

管理層對財政狀況 及經營業績的討論與分析

營業額

營業額從二零零四年財政年度的7.141億元人民幣增長到二零零五年財政年度的8.517億元人民幣，漲幅達到19.27%。營業額由三部分組成：零售、原設備製造商和其他。在二零零五年財政年度，零售分部在本集團營業額的地位重要性日益加強，二零零五年財政年度占比達到75.56%，而二零零四年財政年度則是68.84%。

零售營業額

零售營業額從二零零四年財政年度的4.916億元人民幣增長到二零零五年財政年度的6.435億元人民幣，漲幅達到30.90%。這是由於售出貨品數量增加、原有商店的銷售增長、新開商店的銷售和零售平均單價的適度增長造成的。銷售數量的增長有賴於本集團的寶姿和寶馬時尚產品的聯營專櫃和零售店數量從截至二零零四年十二月三十一日止的299家增長到截至二零零五年十二月三十一日止的325家。二零零五年財政年度寶姿店增長率比往年緩慢降低。往年本集團計劃每年增開寶姿新店的數量約為9%。但在二零零五年，董事會決定減緩擴展寶姿零售網點的速度，以提升寶姿零售店之地理位置，使原有寶姿店都能增加客流量，以此提高原有寶姿零售店的收益。由於二零零五上半年寶馬時尚產品零售店業績突出，董事會決定加快增開寶馬時尚產品零售店的速度，在二零零五年財政年度達到約58.82%。本集團的平均銷售價格的上升，部分反映出寶姿品牌和寶馬時尚產品日益增強的市場地位，本集團有效的品牌市場推廣計劃。董事會相信，零售營業額整體增長亦有賴於中國城市的年平均家庭收入的持續增長，而本集團聯營專櫃及零售店大多分佈在這些城市。收入的增長使得中國越來越多的消費者購買本集團產品。

二零零五年財政年度，聯營專櫃的營業額占零售營業額的73.9%，零售店的營業額占零售營業額的26.1%。在百貨公司的聯營專櫃的營業額占本集團零售營業額的大多數。然而，管理層確信在高檔的購物中心的零售店對於寶姿和寶馬品牌定位重要性日益突出。

截至二零零五年十二月三十一日，零售營業額占本集團之百分比跟前幾年相比所占份額更加大。從二零零四年財政年度的68.84%上升到二零零五年財政年度的75.56%。

原設備製造商營業額

原設備製造商營業額從二零零四年財政年度的人民幣1.572億元減少到二零零五年財政年度的人民幣1.569億元，減幅0.18%。原設備製造商營業額所占營業總額的比率從二零零四年財政年度的22.02%減少到二零零五年財政年度的18.43%。主要由於歐共體和美國實施的保護性配額產生的消極影響。董事會預計在二零零六年原設備製造商占整個公司營業額的份額將繼續減少。

其他營業額

本公司其他營業額由二零零四年財政年度的0.653億元人民幣減少到二零零五年財政年度的0.512億元人民幣，減少了約21.53%。主要受歐共體在二零零五年十二月執行的保護性配額影響了寶馬時尚產品在歐洲的出口業績。儘管由寶姿時裝有限公司向德國慕尼黑寶馬公司的寶馬時尚產品出口業務在二零零五年財政年度上半年有所增長，但在二零零五年財政年度下半年卻受到嚴重影響。董事會預計將在二零零六年當中國完全被世界貿易組織（[世貿]）認可後，配額有望取消，寶馬時尚產品出口業務將得到恢復，並將持續增長到二零零八年。

銷售成本

銷售成本在二零零五年財政年度達到2.958億元人民幣，相比二零零四年財政年度的2.788億元人民幣，增長了6.13%。銷售成本增長的直接原因是本集團二零零五年財政年度營業額的增長，儘管銷售成本的增長仍明顯低於整個銷售營業額的增長幅度。

毛利

本集團的毛利在二零零五年財政年度增長到了人民幣5.559億元，跟二零零四年財政年度的人民幣4.354億元相比漲幅27.68%。毛利率也從二零零四年財政年度的60.97%增長到二零零五年財政年度的65.27%。其根本原因是零售部分所創造的毛利增長。

零售毛利

零售毛利從二零零四年財政年度的人民幣3.781億元增長到二零零五年財政年度 人民幣5.049億元，漲幅達到33.50%。零售毛利率也從二零零四年財政年度的76.90%增長到二零零五年財政年度的78.46%。董事會相信零售部分毛利率是與其他國際高級時尚品牌一致。在二零零五年財政年度裏零售分部占到本集團毛利的90.88%，而在二零零四年財政年度只占到86.67%。該增長部分反映出零售分部在本集團的重要性逐漸提高。

