

# 主席報告

## 股息

董事會議決於二零零六年八月三十日舉行之應屆股東週年大會上，建議派發截至二零零六年三月三十一日止年度之末期股息每股普通股5.0港仙（二零零五年：5.0港仙）。該項末期股息連同中期股息每股2.5港仙計算，即年內合共派發股息每股7.5港仙（二零零五年：8.0港仙）。倘獲股東批准，末期股息預期將於二零零六年九月三十日派發予於二零零六年八月三十日名列股東名冊之股東。

## 暫停辦理股份過戶登記手續

本公司將由二零零六年八月二十四日至二零零六年八月三十日（包括首尾兩天）期間暫停辦理股份過戶登記手續。為符合領取擬派股息之資格，股東必須於二零零六年八月二十三日下午四時正前，將所有過戶表格連同有關股票交回本公司之香港股份過戶登記處登捷時有限公司，地址為香港灣仔皇后大道東28號金鐘匯中心26樓。

## 業務回顧

### 財務業績

本集團之收益約達432,164,000港元，較二零零四／二零零五年約405,477,000港元增加約6.58%。本集團之除稅前溢利約為33,804,000港元，較去年約40,513,000港元下跌約16.56%。截至二零零六年三月三十一日止年度，股東應佔溢利約為31,987,000港元（二零零五年三月三十一日：36,800,000港元），較上一個財政年度減少13.08%。每股盈利為9.88港仙，而二零零四／二零零五年則為11.37港仙。

### 回顧及分析

#### 經營環境

二零零五／二零零六財政年度對本集團而言為充滿挑戰的一年。回顧財政年度上半年之眼鏡產品需求維持平穩，於本財政年度下半年喜見強勁增長。歐洲市場之強勁增長帶動本集團收益微升6.58%。市場競爭激烈導致眼鏡產品之售價持續受壓。客戶要求縮短付運時間、更多設計概念選擇及每張訂單之訂貨量減少等要求日增，促使本集團管理層不斷改良及創新生產。各種原料價格持續上漲、熟練勞工短缺、醋酸酯板及其他物料供應波動不定，加上華南地區最低工資及電費上調以及人民幣升值，亦對管理層控制本集團製造成本及維持可觀利潤構成相當壓力。





## 業務回顧 (續)

### 回顧及分析 (續)

#### 經營環境 (續)

受到銅及醋酸酯板等原料價格因需求不斷增加而上升以及中國內地直接工資因最低工資水平於二零零五年中調高超過20%而大幅增加等不利因素打擊，本集團之邊際毛利受到極大壓力，由二零零四／二零零五年之25.00%減至21.21%。儘管本集團已成功控制銷售及行政開支，邊際毛利減少亦導致股東應佔淨溢利減少13.08%至31,987,000港元。

面對此環境，本集團採取多項補救方法，以減低不利成本環境之影響。本集團一方面加強成本控制措施，包括改善採購及物流管理以減少閒置存貨、推行物料管理以更合符經濟原則之方式運用物料及消耗品；此外，本集團與供應商洽商以確保物料供應穩定、提供更有利信貸條款及訂價結構以減輕原料市場波動對本集團成本結構造成之壓力。本集團亦嘗試物色其他原料來源，並物色具競爭力之供應商。

另一方面，本集團投放資源提升生產設施，以透過生產優質配件與部件加強本集團縱向整合生產之實力。本集團已加強生產管理，並採取更靈活之生產工序以縮短生產時間，藉此加快付運時間。本集團亦更大幅推行工序自動化，透過於生產基地安裝更多自行開發之電腦化數控機器中心，提高生產效率及產品質素。

管理層致力精簡塑膠眼鏡框與部件之生產線流程，並撥資擴充其生產設施提升生產力，以配合對塑膠眼鏡框及太陽眼鏡之殷切需求，以便受惠於經濟規模效益。然而，由於市場競爭預期仍將持續，加上高企之物料成本未能即時轉嫁客戶，故本集團製造業務之邊際毛利於來年仍將受到一定壓力。

#### 市場開發

北美洲之批發及零售市場進一步整合減弱了本集團眼鏡產品於本財政年度上半年之需求。鑑於歐洲眼鏡產品之需求日益增加、生產活動持續轉變、歐洲客戶其後外判及本集團市場推廣集中自現有及新客戶爭取訂單，本集團之歐洲市場收益錄得大幅增長，足以抵銷回顧年內北美洲市場不景氣之影響。

## 業務回顧 (續)

### 市場開發 (續)

於二零零五／二零零六年，歐洲市場仍為本集團主要市場，且受到眼鏡產品之蓬勃消費市場推動。歐洲之銷售增加31.20%至262,649,000港元（二零零五年：200,194,000港元），佔本集團總收益超過60.78%，其次為北美洲，按佔本集團銷售額計算為本集團傳統最大市場。由於二零零五年零售市場之競爭激烈，加上北美洲之銷售較截至二零零五年三月三十一日止年度之152,528,000港元減少約11.81%至134,515,000港元，美國眼鏡產品市場進一步整合。本集團積極於美國及其他地區物色新客戶，以多元化擴闊本集團市場基礎，以分散業務風險。

