



Bonjour Holdings Limited

卓悦控股有限公司

(於開曼群島註冊成立之有限公司)

(股份代號：653)

截至二零零四年六月三十日止六個月 之中期業績公佈概要

卓悦控股有限公司(「本公司」)董事會(「董事會」)欣然宣佈本公司及其附屬公司(「本集團」)截至二零零四年六月三十日止六個月(「本期間」)之未經審核簡明綜合中期財務報表，連同去年同期未經審核之比較數字及有關說明附註載列如下。該等中期業績已由本公司審核委員會審閱。

簡明綜合損益賬

	附註	未經審核	
		截至六月三十日止六個月 二零零四年 千港元	二零零三年 千港元
營業額	2	474,363	319,154
銷售成本		(290,346)	(204,674)
毛利		184,017	114,480
其他收益		5,448	468
分銷費用		(17,277)	(8,987)
行政開支		(140,991)	(89,488)
其他經營開支		(1,417)	(7)
經營溢利	3	29,780	16,466
融資成本		(632)	(763)
除稅前溢利		29,148	15,703
稅項	4	(3,028)	873
除稅後溢利		26,120	16,576
少數股東權益		(714)	—
股東應佔溢利		25,406	16,576
中期股息	5	7,877	5,689
每股基本盈利	6	11.61仙	10.10仙
每股攤薄盈利	6	11.52仙	不適用

簡明綜合資產負債表

		未經審核 於二零零四年 六月三十日 千港元	經審核 於二零零三年 十二月三十一日 千港元
固定資產		49,936	40,404
遞延稅項資產	9	1,716	2,174
		<u>51,652</u>	<u>42,578</u>
流動資產			
存貨		138,920	109,990
應收貿易賬款		8,247	7,271
其他應收賬款、已付訂金及預付款項		36,539	35,518
已抵押銀行存款		—	5,584
銀行結餘及現金		41,460	55,799
		<u>225,166</u>	<u>214,162</u>
流動負債			
應付貿易賬款		67,096	61,229
其他應付賬款、已收訂金及應計開支		19,628	18,430
遞延收益		34,520	31,904
應付董事款項		89	262
應付稅項		1,974	957
長期負債之即期部份		6,576	12,473
信託收據及其他短期 銀行貸款 — 有抵押	8	24,340	25,842
銀行透支 — 有抵押	8	4,964	336
		<u>159,187</u>	<u>151,433</u>
流動資產淨額		<u>65,979</u>	<u>62,729</u>
總資產減流動負債		<u>117,631</u>	<u>105,307</u>
來自：			
股本		2,188	2,188
其他儲備		38,597	38,597
保留盈利			
建議股息	5	7,877	13,784
其他		63,034	45,505
股東資金		<u>111,696</u>	<u>100,074</u>
少數股東權益		<u>3,096</u>	<u>2,383</u>
長期服務金負債		1,192	992
長期負債		947	1,090
遞延稅項負債	9	700	768
		<u>2,839</u>	<u>2,850</u>
		<u>117,631</u>	<u>105,307</u>

簡明財務報表附註

1. 編製基準

該等未經審核簡明綜合中期賬目（「中期賬目」）已根據香港會計師公會頒佈之會計實務準則第25號「中期財務報告」（適用於簡明中期賬目）及香港聯合交易所有限公司（「聯交所」）證券上市規則（「上市規則」）附錄16編製。

該等中期賬目應與二零零三年之年度財務報表一併參閱。

編製該等中期賬目所採用之會計政策及計算方法與截至二零零三年十二月三十一日止年度之年度財務報表所採用者一致。

2. 分類資料

本集團於香港及澳門之主要業務分為三類，包括：(i)零售美容保健產品；(ii)經營纖體美容及保健中心及(iii)批發美容保健產品。

(a) 主要呈報方式－業務分類

	截至二零零四年六月三十日止六個月（未經審核）				
	零售美容 保健產品 千港元	經營纖體 美容及 保健中心 千港元	批發美容 保健產品 千港元	對銷 千港元	總計 千港元
分類收益					
營業額					
對外收益	419,403	38,081	16,879	—	474,363
分類間收益	1,696	—	26,024	(27,720)	—
	<u>421,099</u>	<u>38,081</u>	<u>42,903</u>	<u>(27,720)</u>	<u>474,363</u>
分類業績	<u>20,818</u>	<u>985</u>	<u>2,529</u>		24,332
其他收益					5,448
經營溢利					29,780
融資成本					(632)
除稅前溢利					29,148
稅項					(3,028)
除稅後溢利					26,120
少數股東權益					(714)
股東應佔溢利					<u>25,406</u>

