



周生生集團國際有限公司

(於百慕達註冊成立之有限公司)

(股份代號：116)

截至2006年12月31日止年度之全年業績初步公布

周生生集團國際有限公司(「本公司」)董事欣然宣布本公司、其附屬公司及聯營公司(「本集團」)截至2006年12月31日止年度之綜合業績如下：

財務摘要

	2006 千港元	2005 千港元	變動
營業額			
珠寶零售	2,785,254	2,380,503	17%
其他業務	4,196,226	3,380,151	24%
	6,981,480	5,760,654	21%
本公司股東應佔溢利	296,838	187,330	58%
每股基本盈利	49.3仙	31.1仙	
每股股息			
— 末期	16.0仙	12.0仙	
— 全年	23.0仙	17.0仙	
派息比率	47%	55%	
本公司股東應佔權益	2,557,641	2,092,459	22%
每股權益	4.2元	3.5元	22%

綜合損益賬

	附註	截至12月31日止年度	
		2006 千港元	2005 千港元 (重列)
營業額	3		
珠寶零售		2,785,254	2,380,503
其他業務		4,196,226	3,380,151
		<u>6,981,480</u>	<u>5,760,654</u>
銷售成本		<u>(6,009,547)</u>	<u>(5,014,822)</u>
毛利		971,933	745,832
其他收入		62,982	38,503
銷售及分銷費用		(512,075)	(453,008)
行政費用		(157,844)	(145,988)
其他收益，淨值		16,890	37,080
財務費用		(15,190)	(5,527)
應佔聯營公司溢利		1,200	165
		<u>367,896</u>	<u>217,057</u>
除稅前溢利	5	367,896	217,057
稅項	6	<u>(61,395)</u>	<u>(26,670)</u>
年內溢利		<u>306,501</u>	<u>190,387</u>
應佔溢利：			
本公司股東		296,838	187,330
少數股東權益		9,663	3,057
		<u>306,501</u>	<u>190,387</u>
股息	7		
中期		42,134	30,096
擬派末期		96,307	72,230
		<u>138,441</u>	<u>102,326</u>
本公司股東應佔每股盈利	8		
基本		<u>49.3仙</u>	<u>31.1仙</u>

綜合資產負債表

於12月31日

	附註	2006 千港元	2005 千港元
非流動資產			
物業、機器及設備		341,034	342,824
投資物業		117,050	102,450
無形資產		320	320
其他資產		43,233	33,918
於聯營公司權益		10,652	9,568
可供出售投資		439,972	178,570
遞延稅項資產		2,855	3,902
總非流動資產		<u>955,116</u>	<u>671,552</u>
流動資產			
存貨		1,567,589	1,364,560
應收證券客戶賬款	9	241,659	103,353
應收賬款	9	113,758	68,553
預付款項、按金及其他應收賬款		48,259	70,720
按盈虧訂定公平價值投資		12,246	16,716
可供出售投資		7,723	—
衍生金融工具		3,001	—
可收回稅項		289	3,409
代客戶持有現金		365,579	192,420
現金及等同現金		284,882	175,082
總流動資產		<u>2,644,985</u>	<u>1,994,813</u>
流動負債			
應付證券客戶賬款	10	504,669	210,417
應付賬款	10	117,731	54,583
其他應付賬款及應計項目		157,168	117,915
衍生金融工具		1,111	—
計息銀行貸款		126,592	97,841
應付稅項		34,325	4,571
總流動負債		<u>941,596</u>	<u>485,327</u>
流動資產淨值		<u>1,703,389</u>	<u>1,509,486</u>
總資產減流動負債		<u>2,658,505</u>	<u>2,181,038</u>
非流動負債			
遞延稅項負債		56,378	54,979
資產淨值		<u>2,602,127</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		2,310,854	1,869,749
擬派末期股息		96,307	72,230
		<u>2,557,641</u>	<u>2,092,459</u>
少數股東權益		44,486	33,600
總權益		<u>2,602,127</u>	<u>2,126,059</u>

附註：

1. 編製基準

此等財務報告乃按照香港會計師公會頒布之香港財務報告準則(亦包括香港會計準則及詮釋)、香港普遍採納之會計原則及香港公司條例之披露規定而編製。除投資物業、若干樓宇、衍生金融工具、債務證券及若干股份投資以公平價值計量外，此等報告乃按歷史成本慣例編製。此等財務報告以港元列報，而所有價值均調整至千元，惟另有指明者除外。

