

業務回顧

本集團之營業額較去年同期增加3.20%至645,617,000港元。經審核股東應佔綜合溢利上升34.88%至66,090,000港元。

於回顧期內，本集團毛利上升，中華人民共和國（「中國」）零售業務經營溢利增加，應佔聯營公司溢利上升及出售「teenmix」商標非經常性收入。因此，股東應佔溢利較去年同期上升。

香港及澳門市場

於回顧上半年內，在持續通縮及失業率高企的情況下，香港經濟仍然停滯不前。非典型肺炎（「沙士」）的爆發進一步削弱本地零售市場，以致消費信心疲弱及遊客大幅下降。為儘量減低負面影響，管理層採取了多項措施，其中包括調整員工薪酬組合、與業主爭取減低租金、修改採購預算、減低產品存貨水平、重新制訂市場推廣策略及進一步加強成本控制。

於回顧下半年內，在中國中央人民政府的全力支持下，香港政府推行了多項刺激經濟計劃及政策令致本地經濟在多個領域得以強力反彈，特別是旅遊及零售業。消費信心上升、股票及地產市場暢旺和失業率下降，顯示經濟情況已逐漸改善。因此，本地市場於下半年度取得較為理想之經營業績。

於回顧期內，雖然面對零售市場激烈競爭，但由於本集團收購之批發業務與現有之零售業務產生的協同效應，毛利率仍然錄得上升。現時，批發業務由本公司之全資附屬企業先鋒創庫國際有限公司（「先鋒創庫」）經營。除了為本集團減低採購成本及改善毛利外，先鋒創庫還可加強產品組合、品牌發展、市場推廣宣傳。現時，先鋒創庫是美國Caterpillar、Merrell及Royal Elastics鞋類產品在香港、澳門及中國的獨家總代理、意大利Geox鞋類產品在香港及澳門的獨家總代理、英國Gola鞋類、袋及服裝產品在香港及澳門的獨家代理和美國K•Swiss鞋類及服裝產品在中國的獨家總代理。

營業額較去年同期增加1.60%至512,260,000港元，而經營溢利減少19.82%至24,561,000港元。於二零零四年五月底，本集團以Mirabell、Joy & Peace、Fiorucci、INshoesnet及Geox五個不同品牌於香港及澳門經營93間門市。

中國市場

中國經濟於過往多年持續增長。為把握龐大的商機，於回顧期內，本集團於上海開設了9個專賣店，銷售Caterpillar、Merrell及K•Swiss產品，市場反應良好。

本集團為了提高營運效率，於回顧期內推行了市場重新發展組合策略。管理層終止了一些低客戶流量的固定租金店舖，與此同時，於位置較優越的百貨公司開設專櫃而只需繳付按零售額計算的租金。此外，管理層進一步加強成本控制，增加廣告宣傳及為員工提供店舖管理培訓。

除了廣州中外合作經營企業外，本集團於上海成立了兩間外商獨資企業。新成立的企業不但可縮短補貨所需的時間，還可以為未來業務發展奠下更穩固之基礎。整體而言，本集團於中國市場錄得理想的經營業績。

營業額較去年同期增加9.82%至133,357,000港元，而經營溢利增加165.88%至27,755,000港元。於二零零四年五月底，本集團以Mirabell、Joy & Peace、Caterpillar、Merrell及K•Swiss於深圳、廣州、上海、北京、天津及珠海經營79間門市。此外，本集團在中國以特許經營模式經營59間Joy & Peace門市。

業務展望

在經濟開始穩定復甦及受惠於中國放寬個人旅遊簽證的措施之下，香港整體經濟自二零零三年第四季開始反彈，延續至二零零四年第一季表現仍然理想，股市及房地產市道暢旺，國內來港旅客持續上升，本集團位於遊客區之生意表現良好。二零零四年三、四月，在消費市場好轉之下，本集團營業額有良好表現，扭轉了過去兩年停滯不前的情況。故此，本集團對二零零四／二零零五年度餘下三季的業務表現保持樂觀及信心。

儘管預期中國零售業競爭依然激烈，管理層相信中國業務仍擁有龐大的發展空間。本集團在中國的業務，重心將為進一步加快擴展店舖網絡，全力推廣Mirabell及Joy & Peace產品及積極開發休閒運動鞋，Caterpillar、Merrell和K•Swiss等國際品牌。

本集團亦對目前急劇轉變的市場發展提高警覺，鑑於在自由行及《內地與香港關於建立更緊密經貿關係的安排》之措施推動下，香港零售店舖物業的投機活動有所衝擊以致某些發展商及個體業主對租金價值有不切實際的想法，店舖租金的急升令一般零售商的經營成本有所壓力。然而，本集團本著一貫務實作風，採取精打細算，小心謹慎的態度，不會輕率承擔不切實際的租金水平，減低成本風險。

展望本集團將來持續加強推廣品牌經營行銷及通路優勢，強化品質管理，提升員工效率，加上清晰的業務發展方向與專業的管理團隊，相信定能實現繼續為顧客及股東資源增值。本集團充滿信心地於二零零四／二零零五年度之盈利及營業額上爭取滿意的成長。

流動資金及財務資源

於回顧年度內，本集團之營運資金由122,600,000港元上升至140,376,000港元，而其流動比率及速動比率則維持於穩健水平，分別為2.16倍及1.29倍。

於二零零四年二月二十九日，本集團存貨為104,876,000港元，較於二零零三年二月二十八日之84,190,000港元相比，存貨水平上升。於二零零四年二月二十九日，本集團擁有銀行結餘及現金96,135,000港元，以及未償還銀行借款32,772,000港元。於回顧年度內，本集團新增銀行短期借款為72,224,000港元，用作營運資金之用，而已償還銀行短期借款為70,520,000港元。

於二零零四年二月二十九日，本集團之資本負債比率為0.09（二零零三年（經重列）：0.10），乃以本集團總借款額32,772,000港元（二零零三年：31,068,000港元）以及股東資金374,166,000港元（二零零三年（經重列）：321,322,000港元）計算。

庫務政策

本集團於財務風險管理方面繼續維持審慎態度。本集團的借貸分別為港元及人民幣，利息以浮動利率計算。截至二零零四年二月二十九日止年度，本集團簽訂兩份分別二零零五年及二零零六年到期的外匯合約來對沖人民幣的潛在升值。除此，該兩份外匯合約以外，本集團並無利用其他金融工具。本集團的理財政策是不參與高風險之投資或投機性的衍生工具。

管理層深信，憑藉較低之資本負債水平及穩健之財政狀況，本集團具備優越條件，以助日後之擴展及掌握投資機會。

資產抵押

於二零零四年二月二十九日，本集團有抵押的資產約為11,100,000港元（二零零三年：24,238,000港元），而並無反面抵押的資產（二零零三年：96,728,000港元）。

或然負債

本集團於二零零四年二月二十九日之或然負債為15,300,000港元（二零零三年：12,900,000港元），此乃為本集團的聯營公司的附屬公司之銀行借貸作出擔保。

人力資源

於二零零四年二月二十九日，本集團之僱員總數為1,077名。本集團為僱員提供優厚薪酬組合，包括保險及醫療福利。此外，本集團亦會按業績及個別僱員表現給予合資格僱員酌情花紅。