

## 管理層討論及分析

### 簡介

本公司是一間投資控股公司，核心業務為鐘錶貿易及豪華產品零售。本公司之政策為在其業務發展策略方面採取主動方式。

### 財務回顧

#### 營業額

截至二零零六年三月三十一日止年度，本集團之營業額由約255,700,000港元增至約330,200,000港元，與去年比較增加約74,500,000港元，增幅為29%。營業額上升乃由於鐘錶貿易及零售業務分部之營業額錄得增幅約77,700,000港元，該等增長於回顧年度內因與物業有關之業務分部錄得營業額減少約2,700,000港元而有所抵銷。

#### 本年度溢利

截至二零零六年三月三十一日止年度，本集團溢利由約4,400,000港元增至約5,400,000港元，較上年增長約1,000,000港元。於回顧年度，本集團錄得每股盈利1.62港仙（二零零五年：1.31港仙）。

然而，二零零五年之溢利包含一項為數約11,000,000港元之其他收入淨額，乃主要來自估值及其後出售位於東莞之物業權益，以及收取出售位於東莞的另一項物業權益之最後代價款項。前述非經常性事項之詳情已刊載於截至二零零五年三月三十一日止年度之年報。出售前者權益之有關細節已根據《香港聯合交易所有限公司證券上市規則》，於日期為二零零五年二月七日之公司通函內披露。若撇除此等影響，回顧年度內本集團之溢利將較去年增長約12,000,000港元。

#### 分銷成本

截至二零零六年三月三十一日止年度，本集團之分銷成本增加約16,500,000港元至約105,000,000港元。增加主要是由於年內薪金及佣金、租金費用以及廣告及促銷開支增加所致。該等費用跟年內錄得營業額之增長趨勢一致，並因中國龐大通脹壓力導致經營成本急速上漲而進一步令該等成本攀升。

#### 行政費用

截至二零零六年三月三十一日止年度，本集團之行政費用由去年約14,500,000港元減少3,700,000港元至10,800,000港元。減少主要由於回顧年度錄得淨滙兌收益，加上去年出售東莞之物業權益令有關分部於本年度之行政費用下降所致。此外，本集團還採取多項成本控制措施，成功令年內之行政費用維持於穩定水平。

## 管理層討論及分析(續)

## 財務回顧(續)

## 其他(費用)／收入，淨額

截至二零零六年三月三十一日止年度，本集團之其他費用，淨額約為1,000,000港元，主要來自(其中包括)約1,000,000港元之已確認商譽減值虧損。對前述商譽減值虧損之確認乃遵循香港會計師公會頒佈之香港會計準則。去年本集團之其他收入，淨額乃主要來自估值及其後出售位於東莞之物業權益，以及收取出售位於東莞的另一項物業權益之最後代價付款。前述非經常性事項之詳情已刊載於截至二零零五年三月三十一日止年度之年報。出售前者權益之有關細節已根據《香港聯合交易所有限公司證券上市規則》在日期為二零零五年二月七日之公司通函內披露。

## 其他經營費用，淨額

截至二零零六年三月三十一日止年度，本集團之其他經營費用，淨額由約10,000,000港元增加約6,600,000港元至16,600,000港元。主要由年內錄得之滯銷存貨撥備增加所致。撥備增加主要歸因於庫存商品增加以滿足全年營業額之增長，以及根據回顧年度內採用更為嚴格之存貨政策令該等滯銷存貨加速折舊所致。採取更為嚴格之存貨撥備政策相應反映激烈的市場競爭對集團零售連鎖店之產品週期、價格及該等滯銷存貨之邊際利潤形成龐大壓力。

## 流動資金及財政資源

於整年內，本集團繼續維持穩固之財政結構，一般以內部財政資源提供營運所需資金。於二零零六年三月三十一日，本集團維持流動資產淨值約194,100,000港元(二零零五年：約194,600,000港元)，其中包括短期銀行存款、銀行結餘及現金約117,200,000港元(二零零五年：約120,500,000港元)。本集團之流動資金維持於穩健水平，從流動比率(流動資產／流動負債)約4.0倍(二零零五年：約4.2倍)可見一斑。

