

概要與摘要

本概要旨在向閣下提供本[編纂]所載資料的概覽。由於此僅為概要，故並不包括對閣下而言可能屬重要的所有資料，並須與本[編纂]全文一併閱讀，以保證其完整性。閣下在決定[編纂]本集團[編纂]前，務請閱讀整份文件，包括其附錄。任何[編纂]均涉及風險。有關[編纂]本集團[編纂]之若干特定風險載於「風險因素」一節。閣下在決定[編纂]本集團[編纂]前務請仔細閱讀該節。

概覽

本集團成立於一九八七年，是香港及澳門領先的旅遊公司。本集團二零一三年在出境旅遊領域的市場份額為9.3%，位居第三。具體而言，本集團已成為香港的日本遊旅行團市場中的頂尖旅遊公司。根據益普索報告，以二零一一年、二零一二年及二零一三年的收益計，本集團的市場份額分別為32.5%、29.6%及31.6%。本集團主要從事旅行團及自由行產品的設計、開發及銷售。本集團品牌「東瀛遊EGL Tours」廣受歡迎且屢獲殊榮，於二零一一年、二零一二年及二零一三年，分別有約322,402位、318,123位及354,434位客戶購買本集團旗下的旅行團及自由行產品，涵蓋逾60個國家的逾250個城市。本集團相信，本集團擁有強大的品牌形象，客戶相信本集團以彼等的最佳利益為重。

本集團創辦人袁先生、品牌代言人禰先生、執行董事梁先生及李女仕均擁有逾30年旅遊行業經驗。本集團主席袁先生獲日本十個縣和市委任為觀光大使，並獲《資本》雜誌表彰為資本傑出領袖2013。禰先生是韓國觀光公社香港辦事處促進韓國旅遊顧問委員會的榮譽顧問。在執行董事的領導下，本集團已踏入營運的第28個年頭，本集團相信已成功樹立起「東瀛遊EGL Tours」的品牌形象，並且(i)於二零一三年收益超過1,600,000,000港元，再次光顧客戶達29%；及(ii)於最後實際可行日期擁有679名僱員。

本集團於旅遊行業的成就受到肯定，因此屢獲殊榮。本集團於二零一四年獲得日本國家旅遊局授予「JNTO理事長表揚獎」，獲香港中華廠商聯合會及香港品牌發展局授予「2013香港卓越服務品牌」，獲星島日報授予「2013最佳旅行社服務大獎」，以及於二零一一年獲TTG（一間全球旅遊出版公司）授予「香港地區最佳旅行代理」。

憑藉本集團深厚的經驗及強大的品牌形象，本集團不斷豐富產品種類，以本集團中文名「東瀛遊」的品牌從最初的重心日本旅行團擴展至前往全球各地的各類傳統出境旅行團、主題旅遊（如美食旅遊、婚紗攝影旅遊、遊學團及運動之旅）、MICE旅遊及前往世界各地的自由行產品及旅遊相關服務（如針對自駕遊於日本推出的租車服務），以迎合客戶多元化的興趣及需求。本集團竭誠貫徹提供優質旅遊及旅行產品及服務，正如「EGL – Everything Good and Long-lasting」所體現的寓意，給客戶留下美好印象。

概要與摘要

本集團的業務模式

本集團主要從事旅行團及自由行產品的設計、開發及銷售，以及提供輔助性旅行相關產品及服務。本集團的旅行團主要包括傳統旅行團、主題旅遊、迎合具有特定要求的公司客戶及個別客戶需求的MICE及定制旅遊。本集團的自由行產品分部設計及供應自由行產品，包括僅預訂航班、僅預訂酒店及航班加酒店套票。此外，本集團提供輔助性旅行相關產品及服務，包括旅行簽證申請服務、購買旅行保險服務，以及向入境遊客零售禮品及紀念品。本集團透過由香港的七間分行、澳門的一間分行、本集團電話銷售中心及網上銷售平台組成的各種銷售渠道推廣及銷售本集團的產品及服務。



