

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份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9月30日止六個月 中期業績公告

#### 摘要

- 營業額為24,754百萬港元，較2017財政年度上半年的21,526百萬港元增加15.0%。
- 中國內地和香港及澳門的同店銷售<sup>(1)</sup>分別錄得10.3%及9.5%正增長。
- 毛利按年增長4.9%至期內7,166百萬港元。
- 主要經營溢利<sup>(2)</sup>由2017財政年度上半年的1,708百萬港元上升40.3%至2018財政年度上半年的2,396百萬港元。
- 每股基本盈利為17.8港仙，較2017財政年度上半年的12.2港仙增加45.6%。
- 宣派中期股息每股12.0港仙<sup>(3)</sup>。
- 於2017年9月30日，零售網絡增至2,488個零售點，期內淨增設107個零售點。

(1) 2018財政年度上半年的「同店銷售」指於2016年4月1日前開業並於2017年9月30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) 2018財政年度上半年的派息率約為67.4%

## 截至2017年9月30日止六個月的中期業績

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9月30日止六個月(「2017財政年度上半年」)的未經審核中期業績連同截至2016年9月30日止六個月(「2016財政年度上半年」)的比較數字如下：

### 簡明綜合損益及其他全面收益表 截至2017年9月30日止六個月

|                  | 附註 | 截至9月30日止六個月            |                        |
|------------------|----|------------------------|------------------------|
|                  |    | 2017<br>百萬港元<br>(未經審核) | 2016<br>百萬港元<br>(未經審核) |
| 營業額              | 2  | 24,754.3               | 21,526.1               |
| 銷售成本             |    | <u>(17,588.6)</u>      | <u>(14,698.1)</u>      |
| 毛利               |    | 7,165.7                | 6,828.0                |
| 其他收入             |    | 186.1                  | 177.5                  |
| 銷售及分銷成本          |    | (3,683.1)              | (3,823.0)              |
| 一般及行政開支          |    | (1,203.9)              | (1,117.8)              |
| 其他收益及虧損          |    | 111.0                  | (146.9)                |
| 其他開支             |    | (24.2)                 | (24.5)                 |
| 分佔聯營公司之業績        |    | -                      | (4.5)                  |
| 利息收入             |    | 43.9                   | 89.1                   |
| 融資成本             |    | <u>(91.6)</u>          | <u>(109.0)</u>         |
| 除稅前溢利            | 3  | 2,503.9                | 1,868.9                |
| 稅項               | 4  | <u>(674.7)</u>         | <u>(601.2)</u>         |
| 期內溢利             |    | <u>1,829.2</u>         | <u>1,267.7</u>         |
| 其他全面收益(開支)：      |    |                        |                        |
| 隨後可能會重新分類至損益的項目： |    |                        |                        |
| 換算產生的匯兌差額        |    | 768.3                  | (594.7)                |
| 分佔聯營公司之換算儲備      |    | <u>-</u>               | <u>(2.1)</u>           |
| 期內其他全面收益(開支)     |    | <u>768.3</u>           | <u>(596.8)</u>         |
| 期內全面收益總額         |    | <u><u>2,597.5</u></u>  | <u><u>670.9</u></u>    |

簡明綜合損益及其他全面收益表(續)  
截至2017年9月30日止六個月

|                 | 截至9月30日止六個月     |                |
|-----------------|-----------------|----------------|
|                 | 2017            | 2016           |
|                 | 百萬港元            | 百萬港元           |
|                 | (未經審核)          | (未經審核)         |
| 以下各方應佔期內溢利：     |                 |                |
| 本公司股東           | 1,779.1         | 1,221.8        |
| 非控股權益           | 50.1            | 45.9           |
|                 | <u>1,829.2</u>  | <u>1,267.7</u> |
| 以下各方應佔期內全面收益總額： |                 |                |
| 本公司股東           | 2,510.5         | 651.4          |
| 非控股權益           | 87.0            | 19.5           |
|                 | <u>2,597.5</u>  | <u>670.9</u>   |
| 每股盈利－基本         | 5 <u>17.8港仙</u> | <u>12.2港仙</u>  |

簡明綜合財務狀況表  
於2017年9月30日

|                 | 附註 | 於2017年<br>9月30日<br>百萬港元<br>(未經審核) | 於2017年<br>3月31日<br>百萬港元<br>(經審核) |
|-----------------|----|-----------------------------------|----------------------------------|
| <b>非流動資產</b>    |    |                                   |                                  |
| 物業、廠房及設備        |    | 4,886.2                           | 4,666.3                          |
| 土地使用權           |    | 186.1                             | 184.9                            |
| 投資物業            |    | 242.9                             | 250.0                            |
| 商譽              |    | 257.8                             | 257.8                            |
| 其他無形資產          |    | 331.4                             | 356.3                            |
| 珠寶珍藏            |    | 1,520.1                           | 967.1                            |
| 購買物業、廠房及設備已付按金  |    | 14.5                              | 52.7                             |
| 於聯營公司之權益        |    | –                                 | –                                |
| 應收聯營公司款項        |    | 19.7                              | 19.7                             |
| 於一家合資企業之權益      |    | –                                 | –                                |
| 應收貸款            |    | 39.3                              | 65.9                             |
| 遞延稅項資產          |    | 308.6                             | 312.7                            |
|                 |    | <b>7,806.6</b>                    | <b>7,133.4</b>                   |
| <b>流動資產</b>     |    |                                   |                                  |
| 存貨              | 7  | 35,838.3                          | 29,259.3                         |
| 貿易及其他應收款項       |    | 6,469.9                           | 5,057.3                          |
| 應收貸款            |    | 28.2                              | 8.5                              |
| 銀行結餘及現金         |    | 5,078.9                           | 7,943.4                          |
|                 |    | <b>47,415.3</b>                   | <b>42,268.5</b>                  |
| <b>流動負債</b>     |    |                                   |                                  |
| 貿易及其他應付款項       |    | 7,408.8                           | 5,693.4                          |
| 應付附屬公司非控股股東款項   |    | 128.1                             | 89.9                             |
| 應付稅項            |    | 768.9                             | 596.4                            |
| 銀行貸款            |    | 6,008.4                           | 6,192.5                          |
| 黃金借貸            |    | 6,265.2                           | 3,215.9                          |
|                 |    | <b>20,579.4</b>                   | <b>15,788.1</b>                  |
| <b>流動資產淨額</b>   |    | <b>26,835.9</b>                   | <b>26,480.4</b>                  |
| <b>總資產減流動負債</b> |    | <b>34,642.5</b>                   | <b>33,613.8</b>                  |

簡明綜合財務狀況表(續)  
於2017年9月30日

|           | 於2017年<br>9月30日<br>百萬港元<br>(未經審核) | 於2017年<br>3月31日<br>百萬港元<br>(經審核) |
|-----------|-----------------------------------|----------------------------------|
| 非流動負債     |                                   |                                  |
| 銀行貸款      | 2,100.0                           | 600.0                            |
| 退休福利承擔    | 222.3                             | 226.6                            |
| 遞延稅項負債    | 313.1                             | 285.7                            |
|           | <u>2,635.4</u>                    | <u>1,112.3</u>                   |
| 資產淨額      | <u>32,007.1</u>                   | <u>32,501.5</u>                  |
| 股本        | 10,000.0                          | 10,000.0                         |
| 儲備        | <u>21,298.3</u>                   | <u>21,798.8</u>                  |
| 本公司股東應佔權益 | 31,298.3                          | 31,798.8                         |
| 非控股權益     | <u>708.8</u>                      | <u>702.7</u>                     |
|           | <u>32,007.1</u>                   | <u>32,501.5</u>                  |

## 簡明綜合財務報表附註

### 截至2017年9月30日止六個月

#### 1. 重大會計政策

除若干金融工具按公平值計量外，簡明綜合財務報表按歷史成本基準並根據國際財務報告準則編製。

除下文所述外，簡明綜合財務報表所採納之主要會計政策與本公司截至2017年3月31日止年度之年度綜合財務報表的編製基準一致。

本集團於本中期期間首次應用以下於本中期期間強制生效的國際財務報告準則之修訂。

國際會計準則第7號(修訂本) 披露計劃

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

國際財務報告準則第12號 2014年至2016年週期之國際財務報告準則年度改進的部分(修訂本)

本中期期間應用上述國際財務報告準則之修訂對該等簡明綜合財務報表所報告的金額及／或簡明綜合財務報表所載的披露資料並無重大影響。有關融資活動產生的負債變動(包括現金流量變動及應用國際會計準則第7號修訂的非現金變動)的額外披露將於截至2018年3月31日止年度的綜合財務報表內披露。

#### 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2016年9月30日止六個月，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期間之呈報方式保持一致。

## 2. 營業額及分部資料(續)

### (a) 按可呈報分部劃分的本集團營業額及業績分析

截至9月30日止六個月(未經審核)

