

**截至2006年6月30日止六個月之
中期業績初步公布**

周生生集團國際有限公司(「本公司」)董事會(「董事會」)宣布本公司、其附屬公司及聯營公司(「本集團」)截至2006年6月30日止六個月之未經審核中期業績。此中期業績及財務報告已由董事會之審核委員會審閱。

財務摘要

	未經審核		變動
	截至6月30日止六個月		
	2006	2005	
	千港元	千港元	
營業額			
珠寶零售	1,308,712	1,166,026	12%
其他業務	3,497,963	1,395,355	151%
	<hr/>	<hr/>	
	4,806,675	2,561,381	88%
	<hr/>	<hr/>	
本公司股東應佔溢利	150,710	56,253	168%
每股基本盈利	25.0 仙	9.4 仙	
每股中期股息	7.0 仙	5.0 仙	
派息比率	28%	54%	
本公司股東應佔權益	2,261,280	2,092,459 [^]	8%
每股權益	3.8 元	3.5 元 [^]	8%

[^] 於2005年12月31日之經審核數字

綜合損益賬

	附註	未經審核	
		截至6月30日止六個月 2006 千港元	2005 千港元 (重列)
營業額	3		
珠寶零售		1,308,712	1,166,026
其他業務		3,497,963	1,395,355
		<u>4,806,675</u>	<u>2,561,381</u>
銷貨成本		(4,303,450)	(2,228,251)
毛利		503,225	333,130
其他收入		26,788	15,454
銷售及分銷費用		(254,083)	(210,242)
行政費用		(80,674)	(76,720)
其他收益／(虧損)，淨值		(149)	7,333
		<u>195,107</u>	<u>68,955</u>
經營業務所得溢利	5	195,107	68,955
財務費用		(5,836)	(1,906)
應佔聯營公司溢利		265	77
		<u>189,536</u>	<u>67,126</u>
除稅前溢利		189,536	67,126
稅項	6	(33,624)	(9,449)
		<u>155,912</u>	<u>57,677</u>
期內溢利		155,912	57,677
應佔溢利：			
本公司股東		150,710	56,253
少數股東權益		5,202	1,424
		<u>155,912</u>	<u>57,677</u>
股息	7		
中期		42,134	30,096
		<u>42,134</u>	<u>30,096</u>
本公司股東應佔每股盈利	8		
基本		25.0 仙	9.4 仙
		<u>25.0 仙</u>	<u>9.4 仙</u>

綜合資產負債表

	附註	未經審核 2006年 6月30日 千港元	已審核 2005年 12月31日 千港元
非流動資產			
物業、機器及設備		338,665	342,824
投資物業		102,450	102,450
無形資產		320	320
其他資產		35,068	33,918
於聯營公司權益		9,768	9,568
可供出售投資		266,761	178,570
遞延稅項資產		4,160	3,902
總非流動資產		<u>757,192</u>	<u>671,552</u>
流動資產			
存貨		1,340,774	1,364,560
應收賬款	9	228,397	171,906
預付款項、按金及其他應收賬款		87,566	70,720
按盈虧訂定公平價值投資		15,533	16,716
可收回稅項		408	3,409
代證券客戶持有現金		226,638	192,420
現金及等同現金		299,224	175,082
總流動資產		<u>2,198,540</u>	<u>1,994,813</u>
流動負債			
應付賬款	10	342,075	265,000
其他應付賬款及應計項目		123,964	117,915
計息銀行貸款		110,297	97,841
衍生工具財務負債		1,820	—
應付稅項		22,793	4,571
總流動負債		<u>600,949</u>	<u>485,327</u>
流動資產淨值		<u>1,597,591</u>	<u>1,509,486</u>
總資產減流動負債		2,354,783	2,181,038
非流動負債			
遞延稅項負債		(54,336)	(54,979)
資產淨值		<u>2,300,447</u>	<u>2,126,059</u>

