

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

營業額從二零零三年財政年度的 5.846 億元人民幣增長到二零零四年財政年度的 7.142 億元人民幣，漲幅達到 22.2%。營業額由三部分組成：零售、原設備製造商和其他。在二零零四年財政年度，零售分部在本集團營業額的地位重要性日益加強，二零零四年財政年度占比達到 68.8%，而二零零三年財政年度則是 64.9%。

4.1.1 零售營業額：

零售營業額從二零零三年財政年度的人人民幣 3.793 億元增長到二零零四年人民幣 4.916 億元漲幅達到 29.6%。這是由於售出貨品數量增加、原有商店的銷售增長、新開商店的銷售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和時尚產品的聯營專櫃和零售店數量從二零零三年年末的 270 家增長到截至二零零四年十二月三十一日止的 299 家。本集團二零零四年增開的新店數量符合本集團每年新店數量增加 10% 原則。本集團的平均銷售價格的上升，部分反映出寶姿品牌和品牌日益增強的市場地位，本集團有效的品牌市場推廣計劃。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，而本集團聯營專櫃及零售店大多分佈在這些城市，營業收入的不斷增長使得中國越來越多的消費者購買本集團的產品。

二零零四年財政年度，聯營專櫃的營業額占零售營業額的 71.8%，零售店的營業額占零售營業額的 28.2%。在百貨公司的聯營專櫃的營業額占著本集團零售營業額的大多數。然而，管理層確信在高檔的購物中心的零售店對於寶姿和品牌定位重要性日益突出。

截至二零零四年十二月三十一日，零售營業額占本集團之百分比跟前幾年相比所占份額更加大。從二零零三財政年度的 64.9% 上升到二零零四財政年度的 68.8%。

4.1.2 原設備製造商營業額：

原設備製造商營業額從二零零三年財政年度的人人民幣 1.682 億元減少到二零零四年財政年度的人人民幣 1.572 億元，減幅 6.5%。原設備製造商營業額所占營業總額的比率從二零零三年的 28.8% 減少到二零零四年的 22.0%。主要原因是在北美一些主要原設備製造商客戶的訂單減少。董事預計在二零零五年財政年度原設備製造商占整個公司營業額的份額將繼續減少。

4.1.3 其他營業額：

本公司的其他營業額在二零零四年財政年度達到 0.653 億元，相比二零零三年財政年度的人人民幣 0.372 億元，漲幅達到 75.7%。這主要是向全球經銷商輸出時尚產品的出口量的大幅增長。時尚產品出口量的增長甚至抵消了該分部批發業務量的萎縮。董事計劃在減少批發業務的同時增加時尚產品出口。董事預測在二零零五年財政年度出口時尚產品出口將繼續增長，而批發業務也將繼續萎縮。

4.2 銷售成本

銷售成本在二零零四年財政年度達到人民幣 2.780 億元，相比二零零三年財政年度的人人民幣 2.479 億元，漲幅 12.1%。銷售成本增長的直接原因是本集團在二零零四年財政年度營業額的增長，儘管銷售成本的增長仍明顯低於整個銷售營業額的增長幅度。

4.3 毛利

本集團的毛利在二零零四年增長到了人民幣 4.361 億元，跟二零零三年的人人民幣 3.367 億元相比漲幅 29.5%。毛利率也從二零零三年財政年度的 57.6% 增長到二零零四財政年度的 61.1%，其根本原因是零售分部所創造的毛利增長。

4.3.1 零售毛利

零售分部毛利從二零零三年財政年度的人民幣 2.901 億元增長到二零零四財政年度的人民幣 3.781 億元，漲幅達到 30.3%。零售分部的毛利率也從二零零三年財政年度的 76.5%增長到二零零四財政年度的 76.9%。董事相信零售分部毛利率是與其他國際高級時尚品牌一致。在二零零四財政年度零售分部占到本集團毛利的 86.7%，而在二零零三財政年度只占到 86.2%。該增長部分反映出零售分部在本集團的重要性逐漸提高。

4.3.2 原設備製造商毛利

原設備製造商毛利從二零零三年財政年度的人民幣 0.243 億元增長到二零零四財政年度的人民幣 0.256 億元，漲幅達到 5.3%。該分部毛利率也有所提高，從二零零三年財政年度的 14.4%增長到二零零四財政年度的 16.3%。管理層在二零零四財政年度已對原設備製造商分部的毛利率加強控制，對於毛利率太低的定單不予接受。但鑒於原設備製造商領域競爭就非常激烈，董事並未期望原設備製造商分部的表現在今後有明顯改善。