|                              | 中國內地            |                 | 香港、澳門及<br>其他市場  |                | 總計              |                 |
|------------------------------|-----------------|-----------------|-----------------|----------------|-----------------|-----------------|
|                              | 2017<br>百萬元     | 2016<br>百萬元     | 2017<br>百萬元     | 2016<br>百萬元    | 2017<br>百萬元     | 2016<br>百萬元     |
| 營業額                          |                 |                 |                 |                |                 |                 |
| 外界銷售(附註i)                    |                 |                 |                 |                |                 |                 |
| — 零售                         | 11,496.7        | 10,154.4        | 8,959.3         | 8,216.0        | 20,456.0        | 18,370.4        |
| — 批發(附註ii)                   | 3,447.3         | 2,696.3         | 851.0           | 459.4          | 4,298.3         | 3,155.7         |
| 分部/集團營業額                     | 14,944.0        | 12,850.7        | 9,810.3         | 8,675.4        | 24,754.3        | 21,526.1        |
| 分部間銷售(附註iii)                 | 25.4            | 165.8           | 1,351.9         | 1,189.7        | 1,377.3         | 1,355.5         |
|                              | <u>14,969.4</u> | <u>13,016.5</u> | <u>11,162.2</u> | <u>9,865.1</u> | <u>26,131.6</u> | <u>22,881.6</u> |
| 經調整毛利(撇銷前)                   | 4,594.0         | 4,190.6         | 2,650.5         | 2,279.8        | 7,244.5         | 6,470.4         |
| 分部間撇銷                        | (1.3)           | 38.7            | (146.6)         | (38.2)         | (147.9)         | 0.5             |
| 經調整毛利(附註i)                   | 4,592.7         | 4,229.3         | 2,503.9         | 2,241.6        | 7,096.6         | 6,470.9         |
| 其他收入                         | 131.4           | 122.7           | 54.7            | 54.8           | 186.1           | 177.5           |
| 銷售及分銷成本與<br>一般及行政開支          | (2,871.5)       | (2,803.1)       | (2,015.5)       | (2,137.7)      | (4,887.0)       | (4,940.8)       |
| 主要經營溢利(分部業績)                 | <u>1,852.6</u>  | <u>1,548.9</u>  | <u>543.1</u>    | <u>158.7</u>   | 2,395.7         | 1,707.6         |
| 黃金未變現對沖收益                    |                 |                 |                 |                | 69.1            | 357.1           |
| 其他(附註iv)                     |                 |                 |                 |                | 86.8            | (175.9)         |
| 利息收入                         |                 |                 |                 |                | 43.9            | 89.1            |
| 融資成本                         |                 |                 |                 |                | (91.6)          | (109.0)         |
| 除稅前溢利                        |                 |                 |                 |                | <u>2,503.9</u>  | <u>1,868.9</u>  |
| 計入主要經營溢利(分部業績)<br>計量的其他分部資料： |                 |                 |                 |                |                 |                 |
| 專櫃分成                         | 801.3           | 761.2           | 7.9             | 9.5            | 809.2           | 770.7           |
| 承租物業經營租賃款項                   | 124.2           | 122.9           | 692.5           | 828.8          | 816.7           | 951.7           |
| 員工成本                         | <u>1,094.3</u>  | <u>1,053.8</u>  | <u>675.3</u>    | <u>677.4</u>   | <u>1,769.6</u>  | <u>1,731.2</u>  |

附註：

- (i) 來自Hearts On Fire的外界銷售及經調整毛利分別為295.2百萬元(2016年：323.5百萬元)及126.7百萬元(2016年：143.3百萬元)。
- (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。

## 2. 營業額及分部資料(續)

### (a) 按可呈報分部劃分的本集團營業額及業績分析(續)

經調整毛利指在未分配黃金未變現對沖收益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、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) 按可呈報分部劃分的本集團物業、廠房及設備、投資物業、珠寶珍藏及存貨分析：

|          | 中國內地                        |                            | 香港、澳門及<br>其他市場              |                            | 總計                          |                            |
|----------|-----------------------------|----------------------------|-----------------------------|----------------------------|-----------------------------|----------------------------|
|          | 30.9.2017<br>百萬港元<br>(未經審核) | 31.3.2017<br>百萬港元<br>(經審核) | 30.9.2017<br>百萬港元<br>(未經審核) | 31.3.2017<br>百萬港元<br>(經審核) | 30.9.2017<br>百萬港元<br>(未經審核) | 31.3.2017<br>百萬港元<br>(經審核) |
| 物業、廠房及設備 | 3,567.3                     | 3,349.4                    | 1,318.9                     | 1,316.9                    | 4,886.2                     | 4,666.3                    |
| 投資物業     | -                           | -                          | 242.9                       | 250.0                      | 242.9                       | 250.0                      |
| 珠寶珍藏     | -                           | -                          | 1,520.1                     | 967.1                      | 1,520.1                     | 967.1                      |
| 存貨       | <u>18,505.7</u>             | <u>13,480.5</u>            | <u>17,332.6</u>             | <u>15,778.8</u>            | <u>35,838.3</u>             | <u>29,259.3</u>            |

### (c) 本集團營業額分析如下：

|            | 截至9月30日止六個月            |                        |
|------------|------------------------|------------------------|
|            | 2017<br>百萬港元<br>(未經審核) | 2016<br>百萬港元<br>(未經審核) |
| 零售銷售       |                        |                        |
| — 珠寶鑲嵌首飾   | 4,965.0                | 5,043.3                |
| — 黃金產品     | 11,515.3               | 9,622.8                |
| — 鉑金/K金產品  | 2,356.5                | 2,369.3                |
| — 鐘錶       | <u>1,619.2</u>         | <u>1,335.0</u>         |
|            | 20,456.0               | 18,370.4               |
| 向加盟商/分銷商批發 | 3,670.5                | 2,930.9                |
| 珠寶貿易       | 572.3                  | 196.0                  |
| 來自加盟商的服務收入 | <u>55.5</u>            | <u>28.8</u>            |
|            | <u>24,754.3</u>        | <u>21,526.1</u>        |



### 3. 除稅前溢利

|                         | 截至9月30日止六個月 |         |
|-------------------------|-------------|---------|
|                         | 2017        | 2016    |
|                         | 百萬港元        | 百萬港元    |
|                         | (未經審核)      | (未經審核)  |
| 除稅前溢利已扣除(計入)：           |             |         |
| 員工成本                    | 1,769.6     | 1,731.2 |
| 專櫃分成                    | 809.2       | 770.7   |
| 承租物業經營租賃租金              | 816.7       | 951.7   |
| 物業、廠房及設備折舊              | 383.4       | 382.5   |
| 投資物業折舊                  | 7.1         | 7.3     |
| 土地使用權攤銷                 | 6.8         | 7.1     |
| 其他無形資產攤銷                | 24.9        | 25.2    |
| 存貨減值準備(計入銷售成本內)         | 4.8         | 23.2    |
| 壞賬準備                    | 4.7         | 3.1     |
| 黃金借貸的公平值(收益)虧損(計入銷售成本內) | (10.3)      | 39.0    |

### 4. 稅項

|                    | 截至9月30日止六個月  |              |
|--------------------|--------------|--------------|
|                    | 2017         | 2016         |
|                    | 百萬港元         | 百萬港元         |
|                    | (未經審核)       | (未經審核)       |
| 稅項開支包括：            |              |              |
| 即期稅項：              |              |              |
| 中國內地企業所得稅          | 359.4        | 309.7        |
| 香港利得稅              | 190.2        | 49.3         |
| 澳門所得補充稅            | 17.1         | 16.8         |
| 其他司法地區之稅項          | 0.2          | 0.2          |
|                    | <u>566.9</u> | <u>376.0</u> |
| 遞延稅項開支             | 95.2         | 213.3        |
| 預扣稅 <sup>(1)</sup> | <u>12.6</u>  | <u>11.9</u>  |
|                    | <u>674.7</u> | <u>601.2</u> |

<sup>(1)</sup> 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的預扣稅。

香港利得稅乃按兩個期間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，中國內地附屬公司於兩個期間的稅率均為25.0%。

本公司若干在中國內地的附屬公司享有中國內地西部大開發的相關稅項優惠，兩個期間的適用稅率均為15.0%。

澳門所得補充稅乃按兩個期間的估計應課稅溢利按最高累進稅率12.0%計算。

## 5. 每股盈利

期間每股基本盈利是基於本公司股東應佔期內綜合溢利，以及期內已發行股份數10,000,000,000股(截至2016年9月30日止六個月：10,000,000,000股)計算。

由於兩個期間並無潛在已發行普通股，故並無呈列每股攤薄盈利。

## 6. 股息

|                        | 截至9月30日止六個月 |                |      |                |
|------------------------|-------------|----------------|------|----------------|
|                        | 2017        |                | 2016 |                |
|                        | 每股港仙        | 百萬港元           | 每股港仙 | 百萬港元           |
| 於本期間確認為分派之股息：          |             |                |      |                |
| 2017年末期(2016年：2016年末期) | 10.0        | 1,000.0        | 8.0  | 800.0          |
| 2017年特別(2016年：2016年特別) | 20.0        | 2,000.0        | 22.0 | 2,200.0        |
|                        |             | <u>3,000.0</u> |      | <u>3,000.0</u> |

於2017年11月21日，本公司董事決定宣派截至2017年9月30日止六個月中期股息每股12.0港仙(2016年：中期股息每股6.0港仙及特別股息每股15.0港仙)，合共1,200.0百萬港元(2016年：2,100.0百萬港元)。

## 7. 存貨

|             | 於2017年<br>9月30日<br>百萬港元<br>(未經審核) | 於2017年<br>3月31日<br>百萬港元<br>(經審核) |
|-------------|-----------------------------------|----------------------------------|
| 生產以下產品的原材料： |                                   |                                  |
| 珠寶鑲嵌首飾      | 6,813.9                           | 5,059.1                          |
| 黃金產品        | 1,573.0                           | 632.8                            |
| 鉑金/K金產品     | 125.1                             | 126.2                            |
|             | <u>8,512.0</u>                    | <u>5,818.1</u>                   |
| 製成品：        |                                   |                                  |
| 珠寶鑲嵌首飾      | 11,491.4                          | 11,140.6                         |
| 黃金產品        | 11,111.1                          | 7,826.3                          |
| 鉑金/K金產品     | 2,413.4                           | 2,166.5                          |
| 鐘錶(附註)      | 2,206.6                           | 2,224.0                          |
|             | <u>27,222.5</u>                   | <u>23,357.4</u>                  |
| 包裝物料        | 103.8                             | 83.8                             |
|             | <u>35,838.3</u>                   | <u>29,259.3</u>                  |

附註：於2017年9月30日，鐘錶存貨結餘包括減值款項94.3百萬港元(2017年3月31日：86.6百萬港元)。

## 管理層討論與分析

### 業務回顧

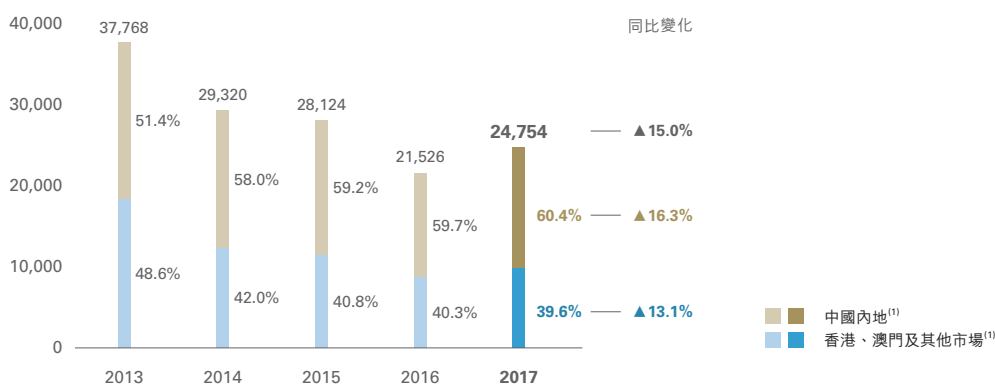
我們的經營業務於2017財政年度下半年開始回升。令人鼓舞的是，隨著消費意欲改善，加上比較基數偏低，業務增長動力延續至2018財政年度上半年。

