

管理層討論及分析

經營業績

集團2003財政年度之綜合營業額為港幣1,238,000,000元，較前年度按年折算後之營業額港幣1,185,000,000元上升4.5%。儘管集團中期業績錄得營業額下跌2.1%，但銷售動力於下半年度迅速回復，錄得11.6%的增長，令全年總營業額錄得淨增長。

年內之毛利為港幣705,000,000元(2002年按年折算後數據：港幣713,000,000元)，而毛利率為57.0% (2002年：60.2%)。於中期業績報告中，集團錄得毛利率為56.2%，但於下半年度增加1.6%並已回升至57.8%的水平，令集團全年度毛利率達57.0%。

由於毛利水平得以維持，且能削減銷售、分銷及行政開支達13.7%，集團的營運溢利由2002年度按年折算後的港幣220,000,000元增長9.5%至2003年的港幣241,000,000元。集團2003年的財務費用大幅下降37.0%，主要由於年內整體利率偏低及低實際稅付比率所致。股東應佔溢利達港幣182,000,000元，較2002年按年折算後溢利港幣135,000,000元大幅上升34.8%。

集團未計利息、稅項、折舊及攤銷(不包括利息收入)之溢利為港幣301,000,000元，較2002年按年折算後之港幣280,000,000元上升7.5%。這充分反映集團擁有強勁的營運及現金衍生能力。

股東平均回報率由2002年的9.4%上升至2003年的10.5%。按股東應佔溢利港幣182,000,000元及年內發行之加權平均429,236,296股普通股計算，每股基本盈利為港幣42.31仙，升幅達26.5% (2002年按年折算後數據：港幣33.45仙)。董事會建議派付末期股息每股港幣4.8仙。連同中期股息港幣7.0仙，本年度之股息總額為港幣11.8仙。股息派付比率為27.9%。

分類資料

本集團之業務一般分為三類：綜合生產分銷、OEM/ODM及中國綜合經營。

綜合生產分銷繼續維持2.8%之穩定增長，截至二零零三年十二月三十一日止年度之營業額達港幣983,000,000元(二零零二年按年折算後數據：港幣956,000,000元)。本部份之收益佔本集團綜合營業額之79.4%，與本集團之長期發展策略保持一致。

OEM/ODM之營業額由二零零二年按年折算後之港幣161,000,000元增加5.6%至截至二零零三年十二月三十一日止年度之港幣170,000,000元，佔本集團綜合營業額之13.7%。因本業務提供可觀現金，本集團擬維持本業務之收入於現有水平。

隨著中國經濟繼續蓬勃發展，本集團於中國綜合經營之營業額由二零零二年按年折算後之港幣69,000,000元增加23.2%至截至二零零三年十二月三十一日止年度之港幣85,000,000元。所有中國之OEM/ODM、分銷及零售業務對增長有所支持。本集團年內將中國之零售店由29間增至34間，目標訂於在二零零四年年底進一步增設16間零售店。

配售現有股份及認購新股

根據二零零三年五月十四日之配售及認購協議，本公司主要股東KFL Holdings Limited按每股港幣3.5元配售本公司股本中每股面值港幣0.5元之股份40,000,000股予超過20名獨立專業投資者，並於二零零三年五月二十七日按每股港幣3.5元認購40,000,000股新股。本公司根據認購而收取之所得款項淨額約港幣136,000,000元，用作擴展本集團之歐洲分銷業務。

根據二零零三年十二月三日之配售及認購協議，本公司主要股東KFL Holdings Limited按每股港幣5.6元配售本公司股本中每股面值港幣0.5元之股份54,000,000股予超過20名獨立專業投資者，並於二零零三年十二月十六日按每股港幣5.6元認購54,000,000股新股。本公司根據認購而收取之所得款項淨額約港幣295,000,000元，並用於擴展本集團之美國業務。

上述兩項舉動可為本公司引入更多機構投資者，進一步擴大股東基礎。

財政狀況

本集團於二零零三年十二月三十一日之存貨為港幣412,000,000元，較二零零二年十二月三十一日港幣394,000,000元之存貨增加4.6%。於二零零三年十月，本集團收購一間德國分銷公司，其存貨於年底，共值港幣26,000,000元合併於本集團內。不計收購之影響，本集團之存貨為港幣386,000,000元。本年度根據銷售得出之存貨周轉期為121.5天，與去年之121.4天相若。由於經收購之德國分銷公司僅有一季業績於二零零三年列賬，倘不計存貨及季度營業額，不計收購影響之存貨周轉期為117.1天。鑒於有專注小組處理存貨及全球各地附屬公司在買手、設計、市場推廣及銷售隊伍方面均有良好溝通，管理層相信目前龐大之分銷網絡可以持續減少存貨水平。

本集團於二零零三年十二月三十一日扣除撥備之應收貿易賬款為港幣507,000,000元，較於二零零二年十二月三十一日扣除撥備之應收貿易賬款港幣488,000,000元上升3.9%。與存貨情況類似，本集團於年底綜合經收購德國分銷公司之應收貿易賬款港幣36,000,000元。不計該收購之影響，本集團扣除撥備之應收貿易賬款為港幣471,000,000元。本年度之應收貿易賬款周轉期為149.5天，略低於去年之150.3天。不計該收購之影響，應收貿易賬款周轉期僅為143.0天。管理層定期檢討應收貿易賬款之水平，近期通過內部緊密監察及磋商無追索權之應收賬款貼現等外部融資安排，致力改善該情況。

