

管理層之論述及分析

中期股息

董事會宣佈派發截至二零零三年九月三十日止六個月之中期股息每股港幣8.0仙(二零零二年：港幣11.0仙)。擬派中期股息將於二零零四年二月十日星期二，派發予二零零四年一月十六日星期五辦公時間結束時，登記於股東名冊之股東。

暫停辦理過戶登記

本公司將由二零零四年一月十二日星期一至二零零四年一月十六日星期五(首尾兩天包括在內)，暫停辦理股份之過戶登記手續。股東如欲享有建議派發之中期股息，須於二零零四年一月九日星期五下午四時正之前，將過戶文件連同有關股票送達本公司在香港之股份過戶登記處登捷時有限公司，其地址為香港灣仔告士打道56號東亞銀行港灣中心地下。

業務回顧

本中期年度本集團之總營業額為港幣28億7千8百萬元，上升14%。股東應佔經常業務溢利淨額下跌41%至港幣1億8千萬元。董事會宣佈派發中期股息每股港幣8.0仙。

針織布

紡織業務之營業額為港幣18億2千萬元，增長17%。此為集團總營業額之63%。期內棉花價格較去年同期急升超過60%。由於嚴重急性呼吸系統綜合症(『非典型肺炎』)帶來負面影響與及在全球經濟情況不景下，本集團未能將原料成本之增加全面轉嫁於客戶。亦由於原料價格波動，本集團需放棄一些利潤較高之急單。因此，毛利率下跌9%，從去年之25%降至16%。雖然經營環境困難，本集團客戶之需求仍然強勁。期內生產量增加約20%，使用率亦處於高位。

零售及批發

零售業務銷售額為港幣10億3千7百萬元，上升8%，此為集團總營業額之36%。各主要市場之銷售額均較去年有所增長。於第一季之銷售成績受非典型肺炎之散播而嚴重影響。業務發展於第二季加速而達到較理想之成績。期內在中國大陸開設新店約350間，較預

管理層之論述及分析

期之200間有所超出。在香港及台灣之業務發展亦理想，於本中期完結時，中國大陸、香港、台灣及新加坡之發展情況如下：

	銷售			銷售點*		
	截至九月三十日止六個月		增長率 %	二零零三年	二零零三年	二零零二年
	二零零三年 港幣千元	二零零二年 港幣千元		九月三十日	三月三十一日	九月三十日
中國大陸	662,423	646,351	2	1,410	1,060	945
香港	167,818	147,169	14	56	45	39
台灣	165,418	142,469	16	185	155	128
新加坡	41,100	25,185	63	26	17	15
	<u>1,036,759</u>	<u>961,174</u>	8	<u>1,677</u>	<u>1,277</u>	<u>1,127</u>

* 包括自營及特許經營店

製衣

聯營製衣業務之淨溢利貢獻為港幣1千7百萬元，下跌27%。於期內，該聯營公司約83%之布料消耗由本集團之針織布業務供應，而該聯營公司售予本集團零售業務則佔該聯營公司銷售額約30%。該聯營公司邊際利潤亦受到原料價格之急升所影響。

財務狀況

本集團財政狀況仍處於一貫穩健。於二零零三年九月三十日，持有之現金及現金等價物達港幣5億零6百萬元。總銀行負債為港幣3千1百萬元，而未運用之銀行貸款額為港幣11億元。總負債與資本比率為0.6。營運收入及貨款支出以美元、港元及人民幣為主，期間曾訂立外滙期貨合約及其他財務工具以減低滙兌風險。於本中期結算日，本集團之或有負債為港幣1億6千5百萬元，其主要為應收出口票據貼現。

管理層之論述及分析

人力資源

於二零零三年九月三十日，本集團於大中華及星加坡共聘有15,955名僱員。除了向僱員提供優厚薪酬福利組合外，亦會按本集團及個別僱員之表現，向合資格僱員授予酌情花紅及購股權。

展望

棉花價格仍處於高位。由於全球經濟情況有所改善，本集團現於貨品之議價能力處於較佳位置。本集團現努力不懈於成本之管理及利潤之改善。

本集團現計劃於現有廠房處開設一全新紡紗廠。第一期之投資預計約為港幣1億5千萬元。預期二零零四年第三季投產。擁有紡紗廠後，本集團於存貨控制及爭取急單將更具效益。

零售業務方面，本集團致力使產品及客戶多元化以提高盈利率。現“Baleno”及“S & K”在平穩增長中，將投入更多資源於以女裝為主之“Baleno Attitude”及“ebase”。

全球經濟仍處於不明朗狀況。雖然將來之日子充滿挑戰性，本集團仍然對其市場領導地位及已確認之產品質素充滿信心。管理層對下半年取得進步之業績仍表樂觀。