

於本年度內，本集團之業務由兩個經營單位組成，分別為生產與品牌業務及企業成本中心。

	營業額		溢利(虧損)	
	二零零三年 千港元	二零零二年 千港元	二零零三年 千港元	二零零二年 千港元
生產業務	<b>1,070,467</b>	817,792	<b>186,304</b>	109,000
品牌業務	<b>23,897</b>	29,054	<b>(9,587)</b>	(3,518)
企業總部開支	—	—	<b>(18,353)</b>	(26,863)
合計	<b>1,094,364</b>	<b>846,846</b>	<b>158,364</b>	<b>78,619</b>

## 生產業務

本集團業務之表現持續強勁，乃由於旗下之製造業務不斷增長所帶動。一年來之銷售額上升31%至1,070,000,000港元，當中以上半年約佔51%。

上半年財政年度，是傳統上銷售情況較為淡靜之期間。九一一事件之後，市場對補充存貨之需求持續，以致上半年銷售額出現大幅增長；另客戶購買導向，亦從不穩定的地區轉移到其他較可靠的國家，包括本集團的生產基地，其中特別著重於中國；因該地之胸圍出口配額已於二零零二年一月撤銷。整體而言，本集團在各市場之業務均有增長。

下半年度之銷售額雖然較上半年輕微下跌，但較去年同期仍增加24%。從營運角度而言，下半年之財政年度最具挑戰性。由於非典型肺炎在亞洲爆發，令致大部份商貿往來及旅客卻步。而本公司即時採取預防措施及實施緊急應變計劃，無可避免地影響業務及營運效率。然而，各客戶對本公司之危機應變能力表現更加充滿信心。本公司亦並無因非典型肺炎之影響而流失任何客戶及招致業務損失。

於本年度，本集團共付運52,900,000件胸圍產品，較去年付運之總額增加25%，各生產單位全面發揮其生產力。又適逢江西計劃擴展，剛好配合業務增長需求。該擴展項目之第一期已於去年十月完成，並即時投入生產；第二期剛於今年八月完成，之後便進入最後階段，而計劃中第三期將於二零零四年年底完成。當該擴展項目完成後，本集團之總生產能力將會提升至每年60,000,000件。

## 品牌業務

品牌業務於二零零二年／二零零三年年度銷售額較去年下跌18%至23,900,000港元，並錄得9,600,000港元之全年虧損，其中6,300,000港元為上半年錄得。本集團專注於品牌建立，並重新發展品牌業務以其成為日後策略性計劃中增長動力。在本年度上半年，本集團首先重新界定本身之市場及旗下產品之定位，並無可避免地提高生產成本及打擊銷售額。在下半年度期間，非典型肺炎突然爆發，令疲弱不堪之經濟再受打擊，導致顧客消費減少及業務營業額下降。面對不景市況，本集團仍專注建立業務發展基礎，制定長遠目標，及建立新營運架構。我們在上海設立辦事處拓展銷售網絡，以推廣中國市場，又在深圳成立一間品牌業務新獨立工廠，以配合整體營運發展。在下財政年度，本集團開始與數間市場推廣顧問公司，相討論定品牌業務計劃。

## 企業總部開支

年內，企業總部開支持續減少，由去年錄得之26,900,000港元，降低至二零零二年／二零零三年之18,400,000港元。這主要是由於銀行債務減少，以及根據財務重組協議及可換股債券協議（詳情見「財務狀況」所述）償還可換股債券，從而節省利息開支所致。此外，出售本集團之證券投資所得之溢利3,100,000港元亦有助本集團減低企業總部開支。

## 財務狀況

本集團於本年繼續改善其財務狀況如下：

- 股東資金由二零零二年六月三十日之41,400,000港元增加至二零零三年六月三十日之267,800,000港元。除了部份原因是由於本集團之盈利有所增加外，另有12,100,000美元之可換股債券轉換為股份，致使本公司須於年度內發行300,828,495股股份。
- 本集團履行與多家銀行及可換股債券持有人於一九九八年訂立之財務重組協議及可換股債券協議所載之責任。在該等協議於二零零三年一月屆滿後，本集團成功與香港上海滙豐銀行、恒生銀行及荷蘭商業銀行重新磋商，並按一般商業條款取得不多於140,000,000港元之銀行信貸，足以應付本集團之業務發展所需。
- 於本集團可供使用之銀行信貸140,000,000港元當中，經常性動用大約佔30,000,000港元，反映本集團有能力自內部產生現金流量以應付其業務所需。

- 本集團擁有淨現金。於二零零三年六月三十日，扣除銀行借貸後可供本集團動用之現金為80,000,000港元。
- 本集團之流動比率由二零零二年六月三十日之0.96大幅增加至二零零三年六月三十日之2.4倍。誠如上文所述，這主要是由於償還可換股債券，以及減少銀行借款由92,700,000港元至20,800,000港元所致。
- 由於來自經營業務之現金流入淨額較高，於二零零三年六月三十日本集團之現金結餘為100,700,000港元，而去年則為70,600,000港元。
- 本集團之資本負債比率（以借貸總額佔淨值比例計算）由489%大幅下調至8%，此乃由於上述各項因素所致。

### 展望

鑑於中東戰爭之陰霾所籠罩，美國之零售市場從年初起趨向疲弱。從手頭上的訂單顯示，各客戶訂貨較前審慎。最近三個月所收訂單平均生產期，由以前16星期縮短至12星期。近期經濟開始復甦，市場情況較前樂觀，購買意欲亦開始積極。再加上本公司成功地在日本、歐洲及美國等地擴大顧客網絡。就短期而言，本集團秉承一向審慎的業務態度，並冀望年內可繼續保持現時理想的表現。

集團董事總經理

黃松滄