截至二零零三年六月三十日止六個月(未經審核)

	經營纖體				總計 千港元
	零售美容 保健產品 千港元	美容及 保健中心 千港元	批發美容 保健產品 千港元	對銷 千港元	
分類收益					
營業額					
對外收益	284,103	20,406	14,645	—	319,154
分類間收益	2,406	—	21,138	(23,544)	—
	<u>286,509</u>	<u>20,406</u>	<u>35,783</u>	<u>(23,544)</u>	<u>319,154</u>
分類業績	<u>15,413</u>	<u>(1,635)</u>	<u>2,250</u>		16,028
其他收益					438
經營溢利					16,466
融資成本					(763)
除稅前溢利					15,703
稅項					873
股東應佔溢利					<u>16,576</u>

- (b) 由於本集團絕大部份資產均位於香港，而其餘則位於澳門，故並無呈列按資產所在地劃分之分類資料。由於本集團多數於香港向客戶銷售商品及提供服務，故並無呈列按客戶所在地劃分之營業額分析。

3. 經營溢利

經營溢利已扣除下列各項：

	未經審核	
	截至六月三十日止六個月 二零零四年 千港元	二零零三年 千港元
折舊	5,603	3,603
出售固定資產虧損	<u>1,387</u>	<u>—</u>

4. 稅項

香港利得稅乃按本期間估計應課稅溢利以17.5%(二零零三年：17.5%)之稅率計算。海外稅項乃按各司法權區適用之稅率計算。

自簡明綜合損益賬扣除之稅項指：

	未經審核	
	截至六月三十日止六個月	
	二零零四年	二零零三年
	千港元	千港元
香港利得稅		
— 本年度	3,450	374
— 過往年度超額撥備	(914)	—
	<u>2,536</u>	<u>374</u>
海外稅項	102	—
有關短暫時差產生及逆轉之遞延稅項	390	(1,247)
	<u>3,028</u>	<u>(873)</u>

5. 股息

	未經審核	
	截至六月三十日止六個月	
	二零零四年	二零零三年
	千港元	千港元
中期擬派每股普通股0.036港元 (二零零三年：0.026港元)	7,877	5,689

於二零零四年九月十七日舉行之會議上，董事會宣佈派發中期股息每股普通股0.036港元。擬派股息並無於本簡明賬目內列作應付股息，惟將於截至二零零四年十二月三十一日止年度列作保留盈利分派。

6. 每股盈利

截至二零零四年六月三十日止六個月之每股基本及攤薄盈利乃根據本集團於本期間之未經審核股東應佔溢利約25,406,000港元(二零零三年：16,576,000港元)計算。

每股基本盈利乃根據截至二零零四年六月三十日止六個月內已發行股份218,800,000股(二零零三年：164,100,000股)計算。

截至二零零四年六月三十日止六個月之每股攤薄盈利乃根據220,631,278股普通股計算，即期內已發行218,800,000股普通股，加上假設所有未行使之購股權皆已行使而被視作無償發行1,831,278股普通股計算。

7. 承擔

(a) 資本開支承擔

本集團就裝修兩間零售專門店及購買固定資產之資本承擔如下：

	未經審核 於二零零四年 六月三十日 千港元	經審核 於二零零三年 十二月三十一日 千港元
已訂約但未撥備	<u>3,000</u>	<u>—</u>

(b) 經營租賃承擔

於二零零四年六月三十日，根據不可撤回之土地及樓宇經營租賃，本集團未來之最低應付租金總額如下：

	未經審核 於二零零四年 六月三十日 千港元	經審核 於二零零三年 十二月三十一日 千港元
第一年內	94,516	71,938
第二至第五年內	<u>111,415</u>	<u>67,837</u>
	<u>205,931</u>	<u>139,775</u>

8. 銀行信貸

於二零零四年六月三十日，本集團之銀行信貸合共約76,000,000港元，以本公司之公司擔保作擔保。

9. 遞延稅項

遞延稅項乃就使用負債法所得之全部短暫時差按17.5% (二零零三年：17.5%) 之主要稅率計算。

期內遞延稅項(資產)／負債賬之變動如下：

	未經審核 於二零零四年 六月三十日 千港元	經審核 於二零零三年 十二月三十一日 千港元
期／年初	(1,406)	243
扣除自／(計入) 損益賬之遞延稅項	<u>390</u>	<u>(1,649)</u>
期／年終	<u><u>(1,016)</u></u>	<u><u>(1,406)</u></u>

