

主席報告

本人謹代表董事會（「董事會」）欣然提呈高雅國際集團有限公司（「本公司」或「高雅」）及其附屬公司（統稱「本集團」）之二零零二／二零零三年度年報。

末期股息

董事會議決於二零零三年八月二十二日舉行之應屆股東週年大會上建議派發截至二零零三年三月三十一日止年度之末期股息每股普通股7.5港仙（二零零二年三月三十一日：7.5港仙）。該項末期股息連同中期股息每股普通股4.0港仙計算，即年內合共派發股息每股普通股11.5港仙（二零零二年三月三十一日：11.5港仙）。倘獲股東批准，末期股息預期將於二零零三年九月十一日派發予於二零零三年八月二十二日名列股東名冊之股東。



暫停辦理股份過戶登記手續

本公司將於二零零三年八月十六日至二零零三年八月二十二日（包括首尾兩日）暫停辦理股份過戶登記手續。為符合領取上述擬派股息之資格，股東必須於二零零三年八月十五日下午四時正前將所有過戶文件連同有關股票交回本公司之香港股份過戶登記處登捷時有限公司，地址為香港灣仔告士打道56號東亞銀行港灣中心地下。

業務回顧

於回顧年度內，本集團繼續從事設計、製造及銷售眼鏡架、太陽眼鏡及相關產品業務。

業績摘要

於回顧年度，本集團於截至二零零三年三月三十一日止年度之營業額約為383,984,000港元（二零零二年三月三十一日：370,389,000港元）。本集團年內總收入錄得輕微增長。總收入中的主要部份為製造及銷售眼鏡架及太陽眼鏡之收入。北美及歐洲分別佔本集團營業額46.86%及35.35%（二零零二年三月三十一日：39.74%及32.77%）。

於本年度，股東應佔淨溢利為55,721,000港元，二零零一／二零零二年度所呈報溢利為79,335,000港元，而每股基本盈利則為17.22港仙（二零零二年三月三十一日：24.51港仙）。每股資產淨值為1.43港元（二零零二年三月三十一日：1.37港元）。二零零二／二零零三年度股東應佔淨溢利減少，主要是由於須於經營溢利中扣除多種特別開支。倘不計及特別開支，本集團之業績應有較佳表現，並可與二零零一／二零零二年度之財務業績媲美。該等特別開支包括香港物業減值1,800,000港元、投資物業重估虧損716,000港元及附屬公司商譽減值1,687,000港元。倘不計及本集團與香港稅務局就有關香港利得稅務爭議達成調解方案而作出之額外稅項撥備4,810,000港元，本集團之盈利能力將會較高。作出額外稅項撥備後，現行就二零零二／二零零三年度香港利得稅稅項作出之撥備足以補足過往年度之稅項負債。

主席報告 (續)

業務回顧 (續)

業績摘要 (續)

除上述特別開支外，邊際毛利潤亦稍為下調。年內，邊際毛利潤減至約37.90%（二零零二年三月三十一日：41.12%）。市場競爭激烈，本集團產品價格備受壓力。由於美元貶值以致原料成本增加，人工成本及其他廠房營運開銷上升，加上回顧年內的銷售額增幅未如預期，本集團之盈利能力因而受到負面影響。

銷售及市場推廣隊伍已積極加大銷售工作力度，參與更多貿易展覽會及增加拜訪客戶次數。銷售及推廣隊伍的不懈努力，乃本財政年度之銷售略有增加及分銷開支大幅上升的原因之一。期內，商務推廣開支及差旅開支分別增加24.42%及30.12%。



行政開支增加，部份原因為美元於本財政年度貶值，導致出現2,012,000港元匯兌虧損所致。呆壞賬撥備2,071,000港元乃為二零零二／二零零三年度之其他經營開支增加的原因，管理層有見本財政年度之經濟狀況不明朗而作出有關撥備。

