

# 管理層討論及分析：

## 業績

截至二零零五年十二月三十一日止年度之營業額為港幣21億1,000萬元，增幅達7%。股東應佔純利為港幣6,740萬元，去年同期純利為港幣7,240萬元。每股之基本盈利為港幣20.3仙，每股之資產淨值為港幣2.1元。

## 業務回顧

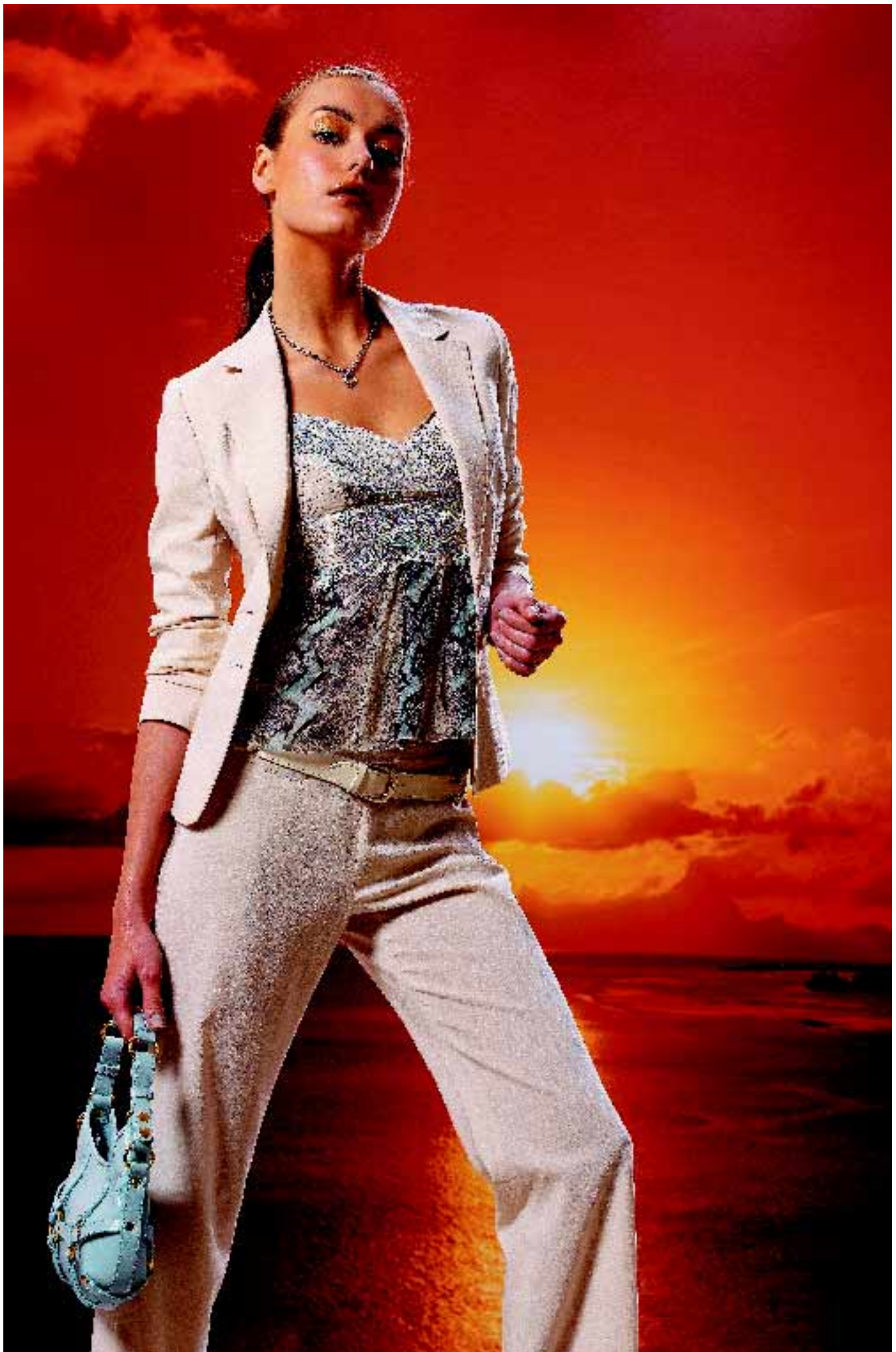
主要業務之分類資料如下：

	二零零五年	二零零四年	二零零五年	二零零四年
	營業額		盈利貢獻	
	港幣千元	港幣千元	港幣千元	港幣千元
按主要業務劃分：				
製造及貿易	<b>1,856,872</b>	1,769,026	<b>100,695</b>	81,495
零售及制服	<b>251,625</b>	194,992	<b>807</b>	(7,065)
	<b>2,108,497</b>	1,964,018	<b>101,502</b>	74,430
按地區劃分：				
美國	<b>1,431,675</b>	1,329,009	<b>76,109</b>	65,401
歐洲	<b>298,100</b>	250,857	<b>1,307</b>	1,248
大中華	<b>348,875</b>	364,484	<b>20,988</b>	5,775
其他	<b>29,847</b>	19,668	<b>3,098</b>	2,006