## 資本結構

除於一九九四年二月二十二日發行之可換股票據(「票據」)外，本集團並無任何銀行借貸。

於二零零六年三月三十一日，本公司已發行之可換股票據之未償還金額為11,800,000瑞士法郎。

## 管理層討論及分析(續)

### 資本結構(續)

根據原來之票據協議項下之票據主要條款，已於一九九七年二月十九日按票據延期償還協議修訂如下：

- 票據到期日延至票據合約到期日後十年，即由二零零零年二月二十三日延至二零一零年二月二十三日；
- 豁免由一九九六年二月二十三日至二零零一年二月二十二日(包括該日)之五年票據利息；及
- 票據息率由年息 $1\frac{3}{4}$ 厘調低至年息 $7\frac{1}{8}$ 厘，由二零零一年二月二十三日起計為期九年。

根據原來之票據協議，票據持有人亦獲授一項選擇權，使本公司於一九九八年二月二十三日按票據本金額 $117\frac{3}{8}\%$ 之贖回價連同計至贖回當日之利息，以1.00瑞士法郎兌0.67933美元之固定匯率折算為美元後贖回任何票據。認沽期權之日期延至合約到期日後十年，即由一九九八年二月二十三日延至二零零八年二月二十三日。估計贖回所有票據所需現金總額約為73,000,000港元。董事會認為，票據持有人很可能行使認沽期權以令本公司於二零零八年二月二十三日須贖回所有票據。

### 外匯波動風險

於二零零五年七月二十一日，中國人民銀行宣佈將美元兌人民幣之匯率調整為8.11，即人民幣升值2%，隨後人民幣進一步升值約1%。本集團之收入主要以人民幣結算，同時除若干採購及開支以港元及瑞士法郎計值外，大部份採購及開支均以人民幣計值。

人民幣升值之正面影響被本集團重估為外幣結餘(主要包括美元及瑞士法郎)產生之滙兌虧損所部份抵銷。於回顧年度，港元兌瑞士法郎之匯率由6.5031升至5.9825，相當於有8%之升值，產生滙兌虧損約2,000,000港元。總括而言，本集團於截至二零零六年三月三十一日止期間錄得滙兌收益淨額約2,600,000港元。

本集團之資產主要以港元、美元及人民幣計值。於日常營運過程中，人民幣資產以人民幣負債對沖。鑑於港元與美元掛鈎，本集團認為，截至本報告日期，其不利外匯淨風險並不重大。

董事會將會繼續密切觀察中國大陸之經濟改革及發展和人民幣重估之財政政策，以及香港之財政政策，並於有需要時實施有效方案減低任何外匯風險。

## 管理層討論及分析(續)

## 或有負債

於二零零六年三月三十一日，本公司有以下或有負債：

- (1) 本公司給予銀行11,000,000港元(二零零五年：11,000,000港元)之公司擔保，以取得授予本集團之一般銀行信貸額。於二零零六年三月三十一日，用於替代公用事業按金之銀行擔保約為404,000港元(二零零五年：404,000港元)。

除上述於回顧年度內已動用之銀行擔保外，未動用之一般銀行擔保乃預留作本集團附屬公司潛在業務發展之用。

- (2) 在一宗由Galmare Investment Limited(「Galmare」)於二零零一年四月二十七日代表自身及除執行董事以外之所有其他股東提出針對本公司及兩名執行董事之衍生訴訟中，本公司為名義與訟人。Galmare正尋求一項聲明，表示有關二零零一年五月購入資訊科技業務並不符合本公司或股東之最佳利益，及尋求其他合適之聲明或進一步之附加補償。由於本公司僅為一項衍生訴訟(「訴訟」)之名義與訟人，本公司之角色乃有限制，即於有關訴訟程序並無採取任何積極行動，而該等訴訟所取回之任何損害賠償乃直接支付予本公司。根據日期為二零零二年一月四日之法庭頒令，本公司獲授予一項許可，免除與訴訟有關之抗辯之提出及送達。其後根據日期為二零零三年九月三日及四日之法庭頒令，本公司成功駁回原訴人要求本公司就彼等於此項訴訟中所招致法律費用作出補償之申請。於二零零六年三月三十一日，應Galmare之請求，第一及第二與訟人同意法庭將梁妙琮小姐(彼為第一與訟人之胞妹並為本公司之非執行董事)列為本案第四與訟人以協助與訟。鑒於此發展對本公司在該項訴訟中作為名義與訟人之角色，及其對原訴人在此項訴訟中所招致法律費用作出補償之責任並無影響，截至本報告日期止，董事會預計本公司並無面對任何重大不利之財務影響。

