷售成本		<b>(1,007,627)</b>	(1,144,798)
毛利		<b>284,163</b>	272,863
其他收入		<b>14,827</b>	19,491
其他損益		<b>19,852</b>	(742)
銷售及分銷成本		<b>(75,914)</b>	(67,356)
行政費用		<b>(116,474)</b>	(119,701)
財務費用		<b>(33,163)</b>	(25,052)
除稅前溢利		<b>93,291</b>	79,503
所得稅開支	5	<b>(3,038)</b>	(8,072)
本年度溢利	6	<b>90,253</b>	71,431
本年度其他全面收入			
換算海外業務時產生的匯兌差額		<b>46,069</b>	19,241
本年度全面收入總額		<b>136,322</b>	90,672
以下人士應佔本年度溢利：			
本公司擁有人		<b>89,939</b>	71,272
非控股權益		<b>314</b>	159
		<b>90,253</b>	71,431
以下人士應佔全面收入總額：			
本公司擁有人		<b>136,008</b>	90,513
非控股權益		<b>314</b>	159
		<b>136,322</b>	90,672
每股盈利(以港仙計)	8		
基本		<b>20.38</b>	16.69

## 綜合財務狀況表

於二零一一年十二月三十一日

	附註	二零一一年 千港元	二零一零年 千港元
<b>非流動資產</b>			
投資物業		1,884	1,936
物業、廠房及設備		823,838	734,115
預付土地租賃款項		60,047	58,653
就收購預付土地租賃款項及物業、廠房及 設備的已付按金		50,110	20,134
會籍債券		1,070	1,070
遞延稅項資產		159	159
		<u>937,108</u>	<u>816,067</u>
<b>流動資產</b>			
預付土地租賃款項		1,504	1,437
存貨		782,497	540,473
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	333,125	295,322
應收關連公司款項		1,725	191
可收回稅項		2,898	–
銀行結餘及現金		156,903	99,115
		<u>1,278,652</u>	<u>936,538</u>
分類為持作出售資產		–	27,158
		<u>1,278,652</u>	<u>963,696</u>
<b>流動負債</b>			
應付貿易賬款及其他應付款項	10	141,002	244,997
應付票據		6,294	32,773
應付非控股權益款項		–	175
衍生金融工具		18,221	–
銀行借款－於一年內到期		967,486	490,878
稅項負債		3,418	1,899
銀行透支		23,532	–
		<u>1,159,953</u>	<u>770,722</u>
<b>流動資產淨值</b>		<u>118,699</u>	<u>192,974</u>
<b>總資產減流動負債</b>		<u>1,055,807</u>	<u>1,009,041</u>

	二零一一年 千港元	二零一零年 千港元
<b>資本及儲備</b>		
股本	4,413	4,413
儲備	<u>1,030,434</u>	<u>907,664</u>
本公司擁有人應佔權益	<b>1,034,847</b>	912,077
非控股權益	<u>1,621</u>	<u>1,550</u>
	<u><b>1,036,468</b></u>	<u>913,627</u>
<b>非流動負債</b>		
銀行借款－於一年後到期	–	74,535
遞延所得稅負債	<u>19,339</u>	<u>20,879</u>
	<u><b>19,339</b></u>	<u>95,414</u>
	<u><b>1,055,807</b></u>	<u><b>1,009,041</b></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公司法註冊成立為受豁免有限公司，本公司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）並為其最終控股公司。Powerlink Industries Limited之實益持有人為本公司執行董事兼前主席宋忠官博士。

## 2. 應用新訂及經修訂國際財務報告準則（「國際財務報告準則」）

於本年度，本集團已應用以下由國際會計準則委員會頒佈的新訂及經修訂國際財務報告準則。

國際財務報告準則（修訂版） 國際會計準則第24號 （於二零零九年修訂）	於二零一零年頒佈之國際財務報告準則之改進 關聯方披露
國際會計準則第32號（修訂版）	供股之分類
國際財務報告詮釋委員會第14號 （修訂版）	預付最低資金要求
國際財務報告詮釋委員會第19號	以股本工具抵銷金融負債