### 營業額明細分析

#### 集團

#### 按可呈報分部劃分的營業額

截至9月30日止六個月  
(百萬港元)



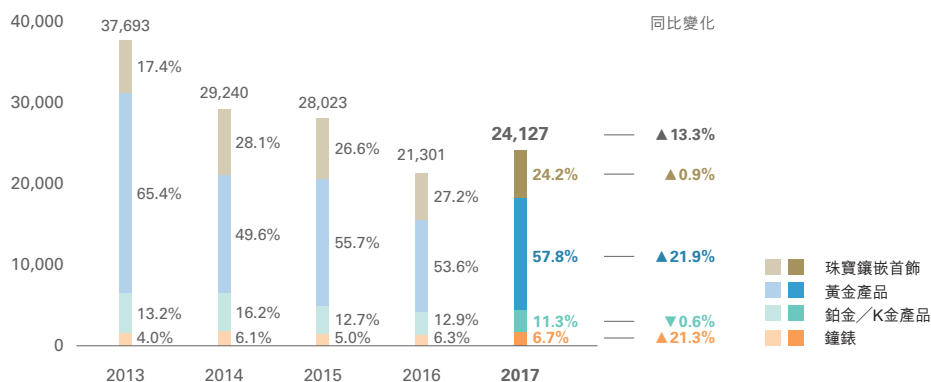
- 中國內地的營業額貢獻在過去數年穩步上升，於2018財政年度上半年佔集團營業額超過60%。
- 於2018財政年度上半年兩個可呈報分部的營業額持續回升。中國內地錄得16.3%的增長，而香港、澳門及其他市場則有13.1%的增幅。

(1) 於2017財政年度上半年，本集團的可呈報分部包括(i)中國內地－珠寶業務；(ii)中國內地－鐘錶業務；(iii)香港、澳門及其他市場；及(iv)Hearts On Fire。於2017財政年度下半年，於架構重組和業務整合過程中，我們將前中國內地－珠寶業務與中國內地－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

附註：百分比計算結果或略有進位差異

## 按產品劃分的營業額<sup>(2)</sup>

截至9月30日止六個月  
(百萬港元)



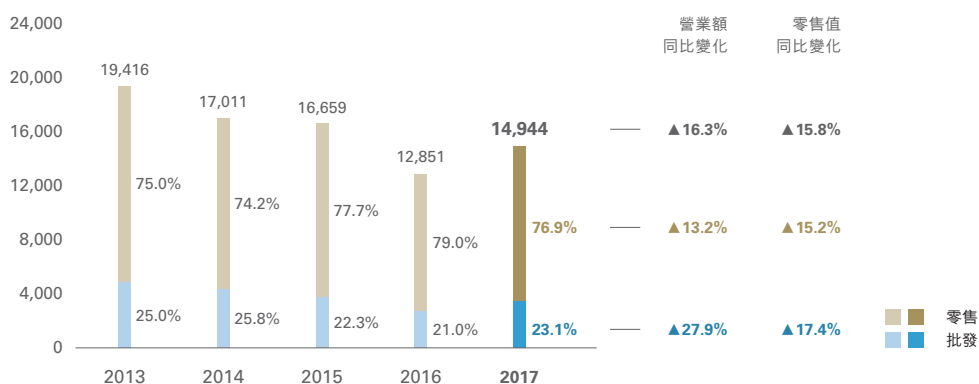
- 由於黃金產品的需求相對較強，黃金產品的營業額貢獻按年大幅上升420個點子至57.8%。但對比2017財政年度下半年的60.1%，2018財政年度上半年產品組合中黃金產品的營業額貢獻已回復正常的水平。
- 鐘錶繼續呈穩健增長，營業額貢獻上升40個點子至6.7%。

(2) 不包括來自珠寶貿易的營業額及加盟商的服務收入

## 中國內地

### 按營運模式劃分的營業額

截至9月30日止六個月  
(百萬港元)

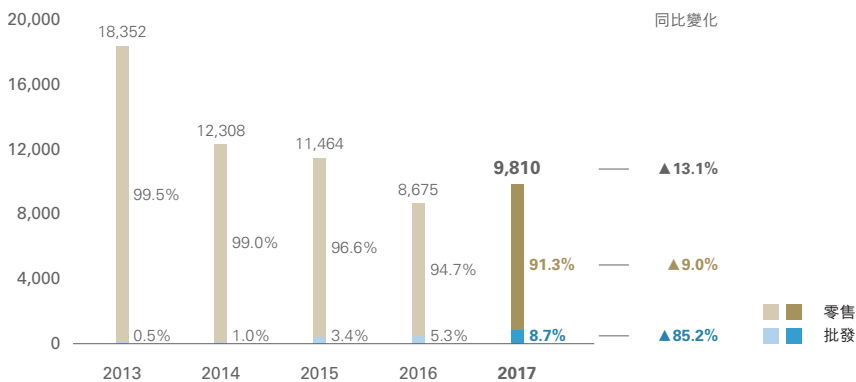


- 於中國內地，我們的零售營業額指來自直營零售點、電子商務及其他直接渠道的銷售額，而批發營業額則指向加盟商銷售貨品及於統一存貨擁有權計劃下向加盟商提供服務的收入。
- 待所有加盟零售點全面採用統一存貨擁有權計劃後，預計批發營業額與零售值的走勢將大致相同。

## 香港、澳門及其他市場

### 按營運模式劃分的營業額

截至9月30日止六個月  
(百萬港元)

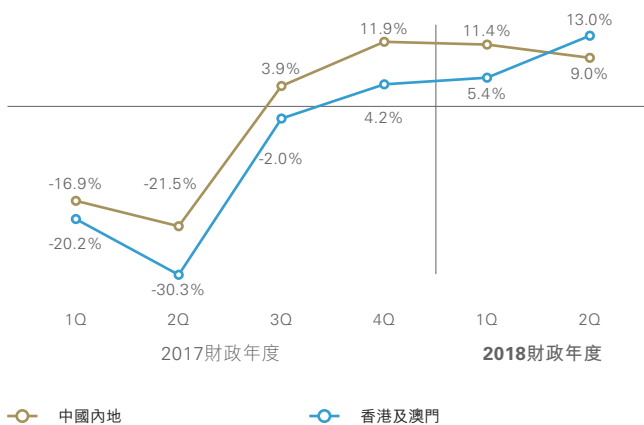


- 於香港、澳門及其他市場，我們的零售營業額指來自直營零售點、電子商務及其他直接渠道的銷售額，而批發營業額則指向加盟商銷售貨品、向分銷商銷售貨品以及來自珠寶貿易的銷售額。
- 2018財政年度上半年批發營業額貢獻上升主要由於來自珠寶貿易的銷售額增長所致。

### 同店銷售增長

#### 集團

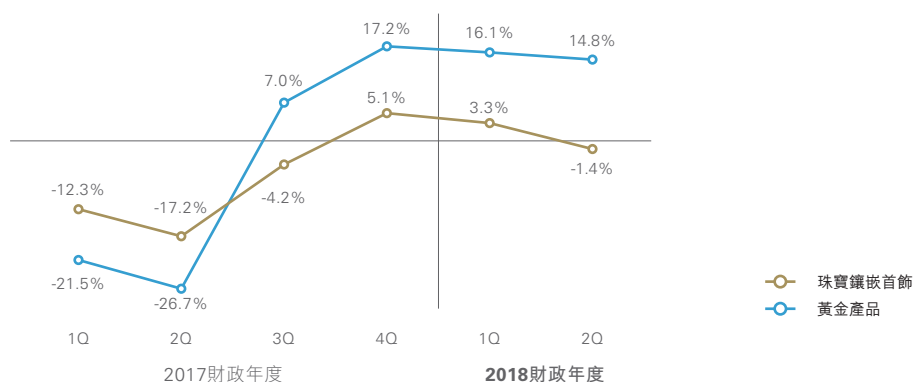
### 按主要市場劃分的同店銷售增長



- 自2017財政年度下半年兩大市場的同店銷售增長開始回升，於2018財政年度上半年持續復甦之勢。
- 中國內地的同店銷售增長主要受平均售價帶動，而香港及澳門的同店銷售增長則主要由銷量帶動。

## 中國內地

### 主要產品的同店銷售增長



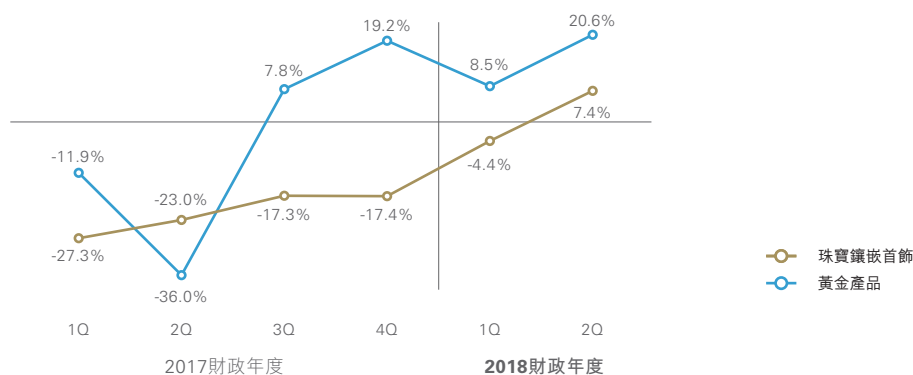
#### 2018 財政年度上半年

|         | 同店銷售增長  | 同店銷量增長 | 同店平均售價                             |
|---------|---------|--------|------------------------------------|
| 珠寶鑲嵌首飾  | ▲ 0.9%  | ▼ 2.7% | 6,300 港元 (2017 財政年度上半年：6,000 港元)   |
| 黃金產品    | ▲ 15.6% | ▲ 1.9% | 3,600 港元 (2017 財政年度上半年：3,200 港元)   |
| 鉑金/K金產品 | ▲ 2.4%  | ▲ 4.0% | 1,900 港元 (2017 財政年度上半年：1,900 港元)   |
| 鐘錶      | ▲ 23.5% | ▲ 2.7% | 14,100 港元 (2017 財政年度上半年：11,700 港元) |
| 整體      | ▲ 10.3% | ▲ 1.7% |                                    |

