

## 管理層論述與分析

### 業務回顧

截至二零零六年九月三十日止六個月，本集團錄得營業額達296,316,000港元（二零零五年：270,207,000港元），較去年同期上升9.7%。營業額中有57,001,000港元是來自化妝品業務，較去年同期上升65%（二零零五年：34,552,000港元），時裝業務之營業額較去年同期上升1.6%。至於該期內溢利則為14,609,000港元（二零零五年：31,659,000港元），較去年同期下跌53.9%，其中原因是去年投資物業公平價值上升產生的收益達12,750,000港元，而截至二零零六年九月三十日止六個月此項收益只有200,000港元。倘撇除此項特殊收益之影響，除稅前溢利較去年同期下跌27.1%。

### 時裝業務

#### 時裝業務－香港及澳門市場

香港及澳門之時裝零售業務仍是本集團的主要收入來源，佔集團時裝總營業額的60.1%。截至二零零六年九月三十日止六個月，香港及澳門市場之營業額達143,925,000港元，比去年同期有10.9%之增長。於二零零六年九月三十日，集團在香港及澳門共設有59間店舖（二零零五年九月三十日：62間）。未來，本集團會維持現時之店舖數目，但會因應租金之走勢而調整店舖數目。

#### 時裝業務－台灣市場

本財政年度上半年台灣零售錄得營業額61,133,000港元，較去年同期下跌13%，主要由於台灣經濟疲弱，加上政局不穩定，持續打擊消費能力及信心，導致市場環境困難。於二零零六年九月三十日，集團在台灣店舖數目有63間，與去年相若，台灣市場於回顧期內佔集團時裝總營業額的25.5%。

## 時裝業務－新加坡市場

本財政年度上半年新加坡零售錄得營業額17,331,000港元，較去年同期上升17.1%，自去年策略性地結束了數間表現未如理想之店舖，再加上強化當地之管理隊伍，新加坡之業績有明顯改善及持續向好。截至二零零六年九月三十日止，集團在新加坡共設有11間店舖（二零零五年九月三十日：10間）。

## 時裝業務－其他市場

除了香港及澳門、台灣、新加坡市場外，截至二零零六年九月三十日止本集團旗下之Veeko及Wanko品牌在中國有62間店舖（二零零五年九月三十日：53間）。現時除了一線城市如北京、上海、成都、廣州、深圳、珠海等有Veeko及Wanko品牌之店舖外，亦覆蓋至其他地區如重慶、武漢、南京、天津、廈門、泉州、南寧、青島、煙台、江門、中山、宜賓等城市。

## 化妝品業務

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。截至二零零六年九月三十日止，共設立有15間分店（二零零五年九月三十日：11間），12間設立於香港，3間位於澳門。而回顧期內集團之化妝品零售業務錄得營業額57,001,000港元（二零零五年九月三十日：34,552,000港元），佔本集團總營業額19.2%，並錄得約5,645,000港元虧損，相比於去年同期之7,433,000港元之虧損，虧損收窄了約24.1%，主要原因是自二零零五年底開始引入直接從外國進口之獨家代理貨品反應不俗，令毛利率有顯著提升。截至二零零六年九月三十日止六個月，本集團獨家代理之護膚品系列品牌之銷售額佔整體銷售額之比例約為36%，而去年同期則約為24%，按整體毛利率而言，於回顧期內約為45.9%，而去年同期則約為31.2%。集團自二零零六年三月中開始，陸續於台灣Veeko及Wanko時裝專門店內設立Colourmi化妝品專櫃，主要銷售本集團獨家代理之化妝及護膚品牌，初步測試台灣市場，至今已開設了14個Colourmi專櫃，反應符合預期。雖然現階段化妝品業務仍處於虧損，但本集團仍會審慎繼續發展化妝品業務。

