

**STELUX Holdings International Limited**

**寶光實業(國際)有限公司**

於百慕達註冊成立的有限公司

<http://www.irasia.com/listco/hk/stelux>

股份代號：84

二零零八／二零零九年度中期報告

## 中期報告

截至二零零八年九月三十日止六個月

寶光實業(國際)有限公司(「本公司」)的董事會欣然提呈本公司及其附屬公司(以下合稱「本集團」)截至二零零八年九月三十日止六個月的中期業績及財務資料。本集團截至二零零八年九月三十日止六個月的未經審核簡明綜合業績、於二零零八年九月三十日的未經審核簡明綜合資產負債表、截至二零零八年九月三十日止六個月未經審核簡明綜合現金流量表及未經審核簡明綜合權益變動表以及有關附註載列如下。

### 簡明綜合收益表

截至二零零八年九月三十日止六個月

	附註	未經審核	
		截至九月三十日止六個月	
		二零零八年 港幣千元	二零零七年 港幣千元
收入	2, 3	1,224,066	1,021,008
銷售成本		<u>(491,566)</u>	<u>(406,629)</u>
毛利		732,500	614,379
其他虧損	4	(5,570)	(975)
其他收入	5	10,298	9,867
銷售支出		(533,058)	(447,196)
一般及行政支出		(125,863)	(104,538)
其他營運(支出)/收入		<u>(12,843)</u>	<u>4,559</u>
營業溢利		65,464	76,096
財務成本		<u>(7,966)</u>	<u>(9,066)</u>
除稅前溢利	6	57,498	67,030
所得稅支出	7	<u>(20,815)</u>	<u>(16,884)</u>
期內溢利		<u><u>36,683</u></u>	<u><u>50,146</u></u>
以下應佔：			
本公司權益持有人		36,407	49,911
少數股東權益		<u>276</u>	<u>235</u>
		<u><u>36,683</u></u>	<u><u>50,146</u></u>
股息	8	<u>—</u>	<u>11,416</u>
		港仙	港仙
本公司權益持有人應佔溢利的每股盈利			
—基本及攤薄	9	<u><u>3.83</u></u>	<u><u>5.25</u></u>

簡明綜合資產負債表  
於二零零八年九月三十日

		未經審核 二零零八年 九月三十日 港幣千元	二零零八年 三月三十一日 港幣千元
	附註		
<b>資產</b>			
非流動資產			
物業、機器及設備	10	225,903	228,328
投資物業	10	40,694	2,100
預付租賃地價	10	194,468	205,489
無形資產	10	24,556	24,884
遞延稅項資產		39,089	36,831
可供出售的財務資產		17,158	17,158
		<u>541,868</u>	<u>514,790</u>
流動資產			
存貨		822,870	741,391
應收賬款及預付款項	11	380,939	406,247
銀行結餘及現金		176,792	166,567
		<u>1,380,601</u>	<u>1,314,205</u>
資產總額		<u><u>1,922,469</u></u>	<u><u>1,828,995</u></u>

簡明綜合資產負債表(續)  
於二零零八年九月三十日

	附註	未經審核 二零零八年 九月三十日 港幣千元	二零零八年 三月三十一日 港幣千元
<b>股權</b>			
本公司權益持有人應佔股本及儲備			
股本	12	95,134	95,134
儲備		757,654	747,616
股東資金		852,788	842,750
少數股東權益		4,255	4,751
股權總額		857,043	847,501
<b>負債</b>			
非流動負債			
遞延稅項負債		1,286	1,456
貸款	14	165,786	144,952
		167,072	146,408
流動負債			
應付賬款及應計費用	13	465,573	476,667
應付所得稅		36,007	32,979
貸款	14	396,774	325,440
		898,354	835,086
負債總額		1,065,426	981,494
股權及負債總額		1,922,469	1,828,995
流動資產淨值		482,247	479,119
總資產減流動負債		1,024,115	993,909

簡明綜合現金流量表  
截至二零零八年九月三十日止六個月

	未經審核	
	截至九月三十日止六個月 二零零八年 港幣千元	二零零七年 港幣千元
經營活動所得現金淨額	13,335	104,420
投資活動所用現金淨額	(82,047)	(11,132)
融資活動所得／(所用) 現金淨額	92,201	(81,196)
現金及現金等價物增加淨額	23,489	12,092
於四月一日之現金及現金等價物	166,567	103,259
匯率變動影響	(13,264)	975
於九月三十日之現金及現金等價物	<u>176,792</u>	<u>116,326</u>
現金及現金等價物結餘分析：		
銀行結餘及現金	<u>176,792</u>	<u>116,326</u>