下表載列本集團於所示期間按業務分部劃分的收益明細：

收益	截至十二月三十一日止年度						截至六月三十日止六個月				
	二零一一年		二零一二年		二零一三年		二零一三年		二零一四年		
	金額	貢獻	金額	貢獻	金額	貢獻	金額	貢獻	金額	貢獻	
千港元		千港元		千港元		千港元		千港元		千港元	
(未經審核)											
旅行團	1,154,513	92.6	1,252,821	91.8	1,498,836	91.0	661,184	91.1	702,283	90.9	
自由行產品 ⁽¹⁾	44,728	3.6	56,701	4.2	75,725	4.6	33,391	4.6	33,513	4.3	
輔助性旅行相關產品及服務	47,448	3.8	55,083	4.0	72,612	4.4	30,812	4.3	36,604	4.8	
合計	1,246,689	100.0	1,364,605	100.0	1,647,173	100.0	725,387	100.0	772,400	100.0	
自由行產品銷售 所得款項總額 ⁽¹⁾	437,933		529,557		685,570		296,744		300,063		

附註：

- (1) 自由行產品產生的收益於本集團以代理商身份提供服務時按淨值基準確認，根據該模式，本集團僅負責安排預訂機票及住宿。詳情請參閱第156頁至第160頁。

概要與摘要

本集團的供應商與客戶

於往績記錄期間，本集團的主要供應商為地接旅行社、航空公司及酒店。本集團已與主要供應商建立通常超過七年的業務關係。本集團於二零一一年、二零一二年、二零一三年以及二零一四年上半年向五大供應商作出的採購分別佔本集團總銷售成本的29.8%、31.2%、34.9%及34.9%。

本集團主要向零售客戶提供旅行產品及服務，本集團並無依賴任何主要客戶。於二零一一年、二零一二年、二零一三年以及二零一四年上半年，本集團五大客戶佔本集團總收益少於5%。

本集團的競爭優勢

本集團相信，本集團具有以下競爭優勢：

- 擁有領先地位，為香港及澳門旅遊業中備受歡迎的知名品牌
- 憑藉對旅遊安全、服務質素及良好商業道德的不懈堅持，提供優質服務及多元化產品，吸引新客戶及再次光顧客戶
- 以穩健的經營及高效的管理系統作為未來增長的平台，實行集中採購，建立多渠道及具成本效益的銷售網絡
- 透過優秀的領隊以及定期的高效員工培訓及激勵計劃，實現卓越的前線管理
- 經驗豐富及敬業的管理層團隊在高效領導及執行方面擁有可靠的往績記錄，於本集團平均擁有逾10年相關經驗

本集團的策略

本集團的主要業務策略為：

- 繼續透過策略性營銷、組織特色旅遊及利用會籍制度提升本集團品牌
- 透過改善銷售渠道、進一步開發網上銷售平台及修繕分行加強銷售
- 繼續加強營運系統，通過增加包機、拓展旅遊地接營運、招募有經驗且合資格的員工及升級資訊科技系統實現可持續增長
- 透過擴充旅行產品及服務供應範圍，增加市場份額
- 通過僱用當地旅行代理商推廣及銷售本集團產品，藉以進軍中國市場

本集團相信，[編纂]後，本集團作為[編纂]公司的身份可進一步提升品牌形象，增強消費者及業務合作夥伴對本集團的信心，從而有助本集團在香港和澳門以外地區營運及擴張。

概要與摘要

本集團的控股股東

於[編纂]及[編纂]完成後（不計及因[編纂]獲行使而可能配發及發行的任何股份），耀騰管理將擁有本公司已發行股本總額的[編纂]%。

耀騰管理以及利康、袁先生、禰先生（透過國麗）、梁先生及李女仕合共持有耀騰管理約[編纂]%的權益。耀騰管理、利康、國麗、袁先生、禰先生、梁先生及李女仕將為控股股東。本集團獨立於控股股東營運。詳情請參閱自第121頁開始的「與控股股東的關係」一節。本集團已與執行董事的聯繫人大寶行訂立若干持續關連交易。詳情請參閱自第126頁開始的「持續關連交易」一節。

歷史財務資料概要

下表載列本集團於二零一一年、二零一二年、二零一三年以及二零一三年上半年及二零一四年上半年的財務資料概要，應與附錄一會計師報告所載的財務資料（包括其附註）一併閱讀。該財務資料概要乃依據香港財務報告準則編製。編製基準載列於附錄一會計師報告的附註3。

