

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)

截至二零零九年十二月三十一日止年度之全年業績公佈

財務摘要

- 收益減少2.5%至2,523,200,000港元
- 毛利減少8.6%至440,900,000港元
- 毛利率由18.6%減少至17.5%
- 普通股股東應佔溢利增加1.7%至83,100,000港元
- 每股基本盈利為12.5港仙
- 建議末期股息為每股2.5港仙

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（統稱「本集團」）截至二零零九年十二月三十一日止年度（「本年度」）之年度業績，連同截至二零零八年十二月三十一日止年度之比較數字如下：

綜合收益表

截至二零零九年十二月三十一日止年度

	附註	二零零九年 千港元	二零零八年 千港元
收益	3,4	2,523,245	2,586,617
銷售成本		<u>(2,082,346)</u>	<u>(2,104,285)</u>
毛利		440,899	482,332
其他收入及盈利淨額	4	15,936	10,485
銷售及分銷成本		(102,010)	(128,926)
行政開支		(245,618)	(226,756)
其他經營收入／(開支)淨額		142	(13,435)
融資成本		(17,452)	(30,815)
應佔共同控制實體溢利減虧損		(563)	(729)
應佔聯營公司溢利減虧損		(800)	(500)
除稅前溢利	5	90,534	91,656
所得稅開支	6	(9,859)	(11,015)
年內溢利		80,675	80,641
股東應佔：			
本公司普通股本權益		83,115	81,700
少數股東權益		(2,440)	(1,059)
		80,675	80,641
本公司普通股本持有人應佔每股盈利	8		
基本		12.5 港仙	12.7 港仙
攤薄		12.1 港仙	不適用

有關股息之詳情於公佈附註7披露。

綜合全面收益表

截至二零零九年十二月三十一日止年度

	二零零九年 千港元	二零零八年 千港元
年內溢利	<u>80,675</u>	<u>80,641</u>
其他全面收入／(開支)		
換算海外業務產生之匯兌差額	<u>(1,355)</u>	<u>136,035</u>
年內全面收入總額	<u>79,320</u>	<u>216,676</u>
股東應佔：		
本公司普通股本權益	81,760	217,735
少數股東權益	<u>(2,440)</u>	<u>(1,059)</u>
	<u>79,320</u>	<u>216,676</u>

綜合財務狀況表

於二零零九年十二月三十一日

	附註	二零零九年 千港元	二零零八年 千港元
非流動資產			
物業、廠房及設備		1,444,534	1,397,747
預付土地租賃		63,096	63,458
無形資產		2,580	2,973
於共同控制實體之權益		27,416	10,941
於聯營公司之權益		300	1,100
已付按金		21,399	21,436
非流動資產總額		<u>1,559,325</u>	<u>1,497,655</u>
流動資產			
存貨		520,992	448,019
應收賬款及票據	9	384,711	459,337
預付款項、按金及其他應收款項		31,090	24,103
按公平值計入損益之股本投資		573	349
衍生金融工具		2,314	1,459
應收少數股東款項		–	20,258
應收共同控制實體款項		6,885	–
應收聯營公司款項		3,287	3,287
可收回稅項		45	–
已抵押存款		40,382	8,823
現金及現金等同項目		390,821	137,539
流動資產總額		<u>1,381,100</u>	<u>1,103,174</u>
流動負債			
應付賬款及票據	10	499,568	312,017
應計負債及其他應付款項		83,992	97,108
衍生金融工具		15,436	20,032
應付少數股東之貸款		8,000	–
應付稅項		26,272	20,532
貼現票據之銀行墊款	9	–	71,088
計息銀行及其他借貸		662,159	524,450
流動負債總額		<u>1,295,427</u>	<u>1,045,227</u>
流動資產淨值		<u>85,673</u>	<u>57,947</u>
資產總額減流動負債		<u>1,644,998</u>	<u>1,555,602</u>
非流動負債			
計息銀行及其他借貸		156,893	363,412
遞延稅項負債		508	766
非流動負債總額		<u>157,401</u>	<u>364,178</u>
資產淨值		<u>1,487,597</u>	<u>1,191,424</u>
股本			
本公司普通股持有人應佔股本		77,349	64,458
已發行股本		1,369,903	1,083,661
儲備		1,447,252	1,148,119
少數股東權益		40,345	43,305
股本總額		<u>1,487,597</u>	<u>1,191,424</u>

