

管理層討論及分析

財政摘要

截至二零零六年六月三十日止財政年度，本集團錄得營業額360.7百萬港元，較前一年同期增加160%。本集團之股東應佔溢利約為83.2百萬港元（二零零五年：虧損淨額150.1百萬港元），而本年度之每股盈利為2.72港仙（二零零五年：每股虧損5.61港仙）。

於回顧年度，本公司完成收購生態造林業務，而新開發多元化業務所錄得之收購後營業額及溢利貢獻已首次合併入本集團賬目內。營業額增加主要來自新開發多元化生態造林業務所產生之收購後收益。於回顧年度，本集團之生態造林業務及成衣業務分別佔本集團總營業額約60.7%及39.3%。

於計算本集團純利時，已計入應佔合營企業於納米科技之投資溢利1.6百萬港元（二零零五年：應佔虧損30.8百萬港元）。

股息

董事會不建議派付截至二零零六年六月三十日止財政年度之股息。

業務及營運回顧

生態造林業務

本集團之生態造林業務由北京萬富春森林資源發展有限公司（「北京萬富春」）經營，該公司乃一家中外合營公司，主要從事植樹以及管理、製造及分銷木材及韌皮纖維等林業產品之業務。本公司持有北京萬富春70%實際股權。

於首個收購後期間，本集團於本公司股東應佔北京萬富春之純利部份攤佔約為93.8百萬港元，已合併本集團截至二零零六年六月三十日止財政年度之賬目內，有關溢利主要來自北京萬富春銷售紙桑樹樹苗及優質松木。北京萬富春於開展業務初期銷售紙桑樹樹苗，以取得營運資金及現金以敷日後大規模種植經改良樹種桑科構樹所需。本集團之造林業務營業額全部產生自中國。

除直接銷售樹苗外，於收購後期間，北京萬富春亦開始種植經改良樹種桑科構樹。種植工序乃於山東省之租賃農地及中國其他地區之若干其他租賃處所進行，主要接近北京邊境。根據專業調查顯示，於二零零六年六月三十日，所種植桑科構樹之可收成產量約達805噸樹皮及5,926噸樹幹。於本年度，根據北京萬富春於期內之種植活動產生之可收割木材評估之公平值

管理層討論及分析

重新估量收益計算，可錄得收購後溢利貢獻11.9百萬港元。然而，於現時新開始種植之階段，桑科構樹仍然不斷生長，且尚未達至最佳產量。因此，於年內，經改良樹種並無取得任何收成，亦無銷售任何可收割之木材。

就本集團之次要松樹造林業務而言（分別為位於中國山東省之山西省昔陽縣東風林場及山西省昔陽縣國營碧霞觀林場），於收購後期間，已收割約56,000立方米之松樹及銷售可收割之木材。根據專業調查顯示，於二零零六年六月三十日，可生長之不同成熟期活松樹擁有總產量約332,000立方米之木材。當中，活松樹之產量約91%已達完全成熟及接近成熟期之最佳收割階段。就該等活松樹而言，根據銷售價值計算，本集團按合約權益就銷售該批木材可取得約49百萬港元，而有關交付於二零零六年六月三十日尚未完成。

成衣業務

本集團之核心成衣業務包括設計、製造及銷售高級服裝及制服系列。中國市場仍然為最重要之市場環節，佔本集團成衣總銷售超過90%。年內，成衣業務所產生之營業額保持穩定，邊際毛利符合標準，並由去年之8.4%增加至約13.6%之穩健水平。因此，本集團於截至二零零六年六月三十日止年度成功將成衣業務之經營虧損淨額大幅減少至約2.6百萬港元。

經營虧損改善主要由於本集團致力整頓業務及推行廣告，並集中推廣及宣傳活動，包括委任知名之螢幕藝人擔任本集團產品之代言人，並推出一系列電視廣告及展覽以提升品牌知名度。此外，本集團於中國致力開拓全國銷售零售網絡，擴闊銷售渠道，讓本集團可集中發展利潤較佳之產品。有關宣傳於過去兩年令本集團耗用大量費用，惟已開始取得成果。隨著品牌知名度提升，本集團投放更多資源銷售較制服銷售取得更高利潤之自家品牌服裝產品。年內，本集團亦進軍休閒服裝市場以及男士西服及制服產品系列，並於市場上廣受歡迎。

