



本人謹代表董事會（「董事會」）欣然提呈高雅國際集團有限公司（「本公司」或「高雅」）及其附屬公司（統稱「本集團」）之二零零三／二零零四年度年報。

末期股息

董事會議決於二零零四年八月十九日舉行之應屆股東週年大會上建議派發截至二零零四年三月三十一日止年度之末期股息每股普通股7港仙（二零零三年：7.5港仙）。該項末期股息連同中期股息每股4.0港仙計算，即年內合共派發股息每股11港仙（二零零三年：11.5港仙）。倘獲股東批准，末期股息預期將於二零零四年九月十六日派發予於二零零四年八月十九日名列股東名冊之股東。

暫停辦理股份過戶登記手續

本公司將於二零零四年八月十三日至二零零四年八月十九日（包括首尾兩日）暫停辦理股份過戶登記手續。為符合領取上述擬派股息之資格，股東必須於二零零四年八月十二日下午四時正前將所有過戶文件連同有關股票交回本公司之香港股份過戶登記處登捷時有限公司，地址為香港灣仔告士打道56號東亞銀行港灣中心地下。

業務回顧

業績摘要

本集團截至二零零四年三月三十一日止年度之營業額約為327,733,000港元（二零零三年：383,984,000港元）。股東應佔淨溢利為18,951,000港元，二零零二／二零零三財政年度所呈報溢利則為55,721,000港元。

截至二零零四年三月三十一日止年度之每股基本盈利為每股5.86港仙（二零零三年：17.22港仙）。

回顧及分析

於回顧年度內，本集團繼續從事設計、製造及銷售眼鏡架、太陽眼鏡及相關產品業務。

本集團於二零零三／二零零四年度之財務表現遜於預期。於二零零三／二零零四財政年度初期，香港及中國內地爆發非典型肺炎，加上美伊戰爭，令眼鏡業受到嚴重打擊，而本集團亦不能倖免。本集團市場推廣及銷售活動因非典型肺炎疫症肆虐而受到負面影響。多名歐洲及美國客戶押後參觀香港及中國廠房及產品檢驗之計劃，影響新訂單落實進度。樣本付運及訂單亦紛紛押後，所取得之訂單數目自二零零三年三月起陸續減少，最終令本集團銷售額大受影響，到二零零三年年底方見好轉。

自二零零三年初起，美元貶值、主要商品及原材料價格上升，加上中國經營成本上漲，為本集團帶來嚴峻挑戰。由於市場競爭激烈，本集團承受各方壓力，包括客戶對價廉物美產品的需求，以及競爭對手推出新產品及不斷變化設計、提供較佳顧客服務及具吸引力的定價政策。因此，本集團積極開發在設計及物料方面為顧客帶來新增價值功能之產品。本集團相信，積極開發產品可望締造佳績，惟有關投資將於短期內增加生產成本，邊際毛利潤亦會下降。加上於二零零三年上半年度爆發非典型肺炎及美伊戰爭令經濟前景不明朗，訂單數目因而減少，於二零零三／二零零四財政年度之產量在一定程度上有所減少。因此，本集團生產廠房難以一如過往財政年度般維持良好的規模經濟效益，此乃回顧財政年度邊際利潤下跌之原因。



業務回顧 (續)

回顧及分析 (續)

儘管本集團總銷售額表現遜於預期，歐洲之銷售額卻增加11.06%至150,744,000港元（二零零三年：135,726,000港元），佔本集團總營業額46.00%（二零零三年：35.35%）。歐羅升值刺激歐洲需求，並為本集團爭佔較大市場佔有率締造有利環境。經過近年來的不斷努力，本集團成功吸納西歐全新及現有客戶的訂單，數目相當可觀。本集團相信，歐洲買家之需求將進一步增長。我們預期歐洲之銷售額將於中期繼續為本集團的主要銷售收入來源。北美洲之銷售額下降至121,769,000港元（二零零三年：179,939,000港元），佔本集團營業額約37.15%（二零零三年三月三十一日：46.86%）。美國市場於二零零三年經歷整固期，北美洲之銷售額因而減少，導致本集團營業額下降。美國經濟於稍後時間復甦，本集團正加緊努力，恢復銷售額原有水平。

本集團並未因種種挑戰而放慢腳步。為迎合精確優質眼鏡產品日益增加之市場需求，於回顧年度，本集團繼續積極擴展生產力、增強產品開發隊伍以及修葺本集團設於中國深圳之現有生產設施。

