

管理層討論及分析

財務業績及回顧

截至二零零四年三月三十一日止年度，營業額增至13.61億港元，而股東應佔溢利則減至1.03億港元，分別較去年增加9.69%及減少14.75%。整體毛利率亦下降3.9百分點至17.5%，其中包括多項因素。首先，皮革、大底、及其他主要原料之成本在本年度略為上升，勞工成本亦由於中國（以廣東省為主）勞工短缺而急升。本集團推出優質便服鞋等新產品系列亦需要對員工作特別培訓及更多研發成本。中國中山新廠房及越南新增生產線亦使本年度折舊額增加9百萬港元。

本集團繼續致力於地區擴展及產品類別上取得平衡發展。美國及歐洲國家佔本集團營業額分別61.09%及29.94%。產品系列亦繼續集中於嬰兒及小童鞋、便服鞋及豪邁戶外型鞋，分別佔本集團總營業額42.66%、31.68%及24.66%。

為保持本集團之生產競爭力，本集團繼續擴大在中國及越南之生產能力。於本年度，本集團增設5條生產線，其中1條在中國中山，另外4條在越南，使生產線合共增至35條。越南生產基地之營運已上軌道，而貢獻亦已增至佔本集團營業額約30%。此外，為生產優質便服鞋等新開發產品，本集團已改良及重組於中國的主要生產設備。根據國際標準，本集團實施嚴格遵守超時限制及最低工資規定。本集團持續嚴格有效控制成本，使行政開支維持在穩定合理水平。



本集團在中國之分銷業務仍然面對激烈競爭，但本集團成功將虧損減至約7百萬港元。本集團會繼續審慎管理該項業務之風險。

管理層討論及分析



年內之每股基本盈利由去年之18.53港仙減至15.74港仙，跌幅為15.06%，而每股資產淨值則增至1.01港元，較去年增加5.4%。

由於與現有主要客戶已建立長期關係，使本集團更改記賬期，但經過本集團努力增加現金流量，並且借助與客戶的良好關係，年內將應收賬款周轉期減至28天(二零零三年：37天)。由於越南廠房之運作漸上軌道，使交貨時間縮短，故此存貨周轉期由去年之70天略為減至65天。

連同擬分派末期股息每股7港仙，年內全年每股股息達10.5港仙，股息支出率為66.7%。

業務發展

歐盟市場持續在亞洲進行採購勢將為本集團帶來新商機。雖然中國於二零零五年一月起可在無配額限制下向歐洲國家出口鞋類製品，但國際知名品牌會繼續平衡中國與越南之訂單。本集團已作好準備，在客戶支持下於該等地區提升生產力。

現時，本集團在所有廠房採用全面品質監控系統。該系統將集中詳列職責、改善問責制度、執行業務計劃及加強核心能力。



財務狀況

於二零零四年三月三十一日，本集團維持穩健之現金狀況，扣除中山及越南項目所耗資本開支後之現金及銀行存款約為180,000,000港元。由於本集團之買賣以美元換算，故大部份現金及銀行存款以美元計值。於二零零四年三月三十一日，本集團共有銀行信貸約372,000,000港元(二零零三年：486,000,000港元)，當中約365,000,000港元(二零零三年：444,000,000港元)尚未動用。董事認為以目前之現金、銀行存款及未動用銀行信貸，於未來數年可輕鬆應付投資計劃之資本需要。

管理層討論及分析

本集團目前所披露外匯風險及或然負債等資料與最近期刊發之年報所披露者並無重大差異。

年內，本集團已償還長期銀行貸款約21,000,000港元(二零零三年：約20,000,000港元)，導致負債資本比率下跌約1.11%(二零零三年：6.66%)。負債資本比率乃按銀行借貸總額除以股東權益總額計算。

僱員、培訓及薪酬政策

於二零零四年三月三十一日，本集團(包括其附屬公司)約有20,000名僱員。本集團之薪酬政策主要根據現時之市場薪酬水平，以及各公司及員工個別表現釐定。其他福利包括公積金、醫療保險及培訓。此外，本集團亦可根據本集團批准之購股權計劃授出購股權。

審核委員會

本公司已根據守則成立審核委員會(「委員會」)，旨在審閱及控制本集團之財務申報程序及內部監控。委員會由本公司兩名獨立非執行董事組成。委員會已審核本集團截至二零零四年三月三十一日止年度之財務報表，並認為該等財務報表符合相關會計標準及法律規定，且已作出充份披露。

