



管理層對財政狀況及經營業績的討論與分析

營業額

營業額從二零零五年財政年度的人民幣8.517億元增長到二零零六年財政年度的人民幣10.55億元，漲幅達到23.86%。營業額由三部分組成：零售、原設備製造商和其他。在二零零六年財政年度，零售分部在本集團營業額的地位重要性日益加強，二零零六年財政年度占比達到79.51%，而二零零五年財政年度則是75.56%。

零售營業額

零售營業額從二零零五年財政年度的6.435億元人民幣增長到二零零六年財政年度的8.388億元人民幣，漲幅達到30.34%。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二零零五年十二月三十一日止的325家增長到截至二零零六年十二月三十一日止的357家。截至二零零六年十二月三十一日止寶姿店的數量相對於前一年的增長率為10.46%。在二零零六年，管理層決定將重心放於對舊有店面的改造上，使這些店面能夠與公司的第五代店面的設計風格一致。於是減緩新的寶姿零售網點的開設，與此同時保持寶姿零售店之優越的地理位置，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。二零零六年財政年度寶馬時尚產品的零售網點規模比前一年擴大了29.63%，從截至二零零五年十二月三十一日止的27家增長到截至二零零六年十二月三十一日止的35家。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畫。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。

二零零六年財政年度，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。

截至二零零六年十二月三十一日，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。從二零零五年財政年度的75.56%上升到二零零五年財政年度的79.51%。儘管如此，由於中國的高檔購物商場的數量有限，在百貨商店裏的聯營專櫃將繼續在寶姿和寶馬品牌零售網中占主要地位。

原設備製造商營業額

原設備製造商營業額從二零零五年財政年度的人民幣1.569億元增長到二零零六年財政年度的人民幣1.598億元，增幅1.81%。原設備製造商營業額所占營業總額的比率從二零零五年財政年度的18.43%減少到二零零六年財政年度的15.15%。減少的原因是零售營業額在集團營業總額中的重要性日益增強，零售營業額顯示出比原設備製造商營業額和其他營業額更強勁的增長。另外一個原因是二零零五年歐共體和美國實施的保護性配額對二零零六年上半年營業額產生的消極影響。儘管在二零零六年一月就接到美國及歐洲顧客的訂單，但是從接到訂單到出貨，中間的處理程式大約要花費三個月時間。正是由於這種時間的延誤，原設備製造商的銷售季節從六個月縮短為三個月，二零零六年上半年的原設備製造商營業額相應減少了50%。董事會預計在二零零七年原設備製造商占整個公司營業額百分比的份額將繼續減少。

其他營業額

本公司其他營業額由二零零五年財政年度的0.512億元人民幣增長到二零零六年財政年度的0.563億元人民幣，增長了約9.97%。主要受歐共體在二零零五年頒佈，於二零零六年上半年繼續執行的保護性配額影響了寶馬時尚產品於二零零六年前三個月在歐洲的出口業績。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，但在二零零六年財政年度增長速度有所放緩。董事會預計當中國根據世界貿易組織（世貿）達成的協定將配額取消，寶馬時尚產品出口業務將持續增長到二零零八年。

銷售成本

銷售成本在二零零六年財政年度達到3.213億元人民幣，相比二零零五年財政年度的2.958億元人民幣，增長了8.62%。銷售成本增長的直接原因是本集團二零零六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

本集團的毛利在二零零六年財政年度增長到了人民幣7.336億元，跟二零零五年財政年度的人民幣5.559億元相比漲幅31.97%。毛利率也從二零零五年財政年度的65.27%增長到二零零六年財政年度的69.54%。其根本原因是零售部分所創造的毛利增長。

零售毛利

零售毛利從二零零五年財政年度的人民幣5.049億元增長到二零零六年財政年度的人民幣6.785億元，漲幅達到34.38%。零售毛利率也從二零零五年財政年度的78.46%增長到二零零六年財政年度的80.89%。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。在二零零六年財政年度裏零售分部占到本集團毛利的92.49%，而在二零零五年財政年度只占到90.88%。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二零零五年的人民幣0.270億元增長到二零零六年財政年度的人民幣0.288億元，增長了6.67%。原設備製造商毛利率也從二零零五年財政年度的17.20%增長到二零零六年財政年度的18.01%。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在今後會有明顯提高。

其他毛利

其他分部的毛利從二零零五年財政年度的人民幣0.237億元增長到二零零六年財政年度的人民幣0.263億元，增長了10.04%。其他分部的毛利率有所下降，從二零零五年財政年度的46.71%微降到二零零六年財政年度的46.70%。其他分部的毛利降低同樣受到二零零五年下半年歐共體保護性配額政策的負面影響。儘管如此，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二零零七年寶馬時尚產品將會再次顯著增長。

其他經營收入

其他經營收入從二零零五年財政年度的人民幣0.114億元增長到二零零六年財政年度的人民幣0.154億元，漲幅達到34.84%。其主要原因是專利權使用費、商店設計及裝修服務收入的增加，分別增長約25.51%及39.77%。董事會預計在二零零七年財政年度中商店設計及裝修服務收入將繼續增長，但同時寶姿品牌專利權使用費收益也將有所增加。

