

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2017年3月31日止年度 全年業績公告

#### 摘要

- 營業額由2016財政年度的56,592百萬港元下降9.4%至51,246百萬港元。
- 2017財政年度下半年營業額按年增長4.4%，較2017財政年度上半年度按年下降23.5%有明顯改善。
- 中國內地和香港及澳門的同店銷售<sup>(1)</sup>分別錄得5.2%及12.4%之跌幅。
- 年內毛利跌至14,963百萬港元，按年下跌4.3%。
- 主要經營溢利<sup>(2)</sup>由2016財政年度的5,050百萬港元下降7.9%至2017財政年度的4,649百萬港元。
- 每股基本盈利為30.6港仙，較去年度29.4港仙錄得增長。
- 建議末期及第二次特別股息分別為每股10.0港仙及20.0港仙<sup>(3)</sup>。
- 於2017年3月31日，零售網絡擴展至2,381個零售點，2017財政年度內淨增加62個零售點。

(1) 2017財政年度的「同店銷售」指於2015年4月1日前開業並於2017年3月31日仍然續存的直營零售點的營業額(按相同匯率計算)，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(「銷售及行政開支」)與黃金借貸的未變現對沖虧損/(收益)，本公司相信此數據有助更透徹了解其經營表現及核心業務的實際趨勢

(3) 2017財政年度按全年計算的派息率(不包括特別股息)為52.3%

## 截至2017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2017年3月31日止年度(「2017財政年度」)的經審核全年業績連同截至2016年3月31日止年度(「2016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2017年3月31日止年度

|               | 附註 | 2017<br>百萬港元      | 2016<br>百萬港元      |
|---------------|----|-------------------|-------------------|
| 營業額           | 2  | 51,245.5          | 56,591.5          |
| 銷售成本          |    | <u>(36,282.8)</u> | <u>(40,950.1)</u> |
| 毛利            |    | 14,962.7          | 15,641.4          |
| 其他收入          |    | 329.5             | 306.2             |
| 銷售及分銷成本       |    | (8,011.3)         | (9,196.8)         |
| 一般及行政開支       |    | (2,296.0)         | (2,426.6)         |
| 其他收益及虧損       |    | (285.8)           | (244.9)           |
| 其他開支          |    | (214.5)           | (51.2)            |
| 分佔聯營公司之業績     |    | (9.6)             | (3.6)             |
| 利息收入          |    | 140.0             | 154.6             |
| 融資成本          |    | <u>(236.6)</u>    | <u>(243.0)</u>    |
| 除稅前溢利         | 3  | 4,378.4           | 3,936.1           |
| 稅項            | 4  | <u>(1,227.3)</u>  | <u>(957.2)</u>    |
| 年度溢利          |    | <u>3,151.1</u>    | <u>2,978.9</u>    |
| 其他全面收益(開支)：   |    |                   |                   |
| 不會重新分類至損益的項目： |    |                   |                   |
| 一重新計算定額福利計劃   |    | <u>15.8</u>       | <u>(2.1)</u>      |

綜合損益及其他全面收益表(續)  
截至2017年3月31日止年度

|                   | 附註 | 2017<br>百萬港元          | 2016<br>百萬港元          |
|-------------------|----|-----------------------|-----------------------|
| 隨後可能會重新分類至損益的項目：  |    |                       |                       |
| 一 換算境外業務所產生之匯兌差額  |    | (1,094.6)             | (1,010.7)             |
| 一 分佔聯營公司之換算儲備     |    | <u>1.9</u>            | <u>(0.7)</u>          |
|                   |    | <u>(1,092.7)</u>      | <u>(1,011.4)</u>      |
| 年度其他全面開支          |    | <u>(1,076.9)</u>      | <u>(1,013.5)</u>      |
| 年度全面收益總額          |    | <u><u>2,074.2</u></u> | <u><u>1,965.4</u></u> |
| 以下各方應佔年度溢利：       |    |                       |                       |
| 本公司股東             |    | 3,055.3               | 2,941.4               |
| 非控股權益             |    | <u>95.8</u>           | <u>37.5</u>           |
|                   |    | <u><u>3,151.1</u></u> | <u><u>2,978.9</u></u> |
| 以下各方應佔全面收益(開支)總額： |    |                       |                       |
| 本公司股東             |    | 2,030.1               | 1,979.3               |
| 非控股權益             |    | <u>44.1</u>           | <u>(13.9)</u>         |
|                   |    | <u><u>2,074.2</u></u> | <u><u>1,965.4</u></u> |
| 每股盈利—基本           | 5  | <u><u>30.6 港仙</u></u> | <u><u>29.4 港仙</u></u> |

## 綜合財務狀況表

於2017年3月31日

|                 | 附註 | 2017<br>百萬港元    | 2016<br>百萬港元    |
|-----------------|----|-----------------|-----------------|
| <b>非流動資產</b>    |    |                 |                 |
| 物業、廠房及設備        |    | 4,666.3         | 4,749.7         |
| 土地使用權           |    | 184.9           | 211.6           |
| 投資物業            |    | 250.0           | 272.9           |
| 商譽              |    | 257.8           | 257.8           |
| 其他無形資產          |    | 356.3           | 407.5           |
| 珠寶珍藏            |    | 967.1           | -               |
| 購買物業、廠房及設備已付按金  |    | 52.7            | 132.6           |
| 於聯營公司之權益        |    | -               | 39.7            |
| 應收聯營公司款項        |    | 19.7            | 82.8            |
| 於一家合資企業之權益      |    | -               | -               |
| 應收貸款            |    | 65.9            | 37.6            |
| 遞延稅項資產          |    | 312.7           | 478.2           |
|                 |    | <u>7,133.4</u>  | <u>6,670.4</u>  |
| <b>流動資產</b>     |    |                 |                 |
| 存貨              | 7  | 29,259.3        | 31,376.5        |
| 貿易及其他應收款項       |    | 5,057.3         | 4,605.2         |
| 應收貸款            |    | 8.5             | 4.1             |
| 可兌換債券           |    | -               | 17.8            |
| 銀行結餘及現金         |    | 7,943.4         | 13,001.4        |
|                 |    | <u>42,268.5</u> | <u>49,005.0</u> |
| <b>流動負債</b>     |    |                 |                 |
| 貿易及其他應付款項       |    | 5,693.4         | 4,336.1         |
| 應付附屬公司非控股股東款項   |    | 89.9            | 161.2           |
| 應付稅項            |    | 596.4           | 433.4           |
| 銀行貸款            |    | 6,192.5         | 7,320.0         |
| 黃金借貸            |    | 3,215.9         | 6,513.3         |
|                 |    | <u>15,788.1</u> | <u>18,764.0</u> |
| <b>流動資產淨額</b>   |    | <u>26,480.4</u> | <u>30,241.0</u> |
| <b>總資產減流動負債</b> |    | <u>33,613.8</u> | <u>36,911.4</u> |

綜合財務狀況表(續)

於2017年3月31日

|           | 2017<br>百萬港元    | 2016<br>百萬港元    |
|-----------|-----------------|-----------------|
| 非流動負債     |                 |                 |
| 銀行貸款      | 600.0           | 600.0           |
| 退休福利承擔    | 226.6           | 243.4           |
| 遞延稅項負債    | 285.7           | 318.1           |
|           | <u>1,112.3</u>  | <u>1,161.5</u>  |
| 資產淨額      | <u>32,501.5</u> | <u>35,749.9</u> |
| 股本        | 10,000.0        | 10,000.0        |
| 儲備        | <u>21,798.8</u> | <u>24,904.3</u> |
| 本公司股東應佔權益 | 31,798.8        | 34,904.3        |
| 非控股權益     | <u>702.7</u>    | <u>845.6</u>    |
|           | <u>32,501.5</u> | <u>35,749.9</u> |

## 附註

### 1. 編製基準

於本年度強制生效之國際財務報告準則修訂本

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1號(修訂本)                    | 主動披露                       |
| 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              |
| 國際會計準則第16號及第41號(修訂本)              | 農業：生產性植物                   |
| 國際會計準則第27號(修訂本)                   | 獨立財務報表之權益法                 |
| 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 |
| 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                |
| 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               |

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 <sup>3</sup>                                   |
| 國際財務報告準則第15號                 | 客戶合約收益及相關修訂 <sup>3</sup>                            |
| 國際財務報告準則第16號                 | 租賃 <sup>4</sup>                                     |
| 國際財務報告準則第17號                 | 保險合約 <sup>5</sup>                                   |
| 國際財務報告詮釋公告第22號               | 外幣交易和預付代價 <sup>3</sup>                              |
| 國際財務報告準則(修訂本)                | 2014年至2016年週期之國際財務報告準則年度改進 <sup>2</sup>             |
| 國際財務報告準則第2號(修訂本)             | 以股份為基礎支付的交易之分類和計量 <sup>3</sup>                      |
| 國際財務報告準則第4號(修訂本)             | 於國際財務報告準則第4號「保險合約」下應用國際財務報告準則第9號「金融工具」 <sup>3</sup> |
| 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 <sup>6</sup>                 |
| 國際會計準則第7號(修訂本)               | 主動披露 <sup>1</sup>                                   |
| 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 <sup>1</sup>                         |
| 國際會計準則第40號(修訂本)              | 轉撥投資物業 <sup>3</sup>                                 |

<sup>1</sup> 於2017年1月1日或之後開始之年度生效。

<sup>2</sup> 於2017年1月1日或2018年1月1日(如適用)或之後開始之年度生效。

<sup>3</sup> 於2018年1月1日或之後開始之年度生效。

<sup>4</sup> 於2019年1月1日或之後開始之年度生效。

<sup>5</sup> 於2021年1月1日或之後開始之年度生效。

<sup>6</sup> 於待釐定日期或之後之年度生效。

除可能對本集團綜合財務報表構成影響的國際財務報告準則第9號及國際財務報告準則第16號外，儘管在本集團進行或完成詳細審閱前，就上述準則提供合理的影響估計並不切合實際，但本公司董事預計，應用其他新訂及經修訂國際財務報告準則不會對本集團的業績及財務狀況構成重大影響。

### 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。

## 2. 營業額及分部資料(續)

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2016年3月31日止年度,本集團的可呈報營運分部包括四個分部,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;(iii)位於香港、澳門及其他市場的業務;及(iv)Hearts On Fire Company, LLC(「Hearts On Fire」)的業務。截至2017年3月31日止年度,主要營運決策者為更好評估各營運所在地的表現,分部重組為以下兩個業務:(i)中國內地;及(ii)香港、澳門及其他市場。本集團已重列比較數字以與本年度之呈報方式保持一致。

### (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      |                 | 總計              |                 |
|----------------------------------|-----------------|-----------------|-----------------|-----------------|-----------------|-----------------|
|                                  | 2017<br>百萬港元    | 2016<br>百萬港元    | 2017<br>百萬港元    | 2016<br>百萬港元    | 2017<br>百萬港元    | 2016<br>百萬港元    |
| 營業額                              |                 |                 |                 |                 |                 |                 |
| 外界銷售(附註i)                        |                 |                 |                 |                 |                 |                 |
| —零售                              | 24,313.7        | 26,472.6        | 19,299.2        | 21,852.9        | 43,612.9        | 48,325.5        |
| —批發(附註ii)                        | 6,705.4         | 7,197.8         | 927.2           | 1,068.2         | 7,632.6         | 8,266.0         |
| 分部/集團營業額                         | 31,019.1        | 33,670.4        | 20,226.4        | 22,921.1        | 51,245.5        | 56,591.5        |
| 分部間銷售(附註iii)                     | 384.8           | 419.6           | 2,241.2         | 1,999.5         | 2,626.0         | 2,419.1         |
|                                  | <u>31,403.9</u> | <u>34,090.0</u> | <u>22,467.6</u> | <u>24,920.6</u> | <u>53,871.5</u> | <u>59,010.6</u> |
| 經調整毛利(撇銷前)                       | 9,217.3         | 9,840.6         | 5,467.3         | 6,234.3         | 14,684.6        | 16,074.9        |
| 分部間撇銷                            | 0.3             | (7.4)           | (57.8)          | 299.7           | (57.5)          | 292.3           |
| 經調整毛利(附註i)                       | 9,217.6         | 9,833.2         | 5,409.5         | 6,534.0         | 14,627.1        | 16,367.2        |
| 其他收入                             | 211.5           | 253.3           | 118.0           | 52.9            | 329.5           | 306.2           |
| 銷售及分銷成本與<br>一般及行政開支              | (5,853.8)       | (6,722.6)       | (4,453.5)       | (4,900.8)       | (10,307.3)      | (11,623.4)      |
| 主要經營溢利(分部業績)                     | <u>3,575.3</u>  | <u>3,363.9</u>  | <u>1,074.0</u>  | <u>1,686.1</u>  | <u>4,649.3</u>  | <u>5,050.0</u>  |
| 黃金未變現對沖                          |                 |                 |                 |                 |                 |                 |
| 收益(虧損)                           |                 |                 |                 |                 | 335.6           | (725.8)         |
| 其他(附註iv)                         |                 |                 |                 |                 | (509.9)         | (299.7)         |
| 利息收入                             |                 |                 |                 |                 | 140.0           | 154.6           |
| 融資成本                             |                 |                 |                 |                 | (236.6)         | (243.0)         |
| 除稅前溢利                            |                 |                 |                 |                 | <u>4,378.4</u>  | <u>3,936.1</u>  |
| 計入主要經營溢利<br>(分部業績)計量的<br>其他分部資料: |                 |                 |                 |                 |                 |                 |
| 專櫃分成                             | 1,699.5         | 1,927.4         | 16.9            | 21.8            | 1,716.4         | 1,949.2         |
| 承租物業經營租賃款項                       | 249.5           | 250.7           | 1,580.7         | 1,827.7         | 1,830.2         | 2,078.4         |
| 員工成本                             | 2,119.0         | 2,410.5         | 1,430.5         | 1,470.0         | 3,549.5         | 3,880.5         |