於本年度應用新訂及經修訂國際財務報告準則並未對本集團本年度及過往年度之財務表現及狀況及／或載於該等綜合財務報表之披露造成重大影響。

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國際財務報告準則：

國際財務報告準則第1號（修訂版）	政府貸款 <sup>2</sup>
國際財務報告準則第7號（修訂版）	披露－轉讓金融資產 <sup>1</sup> 披露－抵銷金融資產及金融負債 <sup>2</sup>
國際財務報告準則第7號及國際財務 報告準則第9號（修訂版）	國際財務報告準則第9號之強制生效日期及過渡性披露 <sup>3</sup>
國際財務報告準則第9號	金融工具 <sup>3</sup>
國際財務報告準則第10號	綜合財務報表 <sup>2</sup>
國際財務報告準則第11號	聯合安排 <sup>2</sup>
國際財務報告準則第12號	披露於其他實體的權益 <sup>2</sup>
國際財務報告準則第13號	公平值計量 <sup>2</sup>
國際會計準則第1號（修訂版）	其他全面收入項目的呈列 <sup>5</sup>
國際會計準則第12號（修訂版）	遞延稅項－收回相關資產 <sup>4</sup>
國際會計準則第19號 （二零一一年修訂）	僱員福利 <sup>2</sup>
國際會計準則第27號 （二零一一年修訂）	獨立財務報表 <sup>2</sup>
國際會計準則第28號 （二零一一年修訂）	於聯營公司及合營企業的投資 <sup>2</sup>
國際會計準則第32號（修訂版）	抵銷金融資產及金融負債 <sup>6</sup>

- 1 於二零一一年七月一日或以後開始的年度期間生效
- 2 於二零一三年一月一日或以後開始的年度期間生效
- 3 於二零一五年一月一日或以後開始的年度期間生效
- 4 於二零一二年一月一日或以後開始的年度期間生效
- 5 於二零一二年七月一日或以後開始的年度期間生效
- 6 於二零一四年一月一日或以後開始的年度期間生效

#### 國際財務報告準則第9號「金融工具」

國際財務報告準則第9號（於二零零九年頒佈）引進有關金融資產分類和計量的新要求。國際財務報告準則第9號（於二零一零年修訂）載入有關金融負債分類及計量以及取消確認的規定。

國際財務報告準則第9號之主要規定概述如下：

- 國際財務報告準則第9號要求所有屬國際會計準則第39號金融工具：確認及計量範疇內的已確認金融資產，其後均按攤銷成本或公平值計量。尤其是，按商業模式持有而目的為收取合約現金流量的債務投資，以及僅為支付本金及未償還本金利息的合約現金流量的債務投資，一般均於其後會計期間結束時按攤銷成本計量。所有其他債務投資及股本投資均於其後報告期間結束時按公平值計量。此外，根據國際財務報告準則第9號，實體可以不可撤回地選擇於其他全面收益呈列股本投資（並非持作買賣）之其後公平值變動，而一般僅於損益內確認股息收入。
- 就金融負債之分類及計量而言，國際財務報告準則第9號最重大影響乃有關金融負債信貸風險變動應佔該負債（指定為按公平值計入損益）公平值變動之呈列。尤其是，根據國際財務報告準則第9號，就指定為按公平值計入損益的金融負債而言，因金融負債信貸風險有變而導致其公平值變動的款額乃於其他全面收益呈列，除非於其他全面收益確認該負債信貸風險變動的影響會產生或增加損益的會計錯配，則作別論。因金融負債信貸風險而導致其公平值變動其後不會重新分類至損益。根據國際會計準則第39號，指定為按公平值計入損益的金融負債的全部公平值變動款額均於損益中確認。

董事預期，本集團未來採納國際財務報告準則第9號可能會對本集團於二零一一年十二月三十一日金融資產之呈報金額未必會造成影響。

## 國際財務報告準則第12號披露於其他實體的權益

國際財務報告準則第12號為披露準則，對於附屬公司、共同安排、聯營公司及或未合併架構實體中擁有權益的實體適用。一般而言，國際財務報告準則第12號的披露規定較現行準則的規定更廣泛。董事預期該準則將於本集團二零一三年一月一日起的年度期間的綜合財務報表採納。