權益

本公司股東應佔權益

已發行股本	150,480	150,480
儲備	2,068,666	1,869,749
擬派股息	42,134	72,230
	<u>2,261,280</u>	<u>2,092,459</u>
少數股東權益	39,167	33,600
總權益	<u>2,300,447</u>	<u>2,126,059</u>

附註：

1. 主要會計政策

此等未經審核之簡明綜合中期財務報告乃按照香港會計師公會頒布之香港會計準則（「香港會計準則」）第34號「中期財務報告」及香港聯合交易所有限公司證券上市規則（「上市規則」）附錄16予以編製。

此等中期財務報告應與2005年年報一併閱讀。

編製此等中期財務報告時採用之會計政策及計算基準與本集團截至2005年12月31日止年度之已審核財務報告所採用的一致，惟於下列附註2提及，在本集團採納對2006年1月1日或以後開始之會計年度生效之新訂及經修訂之香港財務報告準則（「香港財務報告準則」，亦包括香港會計準則及詮釋）後而令若干會計政策改變除外。

2. 新訂及經修訂香港財務報告準則之影響

本期間之未經審核簡明綜合中期財務報告首次採納下列香港財務報告準則。

香港會計準則第21號（修訂本）	於海外業務之投資淨值
香港會計準則第39號及香港財務報告準則第4號（修訂本）	財務擔保合約

採納香港會計準則第39號及香港財務報告準則第4號（修訂本）對本集團之會計政策及本集團財務報告之計算方法並無構成重大影響。

香港會計準則第21號（修訂本）敘述構成海外業務淨投資一部分之貨幣項目所產生匯兌差額之處理方法。該準則容許集團內公司之間任何貨幣之借貸成為海外業務淨投資的一部份，並將該借貸的外幣滙兌波動於綜合財務報告之外滙變動儲備中確認。採納香港會計準則第21號（修訂本）引致有關外幣換算之會計政策改變。對本集團截至2006年6月30日止六個月之業績沒有重大影響。

本集團並無提早於此等中期財務報告採納以下已頒布但未生效之新訂及經修訂香港財務報告準則。

香港會計準則第1號(修訂本)
香港財務報告準則第7號
香港(國際財務報告詮釋委員會)－詮釋第7號

香港(國際財務報告詮釋委員會)－詮釋第8號
香港(國際財務報告詮釋委員會)－詮釋第9號

股本披露¹
金融工具：披露¹
根據香港會計準則第29號嚴重通貨膨脹
經濟中之財務報告採用重列法²
香港財務報告準則第2號之範圍³
重新評估嵌入式衍生工具⁴

- ¹ 於2007年1月1日或以後開始之會計年度生效
² 於2006年3月1日或以後開始之會計年度生效
³ 於2006年5月1日或以後開始之會計年度生效
⁴ 於2006年6月1日或以後開始之會計年度生效

採納上述新訂及經修訂香港財務報告準則將不會對本集團之財務報告及會計政策構成重大影響。

3. 營業額

營業額乃期內撇除退回、交易折扣與增值稅後售出貨品之發票淨值，及於期內證券及期貨經紀佣金收入及租金收入。以下業務之收益已包括在營業額內：

	截至6月30日止六個月	
	2006 千港元	2005 千港元
貨品銷售	4,775,963	2,543,959
證券及期貨經紀佣金收入	26,703	13,627
總租金收入	4,009	3,795
	<u>4,806,675</u>	<u>2,561,381</u>

