

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

截至二零零九年六月三十日止六個月之 中期業績公告

周生生集團國際有限公司(「本公司」)董事會宣布本公司及其附屬公司(「本集團」)截至二零零九年六月三十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
	截至六月三十日止六個月		
	二零零九年	二零零八年	
	千港元	千港元	
	(重列)		
營業額			
珠寶零售	2,573,943	2,513,735	+2%
其他業務	2,035,944	2,277,480	-11%
	4,609,887	4,791,215	-4%
本公司股東應佔溢利	241,076	294,705	-18%
每股基本盈利	40.1 仙	49.0 仙	-18%
每股中期股息	7.0 仙	8.0 仙	-13%
派息比率	17%	16%	
本公司股東應佔權益	3,529,695	3,205,768 [^]	+10%
每股權益	5.86 元	5.33 元 [^]	+10%

[^] 於二零零八年十二月三十一日之經審核數字

* 僅供識別

綜合損益賬

	附註	未經審核	
		截至六月三十日止六個月 二零零九年 千港元	二零零八年 千港元 (重列)
營業額	4		
珠寶零售		2,573,943	2,513,735
其他業務		2,035,944	2,277,480
		4,609,887	4,791,215
銷售成本		(3,776,267)	(3,925,935)
毛利		833,620	865,280
其他收入		37,778	48,325
銷售及分銷費用		(448,043)	(393,285)
行政費用		(106,167)	(110,503)
其他收益／(虧損)，淨值		(1,910)	3,158
財務費用		(7,721)	(12,389)
應佔聯營公司虧損		(47)	(198)
除稅前溢利	5	307,510	400,388
稅項	6	(60,240)	(95,507)
期內溢利		247,270	304,881
應佔溢利：			
本公司股東		241,076	294,705
少數股東權益		6,194	10,176
		247,270	304,881
本公司股東應佔每股盈利	8		
基本		40.1 仙	49.0 仙

中期股息之詳細資料載於附註 7。

綜合全面收益表

	未經審核	
	截至六月三十日止六個月	
	二零零九年	二零零八年
	千港元	千港元
期內溢利	<u>247,270</u>	<u>304,881</u>
其他全面收益		
換算香港以外業務之滙兌差額	(14,438)	44,677
可供出售投資之公平價值變動	233,805	(529,530)
法定稅率變動產生之遞延稅項	<u>-</u>	<u>2,833</u>
扣除稅項後的期內其他全面收益／（虧損）	<u>219,367</u>	<u>(482,020)</u>
期內全面收益／（虧損）總額	<u>466,637</u>	<u>(177,139)</u>
應佔全面收益／（虧損）總額：		
本公司股東	462,369	(190,068)
少數股東權益	<u>4,268</u>	<u>12,929</u>
	<u>466,637</u>	<u>(177,139)</u>

綜合財務狀況表

	附註	未經審核 二零零九年 六月三十日 千港元	經審核 二零零八年 十二月三十一日 千港元 (重列)
非流動資產			
物業、機器及設備		428,259	389,938
投資物業		117,597	117,597
無形資產		271	271
其他資產		72,317	74,890
於聯營公司權益		10,484	10,900
可供出售投資		611,190	378,084
購買物業、機器及設備項目之已付按金		3,559	53,824
遞延稅項資產		3,042	1,323
總非流動資產		<u>1,246,719</u>	<u>1,026,827</u>
流動資產			
存貨		2,497,939	2,528,754
應收賬款	9	205,300	212,352
證券及期貨經紀產生之應收賬款	9	863,209	134,848
預付款項、按金及其他應收賬款		87,431	73,858
按公平價值訂定盈虧之投資		7,568	5,820
衍生金融工具		1,093	2,759
可收回稅項		5,042	9,109
代客戶持有現金		415,525	325,399
現金及等同現金		168,053	145,117
總流動資產		<u>4,251,160</u>	<u>3,438,016</u>
流動負債			
應付賬款	10	64,620	70,023
證券及期貨經紀產生之應付賬款	10	524,220	381,942
其他應付賬款及應計項目		190,642	226,825
衍生金融工具		4,761	2,769
計息銀行貸款		376,288	389,099
證券及期貨經紀產生之計息銀行貸款		648,000	-
應付稅項		45,740	78,641
總流動負債		<u>1,854,271</u>	<u>1,149,299</u>
流動資產淨值		<u>2,396,889</u>	<u>2,288,717</u>
總資產減流動負債		<u>3,643,608</u>	<u>3,315,544</u>
非流動負債			
遞延稅項負債		62,840	57,473
資產淨值		<u>3,580,768</u>	<u>3,258,071</u>

