

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)

## 截至二零一四年十二月三十一日止年度的年度業績公佈

### 年度業績摘要

- 截至二零一四年十二月三十一日止年度的營業額約為**1,016,300,000**港元，較去年減少約**385,400,000**港元或**27.5%**。
- 截至二零一四年十二月三十一日止年度，年度虧損約為**184,300,000**港元。
- 本公司董事不建議派付截至二零一四年十二月三十一日止年度的末期股息。

## 年度業績

本公司董事會（「董事會」）欣然公佈本公司及其附屬公司（「本集團」）截至二零一四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：

### 綜合損益及其他全面收益表

截至二零一四年十二月三十一日止年度

	附註	二零一四年 千港元	二零一三年 千港元
收益	4	<b>1,016,283</b>	1,401,667
銷售成本		<b>(944,027)</b>	(1,078,744)
毛利		<b>72,256</b>	322,923
其他收入		<b>37,173</b>	20,400
其他損益		<b>(16,651)</b>	(750)
銷售及分銷成本		<b>(84,182)</b>	(97,187)
行政費用		<b>(144,545)</b>	(141,069)
財務費用		<b>(44,782)</b>	(42,989)
除稅前（虧損）溢利		<b>(180,731)</b>	61,328
所得稅開支	5	<b>(3,527)</b>	(1,873)
本年度（虧損）溢利	6	<b>(184,258)</b>	59,455
其後可能會重新分類至本年度損益之 其他全面收入			
換算海外業務時產生的匯兌差額		<b>31,918</b>	3,119
本年度全面（開支）收入總額		<b>(152,340)</b>	62,574
每股（虧損）盈利（以港仙計） 基本	8	<b>(41.76)</b>	13.47

## 綜合財務狀況表

於二零一四年十二月三十一日

	附註	二零一四年 千港元	二零一三年 千港元
<b>非流動資產</b>			
投資物業		329	1,780
物業、廠房及設備		802,644	823,026
預付土地租賃款項		68,412	46,535
就收購預付土地租賃款項及物業、 廠房及設備的已付按金		15,186	24,723
會籍債券		1,070	1,070
其他資產		16,095	15,899
遞延稅項資產		—	36
		<b>903,736</b>	<b>913,069</b>
<b>流動資產</b>			
預付土地租賃款項		1,608	2,509
存貨		1,030,633	880,723
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	359,277	654,138
應收關連公司款項		4,002	3,543
可收回稅項		913	218
已抵押銀行存款		67,487	46,296
銀行結餘及現金		145,676	82,513
		<b>1,609,596</b>	<b>1,669,940</b>
分類為持作出售之資產		<b>128,360</b>	<b>108,963</b>
		<b>1,737,956</b>	<b>1,778,903</b>
<b>流動負債</b>			
應付貿易賬款及其他應付款項	10	258,405	175,682
應付票據		19,026	13,072
轉讓一間附屬公司經營權收取之按金		236,056	184,774
衍生金融工具		20,042	19,845
稅項負債		5,393	3,007
銀行借款—於一年內到期		1,119,947	1,153,911
銀行透支		19,310	17,564
		<b>1,678,179</b>	<b>1,567,855</b>
<b>流動資產淨值</b>		<b>59,777</b>	<b>211,048</b>
<b>總資產減流動負債</b>		<b>963,513</b>	<b>1,124,117</b>

	二零一四年 千港元	二零一三年 千港元
<b>資本及儲備</b>		
股本	4,413	4,413
儲備	<u>943,404</u>	<u>1,104,567</u>
	<u>947,817</u>	<u>1,108,980</u>
<b>非流動負債</b>		
遞延所得稅負債	<u>15,696</u>	<u>15,137</u>
	<u><b>963,513</b></u>	<u><b>1,124,117</b></u>

# 綜合財務報表附註

截至二零一四年十二月三十一日止年度

## 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前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國際財務報告準則的修訂。

國際財務報告準則第10號、 國際財務報告準則第12號及 國際會計準則第27號（修訂版）	投資實體
國際會計準則第32號（修訂版）	抵銷金融資產及金融負債
國際會計準則第36號（修訂版）	非金融資產之可收回金額披露
國際會計準則第39號（修訂版）	衍生工具的變更及套期會計的延續
國際財務報告詮釋委員會 — 詮釋第21號	徵稅

