

管理層討論及分析

業務回顧

業績概要

截至二零零六年六月三十日止六個月，雅視光學集團有限公司（「本公司」）及其附屬公司（統稱「本集團」）之綜合營業額及本公司股權持有人應佔溢利分別上升36%及38%至509,200,000港元及67,400,000港元（二零零五年：375,600,000港元及49,000,000港元）。回顧期之每股基本盈利上升36%至17.6港仙（二零零五年：12.9港仙）。

雖然本集團之邊際毛利仍然因原材料價格上漲、工資、能源價格升至歷史高位及人民幣升值而受到重大壓力，但邊際毛利下降趨勢已於二零零六年上半年成功扭轉，原因為產量較二零零五年同期上升24%產生之規模經濟效益所帶來正面影響。邊際毛利率由二零零五年首六個月之29.2%上升1.2%至二零零六年同期之30.4%。邊際純利率（本公司股權持有人應佔盈利佔營業額之比率）亦由13.1%輕微上升0.1%至13.2%。

原設計製造部門

本集團自二零零四年以來一直投入龐大資本支出以提升其生產力，以配合市場對其產品之需求。原設計製造客戶之銷售額由二零零五年頭六個月之339,400,000港元增加35%至二零零六年同期之458,300,000港元。歐洲及美國仍然是本集團原設計製造部門之主要出口市場。由於美國經濟表現相對強勁及由歐洲製造商逐步轉移至向遠東製造商採購，令到於回顧期內歐洲及美國錄得之強勁增長率分別達51%及21%，金額分別為302,900,000港元及130,800,000港元（二零零五年：200,800,000港元及108,100,000港元）。按地區分類，於回

回顧期內，歐洲、美國、亞洲及其他地區之銷售額分別佔此部門銷售額66%、29%、4%及1%（二零零五年：分別佔59%、32%、7%及2%）。市場對優質及時尚太陽眼鏡之需求仍然熾熱，導致對塑膠眼鏡架之需求大幅增加。太陽眼鏡之銷售額增長51%至198,100,000港元（二零零五年：131,000,000港元），而配光眼鏡架之銷售額亦增長25%至260,200,000港元（二零零五年：208,400,000港元）。於回顧期內，金屬眼鏡架、塑膠眼鏡架及配件之銷售額分別佔50%、48%及2%（二零零五年：分別佔53%、44%及3%）。

分銷及零售部門

截至二零零六年六月三十日止六個月，本集團自有品牌及特許品牌產品（包括眼鏡架及鏡片）之銷售額增加59%至42,100,000港元（二零零五年：26,500,000港元）。本集團擁有之德國品牌Stepper眼鏡產品繼續成為此項業務部門內銷量最高品牌。特許意大利時尚品牌Fiorucci眼鏡產品於歐洲及亞洲成功推出，亦提升此項業務部門於上述兩個地區之銷售額。於回顧期，歐洲、亞洲、北美洲及其他地區之銷售額分別增加61%、123%、13%及10%，佔本集團分銷部門之營業額分別達48%、30%、12%及10%（二零零五年：分別佔47%、21%、17%及15%）。

於二零零六年上半年，零售部門之營業額下降9%至8,800,000港元（二零零五年：9,700,000港元），主要由於在回顧期內結束表現欠佳之店舖所致。本集團於二零零六年六月三十日合共經營14家店舖（二零零五年十二月三十一日：18家），其中8家設於北京，另6家設於深圳（二零零五年十二月三十一日：10家及8家）。

展望

原設計製造部門

儘管本集團於二零零六年上半年成功扭轉邊際毛利之下跌趨勢，但管理層仍然密切注視因全球經濟突然放緩、利率走勢反覆及商品價格波動可能引致之市場不明朗情況。管理層在仔細考慮最新市場發展及可供動用之內部資源後，將繼續執行其生產力提升計劃。本集團產品仍然受到高昂之成本壓力，但管理層相信，透過提升產量以減低平均固定成本及自二零零五年底起對其產品作出溫和價格調整，本集團於二零零六年下半年仍可維持令人滿意及穩定之邊際利潤。本集團現時之手頭銷售訂單達三個月，而管理層預期有關情況將於二零零六年下半年維持穩定。