附註：

1. 編製基準

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」）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」）截至二零零九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。本集團內公司間交易及公司間結餘產生之收入、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於本公司附屬公司之業績及資產淨值所佔權益。

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號及 香港會計準則第27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」及 香港會計準則第27號「綜合及獨立財務報表 — 於附屬公司、共同控制實體或聯營公司之 投資成本」之修訂
香港財務報告準則第2號 (修訂)	香港財務報告準則第2號 「以股份付款 — 歸屬條件及註銷」之修訂
香港財務報告準則第7號 (修訂)	香港財務報告準則第7號「金融工具： 披露 — 有關改善金融工具之披露」之修訂
香港財務報告準則第8號 香港會計準則第1號(經修訂) 香港會計準則第18號 (修訂)*	營運分部資料 財務報表之呈列 香港會計準則第18號附錄 「收益 — 確定實體作為委託方或代理方」之修訂
香港會計準則第23號(經修訂) 香港會計準則第32號及 香港會計準則第1號 (修訂)	借貸成本 香港會計準則第32號「金融工具：呈列」及 香港會計準則第1號「財務報表之呈列 — 可沽售金融工具及清盤時產生之責任」之修訂
香港(國際財務報告詮釋 委員會) — 詮釋第9號 及香港會計準則第39號 (修訂)	香港(國際財務報告詮釋委員會) — 詮釋第9號 「重估嵌入式衍生工具」 及香港會計準則第39號「金融工具： 確認及計量 — 嵌入式衍生工具」之修訂
香港(國際財務報告詮釋 委員會) — 詮釋第13號 香港(國際財務報告詮釋 委員會) — 詮釋第15號 香港(國際財務報告詮釋 委員會) — 詮釋第16號 香港(國際財務報告詮釋 委員會) — 詮釋第18號	客戶忠誠計劃 興建房地產之協議 海外業務淨投資之對沖 自客戶轉讓資產(自二零零九年七月一日起採納)
香港財務報告準則之改進 (二零零八年十月)**	若干香港財務報告準則之修訂

* 納入二零零九年香港財務報告準則之改進(於二零零九年五月頒佈)。

** 本集團採納於二零零八年十月頒佈之所有香港財務報告準則之改進，惟對香港財務報告準則第5號「持作出售非流動資產及已終止經營業務 — 計劃出售於一家附屬公司之控股權益」作出之修訂除外，其於二零零九年七月一日或之後開始之年度期間生效。

除下文就香港財務報告準則第7號(修訂)、香港財務報告準則第8號及香港會計準則第1號(經修訂)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，亦無導致本財務報表所採納之會計政策出現任何重大變動。

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) 香港財務報告準則第7號「金融工具：披露－有關改善金融工具之披露」之修訂

香港財務報告準則第7號(修訂)要求就公平值計量及流動資金風險作出額外披露。有關按公平值入賬項目之公平值計量，乃透過使用三級公平值等級架構輸入數據，分類披露所有按公平值確認之金融工具。此外，目前規定須對第三級公平值計量之期初與期終結餘，以及公平值等級架構中各級別間之重大轉移進行對賬。該修訂亦澄清與衍生交易及流動資金管理所用資產有關之流動資金風險之披露規定。公平值計量之披露乃於本集團之財務報表附註呈報。

(b) 香港財務報告準則第8號「營運分部資料」

香港財務報告準則第8號取代香港會計準則第14號「分部報告」，闡明實體如何根據主要營運決策人就分配資源至分部並評估其表現所獲提供有關實體各部門之資料，呈報其營運分部之資料。該準則亦規定披露由該等分部所提供有關產品及服務之資料、本集團經營業務所在之地區及本集團來自主要客戶之收益。本集團認為，根據香港財務報告準則第8號釐定之營運分部與之前根據香港會計準則第14號確定之業務分部相同。