列示於簡明綜合資產負債表之數額已計入：

	未經審核 於二零零四年 六月三十日 千港元	經審核 於二零零三年 十二月三十一日 千港元
遞延稅項資產	1,716	2,174
遞延稅項負債	<u>(700)</u>	<u>(768)</u>
	<u><u>1,016</u></u>	<u><u>1,406</u></u>

管理層討論及分析

業務回顧

本集團回顧

自一九九六年以來，本集團以高速增長連續接近十年，本年度亦不例外。

本集團於本年度首六個月之營業額達474,360,000港元(二零零三年：319,150,000港元)，較去年同期上升48.63%。

零售及批發部錄得營業額增長46.04%至436,280,000港元(二零零三年：298,750,000港元)。增長率較正常為高之主要因素有二。第一，本集團於二零零三年財政年度內透過開設多九間零售專門店加速其零售網絡之擴展，然而當時市場仍對香港零售業可否復甦仍存有疑慮。第二，內地個人遊旅客數目增加之影響於二零零三年下半年開始全面浮現。

美容服務部之營業額上升86.58%至38,080,000港元(二零零三年：20,410,000港元)。因此，美容服務部佔營業額之比例由去年同期之6.39%增加至8.03%。

本集團於二零零四年上半年之毛利率為38.79%(二零零三年：35.87%)。增加之明顯原因為去年沙士期間所出售之低毛利率產品不再是本年度銷售組合之主要部份。另一主要原因為高毛利率業務例如美容服務部佔整體業務組合之比例日益增加及改善。

總而言之，本集團在大有改善之市場環境下表現理想。最重要的是，本集團之表現符合原定計劃。管理層須於發展市場過程中雖具備獨到眼光，方可達致此表現。

零售及批發部回顧

零售及批發部營業額436,280,000港元中，零售部佔419,400,000港元(二零零三年：284,100,000港元)，上升47.62%；而批發部則佔16,880,000港元(二零零三年：14,640,000港元)，較去年上升15.30%。

零售部營業額上升主要由於二零零四年首六個月之可比較專門店營業額上升9.03%及自二零零三年六月三十日起所開設之六間新零售專門店所引致。

中國內地個人遊旅客數目增加為營業額增長之主要動力。當然本地消費者回復信心亦同樣重要，有助於二零零三年下半年開始之業績改善得以持續。

批發部方面，營業額為16,880,000港元(二零零三年：14,640,000港元)，較去年同期上升15.30%。儘管受到沙士之後遺影響，批發業務已回復正常，並與零售業務部同步增長。

於二零零四年六月三十日，本集團之銷售存貨週期為53日，與二零零三年十二月三十一日者幾乎相同。由於本集團一直密切注視存貨水平，故存貨週期水平多年來均維持於此正常水平(沙士期間除外)。

合營企業

繼去年首兩個月錄得輕微營運虧損後，合營企業之業務已如本集團預期般於本年度首六個月內轉虧為盈。儘管所帶來之溢利仍未佔本集團溢利總額之明顯部份，但該業務之增長強勁，預計未來數年仍有擴展空間。

美容服務部回顧

最新一間纖體美容及保健中心在澳門開設後，於二零零四年六月三十日，本集團共有六間纖體美容及保健中心。一如澳門之零售專門店，消費者對新中心欣然受落。初期之經營業績反映此新中心以錄得穩健回報遠早於本集團原定預期之時間內。

美容服務市場較以往之競爭更為激烈。然而，美容服務部繼續錄得理想增長。已售服務計劃或現金流入上升35.17%至40,700,000港元(二零零三年：30,110,000港元)。錄得此成績主要由於本集團以建立了一群高度欣賞本集團致力提供最高專業水準及一站式服務之忠心客戶群所致。

由於美容服務部自二零零三年下半年起已轉虧為盈，故於本期間內繼續維持正面財務業績。已贖回之服務額上升86.58%至38,080,000港元(二零零三年：20,410,000港元)，導致本期間分類收益為980,000港元(二零零三年：分類虧損1,640,000港元)。贖回率增加乃由於愈來愈多過往以購買服務計劃之客戶重返使用服務所致。

由於美容服務部正處於高增長階段，已售計劃金額仍遠多於同期內贖回之服務額。因此，於二零零四年六月三十日，遞延收入總數上升至34,520,000港元(二零零三年六月三十日：28,820,000港元)。