- 於中國內地，所有產品均錄得同店銷售正增長，而增長動力主要源自黃金產品。
- 於2018財政年度上半年，儘管平均國際金價按年下跌2.3%，黃金產品的平均售價卻上升13.4%，此乃由於期內已售黃金產品的平均重量上升所帶動。
- 珠寶鑲嵌首飾的平均售價持續上升至6,300港元，按年增加3.8%。

## 香港及澳門

### 主要產品的同店銷售增長



#### 2018 財政年度上半年

|         | 同店<br>銷售增長 | 同店<br>銷量增長 | 同店平均售價                             |
|---------|------------|------------|------------------------------------|
| 珠寶鑲嵌首飾  | ▲ 1.9%     | ▲ 21.1%    | 10,800 港元 (2017 財政年度上半年：12,800 港元) |
| 黃金產品    | ▲ 14.7%    | ▲ 9.7%     | 7,100 港元 (2017 財政年度上半年：6,800 港元)   |
| 鉑金/K金產品 | ▼ 2.9%     | ▲ 5.3%     | 1,800 港元 (2017 財政年度上半年：2,000 港元)   |
| 鐘錶      | ▲ 20.1%    | ▲ 6.9%     | 51,100 港元 (2017 財政年度上半年：45,500 港元) |
| 整體      | ▲ 9.5%     | ▲ 9.6%     |                                    |

- 香港及澳門的增長動力亦源自黃金產品。
- 銷量及平均售價均帶動黃金產品的同店銷售增長上升。銷量按年增長約9.7%。即使2018財政年度上半年的平均國際金價按年下跌2.3%，黃金產品的平均售價仍錄得增長，此乃由於已售黃金產品的平均重量上升所致。
- 珠寶鑲嵌首飾的同店銷售增長於2018財政年度上半年持續改善，並於2018財政年度第二季度轉正，為自2015財政年度起連續13個季度下跌後，首次錄得正增長。同店銷售增長錄得改善有賴我們著力推廣輕奢侈珠寶產品，帶動銷量上升。

## 零售點分佈<sup>(1)</sup>

### 零售點變動

| 於    | 31.3.2016<br>總計 | 31.3.2017<br>總計 | 2018財政年度上半年期間 |      |     | 30.9.2017<br>總計 |
|------|-----------------|-----------------|---------------|------|-----|-----------------|
|      |                 |                 | 增加            | 減少   | 淨增減 |                 |
| 中國內地 | 2,179           | 2,246           | 172           | (60) | 112 | 2,358           |
| 香港   | 89              | 83              | 2             | (10) | (8) | 75              |
| 澳門   | 20              | 19              | 1             | –    | 1   | 20              |
| 台灣   | 23              | 22              | –             | (1)  | (1) | 21              |
| 韓國   | 4               | 5               | –             | –    | –   | 5               |
| 日本   | –               | –               | 2             | –    | 2   | 2               |
| 馬來西亞 | 1               | 2               | –             | –    | –   | 2               |
| 新加坡  | 1               | 1               | –             | –    | –   | 1               |
| 美國   | 2               | 3               | 1             | –    | 1   | 4               |
| 總計   | 2,319           | 2,381           | 178           | (71) | 107 | 2,488           |

### 按品牌劃分的零售點

|      | 周大福珠寶 | 周大福鐘錶 | Hearts On Fire | 於30.9.2017 |          |       | 總計 |
|------|-------|-------|----------------|------------|----------|-------|----|
|      |       |       |                | Monologue  | SOINLOVE |       |    |
| 中國內地 | 2,223 | 115   | 8              | 6          | 6        | 2,358 |    |
| 香港   | 73    | 2     | –              | –          | –        | 75    |    |
| 澳門   | 19    | 1     | –              | –          | –        | 20    |    |
| 台灣   | 10    | –     | 11             | –          | –        | 21    |    |
| 韓國   | 5     | –     | –              | –          | –        | 5     |    |
| 日本   | 2     | –     | –              | –          | –        | 2     |    |
| 馬來西亞 | 2     | –     | –              | –          | –        | 2     |    |
| 新加坡  | 1     | –     | –              | –          | –        | 1     |    |
| 美國   | 2     | –     | 2              | –          | –        | 4     |    |
| 總計   | 2,337 | 118   | 21             | 6          | 6        | 2,488 |    |

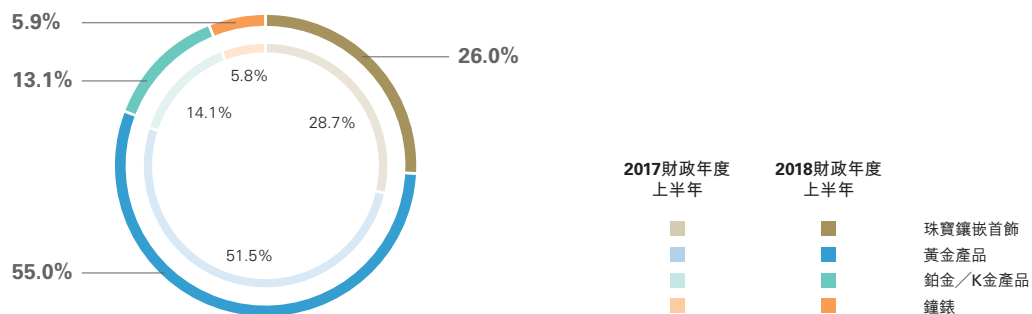
(1) 不包括店中店及店內專櫃

- 我們於2018財政年度上半年淨開設107個零售點。
- 由於中國內地的珠寶市場整體重拾增長勢頭，而且傳統百貨公司整合趨勢有所舒緩，2018財政年度上半年淨開店數目達112個零售點。
- 於香港及澳門，我們於2018財政年度上半年持續整合零售網絡。關閉的分店集中於旅遊區，我們並同時於民生區開設新店，致使淨關閉7個零售點。
- 我們分別於美國開設1個及於日本開設2個零售點，以抓緊來自該等地區的本地顧客及旅客需求所帶來的商機。



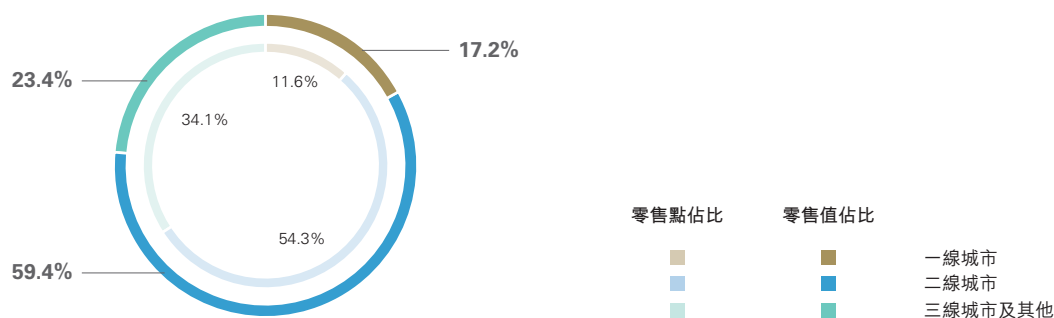
## 中國內地的業務發展

### 按產品劃分的零售值



|         | 零售值同比變化 |
|---------|---------|
| 珠寶鑲嵌首飾  | ▲ 5.2%  |
| 黃金產品    | ▲ 23.7% |
| 鉑金/K金產品 | ▲ 7.6%  |
| 鐘錶      | ▲ 18.5% |
| 整體      | ▲ 15.8% |

### 按城市級別劃分的零售值及零售點<sup>(1)</sup> — 珠寶業務

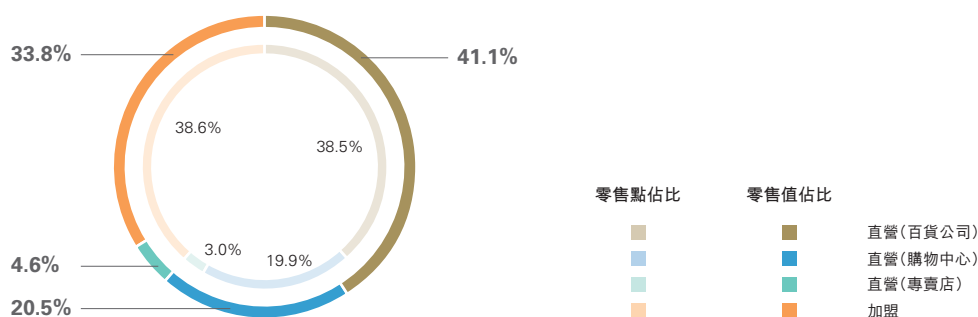


(1) 為更合適地反映中國內地城市的經濟發展及戰略意義，我們已修改城市等級標準以確保其分類適時

|         | 零售值同比變化 | 2018 零售點變動 |
|---------|---------|------------|
| 一線城市    | ▲ 14.7% | ▲ 12       |
| 二線城市    | ▲ 13.8% | ▲ 73       |
| 三線城市及其他 | ▲ 10.3% | ▲ 29       |

- 2018 財政年度上半年，所有城市等級均重回零售值正增長。一線及二線城市的零售值表現優於三線城市及其他。
- 隨著消費者及加盟商的整體氣氛改善，我們於2018 財政年度上半年淨開設 114 個珠寶零售點，當中 105 個隸屬周大福珠寶品牌。

