

管理層討論及分析

財務回顧

(以下所有分析乃以本集團截至二零零五年三月三十一日止年度及截至二零零四年三月三十一日止年度之業績作為基礎，故此僅作比較之用)

於二零零五財政年度，本集團錄得歷來最高之營業額，經營業績強勁且令人鼓舞。本集團之營業額由約155,000,000港元增至約206,000,000港元，較去年增加33%。毛利上升31%至68,000,000港元，而毛利率則維持於約33%（二零零四年：34%）。

本集團截至二零零五年三月三十一日止年度之銷售及分銷開支因零售業務之銷售開支急升而增至約7,000,000港元。行政及其他經營開支由去年約14,000,000港元增加28%至18,000,000港元。有關開支增加乃主要由於擴充人力及調高員工薪酬所致。

股東應佔溢利於二零零五財政年度增加27%至近40,000,000港元。每股基本盈利約為12.61港仙，而二零零四財政年度則錄得10.02港仙。

董事會建議派發截至二零零五年三月三十一日止年度之末期股息每股2.2港仙。本公司於二零零四年已派付中期股息每股2港仙，使截至二零零五年三月三十一日止年度之總派息率約為33%。

地區回顧

日本依然是本集團之最大出口市場，主要由於向日本主要客戶增加銷售女士皮帶所致。儘管來自小型貿易公司之訂單減少，惟出口至日本之總銷售額仍增至約98,000,000港元，較去年增加16%。

於二零零五財政年度，本集團出口至歐洲之銷售業績令人鼓舞，佔本集團總營業額21%。於回顧年內，出口至德國之銷售額增長與主要國際品牌客戶之當地零售業務持續增長一致，而本集團與英國、荷蘭及法國部分著名品牌客戶漸趨成熟之業務關係亦為推動歐洲銷售之主要動力。

美國市場方面，出口銷售額與二零零四財政年度比較仍保持於約17,000,000港元。

作為二零零五財政年度其中一個表現最出色之市場，澳洲已成為本集團原設備及原設計生產業務之增長市場。澳洲銷售額於截至二零零五年三月三十一日止年度由4,000,000港元急升至9,000,000港元，升幅約為125%。

中港地區方面，香港銷售較二零零四財政年度上升約31%至18,000,000港元。銷售額增長主要由於生產業務取得基本增長及來自本集團於二零零四年十一月在香港成立之新零售業務之收益所致。

管理層討論及分析

受二零零五財政年度下半年來自著名品牌客戶之銷售訂單增加所推動，中國市場銷售額增加 29% 至 9,000,000 港元。

除主要出口市場及迅速冒起之本地零售市場外，來自其他國家（包括加拿大、台灣、菲律賓、新加坡及馬來西亞等）之銷售收益於二零零五財政年度上升約 64% 至 12,000,000 港元。

業務回顧

卓高之業務已漸趨多元化，當中包括以國際品牌客戶為對象之皮帶及皮革配飾原設備及原設計生產業務，以及於香港新開展專注向年青人銷售中性時尚潮流產品之零售業務。

• 生產業務

生產業務仍屬本集團之核心收益來源，其營業額增加 32% 至 204,000,000 港元（二零零四年：154,000,000 港元）。於二零零五財政年度，全球市況逐步好轉。來自擁有長期關係之國際品牌客戶之銷售訂單急增。經過逾二十年之業務拓展後，本集團已建立昭著之信譽，為全球市場優質皮革配飾方面首屈一指之設計商及生產商，有關情況於本集團現有客戶介紹之介紹訂單日漸增多中可見一斑。

於回顧年度，皮帶生產之收益由約 149,000,000 港元增至約 197,000,000 港元，增幅為 32%。銷售皮具於二零零五財政年度錄得收益約 7,000,000 港

元，較去年增加約 62%。然而，面對勞動成本及外發加工數量上升，本集團毛利率於二零零五財政年度僅可維持於約 33%。

• 零售業務

作為本集團進軍本地零售市場之第一步，本集團於二零零四年十一月在朗豪坊開設其首家零售店 AREA 0264。儘管該零售店於計及初步投資後錄得虧損淨額約 820,000 港元，惟本集團已朝著正確方向發展，並對於未來擁有龐大之增長空間充滿信心。

AREA 0264 為一具有時尚及獨特形象之多品牌店鋪，不單展示 Stranger 全套系列之產品（包括外套、T恤、手袋、背包、皮帶及銀包），更包羅來自日本、歐洲及美國等地之不同時尚潮流品牌。於回顧年內，以自家品牌名稱 STRANGER 銷售之產品佔本集團總零售銷售額約 45%。自家品牌產品之零售毛利率約為 69%，而第三方品牌之毛利率則介乎 15% – 80% 不等。本集團亦會定期檢討銷售組合，務求配合充滿活力並喜愛購買與別不同之潮流產品之年青人瞬息萬變之要求。

管理層討論及分析

流動資金、財務資源及資本結構

於二零零五年三月三十一日，本集團之現金及銀行存款約為 90,000,000 港元（二零零四年：67,000,000 港元）。

於二零零五年三月三十一日，本集團有關進出口備用額之銀行備用總額約 8,000,000 港元乃以本公司提供之公司擔保作抵押。

本集團於二零零五年三月三十一日錄得流動資產總額約 145,000,000 港元（二零零四年：113,000,000 港元），而流動負債總額則約為 20,000,000 港元（二零零四年：14,000,000 港元）。本集團於二零零五年三月三十一日之流動比率約為 7 倍（二零零四年：8 倍），乃以流動資產總額除以流動負債總額計算。

本集團之財務狀況穩健，故年內毋須籌借任何銀行貸款。

本集團之股東資金由二零零四年三月三十一日約 106,000,000 港元增加至二零零五年三月三十一日約 134,000,000 港元。增加主要由於年內產生之經營溢利所致。

財務政策

本集團一般以內部產生之資源應付其業務所需。

本集團之現金及銀行存款主要以港元列算。

本集團之交易主要以港元、人民幣或美元列算，故本集團無需承受重大外滙波動風險。儘管本集團並無訂立任何對沖合約，本集團之外滙風險仍僅屬微不足道。

資產抵押

本集團並無抵押任何資產以作為銀行授出之一般信貸之抵押。

重大收購／出售

截至二零零五年三月三十一日止年度，本集團並無任何重大收購／出售。

僱員資料

於二零零五年三月三十一日，本集團共有 38 名全職僱員於香港，93 名全職僱員於中國。本集團僱員之薪酬主要按其個別表現而釐定。除基本薪金、酌情花紅及法定退休計劃之供款外，本集團採納購股權計劃並據其向本集團若干僱員授出購股權以認購本公司股份。

或然負債

於二零零五年三月三十一日，本集團並無任何或然負債。