本期間內美容服務部之廣告及宣傳成本繼續維持於低於已售計劃價值之20%。該等成本乃用作提高品牌意識、鞏固品牌形象及促進服務計劃之銷售。鑑於市場環境變化迅速，本集團採取顯著措施確保吸納主要顧客之廣告策略更靈活及有效，以及避免本集團之廣告成本超支。

財務回顧

流動資金、財務資源及資本架構

於二零零四年六月三十日，本集團之資產總值為276,820,000港元(二零零三年十二月三十一日：256,740,000港元)，由流動負債159,190,000港元(二零零三年十二月三十一日：151,430,000港元)、長期負債2,840,000港元(二零零三年十二月三十一日：2,850,000港元)及股東資金111,700,000港元(二零零三年十二月三十一日：100,070,000港元)撥付。流動比率約為1.41(二零零三年十二月三十一日：1.41)。本集團於二零零四年六月三十日之負債資產比率為11.18%(二零零三年十二月三十一日：13.89%)，該比率乃根據本集團之銀行借貸及股東資金111,700,000港元(二零零三年十二月三十一日：100,070,000港元)計算。董事會對維持該等比率於此理想水平具有信心。

於二零零四年六月三十日，本集團之銀行借貸為7,520,000港元(二零零三年十二月三十一日：13,560,000港元)，當中6,580,000港元(二零零三年十二月三十一日：12,470,000港元)須於12個月內償還。本集團主要透過其營運所得現金清償債務，而董事會相信，本集團以維持足夠營運資金以應付其營運及日後擴展所需。

外匯波動風險

由於本集團大部份資產、收款及付款是以港元、人民幣或美元進行，故外匯波動風險輕微。於二零零四年六月三十日，本集團並無任何外幣銀行借貸。本集團之銀行借貸按銀行最優惠利率或銀行同業之間之短期資金借貸利率以浮動息率計息。本集團將繼續注視其外匯狀況，如有需要，將透過遠期外匯合約對沖其外匯風險。

集團資產抵押

於二零零四年六月三十日，本集團概無抵押任何資產予任何財務機構。

現金流量

本期間，營運所產生現金流入淨額為15,720,000港元，而二零零三年同期則為流出6,920,000港元。該轉變主要由於除稅前溢利增加29,150,000港元所致。

經營業務現金流出淨額為2,250,000港元（二零零三年：1,790,000港元）。輕微增加460,000港元主要由於本期間內所支付利得稅增加引致。

投資活動現金流出淨額由7,150,000港元上升至二零零四年上半年之16,690,000港元，主要由於購入固定資產較二零零三年同期增加所致。

融資活動現金流出淨額為15,740,000港元，而二零零三年同期則為流入6,820,000港元。於本年度上半年，股息13,780,000港元已派付予股東，而銀行借貸6,040,000港元已償還。

前景及展望

零售及批發部

由於放寬個人遊政策已擴展至愈來愈多國內省市，故中國旅客必會於未來數年佔香港零售市場更大部份。儘管訪港遊客數目每月增加，本集團仍對於二零零五年年底迪士尼樂園開幕後訪港遊客數目將大幅上升深感樂觀。此外，鑑於中國及東南亞人口龐大，本集團預期上述影響將會繼續維持一段極長時間。本集團深信，只要本集團繼續維持對顧客之吸引力，其零售部將可以輕易享有多年穩健增長。

於二零零四年上半年，本集團在遊客區將開設多一間新專門店，進一步加強其零售網絡，吸納內地旅客。本集團將於二零零四年下半年在遊客區再開設多最少兩間專門店，目前仍在物色有利地點，惟本集團與業主訂立新租賃協議時將會極為審慎，確保租金成本佔本集團營業額維持於合理之比例。

除擴展零售網絡外，本集團正準備在短期內推出網上業務。儘管本集團並不預期初時將對現有之分銷渠道構成重大變動，本集團認為若干消費者（特別是海外消費者）有該服務之需求。由於本集團對投資此項新業務極為審慎，故風險極低。反之，該業務必會為日後業務增長提供一個全新具潛力之範疇。

憑藉零售網絡之優勢以及本集團強大之市場推廣能力，本集團致力透過有效品牌管理計劃為其獨家品牌及獨家經銷產品建立鞏固之品牌形象。本集團不僅要引起哄動，最重要是本集團已於市場上成功建立鞏固之品牌形象，並為本集團帶來實質營業額增長。隨著此趨勢繼續發展，預期本集團之毛利率將於未來數年逐步上升。

