

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)

截至二零一零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29.5%至3,267,800,000港元
- 毛利增加16.0%至511,600,000港元
- 年內溢利增加29.4%至104,400,000港元
- 建議末期股息為每股2.7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」）截至二零一零年十二月三十一日止年度（「本年度」）之年度業績，連同截至二零零九年十二月三十一日止年度之比較數字如下：

綜合收益表

截至二零一零年十二月三十一日止年度

	附註	二零一零年 千港元	二零零九年 千港元
收益	3,4	3,267,785	2,523,245
銷售成本		<u>(2,756,147)</u>	<u>(2,082,346)</u>
毛利		511,638	440,899
其他收入及盈利淨額	4	24,358	15,936
銷售及分銷成本		(99,342)	(102,010)
行政開支		(286,444)	(245,618)
其他經營收入／（開支）淨額		(4,099)	142
融資成本		(27,818)	(17,452)
應佔共同控制實體溢利減虧損		4,124	(563)
應佔聯營公司溢利減虧損		<u>(256)</u>	<u>(800)</u>
除稅前溢利	5	122,161	90,534
所得稅開支	6	<u>(17,778)</u>	<u>(9,859)</u>
年內溢利		<u>104,383</u>	<u>80,675</u>
股東應佔：			
本公司普通股本持有人		96,484	83,115
非控股權益		<u>7,899</u>	<u>(2,440)</u>
		<u>104,383</u>	<u>80,675</u>
本公司普通股本持有人應佔每股盈利	8		
基本		<u>11.9港仙</u>	<u>12.5港仙</u>
攤薄		<u>11.4港仙</u>	<u>12.1港仙</u>

有關股息之詳情於公佈附註7披露。

綜合全面收益表

截至二零一零年十二月三十一日止年度

	二零一零年 千港元	二零零九年 千港元
年內溢利	<u>104,383</u>	<u>80,675</u>
其他全面開支		
換算海外業務產生之匯兌差額	<u>(2,435)</u>	<u>(1,355)</u>
年內全面收入總額	<u>101,948</u>	<u>79,320</u>
股東應佔：		
本公司普通股本持有人	94,049	81,760
非控股權益	<u>7,899</u>	<u>(2,440)</u>
	<u>101,948</u>	<u>79,320</u>

綜合財務狀況表

於二零一零年十二月三十一日

	附註	二零一零年 十二月三十一日 千港元	二零零九年 十二月三十一日 千港元 (經重列)	二零零九年 一月一日 千港元 (經重列)
非流動資產				
物業、廠房及設備		1,512,328	1,444,534	1,397,747
預付土地租賃款項		61,463	63,096	63,458
無形資產		–	2,580	2,973
於共同控制實體之權益		39,709	27,416	10,941
於聯營公司之權益		206,992	300	1,100
已付按金		20,730	21,399	21,436
遞延稅項資產		2,881	–	–
非流動資產總額		1,844,103	1,559,325	1,497,655
流動資產				
存貨		988,548	520,992	448,019
應收賬款及票據	9	570,257	384,711	459,337
預付款項、按金及其他應收款項		39,340	31,090	24,103
按公平值計入損益之股本投資		607	573	349
衍生金融工具		2,143	2,314	1,459
應收非控股股東款項		–	–	20,258
應收共同控制實體款項		42,441	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		87,415	40,382	8,823
現金及現金等同項目		252,355	390,821	137,539
流動資產總額		1,983,106	1,381,100	1,103,174
流動負債				
應付賬款及票據	10	754,032	499,568	312,017
應計負債及其他應付款項		225,437	83,992	97,108
衍生金融工具		10,696	15,436	20,032
應付非控股股東之貸款		–	8,000	–
應付聯營公司款項		1,600	–	–
應付稅項		33,675	26,272	20,532
貼現票據之銀行墊款	9	24,239	–	71,088
計息銀行及其他借貸		825,815	719,442	623,040
流動負債總額		1,875,494	1,352,710	1,143,817
流動資產／(負債)淨額		107,612	28,390	(40,643)
資產總額減流動負債		1,951,715	1,587,715	1,457,012
非流動負債				
應付非控股股東之貸款		12,000	–	–
計息銀行及其他借貸		251,093	99,610	264,822
遞延稅項負債		684	508	766
非流動負債總額		263,777	100,118	265,588
資產淨值		1,687,938	1,487,597	1,191,424