## 展望

展望二零零六／二零零七財政年度，本集團將緊貼市場及經營環境之變化。於二零零六年上半年，本集團製造及銷售眼鏡架之核心業務表現穩定，與本集團之預期相符。然而，原料價格持續高企、人民幣升值、中國大陸之最低工資及超時津貼進一步調高以及廠房日常開支增加等不利因素預期將影響經營環境。於此情況下，本集團將繼續集中發展核心生產業務，致使本集團於市場維持競爭力，以便日後爭取更大市場佔有率。

一如去年預期，全球經濟於二零零五年不斷改善，二零零六年上半年本集團產品之需求持續錄得滿意增長。按照目前眼鏡產品之穩定需求、本集團新建立之客戶基礎及進取之市場推廣策略，本集團相信，本集團營業額增長之勢頭將於截至二零零七年三月三十一日止財政年度持續。本集團市場開發方面，本集團將透過加強與主要客戶之客戶關係，繼續開發歐洲市場，並透過投資新設計及新生產技術吸納新客戶，以於北美洲及日本市場取得均衡發展。此外，本集團將物色進一步機會，以多元化擴闊本集團客戶基礎。本集團將專注吸納潛在客戶及開發利潤可觀之時尚產品。

為維持本集團盈利能力，本集團將優化其物料管理及生產管理，以減少廢料損耗及浪費。自動化工序將透過設立更多電腦化數控中心進一步加強，以提高生產力，並開發高度標準化之機器，以生產設計精細之優質部件與配件。

本集團深信，憑藉上述措施及本集團員工努力不懈，本集團之業務將繼續穩步向前邁進，為股東取得美滿回報。

## 流動資金及財務資源

本集團之流動比率（即總流動資產除總流動負債之比率）為1.79:1（二零零五年：2.76:1）。流動比率減少乃由於定期銀行存款83,635,000港元於二零零六年三月三十一日之綜合資產負債表重新分類為非流動資產項下可出售金融資產。於年結日，本集團之資本負債比率（按計息銀行及其他借貸除以股東資金計算）維持於18.86%（二零零五年：10.84%）。資本負債比率增加乃由於動用新銀行融資以撥付購置機器之資本開支、添置新生產線、租賃物業裝修及於中國深圳與東莞兩地之其他廠房設施之資金。

本集團之銀行融資為147,600,000港元（二零零五年三月三十一日：122,000,000港元），其中已動用約85,059,000港元（二零零五年三月三十一日：49,000,000港元）。所有未償還銀行借貸乃用作貿易融資及營運資金所需，屬短至中期性質。

### 流動資金及財務資源 (續)

儘管營業額增加超過6.58%，本集團已採取多項措施收緊對採購及使用原料之控制，以維持穩健存貨水平。因此，存貨流轉期由上一個財政年度之79日稍增至二零零五／二零零六年之82日。存貨流轉期增加乃由於存貨水平增加，以迎合自二零零五／二零零六財政年度第四季起生產輸出及銷售活動增加所致。

於二零零六年三月三十一日，本集團之資本承擔為3,256,000港元（二零零五年三月三十一日：4,273,000港元）。

### 外匯風險

本集團之貨幣資產、負債及交易主要以港元、人民幣及美元計值。管理層相信，本集團之營運資金並無承受任何重大匯率風險。所有銀行借貸均以港元及美元結算。本集團收益大部分以美元結算，大致能配合經營開支之現有需要。

### 或然負債

於二零零六年三月三十一日，本公司有為數147,600,000港元（二零零五年三月三十一日：122,000,000港元）之或然負債，當中包括就其同系附屬公司所獲融資而向銀行提供之擔保。

### 資產抵押

於二零零六年三月三十一日，本集團以其賬面值合共約16,363,000港元（二零零五年三月三十一日：17,203,000港元）之租賃土地、租賃樓宇及投資物業作本集團所獲銀行貸款及一般銀行融資之抵押。除上述者外，本集團資產並無任何其他抵押。

### 僱員

本集團於二零零六年三月三十一日，於香港及中國之僱員人數超過6,131人（二零零五年：4,846人）。大部分員工留駐中國內地，其餘則於香港及海外。僱員成本（不包括董事酬金）約95,567,000港元（二零零五年三月三十一日：78,732,000港元）。除提供富競爭力之薪酬待遇外，合資格員工亦可視乎本集團表現、個人資歷及工作表現獲酌情發放花紅。所提供之各項附帶福利包括強制性公積金及醫療保險。僱員之薪酬與本集團經營業務所在國家之現行業內薪酬相若。

### 致意

本人謹藉此機會向全體員工及董事過往對本集團的寶貴貢獻及竭誠服務致以衷心謝意。本人亦藉此感謝本集團客戶、股東、往來銀行、供應商及其他業務夥伴之鼎力支持，帶領本集團邁向成功。有見眼鏡市場於二零零六年上半年維持暢旺，本集團可望於下一個財政年度進一步增長，為股東帶來豐碩回報。

代表董事會

主席

許亮華

香港

二零零六年七月十四日