

# 管理層討論與分析

## 財務回顧

於回顧年度，本集團錄得之營業額約為119,410,000港元（二零零三年：34,769,000港元），較上一財政年度大幅增加243%。其升幅主要源自本集團透過於年內收購若干附屬公司而經營以中國為基地之新業務——服飾採購、質量保證及企業社會責任監察服務（統稱「服飾採購」）。

股東應佔經營業務純利約23,497,000港元（二零零三年：24,684,000港元），較上一財政年度輕微下跌5%。截至二零零四年三月三十一日止年度之每股盈利為7.34港仙（二零零三年：7.71港仙）。

按地區劃分，本集團已分散其客戶基礎，以減低集中於單一市場之風險。於年內，本集團已將其市場基礎拓展至俄羅斯、南韓、巴拿馬及美國，以上地區分別佔本集團本年度總營業額之34%、29%、6%及3%，而餘下28%則來自香港成衣及時裝製造商。

## 分類經營表現

本集團之業務分為三項主要業務分類：(i)服飾採購、(ii)市場推廣及企業社會責任監察服務以及(iii)銷售支援服務。來自(i)服飾採購、(ii)市場推廣及企業社會責任監察服務以及(iii)銷售支援服務之收益分別佔本集團營業額之75%（二零零三年：無）、22%（二零零三年：85%）及3%（二零零三年：15%）。各業務之業績回顧之詳情載述如下：

## 業務回顧

### 服飾採購

於年內，本集團透過收購Fair Good Limited及其附屬公司（「Fair Good」）而推出以中國為基地之嶄新服飾採購業務。自二零零三年十月收購以來，本集團重組Fair Good之架構，將其企業社會責任監察業務整合後，現時十分精簡及具效率。此外，本集團已積極透過其於企業社會責任市場推廣及企業社會責任監察服務之良好關係，向其美國買家以及於香港及中國之製造業客戶推介其服飾採購服務。故此，服飾採購業務取得優異之表現，並為本集團整體上帶來可觀收入。本集團深信有關業務將於來年為本集團創造更多收益。

截至二零零四年三月三十一日止年度，本集團源自服飾採購服務之營業額及純利分別約為89,523,000港元及9,167,000港元。服飾採購之毛利約為13,838,000港元，毛利率約15%。管理層認為，毛利率符合一般行業慣例，並預期在本集團整合企業社會責任元素為服飾採購業務之增值服務後，其毛利率將有所增加。

## 管理層討論與分析 (續)

地區分佈上，服飾採購業務之客戶分為四個地區，即俄羅斯、南韓、巴拿馬及美國，以上地區分別佔業務營業額約45%、39%、6%及10%。服飾採購業務之地區分佈較收購業務前之價值穩定，惟由於本集團已積極拓展美國市場，故美國之市場佔有率已由收購前之8%增加至截至二零零四年三月三十一日止年度之10%。本集團預期，來年將會憑藉其與美國買家建立之良好關係而進一步拓展美國市場。

### 市場推廣及企業社會責任監察服務

由於去年戰爭、非典型肺炎及恐怖主義等多項因素而令營商環境充滿挑戰，加上本集團美國買家之購買力下跌，致使本集團之市場推廣及企業社會責任監察服務首度錄得倒退。故此，市場推廣及企業社會責任監察服務業務之營業額及純利分別減少至約26,266,000港元（二零零三年：29,607,000港元）及19,652,000港元（二零零三年：23,283,000港元），跌幅為11%及16%。

於二零零二年底，本集團委聘若干代理商於華北城市及美國設立分辦事處，以游說美國之新買家認同本集團之企業社會責任監察服務，並向美國買家推廣關注企業社會責任監察服務事宜。由於代理成本之付款分四年確認，而去年乃確認開支之首個完整年度，故市場推廣及企業社會責任監察業務之純利率下跌至75%（二零零三年：78%）。

為維持市場推廣及企業社會責任監察業務之盈利能力，管理層已終止聘用所有海外顧問，不再透過該等顧問推廣本集團之市場推廣及企業社會責任監察服務予美國買家，因董事會認為其職能與美國之分辦事處重疊。此外，董事會決定將其現時從事企業社會責任監察服務之員工重新調配至其澳門及中國之分辦事處，藉以進一步減省成本，並按計劃重新調撥至企業社會責任服飾採購業務之地區。

### 銷售支援服務

來自提供銷售支援服務之營業額及虧損淨額分別為3,621,000港元（二零零三年：5,162,000港元）及385,000港元（二零零三年：1,552,000港元），較去年下跌30%及75%。下跌主要由於各種配額分配價格於年內下調，加上美國買家之購買力下降所致。

### 重大收購詳情

於二零零三年十月二十七日，本公司訂立一項買賣協議，以收購Fair Goods（其於兩間附屬公司擁有51%權益（「Fair Good」）之100%權益，總現金代價為10,600,000港元。Fair Good主要向位於俄羅斯、南韓、巴拿馬及美國之客戶提供服飾採購、質量保證及社會責任監察服務。其亦自二零零三年六月起於中國從事銷售優質牛仔布及牛仔褲產品。

## 管理層討論與分析 (續)

收購完成後，本集團加強Fair Good之業務及內部監控。故此，本集團重組Fair Good之架構，並決定以1,150,000港元出售一間於中國從事銷售優質牛仔布及牛仔褲產品之附屬公司予獨立第三方。出售之主因為於中國投資零售業務需要龐大資金資源。經考慮有關風險及回報，以及與管理層及外界專家進行討論後，董事會決定出售零售業務，而有關出售並無錄得重大虧損。

