

香港交易及結算所有限公司及香港聯合交易所有限公司對本文件的內容概不負責，對其準確性或完整性亦不發表任何聲明，並明確表示，概不對因本文件全部或任何部份內容而產生或因倚賴該等內容而引致的任何損失承擔任何責任。



## 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

### 截至二零零八年十二月三十一日止年度之 全年業績公告

周生生集團國際有限公司（「本公司」）董事宣布本公司及其附屬公司（「本集團」）截至二零零八年十二月三十一日止年度之綜合業績。

#### 財務摘要

	二零零八年 千港元	二零零七年 千港元	變動
營業額			
珠寶零售	<b>5,359,129</b>	4,119,165	+30%
其他業務	<b>4,522,376</b>	3,754,418	+20%
	<b>9,881,505</b>	7,873,583	+26%
本公司股東應佔溢利	<b>470,791</b>	516,278	-9%
每股基本盈利	<b>78.2 仙</b>	85.8 仙	-9%
每股股息			
— 末期	<b>23.0 仙</b>	26.0 仙	-12%
— 全年	<b>31.0 仙</b>	34.0 仙	-9%
派息比率	<b>40%</b>	40%	
本公司股東應佔權益	<b>3,206,844</b>	3,634,269	-12%
每股權益	<b>5.3 元</b>	6.0 元	-12%

\* 僅供識別

## 綜合損益賬

截至二零零八年十二月三十一日止年度

	附註	二零零八年 千港元	二零零七年 千港元
<b>營業額</b>	3		
珠寶零售		<b>5,359,129</b>	4,119,165
其他業務		<b>4,522,376</b>	3,754,418
		<b>9,881,505</b>	7,873,583
銷售成本		<b>(8,319,364)</b>	<b>(6,472,603)</b>
毛利		<b>1,562,141</b>	1,400,980
其他收入		<b>82,741</b>	108,647
銷售及分銷費用		<b>(819,449)</b>	(641,688)
行政費用		<b>(218,947)</b>	(189,314)
其他收益，淨值		<b>11,660</b>	5,399
財務費用		<b>(22,905)</b>	(39,364)
應佔聯營公司溢利及虧損		<b>(420)</b>	773
<b>除稅前溢利</b>	5	<b>594,821</b>	645,433
稅項	6	<b>(112,036)</b>	(110,851)
<b>年內溢利</b>		<b>482,785</b>	534,582
應佔溢利：			
本公司股東		<b>470,791</b>	516,278
少數股東權益		<b>11,994</b>	18,304
		<b>482,785</b>	534,582
<b>股息</b>	7		
中期		<b>48,154</b>	48,154
擬派末期		<b>138,442</b>	156,499
		<b>186,596</b>	204,653
<b>本公司股東應佔每股盈利</b>	8		
基本		<b>78.2仙</b>	85.8仙

## 綜合資產負債表

於二零零八年十二月三十一日

	附註	二零零八年 千港元	二零零七年 千港元
<b>非流動資產</b>			
物業、機器及設備		389,938	356,903
投資物業		117,597	126,950
無形資產		271	271
其他資產		74,890	51,341
於聯營公司權益		10,900	11,457
可供出售投資		378,084	1,111,922
購買物業、機器及設備項目之已付按金		53,824	-
遞延稅項資產		1,323	2,267
總非流動資產		<u>1,026,827</u>	<u>1,661,111</u>
<b>流動資產</b>			
存貨		2,528,754	2,092,366
應收賬款	9	212,352	211,880
證券及期貨經紀產生之應收賬款	9	134,848	395,856
預付款項、按金及其他應收賬款		73,858	55,260
按公平價值訂定盈虧之投資		5,820	13,479
衍生金融工具		2,759	4,982
可收回稅項		9,109	420
代客戶持有現金		325,399	386,666
現金及等同現金		145,117	264,541
總流動資產		<u>3,438,016</u>	<u>3,425,450</u>
<b>流動負債</b>			
應付賬款	10	70,023	118,062
證券及期貨經紀產生之應付賬款	10	381,942	614,080
其他應付賬款及應計項目		225,749	253,141
衍生金融工具		2,769	9,451
計息銀行貸款		389,099	286,229
應付稅項		78,641	57,974
總流動負債		<u>1,148,223</u>	<u>1,338,937</u>
流動資產淨值		<u>2,289,793</u>	<u>2,086,513</u>
總資產減流動負債		<u>3,316,620</u>	<u>3,747,624</u>
<b>非流動負債</b>			
遞延稅項負債		57,473	56,927
資產淨值		<u>3,259,147</u>	<u>3,690,697</u>
<b>權益</b>			
本公司股東應佔權益			
已發行股本		150,480	150,480
儲備		2,917,922	3,327,290
擬派末期股息		138,442	156,499
少數股東權益		<u>3,206,844</u>	<u>3,634,269</u>
總權益		<u>52,303</u>	<u>56,428</u>
總權益		<u><u>3,259,147</u></u>	<u><u>3,690,697</u></u>

