

## 管理層討論及分析

### 財政摘要

截至二零零四年十二月三十一日止財政期間，本集團錄得營業額72,200,000港元，較二零零三年同期減少35%。營業額下跌主要由於中華人民共和國(「中國」)成衣及制服市場競爭日益劇烈所致。中國市場仍然為最重要之市場環節，佔本集團總銷售超過80%(二零零三年：88%)。隨銷售減少外，本集團之邊際利潤亦減少至6.9%之水平，原因為訂價受到沉重壓力及因生產單位減少而影響有效攤分工廠間接成本。

由於本集團致力擴大於中國主要城市之銷售網絡及有關宣傳計劃(包括電視廣告)，銷售及分銷費用增加約2,300,000港元。此外，期內之其他經營費用增加，主要由於就收回應收賬款6,500,000港元作出撥備，致令本集團整體虧損增加。

期內，本集團之高科技納米技術投資 - 中科納米技術工程有限公司(「中科納米」)經歷業務整固，其中多項擬訂立之大型合約仍在磋商階段，而未能進展至錄得賬面上收入。相對先前之高增長期間，於期內本集團攤分中科納米之溢利約800,000港元。

由於主要受到上述因素影響，本集團期內錄得虧損淨額23,200,000港元(二零零三年：純利31,900,000港元)，相等於每股虧損0.95港仙。

### 業務及營運回顧

#### 成衣業務

本集團經營之核心業務仍然集中於設計、製造和銷售高級男女仕西服及制服系列。於期間內，集團於中國境內之生產基地運作進行調整。其中涉及透過委任加盟店經營方式於中國拓展更全面的銷售網絡(誠如下文所述)，以及本公司之前任副主席兼執行董事吳良東先生於本期間內因個人健康理由已退出直接參與營運上之操作，並已調任為本公司之非執行董事。於調任前，吳良東先生專責本集團於中國莆田市廠房業務之整體管理事宜，並監督中國市場之銷售及生產業務。本集團已委任其他高級職員接任先前由吳良東先生負責之有關職務，令有關交接工作能夠更為順利。董事謹此祝願吳良東先生早日康復。

## 管理層討論及分析(續)

### 業務及營運回顧(續)

#### 成衣業務(續)

於本期間內，本集團之營業額較前一年度同期減少35%，主要原因為中國之成衣市場內來自當地競爭對手之競爭日益劇烈，以及由外國引進之優質品牌所致。競爭白熱化對本公司構成重大訂價壓力。於制服貿易業務方面，中國政府於本期間內首次批准由合資格製造商於互聯網上競投合約，導致於該市場環節之訂價風險上升及因此導致之競爭。為求維持本集團之市場競爭力，本集團須將其產品售價向下調整。由於產品訂價下降及因生產單位減少而影響有效攤分工廠間接成本，期內本集團之邊際毛利顯著減少。另一方面，本集團於國內管理層之調整對收回應收賬款之工作受到短暫影響，並已於本期間內增加呆賬撥備，進一步致使本集團錄得整體經營虧損。

為求成功轉型及精簡成衣業務，本集團透過加盟店的方式於中國多個主要城市拓展銷售網絡。本集團目前正物色銷售代理及具有相關背景的中間代理人，藉以於此等城市成立銷售店鋪。能夠成功推行此等業務計劃，將有助本集團盡享地區管理方面的優勢，同時透過分散本集團須予調配之資源，將資源維持於一個可控制的水平，並已於北京、山東及山西等省市成立多個銷售網絡。為達致上述目標，以及招攬合適的人選加盟參與，本集團承諾提升其企業形象及品牌知名度，同時於成立加盟店時向銷售代理撥款提供有關設施。此外，本集團已籌備推出全新時尚風格產品系列，以配合其男仕西服及制服產品。本集團致力增強其銷售及市場推廣計劃，包括委任知名之螢幕藝人擔任本集團產品之代言人，並推出一系列電視廣告及展覽，提高其於中國之市場佔有率。有關計劃致使本期間之銷售及分銷開支較去年同期上升2,300,000港元。為達致上述目標，本集團在可見將來需要動用之開支預算將上升，但本集團預期，透過建立更穩固的銷售基礎，長遠而言將可取得回報。

於過往數年，即使本集團不斷增加多元化的新業務種類，成衣業務仍然為本集團穩定且重要的收益來源，並為其新業務的資金來源。本集團將會努力不懈，繼續投入資源以穩固作為本集團業務的重要支柱之成衣業務，展望業務可於日後反彈。