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所載之披露資料造成重大影響。

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9號	金融工具 <sup>1</sup>
國際財務報告準則第14號	監管遞延賬戶 <sup>2</sup>
國際財務報告準則第15號	客戶合約收益 <sup>3</sup>
國際財務報告準則第11號 (修訂版)	收購合資經營權益的會計處理 <sup>5</sup>
國際會計準則第1號(修訂版)	披露計劃 <sup>5</sup>
國際會計準則第16號及 國際會計準則第38號(修訂版)	澄清折舊及攤銷的可接受方式 <sup>5</sup>
國際會計準則第16號及 國際會計準則第41號(修訂版)	農業：生產性植物 <sup>5</sup>
國際會計準則第19號(修訂版)	確定給付計劃：員工提撥 <sup>4</sup>
國際會計準則第27號(修訂版)	獨立財務報表的權益法 <sup>5</sup>
國際財務報告準則第10號及 國際會計準則第28號(修訂版)	投資者與其聯營公司或合營企業之間的資產出售或注資 <sup>5</sup>
國際財務報告準則第10號、 國際財務報告準則第12號及 國際會計準則第28號(修訂版)	投資實體：應用綜合例外情況 <sup>5</sup>
國際財務報告準則(修訂版)	國際財務報告準則二零一零年至二零一二年週期的年度 改進 <sup>6</sup>
國際財務報告準則(修訂版)	國際財務報告準則二零一一年至二零一三年週期的年度 改進 <sup>4</sup>
國際財務報告準則(修訂版)	國際財務報告準則二零一二年至二零一四年週期的年度 改進 <sup>5</sup>

<sup>1</sup> 於二零一八年一月一日或以後開始的年度期間生效，惟可提前應用。

<sup>2</sup> 於二零一六年一月一日或之後開始之首份年度國際財務報告準則財務報表生效，惟可提前應用。

<sup>3</sup> 於二零一七年一月一日或以後開始的年度期間生效，惟可提前應用。

<sup>4</sup> 於二零一四年七月一日或以後開始的年度期間生效，惟可提前應用。

<sup>5</sup> 於二零一六年一月一日或以後開始的年度期間生效，惟可提前應用。

<sup>6</sup> 於二零一四年七月一日或以後開始的年度期間生效，惟少數情況除外。可提前應用。

## 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（隨後於二零一零年修訂）載入有關金融負債分類及計量及取消確認的規定，並於二零一三年進一步經修訂，以包含一般對沖會計的新規定。於二零一四年頒佈的國際財務報告準則第9號另一份經修訂的版本主要包括a)金融資產的減值規定及b)透過對若干簡單債務工具引入「按公平值計入其他全面收益」計量類別，對分類及計量規定作出有限修訂。

國際財務報告準則第9號之主要規定概述如下：

- 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。債務工具以達到收回收約現金流量及出售金融資產為目的的業務模式下持有，且僅為支付本金及未償還本金利息的現金流量（由金融資產的合約性條款於特定日期產生）按公平值計入其他全面收益計量。所有其他債務投資及股本投資均於其後會計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。
- 就指定為按公平值計入損益的金融負債計量而言，國際財務報告準則第9號規定，因金融負債信貸風險有變而導致其公平值變動款額於其他全面收益內呈列，除非於其他全面收益內確認該負債信貸風險變動的影響將會產生或增加損益的會計錯配，則作別論。因金融負債的信貸風險變動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呈列。
- 就金融資產的減值而言，與國際會計準則第39號項下按已產生信貸虧損模式計算有所不同，國際財務報告準則第9號規定按預期信貸虧損模式計算。預期信貸虧損模式規定實體於各報告日期將預期信貸虧損及該等預期信貸虧損的變動入賬，以反映信貸風險自初步確認以來的變動。換言之，毋須再待發生信貸事件後方可確認信貸虧損。

- 新的一般對沖會計法規定保留三類對沖會計法。然而，該會計法為合資格作對沖會計法的交易類別引入更高靈活性，特別是擴闊合資格作為對沖工具的工具類別及可作對沖會計法的非金融項目的風險部分的類別。此外，有效性測試已經重整並以「經濟關係」原則取代。對沖有效性的追溯評估已不再需要。已引入關於實體風險管理活動的加強披露規定。

董事預期，本集團於未來採納國際財務報告準則第9號對本集團於二零一四年十二月三十一日金融資產及金融負債之呈報金額將不會造成重大影響。

### 3. 主要會計政策

綜合財務報表已根據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香港公司條例（第32章）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：

