

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而產生或因倚賴該等內容而引致之任何損失承擔任何責任。



**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：02307)

**截至二零一一年十二月三十一日止年度之全年業績公佈**

#### **財務摘要**

- 收益增加24.4%至4,065,400,000港元
- 毛利增加15.2%至589,500,000港元
- 年內溢利增加21.8%至127,200,000港元
- 建議末期股息為每股3.3港仙

錦興國際控股有限公司（「本公司」）董事（「董事」）會（「董事會」）欣然宣佈本公司及其附屬公司（統稱「本集團」）截至二零一一年十二月三十一日止年度（「本年度」）之年度業績，連同截至二零一零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
<b>收益</b>	3,4	<b>4,065,355</b>	3,267,785
銷售成本		<u>(3,475,905)</u>	<u>(2,756,147)</u>
毛利		<b>589,450</b>	511,638
其他收入及收益淨額	4	<b>24,468</b>	24,358
銷售及分銷成本		<b>(111,751)</b>	(99,342)
行政開支		<b>(319,881)</b>	(286,444)
其他經營收入／(開支)淨額		<b>10,195</b>	(4,099)
出售附屬公司之收益		<b>12,797</b>	—
融資成本		<b>(41,526)</b>	(27,818)
應佔共同控制實體溢利減虧損		<b>(6,668)</b>	4,124
應佔聯營公司溢利減虧損		<b>(2,500)</b>	(256)
<b>除稅前溢利</b>	5	<b>154,584</b>	122,161
所得稅開支	6	<b>(27,352)</b>	(17,778)
<b>年內溢利</b>		<b><u>127,232</u></b>	<b><u>104,383</u></b>
股東應佔：			
本公司普通股本持有人		<b>114,587</b>	96,484
非控股權益		<b>12,645</b>	7,899
		<b><u>127,232</u></b>	<b><u>104,383</u></b>
<b>本公司普通股本持有人應佔每股盈利</b>	8		
基本		<b><u>13.2港仙</u></b>	<u>11.9港仙</u>
攤薄		<b><u>13.2港仙</u></b>	<u>11.4港仙</u>

股息詳情於本公佈附註7披露。

## 綜合全面收益表

截至二零一一年十二月三十一日止年度

	二零一一年 千港元	二零一零年 千港元
年內溢利	<u>127,232</u>	<u>104,383</u>
其他全面收入／(開支)		
換算海外業務產生之匯兌差額	<u>103,112</u>	<u>(2,435)</u>
年內全面收入總額	<u>230,344</u>	<u>101,948</u>
股東應佔：		
本公司普通股本持有人	215,316	94,049
非控股權益	<u>15,028</u>	<u>7,899</u>
	<u>230,344</u>	<u>101,948</u>

## 綜合財務狀況表

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>			
物業、廠房及設備		1,622,430	1,512,328
預付土地租賃款項		72,109	61,463
無形資產		—	—
於共同控制實體之權益		33,041	39,709
於聯營公司之權益		48,848	206,992
已付按金		27,553	20,730
遞延稅項資產		5,020	2,881
非流動資產總額		<u>1,809,001</u>	<u>1,844,103</u>
<b>流動資產</b>			
存貨		899,011	988,548
應收賬款及票據	9	872,463	570,257
預付款項、按金及其他應收款項		56,124	39,340
以公平值計入損益之股本投資		159	607
衍生金融工具		1,960	2,143
應收共同控制實體款項		14,505	42,441
可收回稅項		748	—
已抵押存款		121,790	87,415
現金及現金等同項目		553,108	252,355
流動資產總額		<u>2,519,868</u>	<u>1,983,106</u>
<b>流動負債</b>			
應付賬款及票據	10	812,820	754,032
應計負債及其他應付款項		131,529	225,437
衍生金融工具		6,614	10,696
應付聯營公司股東之貸款		77,800	—
應付聯營公司款項		—	1,600
應付稅項		46,009	33,675
貼現票據之銀行墊款	9	114,783	24,239
計息銀行及其他借貸		491,513	825,815
流動負債總額		<u>1,681,068</u>	<u>1,875,494</u>
流動資產淨額		<u>838,800</u>	<u>107,612</u>
資產總額減流動負債		<u>2,647,801</u>	<u>1,951,715</u>
<b>非流動負債</b>			
應付非控股股東之貸款		—	12,000
計息銀行及其他借貸		752,775	251,093
遞延稅項負債		697	684
非流動負債總額		<u>753,472</u>	<u>263,777</u>
資產淨值		<u>1,894,329</u>	<u>1,687,938</u>

	二零一一年 千港元	二零一零年 千港元
<b>股本</b>		
本公司普通股本持有人應佔股本		
已發行股本	86,992	86,972
儲備	<u>1,746,062</u>	<u>1,554,122</u>
	1,833,054	1,641,094
<b>非控股權益</b>	<u>61,275</u>	<u>46,844</u>
股本總額	<u><u>1,894,329</u></u>	<u><u>1,687,938</u></u>