2. 新訂及經修訂之香港財務報告準則之影響

本集團就本年度之財務報告首次採納下列新訂及經修訂之香港財務報告準則。除若干情況引致新訂及經修訂會計政策及額外披露外，採納此等新訂及經修訂準則對此等財務報告並無構成重大影響。

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27號(修訂本)	綜合及個別財務報告：按2005年公司(修訂)條例作出之修訂
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

會計政策之主要變動如下：

(a) 香港會計準則第21號－外幣匯率變動之影響

於採納有關於海外業務之投資淨值之香港會計準則第21號(修訂本)後，所有構成本集團於海外業務投資淨值部分之貨幣項目所產生之匯兌差額，不論貨幣項目以何種貨幣為單位，乃於綜合財務報告內確認為權益之獨立部分。此項變動並無對於2006年12月31日或2005年12月31日之財務報告構成重大影響。

(b) 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

此項修訂對香港會計準則第39號所涵蓋範圍作出修改，其要求已發出但不獲認定為保險合約之財務擔保合約，須先按公平價值首次確認，再按香港會計準則第37號「撥備、或然負債及或然資產」釐定之數額與首次確認之數額，於適當時扣除根據香港會計準則第18號「收益」所確認之累計攤銷兩者中之較高者予以重新計量。採納此項修訂並無對此等財務報告構成重大影響。

本集團尚未於此等財務報告採用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)	股本披露 ¹
香港財務報告準則第7號	金融工具：披露 ¹
香港財務報告準則第8號	經營分部 ²
香港(國際財務報告詮釋委員會)－詮釋第7號	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 ³
香港(國際財務報告詮釋委員會)－詮釋第8號	香港財務報告準則第2號之範圍 ⁴
香港(國際財務報告詮釋委員會)－詮釋第9號	重新評估嵌入式衍生工具 ⁵
香港(國際財務報告詮釋委員會)－詮釋第10號	中期財務報告及減值 ⁶
香港(國際財務報告詮釋委員會)－詮釋第11號	香港財務報告準則第2號－集團及庫存股份交易 ⁷
香港(國際財務報告詮釋委員會)－詮釋第12號	特許權服務安排 ⁸

- 1 於2007年1月1日或以後開始之會計年度生效
- 2 於2009年1月1日或以後開始之會計年度生效
- 3 於2006年3月1日或以後開始之會計年度生效
- 4 於2006年5月1日或以後開始之會計年度生效
- 5 於2006年6月1日或以後開始之會計年度生效
- 6 於2006年11月1日或以後開始之會計年度生效
- 7 於2007年3月1日或以後開始之會計年度生效
- 8 於2008年1月1日或以後開始之會計年度生效

本集團正在評估於首次採納此等新訂及經修訂香港財務報告準則之影響。至今所得結論認為，儘管採納香港會計準則第1號(修訂本)、香港財務報告準則第7號及香港財務報告準則第8號可引致新訂或經修訂之披露，惟此等新訂及經修訂香港財務報告準則應不會對本集團之經營業績及財政狀況構成重大影響。

3. 營業額

營業額乃年內撇除退回、交易折扣與增值稅後售出貨品之發票淨值；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：

	集團	
	2006 千港元	2005 千港元
貨品銷售	6,919,461	5,721,613
證券及期貨經紀佣金收入	54,040	31,450
總租金收入	7,979	7,591
	<u>6,981,480</u>	<u>5,760,654</u>

