

4. 管理層對財政狀況及經營業績的討論與分析

4.1 營業額

從二零零二年財政年度到二零零三年財政年度，營業額增長了人民幣 1.149 億元，達到人民幣 5.846 億元，漲幅達 24.46%。營業額由三部分組成：零售、原設備製造商及其它。

4.1.1 零售：

零售營業額增長到二零零三年財政年度的人民幣 3.793 億元，增加了人民幣 0.524 億元，漲幅達到 16.03%。這是由於銷售數量和零售平均單價的適度增長造成的。銷售數量的增長有賴於本集團的寶姿（包括聯營專櫃和零售店）和寶馬時尚產品的零售店數量從二零零三年年初的 247 家增長到截至二零零三年十二月三十一日止的 270 家。本集團的新店擴張計劃因 SARS 的爆發而受到影響。本集團的平均銷售價格的上升，部分反映了寶姿品牌的很受市場歡迎，本集團能夠在中國市場經歷了消費品市場的疲軟實現該增長，還說明本集團的品牌市場推廣攻勢卓有成效。本集團相信，零售營業額整體增長亦有賴於中國城市的年平均家庭收入的持續增長，而本集團零售店大多分佈在這些城市，這些家庭購買時裝及時尚奢侈品的能力與願望不斷提高。

零售營業額受到了 SARS 的負面影響，新店擴展計劃受到影響，且到購物廣場和百貨商店的消費人流大大減少。零售營業額的增長幾乎都是在二零零三年下半年創造的。

在二零零三年財政年度，聯營專櫃的營業額占到零售總額的 73.21%，而零售店的營業額占到零售總額的 26.79%。在過去，中國消費者傾向於到百貨公司購物。為順應該一趨勢，本集團進入中國市場後，主要是透過百貨公司聯營專櫃銷售其品牌產品，而聯營專櫃的數量亦日益增多。由於中國零售市場亦日趨成熟，設有獨立自營商店的購物廣場及購物街亦不斷發展起來，中國消費者已經在改變他們以往的消費模式。有鑒於此，本集團已日益注重自身獨立零售店的銷售業務。本集團預期零售店營業額隨著中國購物廣場數量的增加而上升，而消費模式繼續向在購物廣場購物方向蓬勃發展。

4.1.2 原設備製造商：

原設備製造商營業額在二零零三年財政年度達到人民幣 1.682 億元，增加了人民幣 0.515 億元，漲幅 44.08%。北美地區零售商對伊拉克戰爭、印度及若干東南亞國家的恐怖主義上升的擔心，使其訂單轉向中國，原設備製造商分部銷售因此而受益。原設備製造商分部利用其自身在業內聲名顯赫而獲得了新訂單。原設備製造商營業額所占營業總額的比例從二零零二年的 24.86% 增長到二零零三年的 28.78%。

4.1.3 其他：

本集團的其他營業額在二零零三年財政年度達到人民幣 0.372 億元，增加了人民幣 0.111 億元，漲幅 42.35%。在二零零三年，其他營業額主要由批發給大公司客戶和在中國其他中小城市的零售商組成，還包括寶姿跟寶馬新近簽署的寶馬時尚產品服飾合同的出口銷售額，該協定是有關寶姿成為寶馬公司在全球的寶馬時尚產品的指定供應商。該分部的增長實際就是出口給全球寶馬代理商銷售創造的。其他營業額所占營業總額的比例從二零零二年的 5.55% 上升到二零零三年的 6.35%。

4.2 銷售成本

銷售成本在二零零三年財政年度達到人民幣 2.479 億元，增加了人民幣 0.726 億元，漲幅

41.45%。銷售成本的增長主要因為是二零零三年營業額和銷售量的增長。

4.3 毛利

由於以上所述各因素，毛利在二零零三年達到人民幣 3.367 億元，漲幅 14.35%，但由於二零零三年上半年 SARS 爆發的負面影響，使毛利率卻從二零零二年的 62.69% 降到了二零零三年的 57.59%。上半年毛利率是 54.69%，下半年由於 SARS 疫情高峰期已過，毛利率又上升到 59.81%。

