

主席報告及管理層討論及分析

末期業績

截至2006年3月31日止年度，本集團之綜合營業額為2,022,381,000港元（2005年：2,041,810,000港元），約0.95%變更，原因來自業內激烈競爭。毛利由196,470,000港元增至210,120,000港元。由於租金上揚及新店投資顯著增加，分銷及行政費用亦有所調升。股東應佔溢利為65,270,000港元，比上年低11.79%（2005年：73,990,000港元）。本年度每股基本盈利為23.71港仙（2005年：26.88港仙）。

業務回顧及展望

綜觀

在過去的財政年度，本集團不斷在香港及國內開設新店並投放資源，加上本港租金上升，開支費用增加，短期內對本集團的營運成本構成一定的壓力。但這些都是管理層所預見的，並相信於將來能為投資取得合理回報。

香港

香港依然是我們的核心業務地區。年中，我們於銅鑼灣心臟地帶開辦了首間東方表行旗艦店，該店是10間分店中面積最大的一間。店內寬敞而環境舒適，各品牌擁有獨立專櫃，象徵著我們的目標，正步向更高級的名錶客戶群。到目前為止，旗艦店的業績十分理想。而「旗艦店」型式商店亦是世界零售品牌的大趨勢。所以，我們將繼續探求合適位置，開設更多旗艦店，或將數間小型店舖重整為一間大型分店，或遷移個別店舖至更理想地區等等…。

雖然國內訪港自由行人數及其購買力已減少，但國內客人在香港購物仍然是普遍的。由於國內稅局徵收入口稅，增值稅及擴大徵收奢侈品消費稅，令國內手錶零售價格較香港高出一段距離，有利本港消費。另外，我們於國內擁有21個零售點，內地客人在港購物後，可回到國內分店享用其他售後服務如維修和保養。這樣，我們便有著明顯的競爭優勢。

中國

對我們來說，國內市場尤如一片深藏地底、未被開發的寶藏，需要漫長的時間及龐大的資金來開發。開發過程中，如有錯誤，便需要再投入更多時間和資金，萬一錯誤不能妥善處理，可能引致整個投資告吹。加上競爭對手不斷出現，所以我們更需要抓緊每個機會，並小心處理。國內市場對我們來說，是一個長遠目標，我們在香港的發展已經超過40年，憑藉著我們的經驗及決心，定能為未來創造出更多個40年歷史。我們並不在意創造短期成績，而相信只有穩健的基礎才能繼續長遠地發展。

本集團在過去一年中，於國內不同省市地區增設了11間零售店舖，分店數目已達21間，所有店舖均是由本集團全權負責營運及管理，因為我們相信只有這樣能夠有效地控制投資。

再者，我們於各省市開辦了更多勞力士及帝舵表專賣店，成績令人鼓舞。另一北京勞力士專賣店亦將於本年中開業，該店位於北京著名的長安大街LG雙子星大廈地下，地理優越，新店必定能吸引區內更多的高級顧客。我們將繼續於國內最佳位置開設更多勞力士及帝舵表專門店。

國內擴大徵收奢侈品消費稅，對手錶零售業務必定造成短期壓力，但因為我們在中、港兩地分別設有零售店，相信這樣可平衡其帶來的影響。

人力資源

於2006年3月31日，本集團於香港共有180位僱員，及國內共有300位僱員。

本集團參考市場指標及考慮員工的個人功績，決定所提供的薪酬待遇，包括底薪、佣金、年終獎金、強積金、醫療保險及其他一般福利，並於每年績效評估報告中重新調整。

我們相信「人才」是公司成功的一項主要因素。經過持續不斷的內部溝通，將公司的方向及決策清楚地傳送到所有前線員工，而且成立若干工作小組，加強雙向溝通。建立嶄新科技的採用，以助推廣公司文化給各階層員工，增強員工士氣。

主席報告及管理層討論及分析

本集團以吸引的薪酬計劃，理想工作環境，及均等進升機會，承諾員工，並提供專業培訓及定期舉辦小組工作坊，以提昇員工的競爭能力。

企業資源規劃系統

本年度，我們與全球響負盛名的企業資源規劃系統供應商“SAP”簽訂了合約。憑藉著SAP的「協同化商務解決方案」理念及專業知識，管理層相信，能有效地監管各部門運作，及合併各部門資源，從而令整體運作能發展得更順暢及更有效率。由於國內零售點較為分散，我們決定首先將SAP系統應用於國內，有效地加強管理。對將來而言，SAP將成為我們全線分店的運作及監控系統。

展望

手錶零售業務是需要投入大量的資金，而於國內的貨流率及回報期往往比香港為長。所以，我們將繼續於國內建立穩固的零售網絡，選擇最佳的合作伙伴及服務供應商，以助縮短投資回報年期。

有見及此，雖然我們預計短期業績將承受著不少壓力，但對國內投資及新管理系統充滿信心，加上穩健基礎，定能為未來帶出更可觀的回報。

我們將繼續對股東承諾「穩定派息」方針，希望投資者能繼續支持「東方表行集團」，邁向更成功的一步。

財務回顧

流動資金及財務資源

本集團仍繼續採取保守財務資源管理政策，令其流動資金及財務資源狀況保持穩健。憑藉其現金狀況及銀行信貸，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。於本回顧財政年度之結算日，本集團之資產淨值為764,592,000港元（二零零五年：714,588,000港元），每股資產淨值為2.77港元（二零零五年：2.60港元）。本集團之流動資產淨值上升約1.53%至602,102,000港元（二零零五年：592,991,000港元）。於二零零六年三月三十一日之權益總額上升7.0%至764,592,000港元（二零零五年：714,588,000港元）。於二零零六年三月三十一日，本集團之現金為102,281,000港元（二零零五年：150,177,000港元），銀行貸款及透支則合共190,544,000港元（二零零五年：85,773,000港元）。

主席報告及管理層討論及分析

06

於二零零六年三月三十一日，本集團之負債資產比率為0.25倍（二零零五年：0.12倍），乃根據本集團銀行借貸對權益總額764,592,000港元（二零零五年：714,588,000港元）之比率計算。管理層仍認為本集團之財務狀況良好。

外匯風險

由於本集團所有銷售均以有關集團實體之功能貨幣為單位，故本集團承受之外匯風險輕微。管理層會定期檢討有關風險及各種貨幣之需求，並將在有需要時考慮對沖重大外匯風險。

抵押集團資產

於二零零六年三月三十一日，本集團已抵押賬面總值24,857,000港元（二零零五年：25,257,000港元）之若干投資物業，以取得授予本集團之銀行貸款。

於二零零五年三月三十一日，本集團已就銀行授予本公司之信貸向該銀行抵押一筆定期存款3,150,000港元，其定期存款利率為0.72厘。

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。

承董事會命
主席
楊明標

香港，二零零六年七月十九日