



管理層討論 及分析

夾甲

目前，本集團的焦點是：(a)開拓及發展海外市場及(b)擴展生產設施至中國各省以至全球各地。本集團將繼續購置機器設備、增聘員工及租用更多廠房，管理層相信這有助減省生產成本、降低投資風險及達至國際品牌市場的水平，本集團的所有潛力因而得以全力發展。

業務回顧

本集團的主要業務是以OEM(即「原設備製造」，根據其他公司提供的設計生產或訂造產品)的形式，從事設計及製造男女及兒童運動服。本集團所生產及銷售的運動服大致可分類為田徑服、運動褲、運動夾克、衛衣及T恤，其餘產品則包括休閒服、童裝及時裝。本集團亦為**Nike**、**adidas**及**Puma**等多個國際品牌製造產品。

截至二零零五年三月三十一日止年度，本集團產品主要銷往日本、中國及南韓。

本集團截至二零零五年三月三十一日止年度之表現較二零零四年度強勁，本集團營業額及股東應佔日常業務純利分別增長約38.7%及約193.1%。

營業額增幅主要來自**Nike**等本集團現有客戶及其他國際品牌客戶不斷增加之訂單。與此同時，本集團之市場推廣隊伍繼續致力接洽新客戶，來自新客戶或潛在客戶之訂單絡繹不絕。



生產方面，本集團於截至二零零五年三月三十一日止年度繼續擴大生產力，較二零零四年有所提升。年內於中國汕頭興建新生產廠房。有關新生產廠房之進一步詳情，請參閱本公司日期為二零零四年七月十四日之通函。

財務回顧

業績

本集團截至二零零五年三月三十一日止年度的營業額，較去年同期約325,400,000港元增加約38.7%至約451,400,000港元。營業額增加主要有賴本集團市場推廣隊伍的努力不懈，推動客戶訂單數目，加上本集團擴大生產能力配合之成果。就地區分類而言，本集團銷往日本及中國等主要市場的銷售額分別增加約21.7%及107.7%。

本集團截至二零零五年三月三十一日止年度的毛利，自去年同期約60,800,000港元增加約110.9%至約128,200,000港元，主要由營業額增加及毛利率提升所帶動。本集團截至二零零五年三月三十一日止年度的毛利率由去年同期約18.7%增加至約28.4%，增幅約9.7%。毛利率改善主要歸因於(a) 生產效率改善，原因為(i)在裕元工業(集團)有限公司支持下，推行更先進生產規劃電腦系統；(ii) 增加採用先進機器；(iii)物料供應質素趨穩定及準時；(b)直接勞工成本增幅不大；及(c)物料消耗及浪費減少。

32

截至二零零五年三月三十一日止年度的其他收入，較去年同期約3,600,000港元增加約97.2%至約7,100,000港元，主要因樣辦銷售及利息收入增加所致。

本集團截至二零零五年三月三十一日止年度的銷售及分銷成本，較去年同期約4,400,000港元增加約15.9%至約5,100,000港元，主要歸因運輸成本因營業額上升而增加及宣傳費用增加。

截至二零零五年三月三十一日止年度的行政開支，較去年同期約22,100,000港元增加約19.5%至約26,400,000港元，主要因薪金水平及一般營運費用就配合業務擴充而增加。

截至二零零五年三月三十一日止年度的財務開支，較去年同期約2,300,000港元減少約91.3%至約200,000港元，主要因為銀行借貸平均水平相對往年同期較低。

本集團截至二零零五年三月三十一日止年度的股東應佔溢利，較去年同期約32,100,000港元增加約





品質為本

本集團一向以「品質為本」作為生產原則，所生產及銷售的運動服大致可分類為田徑服、運動褲、運動夾克、衛衣及T恤，其餘產品則包括休閒服、童裝及時裝。本集團為 **Nike**、**adidas** 及 **Puma** 等多個國際品牌製造產品。國際品牌客戶持續增加的訂單可印證本集團「品質為本」的理念。由國際品牌 **Nike** 授予本集團的「品質檢定證書」亦標誌著客戶對本集團產品品質的認同。本集團於任何時間都致力配合不同客戶的需求。