### 截至二零一四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
<b>收益</b>								
對外銷售	114,470	541,105	307,105	39,908	13,695	1,016,283	-	1,016,283
分類之間銷售	77,443	-	410,159	10,248	228,182	726,032	(726,032)	-
<b>分類收益</b>	<b>191,913</b>	<b>541,105</b>	<b>717,264</b>	<b>50,156</b>	<b>241,877</b>	<b>1,742,315</b>	<b>(726,032)</b>	<b>1,016,283</b>
<b>分類(虧損)溢利</b>	<b>(38,885)</b>	<b>3,875</b>	<b>(65,621)</b>	<b>(2,085)</b>	<b>(33,007)</b>	<b>(135,723)</b>	<b>-</b>	<b>(135,723)</b>
利息收入								2,957
租金收入								2,225
未分配支出								(5,565)
其他損益								157
財務費用								(44,782)
<b>除稅前虧損</b>								<b>(180,731)</b>

### 截至二零一三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
<b>收益</b>								
對外銷售	131,486	811,026	403,156	43,113	12,886	1,401,667	-	1,401,667
分類之間銷售	155,847	-	326,624	22,406	190,431	695,308	(695,308)	-
<b>分類收益</b>	<b>287,333</b>	<b>811,026</b>	<b>729,780</b>	<b>65,519</b>	<b>203,317</b>	<b>2,096,975</b>	<b>(695,308)</b>	<b>1,401,667</b>
<b>分類(虧損)溢利</b>	<b>(7,157)</b>	<b>93,075</b>	<b>31,913</b>	<b>2,608</b>	<b>(17,355)</b>	<b>103,084</b>	<b>-</b>	<b>103,084</b>
利息收入								680
租金收入								1,770
未分配支出								(1,571)
其他損益								354
財務費用								(42,989)
<b>除稅前溢利</b>								<b>61,328</b>

## 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	
	二零一四年 千港元	二零一三年 千港元	二零一四年 千港元	二零一三年 千港元
中國	377,909	458,919	523,154	568,178
香港	130,501	193,058	25,480	26,594
其他亞洲國家	90,572	147,450	355,102	318,261
澳洲	2,049	2,070	-	-
歐洲	385,653	548,614	-	-
北美洲	29,599	51,556	-	-
	<b>1,016,283</b>	<b>1,401,667</b>	<b>903,736</b>	<b>913,033</b>

來自位於歐洲的客戶的收入中包括222,171,000港元(二零一三年：301,114,000港元)、40,573,000港元(二零一三年：37,315,000港元)、36,099,000港元(二零一三年：53,674,000港元)、15,250,000港元(二零一三年：15,616,000港元)及15,050,000港元(二零一三年：18,335,000港元)，乃來自售貨予分別以英國、法國、德國、比利時及丹麥為基地的客戶。

## 5. 所得稅開支

	二零一四年 千港元	二零一三年 千港元
開支(計入)包括：		
香港利得稅		
—本年度	971	618
—以往年度撥備不足	102	555
中國企業所得稅		
—本年度	1,950	1,261
—以往年度過度撥備	(91)	-
	<b>2,932</b>	<b>2,434</b>
遞延稅項		
—本年度	595	(561)
	<b>3,527</b>	<b>1,873</b>

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二零一三年屆滿。

根據柬埔寨之相關法律及法規，本公司的柬埔寨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（虧損）溢利

	二零一四年 千港元	二零一三年 千港元
本年度（虧損）溢利經扣除（計入）下列各項後得出：		
董事酬金	8,056	9,606
其他員工成本	280,901	349,724
退休福利計劃供款（董事除外）	<u>10,182</u>	<u>10,611</u>
員工成本總額	<u><u>299,139</u></u>	<u><u>369,941</u></u>
預付土地租賃款項攤銷	1,605	2,996
核數師酬金	2,300	2,200
確認為開支的存貨成本	914,409	1,078,744
物業、廠房及設備折舊	84,542	92,044
投資物業折舊	52	52
就物業、廠房及設備確認之減值虧損	10,193	-
就應收貿易賬款確認之減值虧損	5,481	-
就應收貿易賬款之撇銷	6,152	221
就其他應收款項之撇銷	100	594
就存貨之撇銷	29,618	-
出售物業、廠房及設備及預付土地租賃款項之收益	(3,276)	(1,883)
出售投資物業及預付土地租賃款項之收益	(15,864)	-
利息收入（包括於其他收入內）	2,957	680
投資物業租金收入總額（包括於其他收入內）	2,225	1,770
減：年內產生租金收入的投資物業的直接經營開支	<u>(256)</u>	<u>(189)</u>
	<u><u>1,969</u></u>	<u><u>1,581</u></u>