歐羅升值對存貨及應收款項有一定的不利影響。本年度年底，歐羅兌港幣的兌換率為9.7，大幅高於二零零二年十二月三十一日的8.2。倘不計18.3%之歐羅升值影響，存貨及應收款項應可進一步減少。

管理層討論及分析

財政狀況 (續)

由於本年度營運現金流入強勁，變現短期投資及若干應收賬款，連同年內兩次配售新股，本集團於二零零三年十二月三十一日之手頭現金約為港幣890,000,000元。去年同日約為港幣265,000,000元。該港幣890,000,000元代表強勁的基礎作未來投資發展。本集團於二零零三年十二月三十一日之銀行透支及貸款總額為港幣1,160,000,000元(二零零二年十二月三十一日：港幣1,151,000,000元)。須於一年內償還之銀行透支及貸款為港幣610,000,000元(二零零二年十二月三十一日：港幣500,000,000元)，而長期銀行貸款為港幣550,000,000元(二零零二年十二月三十一日：港幣651,000,000元)。本集團須付利息貸款淨額除權益之負債比率年內得以改善，由二零零二年十二月三十一日之0.62降至二零零三年六月三十日之0.39，再降至二零零三年十二月三十一日之0.13。該比率是以港幣270,000,000元之須付利息貸款淨額(包括可換股票據)(二零零二年十二月三十一日：港幣901,000,000元)除港幣2,011,000,000元之股東權益總額(二零零二年十二月三十一日：港幣1,448,000,000元)計算。藉著良好經營業績及雄厚資本基礎，管理層相信目前之負債比率較正常水平低，而由於本集團已制定好未來的發展計劃，預期此比率將逐步上升。

除雄厚之現金水平外，本集團擁有未提取銀行融資以應付未來資本開支、投資及營運資金需求。已設立的銀行融資足可滿足短期需求。

於二零零三年十二月三十一日，本集團就取代特許安排按金提供擔保而產生之或然負債為港幣16,000,000元。

流動資金及資金來源

本集團一般以內部產生之現金流及香港銀行提供之融資作為經營之資金。

截至二零零三年十二月三十一日止年度，本集團於經營業務得港幣284,000,000元之現金流入淨額(截至二零零二年十二月三十一日止年度：現金流出淨額港幣53,000,000元)。連同來自融資活動共港幣290,000,000元之現金流入淨額(截至二零零二年十二月三十一日止年度：港幣4,000,000元)及來自投資活動共港幣44,000,000元之現金流入淨額(截至二零零二年十二月三十一日止年度：現金流出淨額港幣56,000,000元)，現金及等同現金項目年內大幅上升達港幣618,000,000元。本集團強勁之現金產生能力及優秀之流動資金水平使管理層有信心可以面對未來的下游業務投資期。

本集團之流動比率亦由二零零二年十二月三十一日之2.28改善至二零零三年十二月三十一日之2.31，反映本集團之流動資金狀況十分強勁，並正不斷改善。

考慮到內部產生之預計資金及可供使用之未動用銀行融資，本集團相信具備充足資源，滿足在可見未來之資本開支及營運資金需求。

收購

本公司向國際知名視光及眼科醫療產品及服務專業公司位於德國慕尼黑Optische Werke G. Rodenstock收購NiGuRa Optik GmbH之100%權益。是項收購令本公司晉身德國市場最大眼鏡架及太陽眼鏡供應商之一，並增添四個馳名品牌（即Reebok、Féraud、NiGuRa及Enjoy），進一步豐富本公司之品牌組合。

資本開支

本年度之資本開支為港幣165,000,000元，主要包括生產設施、工廠及機器、電腦設備及特許品牌及企業資源規劃系統。透過從歐洲附屬公司轉移專業知識，本集團將進一步加強其生產能力，以集團本身之品牌及特許品牌生產附加值較高之產品。藉著控制生產過程及擴大分銷覆蓋網絡，本集團將提升盈利能力及股東回報至最高水平。

息率及匯兌風險

本集團之資金運用反映了每項業務之資本架構。各項融資及庫務業務均於企業層面由財務部集中監控。本集團重組貸款到期日以配合其資產及負債狀況，並控制其有關利率水平及前景之利率風險。本集團繼續以美元、歐羅及人民幣從事大部份業務。支付供應商之款項主要為人民幣、歐羅及港幣。連同本集團以該等貨幣保持大部份資產之政策，可確保本集團承受最低之匯率波動影響。

僱員

於二零零三年十二月三十一日，本集團在全球擁有近5,000名僱員。本集團按照個別僱員表現、經驗及當時行內概況制定僱員薪酬及其他福利政策。此外，本集團亦會按財務業績及個別僱員之表現發放不定額花紅及獎金，並授予合資格僱員購股權。本集團亦會給予僱員適當培訓，以促進其個人發展及成長。