

主席報告書

本集團錄得自二零零零年以來最佳的財務業績。於本年度內，本集團成功抵銷了在「沙士」期間所產生的重大虧損，銷售額更取得年復年的持續增長，並改善了邊際毛利。

隨著本港與鄰近國家的經濟持續復甦，加上中國遊客的數字在推行「個人遊」下大幅上升，本港的零售業已邁進另一強健增長的新里程。本集團正推行可令未來盈利強勁增長的各項擴展計劃。如無不可預見的情況，本集團對未來業務增長的前景充滿信心。



財務業績、末期股息及紅股派送

截至二零零四年三月三十一日止年度之營業額為港幣二十六億零九百九十萬元，較上年度增加百分之六點七。

截至二零零四年三月三十一日止年度之股東應佔溢利為港幣一億二千零三十萬元，較去年度增長百分之九十二點二。按相比之基準下，該數額較去年度之數額港幣四千七百九十萬元（經撇除去年港幣一千四百七十萬元之非營業項目）增長達百分之一百五十一點三。

鑑於上述業績，董事局建議派發末期股息每股港幣二角二仙（較去年度增加百分之一百九十三點三），連同每股港幣三仙之中期股息，全年股息總額為每股港幣二角五仙，較去年度增加百分之二百三十三點三。

主席報告書



Menswear by Polo Ralph Lauren.
「Polo Ralph Lauren」男士服裝。

董事局亦建議按照每持有十股現有股份可獲一股之比例，派送紅股予股東，此乃由於本集團對今財政年度業務充滿信心。

業務回顧**亞洲區零售**

於回顧年度內，本集團開設了七十八間精品店及專賣店。於二零零四年三月三十一日，本集團之零售網絡共有三百六十間精品店及專賣店，包括了香港五十一間、中國一百一十六間、台灣一百四十三間及於新加坡、馬來西亞及菲律賓共五十間。

該等新店包括「Christofle」、「Polo Ralph Lauren」、「Polo Jeans Company」、「迪生鐘錶珠寶」(Dickson Watch & Jewellery)、「Coach」、「Brooks Brothers」、「Kenneth Cole」、「Benetton」及「Sisley」等主要品牌。



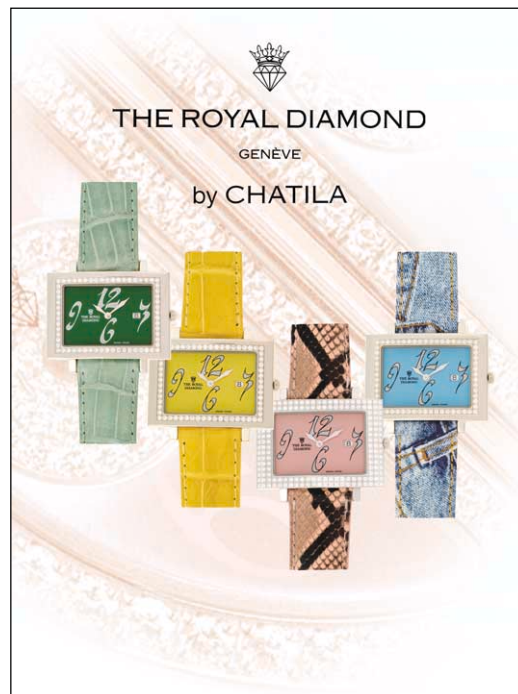
Christofle tableware.
「Christofle」餐具。

主席報告書

香港

於回顧年度內，本集團已開設了十間新精品店及專賣店。透過全港五十一間店舖及兩間分別位於太古廣場及皇室堡的「香港西武」，本集團在本地消費者及遊客方面均能盡取業務上的優勢。

鐘錶、時裝及化妝品均屬國內顧客的主要購物目標，本集團作為該等商品的主要零售商，加上本集團之品牌在中國已建立了超過十二年名牌商譽及根基，令本集團之商品深為訪港中國遊客所認識及成為其購物對象。因此，本集團在香港的業務將繼續對營業額及溢利增長作出重大之貢獻。



