

管理層論述及分析

本集團於截至二零零三年十二月三十一日止六個月的銷售額雖錄得輕微下降，但於期內的收益仍錄得增長；銷售額減少3%至534,700,000港元，惟收益增加2%至65,400,000港元。每股基本盈利為6.1港仙，而於二零零三年一月兌換可換股價券前之去年同期數字為7.9港仙。

本集團由核心業務推動之中期業績全屬意料之內。誠如六個月前本集團主席報告所提及，大多數的經濟體系，其中包括本集團的主要市場美國在內，均於二零零三年上半年在中東戰爭陰影籠罩下，經歷市況不振及消費意欲疲弱等情況。在此等悲觀的商業氣候之下，本集團的製造業務客戶對存貨管理變得極為審慎，並著手削減生產量。

於本會計年度的首個季度，本集團廠房之使用率為85%，而去年同期使用率則接近100%。美國經濟於戰爭結束後兩個月有所改善，客戶因而立刻趕緊補充存貨，引致第二季度的生產量大幅提升，需求因而增加尤以聖誕節前兩個月最為明顯。本公司對市場變化作出迅即回應，透過超時運作的安排彌補大部份在前個季度失去之銷售額。但值得注意的是，儘管期內曾出現市場波動，工廠超量生產及超時運作使成本額外增加，本集團仍能於六個月期間改善毛利率，並保持營業利潤與銷售表現相符。由於江西省新廠房的成本結構較低，有助穩定經營成本；加上能提供額外生產量，故管理層亦深感滿意。

於期內，本集團品牌業務緩步發展。由於本集團中止與若干表現欠佳之批發客戶的業務；六個月期間之銷售額減少11%至11,000,000港元，經營虧損縮減43%至3,600,000港元。於二零零三年十二月，本集團與批發代理人再度商討，並成功簽訂長江三角洲地區之合約。新合約不僅給予本公司更優惠之業務條款，更令管理層集中資源發展中國其他地區之市場。本集團已著手開展更多廣告宣傳項目，加快在中國市場建立品牌的知名度。

由於在期內本公司繼續節約支出，故整體利潤表現得以改善；企業總支出削減4.4%至4,900,000港元，大部份節約所得來自利息支出減省。本公司之資產負債比率(以銀行借貸總額除以資產淨值計算)為22%，於二零零三年十二月三十一日止之淨現金為35,000,000港元，反映本集團之財務狀況穩健。由於本集團已成功減少借貸的需求，預期日後利息將佔成本的極小部份；管理層將繼續專注控制企業開支中之其他項目。

展望下半年，本集團對現時持續樂觀的經濟走勢充滿信心。製造業務已在美國、歐洲及日本市場成功取得新客源，而本集團對所持未來六個月之定單亦感到頗為愜意。本集團相信隨著歐洲及美國市場之擴展將可成為增長之推動力。

雖然前景看似樂觀，但本集團仍對若干因素感到關注。交易貨幣匯率波動對本集團業務帶來不同的影響。一方面，由於強勢歐元及日圓的刺激，本集團之非美國地區的出口錄得增長；另一方面，佔本集團總體生產力38%之泰國業務因泰銖日漸強勁，以致成本壓力大大增加。加上美國近日對中國出口之胸圍實施保障配額，雖然新限制措施並未對本公司構成即時影響；然而，由於中國政府仍未落實配額分配制度，故仍然存有未明朗因素。

品牌業務方面，大部份的主要事項已於重組業務中作討論，本集團在未來數月集中精力重建銷售業務，並預期以有關業務的可預計銷售額計算，將不會對本集團的表現帶來顯著影響。