



CHOW SANG SANG HOLDINGS INTERNATIONAL LIMITED

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2008年6月30日止六個月之 中期業績公告

周生生集團國際有限公司(「本公司」)董事會欣然宣布本公司及其附屬公司(「本集團」)截至2008年6月30日止六個月之未經審核中期業績。中期業績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		
	2008	2007	
	千港元	千港元	
營業額			
珠寶零售	2,514,300	1,760,419	43%
其他業務	2,277,480	1,799,500	27%
	<u>4,791,780</u>	<u>3,559,919</u>	35%
本公司股東應佔溢利	295,270	180,110	64%
每股基本盈利	49.1 仙	29.9 仙	64%
每股中期股息	8.0 仙	8.0 仙	-
派息比率	16%	27%	
本公司股東應佔權益	3,288,267	3,634,269 [^]	-10%
每股權益	5.5 元	6.0 元 [^]	-10%

[^] 於2007年12月31日之經審核數字

* 僅供識別

綜合損益賬

	附註	未經審核	
		截至 6 月 30 日止六個月	
		2008	2007
		千港元	千港元
營業額	3		
珠寶零售		2,514,300	1,760,419
其他業務		2,277,480	1,799,500
		<u>4,791,780</u>	<u>3,559,919</u>
銷售成本		<u>(3,925,935)</u>	<u>(2,975,097)</u>
毛利		865,845	584,822
其他收入		48,325	41,003
銷售及分銷費用		(393,285)	(299,460)
行政費用		(110,503)	(88,791)
其他收益，淨值		3,158	3,385
財務費用		(12,389)	(13,096)
應佔聯營公司溢利／（虧損）		<u>(198)</u>	<u>138</u>
除稅前溢利	4	400,953	228,001
稅項	5	<u>(95,507)</u>	<u>(39,368)</u>
期內溢利		<u>305,446</u>	<u>188,633</u>
應佔溢利：			
本公司股東		295,270	180,110
少數股東權益		<u>10,176</u>	<u>8,523</u>
		<u>305,446</u>	<u>188,633</u>
股息	6		
中期		<u>48,154</u>	<u>48,154</u>
本公司股東應佔每股盈利	7		
基本		<u>49.1 仙</u>	<u>29.9 仙</u>

綜合資產負債表

	附註	未經審核 2008年 6月30日 千港元	經審核 2007年 12月31日 千港元
非流動資產			
物業、機器及設備		368,423	356,903
投資物業		123,616	126,950
無形資產		271	271
其他資產		75,445	51,341
於聯營公司權益		11,130	11,457
可供出售投資		580,068	1,111,922
遞延稅項資產		2,357	2,267
總非流動資產		<u>1,161,310</u>	<u>1,661,111</u>
流動資產			
存貨		2,424,937	2,092,366
應收賬款	8	198,748	211,880
證券及期貨經紀產生之應收賬款	8	160,423	395,856
預付款項、按金及其他應收賬款		63,775	55,260
按盈虧訂定公平價值投資		11,973	13,479
衍生金融工具		6,219	4,982
可收回稅項		723	420
代客戶持有現金		335,153	386,666
現金及等同現金		230,666	264,541
總流動資產		<u>3,432,617</u>	<u>3,425,450</u>
流動負債			
應付賬款	9	129,432	118,062
證券及期貨經紀產生之應付賬款	9	387,434	614,080
其他應付賬款及應計項目		206,651	253,141
衍生金融工具		2,424	9,451
計息銀行貸款		362,857	286,229
應付稅項		103,576	57,974
總流動負債		<u>1,192,374</u>	<u>1,338,937</u>
流動資產淨值		<u>2,240,243</u>	<u>2,086,513</u>
總資產減流動負債		<u>3,401,553</u>	<u>3,747,624</u>
非流動負債			
遞延稅項負債		58,814	56,927
資產淨值		<u>3,342,739</u>	<u>3,690,697</u>
權益			
本公司股東應佔權益			
已發行股本		150,480	150,480
儲備		3,089,633	3,327,290
擬派股息		48,154	156,499
少數股東權益		3,288,267	3,634,269
		54,472	56,428
總權益		<u>3,342,739</u>	<u>3,690,697</u>