綜合財務狀況表

	未經審核 二零零九年 六月三十日 千港元	經審核 二零零八年 十二月三十一日 千港元 (重列)
權益		
本公司股東應佔權益		
已發行股本	150,480	150,480
儲備	3,337,081	2,916,846
擬派股息	42,134	138,442
	<u>3,529,695</u>	<u>3,205,768</u>
少數股東權益	51,073	52,303
總權益	<u>3,580,768</u>	<u>3,258,071</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」）附錄十六予以編製。

本中期財務報告應與 2008 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二零零八年十二月三十一日止年度之經審核財務報告所採用者一致，惟於下文附註 2 所述之若干會計政策，在本集團採納已於二零零九年一月一日或以後開始之會計年度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）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

本集團於本期之綜合中期財務報告首次採納下列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及香港會計準則第 27 號之修訂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>
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>
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>
香港財務報告準則第 8 號 香港會計準則第 1 號（經修訂） 香港會計準則第 23 號（經修訂） 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	<i>經營分部 財務報告之呈報 貸款成本</i> 香港會計準則第 32 號之修訂 <i>金融工具：呈報及香港會計準則第 1 號之修訂財務報告之呈報 - 可認沽金融工具及清盤時產生之責任</i>
香港（國際財務報告詮釋委員會） - 詮釋第 13 號	<i>客戶忠誠計劃</i>
香港（國際財務報告詮釋委員會） - 詮釋第 15 號	<i>房地產建築協議</i>
香港（國際財務報告詮釋委員會） - 詮釋第 16 號	<i>海外業務淨投資之對沖</i>
香港財務報告準則（修訂本）	二零零八年頒布之香港財務報告準則的修改 ¹

¹ 除香港財務報告準則第 5 號修訂本將於二零零九年七月一日或以後開始之會計年度生效外

除採納香港財務報告準則第 8 號、香港會計準則第 1 號（經修訂）及香港（國際財務報告詮釋委員會）- 詮釋第 13 號外，採納於二零零九年一月一日或以後開始之會計年度生效之新訂及經修訂香港財務報告準則並無對本集團之經營業績及財務狀況構成重大影響。

- (i) 香港財務報告準則第 8 號具體說明實體應如何報告有關其經營分部資料，並以實體之主要營運決策人可用作分配資源至有關分部及評估其表現之組成部分之資料為依據。該準則亦規定披露有關分部所提供之產品及服務之資料、本集團經營所在地區及本集團來自主要客戶之收益。本集團釐定經營分部與過往根據香港會計準則第 14 號 *分部呈報* 所識別之業務分部一致。

2. 新訂及經修訂香港財務報告準則之影響（續）

- (ii) 香港會計準則第1號（經修訂）加入數項與呈報及披露財務報告之改變。該經修訂準則區分擁有人及非擁有人之權益變動。權益變動表僅包括與擁有人進行之交易詳情，而所有非擁有人權益變動會獨立呈報。此外，該經修訂準則引入全面收益表，可選擇於單一報表或兩份相連報表中呈報於損益確認之所有收支項目，連同所有其他直接於權益確認之已確認收支項目。本集團已選擇呈列兩份報表。
- (iii) 按香港（國際財務報告詮釋委員會） - 詮釋第13號規定，作為銷售交易一部分之授予客戶應得忠誠獎勵須入賬列為銷售交易之獨立部分。銷售交易所收代價須在應得忠誠獎勵與銷售之其他部分之間分配。分配至應得忠誠獎勵之金額乃經參考公平價值釐定並予以遞延，直至該獎勵獲贖回或該負債另行撇銷為止。本集團於中國內地設立一項忠誠獎勵計劃，該計劃讓客戶能夠於分店購買產品時獲得累積得分。在須獲取最低得分之規限下，得分其後可換領免費產品。