附註：

## 1. 編製基準

本財務報表乃根據香港會計師公會（「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，惟已按公平值計算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」）呈報，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」）截至二零一一年十二月三十一日止年度之財務報表。附屬公司之財務報表乃就與本公司相同之報告期編製，所用之會計政策亦與本公司者一致。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。集團內公司間所有結餘、交易、集團內公司間交易產生之未變現收益及虧損以及股息乃於綜合賬目時悉數對銷。

附屬公司內之全面收入總額乃歸於非控股權益，即使此舉會導致出現虧絀結餘。

在附屬公司享有之所有者權益之變更，若不導致喪失控制權，則以權益交易方式入賬。

倘本集團失去對一間附屬公司之控制權，則終止確認(i)該附屬公司之資產（包括商譽）及負債、(ii)任何非控股權益之賬面值及(iii)於股本內記錄之累計換算差額；及確認(i)所收代價之公平值、(ii)所保留任何投資之公平值及(iii)損益中任何因此產生之盈餘或虧絀。先前於其他全面收入內確認之本集團應佔部分重新分類至綜合全面收益表或保留溢利（如適用）。

## 2. 會計政策及披露變動

本集團已於本年度之財務報表內首次採納以下新訂及經修訂香港財務報告準則。

香港財務報告準則第1號(修訂)	香港財務報告準則第1號「首次採納香港財務報告準則—就首次採納者根據香港財務報告準則第7號披露比較數字授出有限豁免」之修訂
香港會計準則第24號(經修訂)	關連人士披露
香港會計準則第32號(修訂)	香港會計準則第32號「金融工具：呈列—供股之分類」之修訂
香港(國際財務報告詮釋委員會) — 詮釋第14號(修訂)	香港(國際財務報告詮釋委員會)— 詮釋第14號「最低資金要求之預付款項」之修訂
香港(國際財務報告詮釋委員會) — 詮釋第19號	以權益工具清償金融負債
二零一零年香港財務報告準則 之改進	二零一零年五月頒佈之多項香港財務報告準則之修訂

除下文就納入二零一零年香港財務報告準則之改進之香港會計準則第24號(經修訂)、香港會計準則第1號及香港會計準則第27號之修訂之影響作出之進一步闡釋外，採納該等新訂及經修訂香港財務報告準則並無對本財務報表構成重大財務影響。

採納該等新訂及經修訂香港財務報告準則之主要影響如下：

(a) 香港會計準則第24號(經修訂)「關連人士披露」

香港會計準則第24號(經修訂)闡明及簡化關連人士之定義。新定義強調關連人士關係之對稱性，並闡明人員及主要管理人員影響一間實體之關連人士關係之情況。經修訂準則亦引入報告之實體與政府及受同一政府控制、共同控制或重大影響之實體進行交易之一般關連人士披露規定之豁免。關連人士之會計政策經已修訂，以反映根據經修訂準則之關連人士定義之變動。採納該經修訂準則對本集團之財務狀況或表現並無造成任何影響。關連人士交易之詳情，包括相關可比較資料已載於綜合財務報表附註。

(b) 於二零一零年五月頒佈之二零一零年香港財務報告準則之改進載列多項香港財務報告準則之修訂。各準則均設有個別過渡性條文。儘管採納若干修訂或會導致會計政策變動，然而該等修訂概不會對本集團之財務狀況或表現構成重大財務影響。有關最適合本集團之主要修訂詳情如下：

- 香港會計準則第1號「財務報表之呈列」：該修訂闡明其他全面收入各組成部分之分析，可於權益變動表或財務報表附註呈列。本集團選擇於權益變動表呈列其他全面收入各組成部分之分析。
- 香港會計準則第27號「綜合及獨立財務報表」：該修訂闡明香港會計準則第27號(於二零零八年經修訂)對香港會計準則第21號、香港會計準則第28號及香港會計準則第31號所作出之後續修訂將於二零零九年七月一日或之後開始之年度期間開始應用或倘香港會計準則第27號提早應用時則提早應用。

### 3. 營運分部資料

就管理而言，本集團根據其產品及服務劃分成不同業務單位，有下列三個報告營運分部：

- (a) 布料產品分部從事生產及銷售針織布料、色紗及提供相關加工服務；
- (b) 成衣產品分部從事生產及銷售成衣產品及提供相關加工服務；及
- (c) 「其他」分部包括提供空運及海運服務及採礦。