由於就稅務目的計算之折舊免稅額超過計入財務報表之折舊支出而出現時差所產生之稅務影響，本集團採納審慎會計政策計算財務報表之遞延稅項負債，於確認本年度遞延稅項負債時作出遞延稅項撥備2,400,000港元（二零零二年：5,000,000港元）。

業務分析

儘管全球經濟於二零零二年及二零零三年上半年度放緩，眼鏡業因而受到打擊，憑藉本集團努力不懈，加上穩健的客戶基礎，本集團去年的營業額仍能保持穩定，這反映出高雅的眼鏡製成品普遍受到客戶歡迎，本集團之銷售及市場推廣策略亦取得成效，能夠持續維繫現有客戶之支持。

主席報告 (續)

業務回顧 (續)

業務分析 (續)

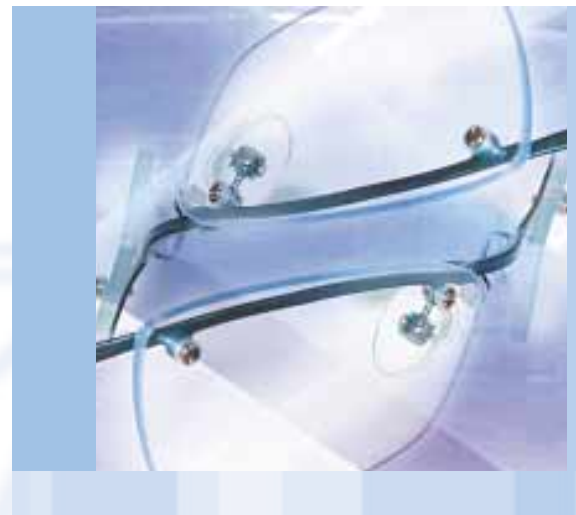
為可於市場推出更多時款、可靠而具競爭力的產品，本集團專注於改善公司內部組織。於回顧年內，本集團透過投入更多人力資源及先進機器加強產品設計及開發技能。本集團另加入新機制，以改進品質保證計劃，從而確保可準時付運優質產品。本集團更不斷改進架構，以達致在所有銷售環節向客戶提供更佳服務。本集團深信，上述各項將增強本集團之競爭優勢，並鞏固本集團市場翹楚的領導地位。

隨著企業資源計劃系統全面運作，管理層的管理資訊工具已逐步提升。於此瞬息萬變的營商環境中，善用資訊科技將可簡化及精簡管理程序，令營運更見暢順，亦可更迅速回應客戶需求。因此，本集團可望緊貼不斷轉變的客戶需求及市場趨勢，向客戶提供更佳服務。

毗鄰本集團中國深圳金泉主廠房的新廠房建築工程預計於二零零三／二零零四年度竣工，預期新廠房將於二零零三年底投產。該新廠房將會整頓及精簡本集團於區內之現有生產設施。本集團將設施集中於同一廠房，有望達致更佳營運效率，並取得較佳經濟回報。

展望

美伊戰爭、歐洲及北美洲經濟不景、美元持續疲弱以及嚴重急性呼吸系統綜合症爆發所帶來的負面影響實難以估計，惟市況呆滯將會令經營環境更趨審慎。此外，由於歐洲及北美洲市況及前景仍未見明朗，眼鏡業的競爭將會更趨激烈，預料日後營商環境將較為艱難。本集團已重點發展及鼓勵市場推廣隊伍，擴展歐洲及北美洲的客戶基礎，克服前路挑戰，而管理層相信採取該等及以下措施將可有助增強本集團的競爭力。本集團亦透過獨特的市場定位，開拓新商機，並採取靈活的市場推廣策略，如引入更多嶄新時尚設計，以進一步以此滿足現行客戶需要及物色新客戶。



主席報告 (續)



展望 (續)