4. 分部資料

本集團於期內業務分部收益及業績分析如下：

	珠寶製造 及零售		貴金屬 批發		其他業務 (包括證券經紀) 截至6月30日止六個月		對銷		綜合	
	2006 千港元	2005 千港元	2006 千港元	2005 千港元	2006 千港元	2005 千港元 (重列)	2006 千港元	2005 千港元	2006 千港元	2005 千港元 (重列)
分部收益：										
銷售予外界客戶	1,308,712	1,166,026	2,225,109	1,326,828	1,272,854	68,527	—	—	4,806,675	2,561,381
內部銷售	27,159	70,779	76,324	99,736	384	639	(103,867)	(171,154)	—	—
其他外界收益	8,418	5,936	1	—	9,770	4,575	—	—	18,189	10,511
內部其他收益	1,948	1,761	—	—	68	53	(2,016)	(1,814)	—	—
總收益	1,346,237	1,244,502	2,301,434	1,426,564	1,283,076	73,794	(105,883)	(172,968)	4,824,864	2,571,892
分部業績	169,258	55,103	2,146	2,613	19,021	2,305	—	—	190,425	60,021
利息收入									5,357	2,250
股息收入									3,242	2,693
出售可供出售投資收益									—	7,996
未分配費用									(3,917)	(4,005)
經營業務所得溢利									195,107	68,955
財務費用									(5,836)	(1,906)
應佔聯營公司溢利									265	77
除稅前溢利									189,536	67,126
稅項									(33,624)	(9,449)
期內溢利									155,912	57,677

5. 經營業務所得溢利

本集團之經營業務所得溢利已扣除／(計入)：

	截至6月30日止六個月	
	2006 千港元	2005 千港元
撇銷存貨至可變現淨值	10,314	940
折舊	20,139	15,818
土地及樓宇經營租賃最低租賃付款	69,293	61,265
利息收入	(12,234)	(4,837)
股息收入	(3,507)	(3,067)
出售可供出售投資收益	—	(7,996)
出售按盈虧訂定公平價值投資收益	(440)	—
按盈虧訂定公平價值投資之公平價值虧損淨值	149	663

6. 稅項

香港利得稅乃按期內於香港產生之估計應課稅溢利以稅率17.5% (2005年：17.5%) 撥備。其他地區之應課利得稅乃按本集團於各營運地區以當地現行法則、闡釋及慣例為基礎之通用稅率計算。

	截至6月30日止六個月	
	2006 千港元	2005 千港元
集團：		
本期 — 香港		
期內稅項	29,133	7,761
本期 — 其他地區	5,375	1,890
遞延	(884)	(202)
	<u>33,624</u>	<u>9,449</u>

7. 股息

	截至6月30日止六個月	
	2006 千港元	2005 千港元
中期 — 每普通股7港仙 (2005年：5港仙)	<u>42,134</u>	<u>30,096</u>

8. 本公司股東應佔每股盈利

每股基本盈利乃按期內本公司股東應佔溢利150,710,000港元 (2005年：56,253,000港元) 及期內已發行加權平均股份601,920,000 (2005年：601,920,000) 普通股計算。

由於此兩段期間並無攤薄事項，故並無披露截至2006年及2005年6月30日止期間之每股攤薄盈利。

9. 應收賬款

珠寶零售

本集團銷售一般以現金交易。就零售銷貨而來自財務機構之應收信用卡賬款之賬齡少於一個月。現有批發客戶獲提供15至45日之賒賬期。

鑽石批發

本集團一般向貿易客戶提供之賒賬期最多為60日。

貴金屬批發

本集團之貴金屬批發一般以現金進行交易。

證券及期貨經紀

在日常業務過程中證券買賣所產生之應收賬款結算期限為交易日後兩天，而期貨買賣之結算一般以現金交易。

應收賬款根據發票日期之賬齡分析如下：

	2006年 6月30日 千港元	2005年 12月31日 千港元
現在至30日	154,876	93,318
31日至60日	14,078	8,945
超過60日	9,426	12,612
	178,380	114,875
應收孖展客戶賬款*	50,017	57,031
	228,397	171,906

* 應收孖展客戶賬款以孖展證券作抵押，並須於要求時償還及按商業條款計息。鑑於證券孖展借貸業務性質，賬齡分析作用不大，故董事認為無需披露賬齡分析。

10. 應付賬款

應付賬款根據發票日期之賬齡分析如下：

	2006年 6月30日 千港元	2005年 12月31日 千港元
現在至30日	39,638	48,327
31日至60日	5,318	6,197
超過60日	6,703	59
	51,659	54,583
應付現金客戶賬款#	280,133	203,200
應付孖展客戶賬款^	10,283	7,217
	342,075	265,000