管理層會分開監察本集團營運分部之業績，以就資源分配及表現評估方面作出決定。分部表現乃根據經調整之除稅前溢利／(虧損)而計量之報告分部溢利／(虧損)來作評估。

分部間收益及轉撥乃參考向第三方進行銷售時所用之售價，並按當時之市價進行。

截至二零一一年十二月三十一日止年度

	布料 千港元	成衣 千港元	其他 千港元	總計 千港元
<b>分部收益：</b>				
來自外部客戶之收益	3,816,115	249,240	–	4,065,355
分部間收益	69,045	–	–	69,045
	<u>3,885,160</u>	<u>249,240</u>	<u>–</u>	<u>4,134,400</u>
對銷分部間收益				<u>(69,045)</u>
收益總額				<u><u>4,065,355</u></u>
分部溢利	175,175	16,937	369	192,481
融資成本	(41,157)	(227)	(142)	(41,526)
應佔共同控制實體溢利減虧損	(6,668)	–	–	(6,668)
應佔聯營公司溢利減虧損	–	–	(2,500)	(2,500)
出售附屬公司之收益	–	–	12,797	12,797
	<u>127,350</u>	<u>16,710</u>	<u>10,524</u>	<u>154,584</u>
除稅前溢利	127,350	16,710	10,524	154,584
所得稅開支	(26,147)	(1,160)	(45)	(27,352)
	<u>101,203</u>	<u>15,550</u>	<u>10,479</u>	<u>127,232</u>
年內溢利	<u>101,203</u>	<u>15,550</u>	<u>10,479</u>	<u>127,232</u>

截至二零一一年十二月三十一日止年度 (續)

	布料 千港元	成衣 千港元	其他 千港元	總計 千港元
<b>資產及負債</b>				
分部資產	4,116,704	121,686	3,570	4,241,960
於共同控制實體之權益	33,041	—	—	33,041
於聯營公司之權益	—	—	48,848	48,848
遞延稅項資產	5,020	—	—	5,020
<b>資產總額</b>	<b>4,154,765</b>	<b>121,686</b>	<b>52,418</b>	<b>4,328,869</b>
分部負債	2,385,973	39,304	8,566	2,433,843
遞延稅項負債	697	—	—	697
<b>負債總額</b>	<b>2,386,670</b>	<b>39,304</b>	<b>8,566</b>	<b>2,434,540</b>
<b>其他分部資料：</b>				
折舊及攤銷	204,450	4,535	9	208,994
出售物業、廠房及設備項目 之虧損／(收益)	(111)	22	—	(89)
應收賬款撇銷	3,142	—	—	3,142
應收賬款減值	416	—	—	416
應收賬款減值撥備撥回	(1,900)	—	—	(1,900)
存貨減值	31,883	—	—	31,883
資本開支*	231,848	242	51,748	283,838

\* 截至二零一一年十二月三十一日止年度，資本開支包括添置物業、廠房及設備、添置預付土地租賃款項以及向聯營公司注資。

截至二零一零年十二月三十一日止年度

	布料 千港元	成衣 千港元	其他 千港元	總計 千港元
<b>分部收益：</b>				
來自外部客戶之收益	3,035,308	232,477	–	3,267,785
分部間收益	65,813	–	–	65,813
	<u>3,101,121</u>	<u>232,477</u>	<u>–</u>	<u>3,333,598</u>
對銷分部間收益				<u>(65,813)</u>
收益總額				<u><u>3,267,785</u></u>
分部溢利／(虧損)	116,562	31,890	(2,341)	146,111
融資成本	(27,309)	(255)	(254)	(27,818)
應佔共同控制實體溢利減虧損	4,124	–	–	4,124
應佔聯營公司溢利減虧損	–	–	(256)	(256)
	<u>93,377</u>	<u>31,635</u>	<u>(2,851)</u>	<u>122,161</u>
除稅前溢利／(虧損)	93,377	31,635	(2,851)	122,161
所得稅開支	(15,622)	(1,963)	(193)	(17,778)
	<u>77,755</u>	<u>29,672</u>	<u>(3,044)</u>	<u>104,383</u>
年內溢利／(虧損)	<u>77,755</u>	<u>29,672</u>	<u>(3,044)</u>	<u>104,383</u>
<b>資產及負債</b>				
分部資產	3,451,154	122,951	3,522	3,577,627
於共同控制實體之權益	39,709	–	–	39,709
於聯營公司之權益	–	–	206,992	206,992
遞延稅項資產	2,881	–	–	2,881
	<u>3,493,744</u>	<u>122,951</u>	<u>210,514</u>	<u>3,827,209</u>
資產總額	<u>3,493,744</u>	<u>122,951</u>	<u>210,514</u>	<u>3,827,209</u>
分部負債	2,087,326	36,973	14,288	2,138,587
遞延稅項負債	684	–	–	684
	<u>2,088,010</u>	<u>36,973</u>	<u>14,288</u>	<u>2,139,271</u>
負債總額	<u>2,088,010</u>	<u>36,973</u>	<u>14,288</u>	<u>2,139,271</u>

