

管理層討論及分析

財務回顧

截至二零零三年三月三十一日止年度，本集團錄得營業額約 163,112,000 港元（二零零二年：126,738,000 港元），較去年升 28.7%。股東應佔純利為 30,235,000 港元（二零零二年：22,638,000 港元）較去年升 33.6%。原因為針織衣物的貢獻上升，並梭織及毛衣等高利潤產品之增長。透過推行嚴謹的成本操控及引用高效營運系統及以優質為本的操作模式，本集團之經營業務溢利錄得 36.0% 之健康增長。每股股份盈利較去年上升 16.7% 至 16.1 港仙。

營運回顧

成衣

成衣產品業務繼續成為本集團營運最重要的收入來源。截至二零零三年三月三十一日年度上，佔本集團營業額 94.5%，較去年升 5.0%，成衣產品業務收入及經營溢利分別增長 35.8% 至 154,091,000 港元及 42.1% 至 33,614,000 港元。此強勁增長反映成衣業務每種產品均有強勁增長。

針織產品佔本集團營業額約 36%，收入及經營業務溢利較去年分別錄得 94.0% 至 58,680,000 港元及 69.8% 至 10,705,000 港元。原因為本集團在中國浙江省寧波市之全資擁有生產基地於本回顧年內全面運作。該生產基地專注生產不同款式針織品。梭織及毛衣產品的營業額分別取得 13.8% 及 21.2% 增長，經營溢利亦分別上升 31.1% 及 39.5%，反映高利潤業務持續增長。

禮品

截至二零零三年三月三十一日止年度，禮品佔本集團營業額 5.5%，較去年下跌 10.5%。收入及經營溢利分別為 9,021,000 港元，下跌 31.9% 及 490,000 港元，下跌 65.3%。由於中東戰事爆發，使本已疲弱的環球經濟雪上加霜，削弱禮品需求。基於近來經濟不景氣，本集團將採取防守性策略，包括減低營運成本以維持分部盈利

地域

智利繼續成為本集團之主要市場，於回顧年內佔本集團營業額 77.4%，收入及經營溢利分別上升 17.5% 至 126,258,000 港元，及 44.2% 至 30,633,000 港元。雖然消費意欲依然疲弱，我們透過產品種類多元化及具成本效益並注重品質的營運爭取擴張市場佔有率。建基於我們遼闊的採購網絡及強大生產基地的競爭優勢，我們有空間給予客戶種類包羅萬有而合理價錢產品。

發展

本集團之長期發展藍圖宏大。第一發展階段—建設集團生產基地，已於去年成功實踐。然而，位處寧波及北京的生產基地只是序幕，而非我們時裝王國發展的終極。於二零零二年十二月，本集團其下一間全資擁有附屬公司訂立合營協議，於中國浙江省湖州市建設本集團第三個生產基地，名稱為湖州朗迪毛衫有限公司。該生產基地將專注生產毛衫，希望透過結合經驗豐富的中方成衣生產商的地方智慧，產生協同效應，鞏固本集團一站式製造中心的領導地位。我們深信，中方合作伙伴不但為本集團於中國的生產基地之營運帶來策略性增值，更加強國內成衣製造商採購網絡。該生產基地預期於二零零四年投產。

於二零零三年，本集團開始第三階段發展。我們已委託在中國的獨立第三者物色及安排第四個生產基地的建設。他將負責執行可行性研究，與政府部門磋商、安排業務登記、廠房建築、聘請工人等工作。

本集團認為，擁有專注生產不同成衣種類之生產基地，我們將有力量透過融合及分層擴張市場。同時生產基地王國於把握中國高速增長經濟帶來的機遇中，扮演決定勝角色。隨着中國加入世界貿易組織，我們預期她勢必成未來數十年全球經濟增長中心。我們在寧波及湖州市的生產基地位處中國其中一個最富憧憬的經濟區—長江三角洲。加上上海至寧波大橋之建設將強化區內基建。同時，本集團總部及聯營公司分別位處珠江三角洲龍頭—香港及首都北京。我們相信，此強大支援將給予我們在爭取新市場及環球性市場擴張的競爭優勢。

