

聯洲國際集團  
**EGANA GOLDPFEIL**

(HOLDINGS) LIMITED

(於開曼群島註冊成立之有限公司)

截至二零零三年十一月三十日止六個月的  
中期業績

**財務摘要**

營業額逾1,532,000,000港元 (升幅21%)

可供分派盈利達73,000,000港元 (升幅99%)

按年度計的股東資金回報：11%

股息：每股2港仙

**業績**

聯洲國際集團(「本公司」)的董事會(「董事會」)欣然宣佈，本公司及其附屬公司(「本集團」)截至二零零三年十一月三十日止六個月的未經審核綜合業績，連同截至二零零二年十一月三十日止六個月的比較數字概述如下。該等業績已由本公司審核委員會審閱。

未經審核綜合損益賬

	截至 二零零三年 十一月三十日止 六月個 (未經審核) 千港元	截至 二零零二年 十一月三十日止 六個月 (未經審核) 千港元
營業額	1,532,467	1,266,010
銷售成本	(901,586)	(731,627)
毛利	630,881	534,383
其他收入	29,933	83,802
分銷成本	(269,716)	(237,918)
行政開支	(263,141)	(285,784)
經營溢利	127,957	94,483
融資成本	(45,383)	(38,487)
未計佔聯營公司溢利／(虧損)之溢利	82,574	55,996
應佔聯營公司溢利／(虧損)	7,291	5,080
除稅前溢利	89,865	61,076
稅項(附註2)	(6,475)	(12,818)
除稅後但未計少數股東權益前溢利	83,390	48,258
少數股東權益	(10,424)	(11,592)
股東應佔溢利	72,966	36,666
股息	23,239	11,320
每股盈利(附註3)		
基本	6.43仙	3.27仙
攤薄	6.31仙	3.24仙

附註：

## 1. 編製基準及主要會計政策

簡明中期賬目乃根據香港聯合交易所有限公司證券上市規則附錄十六的適用披露規定及香港會計師公會發出的會計實務準則（「會計實務準則」）第25號「中期財務報告」而編製。

簡明中期賬目乃根據歷史成本慣例而編製，並就租賃土地及樓宇及非買賣證券投資的重估而修改。

所採納的會計政策與本集團編製截至二零零三年五月三十一日止年度的年度財務報表所採納者一致，惟以下各項除外。

於當前中期期間，本集團採納會計實務準則第12號（經修訂）「所得稅」。採納會計實務準則第12號（經修訂）之主要影響為遞延稅項。於過往年度，遞延稅項乃就因時差產生之負債以收益表負債法作出部份撥備，惟於可見未來不能撥回之時差則不予確認。會計實務準則第12號（經修訂）規定須採納資產負債表負債法，據此，遞延稅項乃就財務報表之資產及負債賬面值與計算應課稅溢利所使用之有關稅基之所有暫時差異予以確認，惟少數例外情況除外。由於會計實務準則第12號（經修訂）並無任何特定過渡性規定，因此新會計政策已追溯地應用。採納此項會計實務準則對當前及過往會計期間之業績並無重大影響。因此，並無就過往期間作出調整。

## 2. 稅項

稅項包括：

	截至 二零零三年 十一月三十日止 六個月 千港元	截至 二零零二年 十一月三十日止 六個月 千港元
本公司及附屬公司－		
香港利得稅－		
－ 本期撥備	4,500	4,500
－ 前期撥備不足	—	2,211
海外所得稅－		
－ 本期撥備	3,250	5,599
－ 前期的超額撥備	(1,643)	—
	<u>6,107</u>	<u>12,310</u>
聯營公司－		
香港利得稅－		
－ 本期撥備	368	508
	<u>6,475</u>	<u>12,818</u>

香港利得稅乃就源自香港的估計應課稅溢利按稅率17.5%（二零零二年：16%）撥備。至於海外所得稅，則由該等有海外業務的附屬及聯營公司就期內估計應課稅溢利，按彼等經營業務的所在國家適用的稅率作出撥備。

### 3. 每股盈利

#### (a) 每股基本盈利

期內的每股基本盈利乃根據股東應佔綜合溢利約72,966,000港元(二零零二年：36,666,000港元)及計入期內已發行普通股的加權平均數約1,135,388,000股(二零零二年：1,122,878,000股)而計算。

#### (b) 每股攤薄盈利

每股攤薄盈利乃按期間的股東應佔經調整綜合溢利約73,261,000港元(二零零二年：36,684,000港元)，以及期間內可發行普通股加權平均數目約1,161,618,000股計算(二零零二年：1,131,259,000股)(已就期間內所有具潛在攤薄普通股的影響作出調整)。