附註：

## 1. 編製基準

本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（包括所有香港財務報告準則、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。除以公平價值計量之投資物業、若干樓宇、衍生金融工具、債務證券及若干股份投資外，本報告乃按歷史成本慣例編製。本財務報告以港元列報，除另有指明者外，所有價值均調整至千元。

## 2. 新訂及經修訂之香港財務報告準則之影響

本集團本年度之財務報告首次採納下列香港財務報告準則之新詮釋及修訂。

香港會計準則第 39 號修訂本及香港財務報告準則第 7 號修訂本	香港會計準則第 39 號之修訂 <i>金融工具：確認及計量</i> 及香港財務報告準則第 7 號之修訂 <i>金融工具：披露 — 財務資產之重新分類</i>
香港（國際財務報告詮釋委員會）— 詮釋第 11 號	<i>香港財務報告準則第 2 號 — 集團及庫存股份交易</i>
香港（國際財務報告詮釋委員會）— 詮釋第 12 號	<i>特許權服務安排</i>
香港（國際財務報告詮釋委員會）— 詮釋第 14 號	<i>香港會計準則第 19 號 — 界定福利資產之限制、最低資金需求及兩者之相互關係</i>

採納此等新詮釋及修訂對本財務報告並無財務影響，亦不改變應用於本財務報告之會計政策。

本集團尚未於本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。

香港財務報告準則第 1 號修訂本及香港會計準則第 27 號修訂本	香港財務報告準則第 1 號之修訂 <i>首次採納香港財務報告準則</i> 及香港會計準則第 27 號之修訂 <i>綜合及獨立財務報告 — 於附屬公司、共同控制實體或聯營公司之投資成本</i> <sup>1</sup>
香港財務報告準則第 2 號修訂本	香港財務報告準則第 2 號之修訂 <i>以股份為基礎之支付 — 歸屬條件及取消</i> <sup>1</sup>
香港財務報告準則第 3 號（經修訂）	<i>商業合併</i> <sup>2</sup>
香港財務報告準則第 7 號修訂本	香港財務報告準則第 7 號之修訂 <i>金融工具：披露 — 改進金融工具之披露</i> <sup>1</sup>
香港財務報告準則第 8 號	<i>經營分部</i> <sup>1</sup>
香港會計準則第 1 號（經修訂）	<i>財務報告之呈報</i> <sup>1</sup>
香港會計準則第 23 號（經修訂）	<i>貸款成本</i> <sup>1</sup>
香港會計準則第 27 號（經修訂）	<i>綜合及獨立財務報告</i> <sup>2</sup>
香港會計準則第 32 號修訂本及香港會計準則第 1 號修訂本	香港會計準則第 32 號之修訂 <i>金融工具：呈報</i> 及香港會計準則第 1 號之修訂 <i>財務報告之呈報 — 可認沽金融工具及清盤時產生之責任</i> <sup>1</sup>
香港會計準則第 39 號修訂本	香港會計準則第 39 號之修訂 <i>金融工具：確認及計量 — 合資格對沖項目</i> <sup>2</sup>
香港（國際財務報告詮釋委員會）— 詮釋第 9 號修訂本及香港會計準則第 39 號修訂本	香港（國際財務報告詮釋委員會）— 詮釋第 9 號之修訂 <i>重新評估嵌入式衍生工具</i> 及香港會計準則第 39 號之修訂 <i>金融工具：確認及計量 — 嵌入式衍生工具</i> <sup>5</sup>

## 2. 新訂及經修訂之香港財務報告準則之影響（續）

香港（國際財務報告詮釋委員會） — 詮釋第 13 號	客戶忠誠計劃 <sup>3</sup>
香港（國際財務報告詮釋委員會） — 詮釋第 15 號	房地產建築協議 <sup>1</sup>
香港（國際財務報告詮釋委員會） — 詮釋第 16 號	海外業務淨投資之對沖 <sup>4</sup>
香港（國際財務報告詮釋委員會） — 詮釋第 17 號	向擁有人分派非現金資產 <sup>2</sup>
香港（國際財務報告詮釋委員會） — 詮釋第 18 號	自客戶轉讓資產 <sup>6</sup>

除上述外，香港會計師公會已頒布 *香港財務報告準則的修改*<sup>\*</sup>，當中修訂若干香港財務報告準則，主要旨在消除不一致條文及澄清字句。除香港財務報告準則第 5 號之修訂將於二零零九年七月一日或以後開始之會計年度生效外，其他修訂於二零零九年一月一日或以後開始之會計年度生效，惟各項準則均有個別過渡條文。

