

管理層之討論及分析

簡介

本公司是一間投資控股公司，於中國大陸擁有鐘錶貿易及零售之核心業務。本公司之政策為在其業務發展策略方面採取主動方式。

財務回顧

本集團於回顧年度之營業額約為246,000,000港元(二零零二年：189,000,000港元)，較上年度增加約30%。

於截至二零零三年三月三十一日止年度，本集團之股東應佔虧損約為32,000,000港元，去年溢利淨額為152,000港元。每股虧損為9.68港仙，上年度每股盈利則為0.05港仙。

期內錄得約達32,000,000港元的虧損包括早前收購附屬公司確認約達21,000,000港元的商譽減值虧損。上述費用對本集團之營運、現金流量、業務發展以及收益概無構成影響。

存貨及應收賬款增加乃由於本年度營業額上升所致。鑑於本集團之內部會計處理審慎，回顧年內存貨及應收賬款之一般撥備增加，儘管如此，本集團之應收賬款周轉率及存貨周轉率仍處於合理水平。

分類資料

關於本集團之營業額及經營虧損貢獻之分類資料詳情列載於財務報表附註5。

流動資金及財政資源

於回顧年內，本集團繼續維持一個穩健之財政架構，並一般以內部財政資源作為營運資金。

於二零零三年三月三十一日，本集團擁有流動資產淨值約136,000,000港元(二零零二年：140,000,000港元)，其中包括短期銀行存款、銀行結餘及現金約68,000,000港元(二零零二年：60,000,000港元)。

本集團流動比率(流動資產/流動負債)為3.6倍(二零零二年：3.2倍)，由此可見其流動資金維持著穩健的水平。

由於本集團之鐘錶零售業務取得穩健之經常性現金流入，本集團於整個回顧年內均能維持良好的流動資金狀況。

資本結構

除了面值11,800,000瑞士法郎可換股票據(「票據」)於二零一零年到期外，本集團概無任何銀行借貸。計入票據之利息為年息0.875%，並自一九九六年二月二十三日起至二零零一年二月二十二日(包括該日)之五年內免付利息。利息支出計入截至二零零三年三月三十一日止年度之收益表為379,000港元(二零零二年：379,000港元)。票據持有人亦獲授一項選擇權，使本公司於二零零八年二月二十三日按票據本金額117.375%之贖回價連同計至贖回當日之利息，以按1.00瑞士法郎兌0.67933美元之固定匯率計算之美元贖回任何票據。於截至二零零三年三月三十一日止年度，計入攤銷贖回溢價為972,000港元(二零零二年：972,000港元)。

管理層之討論及分析(續)

外匯波動風險

除瑞士業務外，本集團之銷售、購買及營運開支主要以人民幣為單位。瑞士業務佔本集團全部業務少於6.0%。本集團所用資產主要以港元、美元及人民幣為單位。於日常營運過程中，人民幣區資產對沖同區負債之外匯風險。鑑於港元與美元聯繫，本集團認為其外匯風險很低。然而，董事會將會密切觀察中國的經濟改革及發展以及香港的財政政策，同時實施有效程序，以減低任何外匯風險。

或有負債

於二零零三年三月三十一日，本公司擁有以下或有負債：

- (1) 本公司給予銀行11,000,000港元(二零零二年：11,000,000港元)之公司擔保，以取得授予本集團之一般銀行信貸額。本集團於二零零三年及二零零二年三月三十一日，並無動用銀行信貸額。
- (2) 在一宗由Galmare Investment Limited(「Galmare」)於二零零一年四月二十七日代表自身及除執行董事以外之所有其他股東提出針對本公司及兩名執行董事之衍生訴訟中，本公司為名義與訟人。Galmare正尋求一項聲明，表示收購事項並不符合本公司或股東之最佳利益，亦尋求一項聲明表示上述執行董事不能視收購事項之先決條件已獲遵行，以及對執行董事尋求損害賠償，及尋求其他合適的聲明或進一步的附加補償。由於本公司僅為該等訴訟中一項衍生訴訟之名義與訟人之一方，本公司之角色乃有限制，即於有關訴訟程序並無採取任何積極行動，而該等訴訟所取回之任何損害賠償乃直接支付予本公司。根據日期為二零零二年一月四日之法庭頒令，本公司獲授予一項許可，免除與訴訟有關之抗辯之提出及送達。董事會預計截至本報告日期止有關訴訟並不會對本公司產生任何重大不利之財務影響。