#### (c) 對賬

用以計算每股基本及攤薄盈利的股東應佔溢利對賬如下：

	截至 二零零三年 十一月三十日 止六個月 千港元	截至 二零零二年 十一月三十日 止六個月 千港元
用以計算每股基本盈利的股東應佔溢利	72,966	36,666
可換股債券／債權證的利息節省	295	18
用以計算每股攤薄盈利的股東應佔溢利	<u>73,261</u>	<u>36,684</u>

計算每股基本及攤薄盈利的普通股數目對賬如下：

	截至 二零零三年 十一月三十日 止六個月	截至 二零零二年 十一月三十日 止六個月
用以計算每股基本盈利的普通股加權平均數	1,135,388,000	1,122,878,000
下列各項的攤薄潛在影響－		
－可換股債券／債權證	26,202,000	8,053,000
－本公司的購股權	28,000	328,000
用以計算每股攤薄盈利的普通股加權平均數	<u>1,161,618,000</u>	<u>1,131,259,000</u>

## 中期股息

董事會議決於二零零四年三月二十五日向於二零零四年三月十七日名列本公司股東名冊的股東，宣派每股2港仙(二零零二年：1港仙)的中期股息。

## 業務回顧及前景

綜觀集團營業額整體增長21%及股東應佔溢利上升99%，集團相信，其尋求結合製造—分銷—品牌管理之業務模式，再配合品牌覆蓋不同檔次市場之品牌管理策略，成績斐然。展望將來，由於所有主要市場及業務已明顯復甦，集團承諾為其股東帶來持續增長。

## 歐洲

歐洲一直為集團之主要市場，在過去多年，由於結構性問題、伊拉克戰爭及非典型肺炎，致使經濟發展呆滯，導致營商環境艱困。憑藉業務模式享有之優勢、品牌管理能力及龐大之分銷網絡，集團得以在困境中保持競爭力。

然而，歐洲現已全面呈現復甦跡象，當中包括集團之主要市場—德國。與此同時，集團亦目睹潛力尚未發掘之南歐及東歐市場亦有跡象出現增長。集團於二零零四年一月在德國之營業地點首次舉辦之EganaGoldpfeil春季展銷會反應熱烈。因此，集團深信，業務於未來一年預期可繼續取得佳績。

## 亞洲

除經濟問題外，亞洲地區亦如其他國家一樣，受到非典型肺炎及伊拉克戰爭所打擊，但以亞洲地區因非典型肺炎而受較大影響。現時該等影響已經消除。隨著中國經濟起飛，集團已透過與當地夥伴建立之策略夥伴關係，迅速進軍中國市場。同時，佔全球高檔消費產品35%之國家日本之經濟亦已復甦。集團之旗艦品牌Comtesse於日本排名第七，而Goldpfeil由排名第四十七躍升至第十五，該等市場預期可對集團作出重大貢獻。

期內，為實現集團於五年內在亞洲營業額有28%增長之目標，集團亦增加其策略性夥伴／財團投資49,000,000港元。

## 美洲

此地區現時佔集團收益較少部份。然而，憑藉集團重新開發這個市場，加上美國經濟持續反彈，而集團已於美國建立分銷及關係網絡，所以從美國所得之收益於集團總收益所佔份額將有所增加。

## 時計

此項業務於過去六個月錄得較高增長。集團之附屬公司Junghans已取得非接觸詢答器系統及無線電遙控手錶之專利及製造有關產品。集團最近已與香港、上海、廣州、台灣及新加坡等公共運輸供應商達成合作安排，正將產品全面推出市場。此外，集團預期將訂立更多協議，可見此業務前景燦爛。

於無線電遙控手錶方面，集團與Seiko-Epson (精工愛普生) 於二零零三年九月訂立共同合作協議，迎合無線電遙控手錶所佔市場份額有所增加之趨勢，進一步開發市場，實現進一步增長。

與此同時，集團的品牌 (Esprit、Carrera、Cerruti 1881、MEXX、JOOP!、皮亞卡丹及Field & Stream) 已逐步憑藉集團於各地區之分銷及製造渠道擴展至目前從未進軍之地區。

