

管理層討論及分析

營運及財務回顧

本集團主要從事紡織製品產銷，產品以中國的中高檔市場為目標路線。本集團之生產過程已達致縱向一體化，將研究開發、布料織造、染色定型，以至壓花、軋光等布面整理工序集於一身。本集團的產品用作生產男女時裝，例如外衣、鴨絨衣物、褲子、防風外衣、夾克等。

營業額

截至二零零三年六月三十日止財政年度，本集團錄得營業額約345,415,000港元(二零零二年：226,179,000港元)，較上一個財政年度上升約52.7%。營業額上升可歸因於(i)市場對彈力系列之需求持續；(ii)推出複合休閒系列新產品；以及(iii)本集團開始參與上海及北京的貿易展。

毛利

截至二零零三年六月三十日止財政年度，本集團邊際毛利為29.5%(二零零二年：29.3%)。

純利

本集團於截至二零零三年六月三十日止財政年度之股東應佔純利約為68,732,000港元(二零零二年：42,792,000港元)，較日期為二零零三年八月二十八日之售股章程(「售股章程」)所述估計純利68,000,000港元高出約1.1%。截至二零零三年六月三十日止年度之邊際純利約為19.9%(二零零二年：18.9%)。邊際純利較上一年度增加主要因對銷售、分銷及行政費用推行有效成本控制所致。

開支

銷售及分銷開支約達13,652,000港元(二零零二年：9,917,000港元)，佔截至二零零三年六月三十日止年度之營業額約4.0%。銷售及分銷開支與二零零二年度比較上升約37.7%。有關升幅乃因支付予分銷代理之佣金以及年內營業額增加所產生之交通開支增加所致。

行政開支約達6,842,000港元(二零零二年：3,235,000港元)，佔本年度營業額約2.0%。行政開支與二零零二年度比較上升約111.5%。主要原因為在中國浙江省紹興成立銷售聯絡辦事處所致。

管理層討論及分析

其他經營開支約達835,000港元(二零零二年：2,594,000港元)，佔本年度營業額約0.2%。其他經營開支減少乃由於年內並無就呆賬作出撥備以及並無撇銷壞賬及營運前開支所致。

融資成本約1,677,000港元(二零零二年：1,720,000港元)，維持二零零二年相同水平。

股息

董事會不建議派付截至二零零三年六月三十日止年度之股息(二零零二年：無)。

未來計劃及展望

時裝及優質布料的需求隨中國民生水平改善而增加，此外，中國加入世界貿易組織後，全球對中國原產紡織品的進口配額將會逐步撤銷。董事會相信，這將會為本集團業務的發展帶來無限商機。

為拓寬本集團的客戶基礎及開拓市場潛力，本集團計劃將分銷網擴大至中國其他紡織品市場及海外紡織品市場。本集團擬通過兩方面擴大分銷網，一方面在計劃新設的分銷地點設立銷售網點或委聘分銷代理，另一方面加強現時的銷售和營銷隊伍，進一步推廣本集團的產品。

為配合市場對本集團產品需求的預期增長，本集團之新生產線已於二零零三年一月開始成立，新生產線位於本集團設置現有染布生產線的廠房側。董事會預期新增的生產線可在二零零四年首季前開始進行商業投產。

由於紡織品和成衣市場的發展趨勢持續改變，本集團因而繼續研究開發新產品，以配合市場的需求。

流動資金及財政資源

於二零零三年六月三十日，本集團的流動資產淨值約為55,266,000港元(二零零二年：15,195,000港元)。本集團一般以內部產生之資源作為營運之資金並維持財務狀況穩健。於二零零三年六月三十日，本集團之現金及銀行結餘約為人民幣70,407,000元，相等於約66,422,000港元(二零零二年：17,204,000港元)。本集團之流動比率約174%(二零零二年：127%)。

管理層討論及分析

於二零零三年六月三十日，本集團之股東資金約為160,467,000港元(二零零二年：91,657,000港元)。本集團於二零零三年六月三十日之銀行借貸總額約(須由結算日起計十二個月內償還)為人民幣25,600,000元，相等於約24,151,000港元(二零零二年：19,057,000港元)，總負債比率(即總銀行借貸除以資產淨值)因而約為15.1%(二零零二年：20.8%)。

本集團於整年內維持低負債比率及高流動比率，財政狀況穩健。

融資

於二零零三年六月三十日，本集團之銀行及借貸總額約達24,151,000港元，全部均已動用。董事會相信，現有財政資源將足以應付未來擴充計劃所需，而倘有需要，本集團將可以優惠條款取得額外融資。

本集團亦因本公司股份於二零零三年九月十日在聯交所主板上市而取得股本融資約77,100,000港元。有賴以長期構機投資者為主之股東支持，本集團已處於有利位置以把握中國龐大市場潛力。

資本架構

本公司於二零零三年九月十日在聯交所主板上市。售股章程所披露首次公開發售及配售之所得款項淨額，經扣除有關費用後約為77,100,000港元。本集團將按售股章程所披露之用途動用該等所得款項。

由於本公司股份於二零零三年九月十日在聯交所主板上市，本公司之資本架構並無變動。本公司之股本僅由普通股組成。

外匯風險及利率風險

截至二零零三年六月三十日止年度，由於本集團之交易主要以港元或人民幣結算，本集團並無承受任何重大外匯風險。因此，本集團並無運用任何財務工具作對沖用途。

本集團所有銀行借貸均以人民幣結算並按固定利率計息。董事會認為，本集團並無承擔任何重大利率風險。

管理層討論及分析

集團資產抵押

於二零零三年六月三十日，本集團賬面總淨值分別約24,970,000港元及約19,379,000港元之租賃土地及樓宇，以及廠房及機器已抵押予銀行，以獲取授出之銀行融資。

資本開支

於年內，本集團投資約38,487,000港元於固定資產，其中約35.5%用作購置廠房及機器，而約64.5%用作興建新廠房。

於二零零三年六月三十日，本集團就固定資產及研究成本有約4,837,000港元之資本承擔，將由首次公開發售所得款項淨額以及內部資源之資金撥付。

員工政策

於二零零三年六月三十日，本集團於中國及香港之僱員總數分別為329名及3名。本集團給予各職工的薪酬及福利全面而具競爭力，並有按職工的表現酌情給予花紅。本集團須向中國的社會保障計劃供款。本集團與國內僱員須分別按中國有關法律及法規所規定的比率就養老和失業保障金供款。

本集團亦定期為僱員提供內部培訓。

或然負債

於結算日，本集團及本公司並無任何重大或然負債。