於採納香港（國際財務報告詮釋委員會） - 詮釋第13號後，所收取之代價於所出售產品及所發出分數間分配，而分配至得分之代價與其公平價值相同。得分之公平價值乃採用統計性分析釐定。所發出得分之公平價值予以遞延，並於得分獲換領產品時確認為收入。

會計政策之變動已追溯應用。因此，於二零零九年一月一日之保留溢利期初結餘已作過往期間調整而重列減少1,076,000港元。有關截至二零零九年六月三十日止六個月之營業額及溢利之比較數字亦已相應重列而減少565,000港元。

本集團並無提早於本中期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3號(經修訂)	商業合併 ¹
香港會計準則第27號(經修訂)	綜合及獨立財務報告 ¹
香港會計準則第39號修訂本	香港會計準則第39號之修訂金融工具：確認及計量 - 合資格對沖項目 ¹
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號之修訂重新評估嵌入式衍生工具及香港會計準則第39號之修訂金融工具：確認及計量 - 嵌入式衍生工具 ²
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 ¹
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 ³
香港財務報告準則（修訂本）	二零零九年頒布之香港財務報告準則的修改 ⁴

¹ 於二零零九年七月一日或以後開始之會計年度生效

² 於二零零九年六月三十日或以後結束之會計年度生效

³ 於二零零九年七月一日或以後收到之客戶資產轉讓起生效

⁴ 除香港財務報告準則第2號、香港會計準則第38號、香港（國際財務報告詮釋委員會） - 詮釋第9號及香港（國際財務報告詮釋委員會） - 詮釋第16號之修訂於二零零九年七月一日或以後開始之會計年度生效，以及香港會計準則第18號之附錄修訂並無特定生效日期或過渡性條文外，儘管若干準則具有獨立過渡性條文，惟其他修訂均於二零一零年一月一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。然而，尚未能確定採納後會否對本集團之經營業績及財務狀況構成重大影響。

3. 分部資料

下表呈報本集團截至二零零九年及二零零八年六月三十日止期間之可呈報分部收益及業績。

	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
二零零九年						
分部收益						
銷售予外來客戶	2,573,943	1,974,992	37,141	23,811	-	4,609,887
內部銷售	11,897	238,448	-	1,444	(251,789)	-
其他外來收益	20,055	-	4,905	3,204	-	28,164
其他內部收益	1,191	-	-	73	(1,264)	-
總收益	<u>2,607,086</u>	<u>2,213,440</u>	<u>42,046</u>	<u>28,532</u>	<u>(253,053)</u>	<u>4,638,051</u>
分部業績	<u>263,527</u>	<u>19,509</u>	<u>20,946</u>	<u>5,531</u>	<u>-</u>	<u>309,513</u>
利息收入						698
股息收入						8,916
未分配費用						(4,150)
財務費用						(7,420)
應佔聯營公司虧損						(47)
除稅前溢利						<u>307,510</u>
稅項						<u>(60,240)</u>
期內溢利						<u>247,270</u>
二零零八年						
分部收益						
銷售予外來客戶	2,513,735	2,175,207	44,523	57,750	-	4,791,215
內部銷售	295,299	75,982	-	1,157	(372,438)	-
其他外來收益	16,322	-	7,714	3,798	-	27,834
其他內部收益	1,512	-	-	82	(1,594)	-
總收益	<u>2,826,868</u>	<u>2,251,189</u>	<u>52,237</u>	<u>62,787</u>	<u>(374,032)</u>	<u>4,819,049</u>
分部業績	<u>354,033</u>	<u>11,796</u>	<u>24,532</u>	<u>5,889</u>	<u>-</u>	<u>396,250</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>400,388</u>
稅項						<u>(95,507)</u>
期內溢利						<u>304,881</u>

4. 營業額

營業額指期內在撇除退回、交易折扣與增值稅後售出貨品之發票淨值；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：

