

管理層討論及分析

經營業績

年內本集團之營業額上升12%至港幣1,963,000,000元。年內之經審核純利及每股盈利分別下跌26%至港幣71,000,000元及港幣20.1仙。

營業額上升乃因銷往北美之出口額增加14%、亞洲之銷售額下降1%以及歐洲及其他出口市場之銷售額增加9%之綜合影響所致。各地區市場之分部業績均呈現負增長。北美地區之稅前溢利貢獻下跌19%至港幣87,000,000元。亞洲、歐洲及其他地區之稅前溢利貢獻則分別下跌95%及15%。綜合稅前溢利貢獻因此錄得24%之下降，合計港幣94,000,000元。本集團之分類資料載於賬項附註4。

由於以下負面影響：(i)重組一家虧蝕之生產廠房；(ii)原材料、勞工及生產成本上升；(iii)來自出口業務客戶之降價壓力及(iv)美國品牌批發業務及中國零售業務不理想之經營業績，導致綜合銷售成本佔銷售額之百分比由73.5%上升至76.6%。為配合上升之營業額，銷售及分銷開支相應由港幣88,800,000元增加至港幣103,300,000元，開支佔銷售額之百分比則由5.1%上升至5.3%。儘管行政開支由港幣250,500,000元增加至港幣262,500,000元，但其所佔銷售額之百分比則由14.3%下跌至13.4%。融資成本增加港幣500,000元至港幣1,400,000元。其他收入則由港幣5,000,000元輕微下跌至港幣4,800,000元。

資本開支

本集團於年內投資約港幣49,000,000元購置固定資產，而去年則投資港幣19,000,000元。其中約港幣24,000,000元用作購置廠房物業、生產設施及機械，以用於杭州開設之新製衣廠。餘額港幣25,000,000元乃用於本集團固定資產之經常性購置及更換。

於二零零五年三月三十一日，本集團重估香港之投資物業。重估該等物業產生額外盈餘約港幣13,400,000元，已撥入投資物業重估儲備。

管理層討論及分析

流動資金及財務資源

於本年度及結算日，本集團財務狀況維持穩健。向股東派付特別現金股息及以內部資源撥付增加生產力項目後，本集團之現金結餘於結算日下降至港幣206,000,000元，去年則為港幣330,000,000元，大部份為存放於香港主要銀行之美元及港元短期存款。銀行借貸總額為港幣13,000,000元，性質為信託收據貸款、銀行透支及銀行貸款，以美元、港元及人民幣計算，於結算日相等於股東資金3%。基於擁有港幣193,000,000元之現金結餘淨額及充足之銀行信貸額，本集團有足夠流動資金及財務資源應付業務營運及投資所需。

本集團於年內繼續採納審慎財務政策，嚴格控制存貨水平及應收賬款。存貨週轉期為31天，去年則為34天。應收賬款之週轉期則由去年之53天改善至50天。由於向股東派付特別現金股息之影響，流動比率及速動比率分別為2.1及1.5，去年則為2.6及2.0。此等比率充份反映本集團運作於非常健全之營運資本及流動資金水平。

於二零零五年三月三十一日，賬面淨值總額約港幣20,000,000元(二零零四年：港幣21,000,000元)之若干土地及樓宇、賬面淨值總額約港幣8,000,000元(二零零四年：港幣6,000,000元)之若干投資物業及港幣200,000元(二零零四年：無)之若干銀行存款已抵押予銀行，作為本集團所獲一般銀行融資之擔保。於二零零五年三月三十一日，附追索權貼現票據為港幣67,000,000元(二零零四年：港幣61,000,000元)。

財資政策

本集團採納審慎財資政策以對沖匯率波動及管理計息貸款之利息水平。本集團的政策是不參與任何投機活動。除以人民幣結算之零售銷售外，本集團之出口銷售額主要以美元結算，另有少部份以歐元結算。採購及營運開銷大部份以美元、港元及人民幣結算。年內，本集團訂立有限數目之遠期合約對沖以外幣計值之應收及應付賬款之匯率波動影響。

人力資源

本集團(聯營公司除外)於結算日在全球共聘用約8,800名員工，而去年則為8,100名。僱員增加主要由於年內在中國及亞洲聘用更多工廠工人。本集團參考業內條款、現行市況、個別員工之優異表現及表現評估，為僱員提供具競爭力之薪酬待遇。



FALL



ZELDA

