

管理層討論及分析

經營業績

本集團於回顧年度之營業額為港幣888,000,000元，較上個財政年度減少4%。本集團之毛利為港幣442,000,000元，佔營業額50%。毛利率較上個財政年度減少7%。分銷、銷售及行政開支總額為港幣149,000,000元，佔營業額17%。而股東應佔溢利為港幣201,000,000元，較上個財政年度減少29%。邊際溢利淨額大約為23%。

根據年內股東應佔溢利港幣201,000,000元及已發行股份之加權平均數2,014,000,000股計算，每股基本盈利為港幣9.96仙(二零零零年：港幣14.31仙)。本集團維持良好之資產回報率及平均股東資金回報率，分別為9%及16%。派息率則為34%。

分類資料

本集團業務一貫分為三部份，即製造、分銷及零售。

於回顧年度，製造業務之營業額為港幣480,000,000元，較上個財政年度減少16%，主要是由於對美國市場之出口銷售額減少所致。製造業務之營業額佔本集團營業額54%，較上個財政年度減少8%。美國市場仍然不景，故眼鏡架行業仍須進一步合併。本集團承諾以其主要實力為重要客戶生產更完整、高科技及高增值產品。本集團之附屬公司日權實業有限公司通過ISO 9001認證之年度評估，並取得理想成績，進一步證明本集團不斷保證產品質素之努力。

分銷業務之營業額為港幣335,000,000元，較上個財政年度增加17%。分銷業務於本財政年度出現大幅增長。分銷業務之營業額佔本集團營業額38%，較上個財政年度增加7%。中國為最大之分銷市場。隨著亞洲地區經濟逐漸復甦，本集團之分銷銷售額透過中國及遠東區網絡取得令人鼓舞之增長。佐丹奴(Giordano)、泰天(Titane)、金利來(Goldlion)及伊利莎伯雅頓(Elizabeth Arden)等註冊品牌均取得預期之銷售業績。基於擁有遠東地區健全之分銷網絡及位於中國之生產廠房作支援，本公司有信心於此業務獲得高營業額及溢利。

零售業務之營業額為港幣73,000,000元，上升10%，主要是由於在財政年度數間業務欠佳之上海零售店被新店取代所致。本公司經常檢討產品之混合，以滿足顧客需求。故此，本公司售出更多新隱形眼鏡產品。本公司亦致力發展鈦金屬眼鏡架及電腦鏡片等產品。連鎖店之業務基礎相當穩固，而本集團有意繼續在中國加強零售業務，配合當中國加入成為世界貿易組織成員所帶來之商機。

管理層討論及分析

按產品種類劃分之營業額分析顯示，眼鏡架營業額佔總營業額89%，其中金屬眼鏡架之營業額為港幣589,000,000元。按業務地區劃分，則北美洲仍為產品主要市場，佔營業額46%，中國大陸佔營業額28%，而遠東區及歐洲則佔餘下營業額26%。

財政狀況

本集團之財資目標為透過管理本集團之資產與負債，以適當減少有關之匯兌及利率波動風險。與財務風險並無關連之財資交易均禁止進行。

本集團之財政狀況反映經營業績之實力。本集團於二零零一年二月獲得港幣400,000,000元之銀團貸款後，按港幣679,000,000元銀行貸款及透支，與及港幣1,325,000,000元股東資金計算，截止本財政年度止之負債資產比率為0.5，而董事亦擬維持在該水平。於二零零一年三月三十一日，集團淨借貸為港幣356,000,000元，淨借貸與資本比率為26%。於二零零一年三月三十一日，本集團已向若干銀行按揭賬面淨值港幣75,000,000元之租賃土地及樓宇，作為授予本集團銀行信貸之擔保。

於二零零一年三月三十一日，應收貿易賬款及應收票據按製造、分銷及零售業務分別為港幣235,000,000元，港幣119,000,000元及港幣1,000,000元。貿易應收款項為港幣355,000,000元，其中港幣119,000,000元屬於即期；港幣121,000,000元之賬齡為4至6個月；港幣45,000,000元之賬齡為9個月；而港幣60,000,000元之賬齡則為10至15個月。於二零零一年三月三十一日，存貨價值為港幣251,000,000元，包括原料、在製品及製成品，分別為港幣118,000,000元，港幣38,000,000元及港幣95,000,000元。

本集團不斷檢討資本結構，以配合在美國及歐洲新出現之投資機會，與及長短期之現金需求。本集團之目標為維持最合適之資本結構，除有效運用資金外，亦可為股東提供最大回報。

於回顧年度，經營業務之現金流入淨額為港幣171,000,000元，而本集團之現金狀況亦較去年大為改善。於二零零一年三月三十一日，本集團之現金及銀行存款為港幣323,000,000元。

除現金狀況穩健之外，本集團亦備用銀行信貸作為日後所需資本開支、投資及營運資金。已安排之銀行信貸亦足以應付短期需要。由於資產負債狀況良好，本集團具備條件日後在資本市場再行集資。

於二零零一年三月三十一日，本集團並無任何或然負債。

本集團繼續以美元及人民幣進行業務，主要亦以美元及人民幣付款予賣方。連同本集團將大部份資產以上述貨幣計算之政策，可確保將本集團之匯兌波動風險減至最低。借款主要以港元及美元進行。借款之利息主要與香港銀行同業拆息掛鈎，以外幣遠期合約作為對沖外幣滙兌風險之用。

流動資金及財政資源

本集團一般以內部流動現金及香港銀行提供之信貸為營運提供資金。

截止二零零一年三月三十一日止年度間，本集團之經營現金淨額為港幣171,000,000元(二零零零年：港幣235,000,000元)。本集團於年內取得長期銀行貸款港幣193,000,000元為額外融資。於二零零一年三月三十一日，本集團之流動比率為3.65。

在考慮預期內部資金及可供動用尚未動用之銀行信貸後，本集團相信，具有足夠資源應付可見之資本開支及營運資金所需。

收購

收購密芝娜公司 (Metzler Optik Partner AG) 於二零零零年十月一日生效，該項收購對本集團截止二零零一年三月三十一日止財政年度之業務有滿意貢獻。該策略性合作關係使本集團得以將眼鏡架分銷至多個歐洲國家。

資本開支

本年度之資本開支為港幣127,000,000元，主要用於生產設施、機器、電腦設備及企業資源規劃系統之特許使用費。本集團將進一步提高生產能力，生產更多本身品牌及特許經營及分銷品牌產品以加強綜合生產能力。本集團亦會透過控制生產程序及擴大分銷網絡，以爭取最大盈利及為股東提供最高回報。

企業資源規劃系統

本集團之企業資源規劃系統已於二零零一年二月全面實行。本集團亦計劃分階段於其他主要附屬公司採用該系統。製造業物流之改進，有助本集團有效利用資源，更有利存貨及成本控制。

僱員

於二零零一年三月三十一日，本集團(包括聯營公司)於全球之僱員數目約為5,100名。本集團僱員之薪酬政策與酬金乃根據僱員表現、經驗及目前之行業慣例而釐定。此外，本集團亦按溢利表現及個別員工發放不定額花紅、優異獎，並向合資格僱員授出購股權。僱員亦獲提供適當培訓促進個人發展。