	截至六月三十日止六個月	
	二零零九年	二零零八年
	千港元	千港元
		(重列)
貨品銷售	4,567,168	4,740,680
證券、期貨及商品經紀佣金收入	37,906	45,612
總租金收入	4,813	4,923
	<u>4,609,887</u>	<u>4,791,215</u>

5. 除稅前溢利

本集團之除稅前溢利已扣除／（計入）：

	截至六月三十日止六個月	
	二零零九年	二零零八年
	千港元	千港元
撇銷存貨至可變現淨值	279	-
折舊	39,587	31,330
租賃土地及樓宇經營租約最低租賃付款	147,985	100,352
利息收入	(3,441)	(10,324)
股息收入	(9,099)	(17,027)
證券及期貨經紀產生之應收賬款減值撥回	(3,585)	(15)
滙兌差額，淨值	(10,509)	(8,718)
出售衍生金融工具淨虧損 [△]	8,646	14,130
按公平價值訂定盈虧投資的公平價值淨（收益）／虧損	(1,748)	1,513
衍生金融工具之公平價值淨（收益）／虧損		
- 不符合對沖定義之交易	3,657	(8,466)
證券及期貨經紀之利息支出：		
銀行貸款及透支 [*]	301	1,097
	<u>301</u>	<u>1,097</u>

[△] 出售衍生金融工具淨虧損包括出售貴金屬合約淨虧損 10,007,000 港元（二零零八年：16,242,000 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。

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16.5%（二零零八年：16.5%）撥備。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。

	截至六月三十日止六個月	
	二零零九年 千港元	二零零八年 千港元
本期 - 香港		
期內稅項	26,151	44,291
過往年度超額撥備	(49)	-
本期 - 其他地區		
期內稅項	30,490	32,562
過往年度撥備不足	-	14,000
遞延	3,648	4,654
	<u>60,240</u>	<u>95,507</u>

7. 股息

	截至六月三十日止六個月	
	二零零九年 千港元	二零零八年 千港元
中期 - 每普通股 7.0 港仙 （二零零八年：8.0 港仙）	<u>42,134</u>	<u>48,154</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241,076,000港元（二零零八年：294,705,000港元(重列)）及期內已發行加權平均股份601,920,000股（二零零八年：601,920,000股）普通股計算。

由於此兩段期間並無攤薄事項，故並無呈報截至二零零九年及二零零八年六月三十日止期間之每股攤薄盈利。

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二至四十五日之賒賬期。

鑽石批發

本集團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。

	二零零九年 六月三十日 千港元	二零零八年 十二月三十一日 千港元
應收賬款	205,300	212,352
在日常業務中證券及期貨經紀產生之應收賬款：		
現金客戶	117,006	93,432
結算所	46,219	5,632
認購首次公開招股客戶	655,972	-
孖展客戶貸款	44,104	39,461
	863,301	138,525
減值	(92)	(3,677)
證券及期貨經紀產生之應收賬款	863,209	134,848
應收賬款及證券及期貨經紀產生之應收賬款總額	1,068,509	347,200

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）

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：

	二零零九年 六月三十日 千港元	二零零八年 十二月三十一日 千港元
未逾期 [#]	918,858	239,081
逾期 30 日內	99,544	64,176
逾期 31 至 60 日	2,771	2,042
逾期 61 至 90 日	458	92
逾期超過 90 日	2,774	2,349
	<u>1,024,405</u>	<u>307,740</u>
孖展客戶貸款 [*]	44,104	39,460
	<u>1,068,509</u>	<u>347,200</u>

[#] 此結餘包括向客戶提供用作首次公開招股之貸款 655,972,000 港元（二零零八年十二月三十一日：無），此等貸款於相關首次公開招股配發結果公布時到期，並按商業條款計息。

^{*} 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。於二零零九年六月三十日，有關孖展客戶貸款以證券抵押作抵押品之總市值為 257,043,000 港元（二零零八年十二月三十一日：140,576,000 港元）。

10. 應付賬款／證券及期貨經紀產生之應付賬款

	二零零九年 六月三十日 千港元	二零零八年 十二月三十一日 千港元
應付賬款	<u>64,620</u>	<u>70,023</u>
在日常業務中證券及期貨經紀產生之應付賬款：		
現金客戶	447,137	332,978
孖展客戶	77,083	48,964
證券及期貨經紀產生之應付賬款	<u>524,220</u>	<u>381,942</u>
應付賬款及證券及期貨經紀產生之應付賬款總額	<u>588,840</u>	<u>451,965</u>

