

## 管理層之討論及分析

### 財務業績

截至二零零三年九月三十日止六個月之營業額為港幣十一億一千一百一十萬元。

營業溢利較去年同期增加百分之二十五點八至港幣二千一百二十萬元。此乃由於毛利有所改善及嚴格控制各項開支的成果。鑑於本集團之所有市場均受到「沙士」的嚴重影響，上述營業溢利的改善尤其難得及重要。

截至二零零三年九月三十日止六個月之股東應佔溢利為港幣七百七十萬元。在撇除去年港幣四千四百萬元的非營業項目後，股東應佔溢利較去年同期錄得的溢利港幣九百二十萬元減少了港幣一百五十萬元。相對發生「沙士」期間所產生的嚴重虧損，本集團仍能於截至二零零三年九月三十日止六個月取得溢利，足以顯示本集團在「沙士」過後之強勁復甦。

因此，連同本集團有信心在今財政年度下半年營運表現將進一步改善，董事局議決派發中期股息每股港幣三仙。此股息佔本回顧期間之股東應佔溢利百分之九十九點八。

由於「沙士」已受到控制，亞洲之營商環境復甦已有加速之跡象，連同中國持續強勁之經濟增長以及實施「個人遊」以來大量中國旅客入境，除有未可預見之情況外，本集團有信心能藉其優勢從此復甦中獲益，並在今財政年度下半年取得顯著改善之業績。

### 業務回顧

本集團於今年開設了共五十八間新精品店及專賣店，明確地顯示了本集團強健的財政能力以及在零售業致力發展的決心。

該等新店包括「Christofle」、「Polo Ralph Lauren」、「Polo Jeans Company」、「迪生鐘錶珠寶」(Dickson Watch & Jewellery)、「Benetton」、「Sisley」、「Brooks Brothers」及「Kenneth Cole」等主要品牌。

在香港，本集團按一項獨家長期協議在太子大廈開設了一間「Christofle」精品店，售賣該名牌之全系列銀器、瓷器、餐桌布巾、玻璃製品及各式禮品。

繼本集團於二零零三年十月三十一日以總代價港幣二千三百二十二萬元向The Seibu Department Stores, Limited購入其在香港西武集團約百分之十三點一六股權後，香港西武集團現已由本集團全資擁有。

本集團已宣佈將於香港置地廣場開設亞洲首間獨家「夏菲尼高」(Harvey Nichols)百貨公司。該百貨公司位於香港最高級購物區，並計劃在二零零五年下半年度開幕，零售面積共五層約佔六萬平方呎，預期該公司將成為最觸目及最享譽國際的時裝百貨公司新典範，並在來年成為可觀財務回報的主要增長動力。

此外，「Polo Ralph Lauren」及「Kenneth Cole」新精品店已於又一城開設，一間「迪生鐘錶珠寶」(Dickson Watch & Jewellery)新精品店亦已在銅鑼灣羅素街開業。位於太古城的「Polo Jeans Company」精品店則已遷移至該商場內另一更大及更顯著之位置。

上述各項投資已明顯加強了本集團在香港及亞洲零售業之領導地位。

在台灣，本集團已成為台北 101 大樓(現世界第一高樓)的購物中心內其中一個核心租戶。「Ralph Lauren」、「Brooks Brothers」、「Kenneth Cole」、「Benetton」及「Sisley」五間新精品店已於該購物中心內開設，並計劃在下半年開設多一間「Tod's」精品店。

雖然本集團在台灣的业务受到「沙士」的嚴重影響，但自本年八月起已有改善的跡象，而本集團對此改善之持續表示樂觀。

本集團隨著中國之強勁經濟增長，於本年至今再多開設了二十九間「都彭」(S.T. Dupont)、「Polo Ralph Lauren」、「Polo Jeans Company」及「Brooks Brothers」新精品店及專賣店，因而令精品店及專賣店總數增加至一百一十六間。

位於羅湖區的西武百貨公司已完成重新裝修工程，為顧客提供更舒適的購物環境。連同福田店強勁的銷售表現，「西武」在南中國地區作為零售名貴時裝及配飾的領導地位已更進一步得以穩固。

在新加坡，本集團已於經重新裝修後位於烏節路的白麗宮(Paragon，新加坡的重點購物商場)內開設了「Ralph Lauren」、「迪生鐘錶珠寶」(Dickson Watch & Jewellery)、「Benetton」及「Sisley」旗艦店。全新的「Benetton」及「Sisley」精品店亦已於新達城開業。

