

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公告的內容概不負責，對其準確性或完整性亦不發表任何聲明，並明確表示，概不對因本公告全部或任何部分內容而產生或因依賴該等內容而引致的任何損失承擔任何責任。



CHOW TAI FOOK JEWELLERY GROUP LIMITED

周大福珠寶集團有限公司

(於開曼群島註冊成立之有限公司)

股份代號：1929

截至2016年3月31日止年度 全年業績公告

摘要

- 營業額由2015財政年度的64,277.0百萬港元下降12.0%至56,591.5百萬港元。
- 中國內地珠寶業務及港澳地區同店銷售⁽¹⁾分別錄得10.3%及21.7%之跌幅。
- 珠寶鑲嵌首飾營業額佔營業額之比率於2016財政年度增長0.4個百分點至27.4%。
- 毛利由2015財政年度的19,072.4百萬港元下降18.0%至15,641.4百萬港元。
- 主要經營溢利⁽²⁾由2015財政年度的6,690.8百萬港元下降24.5%至5,050.0百萬港元。
- 每股基本盈利為29.4港仙，較2015財政年度的54.6港仙下降46.1%。
- 建議末期及特別股息分別為每股8.0港仙及22.0港仙⁽³⁾。
- 於2016年3月31日，零售網絡擴展至2,319個零售點，2016財政年度內淨增加62個零售點。

(1) 2016財政年度的「同店銷售」指來自於2014年4月1日前開業並於2016年3月31日仍然續存的直營零售點的營業額，乃按固定匯率計量，惟不包括批發及其他渠道的營業額。

(2) 主要經營溢利並非按國際財務報告準則計算，指毛利及其他收益的合計，減銷售及分銷成本以及一般及行政開支與黃金借貸的未變現對沖虧損／(收益)，本公司相信此數據有助更透徹了解其經營表現及業務的實際趨勢。

(3) 2016財政年度按全年計算的派息率(不包括特別股息)約為54.4%。

截至2016年3月31日止年度的全年業績

周大福珠寶集團有限公司(「本公司」、「我們」或「周大福」)董事會(「董事會」或「董事」)欣然宣佈，本公司及其附屬公司(統稱「本集團」)截至2016年3月31日止年度(「2016財政年度」)的經審核全年業績連同截至2015年3月31日止年度(「2015財政年度」)的比較數字如下：

綜合損益及其他全面收益表

截至2016年3月31日止年度

	附註	2016 百萬港元	2015 百萬港元
營業額	2	56,591.5	64,277.0
銷售成本		<u>(40,950.1)</u>	<u>(45,204.6)</u>
毛利		15,641.4	19,072.4
其他收入		306.2	301.5
銷售及分銷成本		(9,196.8)	(9,935.8)
一般及行政開支		(2,426.6)	(2,408.6)
其他收益及虧損		(244.9)	(35.9)
其他開支		(51.2)	(94.7)
分佔一家聯營公司之業績		(3.6)	-
分佔一家合資企業之業績		-	(10.8)
利息收入		154.6	151.5
融資成本		<u>(243.0)</u>	<u>(380.5)</u>
除稅前溢利	3	3,936.1	6,659.1
稅項	4	<u>(957.2)</u>	<u>(1,123.3)</u>
年度溢利		<u>2,978.9</u>	<u>5,535.8</u>
其他全面(開支)收益：			
隨後不會重新分類至損益的項目：			
— 重新計算定額福利計劃		<u>(2.1)</u>	<u>(19.0)</u>

綜合損益及其他全面收益表(續)
截至2016年3月31日止年度

	附註	2016 百萬港元	2015 百萬港元
隨後可能會重新分類至損益的項目：			
— 換算產生的匯兌差額		(1,010.7)	21.1
— 分佔一家聯營公司之換算儲備		(0.7)	—
— 分佔一家合資企業之換算儲備		—	(0.1)
		<u>(1,011.4)</u>	<u>21.0</u>
年度其他全面(開支)收益		<u>(1,013.5)</u>	<u>2.0</u>
年度全面收益總額		<u><u>1,965.4</u></u>	<u><u>5,537.8</u></u>
以下各方應佔年度溢利：			
本公司股東		2,941.4	5,456.0
非控股權益		37.5	79.8
		<u><u>2,978.9</u></u>	<u><u>5,535.8</u></u>
以下各方應佔全面收益(開支)總額：			
本公司股東		1,979.3	5,456.2
非控股權益		(13.9)	81.6
		<u><u>1,965.4</u></u>	<u><u>5,537.8</u></u>
每股盈利—基本	5	<u><u>29.4 港仙</u></u>	<u><u>54.6 港仙</u></u>

綜合財務狀況表

於2016年3月31日

	附註	2016 百萬港元	2015 百萬港元
非流動資產			
物業、廠房及設備		4,749.7	4,442.5
土地使用權		211.6	237.9
投資物業		272.9	508.9
商譽		257.8	257.8
其他無形資產		407.5	397.2
購買物業、廠房及設備已付按金		132.6	294.1
於一家聯營公司之權益		39.7	-
應收一家聯營公司款項		82.8	-
於一家合資企業之權益		-	-
應收貸款		37.6	39.8
遞延稅項資產		478.2	860.1
		<u>6,670.4</u>	<u>7,038.3</u>
流動資產			
存貨	7	31,376.5	39,797.6
貿易及其他應收款項		4,605.2	5,785.4
應收貸款		4.1	4.3
可兌換債券		17.8	17.9
已抵押銀行存款		-	0.4
銀行結餘及現金		13,001.4	8,477.1
		<u>49,005.0</u>	<u>54,082.7</u>
流動負債			
貿易及其他應付款項		4,336.1	3,997.9
應付附屬公司非控股股東款項		161.2	197.3
應付稅項		433.4	595.8
銀行貸款		7,320.0	6,750.6
黃金借貸		6,513.3	8,338.3
		<u>18,764.0</u>	<u>19,879.9</u>
流動資產淨額		<u>30,241.0</u>	<u>34,202.8</u>
總資產減流動負債		<u>36,911.4</u>	<u>41,241.1</u>

綜合財務狀況表(續)
於2016年3月31日

	2016 百萬港元	2015 百萬港元
非流動負債		
銀行貸款	600.0	-
退休福利承擔	243.4	243.3
遞延稅項負債	318.1	457.0
	<u>1,161.5</u>	<u>700.3</u>
資產淨額	<u>35,749.9</u>	<u>40,540.8</u>
股本	10,000.0	10,000.0
儲備	<u>24,904.3</u>	<u>29,429.5</u>
本公司股東應佔權益	34,904.3	39,429.5
非控股權益	<u>845.6</u>	<u>1,111.3</u>
	<u>35,749.9</u>	<u>40,540.8</u>

附註

1. 編製基準

本集團於本年度首次應用下列國際會計準則理事會頒佈的國際財務報告準則修訂本：

國際會計準則第19號(修訂本)	定額福利計劃：僱員供款
國際財務報告準則(修訂本)	2010年至2012年週期之國際財務報告準則年度改進
國際財務報告準則(修訂本)	2011年至2013年週期之國際財務報告準則年度改進

於本年度應用上列國際財務報告準則修訂本對於本年度及過往年度本集團之財務業績及財務狀況及／或於該等綜合財務報表載列之披露資料並無構成重大影響。

已頒佈但尚未生效之新訂及經修訂國際財務報告準則

本集團並未提早應用下列已頒佈但尚未生效的新訂及經修訂國際財務報告準則：

國際財務報告準則第9號	金融工具 ³
國際財務報告準則第15號	客戶合約收益 ³
國際財務報告準則第16號	租賃 ⁴
國際財務報告準則第11號(修訂本)	收購共同經營權益的會計法 ¹
國際財務報告準則第15號(修訂本)	澄清國際財務報告準則第15號之「客戶合約收益」 ³
國際會計準則第1號(修訂本)	主動披露 ¹
國際會計準則第16號及第38號 (修訂本)	澄清折舊及攤銷的可接受方法 ¹
國際財務報告準則(修訂本)	2012年至2014年週期之國際財務報告準則年度改進 ¹
國際會計準則第16號及第41號 (修訂本)	農業：生產性植物 ¹
國際會計準則第27號(修訂本)	獨立財務報表之權益法 ¹
國際財務報告準則第10號、第12號 及國際會計準則第28號(修訂本)	投資主體：豁免應用合併 ¹
國際財務報告準則第10號及 國際會計準則第28號(修訂本)	投資者與其聯營或合資企業之間的資產出售或 注資 ⁵
國際會計準則第7號(修訂本)	披露計劃 ²
國際會計準則第12號(修訂本)	就未變現虧損確認遞延稅項資產 ²

¹ 於2016年1月1日或之後開始之年度生效。

² 於2017年1月1日或之後開始之年度生效。

³ 於2018年1月1日或之後開始之年度生效。

⁴ 於2019年1月1日或之後開始之年度生效。

⁵ 於待釐定日期或之後之年度生效。

國際財務報告準則第9號金融工具

就金融資產的減值而言，與國際會計準則第39號下按已產生信貸虧損模式計算相反，國際財務報告準則第9號規定按預期信貸虧損模式計算。預期信貸虧損模式規定實體於各報告日期將預期信貸虧損及該等預期信貸虧損的變動入賬，以反映信貸風險自初始確認以來的變動。換言之，毋須再待發生信貸事件後方確認信貸虧損。

本公司董事正評核應用國際財務報告準則第9號的影響。

1. 編製基準(續)

國際財務報告準則第16號租賃

國際財務報告準則第16號規範識別租賃安排的綜合模型及承租人和出租人的會計處理，它基於是否存在由顧客控制的特定資產來區分租賃合同與服務合同。除了短期租賃和低價值資產例外情況，取消經營租賃與融資租賃之間承租人會計處理的區分，同時承租人需要就所有租賃通過模型確認資產使用權及相應負債。然而，該標準並未大幅更改出租人的會計處理。

應用國際財務報告準則第16號可能使本集團確認部分租賃安排相關的資產使用權及相應負債。該等資產及負債目前毋須確認，但部分相關資料作為承諾披露於財務報表中。本公司董事預期日後應用國際財務報告準則第16號會對本集團綜合財務報表有重大影響。然而，於本集團完成詳細審閱前，提供該影響之合理估計並不可行。

2. 營業額及分部資料

營業額指已收及應收售出商品款項減退貨及交易折扣的淨額。

就資源分配及表現評估而向主要營運決策者(即本公司執行董事)報告的資料主要按管理所在地劃分。主要營運決策者在審閱時會進一步將各管理所在地所得營業額按零售及批發市場劃分進行分析。截至2015年3月31日止年度，本集團的可呈報營運分部包括三個分部，即(i)位於中國內地的珠寶業務；(ii)位於中國內地的鐘錶業務；及(iii)位於香港、澳門及其他市場的業務。截至2016年3月31日止年度，為更好評估各營運所在地的表現，本集團進一步將位於美國的Hearts On Fire Company, LLC(「Hearts On Fire」)業務(由當地管理層作出營運決策)與位於香港、澳門及其他市場的業務進行區分。本集團已重列比較數字以與本年度之呈報方式保持一致。釐定本集團可呈報分部時，概無將主要營運決策者所辨識的營運分部合併計算。

(a) 本集團營業額及業績的可呈報分部分析：

截至3月31日止年度

	中國內地				香港、澳門及 其他市場		Hearts On Fire(附註i)		總計	
	珠寶業務		鐘錶業務		2016	2015	2016	2015	2016	2015
	2016	2015	2016	2015						
營業額										
外界銷售										
—零售	24,657.8	26,768.4	1,814.8	1,931.0	21,700.5	25,874.2	152.4	87.2	48,325.5	54,660.8
—批發(附註ii)	7,197.8	9,142.8	-	-	465.2	159.8	603.0	313.6	8,266.0	9,616.2
分部/集團營業額	31,855.6	35,911.2	1,814.8	1,931.0	22,165.7	26,034.0	755.4	400.8	56,591.5	64,277.0
分部間銷售(附註iii)	419.6	560.6	-	-	2,272.0	3,094.9	2.1	20.1	2,693.7	3,675.6
	32,275.2	36,471.8	1,814.8	1,931.0	24,437.7	29,128.9	757.5	420.9	59,285.2	67,952.6
經調整毛利	9,485.7	10,616.0	354.9	472.1	5,883.9	7,909.6	350.4	184.8	16,074.9	19,182.5
分部間撇銷	(7.4)	(68.2)	-	-	299.7	(380.6)	-	-	292.3	(448.8)
	9,478.3	10,547.8	354.9	472.1	6,183.6	7,529.0	350.4	184.8	16,367.2	18,733.7
其他收入	221.1	241.7	32.2	12.3	52.9	47.5	-	-	306.2	301.5
銷售及分銷成本與 一般及行政開支	(6,275.4)	(7,040.3)	(447.2)	(456.2)	(4,431.6)	(4,593.4)	(469.2)	(254.5)	(11,623.4)	(12,344.4)
主要經營溢利(虧損)	3,424.0	3,749.2	(60.1)	28.2	1,804.9	2,983.1	(118.8)	(69.7)	5,050.0	6,690.8
黃金未變現對沖 (虧損)收益									(725.8)	338.7
其他(附註iv)									(299.7)	(141.4)
利息收入									154.6	151.5
融資成本									(243.0)	(380.5)
除稅前溢利									3,936.1	6,659.1

附註：

(i) 指由美國當地管理層管理的業務。

(ii) 批發主要指銷售及提供服務予加盟商。

(iii) 分部間銷售按雙方協定之價格支銷。

(iv) 該金額指其他收益及虧損、其他開支與分佔一家聯營公司及合資企業之業績。

主要經營溢利指在未分配黃金未變現對沖(虧損)收益、其他收益及虧損、其他開支、分佔一家聯營公司及合資企業之業績、利息收入及融資成本前各分部所產生的溢利。此為向主要營運決策者匯報以作資源分配及表現評估的計量基準。