簡明綜合權益變動表  
截至二零零八年九月三十日止六個月

	未經審核						
	股本 港幣千元	股份溢價 港幣千元	重估儲備 港幣千元	匯兌儲備 港幣千元	保留溢利 港幣千元	少數 股東權益 港幣千元	總額 港幣千元
於二零零七年四月一日	95,134	1,977	8,953	18,487	613,130	4,587	742,268
匯兌差額	-	-	-	467	-	(97)	370
期內溢利	-	-	-	-	49,911	235	50,146
已付股息	-	-	-	-	(27,589)	(328)	(27,917)
於二零零七年九月三十日	<u>95,134</u>	<u>1,977</u>	<u>8,953</u>	<u>18,954</u>	<u>635,452</u>	<u>4,397</u>	<u>764,867</u>
於二零零八年四月一日	95,134	1,977	12,859	29,950	702,830	4,751	847,501
匯兌差額	-	-	-	(26,369)	-	(354)	(26,723)
期內溢利	-	-	-	-	36,407	276	36,683
已付股息	-	-	-	-	-	(418)	(418)
於二零零八年九月三十日	<u>95,134</u>	<u>1,977</u>	<u>12,859</u>	<u>3,581</u>	<u>739,237</u>	<u>4,255</u>	<u>857,043</u>

## 簡明中期綜合財務資料附註

### 1. 編製基準

此等未經審核簡明中期綜合財務資料乃按照香港會計師公會頒佈的香港會計準則（「香港會計準則」）第34號「中期財務報告」，以及香港聯合交易所有限公司（聯交所）證券上市規則附錄十六適用之規定而編製。

此簡明中期綜合財務資料須與二零零八年度財務報表一併閱讀。

編製此簡明中期綜合財務資料所採用之會計政策及計算方法與截至二零零八年三月三十一日止年度之財務報表所用相同。

香港會計師公會已頒佈若干香港財務報告準則的新準則、準則的修訂及詮釋，並於二零零八年四月一日或該日之後起計的會計期間生效。對本集團的業務有關的如下：

香港（國際財務報告詮釋委員會）— 詮釋第14號      香港會計準則第19號界定利益資產、最低資金要求的限制及彼等之間的互動關係

採納以上新訂和經修訂的準則對本集團的中期業績及財務狀況並無重大影響。

本集團並無提早採納已頒佈但未於截至二零零九年三月三十一日止年度生效的香港財務報告準則的新準則、準則的修訂及詮釋。

### 2. 分部資料

#### 主要呈報報告—業務分部資料

	截至二零零八年九月三十日止六個月			集團總計
	零售及貿易		物業	
	鐘錶 港幣千元	眼鏡 港幣千元	港幣千元	
收入				
分部總額	801,620	422,272	6,227	1,230,119
分部間	—	—	(6,053)	(6,053)
	<u>801,620</u>	<u>422,272</u>	<u>174</u>	<u>1,224,066</u>
分部業績	<u>65,728</u>	<u>23,371</u>	<u>(415)</u>	88,684
未分配收入				52
集團行政淨支出				(23,272)
營業溢利				65,464
財務成本				(7,966)
除稅前溢利				57,498
所得稅支出				(20,815)
除稅後溢利				<u>36,683</u>

## 2. 分部資料(續)

### 主要呈報報告－業務分部資料(續)

	截至二零零七年九月三十日止六個月			集團總計	
	零售及貿易		物業		港幣千元
	鐘錶 港幣千元	眼鏡 港幣千元			
收入					
分部總額	647,378	372,378	7,700	1,027,456	
分部間	—	—	(6,448)	(6,448)	
	<u>647,378</u>	<u>372,378</u>	<u>1,252</u>	<u>1,021,008</u>	
分部業績	<u>46,669</u>	<u>31,483</u>	<u>16,566</u>	94,718	
未分配收入				2,120	
集團行政淨支出				(20,742)	
營業溢利				76,096	
財務成本				(9,066)	
除稅前溢利				67,030	
所得稅支出				(16,884)	
除稅後溢利				<u>50,146</u>	

### 次要呈報報告－地區分部資料

	截至九月三十日止六個月			
	收入		分部業績	
	二零零八年 港幣千元	二零零七年 港幣千元	二零零八年 港幣千元	二零零七年 港幣千元
香港	627,966	552,278	55,203	67,040
中國大陸	82,871	58,385	(16,692)	(16,393)
亞洲其餘地區	503,964	404,440	55,845	51,068
亞洲以外地區	9,265	5,905	(5,672)	(6,997)
	<u>1,224,066</u>	<u>1,021,008</u>	<u>88,684</u>	<u>94,718</u>

## 3. 收入

	截至九月三十日 止六個月	
	二零零八年 港幣千元	二零零七年 港幣千元
營業額		
貨品銷售	1,223,892	1,019,756
租金總收入	174	1,252
	<u>1,224,066</u>	<u>1,021,008</u>

#### 4. 其他虧損

	截至九月三十日 止六個月	
	二零零八年 港幣千元	二零零七年 港幣千元
滙兌虧損，淨額	<u>(5,570)</u>	<u>(975)</u>

#### 5. 其他收入

	截至九月三十日 止六個月	
	二零零八年 港幣千元	二零零七年 港幣千元
樓宇管理費收入	1,071	1,410
利息收入	1,226	1,917
雜項	<u>8,001</u>	<u>6,540</u>
	<u>10,298</u>	<u>9,867</u>

#### 6. 按性質列示的費用

計算在除稅前溢利中的費用如下：

	截至九月三十日 止六個月	
	二零零八年 港幣千元	二零零七年 港幣千元
物業、機器及設備的折舊		
— 自置	42,163	31,523
— 租賃	705	196
攤銷預付租賃地價	5,704	4,774
出售物業、機器及設備的虧損	112	858
存貨撥備	3,570	3,087
撥回壞賬準備	(123)	(18,584)
應收款項減值及撇銷壞賬	<u>742</u>	<u>1,041</u>