## 管理層討論及分析(續)

### 於納米技術合營企業之投資

本集團於中科納米之高科技投資於營運期內繼續錄得溢利。期內攤佔之溢利約為800,000港元。鑒於納米技術業務之性質，其訂立之業務合約主要涉及向擁有穩固基礎之大型企業進行技術轉移。於本中期報告涵蓋期間，中科納米經歷業務整固，其中多項擬訂立之大型合約仍在磋商階段，而未能進展至錄得賬面上收入。惟本集團預期，中科納米透過與具有頂尖地位之中國科學院合作而建立之雄厚技術基礎及自行擁有之專利權，中科納米之財務表現可望日後有所增長。

目前，本集團於蘇州市的中科納米第二座產業化廠房之第一階段興建工程已接近完成，並已開始大規模生產納米高彈塑膠。納米高彈塑膠為一種重要的建築材料，而中科納米生產的納米高彈塑膠之技術質素，不論在彈性、耐用性及防火等方面，已超越多項重要的國際量度標準。蘇州廠房即將生產的第二代產業化產品將為納米金屬塗料及顏料，該等產品用途廣泛，可在多個行業中用作表面塗層，其有抗氧化及防污等有利質素。有關之廠房上蓋興建工作已大致完成，現時正安裝所需的生產機器。預期於不久將來可開始投入大規模生產這種新產品，並帶來收益貢獻。

### 於高科技軟件壓縮業務之投資

本集團於高科技軟件壓縮業務之投資在過往數年陸續取得進展。由北京九州計算機網絡有限公司推出的信息科技壓縮產品「壓寶」系列，從科學上已證明其具備優越電子數據壓縮的能力，而其壓縮效能更遠超國際市場的其他類似產品。於期間內，九州公司與中國交通銀行訂約，為其上海業務發展數據壓縮系統，藉此為本公司於中國的銀行界建立知名度。此外，與九州集團簽約進行系統發展的重要機構包括中國移動集團，國務院辦公廳及國家質量監督檢驗檢疫總局。目前，正就壓縮系統的發展進行磋商的知名機構包括中國公安部及中國氣象局等。中國信息產業部已正式向中國國務院建議採納壓寶技術嵌入「中文辦公軟件基礎技術標準」及「計算機文件信息壓縮技術標準」。同時，中國政府已表示將為壓寶技術之進一步技術開發提供資金支持。政府之支持有助本集團推動壓寶科技之發展及產業化。本集團對九州公司的面發展深感鼓舞。

## 管理層討論及分析(續)

### 未來展望

董事相信，來年中國成衣市場之競爭將繼續劇烈。本集團將定期檢討其市場推廣策略，並於有需要之情況下增強其市場推廣計劃。最近，本集團新委任一位國際知名藝人擔任本集團產品於中國更多地區之代言人。誠如上文所述，本集團已透過於多個省份成立更多門市店鋪並已將之拓展至重點城市，例如北京、山東及山西，積極擴展其於中國市場之業務範圍。

為了配合高度競爭之成衣市場，董事相信將業務多元化發展至全新範疇將符合股東之最佳利益。隨著於二零零五年一月透過先舊後新認購新股份而籌集之所得款項95,000,000港元，本集團擁有強健資金儲備，於優異投資商機出現時將可盡享先機。

### 股息

董事會不建議派付本期間之中期股息。

### 流動資金及財務資源

本集團維持穩固之財務狀況。本集團於兩個報告結算日期之流動資產淨值均超過250,000,000港元，而流動比率維持於超過10倍之極高水平。於二零零四年十二月三十一日，本集團之計息銀行借款約2,000,000港元。本集團之銀行借款融資以本集團位於香港之若干租賃土地及樓宇、抵押銀行存款約23,000,000港元及本公司提供之公司擔保作抵押。於二零零四年十二月三十一日，本集團主要以人民幣及港元結算之現金及銀行結餘超過128,000,000港元。本集團毋須承擔任何重大匯兌波動風險。

於二零零四年十二月三十一日，本集團之負債與資本比率(按銀行借貸相對資產淨值之比率計算)少於1%(二零零四年六月三十日：1%)。

### 股份發行所得款項用途

結算日後，於二零零五年一月十三日，本公司根據一項先舊後新配售及認購安排發行489,000,000股本公司新股份，所籌集之股份發行所得款項(扣除有關開支)約為95,000,000港元。所得款項淨額將用作本集團之一般營運資金及／或日後可能進行之任何收購事項(現時尚未物色)。在目前階段，由於集團尚未確定可能作出之投資項目，股份發行所得款項已保留作本集團之一般營運資金。

## 管理層討論及分析(續)

### 僱員

於二零零四年十二月三十一日，本集團於其廠房聘用約700名僱員，而於香港則約為17名僱員。除向僱員提供具競爭力之薪酬制度外，本集團給予合資格參與者之其他福利包括強制性公積金供款、購股權計劃、集體醫療及意外保險。本集團亦提供持續進修課程，以提升本集團人力資產之競爭力。