(b) 本集團營業額分析如下：

	2016 百萬港元	2015 百萬港元
銷售		
— 珠寶鑲嵌首飾	15,495.7	17,378.9
— 黃金產品	31,301.2	34,214.2
— 鉑金/K金產品	6,974.5	9,256.3
— 鐘錶	2,785.5	3,427.6
來自加盟商的服務收入	34.6	-
	<u>56,591.5</u>	<u>64,277.0</u>

兩個年度內，概無個別顧客佔本集團每年總營業額10%以上。

3. 除稅前溢利

	2016 百萬港元	2015 百萬港元
除稅前溢利已扣除(計入)：		
董事酬金	47.7	80.4
員工退休福利計劃供款	643.1	598.7
員工成本	3,189.7	3,377.5
	<u>3,880.5</u>	<u>4,056.6</u>
壞賬準備	19.5	-
其他無形資產攤銷	41.4	24.0
土地使用權攤銷	14.9	14.1
核數師酬金		
— 核數服務	8.9	8.3
— 非核數服務	6.1	4.2
專櫃分成	1,949.2	2,257.1
存貨成本確認為開支	39,153.6	43,847.5
物業、廠房及設備折舊	837.0	730.6
投資物業折舊	21.3	17.5
捐獻(計入其他開支內)	9.8	72.2
黃金借貸的公平值虧損(收益)(計入銷售成本內)	542.1	(418.0)
存貨減值(計入銷售成本內)	74.2	-
承租物業經營租賃租金	2,078.4	1,840.0
	<u>2,078.4</u>	<u>1,840.0</u>

4. 稅項

	2016 百萬港元	2015 百萬港元
稅項開支包括：		
即期稅項：		
中國內地企業所得稅	377.1	842.8
香港利得稅	128.9	472.9
澳門所得補充稅	54.3	82.1
其他司法地區之稅項	1.9	2.0
	<u>562.2</u>	<u>1,399.8</u>
過往年度(超額撥備)撥備不足：		
中國內地企業所得稅	(22.7)	0.1
香港利得稅	(0.9)	(1.2)
澳門所得補充稅	-	4.4
	<u>(23.6)</u>	<u>3.3</u>
遞延稅項扣除(計入)	<u>388.2</u>	<u>(307.8)</u>
預扣稅*	<u>30.4</u>	<u>28.0</u>
	<u><u>957.2</u></u>	<u><u>1,123.3</u></u>

* 預扣稅主要指集團內公司間中國內地授權收入及利息收入預扣稅。

香港利得稅乃按兩個年度的估計應課稅溢利按16.5%稅率計算。

根據中華人民共和國企業所得稅法及其實施細則，中國內地附屬公司的稅率兩年均為25%。

本公司若干中國內地附屬公司獲有關中國內地西部發展的稅項優惠。兩個年度的適用稅率均為15%。

澳門所得補充稅乃按兩個年度的估計應課稅溢利按最高累進稅率12%計算。

5. 每股盈利

年度每股基本盈利是基於本公司股東應佔年內綜合溢利，以及年內已發行股份10,000,000,000股(2015年：10,000,000,000股)計算。

由於兩個年度並無潛在普通股，故並無呈列每股攤薄盈利。

6. 股息

	2016 百萬港元	2015 百萬港元
於本年度確認為分派之股息：		
2016年中期一每股50.0港仙 (2015年：2015年中期一每股13.0港仙)	5,000.0	1,300.0
2015年末期一每股15.0港仙 (2015年：2014年末期一每股19.0港仙)	1,500.0	1,900.0
	<u>6,500.0</u>	<u>3,200.0</u>

於報告期末後，本公司董事建議就截至2016年3月31日止年度派付末期股息每股8.0港仙及特別股息每股22.0港仙，合共約3,000.0百萬港元(2015年：末期股息每股15.0港仙，合共約1,500.0百萬港元)，惟須待股東於應屆股東大會上批准方告作實。

7. 存貨

	2016 百萬港元	2015 百萬港元
生產以下產品的原材料：		
珠寶鑲嵌首飾	4,757.6	6,705.6
黃金產品	415.7	1,040.5
鉑金/K金產品	111.0	174.6
	<u>5,284.3</u>	<u>7,920.7</u>
製成品：		
珠寶鑲嵌首飾	13,000.2	14,061.3
黃金產品	7,773.8	10,723.1
鉑金/K金產品	2,496.4	3,492.8
鐘錶	2,689.7	3,447.2
	<u>25,960.1</u>	<u>31,724.4</u>
包裝物料	<u>132.1</u>	<u>152.5</u>
	<u>31,376.5</u>	<u>39,797.6</u>

管理層討論與分析

中國內地經濟在經歷過去二十年的驚人增速後出現放緩跡象，2015年的國內生產總值增長降至6.9%。奢侈品零售市場消費情緒亦受到資本市場波動影響。此外，中國消費者日益富裕，生活品味愈來愈高，追求更為個性化的產品與購物體驗。生活與休閒娛樂開支成為消費趨勢，出境遊蓬勃發展亦相繼推動境外消費。然而，考慮到基本因素相對穩定、城市化進程持續推進及中產階級不斷增長，我們相信中國內地會保持可持續增長。

多年來，我們在香港及澳門一直保持領先地位。但由於美元升值及遊客外遊喜好不斷變化，本地零售市場情緒持續疲軟，遊客(尤其是內地遊客)減少，我們2016財政年度的營運持續受到影響。於本財政年度，到訪港澳的內地遊客分別下降8.6%及3.7%，預期未來一年該區域的市場環境依舊充滿挑戰。

儘管挑戰重重，我們仍舊積極優化產品組合，引入Hearts On Fire品牌及推出時尚鑽石珠寶，迎合顧客對生活品味及設計的追求。

為應對不斷變化的市場環境，我們推出「Smart+」計劃以維持業務長期持續發展。在堅守零售本業的前提下，我們利用互聯網及科技工具，通過創新的產品、新銷售平台與新奉客模式，滿足顧客個性化需求，實現科技化零售和智能服務。

自推行「Smart+」計劃以來，我們堅持創新的理念，運用科技使業務得到可持續發展，不斷提升品牌與競爭力。未來，我們將繼續致力於發展業務與提高效益，具體目標分為以下五大範疇：市場發展、顧客服務及市場推廣、產品及生產、營運及管理與財務。

市場發展

受大中華整體經濟環境波動影響，奢侈品零售市場今年面對重重挑戰。面對該等挑戰，我們採取務實及積極的態度，致力鞏固我們在珠寶市場的領先地位。

我們一方面鞏固於大中華市場的地位，另一方面透過「Smart+」計劃增加更多線上線下協同效益及創新渠道，以拓展顧客群及滿足他們不斷變化的喜好。

於中國內地的策略

- 更有選擇性和針對性地開設零售點
- 著重分店差異化以針對不同顧客群，提升品牌形象及顧客體驗
- 探索電子商務機遇及其他新的銷售渠道

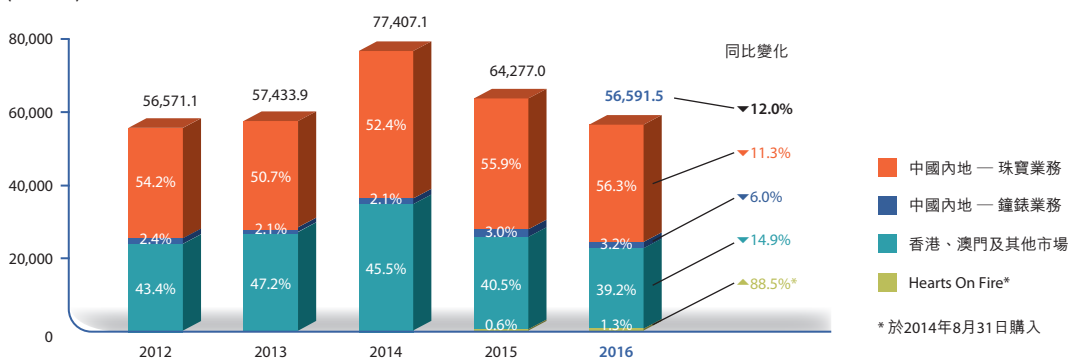
於香港、澳門及其他市場的策略

- 整合零售點以提高店舖產能
- 拓展海外市場以把握中國出境旅遊市場發展蓬勃的機遇

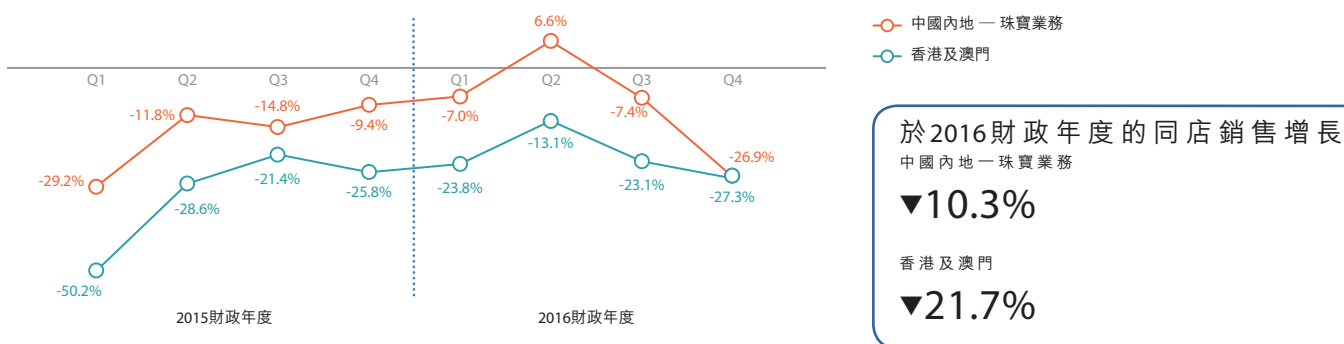
營業額及同店銷售增長

按可呈報分部劃分的營業額

截至3月31日止年度
(百萬港元)



同店銷售增長



- 中國內地市場於2016財政年度貢獻本集團50%以上的營業額，而其貢獻於過往3年持續增加。
- 儘管中國內地經濟增長放緩，但鑑於城鎮化進程持續以及中產階級增加，我們仍然看好其長期增長的潛力。

零售點網絡

於3月31日	2014	2015	2016財政年度			2016
	總計	總計	增加	減少	淨增減	總計
中國內地	1,965	2,124	270	(215)	55	2,179
珠寶零售點 [^]	1,828	1,992	251	(186)	65	2,057
鐘錶零售點	137	132	19	(29)	(10)	122
香港、澳門及 其他市場	112	123	8	(5)	3	126
Hearts On Fire [#]	—	10	4	—	4	14
總計*	2,077	2,257	282	(220)	62	2,319

[^] 包括於中國內地的Hearts On Fire零售點

[#] 包括於美國及台灣的Hearts On Fire零售點

* 不包括Hearts On Fire店中店及店內專櫃

- 年內於中國內地關閉的珠寶零售點相對較多，主要受傳統分銷渠道整合重組(例如百貨公司)影響所致。
- 於香港及澳門共關閉5個零售點並會持續優化店舖產能。
- 在其他市場中的台灣及韓國開設6個零售點，以把握中國出境旅遊市場發展蓬勃的機遇。
- 2016財政年度於中國內地淨關閉10個鐘錶零售點以提升營運效率及產能。

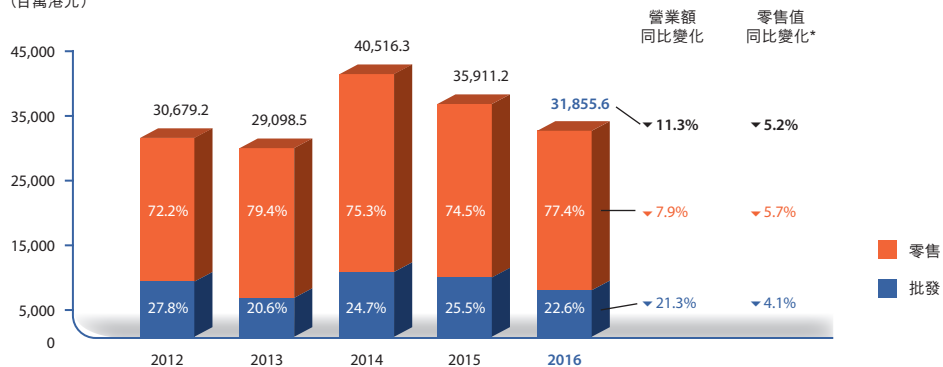
中國內地—珠寶業務

營業額

按營運模式劃分的營業額

截至3月31日止年度

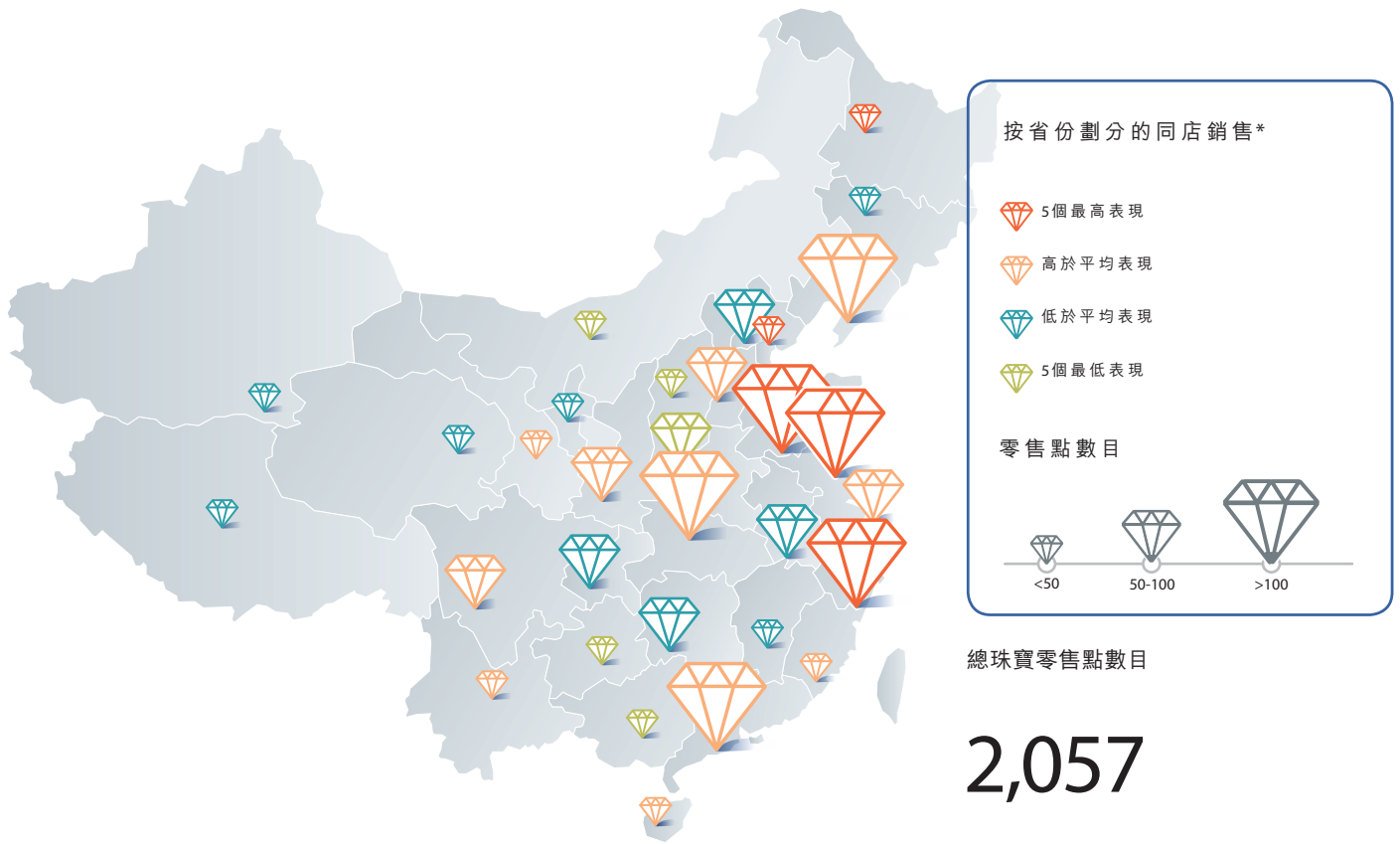
(百萬港元)



