

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佈之內容概不負責，對其準確性或完整性亦不發表任何聲明，並明確表示概不會就本公佈全部或任何部分內容而產生或因倚賴該等內容而引致之任何損失承擔任何責任。



ORIENTAL WATCH HOLDINGS LIMITED

東方表行集團有限公司*

(於百慕達註冊成立之有限公司)

(「本公司」)

(股份代號：398)

截至二零一六年九月三十日止六個月之

中期業績公佈

東方表行集團有限公司(「本公司」)董事會欣然宣佈，本公司及其附屬公司(「本集團」)截至二零一六年九月三十日止六個月之未審核綜合業績連同二零一五年同期之比較數字如下：

簡明綜合損益及其他全面收益表

截至二零一六年九月三十日止六個月

	附註	(未審核)	
		截至九月三十日止六個月 二零一六年 千港元	二零一五年 千港元
收益		1,545,049	1,570,000
銷貨成本		(1,308,407)	(1,329,028)
毛利		236,642	240,972
其他收入、收益及虧損		20,652	19,431
分銷及銷售開支		(93,792)	(97,352)
行政開支		(152,155)	(154,798)
融資成本		(3,120)	(5,093)
應佔聯營公司之業績		1,240	342
應佔合營公司之業績		(865)	1,123
除稅前溢利	4	8,602	4,625
所得稅開支	5	(4,481)	(2,109)
期內溢利		4,121	2,516

* 僅供識別

		(未審核)	
		截至九月三十日止六個月	
		二零一六年	二零一五年
		千港元	千港元
	附註		
其他全面(開支)收益			
其後可能重新分類至損益之項目：			
換算海外業務所產生之匯兌差額		(9,525)	(16,853)
可供出售金融資產之公平值變動		<u>163</u>	<u>(133)</u>
期內其他全面開支		<u>(9,362)</u>	<u>(16,986)</u>
期內全面開支總額		<u>(5,241)</u>	<u>(14,470)</u>
應佔期內溢利(虧損)：			
本公司擁有人		4,345	2,647
非控股權益		<u>(224)</u>	<u>(131)</u>
		<u><u>4,121</u></u>	<u><u>2,516</u></u>
應佔期內全面開支總額：			
本公司擁有人		(5,083)	(14,272)
非控股權益		<u>(158)</u>	<u>(198)</u>
		<u><u>(5,241)</u></u>	<u><u>(14,470)</u></u>
每股盈利			
— 基本	7	<u><u>0.76 港仙</u></u>	<u><u>0.46 港仙</u></u>
— 攤薄	7	<u><u>0.76 港仙</u></u>	<u><u>0.46 港仙</u></u>

簡明綜合財務狀況表

於二零一六年九月三十日

	附註	(未審核) 二零一六年 九月三十日 千港元	(經審核) 二零一六年 三月三十一日 千港元
非流動資產			
物業、機器及設備	8	216,439	228,867
收購物業、機器及設備之按金		2,477	7,072
佔聯營公司之權益		38,632	35,150
佔合營公司之權益	9	25,453	114,806
可供出售金融資產		5,688	5,525
遞延稅項資產		91	114
物業租金按金		30,776	45,738
		<u>319,556</u>	<u>437,272</u>
流動資產			
存貨		1,437,694	1,569,528
貿易及其他應收賬款	10	155,885	117,085
可退回稅項		5,497	5,893
銀行結餘及現金		535,433	403,804
		<u>2,134,509</u>	<u>2,096,310</u>
分類為持作出售之資產	11	<u>16,615</u>	<u>—</u>
		<u>2,151,124</u>	<u>2,096,310</u>
流動負債			
貿易及其他應付賬款	12	148,601	156,754
應付稅項		3,472	681
銀行貸款	13	124,633	156,178
		<u>276,706</u>	<u>313,613</u>
分類為持作出售資產之相關負債	11	<u>11,480</u>	<u>—</u>
		<u>288,186</u>	<u>313,613</u>
流動資產淨值		<u>1,862,938</u>	<u>1,782,697</u>
資產總值減流動負債		<u>2,182,494</u>	<u>2,219,969</u>

