

財務回顧

截至二零零四年三月三十一日，本集團錄得營業額約為 144,561,000 港元（二零零三年：163,112,000 港元），較去年下跌 11.4%。經營溢利及股東應佔純利分別為 16,715,000 港元（二零零三年：34,104,000 港元）及 14,253,000 港元（二零零三年：30,235,000 港元），較去年分別下跌 51.0% 及 52.8%。營業額下跌主因為非典型肺炎之爆發威脅本公司客戶採用我們之採購服務、製造成衣原材料上漲及秘魯實施關稅措施。經營溢利及股東應佔純利之下跌原因，為中國生產設施之行政費用上升及本公司管理層需來往香港辦事處及中國生產設施，以執行管理職能、與供應商及中國投資者之商務溝通及爭取潛在客戶之額外費用。本集團亦於期內售出寧波朗迪紡織品有限公司之 49% 權益，而錄得約 700,000 港元虧損。每股股份盈利為 0.9 港仙（二零零三年：經調整，2 港仙），較去年下跌 55%。

營運回顧

成衣產品

成衣產品業務繼續成為本集團最主要之收入來源。截至二零零四年三月三十一日，佔本集團營業額 94.9%（二零零三年：94.5%）。成衣產品之收入及經營溢利分別下跌 11% 至 137,280,000 港元及 52.0% 至 16,138,000 港元。營業額下跌由於非典型肺炎爆發，威脅本公司客戶到訪本公司進行貨品輪選及洽談銷售合同，導致海外買家銷售訂單下跌。成衣製造原材料成本上升亦對我們銷售成本造成壓力。另外，秘魯—我們主要市場之一，對產品來源地來自中國之貨品實施關稅措施，亦打擊本集團產品之需求。經營溢利下跌為管理中國生產設施之行政費用上升。

針織品，佔本集團營業額約 48.0%（二零零三年：36.0%），產品業務收入及經營溢利分別約為 69,451,000 港元（二零零三年：58,680,000 港元）及 7,385,000 港元（二零零三年：10,705,000 港元）。主要原因為本集團之中外合資附屬公司，寧波紡織品有限公司，於回顧年內營業額達到 100% 增長。該生產基地於去年成為全資附屬公司，並專門生產各種針織產品。另一方面，梭織衣服及毛衣業務之營業額及經營溢利因上述事件，均錄得下跌。

禮品

截至二零零四年三月三十一日止年度，禮品之業績維持穩定並佔本集團營業額 5.0%（二零零三年：5.5%）。禮品之收入及經營溢利分別約為 7,281,000 港元（二零零三年：9,021,000 港元）及 577,000 港元（二零零三年：490,000 港元）。為重整禮品銷售的發展潛力，管理隊伍已策劃特定的市場策略及成本控制措施以提高本業務分類之盈利能力。

管理層討論及分析 (續)

營運回顧 (續)

地域

智利繼續成為本集團之主要市場，於回顧年內佔本集團營業額 68.1% (二零零三年：77.4%)。收入及經營溢利分別減少 22.0% 至 98,512,000 港元及 63.4% 於至 11,197,000 港元。而秘魯實施之關稅政策亦萎縮我們之營業額，我們的管理隊伍已即時將注意力及努力轉移至其他市場如澳洲，以減少本集團之營利能所帶來之影響。另一方面，本集團決意開發歐洲及美國之市場及計劃參與未來位於美國及香港的成衣展覽，以推廣本集團之商品予美國及歐洲之客戶。

中國之發展

於二零零三年十月二十七日本集團與二名中國人簽訂合作協議，成立寧波朗迪紡織品有限公司 (「寧波朗迪」)。(寧波朗迪於合營協議進行前乃本公司之全資附屬公司)。本公司之董事認為，引入中國企業家投資本集團的中國生產設施，可藉他們擁有的廣博網絡及行業知識，從參與管理寧波朗迪上加強本集團的長線業務發展之基礎。除此之外，寧波朗迪亦受惠於額外財務資源。

於二零零四年三月本集團另一家主要從事毛衣製造之附屬公司，湖州朗迪毛衫有限公司 (「湖州朗迪」)，已於回顧竣工，並已於二零零四年四月開始營運。本集團之生產設備更加壯大，從而改善本集團之生產容量及競爭力。