合併損益及其他全面收益表概要

	截至十二月三十一日止年度			截至六月三十日止六個月	
	二零一一年	二零一二年	二零一三年	二零一三年	二零一四年
	千港元	千港元	千港元	千港元	千港元
				(未經審核)	
收益	1,246,689	1,364,605	1,647,173	725,387	772,400
銷售成本	(1,050,684)	(1,136,697)	(1,294,018)	(569,626)	(621,613)
毛利	196,005	227,908	353,155	155,761	150,787
其他收入及收益／(虧損)淨值	8,946	4,446	(2,605)	(7,174)	3,972
營運溢利	18,233	46,256	122,421	43,255	38,209
本公司擁有人應佔年度／ 期間溢利及全面收入總額	14,994	41,038	102,788	35,155	31,917

銷售成本

本集團的銷售成本主要為旅行團及輔助性旅行相關產品及服務產生的直接成本，包括(i)機票費用；(ii)地接旅行社費用；(iii)酒店收費；(iv)交通費用；(v)餐費；(vi)門票成本；及(vii)紀念品成本。於二零一一年、二零一二年、二零一三年以及二零一三

概要與摘要

年上半年及二零一四年上半年，本集團大部分銷售成本為機票和地接旅行社費用，兩者合計佔本集團銷售總成本約78.2%、77.1%、74.8%、75.2%及74.4%。下表載列本集團於相關期間的銷售成本明細：

	截至十二月三十一日止年度						截至六月三十日止六個月			
	二零一一年		二零一二年		二零一三年		二零一三年		二零一四年	
	金額	貢獻	金額	貢獻	金額	貢獻	金額	貢獻	金額	貢獻
千港元	%	千港元	%	千港元	%	千港元 (未經審核)	%	千港元	%	
機票費用	456,761	43.5	495,053	43.6	584,505	45.2	251,737	44.2	284,486	45.8
地接旅行社費用	364,945	34.7	381,153	33.5	382,576	29.6	176,508	31.0	178,076	28.6
酒店收費	116,888	11.1	134,567	11.8	171,340	13.2	70,879	12.4	79,840	12.8
交通費用	50,196	4.8	57,825	5.1	68,102	5.3	32,807	5.8	37,951	6.1
餐費	30,887	2.9	32,082	2.8	40,602	3.1	18,269	3.2	20,895	3.4
門票成本	21,281	2.0	30,131	2.7	42,121	3.3	17,074	3.0	18,501	3.0
紀念品成本	6,610	0.6	3,037	0.3	720	0.1	439	0.1	269	0.1
其他	3,116	0.4	2,849	0.2	4,052	0.2	1,913	0.3	1,595	0.2
合計	<u>1,050,684</u>	<u>100.0</u>	<u>1,136,697</u>	<u>100.0</u>	<u>1,294,018</u>	<u>100.0</u>	<u>569,626</u>	<u>100.0</u>	<u>621,613</u>	<u>100.0</u>

有關本集團於往績記錄期間銷售成本波動的進一步資料及評論，請參閱第161、167、170及174頁。

毛利與毛利率

毛利代表收益減銷售成本所得款項。本集團日本旅行團於往績記錄期間錄得最高的毛利率，原因是本集團直接自日本遊的供應商安排及採購所有旅遊元素，而本集團依賴於當地地接旅行社安排非日本遊的必要旅遊元素。下表載列對本集團毛利及毛利率的分析（按產品及目的地劃分）。

