

管理層討論及分析

財政摘要

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138.3百萬港元，較前一年同期減少27%。營業額下跌主要由於中華人民共和國（「中國」）成衣及制服市場競爭日益劇烈所致。隨銷售減少外，本集團之邊際利潤亦減少至約8至9%之水平，原因為訂價受到沉重壓力及因生產單位減少而影響有效攤分工廠間接成本。

由於本集團致力擴大於中國主要城市之銷售網絡及有關宣傳計劃（包括電視廣告），銷售及分銷費用增加約3.2百萬港元。此外，年內之其他經營費用大幅增加87.5百萬港元，主要由於非經常性減值就投資於納米技術高科技業務及軟件壓縮業務之企業商譽以及就存貨作出撥備。

年內，本集團之高科技納米技術投資—中科納米技術工程有限公司（「中科納米」）經歷業務整固期，其中多項擬訂立之大型合約仍在磋商中，而未能進展至錄得賬面上收入之階段。於年內本集團攤分中科納米之經營虧損達30.8百萬港元。

由於主要受到上述因素影響，本集團年內錄得虧損淨額150.2百萬港元（二零零四年：純利30.3百萬港元），相等於每股虧損5.61港仙。

業務及營運回顧

本集團經營之核心業務仍然集中於設計、製造和銷售高級服裝及制服系列。中國市場仍然為最重要之市場環節，佔本集團總銷售超過80%。期內，本集團之營業額較前一年度同期減少27%，主要原因為中國之成衣市場內來自當地競爭對手之競爭日益劇烈，以及由外國引進之優質品牌所致。競爭白熱化對本公司構成重大訂價壓力。同時，前副主席兼執行董事吳良東先生因健康理由退出直接參與服裝營運管理工作，及國內團體訂單採取公開競標模式而嚴重削弱毛利潤等不利因素影響下，均對集團營運構成影響。於制服貿易業務方面，中國政府於期內首次批准由合資格製造商於互聯網上競投合約，導致於該市場環節之訂價風險上升及因此導致之競爭。為求維持本集團之市場競爭力，本集團須將其產品售價向下調整。由於產品訂價下降及因生產單位減少而影響有效攤分工廠間接成本，導致本集團之邊際毛利顯著減少。

管理層討論及分析

銷售及分銷開支

為求成功轉型及精簡本集團之成衣業務，本集團透過加盟店的方式於中國多個主要城市拓展銷售網絡。本集團致力增強其銷售及市場推廣計劃，包括委任知名之螢幕藝人擔任本集團產品之代言人，並推出一系列電視廣告及展覽，提高其於中國之市場佔有率。雖然銷售減少，但有關計劃致使本年度之銷售及分銷開支較去年同期上升。

應佔共同控制實體之業績

本集團應佔共同控制實體之業績30.8百萬港元乃應佔中科納米高技術投資之經營虧損。鑒於納米技術業務之性質，其訂立之業務合約主要涉及向擁有穩固基礎之大型企業進行技術轉移。於本年報涵蓋期間，中科納米經歷業務整固期，其中多項擬訂立之業務合約仍在磋商階段中，而未能進展至錄得賬面上收入之階段。此外，若干業務合約應收款項因還款期延遲而須就此作出撥備。

其他經營開支

其他經營開支顯著上升乃源於(i)本集團於軟件壓縮業務之投資及相關商譽結餘減值；(ii)就納米技術之高科技投資之商譽減值；及(iii)存貨撥備。

由本集團之投資企業－北京九州計算機網絡有限公司推出之信息科技壓縮產品「壓寶」系列，從科學上已證明其具備優越電子數據壓縮之能力，而其壓縮效能更遠超國際市場的其他類似產品。由於中國軟件市場盜版情況未被完全管治及面對其他未盡善市場情況，令北京九州計算機網絡有限公司於開發中國市場時面對重大阻力。目前就繼續投入本集團資源以獲得最終回報之難度已相應增加。因此，有關資源可能以更適當方式調撥至本集團其他業務及新興投資。鑑於上述情況，董事會同意全數減值投資虧損及商譽涉及之37.1百萬港元。