#### 7. 所得稅支出

於截至二零零八年九月三十日止六個月內，香港利得稅乃根據已沖銷可動用稅項損失的估計應課稅溢利按稅率16.5% (二零零七年：17.5%) 計算。海外利得稅乃根據於截至二零零八年九月三十日止六個月內估計應課稅溢利按本集團經營地區的適用稅率計算。

## 7. 所得稅支出(續)

已計入綜合收益表的所得稅包括：

	截至九月三十日 止六個月	
	二零零八年 港幣千元	二零零七年 港幣千元
本期所得稅		
香港利得稅	10,587	9,829
海外利得稅	12,985	11,978
過往年度撥備不足／(過多)	431	(333)
	<u>24,003</u>	<u>21,474</u>
遞延所得稅	<u>(3,188)</u>	<u>(4,590)</u>
所得稅支出	<u><u>20,815</u></u>	<u><u>16,884</u></u>

## 8. 股息

	截至九月三十日 止六個月	
	二零零八年 港幣千元	二零零七年 港幣千元
二零零八年沒有中期股息(二零零七年：每股普通股港幣1.2仙)	<u>-</u>	<u>11,416</u>

於二零零八年十二月十七日舉行之會議上，董事會並不建議派發截至二零零八年九月三十日止六個月的中期股息(二零零七年：每股普通股港幣1.2仙)。

## 9. 每股盈利

### 基本

每股基本盈利以期內本公司權益持有人應佔溢利除以已發行普通股加權平均數而計算。

	截至九月三十日 止六個月	
	二零零八年 港幣千元	二零零七年 港幣千元
已發行普通股加權平均數(以千股計)	<u>951,340</u>	<u>951,340</u>
本公司權益持有人應佔溢利(港幣千元)	<u>36,407</u>	<u>49,911</u>
每股基本盈利(港仙)	<u>3.83</u>	<u>5.25</u>

### 攤薄

截至二零零八年及二零零七年九月三十日止六個月，本公司並無攤薄成份的普通股。

## 10. 資本開支

	商譽 港幣千元	商標及牌照 港幣千元	無形 資產總值 港幣千元	物業、機器 及設備 港幣千元	投資物業 港幣千元	預付 租賃地價 港幣千元
於二零零八年四月一日						
賬面淨值期初結餘	7,677	17,207	24,884	228,328	2,100	205,489
添置	—	—	—	44,881	38,594	—
匯兌差額	(271)	(57)	(328)	(4,315)	—	(5,317)
出售	—	—	—	(123)	—	—
折舊／攤銷	—	—	—	(42,868)	—	(5,704)
於二零零八年九月三十日						
賬面淨值期終結餘	<u>7,406</u>	<u>17,150</u>	<u>24,556</u>	<u>225,903</u>	<u>40,694</u>	<u>194,468</u>
於二零零七年四月一日						
賬面淨值期初結餘	6,197	16,830	23,027	192,209	1,300	152,974
添置	—	—	—	45,253	—	1,446
匯兌差額	242	108	350	(1,726)	—	(4,795)
出售	—	—	—	(1,650)	—	—
折舊／攤銷	—	—	—	(31,719)	—	(4,774)
於二零零七年九月三十日						
賬面淨值期終結餘	<u>6,439</u>	<u>16,938</u>	<u>23,377</u>	<u>202,367</u>	<u>1,300</u>	<u>144,851</u>
添置	—	—	—	74,977	—	63,400
匯兌差額	1,238	269	1,507	7,797	—	5,940
出售	—	—	—	(13,689)	—	(3,735)
折舊／攤銷	—	—	—	(43,124)	—	(4,967)
公平值收益	—	—	—	—	800	—
於二零零八年三月三十一日						
賬面淨值期終結餘	<u>7,677</u>	<u>17,207</u>	<u>24,884</u>	<u>228,328</u>	<u>2,100</u>	<u>205,489</u>

## 11. 應收賬款及預付款項

本集團給予客戶的應收貿易賬款的平均信貸期為60日。已包括在應收賬款及預付款項內的應收貿易賬款(已扣除應收款項減值)及其賬齡的分析列述如下：

	二零零八年 九月三十日 港幣千元	二零零八年 三月三十一日 港幣千元
應收貿易賬款		
60日以下	70,372	58,482
60日以上	<u>100,429</u>	<u>140,161</u>
按金、預付款項及其他應收賬款	<u>170,801</u>	<u>198,643</u>
	<u>210,138</u>	<u>207,604</u>
	<u>380,939</u>	<u>406,247</u>

## 12. 股本

每股面值  
港幣0.1元  
的股份數目

已發行及繳足：

於二零零七年九月三十日，二零零八年四月一日及二零零八年九月三十日 951,340,023

附註：

截至二零零八年九月三十日止六個月及二零零八年三月三十一日止年度，並無任何購股權獲行使、授出或失效。

## 13. 應付賬款及應計費用

	二零零八年 九月三十日 港幣千元	二零零八年 三月三十一日 港幣千元
應付貿易賬款		
60日以下	164,990	121,880
60日以上	138,336	170,665
	<u>303,326</u>	<u>292,545</u>
其他應付賬款及應計費用	162,247	184,122
	<u>465,573</u>	<u>476,667</u>

