

## 管理層討論及分析

### 財政摘要

本集團主要從事設計、製造和銷售高級男女仕西服及制服系列。截至二零零五年十二月三十一日止六個月，本集團錄得營業額約72,422,000港元(二零零四年：72,172,000港元)，微升約0.35%。期內中華人民共和國(「中國」)市場仍然為最重要之市場環節，佔本集團總營業額約90%。

本集團於期內致力改善營運並擴大全國銷售網絡，利潤率因此反彈至約20.7%此一較為健康之水平。期內純利約為2,453,000港元(二零零四年：經調整虧損淨額23,259,000港元)，每股盈利為0.08港仙(二零零四年：每股虧損0.95港仙)。計算本期間之純利時，應佔共同控制實體溢利1,463,000港元亦已包括在內。

### 業務及營運回顧

#### 成衣業務

在回顧期內，中國經濟持續增長，而成衣零售業亦一直有所發展。然而，新加入競爭對手亦有所增加，彼等在繁盛地區開設新店。雖然中國服裝及成衣市場競爭激烈，本集團於期內之財務表現喜見進展。

打從二零零五年起，面對著成衣業務白熱化的競爭環境，本集團已調整管理層，加強市場推廣及宣傳攻勢，目標是開拓全國銷售經營網絡，擴闊銷售渠道。本集團通過地區代理的經營模式，向周邊地區延伸開設加盟店網絡，成功增加省市級的銷售網點；此策略亦實現與地區代理分攤風險和共享資源的效益，於期內取得一定的成績，讓本集團可集中發展利潤較佳的產品。於得到地區代理的貢獻及投入，本集團成功建立銷售數據資料庫，方便分析不同地區的銷售走勢，對市場變化作出快速反應。

## 管理層討論及分析(續)

### 業務及營運回顧(續)

#### 成衣業務(續)

本集團在期內開展的宣傳攻勢，包括委任知名之螢幕藝人擔任品牌代言人，並推出一系列電視廣告，增加消費者對品牌的認知度，而且吸引一班有意加入本集團成衣銷售網絡的加盟商。此外，本公司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集團營運管理工作，集團為此採取恰當應對措施，成功減低所受影響之餘亦大大改善本集團的營運表現。在制服貿易業務方面，仍佔集團業務的一定比例份額，經過去年的銷售策略的調整，和加強營銷隊伍，業務趨向穩定；但由於市場因素及此業務面對沉重的競價壓力，其邊際利潤只能維持在較低水平。本集團今後會減少倚賴制服貿易業務，轉向重點發展自家品牌產品。總言之，董事欣然報告集團樂見其目前的利潤已較為可取並見回升跡象。

集團的經營宗旨是以產品質量為先，此亦繼續取得各界的認同。期內，除組團參加大型服裝生產設備的展銷會外，本集團更派出生產管理層與海外服裝廠作技術交流，加深了解服裝潮流走勢和改善生產技術。在二零零五年十二月，本集團獲得國家工商行政管理總局頒發「中國馳名商標」的榮譽，實為集團發展史上的重要里程碑。旗下「金威世家」品牌既享崇高地位，集團來年在發展成衣業務上將更展優勢。惟集團管理層絕不自滿，並會以提升生產能力及設施為來年目標。

## 管理層討論及分析(續)

### 於納米技術企業之投資

本集團於高科技納米技術之投資，即中科納米技術工程中心有限公司(「中科納米」)，經歷去年的業務整固及籌備建廠後，中科納米於期內為本集團帶來約1,463,000港元(二零零四年：786,000港元)之利潤。中科納米在蘇州市之第二幢產業化廠房成功推出納米金屬塗料、室內外納米塗料及納米漿液，並成為期內溢利的主要來源。此等新推納米材料用途廣泛，可在多個行業中用作表層塗層，其有抗氧化及防污等有利質素。北京永豐基地第二期佔地22,000平方米，預計二零零六年十月交付使用作為科研及中試基地。有見中科納米成功開發出工業產品為更穩定之收入來源，董事對回顧年度中科納米的表現感到鼓舞。

### 擬議投資於生態造林業務

董事看到集團整頓業務的努力取得不俗成績，業務利潤亦見回升跡象。惜國內外對手造成激烈競爭，令服裝業務面對沉重降價壓力，故集團業務繼續面對挑戰之局難免。為了配合高度競爭之成衣市場，董事相信將業務多元化發展至高增長潛質的全新範疇將符合股東之最佳利益。

董事認定生態造林業務為長遠潛力優厚的獨一投資機會。於二零零五年十月二十六日，本公司訂立買賣協議，據此本公司同意收購一家中外合資公司之70%實際股權益。該公司主要從事植樹以及管理、製造及分銷林木產品之業務。該中外合資公司已取得促生植物技術註冊專利申請，及於其植林過程中利用經改良樹種桑木構樹之方式經營，有關技術可改善土質及其他有益之造林效果。根據董事之盡職審查工作結果，造紙業對優質原材料非常渴求，故此業務的商機無限，而本公司亦獲授擔保承諾，據此中外合資企業於其後兩年(即截至二零零六年及二零零七年十二月三十一日止年度)之除稅後溢利總額將不少於2億港元。

建議投資項目須(其中包括)獲本公司股東於股東大會上之批准，而新建議之投資項目資料將盡快寄發予本公司股東。

## 管理層討論及分析(續)

### 展望

董事會認為本集團分散業務經營方式前進方向正確。同時，本集團之成衣業務將繼續提供穩定收入平台。憑藉本身的馳名品牌，加上集團去年在宣傳廣告的大幅度投入，成功拓展地區加盟店銷售網絡，董事期待未來一年將會是集團重點成衣零售業務的復甦期。此外，再得本集團擬議多元化至投資於生態造林業務襄助，董事會深信集團蓄勢待發，向璀璨將來挺進。

### 股息

董事會不建議派付本期間之中期股息。

### 流動資金及財務資源及資本架構

本集團維持穩固之財務狀況。本集團於兩個報告結算日期之流動資產淨值均超過3億港元，而流動比率維持於超過18倍之極高水平。於二零零五年十二月三十一日，本集團雖無計息銀行借款，但亦備有銀行融資額度以敷其不時之短期融資需要。於二零零五年十二月三十一日，本集團主要以人民幣及港元結算之現金及銀行結餘超逾183,000,000港元。本集團毋須承擔任何重大匯兌波動風險。

本集團通常以內部產生之資源撥付營運需要。於二零零五年十二月三十一日，本集團之資本架構僅包括已發行普通股。本集團並無任何借貸，故負債與資本比率(按銀行借貸相對資產淨值之比率計算)為零(二零零五年六月三十日：1%)。

### 本集團資產抵押

於二零零五年十二月三十一日，本集團備有融資額度，並以本集團之抵押銀行存款10,984,000港元及本公司提供之公司擔保作抵押。

### 或然負債

於二零零五年十二月三十一日，本公司及本集團並無重大或然負債。

### 僱員

於二零零五年十二月三十一日，本集團於其廠房聘用約680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、購股權計劃、集體醫療及意外保險。本集團亦提供在職訓練，以提升本集團人力資產之競爭力。