

管理層討論與分析

業務回顧

本集團截至二零零四年十二月三十一日止六個月之綜合營業額達104,000,000港元，較去年同期之94,000,000港元上升10.6%。經營溢利(息稅前利潤「EBIT」)增加至5,600,000港元，較去年同期上升95.6%。股東應佔純利增加至2,800,000港元，較去年同期上升120%。

期內，營商環境穩定，且顯著改善。雖然中國政府最近落實了宏觀調控措施控制過度投資，但中國整體零售市道依然利好強勁，而時裝消費市場亦繼續擴展。

為了進一步提升集團之競爭力，本集團就供應鏈、服裝設計、服務提升及成本控制推出有效之管理政策。憑藉向客戶提供獨特之品牌產品及優質服務，本集團得以傲視同儕。除了致力透過提高各分店之銷售額，更積極開設新店，打入更多第一線及第二線城市，務求增加市場佔有率。本集團去年開設47間新店，使本集團於期終時之分店總數增加至250間，而二零零三年十二月底則有203間分店。所有經營店舖中，100間由本集團直接管理，另外150間則以特許方式經營。

本集團決定加強旗下時裝品牌「Fun」於中國之市場據點。為了向集團選定並日益增加之年青消費者推廣品牌，本集團於全國各地推出推廣計劃，務求推廣「Fun」之年青生活方式。

本集團之出口業務以出口往日本為主，對營業額增長亦有所貢獻。出口業務繼續維持迅速增長，讓旗下工廠藉著生產量增加，享有更大之規模經濟效益。



本集團繼續全面提升生產設施。為了改善成本控制、採購及物流，本集團開始將旗下主要的生產設施由安溪轉移至廈門。此舉進一步簡化生產程序，縮短向商舖和客戶交付之完成時間。

期內，福建漳州之物業發展項目成功推出。第一幢實用面積約1,290平方米之商住兩用樓宇將近落成，預期於不久將來為本集團帶來額外收益。

前景

展望將來，由於中國國內生產總值增長理想，本地消費者之購買力會進一步擴大。營商環境和消費意慾依舊穩健強勁。儘管服裝市場競爭劇烈，但是本集團擁有全面專業知識和網絡擴展集團中國業務。藉著自行管理及積極特許營銷策略，本集團將會積極擴充業務，逐步開設新店。

本集團將繼續提升「Fun」品牌定位，使其成為一種青春獨特之美式生活風格時裝，包羅一切合適之時尚格調。產品多元化為本集團之一貫策略，本集團將會監察和製作優雅粗棉布服及男女當代服裝系列。本集團旨在確保旗下商品以正價銷售，並有效率地向客戶付運。本集團會繼續推出全面推廣計劃，務求提升集團品牌及品牌文化。

由於出口配額制度經已撤銷，外國買家渴望物色價格具競爭力之供應產品。本集團之管理層將於來年積極加強成衣出口業務。本集團正在改善及提升集團於廈門之生產廠房，以確保本地及國際訂單處理維持高效率。



福建漳州之物業發展項目進展順利。首個小型項目正值落成階段，準備於下一個期內出售。由於對中國第二線城市之街舖及舒適樓房需求日益強勁，本集團預期於下年度開始發展面積更大之土地。本集團能夠就上述土地發展項目調配合適之專業知識及資金。除了集團成衣生產及零售之核心業務外，上述物業發展項目將會為本集團帶來豐厚收益，本集團對此感到樂觀。

流動資金及財務資源

憑藉優越品牌定位，加上有效落實產品管理，本集團於期內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減少。因此，直接經營店舖銷售毛利百分比維持約41%，而特許經營店舖之銷售百分比則約為29%。

本集團以表現為本之薪酬制度具鼓勵作用。員工成本對銷售百分比為18.3%。由於特許經營業務之比重增加，租賃成本對銷售百分比為5.8%。

於二零零四年十二月三十一日，存貨水平嚴格維持於15,200,000港元。由於本集團持續加強控制訂貨及付運時間，期內平均存貨周轉期進一步改善，僅需要1.3個月。

於回顧期間，本集團維持穩定之現金淨額。期終現金結餘為23,400,000港元，而二零零四年六月三十日之結餘則為17,900,000港元。經營業務現金流入淨額為3,500,000港元，而去年同期之現金流入淨額則為8,300,000港元。未償還銀行貸款為數8,900,000港元，而於二零零四年六月三十日則為9,900,000港元。



於二零零四年十二月三十一日，本集團之銀行借貸以人民幣為單位，而本集團之收入繼續以此貨幣為主。因此，本集團之匯率波動風險並不重大。

於二零零四年十二月三十一日，已訂約但並無於財務報表中撥備之資本承擔約為**21,900,000**港元(二零零四年六月三十日：**23,900,000**港元)。

於二零零四年十二月三十一日，負債資本比率為**0.09**，而二零零四年六月三十日則為**0.11**。

本集團於二零零四年十二月三十一日之流動比率進一步改善至**1.63**，而二零零四年六月三十日則為**1.26**。速動比率亦改善至**1.32**，而二零零四年六月三十日則為**0.98**。

人力資源

於二零零四年十二月三十一日，本集團共有**2,229**名員工，其中**2,223**名受僱於中國進行本集團之零售及生產業務。

本集團為僱員提供極為吸引之福利，包括僱員保險、退休金計劃、不定額花紅及購股權計劃，並提供內部及外部培訓計劃，提升集團人才質素。

董事之股份權益

截至二零零四年十二月三十一日，根據證券及期貨條例(「證券及期貨條例」)第**352**條規定本公司須予存置之登記冊所載或根據上市公司董事進行證券交易之標準守則(「標準守則」)另行知

