

## 業務回顧

### 業績概要

於二零零五年，本集團綜合營業額上升16%至791,600,000港元（二零零四年：685,000,000港元），而本公司權益持有人應佔溢利則下跌6%至96,000,000港元（二零零四年：102,400,000港元）。二零零五年之每股基本盈利亦下跌7%至25.2仙（二零零四年：27.1仙）。

誠如中期業績所報告，原料價格、工資及能源價格上漲導致生產成本上升，完全抵銷了規模經濟效益帶來之正面影響。於二零零五年增加太陽眼鏡及手製塑膠眼鏡架之銷售比例及人民幣自本年度下半年以來升值，亦對本集團之邊際毛利造成不利影響。二零零五年之邊際毛利減少5.2%至28.1%（二零零四年：33.3%）。雖然管理層致力削減開支總額佔銷售之比率2.3%至16.1%（二零零四年：18.4%），二零零五年之邊際純利（本公司權益持有人應佔溢利與營業額之比率）仍然減少2.9%至12.1%（二零零四年：15.0%）。



### 原設計製造部門

原設計製造客戶之銷售額由二零零四年616,800,000港元增加17%至二零零五年719,700,000港元。於二零零五年，歐洲、美國、亞洲及其他地區之銷售額分別佔此部門銷售額61%、32%、5%及2%（二零零四年：分別佔53%、39%、5%及3%）。隨著歐洲之眼鏡生產設施逐步關閉，促使更多客戶從遠東地區採購其產品需要，令到歐洲之銷售額錄得令人滿意之增長率，增加34%至438,000,000港元（二零零四年：326,200,000港元）。由於美國眼鏡市場之零售及分銷環節近年進行整合，美國之銷售額減少6%至228,000,000港元（二零零四年：243,200,000港元）。於二零零五年整個年度內，太陽眼鏡（尤其以醋酸塑膠原料製造之太陽眼鏡）之需求持續強勁。於二零零五年，配光眼鏡架之銷售額錄得輕微增長6%至413,900,000港元（二零零四年：390,100,000港元），而太陽眼鏡架之銷售額則錄得強勁增長34%至287,800,000港元（二零零四年：214,400,000港元）。於二零零五年，金屬眼鏡架、塑膠眼鏡架及配件之銷售額分別佔本集團原設計製造業務營業額之52%、46%及2%（二零零四年：分別佔59%、39%及2%）。



#### 分銷部門

於二零零五年，本集團自有品牌及特許品牌產品（包括眼鏡架及鏡片）之銷售額增加14%至53,100,000港元（二零零四年：46,500,000港元）。於二零零五年，歐洲、亞洲、北美洲及其他地區之銷售額分別佔本集團分銷部門之銷售額49%、20%、14%及17%（二零零四年：分別佔48%、14%、20%及18%）。於全球超過30個分銷商分銷之本集團全資擁有德國品牌STEPPER，繼續成為最高銷售額之品牌及此項業務部門增長之主要動力來源。



#### 零售部門

於二零零五年，零售部門之營業額下降13%至18,800,000港元（二零零四年：21,700,000港元）。南京及上海之零售業務已於二零零四年結束，因此於二零零五年不再提供任何貢獻。本集團於二零零五年十二月三十一日合共經營18家店舖（二零零四年：17家），其中10家設於北京，另8家設於深圳。



#### 財務狀況及流動資金

於二零零五年十二月三十一日，本集團之流動比率為2.8比1（二零零四年：3.4比1），流動資產為479,200,000港元（二零零四年：443,300,000港元），而流動負債則為170,600,000港元（二零零四年：129,800,000港元）。為配合預期於二零零六年第一季度之付運需求增長，生產規模於二零零五年最後一季大幅增加，於二零零五年十二月三十一日之存貨結存則增加至162,300,000港元（二零零四年：119,400,000港元）。存貨週期（存貨結存與銷售成本之比率）由二零零四年之95日增加至二零零五年之104日。應收賬款還款期（應收賬款及貼現票據結存總額與銷售之比率）由二零零四年之105日增至二零零五年之108日。

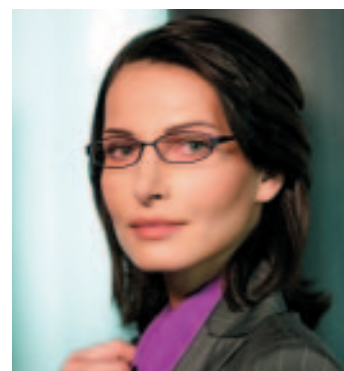


於二零零五年，本集團自其經營業務所產生現金流入淨額109,100,000港元(二零零四年：84,000,000港元)。於二零零五年內產生相對較高水平之資本開支92,500,000港元(二零零四年：69,800,000港元)，用作生產力提升及設備升級。於本年度內亦已支付股息68,700,000港元(二零零四年：90,700,000港元)。基於上述種種因素，本集團之現金淨額(銀行與現金結存加已抵押銀行存款減銀行借貸(如有))由二零零四年十二月三十一日之110,500,000港元減少至二零零五年十二月三十一日之65,000,000港元。於二零零四年及二零零五年年底，本集團並無任何計息借貸。