## 2. 營業額及分部資料(續)

附註：

- (i) 來自Hearts On Fire Company, LLC的外界銷售及經調整毛利分別為657.0百萬港元(2016: 755.4百萬港元)及290.8百萬港元(2016: 350.4百萬港元)。
- (ii) 批發營業額指珠寶貿易、銷售予加盟商及分銷商的營業額及提供服務予加盟商的收入。
- (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、其他開支與分佔聯營公司之業績。

經調整毛利指在未分配黃金未變現對沖收益(虧損)前各分部所產生的毛利。主要經營溢利指在未分配黃金未變現對沖收益(虧損)、其他收益及虧損、其他開支、分佔聯營公司之業績、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) 本集團物業、廠房及設備、投資物業、珠寶珍藏及存貨的可呈報分部分析：  
於3月31日

|          | 中國內地         |              | 香港、澳門及其他市場   |              | 總計           |              |
|----------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|
|          | 2017<br>百萬港元 | 2016<br>百萬港元 | 2017<br>百萬港元 | 2016<br>百萬港元 | 2017<br>百萬港元 | 2016<br>百萬港元 |
| 物業、廠房及設備 | 3,349.4      | 3,610.0      | 1,316.9      | 1,139.7      | 4,666.3      | 4,749.7      |
| 投資物業     | -            | -            | 250.0        | 272.9        | 250.0        | 272.9        |
| 珠寶珍藏     | -            | -            | 967.1        | -            | 967.1        | -            |
| 存貨       | 13,480.5     | 13,979.6     | 15,778.8     | 17,396.9     | 29,259.3     | 31,376.5     |

### 分部資產及負債

除以上所述外，主要營運決策者審閱的本集團分部呈報計量並無計入其他資產及負債，因此並無呈列分部資產及負債。

- (c) 本集團營業額分析如下：

|            | 2017<br>百萬港元 | 2016<br>百萬港元 |
|------------|--------------|--------------|
| 零售銷售       |              |              |
| — 珠寶鑲嵌首飾   | 11,075.6     | 13,167.4     |
| — 黃金產品     | 24,524.0     | 26,136.7     |
| — 鉑金/K金產品  | 5,098.8      | 6,235.9      |
| — 鐘錶       | 2,914.5      | 2,785.5      |
|            | 43,612.9     | 48,325.5     |
| 向加盟商/分銷商批發 | 7,208.4      | 7,800.6      |
| 珠寶貿易       | 352.4        | 430.8        |
| 來自加盟商的服務收入 | 71.8         | 34.6         |
|            | 51,245.5     | 56,591.5     |

兩個年度內，概無個別顧客佔本集團每年總營業額10%以上。



## 2. 營業額及分部資料(續)

按地域位置劃分的本集團非流動資產(不包括應收貸款、於聯營公司及一家合資企業之權益、應收聯營公司款項及遞延稅項資產)分析如下:

|            | 2017<br>百萬港元   | 2016<br>百萬港元   |
|------------|----------------|----------------|
| 中國內地       | 3,572.5        | 3,942.9        |
| 香港、澳門及其他市場 | 3,162.6        | 2,089.2        |
|            | <u>6,735.1</u> | <u>6,032.1</u> |

## 3. 除稅前溢利

|                          | 2017<br>百萬港元   | 2016<br>百萬港元   |
|--------------------------|----------------|----------------|
| 除稅前溢利已扣除(計入):            |                |                |
| 董事酬金                     | 49.6           | 47.7           |
| 員工退休福利計劃供款               | 531.7          | 643.1          |
| 員工成本                     | 2,968.2        | 3,189.7        |
|                          | <u>3,549.5</u> | <u>3,880.5</u> |
| 存貨成本確認為開支                | 35,327.0       | 39,153.6       |
| 專櫃分成                     | 1,716.4        | 1,949.2        |
| 承租物業經營租賃租金               | 1,830.2        | 2,078.4        |
| 物業、廠房及設備折舊               | 788.8          | 837.0          |
| 投資物業折舊                   | 14.4           | 21.3           |
| 土地使用權攤銷                  | 14.0           | 14.9           |
| 其他無形資產攤銷                 | 51.2           | 41.4           |
| 一家聯營公司權益之減值虧損(計入其他開支內)   | 32.0           | -              |
| 應收一家聯營公司款項之減值虧損(計入其他開支內) | 79.6           | -              |
| 應收一家合資企業款項之減值虧損(計入其他開支內) | 52.3           | -              |
| 存貨準備(計入銷售成本內)            | 39.8           | 74.2           |
| 壞賬準備                     | 3.7            | 19.5           |
| 黃金借貸的公平值(收益)虧損(計入銷售成本內)  | (107.2)        | 542.1          |
| 捐款(計入其他開支內)              | 10.8           | 9.8            |
| 核數師酬金                    |                |                |
| — 核數服務                   | 8.8            | 8.9            |
| — 非核數服務                  | 3.5            | 6.1            |
|                          | <u>3,549.5</u> | <u>3,880.5</u> |

#### 4. 稅項

|                 | 2017<br>百萬港元          | 2016<br>百萬港元        |
|-----------------|-----------------------|---------------------|
| 稅項開支包括：         |                       |                     |
| 即期稅項：           |                       |                     |
| 中國內地企業所得稅       | 720.9                 | 377.1               |
| 香港利得稅           | 150.5                 | 128.9               |
| 澳門所得補充稅         | 36.3                  | 54.3                |
| 其他司法地區之稅項       | 0.7                   | 1.9                 |
|                 | <u>908.4</u>          | <u>562.2</u>        |
| 過往年度(超額撥備)撥備不足： |                       |                     |
| 中國內地企業所得稅       | (11.8)                | (22.7)              |
| 香港利得稅           | 0.3                   | (0.9)               |
| 澳門所得補充稅         | 1.9                   | -                   |
|                 | <u>(9.6)</u>          | <u>(23.6)</u>       |
| 遞延稅項開支          | <u>300.2</u>          | <u>388.2</u>        |
| 預扣稅*            | <u>28.3</u>           | <u>30.4</u>         |
|                 | <u><u>1,227.3</u></u> | <u><u>957.2</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。

兩個年度內，香港利得稅乃按估計應課稅溢利按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%。

兩個年度內，澳門所得補充稅乃按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(2016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

|                        | 2017年 |                | 2016年 |                |
|------------------------|-------|----------------|-------|----------------|
|                        | 每股港仙  | 百萬港元           | 每股港仙  | 百萬港元           |
| 於本年度確認為分派之股息：          |       |                |       |                |
| 2017年中期(2016年：2016年中期) | 6.0   | 600.0          | 8.0   | 800.0          |
| 2017年特別(2016年：2016年特別) | 15.0  | 1,500.0        | 42.0  | 4,200.0        |
| 2016年末期(2016年：2015年末期) | 8.0   | 800.0          | 15.0  | 1,500.0        |
| 2016年特別(2016年：無)       | 22.0  | 2,200.0        | -     | -              |
|                        |       | <u>5,100.0</u> |       | <u>6,500.0</u> |

於報告期末後，本公司董事建議就截至2017年3月31日止年度派付末期股息每股10.0港仙及特別股息每股20.0港仙，合共3,000.0百萬港元(2016年：末期股息每股8.0港仙及特別股息每股22.0港仙，合共3,000.0百萬港元)，惟須待股東於應屆股東週年大會上批准方告作實。

## 7. 存貨

|             | 2017            | 2016            |
|-------------|-----------------|-----------------|
|             | 百萬港元            | 百萬港元            |
| 生產以下產品的原材料： |                 |                 |
| 珠寶鑲嵌首飾      | 5,059.1         | 4,757.6         |
| 黃金產品        | 632.8           | 415.7           |
| 鉑金/K金產品     | 126.2           | 111.0           |
|             | <u>5,818.1</u>  | <u>5,284.3</u>  |
| 製成品：        |                 |                 |
| 珠寶鑲嵌首飾      | 11,140.6        | 13,000.2        |
| 黃金產品        | 7,826.3         | 7,773.8         |
| 鉑金/K金產品     | 2,166.5         | 2,496.4         |
| 鐘錶          | 2,224.0         | 2,689.7         |
|             | <u>23,357.4</u> | <u>25,960.1</u> |
| 包裝物料        | <u>83.8</u>     | <u>132.1</u>    |
|             | <u>29,259.3</u> | <u>31,376.5</u> |

## 管理層討論與分析

### 摘要

我們繼續專注優化網絡組合，把握商機及提高店舖產能，以應對顧客喜好的轉變及市場的不明朗因素。我們加強了產品組合，實行店舖差異化和多品牌策略，致力豐富顧客購物體驗。

憑藉我們的業務模式和尖端科技，我們率先進行創新，為顧客提供卓越的產品、服務和體驗。我們的「Smart+」計劃亦一直支援我們的線上線下互動，推動我們提升營運效率，並及時回應多變的零售市場環境。

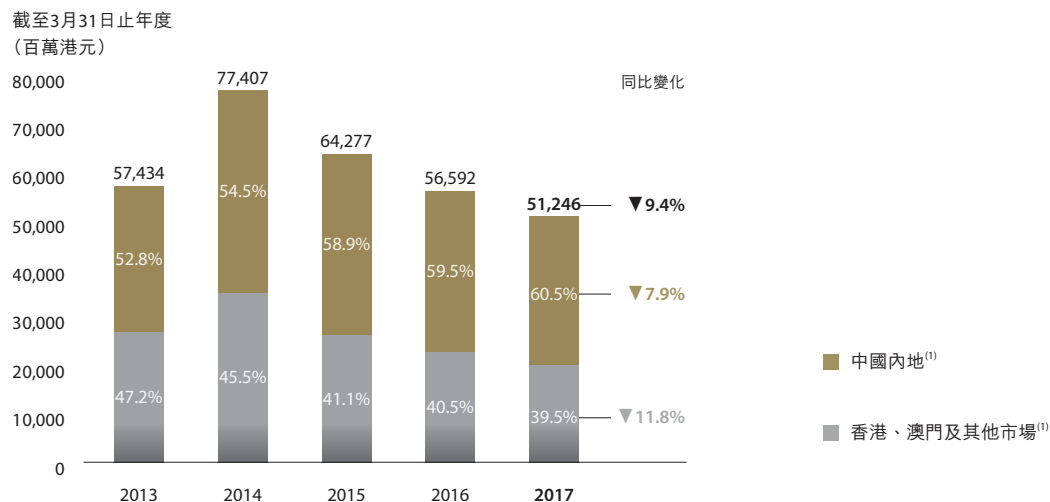
受惠於2017財政年度下半年銷售回升及營運效益，我們的盈利能力按年維持穩定，相比2017財政年度上半年更錄得改善。我們將致力維持合適的資本架構及效率，為股東創造長期價值及回報。

### 業務回顧

#### 集團

#### 營業額

#### 按可呈報分部劃分的營業額

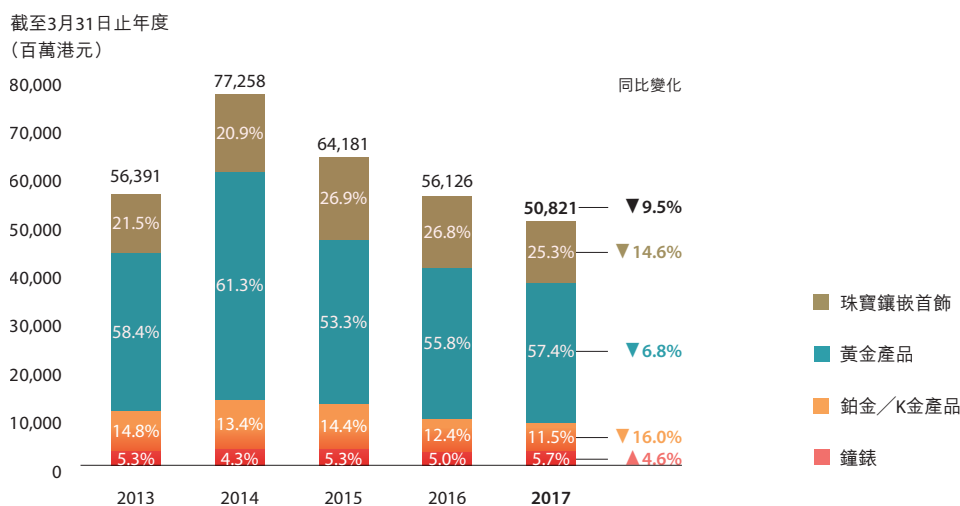


| 營業額(百萬港元)                     | 2016財政年度<br>上半年 | 2016財政年度<br>下半年 | 2017財政年度<br>上半年 | 2017財政年度<br>下半年 | 財政年度<br>上半年<br>同比變化 | 財政年度<br>下半年<br>同比變化 |
|-------------------------------|-----------------|-----------------|-----------------|-----------------|---------------------|---------------------|
| 中國內地 <sup>(1)</sup>           | 16,660          | 17,011          | 12,851          | 18,169          | ▼22.9%              | ▲6.8%               |
| 香港、澳門及<br>其他市場 <sup>(1)</sup> | 11,464          | 11,457          | 8,675           | 11,551          | ▼24.3%              | ▲0.8%               |
| <b>整體</b>                     | <b>28,124</b>   | <b>28,468</b>   | <b>21,526</b>   | <b>29,720</b>   | <b>▼23.5%</b>       | <b>▲4.4%</b>        |

