

## 管理層論述與分析

### 業務回顧

截至二零零四年九月三十日止六個月，本集團錄得營業額達217,898,000港元(二零零三年：175,380,000港元)，較去年同期上升24.2%。至於該期間之股東應佔溢利則為30,400,000港元(二零零三年：12,337,000港元)，較去年同期上升146.4%。

#### 香港及澳門市場

香港及澳門之零售業務仍是本集團的主要收入來源，佔集團整體營業額的58.9%，與去年同期相若。於二零零四年九月三十日，集團在香港及澳門共設有60間店舖。於回顧期內，本地經濟持續改善，在中國放寬旅客來港澳地區政策帶動下，香港及澳門之零售業務持續錄得增長，此外，去年之財政年度首季受到非典型肺炎爆發之影響亦導致去年基數偏低，故營業額較去年同期有24.3%之增幅，達128,317,000港元。本集團於回顧期內結束了3間表現不理想的店舖，並在地區優越且租金相宜的位置開設了4間新店舖，有助提升效益，香港及澳門區之分類業績達26,903,000港元，去年同期之分類業績為11,912,000港元。

#### 台灣市場

本財政年度上半年台灣零售錄得營業額61,235,000港元，較去年同期上升26.4%，於二零零四年九月三十日，集團在台灣店舖數目已由去年同期的52間增加至56間，而本集團更在二零零四年八月份在台北最繁盛地段之一的忠孝東路開設了一間Wanko旗艦店，其突出之形象更進一步奠定Wanko品牌在台灣女裝市場之領導地位。台灣於回顧期內佔集團總營業額的28.1%。未來集團會繼續拓展台灣業務，截至二零零四年十一月三十日止，集團在台灣之店舖數目已達60間。

#### 新加坡市場

本財政年度上半年新加坡零售錄得營業額14,354,000港元，雖然較去年同期輕微下跌1.8%，但可比較店舖之營業額卻有20.8%之增長，主要是由於新加坡店舖的數目由去年同期13間減少至9間，集團策略性地結束了4間表現未如理想之店舖，再加上強化當地之管理隊伍，令新加坡之分類業績由去年同期六個月虧損2,503,000港元收窄至截至二零零四年九月三十日止六個月虧損745,000港元。

## 展望

### 服裝業務

截至二零零四年九月三十日止，本集團旗下之品牌店舖數目共有168間，分別遍佈於香港及澳門60間、台灣56間、新加坡9間以及中國內地43間。展望未來六個月，本集團會維持香港及澳門市場的店舖數目至現時之水平，但會策略性地關閉一些租約期滿而效益不大的店舖，並繼續在地區優越且租金相宜的位置開設新店，以助提升效益。台灣整體表現保持良好，會是本集團未來重點發展之市場，集團會繼續物色有潛質之位置穩步拓展台灣之業務，預算至二零零五年三月底台灣之店舖數目可達63間。至於新加坡方面，未來集團會緊貼市場走勢，不時對該區之業務作出檢討，採取適當之調整行動，並以審慎的態度發展當地之業務。中國市場方面，現時除了一線城市如北京、上海、成都、廣州、深圳、珠海等有Wanko及Veeko品牌之店舖，亦覆蓋至其他地區如重慶、武漢、南京、昆明、南昌、南寧、鄭州以至西安，未來集團仍會以特許經營方式繼續發展中國市場。集團相信憑藉著一貫內部強化之策略如不斷提升產品質素、致力於員工之培訓以提升員工整體的服務質素、有效之成本監控等，再配合以預期來港旅客人數持續上升及香港經濟之復甦，對於未來零售業務之發展充滿信心。統計二零零四年十月至十一月份，香港及澳門、台灣及新加坡之整體零售營業額比去年同期上升約12.6%，而可比較店舖之營業額亦比去年同期錄得有7.4%之增長，表現不俗。

### 化妝品業務

一直以來，集團不斷尋求其他擴展商機，物色其他高增值且有前景的零售業務發展。經過長時間之悉心部署，本集團於二零零四年十月份正式開展以連鎖店式經營的化妝品零售業務，成立化妝品專門店Colourmix，主要從事銷售多種品牌的美容產品包括(i)護膚品(ii)香水及化妝品(iii)個人護理產品等，配合以充滿色彩及潮流感的店舖設計，為顧客提供一個舒適的購物環境，建立一個獨特的化妝品連鎖店形象。至今已設有5間分店，其中有3間位於香港，2間位於澳門，初步反應達預期目標，未來將會加快發展步伐，期望於二零零五年三月底時店舖數目達至10間。現時Colourmix已取得6個獨家經銷之美容產品，主要為法國、瑞士、澳洲等之品牌，包括：Chen Yu彩妝系列、Monteil、Ericson Laboratoire、Helenere、Kismayly及Geo。集團憑藉其多年來之經營，Wanko及Veeko這兩個深入民心的女裝品牌已奠定了其女裝市場之重要地位，未來發展化妝品零售令集團之業務更加增值，深信此業務可為集團帶來一個相當有潛力的發展空間。