<sup>1</sup> 於二零零九年一月一日或以後開始之會計年度生效

<sup>2</sup> 於二零零九年七月一日或以後開始之會計年度生效

<sup>3</sup> 於二零零八年七月一日或以後開始之會計年度生效

<sup>4</sup> 於二零零八年十月一日或以後開始之會計年度生效

<sup>5</sup> 於二零零九年六月三十日或以後結束之會計年度生效

<sup>6</sup> 於二零零九年七月一日或以後收到之客戶資產轉移起生效

\* 香港財務報告準則的修改包括對香港財務報告準則第 5 號、香港財務報告準則第 7 號、香港會計準則第 1 號、香港會計準則第 8 號、香港會計準則第 10 號、香港會計準則第 16 號、香港會計準則第 18 號、香港會計準則第 19 號、香港會計準則第 20 號、香港會計準則第 23 號、香港會計準則第 27 號、香港會計準則第 28 號、香港會計準則第 29 號、香港會計準則第 31 號、香港會計準則第 34 號、香港會計準則第 36 號、香港會計準則第 38 號、香港會計準則第 39 號、香港會計準則第 40 號及香港會計準則第 41 號之修訂。

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，惟尚未能確定採納後會否對經營業績及財務狀況構成重大影響。

## 3. 營業額

營業額指在撇除退回、交易折扣與增值稅後售出貨品之全年發票淨值；證券、期貨及商品經紀佣金收入及租金收入。

營業額包括以下業務之收益：

	本集團	
	二零零八年 千港元	二零零七年 千港元
貨品銷售	9,798,927	7,732,317
證券、期貨及商品經紀佣金收入	72,798	132,645
總租金收入	9,780	8,621
	<u>9,881,505</u>	<u>7,873,583</u>



#### 4. 分部資料 (續)

##### (a) 業務分部 (續)

	二零零八年					綜合 千港元
	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	
<b>資產及負債</b>						
分部資產	<u>3,422,018</u>	<u>26,059</u>	<u>526,707</u>	<u>651,864</u>	<u>(581,534)</u>	4,045,114
於聯營公司權益 未分配資產						10,900 408,829
總資產						<u>4,464,843</u>
分部負債	<u>597,089</u>	<u>20,600</u>	<u>406,314</u>	<u>228,375</u>	<u>(581,534)</u>	670,844
未分配負債						<u>534,852</u>
總負債						<u>1,205,696</u>
	二零零七年					綜合 千港元
	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	
<b>資產及負債</b>						
分部資產	<u>2,874,736</u>	<u>33,593</u>	<u>829,223</u>	<u>447,641</u>	<u>(255,055)</u>	3,930,138
於聯營公司權益 未分配資產						11,457 1,144,966
總資產						<u>5,086,561</u>
分部負債	<u>445,515</u>	<u>22,695</u>	<u>653,390</u>	<u>117,679</u>	<u>(255,055)</u>	984,224
未分配負債						<u>411,640</u>
總負債						<u>1,395,864</u>

#### 4. 分部資料 (續)

##### (a) 業務分部 (續)

	二零零八年					
	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
<b>其他分部資料</b>						
折舊	64,047	111	1,464	245	-	65,867
出售衍生金融工具 淨虧損	2,433	6,246	-	-	-	8,679
投資物業之公平價值 淨虧損	-	-	-	6,019	-	6,019
衍生金融工具之公平 價值淨收益	(2,164)	(469)	-	-	-	(2,633)
按公平價值訂定盈虧之 投資的公平價值 淨虧損	-	-	7,476	-	-	7,476
證券及期貨經紀產生之 應收賬款減值，淨值	-	-	3,569	-	-	3,569
應收賬款減值撥回	(22)	-	-	-	-	(22)
撇銷存貨至可變現淨值	18,816	38	-	-	-	18,854
出售物業、機器及 設備項目之 淨虧損／(收益)	(23,959)	-	4	-	-	(23,955)
資本性開支	100,053	-	4,135	-	-	104,188

	二零零七年					
	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
<b>其他分部資料</b>						
折舊	48,203	151	1,055	68	-	49,477
出售衍生金融工具 淨虧損／(收益)	4,165	(1,133)	-	-	-	3,032
投資物業之公平價值 淨收益	-	-	-	(9,900)	-	(9,900)
衍生金融工具之公平 價值淨虧損	6,081	242	-	-	-	6,323
按公平價值訂定盈虧之 投資的公平價值 淨收益	-	-	(1,371)	-	-	(1,371)
證券及期貨經紀產生之 應收賬款減值撥回， 淨值	-	-	(166)	-	-	(166)
應收賬款減值撥回	-	-	-	-	-	-
撇銷存貨至可變現淨值	571	-	-	-	-	571
出售物業、機器及 設備項目之淨虧損	2,895	-	-	-	-	2,895
資本性開支	63,786	-	889	539	-	65,214