## 按營運模式劃分的零售值及零售點－珠寶業務

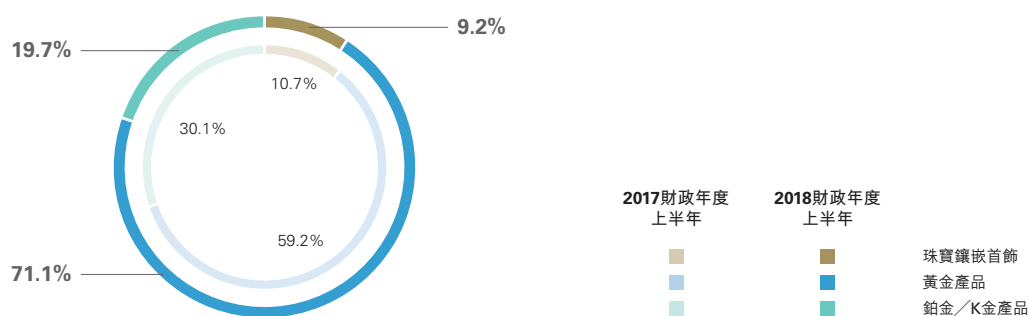


|          | 零售值同比變化 | 2018財政年度上半年<br>期間的零售點變動 |
|----------|---------|-------------------------|
| 直營(百貨公司) | ▲ 4.0%  | ▼ 16                    |
| 直營(購物中心) | ▲ 32.7% | ▲ 77                    |
| 直營(專賣店)  | ▼ 0.8%  | ▼ 2                     |
| 加盟       | ▲ 17.4% | ▲ 55                    |

- 所有營運模式的零售值表現均有所改善，而購物中心的表現仍屬最佳。
- 2018財政年度上半年，淨開店仍然主要集中於購物中心，淨開設了77個零售點，而設於百貨公司的零售點則持續整合，淨關閉了16個零售點。

## 電子商務－珠寶業務

### 按產品劃分的零售值



|         | 零售值同比變化  |
|---------|----------|
| 珠寶鑲嵌首飾  | ▲ 89.2%  |
| 黃金產品    | ▲ 164.8% |
| 鉑金/K金產品 | ▲ 44.0%  |
| 整體      | ▲ 120.4% |

2018財政年度上半年

▲ **120.4%** 同比變化

零售值

**1,300港元**

平均售價  
(2017財政年度上半年: 1,200港元)

**345,000**

平均每日瀏覽量 — 不重複訪客<sup>(1)</sup>

**5.4%**

佔相關零售值  
(2017財政年度上半年: 2.8%)

**13.4%**

佔相關銷量  
(2017財政年度上半年: 7.4%)

**3,409,000**

關注人數<sup>(2)</sup>

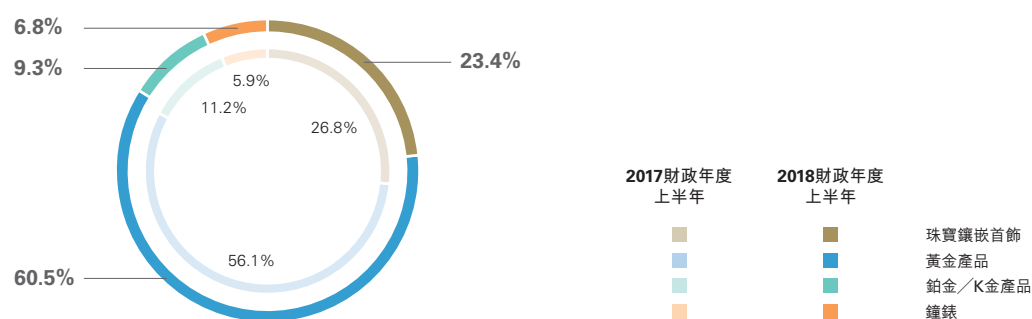
(1) 數據來源：周大福網絡旗艦店、天貓及京東

(2) 數據來源：新浪微博、騰訊微博及微信官方帳戶

- 於2018財政年度上半年，電子商務業務進一步快速增長，零售值錄得120.4%的強勁升幅，主要由於我們加強了與主要線上平台夥伴的合作。

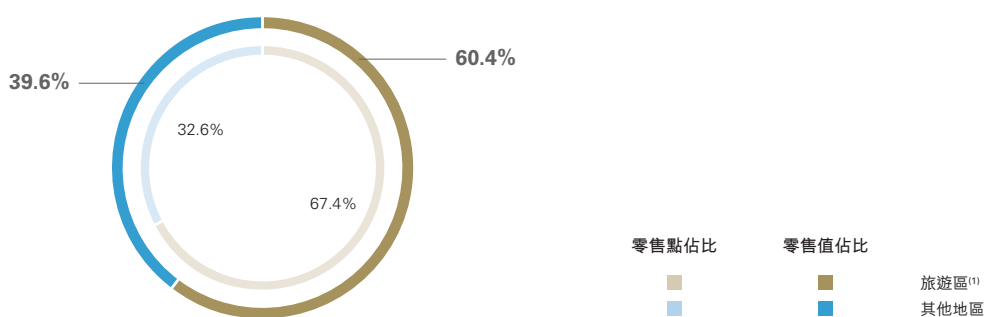
## 香港及澳門的業務發展

### 按產品劃分的零售值



|         | 零售值同比變化 |
|---------|---------|
| 珠寶鑲嵌首飾  | ▼ 4.4%  |
| 黃金產品    | ▲ 18.3% |
| 鉑金/K金產品 | ▼ 8.7%  |
| 鐘錶      | ▲ 26.3% |
| 整體      | ▲ 9.7%  |

## 按區域劃分的零售值及零售點



|                    | 零售值同比變化 | 2018財政年度上半年<br>期間的零售點變動 |
|--------------------|---------|-------------------------|
| 旅遊區 <sup>(1)</sup> | ▲ 1.8%  | ▼ 7                     |
| 其他地區               | ▲ 24.9% | -                       |

- (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

### 港澳市場的行業表現

2018財政年度上半年

▲ **6.0%** 同比變化

香港珠寶業銷貨價值<sup>(2)</sup>

▲ **1.8%** 同比變化

內地訪客人數<sup>(3)</sup>(香港)

▲ **5.6%** 同比變化

內地訪客人數<sup>(3)</sup>(澳門)

### 我們港澳市場的表現

2018財政年度上半年

▼ **8.4%** 同比變化

零售點客流量

**42.6%** (2017財政年度上半年: 43.4%)

以中國銀聯、支付寶、微信支付或人民幣結算之零售值

- (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) 數據來源：香港商務及經濟發展局與澳門統計暨普查局

- 2018財政年度上半年，旅遊區的零售值表現回升，錄得1.8%增長。
- 2018財政年度上半年淨關閉7個零售點，大部分關店集中於旺角及銅鑼灣等旅遊區，而開設的新店則位於荃灣及元朗等其他地區。
- 客流量的跌幅由2017財政年度上半年下跌約29%收窄至2018財政年度上半年的8.4%。
- 2018財政年度上半年，以中國銀聯、支付寶、微信支付或人民幣結算之零售值佔香港及澳門市場總零售值的百分比(代表來自中國內地旅客的銷售貢獻)輕微下降至42.6%。

## Hearts On Fire

### 零售網絡

| 於        | 31.3.2016<br>總計 | 31.3.2017<br>總計 | 2018<br>財政年度 |                 |
|----------|-----------------|-----------------|--------------|-----------------|
|          |                 |                 | 上半年期間<br>淨增減 | 30.9.2017<br>總計 |
| 零售點      | 19              | 21              | —            | 21              |
| 中國內地     | 5               | 8               | —            | 8               |
| 台灣       | 12              | 11              | —            | 11              |
| 美國       | 2               | 2               | —            | 2               |
| 店中店及店內專櫃 | 136             | 187             | 19           | 206             |
| 中國內地     | 118             | 163             | 18           | 181             |
| 香港       | 18              | 20              | 1            | 21              |
| 澳門       | —               | 1               | —            | 1               |
| 其他市場     | —               | 3               | —            | 3               |
| 分銷店      | 544             | 509             | 4            | 513             |
| 北美       | 362             | 339             | —            | 339             |
| 其他       | 182             | 170             | 4            | 174             |

- 我們一直透過自身龐大的零售網絡拓展Hearts On Fire的版圖，店舖形式以店中店／店內專櫃為主。
- 於美國，我們正翻新若干Hearts On Fire分銷店的店舖形象，以提供全新的顧客體驗。

### 市場表現

- 於2018財政年度上半年，Hearts On Fire產品在中國內地的平均售價約為22,000港元，而於香港及澳門則為21,900港元，比我們的珠寶鑲嵌產品的平均售價享有溢價。

## 周大福鐘錶

### 零售網絡

| 於        | 31.3.2016<br>總計 | 31.3.2017<br>總計 | 2018<br>財政年度<br>上半年期間<br>淨增減 | 30.9.2017<br>總計 |
|----------|-----------------|-----------------|------------------------------|-----------------|
| 零售點      | 125             | 121             | (3)                          | 118             |
| 中國內地     | 122             | 117             | (2)                          | 115             |
| 香港       | 3               | 3               | (1)                          | 2               |
| 澳門       | –               | 1               | –                            | 1               |
| 店中店及店內專櫃 | 42              | 34              | (1)                          | 33              |
| 中國內地     | 9               | 4               | (1)                          | 3               |
| 香港       | 26              | 24              | –                            | 24              |
| 澳門       | 7               | 6               | –                            | 6               |

### 市場表現

- 中國內地的鐘錶營業額佔比由2017財政年度上半年的6.6%升至2018財政年度上半年的6.8%，按相同匯率計算，營業額同比增長21.7%，反映名貴鐘錶市場持續復甦。
- 香港、澳門及其他市場的鐘錶營業額佔比由2017財政年度上半年的5.7%升至2018財政年度上半年的6.6%。受惠於名貴鐘錶市場持續復甦及自2017財政年度起推出優化的分期付款計劃，營業額按年增長25.1%。

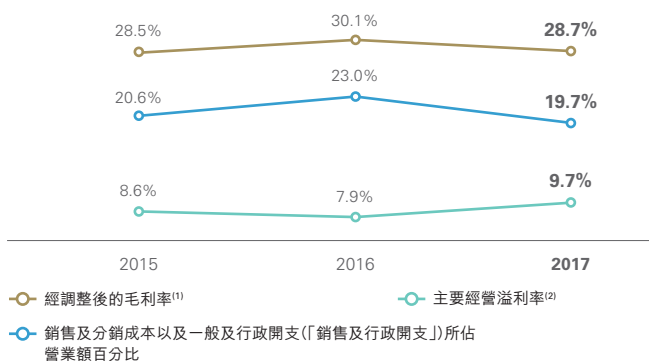
## 財務狀況

受惠於銷售回升及營運效益，我們的盈利能力相比2017財政年度上半年錄得改善。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。