10. 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：

	二零零九年 六月三十日 千港元	二零零八年 十二月三十一日 千港元
30 日內（包括未到期金額）	64,237	69,271
31 至 60 日	148	694
超過 60 日	235	58
	<u>64,620</u>	<u>70,023</u>
應付現金客戶賬款 [△]	447,137	332,978
應付孖展客戶賬款 [△]	77,083	48,964
	<u>588,840</u>	<u>451,965</u>

[△] 包括在日常業務中證券買賣產生之應付現金客戶賬款內約 349,358,000 港元（二零零八年十二月三十一日：262,410,000 港元）為該等客戶存於本集團之未提取款項／額外繳付按金。於二零零九年六月三十日，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 5,460,000 港元（二零零八年十二月三十一日：4,048,000 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。

11. 比較數字

如附註2所詳述，由於期內採納香港財務報告準則，若干比較數字已重列，以符合本期之列報方式。

管理層討論及分析

本集團業績

儘管二零零九年首季全球經濟低迷，珠寶零售表現仍較預期好。其後人類豬流感爆發，豬流感對香港零售業的打擊較經濟下滑的影響大。新聞媒體廣泛報導防疫警告及全球每日新增個案，引起旅客隔離恐慌而打消旅遊意欲。六月份的內地訪港旅客數字達新低。

香港證券市場從三月份起止跌回升，對刺激本地消費有一定幫助。

本集團於二零零九年上半年整體錄得總營業額達四十六億一仟萬港元，較二零零八年下跌 4%，股東應佔溢利為二億四仟一佰萬港元，下跌 18%。第二季呆滯的銷售、較高昂的租金及二零零八年結轉之裝修費用，令經營溢利下跌。

珠寶零售

珠寶零售營業額增加 2%至二十五億七仟四佰萬港元，佔本集團總營業額 56%，而經營溢利下跌 26%至二億六仟四佰萬港元。

香港及澳門

香港及澳門對本集團珠寶零售總營業額之貢獻為十六億四仟五佰萬港元，或 64%。

珠寶及黃金飾品一向被認為具有保值作用，故此類產品之營業額跌幅或許未如本地零售統計數字般大。但五月及六月份內地旅客減少，對銷售的影響卻立竿見影。

彌敦道二二九號總店已完成重裝，主要分店重裝計劃亦告結束。此外，位於香港國際機場一號客運大樓離港禁區內的分店已遷至主要購物層六樓較大的離港禁區內營業。預料旅客流量回升時，該店可受惠於此有利位置。同時，位於一號客運大樓禁區外之分店已結業。

