

管理層討論及分析

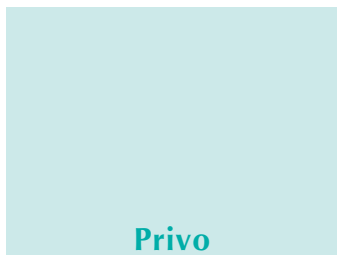
財務回顧

由於市場關注貿易保護主義之進一步發展，對集團產品需求增長構成壓力，回顧期內，營業額上升5.26%至1,432,000,000港元。然而，股東應佔溢利下跌14.73%至88,000,000港元。

中國廣東省勞動力供應不足令本集團之擴張計劃及營運受到限制。儘管本集團以提高工資及津貼、提供各類設施及舒適工作環境等方式來挽留技術工人，但技術勞工短缺仍困擾本集團之擴張步伐。年內，支付予勞工之工資及薪金(包括津貼)達226,000,000港元(二零零四年：213,000,000港元)，較去年增加5.88%。電力供應緊張進一步使本集團之日常營運受壓，特別是電力供應不時突然中斷，導致本集團須為準時付貨予本集團之品牌客戶而額外增加運費。加上運輸成本因油價高企而增加，於截至二零零五年三月三十一日止年度，分銷及銷售費用增加至47,100,000港元(二零零四年：34,700,000港元)，增幅為35.53%。

集團會繼續致力加強各地區市場及產品類別的均衡組合。期內集團在歐洲市場之發展取得一定成績，現時美國與歐洲市場分別佔營業額的57.73%及33.02%。而集團三類主要產品——嬰兒及小童鞋、便服鞋及豪邁戶外型鞋仍然維持健康的比例，分別佔總營業額的47.11%、28.04%及24.33%。

目前，本集團共有37條生產線，其中25條位於中國，另外12條位於越南。本集團將堅持其擴展計劃以將其生產線數目增至合共約40條。有鑒於中國當前之環境，因應顧客之要求，本集團將主要



管理層討論及分析

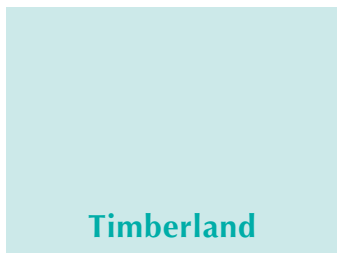
在越南增添生產線。管理層預期，憑藉充裕之淨現金狀況及可自銀行獲得之信貸，本集團擁有充裕資金應付越南工廠最後一期擴展所需之估計40,000,000港元至50,000,000港元資本開支。

本年度每股基本盈利由去年之15.74港仙減少14.74%至13.42港仙，但每股資產淨值卻較去年增加2.97%至1.04港元。由於產量減少(尤其於二零零五年一月至三月期間)，應收款項之週轉期由去年之28天減少至18天，及存貨之週轉期則由65天減少至59天。

本集團貫徹穩定之股息政策。由於主要擴展計劃幾乎完成及預期現金流量將於未來幾年繼續增加，董事建議派發末期股息每股7港仙，連同已付之中期股息3.5港仙，全年派息總額為10.5港仙，或股息派付率約77.25%。

財務資源及流動資金

於二零零五年三月三十一日，本集團繼續保持穩健之現金狀況及維持強勁之流動資金狀況，扣除越南項目所耗資本開支後，現金及銀行存款約有185,000,000港元。由於本集團之買賣活動以美元結算，故大部份現金及銀行存款以美元計值。年內，本集團償還按浮動利率計息之短期銀行貸款5,900,000港元。於二零零五年三月三十一日，本集團共有銀行信貸約195,000,000港元(二零零四年：372,000,000港元)，當中約193,000,000港元(二零零四年：365,000,000港元)尚未動用。董事認為，鑒於目前之現金及銀行存款、未動用之銀行信貸及截至二零零五年止已完成之主要擴展計劃，本集團之現金或流動資金狀況將於未來幾年得到進一步加強。



管理層討論及分析

於償還短期銀行貸款後，本集團截至二零零五年三月三十一日之銀行借貸總額為1,700,000港元(二零零四年：1,500,000港元)，使資產負債比率降至0.25%(二零零四年：1.11%)。資產負債比率乃按銀行借貸總額除以股東權益計算。

外匯風險

由於年內已償還所有短期銀行貸款，本集團面臨之外匯風險主要來自中國及越南工廠之現金流量淨額及營運資金淨額之換算。本集團將積極利用自然對沖、遠期合約及期權方式對沖外匯風險。於二零零五年三月三十一日，本集團並無未平倉遠期合約可供對沖未來現金流量淨額之潛在滙兌虧損。本集團嚴禁進行投機性外幣交易。貨幣風險集中由本集團之香港辦事處管理。

資本承擔及或然負債

與去年相比，資本承擔及或然負債均無重大變動。

僱員、培訓及薪酬政策

於二零零五年三月三十一日，本集團(包括其附屬公司)約有20,000名僱員。本集團之薪酬政策主要根據現時之市場薪酬水平，以及各公司及員工個別表現釐定。其他福利包括公積金、醫療保險及培訓。此外，本集團亦可根據本集團批准之購股權計劃授出購股權。



管理層討論及分析

企業管治

董事認為，截至二零零五年三月三十一日止年度，本公司一直遵守香港聯合交易所有限公司證券上市規則附錄14所載之最佳應用守則（「守則」），惟本公司並無按守則第7段之規定以特定年期委任本公司之獨立非執行董事，彼等須按本公司細則之條文在股東週年大會上輪值告退及膺選連任。

該守則已被企業管治常規守則（「企業管治守則」）所取代並對自二零零五年一月一日或之後開始之會計期企業生效。本公司正採取適當行動以遵從企業管治守則。



Pony