## 14. 貸款

	附註	二零零八年 九月三十日 港幣千元	二零零八年 三月三十一日 港幣千元
銀行貸款	(a)	560,481	467,983
融資租賃承擔	(b)	2,079	2,409
		<u>562,560</u>	<u>470,392</u>
須於一年內償還的款項記入流動負債		(396,774)	(325,440)
		<u>165,786</u>	<u>144,952</u>

## 14. 貸款(續)

附註：

(a) 本集團銀行貸款須償還如下：

	二零零八年 九月三十日 港幣千元	二零零八年 三月三十一日 港幣千元
1年之內	396,066	324,689
1至2年	65,440	54,980
2至5年	40,791	41,507
5年以上	58,184	46,807
	<u>560,481</u>	<u>467,983</u>

於二零零八年九月三十日之銀行貸款內有抵押之貸款為港幣243,587,000(二零零八年三月三十一日：港幣204,007,000)，以本集團的土地及樓宇及由本公司和若干附屬公司提供的企業擔保抵押。

(b) 融資租賃承擔須償還如下：

	二零零八年 九月三十日 港幣千元	二零零八年 三月三十一日 港幣千元
1年之內	823	884
1至2年	767	739
2至5年	737	1,067
5年以上	8	29
	<u>2,335</u>	<u>2,719</u>
融資租賃的未來財務支出	(256)	(310)
融資租賃負債的現值	<u>2,079</u>	<u>2,409</u>
融資租賃負債的現值如下：		
1年之內	708	751
1至2年	690	649
2至5年	678	986
5年以上	3	23
	<u>2,079</u>	<u>2,409</u>

## 15. 承擔

物業、機器及設備的資本承擔：

	二零零八年 九月三十日 港幣千元	二零零八年 三月三十一日 港幣千元
已訂約但未撥備	2,911	907
已授權但未訂約	—	612
	<u>2,911</u>	<u>1,519</u>

## 16. 有關連人士交易

本集團之最終控股公司為義興有限公司（「義興」）（於香港註冊成立）。

下列為本集團與有關連人士之間所進行的重大交易概要，該等交易乃於本集團日常業務中進行：

(i) 向有關連公司銷售貨品及服務／有關連公司墊款

	截至九月三十日 止六個月	
	二零零八年 港幣千元	二零零七年 港幣千元
向一家有關連公司收取利息收入（附註1）	—	727
向一家有關連公司收取服務收入（附註2）	<u>1,071</u>	<u>1,020</u>

*附註 1* 利息收入乃指向曼谷置地公眾有限公司（「曼谷置地」）結欠餘款按年利率3厘計息。本公司之主席黃創保先生亦為曼谷置地之主席。此欠款已於二零零七年八月全數償還。

*附註 2* 本公司全資附屬公司寶光地產代理有限公司（「寶光地產」）與義興全資附屬公司明華物業投資有限公司（「明華」）就提供以下服務（「服務」）訂立協議（「服務協議」）：

- (a) 明華與第三方不時訂立的合約下之合約行政；
- (b) 物業代理洽商及租賃管理；
- (c) 管理寶光商業中心物業管理公司；及
- (d) 其他行政服務。

服務協議年期由二零零六年三月三十日至二零零八年三月三十一日止，有關費用為服務協議期內每個曆月港幣170,000元。

於二零零七年十二月十九日，寶光地產與明華訂立一項更新服務協議（「更新服務協議」），於二零零八年四月一日至二零一零年三月三十一日提供該等服務。有關費用為更新服務協議期內每個曆日港幣178,500元。

## 16. 有關連人士交易(續)

### (ii) 向有關連公司購買貨品及服務

	截至九月三十日 止六個月	
	二零零八年 港幣千元	二零零七年 港幣千元
購買貨品	6,177	4,001
向有關連公司支付租金(附註)	<u>6,014</u>	<u>5,058</u>

附註：

於二零零八年七月二十二日，Thong Sia Company (Singapore) Pte Limited 作為租戶與 Mengiwa Pte Ltd 訂立租賃協議，以紀錄租用新加坡辦公室及陳列室的更新租約之條款，租期由二零零八年七月一日至二零一零年六月三十日。截至二零零八年九月三十日止六個月之租金費用為港幣 1,970,000 元(二零零七年：港幣 1,088,000 元)。

於二零零七年十二月十九日，寶光實業(集團)有限公司作為租戶與寶光商業中心業主明華訂立租賃協議，以紀錄租用寶光商業中心若干單位及停車場泊位的更新租約及新租約之條款，租期由二零零七年十二月十九日至二零一零年三月三十一日。截至二零零八年九月三十日止六個月之租金費用為港幣 2,401,000 元(二零零七年：港幣 2,238,000 元)。

於二零零六年七月十九日，通城鐘錶有限公司作為租戶與明華訂立租賃協議，租用寶光商業中心之若干單位及車位，租期由二零零六年七月十九日至二零零九年三月三十一日。截至二零零八年九月三十日止六個月之租金費用為港幣 742,000 元(二零零七年：港幣 839,000 元)。