(c) 香港會計準則第1號(經修訂)「財務報表之呈列」

香港會計準則第1號(經修訂)引入財務報表呈列及披露之變動。此項經修訂準則將擁有人及非擁有人之權益變動分開呈列。權益變動表將僅包括與擁有人進行之交易詳情，而非擁有人之所有權益變動則以單項呈列。此外，此準則引入全面收益表，於損益內確認之所有收入及開支項目，連同直接於權益確認之所有其他已確認收入及開支項目，乃於單份報表或兩份有聯繫報表中呈列。本集團已選擇呈報兩份報表。

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為不同業務單位，有下列三個可報告營運分部：

- (a) 布料產品分部涉及生產及銷售針織布料、色紗及提供相關加工服務；
- (b) 成衣產品分部涉及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之營運分部之業績，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)而計量之可報告分部溢利／(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。

截至二零零九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	對銷 千港元	總計 千港元
分部收益：					
來自外部客戶之收益	2,287,671	235,574	-	-	2,523,245
分部間收益	40,735	51	-	(40,786)	-
收益總額	<u>2,328,406</u>	<u>235,625</u>	<u>-</u>	<u>(40,786)</u>	<u>2,523,245</u>
分部溢利／(虧損)	75,538	30,969	(283)	3,125	109,349
融資成本	(17,176)	(228)	(48)	-	(17,452)
應佔共同控制實體					
溢利減虧損	(563)	-	-	-	(563)
應佔聯營公司					
溢利減虧損	-	-	(800)	-	(800)
除稅前溢利／(虧損)	57,799	30,741	(1,131)	3,125	90,534
所得稅開支	(9,782)	-	(77)	-	(9,859)
年度溢利／(虧損)	<u>48,017</u>	<u>30,741</u>	<u>(1,208)</u>	<u>3,125</u>	<u>80,675</u>
資產及負債					
分部資產	2,864,067	131,043	11,137	(93,538)	2,912,709
於共同控制實體之權益	27,416	-	-	-	27,416
於聯營公司之權益	-	-	300	-	300
資產總額	<u>2,891,483</u>	<u>131,043</u>	<u>11,437</u>	<u>(93,538)</u>	<u>2,940,425</u>
分部負債	1,408,644	28,195	15,481	-	1,452,320
遞延稅項負債	508	-	-	-	508
負債總額	<u>1,409,152</u>	<u>28,195</u>	<u>15,481</u>	<u>-</u>	<u>1,452,828</u>

	布料 千港元	成衣 千港元	其他 千港元	總計 千港元
其他分部資料：				
折舊及攤銷	146,609	3,290	495	150,394
出售物業、廠房及設備項目 之虧損／(收益)	(79)	2	—	(77)
應收賬款減值	11	—	123	134
應收賬款減值撥備撥回	(1,157)	(2,205)	—	(3,362)
其他應收款項減值	—	574	—	574
就法律申索作出撥備	—	2,120	—	2,120
資本開支*	<u>214,451</u>	<u>564</u>	<u>—</u>	<u>215,015</u>

* 年內資本開支包括添置物業、廠房及設備、新增預付土地租賃及向共同控制實體注資。

截至二零零八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	對銷 千港元	總計 千港元
分部收益：					
來自外部客戶之收益	2,295,338	291,279	—	—	2,586,617
分部間收益	69,681	18	—	(69,699)	—
收益總額	<u>2,365,019</u>	<u>291,297</u>	<u>—</u>	<u>(69,699)</u>	<u>2,586,617</u>
分部溢利／(虧損)	88,118	33,232	(982)	3,332	123,700
融資成本	(30,577)	(236)	(2)	—	(30,815)
應佔共同控制實體 溢利減虧損	(729)	—	—	—	(729)
應佔聯營公司 溢利減虧損	—	—	(500)	—	(500)
除稅前溢利／(虧損)	56,812	32,996	(1,484)	3,332	91,656
所得稅開支	(10,929)	—	(86)	—	(11,015)
年度溢利／(虧損)	<u>45,883</u>	<u>32,996</u>	<u>(1,570)</u>	<u>3,332</u>	<u>80,641</u>
資產及負債					
分部資產	2,558,139	120,425	6,888	(96,664)	2,588,788
於共同控制實體之權益	10,941	—	—	—	10,941
於聯營公司之權益	—	—	1,100	—	1,100
資產總額	<u>2,569,080</u>	<u>120,425</u>	<u>7,988</u>	<u>(96,664)</u>	<u>2,600,829</u>
分部負債	1,375,075	29,653	3,911	—	1,408,639
遞延稅項負債	766	—	—	—	766
負債總額	<u>1,375,841</u>	<u>29,653</u>	<u>3,911</u>	<u>—</u>	<u>1,409,405</u>