4.3.3 其他

其他分部的毛利從二零零三年財政年度的人民幣 0.223 億元增長到二零零四財政年度的人民幣 0.324 億元，漲幅達到 45.3%。但毛利率卻從二零零三年財政年度的 60.0%減少到二零零四財政年度的 49.6%。該分部的業務混合狀態已在二零零四財政年度得到改變。業務已從高利潤低批量的批發寶姿品牌產品轉向低利潤高業務量的時尚產品的出口業務上。時尚產品受到世界各地經銷商的熱烈歡迎，本公司預測在二零零五年時尚產品出口量將增長。董事預計其他分部的毛利跟整個毛利相比將持續增長，也預測到原設備製造商毛利由於業務的變化將繼續減少。在二零零四年財政年度其他分部現在在本集團淨利潤中排列第二。

4.4 其他經營收入

雖然寶姿品牌眼鏡的商標使用費收入在二零零四年財政年度幾乎翻了一番，達到近人民幣 0.02 億元，預計二零零五年財政年度的寶姿品牌眼鏡商標使用費還將繼續增長，但是，其他經營收入從二零零三年財政年度的人民幣 0.079 億元減少到二零零四年財政年度的 0.048 億元人民幣，減幅 39.2%。其主要原因是商店設計及裝修服務收入的減少。

4.5 經營開支

運營開支從二零零三年財政年度的人民幣 2.255 億元增長到二零零四年財政年度的人民幣 2.948 億元，漲幅達到 30.6%。經營開支與業績的增長成正比。二零零四年財政年度本集團經歷了比往年更高的增長，因為二零零四年財政年度是本公司作為上市公司的第一個完整的財政年度。經營開支包括分銷開支、行政開支以及其他經營開支。

4.5.1 分銷開支

分銷開支從二零零三年財政年度的人民幣 1.851 億元增長到二零零四年財政年度的 2.438 億元人民幣，漲幅達到 31.8%。該增長主要是由於租金以及折舊費用的增長造成的。折舊費用在二零零四年財政年度增長了人民幣 0.044 億元，主要原因是生產、分銷設備以及零售店面的增長造成的。二零零四年財政年度的廣告及促銷費用比二零零三年財政年度增長了 0.028 億元人民幣，漲幅約占到零售營業額的 4.5%。

4.5.2 行政開支

本集團行政開支從二零零三財政年度人民幣 0.186 億元增長到二零零四財政年度的人民幣 0.265 億元，漲幅達到 42.1%。該增長主要是由於工資及福利費用的增加，以及本公司作為上市公司的第一個完整財政年度的各種辦公開支。預計二零零五年財政年度辦公開支的增長幅度仍保持不變。

4.5.3 其他經營開支

其他經營開支從二零零三財政年度人民幣 0.218 億元增長到二零零四年財政年度的人人民幣 0.245 億元，漲幅 12.2%。該增長是由於存貨撥備的小幅增長造成的。

4.6 經營溢利

由於營業額的增長以及受惠於本集團銷售增長而帶來的經濟規模效應，本集團的經營溢利從二零零三財政年度的人人民幣 1.191 億元增長到二零零四財政年度人民幣 1.461 億元，漲幅達到 22.7%。本集團的經營毛利（經營溢利跟營業額的百分比）從二零零三財政年度的 20.4%增長到二零零四財政年度 20.5%。

4.7 所得稅

本集團的實際所得稅率從二零零三年財政年度稅前溢利的 7.2%上升到了二零零四年財政年度稅前溢利的 8.3%。該增長是由於本集團的退稅款從二零零三財政年度的人人民幣 0.066 億元降到二零零四財政年度的人人民幣 0.050 億元。

出於稅金政策考慮，本集團大部分附屬公司都設於廈門經濟特別行政區，享受到 15% 收入稅率政策。本集團的實際所得稅率是扣除每年所收到的所得稅返還後的所得稅率，根據所得溢利再投資適用的有關中國稅務法規，本集團的退稅款從二零零三財政年度的人人民幣 0.066 億元降到二零零四財政年度的人人民幣 0.050 億元。退稅款的減少增加了本集團的實際所得稅率。本公司經營時尚生活產品的子公司，廈門寶姿服飾有限公司，在二零零四年首次實現少量溢利，自二零零四年起進入它的第一個免稅期。