在馬來西亞，「Benetton」、「Sisley」及「Kenneth Cole」專賣店亦已在雙子塔之「Parkson Grand Suria」百貨公司內開設。

本集團在實行積極進取的開店計劃及持續擴展分銷業務的同時，本集團與國際合作夥伴及有關品牌授權人亦一直保持緊密合作，以確保無論在任何經濟環境下，本集團的品牌均擁有最全面的零售及分銷網絡，因而取得最佳業績。

本集團在亞洲之零售網絡共有三百八十一間精品店及專賣店，包括香港六十間、台灣一百五十六間、新加坡二十九間、馬來西亞十間、菲律賓十間及中國一百一十六間。

## 全年展望

在近數月內，亞洲各地的經濟復甦步伐已加速，多個市場如中國及台灣已有強健的復甦。香港作為本集團的業務基地，在中國強勁的經濟增長及中國政府准許其公民自由前來香港遊訪的協助下，其營商環境已不斷快速改善。

儘管在「沙士」期間錄得重大的虧損，本集團在本年度內八月份及九月份的銷售額已超越去年同期之數額，而本集團在本回顧期間內已成功取得營業溢利增長及改善毛利。根據現時的業務趨勢，本集團深信在今財政年度下半年內之業績將取得重大的改善。

隨著在今財政年度所餘期間內多開設二十間的精品店及專賣店的計劃，本集團之零售網絡將進一步獲得鞏固，並將在亞洲各地擁有近四百間精品店及專賣店。此業務擴展將成為可見未來的業務增長的基礎。

隨著「夏菲尼高」(Harvey Nichols)百貨公司於二零零五年在置地廣場開業後，該百貨公司在來年將成為本集團獲可觀財務回報的主要增長新動力。

實行上述各項擴展計劃，連同本集團持有逾港幣四億元之現金淨額，將使本集團能藉此優勢從亞洲經濟環境復甦中獲益及把握任何重大的投資機會以取得回報。

## 僱傭及薪酬政策

於二零零三年九月三十日，本集團僱有一千七百八十五名員工。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

由於繼續嚴格控制成本及存貨量，因此於回顧期間內大部份時間雖處於困難經營環境下，本集團仍然保持強勁的正現金流轉。

在扣除資本支出、季度購貨費用及支付上一財政年度末期股息後，本集團之流動財務資源仍繼續得以增強，於二零零三年九月三十日之現金結餘淨額增加至逾港幣四億元。總現金結存達港幣六億一千一百七十萬元，而銀行借貸則為港幣一億二千零五十萬元。

## 外幣匯率風險及財務管理

本集團現有之銀行借貸主要為短期銀行貸款及透支，由個別營運中的附屬公司主要以新台幣、新加坡元及日元借入。

此為本集團之一貫政策，在有需要時透過當地貨幣之借貸來提供海外業務的營運資金及所需之資本投資，並以當地之銷售所產生之現金流轉償還，以便把有關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。

本集團以一個保守而審慎之政策管理其財務資源，現金結餘主要以美元及港元短期定期存款形式存放於國際財務機構，平均存款期為半個月，以提供靈活性，使本集團可於短時間通知下仍能參與任何合適之投資及增值機會。

本集團於本期間內均保持一個保守而強健之資本結構。於二零零三年九月三十日，本集團之流動比率(流動資產除以流動負債)為二點三四倍，而於二零零三年三月三十一日，為二點三五倍(重列)。由於本集團於回顧期間一直持有現金淨額，故其資本與負債比率(根據銀行貸款總額減去現金結存，再除以本集團之股東資金)為零倍(於二零零三年三月三十一日：零倍)。

## 中期股息

鑑於上述業績，董事局議決派發中期股息每股港幣三仙(二零零二年：無)，總額約港幣七百六十九萬四千元。該中期股息將於二零零四年一月十九日(星期一)派付予於二零零四年一月八日(星期四)名列本公司股東名冊之股東。

## 暫停辦理股票過戶登記

本公司將於二零零四年一月七日(星期三)至二零零四年一月八日(星期四)，首尾兩天包括在內，暫停辦理股票過戶登記手續。如欲領取中期股息，請將過戶表格連同有關股票於二零零四年一月六日(星期二)下午四時三十分前，送交香港灣仔告士打道五十六號東亞銀行港灣中心地下登捷時有限公司，即本公司之香港股份過戶登記分處，辦理過戶手續。

## 股份買賣及贖回

截至二零零三年九月三十日止六個月內，本公司及其任何附屬公司均無買賣或贖回本公司之股份。