

## 管理層討論及分析

截至二零零一年十二月三十一日止十二個月，集團的營業額為2,204,000,000港元(282,600,000美元)(二零零零年：2,454,000,000港元(315,000,000美元))。營業額的下調，主要是由於歐羅兌美元持續不穩定，在滙兌中錄得一些損失。加上集團的既定政策規定，為了提高顧客忠誠而達致對集團的長期利益，在每季開始時訂定的產品售價是不會調整的，這對邊際溢利造成一定的影響。為了減少貨幣波動帶來的負面影響，集團已簽訂若干遠期貨幣期權合約。此外，集團已執行嚴格的成本控制措施，亦會繼續調較產品組合以增強競爭力。

集團的美國業務亦受到「九一一」事件影響，二零零一年期間的盈利下跌了17,000,000港元。最近美國公佈的經濟數據反映美國經濟正在復甦，相信這會對集團帶來正面影響。

二零零一年營業額按主要業務分析如下：時計業務佔52%(二零零零年：46%)、珠寶業務佔27%(二零零零年：27%)、皮革業務佔19%(二零零零年：24%)、其他業務佔2%(二零零零年：3%)。以上數據與去年相若。按地區劃分的營業額分析如下：歐洲佔80%(二零零零年：70%)、亞太區佔12%(二零零零年：23%)及美洲佔8%(二零零零年：7%)。品牌產品的營業額佔78%，去年為72%。

營運收入為128,000,000港元(16,400,000美元)，相等於5.8%邊際利潤及9.9%資本回報率。提高品牌產品的比例及生產效率的改善導致毛利率增加了2%至40%。

縱使二零零一年經濟下滑及政治動盪導致高級時尚配飾業的表現未如理想，集團的財務狀況仍然穩健。二零零一年，集團的資產負債比率(總負債／股東權益)為122%(二零零零年：118%)，領先業內平均數的180%。二零零一年的負債比率(淨借貸／有形資產淨值)為78%(二零零零年：31%)，仍領先業內80%之平均數。應收賬款週轉日數為55日(二零零零年：60日)，遠比同業平均數的120日為佳。

於二零零一年十二月三十一日，銀行貸款額為992,846,000港元(二零零零年：659,034,000港元)。於一年內到期的為784,120,000港元(二零零零年：632,490,000港元)，超出一年但不多於五年到期的為187,520,000港元(二零零零年：20,587,000港元)及五年後到期的貸款額為21,206,000港元(二零零零年：5,957,000港元)。

集團會以內部資源及／或安排貸款，作為業務擴張，資本開支及收購等計劃的資金。

於二零零一年十二月三十一日，集團沒有涉及重大的資本開支承諾，因此不需要動用集團的現金儲存或向外融資。

股東權益為1,302,000,000港元(167,000,000美元)，較二零零零年增加了5.6%。