

## 管理層之討論及分析

### 財務業績

截至二零零二年九月三十日止六個月期間之營業額為港幣十一億五千八百六十萬元，較去年同期增加百分之十一點二。

截至二零零二年九月三十日止六個月之股東應佔溢利為港幣五千五百一十萬元。該數額包括於本期間內就一項非營業項目而列入綜合損益計算表之數額港幣四千四百萬元。

撇除非營業項目，股東應佔溢利較去年同期增加百分之六十四點五。

### 業務回顧

至目前為止，本集團已於今年內在亞洲各地市場開設了六十二間精品店及專賣店。

該等精品及專賣店包括「Polo/Ralph Lauren」、「Polo Jeans Company」、「寶格麗」(Bvlgari)、「迪生鐘錶珠寶」(Dickson Watch & Jewellery)、「Benetton」、「Sisley」、「The Hip Site」、「Kenneth Cole」、「Brooks Brothers」及「卓丹」(Charles Jourdan)等名牌。

在香港，一間「Brooks Brothers」精品店已於銅鑼灣時代廣場開設，而另外新設的「Kenneth Cole」及「Ralph Lauren」兒童服裝專賣店亦已分別開業於太古廣場「香港西武」及崇光百貨公司。一間全新的「Dickson Warehouse」店亦已於新界青衣城開業。

此外，一家佔地三千五百平方呎為南太平洋地區最大型的「寶格麗」(Bvlgari)精品店亦已於二零零二年十一月在遮打大廈開業。

兩間分別位於太古廣場及皇室堡的「香港西武」繼續推出多個新名牌及產品系列，從而加強商品種類，並進一步提高「香港西武」之業績及滿足顧客之需求。

在台灣，本集團已就其名牌業務建立了一個極全面之零售及批發網絡。十二間新「Polo/Ralph Lauren」、「Polo Jeans Company」、「迪生鐘錶珠寶」(Dickson Watch & Jewellery)、「Benetton」、「Sisley」、「The Hip Site」精品店及專賣店已於今年分別在台北、台中及台南之百貨公司內開設。隨著本集團計劃在今個財政年度下半年在台北及高雄再多開設四間新精品店及專賣店，該網絡將得以更為鞏固。

在中國，本集團繼續推行其積極進取之擴展計劃，開設了三十四間新「Polo/Ralph Lauren」、「Polo Jeans Company」及「都彭」(S.T. Dupont)精品店及專賣店。

位於中國深圳的第二間西武百貨公司經已在福田區中信城市廣場內開幕。該西武百貨公司擁有包括「Polo/Ralph Lauren」、「Burberry」、「Gianni Versace」、「MaxMara」、「都彭」(S.T. Dupont)、「a. Testoni」及「Mont Blanc」等的各世界頂尖名牌。本集團亦已與其他主要國際名牌如「Louis Vuitton」、「Fendi」及「Ermenegildo Zegna」等達成協議，即將在西武百貨公司開設其新店。該福田的西武百貨公司自開業以來，顧客反應理想，而本集團有信心當此項發展完成後，該百貨公司將為本集團中國業務之營業額及溢利方面帶來重大貢獻。

至於其他亞洲地區，本集團於新加坡、馬來西亞及菲律賓之零售網絡包括五十四家精品店及專賣店。此重要網絡連同其完備之架構將確保本集團能保持其在該等地區之強大市場佔有率。

本集團在亞洲之零售網絡包括香港六十一間、台灣一百五十六間、新加坡二十五間、馬來西亞十九間、菲律賓十間及中國九十四間精品店及專賣店。該三百六十五間精品店及專賣店將確保本集團於亞洲各地擁有最全面之零售網絡。

## 全年展望

於本年度上半年，本集團在亞洲市場之營商環境極為嚴峻，預期此困難情況將在今財政年度下半年持續。因此，本集團將繼續嚴格控制成本，以確保其所有業務之溢利潛質能得到最高的發揮。

此外，本集團將繼續全面致力發展零售業及以取得長遠增長為目標。本集團將繼續其零售擴展策略，在今財政年度下半年多開設二十三間精品店及專賣店。此舉將使到本集團在亞洲之零售網絡擴展至超過三百八十五間的精品店及專賣店，令本集團在東南亞及中國最全面的零售網絡得以鞏固。

此擴展連同本集團逾港幣三億元之現金淨額及強健的財政狀況，將使本集團能從任何重大投資機會及亞洲營商環境的任何改善中獲益。

## 僱傭及薪酬政策

於二零零二年九月三十日，本集團僱有一千七百八十名員工。薪酬政策由本公司董事局定期審議。薪酬福利之架構乃按有關級別、薪金組合及本集團所經營之業務及所在國家之一般市場情況而釐定。

## 流動資金及財務資源

本集團繼續保持強勁流動財務狀況，於二零零二年九月三十日之現金盈餘淨額超過港幣三億元。該數額已扣除本集團於期間內開設新店之資本費用、季度入貨費用及支付上年度末期股息。

總現金結存為港幣四億七千五百三十萬元，而銀行借貸則為港幣一億五千七百四十萬元。銀行借貸主要為短期銀行貸款及透支，用作支付若干海外附屬公司季度入貨費用及營運資金。該等借貸乃根據個別附屬公司之營運需要，以港元、新加坡元及新台幣借入。本集團之政策是透過當地財務機構之借貸來提供海外附屬公司的營運資金及所需之資本投資，而以當地之銷售所產生之現金流轉償還，以便把有關東南亞地區幣值的匯率浮動的影響減至最低。

本集團購貨所需之外幣主要為美元、瑞士法郎及歐元。如認為必要時，本集團亦會使用期貨合同購買有關貨幣作付款之用。

本集團於本期間內均保持一個保守而強健之資本結構。於二零零二年九月三十日，其流動比率(流動資產除以流動負債)為二點三一倍(於二零零二年三月三十一日：二點一七倍(重列))。

由於本集團於回顧期間一直持有現金淨額，故此本集團之資本與負債比率(根據本集團之銀行貸款總額減去現金結存，再除以本公司之股東資金)為零倍(於二零零二年三月三十一日：零倍)。