193.1%至約94,100,000港元，由營業額及毛利率水平提高所帶動。

流動資金及財務資源

於二零零五年三月三十一日，本集團之流動資產淨值約為366,500,000港元(二零零四年三月三十一日：約41,000,000港元)。

本集團一般以內部產生之資源及往來銀行提供的銀行備用

額撥付其營運所需。首次公開發售本公司股份及年內認購本公司股份及可換股票據以及配售本公司股份所得款項淨額主要用於購置新機器、裝置及裝配以助擴充生產力，並在中國增購廠房，以及擴充本集團的市場推廣隊伍及銷售網絡。有關首次公開發售本公司股份、認購及配售新股份以及發行本公司可換股票據所得款項用途詳情，請參閱本年報內董事會報告。於二零零五年三月三十一日，本集團有現金及銀行存款約達328,400,000港元(二零零四年三月三十一日：約36,900,000港元)。

於二零零五年三月三十一日，本集團並無任何未償還借貸。然而，於二零零四年三月三十一日，本集團有未償還借貸約38,900,000港元，其中包括有抵押銀行透支約7,400,000港元、有抵押信託收據貸款約18,900,000港元、有抵押按揭貸款約5,700,000港元、其他有抵押銀行貸款約5,000,000港元及融資租賃承擔約1,900,000港元，而未償還借貸總額中約33,300,000港元須於一年內償還，餘額約5,600,000港元須於一年後但五年內償還。

於二零零五年三月三十一日，本集團的銀行及信貸備用額合共約為159,600,000港元(二零零四年三月三十一日：約99,200,000港元)，以(i)本集團其中一項租賃土地及樓宇；(ii)本集團的非上市投資基金；(iii)本集團的質押銀行存款；(iv)本公司所作公司擔保；及(v)兩家附屬公司所作無限額公司擔保作抵押。於二零零五年三月三十一日，本集團並無動用任何銀行及信貸備用額(二零零四年三月三十一日：約38,900,000港元)。



34

於二零零五年三月三十一日，本集團資本負債比率(即總負債佔本集團總資產的百分比)約為9.8%(二零零四年三月三十一日：約48.2%)。

於結賬日期，本集團並無任何尚未撥備之重大或然負債(二零零四年三月三十一日：無)。

截至二零零五年三月三十一日止年度，本集團並無面對任何重大外匯風險。因此，未有使用金融工具進行對沖。

管理層相信，現有財務資源足以應付日後擴展計劃所需，且本集團將能夠於需要時按利好條款取得額外融資。

資本結構

本公司股份(「股份」)於二零零三年八月二十二日在香港聯合交易所有限公司(「聯交所」)主板上市。於二零零三年八月二十二日至二零零五年三月三十一日期間，本公司資本結構出現以下變動：

於二零零四年三月三日，本公司、Time Easy Investment Holdings Limited(「Time Easy」)及鍾育升先生與Great Pacific Investments Limited(「Great Pacific」)及裕元就Great Pacific以每股1.06港元，總認購價111,300,000港元認購本公司105,000,000股新股份及以認購價207,060,000港元認購本公司所發行可換股票據(「可換股票據」)訂立有條件認購協議(「認購協議」)。Great Pacific就認購應付代價合共318,360,000港元，須於認購協議完成時以現金支付。

同日，本公司與倍利證券(香港)有限公司(「倍利」)訂立有條件配售協議(「配售協議」)，據此，倍利同意以全數包銷基準配售，而本公司則同意以每股面值1.06港元發行合共35,000,000股本公司新股份(「配售股份」)。配售股份之認購價合共約37,100,000港元，須於配售協議完成時以現金支付。

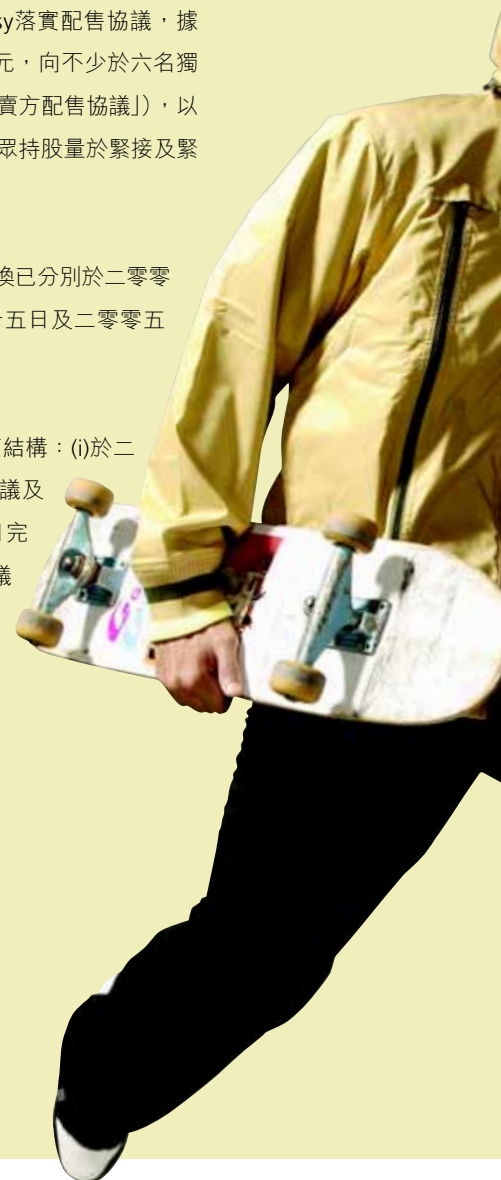
認購協議及配售協議已於二零零四年四月十六日完成。緊隨認購協議及配售協議完成後，公眾持股量佔本公司全部已發行股本約24.56%。Time Easy於二零零四年四月二十三日在市場出售1,500,000股股份，以恢復股份之公眾持股量至25%。

