



管理層討論及分析

現金流動及財務資源

於二零零四年三月三十一日，本集團流動資產淨值及流動比率分別約為港幣16.2百萬元(二零零三年：港幣14.3百萬元)及2.2(二零零三年：1.6)。流動資產主要包括存貨約港幣17.3百萬元(二零零三年：港幣23.9百萬元)、應收款項約港幣2.3百萬元(二零零三年：港幣3.0百萬元)及銀行結餘及現金約港幣2.6百萬元(二零零三年：港幣3.6百萬元)。本集團擁有總資產約港幣54.6百萬元(二零零三年：港幣81.4百萬元)，由流動負債港幣13.1百萬元(二零零三年：港幣22.6百萬元)、非流動負債港幣5.6百萬元(二零零三年：港幣14.5百萬元)及股東權益港幣35.8百萬元(二零零三年：港幣44.3百萬元)組成。

本集團之整體資本負債比率由去年度之51%降至本年度之18%，於二零零四年三月三十一日有借貸總額港幣6.6百萬元(二零零三年：港幣22.8百萬元)及淨總值港幣35.8百萬元(二零零三年：港幣44.3百萬元)。整體資本負債比率之定義為借貸總額除以淨總值。

本集團錄得本年度經營活動之淨現金流入淨額約為港幣2.3百萬元(二零零三年：流出港幣6.5百萬元)及償還銀行及其他貸款淨值為港幣9.8百萬元(二零零三年：淨新增港幣8.5百萬元)。

庫務政策

本集團一般透過內部資金及從香港之銀行及財務機構之借貸提供其業務運作所需資金。於二零零四年三月三十一日，短期借貸總值約為港幣1.1百萬元(二零零三年：港幣8.3百萬元)。本集團採用之借貸方式主要包括銀行貸款及由財務機構提供之其他貸款。上述貸款之利息大部份參照港元最優惠利率而釐定計算。於本年度期間，本集團並無利率對衝安排。董事會相信本集團有足夠財務資源以償還其債務及支持其營運及資本性支出。

資本性支出

截至二零零四年三月三十一日止年度，資本性支出約港幣0.7百萬元(二零零三年：港幣1.1百萬元)。此等開支主要用以改進本集團之零售網絡。於二零零四年三月三十一日，本集團並無重大資本性承諾(二零零三年：無)。

資產質押及或然負債

於二零零四年三月三十一日，本集團分別質押位於香港總賬面淨值達港幣8百萬元(二零零三年：8百萬元)之租賃土地及樓宇及港幣4百萬元(二零零三年：港幣16百萬元)之投資物業。於二零零四年三月三十一日，本集團並無重大或然負債(二零零三年：無)。

物業投資

集團於二零零四年三月三十一日之物業權益估值為港幣3.9百萬元(二零零三年：港幣16百萬元)，由第一太平戴維斯(香港)有限公司按公開市值及現有用途基準進行評估。

集團在香港持有之物業：重估盈餘約港幣1.2百萬元(二零零三年：虧損港幣4.9百萬元)，並無計入投資物業重估儲備內(二零零三年：虧損港幣0.9百萬元)，其餘額港幣1.2百萬元(二零零三年：4百萬元)已計入／扣除於收益表內。

集團在香港租賃之物業：集團向獨立第三者於香港租賃12間(二零零三年：16間)時裝精品店，店舖總面積27,172平方呎(二零零三年：34,751平方呎)。本集團亦租賃位於新界沙田小瀝源若干單位作貨倉及寫字樓。

集團在中國租賃之物業：集團之生產線及宿舍位於中國深圳蛇地咀。

分部資料

營業額指扣除退貨、貿易折扣及集團成員間之所有交易後之銷貨發票淨值。本集團之收入主要是零售及批發男士及女士時尚服飾及配襯飾物。

下表載列本集團業務分部之收入及業績之資料。

	時裝及配飾		物業投資		公司及其他		綜合	
	二零零四年 港幣千元	二零零三年 港幣千元	二零零四年 港幣千元	二零零三年 港幣千元	二零零四年 港幣千元	二零零三年 港幣千元	二零零四年 港幣千元	二零零三年 港幣千元
分部收入：								
銷售予對外客戶	122,257	150,981	—	—	—	—	122,257	150,981
其他收入	72	206	1,448	7	1,059	871	2,579	1,084
總額	122,329	151,187	1,448	7	1,059	871	124,836	152,065
分部業績	(7,492)	(22,136)	665	(5,392)	(1,021)	(696)	(7,848)	(28,224)
利息收入							1	11
經營(虧損)/溢利							(7,847)	(28,213)
融資成本							(575)	(1,019)
除稅前虧損							(8,422)	(29,232)
稅項							(70)	293
年度淨虧損							(8,492)	(28,939)

時裝及配飾乃本集團之主要分部，其分部虧損為港幣7.5百萬元(二零零三年：港幣22.1百萬元)，有所改善之原因主要為香港經濟開始復蘇。本集團於物業投資分部之港幣0.7百萬元之盈餘(二零零三年：虧損港幣5.4百萬元)主要來自本集團投資物業之重估溢利及變賣物業收益。由於本集團之公司及其他分部並無重大差異，因此無須提供個別分析。

僱員及酬金

於二零零四年三月三十一日，本集團已聘用168位(二零零三年：203位)香港全職員工及348位(二零零三年：377位)中國全職僱員。本集團之全職員工總數為516人(二零零三年：580人)。本集團現有一購股權計劃以作為對董事及合資格員工之回報。

外匯風險

由於本集團大部份交易均以港元及人民幣結算，本集團於外匯波動之風險有限。因此等幣值之匯率於年內相對穩定。然而，由於本集團若干原材料採購自歐洲國家，近期歐羅匯價之波動或許會令來年之外匯風險增加。於本年度期間，本集團並無外幣對衝安排。