

## 管理層討論及分析

### 業績

截至二零零三年十二月三十一日止年度（「本期間」），本公司及其附屬公司（統稱「本集團」）錄得營業額約 195,000,000 港元（二零零二年：153,000,000 港元）。股東應佔虧損淨額為 37,000,000 港元（二零零二年：28,000,000 港元）。上述兩個年度之營業額增加 28%，毛利率則為 36%。

### 業務回顧

#### 酒類業務

由於本集團於中國大陸展開促銷活動，於本期間本集團之酒類業務業績令人滿意。中國大陸及日本市場之銷售額保持穩定。

#### 結算日後事項

於本期間內，董事會（「董事會」）引進新的管理層。董事會檢討本集團之營運且相信本集團應採納新的業務策略將業務多元化，將單一業務風險減至最低。二零零四年初，本集團出售酒類業務及進行連串收購，形成更為均衡之投資組合。

東風紹興酒有限公司（「東風」）已經成為本集團酒類業務在中國大陸的生產銷售分部。雖然本集團僅持有東風 49% 股權，但根據與紹興東風酒廠（「中國合營夥伴」）（持有東風 51% 股權）訂立之協議，東風自一九九八年十月以來已被視為本集團之附屬公司。根據該協議，中國合營夥伴同意在未來所有的東風股東會議上，無條件地與本集團聯合投票。因此，本集團已控制東風全部已發行股份之表決權。

然而，經相關機構批准，東風之 51% 股權近期已由中國合營伙伴轉讓予浙江中國輕紡城集團股份有限公司（「輕紡」）。輕紡確認，自二零零四年一月一日起不再於東風日後召開之所有股東大會上無條件地與本集團聯合投票。本集團將因此成為少數股東，屆時，本集團僅可控制東風 49% 之表決權。



## 管理層討論及分析

故此，本集團出售其於東風之少數股東權益，以變現其於酒類業務中之投資，同時可投入更多資源用於擴展其擁有更佳控制權之其他業務。董事會認為，整體而言，是項出售對本集團並無重大不利影響，反之，可為合理調整本集團業務及將資源分配用於日後更具發展潛力之投資機會提供良機。

### 護膚及健康護理業務

於二零零四年一月初，本集團收購 Profit Team Consultants Limited (「Profit Team」)。Profit Team 主營國際護膚及化妝品牌產品之銷售及市場推廣業務，以及美容中心業務。該公司在香港不同主要地段設有零售連鎖店，經銷歐洲、澳洲及美國約20個品牌產品，預期將簽定更多分銷品牌，並將於二零零四年底拓展其零售網絡，從而成為該市場之佼佼者。Profit Team 之現有品牌獨家分銷商或獨家代理商合約之有效期為二至六年不等。目前，Profit Team 正就進入中國大陸市場進行試點研究，預期下一財政年度將有所突破。

### 珠寶業務及物業投資

於二零零四年三月，本集團收購佳豐有限公司 (「佳豐」)。佳豐主營鑽石進口與批發業務及物業投資業務，專注於中、低端精加工鑽石市場。隨著中國大陸遊客的湧入及經濟復甦，鑽石珠寶之需求量有望上升。此外，佳豐亦計劃將業務拓展至中國大陸市場。本集團相信，鑽石貿易必定會對本集團營業額作出貢獻。

目前，佳豐之附屬公司合共於香港持有七項物業。其中一項物業已簽約待售，預期將於二零零四年七月完成交易。其餘六項物業中，有兩項已出租，剩餘四項擬於不遠之將來出售。

### 其他收購事項

於二零零四年三月，本集團收購錦豐有限公司 (「錦豐」) 及銀龍國際有限公司 (「銀龍」)。錦豐公司主營不銹鋼進出口貿易，而銀龍主營廣告、物業投資、百貨貿易及美容院經營業務。

## 管理層討論及分析

### 流動資金、財政資源及資本架構

本集團一般以業務經營及供股所產生之現金、其他借貸、其主要往來銀行所授出之銀行信貸及附屬公司少數股東所提供之墊款應付其業務所需。少數股東所提供之墊款無抵押、按5.04厘之年利率（二零零二年：年利率5.04厘）計息及無固定還款期。

於二零零三年十二月三十一日，本集團之資產負債比率為1.36（二零零二年：0.92）（按以銀行及其他貸款總額除以股東資金計算）。

本集團借貸總額約為218,700,000港元，包括短期銀行貸款138,700,000港元及其他貸款80,000,000港元，所有貸款為即期或須於一年內償還。短期銀行貸款已以附屬公司之少數股東所提供之擔保作抵押。其他貸款以就所有已發行股份作出之股份抵押及本集團附屬公司之股東貸款作抵押。

由於本集團之核心業務位於中國大陸及香港，因此預期本集團之匯率波動風險有限。銀行結餘及銀行借貸主要以人民幣或港元為單位。

### 僱員及酬金政策

於二零零三年十二月三十一日，本集團共有1,057名僱員（二零零二年：1,080名），其中於中國大陸之僱員有1,050名（二零零二年：1,070名），於香港之僱員有7名（二零零二年：10名）。僱員成本（不包括董事酬金）約為20,700,000港元（二零零二年：19,100,000港元）。僱員酬金乃根據個別僱員之職責及表現釐定。僱員福利包括強制性公積金計劃供款、醫療津貼及其他附帶福利。

### 資產抵押

於二零零三年十二月三十一日，本集團抵押若干附屬公司之全部已發行股份及股東貸款而取得80,000,000港元之其他借款。



## 管理層討論及分析

### 展望

鑑於整體經濟向好及獲得中華人民共和國政府支持，本集團看好香港零售市場，而零售業好轉亦將惠及美容及珠寶行業。Profit Team及佳豐均擬於明年進軍中國大陸市場。本集團將給予彼等必要之支持，並期望從該等投資中取得合理回報。然而，於此經濟復甦初期階段，本集團仍須在業務拓展方面保持審慎，亦將嚴格控制成本。

於二零零四年，本集團之業務多元化計劃獲得全面進展。由於失去對東風管理之控制權，迫使本集團變現酒類業務之投資。一方面，業務重組不可避免；另一方面，本集團利用更多資源，以將業務擴展至董事會認為具增長潛力之行業。本集團一直在擴大其業務範圍及開發更多收入來源。董事會期望本集團之新業務會達致其表現目標，並為來年之收益作出貢獻。展望未來，本集團將關注可為現有業務帶來協同效用或對本集團整體有益之其他機遇，從而促進本集團業務及創業投資之發展。