

管理層討論及分析

經營業績

本集團之營業額上升港幣206,000,000元或13%至港幣1,750,000,000元。年內之經審核純利及每股盈利分別上升3%至港幣95,000,000元及港幣27.1仙。

營業額上升乃因北美之銷售額增加14%、亞洲之銷售額下降1%以及歐洲及其他出口市場之銷售額增加43%所致。北美以及歐洲及其他地區之稅前溢利貢獻分別錄得17%及50%之增長，而亞洲地區之稅前溢利貢獻則下跌28%。本集團之分類資料載於賬項附註4。

綜合銷售成本佔銷售額之百分比由74.0%輕微下跌至73.5%，此乃由於生產力及原料採購能力不斷提高，以至有助抵銷銷售價格下調壓力的負面影響。分銷開支佔銷售額之百分比由4.6%上升至5.1%，主要由於品牌批發業務的增長以及本集團之產品設計，發展及市場推廣開支上升所致。行政開支上升14%至港幣250,000,000元，主要由於本集團尤其在美國之業務不斷擴充。行政開支佔銷售額之百分比因而維持於14.3%。年內之銀行借款維持於極低水平。融資成本減少21%至港幣800,000元。其他收入因銀行利息收入及租金收入減少而下跌29%至港幣5,000,000元。

資本開支

本集團年內投資港幣19,000,000元於固定資產之經常性購置及更換，而去年則為港幣17,000,000元。此外，本集團就二零零四年七月為購入杭州新辦公室之全額購買價格支付定金約港幣2,300,000元。

二零零四年三月三十一日本集團重估投資物業。重估該等物業產生之盈餘為港幣1,600,000元，已撥入投資物業重估儲備。

管理層討論及分析

流動資金及財務資源

於本年度及於結算日，本集團維持穩健之財務狀況。本集團之現金結餘總額為港幣330,000,000元，大部分為存放於香港主要銀行之美元及港元短期存款。銀行借貸總額為港幣17,000,000元，全部均以美元及港元計算，相等於股東資金港幣580,000,000元之3%。基於擁有穩固之現金結餘淨額及充裕之銀行信貸額，本集團有足夠流動資金及財務資源應付業務營運及投資所需。

本年度內，本集團繼續嚴格控制存貨水平、應收賬款及應付款項。本年度存貨週轉期由去年32天上升至34天，此等上升與結算日之手頭定單價值較去年為多有關。應收賬款之週轉期由去年之55天改善至53天。於結算日流動比率及速動比率仍分別維持於2.6及2.0之水平，去年為2.5及2.0。

本集團採納審慎政策對沖匯率波動。除以人民幣為結算之零售銷售外，本集團之銷售主要以美元結算。採購及營運開銷大部份以美元、港元及人民幣結算。年內，本集團訂立有限數目之遠期合約對沖以外幣為單位之應收及應付賬款之匯率波動影響。

於二零零四年三月三十一日，賬面淨值總額約港幣21,000,000元(二零零三年：港幣35,000,000元)之若干土地及樓宇及賬面淨值總額約港幣6,000,000元之若干投資物業(二零零三年：無)已抵押予銀行，作為本集團所獲一般銀行融資之擔保。於二零零四年三月三十一日，附追索權貼現票據為港幣61,000,000元(二零零三年：港幣87,000,000元)。

人力資源

本集團(聯營公司除外)於結算日在全球共聘用約8,100名僱員，而去年則為7,400名，僱員增加主要是由於在中國及亞洲聘用更多工廠工人，及在中國僱用更多零售職員所致。本集團參考市場條件、個別員工之優異表現及表現評估，為僱員提供具競爭力之薪酬待遇。



FALL





ZELDA