	<b>2,108,497</b>	1,964,018	<b>101,502</b>	74,430

製造及貿易業務的營業額和盈利方面較去年同期錄得增長。根據新頒佈的香港財務報告準則，二零零五年大中華地區盈利包括港幣2,240萬元之香港投資物業公平值之變動。

就地區市場而言，美國仍是集團的主要出口市場，佔二零零五年營業額的68%。同步於改造管理層和調整銷售策略，August Silk的營業額被策略性地控制於較低水平，佔集團美國營業額36%（二零零四年：41%）。預計August Silk下半年營運能轉虧為盈。

歐洲市場的營業額增加19%。集團正加速發展歐洲市場，一方面會開發更多新產品，另一方面亦會加強市場推廣。



# 管理層討論及分析：

零售及制服的營業額為港幣2億5,200萬元，較去年同期增加達29%。其營運虧損主要來自制服之新業務。二零零五年零售盈利貢獻為港幣300萬元。

## 流動資金及財政資源

本集團於結算日的未償還銀行貸款總額減少至港幣3億6,900萬元，二零零四年底之貸款額則為港幣4億5,300萬元。非流動負債與股東資金之比率為10%，流動比率則為1.4，維持穩健水平。

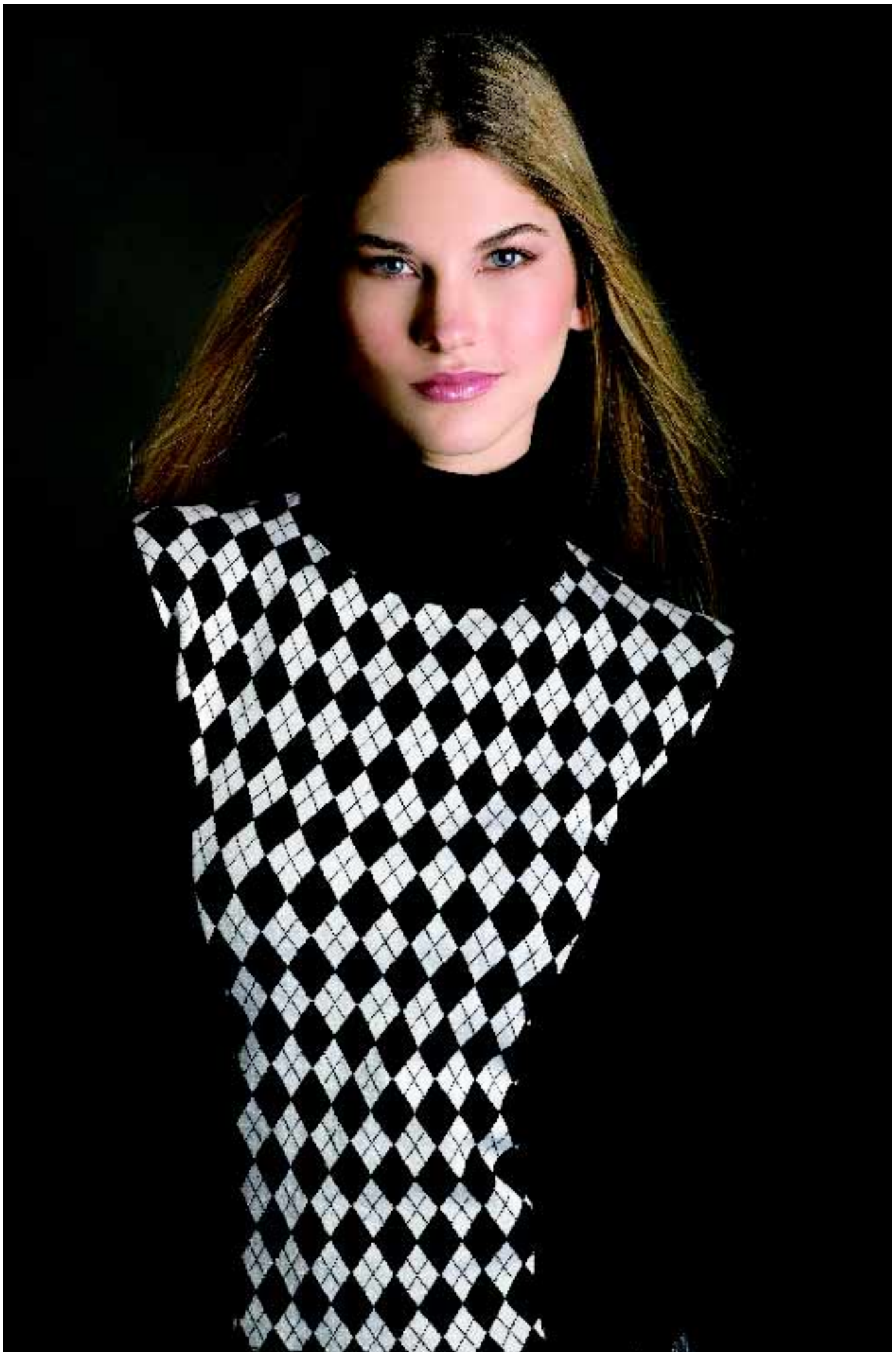
於結算日之現金及銀行結存為港幣2億500萬元。由於具備充足的現金及大量尚未使用銀行信貸額度，集團擁有十分充裕的營運流動資金，足以應付經營所需。