	附註	(未審核) 二零一六年 九月三十日 千港元	(經審核) 二零一六年 三月三十一日 千港元
非流動負債			
銀行貸款	13	29,195	60,460
遞延稅項負債		2,394	1,937
		<u>31,589</u>	<u>62,397</u>
資產淨值		<u>2,150,905</u>	<u>2,157,572</u>
資本及儲備			
股本	14	57,061	57,061
儲備		2,092,948	2,099,457
本公司擁有人應佔權益		<u>2,150,009</u>	<u>2,156,518</u>
非控股權益		896	1,054
權益總額		<u>2,150,905</u>	<u>2,157,572</u>

簡明綜合財務報表附註

截至二零一六年九月三十日止六個月

1. 編撰基準

簡明綜合財務報表乃按香港會計師公會(「香港會計師公會」)所頒佈之香港會計準則(「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附錄16之適用披露規定而編撰。

2. 主要會計政策

除若干金融工具以公平值計量外，簡明綜合財務報表乃按歷史成本基準編撰。

除下述者外，截至二零一六年九月三十日止六個月之簡明綜合財務報表採用之會計政策及計算方法與編撰本集團截至二零一六年三月三十一日止年度之年度綜合財務報表所依循者相同。

於本中期期間，本集團已首次應用下列由香港會計師公會頒佈並於本中期期間強制生效之香港會計準則及香港財務報告準則(「香港財務報告準則」)之修訂本。

香港財務報告準則第11號 (修訂本)	收購共同經營權益之會計處理
香港會計準則第1號(修訂本)	披露計劃
香港會計準則第16號及 香港會計準則第38號 (修訂本)	折舊及攤銷可接受方法之澄清
香港會計準則第16號及 香港會計準則第41號 (修訂本)	農業：生產性植物
香港會計準則第27號(修訂本)	獨立財務報表之權益法
香港財務報告準則第10號、 香港財務報告準則第12號及 香港會計準則第28號 (修訂本)	投資實體：應用綜合之例外情況
香港財務報告準則(修訂本)	香港財務報告準則二零一二年至二零一四年期間之年度改善

於本中期期間應用上述香港財務報告準則之修訂本對該等簡明綜合財務報表所呈報之金額及／或披露並無構成重大影響。

3. 分部資料

本集團主要從事銷售鐘表業務。本集團之收益指銷售鐘表之已收或應收代價。

本集團有兩個按出售貨品地理市場分析之營運分部，分別為(a)香港，及(b)台灣、澳門及中華人民共和國(「中國」)，亦為組織本集團以管理業務營運之基準。本集團按已由本公司董事總經理審閱並賴以作出資源分配及評估表現之內部報告釐定其營運分部。概無首席營運決策者所識別之經營分部已於達致本集團之可呈報分部時彙集計算。

以下為本集團按營運分部劃分之分部營業額及業績分析：

	收益		業績	
	截至九月三十日 止六個月		截至九月三十日 止六個月	
	二零一六年 千港元	二零一五年 千港元	二零一六年 千港元	二零一五年 千港元
香港	1,131,333	1,160,853	28,176	30,428
台灣、澳門及中國	413,716	409,147	(4,601)	(14,768)
	<u>1,545,049</u>	<u>1,570,000</u>	23,575	15,660
未分配其他收入			849	551
未分配企業開支			(13,077)	(7,958)
融資成本			(3,120)	(5,093)
應佔聯營公司之業績			1,240	342
應佔合營公司之業績			(865)	1,123
除稅前溢利			<u>8,602</u>	<u>4,625</u>

分部溢利指在未分配融資成本、應佔聯營公司及合營公司之業績及未分配其他收入及企業開支之情況下各分部賺取之除稅前溢利。未分配其他收入包括利息收入。未分配企業開支包括核數師酬金、董事酬金、出售物業、機器及設備之虧損及營運開支。此乃向本公司董事總經理就資源分配及表現評估作出報告之計量方式。

兩個期間之所有分部收益均來自外部客戶。

以下為本集團按營運分部劃分之資產分析：

	二零一六年 九月三十日 千港元	二零一六年 三月三十一日 千港元
香港	1,166,200	1,246,569
台灣、澳門及中國	<u>676,605</u>	<u>721,173</u>
分部總額	1,842,805	1,967,742
未分配	<u>627,875</u>	<u>565,840</u>
資產總值	<u><u>2,470,680</u></u>	<u><u>2,533,582</u></u>