於二零零八年七月二十二日，本公司位於香港的附屬公司作為租戶與通城(遠東)有限公司及 Active Lights Company Limited 訂立租賃協議，租期由二零零八年七月一日至二零一零年三月三十一日，月租為港幣 71,000 元。截至二零零八年九月三十日止六個月之租金費用為港幣 430,000 元(二零零七年：港幣 430,000 元)。

於截至二零零八年九月三十日止六個月內，本公司位於泰國的附屬公司就根據雙方共同協定之條款而租賃辦公物業及倉庫所產生的應付有關連公司的租金為港幣 471,000 元(二零零七年：港幣 463,000 元)。

### (iii) 利息收入、服務收入、購買貨品及租金支出產生的期末/年終結餘

	二零零八年 九月三十日 港幣千元	二零零八年 三月三十一日 港幣千元
向有關連公司應收貿易結餘	4,647	5,551
向有關連公司支付貿易結餘	<u>12,440</u>	<u>12,731</u>

### (iv) 主要管理層報酬

	截至九月三十日 止六個月	
	二零零八年 港幣千元	二零零七年 港幣千元
薪金及其他短期僱員福利	6,746	7,394
其他長期福利	<u>120</u>	<u>114</u>
	<u>6,866</u>	<u>7,508</u>

## 管理層討論及分析

### 集團業務回顧

集團公佈截至二零零八年九月三十日止首六個月的股東應佔溢利(除稅及少數股東權益後)為港幣3千6百萬元,去年同期為港幣5千萬元。集團營業額增長20%,由去年同期港幣10億元,增加至是期港幣12億元。

上年度首六個月的盈利,包括一項港幣1千8百萬元的呆壞賬準備回撥。是年度首六個月的盈利,包括一項港幣4百萬元,因集團公司架構重組而出現的一次性扣減的匯兌虧損。撇除該兩項因素,期內業績有25%實際增幅。

集團的手錶及眼鏡等核心業務整體表現有所改善,EBIT增長14%至港幣8千9百萬元。

自本年度十月開始,環球營商環境急速衰退,嚴重打擊零售市道。因此,董事會採取審慎態度,建議不派發是半年度的中期股息。若經營環境許可,董事會將盡快建議恢復派息。

### 手錶零售業務

集團手錶零售業務(包括「時間廊」、「moments」、「CITHARA」及「C<sup>2</sup>」)的EBIT及營業額均有理想表現,分別錄得28%及27%的增長。

經革新後的「時間廊」店舖,無論店舖外觀及品牌形象均有所提升。加上新近引進的概念店舖所帶動下,香港及澳門業務的EBIT合共增長48%至港幣2千7百萬元,營業額增長三成。

期內油價高企,導致嚴重的通脹壓力。加上匯價波動,兩者均嚴重打擊集團於東南亞的業務,引致盈利的差異。

新加坡的業務受到上升的經營成本以及匯兌虧損所影響,雖然營業額增長27%,但EBIT卻下跌21%至港幣3百萬元。

馬來西亞業務的EBIT受到匯兌虧損所影響而下調。但若撇除匯兌虧損,經調整後的EBIT卻較去年同期增長36%。馬來西亞是半年度的營業額增長47%,並錄得EBIT港幣7百萬元,與去年同期相若。

儘管泰國政局動盪、匯兌錄得虧損、並且通脹嚴重,惟集團泰國業務的營業額仍可保持於去年同期水平。EBIT更加錄得16%增長,至港幣1千3百萬元。

集團於中國大陸市場業務，過去數年增長迅速，並維持集團將來發展的一個主要市場。集團於北京、上海及廣州開設區域辦事處，分別管理華北、華中及華南各區的業務。是半年度的整體營業額較去年同期增長三成。隨著集團於華南及華中等地區的業務逐漸成熟，業務表現將會進一步改善。是半年度錄得虧損港幣1千3百萬元，較去年同期增加港幣1百萬元，主要由於新店舖的開辦費用，特別是開設北京區域辦事處。

未來十二至十八個月之內，集團於各區域（中國大陸除外）的店舖數目將大致維持於現水平。表現未符理想的店舖將會被有盈利前景的新店舖所取代。而集團繼續於中國大陸以較謹慎的步伐開設新店舖。於達至收支平衡之前，集團將不會於中國大陸開設新區域辦事處。

## 眼鏡零售業務

集團的眼鏡零售業務錄得EBIT港幣2千3百萬元，營業額增長13%。

香港及澳門業務的營業額輕微增加，但EBIT卻錄得跌幅。整體EBIT較去年同期下跌29%至港幣2千1百萬元。期內市場競爭激烈，導致邊際利潤減少，而新概念店舖的開辦成本高昂，令到整體盈利減少。

相對手錶的概念店舖，開設眼鏡的概念店舖需要較長時間去拓展。然而，由於經營環境於十月後急速下滑，集團已將大部份的概念店舖轉為以「眼鏡88」品牌經營。這些店舖的表現已經顯著改善。

眼鏡業務與手錶相同，受到油價不斷上升而刺激通脹，加上匯價波動，嚴重影響顧客的購買力，打擊集團於新加坡、馬來西亞及泰國等地的眼鏡業務發展。導致店舖未能達致預期營業額的增長，特別是新開的店舖。因此引致東南亞盈利的差異。