於納米技術業務之投資

本集團應佔共控制實體之業績為1.6百萬港元，即於中科納米高科技投資之營運溢利之部份。中科納米乃本集團之合營企業投資公司，從事納米材料開發及銷售以及相關技術轉移。經過去年之虧損營運整固期後，中科納米於本年度已成功轉虧為盈。本年度之業績主要來自銷售中科納米於中國蘇州第二棟產業化廠房成功推出之納米金屬塗料、室內外納米塗料及納米漿液。此外，於年內亦已完成技術轉移合約，包括工業製造納米自清潔玻璃原料。

管理層討論及分析

銷售及分銷開支

銷售及分銷開支增加主要由於綜合計算本集團新收購生態造林業務所產生之收購後開支所致，當中包括收割松木所產生之費用以及相關儲存及運輸費用。

其他經營開支

本年度之其他經營開支約為28.3百萬港元，主要包括(i)專利攤銷9.1百萬港元；(ii)攤銷紙桑樹樹苗約17.8百萬港元；及(iii)研發成本約10.5百萬港元。

去年之其他經營開支顯著上升乃源於：(i)本集團於軟件壓縮業務之投資及相關商譽結餘減值(37.1百萬港元)；(ii)就納米技術之高科技之商譽減值(31.5百萬港元)；及(iii)存貨撥備(13.4百萬港元)。減值虧損主要屬非經常性質，因此本年度之開支大幅減少。

流動資金及財務資源

於二零零六年六月三十日，本集團之現金及銀行結餘超過284百萬港元，主要以人民幣及港元結算。本集團並無承受重大之外匯波動風險。

於二零零六年六月三十日，本集團之總借貸(不包括可換股票據負債)約為276.6百萬港元，當中約220.6百萬港元為免息應付承兌票據之攤銷價值，而56百萬港元為應付少數股東之流動賬款。承兌票據之總面值為230百萬港元。本集團之承兌票據中面值130百萬港元須自二零零六年十月一日起隨時按要求償還，而相對之攤銷價值於二零零六年六月三十日列作流動負債。本集團已於二零零六年六月三十日後逐步償還上述承兌票據已屆滿之即期部份。本集團承兌票據之未償還剩餘部分須分兩期每期50百萬港元償還，並分別於二零零七年四月一日及二零零七年七月一日到期。

本集團現時可動用之流動資金足以應付其承兌票據、其他借貸及資本承擔所需。本集團一般以其內部產生之資源為其經營業務提供所需資金。於二零零六年六月三十日，本集團之流動資產淨額超過239.5百萬港元。本集團之流動比率(即流動資產與流動負債之百分比)為1.7倍。

本集團取得之可動用銀行信貸額乃以本集團若干有抵押銀行存款及本公司提供之公司擔保作為抵押。年內，該等可動用銀行信貸額已用於貿易信貸融資。

管理層討論及分析

資本架構

於二零零六年六月三十日，本公司之資本架構全部由每股面值0.10港元之3,879,807,600股普通股構成。除已發行普通股外，本公司已發行之資本工具包括可換股票據及可認購本公司股份之購股權。

於回顧年度，因認購本公司新股份之購股權獲行使而已發行合共206,200,000股新股份。於二零零六年六月三十日後，購股權獲進一步行使以認購本公司額外18,000,000股新股份。

年內，本公司已發行580,000,000股入賬列作繳足之代價股份及本金總額為210.4百萬港元之可換股票據，作為收購Strong Lead Investments Limited之代價，詳情載於下文「重大收購事項」一節。

本集團本金總額210.4百萬港元之可換股票據以港元結算，並按固定息率每年1.5%計息。可換股票據之本金額可按轉換價每股0.12港元全數或部份轉換為本公司普通股份。年內，本金總額18.6百萬港元之可換股票據已轉換為155,000,000股本公司普通股。於二零零六年六月三十日後，再有本金總額91.8百萬港元之可換股票據獲轉換為765,000,000股本公司普通股。經計及上述股份發行後，於本報告日期，本公司有4,662,807,600股已發行普通股份。