*The Royal Diamond luxury watches.
「The Royal Diamond」名貴手錶。*

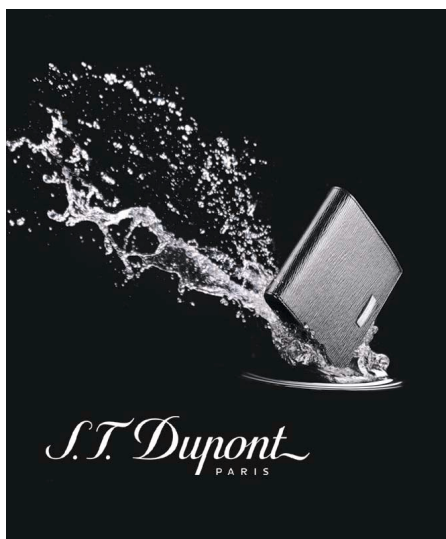


*Leathergoods by Coach.
「Coach」皮具。*

主席報告書



The Seibu store at Futian, Shenzhen.
位於深圳福田區的西武百貨公司。



Leathergoods by
S.T. Dupont.
「S.T. Dupont」皮具。



Mens and ladies fashion by Brooks Brothers.
「Brooks Brothers」男士及女士服裝。

中國

本集團已在中國投資超過十二年，所代理的主要國際品牌亦已建立了穩固尊貴地位及知名度。

為配合集團的擴展計劃，本集團於本年度內多開設了三十七間「都彭」(S.T. Dupont)、「Polo Ralph Lauren」、「Polo Jeans Company」、「Brooks Brothers」及「迪生鐘錶珠寶」(Dickson Watch & Jewellery) 精品店及專賣店。藉著覆蓋中國各大小城市共超過一百一十五間精品店及專賣店的零售網絡，本集團已接觸到國內最闊的顧客層面。

本集團位於深圳的西武百貨公司已開設了近十年，除了本集團之品牌外，其他主要品牌如「Louis Vuitton」、「卡地亞」(Cartier)、「Fendi」、「Burberry」等分別於兩間位於福田區及羅湖區的西武百貨公司獨家銷售，這更清楚顯示「西武」已成為最負盛名及最成功的高級生活時尚百貨公司。

鑑於本集團繼續在中國發展及擴展其「西武」業務，而訪港的中國旅客無疑地均會選擇他們在國內早已熟識的店舖，故此位於香港的西武百貨公司亦能就此得益。

本集團將繼續在全中國積極擴展其業務，以鞏固本集團在此具重大發展潛力並迅速增長的市場上之領導地位。

主席報告書

台灣

在台灣，雖然本集團的業務在「沙士」期間有嚴重虧損，但本集團成功地在銷售額及溢利方面均較去年取得增長。

於二零零三年十一月開幕的台北101大樓（現為世界最高的建築物），為台灣零售界在本年度的一大盛事。本集團已成為該購物廣場內其中一個核心租戶，並開設了「迪生鐘錶珠寶」（Dickson Watch & Jewellery）、「Ralph Lauren」、「Brooks Brothers」、「Kenneth Cole」、「Benetton」及「Sisley」六間新精品店。台北101大樓已吸引了全台灣及亞洲消費者的注目，無疑地定能為本集團在大樓中的店舖帶來裨益。

透過在全台灣超過一百四十間的精品店及專賣店，此廣泛的零售網絡使本集團能為分佈全台灣的顧客提供服務。本集團深信在台灣的業務定將繼續增長，並為本集團之營業額及溢利作出重大之貢獻。