新加坡業務的營業額錄得26%增長，但只能夠達至收支平衡。

集團於馬來西亞的眼鏡業務仍然處於發展期，相較去年同期店舖數目增加接近一倍，而營業額的增幅達73%，但仍然未能抵銷有關新增店舖的開支，錄得輕微虧損。

儘管泰國的政局動盪，惟集團於當地的營業額仍然錄得14%增長，EBIT亦進一步增長11%至港幣7百萬元。

集團仍然視中國大陸為重點發展市場。其眼鏡業務的營業額大幅增長八成，經營虧損收窄。上半年度錄得虧損港幣3百萬元，較去年同期減少港幣1百萬元。

集團增加眼鏡店舖的策略與其在手錶業務的策略相同。

## 手錶出口、裝配及批發貿易業務

集團的手錶出口、裝配及批發貿易業務錄得EBIT約港幣2千9百萬元，上升62%，營業額增加14%。

集團的出口業務業績有所改善，並且錄得盈利。因應歐美及日本市場的急速下調，集團已採取合適措施以控制成本。

集團的手錶裝配單位供貨予集團其他分公司，其業務表現已見改善。

宇宙錶受到「MICROTOR」機芯付運延誤所影響，上半年度錄得虧損接近港幣1千萬元。是項業務的表現令人失望，亦鑑於現時的環球經濟危機，董事會將會議訂該項投資的發展方向，以求達到此分公司的表現不會繼續影響集團未來的業績。

「通城」集團的批發業務於香港、新加坡、馬來西亞及台灣等地方的整體表現符合預期，EBIT及營業額分別錄得24%及12%的增長。「通城」業務於未來六個月將面對挑戰。由於銀行信貸緊縮，客戶的應收賬項或會受到一定程度的影響。但集團已收緊放賬政策，並加強應收賬項的管理。

## 展望

本財政年度首三個月，集團業務大部份維持上年度的增長勢頭。但自本年十月時營商環境急速逆轉，集團於本財政年度的業務增長已大幅放緩。自本年十一月/十二月開始，國內的消費意慾亦開始放緩，預期困難的營商環境將會維持一段時間。

為應付未來的挑戰，集團已採取積極措施，嚴控成本及加強存貨管理。此外，董事會議決不派發是半年度的股息以保留現金備用，亦有助集團於商機出現時作出即時反應。

儘管前景不明朗，集團有信心保持在手錶及眼鏡業務的競爭力及市場領導地位。集團將切實執行謹慎的發展策略：首先，繼續長期投入資源建立邊際利潤相對較高的自家品牌；其次，以謹慎步伐擴展國內業務，而中國政府最近公佈的刺激經濟方案擴大內部消費，有助集團推動的發展策略。

## 財務

集團於結算日的借貸比率為45%（二零零八年三月三十一日：36%）。該項比率是根據集團的淨債務港幣3億8千6百萬元（二零零八年三月三十一日：港幣3億4百萬元）及股東資金港幣8億5千3百萬元（二零零八年三月三十一日：港幣8億4千3百萬元）計算。集團的淨債務是根據集團的貸款港幣5億6千3百萬元（二零零八年三月三十一日：港幣4億7千萬元）減集團的銀行結餘及現金港幣1億7千7百萬元（二零零八年三月三十一日：港幣1億6千6百萬元）。集團於結算日的貸款總額中，港幣3億9千7百萬元（二零零八年三月三十一日：港幣3億2千5百萬元）的貸款須於未來十二個月內償還。

集團的貸款總額中約5%(二零零八年三月三十一日:2%)以外幣結算。而集團的港幣貸款,均依據銀行最優惠利率或短期銀行同業拆息的浮動息率計算。

集團不參與純投機的衍生工具交易。

集團在認為適當的情況下訂立遠期外匯合約對沖外幣風險。遠期外匯合約用作結算貨款及經營費用。本集團會定期檢討對沖活動。

於二零零八年九月三十日,集團並沒有任何重大的或然負債。

本集團並無任何重大投資或購入資本資產之計劃。

### **集團資本結構**

集團資本結構於期內沒有轉變。

### **購股權計劃**

於二零零五年三月九日,股東批准及採納一項為本公司及其附屬公司的僱員、主管及董事而設的購股權計劃(「購股權計劃」),並取代舊有的計劃。購股權計劃條款的詳情已於本集團二零零八年年報中披露。期內並無授出任何購股權,於二零零八年九月三十日並無任何尚未行使購股權。於二零零八年九月三十日,購股權計劃餘下有效期內可供發行的普通股總數為95,134,002股。

### **集團架構變動**

集團架構於期內沒有轉變。

### **僱員數目、酬金、獎金及僱員培訓計劃**

集團以其經營國家的人力資源市場為準則,釐定給予當地僱員的報酬,並定時進行檢討。本集團於二零零八年九月三十日共有3,084位(二零零七年九月三十日:2,888位)僱員。

### **集團資產抵押詳情**

於二零零八年九月三十日,本集團部分永久業權土地及樓宇總值約港幣59,000,000元(二零零八年三月三十一日:港幣59,000,000元),投資物業總值約港幣39,000,000元(二零零八年三月三十一日:無)及租賃土地總值約港幣150,000,000元(二零零八年三月三十一日:港幣156,000,000元)已抵押予銀行以獲取銀行信貸。