## 7. 股息

	二零一四年 千港元	二零一三年 千港元
年內已確認分派的股息		
—二零一三年末期股息每股2.0港仙 (二零一三年：二零一二年末期股息每股2.0港仙)	8,823	8,823
—二零一二年特別股息每股3.0港仙	—	13,240
—二零一三年中期股息每股2.0港仙	—	8,824
	<u>8,823</u>	<u>30,887</u>

截至二零一四年十二月三十一日止年度，就截至二零一三年十二月三十一日止年度宣派末期股息每股2.0港仙（二零一三年：就截至二零一二年十二月三十一日止年度宣派末期股息每股2.0港仙）予本公司擁有人。截至二零一三年十二月三十一日止年度，就截至二零一三年六月三十日止六個月宣派中期股息每股2.0港仙及就截至二零一二年十二月三十一日止年度宣派特別股息每股3.0港仙予本公司擁有人。

本公司董事不建議派付截至二零一四年十二月三十一日止年度的末期股息。

## 8. 每股（虧損）盈利

本年度每股基本虧損乃根據本公司擁有人應佔年度虧損184,258,000港元（截至二零一三年十二月三十一日止年度溢利：59,455,000港元）及年內已發行股份數目441,250,000股（二零一三年：441,250,000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（虧損）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。

於二零一四年十二月三十一日，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178,711,000港元及63,469,000港元（二零一三年：分別為522,108,000港元及71,507,000港元），而其按報告期末（接近各個收益確認日期）之發票日期呈列的賬齡分析如下：

	二零一四年 千港元	二零一三年 千港元
賬齡：		
0至30日	104,704	327,869
31至60日	43,395	85,415
61至90日	36,751	81,863
91至120日	16,797	20,051
120日以上	49,971	87,855
	<u>251,618</u>	<u>603,053</u>
減：呆賬撥備	<u>(9,438)</u>	<u>(9,438)</u>
	242,180	593,615
預付開支	49,459	13,876
應收增值稅	18,302	16,876
按金	1,558	2,166
其他	47,778	27,605
	<u>359,277</u>	<u>654,138</u>

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：

	二零一四年 千港元	二零一三年 千港元
賬齡：		
0至60日	25,939	35,957
61至90日	5,601	13,195
90日以上	34,356	21,204
	<b>65,896</b>	70,356
預收客戶賬款	7,933	9,249
應計開支	54,680	74,387
應付增值稅	7,417	788
出售物業、廠房及設備及預付土地租賃款項收取之按金	11,538	–
股份認購收取之按金	90,221	–
其他應付款項	20,720	20,902
於流動負債下列示之應付貿易賬款及其他應付款項	<b>258,405</b>	175,682

## 11. 報告期間後事項

於二零一五年三月十三日，本公司之間接全資附屬公司（「買方」）訂立一項協議，據此，買方有條件同意收購而鴻鈞環球有限公司（「賣方」）有條件同意出售Coulman International Limited（高文國際有限公司\*）（「目標公司」，54.5%由賣方擁有）普通股股本中130股股份，相當於目標公司13%的股權。目標公司為一間於英屬處女群島註冊成立的投資控股有限公司，且其非全資附屬公司經營天然氣業務，包括管道建設、銷售及分銷天然氣、經營加氣站以及安裝天然氣設備。收購事項之代價為177,320,000港元，且將由現金及將予配發及發行合共86,480,909股本公司股本中每股面值0.01港元之新普通股組合支付。本公司董事認為，透過收購事項，本集團可實現業務多元化，且彼等對中國天然氣分銷行業前景持樂觀態度。完成須於協議先決條件達成或獲豁免（視乎情況而定）後三個營業日內作實。

## 業務回顧

二零一四年，美國經濟雖然從長期放緩中出現復甦的跡象，但歐洲歐盟各國因經濟差距不一，未有足夠能力統一承接，市場經濟還是展現下降及不明朗，而中國深受二零一二年及二零一三年棉花儲備政策(已於二零一四年取消)影響，加上最近全中國的房地產過剩，造成售賣能力下降、通貨膨脹、人民幣匯率不穩，促使紡織業還是存在艱難的時刻，仍需要時間等待跟隨經濟進一步恢復。

二零一四年實是集團艱辛的一年，因受羅定年前染整廠房搬遷計劃影響，集團須購入新工地廠房投入建設動工，廠房部分生產設施須計劃搬遷。此外，羅定毛衫生產基地亦已完成增添電腦織機設備，並已順利完全搬到市區廠房生產。