* 按相同匯率計算

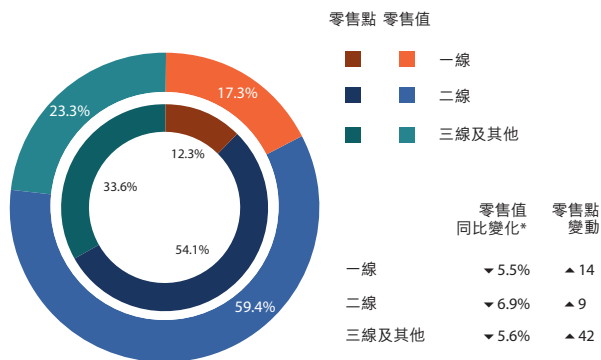
- 我們的零售營業額指來自直營零售點、電子商務及其他直接渠道的銷售額，而批發營業額則指向加盟商銷售貨品及提供服務的收入。
- 2016財政年度的營業額及零售值有所減少主要由於經濟增長放緩，令顧客的消費意慾下降。
- 我們的加盟商正逐步採取統一存貨擁有權計劃，由於營業額確認時間會有所不同，以致營業額下滑21.3%而零售值則僅下跌4.1%。

零售值及同店銷售增長與零售點網絡



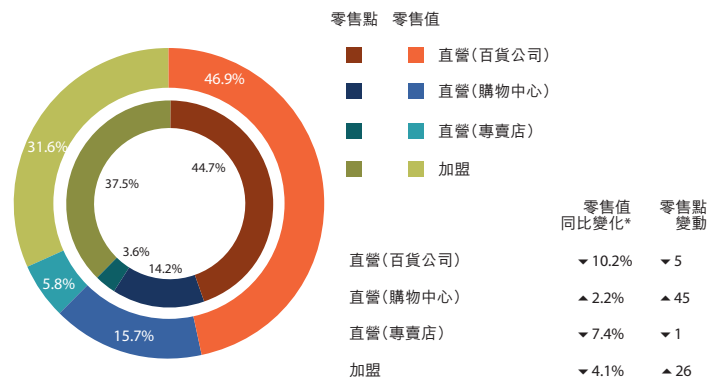
* 為進一步了解我們的銷售表現與零售點網絡之間的關係，以上的概述包括我們的加盟零售點的銷售表現。

按城市級別劃分的 2016財政年度零售值及零售點



*按相同匯率計算

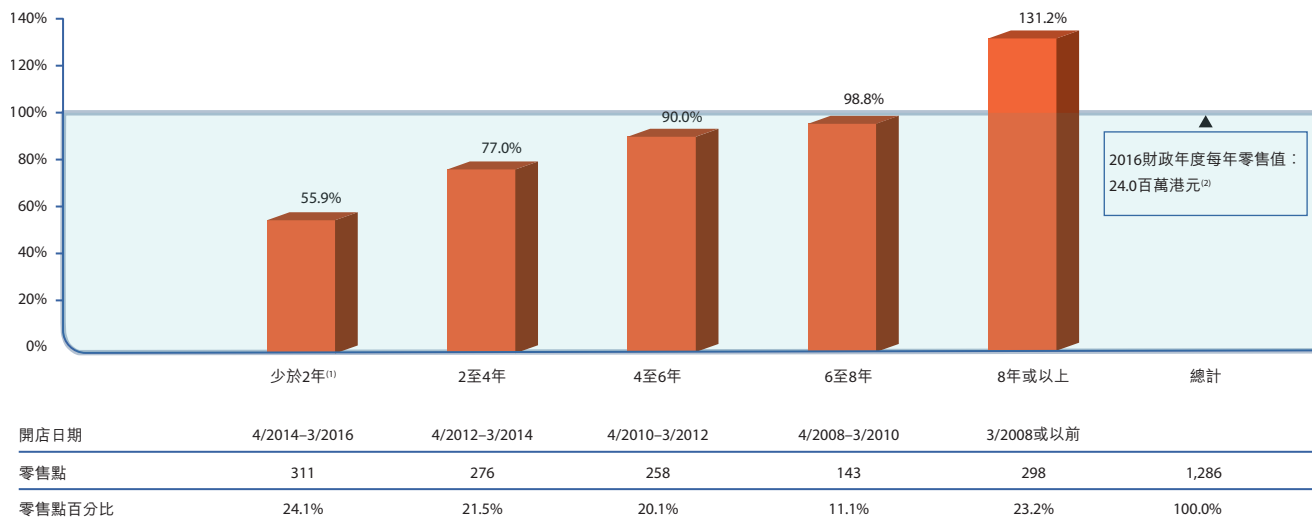
按營運模式劃分的 2016財政年度零售值及零售點



- 一線城市的經濟基礎及消費意慾較為穩定，因此其零售值的抗逆能力較強。
- 年內因應中國內地零售市場的轉變，於購物中心淨開設45個零售點。

直營零售點

按店齡劃分的每店零售值

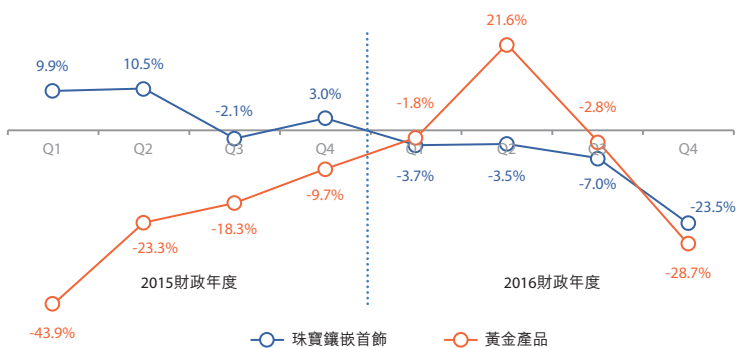


■ 每店年度銷售額與每店平均同店銷售之比例

(1) 店齡不足1年的零售點之銷售按年化基準調整

(2) 包括增值稅

同店銷售增長



2016財政年度

同店銷售增長 同店銷量增長

▼10.3%

▼8.9%

珠寶鑲嵌首飾
同店銷售增長

平均售價

▼10.4%

6,300 港元

(2015財政年度: 6,600港元)

黃金產品
同店銷售增長

平均售價

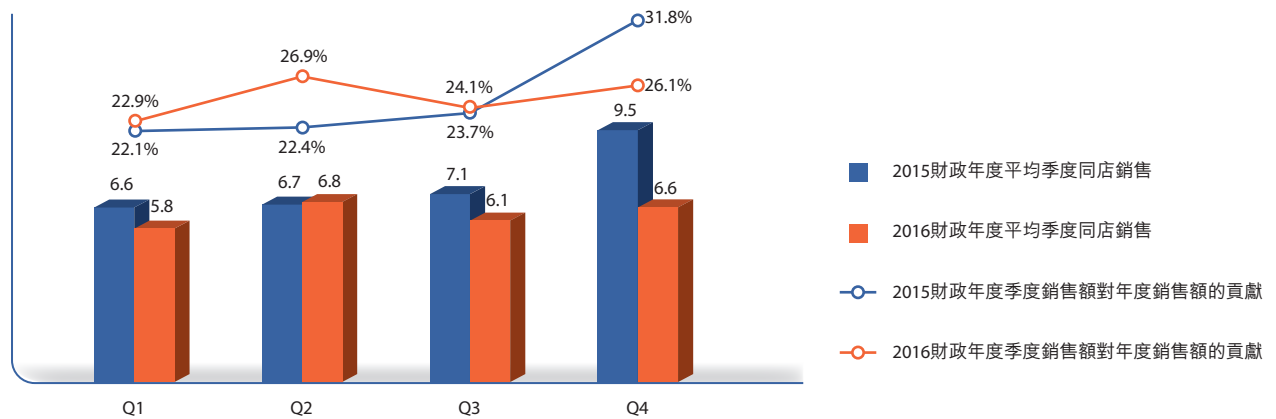
▼6.3%

3,200 港元

(2015財政年度: 3,300港元)

平均季度銷售額及其對年度銷售額的貢獻

(百萬港元)



- 我們於2016財政年度第二季度因2015年7月至8月國際金價下跌引發的小金潮而錄得對本財政年度銷售相對較大的貢獻。
- 我們財政年度第四季度通常為我們的旺季(大多數的節慶活動例如農曆新年及情人節亦集中於此季度)。但由於市場不景氣，2016財政年度第四季度的表現不如往常。



在中國內地的 Hearts On Fire

- 憑藉周大福龐大的零售網絡及顧客群，我們將高級鑽石品牌Hearts On Fire引入中國內地。
- 我們年內淨開設3個Hearts On Fire零售點和118間店中店及店內專櫃以迎合追求設計及高品味顧客。



在2016財政年度於南京開設的Hearts On Fire零售點以及於瀋陽開設的店中店

電子商務

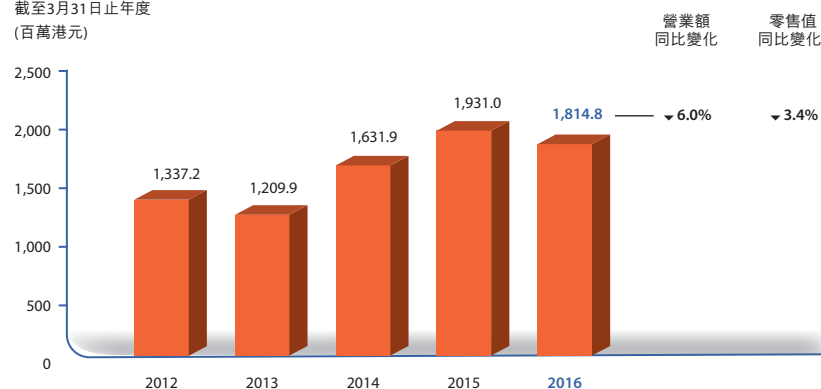


- 我們整合線上線下資源，透過數碼市場推廣，利用全渠道方式進行引流。
- 隨著電子商務平台日漸成熟及網絡銷售渠道的擴展，我們於中國內地網絡購物狂歡節「光棍節」錄得極佳的銷售成績，並位列天貓珠寶類目銷售第一。
- 透過加強與現在電商平台合作與開拓其他創新銷售渠道，我們對本年度的電子商務發展感到滿意。
- 在堅守主要業務的前提下，我們不斷發掘新的平台，為顧客提供無縫的消費體驗。
- 根據2016年L2數碼智商指數，我們透過穩健的電子商務策略在中國內地所有奢侈品牌中數碼能力排行第一位。

中國內地一鐘錶業務

營業額

截至3月31日止年度
(百萬港元)



* 按相同匯率計算

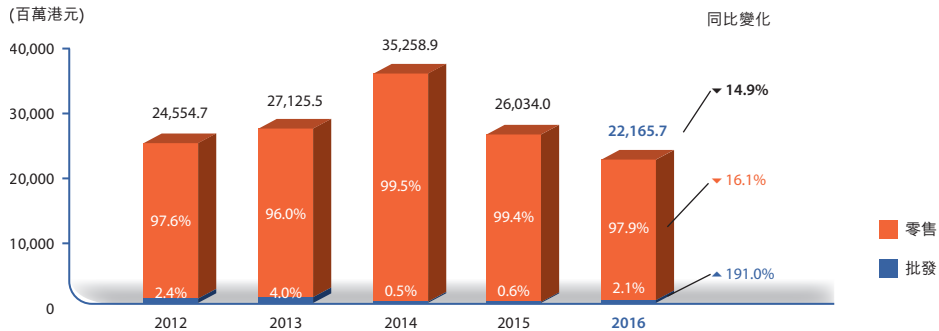
- 營業額及零售值表現按年同比略差於往年。
- 同店銷售增長為1.6%而同店銷量增加27.9%。

香港、澳門及其他市場

營業額

按營運模式劃分的營業額

截至3月31日止年度
(百萬港元)