### **董事及主要行政人員之權益**

黃創保先生、黃創增先生、朱繼華先生及劉德杯先生就彼等管理本集團而合資格獲得根據行政人員獎金計劃之條款釐定之年度花紅。截至二零零八年九月三十日止六個月就根據行政人員獎金計劃符合資格之董事作出之行政人員獎金之撥備為港幣2,638,000元(二零零七年:港幣3,617,000元)。

## 董事及主要行政人員之權益(續)

於二零零八年九月三十日，按本公司根據證券及期貨條例(「證券及期貨條例」)第352條而置存之登記冊所記錄，董事及本公司之最高行政人員於本公司或其任何相聯法團(按證券及期貨條例第XV部之定義)之股份、相關股份及債券中，擁有之權益及淡倉，或根據上市發行人董事進行證券交易之標準守則(「標準守則」)而須知會本公司及聯交所之權益及淡倉如下：

### (a) 本公司－普通股

於本公司之股份及相關股份之好倉

董事姓名	股份數目				總數	佔已發行股本之概約百分比
	個人權益	家屬權益	法團／信託權益	其他權益		
黃創保先生	1,215,000	-	300,069,959 (附註1)	308,770,884 (附註2)	309,985,884	32.58
黃創增先生	200,592,091	10,000	300,069,959 (附註1)	-	500,672,050	52.63
朱繼華先生	2,000,000	-	-	-	2,000,000	0.21
黃創江先生	47,452,056	-	300,069,959 (附註1)	-	347,522,015	36.53
劉德杯先生	819,200	-	-	-	819,200	0.09

附註：

- (1) 截至二零零八年九月三十日，義興有限公司直接或間接通過其附屬公司包括 Active Lights Company Limited 和通城(遠東)有限公司持有本公司 300,069,959 股股份。Klayze Holdings Limited 以作為一項酌情信託(「該信託」)之受託人身份持有義興有限公司已發行普通股總額之 55% 權益，黃創保先生、黃創增先生及黃創江先生為信託之受益人，故被視為通過信託於義興有限公司之權益而擁有本公司 300,069,959 股股份。
- (2) 黃創保先生為黃子明先生的遺產(「遺產」)的執行人，故被視為於遺產所持之本公司股份中擁有權益。於二零零八年九月三十日，遺產直接擁有 8,700,925 股股份，另亦被視為透過遺產於 Dragon Master Investment Limited(持有義興有限公司已發行普通股總額 45%)之控股權益而於該等由義興有限公司直接或間接持有本公司之 300,069,959 股股份中擁有權益。黃創保先生以作為遺產執行人的名義被視為於本公司 300,069,959 股股份中擁有之權益與上文註釋 1 所述透過信託而被視為擁有之權益重疊。

董事及主要行政人員之權益(續)

(b) 附屬公司

	股份數目				佔優先股之 概約百分比
	個人權益	家屬權益	法團權益	總數	
(i) <i>City Chain (Thailand) Company Limited</i> – 優先股 <sup>(1)</sup>					
黃創保先生	200	—	208,800	209,000	99.52
黃創增先生	200	—	208,800	209,000	99.52
黃創江先生	200	—	208,800	209,000	99.52
(ii) <i>Stelux Watch (Thailand) Company Limited</i> – 優先股 <sup>(2)</sup>					
黃創保先生	600	—	—	600	16.67
黃創增先生	600	—	—	600	16.67
黃創江先生	600	—	—	600	16.67
(iii) <i>Optical 88 (Thailand) Company Limited</i> – 優先股 <sup>(3)</sup>					
黃創保先生	5,000	—	225,000	230,000	90.20
黃創增先生	5,000	—	225,000	230,000	90.20
黃創江先生	5,000	—	225,000	230,000	90.20

附註：

- (1) *City Chain (Thailand) Company Limited* 為本公司的全資附屬公司。若干董事所持的優先股乃 *City Chain (Thailand) Company Limited* 發行的優先股，該等股份並無投票權，亦無權利分取盈利，只可享有每年的固定股息。黃創保先生、黃創增先生及黃創江先生各自以法團名義權益持有的208,800股優先股為互相重複。
- (2) *Stelux Watch (Thailand) Company Limited* 為本公司的全資附屬公司。若干董事所持的優先股乃 *Stelux Watch (Thailand) Company Limited* 發行的優先股，該等股份並無投票權，亦無權利分取盈利，只可享有每年的固定股息。
- (3) *Optical 88 (Thailand) Company Limited* 為本公司的全資附屬公司。若干董事所持的優先股乃 *Optical 88 (Thailand) Company Limited* 發行的優先股，該等股份並無投票權，亦無權利分取盈利，只可享有每年的固定股息。黃創保先生、黃創增先生及黃創江先生各自以法團名義權益持有的225,000股優先股為互相重複。

除上文所披露者外，根據本公司依據證券及期貨條例第352條而設置的登記冊所記錄或本公司及聯交所根據上市公司董事進行證券交易的標準守則所獲通知，本公司各董事、最高行政人員或彼等的聯繫人士概無在本公司或其任何相聯法團(按證券及期貨條例第XV部的定義)的股份或相關股份中擁有任何權益或淡倉。