由於中國經濟過往多年快速發展，近期又顯著放緩，而集團已做好準備，對現有各地區生產基地繼續作深化各項改革措施，包括在各生產基地實行人力資源上精簡，降低生產成本，將各地生產基地重新整理調配，關閉部分沒有效益的企業，伴隨集團下游海外毛衫業務前景樂觀，集團將剩餘毛衫設備搬調到柬埔寨，利用柬埔寨地方的優勢，縮短生產制作及交貨的時間，發揮產能產力，達到海外客戶預期的反應。

集團明白在市場經濟疲弱下，加上各地整頓生產基地調配及羅定部分生產基地搬遷，勢必造成今年業績倒退，錄得虧損，但本公司董事有信心，這些搬遷及調整工作完成後將會為二零一五年度奠定一定的基礎。

此外，由於紡織業市場狀況形勢嚴峻，且急需多元化發展，本公司正不時尋求業務發展或投資機遇，以提升長期增長潛力。

## 管理層討論及分析

本集團欣然報告本集團截至二零一四年十二月三十一日止年度的經審核業績。於二零一四年，本集團的綜合收益下跌約27.5%至1,016,300,000港元，及錄得虧損約184,300,000港元。

隨著中國政府取消國家棉花臨時儲備政策及缺乏詳細及全面之直接補貼政策，棉紡貿易行業於二零一四年經歷一個不明朗及停滯增長期。紗紡行業的市場價格一直經歷整體下滑趨勢及整體產量下降。自中國政府所設定的國家棉花儲備標價於二零一四年第一季度下跌以來，中國市場的毛紗平均售價進一步下降，乃由於該等棉紗及染紗客戶採取日趨保守及審慎的態度。

另一方面，由於下遊客戶對訂購訂單更加審慎或以其他方式推遲訂購訂單，歐洲客戶之市場需求整體呈下降趨勢，對本集團產品的銷量及售價產生不利影響。儘管年內本集團藉擴建位於柬埔寨環保廠房而增加產能，但銷量減少不能有效降低生產成本，因而對二零一四年毛衫業務分部之表現基準產生不利影響。

毛衫業務仍為本集團盈利最豐厚的業務，因此本集團繼續增加產能，以應付日漸復甦的出口需求。本集團於柬埔寨的第一座環保廠房已於二零一三年首季投產，及於二零一三年上半年產能已按原定計劃增加。根據中國紡織工業協會，中國已開始研究在未來數年建設更綠化的環境，為本土紡織業構建可持續發展策略。此方針在很大程度上與本集團的發展計劃不謀而合。我們的環保廠房，意念來自我們的客戶Marks and Spencer，成立旨在達成再用、減排及回收的理念，透過利用環保物料，實施綠色生產程序，本集團旨在節省更多能源及盡量減少日常廢料排放。我們按原定計劃取得環境相關許可證，並已於二零一三年全面投產，令平均生產成本降低。建造環保廠房可擴大產能之餘，更強化了本



集團對歐盟客戶之競爭優勢。我們預期將推出平均售價較高的新環保產品，以於激烈的市場競爭下維持市場份額。作為環保紡織製造的先驅，我們將全力以赴，提升整體生產效率以於未來創造更環保及更有利環境的產業，及透過升級機械自動化及改良整體生產效率提升我們之人均產出。我們亦將竭盡所能改進價值鏈及營運效率。

於二零一二年六月二十九日，本集團與第三方訂立經營權轉讓協議（「轉讓協議」），轉讓中國附屬公司羅定忠益實業有限公司之經營權，該公司之主要業務為物業發展。是次轉讓的代價約為554,300,000港元，由二零一二年七月起，將於五年內分六期支付。截至二零一四年十二月三十一日，我們已收到首兩期及部分第三期付款，總額約236,100,000港元。是次轉讓將進一步增強了本集團於完成後的現金流狀況及純利。

## 前景

隨著中國政府取消於過去三年實施的國家棉花臨時儲備政策，預期中國市場的棉價將更多以市場為主導。預期明年國內棉花的定價趨勢將會隨著中國政府即將就國內棉花補貼政策實行詳細的法規而更加清晰。棉紗價格預期於下個季節內將更為穩定。

於二零一四年，紡織業繼續面對嚴峻的市場環境。若干企業之盈利急跌，而特許經營商仍然積壓大量存貨，主因是原料價格上升、終端市場購買力減弱及房地產監控政策出臺。業內主要企業的增長受到遏制，市道持續疲弱。中國生產成本上漲是未來數年的趨勢，此趨勢亦將為本集團帶來機遇。本集團於柬埔寨的生產廠房成立多年，故可受惠於柬埔寨成本較低廉的人力資源，以及歐盟及日本所提供之進口關稅優惠。該等因素可提高我們接收歐盟及日本訂單時的議價能力。因此，於未來數年，我們將集中在柬埔寨進一步發展。然而，鑒於目前市場環境備受挑戰，本集團將繼續對財務資源管理採取審慎方法，並將集中力量整合現有資源以鞏固在中國及柬埔寨既有的地位。