點睛品已取得兩個新店舖，分別位於尖沙咀海港城及中環國際金融中心。新店將於下半年開業。

二零零九年上半年資本性開支為一仟萬港元。

中國內地

內地分店對本集團營業額之貢獻為八億九仟六佰萬港元，或佔本集團珠寶零售營業額 35%。較二零零八年度增加 22%。

受全球經濟衰退影響，內地增長亦放緩。部分地區如上海及其鄰近區域的影響較其他地區大。雖然如此，售價在一萬元人民幣或以上之珠寶飾品的銷售較二零零八年度上升 22%。

期內於不同城市開設十家新店，包括位於上海南京東路一家百貨公司內的「旗艦級」店舖。另有八家分店已重裝。於二零零九年六月三十日，本集團在內地的分店共一百二十五家。

資本性開支為七仟萬港元，其中於二零零九年上半年度內以現金支付為二仟萬港元，餘額則由購買物業、機器及設備項目之已付按金轉入。

台灣

受全球經濟下滑拖累，消費者變得更為審慎。台灣分店整體業績與二零零八年度相若，為珠寶零售營業額帶來 1% 貢獻。

貴金屬批發

黃金及鉑金交投放緩，營業額下跌 9% 至十九億七仟五佰萬港元。幸而透過工業用的鉑金類金屬之交易，提高經營溢利至二仟萬港元，或佔本集團利潤的 6%。

證券及期貨經紀

與二零零八年同期相比，市場成交額縮減 33%，本集團證券經紀成交額減少 16%。孖展貸款下跌 53%，使該項利息收入下滑 59%。

經營溢利達二仟一佰萬港元，較二零零八年上半年下跌 15%。

投資

物業

投資物業帶來的租金收入為五佰萬港元。本集團持有之其他物業乃自用為辦公室、分店及廠房。

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，列為本集團持有可供出售投資。於二零零九年一月一日及二零零九年六月三十日，本集團持有四佰九十五萬三千五百股港交所股份，未變現收益為五億九仟八佰萬港元（二零零八年十二月三十一日：三億六仟四佰萬港元）。

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。於二零零九年六月三十日，本集團之現金及等同現金為一億六仟八佰萬港元，未動用之銀行及其他信貸額約為十三億四仟二佰萬港元。本集團珠寶業務提供龐大的經常性現金流。

本集團政策為盡量以無抵押方式取得銀行融資。有關珠寶業務方面，於二零零九年六月三十日，總借貸為三億七千六百萬港元。為證券業務而向銀行借貸的總額為六億四千八百萬港元，其中的六億一千八百萬港元是為兩項首次公開招股而提供之融資安排。除供首次公開招股提供的融資外，總貸款為四億零六百萬港元，以股東權益總額三十五億三千萬港元為基準，資本負債比率為12%屬於低水平。於二零零九年六月三十日，流動比率維持在2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本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。目前正在考慮增加較長期借貸，令本集團可更靈活擴展內地業務。

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；本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。於二零零九年六月三十日，不計人民幣之外幣借款約為一仟三百萬港元（二零零八年十二月三十一日：一仟六百萬港元）。於二零零九年六月三十日人民幣借款為二億一千八百萬元人民幣（二零零八年十二月三十一日：二億五千六百萬元人民幣），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

於二零零九年六月三十日，本集團以賬面淨值一億三千三百萬港元（二零零八年十二月三十一日：一億三千五百萬港元）的若干物業及一億二千一百萬港元（二零零八年十二月三十一日：七千四百萬港元）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

於二零零九年上半年底，本集團共有三仟七百一十九位僱員。

現時經濟環境嚴峻，本集團已於香港嚴格控制員工招聘。

認可及獎項

周生生及點睛品繼續獲得多個獎項。在香港管理專業協會舉辦的「第41屆傑出推銷員選舉」中，本集團四位營業代表獲得嘉許，其中一位更獲最佳表現五強的佳績。本集團已在公司網頁上設立版面，記錄曾獲得的獎項及殊榮，以供公眾參閱。

展望

市道開始有復蘇跡象：自七月份起旅客重臨香港，鑽石價格回穩，部分產品出現缺貨情況。

今年正值農曆閏月，被視為適宜嫁娶，故產品組合及推廣均以慶賀婚嫁的珠寶禮品為重點。

本集團已調校本港及內地的銷售產品組合以迎合消費意欲下降的情況。對內亦嚴謹控制存貨量。

證券市場方面，首次公開招股活動已漸次恢復，但受利率及銀行同業競爭的影響，利潤不會太高。本港經濟情況仍然不明朗，二零零九年下半年仍須謹慎經營。

股息

董事會宣布派發截至二零零九年六月三十日止六個月之中期股息每普通股 7.0 港仙(二零零八年：8.0 港仙) 予於二零零九年九月十七日名列本公司股東名冊上之股東。股息支票將於二零零九年九月二十四日寄發予股東。

暫停辦理股份過戶登記手續

本公司將由二零零九年九月十四日(星期一)至二零零九年九月十七日(星期四)，首尾兩天包括在內，暫停辦理股份過戶登記手續。為確保享有獲派發中期股息權利，股東須於二零零九年九月十一日(星期五)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

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十四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十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，全體董事確認彼等於截至二零零九年六月三十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 及港交所網站www.hkexnews.hk。本公司2009中期報告將於二零零九年九月中寄發予股東，並刊載於上述網站。

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；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。

香港，二零零九年八月二十七日

承董事會命
主席
周君廉