## 展望 時裝業務

截至二零零六年九月三十日止，本集團旗下之品牌店舖數目共有195間，分別遍佈於香港及澳門59間、台灣63間、新加坡11間以及中國內地62間。展望未來，本集團計劃香港及澳門區仍會集中於現有店舖之增長，至於店舖數目則會維持現時之基數，加強控制成本及人力資源管理，有助提高營業額及盈利效益，致使可抵銷部份因租金上升帶來之壓力，而統計二零零六年十月至十一月，香港及澳門區可比較店舖之營業額較去年同期錄得約9.9%之增長。Veeko及Wanko品牌在台灣已佔有女裝市場之領導地位，未來集團會考量當地經濟環境而作出相應之調整，結束表現不理想之店舖。至於新加坡方面，隨著新加坡市場逐漸向好，本集團會繼續以審慎之態度發展當地市場。中國會是集團未來重點發展之市場，經過過去數年以特許經營方式銳意發展內地市場，現時Veeko及Wanko品牌之店舖除了一線城市外，亦覆蓋至其他二線地區，據特許加盟商之反應，此兩品牌深受國內女士所愛戴，面對此商機，集團已於二零零六年九月份成立外商投資公司，成功申請了內地獨資經營牌照，可在中國直接經營零售及批發業務，計劃未來會陸續在中國各大城市內開設自營店舖，與現時已開展之特許經營業務實行雙線發展。集團相信憑藉著一貫內部強化之策略，包括不斷提升產品質素、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，可抵銷部份租金上升帶來之壓力，集團對於未來時裝零售業務，特別是中國市場之發展充滿信心。

## 化妝品業務

化妝品業務成立至今已已有兩年，累積了此兩年之管理運作經驗，本集團對於此業務已有清晰之掌握，積極改善業務營運模式和策略，現時業務已漸上軌道，而店舖數目已接近預算基數，基本規模形成，未來會致力整合內部管理，包括豐富產品系列、增加獨家經銷之美容產品、培訓員工以提供優質專業之服務。本集團獨家零售經銷之主要美容品牌包括：Amadoris Coréana、Entia Estere、Frais Monde、Geo、Helenere Inseta、Swissolog 等，主要為法國、瑞士、意大利、韓國等國家之品牌。除了以上之護膚系列品牌外，香水以至其他個人護理用品亦有從外國直接進口之獨家代理貨品，不斷提升毛利率。至使回顧期內化妝品業務之虧損亦較去年同期有明顯之改善，業務狀況逐漸向好。統計二零零六年十月至十一月，可比較店舖之營業額較去年同期錄得約8.9%之增長，而此兩個月之毛利率約為47.8%，較去年同期之36.9%有明顯之增長。現時化妝品業務雖然仍處於虧損的狀態，但本集團對此業務充滿遠景，長遠看好該業務之發展。

未來，本集團仍會繼續致力提供物超所值的貨品，提升產品的質素，亦會繼續致力於員工之培訓以提升員工整體的服務質素，為顧客提供優質的服務，為品牌提供有力的支持。

## 流動資金及財務資源

於報告期末，本集團之營運資金由截至二零零六年三月三十一日之178,040,000港元下降至175,833,000港元，而其流動比率及速動比率則維持於穩健水平，分別為3.7倍及1.4倍。

於二零零六年九月三十日，本集團之現金及銀行結存為19,715,000港元（二零零六年三月三十一日：53,065,000港元），而未償還銀行借貸及透支為7,931,000港元（二零零六年三月三十一日：無），而借款總額為7,931,000港元（二零零六年三月三十一日：80,000港元）。

於二零零六年九月三十日，本集團之負債比率為0.027（二零零六年三月三十一日：0.0003）乃以本集團借款總額7,931,000港元（二零零六年三月三十一日：80,000港元）以及股東資金290,539,000港元（二零零六年三月三十一日：293,149,000港元）計算。

於二零零六年九月三十日，本集團之銀行融資設施為108,200,000港元（二零零六年三月三十一日：108,200,000港元），當中本集團已動用之融資金額為11,247,000港元（二零零六年三月三十一日：8,732,000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。

### 或然負債

於二零零六年九月三十日，本公司就本公司若干附屬公司所獲得之銀行融資設施，向若干銀行出具約121,200,000港元（二零零六年三月三十一日：121,200,000港元）之擔保。截至二零零六年九月三十日止，該等附屬公司已動用之融資金額為11,247,000港元（二零零六年三月三十一日：8,732,000港元）。

### 外匯風險

本集團若干應付貿易款項及採購以外幣計值及結算。管理層將繼續監察其外匯狀況，並在有需要時透過遠期外匯合約對外匯風險進行對沖。

### 員工及薪酬政策

於二零零六年九月三十日，本集團僱有3,461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認股權，以作為獎勵及鞏固員工對集團之歸屬感。