零售、原設備製造商和其他各個分部的毛利率存在顯著差異，反映出各分部在整個業務運作中不同的運作方式：

4.3.1 零售

零售的毛利在二零零三年財政年度達到人民幣 2.901 億元，漲幅 12.87%，而同時毛利率卻從二零零二年的 78.63% 降到二零零三年的 76.50%。管理層認為該毛利率與其他國際時尚奢侈消費品毛利率持平。二零零三年零售毛利率的下降主要是由於 SARS 的爆發造成的影響。很多消費者不願到公共場合造成整個消費人流大幅下滑，特別是在二零零三財政年度上半年尤其明顯，我們營業額中最大比例的零售營業額因此受到相當大的影響，絕大部分是由我們的 VIP 客戶消費的（通過我們為 VIP 客戶提供的“足不出戶即可購物”服務）。現在寶姿已經發展了幾個項目來迎合這些來自富裕階層的消費群體，其中主要一項就是 VIP 客戶可在購買寶姿產品時可享受適當折扣。因此毛利率尤在二零零三年上半年受到不利影響，因為我們絕大部分的營業額只是由 VIP 客戶創造的。因此，上半年的毛利率是 75.85%，下半年因為 SARS 的影響減弱就增長到 76.99%。

二零零三年財政年度裏，零售分部的毛利占到本集團毛利總額的 86%，這反映出零售分部在本集團整個運作中占到舉足輕重的地位。

4.3.2 原設備製造商

原設備製造商的毛利在二零零三年財政年度降到人民幣 0.243 億元，降幅 1.33%。毛利率從二零零二年的 21.08% 降到二零零三年的 14.44%。由於與 SARS 相關的旅遊限制，本集團的質量控制人員無法及時檢查原設備製造商貨品情況，因此，運送若干原設備製造商客戶的貨物受到延誤，造成本集團須給予折扣以挽留受影響客戶。此外，為使原設備製造商貨物儘快送達客戶，本集團亦自行承擔若干運往北美客戶貨物的航空運費。旅遊限制亦削弱了本集團及時找尋和認可新製造來料能力。在二零零三年上半年 SARS 的影響尤顯突出，毛利率降到 12.92%，由於 SARS 的疫情減弱和全球政局的改善，原設備製造商分部在二零零三年下半年的毛利率又增長到 15.97%。

4.3.3 其他

其他分部的毛利在二零零三年財政年度達到人民幣 0.223 億元，增長人民幣 0.095 億元，漲幅 74.07%。毛利率從二零零二年財政年度的 49.08% 增長到二零零三年財政年度的 60.02%。毛利的增長說明本集團與大客戶（包括公司和批發商）以及其他的業務（指寶馬時尚產品運送到世界各地寶馬分銷商）的價格協商地位的改善。本集團管理層深信其他業務從側面反映出寶馬公司對寶姿質量和可靠度的強烈信心。

4.4 其他經營收入

其他經營收入在二零零三年財政年度降到人民幣 0.079 億元，減少了人民幣 0.01 億元，降

幅 10.91%。在二零零三年財政年度其他經營收入主要是由向第三方提供商店設計和裝修服務構成的，其中包括向百貨公司裏新的 *PORTS INTERNATIONAL* 聯營櫃提供的商店設計和裝修服務。在二零零三年設計和裝修收入減少到人民幣 0.049 億元，減幅 16.64%，這是由於 SARS 的爆發引致新店擴張計劃的受到影響。另外，銷售 *PORTS INTERNATIONAL* 品牌眼鏡的特許經營權收入在二零零三年財政年度增長到人民幣 0.012 億元，增加了人民幣 0.003 億元，漲幅達約 37.93%；從側面反映出 *PORTS INTERNATIONAL* 品牌眼鏡在市場上不斷增加的知名度和不斷提高的認知度。

