

管理層論述與分析

過去一年，香港經濟持續復甦，失業率跌至5.2%，投資及消費氣氛亦得到改善，有利本公司業務，特別是應收款項增長及信貸質素改善。利率走勢仍然構成挑戰，香港銀行同業拆息於年內繼續向上，導致資金成本增加。於回顧年度內，儘管更多市場競爭者對手以高姿態加入消費貸款業務，整體銷售額仍較去年上升13.2%。

重點財務摘要

本公司錄得溢利增長27.6%，純利由去年之145,900,000港元增加至186,100,000港元。每股盈利由34.83港仙增加27.6%至二零零五／零六年度44.44港仙。

營運收入為770,100,000港元，較二零零四／零五年度之755,000,000港元增加15,100,000港元。營運支出由去年262,300,000港元增加11.9%至本年293,600,000港元，成本與收入比率亦由去年34.7%增加至38.1%。

本公司之減值虧損及減值準備由去年之315,000,000港元減少20.2%或63,600,000港元至251,300,000港元。

隨著消費借貸交易宗數增加及採納香港會計準則第39號之解除確認基準，應收賬款總額錄得48.9%或1,113,900,000港元增長，由二零零五年二月二十日之2,277,100,000港元增長至二零零六年二月二十日之3,391,000,000港元。

於二零零六年二月二十日，資產淨值（於末期股息後）為每股3.3港元，相對二零零五年二月二十日則為3.0港元。

董事會建議派付末期股息每股11.5港仙，連同已派發之中期股息每股6.5港仙，本年度之全年股息總額由二零零四／零五年每股16.0港仙增加至每股18.0港仙，派付股息比率為40.5%。

管理層論述與分析

收益表分析

營運收入

本公司之淨利息收入由二零零四／零五年之464,200,000港元增加36.1%至二零零五／零六年之631,600,000港元。隨著銷售交易數目上升以及因應香港會計準則第39號之新解除確認基準記入自資產證券化轉撥之新應收信用卡賬款，利息收入較二零零四／零五年之549,700,000港元上升34.9%至二零零五／零六年之741,500,000港元。

儘管香港銀行同業拆息上升，惟本公司透過訂立調期利率及長期銀行貸款以固定息率，故平均資金成本僅由去年之3.7%微增至4.7%。年內之利息支出為109,900,000港元，較去年上升28.6%或24,400,000港元。

自採用香港會計準則第39號後，並無錄得自資產證券化轉撥之新出售應收信用卡賬款額外收益。加上重估純收息票據之虧損增加，本公司於年內錄得信用卡證券化收入為1,000,000港元，二零零四／零五年則為186,500,000港元。由於現金預支使用率上升以及逾期還款收費增加，導致其他營運收入較二零零四／零五年之105,600,000港元增加25.9%至132,900,000港元。

其他收入4,700,000港元源自衍生金融工具收益、重估持作買賣投資之未變現收益以及電腦設備報銷及租賃物業裝修虧損。

營運支出

本公司為把握消費融資市場之增長需求，廣告支出相應增加。此外，由於推出新產品及市場推廣計劃，本公司在處理信用卡及貸款業務上之支出增加。加上源自電腦軟件開發及硬件採購以提升營運及保安系統之折舊增加，總營運支出由二零零四／零五年之262,300,000港元增加11.9%至293,600,000港元。因此，本公司之成本與收入比率由二零零四／零五年之34.7%增至二零零五／零六年之38.1%。

減值虧損及減值準備

由於市況改善、失業率下降，加上消費融資共享正面信貸數據，資產質素於年內繼續改善，減值虧損及減值準備總額由二零零四／零五年之315,000,000港元減少20.2%至251,300,000港元。年內收回壞賬款項由二零零四／零五年之9,500,000港元上升72.7%至16,400,000港元。

管理層論述與分析

資產負債表分析

本公司於二零零六年二月二十日之股東資金為1,389,900,000港元，較二零零五年二月二十日之結餘增加9.9%或125,500,000港元。

應收賬款結餘

於二零零五年二月二十一日後新轉撥之應收信用卡賬款並無解除確認，加上營業額的增長，故信用卡應收賬款由二零零五年二月二十日之1,039,000,000港元增加1,102,500,000港元至二零零六年二月二十日之2,141,500,000港元。由於本公司透過分行及商戶網絡交叉推銷多項貸款產品，故應收分期付款賬款錄得1,110,700,000港元，較去年上升105,600,000港元。於二零零六年二月二十日之應收賬款結餘總額較二零零五年二月二十日之2,277,100,000港元增加48.9%或1,113,900,000港元至3,391,000,000港元。