## 披露附加資料

### 董事及主要行政人員於股份及相關股份之權益或淡倉

於二零零四年十二月三十一日，本公司各董事或主要行政人員或彼等各自聯繫人士於本公司或其相聯法團(定義見證券及期貨條例(「證券及期貨條例」)第XV部)之股份、相關股份及債券中擁有根據證券及期貨條例第XV部第7及第8分部須知會本公司及聯交所之權益或淡倉如下：

	個人權益	家族權益	公司權益	總權益	於已	於相關股 份之權益 (購股權)	於已發行 股本之 總權益 百分比 (包括相 關股份)
					發行股本 之總權益 百分比		份之權益
吳良好先生	60,946,000	—	960,000,000 (附註1)	1,020,946,000	41.67%	7,200,000 (附註2)	41.97%

附註：

- 該等股份乃由一家在英屬處女群島註冊成立之公司Golden Prince Group Limited擁有，而吳良好先生則直接全資擁有Golden Prince Group Limited之全部已發行股本。
- 可按每股面值0.10港元行使之購股權乃根據本公司先前採納之舊購股權計劃獲授出。該等購股權可自一九九九年五月一日至二零零八年十月二十四日予以行使。

## 披露附加資料(續)

## 董事及主要行政人員於股份及相關股份之權益或淡倉(續)

於二零零四年十二月三十一日後，董事獲進一步授予購股權。經計入授予該等購股權、先舊後新配售及認購本公司之489,000,000股新股份及於二零零四年十二月三十一日後完成之其他股本變動後，本公司董事或主要行政人員或彼等各自之聯繫人士於本報告日期在本公司或其相聯法團之股份、相關股份及債券中擁有之權益或淡倉如下：

	個人權益	家族權益	公司權益	總權益	於已發行股本 之總權益 百分比	於相關股份之 權益(購股權)	於已發行股本 之總權益百分 比(括相關 股份)
吳良好先生	60,946,000	-	960,000,000	1,020,946,000	34.49%	27,200,000	35.41%
李明慧女士	-	-	-	-	0%	20,000,000	0.67%
王偉寧先生	-	-	-	-	0%	20,000,000	0.67%
胡曉明先生	-	-	-	-	0%	20,000,000	0.67%
吳良東先生	-	-	-	-	0%	20,000,000	0.67%

除上文所披露者外，本公司各董事及主要行政人員或彼等各自之聯繫人士概無於本公司或其任何相聯法團(定義見證券及期貨條例第XV部)之股份、相關股份及債券中擁有根據證券及期貨條例第352條之規定，須登記於所述之登記冊任何權益或淡倉，或須根據上市公司董事進行證券交易的標準守則，知會予本公司或聯交所之任何權益或淡倉。

## 董事購買股份或債券之權利

除未經審核簡明綜合中期財務報表附註13內「購股權」所披露者外，於期內任何時間，本公司、其附屬公司或其任何相聯法團(定義見證券及期貨條例第XV部)概無訂立任何安排，致使本公司之董事或彼等之聯繫人士(定義見上市規則)可藉著購入本公司或任何其他法人團體之股份或債券而獲益。

## 披露附加資料(續)

### 董事進行證券交易標準守則

本公司已採納上市規則附錄10載列有關董事買賣證券之上市公司董事進行證券交易標準守則。本公司已向本公司所有董事就董事買賣證券作出特定查詢，並就其所知並無任何違反標準守則之事宜。

### 主要股東

於二零零四年十二月三十一日，本公司根據證券及期貨條例第336條而存置之主要股東登記冊所顯示，本公司已獲知會下列主要股東擁有本公司已發行股本5%或以上之權益或淡倉：

姓名	身份	股份數目	持股 百分比
吳良好先生	實益擁有人	1,028,146,000 (附註1)	41.97%
Golden Prince Group Limited	實益擁有人	960,000,000 (附註2)	39.18%

附註：

1. 吳良好先生於1,028,146,000股股份中擁有之公司及個人權益包括Golden Prince Group Limited於960,000,000股股份之公司權益及於68,146,000股股份之個人權益(包括本公司向其授出之購股權所涉及之60,946,000股股份及7,200,000股相關股份)。
2. Golden Prince Group Limited之全部已發行股本由吳良好先生實益擁有，而吳先生於本公司股份之權益披露於「董事及主要行政人員於股份及相關股份之權益或淡倉」一節。

除上文披露者外，於二零零四年十二月三十一日，本公司根據證券及期貨條例第336條而存置之主要股東登記冊所顯示，本公司並無獲知會任何主要股東擁有本公司已發行股本5%或以上之權益及淡倉。

於二零零四年十二月三十一日後吳良好先生於本公司已發行股本中持有之百分比之變動，載於上文「董事及主要行政人員於股份及相關股份之權益及淡倉」一節。