## 盈利能力

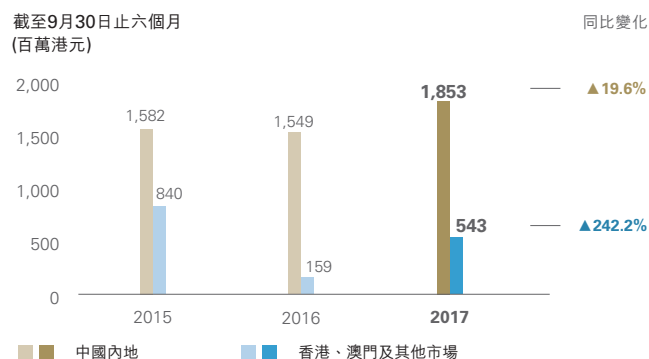
### 整體

截至9月30日止六個月



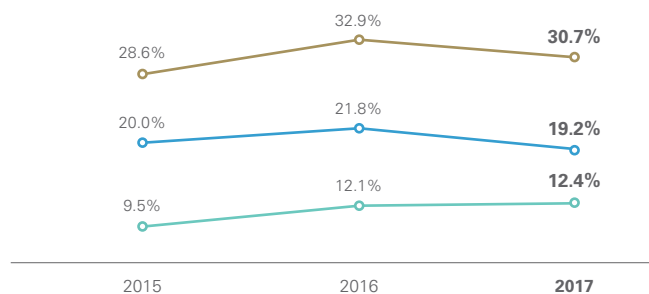
### 按可呈報分部劃分的主要經營溢利<sup>(2)</sup>

截至9月30日止六個月  
(百萬港元)



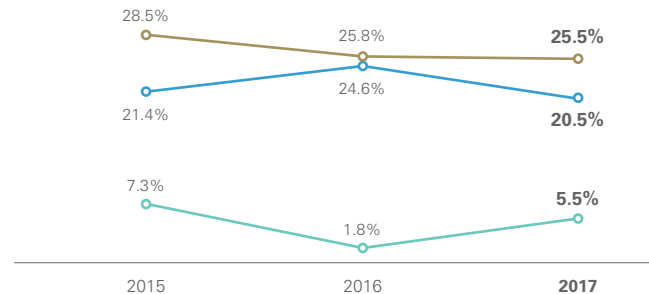
### 中國內地

截至9月30日止六個月



### 香港、澳門及其他市場

截至9月30日止六個月



- (1) 經調整後的毛利和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，指經調整後的毛利及其他收益的合計，減銷售及行政開支，本公司相信此等數據有助更透徹了解其經營表現及核心業務的實際趨勢

## 中國內地

- 中國內地繼續為我們主要溢利來源，於2018財政年度上半年佔本集團主要經營溢利超過75%。
- 就盈利能力而言，2018財政年度上半年經調整後的毛利率下降220個點子，主要由於黃金產品和批發業務的銷售佔比有所上升以及零售業務的黃金產品毛利率降低所致。
- 不過，由於銷售及行政開支比率下降了260個點子，中國內地的主要經營溢利率因而上升30個點子至12.4%。

## 香港、澳門及其他市場

- 香港、澳門及其他市場的主要經營溢利於2018財政年度上半年錄得242.2%強勁增長。
- 經調整後的毛利率下降30個點子。珠寶貿易收入及黃金產品銷售佔比上升拖低了經調整後的毛利率，惟零售業務按產品劃分的毛利率上升。
- 受惠於營運效益帶動銷售及行政開支下降，主要經營溢利率由2017財政年度上半年的1.8%上升370個點子至5.5%。

## 集團

- 於集團層面，受惠於銷售回升及營運效益，主要經營溢利率於過往兩個財政期間上升至2018財政年度上半年的9.7%。

## 毛利率

### 未變現對沖虧損／(收益)

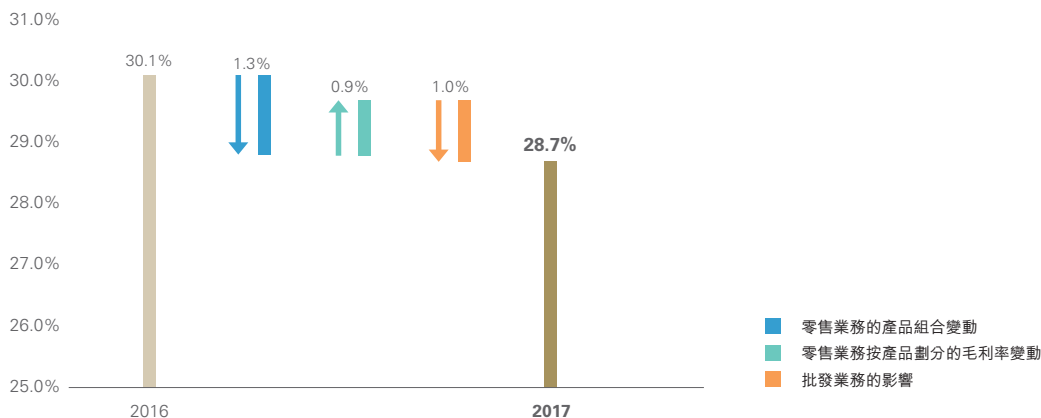
| 截至9月30日止六個月      | 2015  | 2016   | 2017          |
|------------------|-------|--------|---------------|
| 毛利率              | 27.9% | 31.7%  | <b>28.9%</b>  |
| 黃金借貸未變現對沖虧損／(收益) | 0.6%  | (1.6)% | <b>(0.2)%</b> |
| 經調整後的毛利率         | 28.5% | 30.1%  | <b>28.7%</b>  |

- 期內未變現對沖虧損／(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)於當前財政期間結算時，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

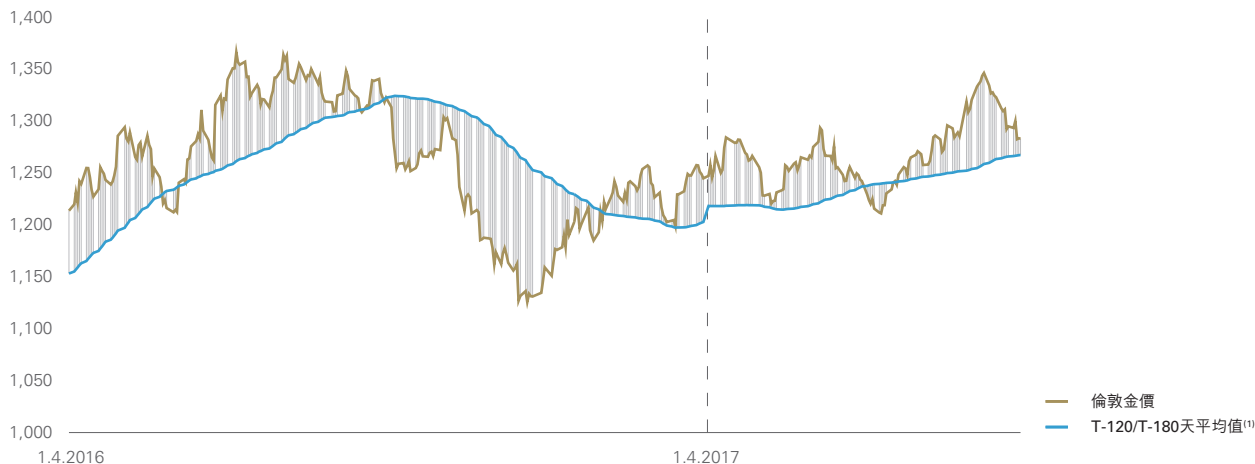
截至9月30日止六個月



- 在集團層面，經調整後的毛利率較2017財政年度上半年下降140個點子，主要由於黃金產品及批發業務的銷售佔比上升所致。
- 惟部分影響獲零售業務毛利率的升幅所抵銷。

## 倫敦金價

(美元每盎司)



- (1) T-120/T-180天平均值指過往連續120天或180天的黃金均價，用作代表我們已對沖黃金存貨的平均價格。由於2018財政年度上半年的黃金存貨周轉延長，2017財政年度及2018財政年度上半年分別使用T-120天及T-180天平均值

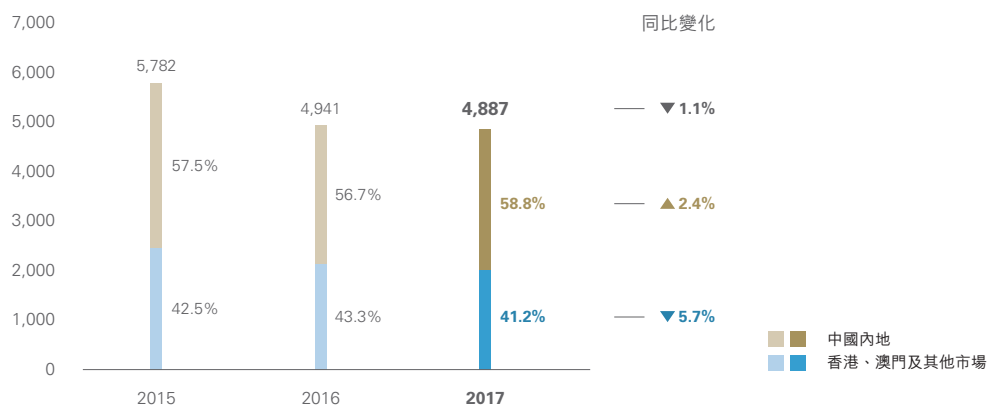
## 對沖機制情況更新

- 經2017財政年度下半年的檢討後，我們決定使用較為針對性的對沖方式，將固定70%的對沖比率改為視乎季節性因素而定的浮動對沖比率。
- 新方式已於2018財政年度上半年全面實行，期內對沖比率(按重量計)介乎35%至50%。
- 於2017年9月30日，對沖比率為48%。

