

管理層討論及分析

營運及財務回顧

本集團主要從事紡織製品產銷，產品以中國之中高檔市場為目標路線。本集團之生產過程已達致縱向一體化，從研究開發、布料織造、染色定型，以至壓花、軋光等布面整理工序集於一身。本集團之產品用作生產男女時裝（例如外衣、鴨絨衣物、褲子、防風外衣、夾克及運動服）以及家居產品（例如沙發及窗簾）。

營業額

於截至二零零五年六月三十日止財政年度，本集團錄得營業額約港幣605,815,000元（二零零四年：港幣420,692,000元），較上一財政年度上升約44.0%。營業額上升可歸因於(i)羽絨及男、女士服裝之市場需求隨著客戶數目增加而上升；(ii)本集團參與法國、香港及上海之紡織展；(iii)在中國主要紡織市場建立之分銷網絡；(iv)第二條漂染生產線順利投產，提升本集團之產量；以及(v)知名海外客戶數目增加。

毛利

本集團之邊際毛利由去年約28.8%微升至今年約29.1%。邊際毛利出現輕微升幅乃由於第二條漂染生產線順利投產，銷售成本受惠於生產規模效益而得以下降所致。

純利

本集團於截至二零零五年六月三十日止財政年度之股東應佔純利約為港幣94,795,000元（二零零四年：港幣75,354,000元），較二零零四年高出約25.8%。於截至二零零五年六月三十日止年度之邊際純利約為15.6%（二零零四年：17.9%）。邊際純利較上一年度減少，乃由於本集團於中國一家主要附屬公司之實際稅率因稅務優惠期屆滿而增加所致。

開支

銷售及分銷開支約為港幣19,210,000元（二零零四年：港幣14,136,000元），佔截至二零零五年六月三十日止年度之營業額約3.2%（二零零四年：3.4%）。佔營業額之百分比輕微下跌，乃由於年內支付予主要分銷商之佣金收費率降低所致。

管理層討論及分析

行政開支約為港幣16,551,000元(二零零四年：港幣10,071,000元)，佔截至二零零五年六月三十日止年度之營業額約2.7%(二零零四年：2.4%)。行政開支與二零零四年度比較上升約64.3%，主要乃由於增聘管理專才及增加相關開支，於上海、石獅及廣州成立銷售聯絡辦事處，以及香港行政辦事處開始全年運作所致。

其他營運開支約達港幣1,292,000元(二零零四年：港幣1,389,000元)，佔截至二零零五年六月三十日止年度之營業額約0.2%(二零零四年：0.3%)，與二零零四年之水平相若。

財務費用約為港幣2,952,000元(二零零四年：港幣1,773,000元)。財務費用增加乃由於須支付可換股票據(「第一批可換股票據」)之利息以及就發行第一批可換股票據按票據年期以直線基準攤銷成本所致。

股息

本集團年內已向股東派付中期股息每普通股港幣1.0仙。倘於即將舉行之股東週年大會獲批准，董事會建議於本年度向於二零零五年十一月十八日名列股東名冊之股東派付末期股息每普通股港幣1.5仙。擬派股息已載入財務報表內，作為資產負債表內股本及儲備中一項保留溢利分配。

未來計劃及展望

隨著中國人民生活水平日益改善，時裝及優質布料之需求亦相應增加。為拓闊本集團之客戶基礎及開拓市場潛力，本集團計劃加強中國其他紡織品市場及海外紡織品市場之分銷網。本集團繼續通過兩方面擴大分銷網，一方面在新設之分銷地點設立銷售店或委聘分銷代理，另一方面則鞏固現有之銷售及營銷隊伍，以進一步推廣本集團之產品。

為配合市場對本集團產品需求之預期增長及於二零零四年五月成立之第二條漂染生產線，本集團已於本年度開始擴大其紡織產能。新廠房及機器已安裝妥當，於二零零五年五月完成試產後，已於二零零五年六月投產。總紡織產能預期將由每年7,900,000米增至12,900,000米，當中用於漂染之20%布料可由本身供應。在若干程度上，新紡織廠房可確保為漂染工序供應更穩定而質優之布料，繼而將減低生產成本及縮短生產週期。

管理層討論及分析

由於紡織品及成衣市場之發展趨勢持續轉變，本集團將繼續致力研發新產品及改良現有產品，以應付蓬勃之市場需求。

流動資金及財政資源

於二零零五年六月三十日，本集團之流動資產淨值及資產總值減流動負債分別約為港幣282,310,000元（二零零四年：港幣152,736,000元）及港幣453,876,000元（二零零四年：港幣305,145,000元）。本集團以第一批可換股票據及內部資源作為營運資金，藉以維持財務狀況穩健。於二零零五年六月三十日，本集團之現金及銀行存款約為港幣285,613,000元（二零零四年：港幣156,066,000元）。本集團之流動比率約為398.5%（二零零四年：303.2%）。