4. 分部資料

(a) 業務分部

下表為本集團截至2006年及2005年12月31日止年度之業務分部收益、溢利、若干資產、負債及其他分部資料。

集團

	珠寶製造及零售		貴金屬批發		其他業務		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	2,785,254	2,380,503	4,041,210	2,932,144	155,016	448,007	—	—	6,981,480	5,760,654
內部銷售	150,177	178,640	233,547	195,766	754	1,065	(384,478)	(375,471)	—	—
其他外界收益	17,415	13,399	1	1	25,960	13,298	—	—	43,376	26,698
其他內部收益	3,601	3,613	—	—	128	113	(3,729)	(3,726)	—	—
總收益	<u>2,956,447</u>	<u>2,576,155</u>	<u>4,274,758</u>	<u>3,127,911</u>	<u>181,858</u>	<u>462,483</u>	<u>(388,207)</u>	<u>(379,197)</u>	<u>7,024,856</u>	<u>5,787,352</u>
分部業績	<u>302,616</u>	<u>172,994</u>	<u>8,985</u>	<u>6,908</u>	<u>48,737</u>	<u>22,920</u>	<u>—</u>	<u>—</u>	<u>360,338</u>	<u>202,822</u>
利息收入									11,175	5,837
股息收入									8,431	5,968
出售可供出售投資收益									—	15,765
未分配費用									(7,348)	(7,973)
財務費用									(5,900)	(5,527)
應佔聯營公司溢利									1,200	165
除稅前溢利									367,896	217,057
稅項									(61,395)	(26,670)
年內溢利									<u>306,501</u>	<u>190,387</u>
資產及負債										
分部資產	<u>2,289,971</u>	<u>1,910,764</u>	<u>26,844</u>	<u>41,180</u>	<u>1,161,264</u>	<u>940,523</u>	<u>(376,663)</u>	<u>(495,193)</u>	<u>3,101,416</u>	<u>2,397,274</u>
於聯營公司權益									10,652	9,568
未分配資產									488,033	259,523
總資產									<u>3,600,101</u>	<u>2,666,365</u>
分部負債	<u>(389,670)</u>	<u>(408,245)</u>	<u>(17,582)</u>	<u>(34,490)</u>	<u>(741,240)</u>	<u>(429,162)</u>	<u>376,663</u>	<u>495,193</u>	<u>(771,829)</u>	<u>(376,704)</u>
未分配負債									(226,145)	(163,602)
總負債									<u>(997,974)</u>	<u>(540,306)</u>
其他分部資料：										
折舊	40,794	36,377	151	50	862	1,248	—	—	41,807	37,675
出售衍生金融工具之 淨虧損	22,084	—	—	—	—	—	—	—	22,084	—
出售自用物業收益	—	(11,429)	—	—	—	—	—	—	—	(11,429)
出售投資物業收益	—	—	—	—	—	(1,502)	—	—	—	(1,502)
投資物業公平價值 淨收益	—	—	—	—	(14,600)	(8,400)	—	—	(14,600)	(8,400)
資本性開支	38,542	55,690	—	478	1,753	302	—	—	40,295	56,470

(b) 地區分部

下表為本集團截至2006年及2005年12月31日止年度之地區分部收益及若干資產及開支資料。

集團

	香港及澳門		中國內地		其他地區		對銷		綜合	
	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	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	<u>6,409,365</u>	<u>5,378,419</u>	<u>503,029</u>	<u>285,705</u>	<u>69,086</u>	<u>96,530</u>	<u>—</u>	<u>—</u>	<u>6,981,480</u>	<u>5,760,654</u>
其他分部資料：										
分部資產	<u>2,493,809</u>	<u>2,061,069</u>	<u>693,087</u>	<u>403,669</u>	<u>74,660</u>	<u>90,762</u>	<u>(160,140)</u>	<u>(158,226)</u>	<u>3,101,416</u>	<u>2,397,274</u>
於聯營公司權益									<u>10,652</u>	<u>9,568</u>
未分配資產									<u>488,033</u>	<u>259,523</u>
總資產									<u>3,600,101</u>	<u>2,666,365</u>
資本性開支	<u>12,668</u>	<u>32,042</u>	<u>25,413</u>	<u>20,160</u>	<u>2,214</u>	<u>4,268</u>	<u>—</u>	<u>—</u>	<u>40,295</u>	<u>56,470</u>

5. 除稅前溢利

本集團之除稅前溢利已扣除／(計入)：

	2006 千港元	2005 千港元
銷貨成本	6,009,547	5,014,822
撇銷存貨至可變現淨值	16,290	1,974
折舊	41,807	37,675
租賃土地及樓宇經營租約最低租賃付款	139,376	127,360
利息收入	(28,783)	(12,284)
上市投資之股息收入	(8,193)	(5,656)
非上市投資之股息收入	(604)	(810)
出售自用物業收益 [#]	—	(11,429)
出售投資物業收益 [#]	—	(1,502)
出售可供出售投資收益 [#]	—	(15,765)
出售按盈虧訂定公平價值投資收益	(1,852)	(1,130)
出售衍生金融工具淨虧損 [△]	22,084	—
投資物業公平價值淨收益 [#]	(14,600)	(8,400)
按盈虧訂定公平價值投資之公平價值淨虧損／(收益) [#]	(400)	16
衍生金融工具之公平價值淨收益		
— 不符合作為對沖工具之交易 [#]	(1,890)	—