	截至十二月三十一日止年度						截至六月三十日止六個月			
	二零一一年		二零一二年		二零一三年		二零一三年		二零一四年	
	毛利	毛利率	毛利	毛利率	毛利	毛利率	毛利	毛利率	毛利	毛利率
千港元	%	千港元	%	千港元	%	千港元 (未經審核)	%	千港元	%	
旅行團										
日本	63,984	13.1	74,424	13.4	166,487	20.2	70,231	21.0	67,272	17.9
日本以外亞洲地區	51,661	9.9	56,658	10.3	57,141	11.6	27,589	11.7	24,656	10.7
歐洲及其他	10,889	7.4	12,398	8.3	16,976	9.3	8,584	9.4	6,931	7.1
小計	<u>126,534</u>	<u>11.0</u>	<u>143,480</u>	<u>11.5</u>	<u>240,604</u>	<u>16.1</u>	<u>106,404</u>	<u>16.1</u>	<u>98,859</u>	<u>14.1</u>
自由行產品	44,728	100.0	56,701	100.0	75,725	100.0	33,391	100.0	33,513	100.0
輔助性旅行相關產品	6,745	22.9	7,648	21.8	8,078	18.4	3,212	17.8	4,265	19.0
輔助性旅行相關服務	17,998	100.0	20,079	100.0	28,748	100.0	12,754	100.0	14,150	100.0
	<u>24,743</u>	<u>52.1</u>	<u>27,727</u>	<u>50.3</u>	<u>36,826</u>	<u>50.7</u>	<u>15,966</u>	<u>51.8</u>	<u>18,415</u>	<u>50.3</u>
合計	<u>196,005</u>	<u>15.7</u>	<u>227,908</u>	<u>16.7</u>	<u>353,155</u>	<u>21.4</u>	<u>155,761</u>	<u>21.5</u>	<u>150,787</u>	<u>19.5</u>

有關本集團於往績記錄期間毛利及毛利率波動的進一步資料及評論，請參閱第162、167、170、171及174頁。

概要與摘要

合併財務狀況報表概要

	於十二月三十一日			於 六月三十日
	二零一一年	二零一二年	二零一三年	二零一四年
	千港元	千港元	千港元	千港元
非流動資產	19,155	14,758	14,673	14,202
流動資產	311,348	330,234	475,384	609,233
流動負債	207,113	180,564	267,594	566,408
流動資產淨值	104,235	149,670	207,790	42,825
資產淨值	123,390	164,428	222,463	57,027
權益總額	123,390	164,428	222,463	57,027

合併現金流量表概要

	於十二月三十一日			於六月三十日	
	二零一一年	二零一二年	二零一三年	二零一三年	二零一四年
	千港元	千港元	千港元	千港元	千港元
營運活動產生的現金淨值	70,204	21,284	161,710	168,089	132,518
投資活動(所用)/產生的現金淨值	(2,011)	(1,013)	(14,934)	(1,477)	12,643
融資活動(所用)/產生的現金淨值	-	-	(44,753)	25,247	-
現金及現金等價物淨增加	68,193	20,271	102,023	191,859	145,161
於一月一日的現金及現金等價物	139,563	207,756	228,027	228,027	330,050
於十二月三十一日/六月三十日 的現金及現金等價物	207,756	228,027	330,050	419,886	475,211

日圓兌港元貶值推動本集團二零一三年收益及盈利能力增長

本集團收益自二零一二年的1,364,600,000港元增加282,600,000港元或20.7%至二零一三年的1,647,200,000港元，相關增加主要原因為客戶人數自二零一二年的58,503人增加28,725人或49.1%至二零一三年的87,228人而使日本旅行團收益增加。董事認為，參加本集團日本旅行團的客戶人數的增加主要由於本集團客戶在日本的實際消費能力上升所致，原因是日圓兌港元從二零一二年第四季度起持續貶值，從二零一二年九月的1港元兌10.1日圓貶值至二零一三年五月的1港元兌13.2日圓，即期內兌港元貶值23.5%。根據本集團的經驗，赴日本旅遊的客戶通常會將旅遊總預算的一部分用於在當地購買商品及紀念品，因此日圓貶值令實際消費能力上升是促使客戶選擇該目的地的一大因素。此外，本集團二零一三年的銷售成本中26.6%以日圓計值，因此日圓兌港元貶值亦導致本集團日本旅行團的銷售成本降低。因此，本集團毛利率及淨利率分別從二零一二年的16.7%及3.0%增至二零一三年的21.4%及6.2%。詳情請參閱「財務資料—各期間經營業績的比較—二零一三年與二零一二年的比較」。

概要與摘要

財務比率

下表載列本集團於所示期間或所示日期的若干財務比率：

	截至十二月三十一日止年度			截至六月三十日止六個月	
	二零一一年	二零一二年	二零一三年	二零一三年 (未經審核)	二零一四年
毛利率	15.7%	16.7%	21.4%	21.5%	19.5%
淨利率	1.2%	3.0%	6.2%	4.8%	4.1%

