



管理層討論及分析

財務回顧

截至二零零六年三月三十一日止年度（「二零零六年度」），本集團之持續經營及已終止業務錄得營業額約394,100,000港元（二零零五年：513,700,000港元）。為按地域區分本集團與其新加坡上市母公司先施錶行之業務，本集團自在香港上市起終止向台灣及泰國銷售。除已終止業務外，營業額減少亦歸因於瑞士法郎兌港元之匯率波動，導致上半年度香港手錶經銷商押後購貨。

股東應佔溢利微減4.4%至約49,900,000港元（二零零五年：52,200,000港元）。行政開支增加主要基於一次過上市開支5,600,000港元。由於本集團加強香港及中國之宣傳及推廣活動，進一步推動區內增長，分銷成本因而增加約4,600,000港元。每股盈利為14.1港仙（二零零五年：17港仙）。

本集團持續經營業務之毛利率由去年之27.3%改善至約29.9%，主要歸因於港元轉強，以致年內平均採購價下跌。

流動資金、財務資源及資本負債比率

於二零零六年三月三十一日，本集團之財政狀況維持穩健，現金及銀行存款約為144,350,000港元，且無未償還銀行貸款。

本集團一般以內部產生之現金流量撥付其業務及投資活動所需。於二零零六年三月三十一日，本集團之經審核流動資產淨值為182,832,000港元（二零零五年：61,423,000港元），包括現金及銀行存款144,350,000港元（二零零五年：123,590,000港

元）。於二零零六年三月三十一日，本集團並無任何銀行借貸或銀行融資（二零零五年：無）。兩個年度之綜合非流動負債總額及本集團資本負債比率均為零。董事認為，本集團現有財務資源足以應付其承擔及目前營運資金所需。

資本結構及外匯風險

源自首次公開發售股份認購之未動用所得款項加上所產生營運資金，主要以港元存放於香港銀行收取短期利息。於二零零六年三月三十一日，該筆資金中，約相當於28,400,000港元之款項為本集團於香港銀行存放之瑞士法郎短期計息銀行存款。

本集團之收入主要以港元列值，本集團具備充裕經常現金流量，以應付營運資金所需。本集團之整體已變現及未變現貨幣匯兌收益約20,500,000港元，去年則錄得整體已變現及未變現貨幣匯兌虧損約6,700,000港元。本集團就財務風險管理以及貨幣及利率風險管理採取審慎政策。

年內，本集團並無任何銀行融資。

資產抵押

於二零零六年三月三十一日，本集團並無抵押任何資產（二零零五年：無）。

重大收購

年內，本集團並無任何重大收購。



管理層討論及分析

重大投資及資本資產之日後計劃

於二零零六年三月三十一日，並無任何有關重大投資及重大資本資產收購之具體日後計劃。

或然負債

於二零零六年三月三十一日，本集團並無任何或然負債(二零零五年：無)。

員工及僱傭

於二零零六年三月三十一日，本集團僱用合共45名員工，當中包括董事(二零零五年：40名)。僱員獲按市場水平發放薪酬，並可獲得酌情花紅及醫療福利、強制性公積金計劃及必要培訓。本集團會定期檢討員工薪酬獎賞，以確保於有關行業維持競爭力。

本公司首次公開發售所得款項用途

本公司自二零零五年十月之首次公開發售所得款項淨額經扣除有關上市開支後約為94,500,000港元。截至二零零六年三月三十一日止年度，所得款項根據本公司日期為二零零五年九月三十日之上市售股章程(「售股章程」)所載未來計劃及前景動用，且並無超出所得款項淨額限額。

業務回顧

本集團為Franck Muller之香港、澳門及中國獨家分銷商，已於名貴手錶市場奠定Franck Muller為最受歡迎及流行優質手錶品牌之一之地位。憑藉其成功經驗以及與Franck Muller之悠久關係，本集團擴大其品牌組合，現時分銷de Grisogono、European Company Watch、Pierre Kunz及Cvstos另外四個獨家品牌。

本集團已建立龐大之獨立手錶經銷商網絡，透過該等經銷商分銷華貴手錶。於二零零六年三月三十一日，本集團透過由10名港澳獨立手錶經銷商所經營24家零售店進行分銷。除透過其經銷商分銷網絡作為其品牌管理策略其中一環外，本集團開設三家獨立品牌專賣店，兩家位於香港及一家位於上海。該等專賣店零售銷售Franck Muller及de Grisogono品牌手錶，設於黃金購物區，陳列該等專貴品牌各款手錶。

本集團於二零零六年初推出新品牌Cvstos，此乃以劃時代度身訂造設計之高性能優質華貴手錶。有見市場對該新品牌之反應熱烈，本集團預期將增加更多手錶零售商及門市，以擴充該嶄新品牌之分銷網絡。



管理層討論及分析

中國人口稠密，預料將日益富裕。隨著收入因商業及經濟活動增加而飆升，對名貴手錶等名貴產品之需求定將增加。**Sincere Watch**多年來已於香港及上海建立全球最名貴品牌經銷商之地位，且已作好準備打入渴望擁有優質名貴手錶並正不斷擴大之中上階層消費者網絡。此外，本集團已與該等市場若干具領導地位之零售商建立夥伴關係，亦可鞏固本集團於該等市場之地位，並提升本集團市場份額，成為業內龍頭。於二零零五年，**Sincere Watch (Hong Kong) Limited**於香港聯交所上市，帶領公司邁進新紀元，並為其提供資源，於此欣欣向榮之市場內茁壯成長。