	布料 千港元	成衣 千港元	其他 千港元	總計 千港元
其他分部資料：				
折舊及攤銷	124,213	3,280	487	127,980
出售物業、廠房及設備項目之 虧損／(收益)	(76)	31	—	(45)
應收賬款減值	5,038	3,706	—	8,744
應收賬款減值撥備撥回	(317)	—	—	(317)
應收賬款撇銷	139	—	—	139
資本開支*	<u>374,766</u>	<u>4,785</u>	<u>2,619</u>	<u>382,170</u>

* 截至二零零八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、添置無形資產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

	二零零九年 千港元	二零零八年 千港元
新加坡	978,025	1,075,374
香港	399,507	360,736
中國大陸	289,262	266,729
韓國	250,274	119,553
台灣	243,245	257,337
美利堅合眾國	173,530	251,089
其他	189,402	255,799
	<u>2,523,245</u>	<u>2,586,617</u>

上述收益資料乃按客戶所在地計算。

(b) 非流動資產

	二零零九年 千港元	二零零八年 千港元
中國大陸	1,498,765	1,443,212
香港	35,801	26,575
馬達加斯加	23,854	27,549
新加坡	116	74
其他	789	245
	<u>1,559,325</u>	<u>1,497,655</u>

上述非流動資產資料乃按資產所在地計算。

主要客戶資料

約359,953,000港元(二零零八年：318,501,000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	二零零九年 千港元	二零零八年 千港元
收益			
生產及銷售針織布料、色紗及 提供相關加工服務		2,287,671	2,295,338
生產及銷售成衣產品及提供相關加工服務		235,574	291,279
		<u>2,523,245</u>	<u>2,586,617</u>
其他收入			
貨運服務收入		3,183	3,119
銀行利息收入		631	585
總租金收入		535	605
其他		16,330	16,916
		<u>20,679</u>	<u>21,225</u>
盈利淨額			
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	224	(354)
衍生金融工具—不符合對沖條件 及年內已到期之交易	5	8,155	8,187
衍生金融工具—不符合對沖條件 及未到期之交易	5	(13,122)	(18,573)
		<u>(4,743)</u>	<u>(10,740)</u>
其他收入及盈利淨額		<u>15,936</u>	<u>10,485</u>

5. 除稅前溢利

本集團除稅前溢利已扣除／(計入)：

	二零零九年 千港元	二零零八年 千港元
銷售存貨及提供服務之成本	2,082,346	2,104,285
研究及開發成本	5,392	4,987
物業、廠房及設備項目折舊	148,524	126,156
預付土地租賃攤銷	1,477	1,440
無形資產攤銷	393	384
員工福利開支 (不包括董事酬金)：		
工資及薪金	231,156	199,358
以權益支付購股權之開支	6,461	14,508
退休金計劃供款	11,142	9,731
	<u>248,759</u>	<u>223,597</u>
土地及樓宇經營租約之最低租金	5,614	4,678
出售物業、廠房及設備項目之盈利	(77)	(45)
應收賬款減值	134	8,744
應收賬款減值撥備撥回	(3,362)	(317)
應收賬款撇銷	—	139
其他應收款項減值	574	—
就法律申索作出撥備	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	(224)	354
衍生金融工具—不符合對沖條件及 年內已到期之交易	(8,155)	(8,187)
衍生金融工具—不符合對沖條件及 未到期之交易	13,122	18,573
匯兌差異淨額	<u>(385)</u>	<u>3,379</u>

截至二零零九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296,255,000港元之折舊及員工成本(二零零八年：256,311,000港元)，已分別計入上文分開披露之相關總額。

截至二零零九年十二月三十一日止年度，研究及開發成本包括4,875,000港元之折舊及員工成本(二零零八年：4,341,000港元)，已分別計入上文分開披露之相關總額。