展望未來，全球經濟前景仍未明朗。然而，憑藉柬埔寨發展，不單足以應對國內生產成本不斷上漲的困局，亦能加強我們的競爭優勢，有助承接歐盟和日本客戶的訂單。本集團設於宿松及新疆的棉紡廠已頗具規模，為本集團提供可靠的上游原料供應。隨著中國國內消費不斷提升，預料市場對中高檔紡織產品的需求將會增加。於中國政府第十二個五年計劃之策動下，相信紡織業將進行大規模重組及改革。憑藉更好的行業環境，我們認為中國將繼續是全球紡織生產及出口大國之一，可為市場從業者締造龐大商機。

本集團為更優良棉花倡議（「BCI」）成員，為拓展產品類型，我們減少種植棉花時的用水量及化學品用量，從而改善棉花種植者的社會及經濟得益。與此類國際社會關注組織合作，既可讓本集團擴闊產品種類，亦可履行關懷社區的責任。於二零一三年，本集團開始在紡織生產廠房生產BCI產品，預期來年將繼續強化增值毛紗的生產技術。

通過全面推行縱向整合架構，融匯我們的專門生產技術及生產效益，我們能推陳出新，推出一系列質素超卓的產品及服務。我們主力生產色紗及針織毛衫，我們專注竭誠服務客戶的表現亦獲得國際認證組織認可。此外，利用自轉讓協議帶來的新現金流量，我們深信現時更有實力抓緊市場機遇，亦有助減低目前市況波動所帶來之影響，維持本集團於全球棉紡織業的領導地位。

於二零一四年十二月二十四日，本公司與配售代理凱基證券亞洲有限公司訂立配售協議，據此，配售代理同意按每股股份1.05港元之價格向不少於六名獨立投資者配售Powerlink Industries Limited所持本公司之88,000,000股股份。於同日，本公司與Powerlink Industries Limited就按認購價每股股份1.05港元認購最多88,000,000股新股份（「認購股份」）訂立認購協議。

於二零一四年十二月二十九日，配售事項已完成，88,000,000股股份（佔本公司現有已發行股本約19.94%）已配售予不少於六名獨立投資者。配售事項所得款項總額約為92,400,000港元。配售事項所得款項淨額約為90,600,000港元，構成Powerlink Industries Limited就認購認購股份向本公司支付之按金（「按金」）。

於二零一五年一月七日，本公司已按每股股份1.05港元之價格向Powerlink Industries Limited配發及發行88,000,000股本公司每股面值0.01港元之普通股。按金將用於支付認購股份之認購價，且將用作本集團的一般營運資金。上述88,000,000股股份佔本公司經配發及發行認購股份擴大後的現有已發行股本約16.62%。

誠如二零一五年三月十三日所公佈，本公司已訂立協議購買一間公司（其持有於中國山西省天然氣分銷業務89.99%之實益權益）13%之股權，且本集團認為此乃享有基礎設施項目產生的潛在益處之良機。本集團仍繼續尋求新業務發展或投資機遇。

## 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種不同的棉花、喀什米爾羊絨、苧麻、人造絲、綸、聚酯、絲綢、羊毛、尼龍、亞麻布及上述產品的混合物製成）、開襟及套頭毛衫等針織毛衫，以及短襪及襪類產品。

截至二零一四年十二月三十一日止年度，本集團的總收益約為1,016,300,000港元。與去年相比，收益由約1,401,700,000港元下跌約27.5%至約1,016,300,000港元。生產及銷售針織毛衫及色紗仍為本集團的主要業務。

本集團毛衫業務的營業額由截至二零一三年十二月三十一日止年度的約811,000,000港元顯著下跌約33.3%至回顧年度的約541,100,000港元，佔本集團總營業額約53.2%。