4.8 股東應佔溢利

鑒於上述各因素，本公司股東應佔溢利從二零零三財政年度的人人民幣 1.075 億元增長到二零零四財政年度的人人民幣 1.371 億元，漲幅 27.5%。本公司的淨利潤率也從二零零三財政年度的 18.4%增長到二零零四財政年度的 19.2%。

4.9 財政狀況及流動資金

本集團的財政狀況仍然非常良好，在正常運營過程產生了大量現金。在二零零四年財政年度經營業務現金流入淨額約有人民幣 1.503 億元，與二零零三年的人人民幣 0.827 億元相比，漲幅達到 81.7%。固定資產投資在二零零四財政年度增長到人民幣 0.410 億元，與二零零三年的人人民幣 0.262 億元相比，漲幅達到 56.5%。截至二零零四年十二月三十一日，本集團現金及現金等價物以及銀行的定期存款約有人民幣 3.751 億元，而二零零三年是人民幣 3.151 億元。本集團還有能力獲得大量的銀行貸款和信用額度，儘管到目前為止都還未使用。截止於二零零四年十二月三十一日，本集團現無任何有息的商業貸款，為零負債率。本集團流動比率為 4.9，其中流動資產總值為人民幣 7.184 億元，流動負債總值為人民幣 1.460 億元。

4.10 收購及出售旗下公司和聯營公司

本集團在二零零四年無收購及出售任何旗下公司和聯營公司。

4.11 貨幣風險管理

截至二零零四年十二月三十一日從本集團正常運營所得的現金結餘主要是在香港和中國的大型銀行作人民幣、美元、港元、歐元存款。本集團只有做了少量的貨幣套期保值，但認為匯率風險將不大。

4.12 資本承擔和或有負債

截至二零零四年十二月三十一日，本集團共有資本承擔人民幣 1.099 億元（相比截至於二零零三年十二月三十一日的人民幣 1.20 億元），包括已授權但未訂約人民幣 0.98 億元（相比截至於二零零三年十二月三十一日的人民幣 1.20 億元）和已訂約的資本承擔約人民幣 0.119 億元（相比截至於二零零三年十二月三十一日的人民幣零元）。該類資本承擔主要是計劃中的預算，比如，旗艦店開設、專櫃的擴張和改造以及工廠的擴建等。截至於二零零四年十二月三十一日，本集團沒有任何重大的或有負債。

4.13 集團的資本結構

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。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 3.151 億元，基本上是港幣、美元和人民幣。截止二零零四年十二月三十一日，本集團有現金及現金等價物人民幣 3.751 億元，主要是港元、美元、人民幣和歐元。現金結餘以及運營活動產生的現金淨流量已足夠支援本集團的日常經營開銷。

本於二零零四年十一月公司執行了一股分為四股的股票分拆計劃，但是對本公司的資本結構沒有任何影響。

4.14 主要客戶及供應商

在二零零四財政年度期間，本集團的前五大供應商那裏購買了 32% 的產品和服務，其中最大的供應商占到 12%。而前五大客戶的營業額約占到本集團的 26%，其中最大的客戶占到 11%。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。

4.15 資產押記

截止於二零零四年十二月三十一日，本集團沒有任何資產押記。

4.16 人力資源

截止於二零零四年十二月三十一日，本集團員工總人數達到 3,850 人左右。包括工資薪金和福利在內的人力開銷在二零零四年財政年度達到人民幣 0.959 億元，而在二零零三年財政年度則是人民幣 0.683 億元。

本集團承諾將逐漸提供一個安全舒適的和一個注重員工培訓、職業發展以及按照員工表現發獎金的工作環境。有競爭力的薪酬體系、安全與舒適的環境以及充分發揮各員工特長的激勵機制將激勵員工在各自工作崗位上用於承擔責任以及辛勤工作。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，向本集團管理層以及合格的員工授出可認購本公司股份的認購權。二零零四年度，公司未發放認購權。

4.17 結算日後事項

結算日後於二零零五年三月二十三日董事建議分派末期紅利。詳情請見財務報告附注 10。