

## 管理層討論及分析

### 業務回顧

本集團的主要業務是以OEM(即「原設備製造」,根據其他公司提供的設計生產或訂造產品)的形式從事設計及製造男女及兒童運動服。本集團所生產及銷售的運動服大致可分類為田徑服、運動褲、運動夾克、衛衣及T恤,其餘產品則包括休閒服、童裝及時裝。本集團亦為**Nike**等多個國際品牌製造產品。

截至二零零四年三月三十一日止年度,本集團產品主要銷往日本、中國及南韓。

本集團截至二零零四年三月三十一日止年度之表現較二零零三年度強勁。儘管全球經濟疲弱,加上非典型肺炎打擊全球經濟,本集團於截至二零零四年三月三十一日止年度之營業額及股東應佔日常業務純利仍分別增長約34.3%及約4.2%。

營業額增幅主要來自**Nike**等本集團現有客戶及其他國際品牌客戶增加訂單。與此同時,本集團之市場推廣隊伍亦致力接洽新客戶,來自新客戶或潛在客戶之試用訂單接踵而來。

生產方面,本集團於截至二零零四年三月三十一日止年度繼續透過進一步購置機器設備、增聘員工以及租用更多廠房擴充生產力,故生產能力已較二零零三年提升。

### 財務回顧

#### 業績

本集團截至二零零四年三月三十一日止年度的營業額,較去年約242,300,000港元增加約34.3%至約325,400,000港元。營業額增加主要有賴本集團市場推廣隊伍的努力不懈,提升客戶訂單數目,加上本集團擴大生產能力配合之成果。按地理區域分析,本集團對日本、中國和南韓等主要市場的銷售額,分別增加約61.6%、58.0%及60.9%。

## 管理層討論及分析

## 財務回顧（續）

## 業績（續）

本集團截至二零零四年三月三十一日止年度的毛利，自去年約55,600,000港元增加至約60,800,000港元，主要受到營業額增加所帶動。本集團的毛利率由去年約22.9%減至本年度約18.7%。毛利率下降主要歸因於原料成本上漲導致銷售成本百分比增幅較高，加上薪金、租金與折舊等支援本集團擴充之固定管理開支增加所致。

截至二零零四年三月三十一日止年度的其他收入，較去年約2,700,000港元增加約33.3%至約3,600,000港元，主要因樣辦銷售數目及利息收入增加所致。

本集團截至二零零四年三月三十一日止年度的銷售及分銷成本，較去年約1,700,000港元增加約158.8%至約4,400,000港元，主要歸因於縮短向客戶送貨時間令運輸成本增加，以及就介紹新客戶支付佣金。

截至二零零四年三月三十一日止年度的行政開支，較去年約20,900,000港元增加約5.7%至約22,100,000港元，主要因薪金及日常開支水平就配合業務擴充而增加。

截至二零零四年三月三十一日止年度的財務開支，較去年約1,500,000港元增加約53.3%至約2,300,000港元，主要因為增加銀行借貸，以撥付購置固定資產及營運資金所需。

本集團截至二零零四年三月三十一日止年度的股東應佔溢利，較去年約30,800,000港元增加約4.2%至約32,100,000港元，主要由營業額水平提高所帶動。

## 管理層討論及分析

### 流動資金及財務資源

於二零零四年三月三十一日，本集團之流動資產淨值約為41,000,000港元（二零零三年三月三十一日：約500,000港元）。

本集團一般以內部產生之資源及往來銀行提供的銀行備用額撥付其營運所需。首次公開發售本公司股份所得款項淨額主要用於購置新機器、裝置及裝配以助擴充生產力及縱向整合，並在中國增購廠房，以及擴展本集團的市場推廣隊伍及銷售網絡。於二零零四年三月三十一日，本集團有現金及銀行存款約達36,900,000港元（二零零三年三月三十一日：約7,400,000港元）。

於二零零四年三月三十一日，本集團有尚未償還借貸約38,900,000港元（二零零三年三月三十一日：約26,600,000港元），其中包括有抵押銀行透支約7,400,000港元（二零零三年三月三十一日：約3,900,000港元）、有抵押信託收據貸款約18,900,000港元（二零零三年三月三十一日：約8,700,000港元）、有抵押按揭貸款約5,700,000港元（二零零三年三月三十一日：約7,900,000港元）、其他有抵押銀行貸款約5,000,000港元（二零零三年三月三十一日：約6,100,000港元），以及融資租賃承擔約1,900,000港元（二零零三年三月三十一日：無）。未償還借貸總額中約33,300,000港元須在一年內償還，餘額約5,600,000港元須在一年後但五年內償還。