可購入一間公司股本權益之購股權

於年內，本集團與獨立第三方購入一間正在進行於 American Stock Exchange (「AMEX」) 上市之公司 (「投資公司」) 股份權益之購股權。獨立第三方為本公司或其任何附屬公司之董事、主要行政人員或主要股東或彼等之任何聯繫人士之獨立人士，亦與彼等概無關連。本集團付出 15,000,000 港元作為購買該購股權之代價。儘管如此，限制於有關交易所上市委員會是否批准投資公司股份上市及買賣。購股權之購入會取消，本公司並可取回購買代價。

該購股權以分批形式購入及由內部產生資金支持。本公司董事已研究投資公司之財務資料如流動性、盈利、前景等及研究報告。本公司董事認為，該長期投資可增加長遠利益及回報予股東。

展望

中國持續經濟增長將為本集團創造機遇。環球商家將頻至中國，對可緊貼環球零售商務要求之亞洲商業伙伴需求大增。籍本集團現時位於中國之規模及持續發展現有之成衣及時裝市場，本集團志力找緊就最新環球貿易趨勢引發之商機。

營運回顧 (續)

本公司之董事亦同時注意到非典型肺炎重臨之可能性，並對本公司盈利率帶來嚴重影響。面對此挑戰，我們重新計劃市場策略，目的為繼續實行嚴謹措施及緊急應變方案，並提高品質為本及具成本效益運作。

流動資金及財務資源

於二零零四年三月三十一日，本集團的流動資產淨值為 19,729,000 港元（二零零三年三月三十一日：17,329,000 港元）。本集團的流動比率（流動資產除以流動負債之比率）為 203%（二零零三年三月三十一日：195%），而本集團的資產負債比率（付息借貸總額除以資產總值）為 9.5%（二零零三年三月三十一日：2.8%）。

本集團一般撥付內部產生的現金流量及其於香港和中國的主要來往銀行提供的銀行備用額作業務營運之用。期內，本集團錄得現金流入淨額 2,600,000 港元（二零零三年：16,762,000 港元），提升本集團於結算日的現金及現金等價物增至 19,999,000 港元（二零零三年：17,388,000 港元）。

外匯風險及有關對沖工具

本集團於二零零四年三月三十一日的銀行借貸為 12,580,000 港元（二零零三年：2,876,000 港元），乃以港元、人民幣及美元列值。所有人民幣銀行借貸的年息率均定於 5.46% 厘，而港元借貸則為浮息，息率為最優惠借貸利率加 0.5% 至 0.75% 不等。由於本集團的交易大部分以港元、人民幣及美元結賬，所承受之外匯風險極低，故此不需要使用金融工具進行對沖。

或然負債

於二零零四年三月三十一日，本集團有因附有追索權而貼現之匯票及長期服務金的或然負債分別約為 3,910,000 港元（二零零三年：2,842,000 港元）及 137,000 港元（二零零三年：46,000 港元）。

資本承擔

於二零零四年三月三十一日，本集團並無資本承擔。

僱員及薪酬政策

於二零零四年三月三十一日，本集團在香港有 13 名員工。此外，本集團在位於中國寧波的工廠聘用 220 名員工。

本集團大致上根據行業慣例釐定僱員的薪酬。薪酬包括薪金、佣金及花紅，乃根據個別員工的表現而定。



管理層討論及分析（續）

資產抵押

本集團的銀行備用額以本集團位於香港和中國的土地及樓宇及在中國的一輛汽車作抵押，分別約為22,331,000港元（二零零三年：22,873,000 港元）及 700,000 港元（二零零三年：774,000 港元）。

企業管治

本集團權衡良好企業管治為保持競爭力及增長之主要原素。我們矢志維持高水平企業管治模式及穩健理財，並長年遵守聯交所上市規則附錄十四所載最佳應用守則。我們實行有效財務及管理政策以強化集團架構及營運系統。所有董事均負責掌管日常營運。董事及高級管理層定期會面籌劃整體策略並討論有關本集團企業管治，風險管理，法制遵守及財務表現。

本集團成立之審核委員會成員為本集團兩位獨立非執行董事。他們均是專業團體會員及具有獨特行業經驗及財務知識，為本集團事務提供意見。我們的審核委員會檢討本集團會計政策，中期及全年業績，以臻穩健理財及獨立性。

審核委員會

審核委員會由兩名獨立非執行董事周志傑先生和杜恩鳴先生組成。審核委員會已與管理層檢討本集團採納的會計政策及慣例，並已商討核數、內部監控及財務申報事宜，包括審閱截至二零零四年三月三十一日止的全年賬目。