

皮帶生產銷售之收益由約 118,743,000 港元增至約 126,563,000 港元。皮革產品及其他配飾則錄得約 4,802,000 港元之銷售額。生產業務之毛利減至約 39,372,000 港元，毛利率亦跌至約 30%。毛利率下跌主要由於勞工成本及外判數量增加，以及因擴充生產廠房及員工宿舍而令租金增加所致。於回顧期間，本集團提高加工廠之平均薪金，以挽留具經驗之工人，同時亦已聘用更多工人，惟平均質素尚未達至標準水平。整體生產效能比去年同期為低。

零售業務

截至二零零六年九月三十日止六個月之零售銷售額約為 9,983,000 港元，佔本集團總營業額約 7%。零售表現持續改善，經營虧損減少至 758,000 港元，去年同期之經營虧損則為 1,000,000 港元。由於規模擴大，整體店舖租金對營業額比率較去年同期為低。雖然如此，由於自家品牌於申報期間之銷售比率仍低，零售銷售之毛利率仍遠低於滿意水平。本集團將分配更多資源於推廣及宣傳活動，以提高品牌形象及知名度。

展望

經過多年發展，本集團已成功鞏固在皮革配飾製造行業中之領導地位。尤其是在本集團日本主要客戶之訂單回復舊觀下，可以預期本財政年度之下半年之銷售表現將會更進一步。由在歐洲及美國擁有龐大零售網絡之新客戶所下之訂單亦很可觀。然而，管理層預料製造業在溢利率方面之壓力在本財政年度下半年仍會存在。本集團已聘請數名經驗豐富之生產管理人員，專責改善生產流程及提升工人素質。為應付將來日益增加的訂單，本集團致力將改善生產效率及加強產能。

零售業務方面，本集團之策略乃通過調整現時產品組合及改良運作效率來維持增長勢頭。本集團將努力提高銷售自家品牌產品之比例，以提高整體零售溢利率。為了充分利用在皮革表面處理方面之競爭優勢，本集團將集中開發強調原始皮革元素之多元化產品。至於擴充零售網絡方面，本集團將於二零零七年六月左右，於九龍灣一個新購物商場內開設第四間 AREA0264 分店。

展望將來，基於我們在產品開發上之不斷努力，加上環球市場條件有利，管理層對集團在二零零六／零七財政年度下半年之表現謹慎樂觀。

流動資金、財務資源及資本結構

於二零零六年九月三十日，本集團之現金及銀行存款約為 **98,701,000** 港元（二零零六年三月三十一日：**90,999,000** 港元）。

於二零零六年九月三十日，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九月三十日錄得流動資產總值約 **195,478,000** 港元（二零零六年三月三十一日：**172,226,000** 港元），而流動負債總額則約為 **28,879,000** 港元（二零零六年三月三十一日：**21,516,000** 港元）。本集團於二零零六年九月三十日之流動比率約為 **7** 倍（二零零六年三月三十一日：**8** 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。

本集團之股東資金自二零零六年三月三十一日約 **160,853,000** 港元增加至二零零六年九月三十日約 **176,708,000** 港元。

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

截至二零零六年九月三十日止六個月，本集團並無任何重大收購／出售。

人力資源

於二零零六年九月三十日，本集團於香港及中國有 202 名僱員，而加工廠內則約有 1,500 名工人。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。