[#] 此等結餘已包括在綜合損益賬「其他收益，淨值」中。

[△] 出售衍生金融工具淨虧損已包括出售貴金屬合約淨虧損23,549,000港元，其已列於綜合損益賬「銷售成本」中。

6. 稅項

香港利得稅乃按年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司法權區以當地現行法則、闡釋及慣例為基礎之通用稅率計算。

	集團	
	2006 千港元	2005 千港元
集團：		
本期－香港		
年內稅項	49,576	25,234
以往年度超額撥備	(736)	(465)
本期－其他地區	10,096	2,998
遞延	2,459	(1,097)
	<u>61,395</u>	<u>26,670</u>
年內稅項總額	<u>61,395</u>	<u>26,670</u>

7. 股息

	2006 千港元	2005 千港元
中期－每普通股7.0港仙 (2005年：5.0港仙)	42,134	30,096
擬派末期－每普通股16.0港仙 (2005年：12.0港仙)	96,307	72,230
	<u>138,441</u>	<u>102,326</u>

擬派之年度末期股息須經本公司股東於即將舉行之股東週年大會上批准。

8. 本公司股東應佔每股盈利

每股基本盈利乃按年內本公司股東應佔溢利296,838,000港元 (2005年：187,330,000港元) 及年內已發行加權平均股份601,920,000 (2005年：601,920,000) 普通股計算。

由於此兩年內並無攤薄事項，故並無披露截至2006年及2005年12月31日止年度之每股攤薄盈利。

9. 應收證券客戶賬款／應收賬款

珠寶零售

本集團銷售一般以現金交易。就零售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

證券買賣之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。

	集團	
	2006 千港元	2005 千港元
應收貿易及信用卡賬款	102,028	59,227
應收期貨結算所之貿易賬款	11,730	9,326
應收賬款	113,758	68,553
應收證券客戶賬款	241,659	103,353
	<u>355,417</u>	<u>171,906</u>

應收證券客戶賬款及應收賬款於結算日根據發票日期之賬齡分析如下：

	集團	
	2006 千港元	2005 千港元
現在至30日	252,152	93,318
31日至60日	13,920	8,945
超過60日	16,225	12,612
	<u>282,297</u>	<u>114,875</u>
應收孖展客戶賬款*	73,120	57,031
	<u>355,417</u>	<u>171,906</u>

除在日常證券買賣業務過程中所產生之應收賬款結餘外，其他結餘均為免息。

* 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，董事認為賬齡分析作用不大，故無需披露賬齡分析。

10. 應付證券客戶賬款／應付賬款

	集團	
	2006 千港元	2005 千港元
應付貿易賬款	112,606	47,643
應付證券結算所之貿易賬款	5,125	6,940
應付賬款	117,731	54,583
應付證券客戶賬款	504,669	210,417
	<u>622,400</u>	<u>265,000</u>

應付證券客戶賬款及應付賬款於結算日根據發票日期之賬齡分析如下：

	集團	
	2006 千港元	2005 千港元
現在至30日	99,152	48,327
31日至60日	14,933	6,197
超過60日	3,646	59
	<u>117,731</u>	54,583
應付現金客戶賬款#	491,415	203,200
應付孖展客戶賬款*	13,254	7,217
	<u>622,400</u>	<u>265,000</u>

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343,581,000港元(2005年：177,336,000港元)為該等客戶存於本集團之未提取款項／額外繳付按金。於2006年12月31日，現金客戶賬款包括為若干董事賬戶進行證券交易之款項2,896,000港元(2005年：5,371,000港元)。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，董事認為賬齡分析意義不大，故無需披露賬齡分析。

* 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，董事認為賬齡分析作用不大，故無需披露賬齡分析。

11. 比較數字

於年內，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；將非流動上市股份投資之公平價值由業務分部「其他業務」及地區分部「香港及澳門」重新分類至未分配資產。因此，有關綜合損益賬內銷售及分銷費用及行政費用以及財務報告附註4所載之分部資料之比較數字已重新分類以符合本年度之呈報方式。

管理層討論及分析

本集團業績

本集團2006年度營業額達6,981,000,000港元，較2005年上升21%。股東應佔溢利增加58%至297,000,000港元。每股盈利由2005年31.1港仙上升至49.3港仙。

