



BONJOUR
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)

截至二零零四年十二月三十一日止年度之全年業績公佈

財務摘要

卓悦控股有限公司(「本公司」)董事會(「董事會」或「董事」)欣然公佈本公司及其附屬公司(「本集團」)截至二零零四年十二月三十一日止年度之經審核綜合業績連同過往年度之比較數字如下：

綜合損益賬

截至二零零四年十二月三十一日止年度

	附註	二零零四年 千港元	二零零三年 千港元
營業額	2	977,346	734,901
銷售成本		<u>(592,168)</u>	<u>(455,192)</u>
毛利		385,178	279,709
其他收益	2	5,194	945
分銷成本		(46,861)	(27,355)
行政開支		(274,131)	(203,865)
其他經營開支淨額		<u>(1,848)</u>	<u>(1,192)</u>
經營溢利	4	67,532	48,242
融資成本	5	<u>(1,214)</u>	<u>(1,459)</u>
除稅前溢利		66,318	46,783

稅項	6	<u>(7,931)</u>	<u>(5,642)</u>
除稅後溢利		58,387	41,141
少數股東權益		<u>(923)</u>	<u>317</u>
股東應佔溢利		<u>57,464</u>	<u>41,458</u>
股息	7		
— 中期股息(已支付)		7,877	5,689
— 末期股息(建議)		21,005	13,784
		<u>28,882</u>	<u>19,473</u>
每股基本盈利	8	<u>26.3港仙</u>	<u>21.9港仙</u>
每股攤薄盈利	8	<u>25.4港仙</u>	<u>21.8港仙</u>

附註

1. 集團重組及編製基準

本公司於二零零三年三月二十五日根據公司法(經修訂)於開曼群島註冊成立為受豁免有限公司。

於二零零三年六月十七日，根據籌備本公司股份於香港聯合交易所有限公司(「聯交所」)主板上市之重組協議(「重組」)，本公司成為現時組成本集團之公司之最終控股公司。重組詳情載於本公司於二零零三年六月三十日刊發之售股章程。本公司股份自二零零三年七月十六日起在聯交所主板上市。

本集團之綜合賬目已根據香港會計師公會(「會計師公會」)頒佈之會計實務準則(「會計實務準則」)第2.127條「集團重組之會計方法」採用合併會計法而編製。本集團截至二零零三年十二月三十一日止年度之綜合賬目乃假設本公司於呈報期間最初期已成為本集團控股公司而編製。

賬目乃根據香港公認會計原則及會計師公會頒佈之會計準則，並使用歷史成本慣例而編製。

會計師公會已頒佈若干全新及經修訂之香港財務報告準則及香港會計準則(「新香港財務報告準則」)，並於二零零五年一月一日或其後開始之會計期間生效。本集團並無提前採納該等新香港財務報告準則以編製截至二零零四年十二月三十一日止年度之財務報表。本集團已著手就新香港財務報告準則所構成之影響進行評估，惟就目前之狀況而言，本集團未能斷定該等新香港財務報告準則會否對其經營業績及財務狀況造成重大影響。

2. 營業額及收益

本集團主要從事批發及零售美容保健產品與經營纖體美容及保健中心。年內確認之收益如下：

	二零零四年 千港元	二零零三年 千港元
營業額		
銷售商品	884,132	665,833
美容護理服務之 服務收入	77,521	57,745
佣金收入	15,693	11,323
	<u>977,346</u>	<u>734,901</u>
其他收益		
銀行利息收入	17	110
租金收入	4,183	—
其他收入	994	835
	<u>5,194</u>	<u>945</u>
總收益	<u>982,540</u>	<u>735,846</u>

3. 分類資料

本集團的主要業務分為兩個業務分類，包括(i)批發及零售美容保健產品及(ii)經營纖體美容及保健中心。

	截至二零零四年十二月三十一日止年度			
	批發及零售 美容保健產品 千港元	經營纖體美容 及保健中心 千港元	對銷 千港元	總計 千港元
分類收益				
營業額				
對外收益	899,825	77,521	—	977,346
分類間收益	124	—	(124)	—
	<u>899,949</u>	<u>77,521</u>	<u>(124)</u>	<u>977,346</u>
分類業績	<u>59,404</u>	<u>2,934</u>		62,338
其他收益				<u>5,194</u>
經營溢利				67,532
融資成本				<u>(1,214)</u>