於二零零九年十二月三十一日，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(二零零八年：無)。

6. 所得稅

	二零零九年 千港元	二零零八年 千港元
即期稅項 — 香港		
年內支出	3,466	6,578
過往年度超額撥備	(391)	(127)
即期稅項 — 其他地區		
年內支出	7,048	3,475
過往年度撥備不足／(超額撥備)	(6)	1,035
遞延稅項支出／(抵免)	(258)	54
年內稅項支出總額	<u>9,859</u>	<u>11,015</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% (二零零八年：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12,670,000港元 (二零零八年：11,013,000港元)，可無限期用作抵銷本公司及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華人民共和國(「中國」)企業所得稅法，所有在中國大陸之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現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」)分別於中國獲減免50%及免除企業所得稅。經稅率減半後，錦昇之適用稅率為12.5%。

7. 股息

	二零零九年 千港元	二零零八年 千港元
擬派末期股息 — 每股普通股2.5港仙 (二零零八年：無)	<u>20,088</u>	<u>—</u>

擬派截至二零零九年十二月三十一日止年度末期股息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

每股基本盈利乃根據本年度本公司普通股本持有人應佔溢利83,115,000港元(二零零八年：81,700,000港元)及被視為已於年內發行之普通股加權平均數667,304,233股(二零零八年：644,529,000股)計算。

年內，每股攤薄盈利乃根據本年度本公司普通股本持有人應佔溢利83,115,000港元計算。計算普通股之加權平均數乃使用年內已發行普通股數目(亦用於計算每股基本盈利)，而普通股之加權平均數乃假設已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。

截至二零零八年十二月三十一日止年度並無就攤薄影響對每股基本盈利之呈列金額作出調整，此乃由於尚未行使之購股權對每股基本盈利之呈列金額有反攤薄影響。

按以下計算每股基本及攤薄盈利：

	二零零九年 千港元
盈利	
本公司普通股本持有人應佔溢利	83,115
	<u>83,115</u>
	股份數目
	二零零九年
股份	
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	667,304,233
攤薄效應 — 普通股之加權平均數：	
購股權	15,895,506
認股權證	1,410,648
	<u>17,306,154</u>
	<u>684,610,387</u>

9. 應收賬款及票據

	二零零九年 千港元	二零零八年 千港元
應收賬款及票據	391,528	469,382
減值	(6,817)	(10,045)
	<u>384,711</u>	<u>459,337</u>

本集團與其客戶的交易條款一般會有最長兩個月之免息信用期(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，故並無重大集中信用風險。

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：

	二零零九年 千港元	二零零八年 千港元
1個月內	159,956	203,326
1至2個月	105,647	103,605
2至3個月	85,085	108,949
3個月以上	34,023	43,457
	<u>384,711</u>	<u>459,337</u>

於二零零八年十二月三十一日計入上述應收賬款及票據之總額71,088,000港元之款項已向銀行貼現，以換取現金，並於綜合財務狀況表中列作「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：

	二零零九年 千港元	二零零八年 千港元
於一月一日	10,045	1,618
已確認減值虧損	134	8,744
撥回減值虧損	(3,362)	(317)
於十二月三十一日	<u>6,817</u>	<u>10,045</u>

就個別已減值應收賬款6,817,000港元(二零零八年：10,045,000港元)(扣除減值撥備前之賬面值為6,817,000港元(二零零八年：10,882,000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乃與拖欠或欠付款項之客戶有關，預期僅有部分應收賬款可以收回。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：

	二零零九年 千港元	二零零八年 千港元
既未逾期亦未減值	210,275	237,722
逾期不超過1個月	83,207	157,568
逾期1至6個月	88,284	63,210
逾期超過6個月	2,945	—
	<u>384,711</u>	<u>458,500</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。

10. 應付賬款及票據

於報告期末，本集團應付賬款及票據之賬齡分析按發票日期計算如下：

	二零零九年 千港元	二零零八年 千港元
3個月內	419,949	239,918
3至6個月	79,220	69,532
6至12個月	130	2,436
1年以上	269	131
	<u>499,568</u>	<u>312,017</u>

於二零零八年十二月三十一日，須於兩個月內償還予一家共同控制實體之應付賬款1,711,000港元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，一般須在兩至四個月內繳付。