截至二零一零年十二月三十一日止年度 (續)

	布料 千港元	成衣 千港元	其他 千港元	總計 千港元
<b>其他分部資料：</b>				
折舊及攤銷	182,302	3,576	329	186,207
出售物業、廠房及設備項目 之虧損／(收益)	(573)	27	–	(546)
無形資產減值	–	–	2,319	2,319
應收賬款減值	4,179	–	11	4,190
應收賬款減值撥備撥回	–	(348)	–	(348)
其他應收款項之減值撥備撥回	–	(286)	–	(286)
法律申索撥備撥回	–	(2,120)	–	(2,120)
資本開支*	<u>248,966</u>	<u>13,636</u>	<u>1,557</u>	<u>264,159</u>

\* 截至二零一零年十二月三十一日止年度，資本開支包括添置物業、廠房及設備以及向共同控制實體及聯營公司注資。

## 地區資料

(a) 來自外部客戶之收益

	二零一一年 千港元	二零一零年 千港元
新加坡	1,291,971	1,111,330
韓國	755,169	384,147
香港	744,520	745,156
中國大陸	561,896	519,978
台灣	351,493	278,436
其他	360,306	228,738
	<u>4,065,355</u>	<u>3,267,785</u>

上述收益資料乃按客戶所在地計算。

(b) 非流動資產

	二零一一年 千港元	二零一零年 千港元
中國大陸	1,691,550	1,562,197
香港	91,940	255,751
馬達加斯加	19,755	22,491
新加坡	75	79
其他	661	704
	<u>1,803,981</u>	<u>1,841,222</u>

上述非流動資產資料乃按資產所在地計算，不包括遞延稅項資產。

**主要客戶資料**

約434,407,000港元(二零一零年：389,692,000港元)之收益來自向一名單一客戶之布料產品分部銷售及成衣產品分部之加工服務，包括向已知與該客戶受共同控制之一組實體之銷售。

#### 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(減退貨及貿易折扣)及本集團提供服務之發票淨值。

收益、其他收入及盈利淨額分析如下：

	附註	二零一一年 千港元	二零一零年 千港元
<b>收益</b>			
生產及銷售針織布料、色紗 及提供相關加工服務		3,816,115	3,035,308
生產及銷售成衣產品及提供相關加工服務		249,240	232,477
		<u>4,065,355</u>	<u>3,267,785</u>
<b>其他收入</b>			
貨運服務收入		4,830	4,723
銀行利息收入		5,372	984
總租金收入		497	389
其他		19,571	21,759
		<u>30,270</u>	<u>27,855</u>
<b>盈利淨額</b>			
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	5	(448)	34
衍生金融工具 — 不符合對沖條件 惟年內已到期之交易	5	(700)	5,022
衍生金融工具 — 不符合對沖條件 及未到期之交易	5	(4,654)	(8,553)
		<u>(5,802)</u>	<u>(3,497)</u>
其他收入及盈利淨額		<u>24,468</u>	<u>24,358</u>

## 5. 除稅前溢利

本集團除稅前溢利已扣除／(計入)：

	二零一一年 千港元	二零一零年 千港元
銷售存貨及提供服務之成本	3,475,905	2,756,147
研究及開發成本	6,301	6,206
物業、廠房及設備項目折舊	207,266	184,445
預付土地租賃款項攤銷	1,728	1,501
無形資產攤銷	—	261
員工福利開支(不包括董事酬金)：		
工資及薪金	342,930	277,420
以權益結算之購股權開支	—	6,605
退休金計劃供款	19,081	13,935
	<u>362,011</u>	<u>297,960</u>
土地及樓宇經營租約之最低租金	7,241	6,232
出售物業、廠房及設備項目之收益	(89)	(546)
無形資產減值	—	2,319
應收賬款減值	3,142	4,190
應收賬款撇銷	416	—
應收賬款減值撥備撥回	(1,900)	(348)
其他應收款項之減值撥備撥回	—	(286)
存貨減值	31,883	—
法律申索撥備撥回	—	(2,120)
公平值虧損／(收益)淨額：		
以公平值計入損益之股本投資		
— 持作買賣	448	(34)
衍生金融工具 — 不符合對沖條件		
惟年內已到期之交易	700	(5,022)
衍生金融工具 — 不符合對沖條件		
及未到期之交易	4,654	8,553
匯兌差異淨額	(11,769)	(1,491)
中華人民共和國(「中國」)政府之補助收入	<u>(2,381)</u>	<u>(4,559)</u>

銷售存貨及提供服務之成本包括442,927,000港元之折舊及員工成本(二零一零年：363,126,000港元)(已分別計入上文分開披露之相關總額)以及31,883,000港元之存貨減值(二零一零年：無)。