與中期期間相同，營業額下跌乃由於本集團歐盟客戶的產品交付週期延長以及該等下遊客戶採取靜觀其變的態度所致。若干客戶推遲訂單，出貨為於年末後作出，故銷售將於年末後確認。儘管市況不景氣，惟針織毛衫的平均售價仍可輕微調高約4.1%，而銷量下降約42.1%。與去年相同，本集團毛衫業務的銷售額貢獻主要由歐盟及日本訂單增加帶動，而中國的內銷在中國勞工成本不斷上漲下一如預期滑落。本集團調整策略，將銷售目標由中國客戶轉移至歐盟客戶，發揮柬埔寨廠房低勞工成本的競爭優勢，讓本集團獲取更大市場份額。本集團毛衫業務亦受惠於上游棉紡業務分部，因為可從後者獲取成本可控及穩定的原材料，從而提升本集團的邊際利潤。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，以減低本集團對若干主要客戶的依賴。隨著柬埔寨環保廠房擴建，本集團將集中生產具有環保性能的中高端紡織品。此外，歐洲客戶從柬埔寨進口的紡織品可享免稅優惠，亦將進一步加強本集團的議價能力。

來自生產及銷售色紗的銷售額由約403,200,000港元大幅減少約23.8%至回顧年度的約307,100,000港元，佔本集團總營業額約30.2%。與中期期間發生者相同，由於該等棉花及色紗客戶採取保守及審慎的態度，中國市場的平均毛紗售價於回顧年度內持續下跌。因此，自第三方供應商獲得的毛紗訂單數量減少，加上平均售價更低，故運用更多自產毛紗。憑藉本集團自設上游生產設施所帶來的競爭優勢，本集團能確保穩定的毛紗產品供應，用作生產色紗，而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，務求於日後精簡現有業務營運並改善邊際利潤。

生產和銷售棉紗已成為本集團另一核心業務分部，及其佔本集團營業額約11.3%。銷售棉紗的收益由約131,500,000港元減少約12.9%至約114,500,000港元。棉紗銷量減少約12.2%，而平均售價錄得輕微的跌幅。由於業內棉紗價格整體疲弱及採購策略及存貨控制策略改變，本集團於回顧年度售出較少棉紗以避免毛紗產品存貨囤積。因此，棉紗的外部使用率維持於約59.6%。

與色紗業務的整體疲弱趨勢相符，提供毛紗漂染服務的收益由約43,100,000港元下降約7.4%至回顧年度內的約39,900,000港元。本集團大部份色紗乃銷售予生產基地設於廣東省、江蘇省及浙江省的中國及香港生產商。來自中、港、澳三地的銷售收益總額，佔本集團色紗總銷售收益逾95%。其餘銷售收益則來自對泰國、台灣及印尼等海外國家及地區的出口。

## 銷售成本

由於銷售額減少約27.5%，銷售成本於回顧年度內的減幅較小，為約12.5%。儘管產能按計劃擴大，但銷量減少影響了生產效率，因此，於回顧年度內每單位固定成本有所上升。儘管(i)擴充柬埔寨產能而令勞工成本下降，(ii)改變產品組合，(iii)加強毛紗採購策略以及(iv)改善生產過程的浪費比率，但每件產品所消耗的原材料出現不利上漲。直接勞工成本及其他廠房間接開支持續增加，但維持在可控制水平。

## 毛利及邊際毛利

於回顧年度內，本集團錄得約72,300,000港元的毛利，邊際毛利約為7.1%。總邊際毛利較截至二零一三年十二月三十一日止年度之邊際毛利顯著下降。與中期期間的情況相同，隨著二零一四年實現之銷售額持續減少，由於銷量於生產週期並不優化，該等可變動及固定生產成本並無能夠利用。預期棉花價格下跌及下游棉紡企業靜觀其變的態度令本集團核心業務的收益及邊緣進一步惡化。然而，倘明年能重獲銷售訂單，本集團將能夠利用位於柬埔寨生產基地的成本優勢，優化產品組合，從而改善本集團之表現。另一方面，於回顧年度內，本集團仍能透過提升針織毛衫的平均售價及大力發展高價值產品，從而將部份成本轉移予終端客戶。透過改善營運效率及廠房使用率，本集團將繼續設法維持邊際毛利水平。

## 邊際純利

本集團之核心業務產生淨虧損約184,300,000港元。由於棉紗行業整體疲弱趨勢，本集團之染色及紡紗業務分部於二零一四年全年蒙受臨時虧損，但毛衣業務仍為本集團之可盈利業務分部。棉紗價格預期於明年將更加穩定，及經計及毛衣企業推遲的訂單，吾等預期明年總邊際純利將得以改善。本集團將竭力藉加強競爭優勢克服各種難關。