包括在日常證券買賣業務過程中所產生之應付現金客戶賬款內約204,737,000港元(2005年12月31日：177,336,000港元)為此等客戶存於本集團之未提取款項／額外繳付按金。此賬額須於要求時償還及按商業條款計息。鑑於證券買賣業務性質，賬齡分析作用不大，故董事認為無需披露賬齡分析。

^ 應付孖展客戶賬款須於要求時償還及按商業條款計息。鑑於證券孖展借貸業務性質，賬齡分析作用不大，故董事認為無需披露賬齡分析。

11. 比較數字

於期內，本集團認為將若干費用及分部資料重新分類更為適當，以更能反映其基本性質，及更適當地列報本集團之業績。主要改變包括將若干銷售相關費用由行政費用重新分類為銷售及分銷費用；將來自持作買賣用途之上市股份投資之股息收入由公司股息收入重新分類至「其他業務(包括證券經紀)」分部；及將出售持作非買賣用途之上市股份投資收益由「其他業務(包括證券經紀)」分部重新分類至公司出售可供出售投資收益。因此，有關銷售及分銷費用及行政費用及分部資料之比較數字已重列以符合本期間之呈報方式。

管理層討論及分析

本集團業績

本集團主要業務包括在中國內地、香港及台灣經營珠寶零售，於中國內地及香港銷售之產品部分為自產，亦有採購自其他國際生產商。集團並經營貴金屬批發及證券與期貨經紀業務。

本集團截至2006年6月30日止六個月之營業額較2005年同期之2,561,000,000港元上升88%至4,807,000,000港元。股東應佔溢利由56,000,000港元增加168%至151,000,000港元。期內每股盈利由9.4港仙上升至25.0港仙。

珠寶零售

珠寶零售佔本集團總營業額27%。珠寶零售營業額增加12%至1,309,000,000港元，經營溢利上升207%至169,000,000港元。

金價自2005年開始攀升後一直持續至2006年1月，2、3月升勢稍為緩和後再繼續上揚，2006年5月12日於倫敦達每盎司725.75美元，6月底回落至3月份水平。

金價高企令消費者購買黃金首飾意欲減弱，但卻鼓勵回售舊黃金。同時，由於黃金產品以現行金價銷售，金價升拉闊售出舊有存貨利潤。綜合影響為雖然黃金銷量縮減，但利潤提高及回收舊金收益令毛利錄得顯著增長。

香港及澳門

香港及澳門佔珠寶零售總營業額79%或1,032,000,000港元，與2005年上半年比較，增長5%。

綜觀本集團各地區的營運，香港佔上述因金價上升而變現之溢利最多。鑽石首飾營業額亦上升8%，當中以品牌鑽石（如The Love Diamond、Hearts & Arrows）為主導。

雖然開支較2005年上半年增加13%，但相信已受到控制。店舖租金續租加幅為17%。

於期內，為配合商場重裝工程，一家周生生分店遷至臨時展銷場。荃灣一家分店將於下半年租約期滿後結業，但另一家新店將於第三季在機場新翼翔天廊開業。此外，兩家分店將進行全面重裝。

點睛品分店自2005年開始轉型後發展令人滿意，同店毛利增長較去年同期上升23%。為慶祝澳門成立以潮流為主導之旗艦店，集團於4月份舉行了一次大型活動，成功建立客群。3月份在太古城開設一家新店。另一家新店計劃在年底開業。

開店及重裝分店之資本性開支約為12,000,000港元。

本集團成為倫敦國際鑽石商貿公司之「鑽石配貨商」後，購入鑽石毛坯，將其加工成已打磨鑽石以滿足集團零售所需。運作符合預期，大大強化集團旗下銷售品牌The Love Diamond的鑽石供應。