	二零一零年 十二月三十一日 千港元	二零零九年 十二月三十一日 千港元 (經重列)	二零零九年 一月一日 千港元 (經重列)
股本			
本公司普通股本持有人應佔股本			
已發行股本	86,972	77,349	64,458
儲備	1,554,122	1,369,903	1,083,661
	1,641,094	1,447,252	1,148,119
非控股權益	46,844	40,345	43,305
股本總額	1,687,938	1,487,597	1,191,424

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」）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」）截至二零一零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。

自二零一零年一月一日起之綜合基準

附屬公司內之虧損乃歸於非控股權益，即時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損。先前於其他全面收入內確認之本集團應佔部份重新分類至綜合全面收益表或保留溢利(如適用)。

於二零一零年一月一日前之綜合基準

上述所有自二零一零年一月一日起之綜合規定已按未來基準應用。然而，下列差異於若干情況下乃從先前之綜合基準結轉：

- 本集團產生之虧損歸屬於非控股權益(前稱少數股東權益)，直至結餘跌至零。以後之超額虧損歸屬本公司，惟非控股權益擁有彌補該等虧損之約束責任則除外。於二零一零年一月一日前之虧損並無於非控股權益與本公司股東之間重新分配。
- 於失去控制權時，本集團按於失去控制權當日按比例應佔之資產淨值將保留投資入賬處理。有關投資於二零一零年一月一日之賬面值未經重列。

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(經修訂) 首次採納香港財務報告準則

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
—首次採納者之額外豁免」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—集團以現金結算之
以股份付款交易」之修訂

香港財務報告準則第3號(經修訂) 業務合併

香港會計準則第27號(經修訂) 綜合及獨立財務報表

香港會計準則第39號(修訂) 香港會計準則第39號「金融工具：確認及計量
—合資格對沖項目」之修訂

香港(國際財務報告詮釋委員會) 分派非現金資產予擁有人
—詮釋第17號

香港財務報告準則第5號之修訂 香港財務報告準則第5號「持作出售非流動資產及已終止
(納入二零零八年十月頒佈之 經營業務—計劃出售於一間附屬公司之控股權益」之
香港財務報告準則之改進) 修訂

二零零九年香港財務報告準則之 改進 二零零九年五月頒佈之多項香港財務報告準則之修訂

香港詮釋第4號(修訂)

香港詮釋第4號「租賃—釐定香港土地租賃之租期長短」之
修訂

香港詮釋第5號

財務報表之呈列—借款人將載有按要求還款條文之
有期貸款分類

除下文就納入二零零九年香港財務報告準則之改進之香港會計準則第7號及香港會計準則第17號之修訂及香港詮釋第5號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) 於二零零九年五月頒佈之二零零九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。儘管採納若干修訂會導致會計政策變動，然而該等修訂概不會對本集團構成重大財務影響。有關最適合本集團之主要修訂詳情如下：

- 香港會計準則第7號「現金流量表」：規定僅會導致須於財務狀況表內確認資產之開支方可分類為投資活動之現金流量。
- 香港會計準則第17號「租賃」：刪除將土地分類為租賃之特定指引。因此，按照香港會計準則第17號之一般指引，土地租賃應分類為經營租賃或融資租賃。

於採納該等修訂時，本集團已重新評估其位於香港、中國大陸及馬達加斯加且過往分類為經營租賃之租賃。位於中國大陸及馬達加斯加之租約仍然分類為經營租賃。由於與香港租賃相關之絕大部分風險及回報已轉移至本集團，故香港之租賃分類為融資租賃。於過往年度，由於香港之租賃款項無法合理分攤至土地及樓宇部分，故租賃款項全額作為融資租賃之土地及樓宇成本計入物業、廠房及設備之融資租賃。因此，採納香港會計準則第17號及香港詮釋第4號之修訂對綜合財務狀況表並無任何影響。