#### 4. 分部資料 (續)

##### (b) 地區分部

下表呈報本集團截至二零零八年及二零零七年十二月三十一日止年度之地區分部收益、若干資產及開支資料。

	香港及澳門		中國內地		其他地區		對銷		綜合	
	二零零八年 千港元	二零零七年 千港元	二零零八年 千港元	二零零七年 千港元	二零零八年 千港元	二零零七年 千港元	二零零八年 千港元	二零零七年 千港元	二零零八年 千港元	二零零七年 千港元
<b>分部收益</b>										
銷售予外來客戶	<u>8,298,243</u>	<u>6,775,552</u>	<u>1,505,196</u>	<u>1,026,693</u>	<u>78,066</u>	<u>71,338</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>9,881,505</u>	<u>7,873,583</u>
<b>其他分部資料</b>										
分部資產	<u>2,794,863</u>	<u>2,994,912</u>	<u>1,317,842</u>	<u>1,017,561</u>	<u>103,547</u>	<u>84,832</u>	<u>(171,138)</u>	<u>(167,167)</u>	<u>4,045,114</u>	<u>3,930,138</u>
於聯營公司權益									<u>10,900</u>	<u>11,457</u>
未分配資產									<u>408,829</u>	<u>1,144,966</u>
總資產									<u>4,464,843</u>	<u>5,086,561</u>
資本性開支	<u>48,083</u>	<u>36,069</u>	<u>51,785</u>	<u>27,070</u>	<u>4,320</u>	<u>2,075</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>104,188</u>	<u>65,214</u>

## 5. 除稅前溢利

本集團之除稅前溢利已扣除／（計入）：

	二零零八年 千港元	二零零七年 千港元
銷貨成本	<b>8,319,364</b>	6,472,603
撇銷存貨至可變現淨值*	<b>18,854</b>	571
折舊	<b>65,867</b>	49,477
租賃土地及樓宇經營租約最低租賃付款	<b>220,012</b>	166,247
應收賬款減值撥回	<b>(22)</b>	-
出售物業、機器及設備項目之淨虧損／（收益）**	<b>(23,955)</b>	2,895
出售衍生金融工具淨虧損 <sup>^</sup>	<b>8,679</b>	3,032
衍生金融工具之公平價值淨虧損／（收益） — 不符合對沖定義之交易 <sup>#</sup>	<b>(2,633)</b>	6,323
利息收入	<b>(15,953)</b>	(58,619)
上市投資之股息收入	<b>(29,439)</b>	(15,026)
非上市投資之股息收入	<b>(533)</b>	(640)
證券及期貨經紀產生之應收賬款減值／（減值撥回），淨值	<b>3,569</b>	(166)
出售一項無形資產收益 <sup>#</sup>	-	(451)
出售按公平價值訂定盈虧之投資虧損／（收益）	<b>45</b>	(2,664)
投資物業之公平價值淨虧損／（收益） <sup>#</sup>	<b>6,019</b>	(9,900)
按公平價值訂定盈虧之投資的公平價值淨虧損／（收益） <sup>#</sup>	<b>7,476</b>	(1,371)

\* 此結餘包含在綜合損益賬上「銷售成本」中。

\*\* 出售物業、機器及設備項目之淨虧損／（收益）包括出售租賃土地及樓宇之26,248,000港元收益（二零零七年：無），此金額包含在綜合損益賬上「其他收益，淨值」中。

<sup>^</sup> 出售衍生金融工具淨虧損包括貴金屬合約之12,511,000港元淨虧損（二零零七年：8,943,000港元），此金額包含在綜合損益賬上「銷售成本」中。

<sup>#</sup> 此等結餘包含在綜合損益賬上「其他收益，淨值」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16.5%（二零零七年：17.5%）撥備。減低之香港利得稅稅率自二零零八／二零零九課稅年度起生效，故適用於截至二零零八年十二月三十一日止全年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。

	本集團	
	二零零八年 千港元	二零零七年 千港元
本期 — 香港		
年內稅項	<b>64,301</b>	77,316
過往年度撥備不足／（超額撥備）	<b>(79)</b>	113
本期 — 其他地區	<b>43,505</b>	32,278
遞延	<b>4,309</b>	1,144
年內稅項總額	<b><u>112,036</u></b>	<b><u>110,851</u></b>

## 7. 股息

	二零零八年 千港元	二零零七年 千港元
中期 — 每普通股8.0港仙（二零零七年：8.0港仙）	<b>48,154</b>	48,154
擬派末期 — 每普通股23.0港仙（二零零七年：26.0港仙）	<b>138,442</b>	156,499
	<b><u>186,596</u></b>	<b><u>204,653</u></b>