於二零零四年十二月二十八日，本公司與(其中包括)Great Pacific訂立修訂協議(「修訂協議」)，修訂可換股票據之現行條款，致使Great Pacific可於緊隨修訂協議生效後行使可換股票據項下換股權，將尚未行使的可換股票據兌換為股份(「換股股份」)，而毋須待可換股票據第三週年前一個月期間內方始行使換股權(「提早兌換」)。此外，根據修訂協議之條款，於修訂協議生效後三個營業日內，Great Pacific悉數行使可換股票據項下換股權，而本公司須根據可換股票據之條款及條件，向Great Pacific或其代名人配發及發行換股股份。

於二零零五年三月三日，Time Easy落實配售協議，據此，倍利將按配售價每股4.125港元，向不少於六名獨立投資者配售22,000,000股股份(「賣方配售協議」)，以達成修訂協議之條件，即股份之公眾持股量於緊接及緊隨提早兌換前後不少於25%。

賣方配售協議、修訂協議及提早兌換已分別於二零零五年三月七日、二零零五年三月十五日及二零零五年三月十七日完成。

下表載列本公司於以下期間之股權結構：(i)於二零零四年四月一日；(ii)緊隨認購協議及配售協議於二零零四年四月十六日完成後；(iii)緊隨認購協議及配售協議



完成及Time Easy於二零零四年四月二十三日出售1,500,000股股份後；(iv)緊隨賣方配售協議於二零零五

年三月七日完成後；及(v)緊隨二零零五年三月十七日提早兌換可換股票據後：

	於二零零四年 四月一日		緊隨認購協議 及配售協議 於二零零四年 四月十六日 完成後		緊隨認購協議 及配售協議完成 及Time Easy 於二零零四年 四月二十三日 出售 1,500,000股 股份後		緊隨賣方配售 協議於 二零零五年 三月七日 完成後		緊隨二零零五年 三月十七日 提早兌換 可換股 票據後	
	股份數目	%	股份數目	%	股份數目	%	股份數目	%	股份數目	%
Time Easy	150,000,000	75.00	150,000,000	44.12	148,500,000	43.68	126,500,000	37.21	126,500,000	29.63
曾秀芬女士	1,500,000	0.75	1,500,000	0.44	1,500,000	0.44	1,500,000	0.44	1,500,000	0.35
Great Pacific	—	—	105,000,000	30.88	105,000,000	30.88	105,000,000	30.88	192,000,000	44.96
公眾人士	48,500,000	24.25	83,500,000	24.56	85,000,000	25.00	107,000,000	31.47	107,000,000	25.06
總計	200,000,000	100.00	340,000,000	100.00	340,000,000	100.00	340,000,000	100.00	427,000,000	100.00

有關分類資料之意見

本集團以地區分類為主要呈報方式呈列分類資料。由於本集團只從事運動服及成衣生產及買賣之業務，故並無進一步呈列業務分類資料。

本集團截至二零零五年三月三十一日止兩個年度營業額按客戶所在地劃分之地區分類分析概述如下：

	二零零五年		二零零四年		年變動 百分比
	千港元	%	千港元	%	
香港	14,853	3.3	13,591	4.2	9.3
中國	177,722	39.3	85,561	26.3	107.7
日本	165,213	36.6	135,734	41.7	21.7
南韓	48,649	10.8	54,150	16.6	(10.2)
澳洲	12,557	2.8	3,722	1.2	237.4
其他地區	32,452	7.2	32,653	10.0	(0.6)
	451,446	100.0	325,411	100.0	38.7

