

管理層討論及分析



二零零五／二零零六財政年度對本集團充滿挑戰。本集團一方面受惠於生產力擴充、科技進步及中國市場高速擴展等正面因素，但另一方面，本集團面對生產成本上漲及人民幣升值等負面因素卻侵蝕本集團溢利。儘管如此，本集團將會透過拓展收入來源及加強成本控制以改善邊際溢利，以答謝各股東鼎力支持。



管理層討論及分析

業務回顧

鷹美（國際）控股有限公司（「本公司」）及其附屬公司（統稱「本集團」）的主要業務是以OEM（即「原設備製造」，根據客戶提供的設計生產或訂造產品）的形式，從事製造男女及兒童運動服。本集團所生產及銷售的運動服內大致可分類為田徑服、運動褲、運動夾克、衛衣及T恤。本集團主要為Nike、adidas及Puma等多個國際品牌製造產品。於回顧年度內，本集團產品的主要市場仍為中華人民共和國（「中國」）、日本及南韓。

在管理層努力不懈及裕元工業（集團）有限公司（「裕元」－股份代號：551）之協助下，二零零五／二零零六財政年度為本集團演變及改善之一年，於業務方面經歷以下變動及改進。

於生產方面，隨著位於中國汕頭市的新廠房（「新廠房」）於二零零五年九月落成及投產，本集團生產能力因而大大提升以應付不斷增長的客戶訂單。新廠房為樓高七層工業綜合大樓，總建築面積約67,000平方米，另設有籃球場及停車場等附屬設施。當新廠房於截至二零零八年三月三十一日止財政年度全面投產後，其生產能力將約為舊廠房的1.5倍。以經營租賃租用之舊廠房近半總建築面積已不再使用。

此外，為改善生產員工的工作效率，本集團於回顧年內重整生產程序，由傳統生產程序（即產品的不同部分由不同生產隊伍生產）改為裝配式生產線（即各員工須負責一項特定工序，而產品須待該項工序完成後，方會流向生產線下一個步驟）模式。另外，為更有效控制員工工作效率，本集團試行一項監管系統，該系統為一套時間監控系統，可確保員工能於預設時限內完成工作。

另外，於生產過程中，本集團最重視保持穩定產品質素及準時向客戶付運產品。為更佳地控制物料質素及確保供應商準時付運物料，本集團於二零零五年一月於主要物料採購地——台灣設立了聯絡辦公室，以便台灣員工能夠與台灣供應商保持並改善溝通。

於科技方面，在裕元協助下，本集團企業資源規劃系統（「企業資源規劃系統」）的首階段實施已於回顧年內接近完成，該系統大大改善了本集團處理銷售訂單及採購訂單的效率、計算所需物料數量之準確度、採購物料時間規劃及控制物料消耗量。

於研發方面，本集團於回顧年內開始計劃設立研發中心。為拓展本集團的收入來源及向客戶提供更佳服務，本集團不再滿足於僅作為原設備製造商。我們已著手準備成為ODM製造商（即「原設計製造商」，擁有及／或自家設計給予品牌客戶的產品）。本集團計劃於首階段投資約5,000,000港元設立研發中心、採購設備及招聘專材，預期研發中心將於二零零七年開始運作。

作為國際品牌商的主要業務夥伴之一，本集團與其客戶均非常重視員工的福利和健康。良好的工作環境不單能提高員工工作效率，亦有助吸引技巧純熟的員工加入，以及獲得充足人手填補擴充新廠房所需人力。於二零零五年九月，本集團與一名第三者訂立協議購入位於中國汕頭市內一總建築面積約18,000平方米的一座大樓，該大樓毗鄰新廠房。該物業將設計為一座消閒綜合大樓，內設課室、多功能會議室、食堂及健康中心等多項設施，供員工享用。預計該大樓可於二零零六年第四季啟用。

管理層討論及分析

業務回顧（續）

於地區市場方面，隨著本集團於中國市場的銷售額由佔本集團截至二零零五年三月三十一日止年度銷售額約39%增長至截至二零零六年三月三十一日止年度約49%，中國已成為本集團的主要市場，預期此趨勢於未來數年持續。中國經濟日漸富裕，運動漸受歡迎，加上二零零八年北京奧運會的影響以及運動服於各省市未見普及，均會提高運動服需求，因此，相對已發展成熟且市場增長機會有限的歐美市場，中國市場已成為領先運動服品牌的焦點所在。中國為國際運動服品牌最具潛力的新興市場，預期中國市場將成為本集團主要的盈利動力。

財務回顧

本集團截至二零零六年三月三十一日止年度的營業收入，由約451,000,000港元增加約15%至約519,000,000港元。營業額增加主要有賴本集團市場推廣隊伍的努力不懈，推動客戶訂單數目，加上本集團擴大生產能力配合之成果。