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470,791,000港元（二零零七年：516,278,000港元）及年內已發行加權平均股份601,920,000股（二零零七年：601,920,000股）普通股計算。

由於此兩個年度並無攤薄事項，故並無呈報截至二零零八年及二零零七年十二月三十一日止年度之每股攤薄盈利。

## 9. 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十五至四十五日之賒賬期。

### 鑽石批發

本集團一般向貿易客戶提供之賒賬期最多為六十日。

### 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。

	本集團	
	二零零八年 千港元	二零零七年 千港元
應收貿易及信用卡賬款	212,352	211,902
減值	-	(22)
應收賬款	<u>212,352</u>	<u>211,880</u>
在日常業務中證券及期貨經紀產生之應收賬款：		
現金客戶	93,432	270,492
結算所	5,632	8,446
孖展客戶貸款	<u>39,461</u>	<u>117,026</u>
	138,525	395,964
減值	<u>(3,677)</u>	<u>(108)</u>
證券及期貨經紀產生之應收賬款	<u>134,848</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>347,200</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。

## 9. 應收賬款／證券及期貨經紀產生之應收賬款（續）

於結算日，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：

	本集團	
	二零零八年 千港元	二零零七年 千港元
未逾期	239,081	378,159
逾期30日內	64,176	96,973
逾期31至60日	2,042	13,657
逾期61至90日	92	1,623
逾期超過90日	2,349	299
	<u>307,740</u>	<u>490,711</u>
孖展客戶貸款*	39,460	117,025
	<u>347,200</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，故無披露賬齡分析。於二零零八年十二月三十一日，有關孖展客戶貸款以證券抵押作抵押品之總市值為140,576,000港元（二零零七年：468,940,000港元）。

## 10. 應付賬款／證券及期貨經紀產生之應付賬款

	本集團	
	二零零八年 千港元	二零零七年 千港元
應付賬款	<b>70,023</b>	118,062
在日常業務中證券及期貨經紀產生之應付賬款：		
現金客戶	<b>332,978</b>	576,581
孖展客戶	<b>48,964</b>	15,734
結算所	-	21,765
證券及期貨經紀產生之應付賬款	<b>381,942</b>	614,080
應付賬款及證券及期貨經紀產生之應付賬款總額	<b>451,965</b>	732,142

於結算日，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：

	本集團	
	二零零八年 千港元	二零零七年 千港元
30日內（包括未到期金額）	<b>69,271</b>	128,381
31至60日	<b>694</b>	9,846
超過60日	<b>58</b>	1,600
應付現金客戶賬款 <sup>#</sup>	<b>332,978</b>	576,581
應付孖展客戶賬款 <sup>*</sup>	<b>48,964</b>	15,734
	<b>451,965</b>	732,142

<sup>#</sup> 包括在日常業務中進行證券買賣產生之應付現金客戶賬款內約262,410,000港元（二零零七年：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。於二零零八年十二月三十一日，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4,048,000港元（二零零七年：4,284,000港元）。結餘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。

<sup>\*</sup> 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。

## 管理層討論及分析

### 本集團業績

從二零零八年第三季開始，環球經濟步入衰退，商品價格從年初高位暴跌。黃金價格在三月急升超越每安士一仟美元，但在十一月已回落至七佰美元水平。鉑金價格由三月高於二仟二百美元下滑至十月低於九佰美元。

已打磨成品鑽價格逐步攀升，至八月的高峰後開始回落。與二零零八年一月相比，較優質及較大的成品鑽價格曾上升 150%，但年底時升幅縮窄至 50%；普通成品鑽價格曾上升 25%，但年底時已回復年初水平；其他成品鑽的價格升幅則在兩者之間。

鑽石飾品營業額不能持續上半年升勢。消費者消費態度趨變審慎。受到貴金屬價格下跌吸引，消費喜好傾向黃鉑金飾品。加上接著的農曆牛年被認為適宜嫁娶，故此不少消費者在最後一季開始購備婚嫁用的飾品及禮品。

香港證券市場表現持續向下。年底時恒生指數較二零零七年下跌 48%。全年每日平均市場成交額下跌 18%，第四季尤其明顯轉差。集團經紀業務亦反映市況，業績大受影響。

本集團二零零八年度營業額達九十八億多港元。雖然珠寶零售營業額較二零零七年增加 30%，但受成本增加、證券業務利潤減少及其他因素影響，股東應佔溢利下跌 9% 至四億七仟多萬港元。

