

管理層討論及分析

本集團之業務由兩個經營單位組成，分別為生產與品牌業務及企業成本中心。

	營業額		溢利(虧損)	
	二零零四年 千港元	二零零三年 千港元	二零零四年 千港元	二零零三年 千港元
生產業務	1,194,769	1,070,467	210,899	186,304
品牌業務	22,274	23,897	(8,777)	(9,587)
企業總部開支	—	—	(7,725)	(18,353)
合計	<u>1,217,043</u>	<u>1,094,364</u>	<u>194,397</u>	<u>158,364</u>

銷售額增加11.2%至1,200,000,000港元，令本集團之除稅前溢利增加23%至194,400,000港元。溢利表現優異，皆因企業成本中心應佔費用減少10,600,000港元，以及製造業務之經營溢利持續改善所致。

生產業務

繼第一季初期稍為調整後，本集團之核心業務已漸漸穩步回升，可見於下半年之銷售營業額較上半年上升28%。

年內，本集團付運共53,500,000件胸圍，其中下半年佔整體銷售額之55%。相對而言，去年則付運共53,000,000件胸圍，其中下半年佔總件數銷售額之49%。顯然，本集團早前擴大歐美市場新客戶之努力已見成效；有助下半年的業務增長。

在此一提的是很多客戶，趨向要求高質量及時裝化的產品，以致售價相應上升。本集團樂見此趨向，因其反影到市場需求及本集團在業內普及市場所佔的優勢，更可在高檔次市場有發展空間。

本集團在中國江西之新廠房擴展工作進度良好。年內，新廠房付運逾**7,700,000**件胸圍，佔總件數銷售額之**14.5%**，去年則僅佔**6%**。計劃中最後一幢集中縫紉工序之大樓將於本年十二月落成。隨著新廠房建成，本集團預期於未來數月其生產力繼續提升，故此，來自江西之低成本產品亦會逐漸增加。

品牌業務

年內，品牌銷售額下跌**7%**至**22,300,000**港元，佔本集團營業額少於**2%**。經營虧損為**8,800,000**港元，情況仍未如理想。

香港方面，由於高級零售商舖供應緊絀及租金高昂，以致本集團未能以可行條款續簽門市租約。故此，於本財政年度內本集團已結束一間**Marguerite Lee**門市及一間**Meritlux**門市。香港之零售門市數目減少，導致總營業額下跌。

至於中國大陸方面，雖然新客戶業務之發展進度遜於預期，本集團對現有客戶之銷售額仍取得若干升幅。中國大陸作為一個發展中市場，吸引了大量胸圍品牌，而多個品牌競爭對手亦提供相當吸引之銷售條件，以求打入市場。而本集團則採理性之交易條件，並謹慎揀選合適之貿易伙伴，以務求降低營業風險。

企業總部開支

於本財政年度，本集團企業成本中心應佔費用下跌近**58%**至**7,700,000**港元。此數目減少皆因銀行債務減少而節省利息開支**5,500,000**港元，以及前度之兩間歐洲附屬公司結業而轉撥匯兌儲備**4,000,000**港元所致。本集團對於能夠在核心業務持續增長之下，仍能維持其他企業及行政開支於低水平感到滿意。

財政狀況

本集團之財政狀況於年內繼續改善。

- 股東資金由二零零三年六月三十日之**264,700,000**港元增加至二零零四年六月三十日之**330,600,000**港元。
- 於二零零四年六月三十日，本集團之信貸共**160,000,000**港元，其中**16,500,000**港元已經動用。本集團之資本負債比率(以借貸總額佔淨值比例計算)由**9%**下調至**6%**。此乃主要由於本集團繼續減少銀行債務。本集團現可產生內部現金流量為其日常業務提供資金。
- 本集團之現金狀況於年內進一步改善。銀行結餘及現金較去年增加**13,000,000**港元。本集團能繼續產生大量淨經營現金盈餘溢額。於二零零四年六月三十日，本集團之可用現金，扣除銀行借貸後，為**97,300,000**港元。
- 本集團之流動比率保持穩定，維持於**2.4**水平，反映本集團於年內能維持正面財政狀況。

展望

本集團之核心業務在未來數月繼續看俏。近年所建立之新客戶，已開始與本集團發展緊密之業務關係。鑑於需求增加，並為平衡近期於中國大陸擴充之投資，本集團最近於泰國開始興建新廠房。該廠房可望於來年全面投產，屆時可為本集團提供額外生產力，支持其業務增長。另一方面，本集團亦相當注意市場上普遍對油價上升及利率上調之關注，該等因素有可能對市場及本集團業務有負面影響。

至於品牌業務方面，本集團將繼續奉行其策略性計劃，集中發展中國大陸市場。銷售營業額現佔本集團收入少於**2%**，而本集團亦擬以長線但低風險之方式發展業務，惟本集團並不預期此項計劃可於短時間內對整體表現產生重大影響。

集團董事總經理

黃松滄