



中期股息

董事議決就截至二零零四年九月三十日止六個月宣派每股普通股**0.02**港元之中期股息。中期股息將於二零零五年一月十日或前後派付予於二零零四年十二月三十一日營業時間結束時名列本公司股東名冊之股東。

管理層討論及分析

財務回顧

截至二零零四年九月三十日止六個月，本集團之營業額錄得**25.4%**增長，超逾二零零三年同期之營業額至**96,200,000**港元。本期間內，毛利上升**17.5%**至**30,900,000**港元，而毛利率則下跌至**32%**。毛利率減少之主要因為勞工成本及外判工作數目於回顧期間內上升。

本集團截至二零零四年九月三十日止六個月之銷售及分銷開支增加至約**2,200,000**港元。行政及其他經營開支較去年同期約**6,600,000**港元增加約**18.2%**至**7,800,000**港元。有關升幅主要因增聘人手及增加僱員薪酬所致。

回顧期間內股東應佔溢利為**19,400,000**港元，較去年同期增加**14.2%**。每股基本盈利約**6.1**港仙，而二零零三年則錄得約**5.4**港仙。

業務回顧

地區分析

日本依然是本集團之最大出口市場，錄得營業額約**46,300,000**港元，較二零零三年同期增加**2.7%**，佔本集團總營業額約**48.1%**。於回顧期間內，以往僅銷售男士皮帶之本集團日本主要客戶，於本年度開始落實女士皮帶訂單，令銷售額急升及抵銷日本其他客戶訂單減少之不利

影響。作為該名客戶之獨家供應商，本集團相信該名主要客戶將繼續為日本銷售增長之主力之一。

於回顧期間內，歐洲之銷售額亦顯著增長至約**20,500,000**港元。本集團受惠於其主要客戶在德國之業務之出色表現。其他客戶(包括英國、荷蘭及法國部分著名品牌)之銷售訂單於回顧期間內急升。出口至歐洲之總銷售額佔本集團總營業額**21.3%**，較二零零三年同期上升約**165%**。

此外，澳洲市場亦錄得令人鼓舞之業績**4,900,000**港元，較去年增加約**331%**。於回顧期間內，澳洲市場對本集團所設計之便服皮帶之市場需求在續訂訂單有所增長之支持下急升。

美國市場錄得營業額約**7,200,000**港元，較去年同期下跌約**16.8%**。

至於香港及中國市場，銷售量錄得輕微增長。本集團之策略之一為物色低信貸風險之優質客戶，以確保本集團之財務狀況。然而，此項策略亦導致中國市場之擴展相對緩慢。雖然如此，來自其他國家(如加拿大、台灣、菲律賓、新加坡及馬來西亞等)之銷售收益仍上升約**47.8%**至**5,200,000**港元。

產品分析

就產品種類而言，皮帶項目之銷售依然為本集團原設備及原設計生產業務之核心部份。皮帶項目之銷售收益由約**75,100,000**港元上升至約**91,900,000**港元，較二零零三年同期增加**22.4%**。截至二零零四年九月三十日止六個月，小皮具之銷售錄得約**3,200,000**港元，較二零零三年同期增加約**148.3%**。有關升幅之主要原因為客戶基礎擴闊以及銀包及手機繩之需求增加。於回顧期間內，本集團由手袋、背包及腰包銷售所產生之額外收益約為**764,000**港元。



展望

零售店開幕 – Area 0264

於二零零四年七月，本集團推出其自家品牌「Stranger」之新產品系列，包括背包、手袋及腰包，該等產品透過年青人時尚服飾零售商Bauhaus之本地分銷渠道推出市場售賣。Stranger作為本集團之主要品牌，專注於向年青人銷售林林總總之中性潮流產品。於二零零四年十一月，本集團首家零售店鋪—Area 0264於旺角朗豪坊開業。Area 0264為一多品牌店鋪，不單展示Stranger全套系列之產品(包括手袋、背包、皮帶及銀包)，更包羅來自日本、歐洲及美國等地之不同時尚潮流品牌。第二間店鋪將於二零零四年十二月中旬於尖沙咀開幕。於新零售店成立後，本集團計劃調撥更多資源建立及推廣品牌，有關舉措將於短期內透過一連串廣告活動(如於雜誌、廣告板刊登廣告及參與贊助活動等)進行。為擴大銷售網絡及為零售店建立獨一無二之形象，來年將於香港主要商業區再開設三至五間零售店。有賴於一支富經驗、具創意之設計及產品開發專家團隊，本集團計劃開發更多新產品，包括皮包、皮帶、背包、手袋以及時尚服飾(如牛仔褲、T恤、外套及手錶)。擴大產品範疇無疑有助本集團打進不同市場及加大市場份額。

原設備及原設計製造業務

致力推出優質設計及產品之決心有助進一步加強客戶對本集團產品之信心。為配合不同客戶各種瞬息萬變之要求及保持競爭力，本集團將進一步提升產品開發能力以專注改善產品質素。本集團將擴充現有產品開發隊伍以為本集團之原設備及原設計製造客戶開發範疇更廣泛之皮革產品。於二零零四／零五年財政年度上半年，本集團在原設備及原設計製造業務取得令人鼓舞之增長，當中，出口至日本、歐洲及澳洲之銷售額為增長率最高之分部。

展望未來，承接本集團於產品開發之不懈努力及全球市況得以改善，管理層對本集團下一財政年度之業務表現抱持樂觀態度。

所得款項用途

本公司於二零零三年三月十二日（「上市日期」）在聯交所上市時發行新股之所得款項，經扣除有關發行開支後，約為**29,300,000**港元。由上市日期至二零零四年九月三十日之所得款項用途如下：

- 約**1,270,000**港元用於進一步發展本集團在東莞之生產設施；
- 約**700,000**港元用於增強本集團之產品開發能力及使本集團產品更趨多元化；
- 約**330,000**港元用於推廣活動及進一步開拓本集團之品牌認知度；及
- 約**6,300,000**港元作為本集團之一般營運資金。

於二零零四年九月三十日，所得款項之餘額為約**20,700,000**港元，並存於香港持牌銀行作短期存款。

流動資金、財務資源及資本結構

於二零零四年九月三十日，本集團之現金及銀行存款約為**79,300,000**港元，而二零零四年三月三十一日則約為**67,100,000**港元。

於二零零四年九月三十日，本集團有關進出口備用額之銀行備用總額約**8,000,000**港元，乃以本公司提供之公司擔保作抵押。

本集團於二零零四年九月三十日錄得流動資產總額約**134,900,000**港元（二零零四年三月三十一日：**113,100,000**港元），而流動負債總額則約為**22,400,000**港元（二零零四年三月三十一日：**13,800,000**港元）。本集團於二零零四年九月三十日之流動比率約為**6**倍（二零零四年三月三十一日：**8.2**倍），乃以流動資產總額除以流動負債總額計算。