本公司董事預期應用其他新訂及經修訂國際財務報告準則將不會對本集團綜合財務報表造成重大影響。

### 3. 主要會計政策

綜合財務報表已按歷史成本基準並根據國際財務報告準則編製。此外，綜合財務報表包括香港聯合交易所有限公司證券上市規則及香港公司條例規定的合適披露。

### 4. 分類資料

向本公司執行董事（即主要營運決策者）所呈報，用作資源分配及評估分類表現的資料，乃按類型所付運或提供的貨品或服務分類。這亦是本集團的組織基準。

具體而言，本集團根據國際財務報告準則第8號項下的經營及可報告分類如下：

1. 生產及銷售棉紗
2. 生產及銷售針織毛衫
3. 生產及銷售色紗
4. 提供漂染服務
5. 買賣棉花及毛紗

## 分類收入及業績

以下為本集團按營運及可報告分類之收入及業績分析：

### 截至二零一一年十二月三十一日止年度

	生產及 銷售棉紗 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	可報告 分類總計 千港元	對銷 千港元	總計 千港元
收益								
對外銷售	116,002	698,638	425,938	28,994	22,218	1,291,790	-	1,291,790
分類之間銷售	199,164	-	243,738	24,562	137,453	604,917	(604,917)	-
分類收益	<u>315,166</u>	<u>698,638</u>	<u>669,676</u>	<u>53,556</u>	<u>159,671</u>	<u>1,896,707</u>	<u>(604,917)</u>	<u>1,291,790</u>
分類溢利	<u>2,213</u>	<u>85,336</u>	<u>26,443</u>	<u>2,905</u>	<u>2,217</u>	<u>119,114</u>	<u>-</u>	119,114
利息收入								415
租金收入								509
未分配收入								12
未分配支出								(23,198)
其他損益								29,602
財務費用								(33,163)
除稅前溢利								<u>93,291</u>

### 截至二零一零年十二月三十一日止年度

	生產及 銷售棉紗 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	可報告 分類總計 千港元	對銷 千港元	總計 千港元
收益								
對外銷售	184,381	606,261	558,614	36,167	32,238	1,417,661	-	1,417,661
分類之間銷售	186,977	-	207,613	20,033	120,414	535,037	(535,037)	-
分類收益	<u>371,358</u>	<u>606,261</u>	<u>766,227</u>	<u>56,200</u>	<u>152,652</u>	<u>1,952,698</u>	<u>(535,037)</u>	<u>1,417,661</u>
分類溢利	<u>15,601</u>	<u>76,838</u>	<u>24,750</u>	<u>4,238</u>	<u>2,558</u>	<u>123,985</u>	<u>-</u>	123,985
利息收入								267
租金收入								608
未分配收入								63
未分配支出								(20,368)
財務費用								(25,052)
除稅前溢利								<u>79,503</u>



## 地域資料

本集團按客戶地域位置劃分之來自外部客戶之收益及按資產之地域位置劃分之非流動資產資料詳情如下：

	外部客戶收益		非流動資產	
	二零一一年 千港元	二零一零年 千港元	二零一一年 千港元	二零一零年 千港元
中國	442,993	589,917	700,146	604,425
香港	204,945	222,160	17,519	23,032
其他亞洲國家	71,175	96,472	219,284	188,451
歐洲	523,411	471,060	-	-
北美洲	49,266	38,052	-	-
	<u>1,291,790</u>	<u>1,417,661</u>	<u>936,949</u>	<u>815,908</u>

來自位於歐洲的客戶的收入中包括254,024,000港元（二零一零年：119,803,000港元）及34,589,000港元（二零一零年：156,230,000港元），乃來自售貨予分別以英國及荷蘭為基地的客戶。

附註： 非流動資產不包括遞延稅項資產。

## 5. 所得稅開支

	二零一一年 千港元	二零一零年 千港元
支出包括：		
香港利得稅		
— 本年度	2,057	4,940
— 以往年度（過度撥備）撥備不足	(218)	(784)
中國企業所得稅— 本年度	<u>2,739</u>	<u>3,519</u>
	4,578	7,675
遞延稅項		
— 本年度	<u>(1,540)</u>	<u>397</u>
	<u>3,038</u>	<u>8,072</u>

兩個年度的香港利得稅按估計應課稅溢利16.5%計算。

按中華人民共和國企業所得稅法（「企業所得稅法」）及企業所得稅法實施規則，由二零零八年一月一日起，中國各附屬公司稅率為25%。

根據中國相關法例及規例，本公司若干中國附屬公司於首個獲利營運年度起計兩年豁免中國所得稅，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（「免稅期」）。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免稅期已於二零一一年屆滿。有關企業所得稅之企業所得稅法實施後中國附屬公司的免稅期將繼續適用。

