

## 管理層討論及分析

### 業務檢討

作為豪華及時尚品牌珠寶業的專家，聯洲珠寶將繼續以品牌金字塔的管理模式，保持在市場上的優勢。

在2005/06財政年度共錄得港幣1,087,000,000元總收入，其中62%來自品牌產品，另外38%為原廠製造產品。

70%的品牌產品是在集團遍及歐、亞的生產網絡自行開發及生產的，藉着產品研發帶出更多原創設計產品及創意。

白銀珠寶自一九九零年代推出以來，一直廣為市場所接受，同時亦將繼續成為時尚的指標，其中Esprit、MEXX、JOOP!及Pierre Cardin的白銀珠寶系列亦深受市場歡迎。

集團推出Carrera不銹鋼概念珠寶產品，取得令人鼓舞的回響。我們已計劃於二零零六年聖誕節推出CERRUTI 1881不銹鋼珠寶系列，藉此涉獵中價豪華產品市場。

集團相信鉑金珠寶在高級名貴產品市場有可觀的增長潛力。為此，集團一直把自行研發的創新鉑金珠寶生產技術與優越的品牌相結合，致力取得成功。

在二零零六年巴塞爾世界鐘表珠寶展覽會上，德國Abel & Zimmermann推出了採用創新鉑金技術的最新珠寶系列Excession。該系列被巴塞爾展覽會日報譽為「不只擁有矚目的外觀，就其成品大小而言，更是物超所值」。很多顧客對這個系列都有強烈的興趣，特別是美國珠寶市場，其中新娘珠寶首飾市場有40%是鉑金珠寶。

集團在德國、中國及日本等市場得到同樣令人鼓舞的回響。

在2005/06財政年度期間，按地區劃分的業務收益分佈分別為歐洲72%、亞太地區20%及美國8%（相對2004/05財政年度分別為76%、15%及9%）。

聯洲珠寶目前於全球55個國家擁有超過6,000個銷售點。

聯洲國際（聯洲珠寶的母公司）與Salamander（一個知名的德國鞋履品牌，在德國及東歐擁有成熟的零售網絡）成功整合，讓我們可逐步透過Salamander在東歐的經驗和關係，將集團旗下的品牌珠寶產品推銷至這個新興市場。

在日本（世界最大的高級名貴產品市場），我們藉著金箭皮具的網絡為珠寶產品開拓了600個銷售點。我們亦將類似的系列引進台灣市場。

在中國方面（市場預期中國可在十年內於高級名貴及時尚配飾市場上享有20%的市場佔有率），我們開設了400個銷售點，並在其中推出聯洲國際的品牌腕錶。

我們已經成功進入中東市場，並且取得持續的正面發展。

由於美國的珠寶市場高度分散，因此我們將繼續把焦點放在高級名貴及中價豪華產品市場上。

## 管理層討論及分析

### 財務檢討

集團全年度的營業額達港幣1,087,000,000元，比上年度增長28%。營業額的增長反映了集團的內部增長。

受到去年原料平均價格上升(約18%)的因素影響，2005/06財政年度的毛利率為34.7%(2004/05財政年度為42.5%)。

在2005/06財政年度期間，經營溢利錄得22%的顯著增長，由去年度的港幣93,000,000元上升至今年度的港幣114,000,000元，溢利率為10.5%。股東應佔溢利為港幣78,000,000元，每股盈利為18港仙，與2004/05財政年度相約。

2005/06財政年度之存貨額為港幣275,000,000元，較2004/05財政年度上升2%。年內，原料成本價格持續上升，二零零六年六月底之價格較二零零五年十二月上升23%。作為帶領潮流的品牌經理，集團將一如以往繼續預留穩定的物料儲備以支援品牌產品的生產，同時亦為預計會上漲的貴金屬價格作對沖。存貨週轉期為140日(2004/05財政年度為178日)。

在2005/06財政年度期間，應收帳款上升港幣259,000,000元，主要由於財務年度結束前Esprit、Pierre Cardin及MEXX來自大中華的訂單增加。

平均信貸期為72日，較2004/05財政年度的80日為短，反映出集團更理想的信貸管理措施及持續的存倉控制管理方式。

在2005/06財政年度中，分銷成本佔營業額14%，較2004/05財政年度的18.6%減少4.6%。這全賴集團既有的宣傳和推廣策略，以及成效有目共睹的銷售管理模式，為集團的品牌管理、市場推廣及銷售活動帶來正面影響。

歐元及瑞士法郎佔集團的收益及資產貨幣單位62%，美元及港幣佔37%，其他佔1%。在支出及負債貨幣單位方面，歐元及瑞士法郎佔23%，美元及港幣佔70%，其他佔7%。

集團在合理及可行的情況下實施自然對沖和貨幣對沖風險管理，以減低匯價波動所引致的風險。

在港幣210,000,000元淨現金流入的情況下，2005/06財政年度的現金及現金等值維持在港幣628,000,000元。營運資金為港幣580,000,000元，流動比率為1.78倍(行業平均數為1倍)。負債比率(付息借貸相對股東資金)為0.62倍(2004/05財政年度為0.67倍)。這些都為集團提供了一個穩固的基礎，以更具成本效益的方式籌劃資金，並確保集團籌得所需資金作業務拓展。

於二零零六年五月三十一日，集團並無重大資本承擔，概無重大或然負債或資產負債表外的承擔。

集團於2005/06財政年度的總資產上升20%，超越港幣1,573,000,000元，股本回報率達10%以上。股東資本上升10%至港幣728,000,000元。

## 管理層討論及分析

### 前景

二零零六年九月十一日，聯洲珠寶的獨立股東已批准由聯洲國際所提出的私有化聯洲珠寶的建議。在建議得到法院批准後，聯洲珠寶將成為聯洲國際的全資附屬公司，並且聯洲珠寶預期於二零零六年十月二十四日從香港聯合交易所有限公司（「聯交所」）撤銷上市地位。

私有化行動相信能使聯洲國際及聯洲珠寶受惠，由於1)撤銷上市地位能簡化企業架構，增進營運效率及管理層問責性；2)於聯交所交易之聯洲國際股份較聯洲珠寶股份擁有較高的流通量；3)使聯洲珠寶之股東有機會將其投資轉換至聯洲國際，而聯洲國際的股份被視為擁有較高市值及較多投資者，並且具有較高的增長潛力；4)在聯洲珠寶私有化後而成為聯洲國際的全資附屬公司後，聯洲國際之少數股東應佔溢利將減少，即將聯洲珠寶的少數股東權益入賬（如聯洲珠寶仍為聯洲國際之非全資附屬公司，則上述項目需在聯洲國際之綜合財務賬目中作撥備）。

私有化行動並不會對聯洲珠寶的業務造成重大變更。

為使顧客稱心滿意，我們將會繼續提供優質產品和服務以及創新意念，致力維持我們在珠寶業上的領先地位。