### 集團業務綜觀

誠如過往年度，本集團之主要業務乃由周生生珠寶金行有限公司及其部分同系附屬公司於香港、中國內地、台灣及澳門（「大中華」）經營珠寶零售。本集團之證券及期貨經紀業務由周生生證券有限公司及周生生期貨有限公司經營。貴金屬批發業務由世界批發行有限公司經營。

於二零零八年年底，以「周生生」品牌經營的珠寶零售網絡由內地一百二十家分店及香港三十七家分店組成。此外，以「點睛品」品牌經營的分店在香港有十家（其中三家設於周生生分店內），台灣有廿一家及澳門有兩家。周生生於香港迪士尼樂園之分店，以「小鎮珠寶店」經營。

本集團的市場策略為提供多元化產品予不同客層。主體產品為珠寶鑲嵌飾品及黃金飾品。獨有品牌如 Diamond in Motion（以獨特鑲嵌方法使飾品上的鑽石可多向度搖動，令產品更光芒閃耀）、Platinum with Love 及 Pt Loving Hearts（以自家品牌鑽石鑲製之珠寶）等產品突顯自家設計特色。另一方面，本集團取得 Hello Kitty 及迪士尼人物等知識產權的地區代理權，以供主題設計及推廣產品，令產品更多元化。

從意大利及日本引入具獨有特色的品牌首飾如 Stefan Hafner、Marco Bicego、Calgaro、Versace 及 Regalo，與本公司產品組合配搭產生協同效應。部分香港及內地分店為勞力士及帝舵錶的特約經銷商。

點睛品專注為眼光獨到及追求卓越品味的顧客提供貼心的購物體驗。此小規模分店網絡由獨立的品牌管理及產品隊伍以集團一貫的產品及服務質素經營。雖然營業規模較小，但點睛品除受內地顧客支持外，不少香港周生生顧客也是點睛品的常客。

為配合珠寶飾品生產及供應，本集團需要購入大量已打磨成品鑽。當中約三分一製品來自本集團購入鑽石毛坯後打磨的成品鑽，其餘三分二則購自鑽石供應商，或從首飾製造商購入現貨。本集團從倫敦國際鑽石商貿公司及其他供應商採購鑽石毛坯。本集團獨家品牌鑽石「Love Diamond」就是以自購之鑽石毛坯打磨而成。

珠寶業務營運產生大量黃金及鉑金原材料交易。集團購入金塊用以製造珠寶。從分店回收顧客的舊金，連同其他零碎金屬一併處理後，以批發模式售予化鍊商。世界批發行有限公司除處理上述集團金屬買賣業務外，亦為其他金屬用家提供服務。此香港業務以營業額高、風險低及利潤低模式經營。

周生生證券有限公司及周生生期貨有限公司以「精品店」經紀服務形式營運，向零售客戶提供貼身的專業服務。香港的服務透過八個營業辦事處及一個高效率的互聯網交易平台提供。作為小型獨立的經紀，經營策略為集中提供個人服務，保持有效的內部管控及穩健的風險管理。

## 珠寶零售

### 香港及澳門

營業額增加 25% 至三十七億七千多萬港元，佔大中華珠寶零售總營業額 70%。

二零零七年之暢旺市況持續至二零零八年上半年，但下半年經濟衰退警號響起，增長步伐開始放緩，高價珠寶鑲嵌飾品的銷售亦大受影響。然而，內地旅客的消費大大抵銷本地消費的疲弱，黃鉑金飾品銷售增長亦彌補部分高價珠寶鑲嵌飾品銷售的下跌。

位於旺角的旗艦店於二零零八年全面投入服務，與廣東道及銅鑼灣的分店鼎足而立，成為內地旅客之購物焦點。另一家旗艦店亦於尖沙咀北柏麗大道開業。周生生分店遷離中環數載後，也於十二月在皇后大道開設一家佔兩樓層及具時尚特色的分店。

本集團確知內地旅客對銷售及利潤之重要貢獻，從兩年前起已修訂策略調整資源分配。在建立各旗艦店及結束五家分店後，調整已大致完成。旗艦店在集團形象方面扮演重要角色，讓旅客留下深刻印象，令他們回到內地後亦能識別當地的周生生分店。

年內集團成功投得位於香港國際機場一號客運大樓離港禁區內主要購物層的一個舖位。離港禁區舊有分店及位於入境大堂之分店已於租約期滿後結業。機場目前由位於二號客運大樓禁區外之分店及於二零零九年三月開業的離港禁區內分店提供服務。

點睛品營業額增長 10%。點睛品於柏麗大道周生生內開設一家店中店，而中環分店租約期滿後，由於續租租金太高，集團決定在中環周生生新店內開設一家店中店。

今年周生生及點睛品繼續在品牌行銷及服務質素上數度獲獎，評定分別由專家小組，或消費者投票決定。周生生在明報及香港中文大學市場學系合辦的活動中已連續第二年獲嘉許；亦連續第五年獲廣州日報頒發獎項。周生生四位營業代表及點睛品一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」。