根據柬埔寨之相關法律及法規，本公司的附屬公司產生之溢利獲豁免繳交柬埔寨所得稅，直至二零一八年為止。

## 6. 本年度溢利

	二零一一年 千港元	二零一零年 千港元
本年度溢利經扣除（計入）下列各項後得出：		
董事酬金	7,491	6,869
其他員工成本	267,558	242,696
退休福利計劃供款（董事除外）	9,706	7,750
員工成本總額	<u>284,755</u>	<u>257,315</u>
預付租賃款項攤銷	1,470	1,437
核數師酬金	2,000	2,000
匯兌虧損淨額（計入其他收益及虧損）	9,750	742
確認為開支的存貨成本	1,007,627	1,144,798
物業、廠房及設備折舊	89,921	90,034
投資物業折舊	52	52
就應收貿易賬款之撇銷	127	257
就其他應收款項之撇銷	1,500	1,500
並已計入下列其他收入項目：		
利息收入	415	267
出售物業、廠房及設備收益	12	37
投資物業租金收入總額	509	608
減：年內產生租金收入的投資物業的直接經營開支	(114)	(58)
	<u>395</u>	<u>550</u>

## 7. 股息

	二零一一年 千港元	二零一零年 千港元
年內已確認分派的股息		
—二零一零年末期股息每股3.0港仙		
(二零一零年：二零零九年末期股息每股2.0港仙)	<b>13,238</b>	<b>8,825</b>

## 8. 每股盈利

本年度每股基本盈利乃根據本公司擁有人應佔年度溢利89,939,000港元(二零一零年：71,272,000港元)及年內已發行股份數目441,250,000股(二零一零年：427,010,000股)計算。

由於本公司在兩個年度均無尚未發行的潛在普通股，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介乎30日至120日的信貸期。

於二零一一年十二月三十一日，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212,611,000港元及70,793,000港元(二零一零年：分別為230,100,000港元及22,252,000港元)，而其按報告期末之發票日期呈列的賬齡分析如下：

	二零一一年 千港元	二零一零年 千港元
賬齡：		
0至30日	<b>133,846</b>	149,783
31至60日	<b>64,882</b>	53,412
61至90日	<b>33,673</b>	14,605
91至120日	<b>26,738</b>	5,029
120日以上	<b>33,703</b>	38,961
	<b>292,842</b>	261,790
減：呆賬撥備	<b>(9,438)</b>	(9,438)
	<b>283,404</b>	252,352
預付開支	<b>18,013</b>	17,927
應收增值稅	<b>8,284</b>	3,850
按金	<b>1,142</b>	1,021
其他	<b>22,282</b>	20,172
	<b>333,125</b>	295,322

在接受任何新客戶前，本集團會評估及了解潛在客戶的信貸質素並釐定其信貸限額。分配予每名客戶的信貸限額將予定期檢討。

## 10. 應付貿易賬款及其他應付款項

應付貿易賬款按報告期末之發票日期呈列的賬齡分析如下：

	二零一一年 千港元	二零一零年 千港元
賬齡：		
0至60日	36,073	24,960
61至90日	6,322	4,680
90日以上	10,678	11,488
	<u>53,073</u>	<u>41,128</u>
預收賬款	22,624	83,631
出售附屬公司的已收訂金	—	34,535
收購物業、廠房及設備的應付款項	1,038	10,423
收購預付租賃款項的應付款項	1,528	1,457
應計開支	57,746	67,577
應付增值稅	144	1,673
其他應付款項	4,849	4,573
	<u>141,002</u>	<u>244,997</u>

## 業務回顧及前景

由於全球市場深受歐美經濟不景影響，歐債危機一浪接一浪的有待進一步解決，國外民眾消費能力減退，而國內亦因人民幣升值，通貨膨脹，工資上升促使生產成本上升等，在種種不利因素下，二零一一年是面對比較艱苦的一年，但本集團堅決努力不懈採取一系列措施及秉承集團一向以紡、染、織垂直生產策略，將生產成本降低，在各大產業生產鏈上發揮互助互補的功能，大大增強對外競爭能力。

在內部策略方面，本集團亦在默默更新換代，將部份傳統產業升級轉型，如將傳統人手操作設備轉化為全自動生產，例如發揮新疆用棉優勢及將部份棉紡廠設備更新，換上自動化紡織機減省人手，在毛衫針織業務上續步採用全自動德國電腦編織機，以壹個熟練擋車針織人員，能代替160個傳統工藝手動操作工作，大大提升產能及質量，降低生產勞工成本，適應市場變化，紓緩日益高漲的生產成本，為客戶提供更優質的信譽服務保證。

隨著全球氣候變化日益嚴重，本集團十分關注節能減排，對環境保護盡一分力；在過去一年，本集團張家港廠房增加污水回收再用設備，大大減少污水排放；在推動綠色生產文化上，轉換節能光管，大幅減低照明用電力消耗；本集團亦明白在生產各環節上可以推動更多較節能的動作，因此去年在柬埔寨開始進行綠色工廠計劃，新建廠房全部以節能減排設計為主。