倘該項訴訟出現任何重要進展或重大發展而影響股東之利益，董事會將在適當時候刊登報章公佈通知股東。

除本文所披露者外，據董事所知，本公司或其任何附屬公司概無涉及彼等認為屬重大之任何訴訟、仲裁或索償，而就董事所知，本公司或其任何附屬公司亦無尚未了結或面臨威脅或被提出彼等認為是屬重大之訴訟或索償。

## 資產抵押

於二零零六年三月三十一日，本集團賬面值分別1,335,000港元(二零零五年：7,700,000港元)、8,451,000港元(二零零五年：4,239,000港元)及5,007,000港元(二零零五年：2,792,000港元)之若干投資物業、租賃物業及預付租約賬款乃予以抵押，以取得最多達11,000,000港元之一般銀行信貸額。

於二零零六年及二零零五年三月三十一日，本公司並無任何資產抵押。

## 管理層討論及分析（續）

### 業務回顧

#### 鐘錶貿易及零售

於回顧年度內，鐘錶貿易及零售業務分部之總營業額（不包括瑞士辦事處）約為325,100,000港元，較去年約247,700,000港元增加31.2%。

本年度之分部業績錄得溢利約16,500,000港元（二零零五年：約7,000,000港元）。此業績已計入之滙兌收益約3,000,000港元。人民幣升值對於升值前應付賬款之正面影響被本集團於二零零六年三月三十一日重估外幣結餘（主要包括瑞士法郎及美元）產生之外匯虧損部份抵銷。

本財政年度內，中國經濟保持強勁增長趨勢，國內生產總值比對前一年升9.9%。中國政府推行宏觀經濟調控措施壓抑各業投資過熱，積極將固定資產投資導向內部消費以刺激經濟增長。二零零五年中國消費物價指數比對前一個財政年度上升1.8%。在國家經濟急速增長放慢至穩定步伐的同時，城市及郊區人口消費能力隨著經濟進一步發展及收入加速增長而有所提高。城市人均可支配收入為人民幣10,493元。若不考慮物價因素，實際增長為9.6%，比較前一個財政年度高出1.9個百分點。

於回顧年度本分類業務之總營業額增加主要基於兩方面因素：

- (a) 消費增加、中產階層擴大，追求時尚及生活品味；及
- (b) 本集團致力提高品牌知名度，並提高客戶忠誠度，又加強集中發展與管理本集團自家品牌。

然而，隨著經濟快速發展、國民消費能力提高、中產人口擴大，加上預期刺激內部消費的政策，中國零售市場出現勢不可擋之潛力，吸引大量外資及本地企業投入市場。

因此，雖然回顧年度內整體市場增長，但市場仍然充滿商機及挑戰。

在競爭激烈環境下，租金與薪酬支出、廣告與推廣活動等營運成本不斷上升，對於所有零售商構成沉重壓力及嚴峻挑戰。零售連鎖店之競爭日後將集中於控制成本。集團繼續調撥更多資源改善管理及提高效率。

## 管理層討論及分析(續)

## 業務回顧(續)

## 鐘錶貿易及零售(續)

此外，中國當局實行各項規例可能導致放緩但可控制之增長，對中期及長期而言達致穩健經濟發展。預期最近推出對高檔鐘錶徵收20%消費稅之影響將可透過各品牌鐘錶之定價政策而部份抵銷。然而，本集團將密切監察該等加稅措施對此一業務未來之銷售及利潤帶來之整體淨影響，並對集團之業務策略作出相應調整。