於二零零五年十二月三十一日，本集團有已發行股份383,650,000股(二零零四年：379,130,000股)及本公司股權持有人應佔股東資金達623,200,000港元(二零零四年：592,300,000港元)。本公司權益持有人應佔每股資產淨值為1.62港元(二零零四年：1.56港元)。長期負債總額及負債權益比率(以長期負債總額除以股東資金之百分比表示)分別為13,300,000港元(二零零四年：10,000,000港元)及2.1%(二零零四年：1.7%)。

由於本集團大部分交易均以美元、港元或人民幣作為交易貨幣，而有關貨幣之匯率於本年度內相對穩定(人民幣兌美元於二零零五年七月之一次過升值除外)，因此本集團面對之匯率波動風險甚微。

或有負債及資產抵押之詳情分別載於財務報表附註32及33。



### 僱員及薪酬政策

於二零零五年十二月三十一日，本集團於中國內地、香港及歐洲聘用約9,500名(二零零四年：7,700名)全職僱員。本集團根據員工之工作表現、經驗及市場薪金水平釐定彼等之薪酬，並酌情發放表現花紅。其他僱員福利包括保險及醫療保障、資助教育及培訓課程、強制性公積金計劃及購股權計劃。

## 展望

### 原設計製造部門

儘管成本因素上漲之步伐於二零零五年下半年似乎有所放緩，但並無跡象顯示該因素將於短期內回落。管理層相信成本負擔之上升趨勢將於二零零六年持續。人民幣兌其他貨幣轉強，繼續對本集團之成本控制計劃構成更大壓力。儘管本集團自二零零五年底起已調整其產品售價，但影響將屬輕微及須於二零零六年下半年方能反映出來。在需求方面，本集團客戶對業務前景仍然感到積極，而此部門現時之手頭銷售訂單達四個月。為增強本集團競爭力，本集團已於二零零五年作出重大資本投資，用作生產力提升及設備升級，而管理層預期有關投資將於二零零六年繼續。

### 分銷部門

管理層將繼續專注擴大其自有品牌STEPPER及特許品牌FIORUCCI之分銷網絡。本集團可能會於二零零六年下半年在亞洲市場推出部份全新特許及自有品牌，以加強此部門之品牌組合。

### 零售部門

由於本集團在兩年前決定專注於北京及深圳，此部門之營運表現一直獲得改善。部份表現欠佳之店舖將調遷，而該兩個城市之整體規模效益於二零零六年應會仍然頗為穩定。

### 概要

雖然對本集團產品之需求仍然頗為強勁，但因需要維持競爭力而投入龐大資本投資，對邊際毛利之壓力及營運資金需要增加，因而增加本集團業務之營運及財務風險，並影響營運現金流量。本集團於執行擴展計劃時將繼續恪守其審慎理財之指導原則，並會仔細監察上述因素對現金流量管理及派息能力之影響。

## 股息

本公司董事(「董事」)議決建議宣派截至二零零五年十二月三十一日止年度之末期股息每股7仙。待股東於二零零六年五月二十五日舉行之應屆股東週年大會批准後，末期股息將可於二零零六年六月二十日派付予於二零零六年五月二十五日名列本公司股東名冊之股東。

## 暫停辦理股份過戶登記手續

本公司將於二零零六年五月二十二日至二零零六年五月二十五日(包括首尾兩天)暫停辦理股份過戶登記手續。所有過戶文件連同有關股票，最遲須於二零零六年五月十九日下午四時三十分前，送達本公司之香港股份過戶登記處秘書商業服務有限公司(地址為香港皇后大道東28號金鐘匯中心26樓)登記，方可獲派上述建議宣派之末期股息。

## 股東週年大會

本公司將於二零零六年五月二十五日星期四舉行股東週年大會。有關股東週年大會之詳情，請參閱預期將於二零零六年四月二十四日或前後刊發之股東週年大會通告。

## 鳴謝

茲代表董事會，本人真誠感謝各位股東、客戶、供應商、往來銀行及員工所作出之貢獻及努力。

主席  
吳海英

香港，二零零六年四月十一日