(b) 香港詮釋第5號「財務報表之呈列－借款人將載有按要求還款條文之有期貸款分類」

該詮釋規定借款人應將載有賦予貸款人無條件權利隨時要求還款之條文之貸款全數分類為財務狀況表內之流動項目，而不論是否已發生違約事件，亦不管貸款協議中有否列明任何其他條款及到期日。於採納該詮釋前，本集團若干銀行貸款及應付融資租賃乃基於還款到期日，在財務狀況表中列為非流動負債。於採納該詮釋後，該等銀行貸款及應付融資租賃已重新分類為流動負債。本集團已追溯應用該詮釋，並已重列比較數字。此外，由於該變動及按香港會計準則第1號「財務報表之呈列」之規定，本財務報表亦須包括於二零零九年一月一日之綜合財務狀況表。銀行貸款及應付融資租賃之其他詳情於財務報表附註披露。

上述變動對綜合收益表並無任何影響。對綜合財務狀況表之影響概述如下：

	二零一零年 十二月三十一日 千港元	二零零九年 十二月三十一日 千港元	二零零九年 一月一日 千港元
流動負債			
計息銀行及其他借貸增加	27,691	57,283	98,590
非流動負債			
計息銀行及其他借貸減少	(27,691)	(57,283)	(98,590)

本集團之資產淨值並無受到任何影響。

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
分部收益：				
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><u>77,755</u></u>	<u><u>29,672</u></u>	<u><u>(3,044)</u></u>	<u><u>104,383</u></u>
資產及負債				
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><u>3,493,744</u></u>	<u><u>122,951</u></u>	<u><u>210,514</u></u>	<u><u>3,827,209</u></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><u>2,088,010</u></u>	<u><u>36,973</u></u>	<u><u>14,288</u></u>	<u><u>2,139,271</u></u>

截至二零二零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
其他分部資料：				
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>

* 年內，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。

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	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	<u>40,735</u>	<u>51</u>	<u>–</u>	<u>40,786</u>
	2,328,406	235,625	–	2,564,031
對銷分部間收益				<u>(40,786)</u>
收益總額				<u><u>2,523,245</u></u>
分部溢利／(虧損)	75,538	34,094	(283)	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	<u>–</u>	<u>–</u>	<u>(800)</u>	<u>(800)</u>
除稅前溢利／(虧損)	57,799	33,866	(1,131)	90,534
所得稅開支	<u>(9,782)</u>	<u>–</u>	<u>(77)</u>	<u>(9,859)</u>
年內溢利／(虧損)	<u><u>48,017</u></u>	<u><u>33,866</u></u>	<u><u>(1,208)</u></u>	<u><u>80,675</u></u>
資產及負債				
分部資產	2,771,678	131,043	9,988	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	<u>–</u>	<u>–</u>	<u>300</u>	<u>300</u>
資產總額	<u><u>2,799,094</u></u>	<u><u>131,043</u></u>	<u><u>10,288</u></u>	<u><u>2,940,425</u></u>
分部負債	1,408,644	28,195	15,481	1,452,320
遞延稅項負債	<u>508</u>	<u>–</u>	<u>–</u>	<u>508</u>
負債總額	<u><u>1,409,152</u></u>	<u><u>28,195</u></u>	<u><u>15,481</u></u>	<u><u>1,452,828</u></u>

若干比較金額已作修改，以符合本年度之呈報方式。

截至二零零九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
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>

* 截至二零零九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及向共同控制實體注資。

地區資料

(a) 來自外部客戶之收益

	二零一零年 千港元	二零零九年 千港元
新加坡	1,111,330	978,025
香港	745,156	399,507
中國大陸	519,978	289,262
韓國	384,147	250,274
台灣	278,436	243,245
其他	<u>228,738</u>	<u>362,932</u>
	<u>3,267,785</u>	<u>2,523,245</u>

