

業務回顧

本集團截至二零零四年六月三十日止財政年度之營業額達 189,500,000 港元（二零零三年：163,600,000 港元），上升 15.8%。毛利則有 68,400,000 港元（二零零三年：74,600,000 港元），下跌 8.3%。然而，股東應佔日常業務純利仍增至 3,900,000 港元（二零零三年重列數額：200,000 港元）。

董事不建議就截至二零零四年六月三十日止年度派發股息（二零零三年：無）。

本集團繼續專注發展國內業務。雖然中國政府推行宏觀經濟措施以壓抑過度投資，惟經濟和政治環境仍保持穩定。國內生產總值增幅可觀，帶動消費及出口市場穩步發展，而此點對本集團業務有利。截至二零零四年六月三十日，本集團於國內經營 261 間「Fun」品牌分店，直接管理分店總數達 99 間，增加 30%，並合共有 162 間特許經營店，增幅達 86%。集團大部分零售分店銷售額均錄得按年增長。本集團實施全國範圍之特許經營策略，與當地年青企業家組成夥伴，此舉證明十分成功。雖然售予這些經營者之貨品邊際利潤較低，但費用亦相應大幅減少。本集團銳意透過風險較低之特許經營計劃積極擴大其全國分銷網。

集團出口業務之訂單與上年度相若。過往，出口業務僅對集團貢獻少量收益，佔總營業額 4.4%。然而，隨著美國來年逐步取消出口配額制，本集團相信可憑具競爭力之定價策略，按部就班擴展集團之出口業務。

於本年度，國內時裝零售市場之競爭情況異常激烈。多個國際時裝品牌採取不同途徑在中國建立據點。本集團恪守加強品牌定位及贏取客戶擁戴以擴大市場佔有率及改善邊際利潤之方針。

集團藉向客戶推出款式多樣之優質兼物有所值之產品，從而深化我們之經營方針。為緊貼快速轉變之時裝潮流，集團於本年度之時裝系列仍維持有 10 種，每一系列均各具特有風格及涵義。集團以粗棉布服裝系列建構其品牌文化——一種散發冒險及「樂趣」之美式生活風格。集團有多個目標客戶群，因此我們同時推出專為年輕客戶及潮流一族而設之當代系列，以及為長期忠實客戶度身訂造之基本系列。集團定期更新店舖設計，務求營造出優閒生活格調之店舖環境，並為客戶提供令人愉快之服務。集團成功推出多款不同風格之便服系列，並透過著名歌手「阿杜」之演唱會和電視節目進行全國宣傳活動，有效提升了集團品牌形象。

管理層討論與分析

本集團生產設施年內運作暢順。集團對各個業務流程均實施嚴格控制成本措施，包括採購及後勤部門。生產能力較上年度進一步提升 15%。本集團之產品約 60% 由集團本身生產設施供應。

集團於年內在福建省漳州市推出數個穩健之物業發展項目。首個項目為一幢可用面積約 3,000 平方米之商住兩用樓宇，該樓宇正在興建中，並預期於二零零四年年底落成。集團於年內透過公開拍賣落實收購另外兩幅土地之土地使用權。集團之總土地儲備累計約 33,000 平方米，該等土地均處於優越地區。本集團擬將所購得之土地發展作商業及住宅用途。

流動資金及財務資源

憑藉優越品牌定位，加上有效落實產品策略，於本年度正價銷售之百分比持續上升。整體生產成本隨著更善用規模經濟效益而進一步下降。因此，直接經營店舖銷售毛利百分比維持約 42%，而特許經營店舖之銷售百分比則約 29%。

本集團已採納有鼓勵作用並以表現為本之薪酬制度。員工成本對銷售百分比為 18.5%，而上年度則為 17.9%。由於本集團加強特許經營業務之比重，租賃成本對銷售百分比下降至 7.7%，而上年度則為 9.6%。

於二零零四年六月三十日，存貨水平維持於 16,300,000 港元（二零零三年：16,300,000 港元）。由於本集團加強控制訂貨及付運時間，本年度平均存貨周轉期有所改善，只需要 1.6 個月。

於報告年度，經營活動所得現金淨額為 1,700,000 港元，而上年度則為 17,000,000 港元。年終之現金結餘為 17,900,000 港元，而上年度年結日則為 9,500,000 港元。

未償還之銀行貸款增加至 9,900,000 港元，而上年度則為 2,400,000 港元。銀行貸款以本集團於二零零四年六月三十日總賬面值約 31,000,000 港元之物業作抵押。

於二零零四年六月三十日，已訂約但並無於財務報表中撥備之資本承擔約為 23,900,000 港元（二零零三年：1,800,000 港元）。

於二零零四年六月三十日，本集團之銀行借貸以人民幣為單位，而本集團之收入仍以人民幣為主。因此，本集團並無重大之匯率波動風險。

於二零零四年六月三十日，負債資本比率為 0.11，去年同日則為 0.03。

於二零零四年六月三十日，本集團之流動比率為 1.26，而上一個年結日則為 0.94。速動比率為 0.98，而上一個年結日則為 0.61。

人力資源

於二零零四年六月三十日，本集團共有 2,112 名（二零零三年：1,880 名）僱員。本集團根據本集團及個別員工表現提供具競爭力之薪酬、花紅及購股權組合。本集團相當重視留任各級優秀員工。本集團亦定期向僱員提供相關培訓課程。

前景

中國時裝市場在強勁經濟增長及消費者購買力提升帶動下湧現大量商機。本集團將進一步抓緊此增長機遇，全力擴張其零售業務網絡之地域。鑑於市場競爭加劇，本集團將在自營業務及特許經營業務間達致適當平衡，以控制風險並減低資本開支。

集團將藉推廣一種具有獨特美式生活風格、包羅一切合適時尚及格調之時裝，以進一步提升「Fun」品牌定位。本集團將貫徹其多元化產品策略，精心組合男、女裝便服、粗棉布服及當代服裝系列以提供予集團各個客戶環節。本集團將密切注視交付完成時間，確保能對市場及時回應。這些措施將有助集團以正價銷售更多貨品。

集團可望保持優越市場定位之推動力。集團選定之年輕客戶群對購物樂趣有更高要求，為滿足此要求，集團將定期更新店舖環境及服務水平。為了進一步發揮集團具備廣泛品牌知名度之優勢，集團將以相宜價格出售優質、款式獨特之服裝。來年集團將推出多類型推廣計劃，以加強宣傳集團之品名及品牌文化。

管理層討論與分析

集團預期全球經濟整體將平穩增長。隨著美國配額制度即將廢除，管理層將透過實施適切之供應鏈管理系統，從而擴大集團之出口成衣業務。集團正改良及提升其生產樓面，額外增設 2,400 平方米之面積，提升國內及出口訂貨流程之效率。

本集團將繼續以審慎方針參與國內物業發展項目。國內對二線城市之沿街商舖及舒適住房需求不斷增加，預期土地儲備內尚餘之土地將於未來數年陸續開始施工。本集團具備適當專業人員及融資安排供該等土地發展項目之用。除漳州市外，集團將審慎探討購入其他地區之額外土地儲備。管理層有信心，本集團除了成衣生產及零售之核心業務外，亦可從該等物業發展項目取得重大收益。