

管理層之研討及分析

投資

本集團於截至二零零六年三月三十一日止年度錄得投資收益約37,066,000港元(二零零五年：20,669,000港元)，其中約9,244,000港元(二零零五年：7,708,000港元)來自利息收入；約2,826,000港元(二零零五年：1,358,000港元)來自股息收入；約13,381,000港元(二零零五年：3,505,000港元)來自投資之已變現收益淨額，以及約11,615,000港元(二零零五年：8,098,000港元)來自投資之未變現收益。

皮草成衣製造及毛皮貿易

地區市場

本集團於截至二零零六年三月三十一日止年度之營業額約為163,681,000港元，較去年同期約為184,271,000港元下跌11%。營業額主要來自出口業務，其中日本約佔19,252,000港元(11.8%)；北美約佔24,172,000港元(14.8%)；香港、澳門及中國大陸約佔99,277,000港元(60.6%)；及其他地區約佔20,980,000港元(12.8%)。

產品類別

主要產品類別佔本集團截至二零零六年三月三十一日止年度營業額之比例分析為：皮草成衣佔43.5%(二零零五年：39.3%)，毛皮貿易佔56.5%(二零零五年：60.7%)。

流動資金及財務資源

本集團一般以內部流動現金及香港銀行之信貸為營運提供資金。於二零零六年三月三十一日，本集團之現金及銀行結餘約為24,537,000港元(二零零五年：69,255,000港元)。於二零零六年三月三十一日止本集團之銀行借款約為95,836,000港元(二零零五年：銀行及其他借款分別為55,199,000港元及6,195,000港元)。該等借款屬於短期性質，以撥付本集團營運資金所需。股東資金則約為280,349,000港元(二零零五年：255,728,000港元)。因此，資產負債比率為34%(二零零五年：24%)。

資本結構

於二零零六年三月三十一日，未償還貸款乃按浮動利率計息及屬於短期性質。基本上，銀行貸款之貨幣主要以美元或港元提取。為作特定投資對沖用途，若干借款乃以日圓提取。本集團之手頭現金再加上經營業務及流動金融資產所得之現金流入，應可讓其應付償債承擔及營運資金之需要。

在財政狀況方面，本集團保持穩健之政策，並無長期負債，資金充裕，足以應付未來業務拓展及分散投資之需要。

管理層之研討及分析

資產抵押

本公司及本集團於年內之資產抵押詳情載於財務報表附註第28項。

主要投資及重大收購

於截至二零零六年三月三十一日止年度內，並無重大收購及出售附屬公司及聯營公司之事項。

本集團於二零零六年三月三十一日所持有之主要投資詳情載於財務報表附註第23項及第26項。

外匯風險承擔

本集團之營運貨幣主要為美元及人民幣，故此外幣匯率波動對本集團造成之影響應非常輕微。

僱員

於二零零六年三月三十一日，本集團在香港聘用約20人，在中國內地則僱用了約200多名員工。本集團之薪酬政策，主要根據目前之市場薪金水平及個別僱員之表現而釐定。本集團亦會提供其他福利，包括公積金、強制性公積金、醫療福利及培訓。本集團亦為管理層及員工設立一項酌情花紅計劃，根據本集團業績及個別僱員之表現每年釐定獎金。

或然負債

本集團於二零零六年三月三十一日並無任何或然負債。

暫停辦理過戶登記

本公司將於二零零六年七月十三日星期四至二零零六年七月十九日星期三(包括首尾兩日)暫停辦理股東登記，期內不會登記任何股份轉讓。為確保股東有資格出席應屆股東週年大會及獲發末期股息，所有過戶文件連同有關股票須於二零零六年七月十二日星期三下午四時三十分前送抵本公司之香港股份過戶登記分處登捷時有限公司，地址為香港灣仔皇后大道東28號金鐘匯中心26樓。