上述收益資料乃按客戶所在地計算。

(b) 非流動資產

	二零一零年 千港元	二零零九年 千港元
中國大陸	1,565,078	1,498,765
香港	255,751	35,801
馬達加斯加	22,491	23,854
新加坡	79	116
其他	704	789
	<u>1,844,103</u>	<u>1,559,325</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389,692,000港元（二零零九年：359,953,000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	二零一零年 千港元	二零零九年 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		3,035,308	2,287,671
生產及銷售成衣產品及提供相關加工服務		<u>232,477</u>	<u>235,574</u>
		<u>3,267,785</u>	<u>2,523,245</u>
其他收入			
貨運服務收入		4,723	3,183
銀行利息收入		984	631
總租金收入		389	535
其他		<u>21,759</u>	<u>16,330</u>
		<u>27,855</u>	<u>20,679</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	34	224
衍生金融工具 — 不符合對沖條件及 年內已到期之交易	5	5,022	8,155
衍生金融工具 — 不符合對沖條件及 未到期之交易	5	<u>(8,553)</u>	<u>(13,122)</u>
		<u>(3,497)</u>	<u>(4,743)</u>
其他收入及盈利淨額		<u>24,358</u>	<u>15,936</u>

5. 除稅前溢利

本集團除稅前溢利已扣除／（計入）：

	二零一零年 千港元	二零零九年 千港元
銷售存貨及提供服務之成本	2,756,147	2,082,346
研究及開發成本	6,206	5,392
物業、廠房及設備項目折舊	184,445	148,524
預付土地租賃款項攤銷	1,501	1,477
無形資產攤銷	261	393
員工福利開支（不包括董事酬金）：		
工資及薪金	277,420	231,156
以權益結算之購股權開支	6,605	6,461
退休金計劃供款	13,935	11,142
	<u>297,960</u>	<u>248,759</u>
土地及樓宇經營租約之最低租金	6,232	5,614
出售物業、廠房及設備項目之收益	(546)	(77)
無形資產減值	2,319	-
應收賬款減值	4,190	134
應收賬款減值撥備撥回	(348)	(3,362)
其他應收款項減值	-	574
其他應收款項之減值撥備撥回	(286)	-
法律申索撥備／（撥備撥回）	(2,120)	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	(34)	(224)
衍生金融工具 — 不符合對沖條件及年內已到期之交易	(5,022)	(8,155)
衍生金融工具 — 不符合對沖條件及未到期之交易	8,553	13,122
匯兌差異淨額	(1,491)	(385)
中國政府之補助收入	<u>(4,559)</u>	<u>-</u>

截至二零一零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363,126,000港元之折舊及員工成本（二零零九年：296,255,000港元），已分別計入上文分開披露之相關總額。

截至二零一零年十二月三十一日止年度，研究及開發成本包括5,324,000港元之折舊及員工成本（二零零九年：4,875,000港元），已分別計入上文分開披露之相關總額。

於二零一零年十二月三十一日，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（二零零九年：無）。

6. 所得稅

	二零一零年 千港元	二零零九年 千港元
即期稅項 — 香港		
年內支出	8,791	3,466
過往年度超額撥備	(813)	(391)
即期稅項 — 其他地區		
年內支出	12,436	7,048
過往年度撥備不足／（超額撥備）	69	(6)
遞延稅項抵免	<u>(2,705)</u>	<u>(258)</u>
年內稅項支出總額	<u><u>17,778</u></u>	<u><u>9,859</u></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%（二零零九年：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（二零零九年：12,670,000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」）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

	二零一零年 千港元	二零零九年 千港元
擬派年末股息 — 每股普通股2.7港仙（二零零九年：2.5港仙）	<u>23,500</u>	<u>20,088</u>

擬派之年末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

每股基本盈利金額乃根據本公司普通股本持有人應佔年內溢利96,484,000港元（二零零九年：83,115,000港元）及被視為已於年內發行之普通股加權平均數814,112,534股（二零零九年：667,304,233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96,484,000港元（二零零九年：83,115,000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：