(1) 於2016財政年度，本集團的可呈報分部包括(i)中國內地一珠寶業務；(ii)中國內地一鐘錶業務；(iii)香港、澳門及其他市場；及(iv) Hearts On Fire。於2017財政年度，於架構重組和業務整合過程中，我們將前中國內地一珠寶業務與中國內地一鐘錶業務分部合併為單一可呈報分部，稱之為中國內地。另外，前Hearts On Fire分部(包括美國及台灣Hearts On Fire零售業務以及與分銷商進行的全球批發業務)則併入香港、澳門及其他市場分部。上述變動後，本集團新可呈報分部包括(i)中國內地；及(ii)香港、澳門及其他市場

- 中國內地過去數年的營業額貢獻穩步上升，於2017財政年度佔集團營業額超過60%。
- 全年營業額下降9.4%至51,246百萬港元，於2017財政年度下半年則呈回升之勢。隨著經營業務趨穩，2017財政年度下半年的營業額按年增長4.4%，相對2017財政年度上半年按年下降23.5%有顯著改善。
- 兩個可呈報分部於2017財政年度下半年均呈令人鼓舞的回升跡象。香港、澳門及其他市場於2017財政年度下半年的營業額上升0.8%，而中國內地按年更顯著回升6.8%。

## 按產品劃分的營業額<sup>(2)</sup>



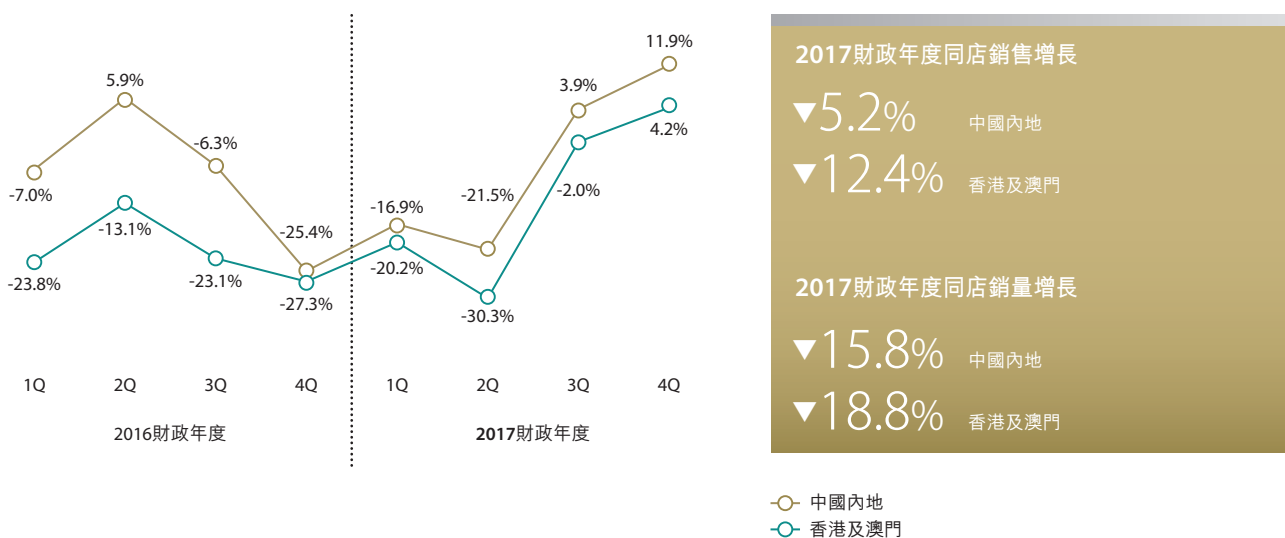
(2) 不包括來自珠寶貿易的營業額及加盟商的服務收入

| 營業額佔比   | 2016財政年度<br>上半年 | 2016財政年度<br>下半年 | 2017財政年度<br>上半年 | 2017財政年度<br>下半年 |
|---------|-----------------|-----------------|-----------------|-----------------|
| 珠寶鑲嵌首飾  | 26.6%           | 27.1%           | <b>27.2%</b>    | <b>24.0%</b>    |
| 黃金產品    | 55.7%           | 55.9%           | <b>53.6%</b>    | <b>60.1%</b>    |
| 鉑金/K金產品 | 12.7%           | 12.1%           | <b>12.9%</b>    | <b>10.6%</b>    |
| 鐘錶      | 5.0%            | 4.9%            | <b>6.3%</b>     | <b>5.4%</b>     |

- 2017財政年度，黃金產品的營業額貢獻上升，尤其下半年度因黃金價格偏軟帶動黃金產品銷售。
- 2017財政年度下半年黃金產品的營業額貢獻為60.1%，按年上升420個基點，較2017財政年度上半年上升650個基點。

## 同店銷售增長

### 按主要市場劃分的同店銷售增長



- 2017財政年度，兩個市場的同店銷售增長均受平均售價上升帶動。中國內地的同店銷量下降15.8%，而香港及澳門之同店銷量則減少18.8%。
- 於過往8個季度，中國內地的同店銷售增長一直較香港及澳門為佳，呈現較強大的回升動力。
- 中國內地同店銷售於2017財政年度下半年回升，錄得8.2%的升幅，而2017財政年度上半年則下降19.2%。
- 香港及澳門的同店銷售於2017財政年度第四季度回復正增長，為自2014財政年度第四季度起連續12個季度下跌後，首次錄得正增長。

零售點網絡<sup>(1)</sup>

| 於    | 31.3.2015<br>總計 | 31.3.2016<br>總計 | 增加  | 2017財政年度<br>減少 | 淨增減 | 31.3.2017<br>總計 |
|------|-----------------|-----------------|-----|----------------|-----|-----------------|
| 中國內地 | 2,124           | 2,179           | 235 | (168)          | 67  | 2,246           |
| 香港   | 93              | 89              | 1   | (7)            | (6) | 83              |
| 澳門   | 19              | 20              | 1   | (2)            | (1) | 19              |
| 台灣   | 16              | 23              | –   | (1)            | (1) | 22              |
| 韓國   | 1               | 4               | 1   | –              | 1   | 5               |
| 馬來西亞 | 1               | 1               | 1   | –              | 1   | 2               |
| 新加坡  | 1               | 1               | –   | –              | –   | 1               |
| 美國   | 2               | 2               | 1   | –              | 1   | 3               |
| 總計   | 2,257           | 2,319           | 240 | (178)          | 62  | 2,381           |

|      | 周大福珠寶 | 周大福鐘錶 | Hearts On Fire | Monologue | 31.3.2017<br>總計 |
|------|-------|-------|----------------|-----------|-----------------|
| 中國內地 | 2,118 | 117   | 8              | 3         | 2,246           |
| 香港   | 80    | 3     | –              | –         | 83              |
| 澳門   | 18    | 1     | –              | –         | 19              |
| 台灣   | 11    | –     | 11             | –         | 22              |
| 韓國   | 5     | –     | –              | –         | 5               |
| 馬來西亞 | 2     | –     | –              | –         | 2               |
| 新加坡  | 1     | –     | –              | –         | 1               |
| 美國   | 1     | –     | 2              | –         | 3               |
| 總計   | 2,236 | 121   | 21             | 3         | 2,381           |

(1) 不包括店中店及店內專櫃

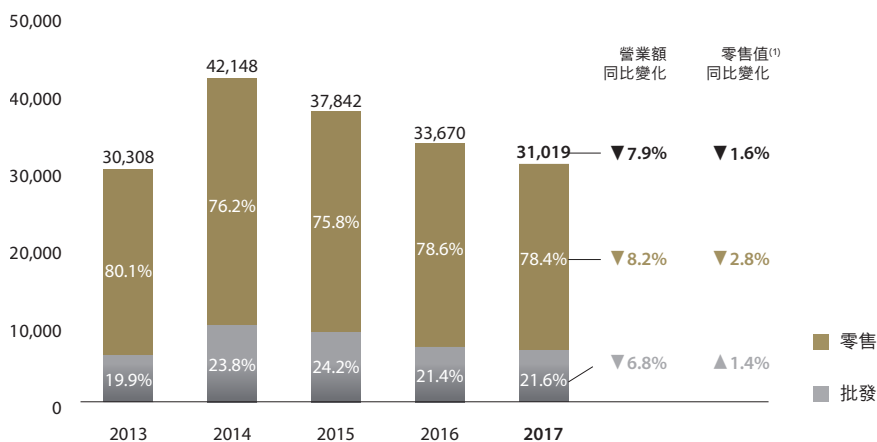
- 2017財政年度，我們於中國內地淨開設67個零售點，總共開設了235個零售點，同時亦關閉了168個零售點。隨著百貨公司整合趨勢有所舒緩，零售點數目的減幅較去年為低。
- 於香港及澳門，我們持續優化零售網絡，以提升效率及產能，年內淨關閉7個零售點。
- 我們亦於韓國、馬來西亞及美國開設3個零售點，以捕捉當地華人顧客需求帶來的商機。

## 中國內地

### 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)



(1) 於零售點網絡和其他渠道向客戶銷售產品以相應的功能貨幣計值的最終零售價(包括增值稅, 如有)計算

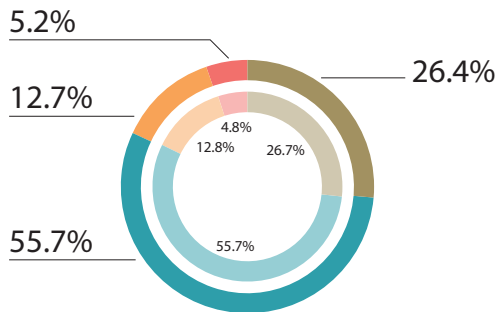
- 我們的零售營業額指來自直營零售點、電子商務及其他直接渠道的銷售額，而批發營業額則指向加盟商銷售貨品及根據統一存貨擁有權計劃向加盟商提供服務的收入。
- 待所有加盟零售點全面採用統一存貨擁有權計劃後，預計批發營業額與零售值的走勢將大致相同。於2017年3月31日，517個加盟零售點(約佔我們加盟零售點總數的65%)已參與該計劃，持有的存貨價值約1,870百萬港元，相當於本集團總存貨之6.4%。



## 零售值、同店銷售增長與零售點網絡

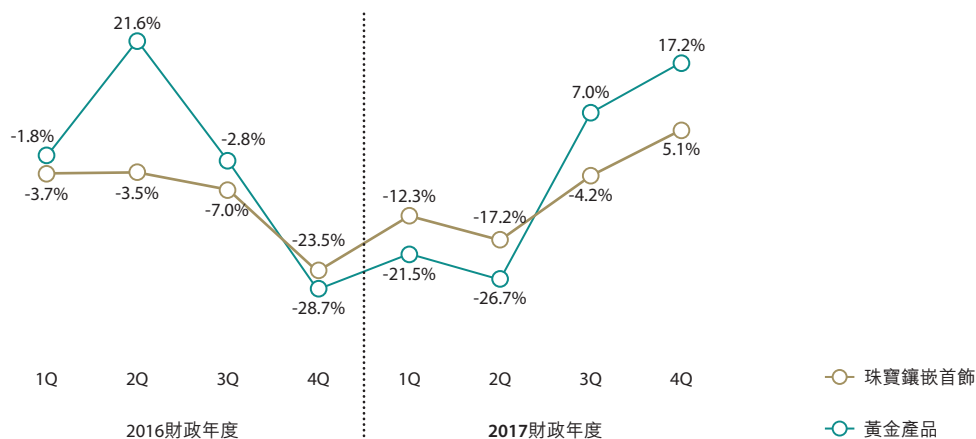


## 按產品劃分的零售值



| 2016財政年度 | 2017財政年度 | 零售值同比變化       |
|----------|----------|---------------|
|          |          | 珠寶鑲嵌首飾 ▼2.1%  |
|          |          | 黃金產品 ▼1.1%    |
|          |          | 鉑金/K金產品 ▼2.2% |
|          |          | 鐘錶 ▲6.1%      |

## 主要產品的同店銷售增長

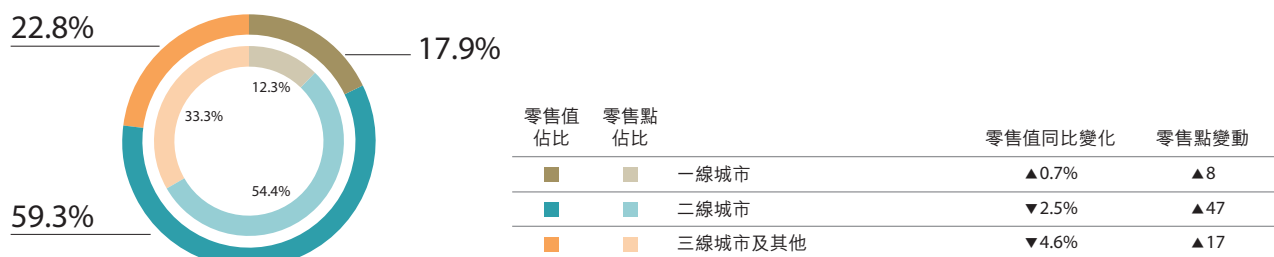


|         | 2017財政年度 |         | 平均售價      | 2016財政年度<br>平均售價 |
|---------|----------|---------|-----------|------------------|
|         | 同店銷售增長   | 同店銷量增長  |           |                  |
| 珠寶鑲嵌首飾  | ▼ 6.8%   | ▼ 11.7% | 6,200 港元  | 5,900 港元         |
| 黃金產品    | ▼ 5.3%   | ▼ 17.5% | 3,500 港元  | 3,000 港元         |
| 鉑金/K金產品 | ▼ 10.0%  | ▼ 15.7% | 1,800 港元  | 1,700 港元         |
| 鐘錶      | ▲ 11.3%  | ▲ 2.0%  | 13,100 港元 | 12,000 港元        |
| 整體      | ▼ 5.2%   | ▼ 15.8% |           |                  |