Ladieswear and shoes by Kenneth Cole.
「Kenneth Cole」女士服裝及皮鞋。



Benetton ladies fashion.
「Benetton」女士服裝。

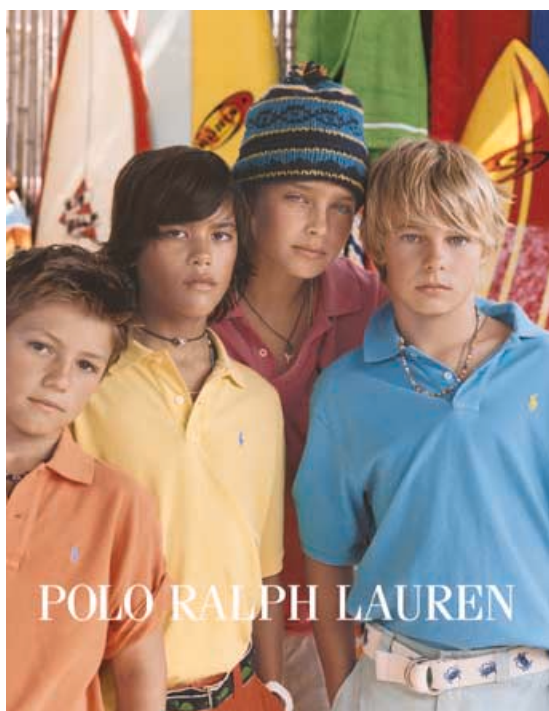


Childrenswear by Benetton Kids.
「Benetton Kids」童裝。

主席報告書



*Polo Jeans Company fashion.
「Polo Jeans Company」時裝。*



*Polo Ralph Lauren childrenswear.
「Polo Ralph Lauren」童裝。*

其他亞洲市場

本集團在其他亞洲地區之零售網絡包括於新加坡、馬來西亞及菲律賓之五十間精品店及專賣店。

在上述國家共開設了十五間新精品店及專賣店。較為注目的包括於新加坡烏節路經重新裝修後的百麗宮 (Paragon) 購物商場內所開設的「Ralph Lauren」、「迪生鐘錶珠寶」(Dickson Watch & Jewellery)、「Benetton」及「Sisley」四間新精品店，以及於馬來西亞在八打零市 (Petaling Jaya) 的One Utama購物中心內開設的「Polo Ralph Lauren」、「Brooks Brothers」、「Kenneth Cole」、「Sisley」、「Benetton」及「Benetton Kids」六間新精品店。

主席報告書

董事局及員工

本集團今年業績顯著改善，本人謹藉此機會向董事全寅就他們的寶貴貢獻致以衷心謝意。

於二零零四年六月一日，艾志思先生獲委任為本公司之獨立非執行董事。本人謹代表董事局全寅向艾先生表示熱誠歡迎。

最後，本人亦謹藉此機會對本集團全體員工致以衷心謝意，如無彼等之堅毅不懈、忠誠投入及努力，本集團將不能取得如此成就。

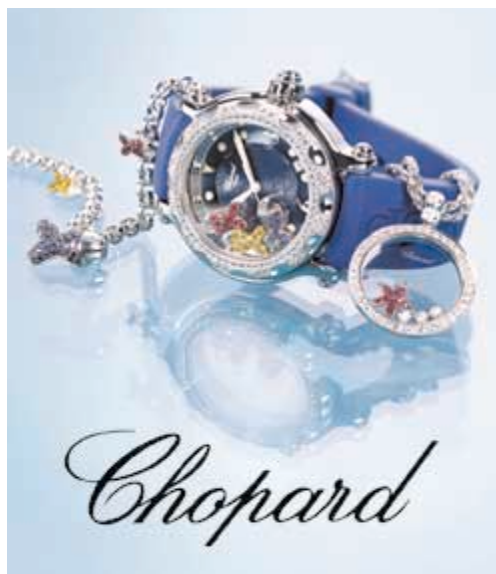
前景展望

本集團在亞洲之三百六十間精品店及其銷售網絡，將成為本集團即時及可見未來之增長的重要基礎。

於二零零四年三月十五日，本集團宣佈將投資逾港幣五千萬元開設一間佔地逾二萬平方呎的「香港西武」新店及一間佔地約一千四百平方呎的「迪生鐘錶珠寶」(Dickson Watch & Jewellery)精品店於旺角的新發展項目朗豪坊。



Ralph Lauren fashion and accessories.
「Ralph Lauren」時裝及配飾。



Luxury watch and jewellery by Chopard.
「蕭邦」名貴手錶及珠寶首飾。



Guy Laroche watches.
「姬·龍雪」手錶。

主席報告書



The Harvey Nichols store at Knightsbridge, London.
位於倫敦Knightsbridge的「夏菲尼高」百貨公司。



The Harvey Nichols store in Edinburgh, United Kingdom.
位於英國愛丁堡的「夏菲尼高」百貨公司。

上述項目連同計劃在今財政年度內另開設的三十二間精品店及專賣店，將成為中期的強健盈利增長基礎。

於本年度內，本集團亦宣佈將於置地廣場開設亞洲首間獨家「夏菲尼高」(Harvey Nichols)百貨公司。該百貨公司位於香港最高級購物區，零售面積共五層約佔六萬平方呎，並計劃在二零零五年秋季開幕，預期該店將成為最觸目及最享譽國際的時裝百貨公司新典範。

「夏菲尼高」(Harvey Nichols)百貨公司預期可在營業十二個月後取得溢利，並將確保本集團在營業額及溢利方面有強健的長期增長。

本集團擁有逾港幣六億五千萬元的現金淨額及強健的財政狀況，因此定能藉此優勢從亞洲市場把握任何有重大回報的投資機會及在亞洲經濟增長的情況下獲益。

展望前景一片光明，本集團亦期待來年業務有強健的增長。

A handwritten signature in black ink, appearing to be 'Pan Yung-sing'.

集團執行主席
潘迪生

香港 二零零四年六月二十四日