此外，本集團多年投資中國廣東省羅定市，出口創匯一直居雲浮地級的前五名，今年更獲羅定市政府特別嘉許獲頒羅定市突出貢獻企業獎，以作鼓勵。

本集團更響應配合中國廣東省特許之騰籠換鳥三舊改造政策，將原有舊廠房用地201畝改造成建築面積達56萬平方米的商住小區，並獲市政府批覆同意，其亦獲羅定市國土局批准正式轉換成商住用地產証，根據估值師評估，以現時羅定市市值港幣每畝二百七十多萬元計算，該土地市值約為港幣伍億伍仟多萬元。

在二零一一年度，雖然外圍市場消費疲弱，但中國內銷市場卻仍然保持強勁發展，期內，本集團羅定廠的毛衫內銷訂單錄得壹佰伍拾萬件的增長，生意額接近人民幣七千萬元，因此本集團計劃於二零一二年繼續擴大毛衫內銷生產規模以迎合需求。

由於現時歐債危機還未完全解決，本集團毛衫業務將會擴大開拓美國品牌訂單，增加本集團出口市場佔有率，平衡國際各地區性風險。

最後，本人感謝董事局及管理團隊為本集團作出努力及支持，致以衷心感謝！

## 管理層的討論及分析

本集團欣然報告截至二零一一年十二月三十一日止年度的業績。本集團的綜合收益稍微減少約8.9%至1,291,800,000港元。來自本集團核心業務的本年度溢利約為70,400,000港元，邊際純利約為5.4%

回顧年度內，歐債危機及美國經濟復甦動力減弱，繼續使經濟陰霾密布。受原材料價格波動及人民幣持續升值影響，成衣業的營商環境仍然充滿挑戰。棉花價格於二零一一年首季創出新高，但隨後因國內和全球宏觀經濟形勢而逐步回落。自二零一一年首季以來，棉花價格已下跌超過40%。棉花及棉花相關成本下跌，使客戶不願意開出大型訂單，以免存貨堆積。下游客戶普遍預計跌勢未止，紛紛採取觀望態度。受上述情況影響，本集團回顧年度的銷售額下跌。

棉花價格及其他相關原材料成本的波動，促使本集團改變其銷售及存貨管理策略。由於通脹在全球肆虐，能源及工資等其他直接生產成本亦有所增加，然而，作為一站式服務供應商，本集團仍能保持供應鏈穩定及加強控制原材料成本。憑藉自身的競爭優勢，本集團繼續提高毛利率。隨著棉花及棉花相關紗線成本已形成下跌趨勢，本集團臨近年底前刻意增加了棉花及紗線庫存，這是由於我們預期價格會於農曆新年後改善。

鑑於原材料成本飆升，我們繼續採取一系列新策略，以鎖定邊際利潤，避免因棉花價格突然上升而受到影響。本集團接受新客戶訂單前，會要求客戶預先就所購入之棉花及毛紗支付全額訂金。預先收取的訂金可鎖定棉花成本、抵消成本增幅，並確保邊際利潤維持穩定。

## 前景

回顧年度內，棉花價格大起大跌。預計來年，棉花及棉花相關價格會穩步上升，因此本集團將繼續採取連串策略，鎖定邊際利潤，並會因應市場狀況適時靈活採購原材料。於每次生產週期，本集團均會積極以低價吸納棉花，應對原材料價格波動，並維持最適合的存貨量，使訂單處理流程和生產活動永不間斷。本集團位於宿松及新疆的現有棉紡廠，透過較低可操控成本提供穩定的供應鏈，進一步支持本集團的成本優勢。

毛衣業務仍為本集團盈利最豐厚的業務，因此本集團將繼續增加產能，以滿足出口需求。多台電腦化紡織機器已按預定計劃運抵本集團位於中國和柬埔寨的織造部門，並自二零一一年下半年起開始投產。此外，本集團於柬埔寨分階段建成環保綠色廠房，既增加本集團針織毛衣的產能，亦有助加強面向歐洲客戶的競爭優勢。興建此環保綠色廠房的進度良好，我們預期該廠房可進一步擴闊本集團客戶基礎。此外，本集團將透過提升機器自動化及加強整體生產效率，繼續提升人均產出量。隨著中國對低端產品需求減弱，本集團將集中製造中高端產品，以在競爭劇烈的環境維持市場份額。另外，國內市場貢獻的比重愈來愈大，清楚顯示未來本集團應致力增加中國的銷售。日後銷往中國市場的營業額相信必會進一步增加。

