

管理層討論及分析

經營業績

年內本集團之營業額上升1%至港幣1,974,000,000元。年內本公司權益持有人應佔溢利及每股盈利分別上升1.7%至港幣72,000,000元及20.6港仙。

本集團營業額輕微上升主要由於歐洲及其他出口市場銷售增長達35%，北美及亞洲之出口銷售分別下降少於1%及4%。北美地區以及歐洲及其他地區之稅前溢利貢獻分別上升5%及37%至港幣92,000,000元及港幣9,000,000元。亞洲地區則錄得港幣3,300,000元之虧損，其上年度稅前溢利貢獻為港幣400,000元。

於年內一些不利因素對成本及邊際利潤均造成壓力。其中包括利率上漲、持續高油價、中國大陸工資及原材料成本增加以及人民幣升值。然而，本集團透過嚴緊的成本控制及改善營運效率得以把影響降至最低。綜合銷售成本輕微改善至銷售總額的76.0%（二零零五年：76.6%）。分銷開支及行政開支亦控制於分別佔銷售總額的5.4%（二零零五年：5.3%）及13.7%（二零零五年：13.4%）。融資成本由港幣1,400,000元上升至港幣3,700,000元，乃由於高息率及增加使用短期營運資金。另一方面，高利率亦為其中一個主要因素致使其他收入由港幣4,800,000元增加至港幣6,000,000元。

年內由於廠廈物業市場活躍，本集團錄得港幣18,000,000元之投資物業重估盈餘。

資本開支

年內，本集團之資本開支為港幣24,000,000元，較上年度之港幣48,000,000元少，原因是當年於中國購入了一間新廠房。於本報告日期，本集團並不預期短期內會有任何重大資本支出。

流動資金及財務資源

本集團財務狀況維持穩健。於結算日，本集團之現金水平為港幣148,000,000元，而上年度則為港幣206,000,000元。現金水平減少之主要原因為上一財政年度派息率達100%、購買儲稅券，以及於結算日之存貨水平較高。大部份現金結餘為存放於香港主要銀行之美元及港元短期存款。銀行總借貸為港幣54,000,000元，包括港幣45,000,000元之貼現出口票據，其餘為信託收據貸款、銀行透支及短期銀行貸款。該等借貸主要以美元及港元計算，於結算日相等於股東資金11%。基於擁有港幣94,000,000元之現金結餘淨額及充足之銀行信貸額，本集團有足夠流動資金及財務資源應付業務營運及投資所需。

管理層討論及分析

營運資金週期繼續受到嚴格控制。由於二零零六／二零零七年度第一季度貨運量較高，存貨週轉期由去年之31天增至44天。根據新訂香港會計準則，本年度之資產負債表不再不予確認有追索權貼現應收票據應收賬項，而相關收款已列作銀行借款。經調整去年之數字以作比較，應收賬款之週轉期45天較去年短9天，而流動比率及速動比率分別為1.8及1.2，較去年之經調整數字1.9及1.4稍為下降。本集團認為此等比率繼續處於健康水平，並會於未來財政年度得以改善。

於二零零六年三月三十一日，賬面淨值總額約港幣17,000,000元（二零零五年：港幣20,000,000元）之若干土地及樓宇、賬面淨值總額約港幣11,000,000元（二零零五年：港幣8,000,000元）之若干投資物業及港幣200,000元（二零零五年：港幣200,000元）之銀行存款已抵押予銀行，作為本集團所獲一般銀行融資之擔保。年內，並無向銀行提供其他有形抵押。

財務政策

本集團繼續採納審慎財資政策以對沖與本集團核心業務相關之匯率及利率風險。本集團的政策是不參與任何投機活動。本集團之出口銷售主要以美元結算，另歐洲市場有小部份以歐元結算。本集團適時訂立有限數目之遠期合約對沖風險。本集團中國大陸零售業務一定程度上為本集團人民幣開支提供自然對沖。

人力資源

於二零零六年三月三十一日，本集團在全球共聘用約9,400名員工，而二零零五年三月三十一日為8,800名。增加主要為杭州新廠以及擴充亞洲國家廠房所需之生產工人。

本集團高度重視人力資源管理。透過提供事業發展機會及經參照市場慣例釐定之具競爭力薪資，本集團竭力吸引並挽留本行業之優秀人才。