

業務回顧

本集團之營業額較去年同期減少1.88%至625,616,000港元。經審核股東應佔綜合溢利上升14.50%至48,685,000港元。

於回顧年度內，面對經濟不景及市場激烈競爭，管理層重整香港零售業務策略並決定將針對年青人的teenmix品牌逐漸淡出香港市場。因此，本集團之營業額較去年同期輕微下降。然而，本集團於香港個別門市及貨倉以特惠價促銷已撥備的滯銷存貨已見成效。此外，本集團在中國內地市場的業務錄得增長，深圳物業租金收入和中國特許經營專利費收入均錄得上升及應佔聯營公司溢利增加。因此，股東應佔溢利較去年同期上升。

香港及澳門市場

於回顧年度內，香港經濟不景，失業率持續高企，導致消費信心嚴重受到影響。面對同業的不斷割價競爭，減價促銷活動頻繁，零售市場經營環境非常嚴峻。在各種不利的因素下，本集團的業務難免受到不利影響。

面對嚴峻的經濟環境，本集團現正與業主商討及爭取減低租金，審慎評估是否關閉快將租約期滿而表現欠佳的店舖。透過有效的成本控制，進一步提高營運效益及制定更具靈活性的採購政策，盡量減少經濟不景對本集團帶來的負面影響。此外，管理層憑著多年的專業零售管理經驗，提供多元化的貨品種類及優質的服務以全面滿足顧客的需要。除了進一步加強市場推廣及陸續更新店舖設計外，按照新增內地旅客的需要，本集團將不斷在產品組合上作出相應的調整。

營業額較去年同期下跌4.75%至504,187,000港元，而經營溢利下跌9.24%至30,631,000港元。於二零零三年五月底，本集團以Mirabell、Joy & Peace、INshoesnet及Fiorucci四個不同品牌於香港及澳門經營96間門市。

中國市場

中國經濟持續穩定增長，國民生活水平不斷提升，提供了一個龐大而極具潛力的市場發展空間。於回顧年度內，本集團之中國業務錄得增長。隨著中國加入世界貿易組織，內地市場將會更開放，為零售業帶來更多的商機。拓展中國市場是必然的趨勢，亦是本集團未來業務發展的主要方向。隨著中國市場進一步開放，本集團將會把握機會，加快開拓業務的步伐，進一步提高市場的佔有率。本集團將按中國不同地區消費市場的獨特性，策略性制定未來發展方向。

營業額較去年同期增加12.19%至121,429,000港元，而經營溢利增加418.84%至10,439,000港元。於二零零三年五月底，本集團以Mirabell、Joy & Peace及K•Swiss三個不同品牌於深圳、廣州、上海及北京經營45間門市。此外，本集團在中國以特許經營模式經營46間Joy & Peace門市。

展望

香港經濟疲弱，嚴重影響消費意慾，再加上最近發生的非典型肺炎事件，內部消費不振，零售業進入寒冬期。然而，香港的感染非典型肺炎個案有下降的趨勢，本集團預計消費信心將穩步復甦。

於二零零三年一月，本集團於香港成立了一間鞋類批發公司－先鋒創庫，專門經營批發國際品牌鞋類產品的業務。現時，先鋒創庫是美國Caterpillar及Merrell鞋類產品在香港，澳門及中國的獨家總代理。本集團相信先鋒創庫可以在採購成本及改善毛利上有其功能作用，先鋒創庫現正與多間國際品牌公司接洽，商討成為它們在香港，澳門及中國的獨家總代理，加強本集團在市場上品牌拓展的優勢。

本集團發展鞋類批發業務是經營策略的一個重要部份。雖然先鋒創庫現時的規模不大，但我們深信它本身具有高增值潛力。管理層相信先鋒創庫將與本集團本身業務產生融會及協同效應，進一步加強產品組合，品牌發展及推廣，提高經營效益，為本集團帶來貢獻。

本集團於二零零三年春夏季在香港推出意大利Fiorucci名牌系列的鞋類及手袋產品。Fiorucci是一個富有高知名度的國際品牌，產品主要針對追求潮流趨勢及時髦的年青少女為主，市場初步反應良好。

至於中國業務，本集團將重新制定經營策略。為更有效運用資源，本集團於二零零三年三月出售teenmix商標，帶來更充裕的資金以作中國市場擴展計劃之用。本集團會集中以Mirabell及Joy & Peace之品牌在各主要大城市擴展零售網絡。為配合中國業務急促發展的需要，本集團於二零零三年三月在上海外高橋保稅區成立了一間外商獨資企業，進一步拓展華東及華北地區業務作好準備。為加強協調中國各地區的業務，本集團於二零零三年四月在廣州購買了一層寫字樓物業，以作中國業務總部辦事處之用。此外，本集團現正增聘資深的零售業務專才以加快開拓中國業務的步伐。

展望未來，本集團的主要業務仍然是香港及中國的零售業務，並策略性加強批發業務。儘管未來的營商環境預料將持續困難，管理層深信憑著全面優質管理，獨特的產品採購策略，嚴格控制成本，以及透過策略性業務整固，為未來的業務奠下更穩固的基礎。憑著一貫審慎的投資策略及穩健的財務狀況，管理層可望為股東爭取更大的回報。

流動資金及財務資源

於回顧年度內，本集團之營運資金由106,137,000港元上升至122,600,000港元，而其流動比率及速動比率則維持於穩健水平，分別為2.19倍及1.37倍。

於二零零三年二月二十八日，本集團存貨為84,190,000港元，較於二零零二年二月二十八日之88,660,000港元相比，存貨水平輕微下降。於二零零三年二月二十八日，本集團擁有銀行結餘及現金96,696,000港元，以及未償還銀行借款31,068,000港元。於回顧年度內，本集團新做銀行借款為5,117,000港元，用作批發業務。

於二零零三年二月二十八日，本集團之資本負債比率為0.10（二零零二年：0.15），乃以本集團總借款額31,068,000港元（二零零二年：43,257,000港元）以及股東資金320,621,000港元（二零零二年：285,714,000港元）計算。

庫務政策

本集團於財務風險管理方面繼續維持審慎態度。本集團的借貸分別為港元及人民幣，利息以浮動利率計算。截至二零零三年二月二十八日止年度，本集團並無面對重大匯率波動風險，故此並無利用有關的對沖金融工具。本集團的理財政策是不參與高風險之投資或投機性的衍生工具。

管理層深信，憑藉較低之資本負債水平及穩健之財政狀況，本集團具備優越條件，以助日後之擴展及掌握投資機會。

資產抵押

於二零零三年二月二十八日，本集團有抵押的資產約為24,238,000港元（二零零二年：25,500,000港元），而反面抵押的資產約為96,728,000港元（二零零二年：99,300,000港元）。

或然負債

本集團於二零零三年二月二十八日之或然負債為12,900,000港元（二零零二年：14,400,000港元），此乃為本集團的聯營公司的子公司之銀行借貸作出擔保。

人力資源

於二零零三年二月二十八日，本集團之僱員總數為1,023名。本集團為僱員提供優厚薪酬組合，包括保險及醫療福利。此外，本集團亦會按業績及個別僱員表現給予合資格僱員酌情花紅及購股權。