相對於截至二零零五年三月三十一日止年度的毛利約129,000,000港元，本集團截至二零零六年三月三十一日止年度的毛利約為126,000,000港元。本集團截至二零零六年三月三十一日止年度的毛利率約為24%，較截至二零零五年三月三十一日止年度的毛利率約28%下降約4%。毛利率下跌主要由於(i)原油價格上漲及通漲導致物料成本上升；(ii)新廠房於年內投產，導致固定生產成本上升；(iii)原油價格上漲，導致運輸費上升；及(iv)人民幣升值，令本集團位於中國境內的廠房的生產成本上升。

本集團於截至二零零六年三月三十一日止年度之行政費用上升約37%至約36,000,000港元，相對截至二零零五年三月三十一日止年度之行政費用則約為26,000,000港元，行政費用上升乃由於增聘員工導致員工成本增加，以及自二零零五年一月開設台灣聯絡辦事處後產生額外開支所致。

於截至二零零五年三月三十一日止年度內清還所有未償還銀行借貸後，於回顧年度內並無任何財務開支，而於截至二零零五年三月三十一日止年度之財務開支則約為189,000港元。

截至二零零六年三月三十一日止年度之稅項撥備由截至二零零五年三月三十一日止年度之約9,000,000港元增加至約15,000,000港元。稅項撥備增加乃由於為以往財務年度作出額外撥備約7,000,000港元所致。

流動資金及財務資源

於回顧年度，本集團繼續維持穩健流動資金狀況。本集團一般以內部產生之資源及往來銀行提供的銀行備用額支付其營運所需。於二零零六年三月三十一日，本集團持有現金及現金等值項目約達215,000,000港元，當中主要為港幣及美元（二零零五年三月三十一日：約323,000,000港元）。於二零零六年三月三十一日，本集團並無未償還借貸（二零零五年三月三十一日：無）。於二零零六年三月三十一日，本集團的銀行備用信貸額合共約為160,000,000港元（二零零五年三月三十一日：約160,000,000港元），該銀行備用信貸以(i)本集團擁有之若干物業、廠房及設備以及預付土地租賃款項；(ii)本集團的質押存款；(iii)本公司作公司擔保；及(iv)本公司三間附屬公司所作無限額公司擔保作抵押。於二零零六年三月三十一日，本集團並無動用任何銀行備用信貸額（二零零五年三月三十一日：無）。

管理層相信，現有財務資源足以應付日後擴展計劃所需，且本集團能夠於需要時以利好條款取得額外融資。季節因素對本集團的借貸需要並無重大影響。

於二零零六年三月三十一日，本集團之負債比率（即總負債佔本集團總資產的百分比）約為8.4%（二零零五年三月三十一日：約9.8%）。



二零零五年十二月一日是本集團重要及意義深遠的日子，新廠房於當日舉行啟用典禮。本集團很榮幸邀得過百名賓客出席典禮，當中包括業務夥伴、裕元高級管理層及汕頭市政府官員。



管理層討論及分析

流動資金及財務資源 (續)

於截至二零零六年三月三十一日止年度，本集團並無面對任何重大外匯風險。因此，未有使用金融工具進行對沖。

於二零零六年三月三十一日，本集團並無任何重大或然負債（二零零五年三月三十一日：無）。截至二零零六年三月三十一日，本公司就本公司若干附屬公司獲授之銀行備用信貸額向銀行作出最多約164,000,000港元（二零零五年：約164,000,000港元）之公司擔保，有關備用額於資產負債表日尚未動用。

重大投資

於二零零六年三月三十一日，本集團並無持有重大投資（二零零五年三月三十一日：無）。

未來計劃及展望

預期亞洲運動服行業（特別是中國）未來將展現強勁增長勢頭，將帶動本集團業務更上一層樓。本集團亦會嘗試擴展業務至歐美等新市場。

除積極爭取更多國際品牌訂單外，本集團將透過自動化生產改善生產效率，並進一步添置廠房及機器設備擴充產能，以應付不斷增加的需求及訂單。

本集團以股東利益為先，並竭力提升其長遠盈利能力，為一直以來大力支持本集團的股東帶來豐碩回報。



管理層討論及分析

僱員及薪酬政策

於二零零六年三月三十一日，本集團共聘有約4,900名僱員（包括董事）（二零零五年三月三十一日：約4,700名）。於回顧年度，員工費用總額（包括董事酬金）約為90,000,000港元（二零零五年三月三十一日：約79,000,000港元）。

僱員酬金乃按僱員工作表現、專業經驗及現行行業慣例釐定。本集團亦為香港作出法定強制性公積金計劃供款及為其中國僱員作出中央退休金計劃供款。

重大收購或出售附屬公司及聯營公司

於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或出售附屬公司及聯營公司的事項（二零零五年三月三十一日：無）。