4. 除稅前溢利

	截至九月三十日止六個月	
	二零一六年 千港元	二零一五年 千港元
除稅前溢利已扣除：		
物業、機器及設備之折舊	11,725	17,021
董事酬金	7,228	6,487
出售物業、廠房及設備之虧損	6,178	48
匯兌虧損淨額	—	2,186
並已計入：		
利息收入	849	551
匯兌收益淨額	<u>35</u>	<u>—</u>

5. 所得稅開支

	截至九月三十日止六個月	
	二零一六年 千港元	二零一五年 千港元
支出(計入)包括：		
香港利得稅		
— 當期	1,494	1,491
— 過往年度撥備不足	2,731	—
	<u>4,225</u>	<u>1,491</u>
其他司法權區之稅項	(16)	340
	<u>4,209</u>	<u>1,831</u>
遞延稅項	272	278
	<u>4,481</u>	<u>2,109</u>

香港利得稅乃根據兩個期間之估計應課稅溢利按 16.5% 計算。

其他司法權區之稅項乃根據有關法例及法規按現行稅率計算。

根據《中國企業所得稅法》(「企業所得稅法」)及《企業所得稅法實施條例》，中國附屬公司之稅率為 25%。

6. 股息

於本中期期間，已於二零一六年八月二十四日舉行之股東週年大會上批准派發截至二零一六年三月三十一日止年度之末期股息每股 0.25 港仙，合共 1,426,000 港元(二零一五年：每股 0.25 港仙，合共 1,426,000 港元)。

於二零一六年十一月二十三日，董事決議宣派截至二零一六年九月三十日止六個月之中期股息每股 0.20 港仙，合共 1,141,000 港元(二零一五年：每股 0.1 港仙，合共 570,000 港元)。中期股息將以現金派付予於二零一六年十二月十四日名列本公司股東名冊之股東。

7. 每股盈利

本公司擁有人應佔每股基本及攤薄盈利乃根據以下數據計算：

	截至九月三十日止六個月	
	二零一六年 千港元	二零一五年 千港元
盈利		
計算每股基本及攤薄盈利之盈利(本公司擁有人應佔期內溢利)	<u>4,345</u>	<u>2,647</u>
	股份數目	
	截至九月三十日止六個月	二零一五年 千港元
	二零一六年 千港元	
股份數目		
計算每股基本及攤薄盈利之普通股數目	<u>570,610,224</u>	<u>570,610,224</u>

兩個期間內每股攤薄盈利並無包括本公司購股權之影響，原因是購股權之行使價高於本公司股份之平均市價。

8. 物業、機器及設備

截至二零一六年九月三十日止六個月，本集團產生支出約5,960,000港元(截至二零一五年九月三十日止六個月：9,706,000港元)以收購物業、機器及設備作其營運用途。於期內，本集團出售賬面值約為6,178,000港元之若干物業、機器及設備(截至二零一五年九月三十日止六個月：48,000港元)，產生出售虧損約6,178,000港元(截至二零一五年九月三十日止六個月：48,000港元)。

本集團已向銀行抵押總賬面值約為92,498,000港元(二零一六年三月三十一日：93,654,000港元)之若干土地及樓宇，以作為本集團獲授銀行貸款融資之抵押。

9. 估合營公司之權益

	二零一六年 九月三十日 千港元	二零一六年 三月三十一日 千港元
於非上市合營公司之投資成本	21,807	21,807
匯兌調整	(1,122)	(588)
應佔收購後之溢利	<u>21,383</u>	<u>22,248</u>
	42,068	43,467
應收一間合營公司之款項(附註)	—	71,339
轉為分類為持作出售之資產(附註11)	<u>(16,615)</u>	<u>—</u>
	<u><u>25,453</u></u>	<u><u>114,806</u></u>

附註： 於二零一六年三月三十一日，應收喜東鐘錶有限公司(「喜東」)之款項為無抵押、免息，且並無固定還款期。本集團預期該款項將於呈報期末起計十二個月後清償，因此，該款項於二零一六年三月三十一日分類為非流動資產。截至二零一六年九月三十日止六個月期間，本集團收到喜東償還之款項，金額為71,339,000港元，包括已按二零一六年九月七日完成之貸款轉讓契據轉讓給一名獨立第三方名榮有限公司(「名榮集團」)66,839,000港元之款項(見附註11)。