除稅前溢利				66,318
稅項				(7,931)
除稅後溢利				58,387
少數股東權益				(923)
				<u>57,464</u>
分類資產	249,600	42,469	(12,429)	279,640
未分配公司資產				<u>22,812</u>
				<u>302,452</u>
分類負債	125,150	45,663	(12,429)	158,384
未分配公司負債				<u>3,972</u>
				<u>162,356</u>
資本開支	14,337	6,763	—	21,100
折舊費用	5,957	6,044	—	<u>12,001</u>
少數股東權益	3,306	—	—	<u>3,306</u>

截至二零零三年十二月三十一日止年度

	批發及零售 美容保健產品 千港元	經營纖體美容 及保健中心 千港元	對銷 千港元	總計 千港元
分類收益				
營業額				
對外收益	677,156	57,745	—	734,901
分類間收益	<u>4</u>	<u>—</u>	<u>(4)</u>	<u>—</u>
	<u>677,160</u>	<u>57,745</u>	<u>(4)</u>	<u>734,901</u>
分類業績	<u>44,529</u>	<u>2,768</u>		47,297
其他收益				<u>945</u>
經營溢利				48,242
融資成本				<u>(1,459)</u>
除稅前溢利				46,783
稅項				<u>(5,642)</u>

除稅後溢利				41,141
少數股東權益				317
				<u>41,458</u>
分類資產	222,684	38,932	(12,344)	249,272
未分配公司資產				<u>7,468</u>
				<u>256,740</u>
分類負債	119,165	44,585	(12,344)	151,406
未分配公司負債				<u>2,877</u>
				<u>154,283</u>
資本開支	13,893	11,889	—	25,782
折舊費用	4,741	3,355	—	<u>8,096</u>
少數股東權益	2,383	—	—	<u>2,383</u>

由於本集團大部份資產均位於香港，故並無呈列按資產及資本開支所在地分類之分類資料。由於本集團差不多於香港向客戶銷售所有商品及提供所有服務，故並無呈列地區分類分析。

4. 經營溢利

經營溢利已扣除下列各項：

	二零零四年 千港元	二零零三年 千港元
扣除：		
核數師酬金		
— 上年度撥備不足	188	—
— 本年度	882	724
存貨成本	592,168	455,192
折舊		
— 自置固定資產	11,826	7,680
— 租賃固定資產	175	416
土地及樓宇之經營租賃	93,509	72,527
出售固定資產虧損	1,407	471
滯銷存貨撥備	216	358
匯兌虧損淨額	426	630
員工成本，包括董事酬金	<u>132,663</u>	<u>97,950</u>

5. 融資成本

	二零零四年 千港元	二零零三年 千港元
銀行貸款及透支利息	362	382
融資租賃之利息部份	83	110
信託收據及其他短期銀行 貸款利息	769	967
	<u>1,214</u>	<u>1,459</u>

6. 稅項

香港利得稅乃按年內估計應課稅溢利以17.5% (二零零三年：17.5%) 之稅率計算。海外溢利之稅項乃按年內估計應課稅溢利以本集團經營地區之稅率計算。

自綜合損益賬扣除之稅項指：

	二零零四年 千港元	二零零三年 千港元
當期稅項：		
— 香港利得稅	6,820	7,120
— 海外稅項	431	171
	<u>7,251</u>	<u>7,291</u>
有關短暫時差產生及逆轉之遞延稅項	680	(1,671)
稅率提高產生之遞延稅項	—	22
	<u>7,931</u>	<u>5,642</u>