- 中國內地珠寶鑲嵌首飾的同店銷售增長自2017財政年度第三季度開始回穩，反映基本因素復甦。按同店層面計算的全年平均售價穩步升至6,200港元。
- 黃金產品同店銷售增長自2017財政年度下半年開始回升。中國內地黃金產品的全年平均售價上升約15%。平均售價上升部分是由於平均國際金價按年上升約9%，部分則由於已售黃金產品的平均重量上升所致。
- 隨著中國內地的名貴鐘錶市場普遍復甦，鐘錶零售值及同店銷售按年均錄得增長。

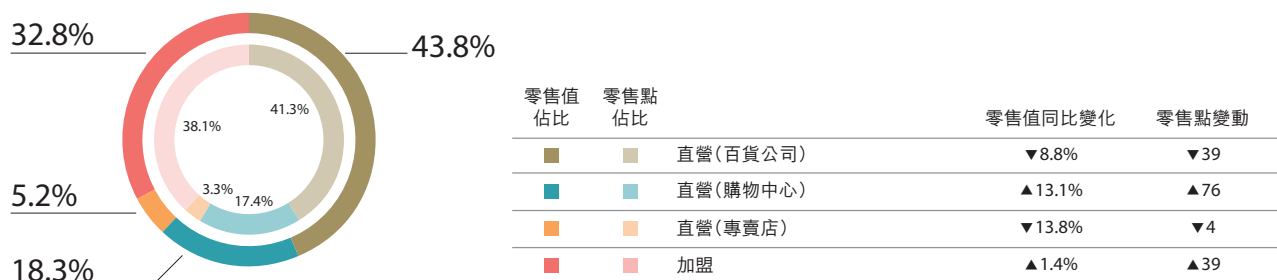
## 珠寶業務

### 按城市級別劃分的零售值及零售點



- 一線及二線城市的基本因素及消費意慾較為穩定，因此其零售值的表現持續較佳。

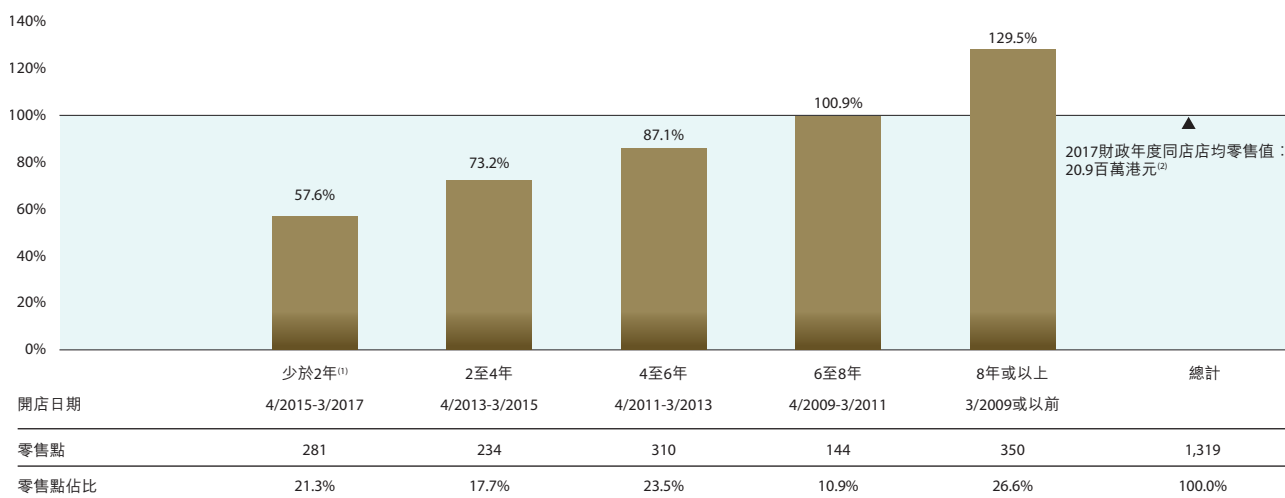
## 按營運模式劃分的零售值及零售點



- 2017財政年度的淨開店主要設於購物中心，淨開設76個零售點，而設於百貨公司的零售點則持續減少，淨關閉39個零售點。
- 按零售值計算，購物中心於上述營運模式及渠道中表現最佳。

## 直營珠寶零售點

### 按店齡劃分的每店零售值



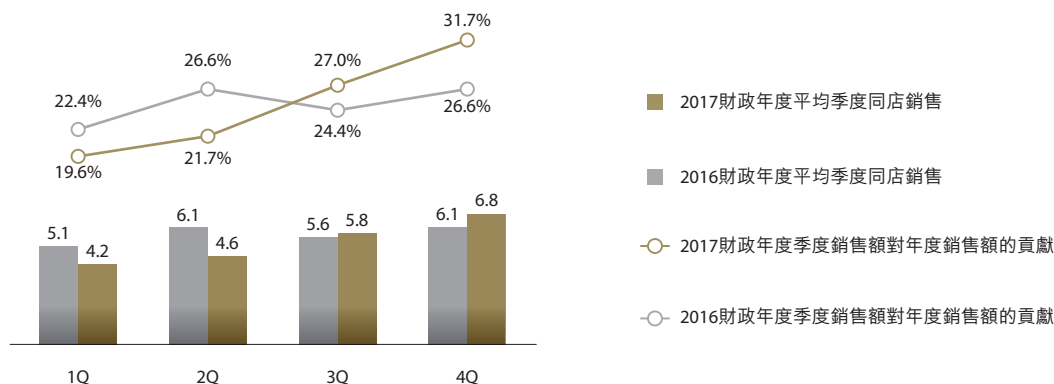
■ 每店年度零售值與每店同店均零售值之比例

(1) 店齡不足1年的零售點之零售值按年化基準調整

(2) 包括增值稅

## 平均季度銷售額

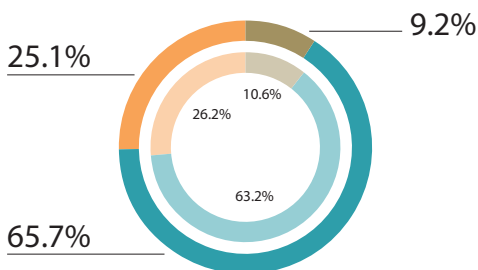
(百萬港元)



- 第四季度適逢農曆新年及情人節等節慶活動，故屬我們的旺季，該季度通常在我們同店銷售中有最高的季度貢獻。
- 儘管2016財政年度偏離了慣常的模式，但隨著基本因素趨穩，2017財政年度的季度同店銷售貢獻已大致回復正常的季節性表現。

## 電子商務－珠寶業務

### 按產品劃分的零售值



| 2016 財政年度 | 2017 財政年度 | 零售值同比變化 |
|-----------|-----------|---------|
| 珠寶鑲嵌首飾    | 珠寶鑲嵌首飾    | ▲22.0%  |
| 黃金產品      | 黃金產品      | ▲47.0%  |
| 鉑金/K金產品   | 鉑金/K金產品   | ▲35.6%  |
| 整體        | 整體        | ▲41.4%  |



平均每日瀏覽量－不重覆訪客<sup>(1)</sup>  
364,000

關注人數<sup>(2)</sup>  
3,043,000

### 2017 財政年度電子商務

零售值  
▲41.4% 同比變化

3.3% 佔相關零售值  
(2016 財政年度：2.3%)

9.3% 佔相關銷量  
(2016 財政年度：7.0%)

平均售價  
1,200 港元  
(2016 財政年度：1,000 港元)

(1) 數據源自周大福網絡旗艦店、天貓及京東

(2) 數據源自新浪微博、騰訊微博及微信官方帳戶

- 我們繼續整合線上線下資源，透過數碼市場推廣進行引流。
- 電子商務業務於2017財政年度下半年取得了快速的增長，主要由於我們加強了與主要線上平台夥伴的合作。
- 當中最具代表性的例子是，我們與京東和天貓合作的線上訂單分配計劃。線上平台的訂單直接發送到顧客就近的實體零售點。我們借助龐大的實體零售網絡，能縮短送貨時間及降低成本，達致全面的線上線下互動，從而提升顧客購物體驗。
- 我們榮登數碼智商公司L2作為全球消費品牌數碼表現基準的「2017中國奢侈品數碼智商指數」第6位，亦是排名最高的純珠寶商。有關排名乃根據國際時尚、鐘錶及珠寶品牌在網站與電子商務、數碼市場推廣、社交媒體及流動裝置應用四大範疇的綜合數碼表現而定。

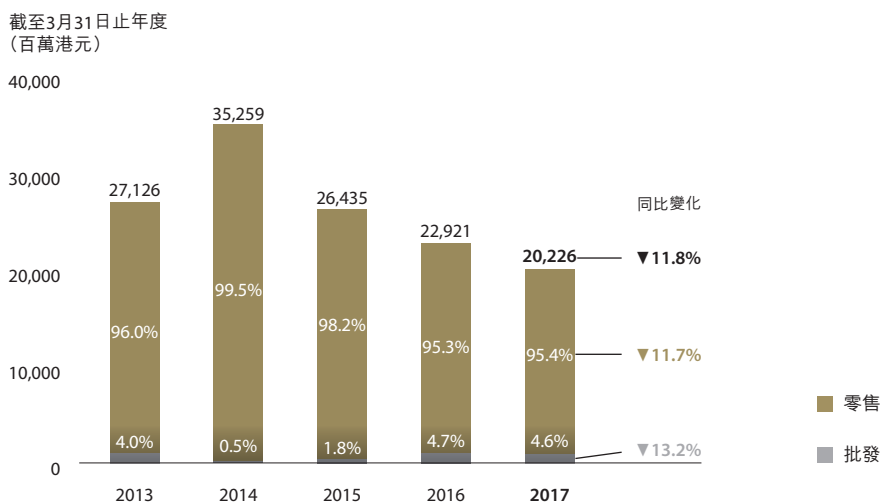
## 策略

- 保持選擇性地開設零售點。
- 持續進行店舖差異化：開設名貴、豪雅、時尚形象店及重塑店舖形象。
- 多品牌策略：推出「Monologue」及「SOINLOVE」新品牌。

## 香港、澳門及其他市場

## 營業額

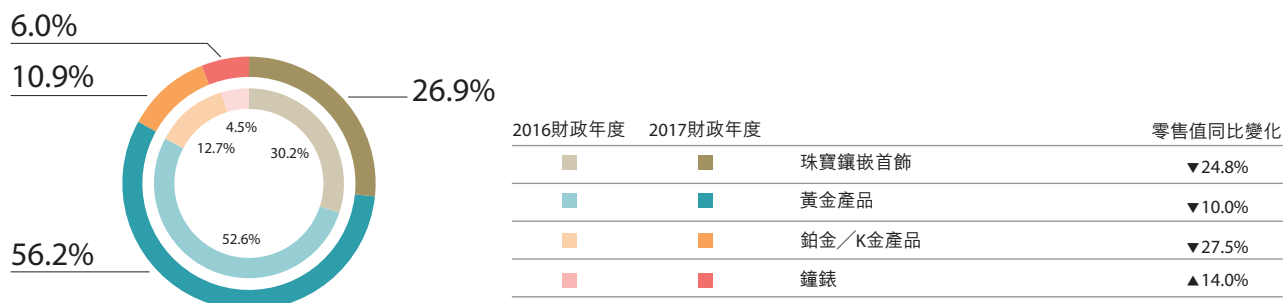
### 按營運模式劃分的營業額



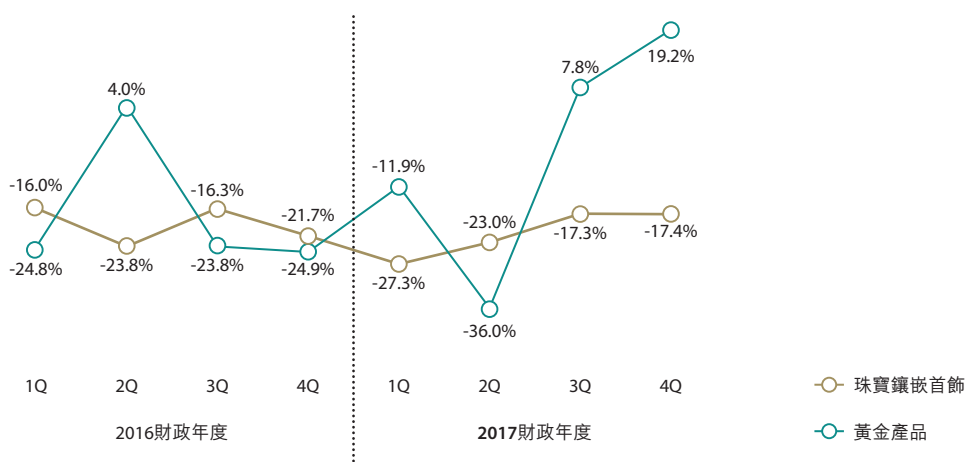
- 2017財政年度，銷售表現持續受消費意慾疲弱及內地遊客購買行為改變而有所影響。