為協助客戶於競爭日趨劇烈的市場中取得佳績，本集團將繼續提升對客戶的支援。此為本集團所面對及可有效應付的挑戰，而挑戰亦在於保持與客戶最緊密及互動的工作關係，以繼續保持集團領先優勢。

除了經加強及專注的市場推廣策略外，提升營運效率、產品質素、設計種類及準時付運亦為應付不明朗市況及維持市場佔有率的重要因素。本集團將繼續改善生產及物流程序，以提高生產力，從而帶動邊際利潤增長。本集團亦會採用更先進生產

及資訊科技，以迎合既有及潛在客戶的現時及日後需求。

除生產業務以外，本集團將繼續留意及物色可擴展業務的合適商機，從而擴闊收入基礎。

流動資金及財政資源

於回顧年度，本集團於管理流動資產及負債方面採取審慎理財管理政策。本集團的資產負債狀況維持穩健。於本財政年度年結日，儘管資本開支導致現金流出41,065,000港元（二零零二年：25,611,000港元），由於經營業務持續產生現金流量，錄得現金及銀行結餘188,211,000港元（二零零二年：173,849,000港元）。資本開支大部份為興建新廠房綜合大樓款項19,342,000港元（二零零二年：13,726,000港元）。於二零零三年三月三十一日，營運資金（指流動資產減流動負債）維持於275,808,000港元（二零零二年：269,193,000港元）。資產負債比率（指銀行借貸總額除以股東資金）維持於4.13%以下（二零零二年：2.26%）之相當理想水平，而應付票據則飆升至11,142,000港元（二零零二年：1,976,000港元），主要為生產設施的資本投資。流動比率為5.48:1（二零零二年：7.15:1），亦維持穩健水平。

本集團有銀行融資65,500,000港元（二零零二年三月三十一日：79,000,000港元），已動用當中約19,142,000港元（二零零二年三月三十一日：10,026,000港元）。所有未償還銀行融資均涉及貿易融資及營運資金目的，且屬短期至中期性質。

於二零零三年三月三十一日，本集團資本承擔為49,034,000港元（二零零二年三月三十一日：21,024,000港元），當中18,799,000港元（二零零二年：20,959,000港元）有關新廠房設施及機器的資本投資，其他部份為設於中國的附屬公司之未來資本投入。

主席報告 (續)

外匯風險

由於本集團之買賣交易主要以美元、港元及人民幣進行，加上按本集團理財政策，所持有流動資產以該等貨幣為單位，故承受之外匯風險影響不重大。於二零零三年三月三十一日，並無任何未行使遠期合約。

資產抵押

於二零零三年三月三十一日，本集團以其賬面值合共約 17,432,000 港元（二零零二年三月三十一日：18,972,000 港元）之租約及投資物業用作本集團所獲銀行貸款及一般銀行融資之抵押。除上述者外，本集團之資產並無任何其他抵押。



或然負債

於二零零三年三月三十一日，本公司有為數 65,500,000 港元（二零零二年三月三十一日：79,000,000 港元）之或然負債。該等或然負債包括就其同系附屬公司所獲融資而向銀行提供之擔保。

僱員

本集團於二零零三年三月三十一日之僱員總人數增至約 4,200 人（二零零二年：3,900 人）。大部份員工留駐中國內地，其餘則於香港。僱員成本（不包括董事酬金）約為 72,023,000 港元（二零零二年三月三十一日：62,832,000 港元）。除與外界機構相約之薪酬方案外，合資格員工亦可視乎集團業績、個人資歷及工作表現獲酌情發放花紅。各項附帶福利包括強制性公積金及醫療保險。僱員之薪酬與本集團經營業務所在國家之業界薪酬相約。

致意

最後，本人謹藉此機會代表董事會衷心感謝本集團董事及員工的竭誠服務及不斷改進，並向所有客戶、供應商、往來銀行及股東對本集團的長期合作及於年內的支持致以衷心謝意。

承董事會命
主席
許亮華

香港，二零零三年六月二十六日