7. 股息

	二零零四年 千港元	二零零三年 千港元
中期已派付每股普通股3.6港仙 (二零零三年：2.6港仙)	7,877	5,689
末期擬派每股普通股9.6港仙 (二零零三年：6.3港仙)	21,005	13,784
	<u>28,882</u>	<u>19,473</u>

於二零零五年四月二十二日舉行之會議上，董事會建議派發末期股息每股普通股9.6港仙。擬派股息並無於本賬目列作應付股息，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。

8. 每股盈利

- (a) 每股普通股基本盈利乃根據本集團之股東應佔溢利57,464,000港元(二零零三年：41,458,000港元)計算。
- (b) 每股基本盈利乃根據年內已發行普通股加權平均數218,800,000股(二零零三年：189,727,000股被視作已發行普通股)計算。
- (c) 每股攤薄盈利乃以226,473,000股(二零零三年：190,428,000股)普通股為基準計算，即年內已發行普通股之加權平均數218,800,000股(二零零三年：189,727,000股被視作已發行普通股)，加上假設根據本公司購股權計劃授出之所有未行使購股權已獲行使而被視作已發行普通股之加權平均數7,673,000股(二零零三年：701,000股)普通股。

管理層討論及分析

業務回顧

本集團回顧

本集團於二零零四年再創驕人成績，營業額飆升32.9%至977,300,000港元，股東應佔溢利增長38.6%至57,500,000港元。本集團獲得如此佳績，實有賴過去數年所奠下之基礎，特別是本集團於二零零三財政年度，將零售專門店數目由13間增加至21間。我們把握中國內地訪港旅客人數創下新高及香港經濟逐步改善之機遇，擴大集團零售網絡，使零售及批發部之營業額於二零零四年增長32.9%至899,800,000港元(二零零三年：677,200,000港元)。

儘管市場內新晉競爭對手湧現，本集團之美容服務部仍能繼續保持增長，營業額上升34.3%至77,500,000港元(二零零三年：57,700,000港元)，相等於本集團二零零四年總營業額7.9%(二零零三年：7.9%)。

管理層深知，單靠在香港擴展零售網絡，不足以推動本集團持續增長。因此本集團按照既定策略，加強在市場推廣方面投入資源，推廣集團自有品牌產品和由本集團獨家分銷之品牌。本集團之毛利率上升至39.4%(二零零三年：38.1%)，毛利則上升37.7%至385,200,000港元(二零零三年：279,700,000港元)，實為我們在市場推廣方面付出努力之成果。

零售及批發部回顧

自二零零三年下半年以來，中國內地訪港旅客數目增加，本地經濟環境普遍改善，帶動本地零售市場逐漸復甦。零售及批發業務於二零零四年之營業額為899,800,000港元(二零零三年：677,200,000港元)，按年增長32.9%，其中下半年營業額達463,500,000港元(二零零三年：378,500,000港元)，較去年同期增長22.5%，情況明顯不再如二零零三年度般反覆波動。二零零四下半年營業額佔全年營業額大約51.5%，對比二零零三下半年營業額佔全年營業額55.9%。

雖然二零零四年之租金隨經濟復甦而飆升，惟本集團之營業額亦同步增長，加上本集團重續租約時，始終堅守維持成本效益之原則，因此租金與銷售百分比仍能維持於10%以下。年

內，本集團與9間現有零售專門店之業主洽談續約，其中3間無法達成協議而需要搬遷。結果，該三間零售專門店遷往新址後，表現更勝從前。

本集團亦本著同樣原則，以謹慎態度與準業主商討租金。二零零四年財政年度內零售專門店數目由21間增加至25間，新增零售專門店僅4間。零售網絡之擴展步伐雖然相對比二零零三年放緩，但符合管理層之預期及於二零零四年初訂下之計劃。