原設備製造商毛利

原設備製造商毛利從二零零四年的人民幣0.256億元增長到二零零五年財政年度的人民幣0.27億元，增長了5.47%。原設備製造商毛利率也從二零零四年財政年度的16.30%增長到二零零五年財政年度的17.20%。該毛利率的增長一部分是因為管理層已對原設備製造商分部的毛利率加強控制，對於毛利率太低的訂單不予接受。董事會對毛利率的增長相當滿意。但鑒於原設備製造商領域競爭非常激烈，董事會並未期望原設備製造商分部的表現今後會有明顯提高。

其他毛利

其他分部的毛利從二零零四年財政年度的人民幣0.324億元降低到二零零五年財政年度的人民幣0.237億元，下降了26.87%。其他分部的毛利率也有所下降，從二零零四年財政年度的49.67%下降到二零零五年財政年度的45.68%。下降的主要原因是公司將高毛利率、低批發量的寶姿品牌產品營業方式向低毛利率、高批發量的寶馬時尚產品出口業務方式調整。其他分部的毛利降低同樣受到二零零五年財政年度中歐共體保護性配額政策的巨大影響。由於保護性配額政策的限制，二零零五下半年沒有出口任何寶馬時尚產品。但寶馬時尚產品已被全球寶馬經銷商接受，因此公司董事會相信二零零六年寶馬時尚產品將會再次顯著增長。

其他經營收入

其他經營收入從二零零四年財政年度的人民幣0.048億元增長到二零零五年財政年度的人民幣0.114億元，漲幅達到140.02%。其主要原因是商店設計及裝修服務收入的增加。董事會預計在二零零六年財政年度中商店設計及裝修服務收入將繼續增長。

經營開支

經營開支從二零零四年財政年度的人民幣2.976億元增長到二零零五年財政年度的人民幣3.813億元，增長了28.14%。經營開支與業績增長成正比。經營開支包括分銷開支、行政開支以及其他經營開支。

分銷開支

分銷開支從二零零四年財政年度的人民幣2.439億元（重報）增長到二零零五年財政年度的人民幣3.198億元，增長了31.09%。該增長主要是由銷售提成、租金、運輸成本和折舊費用增長造成的。由於銷售業務增長及燃料價格上升，運輸成本由二零零四財政年度的人民幣0.085億元增長到二零零五財政年度的人民幣0.156億元，增長了83.53%。折舊費用由二零零四財政年度的人民幣0.144億元增長到二零零五財政年度的人民幣0.190億元，增長了31.94%，主要原因是生產、分銷設備及零售店面的增長造成的。廣告及促銷費用由二零零四財政年度的人民幣0.220億元增長到二零零五財政年度的人民幣0.273億元，增長了24.09%，漲幅約占二零零四年財政年度零售營業額的4.24%。

行政開支

行政開支從二零零四年財政年度的人民幣0.292億元（重報）增長到二零零五年財政年度的人民幣0.335億元，增長了14.80%。該增長主要是由於工資及福利費用的增加，以及保險費用的增加。保險費用由二零零四財政年度的人民幣0.051億元增長到二零零五財政年度的0.071億元，漲幅39.22%，主要是由於生產、分銷及零售店面投資增加造成的。

其他經營費用

其他經營費用從二零零四年財政年度的人民幣0.245億元增長到二零零五年財政年度的0.281億元，漲幅14.70%。該增長主要是由於存貨撥備增長了0.037億元。

經營溢利

由於營業額的增長以及受惠於本集團銷售增長而帶來的經濟規模效應，本集團的經營溢利從二零零四年財政年度的人民幣1.425億元增長到二零零五年財政年度的人民幣1.86億元，漲幅30.45%。本集團的經營毛利率（經營溢利跟營業額的百分比）從二零零四年財政年度的19.96%增長到二零零五年財政年度的21.83%。

所得稅

本集團的实际所得稅率从二零零四年財政年度稅前溢利的8.50%上升到了二零零五年財政年度稅前溢利的8.93%。该增长是由于本集团的退稅款从二零零四年財政年度的人民币0.05亿元增长到二零零五年財政年度退稅款的人民币0.07亿元，增长了14%。

