

# 管理層之論述及分析

## 中期股息

董事會宣佈派發截至二零零四年九月三十日止六個月之中期股息每股港幣10.0仙(二零零三年：港幣8.0仙)。擬派中期股息將於二零零五年二月二日星期三，派發予二零零五年一月十四日星期五辦公時間結束時，登記於股東名冊之股東。

## 暫停辦理過戶登記

本公司將由二零零五年一月十日星期一至二零零五年一月十四日星期五(首尾兩天包括在內)，暫停辦理股份之過戶登記手續。股東如欲享有建議派發之中期股息，須於二零零五年一月七日星期五下午四時正之前，將過戶文件連同有關股票送達本公司在香港之股份過戶登記處登捷時有限公司，其地址為香港灣仔告士打道56號東亞銀行港灣中心地下。

## 業務回顧

截至二零零四年九月三十日之中期年度，本集團之總營業額為港幣3,600百萬元，上升25%。股東應佔經常業務溢利淨額增加32%至港幣237百萬元。董事會宣佈派發中期股息每股港幣10.0仙，較去年之港幣8.0仙上升25%。

## 紡織業務

此業務錄得港幣2,272百萬元之營業額，較去年同期增加25%。此為總營業額之63%。期內棉花價格趨於穩定，使經營環境較去年為佳。生產量照原定計劃增長了約20%，而本集團仍具能力取得不斷之單源。新增之紡紗廠已於本年十月開始試產，相信可供應內部約10%之棉紗需求。此向上合縱之舉將幫助處理更多急單及縮短存貨周轉期。

## 零售及批發

零售業務銷售額達港幣1,303百萬元，上升26%，佔本集團總營業額36%。各主要市場與去年比較均錄得良好之營業額增長。期內由於市場環境轉佳而加速了業務之擴展。在亞洲共開設新店約640間，較原預期之250間大幅超出。中國大陸仍為業務重心，店舖

# 管理層之論述及分析

共設於256城市。毛利率由去年之46.5%增長至48.4%。於本中期完結時，各主要市場之表現如下：

	銷售			銷售點*		
	截至九月三十日止六個月		增長率 %	二零零四年	二零零四年	二零零三年
	二零零四年 港幣千元	二零零三年 港幣千元		九月三十日	三月三十一日	九月三十日
中國大陸	821,640	662,423	24	2,322	1,750	1,410
香港及澳門	195,890	167,818	17	72	62	56
台灣	222,261	165,418	34	241	196	185
新加坡及 馬來西亞	63,110	41,100	54	45	32	26
	<u>1,302,901</u>	<u>1,036,759</u>	26	<u>2,680</u>	<u>2,040</u>	<u>1,677</u>

\* 包括自營及特許經營店

## 製衣

聯營製衣業務錄得港幣418百萬元之營業額，增長14%。於期內約77%之布料消耗由本集團之紡織業務提供，而本集團之零售業務佔其銷售額約32%。期內生產量增長約15%。

## 財務狀況

### 流動資金及財務資源

本集團流動資金維持強勁。於本中期，經常業務所得現金流入淨額較去年同期增加港幣248百萬元至港幣528百萬元，經常業務所得現金流入淨額強勁增長主要由於較去年同期：

- (i) 經常業務溢利增長港幣66百萬元至港幣251百萬元；
- (ii) 存貨周轉期及應收賬款周轉期分別減少3天及7天，至49天及27天。

# 管理層之論述及分析

於二零零四年九月三十日，現金及現金等價物及未使用之銀行信用額分別為港幣720百萬元及港幣1,633百萬元。本集團主要以內部資源、銀行貸款及一股東貸款滿足其業務資金需求。於二零零四年九月三十日，未償還銀行貸款為港幣337百萬元，此等貸款主要為以香港銀行同業拆息為基礎的港元貸款，還款期為三年內。於二零零四年九月三十日，股東權益及資本負債比率分別為港幣2,530百萬元及0.9。資本負債比率為總負債及少數股東權益之和與資本之比率。本中期，利息保障比率為72倍。

## 或有負債

於二零零四年九月三十日，未於財務報表反影的或有負債為港幣228百萬元，該等或有負債主要為港幣206百萬元出口票據貼現，及本集團為一聯營公司銀行信貸作的港幣13百萬元擔保。

## 資本性支出

於本中期，本集團資本性支出為港幣438百萬元，其中紡織業務的資本性支出為港幣333百萬元，主要用作提高織染廠的生產力，及建設一新的紡紗廠。此外，零售及分銷業務之資本性支出為港幣104百萬元，主要用作增加零售門市及於台灣建設一商場。

## 資產抵押

於二零零四年九月三十日，並無重大資產已作抵押。

## 外匯及利率風險

本集團擁有清晰的外匯及利率風險管理制度。於本中期，本集團的主要收入、支出、採購及貸款均以港元、美元、人民幣、歐元及日元進行。為減低外匯風險，本集團曾安排外匯合約以減低外匯的風險。

# 管理層之論述及分析

## 人力資源

於二零零四年九月三十日，本集團於大中華、星加坡及馬來西亞共聘有**19,100**名僱員。員工薪酬之釐訂主要基於行業之情況及員工個人表現。

## 展望

棉花價格已回軟而經營環境已趨穩定。本集團將繼續增加產量以擴大市場佔有率。明年配額取消亦提供了發展之機會。

零售業務方面，本集團在中國大陸仍繼續用多品牌策略作具野心之擴展。自營舖將增多以助管理控制。本集團亦致力提高零售業務之盈利。

全球經濟復蘇似將持續。管理層對下半年取得進步之業績深具信心。