	於十二月三十一日			於 六月三十日	
	二零一一年	二零一二年	二零一三年	二零一四年	
流動比率	1.50	1.83	1.78	1.08	
速動比率	1.49	1.81	1.76	1.05	
槓桿比率 (附註)	不適用	不適用	不適用	不適用	
負債與權益比率 (附註)	不適用	不適用	不適用	不適用	
總資產回報率	4.5%	11.9%	21.0%	5.1%	
權益回報率	12.2%	25.0%	46.2%	56.0%	
利息備付率	103.6	168.2	92.5	不適用	

附註：於二零一一年、二零一二年及二零一三年十二月三十一日以及二零一四年六月三十日，本集團並無應付關連公司的任何貸款、借款或其他款項。

概要與摘要

最近發展

基於本集團最新的內部管理資料，截至二零一四年九月三十日止三個月購買本集團旅行產品及服務的客戶總人數為95,304，與截至二零一三年九月三十日止三個月的104,523相比，按年減少8.8%。該減少主要是由於購買本集團前往日本的旅行產品的客戶人數與往年相應期間相比減少所致。就其他目的地而言，購買本集團旅行產品的客戶人數保持穩定。執行董事認為，客戶整體數量減少主要由下列原因導致：(i)烏克蘭、中東地區及泰國的緊張局勢及社會動亂短期內削弱了客戶到海外旅遊的興致；(ii)日本消費稅率於二零一四年四月由5%提高至8%，以及日圓繼二零一三年貶值後於二零一四年頭三季兌港元的匯率整體穩定，導致對日本旅行團及自由行產品需求的增長勢頭於二零一三年顯著增長後轉趨滯緩；及(iii)航空公司的暑假促銷活動吸引客戶直接通過航空公司的直接分銷渠道購買旅行產品。

本集團於截至二零一四年九月三十日止三個月產生的收益約489,100,000港元低於二零一三年同期。而且，與二零一四年上半年錄得的毛利率19.5%相比，截至二零一四年九月三十日止三個月的毛利率亦減至約17.5%。執行董事認為，整體毛利率減少主要由於本集團若干旅遊元素（如酒店住宿、餐飲及交通）的成本因日本消費稅增加（如上所述）及當地陸地交通成本增加而上升，進而導致日本旅行團的毛利率減少。鑒於消費者短期內旅遊興致削弱，為保持競爭力，本集團並無透過提高旅遊產品價格來轉嫁若干旅遊元素增加的成本。因此，儘管若干旅遊元素的成本有所增加，但與二零一三年比較，本集團二零一四年暑假日本旅行團的平均價格保持相對穩定。

上述截至二零一四年九月三十日止三個月的未經審核財務資料乃摘自本集團的內部財務資料，該等資料已由本集團的申報會計師根據香港審閱委聘準則第2410號「由實體獨立核數師審閱中期財務資料」進行審閱。

儘管存在上述因素，與二零一四年上半年相比，董事並無注意到截至二零一四年九月三十日止三個月的財務及貿易狀況有任何重大不利變動。雖然不能確定上述因素在二零一四年餘下期間是否會持續，但本集團將繼續為產品及服務制定具競爭力的價格，以維持本集團的市場份額。據董事所知，於最後實際可行日期，除於二零一四年十月三十一日支付的197,400,000港元股息外，二零一四年六月三十日後並無發生對本[編纂]附錄一所載會計師報告內的資料存在重大不利影響的其他期後事項。

溢利預測

本集團於截至二零一四年十二月三十一日止年度的未經審核備考預測每股盈利乃基於第[193]頁「溢利預測」一段所載附註編製，旨在說明[編纂]及[編纂]若發生在二零一四年一月一日所產生的影響。未經審核備考預測每股盈利僅為說明目的而編製，且由於其假設性質，可能無法反映[編纂]及[編纂]後本集團財務狀況的真實情況。詳情請參閱第[193]頁。

於截至二零一四年十二月三十一日止年度
本公司權益股東應佔預測合併溢利 不少於[編纂]港元

於截至二零一四年十二月三十一日止年度
未經審核備考預測每股盈利 不少於[編纂]港元

概要與摘要

與二零一三年相比，二零一四年預測淨利減少

如上文「溢利預測」段落所述，本公司權益股東應佔合併溢利預測會由二零一三年的102,800,000港元大幅減少至截至二零一四年十二月三十一日止年度的[編纂]港元以下。本集團執行董事認為該等減少的原因如下：