分銷及零售部門

基礎穩固並擁有超過30名分銷商之Stepper眼鏡產品全球網絡為本公司之分銷業務提供日後增長之理想平台。在亞洲及歐洲市場成功推出Fiorucci眼鏡產品增強本集團進一步開發新市場之決心，並透過新增更多自有及特許品牌，以加強其品牌組合。

鑒於中國內地零售業務環境之競爭加劇，本集團計劃維持其目前業務規模及其目前專注於北京及深圳等城市之目標。管理層繼續透過內部精簡架構及結束或調遷表現欠佳之店舖以提高盈利能力。

概要

管理層相信於二零零六年上半年錄得之理想財務業績實在有賴管理層奉行其資產負債表管理及強調現金盈利之指導原則。對二零零六年上半年派息率之調整反映本集團以審慎方式落實擴展計劃。儘管面對上述挑戰，本公司董事（「董事」）對本集團二零零六年下半年之財務表現仍然樂觀。

財務回顧

於回顧期內，本集團之經營業務產生現金流入淨額114,700,000港元（二零零五年：95,700,000港元）。期內投入之資本開支達67,800,000港元（二零零五年：55,900,000港元），並全數以本集團之內部資源撥付。本集團之淨現金結存（銀行及現金結存減銀行借貸（如有））由二零零五年十二月三十一日之65,000,000港元增至二零零六年六月三十日之81,200,000港元。於二零零六年六月三十日及二零零五年十二月三十一日，本集團並無任何計息借貸。

於二零零六年六月三十日，本集團之流動資金比率為2.4比1（二零零五年十二月三十一日：2.8:1），流動資產為535,400,000港元（二零零五年十二月三十一日：475,100,000港元），而流動負債則為219,200,000港元（二零零五年十二月三十一日：170,600,000港元）。存貨週期（存貨結存與銷售成本之比率）由二零零五年首六個月之83日增至二零零六年同期之87日，惟仍較二零零五年全年之104日存貨週期為短。應收賬款還款期（應收賬款與貼現票據結存（如有）總額與營業額之比率）由二零零五年首六個月之88日增至二零零六年同期之93日，亦較二零零五年全年之108日應收賬款還款期比較為短。

於二零零六年六月三十日及二零零五年十二月三十一日，本集團有已發行股份383,650,000股，本公司股權持有人應佔權益於二零零六年六月三十日及二零零五年十二月三十一日分別為669,500,000港元及623,200,000港元。於二零零六年六月三十日，每股資產淨值(本公司股權持有人應佔權益除以已發行股份總數)為1.75港元(二零零五年十二月三十一日：1.62港元)。長期負債總額及負債權益比率(以長期負債總額除以本公司股權持有人應佔權益之百分比列示)分別為15,300,000港元(二零零五年十二月三十一日：13,300,000港元)及2.3%(二零零五年十二月三十一日：2.1%)。

由於本集團大部分交易均以美元、港元及人民幣作為交易貨幣，有關貨幣之匯率於回顧期內相對穩定(人民幣兌美元及港元逐漸持續升值除外)，因此本集團所面對匯率波動風險甚微。

僱員及薪酬政策

於二零零六年六月三十日，本集團聘用約10,500名全職僱員。本集團根據員工的工作表現、經驗、資歷及當時市場薪金水平釐定彼等之薪酬，並於考慮個別表現及本集團營運業績後酌情發放花紅。其他僱員福利包括保險及醫療保障、資助教育及培訓課程、強制性公積金計劃及購股權計劃。

主席

吳海英

香港，二零零六年九月二十一日