附註

1. 編製基準

本未經審核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。

本中期財務報告應與 2007 年年報一併閱讀。

編製本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 2007 年 12 月 31 日止年度之經審核財務報告所採用者一致。

採納於 2008 年 1 月 1 日或以後開始之會計年度已生效之新準則、修訂及詮釋對本集團經營業績及財務狀況並無重大影響。

本集團並無提早於本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（包括所有香港財務報告準則、香港會計準則及詮釋）。

香港會計準則第1號（經修訂）	財務報告之呈報方式 ¹
香港會計準則第23號（經修訂）	貸款成本 ¹
香港會計準則第27號（經修訂）	綜合及單一財務報告 ²
香港會計準則第32號及香港會計準則第1號修訂本	可認沽金融工具及清盤時產生之責任 ¹
香港財務報告準則第2號修訂本	以股份為基礎的支付 — 歸屬條件及取消 ¹
香港財務報告準則第3號（經修訂）	商業合併 ²
香港財務報告準則第8號	經營分部 ¹
香港（國際財務報告詮釋委員會）— 詮釋第13號	客戶忠誠計劃 ³

¹ 於2009年1月1日或以後開始之會計年度生效

² 於2009年7月1日或以後開始之會計年度生效

³ 於2008年7月1日或以後開始之會計年度生效

本集團正在評估初次應用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，採納香港財務報告準則第8號可能引致新或修訂之披露。有關餘下之新訂及經修訂香港財務報告準則，本集團尚未能確定採納後會否對其經營業績及財務狀況構成重大影響。

2. 分部資料

下表為本集團截至2008年及2007年6月30日止期間之業務分部收益及業績。

	珠寶製造 及零售 千港元	貴金屬 批發 千港元	證券及 期貨經紀 千港元	其他業務 千港元	對銷 千港元	綜合 千港元
2008						
分部收益						
銷售予外界客戶	2,514,300	2,175,207	44,523	57,750	-	4,791,780
內部銷售	295,299	75,982	-	1,157	(372,438)	-
其他外界收益	16,322	-	7,714	3,798	-	27,834
其他內部收益	1,512	-	-	82	(1,594)	-
總收益	<u>2,827,433</u>	<u>2,251,189</u>	<u>52,237</u>	<u>62,787</u>	<u>(374,032)</u>	<u>4,819,614</u>
分部業績	<u>354,598</u>	<u>11,796</u>	<u>24,532</u>	<u>5,889</u>	<u>-</u>	<u>396,815</u>
利息收入						3,649
股息收入						16,842
未分配費用						(4,863)
財務費用						(11,292)
應佔聯營公司虧損						(198)
除稅前溢利						<u>400,953</u>
稅項						<u>(95,507)</u>
期內溢利						<u>305,446</u>
2007						
分部收益						
銷售予外界客戶	1,760,419	1,722,971	47,322	29,207	-	3,559,919
內部銷售	151,543	77,719	-	844	(230,106)	-
其他外界收益	11,000	1	17,460	1,020	-	29,481
其他內部收益	1,378	-	-	54	(1,432)	-
總收益	<u>1,924,340</u>	<u>1,800,691</u>	<u>64,782</u>	<u>31,125</u>	<u>(231,538)</u>	<u>3,589,400</u>
分部業績	<u>183,705</u>	<u>7,075</u>	<u>31,854</u>	<u>2,049</u>	<u>-</u>	<u>224,683</u>
利息收入						5,520
股息收入						6,002
未分配費用						(4,088)
財務費用						(4,254)
應佔聯營公司溢利						138
除稅前溢利						<u>228,001</u>
稅項						<u>(39,368)</u>
期內溢利						<u>188,633</u>

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；證券及商品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	
	2008	2007
	千港元	千港元
貨品銷售	4,741,245	3,507,624
證券及商品經紀佣金收入	45,612	48,087
總租金收入	4,923	4,208
	<u>4,791,780</u>	<u>3,559,919</u>

