

管理層討論及分析

管理層對於截至二零零五年六月三十日止年度之業績感到滿意。於年內，本集團之銷售額及盈利均錄得持續增長。本集團為擴大核心業務之市場及客戶基礎以及降低品牌經營所涉及虧損而付出之努力取得預期成績。

本集團之業務由兩個經營單位組成，分別為生產與品牌業務及企業成本中心。

	營業額		溢利（虧損）	
	二零零五年 千港元	二零零四年 千港元	二零零五年 千港元	二零零四年 千港元
生產業務	1,442,897	1,194,769	251,942	210,899
品牌業務	20,918	22,274	(5,594)	(8,777)
企業總部開支	-	-	(16,229)	(7,725)
合計	<u>1,463,815</u>	<u>1,217,043</u>	<u>230,119</u>	<u>194,397</u>

本集團之除稅前溢利增加18%至230,100,000港元，主要由於銷售營業額增加20%至1,460,000,000港元，兩者均主要受製造業務推動所致。

生產業務

本集團之核心業務今年持續錄得增長。單位輸出上升15%，而銷售營業額則上升20%。雙位數增長皆因本集團在美國及歐盟市場開拓新客戶所致。

於年內，本集團付運超過61,000,000件胸圍產品，下半年佔總付運量之55%。尤須注意，因美國於二零零四年已對中國進口之胸圍實施反激增配額制度而禁止付運，屆滿期為同年十二月底，導致本集團上半年之部份生產需延期至二零零五年一月才銷售。

本集團年內之生產量及新舊客業務均繼續上調，售價亦呈現輕微上升，此情況反映本集團對日後所預期之業務增長信心。與此同時市場對產品創新及具有時裝元素之要求日增。因此，本集團於今年二月在深圳投資擴建40,000平方呎為研發中心，以加強產品新創發及提升生產技術，保持市場領先地位，又為客戶及市場提供更優質服務，支持本集團未來之增長。

本集團在江西擴展之最後階段工作已於二零零四年八月完成，新廠亦已全面投入運作，配合銷售增長所需之產能。另外，本集團已於二零零四年八月在泰國增設一間新衛星廠遠離曼谷地區，投產至今其營運環境令人滿意，尤其員工充足。現再擴建該廠房、增加產量的主要目的乃提升本集團之環球業務優勢，及舒緩中國與其貿易夥伴國一旦出現貿易糾紛時對本集團可能帶來之影響。

品牌業務

年內，品牌銷售額輕微下跌6%。經營虧損收窄至5,600,000港元，主要因改良存貨控制及產品種類所致。全數虧損均源自香港之業務，而本集團在此高成本市場保留少量業務之目的，旨在展示本集團之產品及維持本集團之品牌形象。

企業總部開支

於本年度，本集團企業成本中心應佔費用由7,700,000港元增至16,200,000港元。費用激增歸因於本集團需要增添額外行政功能及人才投資以支援本集團之業務擴充及挑戰日趨激烈之業務，相對去年因正式關閉兩家位於歐洲之附屬公司而錄得收益4,000,000港元。

財政狀況

本集團之財政狀況於年內繼續改善。

股東資金由二零零四年六月三十日之330,600,000港元增加至二零零五年六月三十日之434,300,000港元。

於二零零五年六月三十日，本集團之信貸共130,000,000港元，其中7,600,000港元已經動用。資本負債狀況仍屬微不足道。

銀行結餘及現金於二零零五年六月三十日達184,000,000港元，較去年增加70,000,000港元。

展望

儘管過去一個財政年度錄得持續強勁增長，惟本集團在未來十二個月將面對前所未有之挑戰。在營運方面，歐盟及美國再度對中國出口之成衣產品實施貿易制裁，導致本集團需要重整其設於中國及海外設施之生產量，導致效率降低及經營成本上升。歐盟與中國近日新簽訂之成衣協定對本集團之影響不大，惟中美現時就紡織品及成衣貿易進行之磋商結果，則可能對本集團核心業務短期內之運作及表現構成較大影響。美國在二零零五年餘下日子實施之反激增配額制度較以往在二零零三／二零零四年實施之限額上升31%，至於二零零六年及往後之情況仍不能確定。在業務方面，息率上揚及油價攀升導致本集團之客戶在預測及存貨管理方面均保持審慎態度。首季銷售額將較去年創下最佳首季紀錄之銷售額下跌約7.5%。然而，業務訂單近期已回復正常。撇除貿易問題對業界可能造成之任何負面影響，本集團預期銷售在第二季及餘下年度將重拾升勢，本集團有信心維持去年之業績。

集團董事總經理

黃松滄