

## 管理層討論及分析

### 回顧及展望

本集團於截至二零零四年九月三十日止六個月錄得營業額約125,000,000港元(二零零三年：91,000,000港元)，較去年同期增加約37.3%。於回顧期內，由於本地零售市場復甦勢頭良好，香港地區收入增加約32.8%至約93,748,000港元(二零零三年：70,599,000港元)。

管理層欣然呈報本集團之中國銷售網絡取得令人滿意之表現。於回顧期間，香港以外地區之收入增加52.7%至31,436,000港元(二零零三年：20,589,000港元)。分部收入於過去數年逐漸增加，於本期間達本集團營業額約25.1%。

期內，本集團之毛利率約77.7%，而二零零三年同期則錄得約73.8%。較去年同期有約3.9個百分點之增幅，主要由於本集團產品質素提高，於正價期間銷售較去年同期強勁所致。此有賴於集團提供之產品，擁有獨特設計及多元化選擇，同時採用品質優良的原材料製作。

截至二零零四年九月三十日止六個月之經營開支合共約68,879,000港元，較去年同期約58,208,000港元增加約18.3%。增加主要由於租金開支及員工成本與營業額同步增加，分別約3,500,000港元及2,200,000港元所致。儘管經營開支增加，惟經營溢利率自去年同期約10.7%增加至回顧期間之26.9%。

期內之股東應佔溢利約為29,600,000港元(二零零三年：9,700,000港元)，較去年同期增加約204%。有關升幅主要由於營業額增加及毛利率與經營溢利率改善所致。

本集團於中國之店舖數目於期內保持與比較期間相若。於二零零三年九月三十日，本集團於中國多個城市設有合共39間MOISELLE店舖(二零零三年：39間MOISELLE及1間imaroon)。新店舖所在城市包括海南、青島、成都及常州。約一半店舖為特許經營店舖，另一半為寄售店舖。事實證明寄售系統非常有效，於樹立品牌及促銷安排方面別具效益。

就香港零售市場而言，於二零零四年九月三十日，本集團設有21間MOISELLE、9間imaroon及1間mademoiselle零售店舖（二零零三年：20間MOISELLE及10間imaroon）。全新品牌mademoiselle為客戶提供薈萃時尚、簡約及歐洲時髦設計之女士服裝及服飾選擇。另外兩間全新mademoiselle店舖已於期後開業。三間門市位於尖沙咀、銅鑼灣及中環之遊客密集區。

於二零零四年九月三十日，本集團在台灣市場維持5間MOISELLE店舖（二零零三年：5間MOISELLE及1間imaroon），位於台北市及桃園縣。台灣業務與大中華市場之營業額同步增長，並維持對本集團作出貢獻。

期內，本集團於中國內地的發展令人滿意。隨著政府放鬆對外商投資零售行業之法規限制，管理層預期未來數年該市場之發展步伐將加快。

### 財務狀況

期內，本集團以內部產生之流動現金提供業務所需資金。本集團採取審慎財務政策，以使債務到期時得以履行財務責任及可維持充裕之營運資金以發展本集團業務。於本財政期間結束時，本集團之定期存款及現金結存合共約為93,000,000港元（二零零四年三月三十一日：92,000,000港元）。於二零零四年九月三十日，本集團向多間銀行取得綜合銀行信貸合共約53,000,000港元（二零零四年三月三十一日：65,000,000港元），當中約3,000,000港元（二零零四年三月三十一日：2,000,000港元）已動用。

本集團持續享有穩健之財務狀況。於二零零四年九月三十日，流動比率（流動資產除以流動負債）約為5.6倍（二零零四年三月三十一日：5.8倍）及資本負債比率（銀行借貸及應付融資租賃總和除以股東權益）約為10.9%（二零零四年三月三十一日：17.5%）。

### 資產抵押

於二零零四年九月三十日，賬面值約為61,000,000港元（二零零四年三月三十一日：67,000,000港元）之投資物業與租賃土地及建築物已抵押作為本集團所獲授按揭貸款及其他銀行信貸之抵押品。

### 或有負債

於二零零四年九月三十日，本公司就若干全資擁有附屬公司之按揭貸款及其他銀行信貸向銀行作出擔保而承擔或有負債合共約25,000,000港元（二零零四年三月三十一日：36,000,000港元）。