管理層討論及分析

業務回顧

二零零九年對全球經濟而言乃充滿挑戰的一年，金融危機繼續影響不同行業層面，並無可避面地改變了消費行為，紡織及成衣業受到直接影響。面對不明朗因素，本集團認清機會將業務擴展至礦業，分散投資風險，進一步擴闊業務範圍及企業視野。管理層相信本集團之雙向增長策略將可進一步擴闊收入來源，使我們能夠在日後提升股東價值。

本集團乃全球紡織市場中之領導製造商之一，核心業務為製造及銷售針織布料，以及為品牌休閒服務生產成衣供應予全球主要零售連鎖店。本集團於中國之紡織製造基地設有自給自足之設施，包括發電廠、供水廠及污水處理廠，確保生產能力不受間斷及整體生產成本低廉。

本集團之縱向整合對其於競爭激烈之紡織及成衣業之發展極為重要，原因是這個優良之業務模式產生出具效率及靈活性之一站式供應鏈，為客戶提供增值服務。為了應付潛在之增長，本集團已進一步增加於中國之立足點，於二零零八年在恩平開設另一家紡織廠。恩平廠房於二零零九年首季開始投產後，可進一步提升本集團之生產能力及完善廠房的使用率，讓中國及海外客戶受惠於我們服務之效率。

於本年度，儘管面對金融海嘯之困境，惟本集團仍繼續錄得理想之業績。整體銷售收益僅輕微下跌約2.5%至2,523,200,000港元(二零零八年：2,586,600,000港元)。毛利減少約8.6%至440,900,000港元(二零零八年：482,300,000港元)，股東應佔純利則增加約1.7%至83,100,000港元(二零零八年：81,700,000港元)。

儘管市況低迷，本集團年內仍維持收益約2,523,200,000港元，較去年僅輕微下跌2.5%。銷售額下跌是由於消費市場萎縮及無法預料之消費行為所造成之影響。然而，雖然訂單及非必需品開支減少，但市場因金融危機而進行整合所產生之新商機，長遠可令大型製造商如本集團受惠。於本年度，我們迅速回應環境之突變，集合本集團之營運能力應付急速之訂單，在短時間內完成付運並確保提供最佳服務。本集團龐大之規模及良好之現金流量管理有助我們安然度過信貸緊縮之困境，並因本集團在服務方面信譽較佳而取得新客戶之訂單，令銷售量增加。本集團亦致力維繫對本集團在品質及服務之承擔表示信賴之現有客戶。此外，本集團在韓國新設立之營銷辦事處於本年度的銷售帶來逾109.3%之可觀收益增長，來自新增客戶之收益大大減低了金融危機對銷售之不利影響。

本年度之毛利率由去年18.6%下降至17.5%。毛利率下降主要是由於恩平廠房於初期營運產生之成本偏高。然而，由於擴充對長遠發展有利，故預期此項初期開支可於恩平廠房全面投產後換來回報。我們欣然報告，恩平廠房之營運已開始步入佳境，相信進一步整合現有營運設施將帶來協同效益，並減少生產開支及加工成本，繼而減少外在環境不穩定因素之影響，並加強我們對客戶瞬息萬變之要求之適應能力。

此外，市場消費急速下滑產生很多突如其來並要求在短期內付運之訂單，本集團因此承擔了較高之勞工成本，以維持我們服務之質素，因而影響了整體毛利率。然而，隨著市場恐慌情緒減退，管理層相信訂單數量將逐漸回升至穩定水平。與此同時，本集團將繼續積極研發新布料及設計，務求進一步擴大市場佔有率，並透過推出創新及高端產品賺取更高利潤。

於二零零九年，縱然在穩定銷售及利潤面對種種困難，本集團仍錄得股東應佔純利83,100,000港元，較去年增加1.7%，成績令人鼓舞，此乃本集團管理層致力維持嚴謹之內部成本控制及資源分配之成果。我們深明在危機之時，維持穩健之財政狀況及妥善管理之現金流量極為重要，並致力降低資本開支及營運開支。此等積極之舉措，使本集團在營業額下降之情況下，仍能維持公司利潤水平。