重大投資

於二零零五年三月三十一日，本集團並無持有任何重大投資(二零零四年三月三十一日：無)。

4,721名僱員(包括董事)(二零零四年三月三十一日：4,563名)。於回顧年內，包括董事酬金之總員工成本約為78,600,000港元(二零零四年三月三十一日：約66,900,000港元)。

重大收購或出售附屬公司及聯營公司

截至二零零五年三月三十一日止年度內，並無重大收購或出售附屬公司及聯營公司之事項。

本公司按僱員工作表現及專業經驗與現行行業慣例釐訂酬金。本集團亦為其香港僱員作出法定強制性公積金計劃供款，及為其中國僱員作出中央退休金計劃供款。本公司自二零零三年八月六日起推行購股權計劃。於回顧年內，概無向任何僱員授出任何購股權。

僱員及薪酬政策

於二零零五年三月三十一日，本集團共聘有

國際品牌

Nike、adidas及Puma等多個國際品牌為本集團的長期客戶，亦為本集團帶來長線商機。本集團營業額增幅主要來自Nike等現有客戶和其他國際品牌客戶增加的訂單。與此同時，本集團之市場推廣隊伍亦致力接洽新客戶，來自新客戶或潛在客戶之訂單亦接踵而來。



重大投資或資本資產之未來計劃及其預期資金來源

作為本集團擴充計劃之一部分，本集團於年內訂立協議購買新廠房及樓宇。

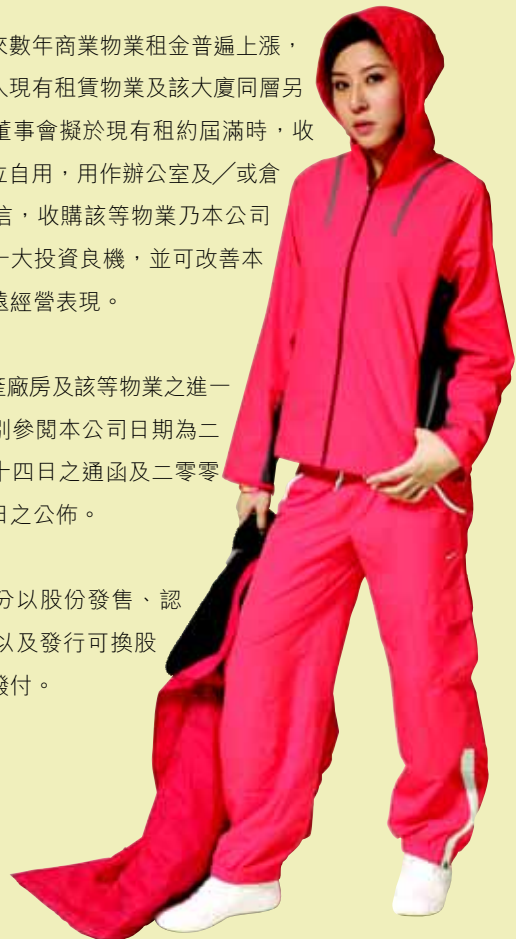
為增加本集團之產能以應付不斷增加之訂單，於二零零四年六月十九日，本公司全資附屬公司裕美(汕頭)製衣有限公司與於中國成立之獨立公司汕頭經濟特區成德工業村開發有限公司(「成德工業村」)訂立協議，據此，成德工業村興建及出售，而本集團購買新生產廠房，代價為人民幣102,175,000元(約96,391,509港元)。新生產廠房於地盤面積約23,334平方米之土地上興建。新生產廠房包括一幢七層高的工業綜合大樓，計劃建築面積約67,000平方米，附設籃球場及汽車棚等輔助設施。興建工程已竣工，新生產廠房計劃在二零零五年最後一季開始投產。新生產廠房將提升本集團產能。於二零零五年三月三十一日，本集團已支付訂金約42,453,000港元。結賬日期後，於二零零五年四月十四日，本集團已驗收新生產廠房。本集團現正申請有關所有權證書。