4.5 分銷開支

二零零三年財政年度，分銷開支達到人民幣 1.851 億元，增加了人民幣 0.243 億元，漲幅達到 15.13%，而這主要是由於零售門市房租和折舊增加造成的。零售門市的房租開銷在二零零三年財政年度增長到人民幣 0.987 億元，增長了人民幣 0.155 億元，漲幅達到 18.63%，其主要原因是由於零售店數量的不斷增加。值得一提的是，聯營專櫃的租金是按聯營專櫃月銷售收入的百分比計算的，本集團的零售店營業額的增長引致本集團租金的上漲。折舊開銷在二零零三年財政年度達到人民幣 0.094 億元，漲幅 56.55%，而這主要是由於本集團所屬商店數量的增加造成了更新和改裝費用的增加。其他重要部分的分銷開支只是輕度上浮。工資和福利在二零零三財政年度達到人民幣 0.322 億元，增加人民幣 0.014 億元，漲幅 4.46%。而該小幅增長是由中國零售業工資及福利增長的壓力輕微造成的。分銷的另一個重要組成部分廣告費用在二零零三財政年度達到人民幣 0.192 億元，增長人民幣 0.007 億元，漲幅 3.71%，屬於輕度增長，因為 SARS 的爆發造成很多大型文化社會活動的取消（其中包括倍受矚目的時裝秀）。

4.6 行政開支

二零零三年財政年度的行政開支達到人民幣 0.186 億元，增長人民幣 0.02 億元，漲幅 12.17%，這主要是由於租金從二零零二年的人人民幣 0.0045 億元上漲到二零零三年的人人民幣 0.0124 億元，上漲了人民幣 0.008 億元。行政工資和福利是行政開支中最大的部分，在二零零三年財政年度該筆開銷達到人民幣 0.121 億元，漲幅 3.3%。其他的行政開支，例如保險、旅行和日常辦公開支上漲了 19.09%，說明本集團行政管理功能的日漸增強，正如上文所提及，還有為了寶馬時尚產品專案和本集團持續擴大項目而到德國慕尼黑進行的旅行。

4.7 其他經營開支

其他經營開支主要包括針對過期存貨而作出的存貨撥備。在二零零三年財政年度，存貨增長到人民幣 1.848 億元，漲幅為 15.31%。存貨撥備則在二零零三年財政年度達到人民幣 0.212 億元，增長了人民幣 0.048 億元，漲幅達到 29.45%。

4.8 經營溢利

由於上述各因素，本集團在二零零三年的經營溢利達到人民幣 1.191 億元，漲幅 9.3%。本集團的經營毛利率（經營溢利與營業額的百分比）從二零零二財政年度的 23.20% 降到了二零零三年財政年度的 20.37%。經營毛利率的下降主要是在二零零三年上半年 SARS 爆發正常運作受阻時產生的。在二零零三年上半年，經營毛利率 15.03%，到了下半年因為 SARS 的影響減少，經營毛利率就上升到了 24.46%。

4.9 所得稅開銷

本集團的實際所得稅率從二零零二年稅前溢利的 10.87% 下降到了二零零三年稅前溢利的 7.21%。本集團二零零三年的實際所得稅率減少，反映在二零零三年本集團得到了人民幣 0.066 億元的所得稅退款，這是按照中國有關稅法規定，外資公司用淨利潤進行再投資將享受到一定

的優惠政策。根據中國所得稅規例，所有外商在中國投資成立的經營期超過 10 年以上的生產性企業，有權獲享首兩個盈利年度免稅期，其後三年，該類公司乃按所得稅一半繳稅，此後須繳付全額所得稅。由於本集團的成員公司所在的廈門經濟特區適用的所得稅率全數是 15%。大部分分公司都已享受完上述優惠，只有主要負責在中國的寶馬時尚產品運營的廈門寶姿服飾有限公司，因從其成立後還沒有一個盈利年度，還沒開始享受上述優惠政策。寶姿時裝（北京）有限公司和廈門象嶼寶姿貿易有限公司無權享受上述優惠政策。由於上述優惠政策，本集團大部分成員公司均位於廈門經濟特區。

4.10 股東應占溢利

由於上述各因素，在二零零三年財政年度本集團股東應占溢利達到人民幣 1.075 億元，漲幅 15.70%。本集團的淨利潤率從二零零二年財政年度的 19.78% 降到二零零三年財政年度的 18.39%。利潤率的下降主要是在二零零三上半年由於 SARS 的爆發影響了本集團的正常運營。上半年淨利潤率是 14.15%，到了下半年就反彈到了 21.63%，而這主要是 SARS 的影響減弱和季節變化的因素所造成的。

