

管理層之討論及分析

財務業績

截至二零零五年九月三十日止六個月之營業額為港幣十三億五千七百萬元，較去年同期增加百分之十一。

此項增長，加上毛利之改善及繼續對各項開支的嚴格控制，使本集團之股東應佔溢利達港幣八千五百七十萬元，較去年同期增加百分之十點五。

鑑於上述業績，董事局議決派發中期股息每股港幣一角三點八仙。如計入於二零零五年八月按每持有十股股份可獲派送一股紅股，中期股息總額較去年實質增加了百分之十六點九。

本集團擴展計劃持續迅速，而亞洲各地及中國營商條件亦不斷改善，因此，如無不可預見之情況，本集團有信心全年能達到銷售額及毛利均能平均增長之目標。

業務回顧

本集團於今年開設了五十七間精品店。本集團現時之零售網絡合共三百九十七間精品店，包括香港五十二間、中國一百五十九間、台灣一百四十四間及位於新加坡、馬來西亞及菲律賓的共四十二間。

在香港，本集團於置地廣場開設了在亞洲首間之「夏菲尼高」(Harvey Nichols)店。此零售面積達六萬平方呎之「夏菲尼高」店豎立了創意及時尚之新標準，並同時為新一代高級零售業賦予了新的定義。業界及顧客對此店之反應均極令人鼓舞，因此，本集團有信心待此店業務上軌後，將對本集團之業務作出重要貢獻。

「香港西武」對本集團之營業額及溢利貢獻日益重要。朗豪坊「西武」於營運首年已成功地对本集團之溢利作出了正面貢獻。憑著該豐富經驗及成功，本集團正積極爭取在香港更多合適的地點擴展「西武」業務。

本集團亦繼續引進「Michael Kors」品牌，並在「夏菲尼高」店內開設了「Michael Kors Collection」專賣店，及在海洋中心開設了一間「Michael Kors」精品店。

在中國，本集團開設了三十八間「都彭」(S.T. Dupont)、「Polo Ralph Lauren」、「Brooks Brothers」及「Tod's」精品店，使零售網絡擴展至一百五十九間。憑著此遍佈中國之零售網絡，將提高本集團之品牌在中國之成功及受歡迎程度，並確保本集團能從日益增加到訪香港及東南亞的中國旅客中受惠。

在中國之第三間「西武」店，計劃於本財政年度內在成都中心的商業心臟地帶開業，並勢將成為成都最高級零售市場中不可置疑之領導者。該佔地逾十萬平方呎之新店預期將於營運首年達到收支平衡，並於翌年對溢利作出貢獻。

本集團亦已達成原則上之協議在中國東北遼寧省瀋陽市開設國內第四間「西武」店。瀋陽市人口達七百四十萬，而當地顧客消費不斷迅速提升，亦是國內石化、冶金、電子及機械工業之主要中心之一。新店將佔三層逾十四萬五千平方呎。多個國際著名品牌已表示對此項目深感興趣，而本集團有信心待該店於二零零六年底開業後，定能進一步鞏固「西武」在中國之領導地位，並於營運首年達到收支平衡，而在營運翌年對溢利作出貢獻。

在亞洲其他地區，本集團在台灣擁有一百四十四間精品店及專賣店之全面網絡，進一步奠定台灣為本集團第二最大市場的地位。本集團在新加坡、馬來西亞及菲律賓之零售網絡共有四十二間精品店及專賣店，並能藉該等國家任何營商條件的改善而獲益。

全年展望

本集團在承擔「夏菲尼高」店開業費用後，毛利率及股東應佔溢利較去年同期仍能分別取得百分之四點五及百分之十點五之增長，本集團對此感到欣悅。

連同已開設之五十七間精品店及將於本財政年度末計劃多開設之二十四間精品店，本集團之零售網絡將擴展至超逾四百間精品店。該零售網絡將成為本集團即時及中期增長之重要基礎。

長遠而言，在東南亞各地開設新店，及在中國瀋陽市開設之「西武」店，加上在中國擴展新大型「西武」店，連同引進新品牌，將確保本集團之強健及持續發展。

本集團擁有逾港幣五億五千萬之現金淨額及強健之財政狀況，因此定能藉此優勢從亞洲及中國市場充份把握任何有重大回報之投資機會，並在亞洲及中國經濟持續增長之情況下獲益。

僱傭及薪酬政策

於二零零五年九月三十日，本集團僱有二千三百四十九名員工。員工費用總額(包括董事酬金)為港幣一億五千九百八十萬元(二零零四年：港幣一億三千九百三十萬元)。薪酬政策由本公司董事局定期審議。薪酬之架構乃按有關薪金的水平和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。購股權計劃之詳情列於本公司截至二零零五年三月三十一日止年度之年報內。於回顧期內概無授出或行使任何購股權。

流動資金及財務資源

於回顧期間內，本集團之各主要業務之銷售營業額與去年同期比較均錄得增長，在未計入資本性支出及股息分派前，所得現金淨額達港幣四千一百九十萬元。於回顧期間內的資本性支出，主要是有關新店(包括「夏菲尼高」(Harvey Nichols)香港店)之開業支出，總額為港幣一億一千二百萬元。此外，本集團亦已支付過往財政年度之末期現金及特別股息總額港幣二億一千四百四十萬元。

於計入上述支出後，本集團之流動財務資源淨額為港幣五億六千九百三十萬元，即為現金港幣六億二千二百四十萬元減除短期銀行借貸港幣五千三百一十萬元。

本集團同時獲與其有業務往來之銀行就日常所需及資金靈活運用方面提供重大而非承諾性之短期信貸。然而，鑑於本集團之現金結餘及正現金流轉情況，預期在可見未來並不需要大量動用該等信貸。

外幣匯率風險

於二零零五年九月三十日，本集團未償還之銀行借貸主要為短期銀行貸款，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幣種之借貸來提供海外業務之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之影響減至最低。

本集團購貨所需之外幣主要為美元、瑞士法郎、歐元及英鎊。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。本集團購買期貨合同或外幣之一貫政策，為嚴格限制該等購買不超越已批准之購貨預算金額或已作出之購貨承諾。

財務管理

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制定之政策及指引而執行。

於回顧期間內，本集團均一直採納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。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機會。

於二零零五年九月三十日，本集團之流動比率(流動資產除以流動負債)為二點三八倍，而於二零零五年三月三十一日，為二點七五倍。本集團於回顧期間內一直持有現金結餘淨額，因此，資本與負債比率(乃根據銀行貸款總額減去現金結存，相對綜合資本及儲備之百分比)為零倍(於二零零五年三月三十一日：零倍)。