展望將來，本集團預測全球經濟復甦進程仍是步履蹣跚。歐洲國家對棉紡織品的需求增長料會減慢，相比之下，美國經濟復元速度會較快。另一方面，本集團相信國內市場仍有相當動力，可維持穩定成長。當前困難的經營環境，將繼續對業界造成壓力，行業的進一步整合似不可避免。本集團將繼續提升競爭優勢，把握危中有機的時勢，進一步大力推行嚴謹成本控制措施，精簡現有業務及架構，力求進一步改善營運效率及邊際利潤。



## 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、尼龍及亞麻布及上述產品的混合物製成），以及開襟及套頭毛衫等針織毛衫。再者，本集團已開始擴大產品類別至襪類產品。

截至二零一一年十二月三十一日止年度之總收入約為1,291,800,000港元。與去年同期收入1,417,700,000港元相比，回顧年度內收入微跌約8.9%，至1,291,800,000港元。生產及銷售針織毛衣及色紗仍為本集團主要業務。

毛衫業務的營業額由截至二零一零年十二月三十一日止年度同期約606,300,000港元增至回顧年度內約698,600,000港元，增幅約15.2%，佔本集團總營業額約54.1%。由於市況偏軟，銷售總額僅與去年持平。受惠於我們專注高附加值產品及改良產品組合的方針，平均售價按年增加約17.2%。面對嚴峻經營環境和原材料成本波動，本集團現有的縱向整合基礎設施確實帶來競爭優勢。在縱向整合架構下，本集團毛衫業務通過採用成本可控及穩定的原材料，能受惠於上游棉紡業務分部，從而提升本集團的邊際利潤。毛衫業務收益增長主要源於平均售價提高。回顧年度內，本集團接獲更多高利潤訂單及本集團的毛衫產品仍然以歐洲為主要出口市場，本集團繼續擴闊客戶基礎，以減低對個別客戶的依賴。本年度，對本集團最大客戶的銷售額佔毛衫業務收益的百分比約為13.3%，符合原先

目標。另外，我們於二零一一年與新客戶建立關係，與若干中國客戶簽署策略協議後，中國的內銷亦錄得增長。我們能夠在中國內銷與出口銷售之間取得平衡，自然對沖人民幣的持續升值。此外，歐洲顧客從柬埔寨進口的紡織品可享免稅待遇，進一步加強本集團的議價能力。

色紗仍為本集團的核心產品。於回顧年度來，自生產及銷售色紗的營業額約為425,900,000港元，較上年度減少約23.8%，佔本集團總營業額約33.0%。針對原材料成本不斷攀升，本集團新採納一系列銷售策略，集中高邊際利潤的訂單，同時需要就原材料支付全額按金。此銷售策略的調整令色紗每磅平均售價提高約38.9%，而銷量則下降約46.6%，此乃因為產品組合變化所致。憑藉本集團自設上游生產設施的競爭優勢，本集團能以較低成本取得穩定的毛紗產品供應，用作生產色紗，因此儘管棉花成本於回顧年度內大幅波動，色紗產生的邊際利潤仍能保持上升。我們將繼續實行嚴謹的成本控制措施及高效率的訂單計劃和生產計劃，以精簡現有業務營運並改善邊際利潤。

貫徹我們的銷售策略，提供毛紗漂染服務的收益由截至二零一零年十二月三十一日止年度約36,200,000港元，減至回顧年度約29,000,000港元，減幅約19.8%。本集團大部份色紗乃銷售予生產基地設於中國內地廣東、江蘇及浙江的中國及香港生產商。中、港、澳三地的銷售收益總額，佔本集團色紗總銷售收益約95.0%。其餘銷售收益則來自泰國、台灣及印尼等海外國家的出口。

繼中國內地新疆及安慶市棉紡設施的擴建工程完成後，生產和銷售棉紗已成為本集團另一核心業務。棉紡產生的收益由約184,400,000港元減少至約116,000,000港元，減幅約為37.1%。於回顧年度，棉花價格在二零一一年第一季度創出新高，並於二零一一年第二季度開始回落。因此，棉紗的外銷及內需比例已有所調整，避免銷售低邊際利潤的棉紗產品。由於棉紗價格自第二季起下滑，多數棉紗產品被本集團下游經營附屬公司用作內部加工，而較小部分的棉紗產品則銷售予外來客戶，以維持邊際利潤。因此，棉紗的對外使用率由去年約48.7%減至回顧年度內約36.1%，每噸平均售價較去年同期增加約18.8%，由於棉花價格波動，客戶均抱觀望態度，令下游客戶的需求有所延後，為本集團棉紡生產部門的生產及經營帶來壓力。