於二零零四年三月三十一日，本集團的銀行及信貸備用額總額約為99,200,000港元（二零零三年三月三十一日：約79,400,000港元），當中約38,900,000港元（二零零三年三月三十一日：約26,600,000港元）已動用，並以(i)本集團一項自置物業；(ii)本集團持有的定期存款；(iii)本集團持有的非上市投資基金；(iv)由本公司所作公司擔保；及(v)由本公司兩家附屬公司所作無限額公司擔保作抵押。

於二零零四年三月三十一日，本集團資本負債比率（即總負債佔本集團總資產的百分比）約為48.2%（二零零三年三月三十一日：約59.2%）。

於二零零四年三月三十一日，本集團並無任何附有追索權貼現票據（二零零三年三月三十一日：約900,000港元）。

截至二零零四年三月三十一日止年度，本集團並無承擔任何重大外匯風險。因此，未有使用金融工具進行對沖。

## 管理層討論及分析

### 流動資金及財務資源 (續)

管理層相信，現有財務資源足以應付日後擴展計劃所需，且本集團將能夠於需要時按利好條款取得額外融資。

### 資本結構

本公司股份於二零零三年八月二十二日在聯交所主板上市。自該日起至二零零四年三月三十一日，本公司資本結構並無任何變動。

於二零零四年三月三日，本公司、Time Easy Investment Holdings Limited及鍾育升先生與認購人及裕元就認購人認購股份，總認購價111,300,000港元及認購可換股票據，總認購價207,060,000港元而訂立有條件認購協議。認購人就認購應付代價合共318,360,000港元，須於認購協議完成時以現金支付。

同日，本集團與倍利訂立配售協議，據此，倍利同意以全數包銷基準促使承配人認購，而本公司則同意發行合共35,000,000股配售股份。配售股份之認購價合共約37,100,000港元，須於配售協議完成時以現金支付。

認購協議及配售協議已於二零零四年四月十六日完成。

## 管理層討論及分析

### 有關分類資料之意見

本集團以地區分類為主要呈報方式呈列分類資料。由於本集團只從事運動服及成衣生產及銷售之業務，故並無進一步呈列業務分類資料。

本集團營業額按客戶所在地劃分之地區分類分析概述如下：

	二零零四年		二零零三年		年變動 百分比
	千港元	%	千港元	%	
香港	<b>13,591</b>	<b>4.2</b>	39,830	16.4	(65.9)
中國	<b>85,561</b>	<b>26.3</b>	54,144	22.3	58.0
日本	<b>135,734</b>	<b>41.7</b>	83,972	34.7	61.6
南韓	<b>54,150</b>	<b>16.6</b>	33,650	13.9	60.9
澳洲	<b>3,722</b>	<b>1.2</b>	9,827	4.1	(62.1)
其他地區	<b>32,653</b>	<b>10.0</b>	20,907	8.6	56.2
	<b>325,411</b>	<b>100.0</b>	242,330	100.0	34.3

### 重大投資

於二零零四年三月三十一日，本集團並無持有任何重大投資（二零零三年三月三十一日：無）。

### 重大收購或出售附屬公司及聯營公司

除為籌備本公司股份於聯交所上市而在二零零三年八月二十二日進行的集團重組有關者外，截至二零零四年三月三十一日止年度內並無重大收購或出售附屬公司及聯營公司之事項。

## 管理層討論及分析

### 僱員及薪酬政策

於二零零四年三月三十一日，本集團共聘有4,563名僱員（包括董事）（二零零三年三月三十一日：3,783名）。於回顧年內，包括董事酬金之總員工成本約為66,900,000港元（二零零三年三月三十一日：約52,400,000港元）。

本公司按僱員工作表現及專業經驗與現行市場慣例釐訂酬金。本集團亦為其香港僱員作出法定強制性公積金計劃供款，以及為其中國僱員作出中央退休金供款。本公司於二零零三年八月六日推行一項購股權計劃。於回顧年內，概無向任何僱員授出任何購股權。

### 重大投資或資本資產之未來計劃及其預期資金來源

作為本集團擴充計劃之一部分，於年結日後，本公司一間全資附屬公司於二零零四年六月十九日與於中國成立之獨立公司成德工業村訂立協議，據此，成德工業村將興建及出售，而本集團將購買新生產廠房，代價為人民幣102,175,000元（約96,391,509港元）。新生產廠房將於地盤面積約23,334平方米之土地上興建。新生產廠房落成時，將包括一幢七層高的工業樓宇，計劃樓面面積約67,000平方米，附設籃球場及汽車棚等輔助設施。新生產廠房預期年產能將約達750,000打運動服，較本集團現有產能約年產245,000打運動服增加約200%。成德工業村將於二零零五年四月十五日或之前完成為本集團提供新生產廠房。有關協議須待本公司日期為二零零四年七月十四日致股東之通函所披露若干條件達成後方可作實。

有關是項購買之進一步詳情，請參閱本公司日期為二零零四年七月十四日致股東之通函。

有關是項購買之資金將部分以股份發售、認購及配售所得款項撥付。