



### 財務回顧

截至二零零五年九月三十日止年度，本集團錄得營業額約430,000,000港元，較上年度增加約21.5%。本年度本集團營業額增加有賴管理層努力不懈，透過於年內積極參與一系列大型國際性珠寶展並進行市場推廣所致。股東應佔日常業務純利約54,200,000港元，較上年度錄得15.3%的可喜增長。本年度本集團之毛利率約為28.2%，較上年度下降8.7%，乃由於售價下調所致；而純利率約為12.6%，較上年度之13.3%減少5.3%，純利率減少亦由於售價下調，以及銷售成本上漲所致。

扣除其他收入及除研發所產生開支以外之經營開支約為49,700,000港元（二零零四年：44,300,000港元）。該等開支佔營業額之比例約為11.6%（二零零四年：12.5%），與本集團之成本預算相若。

截至二零零五年九月三十日止年度，本集團運用約3,200,000港元（二零零四年：5,300,000港元）於研究及開發珠寶產品，數額較去年下降約39.6%。本年度之該等成本減少，乃由於上年度已完成大型研究開發計劃，就擴闊產品類別開發嶄新時尚珠寶產品設計及為提升珠寶產品質素研究新生產技術。

截至二零零五年九月三十日止年度，本集團投資約35,500,000港元（二零零四年：16,300,000港元）於添置機器設備、傢俬、裝置及辦公室設備。該等新收購資產成功提升本集團之生產力。

### 營運回顧

本集團製造之產品主要銷往美國、歐洲、中東及東南亞等海外市場。截至二零零五年九月三十日止年度，美國仍為本集團產品之最大市場，而向美國之銷售佔本集團營業額約51.7%（二零零四年：52.8%）。向歐洲之銷售佔本集團營業額約38.3%（二零零四年：36.6%），而本集團其餘產品之銷售額乃來自中東及東南亞市場，佔本集團營業額約10.0%（二零零四年：10.6%）。

## 流動資金及財務資源

憑藉本集團於回顧年度內從營運產生之現金流入淨額約52,800,000港元，加上銀行在財務上持續給予支持，令本集團得以保持穩健之流動資金及財政狀況。

於二零零五年九月三十日，本集團之流動資產淨值狀況已進一步改善，由126,300,000港元增至151,700,000港元。流動資產淨值包括存貨124,500,000港元(二零零四年：81,700,000港元)、應收貿易賬款約104,800,000港元(二零零四年：86,300,000港元)、其他應收賬款約7,000,000港元(二零零四年：5,200,000港元)、現金及銀行結餘約72,500,000港元(二零零四年：67,800,000港元)及流動負債約157,000,000港元(二零零四年：114,700,000港元)。

存貨及應收貿易賬款增加乃反映本年度之營業額增加，及集團預留較多存貨以應付新增客戶訂單。由於市場氣氛改善，於本年度下半年取得之銷售訂單數量較上半年為高。本集團之存貨週轉期、應收貿易賬款週轉期及應付貿易賬款週轉期分別為147天、89天及20天，該等週轉期日數與本集團授予客戶之信貸期及供應商提供之信貸期之各有關政策一致。

於本年度內，本集團營運業務及投資活動之資金主要來自其內部資源及有息借貸。本公司之資本結構全由股本組成。於二零零五年九月三十日，本集團之股東權益約達246,400,000港元(二零零四年：197,500,000港元)。本集團之有息借貸總額約達86,700,000港元(二零零四年：55,500,000港元)，並以商業借貸利率計息。於二零零五年九月三十日，所有有息借貸均須於一年內償還。本集團按有息借貸佔股東權益比率計算之本年度資本負債比率為35.2%(二零零四年：28.1%)，遠低於市場平均水平。整體而言，本集團之資本負債比率於回顧年度內保持穩定。

本集團之銷售及採購大部分以美元及港元進行，而現金及現金等值項目及有息借貸均以港元、美元及人民幣計值。由於本集團所承受之匯率波動風險極微，本集團並無考慮使用對沖工具以減低外幣匯率波動風險。

於二零零五年九月三十日，本集團並無任何資本承擔(二零零四年：3,000,000港元)。此外，於二零零五年九月三十日，本集團並無任何重大或然負債(二零零四年：無)。

本公司已就本公司若干附屬公司獲批之銀行融資向若干銀行作出款額約198,700,000港元(二零零四年：64,000,000港元)之擔保。於二零零五年九月三十日，該等附屬公司已動用之銀行融資約達86,700,000港元(二零零四年：55,500,000港元)。



### 僱員及酬金政策

於二零零五年九月三十日，本集團約有38名僱員，於回顧年度之酬金約為9,900,000港元。本集團按個別僱員之工作表現制定薪酬政策，並每年定期檢討。

本集團為僱員及其他合資格參與者設立購股權計劃，旨在獎勵或報答彼等對本集團之貢獻。於回顧年度，本公司並無授出購股權。

除上文所述者外，其他管理層討論及分析之現行資料與最近期刊發的二零零五年中期報告中所披露之資料並無重大之轉變。