集團亦取得National Geographic授出之特許權，並以此尊貴名聲 (於75國家被廣泛認識) 出品手錶，這款手錶技術先進，將於未來一年推出。

憑藉上述優勢，加上集團現有時計市場漸趨明朗，集團深信此項業務定可取得理想業績。

## 珠寶

集團之珠寶業務維持穩定增長。集團新近於中國推出Esprit珠寶，並就皮亞卡丹珠寶與上海一家著名珠寶集團簽訂合作協議，擴大皮亞卡丹於中國之市場佔有率。集團在二零零三年六月收購之另一品牌JOOP!已在中國建立知名度，現預計開展於中國進一步擴充。

同時，集團於歐洲的現有市場已開始從非典型肺炎及伊拉克戰爭的影響中復甦過來，而一直深受德國品牌影響之東歐市場，亦頗接納集團之品牌搭配，如Katarina Witt by Dugena。與此同時，集團最近於歐洲收購之分銷業務，將可透過引入更多集團品牌以達至協同效益。

於美洲，市場競爭非常激烈，集團與主要連鎖百貨公司合作將其品牌Kazto及duNouveau打入高檔市場，為進一步擴充業務奠定基石。

至於生產方面，集團於歐洲、泰國及中國的生產線已準備就緒，應付增加供應需求，盡享規模經濟所帶來的優勢。

從上述種種令人鼓舞的佳績可見，集團預期珠寶業務可繼續踏上前景璀璨之路。

## 皮製品及配飾

集團在這項業務擁有之兩個旗艦品牌為Goldpfeil和Comtesse。於過去五年，Goldpfeil於德國在最知名品牌榜中排名第一。於日本，Comtesse在最知名品牌榜中排名第七，而Goldpfeil則由排名第四十七急速躍升至排名第十五。

集團於二零零三年為品牌搭配在日本銀座區開設首間豪華時裝店，進一步提升品牌在日本顧客心目中之形象，自此以來市場之反應一直令人非常鼓舞。

自集團於數年前收購其旗艦品牌以來，通過推行具創意之品牌搭配概念，例如「Stefanie Graf by Goldpfeil」和「Mercedes-Benz by Goldpfeil」商品，從而擴闊品牌的客戶層面，運用獨特之商業模式設立生產設施及擴大分銷網絡，集團投資於擴大品牌之滲透率。目前，集團處於獨特優勢，隨時可將其於品牌之投資回報變現，而主要目標市場，如亞洲區之日本、台灣、南韓，以及歐洲之經濟全面呈現復甦跡象。

由於現時正瀰漫一遍樂觀情緒，集團亦會繼續秉承為股東提供雙位數字增長率之宗旨，所以未來整體前景有顯著改善。

從實現預計增長目標出發，集團目前之品牌組合已被視為足以應付這方面之要求，及不會出現重大變動。言雖如此，於有需要及機會出現時，集團將透過將旗下組合內之個別品牌與當地品牌掛鈎，從而提高個別品牌之形象。獨立估值顯示，集團品牌組合之公平市值逾40億港元，為集團資產負債表外一項寶貴之資產。

生產設施亦被視為足以應付營業額預計之增長，除進行小規模改良工程及重新鑄造模具外，預計不會有重大變動。集團能為產品進行持續開發、得出獨特設計及開創潮流，實在有賴垂直綜合生產設施所支持，一方面令客戶感到非常滿意，另一方面亦走在同業前端。

於二零零三年九月，集團獲得四年期240,000,000港元之銀團貸款，所得款項將主要用於歐洲總部及歐洲科技物流中心項目、產品開發及營運資金需求，貫徹集團以中期有期信貸配對中期資金需求之政策。

國際投資銀行Credit Suisse First Boston於二零零四年一月進一步認購集團於二零零六年二月到期之15,000,000美元可換股債券，以行動表示對集團之信心。債券所得款項用於拓展亞洲Junghans業務，並將生產程序遷往香港，以期受惠於CEPA，可更迅速地於中國內地市場滲透。

集團會繼續致力以「熱誠、信譽及公平」為核心宗旨，爭取成為市場領導者，及其中一家最為人所尊重之多品牌珠寶集團，專門提供超卓之客戶服務，為股東提供最終利益。

## 管理層討論及分析

截至二零零三年十一月三十日止，本集團首六個月的營業額為1,532,000,000港元（較去年同期上升21%），股東應佔溢利為73,000,000港元，股東權益全年平均回報率為11%。

期內，歐洲收入佔77%（二零零二年：84%），亞太區佔17%（二零零二年：10%），美洲佔6%（二零零二年：6%），預期亞洲收入之比重會繼續增長。

時計收入佔52% (二零零二年：48%)，珠寶佔25% (二零零二年：29%)，皮具及時飾品佔23% (二零零二年：23%)。由於本集團重點發展旗艦品牌－Goldpfeil和Comtesse，皮具及時飾品將會是最高增長的業務。