### 銷售成本

由於銷售額減少約8.9%，銷售成本由截至二零一零年十二月三十一日止年度約1,144,800,000港元，進一步減少約12.0%，至回顧年度約1,007,600,000港元。原材料仍然是本集團銷售成本的主要部分，於回顧年度所佔比重約為45.0%，當中棉花和毛紗各佔50%。中國最低工資上調後，直接勞動成本增加約10.7%，而電費及折舊則較去年下跌。

### 毛利及邊際毛利

本集團於回顧年度內錄得毛利約284,200,000港元，較截至二零一零年十二月三十一日止年度錄得的約272,900,000港元增加約4.1%。年內，棉花及棉花相關產品的價格分別創新高。雖然客戶普遍接受毛紗產品售價上升，然而該升幅僅能彌補部分銷售成本增加。隨著營運效率、廠房使用率及其他成本控制措施的改善，本集團仍能提升邊際毛利水平。本集團通過提高各款產品的平均售價，將部分成本轉嫁至最終客戶。因應產品組合變化

及注重高附加值產品，各分部的平均售價均顯著提升，包括色紗價格升約38.9%、針織毛衫價格升約17.2%及棉紗價格升約18.8%。本集團將繼續於不同週期積極採購棉花，確保庫存維持充裕，並穩定原材料成本。

### **邊際純利**

本集團於二零一零年四月二十七日與一名獨立第三方訂立有條件買賣協議，以代價約73,200,000港元（相當於人民幣61,500,000元）出售一間附屬公司。出售該間附屬公司產生的收益約為47,800,000港元，並於截至二零一一年十二月三十一日止年度確認。

扣除此等特殊收益及虧損的影響，於回顧年度，本集團核心業務錄得純利約70,400,000港元，邊際純利約為5.4%。本集團將繼續藉加強競爭實力克服各種難關。

### **其他收益**

其他收益約為14,800,000港元，主要包括出售報廢原料的收入及利息收入。

### **銷售及分銷成本**

銷售及分銷成本主要包括運輸成本、配料及包裝開支。於回顧年度，本集團的銷售及分銷成本約為75,900,000港元，佔本集團營業額約5.9%。

### **行政費用**

行政費用約為116,500,000港元，佔本集團營業額約9.0%，主要包括員工成本（包括僱員薪金及福利）、董事酬金、銀行費用及折舊。

## 財務成本

財務成本主要包括銀行借貸利息及融資租約的債務。財務成本保持於約33,200,000港元，佔本集團營業額約2.6%。

## 借款

於二零一一年十二月三十一日，本集團有未償還銀行借貸約991,000,000港元，乃於一年內到期。

銀行貸款由二零一零年十二月三十一日約565,400,000港元，大幅增加約425,600,000港元，至年結日約991,000,000港元，主要是由於貿易貸款錄得大幅增長，當中大部分涉及年末毛衫產品的付運。由於生產準備時間延長及毛衫訂單之平均售價增加，年內與毛衫訂單有關之貿易貸款大幅上升。此類短期貿易貸款將於貨品付運後解除。另一方面，由於並無大型投資項目，故定期貸款金額並無重大波動。淨資產負債比率（銀行借貸總額（扣除銀行結餘及現金）除以淨資產）由截至二零一零年十二月三十一日止年度的0.51提高至二零一一年十二月三十一日的0.81。

本集團將透過提升盈利能力、促使出售非核心物業以及更嚴謹控制成本、營運資金及資本開支，致力於未來數年將淨資產負債比率降至比較能長期維持的水平。

## 流動資金、財務資源及資本架構

於二零一一年十二月三十一日，本集團的現金及現金等價物約為133,400,000港元，較上年度101,200,000港元有輕微上升。總資產於年末增加至約2,215,800,000港元。

由於回顧年度原材料採購增加。經營業務之現金流出淨額於二零一一年十二月三十一日增加至約165,800,000港元。投資活動所用現金淨額增加至150,900,000港元，連同籌集銀行貸款所得之現金增加淨額，現金及現金等價物將維持於約133,400,000港元。

本集團主要以營運過程中產生之現金流、長期及短期借貸以滿足日常營運的資金需要。本集團將專注致力透過提升盈利能力、促使出售非核心物業、以及實施更嚴謹的成本、營運資金及資本開支控制，以降低淨資產負債比率。