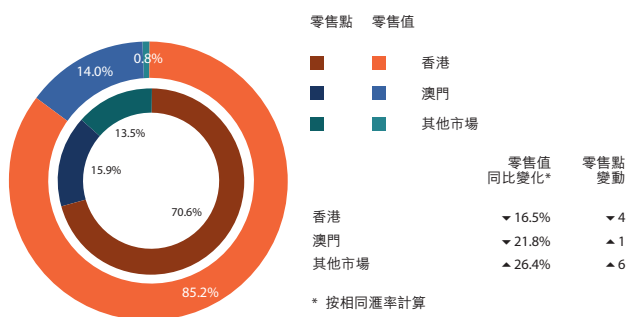


- 2016財政年度營業額下跌主要受港澳地區消費意慾疲弱及內地遊客減少影響，而當中以旅遊區所受的影響較大。
- 除提升港澳市場的店舖產能外，我們拓展海外市場以把握中國出境旅遊市場發展蓬勃的機遇，令年內其他市場的零售值錄得26.4%的增長。
- 為優化產品組合和豐富產品種類，我們於年內於現有的零售點網絡開設18間Hearts On Fire店中店及店內專櫃。

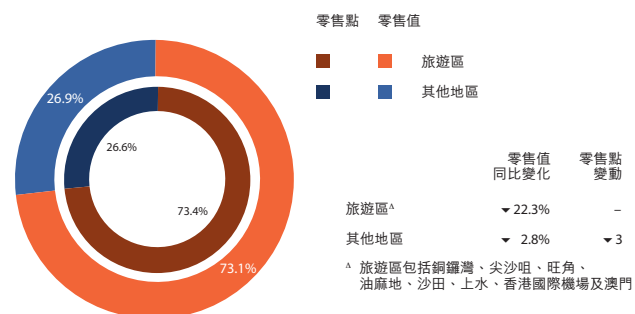


年內在台灣新光三越開設零售點及在尖沙咀K11開設Hearts On Fire店中店

2016財政年度按地區劃分的零售值及零售點



2016財政年度按港澳旅遊區劃分的零售值及零售點



港澳市場於2016財政年度的表現

香港珠寶業銷貨價值[#] ▼17.1%

到訪下列地區的內地遊客人數[^]：

香港 ▼8.6%

澳門 ▼3.7%

我們港澳市場於2016財政年度的表現

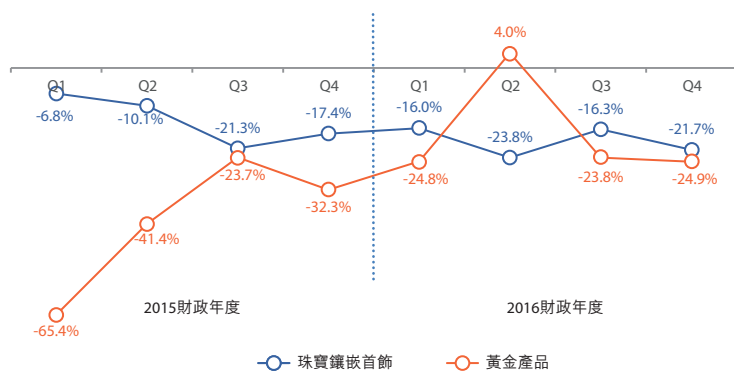
零售點客流量同比變化： ▼26.0%

以中國銀聯／人民幣結算的零售值 52.6% (2015財政年度 56.9%)

[#] 指有關珠寶首飾、鐘錶及名貴禮品於香港的零售業銷貨價值。數據源自香港政府統計處

[^] 數據源自香港商務及經濟發展局與澳門統計暨普查局

港澳同店銷售增長



2016財政年度

同店銷售增長 ▼21.7%

同店銷量增長 ▼23.9%

珠寶鑲嵌首飾
同店銷售增長 ▼19.3%

平均售價 12,100 港元
(2015財政年度：12,100 港元)

黃金產品
同店銷售增長 ▼17.6%

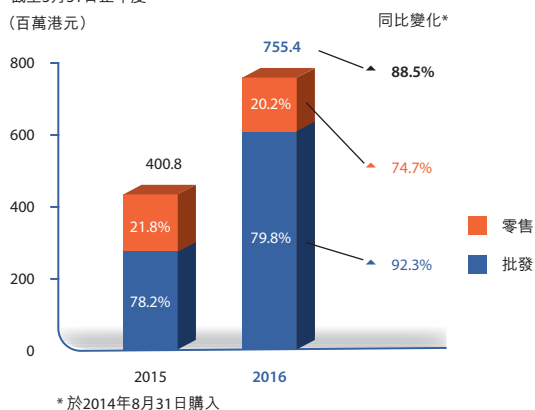
平均售價 5,700 港元
(2015財政年度：5,300 港元)

Hearts On Fire

營業額

按經營模式劃分的營業額

截至3月31日止年度
(百萬港元)



零售點網絡

於2016年3月31日

總計

台灣	12
美國	2

總計	14
----	----

零售夥伴店舖位置	544
----------	-----

- 若以年度化合併，Hearts On Fire的營業額將上升2.6%。
- 2016財政年度淨增設4個零售點及20個零售夥伴店舖位置，主要分佈於歐洲及愛爾蘭。
- 約70%的零售夥伴店舖位置位於北美，餘下則主要位於英國、愛爾蘭、加勒比地區及亞太地區。
- 年內我們與美國著名奢華百貨公司Saks Fifth Avenue成為戰略性合作夥伴，增設12個零售夥伴店舖位置，我們亦會發掘更多機會向顧客推介此高級品牌及其車工完美的鑽石。



與Hearts On Fire 整合的協同效應

- 於中國內地及港澳擴展：Hearts On Fire以「店中店」及「店內專櫃」之策略推售至中國內地、香港及澳門。於2016年3月31日，我們於這些地區共有5個零售點及136個店中店／店內專櫃。
- 豐富我們的產品組合：我們將高級及獨特的Hearts On Fire珠寶引入我們現有的零售網絡。這策略可豐富周大福的產品組合以及提升我們的品牌價值。
- 採購成本效益：透過我們強大的生產和採購能力，提高我們的成本效益。

顧客服務及市場推廣



憑藉87年的品牌傳承，我們在把握新興市場推廣機會的同時，亦將繼續提升不同購物階段的顧客體驗。

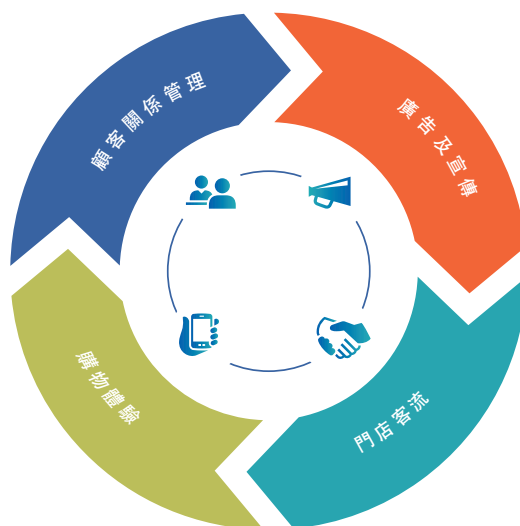
「周大福」品牌是我們最重要的資產之一，經過87年來的傳承和推廣，品牌的尊貴形象深受顧客推崇，我們藉此更進一步，在把握新興市場推廣機會的同時，亦將繼續提升於不同購物階段的顧客體驗。

P30-31

與會員保持互動，向他們提供各種專屬高品味的生活體驗

P28-30

利用創新及科技為顧客打造獨特個性化的購物體驗



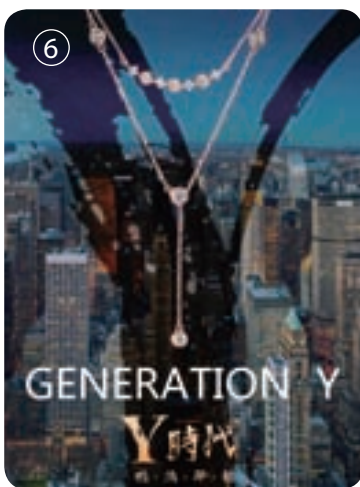
P24-26

一方面致力展開有效宣傳及推廣活動，另一方面繼續加強我們的品牌關注度及尊貴形象

P26-28

與多個業務夥伴合作，發掘更多顧客群，實現線上線下協同效應

廣告及宣傳



1. 年度高端珠寶系列預覽會

- 2016年4月，我們於香港舉辦年度高端珠寶系列私人預覽會，展示獨一無二的高端珠寶系列「凝光臻藝」，超過400名貴賓受邀赴會。該系列的創作靈感源自顯赫抽象派藝術巨匠的傑作，彰顯當代具代表性的幾何藝術。
- 該系列中共13套璀璨奪目的珠寶首飾，將於2016年11月進行拍賣。

2. 「裕世鑽芳華」

- 於2015年9月展示庫里南遺產珠寶傑作「裕世鑽芳華」。
- 此珠寶珍品由我們於2010年成功競投得珍稀的507卡庫里南遺產鑽石毛坯切割打磨出來的24顆鑽石組成，其中最大的一顆鑽石為重達104卡的D級內部完美無瑕鑽石。

3. 2015米蘭世博會

- 我們獲邀為2015米蘭世博會中國館的全球官方合作夥伴。
- 於世博會中展示「2015米蘭世博」系列，以切合中國館「天、地、人、和」的核心理念。

4. 與Stephen Webster聯手珠寶設計

- 為持續建立品牌及拓展市場，Hearts On Fire與著名英國珠寶設計師Stephen Webster攜手合作，為英國時裝協會精緻珠寶計劃中5位出類拔萃的Rock Vault設計師提供機會，以Hearts On Fire鑽石設計璀璨奪目的珠寶。
- 該等作品於2015年11月在香港K11購物藝術館「IGNITE INSPIRATION展覽」上展出。

5. Hearts On Fire「點燃這一刻」推廣活動

- 於2015年9月在美國及台灣開始第1個的全球性推廣活動，及後於11月在中國內地及香港展開宣傳。
- 全年輪流發佈7個故事以鞏固品牌形象及提升品牌認知度。

6. Y時代市場推廣活動

- 推崇時尚珠寶首飾配搭，以貼合年輕一代的生活訴求。
- 與關鍵意見領袖協作，推出該等珠寶系列特色宣傳視頻，其瀏覽量於20天內達到超過200萬。

7. 「絲路任我行」活動

- 成功獲選的參加者於2015年7月開始旅程，並於2015年9月抵達最終目的地意大利。
- 活動獲得超過4億的瀏覽量並於社交媒體廣泛轉發。
- 2016年3月推出「絲路任我行」活動第二季「重走海上絲綢之路」。

門店客流

與攜程網開展合作，實現從線上到線下的目標顧客引流

- 瞄準內地個人遊計劃的旅客市場。
- 與攜程網(中國內地線上領先的旅遊代理商)合作，於中國內地及海外多地開展「全球購」計劃，發掘其龐大潛在顧客群。攜程旅客在預定旅遊服務時，將收到有關我們的門店資訊，並被引導至最近的門店。
- 根據攜程網，我們於珠寶零售品牌中為現金回贈金額最高的第一位。



與喵街合作於商場提供新購物體驗

- 基於「互聯網+」型態下商場全新商業模式的發展，我們與阿里巴巴旗下的喵街應用程式合作，透過結合互聯網和零售為顧客帶來全新購物體驗，增強與用戶間的互動。
- 顧客在前往商場購物前，可通過喵街了解商場活動訊息等，並在商場購物過程中，顧客可收到我們門店活動訊息，透過室內導航功能，被引導至附近門店進行消費；同時，顧客可享受便捷的移動支付服務，體驗一站式的購物服務。
- 我們目前為喵街中表現最佳的零售商之一。



和百度糯米合作，開拓本地生活服務市場

- 與百度(全球最大的中文搜尋引擎)旗下的移動團購平台百度糯米合作，借助百度的搜索、導航等資源的連接整合，進一步拓展至年青一代的潛在顧客群。
- 顧客在使用百度糯米享受本地服務的過程中，可即時搜尋我們門店相關推廣活動，在線上購買優惠禮券，並被引導至附近零售點進行線下消費。



舉辦門店活動吸引客流

- 客流對零售業務尤其重要，我們不斷透過門店宣傳活動，特別是在人流暢旺地帶及假日開展活動以吸引客流，與顧客互動。



購物體驗

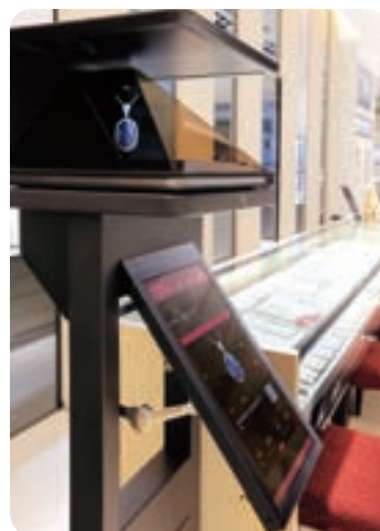
創新店舖形象

- 透過推出全新店舖陳列令店舖形象煥然一新。我們其中一個新門店設計按顧客需求而非傳統的按產品材質劃分門店與商品陳列區域。



體驗店

基於「Smart+」概念，我們的體驗店透過鋪設科技裝置及設施，為我們的門店注入活力、時尚、創新等元素，讓顧客透過與其互動實現獨一無二的購物體驗。於2016年3月31日，我們於中國內地已有18個體驗店。



智能奉客盤

- 我們自行研發的智能奉客盤可自動記錄一些重要數據，如來訪顧客的年齡、性別、國籍及平均顧客服務時間等，幫助我們了解顧客喜好及品味。藉此，我們可進行銷售轉化率及其他分析。
- 這些發現有助於我們制訂策略及優化我們對產品供應、產品展示方式、庫存量及員工發展與培訓等方面之決定。

