



管理層討論及分析

財務回顧

截至二零零四年九月三十日止年度，本集團錄得之營業額約為354,000,000港元，較上年度增加約36.4%。本年度本集團營業額增加有賴管理層努力不懈，透過於年內積極參與一系列國際性珠寶展並進行市場推廣所致。相反，上年度集團飽受非典型肺炎的負面影響。股東應佔日常業務純利約47,000,000港元，較上年度增長約47.8%。本年度本集團的毛利率保持穩定於約30.9%，而純利率約為13.3%，較上年度之12.3%增加約8.1%。

扣除其他收入及其他經營開支之經營開支約44,300,000港元（二零零三年：29,100,000港元）。該等開支佔營業額之比例約為12.5%（二零零三年：11.2%），較上年度增加約11.6%。

截至二零零四年九月三十日止年度，本集團運用約5,300,000港元（二零零三年：8,800,000港元）於研究及開發珠寶產品，包括於其他經營開支內之研究及開發成本較去年下降約39.8%。減少乃由於上年度開發產品設計及類別以及提升產品質素時，已進行大量研究開發計劃。

為加強本集團之生產力，本集團進一步投資約16,300,000港元（二零零三年：53,900,000港元）於添置機器設備、傢俬、裝置及辦公室設備。

營運回顧

本集團製造之產品主要銷往美國、歐洲、中東及東南亞等海外市場。截至二零零四年九月三十日止年度，美國仍為本集團產品之最大市場，而向美國之銷售佔本集團營業額約52.8%（二零零三年：54.3%）。向歐洲之銷售佔本集團營業額約36.6%（二零零三年：32.5%），而本集團其餘產品之銷售額為向中東及東南亞市場，佔本集團銷售額約10.6%（二零零三年：13.2%）。隨著CEPA於年內正式實施，本集團開始更注重開拓於中國批發及零售業務之商機。



流動資金及財務資源

憑藉本集團於回顧年度內從營運產生之現金流入淨額約38,700,000港元，加上銀行在財務上持續給予支持，令本集團得以保持穩健之流動資金及財政狀況。

於二零零四年九月三十日，本集團之流動資產淨值狀況已進一步改善，由87,200,000港元增至126,300,000港元。流動資產淨值包括存貨81,700,000港元（二零零三年：52,500,000港元）、應收貿易賬款約86,300,000港元（二零零三年：54,500,000港元）、其他應收賬款約5,200,000港元（二零零三年：7,200,000港元）、現金及銀行結餘約67,800,000港元（二零零三年：57,400,000港元）及流動負債約114,700,000港元（二零零三年：84,400,000港元）。

應收貿易賬款及存貨增加乃反映本年度之營業額增加，及集團預留較多存貨以應付新增客戶訂單。由於整體經濟氣候改善，於本年度下半年取得之銷售訂單數量較上半年為高。本集團之應收貿易賬項週轉期、存貨週轉期及應付貿易賬項週轉期分別為89天、122天及25天，該等週轉期日數與本集團授予銷貨客戶、存貨／採購及購貨客戶信貸期各有關政策一致。

於本年度內，本集團營運業務及投資活動之資金主要來自其內部資源及有息借貸。本公司之資本結構全由股本組成。於二零零四年九月三十日，本集團之股東權益約達197,500,000港元（二零零三年：152,100,000港元）。本集團之有息借貸總額約達55,500,000港元（二零零三年：37,600,000港元），並以商業借貸利率計息。於二零零四年九月三十日，所有有息借貸均須於一年內償還。本集團按有息借貸佔股東權益比率計算之本年度資本負債比率為28.1%（二零零三年：24.7%），遠低於市場平均水平。整體而言，本集團之資本負債比率於回顧年度內保持穩定。

本集團之銷售及採購大部分以美元及港元進行，而現金及現金等值項目及有息借貸均以港元、美元及人民幣計值。由於本集團所承受之匯率波動風險極微，本集團並無考慮使用對沖工具以減低外幣匯率波動風險。

於二零零四年九月三十日，本集團之資本承擔約為3,000,000港元（二零零三年：無）。於二零零四年九月三十日，本集團並無任何重大或然負債（二零零三年：無）。

另外，本公司已就本公司若干附屬公司獲批之銀行融資向若干銀行作出款額約64,000,000港元之擔保。於二零零四年九月三十日，該等附屬公司已動用之銀行融資約達55,500,000港元。



管理層討論及分析 (續)

僱員及酬金政策

於二零零四年九月三十日，本集團約有36名僱員，於回顧年度之酬金約為11,000,000港元。本集團按個別僱員之工作表現制定薪酬政策，並每年定期檢討。

本集團為僱員及其他合資格參與者設立購股權計劃，旨在獎勵或報答彼等對本集團之貢獻。於回顧年度，本公司已根據購股權計劃向其僱員授出附有權利可認購合共32,500,000股本公司股份之購股權。

除上文所述者外，其他管理層討論及分析之資料與最近期刊發的二零零四年中期業績中所披露之資料並無重大之轉變。