



管理層評論及分析



業績

本年度的營業額為港幣1億7,200萬元，截至二零零二年十二月三十一日止十五個月之營業額則為港幣2億5,100萬元。年內集團錄得股東應佔虧損港幣2,000萬元，而截至二零零二年十二月三十一日止十五個月之期間則為港幣2,800萬元。

業務回顧

各地區之經營盈虧如下：

按地區：	由二零零一年 截至 二零零三年 十二月三十一日 止年度 營業額 港幣千元		由二零零一年 截至 二零零二年 十月一日至 二零零二年 十二月三十一日 止期間 貢獻 港幣千元	
	港幣千元	港幣千元	港幣千元	港幣千元
香港及澳門	22,781	54,814	(5,806)	(4,529)
台灣	84,267	105,266	6,835	8,098
中國	55,797	80,040	4,148	3,911
新加坡	9,220	10,613	(405)	(3,007)
	172,065	250,733	4,772	4,473
減：總部皮費			(20,378)	(28,385)
經營虧損			(15,606)	(23,912)

管理層評論及分析

回顧年內，集團相繼把業績未如理想的香港店舖關閉，香港及澳門的店舖數目已由9間減至5間。受非典型肺炎所影響及零售市場不景，餘下的店舖仍錄得虧損。集團已採取相應措施以改善目前情況，已見成效。

台灣之業務亦受非典型肺炎嚴重打擊，但於年底前已續漸重上軌道，並預期於二零零四年會有更好的表現。於二零零三年十二月，台灣共有43間零售店舖。

中國大陸的零售市場亦受非典型肺炎所影響，但回復較快。年底前，有多間店舖已錄得盈利，而有些店舖的營業額更錄得30%的增長。有見及此，集團已計劃於二零零四年以審慎的態度適度擴展自營店舖網絡。

於二零零三年十二月三十一日，在中國大陸共有87間店舖，其中69間為加盟店。

於星加坡的店舖數目仍維持於6間。營業額及其業績略見改善。

流動資金及財政資源

於結算日，集團共有現金及銀行結存港幣2,600萬元，而去年同期則有港幣1,400萬元。除此以外，根據達利國際有限公司（「達利」）所授出之港幣1億元融資額，三商行可再向達利提取港幣1,500萬元作為營運資金。

於結算日，已動用達利提供之貸款總額港幣8,500萬元。另外，集團共有約港幣1,700萬元之銀行融資額，已動用其中約港幣420萬元。除上述貸款及一筆約港幣110萬元物業按揭貸款外，於結算日並無任何其他重大借貸。除上述之物業按揭貸款外，本集團並無抵押其他資產。本集團並無固定息率之貸款。

在達利之支持下，本集團有足夠流動資金應付營運所需。

於二零零三年十二月三十一日，流動比率為1.49。集團的應收賬項主要以港元、人民幣及新台幣為貨幣單位，銀行及其他貸款則以美元及港元為貨幣單位。本集團認為其所承受的外匯風險甚微。

人力資源

於二零零三年十二月三十一日，本集團之僱員（包括工廠工人）總數約為1,000人。集團除了向僱員提供合理的薪酬待遇外，亦會按本集團業績向挑選的僱員授予購股權，集團於年內並無授予僱員購股權。

一般資料

於結算日，本集團並無任何重大或然負債。於年內，本集團並無重大資本開支。