- 截至2016年3月31日，我們已於香港及澳門的74個零售點備有智能奉客盤。智能奉客盤於年內所記錄的數據摘要如下：

轉化率排名

- 1 中國內地
- 2 香港
- 3 海外
- 4 台灣

中國內地的顧客的轉化率為最高，其次為香港顧客

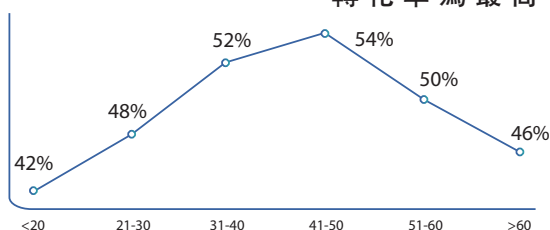
 **53%**

女性顧客的轉化率較男性顧客的高

 **46%**

轉化率

41-50歲的年齡層顧客的轉化率為最高



便捷的支付服務

- 我們不斷提升顧客購物體驗，與支付寶(全球最大的移動支付廠商)及微信支付平台合作，於零售點提供方便快捷的支付服務，簡化交易流程，連接線上線下，為線上線下運作建立基礎。
- 截至2016年3月31日，我們約十分之一的零售點可使用微信支付或支付寶付款服務。

顧客關係管理



- 為與會員保持聯繫及確保他們獲享與其尊貴地位相匹配的尊屬服務，我們滿足他們不同需求並邀請他們出席各類活動。



中國內地

會員數目

1,104,000

會員再消費佔零售值之百分比

29.0%

(2015財政年度：29.2%)

粉絲會員數目

7,873,000

香港及澳門

會員數目

362,000

會員再消費佔零售值之百分比

26.0%

(2015財政年度：19.3%)

產品及生產



我們秉承87年來弘揚珠寶文化，提升行業標準的傳統。透過產品設計與工藝之不斷提升，為顧客打造獨一無二的產品。

憑藉我們於主流珠寶產品市場之優勢，我們持續拓寬我們的產品組合以滿足顧客之需求。

- 透過工藝提升與滿足顧客情感訴求，致力拓展珠寶鑲嵌首飾產品以及維持我們黃金產品之市場領先地位。
- 透過引入名貴珠寶產品與推出獨一無二的拍賣珠寶系列，鞏固品牌地位。
- 透過推出時尚鑽飾系列及與一些大家耳熟能詳的電影、動漫、或人物作跨界別合作推出授權產品系列，為顧客帶來創新與多樣的產品選擇。

- 繼續致力發展婚嫁珠寶產品，把握有關機遇。
- 抓緊我們垂直整合業務模式的優勢，配合獨有技術，為顧客帶來可靠、創新、特色的產品選擇。

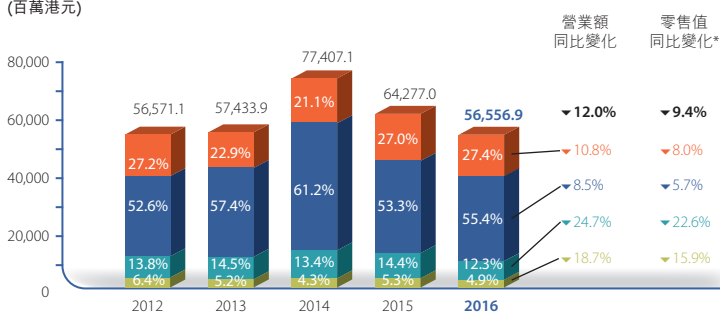
產品組合

我們為世界級的珠寶專家，為顧客提供各式各樣的產品。我們將產品分為珠寶鑲嵌首飾、黃金產品、鉑金/K金產品與鐘錶四大類別。

我們提供多元化的珠寶首飾產品，包括名貴珠寶、主流珠寶與年青產品。

按產品劃分的營業額

截至3月31日止年度
(百萬港元)



黃金產品與珠寶鑲嵌首飾為我們貢獻超過八成營業額。

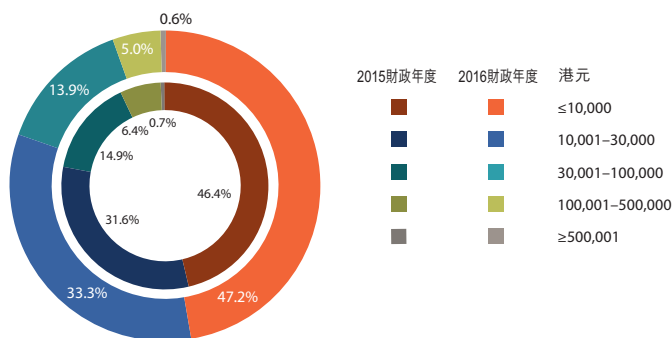
- 珠寶鑲嵌首飾
- 黃金產品
- 鉑金/K金產品
- 鐘錶
- * 按相同匯率計算

附註：營業額不包括來自加盟商的服務收入

產品價格分佈

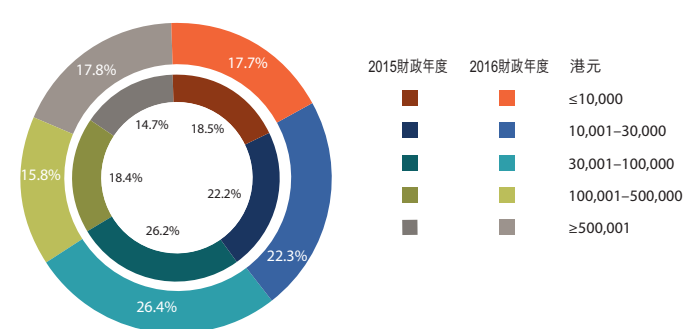
中國內地

按價格範圍劃分的零售值—珠寶鑲嵌首飾



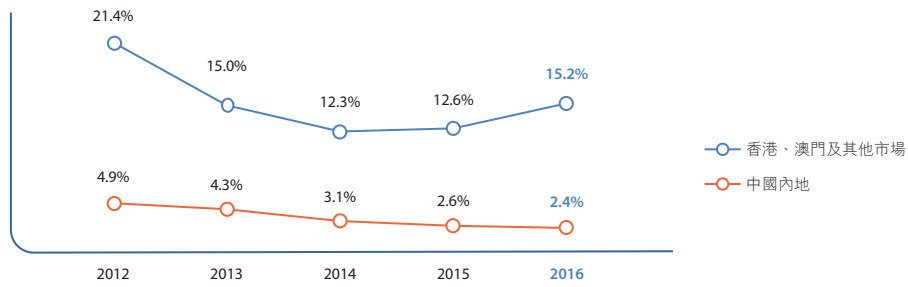
香港、澳門及其他市場

按價格範圍劃分的零售值—珠寶鑲嵌首飾



名貴珠寶*之零售值佔比

截至3月31日止年度



* 售價 > 100,000港元

名貴珠寶與獨一無二的珠寶產品系列

通過引入名貴珠寶產品與推出獨一無二的珠寶系列，鞏固品牌地位。



「凝光臻藝」系列



「故宮」系列



版權屬於 Perfect Life 所有

授權產品系列

與大家耳熟能詳的電影、動漫或人物合作，為顧客帶來創新與多樣的產品選擇。



FOREVERMARK、力拓集團及迪士尼授權產品的珠寶鑲嵌首飾零售值佔珠寶鑲嵌首飾零售值的百分比

12.9%
(2015財政年度：11.8%)

婚嫁產品

繼續致力發展婚嫁珠寶產品，把握有關機遇。



「完美婚嫁」系列

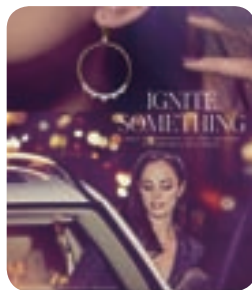


婚嫁系列珠寶鑲嵌首飾零售值佔珠寶鑲嵌首飾零售值的百分比

51.8%
(2015財政年度：
52.2%)

Hearts On Fire 產品

通過引入Hearts On Fire產品拓寬我們產品組合。



採購及生產

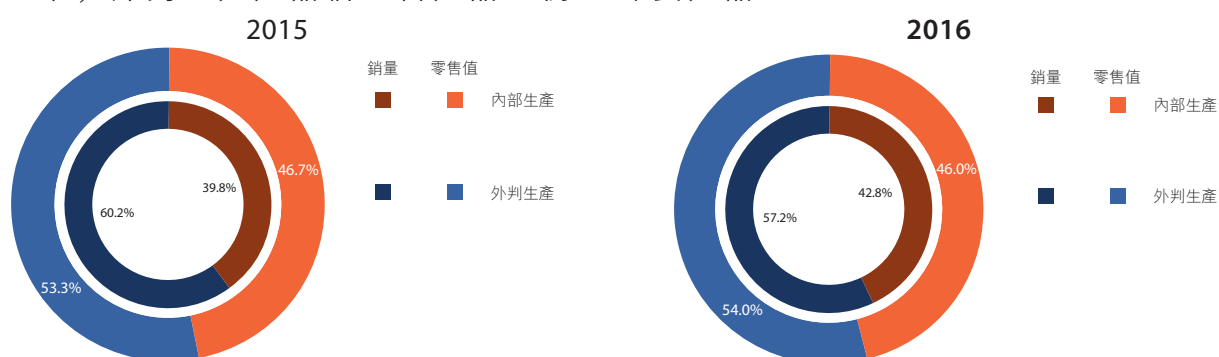
穩定的原材料供應以及卓越的生產能力對於我們維持競爭優勢極為重要。

我們的鑽石加工實力，加上我們與De Beers、力拓集團、ALROSA及其他供應商的穩固關係，為我們帶來穩定的原料供應。

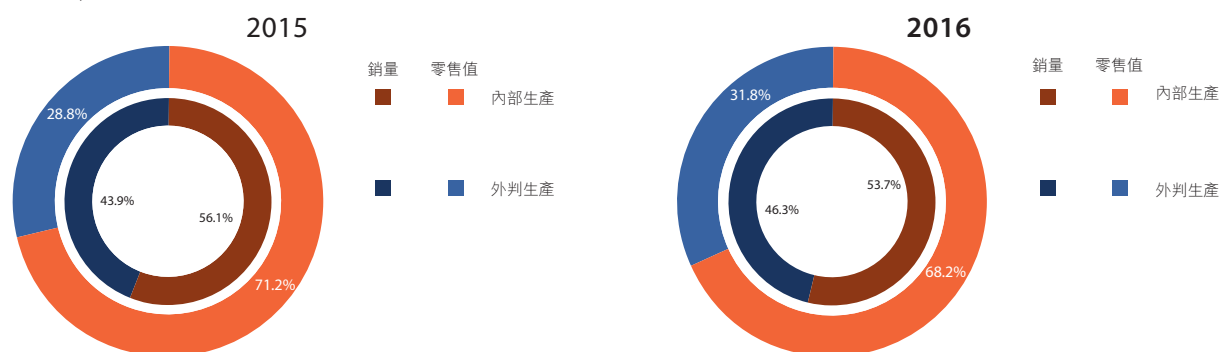
我們持續按需要投資及擴充我們的研發、設計及生產能力，以滿足市場對我們產品的需求，同時致力減低生產成本。

截至3月31日止年度

內部生產／外判生產產品佔已售產品比例－珠寶產品



內部生產／外判生產產品佔已售產品比例－珠寶鑲嵌首飾



營運及管理



我們將繼續鞏固行業領先的營運能力與保持我們優良的傳統與人力資本的優勢，致力提供物有所值之產品與優質之服務。

我們持續開發、改進及按業務需要擴充營運能力及人力資源，以支持可持續發展，並把握未來市場上之新機遇。

- 統一零售網絡之存貨擁有權，以達到庫存共享，並更有效管理黃金存貨價格風險。
- 透過不同的發展項目，加強我們之營運能力，並提升營運效率。
- 優化營運與管理模式，使我們更及時、靈活應對市場發展。
- 成立周大福培訓學院與舉辦一系列精心設計之培訓課程，為我們各層面的員工提供持續的發展計劃。

統一存貨擁有權

為了更及時滿足顧客需求及加強零售網絡穩定性，我們正優化存貨管理機制。

- 於收取與指定存貨量對等的按金後向加盟零售點發送存貨。
- 而我們保留存貨擁有權，直至與零售顧客完成銷售交易為止，然後按當時價格確認批發營業額。
- 直營零售點間與加盟零售點中之存貨將聯合起來，達致庫存共享，同時相關之黃金價格風險也被我們之黃金對沖機制所減緩。
- 截至2016年3月31日，採用新機制的274個加盟零售點(約佔加盟零售點40.0%)所持本集團存貨約為970.0百萬港元，相當於本集團於2016年3月31日的存貨總額的3.1%。

發展項目

為配合集團未來業務增長，我們正進行湖北省武漢市的周大福珠寶文化產業園與順德的物流及配貨中心發展項目。

周大福珠寶文化產業園

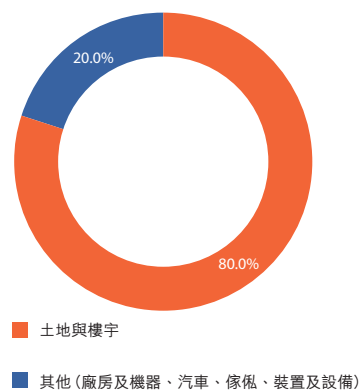
- 計入2015財政年度購入的第二塊土地後，整個發展項目佔地面積約386,000平方米，建築面積約750,000平方米。
- 總建築面積約180,000平方米的八棟建築於2015財政年度內竣工。另外總建築面積約80,000平方米的另外五棟建築已於2016財政年度開始動工，預計於2018財政年度竣工。
- 自2015財政年度起已逐步投產，預計截至2017財政年度年底產能達2.4百萬件首飾。

珠寶文化產業園已作具體規劃之資本投資額約為26億港元，其中約840.0百萬港元已於2016或之前財政年度出資。



周大福珠寶文化產業園實境 — 2016年4月

資本投資分類 (已作具體規劃)