## 香港及澳門

### 按產品劃分的零售值及同店銷售增長



### 主要產品的同店銷售增長

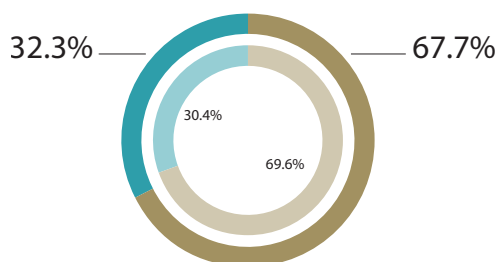


|         | 2017財政年度 |        | 平均售價      | 2016財政年度  |
|---------|----------|--------|-----------|-----------|
|         | 同店銷售增長   | 同店銷量增長 |           | 平均售價      |
| 珠寶鑲嵌首飾  | ▼21.0%   | ▼20.8% | 12,000 港元 | 12,100 港元 |
| 黃金產品    | ▼6.9%    | ▼21.8% | 6,700 港元  | 5,700 港元  |
| 鉑金/K金產品 | ▼25.7%   | ▼13.7% | 1,700 港元  | 2,000 港元  |
| 鐘錶      | ▲13.7%   | ▼1.3%  | 46,200 港元 | 40,100 港元 |
| 整體      | ▼12.4%   | ▼18.8% |           |           |

- 儘管同店銷售自2017財政年度下半年持續改善，惟受客流按年減少的影響，香港及澳門珠寶鑲嵌首飾之同店銷售表現仍然受壓力。2017財政年度下半年，客流按年減少20.3%，惟相比2017財政年度上半年客流按年下降28.8%已有所改善。珠寶鑲嵌首飾平均售價按年維持於12,000港元，與2016財政年度的水平相若。
- 香港及澳門黃金產品的同店銷售增長自2017財政年度下半年錄得顯著回升。黃金產品的全年平均售價上升約19%，原因是平均國際金價按年上升約9%，再加上已售黃金產品的平均重量上升所致。

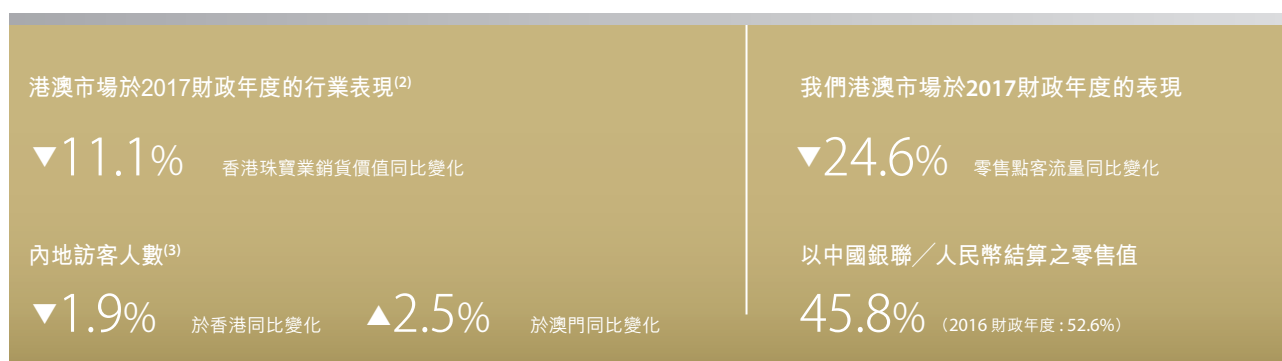
- 鐘錶的零售值及同店銷售隨2017財政年度名貴鐘錶市場普遍復甦及推出優化的分期付款計劃而表現較佳。

### 按區域劃分的零售值及零售點



| 零售值佔比 | 零售點佔比                | 零售值同比變化 | 零售點變動 |
|-------|----------------------|---------|-------|
| ■     | ■ 旅遊區 <sup>(1)</sup> | ▼19.7%  | ▼7    |
| ■     | ■ 其他地區               | ▼4.0%   | -     |

(1) 旅遊區包括銅鑼灣、尖沙咀、旺角、油麻地、沙田、上水、香港國際機場、香港迪士尼樂園及澳門



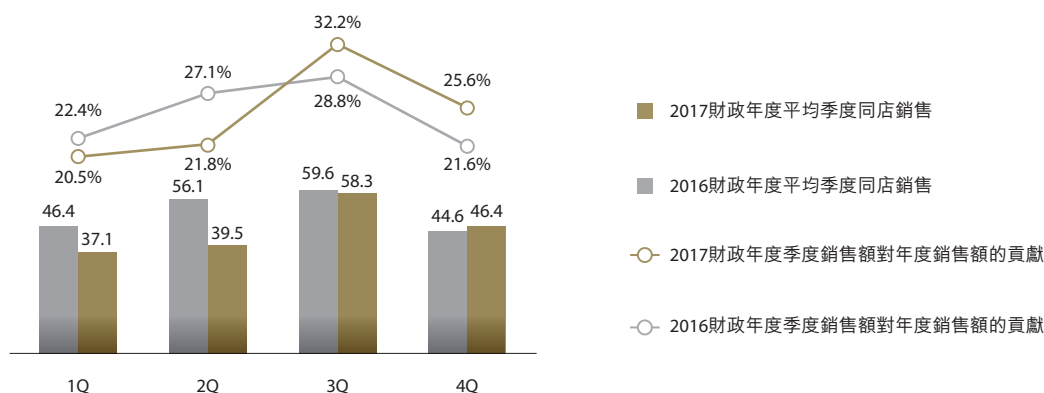
(2) 有關珠寶首飾、鐘錶及名貴禮品於香港的零售業銷貨價值。數據源自香港政府統計處

(3) 數據源自香港商務及經濟發展局與澳門統計暨普查局

- 香港及澳門旅遊區的零售值下降19.7%，相比去年下降22.3%，反映旅遊區表現於2017財政年度仍然受壓。
- 中國銀聯或人民幣結算之零售值(代表來自中國內地旅客的銷售貢獻)佔香港及澳門市場總零售值由2016財政年度的52.6%降至2017財政年度的45.8%。然而，該佔比與2017財政年度上半年相比則維持穩定。

## 平均季度銷售額

(百萬港元)



- 第三季度適逢聖誕節及年度大減價活動，故屬我們香港及澳門市場的旺季，該季度通常在我們同店銷售中有最高的季度貢獻。

### 策略

- 繼續優化零售點網絡，同時對於住宅區開設新店持開放態度。
- 審慎地於海外市場擴充業務。
- 在美國拓展批發業務。

### Hearts On Fire

- 我們一直透過自身龐大的零售網絡拓展Hearts On Fire的版圖，形式以店中店及店內專櫃為主。

### 零售點網絡

|                 | 31.3.2015<br>總計 | 31.3.2016<br>總計 | 增加 | 2017 財政年度<br>減少 | 淨增減  | 31.3.2017<br>總計 |
|-----------------|-----------------|-----------------|----|-----------------|------|-----------------|
| <b>零售點</b>      | 12              | 19              | 3  | (1)             | 2    | 21              |
| 中國內地            | 2               | 5               | 3  | -               | 3    | 8               |
| 台灣              | 8               | 12              | -  | (1)             | (1)  | 11              |
| 美國              | 2               | 2               | -  | -               | -    | 2               |
| <b>店中店及店內專櫃</b> | -               | 136             | 81 | (30)            | 51   | 187             |
| 中國內地            | -               | 118             | 74 | (29)            | 45   | 163             |
| 香港              | -               | 18              | 3  | (1)             | 2    | 20              |
| 澳門              | -               | -               | 1  | -               | 1    | 1               |
| 其他市場            | -               | -               | 3  | -               | 3    | 3               |
| <b>分銷店</b>      | 524             | 544             | 19 | (54)            | (35) | 509             |
| 北美              | 367             | 362             | 14 | (37)            | (23) | 339             |
| 其他              | 157             | 182             | 5  | (17)            | (12) | 170             |



## 推展計劃及協同效益

### 中國內地、香港及澳門

- 借助我們的零售網絡，力圖進一步實現收購所得的協同效益。
- 2017財政年度，Hearts On Fire產品分別佔我們於中國內地與香港及澳門已出售的鑽石產品零售值之2.2%及3.6%。

### 美國

- 憑藉我們與分銷商已建立穩固的業務關係，我們會繼續發展批發業務。
- 2017財政年度，我們亦專注於品牌建立及內部整合。

### 台灣

- 於2017財政年度內關閉了1個零售點。

### *Hearts On Fire 系列*

#### 「Hearts On Fire by Stephen Webster – White Kites」系列

- 於2017財政年度，我們與著名倫敦珠寶設計師Stephen Webster攜手合作，推出「Hearts On Fire by Stephen Webster – White Kites」系列。
- 該系列以雄偉的白尾鳶為設計靈感，進一步提升我們的產品設計，令名貴時尚及婚嫁珠寶的款式更為豐富。

#### Hearts On Fire 「Triplicity」系列

- 此系列於2017財政年度推出，出自Hearts On Fire設計總監Ilaria Lanzoni之手筆，以紐約的天際為設計靈感。車工完美的鑽石優雅閃耀，塑造現代女性前衛的形象。

## 周大福鐘錶

### 零售點網絡

|          | 31.3.2015<br>總計 | 31.3.2016<br>總計 | 增加 | 2017財政年度<br>減少 | 淨增減 | 31.3.2017<br>總計 |
|----------|-----------------|-----------------|----|----------------|-----|-----------------|
| 零售點      | 135             | 125             | 7  | (11)           | (4) | 121             |
| 中國內地     | 132             | 122             | 6  | (11)           | (5) | 117             |
| 香港       | 3               | 3               | -  | -              | -   | 3               |
| 澳門       | -               | -               | 1  | -              | 1   | 1               |
| 店中店及店內專櫃 | 48              | 42              | -  | (8)            | (8) | 34              |
| 中國內地     | 10              | 9               | -  | (5)            | (5) | 4               |
| 香港       | 29              | 26              | -  | (2)            | (2) | 24              |
| 澳門       | 9               | 7               | -  | (1)            | (1) | 6               |

### 市場表現

#### 中國內地

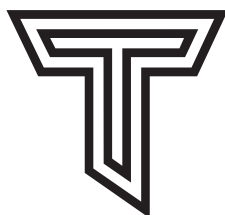
- 中國內地的鐘錶營業額佔比由2016財政年度的5.4%升至2017財政年度的5.8%，按相同匯率計算，營業額增長5.7%，反映名貴鐘錶市場普遍復甦。

#### 香港、澳門及其他市場

- 香港、澳門及其他市場的鐘錶營業額佔比由2016財政年度的4.3%升至2017財政年度的5.6%。受惠於名貴鐘錶市場普遍復甦及推出優化的分期付款計劃，2017財政年度營業額按年增長14.4%。

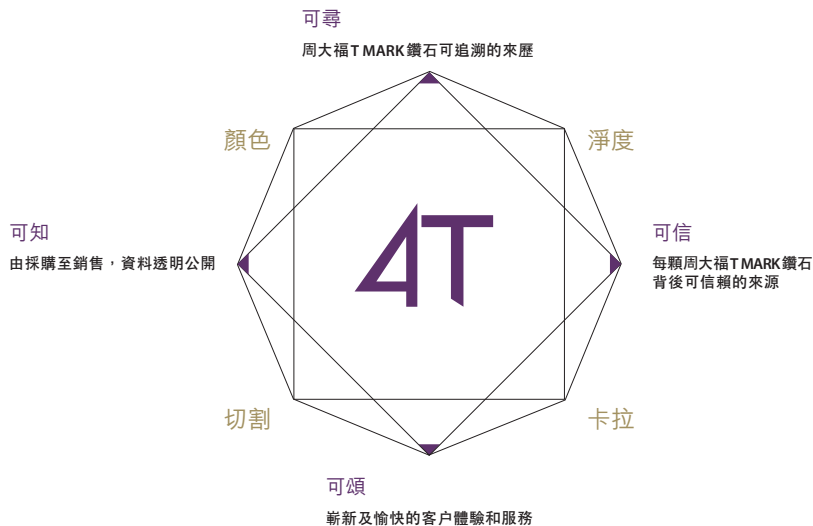
## 營運及管理

### 周大福T MARK



CHOW TAI FOOK T MARK

- 為使我們的產品組合更顯與眾不同，我們以垂直整合業務模式為基礎，於去年8月在中國內地、香港及澳門推出顛覆創新的周大福T MARK鑽石品牌，提出「4Ts」概念，突破了目前的行業慣例。



- 每顆周大福T MARK鑽石均採用納米刻字專利技術刻有「T MARK」印記，不留化學殘餘物。
- 印記為一組獨特的編號，簡要記錄鑽石在我們垂直整合業務模式中由採購、切割及打磨、印記、鑒證、設計至製造的過程。
- 2017財政年度，周大福T MARK產品佔我們中國內地以及香港及澳門已售鑽石產品零售值分別2.8%及5.2%。
- 從去年8月推出起，周大福T MARK產品遍佈75個中國內地零售點及27個香港及澳門零售點。
- 預計2018財政年度結束前，周大福T MARK產品將擴大至中國內地、香港及澳門超過300個特選零售點內推售。

## 與華特迪士尼公司持續合作

### 周大福迪士尼「美女與野獸」系列

- 周大福迪士尼「美女與野獸」系列將電影中的角色人物製作成精緻的飾品及鑽石珠寶首飾。

### 周大福「星球大戰™」系列

- 周大福「星球大戰™」系列，將一眾星球大戰經典角色鑄造成精緻飾品及珠寶首飾。

### 於香港迪士尼樂園度假區及上海迪士尼度假區迪士尼小鎮開設零售點

- 年內，我們與華特迪士尼公司加強合作，於香港迪士尼樂園度假區及上海迪士尼度假區迪士尼小鎮開設零售點。

## 中法品牌高峰論壇

- 於2017年4月，我們遠赴巴黎參與一項盛事「第三屆中法品牌高峰論壇」。作為一間富有中國文化的企業，我們榮幸借此機會與西方新晉且備受矚目的設計師交流心得和靈感。
- 是次盛會中，我們亦與6名法國設計師簽署合作協議，落實於2018財政年度合作推出新產品系列。