升幅主要來自集團珠寶業務，由強勁的珠寶鑲嵌飾品銷售及回收舊金所帶動。證券及期貨經紀業務貢獻有顯著增長，貴金屬批發業務也有較高收益。

綜觀

本集團經營三方面業務：在香港、中國內地、台灣及澳門(「大中華」)經營珠寶零售；並在香港經營貴金屬批發及證券與期貨經紀業務。

周生生珠寶金行有限公司及其若干聯屬公司於2006年底以「周生生」經營的分店在內地有86家，在香港有34家。以「點睛品」經營的分店在香港有8家，在澳門有1家，在台灣有20家。周生生並擁有香港迪士尼樂園「小鎮珠寶店」的經營權。

中國內地零售網絡目前分佈於40個城市，分店全屬自營。為達致更佳及更有效益的品牌管理，本集團政策是不設特許經營或授權經營。

分店由位於青島、上海、廣州及西安四個區域管控中心管理，並於北京及福州設立地區辦公室。生產主要在青島、順德及香港的自設工場進行，亦有從內地及香港的供應商採購成貨或根據訂製設計及既定規格生產之成品。

本集團除自行設計珠寶飾品外，亦為顧客提供多個國際品牌以供選擇，如Stefan Hafner, The Love Diamond, Elara, DTC Forevermark及 Marco Bicego。採購隊伍定期到歐洲及日本搜羅最時尚的飾品。

集團在香港及內地揀選特定分店為勞力士及帝舵錶的特約經銷商。集團亦向如迪士尼及Hello Kitty等知識產權之持有人取得在大中華地區的設計及行銷權。

本集團自2005年起成為倫敦國際鑽石商貿公司全球93家「鑽石配貨商」之一，直接向該公司購入鑽石毛坯。購自該公司及由其他供應商之鑽石毛坯的打磨工作交予內地承包商處理。購入鑽石毛坯目的是為集團珠寶製造所需的成品鑽石增添貨源。集團無意發展鑽石打磨及批發業務。

世界批發行有限公司在本港經營黃金、鉑金及鈀金批發業務，其客戶為貴金屬業務下游用家。此項業務屬高營業額低利潤，營運政策務求將風險減至最低，只存少量倉盤或不作空倉，及不延長信貸期。由於珠寶業務為此項業務主要用家，故此對集團珠寶業務有重大價值。

周生生證券有限公司及周生生期貨有限公司在香港現有8個營業點，亦提供證券及期貨互聯網交易平台。此兩家公司目標是利用集團的品牌及網絡，為一個細小而切合的零售客戶市場提供專業的個人服務。為此，管理層十分注重監控、風險管理及資訊科技。

珠寶零售

珠寶零售佔本集團總營業額40%，2005年為41%。營業額上升17%至2,785,000,000港元，經營溢利上升75%至303,000,000港元。

香港及澳門

香港及澳門分店佔珠寶零售總營業額80%。營業額為2,214,000,000港元，較2005年上升11%。

於2006年，一家新店在沙田中心開業，而位於沙田新城市廣場的分店已於商場內重新配置的舖位營業。位於香港國際機場二號客運大樓翔天廊的新店延遲至2007年第一季開業。點睛品於3月份在太古城開設一家新店，另於11月份在德福廣場增設一家新店。年內有一家周生生分店於租約期滿後結業。

金價自2005年12月開始持續攀升，至2006年5月升至最高位後突然回落，收復失地後一直在較高水平反覆徘徊至年底。概如本集團2006年中期報告所提及，由於消費者回售黃金予集團，回收舊金收益及毛利率均錄得顯著增長，令集團上半年度毛利大增。一如所料，隨著金價從高位回落，消費者回售黃金熱潮亦放緩，但年內之黃金回售及銷售業務仍保持興旺，銷售主要受惠於婚嫁飾品的需求。

2006年第三季表現只屬一般，但在香港經濟暢旺及內地旅客消費的因素推動下，第四季表現強勁，營業額較2005年同期增加24%。受惠於8月份投放18,000,000港元所進行之宣傳活動，無論品牌及非品牌鑽石飾品銷售表現令人滿意，較去年同期上升23%。此外，售價在100,000港元或以上的珠寶銷售亦有28%增長。