本集團之銷售及採購分別以港元、美元及人民幣計值，分佈亦較平均。人民幣兌美元升值的部份影響透過本集團的中國業務自然地對沖，而另一部份的影響則透過合適的對沖安排減低。美元等外幣兌人民幣的匯率波動一直是本集團關注的焦點。本集團將會訂立合適的對沖安排以減低外幣風險。

## 存貨周轉期

於截至二零一一年十二月三十一日止年度，本集團之存貨周轉期約為283日，較截至二零一零年十二月三十一日止年度的172日大幅增加約111日。於年末，本集團已囤積大批針織衫片，待於二零一二年首季付運。倘不計及這季度的付運，存貨周轉期將返回與年末相若之正常周轉期。此外，鑑於市場棉花成本波動，本集團著意提高存貨水平，以保持生產所需之棉花及棉紗供應穩定。預期二零一二年棉花價格將穩步增長，因此本集團於本年間逐步以較低成本採購棉花。本集團自二零一一年三月開始囤積棉紗。預期隨著紡織品市場復甦，本集團之存貨將對截至二零一二年十二月三十一日止年度之財務表現有正面作用。

## 應收賬款周轉期

有賴持續收緊債項收回的信貸監控及新客戶的甄選過程，應收賬款周轉期維持於年終約80天之相若水平。一般而言，本集團因應客戶的交易記錄及個別信貸能力給予客戶介乎30日至120日不等的賒賬期。

## 股息政策

宣派股息由董事會酌情決定，並將考慮以下列多種因素，例如：本集團的財務業績、股東的權益、整體營運狀況及策略、本集團的資本需求、對本公司向股東派付股息或本集團附屬公司向本公司派付股息的合約規限、稅務考慮因素、對本集團信貸能力的潛在影響、法定及監管性限制，以及董事會可能認為有關的任何其他因素。董事建議向於二零一二年五月三十一日名列本公司股東名冊的股東，派付截至二零一一年十二月三十一日止年度的末期股息每股2.0港仙，惟須待股東於應屆股東週年大會上批准後，方可作實。

## 購回、出售或贖回本公司上市證券

於截至二零一一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購回、出售或贖回本公司任何上市股份。

## 企業管治常規守則

截至二零一一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，且不應由同一人兼任則除外。宋忠官博士為董事會主席，直至二零一一年九月三十日，其後由宋劍華先生繼任，而本公司並無委任行政總裁，故本集團日常管理於二零一一年九月三十日前，由宋忠官博士負責領導，二零一一年九月三十日後，由宋劍華先生負責領導。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

本公司將由二零一二年五月二十九日（星期二）起至二零一二年五月三十一日（星期四）（包括首尾兩日）期間暫停辦理本公司的股東登記，期間不進行任何股份過戶。為符合資格獲派建議末期股息及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須最遲於二零一二年五月二十八日（星期一）下午四時正送達本公司之香港股份過戶登記分處香港中央證券登記有限公司，地址為香港灣仔皇后大道東183號合和中心17樓1712-16室。



## 證券交易標準守則

本公司已採納上市規則附錄10所載上市發行人董事進行證券交易標準守則（「標準守則」）作為董事進行證券交易的守則。在向所有董事作出具體查詢後，各董事確認於截至二零一一年十二月三十一日止年度一直遵守標準守則的所有相關規定。

## 審核委員會

本公司審核委員會已審閱本集團截至二零一一年十二月三十一日止年度的年度業績。

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二零一一年十二月三十一日止年度的年度業績。

## 德勤•關黃陳方會計師行的工作範圍

本初步公佈所載本集團截至二零一一年十二月三十一日止年度有關本集團的綜合財務狀況表、綜合全面收益表及相關附註內的數字，已經由本集團核數師德勤•關黃陳方會計師行用作與本集團的經審核綜合財務報表核對妥當。德勤•關黃陳方會計師行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保證應聘服務，因此德勤•關黃陳方會計師行並無就本初步公佈發表任何保證。

## 刊登更多資料

載有上市規則規定的所有資料的二零一一年年報將於稍後在聯交所網站及本公司網站刊登。

## 董事會成員

於本公佈日期，董事會成員包括執行董事宋劍華先生、宋忠官博士、王昭康先生、宋劍平先生、宋潔貞女士及葉少林先生，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。

## 致謝

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  
宋劍華先生

香港，二零一二年三月二十八日

於本公告日期，(i)執行董事為宋劍華先生、宋忠官博士、王昭康先生、宋劍平先生、宋潔貞女士及葉少林先生；(ii)非執行董事為劉均賀先生；及(iii)獨立非執行董事為陳子虎先生、吳文堅先生及蔡秀玲教授。