- (i) (a) 與二零一三年下半年相比，本集團預期二零一四年下半年日本旅行團的毛利率減少，原因為日本消費稅增加及日本旅遊元素成本的整體價格上漲；
 - (b) 為維持二零一四年餘下月份的市場份額，本集團擬繼續在定價上保持產品及服務的競爭力；及
 - (c) 本集團通過價格促銷活動以增加澳洲遊的遊客數量而導致該等旅遊項目的毛利率降低，從而使長線旅行團的預期毛利率降低；及
- (ii) 確認的[編纂]費用約[編纂]港元自二零一四年損益賬扣除，進一步討論見下文「[編纂]費用」段落。

鑒於上述原因，本集團預期截至二零一四年十二月三十一日止六個月的淨利將較二零一三年同期減少，從而導致本集團二零一四年的預測淨利相比二零一三年下降。

[編纂]

概要與摘要

[編纂]

概要與摘要

[編纂]

股息政策

於二零一四年六月二十五日，本集團從本集團的歷史溢利宣派合共197,400,000港元的中期股息（「二零一四年中期股息」）。本集團於二零一三年合共支付約44,800,000港元的中期股息，於二零一一年及二零一二年無宣派任何股息。所有於往績記錄期間的各年度或期間應付的股息均已結算。於[編纂]完成後，本集團股東有權收取本集團可能根據股份的繳足或入賬列作繳足金額按比例宣派的任何股息。

除二零一四年的中期股息外，本集團並無擬於截至二零一四年十二月三十一日止年度宣派或支付任何額外股息。此外，基於第[198]頁「財務資料－股息政策」所載因素及事項，本集團目前計劃在未來將支付不少於本集團股東應佔綜合溢利的50%的年度股息。本集團不能保證是否能以本集團任何計劃中設定的金額宣派或分派或能夠宣派或分派任何股息。本集團過往的股息宣派可能會或可能不會對本集團日後股息宣派產生影響，且將由董事會酌情決定。詳情請參閱第[198]頁。

[編纂]

概要與摘要

風險因素

本集團業務須承受眾多風險，包括但不限於與本集團業務、行業、營運地區及[編纂]有關的風險。在閣下決定[編纂][編纂]前，閣下應細閱本[編纂]「風險因素」一節全文。本集團面臨的主要風險包括：

- 天災、恐怖活動或威脅、戰爭、與旅遊相關的事故、傳染性疾病爆發或影響消費者對旅遊活動的需求的其他災難性事件或公眾對該等事件的憂慮或會對本集團的業務及經營業績造成重大不利影響
- 本集團的成功依賴於本集團的聲譽及品牌知名度，本集團品牌的任何損害可能對本集團的業務及經營業績造成重大不利影響
- 本集團所有收益均來自香港及澳門，倘香港及澳門的經濟出現任何衰退，或會導致本集團的業務及經營業績受到重大不利影響
- 未能處理客戶投訴或負面媒體宣傳可能對本集團的業務及經營業績造成重大不利影響
- 本集團日後可能無法實現本集團於往績記錄期間取得的業務增長
- 日本是本集團旅行團的最熱門目的地，與日本有關的經濟、政治及社會環境的任何重大不利變動或發生在日本的任何自然或其他災難可能對本集團的業務及經營業績造成重大不利影響
- 日圓外匯匯率變動可能會影響本集團的經營表現及財務狀況
- 本集團的旅行團或會因各種原因而取消，從而導致客戶投訴
- 本集團僱用第三方地接旅行社為本集團的非日本旅遊提供服務，相關地接旅行社表現欠佳或行為不當可能會對本集團的聲譽及業務造成不利影響
- 本集團可能會受到消費者喜好及消費習慣變化的不利影響，且無法開發出成功的產品和服務可能對本集團的業務造成不利影響

閣下務須細閱本[編纂]全文。本集團鄭重提醒閣下切勿依賴任何報章所載或透過媒體發佈的有關本集團或[編纂]的任何資料，其中某些資料可能與本[編纂]所載資料不一致。