4. 除稅前溢利

本集團之除稅前溢利已扣除／（計入）：

	截至 6 月 30 日止六個月	
	2008	2007
	千港元	千港元
撇銷存貨至可變現淨值	-	2,255
折舊	31,330	23,891
租賃土地及樓宇經營租約最低租賃付款	100,352	80,316
銀行利息收入	(3,359)	(5,263)
孖展及其他借貸產生之利息收入	(6,675)	(15,427)
股息收入	(17,027)	(6,188)
證券及期貨經紀產生之應收賬款減值撥回	(15)	-
匯兌收益，淨值	(8,718)	(2,359)
出售按盈虧訂定公平價值投資虧損／（收益）	32	(646)
出售衍生金融工具淨虧損 [△]	14,130	1,233
按盈虧訂定公平價值投資之公平價值淨虧損	1,513	110
衍生金融工具之公平價值淨收益 — 不符合作對沖之交易	(8,466)	(3,495)
證券及期貨經紀之利息支出：		
銀行貸款及透支 [*]	1,097	8,842
	<u>1,097</u>	<u>8,842</u>

[△] 出售衍生金融工具淨虧損包括出售貴金屬合約淨虧損 16,242,000 港元（2007 年：4,207,000 港元），此金額包含在綜合損益賬上「銷售成本」中。

^{*} 此結餘包含在綜合損益賬上「財務費用」中。

5. 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16.5%（2007年：17.5%）撥備。減低之香港利得稅稅率自2008/2009課稅年度起生效，故適用於截至2008年6月30日止整個期間於香港產生之應課稅溢利。其他地區應課稅溢利之稅項乃按本集團於各營運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。

	截至 6 月 30 日止六個月	
	2008 千港元	2007 千港元
本期 — 香港		
期內稅項	44,291	28,173
過往年度超額撥備	-	(8)
本期 — 其他地區		
期內稅項	32,562	11,784
過往年度撥備不足	14,000	-
遞延	4,654	(581)
	<u>95,507</u>	<u>39,368</u>

6. 股息

	截至 6 月 30 日止六個月	
	2008 千港元	2007 千港元
中期 — 每普通股 8.0 港仙 （2007 年：8.0 港仙）	<u>48,154</u>	<u>48,154</u>

7. 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295,270,000港元（2007年：180,110,000港元）及期內已發行加權平均股份601,920,000股（2007年：601,920,000股）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2008年及2007年6月30日止期間之每股攤薄盈利。

8. 應收賬款／證券及期貨經紀產生之應收賬款

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交易。

證券及商品經紀

證券買賣於交易日後兩天結算，而商品買賣一般以現金結算。

	2008 年 6 月 30 日 千港元	2007 年 12 月 31 日 千港元
應收貿易及信用卡賬款	198,770	211,902
減值	(22)	(22)
應收賬款	<u>198,748</u>	<u>211,880</u>
在日常業務過程中證券及期貨經紀產生之應收賬款：		
現金客戶	101,630	270,492
結算所	3,111	8,446
孖展客戶貸款	<u>55,775</u>	<u>117,026</u>
減值	<u>160,516</u> (93)	<u>395,964</u> (108)
證券及期貨經紀產生之應收賬款	<u>160,423</u>	<u>395,856</u>
應收賬款及證券及期貨經紀產生之應收賬款總額	<u><u>359,171</u></u>	<u><u>607,736</u></u>

除證券及期貨經紀產生之應收賬款結餘外，其他結餘均為免息。

8. 應收賬款／證券及期貨經紀產生之應收賬款（續）

無須減值之應收賬款及證券及期貨經紀產生之應收賬款根據到期日之賬齡分析如下：

	2008年 6月30日 千港元	2007年 12月31日 千港元
未逾期	223,413	378,159
逾期30日內	64,416	96,973
逾期31至60日	7,248	13,657
逾期61至90日	940	1,623
逾期超過90日	7,380	299
	<u>303,397</u>	<u>490,711</u>
孖展客戶貸款*	<u>55,774</u>	<u>117,025</u>
	<u>359,171</u>	<u>607,736</u>

* 孖展客戶貸款以相關已抵押證券作抵押，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，故並無披露賬齡分析。於2008年6月30日，有關孖展客戶貸款以證券抵押作抵押品之總市值為262,948,000港元（2007年12月31日：468,940,000港元）。