本集團繼續致力發展核心業務紡織及成衣業務之同時，在礦業之拓展亦踏入重要階段。因應鋼鐵需求不斷增長，且鑒於鋼鐵供應及合約價格由全球三大供應商主宰，本集團認為市場存在增加鐵礦石供應來源之需求。在中國及馬達加斯加政府之鼓勵及支持下，本集團與武漢鋼鐵(集團)有限公司及廣東省廣新外貿集團有限公司訂立策略性聯盟，集中發展這個市場，以創造更多商機，為中國及其他地區提供更多穩定之鐵礦石供應。由於本集團過往於馬達加斯加之立足點，以及與當地政府已建立良好之關係，故本集團將負責監督這個項目之聯絡工作，以促進業務磋商及協調。再加上合作夥伴之相關行業知識，董事認為這個獨特之管理架構將為本集團在長遠而言之盈利能力及股東價值帶來重大貢獻。

本集團於本年度成功進行兩次集資活動，籌得合共約200,900,000港元作一般營運資金，包括但不限於用於勘探及開採非洲馬達加斯加Soalala區之鐵礦資源，反映市場對本集團之業務方向之信心，並為新業務範疇及方向之成功進一步打下強心針。

二零零九年乃本集團業務發展中極具紀念性且關鍵之一年。面對經營環境之挑戰，我們將繼續採取適當措施，維持本集團強大之競爭力，力求客戶基礎遍及各個層面，維持高營運效率，以及盈利能力得以持續。此外，本集團有信心，涉足開採業務可為股東價值帶來高回報，並建立本集團多元化之業務競爭力。在這雙重增長策略下，儘管面對市場回落之不利影響，本集團強大之核心基礎及財務狀況將繼續鞏固其作為業內主要企業之地位，而董事會對此抱審慎樂觀態度。

財務回顧

收益

本年度本集團錄得收益2,523,200,000港元(二零零八年：2,586,600,000港元)，較去年財政年度減少約2.5%。收益減少主要是由於二零零八年底之金融危機及信貸緊縮導致市場規模縮減及採購開支下降。

毛利及毛利率

本年度之毛利為440,900,000港元(二零零八年：482,300,000港元)，較去年財政年度減少約8.6%。二零零九年之毛利率17.5%，低於二零零八年之18.6%。毛利率下降主要是由於本年度恩平廠房的初期開支及生產成本普遍上漲所致。

純利及純利率

本集團本年度之股東應佔純利為83,100,000港元(二零零八年：81,700,000港元)，增幅為1.7%。截至二零零九年十二月三十一日止年度之純利率為3.3%，高於二零零八年之3.2%。純利率上升主要是由於本集團管理層致力維持嚴謹之內部成本控制及資源分配所致。

其他收入及開支

本年度其他收入約為15,900,000港元(二零零八年：10,500,000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入15,400,000港元(二零零八年：14,800,000港元)，以及尚未到期之利率掉期及遠期貨幣合約公平淨值虧損13,100,000港元(二零零八年：18,600,000港元)。餘額主要是來自利息收入、租金收入及廢料銷售。

本年度銷售及分銷成本102,000,000港元(二零零八年：128,900,000港元)，包括船務及運輸成本78,700,000港元(二零零八年：109,500,000港元)，較去年下降28.1%，減幅是由於營業額及運費減少所致。行政開支(包括薪金、折舊及其他相關開支)按年增加8.3%至245,600,000港元(二零零八年：226,800,000港元)。開支增加是由於在本年度恩平廠房開始營運及海外新辦事處整年營運之影響。

融資成本主要包括銀行長期貸款之利息、短期信託收據貸款及融資租賃利息，融資成本較去年下降43.2%至本年度之17,500,000港元(二零零八年：30,800,000港元)，主要是由於市場利率下降所致。

流動資金及財務資源

於二零零九年十二月三十一日，本集團之流動資產淨值為85,700,000港元(二零零八年：57,900,000港元)。流動資產淨值增加主要是由於年內成功進行兩次配售籌集營運資金。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、長期銀行貸款及在資本市場集資，為其業務提供資金。於二零零九年十二月三十一日，本集團之現金及現金等同項目為390,800,000港元(二零零八年：137,500,000港元)。本集團之流動比率為1.1倍(二零零八年：1.1倍)。