截至二零一一年十二月三十一日止年度，研究及開發成本包括5,505,000港元之折舊及員工成本(二零一零年：5,324,000港元)，已分別計入上文分開披露之相關總額。

於二零一一年十二月三十一日，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(二零一零年：無)。

## 6. 所得稅

	本集團	
	二零一一年 千港元	二零一零年 千港元
即期稅項 — 香港		
年內支出	13,060	8,791
過往年度超額撥備	(2,229)	(813)
即期稅項 — 其他地區		
年內支出	18,297	12,436
過往年度撥備不足	56	69
遞延稅項抵免	(1,832)	(2,705)
年內稅項支出總額	<u>27,352</u>	<u>17,778</u>

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%(二零一零年：16.5%)作出撥備。其他地區應課稅溢利之稅項乃根據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6,699,000港元(二零一零年：6,699,000港元)，可無限期用作抵銷本公司及產生虧損之各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。

根據於二零零八年一月一日生效之中國企業所得稅法，所有中國大陸企業之企業所得稅率統一為25%。

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

年內，本公司之兩家全資中國附屬公司廣州錦昇紡織漂染有限公司(「錦昇」)及恩平錦興紡織印染企業有限公司(「恩平錦興」)於中國獲減免50%企業所得稅。經稅率減半後，錦昇及恩平錦興之適用稅率為12.5%。

## 7. 股息

本年度擬派之末期股息為每股普通股3.3港仙(二零一零年：2.7港仙)，合計約28,700,000港元(二零一零年：約23,500,000港元)，須待本公司股東於應屆股東週年大會上批准。

## 8. 本公司普通股本持有人應佔每股盈利

每股基本盈利金額乃根據本公司普通股本持有人應佔年內溢利114,587,000港元(二零一零年：96,484,000港元)及被視為已於年內發行之普通股加權平均數869,917,904股(二零一零年：814,112,534股)計算。

每股攤薄盈利金額乃根據本公司普通股本持有人應佔年內溢利114,587,000港元(二零一零年：96,484,000港元)計算。計算每股攤薄盈利時所用之普通股加權平均數為年內已發行普通股數目(亦用於計算每股基本盈利)，以及假設於視作行使或將所有具攤薄潛力之普通股兌換為普通股時無償發行之普通股加權平均數。

每股基本及攤薄盈利乃按以下基準計算：

	二零一一年 千港元	二零一零年 千港元
<b>盈利</b>		
本公司普通股本持有人應佔溢利	<u>114,587</u>	<u>96,484</u>
		<b>股數</b>
	二零一一年	二零一零年
<b>股份</b>		
計算每股基本盈利所用之年內已發行普通股之加權平均數	<b>869,917,904</b>	814,112,534
攤薄效應 — 普通股之加權平均數：		
購股權	<u>7,863</u>	<u>33,325,113</u>
	<u><b>869,925,767</b></u>	<u>847,437,647</u>

## 9. 應收賬款及票據

	本集團	
	二零一一年 千港元	二零一零年 千港元
應收賬款及票據	878,604	579,719
減值	(6,141)	(9,462)
	<u>872,463</u>	<u>570,257</u>

本集團與其客戶之交易條款一般會有最多兩個月之免息償還信用期(惟若干具穩健財政狀況、良好還款紀錄及信譽良好之長期客戶則享最長四個月之信用期)。本集團繼續對未結清之應收款項進行嚴密監控，並設有信貸監控部門以將信貸風險減至最小。過期賬款會由高級管理人員定期檢閱。基於以上所述及本集團之應收賬款及票據涉及眾多不同客戶，故並無重大集中之信貸風險。本集團並無就應收賬款及票據結餘持有任何抵押品或其他信貸保證。

於報告期末，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減值撥備如下：

	本集團	
	二零一一年 千港元	二零一零年 千港元
1個月內	336,470	307,266
1至2個月	231,916	174,662
2個月以上	304,077	88,329
	<u>872,463</u>	<u>570,257</u>

計入上述於二零一一年十二月三十一日應收賬款及票據之總額114,783,000港元(二零一零年：24,239,000港元)之款項已向銀行貼現以換取現金，並計入綜合財務狀況表中之「貼現票據之銀行墊款」。

## 10. 應付賬款及票據

於報告期末，本集團應付賬款及票據按發票日期計算之賬齡分析如下：

	本集團	
	二零一一年 千港元	二零一零年 千港元
3個月內	702,965	576,934
3至6個月	106,749	170,730
6至12個月	3,106	2,365
一年以上	—	4,003
	<u>812,820</u>	<u>754,032</u>

應付賬款及票據乃免息，一般須在二至四個月償還信用期內繳付。

## 業務回顧

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、染紗、染布、最後加工程序以至成衣製造等生產程序。

於二零一一年，整體營商環境仍然充滿挑戰。歐洲及美國市場復甦緩慢，加上棉花價格出現難以預測之波動，拖累全球紡織及成衣廠商之表現。這導致全球市場收縮，許多中小企業難免遭淘汰。然而，憑藉穩健之財務狀況，本集團得以在市場整合中沉著應對，於本年度進一步提升市場份額，故本集團作為領先一站式紡織及成衣生產商之地位仍然牢固。

