

## 管理層之討論及分析

### 財務業績

截至二零零四年九月三十日止六個月之營業額為港幣十二億二千二百六十萬元，較去年同期增加百分之十。

此營業額之增加，加上毛利的顯著改善及繼續對各項的開支嚴格控制，使本集團的股東應佔溢利達至港幣七千七百六十萬元，為去年中期溢利之十倍。

鑑於上述業績，董事局議決派發中期股息每股港幣一角三仙，為去年中期股息每股三仙之四倍以上。如計入於二零零四年八月按每十股持有之股份派送一股的紅股派送，中期股息總額較去年實質增加了百分之三百七十六點七。

香港及鄰近國家的經濟持續復甦，而中國旅客及內地市場亦同時日益重要。因此，如無不可預見之情況，本集團充滿信心今年能達到銷售額及毛利均能強健增長之目標。

### 業務回顧

本集團於今年開設了五十八間精品店及專賣店。本集團現時之零售網絡共有三百八十六間精品店及專賣店，包括了香港五十二間、中國一百四十間、台灣一百四十五間及位於新加坡、馬來西亞及菲律賓的共四十九間。

在香港，由於本地經濟持續改善，而來自內地及海外的旅客均有所增加，再加上市場氣氛高漲，本集團的業務亦因此而表現強勁。

第三間「香港西武」於二零零四年十一月五日在旺角朗豪坊正式開業。該店位於結合零售、酒店及寫字樓於一身的創新綜合大樓的地面及一樓，佔地逾二萬平方呎。開業以來門庭若市，於各週末顧客人流更每天超越四萬人次。鑑於顧客對該店的熱烈反應及至今所取得的銷售額，本集團深信該店於營運首年已能對本集團的溢利表現有正面的貢獻。

於今年，本集團在香港朗豪坊亦開設了旗下最大的「迪生鐘錶珠寶」(Dickson Watch & Jewellery)精品店，及在銅鑼灣利園二期開設了面積逾三千平方呎的「Ralph Lauren」精品店，而位於海港城的「Brooks Brothers」精品店亦已遷至該商場內另一更大鋪位。

連同其他現有精品店強勁的營業額及溢利增長，本集團對其在香港業務的未來發展充滿極度信心。

在中國，由於國家日益發達及消費者品味更趨成熟，故此長遠而言，該市場於名貴商品業務方面具最龐大的增長潛力。

本集團於今年在全中國各大小城市已開設了三十七間新精品店及專賣店。憑藉遍及二十五個省份及直轄市的一百四十間精品店及專賣店零售網絡，本集團定能透過高效率業務架構的優勢，從不斷提升之顧客消費中獲得最大得益，並同時從中國代理及引進新品牌中獲利。

西武在深圳開業超過十年，兩間西武百貨早已被公認為最高級的生活時尚百貨公司。本集團亦計劃透過在中國其他主要城市的重要零售物業中成為核心租戶，從而擴展及開設更多該等生活時尚百貨公司。由於該等百貨公司的面積從最少二萬平方呎至多達十萬平方呎不等，預期每一間此類新大型百貨公司將能對本集團的營業收益作出重要貢獻，為本集團的日後盈利增長能力提供另一渠道。藉此，本集團將更進一步穩固其在中國零售名貴商品之領導地位。

在台灣，本集團繼續擴展其業務，並在台北、台南、台中及高雄等主要城市開設了十三間新精品店及專賣店。台灣為本集團內穩據第二位的重要市場，故此，本集團非常有信心能持續今年所取得的強勁增長，而其全面的零售及批發分銷網絡亦能為本集團於台灣的未來增長締造良機。

在亞洲其他地區，本集團於新加坡、馬來西亞及菲律賓的零售網絡共有四十九間精品店及專賣店。由於該等國家的經濟持續復甦，本集團正處優勢，能藉該等市場營商條件的改善，取得營業額及溢利增長的業績。

## 全年展望

本集團在亞洲之三百八十六間精品店及專賣店網絡，將成為本集團即時及可見未來之增長的重要基礎。在本財政年度餘下期間亦計劃多開設十四間精品店及專賣店。

上述四百間精品店及專賣店，連同開設於朗豪坊佔地逾二萬平方呎的「香港西武」新店，將成為中期的強健盈利增長基礎及動力。

位於置地廣場佔地逾六萬平方呎的「夏菲尼高」(Harvey Nichols) 百貨公司預期將在二零零五年開業，本集團勢必豎立創意及時尚的新標準，為新一代的高級零售賦予新的定義。該「夏菲尼高」(Harvey Nichols) 百貨公司連同將於中國擴展二萬至十萬平方呎與深圳西武類型相同的生活時尚百貨店，將更進一步確保本集團能在盈利方面帶來可觀的長期增長。

本集團擁有逾港幣六億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充份把握任何有重大回報的投資機會及在亞洲經濟復甦的情況下獲益。

本集團深信於本財政年度內，定能達至銷售額及毛利率均同時增長的既定目標。本集團亦期待業務在未來數年將繼續有強健的增長。

## 僱傭及薪酬政策

於二零零四年九月三十日，本集團僱有一千八百六十六名員工。薪酬政策由本公司董事局定期審議。薪酬福利之架構乃按有關級別、薪金組合及本集團所經營之業務及所在國家之一般市場情況而釐定。

## 流動資金及財務資源

於回顧期間內，本集團之各主要業務均從持續增長的銷售營業額中獲得裨益。由此所帶來強勁的正現金流轉對本集團於期間內的所有資本性支出及季度購貨所需皆能支付有餘，包括支付上財政年度的末期股息，並更增強了本集團的流動財務資源。於二零零四年九月三十日，本集團的流動財務資源淨額增加至逾港幣七億元，為總現金及現金等價物港幣七億八千四百萬元，相對銀行借貸港幣八千零八十萬元。

## 外幣匯率風險及財務管理

本集團之銀行借貸為短期銀行貸款，由個別營運附屬公司以新台幣、新加坡元及日元借入。

此為遵循本集團之一貫政策，在有需要時透過當地的幣種之借貸來提供海外業務的營運資金及所需之資本投資，並以當地之銷售所產生之現金流轉償還，以便把有關地區幣值匯率浮動的影響減至最低。

本集團購貨所需之外幣主要為美元、瑞士法郎及歐元。如認為適當時，本集團亦會使用期貨合同購買有關貨幣以清償應付款項。

本集團之財務風險管理乃由本集團在香港之庫務部按照由董事局不時設定之政策及指引而執行。

於回顧期間內本集團均一直採用保守及審慎之政策以保持現金結餘淨額。現金結餘主要為美元及港元，而大部份均以短期定期存款形式存放於國際財務機構。為了提升本集團現金儲備之全面回報，約百分之二十的現金結餘現存放於易變現及具良好表現紀錄的開放式貨幣基金。

本集團現金結餘之平均定期存款期限為半個月，使本集團可靈活地於短時間通知下仍能參與任何合適之投資及增值機會。

於二零零四年九月三十日，本集團之流動比率(流動資產除以流動負債)為二點七六倍，而於二零零四年三月三十一日，為二點七九倍。本集團於回顧期間一直持有現金結餘淨額，因此，資本與負債比率(根據銀行貸款總額減去現金結存，再除以本集團之股東資金)為零倍(於二零零四年三月三十一日：零倍)。