物流及配貨中心實境

物流及配貨中心

我們致力提升供應鏈的營運能力。位於中國順德的物流及配貨中心，將打造成為集團綜合處理華南地區製成品之基地。

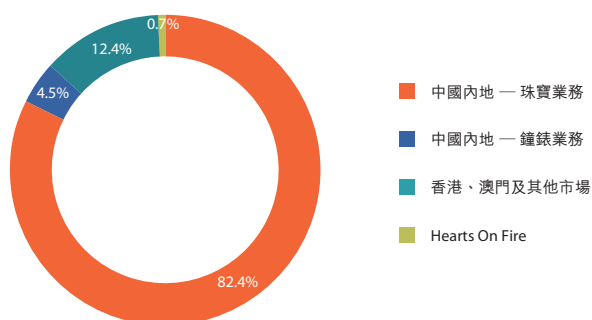
結合自動化設備與我們之存貨流向分析機制，進一步提升我們配貨之準確度與效率，確保貨品能適時配送到零售點。

- 系統組裝已大致完成。
- 系統調試正在進行。
- 預計於2017財政年度內正式投入使用。

人力資源與管理

按可呈報分部劃分的員工數目

於2016年3月31日



員工總數

32,170

同比變化

▼12.6%

員工數目減少主要是由於我們致力於提高效率。

我們優化營運及管理模式，授予區域管理層更多自主權。憑藉區域管理層對當地情況的了解，我們相信此項轉變有助於我們迅速應對市場變化及提高效率。我們亦於年內成立數據空間以提供數據分析工具予管理層作更好的業務決策。



數據空間——一個結合數據分析與商業智慧的工作空間

培訓及發展

人力資源乃我們最寶貴的資產，我們認為人力資源投資對業務的可持續發展至關重要。

周大福培訓學院

- 2015年6月，我們開辦周大福培訓學院，提供更專業更系統化的培訓課程。
- 各個部門的管理層受邀與其他員工分享自身專業技術知識以增強持續學習氛圍。
- 我們於2016財政年度開辦美國寶石學院課程及進階寶石知識證書等專業珠寶相關技術培訓。



培訓數據

課程次數

>3,600

時數

>739,000

網上學習

- 我們推行網上學習平台，靈活安排培訓。
- 課程實例包括普通話、珠寶知識等。

管理層培訓課程

項目管理人才培育課程

2016財政年度，我們為選定的前線銷售及後勤支援部門員工制定項目管理人才培育課程。此培育課程旨在促進員工全面發展。課程提供關於珠寶產品、顧客服務、銷售技能及管理技能的專業知識，以提升員工的專業知識。

戰略觸覺及靈巧領導力培訓

2016年4月，我們邀請西安大略大學Ivey Business School於香港會議展覽中心為我們的高級行政人員(包括董事)提供為期3天的培訓。培訓旨在推進國際化經營及發掘新顧客群的可行計劃，灌輸一致的觀念及技能以於激烈的競爭環境中把握現有優勢及發掘未來機遇。

財務

我們致力優化資本架構及效率，為股東創造長期價值及回報。

我們致力為股東創造長期價值及回報，透過謹慎地制訂派息政策、投資策略和融資計劃，以維持合適的資本架構，提供資源予有合理利潤的營運和具前景的發展計劃：

- 通過提升營運效率以及支持集團業務策略的前提下節約成本，提高成本效益
- 優化資本架構及減少融資成本
- 在維持充足流動資金與滿足營運資金及投資需求之間達成平衡
- 為股東創造長期價值及透過派息回報股東

毛利率

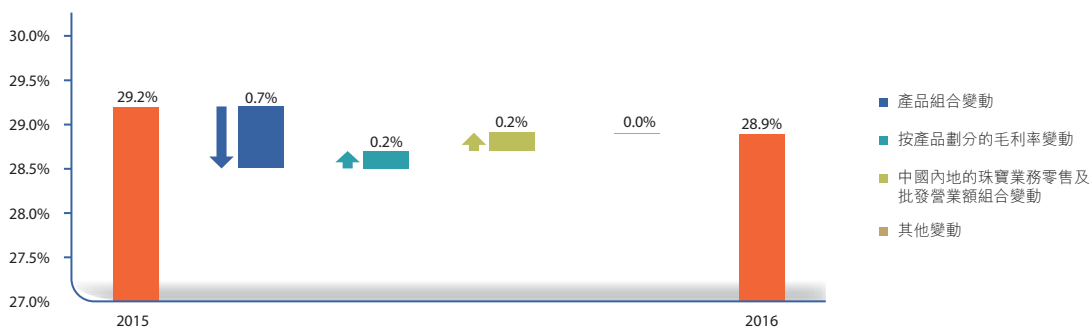
未變現對沖收益／虧損

截至3月31日止年度	2014	2015	2016
毛利率	27.3%	29.7%	27.6%
黃金借貸未變現對沖虧損／(收益)	0.4%	(0.5)%	1.3%
經調整後的毛利率	<u>27.7%</u>	<u>29.2%</u>	<u>28.9%</u>

- 年內未變現對沖收益／虧損指(i)撥回於上一個財政年度完結時因確認黃金好倉與淡倉影響的時間差所產生的收益／虧損與(ii)於本財政年度完結時，因相關的時間差而產生的收益／虧損的淨影響。
- 我們利用黃金借貸(黃金淡倉)對沖黃金存貨(黃金好倉)的價格波動。雖然黃金好淡倉的長線影響預期將會在出售黃金產品時互相抵銷，惟對報告期末的持倉狀況而言，計入銷售成本的黃金借貸收益／虧損與已對沖黃金存貨的銷售之間或會有短暫的時差，令報告期末錄得收益／虧損。

經調整後的毛利率變動

截至3月31日止年度



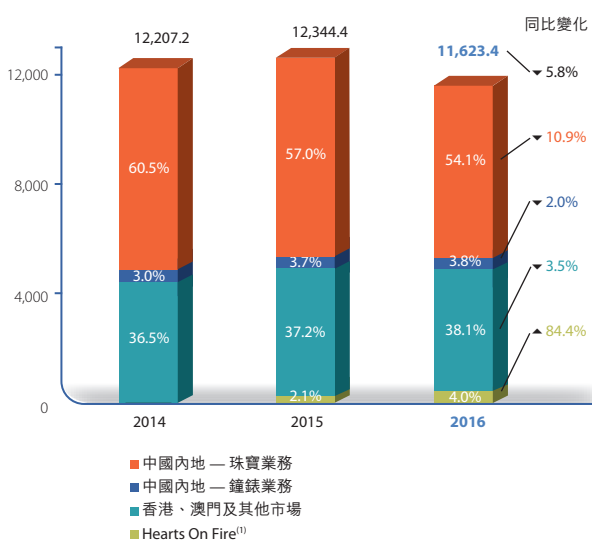
- 本集團經調整後的毛利率變動是由於(i)產品組合中毛利率相對較低的黃金產品銷量增加導致毛利率下降、(ii)按產品劃分的毛利率提升及(iii)隨中國內地珠寶業務零售營業額佔比增加而上升的毛利率。
- 經調整後的毛利率的其他變動包括我們考慮鐘錶存貨的狀況及其最近的市場價值後，就鐘錶存貨計提減值準備74.2百萬港元的影響。

銷售及分銷成本以及一般及行政開支(「銷售及行政開支」)

截至3月31日止年度

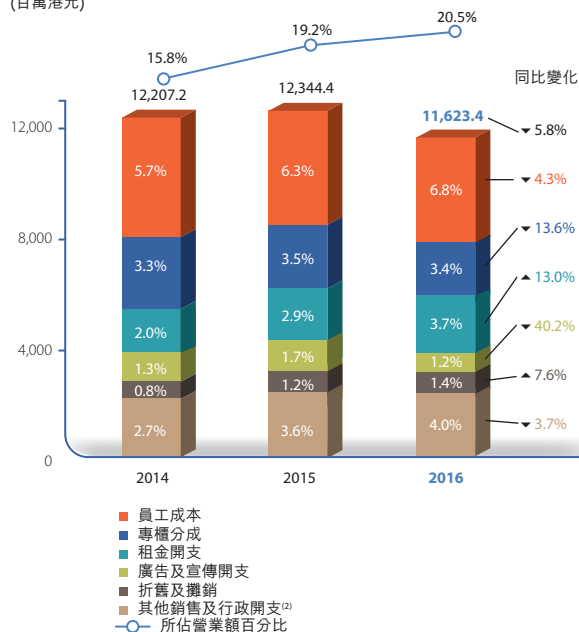
按可呈報分部劃分的銷售及行政開支

(百萬港元)



銷售及行政開支佔營業額比率

(百萬港元)



⁽¹⁾ 於2014年8月31日購入Hearts On Fire

⁽²⁾ 其他銷售及行政開支主要包括銷售交易結算產生的銀行手續費、銷售授權產品的專利費用、證書費、包裝物料、水電費及員工福利

附註：百分比計算結果或略有進位差異

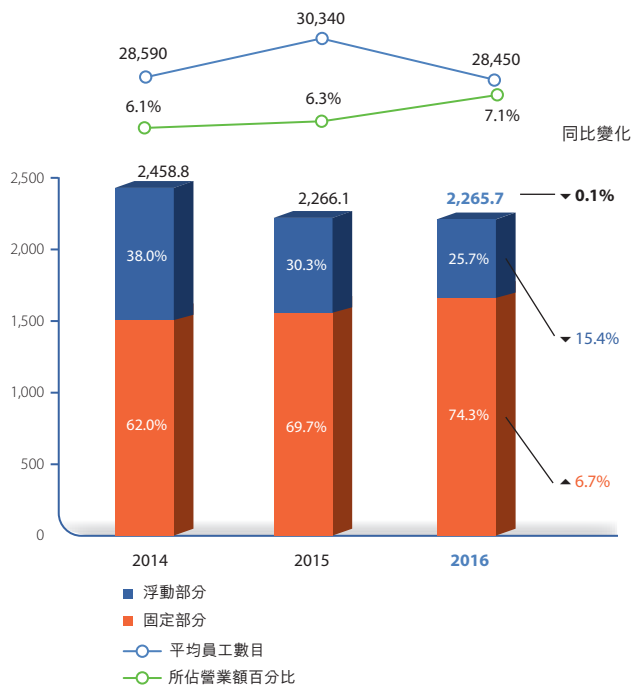
- 通過提升營運效率以及支持集團業務策略的前提下節約成本，提高成本效益。
- 年內我們提高員工生產力、降低專櫃分成比率及租金開支並控制低效益的推廣活動開支，不斷努力提高成本效益。受益於若干成本節約措施以及銷售及行政開支變動部分隨營業額下降而減少，我們的銷售及行政開支減少5.8%。
- 由於我們的銷售及行政開支顯著部分為固定性質(包括基本薪資、租金開支、折舊及攤銷)，其同比下降幅度少於營業額的同比下降幅度，導致相關開支比率上升。
- 折舊及攤銷開支因2015財政年度落成於深圳的中國內地總部大樓及收購於香港的新營運中心，以及新開零售點而錄得相當的增長。
- 中國內地的珠寶業務銷售及行政開支下降是由於專櫃分成與廣告及宣傳開支下降所致。
- 香港、澳門及其他市場的銷售及行政開支稍微下降3.5%，是由於其銷售及行政開支固定部分(如租金開支)相對較高。
- 我們於2014年8月31日收購Hearts On Fire並將其業績合併入賬。按年度計算，Hearts On Fire與本集團銷售及行政開支同比變化將分別為19.0%及-6.9%。Hearts On Fire的銷售及行政開支結構有別於其他可呈報分部。雖然其毛利率遠高於其他分部，但需投入更多廣告及宣傳資源。年內，隨著我們逐步拓展，我們推出全球市場推廣活動「點燃這一刻」以提高品牌知名度。

中國內地—珠寶業務

截至3月31日止年度

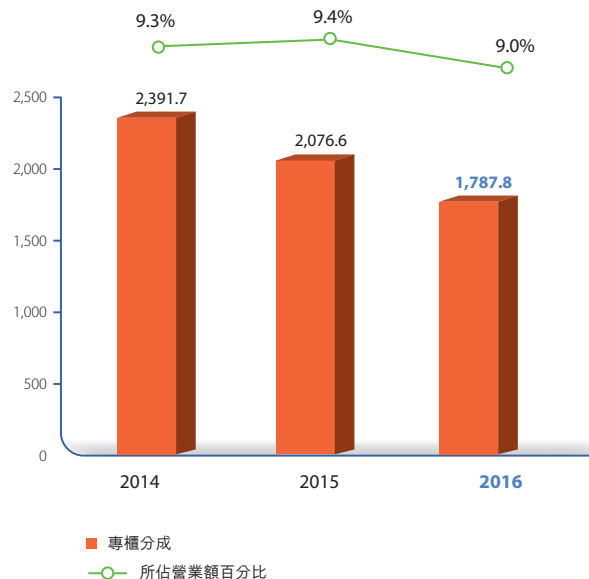
員工成本

(百萬港元)



專櫃分成

(百萬港元)



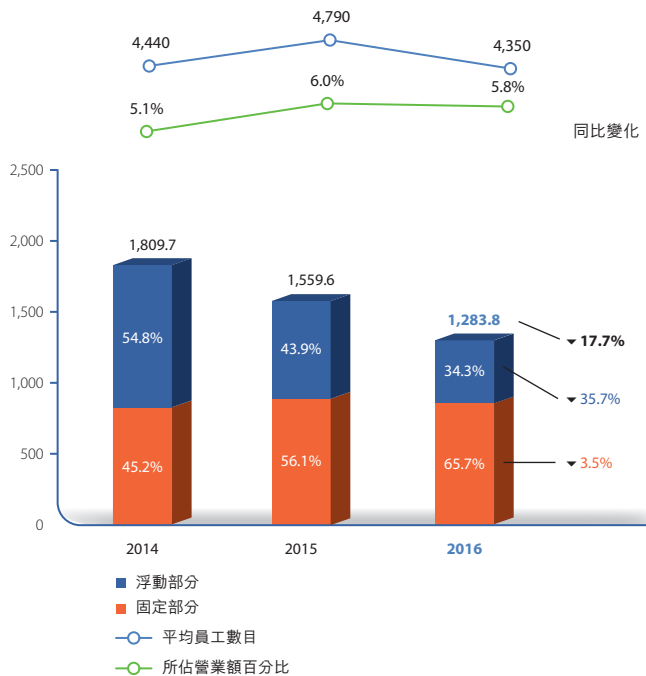
- 員工成本的固定部分增加主要是由於年內為吸引及挽留人才而修訂員工薪酬待遇組合所致。我們致力透過提高員工的生產力，以提升員工成本效益。直營零售點的店均前線員工數目較去年減少約10.0%。
- 位於百貨公司及購物中心的大部份直營零售點均會產生專櫃分成。專櫃分成比率按專櫃分成除以相關營業額計算，由於按產品劃分的專櫃分成減少及銷售組合轉向專櫃分成比率一般較低的黃金產品而減少。