## 銷售及行政開支

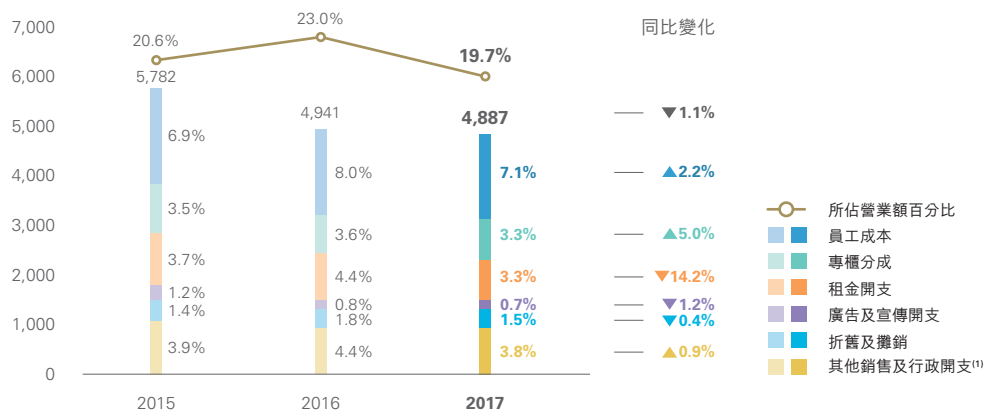
### 按可呈報分部劃分的銷售及行政開支

截至9月30日止六個月  
(百萬港元)



### 銷售及行政開支佔營業額比率

截至9月30日止六個月  
(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、水電費及其他員工相關開支

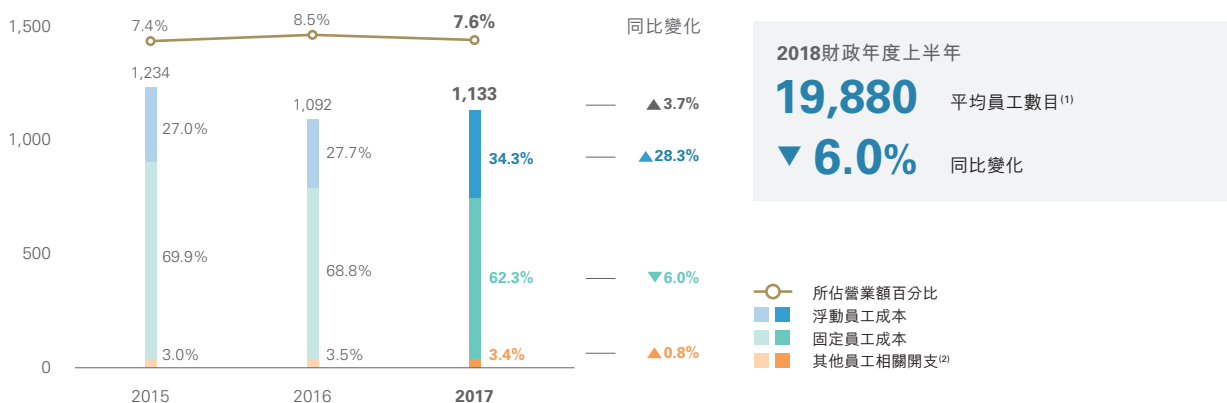
- 中國內地分部於過往三個財政期間均佔逾一半銷售及行政開支。
- 我們實行有效的節省成本措施後，將銷售及行政開支主要項目降低。2018財政年度上半年，銷售及行政開支稍微下降1.1%至4,887百萬港元。
- 受惠於銷售回升及營運效益，2018財政年度上半年，銷售及行政開支下降330個點子至19.7%。

## 銷售及行政開支的主要項目

### 員工成本及相關開支

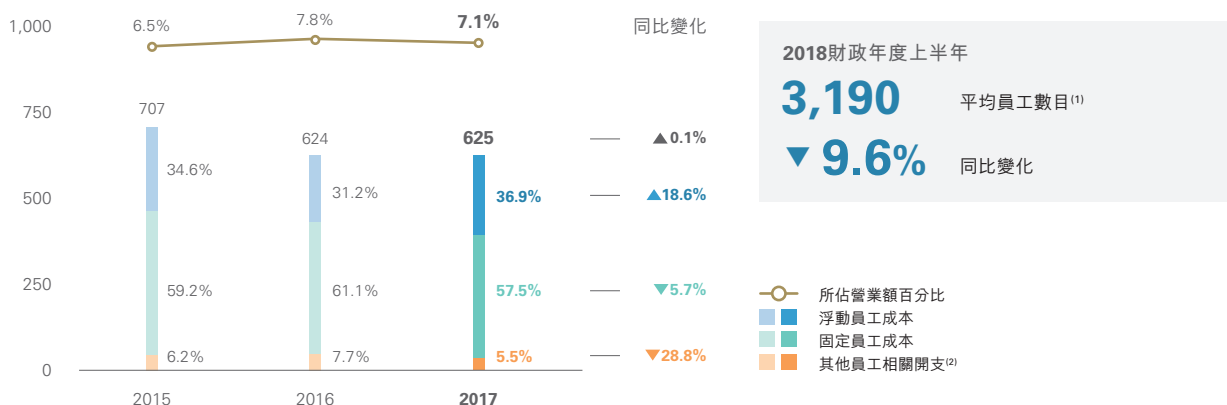
#### 中國內地

截至9月30日止六個月  
(百萬港元)



#### 香港及澳門

截至9月30日止六個月  
(百萬港元)



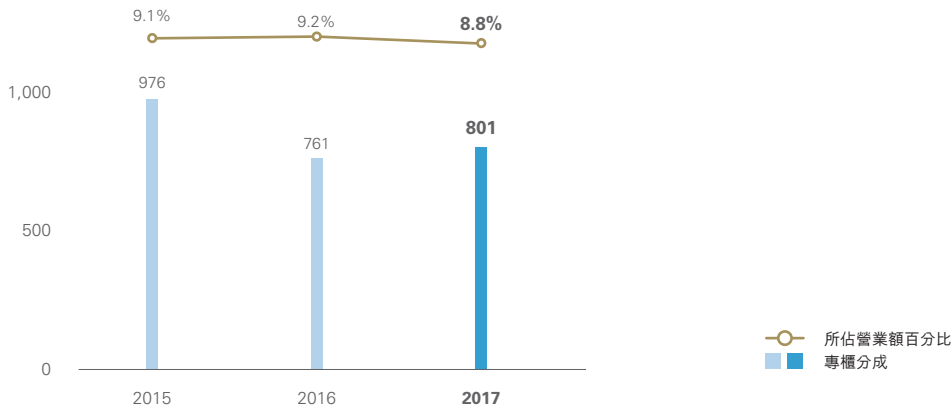
- (1) 不包括生產部門的員工
- (2) 其他員工相關開支主要包括員工福食、醫療費和教育經費等

- 於中國內地，員工成本及相關開支稍微增加3.7%至1,133百萬港元，而香港及澳門則維持於大約625百萬港元的水平。期內，兩個市場的固定員工成本的減幅大致上與平均員工數目的減幅相符，惟部分減幅因市場復甦而使兩個市場的浮動員工成本的增幅抵銷。

## 專櫃分成及租金開支

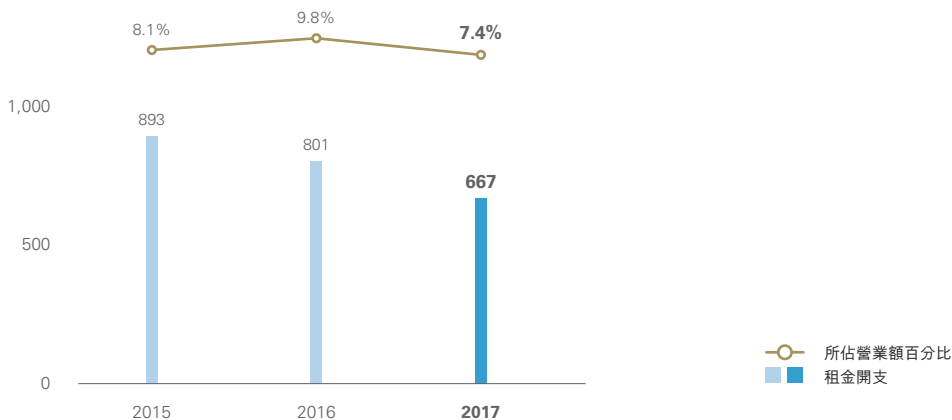
### 中國內地

截至9月30日止六個月  
(百萬港元)



### 香港及澳門

截至9月30日止六個月  
(百萬港元)



- 於中國內地，專櫃分成隨銷售上升而增加5.3%。專櫃分成比率微降主要由於銷售組合轉向專櫃分成比率一般較低的黃金產品所致。
- 於香港及澳門，2018財政年度上半年，租金開支削減16.8%，租金開支比率下降240個點子至7.4%。期內，零售點整合及與業主商討續租減租的策略行之有效。2018財政年度上半年，我們續租的租金平均減幅約為20%。

### 其他收入、其他收益及虧損以及其他開支

| 截至9月30日止六個月 | 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        | 166          | 178          | 186          | ▲ 4.8%               |
| 其他收益及虧損     | (161)        | (147)        | 111          | 不適用                  |
| 其他開支        | (25)         | (25)         | (24)         | ▼ 1.2%               |

- 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指因人民幣於期內升值而產生的外匯淨收益115百萬港元(2017財政年度上半年：外匯淨虧損150百萬港元)。
- 其他開支主要指因收購Hearts On Fire而產生的其他無形資產攤銷。