批發部之表現與零售業務相若，於二零零四年雖然僅佔本集團總營業額一小部份，但仍然保持穩定。

銷售存貨週期為52日(二零零三年：54日)。由於本集團管理層時刻保持警覺，採取嚴格之控制存貨措施，因此本集團能夠保持適當之存貨水平。

合營企業業務回顧

本集團於二零零三年底開始之新合營企業業務，於二零零四年終於錄得盈利。由於此合營企業之業務尚在起步階段，其營運模式需不時作出改變，間或對日常運作造成干擾，對年內業績表現帶來輕微負面影響。無論如何，至二零零四年底，合營企業之營運基本上已納入正軌，開始穩定發展。當第三間專門店於二零零四年底開業後，二零零五年之業務前景更見樂觀。

美容服務部回顧

美容服務業之市場競爭則遠比其他業務激烈，尤以二零零四年下半年為甚。新晉經營者爭相加入市場，而本集團認為情況已演變為惡性競爭。猶幸本集團已建立忠實客戶群，得以維持理想之財務業績2,900,000港元(二零零三年：2,800,000港元)。營業額增加34.3%至77,500,000港元(二零零三年：57,700,000港元)。年內售出之服務計劃為83,400,000港元(二零零三年：70,500,000港元)，年終遞延收入結餘為37,800,000港元(二零零三年：31,900,000港元)。

本集團之已出售服務計劃及已使用服務數量仍然維持穩健增長，惟增長速度較往年顯著放緩。本集團管理層深信，在此惡性競爭環境下，我們必須以嚴格控制成本為首要任務，減慢擴充計劃步伐，以免客戶基礎突然攤薄，導致此業務承受成本上升之壓力。因此，本集團於二零零四年四月在澳門開設新美容中心後，決定不按照原定計劃於二零零四年下半年在香港增設任何美容中心。直至二零零四年底，本集團共有6間美容中心，5間位於香港，1間位於澳門。

儘管業內競爭不斷加劇，本集團之廣告及宣傳開支仍維持於與二零零三年相同之水平。本集團明白有需要嚴格控制成本，以維持財政穩健，但另一方面亦需為廣告宣傳維持一定之開支預算，以達到長期維繫客戶對品牌之忠誠度及強化市場定位之目的。從本集團服務計劃所達到之銷售水平來看，可見本集團之廣告宣傳工作，在激烈市場競爭中相對仍維持一定之成效。

展望

零售及批發部

展望將來，預期外在有利因素將持續發揮效應。預期失業情況於二零零五年將大幅改善，本地消費復甦將更為明顯。香港迪士尼樂園於二零零五年九月開幕後，本地零售市場之吸引力將有增無減。基於上述各種有利因素，本集團於二零零五年將更積極擴充零售網絡，計劃開設最少8間零售專門店。

租金一直是影響網絡擴展步伐之關鍵因素。然而，租金上調似乎主要限於黃金購物地點，況且升勢於過去數月已漸趨穩定。本集團預計，其他地點仍有大量鋪位供應，租金升幅應較為溫和。只要盈利增幅能抵銷租金升幅，本集團定會充分把握香港零售市場增長所帶來之商機。

除透過擴展零售市場以增加盈利之外，本集團亦將繼續專注於改善盈利率，投放更多資源進行品牌推廣。在經濟復甦期間，消費者不太在意價格之高低，往往願意付出較高價錢，換取質量較高之產品和服務。透過建立本集團自有品牌及獨家代理產品之優質品牌形象，本集團計劃在五年內，將該等產品之銷售比重由20%增加至24%。

對於本集團之零售業務及美容服務業務而言，中國市場無疑是增長潛力龐大之市場。然而，本集團一向對發展中國市場採取審慎態度，今後也將繼續如是。儘管內地已經調低稅項及關稅，但本集團仍需解決若干其他問題，方可在中國內地建立最理想之營運業務。一切籌備工作均在積極進行中，本集團非常肯定，可於不久將來在中國內地開展零售專門店及美容中心業務。

合營企業之業務於二零零五年將會更趨成熟穩定，於二零零四年底開業之第三間專門店現時運作順利，因此預期來自此項投資之盈利，將會逐步增長。本集團預期，迪士尼樂園於二零零五年九月開幕後，中國內地訪港旅客人數將會顯著上升，屆時合營企業之表現將更加突出。