	二零一零年 千港元	二零零九年 千港元
盈利		
本公司普通股本持有人應佔溢利	<u>96,484</u>	<u>83,115</u>

	股份數目	
	二零一零年	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	814,112,534	667,304,233
攤薄效應－普通股之加權平均數：		
購股權	33,325,113	15,895,506
認股權證	<u> -</u>	<u>1,410,648</u>
	<u>847,437,647</u>	<u>684,610,387</u>

9. 應收賬款及票據

	本集團	
	二零一零年 千港元	二零零九年 千港元
應收賬款及票據	579,719	391,528
減值	<u>(9,462)</u>	<u>(6,817)</u>
	<u>570,257</u>	<u>384,711</u>

本集團與其客戶之交易一般會有最長兩個月之免息償還信用期（惟若干具穩健財政狀況、良好還款記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審閱。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。

於報告期末，本集團應收賬款及票據按發票日期計算及已扣除減值撥備之賬齡分析如下：

	二零一零年 千港元	二零零九年 千港元
1個月內	307,266	159,956
1至2個月	174,662	105,647
2至3個月	57,100	85,085
3個月以上	<u>31,229</u>	<u>34,023</u>
	<u><u>570,257</u></u>	<u><u>384,711</u></u>

計入上述於二零一零年十二月三十一日應收賬款及票據之總額24,239,000港元（二零零九年：無）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」。

應收賬款及票據之減值撥備變動如下：

	二零一零年 千港元	二零零九年 千港元
於一月一日	6,817	10,045
已確認減值虧損	4,190	134
撥回減值虧損	(348)	(3,362)
撇銷未能收回之款項	<u>(1,197)</u>	<u>-</u>
於十二月三十一日	<u><u>9,462</u></u>	<u><u>6,817</u></u>

就個別已減值應收賬款9,462,000港元（二零零九年：6,817,000港元）（扣除減值撥備前之賬面值為9,462,000港元（二零零九年：6,817,000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。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：

	二零一零年 千港元	二零零九年 千港元
既未逾期亦未減值	417,653	210,275
逾期不超過1個月	113,851	83,207
逾期1至6個月	38,085	88,284
逾期超過6個月	668	2,945
	<u>570,257</u>	<u>384,711</u>

既未逾期亦未減值之應收款項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款項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按發票日期計算之賬齡分析如下：

	二零一零年 千港元	二零零九年 千港元
3個月內	576,934	419,949
3至6個月	170,730	79,220
6至12個月	2,365	130
1年以上	4,003	269
	<u>754,032</u>	<u>499,568</u>

應付賬款及票據乃免息，一般須在2至4個月內繳付。

業務回顧

全球經濟於二零一零財政年度開始復甦，美國及歐洲市場消費者信心逐步恢復，推動紡織及成衣出口正增長。然而，雖然市況回升令人鼓舞，惟中國整體製造業仍然面對挑戰，原料、勞工及燃料成本不斷上升引發之外來成本壓力削弱行業活力及增長。儘管如此，本集團在不利市況下堅持不懈，取得驕人營運及財務表現，如此非凡成就進一步鞏固本集團於紡織及成衣業之領導地位。

於本年度，儘管經營環境挑戰重重，惟本集團之銷售收益仍能創下歷史新高。整體銷售收益增長約29.5%至3,267,800,000港元（二零零九年：2,523,200,000港元），毛利增加約16.0%至511,600,000港元（二零零九年：440,900,000港元），年內溢利則增長約29.4%至104,400,000港元（二零零九年：80,700,000港元）。

收益增長理想主要是由於本集團產品之平均售價上升，以及陸續重新取得現有客戶之訂單。再者，在汰弱留強之市場整合中，實力雄厚及財政穩健之廠商得以脫穎而出，亦造就新商機及市場份額。本集團作為全球紡織市場首屈一指的廠商之一，其龐大規模受惠於大眾市場整合，足以贏取新客戶之訂單以及對本集團優質服務之信任。

