



管理層討論及分析

業務回顧

本集團截至二零零三年十二月三十一日止六個月之綜合營業額為**94,000,000**港元，較去年同期之**81,700,000**港元上升**15.1%**。本期間稅後純利亦較去年同期之重列數額**900,000**港元上升**44.4%**，達**1,300,000**港元。

本集團繼續專注發展國內業務。現時國內整體消費意欲旺盛，零售業前景看俏。服裝零售業以至大部份行業皆受惠於消費者購買力不斷提高。簡言之，集團已從非典對經濟造成之打擊及不利影響中恢復過來，業務由二零零二年底起成功走出谷底。

集團表現繼續領導同儕，除了致力透過提高各分店之銷售額之餘，集團亦積極開設新店，務求打入更多一線及二線城市，冀藉雙管齊下增加市場佔有率。本集團實施更有效之供應鏈管理，以便為客戶提供更佳服務及改善商品物流。本集團亦將中國市場再細分為**9**個區域，於過去六個月開設**40**間新店。截至本期間結束時，本集團有**203**間分店，而二零零三年六月結束時則有**163**間，其中**80**間由本集團直接管理，**123**間以特許經營方式運作，截至本期間結束時的總零售面積達**15,770**平方米。

本集團恪守加強品牌形象、產品定位及贏取客戶擁戴之方針。集團成功推出優質便服系列，並透過著名歌手「阿杜」之演唱會及電視節目進行全國宣傳計劃。商品質素提高，加上於更短時間內交貨提高了正價銷售並有效地降低生產成本。

以日本為主之出口業務亦對營業額增長有所貢獻。出口業務繼續保持快速增長步伐。營業額上升亦利便生產過程取得更高之規模經濟效益。

自二零零二年中至今，本集團一直參與國內福建漳州若干物業發展項目。集團銳意捕捉國內二級城市對舒適住屋的殷切需求，於二零零四年三月收購一間公司全部已發行股份，該公司已承諾收購漳州一幅土地。本集團計劃將該土地發展成商住兩用項目，惟至今尚未落實項目發展時間表。此項交易之詳情載於本公司於二零零四年三月十一日發表之公佈。

前景

展望本財政年度下半年，雖然全球增長勢頭或會放緩，但中國的營商環境與消費意欲將會保持理想。憑藉本集團之豐富國內從商經驗及專業知識，當可在全國服裝市場之激烈競爭中維持領先地位。集團將繼續穩步增加直接管理之店舖，並以積極之全國特許經營策略開拓國內市場。

本集團之產品與定價策略別具一格，配合嚴控成本措施，本集團將可順利提升市場佔有率，取得長遠回報。本集團在各區域出售之產品盡皆切合當地之潮流與消費水平，並會因應各區之業務發展拓展市場佔有率及盈利能力。

集團於來年將會繼續與形象突出之歌星「阿杜」合作進行宣傳活動，針對年輕一輩之「Fun」支持者，藉此進一步突出集團獨特之品牌形象、脫俗風格及一流質素。

集團預期，中國加入世界貿易組織以及配額制度於明年廢除，將可對來年本集團之成衣出口業務起刺激作用。



本集團於期內有福建省漳州市之一個小型物業發展項目。於二零零四年三月收購漳州之一間物業發展公司將增強本集團物業投資項目之實力。集團管理層相信，此等項目將於不久將來為集團帶來額外貢獻。

流動資金及財務資源

本集團於回顧期間維持穩定之現金淨額，期終現金結餘淨額為**15,600,000**港元，而二零零三年六月三十日之結餘則為**9,500,000**港元。經營業務現金流入淨額為**8,300,000**港元，而去年同期之現金流入淨額則為**9,200,000**港元。

未償還之銀行貸款由二零零三年六月三十日之**2,400,000**港元升至**9,900,000**港元。銀行貸款以本集團於二零零三年十二月三十一日總賬面值約**34,000,000**港元之物業作抵押(於二零零三年六月三十日：以本集團總賬面值**18,000,000**港元之物業作抵押)。

於二零零三年十二月三十一日，本集團已訂約但並無於財務報告中撥備之資本承擔約為**900,000**港元(於二零零三年六月三十日：**1,800,000**港元)。

本集團於二零零三年十二月三十一日之銀行借貸以人民幣為單位，而集團所產生之收入將繼續以此貨幣為主。因此，本集團之匯率波動風險並不重大。

二零零三年十二月三十一日之負債股本比率由二零零三年六月三十日之**0.03**(重列)增至**0.11**。

本集團於二零零三年十二月三十一日之流動比率改善至**1.15**，而二零零三年六月三十日則為**0.94**。本集團於二零零三年十二月三十一日之速動比率則改善為**0.87**，而二零零三年六月三十日則為**0.61**。