本集團的應收賬項主要以美元為貨幣單位，銀行借款則以美元、港元及人民幣為貨幣單位。由於港元與美元掛鈎，本集團認為其所承受的外匯風險甚微。近期人民幣升值的外匯風險由集團利用遠期外匯合約加以調控。集團期內並無定息借貸。

本集團並無任何重大或然負債。除若干附屬公司抵押其應收賬項港幣9,800萬元外，本集團並無抵押其他資產。

## 稅務審查

於二零零六年二月，稅務局就本集團若干附屬公司於一九九九／二零零零至二零零四／二零零五課稅年度進行稅務審查。管理層相信集團於所有年度之香港收入均已作出足夠香港稅項撥備。經與專業顧問諮詢，管理層相信現有撥備是足夠的。因稅務審查仍在初步交換資料及意見階段，最後審查結果還未能合理確定。



# 管理層討論及分析：

## 應用新會計準則之影響

集團於本年度採納若干新訂或經修訂的香港財務報告準則（「財務報告準則」）及香港會計準則（「會計準則」）（統稱為「新香港財務報告準則」）。此等新香港財務報告準則的影響載於下文。

根據會計準則第17條「租賃」，就於二零零五年十二月三十一日賬面值約港幣4,600萬元（二零零四年：港幣4,500萬元）的租約土地預付金額重新歸類為土地租金而非物業、廠房及設備，並於租約期內按直線基準在綜合損益賬內列作支出。

根據會計準則第39條「財務工具：確認及計算」，集團所持有以往未入賬確認但列為或然負債處理的有追索權貼現票據約港幣3,700萬元已重新確認為集團的應收票據，而已收的相應款項則列作銀行墊款。

根據香港會計準則第40條「投資物業」，本集團選擇將旗下投資物業以公平值模式入帳。於結算日，該等投資物業由獨立專業估值師按其公開市值作出重估，投資物業公平值變動之港幣2,240萬元的收益直接確認於綜合損益表中。

## 人力資源

於結算日，本集團連同共同控制企業員工人數約為12,000人。集團除了向僱員提供合理的薪酬待遇外，亦可按集團業績表現而授出購股權予被挑選員工。集團於期內並無授出購股權予僱員。

## 資本開支

本年度內並無重大資本開支。