於本年度，本集團地區銷售業績亦見突出，其中香港、中國及韓國市場之增長率可觀，分別達86.5%、79.8%及53.5%。表現令人鼓舞，反映本集團成功於亞洲建立完善銷售網絡，因此，管理層相信該地區將繼續為本集團增長之主要動力，未來數年將錄得理想銷售額。

毛利率由去年17.5%下降至15.7%，純利率則穩定維持於3.2%。毛利率輕微下降主要是由於本集團之主要原料棉紗價格高企，以及中國勞工及煤炭成本上漲，令外來成本壓力上升。

棉紗價格於二零一零年達到歷史高位，無可避免對眾多紡織業製造商之邊際利潤構成影響。本集團自二零零九年初以來一直維持足夠棉紗庫存，務求確保集團運作暢順，並舒緩原料成本上漲帶來之影響。此外，本集團紡織業務佔整體銷售額約92.9%，加上議價能力強，本集團得以透過提高整體售價，將大部分新增成本轉嫁予客戶。

本集團之紡織生產設施主要位於中國，勞工及煤炭成本上漲亦對本集團之利潤構成龐大壓力。另外，終端產品零售商現時傾向保持低存貨量。因此，交貨週期較短之急貨訂單亦已成為市場常態。然而，由於本集團生產規模龐大，現金流量管理嚴格，因而能夠透過採用成本改善策略有效抵禦財政壓力。憑藉本集團強大的營運能力以及審慎控制內部成本及分配資源之積極措施，本集團有能力同時維持服務素質及速度，於市場中保持競爭力。

新近發展

為了致力擴大及強化本集團之核心紡織及成衣業務，本集團以中國市場為重心，於亞洲推行地區擴展策略，藉此加強本集團與國內著名運動服裝及便服企業之業務關係，最終把握區內消費增長強勁所帶來之機遇。此發展機會將平衡本集團於中國與海外市場之銷售額分佈，從而對人民幣升值產生「自然對沖」效果。再者，加強於中國之地位亦可望吸引更多國內銷售額，填補九月至一月淡季期間之生產空檔。本集團亦計劃投入生產非季節性及高端功能性產品，以改善本集團整體產品組合及利潤。此兩項新措施將可充份發揮本集團全年之產能，預期長遠可產生更龐大之溢利。

於二零一零年一月，管理層宣佈考慮將本集團成衣部分拆並獨立上市。該計劃目前正處於檢討階段，而此項策略行動完成後，將可讓本集團專注經營核心上游紡織業務，並為本集團提供額外集資平台，以供全面發展成衣業務之用。本集團將於適當時間就建議分拆另行作出公佈。

本集團一方面不斷致力從事核心紡織及成衣業務，另一方面繼續積極尋找具價值之投資機會，冀能擴大本集團之收益來源。自二零零八年一月起，本集團已認識到市場對增加鐵礦供應來源之需要，並透過與行業專家合組合營企業（「合營企業」）開展馬達加斯加Soalala採礦項目（「該項目」）之投資。本集團擁有該項目之20%實益權益。為減輕該項目可能造成之財務負擔，同時保留本集團於該項目之權益，於二零一一年一月三十一日，本公司決定出售其合營企業20%股權中之75%，首期現金代價為30,000,000美元，而進一步代價最多為70,000,000美元，待若干條件達成後支付。出售事項之其他詳情載於本公司日期為二零一一年一月三十一日之公佈及日期為二零一一年二月二十三日之通函內。

前景

二零一零年乃充滿挑戰的一年，充份考驗紡織及成衣業廠商之能力。作為於惡劣環境中屹立不倒的製造商之一，本集團已制訂出一系列新發展策略以鞏固市場地位，作好萬全準備迎接未來挑戰。