網上購物業務之所有籌備工作均已接近完成，並計劃在二零零五年第二季開始提供服務。直至現時為止，本集團對此項新業務僅投入有限資源，惟本集團已準備就緒，如客戶反應較預期熱烈，則將會投入更多資源。

美容服務部

預期美容服務市場將繼續充斥競爭，與二零零四年度情況相若。然而，本集團相信，市場目前正處於整合過程之中，部份經營者勢將在激烈競爭下面臨淘汰。本集團早已建立穩固根基，在市場漸趨成熟穩定後，必能成為主要經營者之一，在此利潤豐厚之市場中，穩佔可觀份額。

本集團於二零零四年放緩擴展速度，以免客戶基礎突然攤薄。於二零零五年，本集團計劃多開設兩間全新美容中心，並將現時一間美容中心遷至更寬敞之地點。前述之擴展速度符合本集團之既定策略，而我們認為此策略對現行市場環境仍然適用。新設之美容中心在短期內將不會對本集團業務帶來明顯貢獻，然而為今後之持續增長，擴展美容中心網絡乃是必要之舉。

本集團相信在短期內不能依賴新設美容中心推動服務計劃之銷售，因此我們採取更積極進取之定價策略及市場推廣活動，以促銷服務計劃。同時，本集團正在發掘新的市場推廣機會，力求提高市場推廣活動之成效，希望通過此一策略，以與二零零四年同等之資源，達到更高之銷售目標。此外，本集團將會繼續擴闊服務範圍，進一步提升一站式服務供應商之形象，增強對客戶之吸引力。市場對本集團近期變革之反應迄今非常正面。管理層有信心，本集團之美容服務部可在未來數年恢復高速增長。

財務回顧

流動資金及財務資源

本集團繼續採取審慎管理財務資源之方針，流動資金及財務資源水平仍然保持穩健。於二零零四年十二月三十一日，本集團之現金及銀行存款為65,500,000港元（二零零三年：61,400,000港元）。於二零零四年十二月三十一日，本集團之銀行借貸為3,400,000港元（二零零三年：13,600,000港元），當中2,500,000港元（二零零三年：12,500,000港元）須於未來12個月內償還。因此本集團之淨現金結餘（手頭現金總額減銀行借貸總額），自一年前之47,800,000港元增加至62,100,000港元。

於二零零四年十二月三十一日，本集團之負債資產比率為0.03（二零零三年：0.14），該比率乃根據本集團之銀行借貸及股東資金135,900,000港元（二零零三年：100,100,000港元）計算。總負債與股東資金之比率為120.2，較去年結算日之154.2有所改善。流動比率為1.58（二零零三年：1.41）。

本集團擁有雄厚的現金收入及內部資源，於回顧年度內，所有資本開支均從該等資源撥支。本集團擁有81,100,000港元之未動用銀行融資額度，必可適時掌握市場內任何投資機遇。

由於本集團大部份資產、收款及付款均以港元或美元計算，故外匯波動風險很微。於二零零四年十二月三十一日，本集團並無外幣銀行借貸。本集團之銀行借貸按浮動息率計息，息率為銀行最優惠利率或短期銀行同業拆息利率。本集團將繼續監察其外匯狀況，如有需要將訂立遠期外匯合約對沖外匯風險。

股本架構

年內，本公司股本並無變動，而本公司於二零零四年十二月三十一日已發行218,800,000股本公司之普通股。

在結算日後，根據本公司購股權持有人按行使價每股1.65港元行使購股權，合共發行6,348,000股股份。因此，於本業績公佈日期，本公司之已發行股份總數為225,148,000股。

或然負債

	本集團	
	二零零四年	二零零三年
	千港元	千港元
銀行作出之就付予業主之租金擔保	<u>1,016</u>	<u>1,289</u>

就附屬公司之銀行信貸作出之擔保	<u>105,391</u>	<u>79,799</u>
-----------------	-----------------------	----------------------