10. 貿易及其他應收賬款

	二零一六年 九月三十日 千港元	二零一六年 三月三十一日 千港元
貿易應收賬款	117,701	88,852
應收一間合營公司之賬款(附註)	—	5,185
推廣活動之預付款項	3,415	—
物業租金及公用設施按金	26,928	16,530
向其他供應商墊款	1,229	489
可收回增值稅	2,576	2,610
其他應收賬款	<u>4,036</u>	<u>3,419</u>
	<u><u>155,885</u></u>	<u><u>117,085</u></u>

附註： 該款項指根據一項採購安排應收一間合營公司之退款(見附註16)。

本集團對其批發客戶實行不超過30日之一般信貸政策。零售銷售主要以現金進行。以下為貿易應收賬款於呈報期末按發票日期之賬齡分析：

	二零一六年 九月三十日 千港元	二零一六年 三月三十一日 千港元
賬齡		
0至30日	110,437	85,873
31至60日	6,361	1,158
61至90日	4	180
90日以上	899	1,641
	<u>117,701</u>	<u>88,852</u>

11. 分類為持作出售資產／分類為持作出售資產之相關負債

於二零一六年九月七日，本公司之全資附屬公司建時有限公司（「建時」，作為賣方）與名榮集團訂立協議，據此，名榮集團將收購喜東45%之權益以及本集團應收喜東之款項66,839,000港元，代價總額為83,240,000港元。於期內，已收取78,319,000港元，有關應收喜東之款項66,839,000港元的貸款轉讓契據已於二零一六年九月七日完成，餘下金額11,480,000港元為轉讓於合營公司股權之按金，於二零一六年九月三十日尚待完成。於呈報期末，在喜東合計16,615,000港元之權益及出售喜東已收按金11,480,000港元已分類為持作出售資產及分類為持作出售資產之相關負債。代價結餘將於出售事項完成後繳付。

根據有關出售事項之協議，訂約各方將評估喜東於二零一六年八月三十一日之淨資產，並據此調整上述代價。該項交易已於二零一六年十一月十七日完成。

呈報期末於喜東之權益之主要資產及負債類別載列如下：

	二零一六年 九月三十日 千港元
分類為持作出售資產	
於一間合營公司之權益	<u>16,615</u>
持作出售資產之相關負債	
出售一間合營公司權益之已收按金	<u>11,480</u>

12. 貿易及其他應付賬款

	二零一六年 九月三十日 千港元	二零一六年 三月三十一日 千港元
貿易應付賬款	108,108	102,881
應付工資及福利	6,783	6,638
應付佣金	6,504	4,328
客戶預付款	3,077	12,611
應付翻新工程賬款	1,880	3,163
應付增值稅及其他稅項	11,007	8,631
應付廣告費	3,948	3,666
應付利息	—	208
應付物業租金	—	7,425
其他應付賬款	7,294	7,203
	148,601	156,754

以下為貿易應付賬款於呈報期末按發票日期呈列之賬齡分析：

	二零一六年 九月三十日 千港元	二零一六年 三月三十一日 千港元
賬齡		
0至60日	91,749	91,816
61至90日	3,563	127
90日以上	12,796	10,938
	108,108	102,881

13. 銀行貸款

於截至二零一六年九月三十日止六個月期間，本集團取得銀行貸款達30,360,000港元(截至二零一五年九月三十日止六個月：100,000,000港元)。該貸款已按香港銀行同業拆息之浮動利率加1.8%計息，並須於截至二零一八年止三個年度內償還。

14. 股本

	股份數目	價值 千港元
每股面值0.10港元之普通股		
法定：		
於二零一五年四月一日、二零一六年三月三十一日 及二零一六年九月三十日	<u>1,000,000,000</u>	<u>100,000</u>
已發行及繳足：		
於二零一五年四月一日、二零一六年三月三十一日 及二零一六年九月三十日	<u>570,610,224</u>	<u>57,061</u>

15. 以股份為基礎之付款交易

本公司為本公司之合資格董事、僱員、顧問、客戶、供應商或諮詢人或本公司持有權益之公司或該公司之附屬公司設有購股權計劃。

(i) 二零零三年購股權計劃

特定購股權類別之詳情如下：

授出日期	已授出 購股權數目	可行使期間	原有每股 行使價	經調整 每股行使價
二零一一年四月六日	32,300,000 (附註a)	二零一一年四月六日至 二零二一年四月五日	4.13 港元	3.44 港元 (附註a)
二零一一年八月二十九日	23,000,000	二零一一年八月二十九日至 二零二一年八月二十八日	4.80 港元	不適用