設於中國深圳金泉毗鄰現有廠房之新廠房綜合大樓，已自二零零四年四月起分階段啟用及投產。隨新廠房綜合大樓於二零零四年三月舉行開幕儀式後，本集團已能夠擴展生產力及設計能力，並裝設更多用於產品開發方面的先進機器及更優良設施，以於寬敞舒適且具活力的環境下，推出新設計及產品。本集團全心全意投資於人力資源，並於新廠房綜合大樓設置新機器及廠房裝置，以提升營運效率。本集團致力於中至長期減省生產成本，並提高廠房綜合大樓設施之使用率。本集團預期，由於整合新廠房所有生產設施，當新廠房可全面投入運作時，本集團之經營成本將會降低。憑藉新廠房的較佳規模經濟效益、較高使用率及經改善的營運效率，本集團預期將最終可提升眼鏡產品之邊際利潤。

於二零零三／二零零四財政年度，本集團加強其積極市場推廣措施，擴闊歐洲及北美洲之客戶基礎。本集團擴闊客戶基礎、為樣本生產注入創意設計元素以及提供更優質客戶服務之策略組合，已開始帶來成果。本集團預期，上述各項將於來年帶動本集團業務增長。

展望

本集團預期，歐洲及美國經濟將於二零零四年持續穩步增長。自二零零四年初起，本集團訂單數目已超越二零零三年同期之數字，成績令人鼓舞。

為保持營業額及盈利能力增長，以及紓緩經營成本上漲的壓力，本集團將加強開發設計時尚優質產品以迎合客戶需求的策略，並推行成本控制措施，以改善整體營運效率。本集團深信營業額增加及擴大市場佔有率將可帶來豐碩成果。

本集團的成功實有賴其專注於新設計能力、新產品開發、增強生產專門知識以及改善市場推廣工作及優質客戶服務。因此，本集團將進一步投資於產品設計及產品開發能力，並透過採購及自行開發作出額外新機器投資，以增強成本及生產技能方面的競爭力。隨着新廠房綜合大樓配備用於樣本生產方面的先進機器及經改良設施，本集團已為日後建立擴充及發展平台奠定良好基礎。憑藉本集團的豐富市場推廣經驗及於眼鏡業的專業生產知識，加上歐洲及美國經濟持續復甦，將會刺激消費及需求。本集團預期，本集團下一個財政年度之表現將能反映此等有利營商環境。

流動資金及財務資源

本集團管理層於管理本集團財務資源方面採取審慎政策。本集團核心業務及主要資本投資大部份由本集團內部產生之現金流量撥付，部份則由銀行融資撥付。

於回顧年度，本集團的財務狀況維持穩健。於二零零三／二零零四財政年度年結日，本集團錄得現金及銀行結餘124,055,000港元（二零零三年：188,211,000港元）。主要資本開支包括興建新廠房綜合大樓款項28,813,000港元（二零零三年：19,342,000港元）。於二零零四年三月三十一日，營運資金（指流動資產減流動負債）達222,989,000港元（二零零三年：275,808,000港元）。資產負債比率（指銀行借貸總額除以股東資金）維持於3.69%以下（二零零三年：4.13%）之相當理想水平。流動比率為4.17:1（二零零三年：5.48:1），亦維持穩健水平。

本集團有銀行融資50,500,000港元（二零零三年三月三十一日：65,500,000港元），已動用當中約16,457,000港元（二零零三年三月三十一日：19,142,000港元）。所有未償還銀行借貸均涉及貿易融資及營運資金目的，且屬短期至中期性質。

於二零零四年三月三十一日，本集團資本承擔為46,324,000港元（二零零三年三月三十一日：49,034,000港元）。

外匯風險

由於本集團之收支大部份以美元、港元及人民幣結算，加上按本集團理財政策，所持有流動資產以該等貨幣為單位，故承受之外匯風險影響不重大。於二零零四年及二零零三年三月三十一日，並無任何未行使遠期合約。

資產抵押

於二零零四年三月三十一日，本集團以其賬面值合共約16,284,000港元(二零零三年三月三十一日：17,432,000港元)之租約及投資物業用作本集團所獲銀行貸款及一般銀行融資之抵押。除上述者外，本集團之資產並無任何其他抵押。

或然負債

於二零零四年三月三十一日，本集團有為數50,500,000港元(二零零三年三月三十一日：65,500,000港元)之或然負債。該等或然負債包括就其同系附屬公司所獲融資而向銀行提供之擔保。

僱員

本集團於二零零四年三月三十一日之僱員總人數增至約4,725人(二零零三年：4,200人)。大部份員工留駐中國內地，其餘則於香港。僱員成本(不包括董事酬金)約為76,551,000港元(二零零三年三月三十一日：72,023,000港元)。除與外界機構相若之薪酬方案外，合資格員工亦可視乎集團業績、個人資歷及工作表現獲酌情發放花紅。各項附帶福利包括強制性公積金及醫療保險。僱員之薪酬與本集團經營業務所在國家之業界薪酬相若。

致意

管理層謹藉此機會衷心感謝本集團股東的支持及員工的竭誠服務及努力不懈，並向所有客戶、供應商、往來銀行及股東一直以來與本集團通力合作及於年內的鼎力支持致以衷心謝意。

承董事會命
主席
許亮華

香港，二零零四年六月三十日