

管理層討論與分析

財務回顧

於回顧年度，本集團錄得之營業額約為101,974,000港元(二零零四年：119,410,000港元)，較去年下跌約15%。下跌主要由於年內終止市場推廣，以及企業社會責任監察服務及服飾採購、質量保證及企業社會責任監察服務(統稱「服飾採購」)業務增長放緩。

日常業務純利由約23,497,000港元下跌91%至2,160,000港元。下跌原因是結束上年度向本集團貢獻高利潤率之市場推廣及企業社會責任監察服務業務。由於本集團前主席蕭國建先生(彼負責市場推廣及企業社會責任監察服務)辭世，本集團逐漸淡出該行業而專注於服飾採購及貿易，並將更多資源分配至服飾採購業務，因而令本集團於回顧年度之毛利率及純利率下降。截至二零零五年三月三十一日止年度之每股盈利為0.68港仙(二零零四年：7.34港仙)。

按地區劃分，俄羅斯、南韓、巴拿馬、美利堅合眾國(「美國」)、中國、澳門及香港分別佔本集團營業額約31%、29%、9%、12%、9%、4%及6%(二零零四年：分別為34%、29%、6%、3%、0%、0%及28%)。年內，本集團藉於澳門開展其服飾貿易業務，成功發展澳門市場。與上一個財政年度比較，香港應佔之營業額於本年度大幅下跌22%，主要因為於本年度結束市場推廣及企業社會責任監察服務。

分類經營表現

本集團之業務分為四個主要業務分類：(i)服飾採購、(ii)市場推廣及企業社會責任監察服務、(iii)銷售支援服務以及(iv)服飾貿易。來自該等分部之收益分別佔本集團營業額約80%、0%、0%及20%(二零零四年：75%、22%、3%及0%)。各業務經營之回顧詳情載述如下：

業務回顧

服飾採購

年內，本集團已分配大量資源於服飾採購業務。截至二零零五年三月三十一日止年度，本集團之服飾採購之營業額及純利分別約為81,984,000港元(二零零四年：89,523,000港元)及8,823,000港元(二零零四年：9,167,000港元)。上述下滑之原因是地區經濟反彈，使服飾採購業務面臨激烈競爭而導致增長放緩。

地區分佈上，源自主要市場即俄羅斯、南韓、巴拿馬及美國之服飾採購之收益保持穩定。這得益於本集團於服飾採購行業已建立之業務網絡。

市場推廣及企業社會責任監察服務

於回顧年度，由於本集團前主席蕭國建先生辭世，導致市場推廣及企業社會責任監察服務業務受到不利影響並終止。於回顧年度，市場推廣及企業社會責任監察服務業務並無產生任何收益，並產生虧損2,985,000港元(二零零四年：營業額及純利分別約為26,266,000港元及19,724,000港元)。

管理層討論與分析

銷售支援服務

於回顧年度，本集團在提供銷售支援服務方面並無錄得營業額(二零零四年：3,621,000港元)。出口美國紡織品之配額制度已於年內取消，紡織品貿易／製造公司向美國出口已無限制。受此影響，本集團喪失提供銷售支援服務之獨特性。基於成本效益，本集團將銷售支援服務業務之規模降至最低水平。

服飾貿易

於回顧年度，本集團開始經營服飾貿易業務(包括成衣製品批發及零售)。服飾貿易業務之營業額約達19,990,000港元，而日常業務純利則約達8,114,000港元。目前，本集團已租賃兩間位於香港及澳門之商鋪。

展望

於年內，本集團之服飾採購業務面臨激烈競爭。儘管此項業務之業績維持穩定，但毛利卻呈下降趨勢。鑒於提供服飾採購服務需要大量資源，如額外銷售團隊及採購團隊，本集團擬於日後將服飾採購業務併入服飾貿易業務，從而減少且充分利用本集團資源。