除上述者外，本集團將繼續物色投資及收購商機，並擬以本集團之內部資源及新發行本公司股份之所得款項淨額應付有關拓展。

### 投資

於二零零四年三月三十一日，本集團持有若干於香港聯合交易所有限公司主板及創業板上市之股份。董事會認為香港股票市場具增長潛力，故本集團投資於香港之上市股份，擬尋求長期資本收益及回報。所有投資均以內部資源撥付。為減低投資風險，董事會已對被投資公司進行詳細研究，並在作出任何投資前先取得董事會批准。董事會深信有關投資日後將為本集團帶來可觀回報。

### 股息

董事不建議派發本年度之末期股息(二零零三年：無)。

董事認為需要額外現金以捉緊具增長潛力並與業務相關之正面投資及收購商機，以及於日後拓展於其他地區之據點。

### 資本結構

本集團致力維持強健及穩健之財務狀況，務求一直保持有效之資本結構。於二零零四年三月三十一日，本集團之總資產值約99,170,000港元(二零零三年：64,900,000港元)，包括非流動資產約66,612,000港元(二零零三年：37,623,000港元)及流動資產約32,558,000港元(二零零三年：27,277,000港元)。

總負債額仍維持於9,228,000港元(二零零三年：7,695,000港元)之低水平，主要包括涉及土地及樓宇按揭貸款之計息銀行借貸6,358,000港元(二零零三年：6,609,000港元)。董事會認為本集團擁有充裕之現金流量以於債務到期時償還一切有關款項。

於二零零四年三月三十一日，股東資金為80,702,000港元(二零零三年：57,205,000港元)，較二零零三年三月三十一日之57,205,000港元增加41%。

流動比率由去年23.31下降至10.99，而速動比率亦由去年23.31減少至本年度10.81。由於本集團之負債維持於低水平，故董事會認為本集團擁有充裕之現金流量以於債務到期時償還一切有關款項。

## 管理層討論與分析 (續)

負債對資金比率維持於0.11之穩定水平，去年則為0.13。此比率乃將總負債額9,228,000港元(二零零三年：7,695,000港元)除以總股東資金額80,702,000港元(二零零三年：57,205,000港元)計算。

截至二零零四年三月三十一日止年度，資本負債率為7.9%(二零零三年：11.6%)，乃將總銀行借貸額除以總股東資金額之百分比得出。

所有比率分析均顯示本集團仍維持穩健之財務狀況。因此，現階段毋須在持續強勁之現金流量下進行債務融資。

### 流動資金及財務資源

本集團擬管理其現金結餘，並維持高水平之流動資金，以確保本集團準備隨時把握業務增長之商機。本集團於二零零四年三月三十一日之現金及銀行結餘為9,168,000港元(二零零三年：14,114,000港元)，較去年下跌35%。下跌主要由於額外現金已於去年用於收購及投資。鑑於除長期按揭貸款6,358,000港元(二零零三年：6,609,000港元)外，本集團幾乎並無債務，故管理層認為本集團維持健康之流動資金狀況。

### 借貸及銀行融資

本集團一般以其內部產生之現金流量應付其業務所需，惟因收購土地及樓宇而作出之一項按揭貸款6,358,000港元(二零零三年：6,609,000港元)除外。該筆按揭貸款並無固定息率。除此之外，本集團並無取得任何銀行融資。

本集團主要透過其業務產生之現金支付其債項。本集團於回顧年度並無任何銀行透支(二零零三年：無)。

### 企業管治

泓鋒國際控股有限公司董事會負責綜合實體之企業管治。董事會由股東推選，以代表股東管理及監察本集團之業務及財務狀況，並向股東負責。

董事會旨在確保股東獲悉所有釐定董事表現之重要資料。股東可透過以下方式獲取有關資料：

- 分派予全體股東之年報
- 分派予全體股東之中期報告
- 批准董事會作出適當行動之股東週年大會及其他會議。

## 管理層討論與分析 (續)

董事會及主要管理層於年內定期會面，以維持及討論整體業務及財務表現。須舉行會議之重大事宜包括收購及出售、全年及中期報告、委任董事及其他重大經營事項。會議亦涵蓋任何有關可能影響本集團業務之規則及法規變動。

審核委員會由兩名非執行董事盧詠欣女士及潘繼昌先生組成。審核委員會為董事會與外聘核數師之有效溝通提供一道橋樑。委員會須就維持合適之財務內部控制架構而向董事會提出意見。

兩名備有豐富業內經驗之非執行董事負責就實施策略性計劃及發展而向管理層提出建議之重要工作，以確保董事會維持良好財務水平及保障股東及本公司之整體利益。

### 資本承擔及或然負債

截至二零零四年三月三十一日止年度，本集團並無任何重大資本承擔及或然負債，惟於財務報表附註31所披露者除外。

### 外匯風險

於二零零四年三月三十一日，由於本集團絕大部份貨幣資產均為現金及銀行結餘，並以港元、美元及人民幣為單位，故本集團之外匯風險極低。此外，本集團並無任何以貨幣借款或其他對沖工具對沖之外幣投資。

### 本集團資產之質押及抵押

於二零零四年三月三十一日，本集團之按揭貸款以一項賬面淨值9,436,000港元（二零零三年：9,608,000港元）之物業作抵押。

### 人力資源

於二零零四年三月三十一日，本集團於香港及海外共聘用四十二名全職僱員。本集團奉行之僱員薪酬制度以個別員工表現而釐定及每年經常作出檢討。本集團更為其合資格僱員提供定額供款退休福利計劃。自二零零二年十月二十二日，本集團為全職僱員及合資格人士提供購股權計劃，以鼓勵及表揚彼等對本集團之貢獻。截至本報告日期，概無授出任何購股權。