考慮到逾期三個月或以上之應收賬款結餘減少，本公司減少減值準備款額。於二零零六年二月二十日，減值準備為128,200,000港元，較去年減少46,000,000港元，及相當於應收賬款結餘總額（包括應收利息及其他應收款項）3.7%。

下列為逾期超過一個月之應收租購款項、應收分期付款及應收信用卡賬款（不包括減值準備）之結餘總額分析：

	二零零六年二月二十日		二零零五年二月二十日	
	千港元	%*	千港元	%*
逾期一個月但不超逾兩個月	64,785	1.9	94,046	4.1
逾期兩個月但不超逾三個月	24,396	0.7	18,094	0.8
逾期三個月	70,862	2.1	84,570	3.7
	<u>160,043</u>	<u>4.7</u>	<u>196,710</u>	<u>8.6</u>

* 佔應收賬款總額之百分比

管理層論述與分析

證券化信託保留權益及已發行債務證券

本公司透過向特定用途實體變賣源自及由本公司選定之應收信用卡賬款，合共集資850,000,000港元，該實體已以該等應收賬款作擔保發出信託證書。

此證券化計劃為資產負債表以外之事項及信用卡應收賬款乃按此財政報告解除確認。純收息票據及現金儲備賬乃按公平值列賬，而賣方及從屬權益則按所分配金額列賬，且可予攤銷。本公司保留之純收息票據乃代表證券化應收信用卡賬款於其估計期限內產生之預測現金流量之現值。

由二零零五年二月二十一日起，任何新轉撥至特定用途實體之應收信用卡賬款並無解除確認，而於本公司財政報告繼續列作應收信用卡賬款。該等信用卡應收賬款之相對融資被視為已發行債務證券。

於二零零六年二月二十日，本公司以賣方權益、從屬權益、純收息票據及現金儲備賬方式持有證券化信託保留權益為456,600,000港元，二零零五年二月二十日則為937,500,000港元。已發行債務證券於二零零六年二月二十日為587,500,000港元。

銀行借貸及資本融資

本公司主要依靠其內部產生之資金、銀行借貸及結構融資支持業務所需。內部產生之資金主要來自保留盈利。

除上述提及之證券化計劃外，於二零零六年二月二十日，本公司之銀行貸款為2,056,000,000港元，當中77.4%乃按固定利率計息。該等借貸當中，32.1%須於一年內償還；15.7%須於一年至兩年內償還；20.3%須於兩年至三年內償還；14.2%須於三年至四年內償還以及17.7%須於四年後償還。再者，於結算日，本公司之未使用已承諾借貸融資360,000,000港元，有關先決條件已全部達成。此外，本公司之信用卡證券化融資850,000,000港元已於二零零六年三月開始攤銷，並將以銀行借貸及新結構融資撥付。

本公司繼續維持穩健財務狀況。於二零零六年二月二十日，總負債對股本比率為2.02。所有本公司之借貸乃以港元計值。

管理層論述與分析

於二零零六年二月二十日，本公司之資產淨值為1,389,900,000港元或每股3.3港元，二零零五年二月二十日則為每股3.0港元。於二零零六年二月二十日，應收信用卡賬款中之805,000,000港元用作已發行債務證券之擔保。

本公司之主要業務乃以港元作交易及記錄貨幣，故並無面對任何匯率波動風險。年內，本公司投資於衍生金融工具，主要用以對沖利率波動風險。

本年度之資本支出為54,100,000港元，而去年則為43,900,000港元，主要與購買新自動櫃員機、電腦設備及為提升運作及保安系統的軟件發展產品有關。於二零零六年二月二十日，所訂立之資本承擔主要與購買物業、廠房及設備相關。

經考慮本公司可動用之財務資源（包括內部產生之資金及可動用銀行融資）後，本公司具備充裕營運資金應付其現時營運所需。

釐定股息分派時，所考慮因素包括以股息收入來答謝股東，並保留資金作日後業務發展及擴展之用。由於預期來年經濟狀況將持續改善，消費借貸需求將有所增加。此外，股東一般期望獲得合理投資回報及預期股價上升時派息會較高。為配合股東期望，董事會決定每股派付股息多添2.0港仙。截至二零零六年二月二十日止年度，董事會建議派付末期股息每股11.5港仙，連同中期股息每股6.5港仙，全年度合計之股息總額為每股18.0港仙，派付股息比率為40.5%。

