

# 管理層討論與分析

## 財務回顧

截至二零零七年三月三十一日止年度，本集團錄得營業額約166,400,000港元(二零零六年：194,300,000港元)，較去年下跌約14.4%。

儘管營業額下降，本集團仍能維持去年之毛利水平。於回顧年內，毛利約為26,400,000港元，佔本年度營業額之15.8%，而去年則約為30,100,000港元，佔去年營業額之15.5%。

經營虧損約為1,700,000港元(二零零六年：10,400,000港元)，主要原因為(i)本集團於寧波及湖州之中國合營企業之盈利率偏低，該兩所生產廠房在原材料、燃料及勞工等生產成本較高；(ii)人民幣升值導致銷售成本增加；以及(iii)競爭激烈令成衣產品售價出現整體下滑趨勢。然而，本年度虧損較上年度有所改善。

於回顧年內，本集團錄得本公司股權持有人應佔虧損約38,600,000港元(二零零六年：36,900,000港元)。主要原因為錄得商譽減值虧損約19,500,000港元及本集團若干附屬公司與稅務局就過往年度額外利得稅評估議定結算金額、稅務罰款及附加費合共約11,100,000港元。

## 營運回顧

### 成衣產品

成衣產品業務繼續為本集團之主要收益來源。截至二零零七年三月三十一日止年度，成衣產品佔本集團營業額約95.9%(二零零六年：95.9%)。來自成衣產品業務之收益下跌約14.3%至約160,000,000港元。營業額下跌主要由於自二零零六年十月一日起寧波朗迪紡織品有限公司由附屬公司改而成為共同控制實體，令會計處理方式改變所致。因此，寧波朗迪紡織品有限公司之營業額自此不再合併入本集團之營業額。成衣產品應佔虧損約為2,600,000港元(二零零六年：9,300,000港元)。主要由於中國合營企業盈利率偏低、銷售成本整體增加及競爭激烈導致成衣產品售價下跌。

### 禮品

截至二零零七年三月三十一日止年度，禮品之收益佔本集團營業額約4.1%(二零零六年：4.1%)。禮品之收益及經營盈利分別約為6,900,000港元(二零零六年：8,100,000港元)及900,000港元(二零零六年：虧損1,000,000港元)。

### 地區

智利繼續成為本集團之主要市場分部，約佔總收益56.1%(二零零六年：48.1%)。中國市場為本集團第二大市場，佔總收益之14.7%(二零零六年：10.0%)，其他市場包括歐洲、北美洲、南美洲多個國家及澳洲。

# 管理層討論與分析

## 前景

鑑於中國市場持續增長及全球經濟復甦，董事將透過拓展新市場以把握新機遇。於回顧年度，本集團已逐步打入阿根廷、巴西、墨西哥及波蘭等新市場。本集團將努力與該等新開拓市場建立緊密貿易關係，並繼續開拓其他新市場，如美國及希臘。

董事留意到，香港及中國之經營成本高企，令本公司盈利率下滑。本集團將繼續實施及加強嚴格成本控制措施，從而提高經營效率及將經營成本降至最低。本集團亦將對新投資實施謹慎策略，並根據當前市況評估現有投資之前景。

## 流動資金及財務資源

於二零零七年三月三十一日，本集團之流動負債淨額約為8,500,000港元(二零零六年：15,400,000港元)。本集團之流動比率(即流動資產除以流動負債之比率)約為78.1%(二零零六年：60.4%)，而資產負債比率(即帶息借貸總額除以資產總值之比率)維持於約21.5%(二零零六年：10.6%)之水平。

05

本集團一般以內部產生之現金流量、於香港及中國之銀行提供之銀行備用額及香港上市公司可用股本集資渠道產生營運資金。於回顧年內，本集團錄得現金流入淨額約400,000港元(二零零六年：1,000,000港元)，令本集團於結算日現金及現金等值物總額增至約4,000,000港元。

## 匯率波動風險及相關對沖工具

本集團於二零零七年三月三十一日之帶息銀行借貸含銀行貸款約5,800,000港元(二零零六年：7,800,000港元)，乃以人民幣列值。銀行借貸以每年5.58厘至7.26厘之息率計息。由於本集團之交易大部分以港元、人民幣及美元結算，而鑑於現時港元與美元掛鈎之聯繫匯率制度在短期內很可能維持不變，因此所承受之外匯風險極低，然而必要時會考慮用金融工具進行對沖。

## 投資、收購及出售

於回顧年內，本集團並無收購或出售任何重大投資或附屬公司。

## 或然負債

於二零零七年三月三十一日，本集團就長期服務金而產生之或然負債約為200,000港元(二零零六年：100,000港元)。

# 管理層討論與分析

## 資本承擔

於二零零七年三月三十一日，本集團並無任何重大資本承擔。

## 資產抵押

本集團之銀行備用額以本集團於香港及中國於二零零七年三月三十一日賬面總值約21,300,000港元(二零零六年：27,900,000港元)之土地及樓宇作抵押。

## 購股權計劃

本集團已採納購股權計劃，據此，本集團之董事、僱員及顧問可獲授購股權以認購本公司之股份。購股權計劃之詳情載於財務報表附註28。

## 僱員及薪酬政策

於二零零七年三月三十一日，本集團在香港及中國共有約150名員工及工人。

本集團大致上根據行業慣例釐定僱員之薪酬。薪酬包括按個人表現而定之薪金、佣金及花紅。