點睛品已定位為推崇個性及獨特品味之時尚珠寶店。點睛品營業額較2005年增加39%。雖然點睛品的毛利貢獻相對較少，但發展令人滿意，已達到帶領潮流之目標。不單位於中環之分店被列載於刊物*Cool Shops Hong Kong*，其地鐵廣告海報亦榮獲由地鐵公司舉辦的2006年度最佳地鐵廣告大獎中的一項金獎及一項銀獎。

點睛品及周生生各有一名營業代表榮獲國際鑽石商貿公司嘉許為年度Forevermark傑出服務大使，其中點睛品代表更勇奪冠軍此項最高榮譽。各傑出服務大使均獲邀參觀該公司位於英國當地設施。

店舖租金及人事費用仍為主要開支項目。年內續租之平均租金增幅為16%。基本薪金於年初作適當調升2%，由於全年營業額表現強勁，以利潤作為計算基礎的業務獎金亦因而上升。整體而言，人事費用較2005年上升12%。

年內之資本性開支主要投放在開店及重裝現有分店。總金額約為11,000,000港元。

中國內地

中國內地營業額躍升76%至502,000,000港元，由2005年佔珠寶零售總額12%上升至18%。

主要毛利貢獻之分店位於北京、上海、廣州及西安。然而，其他城市如福州及濟南則以擁有毛利於年內達「冠軍」水平的個別分店而自豪。

年內開設25家新店，使分店總數達86家。年內首次於天津、合肥、成都、昆山、昆明、徐州、貴陽及寧波等城市開店。

本集團相信，令人滿意的業績增長源於幾個主要因素：前線人員經培訓後漸趨成熟；分店網絡擴展提高內地對本集團的認受性；及銷售、行銷與貨品團隊各方面的有效協作。

年內之資本性開支總金額為25,000,000港元，主要作開店之用。

台灣

台灣點睛品的營業額下跌28%至69,000,000港元，佔總營業額2%（2005年：4%）。

受到政治混亂及同業間割喉式競爭拖累，令集團在台灣之虧損擴大。集團正加倍積極調節貨品組合及整固分店網絡，以改善業績。

貴金屬批發

營業額因黃金及鉑金價格徘徊於高水平而上升38%至4,041,000,000港元，經營溢利因而較2005年上升30%至9,000,000港元。

邊際利潤趨向低水平，並隨供求情況而大幅變異。經營集團批發業務的世界批發行有限公司與若干供應商關係友好，尤其是當中一家主要鉑金供應商，造就本集團此項業務更具競爭優勢。

證券及期貨經紀

年內本港證券市場持續向好，恒生指數收市在12月份更首次衝破20,000點。

在活躍的證券市場帶動下，集團交投量由2005年的120億港元上升至220億港元，增長與市場一致，亦較C組經紀的平均表現為好。佣金收益及經營溢利分別為54,000,000港元(+72%)及31,000,000港元(+147%)。

年內為55項首次公開招股而向客人提供融資的淨收入達4,500,000港元，但由縮減的百分比率可見在與銀行的激烈競爭下，盈利續受侵蝕。整體的佣金率自去年0.23%下跌至0.21%。

投資

物業

本集團持有之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在8,000,000港元，佔本集團總營業額少於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，列為本集團持有可供出售投資。於2006年1月1日及2006年12月31日，本集團持有4,953,500股港交所股份，未變現收益為421,000,000港元(2005年：159,000,000港元)。

財務

財務狀況及流動資金

本集團營運資金集中由香港財政部門統籌，該部門亦負責管理本集團持有之黃金及外匯。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12月31日，本集團持有現金及等同現金為285,000,000港元，未動用之銀行及其他信貸額約為685,000,000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。

本集團政策盡量以無抵押方式取得融資。於2006年12月31日之借貸總額為127,000,000港元，為無抵押及須於一年內償還。本集團維持低水平的負債比率5%，是以淨負債127,000,000港元及股東權益2,558,000,000港元為基礎計算。於2006年12月31日，以流動資產2,645,000,000港元及流動負債942,000,000港元為計算基礎之流動比率為2.8。大部分現金以港元或美元存於本港具領導地位的銀行。