周生生榮獲壹週刊頒贈由讀者投票選出的「服務第壹大獎2006」，並榮獲雅虎香港頒贈「Yahoo!感情品牌大獎」。此外，點睛品榮獲國際鑽石商貿公司頒贈「鑽飾展示設計大獎」。

由於金價的關係，下半年存在未明朗的情況。金價、金價波動期長短及波幅等因素會減低消費者買賣意欲。若出現此情況，回收舊金收益或不足以抵銷銷售之減少。此外，若金價持續攀升，存貨成本會逐漸上漲，上半年之溢利率或難以維持。

中國內地

中國內地珠寶零售營業額上升82%至240,000,000港元，總營業額佔比由2005年上半年之11%上升至18%。

銷售貢獻最高城市為上海、廣州及北京，然而其他城市之分店，如瀋陽及福州，鑽石首飾銷售同店增長表現令人滿意，增幅百分比經常遠高於該三個城市。

期內共有10家新店開業。下半年計劃增加15家新店，本集團將首次在貴陽、合肥、寧波及昆明設店，其餘新店將設於已立點城市。

國家財政部於6月公布了備受關注的鑽石增值稅修訂方案。原則上透過上海鑽石交易所進口鑽石之增值稅率將由17%調整至4%。減省稅項對溢利率及消費者均有利。

台灣

營業額下跌24%至37,000,000港元，總營業額佔比由2005年上半年之4%下跌至3%。

台灣經營仍然十分困難，下半年度將集中調整貨品組合及加強營業人員主動性。

貴金屬批發

黃金價格高企令批發業務營業額錄得68%增長至2,225,000,000港元。以重量計算，銷量上升21%。經營溢利為2,000,000港元，較去年同期下跌18%。

此項業務繼續為高流量及低邊際利潤，仍有利可圖。

證券及期貨經紀

2006年上半年本港證券市場十分活躍，恒生指數及每日市場成交金額均為五年高位。

集團交投量攀升至11,000,000,000港元，較2005年同期大幅上升超過110%。佣金收入及經營溢利分別為27,000,000港元(上升96%)及17,000,000港元(上升373%)。

在數次大型招股項目帶動下，集團向客人提供之融資金額較2005年全年多50%。然而，在與銀行激烈競爭下，溢利率下滑超過60%。

預料下半年市場仍然活躍，集團會繼續專注提供優質服務。

投資

物業

本集團持有物業大部分自用為辦公室、珠寶店及廠房。投資物業帶來之租金收入維持4,000,000港元，佔本集團總營業額不足1%。

香港交易及結算所有限公司股份

於2000年證券及期貨交易所合併而獲分配之香港交易及結算所有限公司（「港交所」）股份，本集團持作可供出售投資。於2006年1月1日及2006年6月30日，本集團持有4,953,500股港交所股份，未變現之收益為247,000,000港元（2005年12月31日：159,000,000港元）。

財務

財務狀況及資金管理

本集團營運資金集中由香港財政部統籌，此政策令各項營運現金流量得到較佳監控，減低平均融資成本。

於2006年6月30日，本集團之現金及等同現金為299,000,000港元，未動用之銀行及其他信貸額約為636,000,000港元。本集團之核心珠寶業務將繼續提供龐大的經常性現金流量。

本集團維持低水平的負債比率5%，是以淨借貸110,000,000港元及股東權益2,261,000,000港元為基礎計算。於2006年6月30日，以流動資產2,199,000,000港元及流動負債601,000,000港元為基礎計算之流動比率為3.7。大部分現金以港元或美元存於本港主要銀行。

外匯風險管理

本集團認為其外匯風險很小。本集團的外匯風險主要在人民幣、新台幣、歐羅及日元；外匯風險管控方法是採用外幣債務為手上同幣資產融資。於2006年6月30日，不計人民幣之外幣借款約為5,000,000港元，人民幣借款為88,000,000人民幣（2005年12月31日：76,000,000人民幣），作為中國內地營運資金。