附註a：未行使購股權項下之股份數目及行使價已於按於二零一一年七月每持有五股普通股獲派一股新普通股之基準派送紅股後作出調整。

下表披露於截至二零一六年九月三十日及二零一五年九月三十日止六個月內董事、僱員及顧問持有之本公司購股權之變動：

於二零一一年四月六日授出之購股權

參與者類別	於
	二零一五年四月一日、 二零一六年三月三十一日及 二零一六年九月三十日 未行使之購股權數目
本公司董事	14,520,000
其他僱員	14,400,000
顧問(附註b)	2,640,000
	<hr/>
總計	31,560,000
	<hr/> <hr/>

於二零一一年八月二十九日授出之購股權

參與者類別	於
	二零一五年四月一日、 二零一六年三月三十一日及 二零一六年九月三十日 未行使之購股權數目
其他僱員	18,000,000
顧問(附註b)	5,000,000
	<hr/>
	23,000,000
	<hr/> <hr/>

附註b：購股權乃授予顧問，作為其為本集團發掘投資機會所提供服務之回報。

二零零三年購股權計劃於二零一三年十一月二日屆滿。儘管二零零三年購股權計劃已經屆滿，參與者仍可於購股權期間隨時行使購股權。

截至二零一六年九月三十日及二零一五年九月三十日止六個月內，概無購股權根據二零零三年購股權計劃獲行使或失效。

(ii) 二零一三年購股權計劃

根據本公司於二零一三年八月十三日舉行之股東週年大會上通過之普通決議案，於二零零三年購股權計劃屆滿後，於二零一三年十一月三日生效之新購股權計劃(「二零一三年購股權計劃」)已獲採納。二零一三年購股權計劃將一直有效，直至二零二三年十一月二日為止。

自其生效日期二零一三年十一月三日起，分別截至二零一六年九月三十日及二零一五年九月三十日止六個月內，概無購股權根據二零一三年購股權計劃已授出、行使或失效，而於二零一六年九月三十日亦無未行使購股權。

截至二零一六年九月三十日及二零一五年九月三十日止六個月內，概無就本公司授出之購股權確認以股份為基礎之付款開支。

16. 有關連人士交易

主要管理人員待遇之明細在附註4披露。

此外，本集團於二零一二年四月與喜東(於澳門註冊成立之公司並為本集團之合營公司)訂立採購協議。根據採購協議，本集團以零代價向合營公司提供有關鐘錶及配件之採購服務。採購協議自二零一二年四月一日起生效。於二零一六年三月三十一日，應收喜東之退款為5,185,000港元(二零一六年九月三十日：無)。

17. 或然負債

於二零一六年九月三十日，本集團就聯營公司獲授之銀行融資向銀行發出財務擔保。於二零一六年九月三十日，於被要求全數代還擔保時可能須予支付之總額新台幣200,000,000元(相等於49,522,000港元；二零一六年三月三十一日：新台幣200,000,000元，並相等於47,600,000港元)已獲該等聯營公司全數動用。董事認為，因聯營公司之拖欠風險甚微，故財務擔保合約於授出當日及二零一六年三月三十一日及二零一六年九月三十日之公平值並不重大。

18. 資本承擔

	二零一六年 九月三十日 千港元	二零一六年 三月三十一日 千港元
就簡明綜合財務報表內已訂約但未撥備之收購物業、 機器及設備相關資本開支	<u>500</u>	<u>1,000</u>

中期股息

董事建議向於二零一六年十二月十四日名列本公司股東名冊之股東以現金派付截至二零一六年九月三十日止六個月之中期股息每股0.2港仙(二零一五年：0.1港仙)，合共1,141,000港元(二零一五年：570,000港元)。股息單將於二零一六年十二月二十二日或之前寄發予股東。

暫停辦理股份過戶登記手續

本公司將於二零一六年十二月十二日至二零一六年十二月十四日(包括首尾兩天)暫停辦理股份過戶登記手續，期間不會登記任何股份轉讓。如欲享有擬派之中期股息(將於二零一六年十二月二十二日派發)，所有過戶文件連同有關股票須於二零一六年十二月九日下午四時正前送交本公司之股份過戶登記分處卓佳秘書商務有限公司，地址為香港皇后大道東183號合和中心22樓。