於回顧年度內，本集團繼續通過重整店舖形象、擴大店舖面積及豐富產品系列強化零售連鎖店競爭優勢。

本集團並繼續參與國際品牌推行之合作計劃，為客戶提供高質素及增值服務。

樹立自家品牌形象及培養消費者忠誠亦為增強競爭力之集團業務政策重要部份。

於回顧年度內，本集團繼續加大力度推廣自家鐘錶品牌艾卓(充滿時尚活力之瑞士品牌)及尊皇(高貴大方之瑞士品牌)。

經濟持續增長，對於與艾卓市場定位一致之質優而價格相宜鐘錶需求特別殷切。本集團於回顧年內不斷提高產品質量、豐富產品系列，例如艾卓的「蒙地卡羅時計」運動型產品及「赫爾維希亞」纖薄系列經典高貴型產品，並開發不同檔次新產品以迎合各種消費者品味。艾卓營銷團隊正逐步改善購物環境及產品陳列。最新形象讓人耳目一新，廣受消費者歡迎；長線而言，此舉有助於鞏固品牌形象及認受性。

在未來日子，本集團將同心協力擴展艾卓於中國市場之銷售網絡，在北京、上海及瀋陽等主要城市開設銷售及行政辦事處。

尊皇為歷史可追溯到146年以前之名牌。本集團於回顧年度內在市場重新推出精選系列尊皇產品。市場對於該等產品反應熱烈，此成功開始亦借助於新銷售概念「靈感•超然」。此外，近期於台灣開設區域辦事處可以蒐集當地市場第一手資料，有助於本集團計劃日後開拓台灣市場，包括發展自家品牌、制定產品開發策略及網絡拓展方案。

為進一步擴展銷售，本集團將加強市場研究及銷售部門，以便因應目標市場之急速發展而作出回應及適時調整銷售策略。

## 管理層討論及分析(續)

### 業務回顧(續)

#### 物業投資

截至二零零六年三月三十一日止之年度，物業投資租金總收入約為1,000,000港元(二零零五年：約3,700,000港元)。年內租金總收入下降乃因去年本集團將位於東莞之主要物業投資變現；出售詳情已於截至二零零五年三月三十一日止年度之年報及日期為二零零五年二月七日之通函中披露。

#### 瑞士業務

於回顧年度內，本公司之瑞士業務錄得不足100,000港元之輕微虧損。

隨著年內推出策略性市場及推廣方案，銷售額(特別是亞太地區)整體增長錄得穩步上揚。

瑞士業務將繼續招聘更多專才，以進一步提升本公司在激烈競爭市場中的競爭力。本公司市場研究團隊與產品開發團隊協作，預期將可開發設計出更具競爭力之高工藝水準產品。

二零零六年巴塞爾國際鐘錶珠寶展亦為本公司近期成就之里程碑。本公司煥然一新之豪華消費品形象讓人另眼相看，本公司之新產品與展台設計均獲得媒體及市場熱烈反響。

展望將來，本集團準備在產品開發、銷售及市場推廣上投入更多資源，為顧客及市場提供更佳服務，以及維持未來增長，這正好符合本公司及其股東之利益。

#### 程式設計服務供應商

於回顧年度內，KBQuest繼續集中為其香港及美國客戶提供離岸應用程式設計服務。同時，除提供程式設計服務以外，KBQuest已著手開發軟件產品。

美國資訊科技市場已復甦並再趨活躍。惟外判市場進一步受印度公司主導。印度作為科技市場領袖之概念已深入人心並廣為美國企業接受。本公司之生存繫於尋找印度企業沒有優勢的獨特垂直應用領域。循此方向，本公司已集中於兩個獨特垂直市場，即生物醫藥及電子學習系統。KBQuest均已在這兩個領域與主要企業及組織建立起強大的領域專長及關係。

香港資訊科技市場亦已復甦。近期銷售額增長令本公司深受鼓舞。然而，物業市場復甦令香港之營商成本驟升。此外，於過去六個月本公司員工轉職者不少。本公司受惠於在上海與復華集團合組之合營公司生產力提升，該集團在本集團程式服務和產品開發上日益扮演更積極角色。

## 管理層討論及分析(續)

### 業務回顧(續)

#### 程式設計服務供應商(續)

於回顧年度，憑員工之努力，KBQuest榮獲Adobe Systems Incorporated兩項殊榮，分別為MAX 2005 Business Experiences Winner Award及MAX 2005 Mobile Experiences (Nokia Symbian OS) Finalist Award，此外亦獲得Linuxpilot雜誌頒發之LINUX & OSS Best Solution Award。

