

管理層之研討及分析

於本期間，本集團錄得綜合營業額約36,600,000港元，較去年同期47,800,000港元減少23.5%。營業額減少主要由於本期間之證券買賣業務營業額減少。本集團於本期間之虧損淨額約為21,000,000港元（二零零五年：13,600,000港元），當中約13,300,000港元之虧損淨額來自出售可出售金融資產之虧損。

業務回顧

服裝貿易及零售

於本期間，服裝貿易及零售業務為本集團之核心業務。此項業務主要透過香港、澳門及中國大陸之龐大網絡進行產品批發及零售。於本期間，此業務錄得虧損約5,000,000港元，而去年同期則錄得虧損約7,300,000港元。營業額減少15.5%，約至36,500,000港元。

本集團已於中國大陸建立擁有23間零售店之分銷網絡，覆蓋上海、北京及廣州等中國主要城市，而去年同期則有17間銷售點。

由四月起，本集團一直於中國大陸及香港實行成本控制措施，以提升邊際利潤。由於本集團致力促銷滯銷貨品，經營利潤由去年同期之44.3%增加至49.4%。由於本集團更積極善用香港及中國大陸之辦事處及存貨場地，因此亦大大提升經營效益。

業務回顧 (續)

證券買賣

證券買賣業務錄得虧損約3,000港元，而去年同期則錄得溢利149,000港元；營業額則由去年同期之4,600,000港元減少約至55,000港元。在沒有動用保證金融資的情況下，證券買賣業務乃一項需要大量營運資金之業務。管理層一直採取較審慎之投資策略，由於孖展買賣基本上較現金買賣承擔更高風險，因此管理層並無動用保證金融資為其證券買賣業務提供資金。於本期間，本集團之營運資金大部份用於服裝業務。因此，證券買賣業務於本期間錄得較少交易。

僱員及薪酬政策

於二零零六年九月三十日，本集團僱有157名全職僱員，其中66名在香港，其餘91名則在中國大陸。本集團繼續參考薪酬水平及組合、整體市況及個別員工表現，以檢討僱員之薪酬組合。員工福利包括強制性公積金計劃供款、酌情花紅、購股權計劃、醫療津貼及住院計劃，以及房屋津貼。

流動資金及財務資源

本集團以股東資金、業務所得現金及短期貸款為業務提供所需資金。於二零零六年九月三十日，本集團之非流動資產總值及流動資產總值分別約為1,400,000港元及約67,100,000港元，當中分別包括非流動負債約1,000,000港元、流動負債約31,800,000港元及股東資金約35,700,000港元。

本集團之資產負債比率(以短期貸款總額佔本集團資產淨值之百分比計算)由二零零六年三月三十一日之21.5%，上升至二零零六年九月三十日之26.2%。

連同本集團於各項業務在其日常業務過程中產生之現金，董事預期本集團將有足夠營運資金應付其目前營運所需。

本集團須承受之匯率波動風險有限。

資本架構

於二零零六年四月二十六日舉行之本公司股東特別大會上通過一項特別決議案，據此，透過每股已發行股份之繳足股本註銷0.00095港元（「股本削減」），將本公司之繳足股本由每股0.001港元削減至每股0.00005港元（「經削減股份」）。由於進行股本削減及根據本公司於二零零六年四月二十六日之已發行股份數目計算，本公司之股份溢價賬中已註銷約1,661,000港元，並已撥入本公司之實繳盈餘賬，而該等進賬額已用作抵銷本公司之累計虧損。緊隨股本削減於二零零六年五月九日生效後，每20股經削減股份已合併為1股每股面值0.001港元之股份，致使本公司之已發行股本總數減少至87,421,652股。

資產抵押

短期貸款乃以本集團於一家附屬公司之股本權益、該附屬公司所欠貸款之押記及銀行定期存款約5,300,000港元作為抵押。短期貸款須於一年內償還。

展望

服裝業務方面，由於保證佣金昂貴，本集團決定結束部份形象專櫃。該等專櫃已轉換為銷售專櫃，因此租金無需支付最低保證金。本集團預期將因此錄得較低之銷售營業額，惟可享有較高之邊際利潤。

展望 (續)

本集團已將其服裝批發業務拓展至更多中國省份。管理層將審慎監控於國內之零售店拓展，特別是於二線城市，並致力控制經營成本及維持毛利。本集團亦考慮吸納更多批發夥伴，以進一步增加市場滲透率。

於香港方面，管理層將維持與現有及準夥伴進行批發業務之發展趨勢，並計劃開設更多特價品專櫃以傾銷積存存貨。本集團亦與零售夥伴合辦優惠以增加銷售額。

另一方面，本集團已積極開拓新投資商機，以增加及多元化其收入基礎。然而，誠如上文「流動資金及財務資源」一節所述，本集團一直以全部股東資金、業務所得現金及短期貸款為業務提供資金。於二零零六年九月三十日，本集團有未償還短期貸款9,400,000港元，資本負債比率由二零零六年三月三十一日的21.5%上升至二零零六年九月三十日的26.2%。本集團之短期融資架構令管理層未能尋求需求大量長期資金投資的新投資機會。管理層積極為本集團尋求較長期之融資來源，務求加強其財政狀況，讓本集團更彈性開拓新投資機會。