

管理層討論及分析

財務回顧

(以下所有分析乃以本集團截至二零零六年三月三十一日止年度及截至二零零五年三月三十一日止年度之業績作為基礎，故此僅作比較之用)

截至二零零六年三月三十一日止年度，本集團之營業額達254,384,000港元(二零零五年：約205,882,000港元)，較去年增加24%。毛利增加至82,995,000港元，而毛利率則約為33%(二零零五年：33%)。

本集團截至二零零六年三月三十一日止年度之銷售及分銷開支因零售業務之經營開支急升而增至約16,155,000港元。行政及其他經營開支由去年約18,287,000港元增加30%至23,742,000港元，主要由於增聘人手、調高員工薪酬，以及向本公司執行董事派發特別花紅所致。

股東應佔溢利增加約3%至近41,501,000港元。每股基本盈利增至約13.03港仙。董事會建議派發截至二零零六年三月三十一日止年度之末期股息每股2港仙。本公司已於二零零六年一月派發中期股息每股2.4港仙，使截至二零零六年三月三十一日止年度之總派息率約為34%。

地區回顧

由於日本主要客戶之訂單在財政年度下半年放緩，故出口至日本之銷售下跌至85,037,000港元。儘管如此，日本仍為本集團之最大出口市場。

出口至歐洲之銷售業績令人鼓舞。於回顧年度，本集團成功拓展歐洲之市場份額，表現超越若干東歐競爭對手。出口至歐洲之銷售急升至約71,529,000港元。歐洲為本集團第二大出口市場。

出口至美國之銷售增長約49%至24,972,000港元，乃由於美國新客戶於回顧年度下達之銷售訂單增加所致。

香港之銷售額增至38,778,000港元，較二零零五財政年度增長約120%。增長主要由於生產業務之有機增長，以及本集團於香港拓展零售業務帶來之收益所致。

本集團出口至加拿大、台灣、菲律賓、新加坡及馬來西亞等其他國家之銷售增加約39%至17,144,000港元。

管理層討論及分析

業務回顧

- **生產業務**

於回顧年度，生產業務之營業額增長16%至236,814,000港元(二零零五年：203,911,000港元)。業績增長主要來自財政年度上半年。財政年度下半年之營業額增長放緩乃由於源自日本之銷售訂單減少所致。此外，本集團位於東莞之加工廠房之生產工序出現樽頸堵塞情況，導致產出減少。生產皮帶之收益由約196,882,000港元增至約229,939,000港元。皮革產品及其他配飾則在二零零六財政年度錄得約6,875,000港元之銷售額。生產業務之毛利增至約75,106,000港元，惟毛利率卻微跌至約32%。毛利率下跌主要由於勞工成本及外判數量增加，以及增加滯銷存貨撥備所致。

- **零售業務**

本集團就零售業務所訂定之策略方針，乃將其定位為市場上以年青一族為對象之多品牌潮流及街頭服裝店。於二零零六財政年度，本集團零售業務之營業額約為17,570,000港元。本集團於零售部分錄得經營虧損約1,540,000港元。截至二零零六年三月底，本集團在香港設有三家AREA0264店舖。於回顧年度，本集團新開設兩家店舖，並因策略理由而終止經營一家小型零售店。本集團已推行多項政策，務求改善營運效率及成效。於財政年度下半年，零售部分之整體表現已有顯著改善。

流動資金、財務資源及資本結構

於二零零六年三月三十一日，本集團之現金及銀行存款約為90,999,000港元(二零零五年：89,597,000港元)。

於二零零六年三月三十一日，本集團有關進出口備用額之銀行備用總額約8,000,000港元，乃以本公司提供之公司擔保作抵押。

本集團於二零零六年三月三十一日錄得流動資產總值約172,226,000港元(二零零五年：145,496,000港元)，而流動負債總額則約為21,782,000港元(二零零五年：20,647,000港元)。本集團於二零零六年三月三十一日之流動比率約為8倍(二零零五年：7倍)，乃以流動資產總值除以流動負債總額計算。

本集團之財務狀況穩健，故年內毋須籌借任何銀行貸款。

管理層討論及分析

本集團之股東資金自二零零五年三月三十一日約133,786,000港元增加至二零零六年三月三十一日約160,853,000港元。增加主要由於年內產生之經營溢利所致。

財務政策

本集團一般以內部產生之資源應付其業務所需。

本集團之現金及銀行存款主要以港元列算。

本集團之交易主要以港元、人民幣或美元列算，故本集團毋須承受重大外匯波動風險。儘管本集團並無訂立任何對沖合約，然而本集團所承受之外匯風險極低。

資產抵押

本集團並無抵押其任何資產以取得銀行所批授之一般備用額。

重大收購／出售

截至二零零六年三月三十一日止年度，本集團並無任何重大收購／出售。

僱員資料

於二零零六年三月三十一日，本集團共有56名全職僱員於香港，120名全職僱員於中國。本集團僱員之薪酬主要按其個別表現而釐定。除基本薪金、酌情花紅及法定退休計劃之供款外，本集團採納購股權計劃並據此向本集團若干僱員授出購股權以認購本公司股份。

或然負債

於二零零六年三月三十一日，本集團並無任何或然負債。