本集團總收入及毛利率均錄得顯著的增長。本集團成功應用獨有集「製造，分銷及品牌經營」於一身的經營模式，毛利率因而較去年上升了2%至41%。

分銷成本由截至二零零三年五月之年度的21%下調至18%，這歸功於本集團獨有的品牌金字塔模式，從相若的渠道有效率地分銷不同品牌的產品。

本集團設於德國的歐洲科技物流中心已於二零零三年六月開始運作，雖然該中心的營運費用已全面入賬，但集團的分銷費用不增反減，這有賴於中心啟用後，集團貨品的分銷流程更加暢順和訂單流量更顯迅速。

期內，集團全面收購一個歐洲分銷業務，當這個業務完全融入集團現有的生產線後，集團不單可以從引進更多品牌而增加收入，更可節省營運成本。

集團致力發展亞洲市場，尤其日本、中國、台灣和南韓，及不斷改良生產設備。在類似規模的擴張下，成本一般會在短期至中期內增加。但在管理層的完善管理下，集團的行政費用不致大幅上升。期內，集團的行政費用為營業額的17%，較截至二零零三年五月全年的18%和二零零二年十一月止六個月之23%為佳。

儘管全球經濟受沙土及伊拉克戰爭打擊，集團依然重視盈利增長而令股東得益。股東應佔溢利較去年同期顯著上升99%。

集團股東權益為1,327,000,000港元，較二零零三年五月上升7%。

本集團的存貨週轉期由二零零三年五月的154日輕微上升至161日(同業平均數為210日)。主要原因為：一、歐洲自二零零三年秋季需求急升，集團增加購買原料及半製成品，而使原料及半製成品存貨比原定預算增加。二、於二零零四年一月，本集團於德國的歐洲總部和展覽中心以私人名義舉行了首個展覽會，故集團需要存放一定數量的存貨在內，確保迅速處理客戶的訂單。是次展出的產品非常成功，這為集團二零零四年的業務打了一支強心針。自歐洲科技物流中心於二零零三年六月如期啟用後，存貨週轉期已逐漸回落，於二零零四年一月，存貨週轉期為150日。

收回應收賬款期維持在70日內，較同業平均數120日為佳。這歸功於本集團穩健的信貸政策和定期的信貸審核。處於一個隨時以延長信貸期來增加或維持原來收入水平的經濟環境下，集團相信現有的信貸政策是必需的。而集團於期內的收入仍然錄得21%的增長。

本集團的利息保障倍數(5倍)維持在一個健康合理水平。這顯示本集團有能力應付因一般營運資金需求變動所產生的負面影響。



槓桿比率(淨負債／綜合有形資產淨值)由二零零三年五月的0.84倍下調至0.71倍，較同業平均數1.1倍為佳。

本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。

本集團已接獲於未來六個月內付運的訂單，總值較去年同期高。

於二零零三年十一月三十日，集團並無重大資本承擔。除賬目所列及於日常業務過程中貼現之貿易票據外，概無重大或然負債或資產負債表外之承擔。

#### **暫停辦理過戶登記**

本公司將由二零零四年三月十五日至二零零四年三月十七日(包括首尾兩天)暫停辦理過戶登記手續，期間將不會辦理股份轉讓事宜。

#### **僱員及薪酬政策**

於二零零三年十一月三十日，本公司及其附屬公司僱用約5,420名員工。薪酬乃參考有關僱員的質素及經驗而釐定。本集團制定了一個表現評估政策，表現卓越的員工會獲得獎勵。

#### **購買、出售或贖回本公司的證券**

本公司及其任何附屬公司概無於截至二零零三年十一月三十日止期間於香港聯合交易所有限公司(「聯交所」)或其他證券交易所購買、出售或贖回彼等的任何證券。

#### **最佳應用守則**

除本公司的非執行董事沒有特定委任期限，而輪流在本公司股東週年大會上退任並膺選連任外，本公司於整段期間一直遵照聯交所證券上市規則(「上市規則」)附錄十四所載的最佳應用守則。

#### **於聯交所網頁刊登業績**

上市規則附錄十六第46(1)至46(6)段所規定的所有資料，將於適當時候在聯交所網頁內公佈。

承董事會命  
主席兼行政總裁  
史璧加

香港，二零零四年二月二十六日

請同時參閱本公布於香港經濟日報及信報刊登的內容。