於回顧年度，程式設計服務的分部總收入及業績分別為約2,100,000港元(二零零五年：約2,600,000港元)及虧損約2,000,000港元(二零零五年：約2,400,000港元)。由於回顧年度內管理層實行額外控制成本措施，故與去年相比虧損正在縮窄。

KBQuest不斷採取嚴格措施壓低成本並提高效率。

展望未來，KBQuest將繼續與電子學習及生物醫藥市場之企業建立新的夥伴聯盟，KBQuest已開發多個軟件產品，並準備就緒展開本公司的市場推廣攻勢。KBQuest不斷探索與企業合作共同推廣此等產品之機會。

### 僱員

於二零零六年三月三十一日，本集團約有543名僱員，其中約87.1%於中國工作，主要為鐘錶零售業務之僱員。除增加前線人員外，於回顧年內本集團為應付業務發展，更額外招聘來自各行各業之專才，包括產品設計、銷售及市場推廣，以及品牌發展等。本集團遵守各司法轄區的所有勞動法或規定。本集團已按適用的法律，於中國成立退休金。截至二零零六年三月三十一日止年度員工成本總額(包括佣金，但不包括董事酬金)約為40,000,000港元(二零零五年：約34,000,000港元)。為維持員工成本於具競爭力的水平，本集團會不時及一般而言每年檢討薪酬組合(包括佣金計劃)。除薪酬外，其他員工福利包括強制性公積金供款、醫療保險、酌情花紅計劃及購股權計劃，本集團亦鼓勵員工在認可機構持續進修。

董事會視人力資源為本集團現有成就及未來發展之寶貴資產。本集團之人力資源政策是為所有僱員提供平等機會，並推動積極工作。

### 展望

展望二零零六年，預計市場對手特別是中國零售市場之外資零售商將保持其增長勢態，競爭將趨於白熱化。

在此一增長期，商機與競爭交織，市場對手將透過設立更多旗艦店、收購、合併及重組，以擴大規模及地域覆蓋面。收購與合併成功之關鍵在於整合。隨著競爭加劇，優化銷售網絡及合併表現欠佳之店鋪將成為重點及發展趨勢。



## 管理層討論及分析（續）

### 展望（續）

本集團認為，要在激烈競爭中保持競爭優勢，重要的是培植品牌忠誠度、對本集團零售連鎖店的認可度及自有品牌產品。本集團將繼續實施廣告、翻新店鋪、與國際品牌協作方案，並參與國際品牌之公開活動等一系列策略，以提升零售連鎖店之企業形象。

本集團將繼續於中國市場創立並修訂本公司自有品牌尊皇及艾卓之定位，並謹慎尋求拓展至亞太地區其他國家之機遇。本集團將採取多項措施，包括更新更多的形象招牌、擴大本公司的專才設計團隊及售後服務團隊，以及透過持續的廣告及推廣活動，以在中國市場強化尊皇及艾卓品牌。

考慮到在集團旗下之零售連鎖店試行推出若干珠寶品牌之反應及最近實行之珠寶消費稅，本集團將重新考慮在中國推廣珠寶產品之策略及意念。在旗下零售連鎖店少量地推出珠寶產品系列乃得宜之舉。

本集團明白到優質服務對本集團成功的重要性。本集團將繼續實行一系列培訓計劃，包括內部培訓及與國際品牌合作舉辦的培訓計劃，藉以提升零售店前線人員之服務水準和產品知識。

本集團認識到對存貨控制及管理資訊實施因時制宜之一體化系統之重要性。本集團將繼續更新該系統，讓本集團之管理層能及時應對不斷轉變的市場需求，並在每間分店保持適當水平及種類之存貨，以提升整體營運效率。

儘管營運成本急速上漲及激烈競爭，中國內地國內消費復甦之巨大勢頭仍穩步發展。本集團將審慎檢討擴張步伐及對現有零售店之整合計劃，並收緊成本控制，以於零售市場取得穩定業務增長。

展望將來，本集團將繼續集中於其核心業務，即鐘錶貿易及零售。本集團亦將集中於創立品牌，相信長遠將為本集團帶來正面發展及裨益。