出於稅金政策考慮，本集團大部分附屬公司都設於廈門經濟特別行政區，享受到最高為15%的收入稅率政策。本集團的實際所得稅率是根據淨所得溢利再投資適用的有關中國稅務法規，扣除每年所收到的所得稅返還後的所得稅率，本公司在中國經營寶馬時尚產品的子公司，寶姿國際市場（廈門）有限公司，自二零零五年財政年度起進入它的第二個免稅期。

股東應占溢利

鑒於上述各因素，本公司股東應占溢利從二零零四年財政年度的人民幣1.335億元增長到二零零五年財政年度的人民幣1.651億元，漲幅23.61%。本公司的淨利潤率也從二零零四年財政年度的18.70%增長到二零零五年財政年度的19.38%。

財政狀況及流動資金

本集團的財政狀況仍然非常良好，在正常運營過程產生了大量現金。截至二零零五年十二月三十一日止，本集團約有現金、現金等價物及銀行定期存款人民幣3.467億元，與截至二零零四年十二月三十一日止的人民幣3.751億元相比，下降了7.55%。主要是由於對固定資產投資的增加，包括旗艦店、生產及分銷設備，從二零零四年財政年度的人民幣0.41億元增長到二零零五年財政年度的0.758億元，漲幅達到84.82%。本集團還有能力獲得大量的銀行貸款和信用額度，儘管到目前為止都還未使用。截至二零零五年十二月三十一日止，本集團現無任何有息的商業貸款，為零負債率。由運營活動產生的現金流入從二零零四年財政年度的人民幣1.503億元減少到二零零五年財政年度的人民幣1.267億元，減少了15.67%。

收購及出售旗下公司和聯營公司

本集團在二零零五年無收購及出售任何旗下公司和聯營公司。

貨幣風險管理

截至二零零五年十二月三十一日從本集團正常運營所得的現金結餘主要是在香港和中國的大型銀行作人民幣、美元、港幣、歐元存款。本集團認為匯率風險不大。

資本承擔和或有負債

截至二零零五年十二月三十一日止，本集團共有資本承擔人民幣0.841億元（相比二零零四年十二月三十一日的人民幣1.099億元），包括已授權但未訂約人民幣0.81億元（相比截至二零零四年十二月三十一日的人民幣0.98億元）和已訂約的資本承擔約人民幣0.031億元（相比截至二零零四年十二月三十一日的人民幣0.119億元）。該類資本承擔主要是計畫中的預算，比如，旗艦店開設、專櫃的擴張和以及工廠的擴建等。截至二零零五年十二月三十一日，本集團沒有任何重大的或有負債。

集團的資本結構

本集團要有營運資金以維持製造、零售、原設備製造商和其他業務的運營。截至二零零四年十二月三十一日止，本集團有現金及現金等價物人民幣約3.751億元，基本上是港幣、美元、人民幣和歐元。截至二零零五年十二月三十一日止，本集團有現金及現金等價物人民幣3.467億元，主要是港幣、美元、人民幣和歐元。現金結餘以及運營活動產生的現金淨流量已足夠支援本集團的日常經營開銷。

主要客戶及供應商

在二零零五年財政年度期間，本集團的前五大供應商那裏購買了34%的產品和服務，其中最大的供應商占到19%。而前五大客戶的營業額約占本集團的23%，其中最大的客戶到10%。任何董事及其聯繫人士或任何股東（就董事所知擁有本公司5%以上股份的股東）在本年內均與上述供應商和客戶無任何利益關係。

資產押記

截止二零零五年十二月三十一日，本集團沒有任何資產押記。

人力資源

截止二零零五年十二月三十一日，本集團員工總數約為4,160人。包括工資薪金及福利在內的人力開銷在二零零四年財政年度達到人民幣0.994億元，而在二零零五年財政年度達到人民幣1.078億元，增長了8.36%。

本集團承諾將逐漸提供一個安全舒適的和一個注重員工培訓、職業發展以及按照員工表現發獎金的工作環境。有競爭力的薪酬體系、安全與舒適的環境以及充分發揮各員工特長的極力機制將激勵員工在各自工作崗位上用於承擔責任以及辛勤工作。本公司可根據二零零三年十月十四日採納的購股股權計畫的條款及條件，向本集團管理層以及合格的員工授出可認購本公司股份的認購權。二零零五年財政年度，公司並未發放任何股權。

結算日後事項

結算日後於二零零六年三月二十八日董事建議分派末期紅利。詳情參見財務報告附注11。