本年度之租金開支增加五仟三佰萬港元，主要為新旗艦店租金支出，及現有租約租金上升所致。

資本性開支為四仟四佰萬港元，用作店舖裝修及重整後勤辦公室之用。

#### *中國內地*

內地分店對集團營業額的貢獻上升 47% 至約十五億港元，佔珠寶零售總營業額 28%。二零零七年度之佔比為 25%，二零零六年度為 18%。

同店營業額增長為 27%。北京、上海、廣州、西安及福州眾城市之分店表現出色，繼續成為最佳表現之分店。

年內共有十七家分店開業，包括一家於北京三里屯 Village 的旗艦店，令年底分店數目增至一百二十家。

雖然珠寶鑲嵌飾品的營業額增加 19%，但整體營業額佔比卻遜於黃金飾品。二零零八年下半年的經濟陰霾降低消費者對珠寶鑲嵌飾品的興趣，而黃鉑金價格下跌令消費者轉購黃鉑金飾品。

年內資本性開支達五仟二佰萬港元，大部分用作新店裝修之用。由於北京旗艦店面積廣，且為內地首家旗艦店，故資本投放較多。

#### *台灣*

全年營業額為七仟八佰萬港元，相等於珠寶零售總營業額 2%。

年內，貨品策略的調整增加珠寶鑲嵌飾品的銷售及改善毛利率。於年底共有廿一家分店，較上年度增加兩家。

新政府執政後經濟並無顯著改善，在全球危機中將更難改善經濟。大眾關注貪污舞弊案引起的政治對立狀況。市面消費意欲仍然疲弱。

## 貴金屬批發

全年營業額上升 22% 至四十三億五千多萬港元。經營溢利一仟三百萬港元，保持穩定。

年內黃金及鉑金價格出現急劇的起跌。以交易量計算，黃金上升 20%，鉑金則下跌 37%。

此項業務繼續以低利潤及風險受監控的模式營運。

## 證券及期貨經紀

恒生指數於二零零七年十月攀至最高峰的 31,958 點，但二零零八年年底已回落至 14,387 點。市場每天平均成交額較二零零七年減少 18%。

周生生證券有限公司成交額縮減 48% 至三百二十億港元。二零零七年向客戶提供首次公開招股融資的借貸共八十二項，本年只有三十項。雖然首次公開招股項目銳減，散戶投資者對融資的需求只減半。

佣金收入下跌至七仟萬港元，經營溢利為二仟七百萬港元，較二零零七年減少 74%。

## 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約為一仟萬港元，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

於二零零零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，本集團持有作可供出售投資。於二零零八年一月一日及二零零八年十二月三十一日，本集團持有四百九十五萬三千五百股港交所股份，未變現收益為三億六仟四百萬港元（二零零七年：十億九仟三百萬港元）。本集團並無計劃出售此等股份之部分或全部。

## 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。此政策可更有效監控各項營運現金流，減低平均融資成本。於二零零八年十二月三十一日，本集團之現金及等同現金為一億四仟五百萬港元，未動用之銀行及其他信貸額約為十一億七仟多萬港元。本集團珠寶業務提供龐大的經常性現金流。

本集團政策盡量以無抵押方式取得銀行融資，並維持低資本負債比率。於二零零八年十二月三十一日，總借貸為三億八千九百萬港元，以此比對股東權益三十二億港元計，資本負債比率為 12%。於二零零八年十二月三十一日，流動比率維持在 3 的健康水平。大部分現金以港元或人民幣存於具領導地位的銀行。

本集團明瞭依靠短期借貸會增加集團融資短缺的風險。為減低風險，本集團與眾多提供融資的銀行建立良好伙伴關係。當資金市場情況轉為有利時，集團會審慎考慮增加較長期借貸。

### *外匯風險管理*

本集團外匯風險不高。風險主要來自人民幣、新台幣、歐羅及日元。集團管理外匯風險方法是以外幣債務為手上同幣資產融資。於二零零八年十二月三十一日，不計人民幣之外幣借款約為一仟六百萬港元（二零零七年：八百萬港元）。於年底，人民幣借款為人民幣二億五仟六百萬港元（二零零七年：人民幣二億一仟九百萬港元），用於營運中國內地業務。本集團大部分資產及負債、收入及支出以港元、人民幣及美元結算。

### *資產抵押*

於二零零八年十二月三十一日，本集團以賬面淨值一億三千五百萬港元（二零零七年：一億五千五百萬港元）的若干物業及七仟四百萬港元（二零零七年：二億二千一百萬港元）的上市股份投資作為本公司若干附屬公司取得銀行信貸之抵押。