## 顧客體驗

- 有效的品牌管理和極高的客戶忠誠度讓本集團得以成功實現長遠發展。鑒於顧客愈來愈追求品味，亦相當了解行情，我們會致力為顧客提供個性化和與眾不同的購物體驗。

## 店舖差異化

- 面對不斷變化的零售環境，我們將零售點打造出3個形象以迎合顧客不同的期望，分別為名貴、豪雅及時尚的形象。
- 名貴及豪雅形象店提供更為個性化的產品組合及服務，為追求極致的顧客提供優越的購物體驗。名貴及豪雅形象店主要設於顧客期望往往較高的一線及二線城市。
- 就時尚形象店，我們將店舖風格煥然一新。除換上嶄新裝潢外，亦按產品主題劃分陳列區以迎合顧客需要，如婚嫁、時尚、經典等。

## 多品牌策略

- 我們正主要在一線及二線城市推行多品牌策略，旨在進一步豐富產品組合及提升顧客體驗。
- 「Monologue」針對年青人市場，提供平均售價較低的時尚珠寶首飾。於2017年3月31日，共有3個Monologue零售點。

- 由於婚慶市場趨熱，故此針對準婚情侶開設「SOINLOVE」。首家零售點於2017年5月開業。

#### 幸福禮金卡

- 於本財政年度，我們與名人夫婦單立文和胡蓓蔚合作推廣全新的幸福禮金卡，並藉社交媒體及線上渠道宣傳。
- 幸福禮金卡主要為我們的顧客提供各種婚嫁相關的優惠和推廣活動，如珠寶、婚宴、旅遊及攝影等一站式便利體驗。

#### 顧客關係管理

- 會員計劃對我們的業務增長尤其重要。為與會員保持緊密聯繫，我們提供與其尊貴地位相匹配的尊屬服務。

---

#### 中國內地

|              |           |
|--------------|-----------|
| 會員數目：        | 1,015,000 |
| 3大會籍級別會員佔比：  | 3.6%      |
| 再消費佔零售值之百分比： |           |
| 所有會員         | 27.2%     |
| 3大會籍級別會員     | 8.7%      |

---

#### 香港及澳門

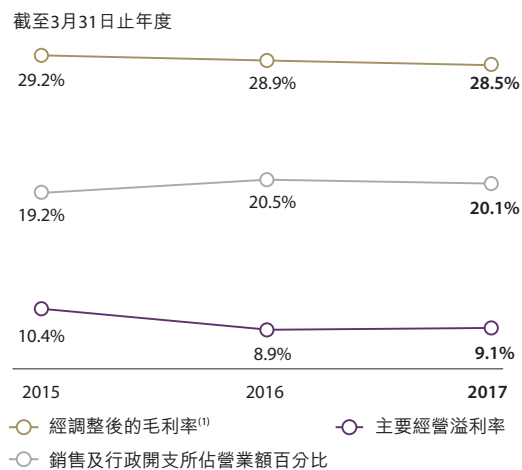
|              |         |
|--------------|---------|
| 會員數目：        | 590,000 |
| 3大會籍級別會員佔比：  | 2.4%    |
| 再消費佔零售值之百分比： |         |
| 所有會員         | 29.5%   |
| 3大會籍級別會員     | 11.5%   |

---

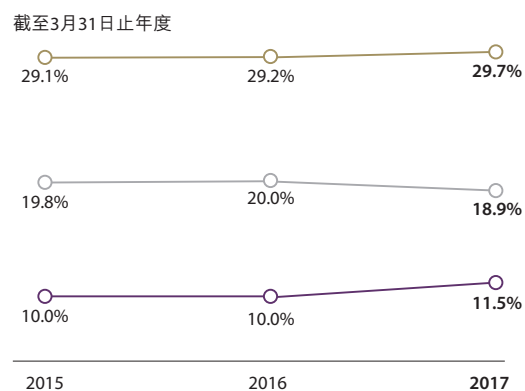
## 財務狀況

### 盈利能力

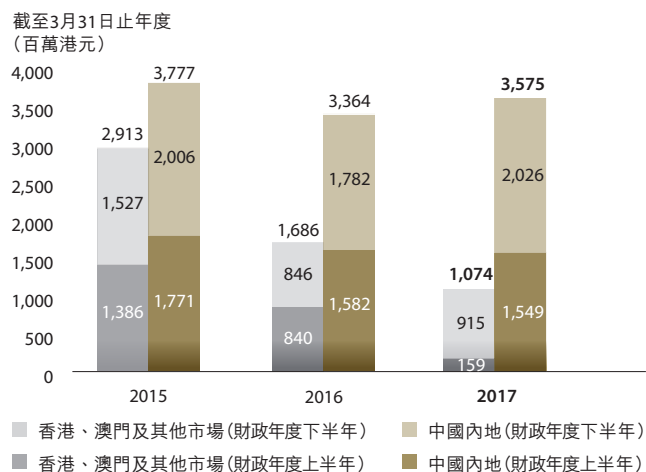
#### 整體



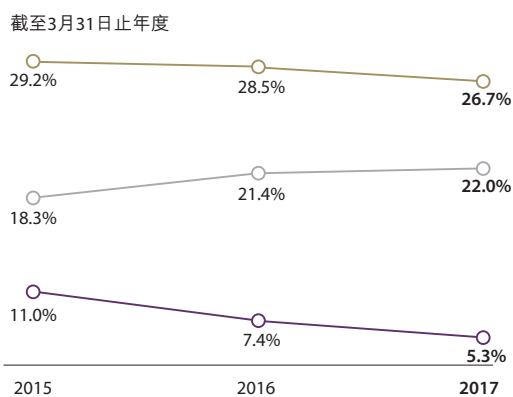
#### 中國內地



#### 按可呈報分部劃分的主要經營溢利



#### 香港、澳門及其他市場



(1) 經調整後的毛利及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

| 半年度表現                   | 2016<br>財政年度<br>上半年 | 2016<br>財政年度<br>下半年 | 2017<br>財政年度<br>上半年 | 2017<br>財政年度<br>下半年 | 財政年度<br>上半年<br>同比變化 | 財政年度<br>下半年<br>同比變化 |
|-------------------------|---------------------|---------------------|---------------------|---------------------|---------------------|---------------------|
| 營業額                     | 28,124              | 28,468              | 21,526              | 29,719              | ▼ 23.5%             | ▲ 4.4%              |
| 經調整後的毛利 <sup>(1)</sup>  | 8,038               | 8,329               | 6,471               | 8,156               | ▼ 19.5%             | ▼ 2.1%              |
| 經調整後的毛利率 <sup>(1)</sup> | 28.6%               | 29.3%               | 30.1%               | 27.4%               | ▲ 1.5%個<br>百分點      | ▼ 1.9%個<br>百分點      |
| 其他收入                    | 166                 | 140                 | 178                 | 152                 | ▲ 7.0%              | ▲ 8.3%              |
| 銷售及行政開支                 | (5,782)             | (5,841)             | (4,941)             | (5,367)             | ▼ 14.6%             | ▼ 8.1%              |
| 銷售及行政開支所佔<br>營業額百分比     | 20.6%               | 20.5%               | 23.0%               | 18.1%               | ▲ 2.4%個<br>百分點      | ▼ 2.4%個<br>百分點      |
| 主要經營溢利                  | 2,422               | 2,628               | 1,708               | 2,942               | ▼ 29.5%             | ▲ 11.9%             |
| 主要經營溢利率                 | 8.6%                | 9.2%                | 7.9%                | 9.9%                | ▼ 0.7%個<br>百分點      | ▲ 0.7%個<br>百分點      |

### 中國內地

- 中國內地為我們主要溢利來源，於2017財政年度佔本集團主要經營溢利超過75%。
- 受惠於2017財政年度下半年業務回升，2017財政年度下半年的主要經營溢利錄得13.7%增長，全年則錄得6.3%增長。
- 就盈利能力而言，2017財政年度經調整後的毛利率上升50個基點，主要原因為珠寶鑲嵌首飾的毛利率有所改善。
- 加上經營開支下降，中國內地的主要經營溢利率上升150個基點至11.5%。

### 香港、澳門及其他市場

- 同樣，香港、澳門及其他市場的主要經營溢利於2017財政年度下半年亦錄得8.1%增長，而2017財政年度上半年則下降81.1%。2017財政年度下半年的主要經營溢利佔此分部的2017財政年度溢利約85%。
- 另一方面，經調整後的毛利率下降180個基點，主要由於黃金產品銷售佔比及珠寶貿易收入上升所致。
- 全年的主要經營溢利率下降210個基點至5.3%。受惠於業務趨穩及營運效益，主要經營溢利率由2017財政年度上半年的1.8%上升610個基點至2017財政年度下半年的7.9%。

### 集團

- 於集團層面，受惠於2017財政年度下半年銷售回升及營運效益，主要經營溢利率由2017財政年度上半年的7.9%上升至2017財政年度下半年的9.9%。

## 毛利率

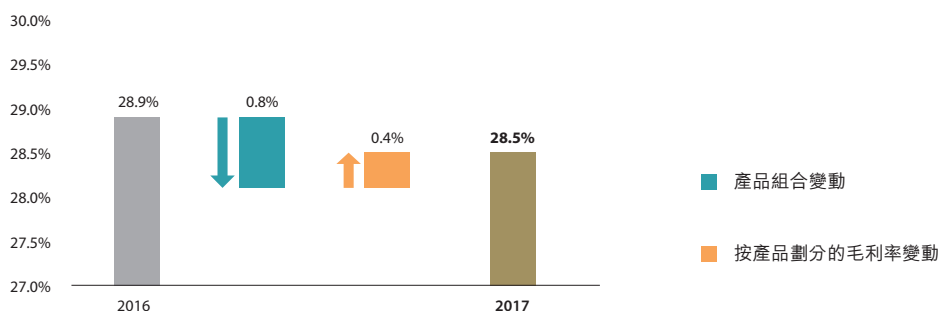
### 未變現對沖虧損／(收益)

| 截至3月31日止年度       | 2015   | 2016  | 2017          |
|------------------|--------|-------|---------------|
| 毛利率              | 29.7%  | 27.6% | <b>29.2%</b>  |
| 黃金借貸未變現對沖虧損／(收益) | (0.5)% | 1.3%  | <b>(0.7)%</b> |
| 經調整後的毛利率         | 29.2%  | 28.9% | <b>28.5%</b>  |

- 年內未變現對沖虧損／(收益)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之時間差所產生的虧損／(收益)與(ii)於當前財政年度結算時，因相關的時間差而產生的虧損／(收益)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虧損／(收益)與已對沖黃金存貨的銷售之間或會有短暫的時間差，從而可能產生虧損／(收益)。

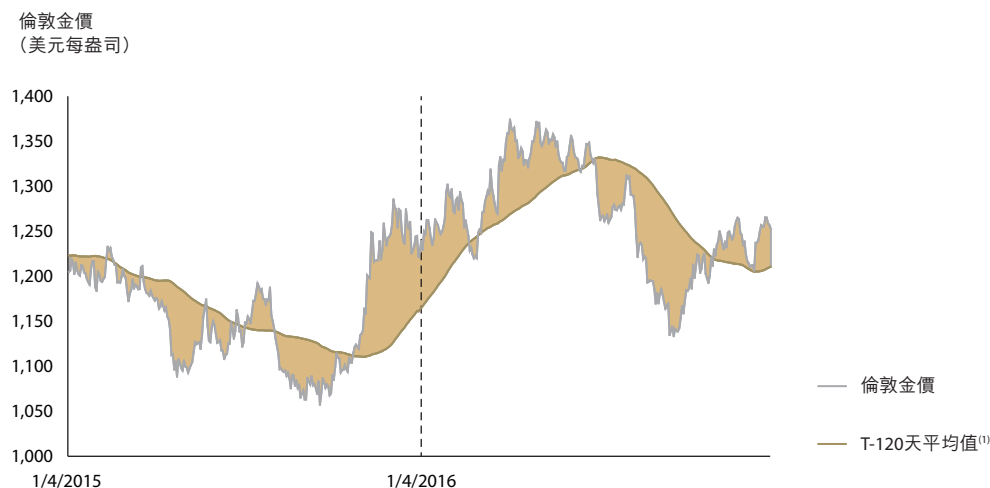
### 經調整後的毛利率變動

截至3月31日止年度



- 於集團層面，經調整後的毛利率按年下降40個基點，主要由於黃金產品銷售佔比擴大所致。





(1) T-120天平均值指過往連續120天的黃金均價，用作代表我們已對沖黃金存貨的平均價格。2016財政年度及2017財政年度均使用T-120天平均值

### 對沖機制變動

- 我們定期檢討黃金對沖機制，年內，我們經考慮以下因素後，決定以較為針對性的對沖方式提升其成效：
  - (i) 對中國內地業務的依賴較高，而該市場的季節性的影響更為顯著。
  - (ii) 統一存貨擁有權計劃使寄售存貨佔比較高。
  - (iii) 近年黃金價格水平相對較低。
- 在新方式下，黃金存貨可分為(i)基礎存貨、(ii)季節性存貨；及(iii)寄售存貨及其他。