倘該項訴訟出現任何重要進展或重大發展而影響股東之利益，董事會將在適當時候刊登報章公佈通知股東。

除本文所披露者外，據董事所知，本公司或其任何附屬公司概無涉及彼等認為屬任何重大之訴訟、仲裁或索償，而就董事所知，本公司或其任何附屬公司亦無尚未了結或面臨或被提出之重大訴訟或索償。

資產抵押

於二零零三年三月三十一日，本集團賬面值分別約13,030,000港元(二零零二年：14,900,000港元)及1,535,000港元(二零零二年：1,601,000港元)之若干投資物業及租賃物業乃予以抵押，以取得最多達11,000,000港元之一般銀行信貸額。

於二零零三年及二零零二年三月三十一日，本公司並無任何資產抵押。

管理層之討論及分析(續)

業務回顧

鐘錶貿易及零售

本集團將專注於中國大陸市場，自一九九七年中國大陸持續錄得經濟增長(一九九七年至二零零二年間，國內生產總值年均增長率7.7%，預期二零零三年增長率仍達7%)。雖然全球經濟受到連串慘痛事件阻礙，例如：亞洲金融風暴及恐怖襲擊，中國市場仍是商機處處，公營和私營部門之投資不斷，使經濟進一步發展。

於回顧年度，鐘錶零售銷售之營業總額(不包括瑞士辦事處)達210,000,000港元，與去年同期之180,000,000港元比較，上升17%。零售銷售額改善之原因如下：

首先，於回顧年度，本公司以**名表城**命名之零售連鎖網絡透過定期檢討每間門市之表現及盈利能力，從而整合其業務及提高其生產力。本公司已投放更多資源提升表現良好的門市並提高其盈利能力。至於表現未如理想之門市，本公司會制定度身訂造的業務策略並積極因應市場環境採取行動。本公司之業務政策乃關閉業績不理想之門市以及給予更多資源至有效及具效率的門市，從而建立表現卓越的零售分銷網絡，此乃營業額上升之主因。經翻新之門市對本集團盈利能力帶來貢獻。

其次，**名表城**之銷售及市場推廣隊伍向客戶提供高度專業的服務、親切及和藹的態度並展示其對鐘錶技術認識深厚。提供高質素服務乃本公司之文化所在，本公司看重人力資源並向要員提供具競爭力的福利。本公司亦對長期員工培訓及發展機會作出投資。

然而，二零零三年對**名表城**而言乃困難的一年，於回顧年度面對國內外同業的強烈競爭，因市場之競爭激烈，邊際毛利下降及經營成本與費用增加，主要原因如下：

首先，眾多國外公司視進軍中國入世後的龐大國內市場為目標，該等海外新加入者由於具備零售業高管理水平，且資本雄厚，實力強大。為求挽留要員及寶貴人力資源，**名表城**向前線員工提供具競爭力的薪資計劃，此乃經營職員成本維持高企之原因之一。

其次，於回顧年度，為回應外來競爭者的激烈挑戰，不少本地零售商透過模仿對手更新品質標準及管理水平。該等公司進一步採取進取的訂價策略及折扣策略，從而維持或提高其市場佔有率。此乃整個行業內邊際溢利大幅下降之主要理由。

管理層之討論及分析(續)

業務回顧(續)

鐘錶貿易及零售(續)

第三，透過本公司持續努力不懈推廣名表城。這可從當地多個監管機構如售後服務信得過單位、物價計量信得過單位、誠信單位及質量信譽保證單位所頒發之獎項作證。名表城享負盛名，深受高檔消費者市場所確認。惟良好的聲譽最近受多個省份若干零售店鋪的獨資經營商侵犯「名表城」商標而受損。儘管本公司已採取一切必需法律步驟保障公司的無形資產，預期該種不恰當的競爭無可避免地將影響本公司之業務增長。

證券投資

於回顧年度，本集團已贖回到期之債務證券並變現約600,000港元之收益。於二零零三年三月三十一日，有關本集團所餘證券投資組合之重估未變現虧損淨額約為900,000港元，已根據會計師公會推薦的標準會計處理方法在收益表扣除。因此，除擬持續持有之證券外，本集團證券組合之市值由二零零二年三月三十一日之28,000,000港元變為二零零三年三月三十一日之約6,000,000港元。

