

### 業務及財務回顧

於回顧財政年度內，本集團錄得營業額約137,000,000港元，相當於較去年同期之297,300,000港元減少約54%，原因是產品價格受到重大競爭壓力。價格受壓，可歸因於同業之間在全球供過於求之不利營商環境下激烈競爭所致。鞋履產品部分營業額當中，歐洲市場佔銷售額68%，仍舊作出最大貢獻。

為了應付鞋履產品業務面對之不利形勢，本集團於本財政年度內一直實現多元化，進軍資訊科技業務。儘管這類業務仍在發展初階，已對營業額作出31,100,000港元之貢獻，佔本集團營業額約23%。

下表按地區市場及業務分類分析本集團之收益

	截至二零零四年 九月三十日止 財政年度		截至二零零三年 九月三十日止 財政年度		按年計算 變動百分比 %
	千港元	%	千港元	%	
歐洲	72,169	68	230,590	77	(69)
美國	6,563	6	20,403	7	(68)
中國	16,766	16	17,233	6	(3)
其他	10,386	10	29,110	10	(64)
小計	105,884	100	297,336	100	(64)
資訊科技業務	31,105		—		
總計	136,989		297,336		(54)

邊際毛利由6.7%下跌至-15.0%，反映原料價格環境異常波動，以及鞋履產品業直接工資成本上升。於年內，本集團就原油價格異常波動，面對前所未有之挑戰，而這種波動對這行業而言於過去十年實屬極為罕見，致使石油化工相關產品價格飆升，從而導致本集團製造運動及休閒鞋類產品業務之主要原料成本增加。另一方面，中國經濟過熱，促使工資成本持續攀升。在這兩項因素影響下，本集團之銷售成本無可避免地上升，並引致毛利大幅減少。

由於原材料價格波動帶來不明朗局面，本集團於年內對鞋履產品部門實行穩健政策。為了盡量削減風險，本集團放緩其推廣及開拓市場之市場推廣活動，直至確認銷售成本得以穩定下來為止。因此，本集團出售兩間鞋履產品貿易附屬公司，並賺取約20,500,000港元之溢利。

對於資訊科技部門而言，其於年內錄得邊際利潤。由於該部門仍處於發展階段，尚未能受惠規模經濟之益處，其產生虧損淨額約1,500,000港元。由於最近期財政年度資本市場暢旺，本集團進行供股集資額約61,800,000港元。這筆資金用作營運資金，及為擴充資訊科技業務可能進行之策略性收購之用途。

由於鞋履產品業務銷售額萎縮，而銷售及一般行政成本上升，尤其為實現本集團之收益來源多元化之資訊科技業務，邊際純利為負15.7%（二零零三年：1.4%）。言雖如此，本集團已實行緊縮開支政策，而約50%之經營費用（即10,500,000港元）為非現金開支項目。此等項目相當於有形及無形資產之撥備、折舊及攤銷，包括新附屬公司貫華網絡科技有限公司。

本集團錄得股東應佔虧損約21,500,000港元，原因為產品價格面對重大壓力、原料成本及直接工資成本上升，以及擴充資訊科技業務部門。

### 新業務

誠如財務報表之結算日後事項所披露，本集團於財政年度結束後利用供股之所得款項收購兩家資訊科技公司，分別為Excel Star Technology Limited（「Excel Star」）及盛眾有限公司（「盛眾」）。

Excel Star持有一家於中國成立之中外合資合營企業嘉興易視佳通訊有限公司（「合營公司」）之51%權益。合營公司主要於中國從事提供系統集成、電訊相關及軟件發展服務。是項收購之詳情已於本公司在二零零四年十月十四日刊發之通函披露。

盛眾主要從事提供資訊科技及電訊設備管理服務之業務。是項收購之詳情已於本公司在二零零五年一月二十八日刊發之通函披露。

透過該等收購，預期可鞏固本集團之資訊科技業務平台，並有助我們掌握香港及中國之資訊科技業務商機。管理層預期，資訊科技業務部門將可壯大本集團之收益基礎，長遠而言將可增加本集團之邊際利潤。

### 展望

自二零零三年財政年度實現業務多元化而進軍資訊科技業務以來，資訊科技部門仍處於其發展階段。與此同時，本集團將會採取適當併購性策略，藉收購前景優秀之潛在商機，於短期內擴充資訊科技業務。

本集團將會非常審慎分配其資源，及將會繼續物色其他合適商機，進軍其他具潛力並可提供理想投資回報及前景之行業，實現投資多元化。

### 流動資金及財務資源

於二零零四年九月三十日，本集團所持有之現金及銀行結存約為54,900,000港元(二零零三年九月三十日：48,800,000港元)，而須於一年內償還之借款總額約為3,200,000港元(二零零三年九月三十日：3,300,000港元)。

於二零零四年九月三十日，本集團之資本負債比率為2.8%(二零零三年九月三十日：4.6%)，乃根據本集團之借款總額約3,200,000港元(二零零三年九月三十日：3,300,000港元)及股東資金約112,400,000港元(二零零三年九月三十日：71,900,000港元)計算。於回顧年度，本集團就未來之潛在收購及營運資金進行供股，集資約60,000,000港元。因此，於供股後之資本負債比率已由4.6%降至為2.8%。

於二零零四年九月三十日，本集團之營運資金(即流動資產淨值)及流動比率分別約為75,500,000港元(二零零三年九月三十日：25,100,000港元)及3.4倍(二零零三年九月三十日：1.3倍)。於流動資產當中，超過51.1%為銀行結存。本集團貫徹採用審慎之流動資金政策。

現有銀行融資所增加之可動用現金及銀行結存被認為可擁有充裕之流動資金及資金來源以敷本集團經營業務所需。

### 財資政策

本集團一般以內部產生之現金流量及短期貸款作為業務營運之資金。於二零零四年九月三十日，本集團所有短期貸款約3,100,000港元(二零零三年九月三十日：3,100,000港元)均按固定利率計息及以人民幣計算。總債項佔資產總值之2.7%。董事相信，本集團有足夠財務資源償還債務和為其業務營運及資本開支提供資金。

### 資產抵押及或然負債

於二零零四年九月三十日，本集團賬面總值約為1,900,000港元(二零零三年九月三十日：2,800,000港元)之若干土地及樓宇已抵押予銀行，以獲取授予本集團之銀行貸款。

本集團於二零零四年九月三十日並無重大之或然負債(二零零三年：無)。

### 外匯風險

由於本集團大部份交易均以美元及人民幣計算，故本集團所承受之外幣波動風險有限。於回顧年度，上述貨幣兌港元之匯率相對穩定。本集團並無就對沖本集團業務所涉及之外匯風險訂立任何遠期外匯合約。

### 員工及薪酬政策

本集團主要按照市場條款及員工之個別資歷及表現釐定員工酬金。員工招聘及晉升乃按個人工作優秀表現及彼等在所屬職位之發展潛能而定。於二零零四年九月三十日，本集團聘用約330名僱員。

本公司設有一項購股權計劃(「該計劃」)，據此本集團向經挑選之董事或僱員授予購股權，務求吸納及保留優秀人才，並鼓勵彼等對本集團之業務及營運作出貢獻。

年內，概無授出或行使購股權。