經營開支

經營開支從二零零五年財政年度的人民幣3.813億元增長到二零零六年財政年度的人民幣4.69億元，增長了22.99%。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

分銷開支從二零零五年財政年度的人民幣3.198億元增長到二零零六年財政年度的人民幣3.978億元，增長了24.39%。該增長主要是由銷售提成、租金、廣告及促銷費用和折舊費用增長造成的。折舊費用由二零零五財政年度的人民幣0.190億元增長到二零零六財政年度的人民幣0.256億元，增長了34.65%，主要原因是生產、分銷設備及零售店面的增長造成的。廣告及促銷費用由二零零五財政年度的人民幣0.273億元增長到二零零六財政年度的人民幣0.327億元，增長了20.12%，漲幅約占二零零六年財政年度零售營業額的3.90%。租金從二零零五年的人民幣1.667億元增長到二零零六年的人民幣2.102億元，漲幅26.15%。在二零零六年財政年度中，租金占總營業額的25.06%，而二零零五財政年度則是25.90%。

行政開支

行政開支基本穩定，二零零五年財政年度為人民幣0.335億元，而二零零六年財政年度為人民幣0.334億元，小幅降低了0.37%。

其他經營費用

其他經營費用從二零零五年財政年度的人民幣0.281億元增長到二零零六年財政年度的0.379億元，增長了34.92%。該增長主要是由於存貨撥備增長了0.098億元。

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二零零五年財政年度的人民幣1.86億元增長到二零零六年財政年度的人民幣2.80億元，漲幅50.57%。本集團的經營毛利率（經營溢利跟營業額的百分比）從二零零五年財政年度的21.83%增長到二零零六年財政年度的26.54%。

所得稅

本集團的實際所得稅率從二零零五年財政年度稅前溢利的8.93%上升到了二零零六年財政年度稅前溢利的10.32%。該增長是由於本集團的退稅款從二零零五年財政年度的人民幣0.070億元增長到二零零六年財政年度退稅款的人民幣0.094億元，增長了33.91%。

股東應占溢利

鑒於上述各因素，本公司股東應占溢利從二零零五年財政年度的人民幣1.651億元增長到二零零六年財政年度的人民幣2.54億元，漲幅53.88%。本公司淨利潤率也從二零零五年財政年度的19.38%增長到二零零六年財政年度的24.08%。

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。截至二零零六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4.127億元，與截至二零零五年十二月三十一日止的人民幣3.467億元相比，增長了19.01%。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。截至二零零六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二零零五年財政年度的人民幣1.267億元增加到二零零六年財政年度的人民幣2.212億元，增長了74.59%。

收購及出售旗下公司和聯營公司

本集團在二零零六年無收購及出售任何旗下子公司和聯營公司。

貨幣風險管理

截至二零零六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

截至二零零六年十二月三十一日止，本集團共有資本承擔人民幣0.764億元（相比二零零五年十二月三十一日的人民幣0.841億元），包括已授權但未訂約人民幣0.75億元（相比截至二零零五年十二月三十一日的人民幣0.81億元）和已訂約的資本承擔約人民幣0.014億元（相比截至二零零五年十二月三十一日的人民幣0.031億元）。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。截至二零零六年十二月三十一日，本集團沒有任何重大的或有負債。

集團的資本結構

本集團需要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約3.467億元，基本為港幣、美元、人民幣和歐元。截至二零零六年十二月三十一日止，為本集團所持有的現金及現金等價物為人民幣4.127億元，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

在二零零六年財政年度期間，本集團的前五大供應商那裏購買了28%的產品和服務，其中最大的供應商占到16%。而前五大客戶的營業額約占本集團的17%，其中最大的客戶到6%。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

截止二零零六年十二月三十一日，本集團沒有任何資產押記。

人力資源

截止二零零六年十二月三十一日，本集團員工總數約為4,860人。包括工資薪金及福利在內的人力開銷在二零零五年財政年度達到人民幣1.078億元，而在二零零六年財政年度達到人民幣1.572億元，增長了45.85%。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。公司存在的多文化的環境為來自世界各地的員工提供了在各自的領域表現自己的機會，也使他們能夠互相交換和學習各自不同文化的精髓。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，向本集團合格的員工授出可認購本公司股份的認購權。二零零六年財政年度，公司根據購股股權計畫的條款及條件，向本集團合格的員工及董事授出了16,000,000股可認購本公司股份的認購權。

結算日後事項

二零零六年十二月二十九日，第十屆全國人大常委會第二十五次會議通過表決，將企業所得稅草案提請第十屆全國人大五次會議審議。根據二零零七年三月十六日第十屆全國人大通過的企業所得稅法，部分中國國內子公司（“國內子公司”）使用的所得稅稅率將有所調整。新的稅法將於二零零八年一月一日起實施。本集團正在評估新稅法對本集團於二零零七年及以後年度应付和遞延稅項的財務影響。