## 根據證券及期貨條例須予以披露之股東權益

除以上所披露者外，於二零零八年九月三十日，按本公司根據證券及期貨條例第336條而置之登記冊所記錄，董事概無知悉有任何人士（董事或本公司之最高行政人員或其各自之聯繫人除外）於本公司之股份或相關股份中擁有權益或淡倉：

名稱	股份數目	權益性質	佔權益之概約百分比(%)
義興有限公司	73,384,105	實益擁有人	
	<u>226,685,854</u>	受控法團之權益	
總計：	300,069,959		31.54
Dragon Master Investment Limited	300,069,959	受控法團之權益 (附註1)	31.54
Klayze Holdings Limited	300,069,959	信託之受託人 (附註2)	31.54
Active Lights Company Limited	135,653,636	實益擁有人	14.26
通城(遠東)有限公司	91,032,218	實益擁有人	9.57
Arisaig Greater China Fund Limited	90,000,000	實益擁有人	9.46
Arisaig Partners (Mauritius) Limited	90,000,000	投資經理(附註3)	9.46
Cooper Lindsay William Ernest	90,000,000	受控法團之權益 (附註3)	9.46
Mr Chaiyasit Kanjanapas	85,303,000	實益擁有人	8.97

### 附註：

- (1) Dragon Master Investment Limited 擁有義興有限公司已發行普通股總額之45%權益。
- (2) Klayze Holdings Limited 以作為信託之受託人身份擁有義興有限公司已發行普通股總額之55%權益。
- (3) Cooper Lindsay William Ernest 於 Arisaig Partners (Mauritius) Ltd. (Arisaig Greater China Fund 之基金經理) 中擁有控股權益。

上文披露之所有權益，均為於本公司股份中之好倉。

## 於本集團其他成員公司之主要股權

董事概不知悉任何人士(董事或本公司之最高行政人員或其各自之聯繫人除外)直接或間接擁有在任何情況下均可在本集團任何其他成員公司股東大會上投票之任何類別股本面值10%或以上之權益。

## 其他董事權益

概無董事或彼等各自之聯繫人於與本公司業務直接或間接存在或很可能存在競爭之業務(不包括本公司之業務)或倘彼等各為控股股東則須根據上市規則第8.10條予以披露之業務中擁有權益。

## 上市證券的購買、出售或贖回

本公司於期內並無贖回本公司任何股份。本公司或其任何附屬公司於期內並無購買或出售本公司任何股份。

## 企業管治

截至二零零八年九月三十日止六個月,除以下偏差外,本公司均有遵守上市規則附錄十四所載企業管治常規守則之規定(「守則規定」):

### 守則規定第 A.4.2 條

根據守則規定第 A.4.2 條,所有董事(包括有指定任期的董事)應每隔三年最少輪席告退一次。然而,並非本公司所有董事均嚴格遵照守則規定第 A.4.2 條告退,而是根據本公司的公司細則告退。公司細則第 110(A)條規定除主席,副主席或行政總裁外,自上次獲選起計任期最長的本公司三分一董事須於股東週年大會上輪席告退。

### 守則規定第 B.1.3 條

守則規定載有有關薪酬委員會的職權範圍內容。本公司已採納守則規定第 B.1.3 條所載的職權範圍,惟不包括有關檢討及釐定高級管理人員薪酬福利的部份。由於行政董事較適合評估高級管理人員的表現,本公司相信釐定高級管理人員的薪酬福利應由行政董事負責。

### 守則規定第 E.1.2 條

根據守則規定第 E.1.2 條首部份,董事會主席應出席股東周年大會。由於董事會主席於二零零八年九月八日並非身在香港,故未能出席該日舉行的本公司股東週年大會。

## 審核委員會

審核委員會及本公司管理層於二零零八年十二月十二日舉行會議，討論事項包括審閱本集團採納的會計原則及慣例以及討論本集團核數事項、內部監控及財務申報程序，並於提呈董事會批准前審閱本集團截至二零零八年九月三十日止六個月業績。

## 薪酬委員會

薪酬委員會於期內沒有舉行會議。

## 上市公司董事進行證券交易的標準守則

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」）作為董事進行證券交易之操守守則。

本公司亦已向全體董事作出具體查詢，以確定彼等是否遵守標準守則所載規定標準，並無違規的情況。

全體董事於截至二零零八年九月三十日止六個月內，一直遵守標準守則之條文。

## 刊登財務資料及中期報告

本業績公佈乃刊載於香港聯合交易所有限公司之網站([www.hkex.com.hk](http://www.hkex.com.hk))「最新上市公司訊息」一欄及本公司網站([www.irasia.com/listco/hk/stelux](http://www.irasia.com/listco/hk/stelux))「公告及通告」一欄。本公司二零零八／二零零九年度中期報告將於適當時候寄發予本公司股東及上載於上述網站。

代董事會  
黃創增  
副主席及行政總裁

香港，二零零八年十二月十七日

公司董事（截至本報告日期）：

### 行政董事：

黃創保（主席）、Chumphol Kanjanapas（又名黃創增）（副主席及行政總裁）、朱繼華及劉德杯

### 非行政董事：

黃創江、胡春生（獨立）、胡志文（獨立）及鄺易行（獨立）