物業投資

於回顧年度，投資物業租金總收入約達5,000,000港元，與上年度之4,000,000港元比較，上升25%。有關增幅與董事會的政策息息相關，其政策是要將任何未佔用的地方租出，以充份增加對本公司的回報。為減少受物業下滑影響及鞏固與主要租客的長遠業務關係，董事會的政策是將投資物業以中期租約租出。

瑞士業務

於回顧年度，瑞士業務錄得溢利約2,000,000港元(二零零二年：虧損600,000港元)。於回顧年度推行之市場推廣活動已提升本公司品牌尊皇(始自一八六零年)在全球的知名度，特別在中國大陸。該品牌知名度提高可反映於年內錄得之銷售額較去年有所上升。

程式設計服務供應商

本集團於二零零一年五月購入其於一家程式服務供應商KB Quest Holdings Limited(「KBQuest」)之權益(「收購事項」)，使本公司現有之中國大陸業務多元化，由鐘錶零售進入另一潛在高增長業務即專門軟件程式業務。所購入之專才隊伍受惠於從美國頂尖機構所吸取之技術專門知識及創意，而與復旦大學之聯營公司上海復華集團組成之合營企業為KBQuest之業務帶來協同效益。

管理層之討論及分析(續)

業務回顧(續)

程式設計服務供應商(續)

於回顧年度，KBQuest繼續專注於本身的主要業務，即外包程式設計服務及系統集成，並將多項軟件組標準化，使其可重複用於類似項目以及提供獨立之軟件產品以應付有個別專門需要之市場，從而提升生產力及邊際溢利。所開發之軟件組及產品計有人力資源管理系統及網上項目追蹤系統。然而，為求更積極回應籠罩高科技業無從預計之嚴峻經濟因素，KBQuest於回顧年內特意減慢開發步伐。

二零零三年為資訊科技行業另一歷盡艱辛的一年。資訊科技業自美國「九一一」恐怖襲擊後遭受嚴重打擊，從美國及香港之系統集成及外包程式設計服務市場出現相當大的萎縮可見一斑。儘管美國持繼減息，美國向伊拉克及阿富汗開戰、以及中東軍事局勢均無可避免地令全球經濟復甦情況雪上加霜。

在如此艱辛的市況下，本集團於回顧年度從資訊科技業務錄得經營虧損6,000,000港元。隨著本身預定的審慎策略，本公司於回顧年度採納一項嚴謹及合理的措施降低成本、簡化業務程序及提高效率。資訊科技業務全由本集團內部資源提供營運資金。

董事會全面了解到資訊科技行業之特色是該行本屬高風險，但在長遠而言，預料全球特別是中國大陸軟件市場需求龐大。為求紓緩此高風險特質，董事會已在進軍資訊科技業前在業務策略上預先採取(其中包括)下列措施：

- (a) 本公司以股本融資方式購入KBQuest權益。因此，收購事項並無動用本集團現有財政資源，以支付收購事項代價；及
- (b) 本公司在日常業務中採取審慎及保守的取向，採納嚴謹及合理的措施以降低成本、簡化業務程序及提高效率；及
- (c) 董事會密切監察本身業務表現，從而對業務投資策略(包括會計政策)作出所需的適當調整。

管理層之討論及分析(續)

業務回顧(續)

程式設計服務供應商(續)

自打擊恐怖襲擊行動以後，經濟環境出乎意料地艱辛，以致美國資訊科技業表現叫人大失所望。此外，中國爆發嚴重急性呼吸系統綜合症(「非典型肺炎」)，進一步打擊美國資訊科技客戶向中國從事程式編寫之公司外判工作之信心。因此，董事會認為，根據審慎之實務方針及遵從真實與公平之會計原則，從而適當調整業務策略，乃符合本公司利益。截至二零零三年三月三十一日，本集團經考慮(其中包括)現行市況、環球經濟不明朗因素及由專業估值師編製之獨立估值後，已就上述已收購權益確認商譽減值約21,000,000港元，藉以謹慎處理該項投資，保障股東利益。