成龍上海慈善週末FRANCK MULLER之夜

成龍上海慈善週末於二零零五年九月二至四日舉行，得到Franck Muller之參與贊助舉辦名為「Franck Muller之夜」之慈善晚宴，以實際行動支持該荷里活巨星，令活動生色不少。慈善晚宴於二零零五年九月三日假上海君悅酒店舉行，吸引各界名流出席，而Franck Muller更設計了一只獨一無二之手錶— Franck Muller Tourbillon，該手錶於12時位置印有龍之標誌，手錶背面則刻有「Jackie Chan — Unique Piece」字樣，於席上拍賣，連同其他拍賣品合共籌得超過人民幣2,000,000元善款，善款捐助新疆貧苦大眾。





管理層討論及分析

PIERRE KUNZ於香港舉行發布會

Pierre Kunz之革命性設計於全球手錶製造界享負盛名。於二零零五年九月，特選傳媒及專貴客戶獲邀請出席午餐會，手錶設計大師Pierre Kunz先生亦親蒞大會，向香港展示其超凡設計及飛返(retrograde)功能，並展示其一系列手錶，充份突顯其以超凡工藝鑲嵌的機械裝置、精確、清晰。



DE GRISOGONO展示BROWNY BROWN系列

瑞士名貴珠寶及手錶公司de Grisogono於香港國際金融中心商場之de Grisogono專門店展示其最新Brownny Brown系列。風格獨特之設計師Fawaz Gruosi致力追求優秀設計及無與倫比之質素，利用de Grisogono專有之黃金處理程序創出Brownny Brown系列。該系列包括手鐲、介指、耳環、掛飾及手錶，於華麗的專門店內舉行之獨特晚宴上發表。





管理層討論及分析



SINCERE WATCH HONG KONG 首次公開發售慶祝活動

Sincere Watch (Hong Kong) Limited 踏進成為上市公司之新紀元，公司舉辦一個為期兩日之慶祝會以慶祝邁向新里程碑。慶祝會於港島香格里拉大酒店舉行，整個場地遍布陳列Sincere旗下著名型號之飾櫃，包括de Grisogono、Franck Muller、ECW及Pierre Kunz。於慶祝首日公布了首次公開發售，翌日則與公司之投資者、經銷商及各界友好慶祝此歷史性事件。





管理層討論及分析



FRANCK MULLER晚宴

晚宴於二零零六年三月十日假香港君悅酒店舉行，只招待個別獲邀人士，此活動乃為慶祝品牌屢創佳績。各界傑出人士獲邀請參與由該尊貴手錶品牌舉辦之精彩盛大晚宴。Franck Muller先生於該活動開始時致辭歡迎社會名流及城中名人出席。席上除提供頂級美酒佳餚外，亦從世界各地邀得國際知名之表演嘉賓演出助慶。獲邀請之表演嘉賓包括獲獎無數之音樂劇Chicago之演員以及曾參與各項舞蹈表演之舞蹈家。精彩節目包括以小提琴及色士風伴奏之現代芭蕾舞以及以鋼琴伴奏之探戈四重唱。當晚之高潮為踢躡舞及雜技表演，為嘉賓營造一個難忘的晚上。





管理層討論及分析

展望

瑞士鐘錶工業聯合會 (Federation of the Swiss Watch Industry FH) 於二零零六年三月之數據顯示，香港及中國市場之瑞士手錶入口價值分別排名第二及第七。該兩個市場之瑞士手錶入口價值較二零零五年分別增加約16%及約52%，顯示瑞士手錶之市場需求不斷增加。

本集團將繼續發揮其品牌管理實力，鞏固其華貴手錶專家之領導地位。本集團擁有一支經驗豐富之品牌管理及市場推廣隊伍，計劃將繼續加入新品牌、開設新專門店及擴大分銷網絡。香港繼續為本集團主要市場，同時將繼續推行創新之市場推廣及宣傳計劃，以提升區內地位。

隨著本地經濟前景向好及消費信心持續暢旺，本集團對其香港分銷及零售業務非常樂觀。於二零零六年，本集團將於九龍開設一家新Franck Muller專賣店，亦計劃開設更多分店以及物色額外手錶經銷商，進一步擴充全線品牌之分銷網絡。

在博彩及酒店業急速增長以及國內旅客不斷增加帶動下，澳門經濟發展一日千里。為進軍此不斷增長之市場，本集團已覓得兩名經銷商，並將於二零零六年在澳門置地廣場酒店開設一家新Franck Muller專賣店。本集團亦正探討未來在澳門進一步鞏固其地位之可能性。

中國方面，本集團將繼續專注發展Franck Muller。本集團將透過增強廣告及推廣力度，繼續提升其市場地位及品牌知名度，尤以不斷擴大之中上階層為甚。本集團將於二零零六年在北京開設一家Franck Muller專賣店，另計劃於年內在中國增加門市以擴充分銷網絡。為推動區內擴充計劃，本集團將物色與潛在夥伴組成策略聯盟之機會。

憑藉其過往於建立品牌價值之昭著實力，本集團正探討擴充其華貴手錶品牌組合。自成功推出Cvstos後，本集團預期將於二零零六年推出手錶品牌。