

# 管理層 研討及分析



## 財務回顧

本集團於截至二零零三年三月三十一日止年度之營業額增加 43% ，由 873,000,000 港元升至 1,250,000,000 港元。生產及銷售針織布匹之營業額增至 765,000,000 港元，升幅達 32% ，佔本集團營業額 61% 。成衣貿易業務之營業額則攀升至 484,000,000 港元，較去年大幅上升 65% 。

生產及銷售針織布匹之整體邊際利潤率由二零零二年之 20.3% 大幅上升至二零零三年之 23.5% ，反映出管理層嚴格控制經營成本之措施收效，特別是燃煤熱電設施投產更使到本集團之整體邊際利潤率增加逾 2% 。年內，成衣業務開始與美國及加拿大知名客戶透過「進口落地課稅」計劃提供直接銷售服務，此業務之整體邊際利潤率因而由二零零二年之 8.6% 升至二零零三年之 13.7% 。

本集團拓展業務之時，折舊開支亦隨之由二零零二年之 30,000,000 港元升至二零零三年之 35,000,000 港元。然而，新會廠房之生產力與生產效率之提升帶來規模

經濟效益，折舊開支佔銷售成本之百分比亦相應下降，有助提升毛利率。

年內利率仍處於低水平。同時，管理層致力保持資本負債比率在低水平亦有助降低本集團之融資成本。

### 流動資金及財務資源

於二零零三年三月三十一日，本集團之資產總值為 1,043,507,000 港元（二零零二年：803,180,000 港元），融資來源主要為流動負債 413,083,000 港元（二零零二年：354,336,000 港元）、長期負債 44,831,000 港元（二零零二年：39,847,000 港元）及股東權益 570,132,000 港元（二零零二年：402,010,000 港元）。本集團之流動比率約為 1.6 倍（二零零二年：1.4 倍），而按借貸總額（經扣除銀行結餘及現金）與股東資金計算之負債資本比率則為 21.0%（二零零二年：32.1%）。本集團所有借貸均按浮動利率計息。

本集團主要透過經營所得現金償還債務。董事會相信本集團有充足營運資金以應付業務所需與日後擴展之用。假使其他發展機會需要額外資金，董事會亦認為本集團具備充足條件，可以優惠條款取得融資。

# 管理層 研討及分析

## 匯兌波動風險

本集團貨幣資產及負債主要以港元、人民幣及美元計算。由於港元與美元掛鉤，而港元與人民幣之匯率變動不大，因此本集團所面對之匯兌風險極低。

## 資本開支

本年度內，本集團之固定資產投資約為 98,700,000 港元，其中 56% 用以購買廠房及機器，另外 34% 則用作購置物業及興建新廠房。

於二零零三年三月三十一日，本集團之資本承擔約為 114,000,000 港元，乃用於購置新機器及興建新廠房，並以長期銀行借貸融資。

## 配售股份

根據二零零三年三月十四日之配售協議，Pearl Garden Pacific Limited 及 Madian Star Limited 以每股 1.75 港元之價格向獨立投資者配售合共 40,000,000 股本公司每股面值 0.01 港元之普通股。完成配售時，Pearl Garden Pacific Limited 及



Madian Star Limited 以每股 1.75 港元之價格認購合共 40,000,000 股本公司新股，為本公司籌集額外營運資金及擴大股東及股本基礎。該等股份在各方面與其時之現有股份享有同等權益。認購股份所得款項淨額約 68,000,000 港元用作擴展本集團之產能及作為一般營運資金。

### 資產抵押

於二零零三年三月三十一日，本集團賬面淨值約 33,000,000 港元之投資物業及若干物業、設備、廠房及機器已按予銀行，作為銀行信貸之抵押。

### 或然負債

於二零零三年三月三十一日，本公司就若干附屬公司獲數家銀行及金融機構授予之信貸提供擔保約 480,000,000 港元，並就一間附屬公司獲授貼現融資信貸向一間金融機構提供擔保約 15,500,000 港元。

# 管理層 研討及分析

## 僱員資料

於二零零三年三月三十一日，本集團於香港、美國與加拿大及中國之僱員人數分別約為 120 人（二零零二年：100 人）、10 人（二零零二年：7 人）及 2,000 人（二零零二年：1,800 人）。僱員薪酬一般參考市場條款及個別資歷而釐定。薪金及工資一般按表現及其他相關因素而每年檢討，而花紅則會按個別管理層員工之優秀表現及本集團業績而發放。其他員工福利包括公積金計劃及醫療保險。

本公司設有購股權計劃，向經選取之合資格行政人員授予購股權，旨在激勵高級管理人員推動本集團之發展。

## 主要客戶及供應商

於回顧年度，五位最大客戶之銷售額共佔全年總銷售額 36.4%，而其中單一最大客戶之銷售額則佔 14.4%。

五位最大供應商之採購額佔全年總採購額 34.7%，而其中單一最大供應商則佔 10.9%。

本公司各董事、彼等之聯繫人士（定義見香港聯合交易所有限公司證券上市規則），或擁有本公司已發行股本 5% 以上之股東於回顧年內概無擁有本集團五大客戶之任何權益。