管理層討論及分析

集團業績

本人謹代表東方表行集團有限公司(「本公司」)及其附屬公司(統稱「本集團」)之董事會(「董事會」)提呈本集團截至二零一六年九月三十日止六個月(「本期間」)之未經審核綜合業績。

在過往幾個月，香港奢侈品行業之整體經營環境持續停滯，中國市場則出現緩慢復甦。因此，本集團期內營業額輕微下跌2%至1,545,000,000港元(二零一五年：1,570,000,000港元)。毛利下跌2%至237,000,000港元(二零一五年：241,000,000港元)。此外，本集團錄得本公司擁有人應佔期內純利為4,000,000港元(二零一五年：純利3,000,000港元)，並致力於2015/16財政年度下半期成功扭轉平庸業績。儘管本集團憑藉著有效內部控制措施取得較佳表現，惟於期內仍然受到下列因素之影響：(1)到訪港澳之中國遊客有所減少；及(2)早前於香港所訂立租約之昂貴租金。

為表達本集團對股東持續支持之謝意，董事會已議決建議派發截至二零一六年九月三十日止六個月之中期股息每股0.2港仙(二零一五年：0.1港仙)。

業務回顧

於二零一六年九月三十日，本集團於大中華地區經營 69 個零售及批發點(包括聯營零售店)，按地區分析如下：

	於二零一六年 九月三十日
香港	13
澳門	1
中國	52
台灣	3
	<hr/>
總計	69
	<hr/> <hr/>

中國經濟於二零一六年表現穩定。根據中國國家統計局，該國之國內生產總值(「國內生產總值」)成長率於過去三季維持於 6.7% 之穩定水平，符合市場預期。同時，與去年同期相比，二零一六年第三季之累計全國人均收入增加了 6.3%。持續提高之可動用收入刺激了中國的零售市場，本集團之中國業務在整體上也因而得益。因此，本集團在中國的同店銷售於期內增長了 26%。然而，香港的零售市場持續受到若干因素之影響，表現蕭條暗淡。由於優惠之匯率與簽證政策放寬，中國旅客轉而偏好日本、韓國、美國及歐洲國家等目的地。此外，社會運動之後繼效應尚存，香港和中國內地間的緊張關係亦持續存在。這些因素使得中國遊客對訪港望而卻步。根據香港旅遊發展局之訪港遊客統計數字每月報告，與去年同期相比，中國內地訪港遊客人次於二零一六年一月至八月間減少了 9.2%。再者，在此疲弱之總體經濟情況，當地消費者在消費模式上顯得十分謹慎保守。上述因素共同減弱了香港高端消費品零售市場。鑒於上述情況，東方表行作為在香港及大中華地區擁有廣泛標記之傳統名貴鐘錶公司，將積極重整其產品組合，以市場波動帶來之挑戰相搏鬥，同時亦將實施嚴格的成本控制措施，以及提升經營效率，以維持長遠之可持續性。

為實施嚴格的成本控制，降低高租金成本自二零一四年來一直為本集團之首要工作。本集團相信正面成效已經逐步體現。期內，本集團之總租金成本(不包含相關物業管理費)上升3%至114,000,000港元，佔本集團整體營運開支之45%(二零一五年：43%)。在過往幾個月，對於即將續約之租賃合同，本集團已對取得更優惠之租金進行積極的磋商，並已成功減低租金成本之一定金額。本集團相信該成功之磋商將為整個財政年度帶來有利之財務影響。此外，定期對所有零售店業績進行內部評估，並結束高租金卻無盈利之店鋪，亦為本集團降低成本之措施，旨在實現更好的資源配置及減輕財政負擔。於本期間內，本集團已經結束香港一間店鋪之營業，並出售於澳門的合資業務，以維持整體盈利能力。本集團將繼續密切監看店鋪業績及效率，並期望上述措施在未來幾年有助於維繫店鋪之平均盈利能力。

於本期間內，本集團亦採取存貨管理政策，以確保現金流穩定、財務狀況穩健。政策包括監控高價產品之存貨水平，並只在現有庫存消耗到預先商定之水平時才進行庫存採購。經過全體員工的努力及決心，本集團之庫存水平已經成功地保持在合理水平。於二零一六年九月三十日，本集團之總體庫存水平達到1,438,000,000港元，較二零一六年三月三十一日之1,570,000,000港元下跌了8%。本集團於下半年度將繼續維持穩定之庫存水平，以取得更佳的現金狀況，以及於未來可持續之業務發展。