可換股票據剩餘未轉換之本金額100百萬港元屬僅可於二零零七年後轉換之受限制部份。假設該等未轉換可換股票據獲悉數轉換，根據本公司現有資本架構計算，本公司之資本基礎將增加至約5,496,140,930股普通股。為方便本集團之未來開拓及發展以及業務收購，於二零零六年五月八日，本公司藉著增加額外1,500,000,000股本公司每股面值0.10港元之未發行普通股，將法定股本由500百萬港元增加至650百萬港元。

於二零零六年六月三十日，本集團之負債與資產比率（即以借貸總額（包括可換股票據）與股東資金總額之百分比計算）約為61%。

匯率波動風險

由於本集團之大部份交易及借貸均以港元及人民幣結算，因此本集團承受之匯兌波動風險相對較低。整體而言，本集團主要動用其取得之人民幣收入以支付其於中國之經營開支，而且並無動用任何財務票據以作對沖之用。

重大收購事項

年內，本公司已完成收購Strong Lead Investments Limited，一家於英屬處女群島註冊成立之公司，其唯一資產為持有北京萬富春森林資源發展有限公司70%股權，該公司乃一家中外合資合營公司，主要從事植樹以及管理、製造及分銷木材及韌皮等林業產品業務。收購代價為560百萬港元，以現金代價以及本公司發行代價股份、承兌票據及可換股票據之方式支付。

管理層討論及分析

本公司於Strong Lead Investments Limited之權益已計入附屬公司內，並構成本集團主要業務之部份。根據香港聯合交易所有限公司證券上市規則之規定，是項收購構成非常重大收購事項，有關收購之詳情載於本公司於二零零六年四月十八日致股東之通函內。收購事項之財務影響已載於財報表附註43「業務合併」。

所持有之重大投資

本集團於二零零六年六月三十日持有之重大投資主要包括中科納米技術工程中心有限公司（「中科納米」）之55%股權，中科納米為一間中國有限公司，從事開發及銷售納米材料及相關產品之業務。中科納米為本集團、中國科學院及若干其他合營股東成立之合營企業。目前，中科納米之北京總部擁有一支由超過40名科學研究人員組成的頂尖研究隊伍，當中包括中國863納米專項項目之首席科學家江雷博士，以及多位擁有博士及碩士學位之高級研究人員。現已提出逾30項納米技術研究項目之專利申請。此外，中科納米亦在中國蘇州省經營第二棟產業化廠房，並將用作生產納米高彈塑料和納米金屬塗料、室內外納米塗料及納米漿液。本集團於中科納米集團公司之權益乃以共同控制實體權益之方式於隨附之經審核財務報表入賬。

於二零零六年六月三十日，本集團於中科納米集團公司之投資賬面總值（包括應佔淨資產）達28.2百萬港元。

截至二零零六年六月三十日止年度，應佔中科納米集團公司之業績淨額（扣除少數股東權益後）及於隨附之經審核財務報表列賬之溢利達1.6百萬港元，而去年則錄得應佔虧損淨額30.8百萬港元。經過去年之營運業務整頓期，本年度之財務表現錄得改善主要由於完成多份技術轉移合約及於年內成功推出納米塗料及納米漿液新產品。

資產抵押

本集團之銀行借貸融資乃由本集團之已抵押銀行存款10.9百萬港元及本公司提供之公司擔保作抵押。

資本承擔

於二零零六年六月三十日，本集團之已訂約但未撥備資本承擔主要包括建築承包成本約1.1百萬港元及收購租賃林地約19.2百萬港元。

或然負債

本公司及本集團於二零零六年六月三十日並無重大或然負債。

管理層討論及分析

僱員

於二零零六年六月三十日，本集團聘用約750名僱員，而於香港則約為19名僱員。除向僱員提供具競爭力之薪酬制度外，本集團給予合資格參與者之其他福利包括強制性公積金供款、集體醫療及意外保險。本集團亦提供持續進修課程，以提升本集團人力資產之競爭力。本公司亦設有購股權計劃。據此，本公司董事、行政人員及僱員可獲授購股權以鼓勵彼等對本集團發展作出貢獻。