截至二零一一年十二月三十一日止年度，本集團整體營業額增長約24.4%至4,065,400,000港元（二零一零年：3,267,800,000港元）。毛利增長約15.2%至589,500,000港元（二零一零年：511,600,000港元）。年內溢利增長21.8%至127,200,000港元（二零一零年：104,400,000港元），本公司普通股持有人應佔溢利顯著增長18.8%至114,600,000港元（二零一零年：96,500,000港元）。收入增加主要是由於新舊客戶之日常訂單暢旺。

截至二零一一年十二月三十一日止年度，地區銷售業績表現穩健，韓國、台灣及新加坡市場分別較去年錄得96.6%、26.2%及16.3%之增長。

本集團之主要傳統出口旺季為三月至九月間之六個月期間。然而，二零一零年棉紗價格高企之趨勢延續至二零一一年第一季度，加上市場預期經濟將於二零一一年復甦，促使本集團客戶大規模採購，以避免原材料價格進一步上漲。客戶購買行為驟然改變繼而促使本集團於第一季度產能負荷爆滿，加上本集團能夠提升產品平均售價，本年度首六個月之整體銷售量及利潤率均大幅上升。

然而，市場其後急轉而下。棉花價格曾一度於二零一一年三月創出新高，隨後下跌，至二零一一年十二月底跌幅已逾半。棉花價格下跌進而導致本集團客戶之購買行為趨於審慎，客戶主要以突發和延遲之訂單作出購買，以期獲得更多折扣。這導致本集團之交付時間縮短，生產效益亦下降。連同市場整合帶來的新訂單，本集團第四季度的產能負荷因而爆滿，因此下半年收入與二零一零年同期相比增長21.9%。

為了處理前兩個季度蜂擁而來之突發訂單量以及市況導致的售價下跌，本集團下半年之利潤率顯著低於中期數字。客戶採購計劃延遲亦導致本集團年末的應收賬款增加，原因是由於第四季度訂單量大，大部分發票付款日期已推遲至二零一二年初。本集團認為，上述特殊情況不會對本集團之現金循環週期造成實質影響。

建立全面而有效之成本控制制度仍然是本集團於本年度之優先目標。鑑於本集團約93.9%銷售來自核心紡織業務，本集團因此積極採取一系列措施控制生產費用。面對棉花價格不斷下跌，本集團當機立斷停止大宗採購原材料，並將其採購策略之重點重新轉向維持審慎之棉花存貨週轉期，以盡量減少棉花價格進一步下跌帶來之虧損。此等措施證實卓有成效，純利率與去年之3.1%持平。

## 重大發展

於二零零八年初，本集團與相關行業專家共同開展馬達加斯加Soalala採礦項目（「該項目」）之投資。為減輕對該項目之財務承擔，本集團於二零一一年一月三十一日向獨立第三方出售其20.0%所有權中之15.0%。該交易產生約12,800,000港元之一次性淨收益。本集團現仍保留該項目之5.0%權益，作為長期投資。出售事項之詳情分別載於本公司日期為二零一一年一月三十一日之公佈及二零一一年二月二十三日之通函內。

於二零一一年八月十二日，本集團從銀團取得期限為三年半之銀團貸款融資690,000,000港元，年利率為香港銀行同業拆息加2.25厘。該貸款將主要用於本集團香港及中國短期貸款之再融資，及於適當時為本集團於中國恩平及廣州現有廠房之生產設施擴展提供資金。

## 前景

本集團致力進一步擴展亞洲地區之業務版圖，重點發展中國、韓國及日本市場。此業務擴展將令本集團得以減少對美國及歐洲市場之過度依賴，有效地豐富業務版圖，最終對沖本集團之業務及匯兌風險。本集團亦致力促進產能多元化，經營傳統棉紗類以外之產品，以豐富產品組合。為此，本集團將於恩平建立一座新布料印花廠，並於二零一二年第四季度開始試產。此外，本集團將因應外部市場需求，適當擴展現有恩平生產廠房，以擴展產能及減少本集團於旺季對加工商之依賴。此等措施預期將於長期內提升本集團之溢利及利潤率。

展望將來，全球紡織及成衣業之整體業務前景仍然艱鉅，然而本集團已做好準備應對重重挑戰，矢志成為業內最強大之製造商之一。憑藉本集團全面化業務範疇及模式以及靈活的生產模式，管理層有信心進一步提升市場份額，並為股東帶來可持續之盈利。