香港、澳門及其他市場

截至3月31日止年度

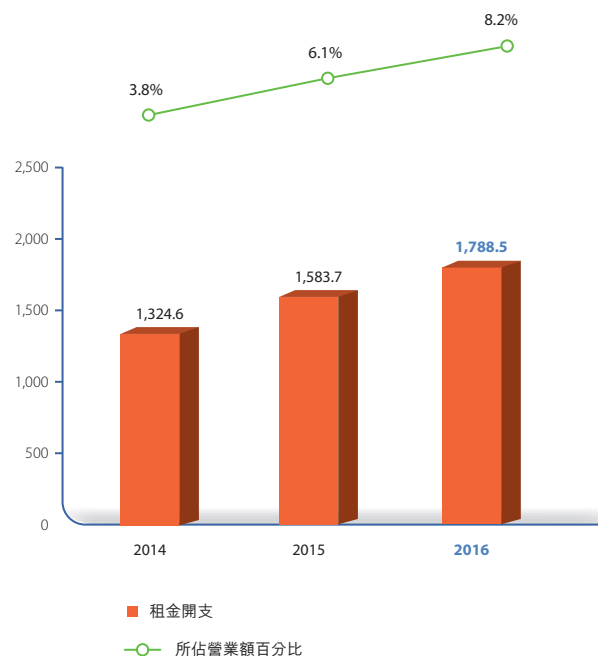
員工成本

(百萬港元)



租金開支

(百萬港元)

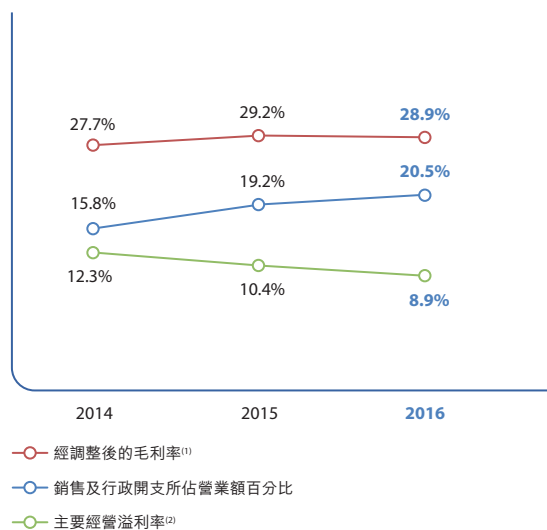


- 員工成本減少主要是由於透過自然流失令平均員工數目減少，以及銷售下跌令員工成本的浮動部分減少所致。直營零售點的店均前線員工數目減少約13.0%以提高成本效益。
- 租金開支增加12.9%，主要是由於2015財政年度新開零售點所致。我們採取相關成本節約措施，包括整合零售點及與業主協商調減租金，年內續租平均調減約13.0%。相比2016財政年度上半年增加18.9%，租金開支增長壓力在下半年有所緩解，預期我們調減租金的努力將於日後取得更顯著的成果。

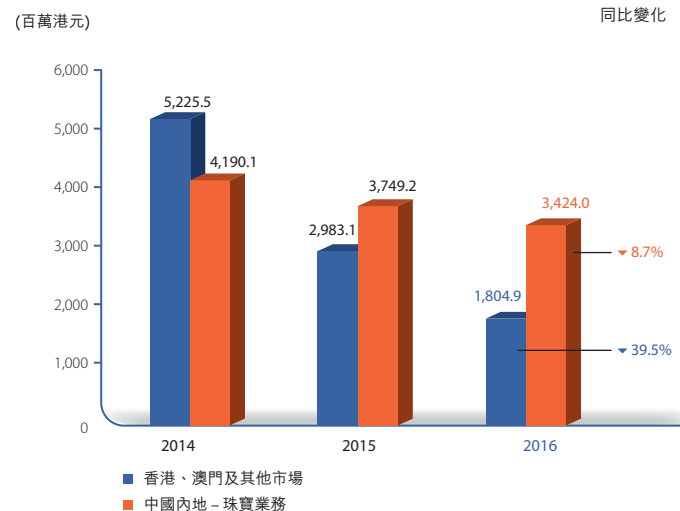
盈利能力、每股基本盈利及每股股息

截至3月31日止年度

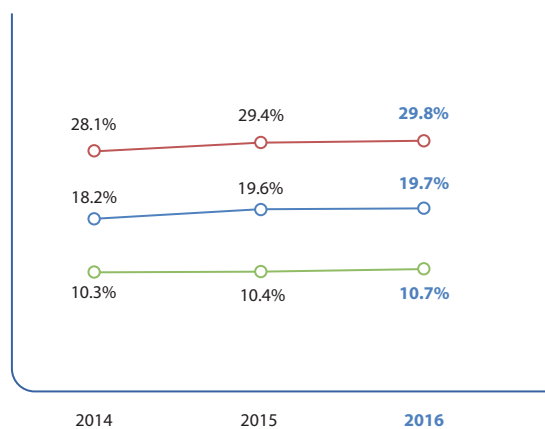
整體



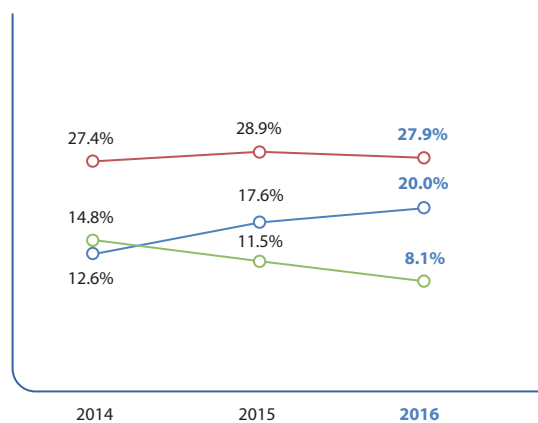
主要可呈報分部的主要經營溢利⁽²⁾



中國內地 - 珠寶業務



香港、澳門及其他市場



⁽¹⁾ 經調整後的毛利率並非按國際財務報告準則計算，扣除了黃金借貸的未變現對沖虧損/(收益)的影響，本公司相信此數據有助更透徹了解其經營表現及業務的實際趨勢

⁽²⁾ 主要經營溢利及主要經營溢利率並非按國際財務報告準則計算，指毛利及其他收益的合計，減銷售及行政開支與黃金借貸的未變現對沖虧損/(收益)，本公司相信此等數據有助更透徹了解其經營表現及業務的實際趨勢

- 主要經營溢利率下降150個基點至8.9%，主要是由於產品組合轉向毛利率較低的黃金產品使經調整後的毛利率減少，以及因負面經營槓桿使銷售及行政開支比率增加所致。
- 中國內地的珠寶業務經調整後的毛利率與銷售及行政開支比率相對較為穩定，對本集團溢利的貢獻佔比持續上升而變得日趨重要。2016財政年度經調整後的毛利率略升，主要受惠於零售營業額佔比增加，而其影響超過黃金產品銷售組合增加所導致毛利下降的影響。
- 香港、澳門及其他市場的盈利能力下滑，原因是批發營業額佔比顯著增加導致經調整後的毛利率下降及因負面經營槓桿而使行政開支比率上升所致。
- 中國內地的鐘錶業務主要因營業額及毛利率下跌而錄得60.1百萬港元主要經營虧損(2015財政年度主要經營溢利：28.2百萬港元)。
- 由於全球市場推廣活動產生額外廣告開支，Hearts On Fire的主要經營虧損增加70.4%至118.8百萬港元(2015財政年度：69.7百萬港元，即2014年8月31日被收購後的業績)。儘管錄得主要經營虧損，我們相信Hearts On Fire為本集團帶來正面的協同效應影響(包括豐富產品種類和優化資源分配、資金及原材料採購)將於中期逐步實現。

截至3月31日止年度	2014 百萬港元	2015 百萬港元	2016 百萬港元	2016 vs 2015 同比變化
主要經營溢利 ⁽¹⁾	9,499.5	6,690.8	5,050.0	(24.5)%
淨溢利	7,449.2	5,535.8	2,978.9	(46.2)%
本公司股東應佔溢利	7,272.0	5,456.0	2,941.4	(46.1)%
每股基本盈利(港仙)	72.7	54.6	29.4	(46.1)%
每股股息(港仙)				
中期	17.0	13.0	8.0	(38.5)%
末期	19.0	15.0	8.0	(46.7)%
全年	36.0	28.0	16.0	(42.9)%
第一次特別	-	-	42.0	不適用
第二次特別	-	-	22.0	不適用

⁽¹⁾ 主要經營溢利並非按國際財務報告準則計算，指毛利及其他收益的合計，減銷售及行政開支與黃金借貸的未變現對沖虧損/(收益)，本公司相信此等數據有助更透徹了解其經營表現及業務的實際趨勢

- 淨溢利跟去年相比顯著減少，主要是由於營業額下降及黃金借貸未變現對沖虧損(去年有錄得未變現對沖收益)與黃金產品營業額組合增加導致毛利率減少所致。
- 淨溢利率下降330個基點，是由於毛利率下降及因負面經營槓桿使銷售及行政開支比率上升所致。
- 年內人民幣波動，除於其他收益與虧損已確認的匯兌虧損淨額外，亦對本集團的經營業績產生不利影響，原因是我們編製綜合財務報表時須將以人民幣列值的中國內地業務的業績及財務狀況換算成港元(本集團的呈列貨幣)。
- 特別股息於考慮營運資金需要及短期業務增長前景後宣派，以將額外的現金回報股東。

其他收入、其他收益及虧損以及其他開支

截至3月31日止年度	2014 百萬港元	2015 百萬港元	2016 百萬港元	2016 vs 2015 同比變化
其他收入	218.0	301.5	306.2	1.6%
其他收益及虧損	130.2	(35.9)	(244.9)	582.2%
其他開支	(38.0)	(94.7)	(51.2)	(45.9)%

- 其他收入主要指來自尚未採用新存貨管理機制之加盟費收入。
- 其他收益及虧損主要包括由於年內人民幣波動而產生的外匯淨虧損額229.0百萬港元(2015財政年度：12.7百萬港元)。
- 本年度其他開支主要為其他無形資產攤銷及常規性慈善捐贈，而去年的開支則主要為非常規性慈善捐贈及收購Hearts On Fire的相關交易成本。

利息收入、融資成本及稅項

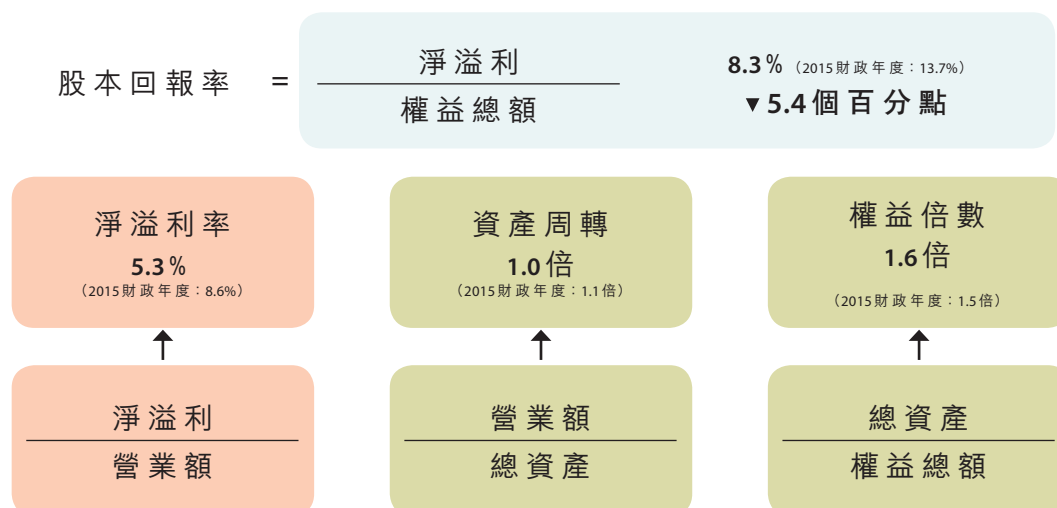
截至3月31日止年度	2014 百萬港元	2015 百萬港元	2016 百萬港元	2016 vs 2015 同比變化
銀行利息收入	115.2	125.1	111.8	(10.6)%
其他利息收入	18.5	26.4	42.8	(62.1)%
銀行貸款融資成本	37.1	148.9	68.6	(53.9)%
黃金借貸融資成本	185.7	231.6	174.4	(24.7)%
稅項	1,713.8	1,123.3	957.2	(14.8)%

- 黃金借貸融資成本下降原因為黃金產品存貨減少導致平均黃金借貸結餘減少。
- 銀行貸款融資成本下降原因為香港的平均銀行貸款佔比增加，而其利率普遍相對較低。
- 實際稅率由2015財政年度的16.9%升至2016財政年度的24.3%，主要是由於2015財政年度本集團若干附屬公司撥回多計提之股息預扣稅的一次性影響，以及中國內地的珠寶業務的溢利貢獻增加而其稅率普遍較高所致。

