

## 主席報告

截至二零零六年三月三十一日止年度，本公司及其附屬公司（統稱「本集團」）錄得綜合營業額約91,900,000港元，較上年度之約151,900,000港元減少約39.5%。營業額下降，主要由於證券買賣業務之營業額減少，以及已終止經營業務於年內不再為本集團貢獻任何收益所致。本年度之虧損淨額約為22,800,000港元，而上年度則錄得溢利約4,600,000港元。錄得虧損主要由於上年度出售附屬公司產生之收益約21,600,000港元所致。

### 業務回顧

#### 服裝貿易及零售

年內，服裝貿易及零售業務為本集團之核心業務。此項業務主要透過香港、澳門及中國之龐大零售店網絡進行產品批發及零售。於本年度，此業務分部錄得虧損約11,700,000港元，而上年度之虧損則約為9,700,000港元。營業額較上年度下跌4.5%至約86,900,000港元。

本集團已於中國各主要城市建立分銷網絡，覆蓋位於上海、北京及廣州等地之23間零售店，而上年度則有20間零售店。中國市場競爭劇烈，加上盜版猖獗，令此項業務備受打擊，並導致營業額下跌。為了扭轉劣勢，管理層於去年決定透過提升貨品質素及強調個人化設計，重新打造集團形象。由於銷售及市場推廣隊伍全力傾銷滯銷存貨，導致撥回滯銷存貨撥備約5,195,000港元。毛利率與上年度比較亦有輕微改善。此外，本集團以本身品牌在上海之美美百貨開設了一家自行經營之商店，並翻新遍佈北京市內之所有專櫃以配合集團全新形象。

#### 證券買賣

證券買賣業務錄得溢利約189,000港元，上年度則錄得溢利約26,000港元；營業額則由上年度之約61,000,000港元，下跌至約5,000,000港元。由於管理層採取了較審慎的投資策略，以及投資組合內多屬較長期之投資，致使營業額較上年度減少，惟對本集團之貢獻則有所改善。

### 僱員及薪酬政策

於二零零六年三月三十一日，本集團僱有167名全職僱員，其中75名在香港，其餘92名則在中國。本集團繼續參考薪酬水平及組合、整體市況及個別員工表現，以檢討僱員之薪酬待遇。員工福利包括強制性公積金計劃供款、酌情花紅、購股權計劃、醫療津貼及住院計劃，以及房屋津貼。

### 流動資金及財務資源

本集團以股東資金、業務所得現金及短期貸款為業務提供所需資金。於二零零六年三月三十一日，本集團之非流動資產總值及流動資產總值分別約為5,300,000港元及約68,000,000港元，分別以非流動負債約1,000,000港元、流動負債約28,400,000港元及股東資金約43,900,000港元作為融資。

## 主席報告

本集團之資產負債比率(以短期貸款總額佔本集團資產淨值之百分比計算)由二零零五年三月三十一日之32.7%，下降至本年度之21.5%。

連同本集團各項業務於其日常業務過程中產生之現金，以及下文「資本架構」一節所述公開發售之所得款項淨額後，董事預期本集團將有足夠營運資金應付其營運所需。

本集團須承受之匯率波動風險有限。

### 資本架構

本公司建議按認購價每股股份0.023港元公開發售1,311,324,786股股份(「公開發售」)，集資約30,000,000港元(未扣除開支)。有關建議已於二零零五年十一月十五日舉行之股東特別大會獲股東批准。公開發售於二零零五年十二月九日完成後，本公司之已發行股份數目增至1,748,433,048股。

於本財政年度完結後，股東於二零零六年四月二十六日舉行之本公司股東特別大會上通過一項特別決議案，據此，透過註銷每股已發行股份之0.00095港元繳足股本(「股本削減」)，本公司之繳足股本已由每股0.001港元削減至每股0.00005港元(「經削減股份」)。由於進行股本削減及根據本公司於二零零六年四月二十六日之已發行股份數目，本公司之股份溢價賬中為數約1,661,000港元已予註銷並已撥入本公司之實繳盈餘賬，而該等進賬額將根據本公司之章程細則及所有適用法例規定運用，其中包括用作抵銷本公司之累計虧損。股本削減生效後，每20股經削減股份已合併為每股面值0.001港元之一股股份(「新股份」)，致使本公司已發行股本總額削減至87,421,652股新股份。

### 資產抵押

短期貸款以本集團於一家附屬公司之股本權益及該附屬公司所欠貸款之押記，以及銀行定期存款約1,700,000港元作為抵押。短期貸款須於一年內償還。

### 展望

服裝業務之管理層將審慎監控擴充中國零售店網絡之事宜，而在專注拓展中國各主要市場之餘，亦將密切注視西安及成都等增長迅速之二線城市；同時亦會致力控制經營開支及維持毛利水平。此外，本集團亦計劃與更多批發夥伴合作，以期擴大市場佔有率。

在香港方面，管理層會與現有及潛在夥伴維持緊密合作，以保持批發業務之增長勢頭；並將與零售夥伴聯手進行推廣以提升銷售量。

本集團亦將繼續物色合適之投資機會，藉以開拓更多收益來源，進一步擴闊收入基礎。

主席

王正平

香港，二零零六年七月十四日