## 財務回顧

### 收益

整體銷售收入為4,065,400,000港元（二零一零年：3,267,800,000港元），較前一財政年度增加約24.4%。收益增長主要是由於本集團產品組合之增加，以及新舊客戶之日常訂單暢旺。

### 毛利及毛利率

毛利為589,500,000港元（二零一零年：511,600,000港元），較前一財政年度增加約15.2%。本年度之毛利率穩定維持在14.5%，乃由於生產成本全面上升所致。

### 純利及純利率

本年度之純利為127,200,000港元（二零一零年：104,400,000港元），較前一財政年度增加21.8%。二零一一年之純利率與二零一零年之3.1%持平。

## 其他收入及開支

本年度其他收入約為24,500,000港元(二零一零年：24,400,000港元)，主要包括向區內鄰近工廠出售發電廠產生之多餘蒸氣之收益15,300,000港元(二零一零年：15,800,000港元)，以及尚未到期之利率掉期及遠期貨幣合約公平值虧損4,700,000港元(二零一零年：8,600,000港元)。餘額主要來自利息收入、租金收入及廢料銷售。

本年度銷售及分銷成本為111,800,000港元(二零一零年：99,300,000港元)，包括船務及運輸成本84,600,000港元(二零一零年：75,900,000港元)，較去年增加11.5%。行政開支(包括薪金、折舊及其他相關開支)按年增加33,500,000港元至319,900,000港元(二零一零年：286,400,000港元)。開支增加主要是由於恩平製衣廠自二零一一年第二季度起開始運營。

融資成本主要包括銀行長期貸款及短期信託收據貸款之利息以及融資租賃利息，較去年增加49.3%至41,500,000港元(二零一零年：27,800,000港元)，是由於香港及中國之利息費用增加所致。

## 流動資金及財務資源

於二零一一年十二月三十一日，本集團之流動資產淨值為838,800,000港元(二零一零年：107,600,000港元)。流動資產淨值增加主要是由於來自銀行之新增銀團貸款，本集團已使用銀團貸款代替短期銀行貸款。本集團將經常檢討其財務狀況，並透過內部產生之資源及長期銀行貸款撥付經營資金，以維持穩健之財務狀況。於二零一一年十二月三十一日，本集團之現金及現金等同項目為553,100,000港元(二零一零年：252,400,000港元)。流動比率為1.5倍(二零一零年：1.1倍)。

本集團之銀行及其他借貸總額為1,436,900,000港元(二零一零年：1,113,100,000港元)。本集團之淨債務資產負債比率(淨債務除以股本與淨債務之和)處於穩健水平，為49.9%(二零一零年：52.9%)。淨債務包括所有計息銀行及其他借貸、貼現票據之銀行墊款、應付非控股股東之貸款、應付聯營公司股東之貸款應付聯營公司款項、應付賬款及票據以及應計負債及其他應付款項減現金及現金等同項目。股本總額包括綜合財務報表所列擁有人之股本。

本年度之應收款項週轉期、存貨週轉期及應付款項週轉期分別為78.3日(二零一零年：63.7日)、94.4日(二零一零年：130.9日)及85.4日(二零一零年：99.9日)。應收款項週轉期延長主要是由於第四季度之銷售大幅增加所致。存貨減少及應付款項週轉期縮短是由於採購策略因應棉花價格而改變。

## 融資

於二零一一年十二月三十一日，本集團之銀行及貸款額度總額為3,031,500,000港元(二零一零年：2,861,000,000港元)，其中1,775,000,000港元(二零一零年：1,365,300,000港元)已予動用。

於二零一一年十二月三十一日，本集團之長期貸款為752,800,000港元(二零一零年：263,100,000港元)，其中包括銀團貸款及銀行有期貸款746,000,000港元(二零一零年：245,900,000港元)及應付長期融資租賃6,800,000港元(二零一零年：5,200,000港元)。長期貸款增加主要是由於為銀團貸款進行再融資所致。

## 股息

董事會已議決，建議向於二零一二年六月五日名列本公司股東名冊之股東派付本年度之末期股息每股3.3港仙(二零一零年：2.7港仙)，惟須待股東於本公司應屆股東週年大會上批准派付末期股息。建議之末期股息將在二零一二年六月二十八日或前後派付。

## 資本結構

本公司之資本結構包括股本及債務。

於二零一一年十二月三十一日，本公司之資本結構並無變動。本公司之股本只包括普通股。

## 外匯風險及利率風險

本集團之銷售有72.7% (二零一零年：66.0%) 以美元列值，而餘下銷售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，本集團承受因主要涉及人民幣之貨幣風險而產生之外匯風險。於本年度，其他貨幣之兌換率相對穩定，對本集團成本結構影響甚微。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。