鑒於中國消費力增長蓬勃，本集團將於來年致力大幅提升其於中國國內市場之地位。為體現本集團對發展中國市場之決心，本集團於二零一零年十二月於恩平現有廠址開設一家新製衣廠，將於二零一一年第一季全面投產，可應付眾多訂單及把握未來發展機會。此外，本集團正計劃於二零一一年第四季成立另一家紡織廠，專門生產高端布料市場產品。

成立及整合該兩家新生產廠房將可讓本集團有效增加產能並減少依賴外界供應商，從而減低成本波動，並提高本集團一站式生產模式之靈活性。本集團亦將繼續實施積極銷售及市場推廣策略，充份利用新增生產力，有效地將本集團之優質產品及高效服務帶給中國境內外客戶。

出售該項目股權所產生之一次性收益將用作一般營運資金及用於未來產能擴充，以鞏固本集團之核心業務。

建基於過去兩年面對種種挑戰之經驗，本集團已實施一系列嚴謹之現金流量管理及內部控制措施。本集團根基比以往更為穩固，亦證明此等改善措施行之有效。管理層將繼續鞏固本集團於業內之領導地位，同時積極爭取更大市場份額。憑藉本集團全面之業務模式、不斷擴大之客戶基礎以及傲視同儕之營運效率，本集團有信心可繼續為股東帶來可持續之盈利。

財務回顧

收益

本集團於本年度錄得收益3,267,800,000港元（二零零九年：2,523,200,000港元），較前一財政年度增加約29.5%。收益增長主要是由於本集團產品之平均售價上升，以及重新取得新舊客戶之訂單。

毛利及毛利率

本年度之毛利為511,600,000港元（二零零九年：440,900,000港元），較前一財政年度增加約16.0%。二零一零年之毛利率為15.7%，稍低於二零零九年之17.5%。毛利率輕微下降主要是由於棉紗價格以及中國勞工及煤炭成本不斷上升造成成本壓力。

純利及純利率

本集團本年度之溢利為104,400,000港元（二零零九年：80,700,000港元），增幅約為29.4%。二零一零年之純利率維持於3.2%（二零零九年：3.2%）。

其他收入及開支

本年度其他收入約為24,400,000港元（二零零九年：15,900,000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15,800,000港元（二零零九年：15,400,000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8,600,000港元（二零零九年：13,100,000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99,300,000港元（二零零九年：102,000,000港元），包括船務及運輸成本75,900,000港元（二零零九年：78,700,000港元），較去年下降3.6%。行政開支（包括薪金、折舊及其他相關開支）按年增加40,800,000港元至286,400,000港元（二零零九年：245,600,000港元）。開支增加是由於恩平廠房處於初步生產階段。

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，較去年增加58.9%至27,800,000港元（二零零九年：17,500,000港元），是由於二零一零年中新訂立之兩項有期貸款邊際利率較以往之銀團貸款高，而銀團貸款已於二零一零年底進行再融資後提早償還。

流動資金及財務資源

於二零一零年十二月三十一日，本集團之流動資產淨值為107,600,000港元（二零零九年：28,400,000港元）。流動資產淨值增加主要是由於本年度成功進行股份配售籌集營運資金。本集團將繼續檢討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。於二零一零年十二月三十一日，本集團之現金及現金等同項目為252,400,000港元（二零零九年：390,800,000港元）。本集團之流動比率為1.1倍（二零零九年：1.0倍）。

於二零一零年十二月三十一日，本集團之銀行及其他借貸總額為1,113,100,000港元（二零零九年：827,100,000港元）。本集團之現金及現金等同項目為252,400,000港元（二零零九年：390,800,000港元）。本集團之淨債務資產負債比率維持在約52.9%（二零零九年：41.3%）之穩健水平。淨債務資產負債比率乃以淨債務除以總資本，另加淨債務計算所得。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狀況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63.7日（二零零九年：55.7日）、130.9日（二零零九年：91.3日）及99.9日（二零零九年：87.6日）。應收款項週轉期延長是由於二零一零年來自中國地區之銷售（主要於九月進行）大幅增加所致。存貨週轉期及應付款項週轉期延長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