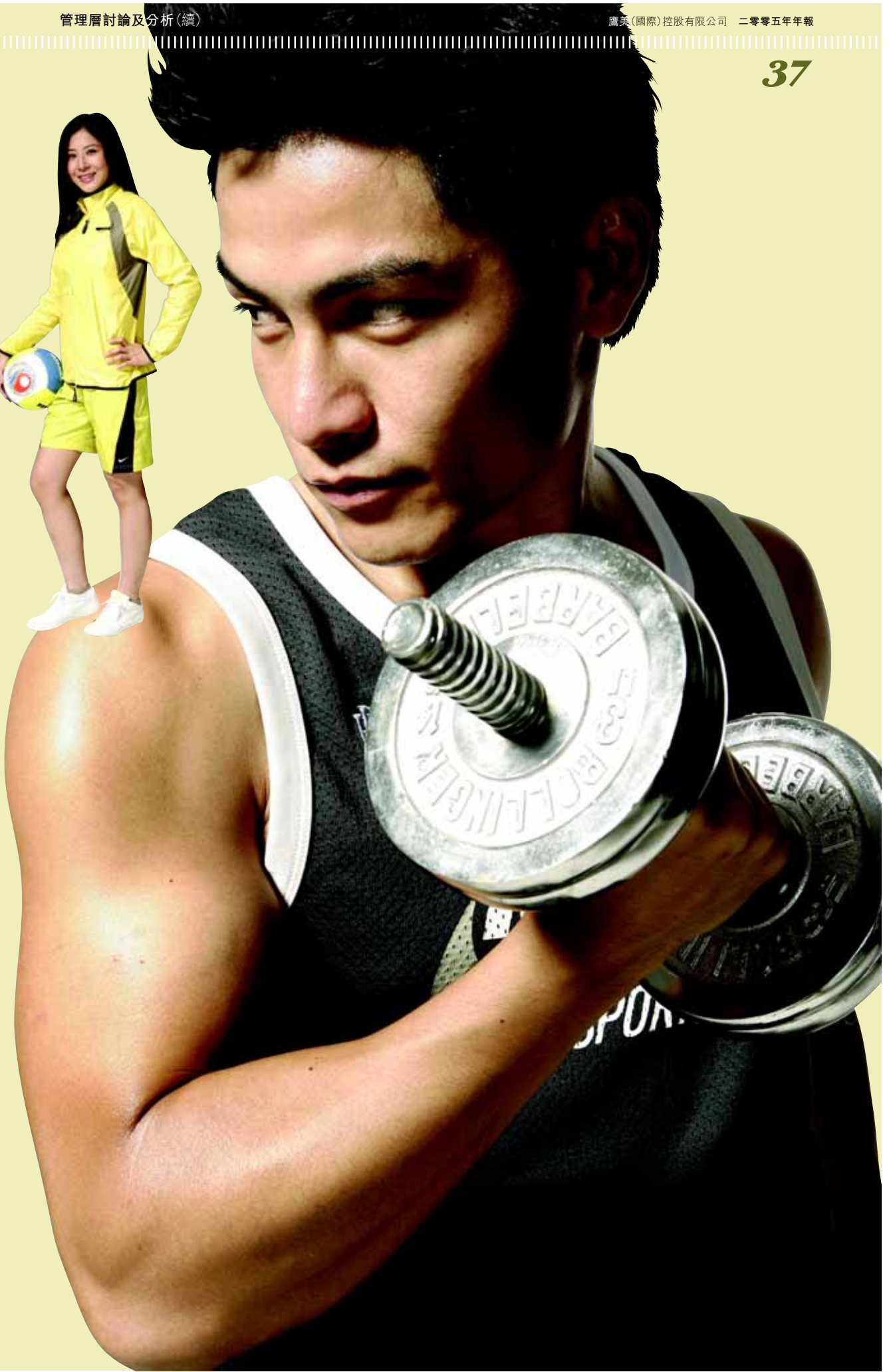
於二零零五年一月十二日，本公司全資附屬公司鷹美發展有限公司與Chericourt Company Limited訂立臨時買賣協議，收購位於香港新界葵涌打磚坪街70號麗晶中心B座九樓全部合共18個單位(「該等物業」)，代價為19,594,080港元。

本集團預期未來數年商業物業租金普遍上漲，並認為適宜購入現有租賃物業及該大廈同層另外七個單位，董事會擬於現有租約屆滿時，收回有關空置單位自用，用作辦公室及/或倉庫。董事會相信，收購該等物業乃本公司於商業物業之一大投資良機，並可改善本公司中期至長遠經營表現。

有關購買新生產廠房及該等物業之進一步詳情，請分別參閱本公司日期為二零零四年七月十四日之通函及二零零五年一月十二日之公佈。

購買之資金部分以股份發售、認購及配售股份以及發行可換股票據所得款項撥付。





新生產廠房





座落於汕頭經濟特區的新生產廠房，佔地面積約23,334平方米。新生產廠房包括一幢七層高之工業綜合大樓，附設籃球場、員工醫療室及汽車棚等輔助設施。當中設有現代化生產設備、新型機器及裝置等。這一應俱全的現代化廠房能大大提升本集團的生產素質和效率。