## 其他收入

其他收入約37,200,000港元，主要包括出售報廢原料的收入、匯兌收益及利息收入。

## 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。於回顧年度內，本集團的銷售及分銷成本約為84,200,000港元，佔本集團營業額約8.3%。

## 行政費用

行政費用約為144,500,000港元，主要包括員工成本（包括僱員薪金及福利、董事薪酬、銀行費用及折舊）。其佔本集團營業額約14.2%。

## 財務費用

財務費用主要由銀行借款利息及根據融資租約的債務構成，財務費用維持於約44,800,000港元，佔本集團營業額約4.4%。有關費用與去年同期相比維持在穩定水平。

## 借款

於二零一四年十二月三十一日，本集團有未償還銀行借款約1,139,300,000港元，均列入於一年內到期，其與於二零一三年十二月三十一日之結餘相比金額略微進一步減少約32,200,000港元或2.7%。總銀行借款中，約491,200,000港元屬於有期貸款性質，而約648,100,000港元屬於貿易貸款性質。貿易貸款金額與上年度末水平相若。有關貸款將於交付該等已售貨品時獲解除。有期貸款增加乃主要由於在柬埔寨及中國生產基地收購編織機所致。

淨資產負債比率（銀行借款（扣除銀行結餘及現金）除以淨資產）於回顧年度內略微上升至1.06。

轉讓羅定忠益房地產開發有限公司之經營權，將於二零一二年七月起計五年內加強本集團的現金流入狀況，所涉金額約554,300,000港元。本集團亦將繼續透過提升盈利能力、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，致力於未來數年繼續將淨資產負債比率降至較能長期維持的水平。

## 流動資金、財務資源及資本架構

於二零一四年十二月三十一日，本集團的現金及現金等價物由去年的約64,900,000港元增至約126,400,000港元。於年末，總資產約為2,641,700,000港元。

因年內經營溢利減少及貿易應收款項減少之影響，回顧年度內經營業務所得現金淨額增加。此外，於回顧年度內，投資活動所用現金較少，且並無作出任何重大收購計劃。於二零一四年度，已從股份認購收取90,200,000港元之按金，並已提升現金及現金等價物整體狀況。



本集團主要以營運過程中產生之現金流、長期及短期借款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、促使出售非核心資產、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。自上年度末，本集團以約554,300,000港元的代價轉讓其中一間中國附屬公司之經營權，藉以出售該等非核心業務。此出售事項將可增強本集團於日後的現金流入狀況。

本集團的銷售及採購分別以港元、美元及人民幣計值平均分佈。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。美元及人民幣等外幣匯率波動一直是本集團關注的焦點。本集團將會不時訂立合適的對沖安排以減低外幣風險。

### 存貨周轉期

截至二零一四年十二月三十一日止年度，本集團之存貨周轉期約為398日，較上年度末的298日增加約100日。與中期期間所述類同，主要客戶的產品交貨時間增加亦會延長存貨周轉期。本集團於來年將持續監察其存貨水平，維持於安全程度。

### 應收賬款周轉期

應收賬款周轉期由上年度末的155日明顯改善68日至截至二零一四年十二月三十一日止年度的87日。本集團持續嚴謹實施債項收回的信貸監控及新客戶的甄選過程。一般而言，本集團因應個別客戶的交易記錄及各自信貸能力給予其貿易客戶介乎30日至120日不等的賒賬期。

## 股息政策

宣派股息由董事全權酌情決定，並將考慮以下多項因素，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附屬公司之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，以及董事可能認為有關的任何其他因素。經計及本集團於二零一五年經營所需的現金流，董事會不建議派付截至二零一四年十二月三十一日止年度的末期股息。

## 購回、出售或贖回本公司上市證券

於截至二零一四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證券。

## 企業管治守則

於截至二零一四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所載的企業管治守則，惟守則條文第A.2.1條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。宋劍華先生為本公司主席，而本公司並無委任行政總裁，故本集團日常管理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

本公司將於二零一五年五月二十七日至二零一五年五月二十九日（包括首尾兩日）暫停辦理股份過戶登記手續，期間將不會進行股份過戶。為符合資格出席應屆股東週年大會及於會上投票，股東必須將所有過戶文件連同相關股票在二零一五年五月二十六日下午四時三十分前送交至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，各董事確認於截至二零一四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二零一四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二零一四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二零一四年十二月三十一日止年度有關本集團的綜合財務狀況表、綜合損益及其他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年內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、香港審閱工作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二零一四年年報將於稍後在聯交所網站及本公司網站刊登。

## 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  
執行董事  
王昭康先生

香港，二零一五年三月二十七日

於本公佈日期，(i)執行董事為宋劍華先生（主席）、宋劍平先生、王昭康先生、曾暉先生及盧平先生；(ii)非執行董事為崔志仁先生；以及(iii)獨立非執行董事為陳子虎先生、莊仲希先生及黃韻婕女士。

\* 僅供識別