股本回報率、存貨周轉及資本架構

股本回報率

我們使用股本回報率(按淨溢利除以權益總額計算)計量自每股股東權益獲取溢利的效率。



- 股本回報率下降540個基點主要是由於淨溢利率下降所致。

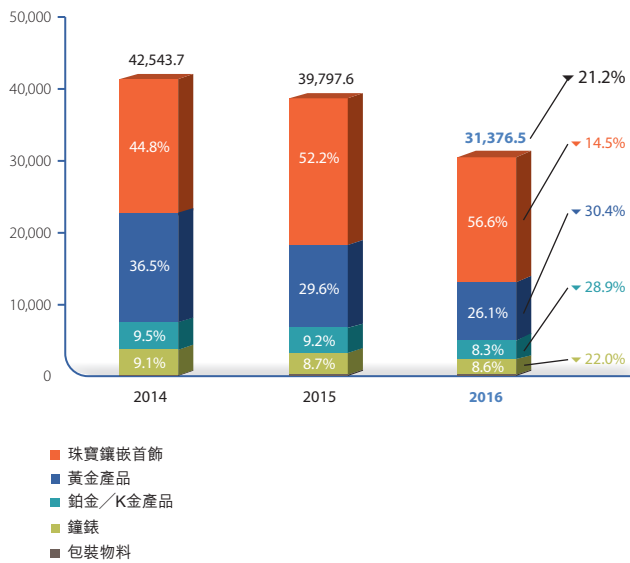
存貨結餘及周轉期

於3月31日

按產品劃分的存貨結餘

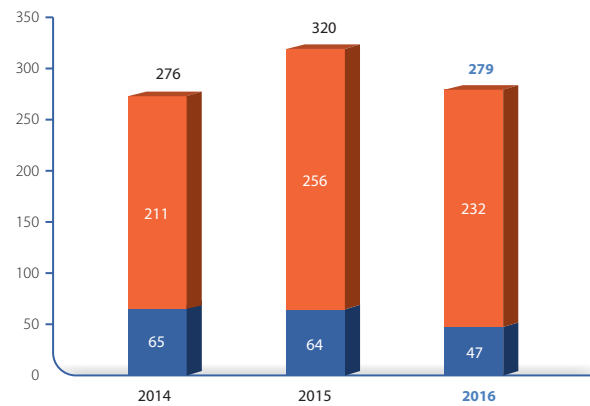
(百萬港元)

同比變化



按類別劃分的存貨周轉期⁽¹⁾

(日數)



⁽¹⁾ 即報告期末存貨結餘(不包括包裝物料)除以年內銷售成本,再乘以365/366

附註: 百分比計算結果或略有進位差異

- 存貨周轉期相比2015年3月31日減少41日,主要是由於存貨結餘下降令珠寶鑲嵌首飾及黃金產品存貨周轉期同比下跌所致。

資本架構

於3月31日 (百萬元)	2015	佔權益 總額 百分比	2016	佔權益 總額 百分比	增加/ (減少)	計值貨幣 ⁽¹⁾	利率架構 ⁽¹⁾	到期日 ⁽¹⁾
非流動資產	7,038.3	17.4%	6,670.4	18.7%	(367.9)	不適用	不適用	不適用
存貨	39,797.6	98.2%	31,376.5	87.8%	(8,421.1)	不適用	不適用	不適用
銀行存款及現金 等價物 ⁽²⁾	8,477.5	20.9%	13,001.4	36.4%	4,523.9	港元、 人民幣 及美元	浮動利率	不適用
總貸款	15,088.9	37.2%	14,433.3	40.4%	(655.6)			
銀行貸款(短期)	6,750.6	16.7%	7,320.0	20.5%	569.4	港元	浮動利率	12個月內 2年以上
銀行貸款(長期)	-	-	600.0	1.7%	600.0	港元 人民幣	浮動利率	及5年以下
黃金借貸	8,338.3	20.6%	6,513.3	18.2%	(1,825.0)	及美元	固定利率	12個月內
債項淨額 ⁽³⁾	6,611.4	16.3%	1,431.9	4.0%	(5,179.5)	不適用	不適用	不適用
營運資金 ⁽⁴⁾	34,202.8	84.4%	30,241.0	84.6%	(3,961.8)	不適用	不適用	不適用
權益總額	40,540.8	100.0%	35,749.9	100.0%	(4,790.9)	不適用	不適用	不適用

⁽¹⁾ 有關計值貨幣、利率結構及到期日為2016年3月31日的情況

⁽²⁾ 包括銀行結餘及現金及已抵押銀行存款

⁽³⁾ 銀行貸款及黃金借貸之總額(已扣除銀行存款及現金等價物)

⁽⁴⁾ 即淨流動資產

附註：百分比計算結果或略有進位差異

- 我們主要透過來自經營現金流量、銀行貸款及黃金借貸的資本來源應付營運資金及其他流動資金需求。黃金借貸亦用作對沖本集團黃金存貨價格波動的財務影響。黃金借貸減少與黃金產品存貨減少相關。
- 本集團日常業務所需資金主要來自經營現金流量，亦會以短期借貸滿足旺季時的存貨資金需求、未來擴展計劃所需營運資金及預計之外的需求。我們年內已將資金來源拓展至長期借貸，以緩減利率上升及利息差距所帶來的利率風險。本集團於償還貸款方面並無任何困難。
- 本集團之收入及開支主要以港元及人民幣計值，而資產及負債則主要以港元、人民幣及美元計值。

人民幣波動的影響

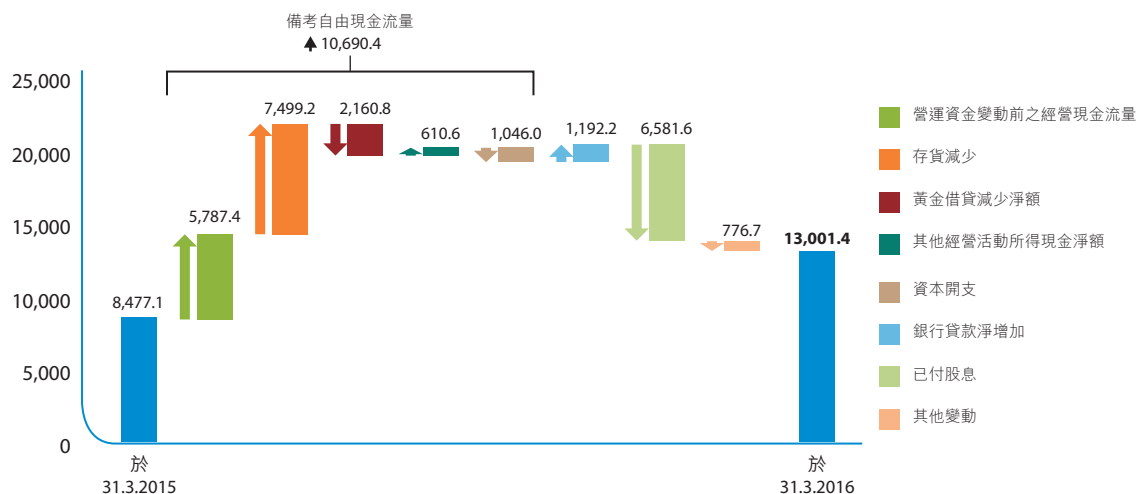
- 由於本集團若干成員公司訂立以非功能貨幣計值的交易，且報告日期或結算日期的匯率不同於訂立交易當日的匯率，我們錄得外匯淨虧損229.0百萬港元。
- 我們編製綜合財務報表時，須將以功能貨幣人民幣列值的中國內地業務業績及財務狀況換算成本集團的呈列貨幣港元，於權益中的換算儲備項下確認虧損960.0百萬港元，故人民幣波動亦會影響本集團。
- 倘使用相同人民幣匯率，營業額及淨溢利的同比變化將分別為-10.5%（所呈報變化為-12.0%）及-41.0%（所呈報變化為-46.2%）。

現金流量

截至3月31日止年度	2014 百萬港元	2015 百萬港元	2016 百萬港元
營運資金變動前之經營現金流量	9,464.9	7,287.9	5,787.4
存貨減少／(增加)	(15,072.6)	3,116.9	7,499.2
黃金借貸淨變動	6,375.8	(2,036.3)	(2,160.8)
其他經營活動所得／(所用)現金淨額	188.2	(2,836.6)	610.6
資本開支	(1,368.3)	(2,767.9)	(1,046.0)
備考自由現金流量	(412.0)	2,764.0	10,690.4
銀行貸款淨變動	5,296.9	450.0	1,192.2
已付股息	(3,349.5)	(3,534.0)	(6,581.6)
收購附屬公司所用現金流出淨額	-	(1,187.7)	-
其他變動	(373.6)	518.2	(776.7)
銀行結餘及現金增加／(減少)淨額	1,161.8	(989.5)	4,524.3

2016財政年度主要現金流量項目

(百萬港元)



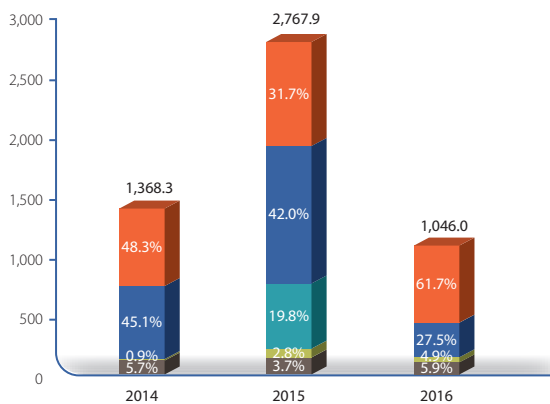
資本開支

本集團年內資本開支為1,046.0百萬港元(2015財政年度：2,767.9百萬港元)，回復至我們的正常水平。上一財政年度資本開支主要與非常規項目有關(例如收購位於香港的一棟工業大廈作營運中心及建設武漢周大福珠寶文化產業園)。

截至3月31日止年度

按性質劃分的資本開支

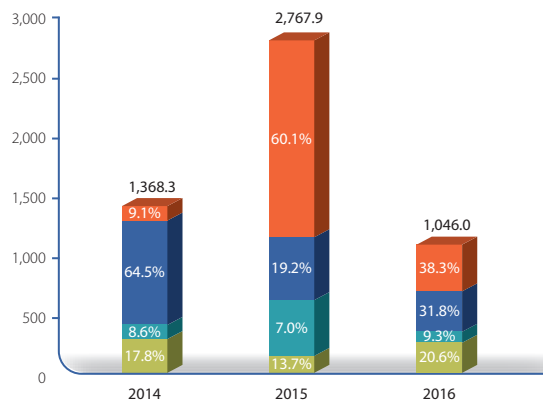
(百萬港元)



- 傢私、裝置及設備和租賃物業裝修
- 土地及樓宇和在建工程
- 投資物業
- 土地使用權及專利
- 廠房及機器和汽車

按功能劃分的資本開支

(百萬港元)



- 項目
- 零售點
- 生產
- 辦公室

附註：百分比計算結果或略有進位差異

末期股息、特別股息及股東週年大會

董事會建議派付每股8.0港仙的末期股息及每股22.0港仙的特別股息，合共約3,000.0百萬港元(2015年：每股15.0港仙，合共約1,500.0百萬港元)。派付該等股息須待股東在本公司將於2016年8月2日(星期二)舉行之應屆股東週年大會上批准，並應向於2016年8月9日(星期二)營業時間結束時名列本公司股東名冊之股東派付該等股息。預期建議末期股息及特別股息將於2016年8月18日或前後派付。本公司將以香港聯合交易所有限公司證券上市規則(「上市規則」)規定的方式適時向股東刊發及寄發股東週年大會通告。

審閱全年業績

本公司審核委員會已審閱本集團採納的會計原則與實務及本集團2016財政年度的綜合財務報表。

本公告所載有關本集團截至2016年3月31日止年度綜合財務狀況表及綜合損益及其他全面收益表連同相關附註的數字金額，已經由本集團核數師德勤·關黃陳方會計師行與本集團本年度經審核綜合財務報表內的金額核對一致。德勤·關黃陳方會計師行就此所進行之工作並不構成根據香港會計師公會頒佈之香港核數準則、香港審閱委聘準則或香港保證委聘準則所進行之保證委聘，故德勤·關黃陳方會計師行概不就本公告發表保證意見。

企業管治常規

截至2016年3月31日止年度，本公司一直全面遵守上市規則附錄14所載企業管治守則(「企業管治守則」)之所有適用準則及守則條文，惟以下偏離除外。

根據企業管治守則的守則條文第E.1.2條，董事會主席應出席本公司股東週年大會。董事會主席鄭家純博士須參加另一個會議，未能出席本公司於2015年7月31日舉行的股東週年大會(「2015年股東週年大會」)。董事總經理黃紹基先生擔任2015年股東週年大會主席，連同出席該大會的其他董事會成員足以回應2015年股東週年大會上的提問。

董事進行證券交易

本公司已就董事進行證券交易採納條款不遜於上市規則附錄10所載上市發行人董事進行證券交易的標準守則(「標準守則」)的操守守則。經向全體董事作出具體查詢後，董事確認於2016財政年度內，彼等一直遵守標準守則所載規定標準。

購買、出售或贖回上市證券

年內，本公司並無贖回其任何上市證券。年內，本公司及其任何附屬公司均無購買或出售本公司之任何上市證券。

暫停辦理股東登記

為確定出席本公司應屆股東週年大會，並於會上投票的權利及資格，本公司將自2016年7月29日(星期五)至2016年8月2日(星期二)(包括首尾兩天)止期間暫停辦理股東登記，期間不會辦理任何本公司股份過戶登記手續。所有本公司過戶文件連同有關股票及已填妥之過戶表格須於2016年7月28日(星期四)下午4時30分前一併送達本公司之香港股份過戶登記分處卓佳證券登記有限公司，地址為香港皇后大道東183號合和中心22樓，以辦理登記手續。

為確定享有建議末期及特別股息的權利及資格，本公司將於2016年8月9日(星期二)暫停辦理股東登記，當日不會辦理任何本公司股份過戶登記手續。所有本公司過戶文件連同有關股票及已填妥之過戶表格須於2016年8月8日(星期一)下午4時30分前一併送達本公司之香港股份過戶登記分處卓佳證券登記有限公司，地址為香港皇后大道東183號合和中心22樓，以辦理登記手續。

代表董事會
主席
鄭家純博士

香港，2016年6月7日

於本公告日期，執行董事為鄭家純博士、黃紹基先生、鄭志剛博士、鄭志恒先生、陳世昌先生、孫志強先生、陳曉生先生、鄭炳熙先生及廖振為先生；非執行董事為鄭錦標先生；及獨立非執行董事為鄭明訓先生、馮國經博士、鄺志強先生、林健鋒先生及柯清輝博士。