本公司已就附屬公司卓悅化粧品批發中心有限公司應付予業主之租金作出擔保。

本集團資產抵押

於二零零四年十二月三十一日，本集團並無任何資產抵押予任何財務機構。

人力資源

本集團深信，對於任何企業而言，員工皆為最寶貴的資產之一。回顧年度內，本集團為加強全體前綫員工之客戶服務技巧，特別提供了一系列培訓課程，並邀請專業顧問擔任講員，豐富培訓內容。本集團又向高級行政人員及一般僱員授予購股權，藉以獎勵及挽留管理團隊中之優秀人才。同時，本集團亦為各級員工制訂可觀之薪酬方案及業績達標花紅。此等獎勵計劃有助於加強員工士氣，提高工作效率，令董事會更加相信，採納此一策略方針乃明智決定。

於二零零四年十二月三十一日，本集團在香港及澳門約有820名全職及兼職僱員(二零零三年：725名)。高級管理人員團隊共有18人，其中約半數已在本集團任職超過5年。本集團視人才為寶貴之人力資源，並認為本集團如要繼續獲得成功，必須吸引優秀人才留效。

股息

董事會欣然建議派發末期股息每股9.6港仙(二零零三年：每股6.3港仙)，較上一年度增加3.3港仙。按建議派發之末期股息連同已支付之中期股息計算，全年派息比率約為50.3%(二零零三年：46.9%)。本集團擬按照集團之盈利增長，向其股東及投資者派發股息。

末期股息將於二零零五年六月二十日或前後派發。

暫停辦理股份過戶登記

本公司將於二零零五年五月二十六日(星期四)至二零零五年六月二日(星期四)(包括首尾兩天)暫停辦理股份過戶登記，期間一概不會登記任何股份轉讓。如要符合資格收取末期股息及出席即將舉行之股東週年大會，所有股份過戶連同有關股票及過戶表格必須於二零零五年五月二十五日(星期三)下午四時正前，送達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(地址為香港灣仔皇后大道中183號合和中心17樓1712-1716室)，辦理登記手續。

購買、出售或贖回證券

本公司概無於年內贖回其任何股份。本公司或其任何附屬公司亦無於年內購買或出售本公司任何股份。

公司管治

據董事所悉，概無任何資料將可合理顯示本公司於截至二零零四年十二月三十一日止年度，在任何方面並無或曾並無遵守於二零零五年一月一日前已生效而對在二零零五年一月一日前開始之會計期間仍然適用之聯交所證券上市規則（「上市規則」）附錄14所載之最佳應用守則。

模範守則

本公司已採納上市規則附錄10所載列之模範守則，作為其本身就有關董事在證券交易方面之操守守則。經向各董事作特別垂詢後，本公司確認全體董事於審閱年度內均告遵守守則所載列之所需標準。

審核委員會

本公司已成立審核委員會，具有根據香港會計師公會建議之指引編製之明文職權範圍。目前，審核委員會成員包括本公司三名獨立非執行董事黃弛維先生、周浩明醫生及勞恒晃先生。審核委員會已審閱外部核數以及內部監控及風險評估之效率。年內，審核委員會曾召開兩次常規會議。本公司截至二零零四年十二月三十一日止年度之經審核財務報表已由審核委員會審閱。

於聯交所網頁登載業績

本公司之業績公佈（包括載有上市規則附錄16第45(1)至45(3)段所規定之全部資料）將在適當時間於聯交所網頁上登載。上市規則之規定於二零零四年三月三十一日前已生效，並仍將在過渡安排期間，繼續通用於其會計年度是在二零零四年七月一日前已開始的業績分佈。

致謝

最後，本人謹代表董事會，向年內努力不懈之管理層及員工致以衷心謝意。

於本公佈日期，本公司之執行董事為葉俊亨先生、鍾佩雲女士、葉國利先生及陳志秋先生，而獨立非執行董事為黃弛維先生、周浩明醫生及勞恒晃先生。

承董事會命
主席
葉俊亨

香港，二零零五年四月二十二日

請同時參閱本公佈於香港經濟日報刊登的內容。