集團大部分資產及負債、收入及付款均以港元及美元結算。

資產抵押

本公司為其附屬公司取得銀行及其他信貸提供擔保。本集團為銀行融資提供的抵押品包括賬面淨值達140,000,000港元（2005年12月31日：142,000,000港元）之物業、機器及設備及投資物業，與可供出售投資60,000,000港元（2005年12月31日：87,000,000港元）。於2006年6月30日，本集團之銀行貸款及黃金借貸總額分別為110,000,000港元（2005年12月31日：98,000,000港元）及109,000,000港元（2005年12月31日：126,000,000港元）。

人力資源

本集團除聯營公司外在中國內地、台灣、香港及澳門共有2,349位僱員。僱員薪金按市場水平釐定，獎金按個人及集團整體表現發放。其他員工福利包括公積金、保險及醫療保障、進修資助及培訓計劃。本集團沒有任何認購股權計劃。

由於集團政策不會以特許經營或加盟方式經營分店，因此集團對前線人員的培訓至為重視。於中國內地培訓需求甚殷，故已投放相對多資源成立培訓隊伍進行內部培訓；現已採用不同培訓模式，如網上教學及參與外界舉辦之各種課程。上半年共有876名員工接受培訓。

集團選派內地及台灣前線員工到港交流，藉以爭取經驗及擴闊視野。隨著交流計劃擴展，香港員工亦會被安排前往內地及台灣作交流。

股息

董事會宣布派發截至2006年6月30日止六個月之中期股息每普通股7港仙(2005年：5港仙) 予於2006年9月20日名列本公司股東名冊之股東。股息支票將於2006年9月28日寄發予股東。

截止過戶

由2006年9月15日(星期五)至2006年9月20日(星期三)止，首尾兩天包括在內，本公司將暫停辦理股份過戶登記手續。如欲享有獲派發中期股息權利，股東須於2006年9月14日(星期四)下午4時前將過戶文件送達本公司股份過戶登記分處登捷時有限公司辦理過戶手續，地址為香港皇后大道東28號金鐘匯中心26樓。

購買、贖回或出售本公司之上市證券

期內本公司或其任何附屬公司概無購買、贖回或出售任何本公司之上市證券。

企業管治

於整段回顧期間，本公司已遵守上市規則附錄14所載之企業管治常規守則。

內部管控

根據管理人員作出之聲明，以及本集團內部稽核部提供之計劃及報告，審核委員會及董事會信納：

- 現有持續程序以識別、評估及管理本集團所面對之重大風險；及
- 現有妥善之內部管控系統，其已於期內獲充分檢討。

董事進行證券交易之標準守則

本公司已採納上市規則附錄10所載有關董事進行證券交易的標準守則(「標準守則」)，作為本公司董事進行證券交易之行為守則。經特別諮詢後，全體董事確認彼等於截至2006年6月30日止六個月內均遵守標準守則所載之規定標準。

於網站公布資料

載有上市規則所要求之所有資料之本公司中期報告將於稍後時間載列於香港聯合交易所有限公司網站(www.hkex.com.hk)及本公司網站(www.chowsangsang.com)。印刷本約於2006年9月14日寄發予股東。

董事會

於本公布發表日期，本公司執行董事為周君廉博士、周永成先生、周敬成醫生及周允成先生；非執行董事為周君令先生、丁良輝先生及鍾沛林先生；獨立非執行董事為陳炳勳醫生、李家麟先生及盧景文先生。

承董事會命
主席
周君廉

香港，2006年8月30日

備註：本公司之股份過戶登記總處為*Butterfield Fund Services (Bermuda) Limited*，地址為*Rosebank Centre, 11 Bermudiana Road, Pembroke HM 08, Bermuda*。

+ 僅供識別

請同時參閱本公佈於香港經濟日報刊登的內容。