我們將季節性及寄售存貨作100%對沖，此乃由於該等存貨性質較為短暫及波動，毛利率亦一般較低。將該等存貨作完全對沖將可保障我們的毛利率。

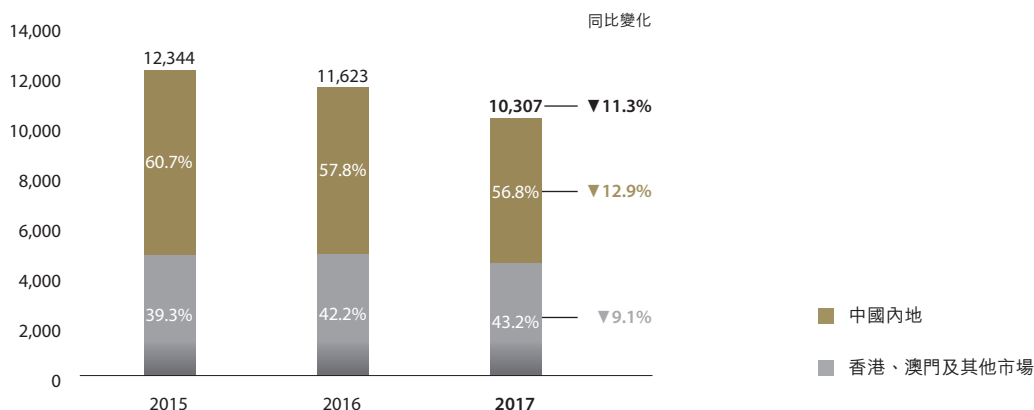
基礎存貨(即正常業務過程所需的存貨水平)被視為我們的長期資本成本。商品價格的短期波動並不會對我們的持續經營業務造成問題。因此並無就基礎存貨採取對沖措施。於2017年3月31日，基礎存貨佔黃金存貨結餘約75%。

- 在此方式下，對沖比率將由固定的70%改為介乎20%至50%的浮動比率。由於對沖比率降低，所呈報盈利的波動性及黃金借貸的融資成本可獲減少。
- 新對沖方式自2017財政年度下半年起逐步實行。於2017年3月31日的對沖比率約為35%。預計於2018財政年度將全面實施新對沖機制。

## 銷售及行政開支

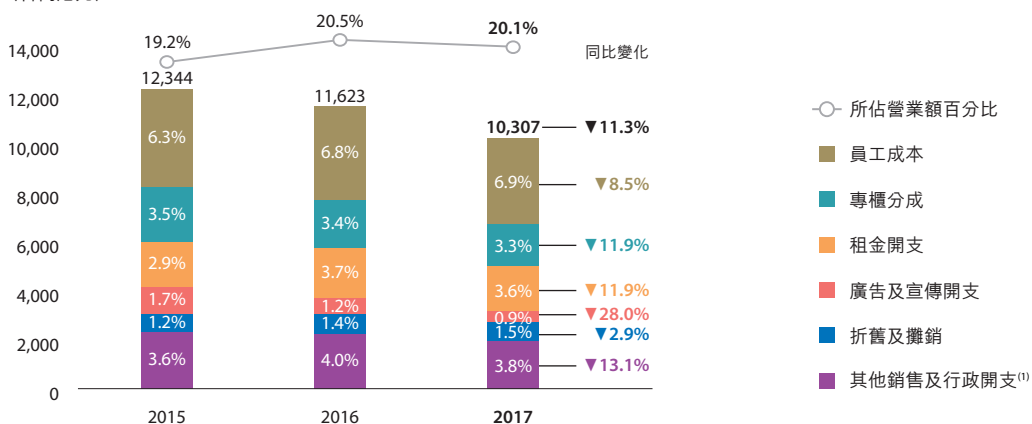
### 按可呈報分部劃分的銷售及行政開支

截至3月31日止年度  
(百萬港元)



### 銷售及行政開支佔營業額比率

截至3月31日止年度  
(百萬港元)



(1) 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

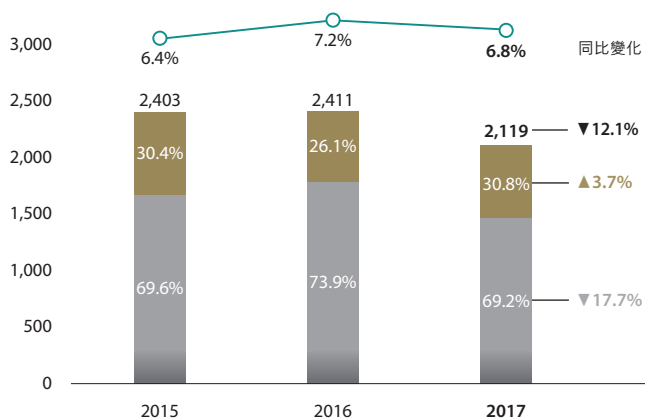
- 中國內地分部於過往3年均佔逾一半銷售及行政開支。
- 於2017財政年度，我們實行有效的節省成本措施後，將銷售及行政開支降低11.3%至10,307百萬港元，而兩個分部及所有開支項目均錄得同比下降。
- 廣告及宣傳開支因部分市場推廣活動延後而減少28.0%。
- 受惠於2017財政年度下半年銷售回升，銷售及行政開支比率由2017財政年度上半年的23.0%降至2017財政年度下半年的18.1%。按全年計，銷售及行政開支比率稍微改善40個基點至20.1%。

## 銷售及行政開支的主要項目

### 員工成本

#### 中國內地

截至3月31日止年度  
(百萬港元)



2017財政年度

25,270 平均員工數目

▼10.4% 同比變化

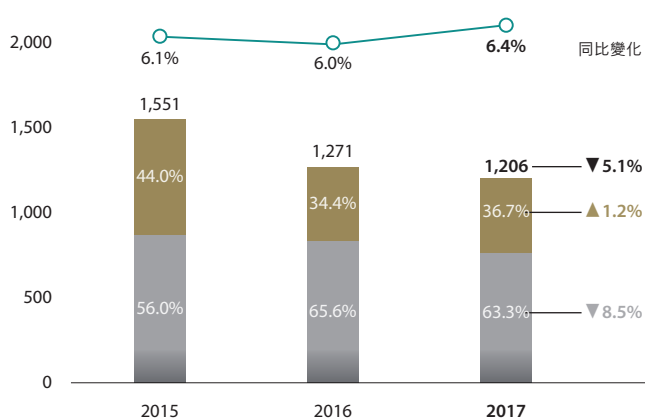
○ 所佔營業額百分比

■ 浮動部分

■ 固定部分

#### 香港及澳門

截至3月31日止年度  
(百萬港元)



2017財政年度

3,570 平均員工數目

▼13.6% 同比變化

○ 所佔營業額百分比

■ 浮動部分

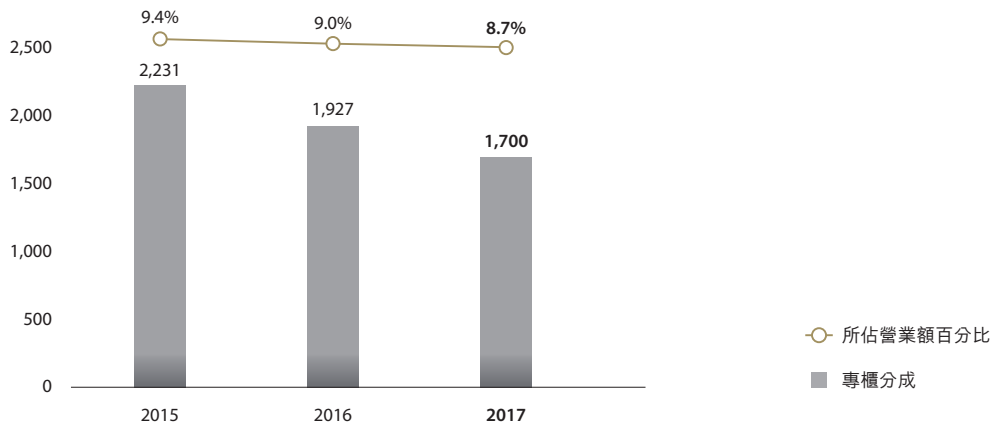
■ 固定部分

- 我們致力透過提升員工生產力以優化員工成本。中國內地市場與香港及澳門市場的直營零售點的店均前線員工數目均較去年減少約12%。
- 於中國內地，員工成本削減12.1%至2,119百萬港元，與年內平均員工數目減幅相若。
- 於香港及澳門，員工成本削減5.1%，平均員工數目則由於零售點整合而下降13.6%。

## 專櫃分成及租金開支

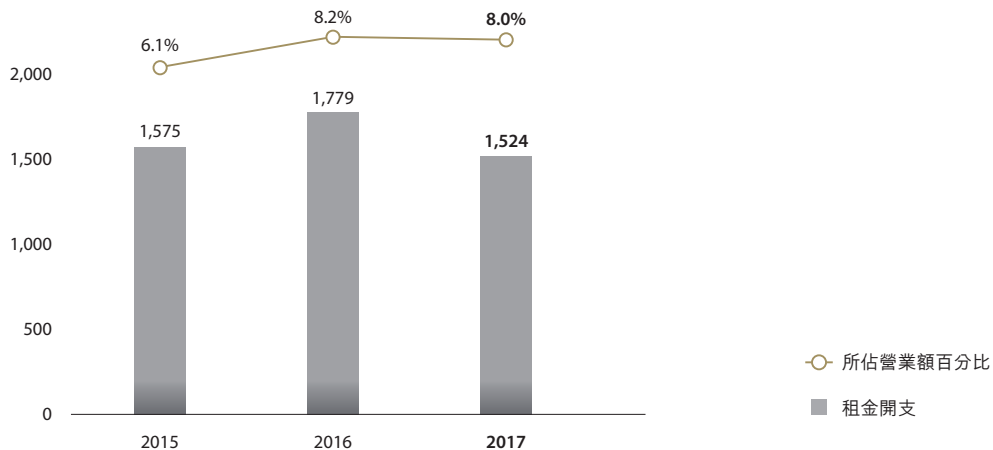
### 中國內地

截至3月31日止年度  
(百萬港元)



### 香港及澳門

截至3月31日止年度  
(百萬港元)



- 於中國內地，專櫃分成下降11.8%，乃由於年內營業額下降以及按產品劃分的專櫃分成減少。分成比率微降主要由於按產品劃分的專櫃分成下降所致。
- 於香港及澳門，因零售點整合及減租續租之故，租金開支削減14.3%。2017財政年度租金開支比率受惠於營商環境回穩而稍微下降20個基點至8.0%。2017財政年度，我們續租的租金平均減幅約為35%。

## 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 | 2015<br>百萬港元 | 2016<br>百萬港元 | 2017<br>百萬港元 | 2017 vs 2016<br>同比變化 |
|------------|--------------|--------------|--------------|----------------------|
| 其他收入       | 302          | 306          | 330          | ▲ 7.6%               |
| 其他收益及虧損    | (36)         | (245)        | (286)        | ▲ 16.7%              |
| 其他開支       | (95)         | (51)         | (215)        | ▲ 318.9%             |

- 其他收入主要指來自中國內地附屬公司獲得的政府補貼。
- 其他收益及虧損主要包括因人民幣貶值而產生的外匯淨虧損273百萬港元(2016財政年度：229百萬港元)。
- 投資減值虧損、應收一家聯營公司款項以及應收一家合資企業款項合共164百萬港元已獲確認，並計入年內「其他開支」。

## 利息收入、融資成本及稅項

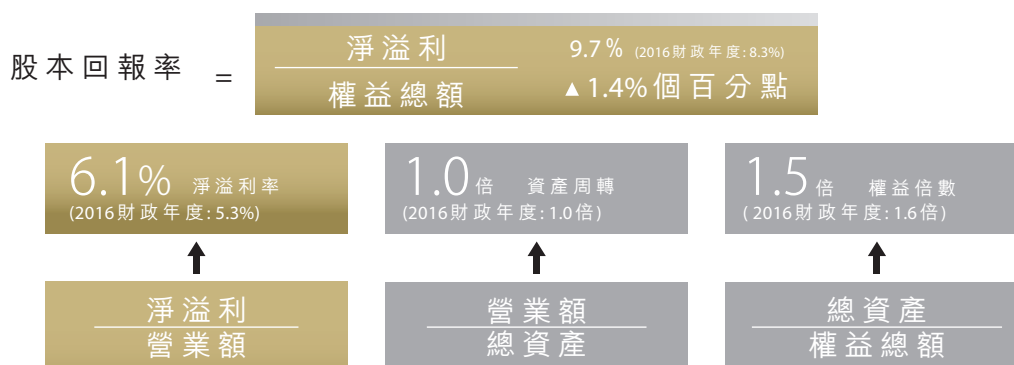
| 截至3月31日止年度 | 2015<br>百萬港元 | 2016<br>百萬港元 | 2017<br>百萬港元 | 2017 vs 2016<br>同比變化 |
|------------|--------------|--------------|--------------|----------------------|
| 銀行利息收入     | 125          | 112          | 122          | ▲ 9.0%               |
| 其他利息收入     | 26           | 43           | 18           | ▼ 57.7%              |
| 銀行貸款融資成本   | 149          | 69           | 93           | ▲ 36.0%              |
| 黃金借貸融資成本   | 232          | 174          | 143          | ▼ 17.8%              |
| 稅項         | 1,123        | 957          | 1,227        | ▲ 28.2%              |

- 實際稅率由2016財政年度的24.3%升至2017財政年度的28.0%，這是由於稅率較高的中國內地盈利貢獻增加，以及就本集團宣派的特別股息，中國內地附屬公司於年內因而撥備較多可分派的股息而產生額外的稅費所致。