於二零一零年十二月三十一日，本集團之銀行及貸款額度總額為2,861,000,000港元（二零零九年：2,315,600,000港元），其中1,365,300,000港元（二零零九年：1,138,000,000港元）已予動用。

於二零一零年十二月三十一日，本集團之長期貸款為263,100,000港元（二零零九年：99,600,000港元），其中包括銀行有期貸款245,900,000港元（二零零九年：96,500,000港元）、應付非控股股東之貸款12,000,000港元（二零零九年：無）及應付長期融資租賃5,200,000港元（二零零九年：3,100,000港元）。長期貸款增加主要是由於將早前之銀團貸款再融資所致。

股息

董事會已議決，建議向於二零一一年六月三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2.7港仙（二零零九年：2.5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二零一一年六月十七日或前後派付。

資本結構

本公司之資本結構包括股本及債務。

於二零一零年十二月三十一日，本公司已完成一次配售，按每股新股份2.30港元配售30,000,000股新股份，產生所得款項淨額約65,200,000港元。

外匯風險及利率風險

本集團有66.0%（二零零九年：73.7%）之銷售以美元列值，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，其他貨幣之兌換率一直相對穩定。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

於二零一零年十二月三十一日，本集團賬面淨值合共為59,400,000港元（二零零九年：63,700,000港元）之若干物業、廠房及設備項目乃根據融資租賃持有。

資本開支

於本年度，本集團於資本開支之投資為264,200,000港元（二零零九年：215,000,000港元），其中87.8%（二零零九年：83.5%）用作購買廠房及機器、5.5%（二零零九年：5.3%）用作收購及興建新工廠大樓、餘額用作收購其他物業、廠房及設備以及於共同控制實體及聯營公司之投資。

於二零一零年十二月三十一日，本集團有關物業、廠房及設備之資本承擔為41,100,000港元（二零零九年：40,500,000港元）。所有款項均分別以內部資源及資本市場集資所得撥付。

員工政策

於二零一零年十二月三十一日，本集團於中國有6,351名（二零零九年：5,460名）僱員，於馬達加斯加有2,344名（二零零九年：3,950名）僱員，而於香港、澳門、新加坡及韓國有171名（二零零九年：170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，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，以符合世界各地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對本集團增長之合適獎勵待遇。

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33.5%（二零零九年：37.1%），而其中向最大客戶作出之銷售佔11.9%（二零零九年：14.3%）。

向本集團五大供應商作出之採購佔本年度總採購36.9%（二零零九年：27.2%），而其中向最大供應商作出之採購佔10.5%（二零零九年：8.3%）。

於本年度，董事、彼等各自之聯繫人士（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93.0%（二零零九年：（新加坡、台灣、香港、中國（不包括香港及澳門）及韓國）85.6%），而其中向最大地區（新加坡）作出之銷售佔本集團總銷售34.0%（二零零九年：38.8%）。

於二零一零年十二月三十一日，本集團位於布料業務地區之資產佔本集團資產總額91.2%（二零零九年：95.2%）。本年度布料業務之資本開支佔本集團總資本開支94.2%（二零零九年：99.7%）。

重大收購及出售

年內並無有關資本性資產之主要收購或出售事項。

於報告期末後，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Kam Hing International Limited（「目標公司」）之75%權益，首次代價為30,000,000美元，完成後最多可進一步額外再收70,000,000美元。於完成後，本集團仍將持有目標公司之25%股權，且本公司將視目標公司為本公司之聯營公司。出售事項已於二零一一年二月一日完成。出售事項之詳情載於本公司日期為二零一一年一月三十一日之公佈及日期為二零一一年二月二十三日之通函內。

股東週年大會

本公司謹定於二零一一年六月三日（星期五）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

本公司將於二零一一年六月一日（星期三）至二零一一年六月三日（星期五）（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，務請於二零一一年五月三十一日（星期二）下午四時三十分前將所有過戶文件連同有關股票，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，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；非執行董事為李卓然先生；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，二零一一年三月二十八日