4.11 財政狀況及流動資金

本集團的財政狀況仍然非常良好，在正常運營過程中和在二零零三年 IPO 過程中募集了大量流動資金。截止於二零零三年十二月三十一日，本集團現金及現金等價物還有銀行的定期存款約有人民幣 3.15 億元（二零零二年：人民幣 0.45 億元）。還有銀行貸款和透支授信額度約人民幣 1.01 億元（二零零二年：人民幣 1.01 億元）還未使用。二零零三年期間，本集團付清了所有總額人民幣 0.61 億元的計息貸款和借款，現無任何銀行貸款。截止於二零零三年十二月三十一日，本集團無負債，資產總值約人民幣 6.92 億元，零負債率，而在二零零二年則是 17.1%。流動比率為 6.1，流動資產總值達人民幣 6.07 億元，同時流動負債總值為人民幣 1 億元。

4.12 收購及出售旗下公司和聯營公司

本集團在二零零三年無收購及出售任何旗下公司和聯合公司。

4.13 貨幣風險管理

截至二零零三年十二月三十一日，從本集團正常運營和本公司的 IPO 所得的現金結餘主要是在香港和中國的大型國際銀行作港幣、美元和人民幣存款。

本集團沒有訂立任何對沖貨幣的安排，但認為在匯率上風險將減到最低。由於本集團的收入和成本是由多種貨幣組成，本集團也有正常的外幣兌換風險類的問題。本集團成本主要是人民幣和部分歐元（歐元是指被歐盟十五個成員國中的十二個成員國接受的歐洲共同貨幣，是歐洲貨幣聯盟的一部分），運營收入主要是人民幣和部分歐元及美元。

4.14 資本承擔和或有負債

截止於二零零三年十二月三十一日，本集團有已批准但未訂約的資本承擔人民幣 1.20 億元（二零零二年：人民幣 0.47 億元）。這些資本承擔主要包括計劃開設大型專賣店、零售門市的擴展和修繕以及新產品的發展。截止於二零零三年十二月三十一日，本集團概無任何或有負債。

4.15 集團的資金結構

本集團要有營運資金以維持製造、零售、原設備製造商和其他業務的運營。過去，本集團主要透過經營業務現金流入淨額及短期計息貸款取得所需的營運資金。截止於二零零三年十二月三十一日，本集團有現金及現金等價物人民幣 3.15 億元，基本上是港幣、美元和人民幣，比二零零二年十二月三十一日增長了 604%，有效地說明了 IPO 募集資金和在營運資金變化之前的運營活動的淨現金流入情況。在營運資金變化之前的運營活動的淨現金流入從二零零二年的人民幣 1.19 億元增長到二零零三年的人民幣 1.32 億元，漲幅達到 11%。本集團現在概無任何計息負債。

4.16 主要客戶及供應商

二零零三年期間，本集團從最大及前五大供應商分別採購了約占本集團採購原材料和成品總額的 10% 和 27%。本集團銷售最大及前五大客戶的營業額分別占營業總額 19% 和 31%。任何董事及其聯繫人士或任何股東（就董事所知擁有本公司 5% 以上股份的股東）在本年內均與上述供應商和客戶無利益關係。

4.17 資產押記

截止於二零零三年十二月三十一日，本集團沒有任何資產押記。

4.18 人力資源

截止於二零零三年十二月三十一日，本集團員工總人數約為 2,950 人。包括工資薪金和福利在內的人力開銷在二零零三年達到人民幣 0.68 億元，而在二零零二年則是人民幣 0.65 億元。

寶姿承諾將致力創造安全工作環境及公司文化，是以學習為重，晉升機會是以工作成績為基礎。本集團注重對員工的培訓和團隊的發展，因為寶姿成功是擁有一支訓練有素、朝氣蓬勃的隊伍。本集團經常進行有關工作的培訓計劃使員工朝著更專業的方向發展。

寶姿向員工提供有競爭力的薪金安排。另外，本集團還根據個人表現及本集團運營業績予各合格員工以購股權。本公司可根據二零零三年十月十四日採納的購股權計劃的條款及條件，向本集團雇員授出可認購本公司股份的購股權。

4.19 結算日後事項

結算日後於二零零四年三月十五日董事建議分派末期股息，詳情請見財務報表附注 12。