管理層論述與分析

分類資料

本公司之業務主要分為三個營運部門，包括信用卡、租購及分期付款。本公司於二零零五／零六年之信用卡業務佔營業額66.7%，二零零四／零五年則佔70.8%。於二零零五／零六年，信用卡業務佔扣除減值虧損及減值準備後之營運收入57.8%，而二零零四／零五年則佔64.7%。

自採用香港會計準則第39號及推出更多聯營信用卡及市場推廣，信用卡業務之淨利息收入錄得由二零零四／零五年之266,400,000港元增加100,600,000港元至二零零五／零六年之367,000,000港元。由於出售信用卡應收賬款於本年並無產生額外收益，加上純收息票據之重估虧損上升，導致信用卡證券化收入由二零零四／零五年之186,500,000港元下跌至二零零五／零六年1,000,000港元。現金預支交易及逾期還款手續費增加，導致信用卡營運之其他營運收入由二零零四／零五年之81,400,000港元增加40.3%至114,200,000港元。由於減值虧損及減值準備由二零零四／零五年之249,600,000港元減少至二零零五／零六年之182,300,000港元，信用卡營運業績錄得由二零零四／零五年之284,800,000港元上升5.3%至二零零五／零六年之299,900,000港元。

隨著信用卡分期計劃使用量上升，租購銷售額下降，導致由租購交易產生之利息收入及其他營運收入由二零零四／零五年之7,200,000港元減少35.0%至二零零五／零六年4,700,000港元。然而，相比二零零四／零五年減值虧損4,400,000港元，減值準備於二零零五／零六年回撥1,400,000港元。因此，租購業務之營運業績由二零零四／零五年之2,800,000港元增加至二零零五／零六年6,100,000港元。

由於經濟環境逐步復甦，加上從信貸資訊機構取得正面數據資料，本公司積極進一步發展其私人貸款業務。另配合新的市場推廣渠道，私人貸款銷售於報告年度錄得穩定增長。分期付款業務淨利息收入錄得由二零零四／零五年之208,400,000港元增加24.8%或51,700,000港元至二零零五／零六年之260,100,000港元。銷售增加亦有助提升相關收費，導致其他營運收入由二零零四／零五年之9,100,000港元增加99.3%至二零零五／零六年之18,200,000港元。雖然，減值虧損及減值準備由二零零四／零五年之61,000,000港元增加至二零零五／零六年之70,500,000港元，分期付款業務之營運業績錄得51,200,000港元增長，由二零零四／零五年之156,600,000港元增加至二零零五／零六年之207,800,000港元。

管理層論述與分析

競爭優勢

相輔相成之效

本公司繼續受惠於與緊密連繫商戶在市場上推出多款聯營信用卡及以商戶網絡作為招攬基礎，帶動信用卡持有人之數目持續增加。

專業技術及知識

AEON Credit Service Co., Ltd. 於消費融資行業具備豐富專業技術及知識，為本公司帶來市場推廣及招攬會員計劃方面之創新概念。

目標客戶群

本公司之目標客戶群涵蓋層面極廣。以商戶網絡作為信用卡招攬基礎，本公司已推出多款新聯營信用卡以吸納新客戶層。於本財政年度吸納之新信用卡持有人，主要來自與零售、食肆及美容行業相關之聯營信用卡。約有60%客戶介乎26歲至45歲之間，而其中40%為年青一代。隨著本公司推出更多聯營卡，女性信用卡持有人數目比率為65%。

便捷服務

本公司向客戶提供消費信貸服務時，一貫以便利客戶為前提。為提供快捷簡易繳款服務，客戶可透過分行櫃位、便利店網絡、電話理財、網上理財及自動櫃員機網絡繳款。由於本公司自動櫃員機網絡遍佈全港以至中國廣東省各地，加上分行網絡及香港及深圳之電話營運管理服務中心，客戶亦能夠快捷方便地享用本公司之現金透支及私人貸款服務。簽賬購物方面，龐大之折扣商戶網絡更能持續為信用卡持有人提供方便快捷且多元化之服務以供選擇。

成長理念

本公司成長理念維繫於四個關鍵要素，為(1)不斷革新產品及服務；(2)提供全面消費信貸服務；(3)維持經營成本效益；及(4)龐大之聯盟公司網絡。本公司能以低成本提供革新之消費信貸融資服務，廣受香港消費者公認及讚賞。