

## 管理層討論及分析

### 業務及財務回顧

於回顧財政年度內，本集團錄得營業額約42,800,000港元，較去年同期之137,000,000港元下跌約68.8%，主要因為出售鞋履生產之業務所致。該出售乃鑒於中國之直接勞工成本上升、原料價格波動，以及全球鞋履業競爭激烈之營商環境。在營業額中，鞋履業務部佔銷售額38.8%。

自上個財政年度進行多元化發展至資訊科技業務後，資訊科技業務之營業額為26,200,000港元，約佔本集團營業額61.2%。

下表按地域市場及業務範圍載列本集團收益之分析：

	截至二零零五年 九月三十日止 財政年度		截至二零零四年 九月三十日止 財政年度		按年計算之 變動百分比 %
	千港元	%	千港元	%	
鞋履業務	16,606	39	105,884	77	(84)
資訊科技業務					
— 貿易	20,326		31,059		
— 服務	5,877		46		
	<u>26,203</u>	61	<u>31,105</u>	23	(16)
總計	<u>42,809</u>	100	<u>136,989</u>	100	(69)

毛利率由-15%改善至4.7%，部份基於在鞋履業不景氣候下採用適當策略。過去兩年間，由於原材料價格異常波動及國內直接勞工成本上升，鞋履業一直面對前所未有之困窘。因此，本集團出售其生產附屬公司Kaitai集團，以減低經營風險，以及降低直接成本。本集團亦已實施穩健策略，集中於經營具有可接受回報之貿易業務，故於本財政年度內鞋履業務錄得正毛利收益。

資訊科技部雖仍處於發展階段，其亦於本財政年度內錄得正毛利收益。

由於鞋履業務之銷售量縮減，且在本公司之收益多元化模式下之資訊科技業務正處於發展階段及並未達致規模經濟，故邊際利潤淨額(不包括商譽減值)出現負數值15.0%。然而，本集團於來年仍會採用嚴謹之成本控制政策。

在經營開支方面，超過83.9%之經營開支(即51,800,000港元)為關於附屬公司商譽減值之非現金開支。該數字乃反映提前採納由香港會計師公會建議，並於二零零六年一月一日開始生效之新會計處理方法，而管理層亦同意對該等項目上持謹慎之態度。

基於(1)已出售製造業部份帶來經營虧損淨額；(2)在資訊科技業部份並未達致最佳之經濟效益及(3)資訊科技業務部門出現重大減值，故本集團錄得股東應佔虧損約58,200,000港元。

### 新業務

自上一財政年度末起，本集團已收購三家香港及中國之資訊科技公司，分別為Excel Star Technology Limited (「Excel Star」)、盛眾有限公司(「盛眾」)及Golden Portal Holdings Limited(「Golden Portal」)。

Excel Star持有於中國成立之中外合資合營公司嘉興易視佳通訊有限公司(「合營公司」)51%權益。合營公司主要在中國提供系統整合、電訊相關及軟件開發服務。此收購詳情已披露於本公司於二零零四年十月十四日刊發之通函。

盛眾主要從事之業務為提供資訊科技及電訊設施管理服務。此收購詳情已披露於本公司於二零零五年一月二十八日刊發之通函。

Golden Portal間接持有霸才(國際)信息網絡有限公司(「霸才」)之70%權益。霸才主要於香港、中國及若干美國及歐洲市場提供網上之財經資訊。此收購詳情已披露於本公司於二零零五年九月十六日刊發之通函。

透過此等收購，在長遠而言，本集團之資訊科技平台應該得以加強，擴闊收益基礎，以及提升本集團之利潤。

於二零零六年二月二十日，本公司如披露所述收購SLS Investments Limited(「SLS」)。SLS間接持有沃達泰豐全部權益及天迅70%權益(統稱「SLS集團」)。SLS集團提供互聯網系統開發、整合及顧問服務，以及應用程式開發，間接持有北京市海澱區有綫廣播電視網絡信息有限公司(「海澱」)40%權益。海澱為北京寬頻互聯網服務供應商，透過其於中國北京之專利互聯網網絡提供寬頻互聯網存取、電訊增值服務及相關業務。此潛在收購詳情已披露於本公司於二零零六年二月二十日刊發之公告。

### 展望

正如於主席報告所披露，本集團預期將於來年面對預料中之考驗。

目前，本集團之資訊科技業務包括系統整合、資訊科技及電訊設施管理服務、電訊相關及軟件開發服務，並作為財經資訊內容供應商。雖然資訊科技業務已開展兩年，但資訊科技部仍處於發展階段。本集團將繼續實施非自然增長策略，收購前景良好之潛在商機，以為現時之資訊科技部帶來協同效益。

就鞋履業部而言，本集團將實施嚴緊策略，以應付市場需求。

本集團在分配資源時將會非常謹慎，並會繼續發掘其他適合之業務商機，以及將投資擴充至其他具投資回報與前景良好之潛在行業。

## 管理層討論及分析

### 流動資金及財務資源

於二零零五年九月三十日，本集團所持有之現金及銀行結存約為20,000,000港元(二零零四年九月三十日：54,900,000港元)，其並無任何借款(二零零四年九月三十日：3,200,000港元)。

於二零零五年九月三十日，本集團在出售製造工廠後資本負債比率降至零(二零零四年九月三十日：2.8%)。於回顧年內，本集團已配發120,000,000股新股，作為收購財經資訊內容供應商之部份代價。因此，在收購後，股本由103,000,000港元增加至115,000,000港元。

於二零零五年九月三十日，本集團之營運資金(流動資產淨值)及流動比率分別約為49,100,000港元(二零零四年九月三十日：75,500,000港元)及7.8倍(二零零四年九月三十日：3.4倍)。以流動資產質素計，超過34%之流動資產為銀行現金。因此，本集團預期將維持穩健之流動資金狀況。

現有可動用現金及銀行結存被認為可提供充裕之流動資金及資金來源，以應付本集團經營業務所需。

### 資產抵押及或然負債

於二零零五年九月三十日，本集團自出售生產分部後並無抵押任何資產(二零零四年九月三十日：1,900,000港元)予銀行，以獲取任何銀行融資。

本集團於二零零五年九月三十日並無重大之或然負債(二零零四年：無)。

### 外匯風險

由於本集團大部份交易均以港元、美元及人民幣為單位，故本集團所承受之外幣波動風險有限。於回顧年度，上述貨幣兌港元之匯率相對穩定。本集團並無為對沖本集團業務所涉及之外匯風險訂立任何遠期外匯合約。

### 員工及薪酬政策

本集團主要按照市場條款及員工之個別資歷及表現釐定員工酬金。員工招聘及晉升乃按個人功績及彼等在所屬職位之發展潛能而定。於二零零五年九月三十日，本集團聘用約三十名僱員。

本公司設有一項購股權計劃(「該計劃」)，據此本集團向指定董事或僱員授予購股權，務求吸納及留用優秀人才，並鼓勵彼等對本集團之業務及營運作出貢獻。

年內，概無購股權獲授出或行使。