

管理層討論及分析

財務回顧

截至二零零三年九月三十日止年度，本集團之營業額約為**259,600,000**港元，較去年減少約**2.8%**。本集團營業額減少之主要因為非典型肺炎於下半年度爆發後的惡劣經濟環境。股東應佔日常業務純利約**31,800,000**港元，較去年減少約**21.1%**。本年度本集團之毛利率保持穩定於約**30.3%**。而純利率約為**12.3%**，比較去年同期則為**15.1%**。

扣除其他收入及不包括研究及開發費用所致之經營開支約**29,100,000**港元（二零零二年：**28,000,000**港元）。該等開支佔營業額之比例約為**11.2%**（二零零二年：**10.5%**），較去年增加約**6.7%**。

截至二零零三年九月三十日止年度，本集團運用約**8,800,000**港元（二零零二年：**3,700,000**港元）於研究及開發珠寶產品，較去年增長約**137.8%**。該等研究及開發費用於產生時確認為開支。

截至二零零三年九月三十日止年度，本集團投資約**53,900,000**港元（二零零二年：**4,300,000**港元）於添置機器設備、傢俬、裝置、辦公室設備及汽車。新購買之資產有助加強本集團之生產力。

營運回顧

本集團製造之產品主要在美國、歐洲、中東及東南亞市場銷售。截至二零零三年九月三十日止年度，美國為本集團產品之最大市場，而向美國之銷售佔本集團營業額約**54.3%**（二零零二年：**57.3%**）。向歐洲之銷售佔本集團營業額約**32.5%**（二零零二年：**31.3%**），而本集團其餘產品之銷售額為向中東及東南亞市場，佔本集團銷售額約**13.2%**（二零零二年：**11.4%**）。鑑於更緊密經貿關係安排之簽訂，本集團會致力開拓於中華人民共和國的市場及商機。

於來年，管理層會繼續集中建立本集團之優勢及對不斷轉變的營商環境作出應變。

管理層討論及分析 (續)

流動資金及財務資源

於二零零三年九月三十日，本集團已完全地動用本公司股份於香港聯合交易所有限公司上市之所得款項淨額，其中：(i)約14,000,000港元已用於添置機器；(ii)約7,000,000港元已用於擴充本集團之市場推廣；(iii)約7,000,000港元已用於開發新產品；及(iv)約11,000,000港元已用作本集團一般營運資金。所得款項淨額之實際用途符合本公司於二零零二年八月二十二日刊發之售股章程所列載之計劃。

於二零零三年九月三十日，本集團之流動資產淨值約為87,200,000港元（二零零二年：105,900,000港元），包括存貨約52,500,000港元（二零零二年：35,500,000港元）、應收貿易賬款約54,500,000港元（二零零二年：51,200,000港元）、其他應收賬款約7,200,000港元（二零零二年：3,700,000港元）、現金及銀行結餘約57,400,000港元（二零零二年：79,400,000港元）及流動負債約84,400,000港元（二零零二年：63,800,000港元）。

存貨及應收貿易賬款增加是由於非典型肺炎的影響於本年度最後一季才逐漸舒緩。隨着經濟氣候改善，客戶把非典型肺炎期間積累的銷售訂單發出，以致這些訂單積壓於年度末處理。本集團之應收貿易賬項週轉期、存貨週轉期及應付貿易賬項週轉期分別為77天、106天及29天，該等週轉期與本集團授予銷貨客戶、存貨／採購及購貨客戶信貸期之一般政策一致。

於截至二零零三年九月三十日止年度，本集團營運業務及投資活動之資金主要來自其內部資源及有息借貸。於二零零三年九月三十日，本集團之股東權益約達152,100,000港元，有息借貸總額約達37,600,000港元，該等有息借貸並非按固定息率計息。於二零零三年九月三十日，所有有息借貸均須於一年內償還。於二零零三年九月三十日，本集團按有息借貸佔股東權益比率計算之資本負債比率約為24.7%（二零零二年：13.2%）。

本集團買賣產品及原料主要以美元及港元進行，而現金及現金等值項目及有息借貸均以美元、港元及人民幣計值，因此本集團所承受之匯率波動風險極微，而本集團並無參與任何對沖合約。

於二零零三年九月三十日，本集團並無任何重大資本承擔（二零零二年：無）。於二零零三年九月三十日，本集團並無任何重大或然負債（二零零二年：無）。

於二零零三年九月三十日，本公司已就本公司若干附屬公司獲批之銀行融資向若干銀行作出款額為39,500,000港元之擔保。於二零零三年九月三十日，該等附屬公司已動用之銀行融資約達37,600,000港元。

管理層討論及分析 (續)

僱員及酬金政策

於二零零三年九月三十日，本集團約有**36**名僱員，於回顧年度之酬金約為**8,700,000**港元。本集團按個別僱員之工作表現制定薪酬政策，並每年定期檢討。

本集團為僱員及其他合資格參與者設立購股權計劃，旨在獎勵或報答彼等對本集團之貢獻。於回顧年度，本公司於購股權計劃授予可認購合共**65,000,000**股之購股權。

除上文所述者外，其他管理層討論及分析之資料與最近期刊發的二零零三年中期業績中所披露之資料並無重大之轉變。