### 流動資金及借款

於報告期末，本集團之營運資金由截至二零零四年三月三十一日之167,748,000港元上升至195,412,000港元，而其流動比率及速動比率則維持於穩健水平，分別為6.3倍及4.1倍。

於二零零四年九月三十日，本集團之現金及銀行結存為97,262,000港元（二零零四年三月三十一日：100,278,000港元），並無任何未償還銀行借貸及透支（二零零四年三月三十一日：無），而借款總額為373,000港元（二零零四年三月三十一日：466,000港元）。

於二零零四年九月三十日，本集團之負債比率為0.001（二零零四年三月三十一日：0.002）乃以本集團總借款額373,000港元（二零零四年三月三十一日：466,000港元）以及股東資金262,051,000港元（二零零四年三月三十一日：232,359,000港元）計算。

於二零零四年九月三十日，本集團之銀行融資設施為60,565,000港元（二零零四年三月三十一日：60,567,000港元），當中本集團已動用之融資金額（即銀行擔保）為2,881,000港元（二零零四年三月三十一日：3,365,000港元）。管理層相信現有之財政資源足以應付日後之擴展計劃。如有需要時，本集團亦可以優惠條款取得額外融資。

### 員工及薪酬政策

於二零零四年九月三十日，本集團僱有3,343名員工，本集團主要根據業內慣例釐定員工薪酬，包括保險及醫療福利。本集團亦已根據個人業績表現採取一套獎勵計劃予員工。除基本薪酬福利外，部份主要員工更獲分配購股權，以作為獎勵及鞏固員工對集團之歸屬感。

### 購股權計劃

根據本公司於二零零三年九月十七日舉行之股東週年大會，本公司批准並採納新購股權計劃（「二零零三年計劃」）及終止於一九九九年四月十五日採納之購股權計劃（「一九九九年計劃」）。本公司概無根據一九九九年計劃授出購股權。

於截至二零零四年九月三十日止期間，本公司並無根據二零零三年計劃向董事授出購股權。

## 購股權計劃 (續)

下表披露本集團僱員所持根據二零零三年計劃授出之購股權詳情及該等購股權於截至二零零四年九月三十日止期間內之變動：

| 授出日期            | 行使期間                        | 歸屬期<br>(自授出<br>日期起計) | 每股行使價   | 二零零四年<br>四月一日<br>之結餘 | 於期間內<br>授出        | 於期間內<br>註銷         | 於二零零四年<br>九月三十日<br>尚未行使 |
|-----------------|-----------------------------|----------------------|---------|----------------------|-------------------|--------------------|-------------------------|
| 二零零三年<br>十一月十八日 | 二零零五年十一月十八日至<br>二零零七年十一月十七日 | 2年                   | 0.162港元 | 18,600,000           | -                 | (600,000)          | 18,000,000              |
| 二零零三年<br>十一月十八日 | 二零零七年十一月十八日至<br>二零零九年十一月十七日 | 4年                   | 0.162港元 | 18,600,000           | -                 | (600,000)          | 18,000,000              |
| 二零零四年<br>九月二十一日 | 二零零六年九月二十一日至<br>二零零八年九月二十日  | 2年                   | 0.255港元 | -                    | 2,000,000<br>(附註) | -                  | 2,000,000               |
| 二零零四年<br>九月二十一日 | 二零零八年九月二十一日至<br>二零一零年九月二十日  | 4年                   | 0.255港元 | -                    | 2,000,000<br>(附註) | -                  | 2,000,000               |
|                 |                             |                      |         | <u>37,200,000</u>    | <u>4,000,000</u>  | <u>(1,200,000)</u> | <u>40,000,000</u>       |

附註：有關股份在緊接授出購股權日期之前的收市價為0.280港元。

在本公司或本集團之資產負債表內概無紀錄購股權之財務影響，直至購股權獲行使時方予紀錄。在行使購股權時，餘下之已發行股份將由本公司按股份面值紀錄作額外股本，而每股行使價超出股份面值之逾額將由本公司計入股份溢價賬內。在行使購股權前已失效或註銷之購股權，將從尚未行使購股權之登記冊中刪除。