



# 管理層討論及分析

## 現金流動及財務資源

於二零零六年三月三十一日，本集團流動資產淨值及流動比率分別約為港幣33.9百萬元（二零零五年：港幣30.5百萬元）及3.3（二零零五年：3.5）。流動資產主要包括存貨約港幣27.4百萬元（二零零五年：港幣19.3百萬元）、應收貿易賬項約港幣1.1百萬元（二零零五年：港幣2.0百萬元）及現金及銀行結餘約港幣12.2百萬元（二零零五年：港幣14.1百萬元）。本集團擁有總資產約港幣68.4百萬元（二零零五年：港幣63.3百萬元），由流動負債約港幣14.5百萬元（二零零五年：港幣12.3百萬元）、非流動負債約港幣1.6百萬元（二零零五年：港幣1.2百萬元）及股東權益約港幣52.3百萬元（二零零五年：港幣49.8百萬元）組成。

本年度之整體資本負債比率維持於9.8%（二零零五年：9.2%），於二零零六年三月三十一日有借貸總額約港幣5.1百萬元（二零零五年：港幣4.6百萬元）及淨總值約港幣52.3百萬元（二零零五年：港幣49.8百萬元）。整體資本負債比率之定義為借貸總額除以淨總值。

本集團錄得本年度經營活動之淨現金流入淨額約為港幣0.5百萬元（二零零五年：港幣7.4百萬元）及償還銀行及其他貸款淨值約為港幣4.2百萬元（二零零五年：港幣4.3百萬元）。

## 庫務政策

本集團一般透過內部資金及從香港之銀行及財務機構之借貸提供其業務運作所需資金。於二零零六年三月三十一日，短期借貸總值約為港幣5.0百萬元（二零零五年：港幣4.3百萬元）。本集團採用之借貸方式主要包括銀行貸款及由財務機構提供之其他貸款。上述貸款之利息大部份參照港元最優惠利率而釐定計算。於本年度期間，本集團並無利率對沖安排。董事會相信本集團有足夠財務資源以償還其債務及支持其營運及資本性支出。

## 資本性支出

截至二零零六年三月三十一日止年度，資本性支出約為港幣3.0百萬元（二零零五年：港幣3.1百萬元）。此等開支主要用以改進本集團之零售網絡。於二零零六年三月三十一日，本集團並無重大資本性承諾（二零零五年：無）。

## 資產質押及或然負債

於二零零六年三月三十一日，本集團質押位於香港總賬面淨值達約港幣5.4百萬元（二零零五年：港幣5.2百萬元）之租賃土地及樓宇。於二零零六年三月三十一日，本集團並無重大或然負債（二零零五年：無）。

## 物業投資

集團於二零零六年三月三十一日之土地與樓宇估值約為港幣5.4百萬元（二零零五年：港幣5.2百萬元），由第一太平戴維斯專業及顧問有限公司按公開市值及現有用途基準進行評估。因估值而產生之重估盈餘約港幣0.3百萬元已於儲備入賬。於二零零五年三月三十一日，該土地與樓宇由投資物業被轉移為土地與樓宇。於二零零五年三月三十一日之轉移，該物業評估市值並將因估值而產生之約港幣1.3百萬元已於收益表入賬。

集團在香港租賃之物業：集團向獨立第三者於香港租賃15間（二零零五年：13間）零售店，店舖總面積24,911平方呎（二零零五年：24,901平方呎）。本集團亦租賃位於新界沙田小瀝源若干單位作貨倉及寫字樓。

集團在中國租賃之物業：集團之生產線及宿舍位於中國深圳蛇地咀。

## **分部資料**

本集團之分部資料詳情已載列於本年報之附註5。

香港乃本集團主要地區分部。此分部錄得溢利約港幣2百萬元(二零零五年：港幣14.9百萬元)。溢利下跌主要是由於價格競爭激烈及香港零售市場營運環境轉壞所致。

## **僱員及酬金政策**

於二零零六年三月三十一日，本集團已聘用約187位(二零零五年：161位)香港全職員工及約375位(二零零五年：367位)中國全職員工。本集團之全職員工總數為562人(二零零五年：528人)。本集團現有一購股權計劃以作為對本集團董事及合資格員工之回報。

## **外匯風險**

由於本集團大部分交易以港幣及人民幣結算，本集團於外匯波動之風險有限。此等幣值於本回顧年度內之匯率相對穩定。然而，由於本集團若干原材料採購自歐洲國家，近期歐元匯價之波動或許會令來年之外匯風險增加。於本年度，本集團並無外幣對沖安排。然而，管理層將監察外匯風險，如有必要，亦將考慮對沖重大的外匯風險。