

管理層 討論與分析

收購附屬公司之剩餘股權

於二零零三年十二月三十一日，本集團完成收購兩家在美國的帽品貿易附屬公司Drew Pearson Marketing, Inc. (「DPM」)及Drew Pearson International, Inc. (「DPI」)分別14.29%及20%之剩餘股權。該收購實際上令本集團於DPM及DPI之股權增加至100%，有助本集團重組DPM及DPI之營運，以善用其資源推廣本集團之業務。

流動資金及財政資源

本集團繼續以內部產生之現金流量為其業務營運提供資金。

於二零零三年十二月三十一日，本集團之現金及銀行結餘約為109,000,000港元(二零零二年：137,000,000港元)。該等流動資金中約60%及38%分別以美元及港元為單位，其餘則為人民幣。此外，本集團亦持有流動的債券投資組合，於本年底總市值約為43,000,000港元。

於二零零三年十二月三十一日，本集團之備用銀行信貸為84,600,000港元(二零零二年：108,000,000港元)，其中83,400,000港元(二零零二年：106,800,000港元)尚未動用。62,400,000港元(二零零二年：62,400,000港元)之備用銀行信貸(其中1,200,000港元(二零零二年：1,200,000港元)已動用)是以一家附屬公司於二零零三年十二月三十一日達27,000,000港元(二零零二年：22,000,000港元)之存貨及39,000,000港元(二零零二年：37,000,000港元)之貿易應收款項作抵押。

本集團繼續保持零水平之負債比率(本集團借貸淨額除以股東權益)。由於擁有穩健的財政及現金流動狀況，本集團將能以足夠的財政資源兌現各項承擔及滿足營運資金所需。



冬季系列

管理層討論與分析

資本支出

於年內，本集團動用約27,000,000港元(二零零二年：29,000,000港元)購置固定資產，主要用作添置繡花設備及建設廠房及高級職員的宿舍，新職員宿舍預計於二零零四年第三季完工。

本集團二零零四年資本支出預算約為28,600,000港元，其中80%將用作添置生產設備、完成建設員工宿舍及建設商務中心，預期產能於二零零四年第二季度末會因此上升25%。剩餘之20%為Hat World/Lids零售店之基建開發及店舖裝修預算。

或然負債

於二零零三年十二月三十一日，本集團並無或然負債(二零零二年：無)。

外匯風險

本集團之製造業務基地設於中國內地，產品主要銷往美國；而本集團所有資產及負債均是以港元、美元或人民幣為單位。

由於本集團之製造費用大部份是以人民幣支付，為了降低人民幣可能升值對本集團之財政影響，本集團於二零零四年首季增持人民幣存款至約20,000,000港元。

僱員及薪酬政策

於二零零三年十二月三十一日，本集團在美國僱用共99名(二零零二年：108名)僱員，在香港僱用共57名(二零零二年：60名)僱員及在中國僱用2,098名(二零零二年：2,210名)工人。年內僱員開支約為63,000,000港元(二零零二年：55,000,000港元)，增加主因是回顧年內全面合併DPM及DPI之業績所致。本集團確保僱員之薪酬水平具競爭力，僱員之薪酬乃按其職位及工作表現釐定。集團之主要僱員(包括董事)亦會按本公司之購股權計劃獲贈購股權。