9. 應付賬款／證券及期貨經紀產生之應付賬款

	2008年 6月30日 千港元	2007年 12月31日 千港元
應付賬款	<u>129,432</u>	<u>118,062</u>
在日常業務過程中證券及期貨經紀產生之應付賬款：		
現金客戶	336,032	576,581
孖展客戶	34,209	15,734
結算所	17,193	21,765
	<u>387,434</u>	<u>614,080</u>
證券及期貨經紀產生之應付賬款	<u>387,434</u>	<u>614,080</u>
應付賬款及證券及期貨經紀產生之應付賬款總額	<u>516,866</u>	<u>732,142</u>

9. 應付賬款／證券及期貨經紀產生之應付賬款（續）

應付賬款及證券及期貨經紀產生之應付賬款根據到期日之賬齡分析如下：

	2008年 6月30日 千港元	2007年 12月31日 千港元
30日內（包括未到期金額）	136,819	128,381
31至60日	8,389	9,846
超過60日	1,417	1,600
	<u>146,625</u>	<u>139,827</u>
應付現金客戶賬款 [△]	336,032	576,581
應付孖展客戶賬款 [△]	34,209	15,734
	<u>516,866</u>	<u>732,142</u>

[△] 包括在日常業務過程中進行證券買賣產生之應付現金客戶賬款內約 285,350,000 港元（2007 年 12 月 31 日：351,328,000 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 2008 年 6 月 30 日，應付現金客戶賬款包括為若干董事賬戶進行證券交易之款項 3,477,000 港元（2007 年 12 月 31 日：4,284,000 港元）。應付現金客戶賬款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，故無披露賬齡分析。

10. 結算日後事項

(a) 購入物業

於結算日後，本集團與一名獨立第三方訂立合約以購買一項位於廣州之物業，現金代價為 44,000,000 元人民幣（約 50,000,000 港元）。截至本報告日，已支付按金約 22,000,000 元人民幣（約 25,000,000 港元）。預期於 2008 年 9 月 12 日或之前全數支付樓價，而物業將於 2009 年 3 月 30 日或之前交付。

(b) 出售物業

於結算日後，本集團與一名獨立第三方訂立買賣協議以出售一項位於香港之物業，現金代價為 36,000,000 港元。截至本報告日，已收取其中 10% 按金。預期於 2008 年 10 月 30 日完成交易。

管理層討論及分析

2008 年上半年事故頻生，中國部分地區 1 月份受到嚴重而反常的雪災蹂躪後，5 月份四川及甘肅地區受到 8.0 級地震破壞，造成極大經濟損失。

燃油價格攀升，加上美國經濟步入衰退的憂慮，令環球股市下滑。於 6 月底，上海證券交易所綜合指數由 1 月份高位下跌近 50%。同樣地，恒生指數亦下跌 21%。

由於食品價格緊隨燃油及商品價格飆升，香港及內地通脹問題逐受關注。

2007 年下半年金價重返高位，2008 年 3 月突破每安士 1,000 美元，並維持在高於 2007 年全年的水平。

中央政府進一步收緊對信貸及房地產發展的宏調措施。人民幣兌港元的升值加快，加重香港的通脹壓力。

雖然如此，本集團截至 2008 年 6 月 30 日止六個月仍錄得 4,792,000,000 港元之營業額，較 2007 年同期上升 35%。股東應佔溢利上升至 295,000,000 港元，升幅為 64%。

珠寶零售

珠寶零售營業額增加 43%至 2,514,000,000 港元，佔本集團總營業額 52%。經營溢利增長 93%至 355,000,000 港元。

香港及澳門

香港及澳門於本集團珠寶零售總營業額之貢獻為 1,742,000,000 港元，或 69%。

雖然金價持續高企，但是消費者回售舊金並不顯著。或許對於在 2006 年及 2007 年購入黃金的消費者而言，金價升幅尚未達到吸引回售的水平。營業額主要來自內地旅客及本地顧客的強勁消費，購買價格在 100,000 港元及以上之珠寶飾品升幅（與去年比較）達 107%。

繼旺角旗艦店及雅蘭中心一期的分店開業後，位於彌敦道西面的分店已於租約期滿後結業。另外，由於九龍城並非首選購物區，故位於該區的分店已結束營業。另一家旗艦店已於 6 月底在尖沙咀柏麗購物大道開業，該店兩樓層總面積達 600 平方米，並擁有十分顯眼的店面，主要對象是內地旅客。