外匯風險管理

本集團外匯風險很小，外幣風險主要在人民幣、新台幣、歐羅及日元；管理方法是以外幣債務為手上同幣資產融資。於2006年12月31日，不計人民幣之外幣借款約為7,000,000港元(2005年：5,000,000港元)。於年底之人民幣借款為100,000,000人民幣(2005年：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153,000,000港元(2005年：142,000,000港元)之若干物業及298,000,000港元(2005年：87,000,000港元)之上市股份投資。於2006年12月31日，本集團之銀行貸款及黃金借貸總額分別為127,000,000港元(2005年：98,000,000港元)及118,000,000港元(2005年：116,000,000港元)。

人力資源

集團在各地共僱用2,639位人員。年內開始統一獎金制度，逐步實施以毛利及經調整淨利為計算業績獎及花紅的基準，並依據員工之表現釐定分配獎金。整個制度以獎勵作為推動員工提升表現的動力。

本集團繼續投放相當多的資源在培訓發展方面，特別以培訓內地員工為重點。為培養前線管理人員配合集團網絡的擴展，集團為內地員工提供不同機會與香港員工交流。

展望

雖然證券市場呈現過熱訊號及在首季曾稍有倒退，但年內有相當數量的首次公開招股活動準備推出，前景仍然樂觀。雖然經紀業務對集團溢利貢獻相對少，但預期能繼續提供穩定的收益。

本港及中國內地在2006年聖誕期間的珠寶銷售強勁，一直延續至農曆新年之後，顯示兩地的經濟均會於2007年健康發展，為集團珠寶業務帶來增長的機會。

集團位於香港彌敦628號分店面積將於下半年度擴充至現時的兩倍，將為內地遊客提供前所未有的購物享受。一家新店將在座落於九龍交通交匯處的大型購物中心Elements開業，上蓋為商廈、五星及六星級酒店及住宅，將為顧客提供高檔及時尚的珠寶。而一家點睛品新店將於第二季在金鐘廊開業。

內地分店數目於2007年第一季末達90家，於年中將超越100家。集團將首次在烏魯木齊、蘭州等城市設店，同時在重慶、武漢、哈爾濱、福州及北京等已設點之城市加開新店。

為增加利潤及提升品牌形象，集團著力增加生產自家開發款式的比例，並繼續向其他供應商物色專有及設計獨特的產品。

隨著內地分店網絡不斷發展，集團在基建及宣傳的投資取得較高成效的同時，供應鏈管理則備受考驗。除提高各生產中心的產量及技術，集團不斷改善物流程序，於不影響系統之健全及保安情況下，縮短補貨時間。

為配合零售網絡的擴展，集團將提升用於分店管理之內聯網系統的主要硬件，藉此加快回應及增大容量。同時，人力資源管理系統的軟件及硬件將會提升，從而使其應用擴展至全集團。

本集團策略是以員工的真誠和親切的服務，及優質的貨品，令顧客感到安心、稱心、開心和銘心。

股息

董事建議派發末期股息每普通股16.0港仙(2005年：12.0港仙)予於2007年5月16日名列於本公司股東名冊上之股東。如末期股息在2007年5月16日即將舉行之股東週年大會上獲得通過，將於2007年6月5日派發。連同本公司已派發中期股息每普通股7.0港仙(2005年：5.0港仙)，全年每普通股合共派息23.0港仙(2005年：17.0港仙)。

截止過戶

由2007年5月14日(星期一)至2007年5月16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。如欲享有獲派發末期股息權利，股東須於2007年5月11日(星期五)下午4時正前將過戶文件連同相關股票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

年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

於截至2006年12月31日止年度，本公司一直遵守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14所載之企業管治常規守則。

財務報告審閱

審核委員會已聯同本公司外聘核數師審閱本集團截至2006年12月31日止年度之綜合財務報告，包括本集團採納之會計原則及慣例。初步公布所載之財務資料乃摘錄自此等綜合財務報告，並由本公司之核數師安永會計師事務所審閱。

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所載上市公司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。經作出具體諮詢後，全體董事確認於截至2006年12月31日止年度一直遵守標準守則所載之規定標準。

於聯交所網站公布資料

本公司年報載有按上市規則所要求之一切資料，將於稍後時間刊載列於聯交所網站(www.hkex.com.hk)及本公司網站(www.chowsangsang.com)。印刷本約於2007年4月20日前後寄發予股東。

股東週年大會

本公司之股東週年大會定於2007年5月16日(星期三)下午2時30分假座香港九龍彌敦道229號周生生大廈4樓舉行。股東週年大會通告將於稍後時間刊登及發出。

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；及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，2007年3月28日

請同時參閱本公佈於香港經濟日報刊登的內容。