## 股本回報率

- 我們使用股本回報率計量自每股股東權益獲取溢利的效率。

- 呈報毛利率及營運效益因基礎因素改善而有所上升，令淨溢利率上升80個基點至6.1%。因此，股本回報率上升140個基點至9.7%。

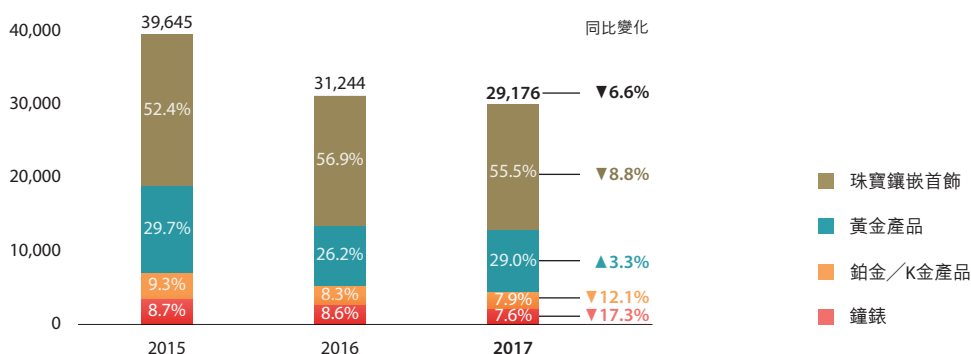


### 存貨周轉及資本架構

#### 存貨結餘及周轉期

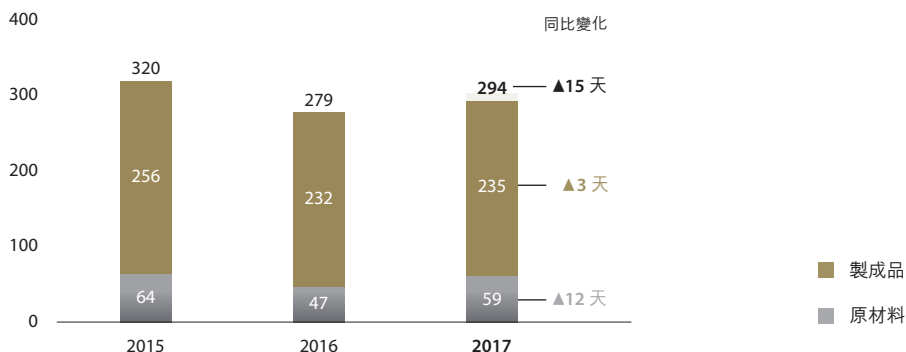
##### 按產品劃分的存貨結餘<sup>(1)</sup>

於3月31日  
(百萬港元)



##### 按類別劃分的存貨周轉期<sup>(2)</sup>

截至3月31日止年度  
(天數)



(1) 不包括包裝物料

(2) 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

- 存貨結餘(不包括包裝物料)在過去兩年一直下降，降至2017年3月31日的29,176百萬港元。
- 下降原因部分是由於我們持續優化存貨結餘，部分是有關於在我們的綜合財務狀況表內將若干高價值獨特珍品重新分類入「非流動資產—珠寶珍藏」。於2017年3月31日，珠寶珍藏為967百萬港元。
- 按全年計，存貨周轉期為294天，較去年多15天。

## 資本架構

| 於3月31日                        | 2016<br>百萬港元 | 佔權益總額<br>百分比 | 2017<br>百萬港元 | 佔權益總額<br>百分比 | 增加/<br>(減少)<br>百萬港元 | 計值貨幣 <sup>(1)</sup>      | 利率架構 <sup>(1)</sup> |
|-------------------------------|--------------|--------------|--------------|--------------|---------------------|--------------------------|---------------------|
| 非流動資產                         | 6,670        | 18.7%        | 7,133        | 21.9%        | 463                 | 不適用                      | 不適用                 |
| 存貨                            | 31,377       | 87.8%        | 29,259       | 90.0%        | (2,118)             | 不適用                      | 不適用                 |
| 銀行存款及<br>現金等價物 <sup>(2)</sup> | 13,001       | 36.4%        | 7,943        | 24.4%        | (5,058)             | 主要為<br>港元、<br>人民幣及<br>美元 | 主要為<br>浮動利率         |
| 總貸款 <sup>(3)</sup>            | 14,433       | 40.4%        | 10,009       | 30.8%        | (4,424)             |                          |                     |
| 銀行貸款                          | 7,920        | 22.2%        | 6,793        | 20.9%        | (1,127)             | 港元及<br>人民幣               | 浮動利率                |
| 黃金借貸                          | 6,513        | 18.2%        | 3,216        | 9.9%         | (3,297)             | 人民幣及<br>美元               | 固定利率                |
| 債項淨額 <sup>(4)</sup>           | 1,432        | 4.0%         | 2,066        | 6.4%         | 634                 | 不適用                      | 不適用                 |
| 營運資金 <sup>(5)</sup>           | 30,241       | 84.6%        | 26,480       | 81.5%        | (3,761)             | 不適用                      | 不適用                 |
| 權益總額                          | 35,750       | 100.0%       | 32,502       | 100.0%       | (3,248)             | 不適用                      | 不適用                 |

(1) 有關計值貨幣及利率結構為2017年3月31日的情況

(2) 包括銀行結餘及現金

(3) 於2017年3月31日，6,193百萬港元的銀行貸款及所有黃金借貸將於12個月內到期，而600百萬港元的銀行貸款將於超過1年但不多於2年內到期

(4) 銀行貸款、黃金借貸之總額(已扣除銀行存款及現金等價物)

(5) 淨流動資產

- 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。
- 本集團日常業務所需資金主要來自經營現金流量，亦會主要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。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

- 人民幣於2017財政年度持續貶值。相較2016年3月31日，2017年3月31日的人民幣進一步下降約6%。由於我們有部分業務在中國內地經營，人民幣貶值會影響中國內地營運的表現及資產和負債的結餘以及以人民幣計值的集團間墊款的餘額，因而對年內淨溢利有所影響。
- 下表列示人民幣波動對我們財務表現的影響：

| 截至3月31日止年度  | 2016    |         | 2017    |         |
|-------------|---------|---------|---------|---------|
|             | 所呈報     | 按相同匯率計算 | 所呈報     | 按相同匯率計算 |
| 營業額同比變化     | ▼ 12.0% | ▼ 10.5% | ▼ 9.4%  | ▼ 6.0%  |
| 淨溢利同比變化     | ▼ 46.2% | ▼ 41.0% | ▲ 5.8%  | ▲ 11.8% |
| 存貨結餘同比變化    | ▼ 21.2% | ▼ 19.0% | ▼ 6.7%  | ▼ 6.4%  |
| 銀行結餘及現金同比變化 | ▲ 53.4% | ▲ 57.3% | ▼ 38.9% | ▼ 37.3% |



## 現金流量及其他

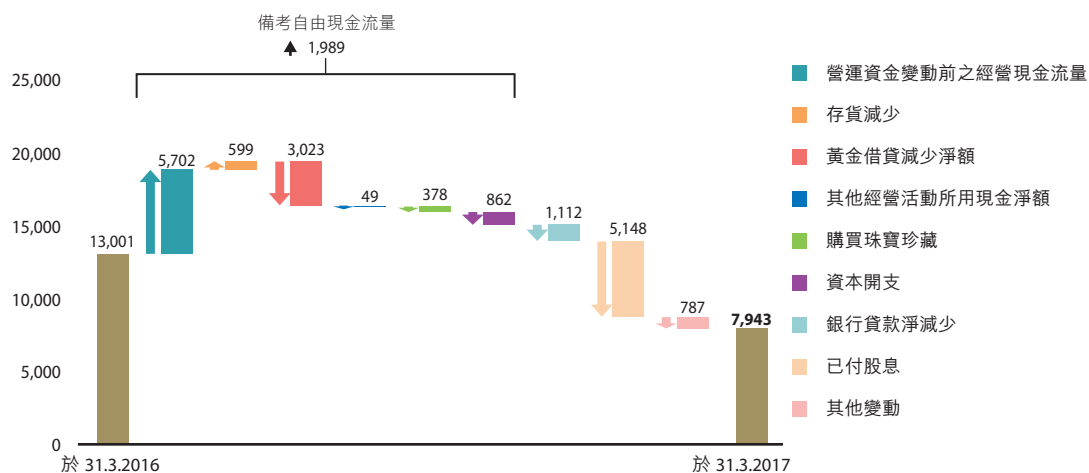
### 現金流量

| 截至3月31日止年度        | 2015<br>百萬港元           | 2016<br>百萬港元 | 2017<br>百萬港元 |
|-------------------|------------------------|--------------|--------------|
| 營運資金變動前之經營現金流量    | 7,288                  | 5,787        | 5,702        |
| 存貨減少              | 3,117                  | 7,499        | 599          |
| 黃金借貸淨變動           | (2,036)                | (2,161)      | (3,023)      |
| 其他經營活動所得／(所用)現金淨額 | (2,837)                | 611          | (49)         |
| 購買珠寶珍藏            | -                      | -            | (378)        |
| 資本開支              | (2,768)                | (1,046)      | (862)        |
| 備考自由現金流量          | 2,764                  | 10,690       | 1,989        |
| 銀行貸款淨變動           | 450                    | 1,192        | (1,112)      |
| 已付股息              | (3,534)                | (6,582)      | (5,148)      |
| 收購附屬公司所用現金流出淨額    | (1,188) <sup>(1)</sup> | -            | -            |
| 其他變動              | 518                    | (776)        | (787)        |
| 銀行結餘及現金增加／(減少)淨額  | (990)                  | 4,524        | (5,058)      |

(1) 於收購附屬公司時用於購入相關固定資產的現金包含在「資本開支」

### 2017財政年度主要現金流量項目

(百萬港元)

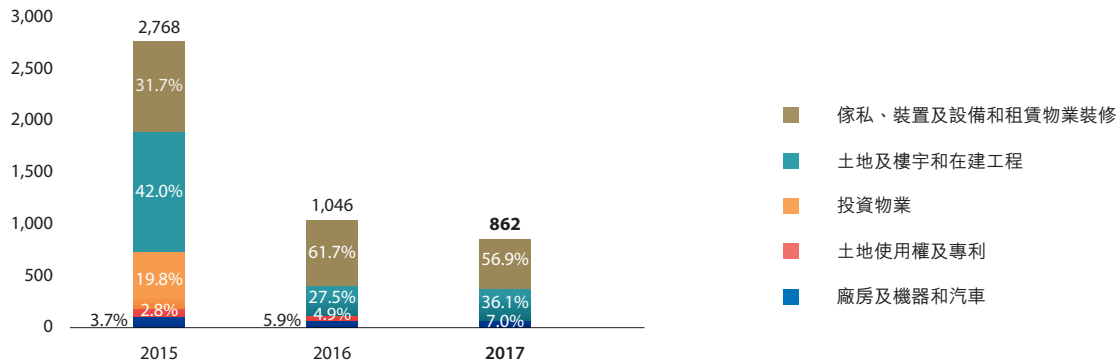


## 資本開支

- 本集團於2017財政年度的資本開支為862百萬港元(2016財政年度：1,046百萬港元)。

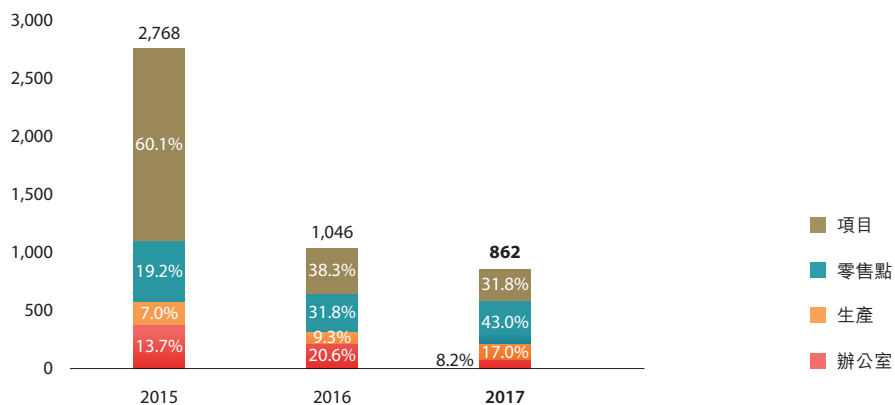
### 按性質劃分的資本開支

截至3月31日止年度  
(百萬港元)



### 按功能劃分的資本開支

截至3月31日止年度  
(百萬港元)



## 業務前景和策略

- 儘管業務全面復甦之路依然漫長，但我們將仔細執行下述三個範疇，致力推動可持續增長：
  - (i) 鑒於零售環境的變化，我們須加培留意市場發展。我們於中國內地將選擇性地開設零售點，同時繼續優化香港及澳門的零售網絡。長線而言，我們開拓於美國發展批發業務的前景。
  - (ii) 為迎合品味卓而不凡的顧客，我們將購物體驗帶上另一層次。我們著力豐富其產品種類，推出周大福T MARK、Hearts On Fire及授權時尚珠寶系列。我們的業務會採納店舖差異化和多品牌策略，並推動和鼓勵線上線下互動。
  - (iii) 我們深明於經營業務使用科技的重要，並進行我們的「Smart+」計劃。我們將繼續借助智能設備支援線上線下和無縫購物體驗，同時投資大數據和數據分析，以清楚了解顧客的喜好。

## 末期股息、特別股息及股東週年大會

董事會建議派付每股10.0港仙的末期股息(2016財政年度：每股8.0港仙)及每股20.0港仙的特別股息(2016財政年度：每股22.0港仙)，合共約3,000百萬港元(2016財政年度：3,000百萬港元)。派付該等股息須待股東在本公司將於2017年7月26日(星期三)舉行之應屆股東週年大會上批准，並應向於2017年8月2日(星期三)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2017年8月11日(星期五)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2017財政年度的綜合財務報表。

本公告所載有關本集團截至2017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2017年3月31日止年度，本公司一直全面遵守上市規則附錄14所載企業管治守則之所有適用準則及守則條文。

## 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，董事確認於截至2017年3月31日止年度內，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，本公司及其任何附屬公司均無購買、出售或贖回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2017年7月21日(星期五)至2017年7月26日(星期三)(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2017年7月20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2017年8月2日(星期三)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2017年8月1日(星期二)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，2017年6月8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。