該項減值對KBQuest及本集團之業務營運、現金流量、業務發展以及收益，概無造成影響。

僱員

本集團目前約有460名僱員(二零零二年：420名僱員)，其中約92.5%於中國工作，主要為鐘錶零售業務之僱員。增加人手主要為應付於回顧年內於中國大陸的業務擴展。本集團已按適用的法律，於中國成立退休金。職員成本總額(包括佣金但不包括董事酬金)達27,000,000港元(二零零二年：22,000,000港元)。除因擴充業務而增加員工數目外，有關升幅主要由於在回顧年內所進行之銷售增加，導致應付佣金增加所致。為提升本集團零售連鎖店之生產力，佣金計劃將定期受檢討，而應付佣金預料會減少或維持於具競爭力之水平。

本集團會不時並如常每年檢討薪津。除了薪酬及其他員工福利包括強制性公積金供款、醫療保險、酌情花紅計劃及購股權外，本集團亦鼓勵員工在認可機構持續進修。

然而，本公司藉推行控制成本措施以提高其整體生產力，包括自二零零二年四月一日開始對香港的員工實施更嚴格的薪金調整如減薪10%，而享有第十三月份之薪金是基於所達到的工作表現並酌情處理。

本集團從事多項業務，如資訊科技業務、品牌業務，當中人才對業務至為重要，而董事會視人力資源為對本集團現有成就及未來發展不可多得之資產。本集團之人力資源政策是為所有僱員提供平等機會，並推動工作積極性。

管理層之討論及分析(續)

展望

鐘錶貿易及零售

縱使全球經濟持續下滑及中國市場表現不明朗，本公司仍視中國市場為本身主要市場。於二零零三年六月二十九日簽署之更緊密經貿關係安排原意為刺激及促進香港經濟復甦，理論上可大大降低香港企業進軍內地市場之壁壘。

更緊密經貿關係安排藉著撤銷多種香港製造之貨品進口內地之關稅，容許大多數香港企業跨境銷售高增值產品。根據更緊密經貿關係安排之大綱，合共273種產品將由二零零四年一月一日起獲免進口關稅，該等產品包括時鐘、珠寶首飾及手錶。因此，董事會預期，未來數年之競爭將更趨激烈。

再者，由廣東省來港旅遊之遊客限制將由二零零三年七月二十八日起逐步放寬，正好給予香港苦鬥中的旅遊業注下一口強心針，繼而直接吸引大陸零售店顧客轉移惠顧香港零售店，招徠更多生意。根據近期發表之統計數據顯示，內地來港遊客數目於回顧年度激增50%至約6,800,000人次，當中，約40%為廣東居民。內地遊客每次旅遊之平均消費為5,000港元以上。因此，正如大陸其他零售商，名表城於未來數年同樣要面對香港商店之競爭。

於非典型肺炎期間，中國大陸尤其北京及廣州等受感染城市之消費，旅遊業及商業公幹急劇下降。預期本公司之中期業績將受此不利影響拖累，惟受影響程度目前未能確定。

管理層之討論及分析(續)

展望(續)

程式設計服務供應商

儘管過去兩年經濟突然大幅下滑，特別是發生「九一一」事件後，情況更甚，大部份於亞洲經營之資訊科技公司對美國及其他市場之外判程式編寫服務，仍然需求殷切。此外，外判程式編寫服務已成為全球大勢所趨，公司之內部程式編寫服務難免被取代。雖然內地資訊科技市場仍未發展成熟，其未來發展潛力優厚。因此，本公司以審慎態度涉足中國市場以發掘商機，例如與其他中國同業締結聯盟及組成合營公司。

KBQuest與上海復華集團率領之資訊科技專業隊伍固有之連繫，可於日後高科技經濟(尤其是中國大陸)發展蓬勃時使本公司能緊握未來商機。

然而，董事會將繼續依據其預定之減輕風險措施，密切監察其資訊科技業務之表現，預期KBQuest之業務營運對本集團現有核心業務將不會造成任何重大不利影響。

其他事項

基於本公司穩固的財政狀況及本身零售業務賺取現金之能力，董事會將繼續物色良好投資機會，以加強本集團之盈利能力及盡量提高股東價值。本公司之政策為於業務擴充及業務多元化方面(主要專注於中國大陸)不斷採取審慎但積極的方針。