為配合北京奧運熱潮，周生生以「運動」為主題推出不同的首飾系列，包括：炫動活力 Diamond in Motion - Sports、Hello Kitty Sports 及 Mickey Sports，並在香港及內地推出一系列新的平面廣告予以配合。

周生生應香港文化博物館之邀請，成為「香港設計系列六：生活佩飾 珠寶演繹」展覽其中一家參展商，將本集團不同年代的店舖形象、產品及包裝品重現眼前。展覽目的是透過本集團歷史和演變，反映香港的發展。

點睛品在香港的表現持續理想，營業額增長 27%。位於沙田新城市廣場的分店在遷至場內另一個較大及較開揚的位置營業後，為業務帶來明顯增長。一家「店中店」已於上述柏麗大道周生生內開業。

點睛品推出名為「Token of Love」的新產品系列，以鐳射技術將顧客喜愛的照片刻鑄在產品上。為提倡保障動物權益，點睛品與香港愛護動物協會合辦推廣活動，將寵物照片刻鑄在產品上。

澳門業務亦錄得增長，主要是因為在澳門威尼斯人-度假村-酒店內增加了一家分店。

租金費用增加 30%。期內資本性開支為 16,000,000 港元，大部分用作開設新店及店舖裝修之用。

中國內地

內地分店的營業額佔本集團珠寶零售總營業額 29%，上升 64%至 738,000,000 港元。

隨著廣西桂林開設了首家分店、廣東中山增設了第二家分店及在青島開設了第四家分店後，至 6 月底集團在內地的分店共 108 家。

地震對災區員工並無造成傷亡，只是成部分店的業務在事故發生後增長較慢。集團內各公司共捐出 2,500,000 元人民幣予紅十字會，員工亦額外籌募了 440,000 元人民幣予紅十字會賑災。

籌備奧運令北京的裝修工程難以取得批核，工程幾乎停頓。故此，北京三里屯店只能延後至 2008 年第三季開業。

期內資本性開支為 20,000,000 港元，大部分用作開店之用。

台灣

在調整貨品組合後，雖然營業額較 2007 年上半年低，但因銷售較高利潤的貨品增加，故收支得到平衡。

貴金屬批發

上半年營業額上升 26%至 2,175,000,000 港元，經營溢利達 12,000,000 港元，為集團經營溢利 3%。

隨著黃金及鉑金價格上升至歷史新高，需求減緩。為增加收入，集團開展鉑金回收業務，集合購入之舊鉑金會送至提煉商提純。稀有金屬如銻及銻的貿易業務繼續提供良好利潤。

證券及期貨經紀

在主要以大戶為主導的市場下，平均每日成交額較去年上升 47%。由於集團客層以散戶為主，2008 年上半年的成交額為 210 億港元，僅與去年相若。通脹對成本影響重大。佣金收入為 45,000,000 港元，較 2007 年上半年減少 6%。期內經營溢利為 25,000,000 港元，較 2007 年上半年減少 23%。

為配合香港交易及結算所有限公司推出五位數字證券代號、收市競價交易時段及提升資料播送訊息量，電腦系統已作提升，此舉令開支增加。

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為 5,000,000 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，本集團持作可供出售投資。於 2008 年 1 月 1 日及 2008 年 6 月 30 日，本集團持有 4,953,500 股港交所股份，未變現收益為 564,000,000 港元（2007 年 12 月 31 日：1,093,000,000 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總公司財政部門統籌，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 2008 年 6 月 30 日，本集團之現金及等同現金為 231,000,000 港元，未動用之銀行及其他信貸額約為 1,257,000,000 港元。本集團之珠寶業務提供龐大的經常性現金流量。

本集團政策為盡量以無抵押方式取得融資。珠寶業務方面，於 2008 年 6 月 30 日之借貸總額為 363,000,000 港元，為無抵押及須於一年內償還的貸款。本集團之資產負債比率為 11%，為貸款 363,000,000 港元佔股東權益 3,288,000,000 港元之百分比。

銀行借貸處於高水平的原因有二：投資於內地及增加珠寶鑲嵌飾品存貨。後者為配合珠寶鑲嵌飾品需求的增加，特別是高價鑽石飾品。

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 2008 年 6 月 30 日，不計人民幣之外幣借款約為 18,000,000 港元（2007 年 12 月 31 日：8,000,000 港元）。於期末，人民幣借款為 217,000,000 元人民幣（2007 年 12 月 31 日：219,000,000 元人民幣），用於中國內地營運。集團大部分資產及負債、收入及費用均以港元、人民幣及美元結算。