就本集團投資於中科納米集團公司之商譽而作出額外減值31.5百萬港元。於二零零四年三月，本集團收購中科納米之額外股本權益，有關之臨時代價在中科納米未達保證溢利之情況下可予調整。調整及保證溢利之詳情披露於本公司於二零零四年四月十三日致股東之通函。收購後事實證明中科納米未能達到保證溢利。中科納米集團公司本年度之財政表現倒退，顯示該高科技行業環節之收益出現波動。董事經審慎考慮後，已全數撤銷相關商譽結餘。此外，本集團若干存貨已作出存貨撥備13.4百萬港元，而根據本集團將其日後業務方向重新專注於其成衣業務之計劃，投入之銷售力度亦會隨之減少。

管理層討論及分析

流動資金及財務資源

本集團維持穩固之財務狀況。本集團於報告結算日期之流動資產淨值超過340百萬港元，而流動比率維持於超過10倍之極高水平。於二零零五年六月三十日，本集團之計息借貸絕大部份為金額微不足道之融資租賃應付款項。

本集團已取得之可供動用銀行信貸融資以本集團抵押銀行存款約14.8百萬港元、短期投資約7.8百萬港元及本公司提供之公司擔保作抵押。於本年度內，該等可供動用銀行信貸融資已用作貿易信貸融資。

於二零零五年六月三十日，本集團主要以人民幣及港元結算之現金及銀行結餘超逾230百萬港元。本集團毋須承擔任何重大匯兌波動風險。

資本架構、負債與資產比率及所得款項用途

於二零零五年六月三十日，本公司之資本架構全部由每股面值0.10港元之2,941,487,600股普通股構成。除可認購本公司股份之購股權外，並無其他已發行之資本票據。

本集團一般以其內部產生之資源為其經營業務提供所需資金。本集團之負債與資產比率（即以借貸總額與資產總值之比率計算），在兩年內一直維持於低水平，即少於1%。

年內，於二零零五年一月十三日，本公司根據一項先舊後新配售及認購安排發行489,000,000股本公司新股份，所籌集之股份發行所得款項（扣除有關開支）約為95百萬港元。所得款項淨額將用作本集團之一般營運資金及／或日後可能進行之任何收購事項。在目前階段，股份發行所得款項已保留作本集團之一般營運資金。

匯率波動風險

由於本集團之大部份交易及借貸均以港元及人民幣結算，因此本集團承受之匯兌波動風險相對較低。整體而言，本集團主要動用其取得之人民幣收入以支付其於中國之經營開支，而且並無動用任何財務票據以作對沖之用。

管理層討論及分析

重大收購及持有重大投資

於本年度內，並無重大收購及出售附屬公司及聯營公司。

本集團於二零零五年六月三十日持有之重大投資主要包括中科納米技術工程中心有限公司（「中科納米」）之55%股權，中科納米為一間中國有限公司，從事開發及銷售納米材料及相關產品之業務。中科納米為本集團、中國科學院及若干其他合營股東成立之合營企業。目前，中科納米之北京總部擁有一支由超過40名科學研究人員組成的頂尖研究隊伍，當中包括中國863納米專項項目之首席科學家江雷博士，以及多位擁有博士及碩士學位之高級研究人員。現已提出逾30項納米技術研究項目之專利申請。此外，中科納米亦在中國蘇州省經營第二個產業化基地，並將用作生產納米高彈塑料和納米金屬塗料及室內外納米塗料、納米漿液。本集團於中科納米集團公司之權益乃以共同控制實體權益之方式於隨附之經審核財務報表入賬。

於二零零五年六月三十日，本集團於中科納米集團公司之投資賬面總值（包括應佔淨資產）達19.5百萬港元。

就截至二零零五年六月三十日止年度應佔中科納米集團公司之業績淨額（扣除少數股東權益後）及於隨附之經審核財務報表列賬之虧損達30.8百萬港元。

資產抵押

本集團之銀行借貸融資乃由本集團之已抵押銀行存款14.8百萬港元、短期投資約7.8百萬港元及本公司提供之公司擔保作抵押。

或然負債

本公司及本集團於二零零五年六月三十日並無重大或然負債。

僱員

於二零零五年六月三十日，本集團於其廠房聘用約700名僱員，而於香港則約為17名僱員。除向僱員提供具競爭力之薪酬制度外，本集團給予合資格參與者之其他福利包括強制性公積金供款、集體醫療及意外保險。本集團亦提供持續進修課程，以提升本集團人力資產之競爭力。本公司亦設有購股權計劃。據此，本公司董事、行政人員及僱員可獲授購股權以鼓勵彼等對本集團發展作出貢獻。