隨著香港經濟持續復甦，消費情緒增強，中國公民赴港澳之旅遊政策放寬，本公司董事預計，零售業務將蓬勃發展並出現顯著增長。為抓緊此等發展商機，本集團開始於其香港及澳門之租賃商鋪經營服飾貿易業務。此外，由於香港迪士尼樂園隆重開幕及澳門之現有賭場熱點預計將會為香港及澳門帶來更多旅遊業商機，故本集團擬於香港及澳門增設更多成衣製品零售商鋪。本公司董事相信，開辦服飾貿易業務不僅令本集團業務多元化，亦會令收益來源多元化。

本集團將繼續開拓及物色投資商機，從而透過集團之發展提升股東價值。

股息

董事不建議就本年度派發末期股息(二零零四年：無)。

鑒於本集團股東之長遠利益，董事認為需要保留額外現金以發展服飾貿易。

資本結構

本集團致力維持強健穩固之財務狀況，務求一直保持具效益之資本結構。於二零零五年三月三十一日，本集團之總資產約為99,573,000港元(二零零四年：99,170,000港元)，包括非流動資產約64,184,000港元(二零零四年：66,612,000港元)及流動資產約35,389,000港元(二零零四年：32,558,000港元)。

債項總額維持於約14,450,000港元(二零零四年：9,228,000港元)之低水平，主要包括涉及土地及樓宇按揭貸款之帶息銀行借貸6,200,000港元(二零零四年：6,358,000港元)。本公司董事認為本集團具備充裕現金流量償還一切到期債項。

於二零零五年三月三十一日，股東資金增加2.7%至82,861,000港元(二零零四年：80,702,000港元)。

管理層討論與分析

流動比率由去年10.99下降至4.24，而速動比率亦由去年10.81減少至本年度2.89。由於本集團之負債維持於低水平，故本公司董事認為本集團具備充裕現金流量償還一切到期債項。

負債對資金比率維持於0.17之穩定水平，去年則為0.11。此比率乃將總負債14,450,000港元(二零零四年：9,228,000港元)除以股東資金總額82,861,000港元(二零零四年：80,702,000港元)計算。

截至二零零五年三月三十一日止年度，資本負債比率為7.5%(二零零四年：7.8%)，乃銀行借貸總額佔股東資金總額之百分比。

所有比率分析均顯示本集團維持穩健之財務狀況。因此，在現金流量持續穩健之情況下，現階段毋須即時進行債務融資。

流動資金及財務資源

本集團擬管理其現金及銀行結餘，並維持高水平之流動資金，以確保本集團準備隨時把握業務增長之商機。本集團於二零零五年三月三十一日之現金及銀行結餘約為4,246,000港元(二零零四年：9,168,000港元)，較去年下跌54%。下跌主要由於年內發展服飾貿易業務已動用額外現金。除長期按揭貸款6,200,000港元(二零零四年：6,358,000港元)外，管理層認為本集團維持良好之流動資金狀況。

借貸及銀行融資

本集團一般以其內部產生之現金流量應付其業務所需，惟就土地及樓宇而作出之一項按揭貸款6,200,000港元(二零零四年：6,358,000港元)除外。該筆按揭貸款並無固定息率。除此之外，本集團並無取得任何銀行融資。

本集團主要透過其業務產生之現金支付其債項。本集團於回顧年度並無任何銀行透支。

或然負債

本集團並無任何資本承擔，有關或然負債之詳情刊載於財務報表附註32。

外匯風險

於二零零五年三月三十一日，由於本集團絕大部份貨幣資產均為現金及銀行結餘，並以港元及人民幣為單位，故本集團之外匯風險極低。此外，本集團並無任何以貨幣借款或其他對沖工具對沖之外幣投資。

本集團資產之質押及抵押

於二零零五年三月三十一日，本集團之按揭貸款以一項賬面淨值9,289,000港元(二零零四年：9,436,000港元)之物業作抵押。

人力資源

於二零零五年三月三十一日，本集團共聘用二十二名全職僱員。本集團奉行之僱員薪酬制度以個別員工表現釐定並每年定期檢討。本集團更為其合資格僱員提供定額供款退休福利計劃。自二零零二年十月二十二日起，本集團為其僱員及合資格人士提供購股權計劃，以鼓勵或表揚彼等對本集團之貢獻。截至本報告日期，概無授出任何購股權。