資產抵押及或然負債

於 2008 年 6 月 30 日，本集團以賬面淨值 153,000,000 港元（2007 年 12 月 31 日：155,000,000 港元）的若干物業及 114,000,000 港元（2007 年 12 月 31 日：221,000,000 港元）的上市股份投資作為抵押，為本公司若干附屬公司取得銀行信貸。

於 2008 年 6 月 30 日，本集團並無重大或然負債。

人力資源

於 2008 年 6 月底，本集團共有 3,326 位僱員。集團政策乃按表現提供市場水平的薪酬及待遇組合。而酌情花紅或按個別員工表現發放，目前並無任何股權認購計劃。

顧及到香港銷售隊伍的規模，常有需要為新到職的營業員提供培訓，集團在其中一家分店成立「培訓學院」，為新員工在正式分派到分店工作前提供實地培訓。期望此項較佳的入職安排能減低新員工流失率，並減輕分店主管須花較多時間培訓新員工的負擔。

為加強專業知識及提升員工士氣，集團保送 44 位表現卓越的營業代表參加鑽石證書課程。除此以外，亦為中層管理人員安排管理方面的培訓。

認可及獎項

周生生獲讀者文摘雜誌頒發「讀者文摘信譽品牌金獎」，為過去數年第四度獲獎。5 位營業代表在香港管理專業協會主辦的「第 40 屆傑出推銷員選舉」中獲選為「傑出推銷員」。此外，集團亦在香港零售管理協會及星島日報等機構舉辦的活動中獲得多個獎項。

展望

本港消費者將為美國經濟陰霾、通脹、地產市場下滑及證券市場疲弱而憂慮。然而，內地遊客的消費趨勢仍維持強勁，7月份並無消減跡象。

隨著內地遊客成為本地市場的主導，本集團採取以遊客集中地區為分店選址的策略。7月份已在銅鑼灣時代廣場開設一新店，本年較後時間將在中環開設旗艦店。而集團其中一家開業已久的分店—深水埗分店將在10月停業。另一家較小規模的分店亦會在租約期滿後結束。此等變動可騰出人力及財政資源，使其得以更有效地運用。

在內地，除北京三里屯店外，將有9家分店陸續開業，部分為已設店城市多增的分店，如蘇州及上海，其餘則為首次設店的城市，如揚州。雖然內地經濟亦受到通脹壓力，但預期消費者在高檔次貨品的消費仍能維持強勁。

撇除未知之利好因素外，證券及期貨經紀業務料難重現2007年的表現。此業務已使用多年的電腦系統將進行硬件及軟件提升，以提高效率及服務質素。其九龍城分行原位於大廈1樓，已於地下珠寶店結業後遷至該單位營業，新的臨街辦事處讓分行可更有效地服務較寬廣的客層。

上述提及位於大埔道47號的深水埗分店物業已簽約出售，將於10月完成交易。

台灣市面氣氛自新政府上場後呈正面，落實海峽兩岸旅遊亦為當地經濟帶來刺激作用。

集團確知全球經濟下滑或會影響內地及香港消費者的消費，故已採取相應措施控制開支。

股息

董事會宣布派發截至2008年6月30日止六個月之中期股息每普通股8.0港仙(2007年:8.0港仙)予於2008年9月19日名列本公司股東名冊之股東。股息支票將於2008年9月25日寄發予股東。

截止過戶

本公司將由2008年9月16日(星期二)至2008年9月19日(星期五)，首尾兩天包括在內，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2008年9月12日(星期五)下午4時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卓佳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。

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爲守則。經作出具體諮詢後，全體董事確認彼等於截至2008年6月30日止六個月內均遵守標準守則所載之規定標準。

中期業績及中期報告之刊載

本業績公告刊載於本公司網站www.chowsangsang.com及「披露易」網站www.hkexnews.hk。本公司2008年中期報告將於2008年9月中寄發予股東，並可於上述網站閱覽。

董事會

於本公告發表日，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。

香港，2008年8月28日

承董事會命
主席
周君廉