

主席報告

末期業績

截至二零零五年三月三十一日止年度，本集團之綜合營業額為**2,042,000,000**港元(二零零四年：**1,876,000,000**港元)，增加約**8.8%**，而股東應佔溢利則為**74,000,000**港元(二零零四年：**68,600,000**港元)，較去年同期增加**7.9%**。本年度每股基本盈利為**26.9**港仙(二零零四年：**24.9**港仙)，較上年度增加**8.0%**。

末期股息

董事謹此建議向於二零零五年八月三十一日名列股東名冊之股東派發截至二零零五年三月三十一日止年度末期股息每股**4.5**港仙(二零零四年：每股**4.0**港仙)。

業務回顧及展望

香港經濟情況於去年有所改善，為本集團業務提供一個更佳的營商環境，在去年財政年度內，我們的營業額及毛利均錄得穩健增長。然而，商舖租金的增加，房地產租金價格上揚及銳意發展國內業務及開拓更多有潛質的零售點而令行政費用有所增加，上述的種種原因而令我們短期內之業績構成一定的壓力。

自我們於去年在國內開展零售網絡以來，已成立十間由集團管理的零售店，遍佈北京、上海、廣州、南京、南昌、瀋陽、長沙及鄭州。我們並計劃於下半年在北京、南京、貴陽及廣州開設更多零售店。除了以「東方表行」名義銷售各手表品牌外，我們亦開始在國內從事管理某些品牌，以「專賣店」形式經營。此外，透過「更緊密經貿關係合作」的安排下，我們已獲批准於上海盧灣區成立全資擁有的地區總辦事處，為增強管理及控制國內業務而邁出重要一大步。

本集團在國內積極開拓其零售業務，而其投資將繼續影響集團之短期表現，但在長遠而言，我們深信其投資定必獲得合理回報。此外，由於中國仍然為全球最高經濟增長率國家之一，人民消費力亦不斷增加，加上，國內政府積極鼓勵本地消費，本集團對擴展中的零售網絡業務前景十分樂觀。

本集團在國內之投資日益增加，我們密切地監察其貨幣匯率之變動，故本集團深信，我們有效地利用現時人民幣匯率偏低的優勢及將來人民幣匯率升值對公司影響降至最低。我們的投資已在進行中，因在香港或國內常以人民幣作為交易結算，所以人民幣匯率變動的情況下我們也從中獲得相對的利益。

主席報告

業務回顧及展望 (續)

現時香港市場仍為本集團之主要零售業務收入的來源，然而大部份國內旅客仍以香港為其主要旅遊地點，因此，我們未來之市場策略將考慮把部份現時零售店遷移至香港最多國內旅客到訪的地區。

主要客戶及供應商

年內，有關本集團五大客戶之銷售總額佔本集團之銷售總額少於**30%**。

年內，有關本集團五大供應商之採購總額佔本集團之採購總額約**91%**，而有關本集團最大供應商之採購額佔本集團之採購總額約**75%**。

各董事、彼等之聯繫人士及就董事所知擁有本集團已發行股本**5%**以上之股東，概無於本集團任何五大供應商之股本中擁有任何權益。

資本及融資

本集團仍繼續採取保守資金管理政策以維持穩健之資產負債水平。本集團財政狀況良好，流動現金充裕。在充裕之現金狀況及銀行信貸基礎下，本集團具備充裕營運及流動資金以應付其經營及擴展所需。回顧本財政年度之結算日，本集團之資產淨值為**715,000,000**港元(二零零四年：**657,000,000**港元)，每股資產淨值為**2.60**港元(二零零四年：**2.39**港元)。本集團之流動資產淨值上升約**5.1%**至**593,000,000**港元(二零零四年：**564,000,000**港元)。於二零零五年三月三十一日之股東資金上升**8.8%**至**715,000,000**港元(二零零四年：**657,000,000**港元)。於二零零五年三月三十一日，本集團之現金為**150,200,000**港元(二零零四年：**205,500,000**港元)，銀行貸款及透支則合共**85,800,000**港元(二零零四年：**22,300,000**港元)。本集團銀行借貸淨額對股東資金之比率並不重大。

在管理方面，本集團繼續施行嚴謹之成本及存貨控制措施。

致謝

本人謹代表董事會，藉此機會向各股東、客戶及員工於過去之財政年度對本集團之支持及所作出之貢獻致以衷心感謝，更期望與本集團之寶貴關係在未來得以繼續維持及提升。

承董事局命
主席
楊明標

香港，二零零五年七月二十日