於二零零九年十二月三十一日，本集團之銀行及其他借貸總額為827,100,000港元(二零零八年：959,000,000港元)；本集團之現金及現金等同項目為390,800,000港元(二零零八年：137,500,000港元)。本集團之淨負債比率維持在約為41.3%(二零零八年：51.7%)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55.7日(二零零八年：64.8日)、91.3日(二零零八年：77.7日)及87.6日(二零零八年：54.1日)。應收款項週轉期縮短乃由於良好信貸管理。存貨週轉期及應付款項週轉期延長主要是由於紗價格自二零零九年底一直波動以致存貨增加。

融資

於二零零九年十二月三十一日，本集團之銀行及貸款額度總額為2,315,600,000港元(二零零八年：2,153,100,000港元)，其中1,138,000,000港元(二零零八年：1,036,000,000港元)已予動用。

於二零零九年十二月三十一日，本集團之長期貸款為156,900,000港元(二零零八年：363,400,000港元)，其中包括銀行有期貸款132,900,000港元(二零零八年：326,100,000港元)及應付長期融資租賃24,000,000港元(二零零八年：37,300,000港元)。長期貸款減少乃主要由於有期貸款及融資租賃之非流動部分轉撥至流動負債，以及償還有期貸款及融資租賃所致。

股息

董事會已議決，建議向二零一零年六月八日名列本公司股東名冊之股東派付截至二零零九年十二月三十一日止年度之末期股息每股2.5港仙(二零零八年：無)，惟須待股東於本公司應屆股東週年大會(「股東週年大會」)上批准派付末期股息。建議之末期股息將在二零一零年六月二十二日或前後派付。

資本結構

本公司之股本包括股權及債務。

於二零零九年十二月三十一日，透過兩次配售，股本基礎增加約200,900,000港元。於二零零九年八月進行之第一次配售產生所得款項淨額約35,500,000港元根據先舊後新方式配售30,000,000股新股；約400,000港元根據私人配售30,000,000份非上市認股權證及約45,000,000港元根據認股權證所附之認購權獲全面行使產生。於二零零九年十二月進行之第二次配售透過先舊後新方式配售61,500,000股新股份產生所得款項淨額約120,000,000港元。

外匯風險及利率風險

本集團有73.7%(二零零八年：75.1%)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而產生之外匯風險。於回顧年度內，該等貨幣之兌換率一直保持相對穩定。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。

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

於二零零九年十二月三十一日，本集團賬面淨值合共為63,700,000港元(二零零八年：120,400,000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215,000,000港元(二零零八年：382,200,000港元)，其中83.5%(二零零八年：84.8%)用作購買廠房及機器、5.3%(二零零八年：9.4%)用作收購及興建新工廠大樓、餘額用作收購其他物業、廠房及設備、預付土地租賃以及於共同控制實體之投資。

於二零零九年十二月三十一日，本集團就物業、廠房及設備之資本承擔為40,500,000港元(二零零八年：65,100,000港元)，及就一間於非洲馬達加斯加之Soalala地區經營採礦項目之聯營公司注資作出承擔10,000,000美元(約77,800,000港元)(二零零八年：無)。所有款項均分別以內部資源及資本市場集資所得撥付。

僱員政策

於二零零九年十二月三十一日，本集團於中國有5,460名(二零零八年：4,430名)僱員，於馬達加斯加有3,950名(二零零八年：5,100名)僱員，而於香港、澳門、新加坡及韓國有170名(二零零八年：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

於二零零九年十二月三十一日，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1,138,000,000港元(二零零八年：1,036,000,000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1,700,000港元(二零零八年：1,600,000港元)。

股東週年大會

本公司謹定於二零一零年六月八日星期二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。

暫停辦理股份過戶登記手續

本公司將於二零一零年六月二日(星期三)至二零一零年六月八日(星期二)(包括首尾兩日)暫停辦理股份過戶登記手續，在此期間不會辦理本公司股份過戶之登記。如欲獲派發擬派末期股息及出席股東週年大會，務請於二零一零年六月一日(星期二)下午四時正前將所有股份過戶文件連同有關股票，送達本公司於香港之股份過戶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，以辦理過戶登記手續。

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期間內概無購買、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年內一直遵守上市規則附錄14所載的企業管治常規守則的適用守則條文。

審核委員會

本公司審核委員會(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，以審議本集團採納之會計準則及慣例以及本集團截至二零零九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，本公司非執行董事為李卓然先生；及本公司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
戴錦春先生

香港，二零一零年四月二十六日