本集團現正在不斷改善之市場環境下經營，惟本集團不應過份自滿。本集團須一直注視市場之最新變動，裝備妥當，為未來作好準備。因此，本集團正在考慮不同多元化商機，令本集團業務規模邁向另一層次。然而，作為負責任之管理隊伍，本集團在大膽擴展其網絡前，會先進行嚴格成本效益評估程序。

合營企業

合營企業之營業額穩步上升，與內地旅客數目增加一致。由於目前合營企業之運作日益順暢及有效率，故合營企業可帶來之每名訪客更高銷售額，有助合營企業購物中心吸引更多來自不同旅行社之旅行團，從而最終於短期內建立擴展之基礎。

美容服務部

經過多年之持續投資及不屈不撓之努力，本集團在競爭激烈之市場上建立穩固基礎之目標已達成。作為本集團網絡正常擴展過程之一部份，本年度下半年將於香港開設多一間新纖體美容及保健中心。

再者，由於本集團在制訂其擴展計劃上採取審慎財務策略，本集團每年只會開設兩至三間纖體美容及保健中心。此外，本集團致力向其客戶提供最優質之服務。為貫徹此承諾，本集團於每開設一間新纖體美容及保健中心前須利用若干時間招攬及培訓新員工。本集團明白，上述方式將不能令本集團迅速滲透市場，惟本集團相信，「服務標準」是服務業務取得長遠成功之關鍵。本集團不可為求速度而犧牲質素。因此，緩慢但較安全之擴展方式實屬合理。

有效市場推廣計劃亦為此項業務之關鍵元素。儘管不少競爭者於市場上利用多種廣告及噱頭，本集團仍維持其長期超值形象，作為與其他競爭者之主要不同之處。本集團將在預定之廣告預算內運用有效及集中之廣告策略，吸納主要客戶。

目前，美容服務市場之競爭可能經已過份激烈或甚至不健康；然而，倘本集團運用正確策略，並有效率及具效益地進行經營，本集團將會持續穩定地取得市場份額。

人力資源

於二零零四年六月三十日，本集團之香港僱員總數為693名，而澳門僱員總數則為52名。回顧期間之員工成本為65,640,000港元。本集團十分重視其人力資源，並認為吸引及挽留合資格員工對其持續成功十分重要。薪酬待遇一般參考市場條款及個人資歷而釐定。此外，本集團亦根據其個人表現向合資格僱員發出購股權及酌情花紅。本集團亦為員工提供強制性公積金計劃、醫療保險計劃、員工購物折扣及培訓計劃。

其他資料

中期股息

董事會議決向於二零零四年十月八日名列本公司股東名冊之股東宣派截至二零零四年六月三十日止六個月之中期股息每股普通股3.6港仙(二零零三年：2.6港仙)。

中期股息將約於二零零四年十月十五日前後派付。

暫停辦理股份過戶登記手續

本公司將於二零零四年十月六日星期三至二零零四年十月八日星期五(包括首尾兩日)暫停辦理股份過戶登記手續，期間將不會登記任何股份轉讓。為符合資格獲派中期股息，所有過戶文件連同有關股票必須於二零零四年十月五日下午四時正前送交本公司之香港股份過戶登記分處香港中央證券登記有限公司，地址為香港皇后大道東183號合和中心17樓1712-1716室。

購買、出售或贖回本公司上市證券

於截至二零零四年六月三十日止六個月，本公司或其任何附屬公司並無購買、出售或贖回任何本公司之上市證券。

遵守最佳應用守則

就董事所知，並無任何資料合理顯示本公司於截至二零零四年六月三十日止六個月內任何時間曾不遵守上市規則附錄14所載之最佳應用守則。

審核委員會

本公司審核委員會由本公司獨立非執行董事黃馳維先生及周浩明醫生組成。審核委員會與董事會已審閱本集團所採納之會計政策及慣例，並討論有關內部監控及財務申報事宜，其中包括審閱截至二零零四年六月三十日止六個月之中期賬目。

於聯交所網站刊登中期業績

載有聯交所上市規則附錄16第46(1)及46(6)段規定之所有資料稍後將於聯交所網站刊登。

承董事會命
主席
葉俊亨

香港，二零零四年九月十七日

於本公佈之日期，葉俊亨先生、鍾佩雲女士、葉國利先生及陳志秋先生為本公司之執行董事，而黃馳維先生及周浩明醫生為獨立非執行董事。

請同時參閱本公佈於香港經濟日報刊登的內容。