前景

我們預期環球經濟將持續受到中東地區糾紛及SARS危機所引致沉重的跨國影響。當此困境前，我們矢志擴展產品種類及鞏固我們的中國網絡。

儘管如此，中國之持續經濟增長為本集團創造了大量機遇。環球商家將頻至中國，對可緊貼環球零售商要求之亞洲商業伙伴需求大增。我們將強化現有之成衣及時裝市場，以掌握最新環球營商趨勢引發而呈現之機遇。

同時，我們將對SARS跨國性的影響及中東軍事不明朗多加注意。管理層在業務營運將繼續實行嚴謹措施及緊急應變方案，並集中品質為本及具成本效益運作。

流動資金及財務資源

於二零零三年三月三十一日，本集團的流動資產淨值為17,329,000港元（二零零二年三月三十一日：1,069,000港元）。本集團的流動比率（流動資產除以流動負債之比率）為195%（二零零二年三月三十一日：112%），而本集團的資產負債比率（付息借貸總額除以資產總值）為3.3%（二零零二年三月三十一日：0.4%）。

本集團一般撥付內部產生的現金流量及其於香港和中國的主要來往銀行提供的銀行備用額作業務營運之用。期內，本集團錄得現金流入淨額16,762,000港元，提升本集團於結算日的現金及現金等價物增至17,388,000港元。

外匯風險及有關對沖工具

本集團於二零零三年三月三十一日的銀行借貸為2,876,000港元（二零零二年三月三十一日：209,000港元），乃以港元、人民幣及美元列值。所有人民幣銀行借貸的年息率均定於5.46%厘，而港元借貸則為浮息，息率為最優惠借貸利率加0.5%至0.75%不等。由於本集團的交易大部分以港元、人民幣及美元結賬，所承受之外匯風險極低，故此不需要使用金融工具進行對沖。

或然負債

於二零零三年三月三十一日，本集團有因附有追索權而貼現之匯票及長期服務金的或然負債分別約為2,842,000港元及46,000港元。

資本承擔

於二零零三年三月三十一日，本集團就投資中國附屬公司授權並簽約出資約4,893,000港元。

僱員及薪酬政策

於二零零三年三月三十一日，本集團在香港有11名員工。此外，本集團在位於中國寧波的工廠聘用213名員工。

本集團大致上根據行業慣例釐定僱員的薪酬。薪酬包括薪金、佣金及花紅，乃根據個別員工的表現而定。

資產抵押

本集團的銀行備用額以本集團位於香港和中國的土地及樓宇及在中國的一輛汽車作抵押，分別約為22,873,000港元及774,000港元。

企業管治

本集團權衡良好企業管治為保持競爭力及增長之主要原素。我們矢志維持高水平企業管治模式及穩健理財，並長年遵守聯交所上市規則附錄十四所載最佳應用守則。我們實行有效財務及管理政策以強化集團架構及營運系統。所有董事均負責掌管日常營運。董事及高級管理層定期會面籌劃整體策略並討論有關本集團企業管治，風險管理，法制遵守及財務表現。

本集團成立之審核委員會成員為本集團兩位獨立非執行董事。他們均是專業團體會員及具有獨特行業經驗及財務知識，為本集團事務提供意見。我們的審核委員會檢討本集團會計政策，中期及全年業績，以臻穩健理財及獨立性。

所得款項用途

本公司股份於二零零二年十一月八日在聯交所上市，據此，通過發行36,000,000股新股，本集團籌得約28,000,000港元（經扣除相關開支）。在結算日後及本公司股份在聯交所上市後，所得款項淨額已用於下列用途：

- 約 15,000,000 港元用以擴充位於中國的生產基地；
- 約 7,200,000 港元用以購置額外的機器及設備，以提升位於中國生產基地的生產能力；及
- 約 5,800,000 港元用作本集團的額外營運資金。

審核委員會

審核委員會由兩名獨立非執行董事周志傑先生和杜恩鳴先生組成。審核委員會已與管理層檢討本集團採納的會計政策及慣例，並已商討核數、內部監控及財務申報事宜，包括審閱截至二零零三年三月三十一日止的全年賬目。