本集團於二零零五年六月三十日之股東資金約為港幣378,099,000元（二零零四年：港幣305,145,000元）。於二零零五年六月三十日，按港幣1.00元＝人民幣1.06元之匯率換算，本集團須於結算日起計十二個月內償還之總銀行借貸以人民幣計算為人民幣24,910,000元，相等於港幣23,500,000元（二零零四年：港幣32,642,000元），而按美金1.00元＝港幣7.80元之匯率換算，於二零零七年十二月六日到期之第一批可換股票據以美元計算為美金10,000,000元，相等於港幣78,000,000元（二零零四年：無），總負債比率（即總借貸除以資產淨值）約為26.8%（二零零四年：10.7%）。

按上述數據顯示，本集團於整年內之財政狀況相當穩健。

融資

於二零零五年六月三十日，本集團之銀行及借貸額度約為港幣34,528,000元（二零零四年：港幣32,642,000元），其中港幣32,839,000元（二零零四年：港幣32,642,000元）已動用。本集團亦已悉數收取共美金10,000,000元之第一批可換股票據，按美金1.00元＝港幣7.80元之匯率換算，相等於港幣78,000,000元。

董事會相信，現有財政資源將足以應付未來擴充計劃所需，而倘有需要，本集團將可以優惠條款取得額外融資。

本公司首次公開發售所得款項用途

本公司於二零零三年九月在香港聯合交易所有限公司(「聯交所」)上市，在扣減有關開支後，發行新股份所得款項淨額約為港幣77,100,000元。截至二零零五年六月三十日，該等所得款項按下列方式及本公司於二零零三年八月二十八日刊發之售股章程(「售股章程」)所載擬定用途，已大部分用於以下各方面：

- 約港幣56,000,000元用於建設另一條染布生產線及其配套設施；
- 約港幣5,000,000元用於擴大分銷網及推廣本集團之產品和商標；
- 約港幣5,000,000元用於產品開發(包括設立新研發中心及購置研發設施)；及
- 約港幣9,100,000元用作本集團之一般營運資金。

於二零零五年六月三十日之餘下所得款項淨額已存放於中國之銀行作為存款。董事會認為，餘下所得款項將於日後按售股章程所載擬定用途使用。

資本架構

於截至二零零五年六月三十日止年度，本公司之股本由普通股組成。本集團由二零零五年六月三十日至本年報日期擁有第一批可換股票據。

外匯風險及利率風險

於截至二零零五年六月三十日止年度，由於本集團之交易主要以人民幣結算，故本集團並無承受任何重大外匯風險。因此，本集團並無運用任何金融工具作對沖用途。

本集團所有銀行借貸及第一批可換股票據分別以人民幣及美元結算並按固定利率計息。董事會認為，本集團無須承擔任何重大利率風險。

管理層討論及分析

集團資產抵押

於二零零五年六月三十日，本集團賬面總淨值分別約港幣73,571,000元(二零零四年：港幣55,859,000元)及約港幣26,572,000元(二零零四年：港幣37,635,000元)之若干租賃土地及樓宇，以及廠房及機器已抵押予銀行，以獲取授予本集團之銀行融資。

資本開支

於年內，本集團於固定資產投資約港幣37,601,000元(二零零四年：港幣61,056,000元)，其中17.9%(二零零四年：42.5%)用作添置廠房及機器，81.6%(二零零四年：55.5%)用作興建新宿舍，餘下資金用作購置其他固定資產。

於二零零五年六月三十日，本集團就固定資產約有港幣20,897,000元(二零零四年：港幣472,000元)之資本承擔，將由內部資源撥付。

員工政策

於二零零五年六月三十日，本集團於中國及香港分別僱有513名及4名僱員。本集團給予僱員之薪酬、退休計劃及福利全面而具競爭力，並按僱員之表現酌情給予花紅。本集團須向中國之社會保障計劃供款。此外，本集團與其國內僱員須分別按中國有關法律及法規所規定之比率就養老及失業保障金供款。按強制性公積金計劃條例之要求，本集團已為香港僱員設立公積金計劃。

本集團亦定期為僱員提供內部培訓。

各獨立非執行董事均於每年九月一日起獲委任，任期為一年。

或然負債

於結算日，本集團及本公司並無任何重大或然負債。