在瑞士鐘錶於二零一六年九月之整體出口貨值市場上，中國的鐘錶市場依舊穩定；香港的出口貨值則下跌39.6%，為過往二十個月以來之最大減幅。以上種種反映香港零售市場之經營環境將持續嚴峻不穩定，尤其是高端鐘錶行業。往前邁步，本集團將致力於審慎控制全部的成本費用，同時亦調整產品組合與監察庫存水平，以便在有關波動之情況下最大化總體營利能力。本集團亦會持續精簡其業務運營，並最佳化集團資源。東方表行作為業內之老牌高端鐘錶零售商，已準備就緒迎難而上，亦同時抓住各類機會，努力為股東爭取最大收益。

我們謹代表本集團感謝我們之客戶、供應商、員工及股東多年來之貢獻、忠誠和支持。

流動資金及財務資源

於二零一六年九月三十日，本集團之權益總額達2,151,000,000港元，而於二零一六年三月三十一日則為2,158,000,000港元。於二零一六年九月三十日，本集團之流動資產淨值為1,863,000,000港元，包括535,000,000港元之銀行及現金結餘，而於二零一六年三月三十一日之結餘則分別為1,783,000,000港元及404,000,000港元。於二零一六年九月三十日，銀行

貸款為 154,000,000 港元(二零一六年三月三十一日：217,000,000 港元)。於二零一六年九月三十日，負債資產比率(定義為銀行借貸總額除以權益總額)為 0.7 倍(二零一六年三月三十一日：0.10 倍)。

管理層認為本集團之財務狀況良好，並具備充裕資金及未動用銀行信貸。

外匯風險

本集團之買賣交易主要以港元及人民幣為單位。本集團並無面對重大外匯波動風險。

僱員及聘用

於二零一六年九月三十日，本集團共招聘約 620 名僱員。本集團之僱員流失率極低。本集團之政策向來是檢討其僱員之薪酬水平及獎勵花紅。

買賣或贖回本公司上市證券

截至二零一六年九月三十日止六個月內，本公司或其任何附屬公司概無購買、贖回或出售本公司於香港聯合交易所有限公司上市之任何證券。

企業管治

本公司致力制定良好之企業管治常規及程序。截至二零一六年九月三十日止六個月內，本公司一直符合香港聯合交易所有限公司證券上市規則(「上市規則」)附錄 14 所載企業管治常規守則(「企業管治守則」)列載之守則條文，惟偏離企業管治守則之守則條文 A.4.1 者除外。

根據守則條文 A.4.1，非執行董事應按指定年期委任，並須接受重選。然而，獨立非執行董事並無按指定年期委任，但須根據本公司之公司細則在本公司之股東週年大會上輪值退任。本公司管理層認為並無迫切需要透過在委任書加入指定年期修訂獨立非執行董事之委任書。

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 所載之標準守則，作為其董事進行證券交易之操守守則。本公司已向各董事作出查詢，並獲各董事確認，彼等於截至二零一六年九月三十日止六個月內一直遵守標準守則所載之規定標準。

審核委員會

審核委員會由本公司三名獨立非執行董事組成。審核委員會之職權範圍已按照企業管治守則更新。

審核委員會(連同本公司管理層)已審閱本集團所採用之會計原則及慣例，並已討論有關內部監控及財務報告事宜，包括審閱截至二零一六年九月三十日止六個月之未審核綜合財務報表。

登載中期業績及寄發中期報告

中期業績公佈登載於香港聯合交易所有限公司網站(www.hkex.com.hk)及本公司網站(www.orientalwatch.com)。載有上市規則規定之一切資料之二零一六年中期報告將於適當時候寄發予本公司股東並登載於上述網站。

董事會成員

於本公佈日期，董事會成員包括執行董事楊明標博士、楊衍傑先生、馮廣耀先生、楊敏儀女士、林慶麟先生及蔡國欽先生，以及獨立非執行董事孫秉樞博士、李秀恒博士及蔡文洲先生。

承董事會命
主席
楊明標

香港，二零一六年十一月二十三日