本集團之借貸主要以浮動利率基準計算。管理層會留意利率變動情況，並於有需要時以審慎及專業之方式使用對沖工具。

## 本集團之資產抵押

於二零一一年十二月三十一日，本集團賬面淨值合共為45,300,000港元(二零一零年：59,400,000港元)之若干物業、廠房及設備項目乃根據融資租賃持有。

於二零一一年十二月三十一日，金額為10,000,000美元之短期貸款乃以本公司於聯營公司之賬面值為48,800,000港元之權益作擔保及抵押(二零一零年十二月三十一日：無)。

## 資本開支

於本年度，本集團於資本開支之投資為283,800,000港元(二零一零年：264,200,000港元)，其中62.9% (二零一零年：87.8%) 用作購買廠房及機器，12.4% (二零一零年：5.5%) 用作收購及興建新工廠大樓，而餘額用作收購其他物業、廠房及設備、預付土地租賃款項以及向聯營公司注資。

於二零一一年十二月三十一日，本集團有關物業、廠房及設備之資本承擔為147,200,000港元(二零一零年：41,100,000港元)。所有款項均以或將以內部資源撥付。

## 員工政策

於二零一一年十二月三十一日，本集團於中國有6,379名(二零一零年：6,351名)僱員，於馬達加斯加有4,192名(二零一零年：2,344名)僱員，而於香港、澳門、新加坡及韓國有180名(二零一零年：171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檢討。本集團根據僱員之表現及本集團之業績而給予員工酌情花紅。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，並為所有香港僱員購買醫療保險。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。於其他國家工作之員工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士獲授予購股權，旨在為董事、僱員及其他人士提供合適獎勵待遇，以促進本集團增長。

## 主要客戶及供應商

於本年度向本集團五大客戶作出之銷售佔總銷售32.5%(二零一零年：33.5%)，而其中向最大客戶作出之銷售佔10.7%(二零一零年：11.9%)。

向本集團五大供應商作出之採購佔總採購35.4%(二零一零年：36.9%)，而其中向最大供應商作出之採購佔11.9%(二零一零年：10.5%)。

於本年度，董事、彼等各自之聯繫人(定義見香港聯合交易所有限公司證券上市規則(「上市規則」))或擁有本公司已發行股本超過5%之本公司股東概無於本集團五大客戶及／或供應商中擁有任何權益。

## 分部資料

於本年度向五大地區(新加坡、台灣、香港、中國(不包括香港及澳門)及韓國)作出之銷售佔本集團總銷售91.1%(二零一零年：(新加坡、台灣、香港、中國(不包括香港及澳門)及韓國)93.0%)，而其中向最大地區(新加坡)作出之銷售佔本集團總銷售31.8%(二零一零年：34.0%)。

於二零一一年十二月三十一日，本集團位於布料業務地區之資產佔本集團資產總額96.0%(二零一零年：91.3%)。本年度布料業務之資本開支佔本集團總資本開支81.7%(二零一零年：94.2%)。

## 重大收購及出售

於二零一一年一月三十一日，本集團與獨立第三方（「買方」）訂立出售協議，據此，（其中包括）本集團同意出售而買方同意收購本集團於聯營公司之部分權益，藉此攤薄本集團於Soalala採礦項目之實益權益。出售事項已於二零一一年二月一日完成，而出售事項產生之淨收益約為12,800,000港元。出售事項之詳情分別載於本公司日期為二零一一年一月三十一日之公佈及二零一一年二月二十三日之通函內。

於本年度內，本集團並無進行任何重大收購事項。

## 股東週年大會

本公司謹定於二零一二年六月五日（星期二）上午十一時正在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。

## 暫停辦理股份過戶登記手續

本公司將於二零一二年六月一日（星期五）至二零一二年六月五日（星期二）（包括首尾兩日）期間暫停辦理股份過戶登記手續，期間將不會辦理任何股份過戶登記。為符合資格出席股東週年大會並於會上投票，所有過戶文件連同有關股票須不遲於二零一二年五月三十一日下午四時三十分前送達本公司之香港股份過戶及登記分處卓佳證券登記有限公司，地址為香港灣仔皇后大道東28號金鐘匯中心26樓。

## 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本年度概無購買、贖回或出售本公司任何上市證券。

## 企業管治

本公司致力維持良好之企業管治常規。本公司深信，良好企業管治能提供一個框架，對有效之管理、健全之企業文化、成功之業務發展及提升股東價值至為重要。本公司於本年度一直奉行有關原則及遵守上市規則附錄十四所載企業管治常規守則之適用守則條文。

## 審核委員會

本公司之審核委員會(包括全部三位獨立非執行董事)已與本公司外聘核數師安永會計師事務所舉行會議，以審閱本集團採納之會計原則及慣例以及本集團本年度之全年業績。

### 一般資料

於本公佈日期，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；及獨立非執行董事為陳育棠先生、朱克遐女士及何智恒先生。

承董事會命  
主席  
**戴錦春**

香港，二零一二年三月二十七日