

管理層討論及分析

LEADING



Swimwear  
Sports Wear

the world's



Casual  
Wear

# 管理層討論及分析

## 業務回顧及前景

### 行業概覽

作為日常必需品，製衣業在亞洲繼續錄得可觀增長。由於外判策略於製衣業內日趨流行，不少知名品牌將其生產工序遷移至生產及勞工成本較低的亞洲國家，包括位於中國、越南及柬埔寨等國家的製造商，以避免設立生產設施及進行廠房管理。

九一一事件後，消費及全球市場皆受影響，不少來自歐美的生產訂單不再給予中東及回教國家而轉移至政局較穩定的亞洲國家。故此，漸趨重要的中國市場及迅速發展的東南亞國家受惠不淺，這些國家以可靠、快速交貨及最為重要的是勞工成本低廉而馳名。綜合上述之條件，本集團得以在製衣業中享負盛名，成為全球休閒服裝製造商之翹楚，並以其龐大的生產能力、產品質素穩定及交貨準時見稱。

### 營運回顧

ODM/OEM業務的增長顯著及令人鼓舞。本集團一向致力提昇生產能力及產品質素，以銷量及生產能力計算，本集團已成為最大的泳裝製造商之一，並在休閒服裝供應商中取得領導地位。現今，本集團的客戶包括逾三十間國際知名品牌公司及大型百貨公司，其中包括Speedo USA、Calvin Klein、Walmart、Reebok、Sears、Union Bay、JC Penny、Target、Jantzen、Gap、Wrangler、Arena、Mexx、Quelle及Karstadt。本集團泳裝、休閒服裝(包括「藍貓」服飾)及運動服裝之全年銷售額分別為815,000打、972,000打及60,000打，較二零零一至零二年度分別增長28.1%、35.9%及3.4%。



## 營運回顧 (續)

於回顧年度，本集團將擴充其於柬埔寨及中國佔地90,000平方米之廠房之生產能力。本集團擁有逾14,000名熟練員工，生產力使用率達97%，而本集團之泳裝、休閒服裝及運動服裝之年生產力分別為710,000打、845,000打及62,000打，較上年度分別上升29.1%、12.7%及3.3%。

北美洲仍為最大客戶，佔整體營業額的65.3%。歐洲為第二大客戶，佔營業額之24.7%、中國及其他市場則分別佔營業額之6.9%及3.1%。

本集團與大受歡迎的「藍貓」簽訂獨家協議，為遍佈中國逾2,300間「藍貓」專門店設計、生產及供應「藍貓」服飾。

於回顧年度，本集團簽訂一項協議，向瑞士第一波士頓(香港)有限公司(「CSFB」)發行本金總額可高達12,000,000美元(約93,600,000港元)之可換股債券，其中總值4,000,000美元(約為31,200,000港元)之可換股債券已於年內發行。可換股債券年利率為2.5%，將於二零零五年十二月到期。發行可換股債券旨在為本集團引入更多機構投資者，亦進一步確立本集團於國際投資市場及資本市場之地位。

於二零零三年四月，本集團與全球最大之品牌運動及休閒／戶外鞋類產品製造商裕元工業(集團)有限公司就最多認購本集團已發行股本20%之認股權協議訂立意向書。



# 管理層討論及分析

## 財務回顧

作為逾三十間國際知名品牌及大型百貨公司之OEM／ODM製造商，本集團於截至二零零三年三月三十一日止年度之總營業額增至885,031,000港元，較二零零一／零二年度錄得之710,489,000港元增加約24.6%。

此外，本集團實行嚴格的成本控制措施及享有經濟效益，令純利率較去年輕微上升至11.8%。每股基本盈利為8.00港仙（二零零二年：8.04港仙）。

儘管經濟環境欠佳且消費者信心動搖，本集團在年終回顧業績仍能引以為傲，董事會擬派末期股息每股2.0港仙。連同中期股息每股0.8港仙，二零零二／零三年度之股息總額為每股2.8港仙。

## 流動資金、財務資源及資本結構

本集團之財務狀況維持穩健。於二零零三年三月三十一日，本集團之資產總值為717,356,000港元，而流動資產總值則為438,318,000港元。同日，本集團之非流動及流動負債總額分別為78,846,000港元及216,024,000港元。本集團之銀行借貸為148,102,000港元，而大部份銀行借貸均以港元及美元為單位，並按浮動利率計息。於年內，本集團向CSFB發行總額約達31,200,000港元之可換股債券，於二零零三年三月三十一日，其中500,000美元（約3,900,000港元）之可換股債券已轉換為本公司7,568,000股普通股，27,300,000港元之可換股債券則尚未償還。根據本集團於二零零三年三月三十一日之負債總額除資產總值計算，本集團於該日之資產負債比率為41.1%（二零零二年：64.9%）。



## 流動現金

在本集團核心業務增長下，二零零三年經營業務所產生之現金流入淨額為114,748,000港元，而現金及等同現金項目流入淨額則為94,440,000港元。

## 僱員

於二零零三年三月三十一日，本集團之香港、柬埔寨及中國全職僱員約有14,000名。本集團會根據僱員表現及經驗釐定彼等之酬金。

## 本集團之資產抵押

於二零零三年三月三十一日，本集團若干賬面淨值合共達13,831,000港元之固定資產抵押予銀行，作為本集團所獲銀行信貸之擔保。

## 匯率波動風險

本集團大部份資產及負債均以港元、美元及人民幣計算，而該等貨幣於年內相對穩定，故此本集團並無任何其他重大匯兌風險。

## 或然負債

於二零零三年三月三十一日，本集團有關附追溯權貼現票據之或然負債為55,545,000港元。