## 人力資源

於二零零八年年底，本集團共有三仟五百九十四位僱員，其中 61% 為內地員工。超過 97% 員工受僱於珠寶零售及製造業務。

除基本薪酬外，員工可獲按表現為分發基準之花紅。附加福利如有薪年假及保險等，乃依照每地慣例及法規要求提供。各地區員工的個人表現每年按集團訂定的統一標準進行評核，這套標準以開放及客觀的原則訂定。本集團一貫以業內典範為標準，用最具有競爭力的薪酬待遇聘請適合的人材，並以獎勵及正面方式推動員工士氣。

本集團以內部及外界資源在香港及內地提供適當的培訓。培訓課程包括不同項目，主要為銷售及管理技巧，並針對員工不同程度的經驗和專長製訂培訓內容。

## 展望

有關經濟衰退的評論及預測已充斥每一角落，面對普羅大眾財富減少及失業率上升的情況，集團已啟動相應措施。

集團從二零零八年第四季為控制存貨量，開始減少購入已打磨成品鑽；鑽石毛坯的採購量亦相應降低。未來數月，集團將密切監控所有貨品的存量，於顧及銷售的同時，將之降至可行的最低水平。

集團已調整銷售產品組合以配合消費者因經濟前景黯淡而改變的消費模式：推出更多售價較低的珠寶鑲嵌飾品，及提供更多黃金及鉑金飾品以供選擇。

集團已完成重整香港的銷售網絡，暫無擴充計劃。除了籌劃已久重裝位於彌敦道二二九號總行的工程外，二零零九年並無其他重大重裝工程。集團亦無計劃在澳門及台灣增設新店。

以形象鮮明「品牌大樓」為標誌的北京三里屯分店，已於二月正式開幕。開幕儀式邀得內地各區及海外商業伙伴一同參與，此項儀式及該店的設計讓嘉賓及媒體留下深刻印象。這次活動清晰確立了周生生的定位及發展方向。

集團計劃在其他城市如上海、哈爾濱及成都增設新店。集團相信，持續擴充內地銷售網絡已向消費者傳遞集團對發展內地業務之承諾及決心的重要訊息。

經過過去五年的不斷增長，現在或許是「回到基本」鞏固業務的時候，但集團仍會抓緊機會，作合理而明智的擴展。短期內面對銷售困難及銀行可能收緊借貸的挑戰，必須控制支出及有效運用資源，以維持拓展內地零售網絡。

## 股息

董事建議派發末期股息每普通股 23.0 港仙（二零零七年：26.0 港仙）予於二零零九年六月二日名列本公司股東名冊上之股東。待股東於二零零九年六月二日舉行之股東週年大會上批准派發後，末期股息將於二零零九年六月十六日派發。連同本公司已派發中期股息每普通股 8.0 港仙（二零零七年：8.0 港仙），全年每普通股合共派息 31.0 港仙（二零零七年：34.0 港仙）。

## 暫停辦理股份過戶登記手續

本公司將由二零零九年五月二十六日（星期二）至二零零九年六月二日（星期二），首尾兩天包括在內，暫停辦理股份過戶登記手續。為確保享有獲派發末期股息權利及有權出席將於二零零九年六月二日（星期二）舉行之股東週年大會及於會上投票，股東須於二零零九年五月二十五日（星期一）下午四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二十八號金鐘匯中心二十六樓。

## 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

於截至二零零八年十二月三十一日止年度內，本公司已遵守香港聯合交易所有限公司證券上市規則（「上市規則」）附錄十四所載之企業管治常規守則。

儘管由二零零九年一月一日起主板上市規則中有關合資格會計師之規定已被刪除，但集團繼續聘用合資格會計師團隊，以監督其財務匯報及其他會計相關事宜符合有關法例、規則及規定。

## 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二零零八年十二月三十一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。全年業績公告所載之財務資料乃摘錄自由本公司之核數師安永會計師事務所審閱之綜合財務報告。

## 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十所載上市公司董事進行證券交易的標準守則，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二零零八年十二月三十一日止年度內均遵守標準守則所載之必守標準。

## 全年業績及年報的刊載

本業績公告刊載於本公司網站 [www.chowsangsang.com](http://www.chowsangsang.com) 及香港交易及結算所有限公司網站 [www.hkexnews.hk](http://www.hkexnews.hk)。本公司二零零八年年報將約於二零零九年四月二十三日寄發予股東，並刊載於上述網站。

## 股東週年大會

本公司之股東週年大會定於二零零九年六月二日（星期二）上午十時三十分假座香港九龍彌敦道二二九號周生生大廈四樓舉行。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，二零零九年三月三十一日

承董事會命  
主席  
周君廉