### 利息收入、融資成本及稅項

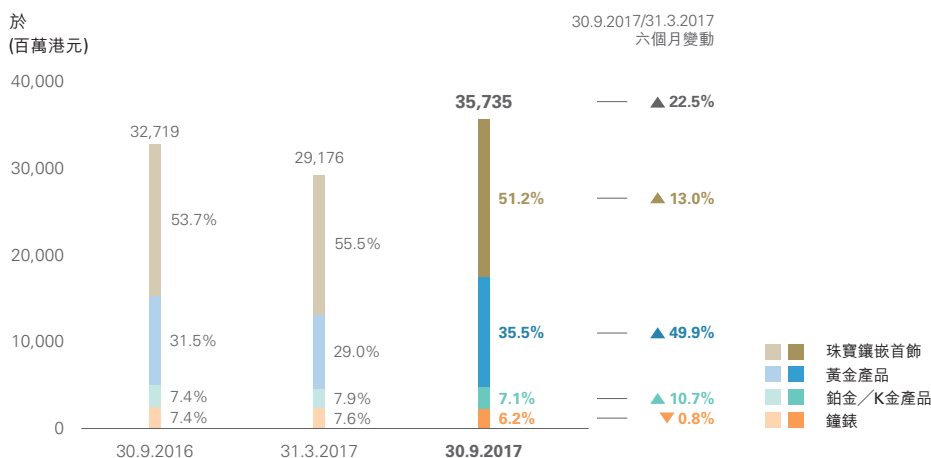
| 截至9月30日止六個月 | 2015<br>百萬港元 | 2016<br>百萬港元 | 2017<br>百萬港元 | 2017 vs 2016<br>同比變化 |
|-------------|--------------|--------------|--------------|----------------------|
| 銀行利息收入      | 54           | 81           | 38           | ▼ 53.2%              |
| 其他利息收入      | 27           | 8            | 6            | ▼ 27.1%              |
| 銀行貸款融資成本    | (21)         | (36)         | (44)         | ▲ 21.5%              |
| 黃金借貸融資成本    | (91)         | (73)         | (48)         | ▼ 34.7%              |
| 稅項          | (463)        | (601)        | (675)        | ▲ 12.2%              |

- 黃金借貸融資成本下降34.7%。在新對沖機制下，期內對沖比率下降，因而成本節省了25百萬港元。
- 實際稅率由2017財政年度上半年的32.2%降至2018財政年度上半年的26.9%，這是由於稅率較低的香港、澳門及其他市場對本集團的盈利貢獻增加，以及部分外匯收益及虧損為不課稅或不可扣稅(視乎性質而定)所致。

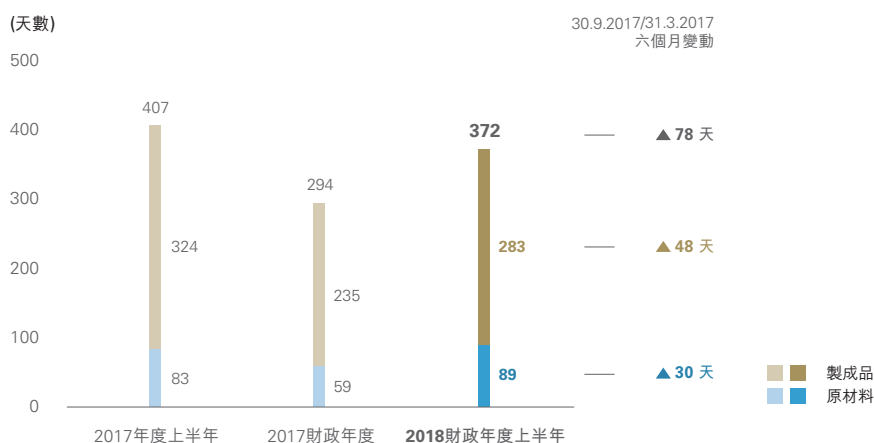
## 存貨周轉及資本架構

### 存貨結餘及周轉期

#### 按產品劃分的存貨結餘<sup>(1)</sup>



#### 按類別劃分的存貨周轉期<sup>(2)</sup>



(1) 不包括包裝物料

(2) 報告期末存貨結餘(不包括包裝物料)除以期內銷售成本,再乘以365(財政年度)/183(財政年度上半年)

- 於2017年9月30日,存貨結餘(不包括包裝物料)上升並維持於35,735百萬港元的水平。
- 存貨周轉期較2017財政年度延長78天,但由於2018財政年度上半年的銷售上升,故較2017財政年度上半年縮短35天。
- 於2017年9月30日,647個加盟零售點(約佔我們加盟零售點總數的75%)已參與統一存貨擁有權計劃,持有的存貨價值約2,980百萬港元,相當於本集團總存貨之8.3%,而於2017年3月31日,加盟零售點根據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%。

## 資本架構

| 於                             | 31.3.2017<br>百萬港元 | 佔權益總額<br>百分比 | 30.09.2017<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><br>同比變化 |
|-------------------------------|-------------------|--------------|--------------------|---------------|---------------------|----------------------|-----------------------------|
| 非流動資產                         | 7,133             | 21.9%        | <b>7,807</b>       | <b>24.4%</b>  | 674                 | 不適用                  | 不適用                         |
| 存貨                            | 29,259            | 90.0%        | <b>35,838</b>      | <b>112.0%</b> | 6,579               | 不適用                  | 不適用                         |
| 銀行存款及現金等<br>價物 <sup>(2)</sup> | 7,943             | 24.4%        | <b>5,079</b>       | <b>15.9%</b>  | (2,864)             | 主要為港元<br>、人民幣及<br>美元 | 主要為<br>浮動利率                 |
| 總貸款 <sup>(3)</sup>            | 10,009            | 30.8%        | <b>14,374</b>      | <b>44.9%</b>  | 4,365               |                      |                             |
| 銀行貸款                          | 6,793             | 20.9%        | <b>8,108</b>       | <b>25.3%</b>  | 1,315               | 港元及<br>人民幣           | 浮動利率                        |
| 黃金借貸                          | 3,216             | 9.9%         | <b>6,265</b>       | <b>19.6%</b>  | 3,049               | 人民幣及<br>美元           | 固定利率                        |
| 債項淨額 <sup>(4)</sup>           | 2,066             | 6.4%         | <b>9,295</b>       | <b>29.0%</b>  | 7,229               | 不適用                  | 不適用                         |
| 營運資金 <sup>(5)</sup>           | 26,480            | 81.5%        | <b>26,836</b>      | <b>83.8%</b>  | 356                 | 不適用                  | 不適用                         |
| 權益總額                          | 32,502            | 100.0%       | <b>32,007</b>      | <b>100.0%</b> | (495)               | 不適用                  | 不適用                         |

(1) 有關計值貨幣及利率結構為2017年9月30日的情況

(2) 包括銀行結餘及現金

(3) 於2017年9月30日，6,008百萬港元的銀行貸款及所有黃金借貸將於12個月內到期，而2,100百萬港元的銀行貸款將於超過2年但不多於5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

- 於2017年9月30日，人民幣兌港幣相較2017年3月31日升值約5%。由於我們有部分業務在中國內地經營，人民幣升值會為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帶來正面影響，因而對期內淨溢利有所影響。
- 下表列示人民幣波動對我們財務表現的影響：

| 截至9月30日止六個月                  | 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                      | ▼ 23.5% | ▼ 20.6% | ▲ 15.0% | ▲ 16.5% |
| 主要經營溢利同比變化                   | ▼ 29.5% | ▼ 25.4% | ▲ 40.3% | ▲ 42.7% |
| 存貨結餘變化<br>(9月30日與3月31日相比)    | ▲ 4.6%  | ▲ 6.2%  | ▲ 22.5% | ▲ 20.0% |
| 銀行結餘及現金變化<br>(9月30日與3月31日相比) | ▼ 35.7% | ▼ 33.3% | ▼ 36.1% | ▼ 38.4% |

- 按相同匯率計算的營業額及主要經營溢利乃使用中國內地分部於本期間以人民幣計值的營業額及主要經營溢利以上一期間之人民幣兌港元平均匯率換算為港元，我們相信使用相同匯率基準有助提高兩個財政期間的可比較性。

## 現金流量及其他

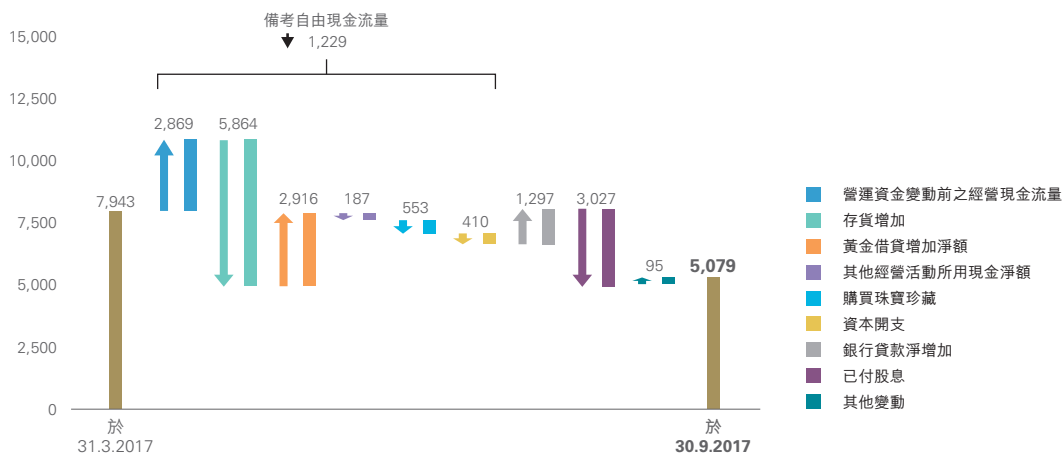
| 截至9月30日止六個月      | 2015<br>百萬港元 | 2016<br>百萬港元 | 2017<br>百萬港元 |
|------------------|--------------|--------------|--------------|
| 營運資金變動前之經營現金流量   | 2,696        | 2,525        | 2,869        |
| 存貨減少／(增加)        | 1,694        | (1,961)      | (5,864)      |
| 黃金借貸淨變動          | (50)         | 1,478        | 2,916        |
| 其他經營活動所用現金淨額     | (91)         | (846)        | (187)        |
| 購買珠寶珍藏           | –            | –            | (553)        |
| 資本開支             | (489)        | (398)        | (410)        |
| 備考自由現金流量         | 3,760        | 798          | (1,229)      |
| 銀行貸款淨變動          | 137          | (1,920)      | 1,297        |
| 已付股息             | (1,565)      | (3,045)      | (3,027)      |
| 其他變動             | (389)        | (470)        | 95           |
| 銀行結餘及現金增加／(減少)淨額 | 1,943        | (4,637)      | (2,864)      |



## 現金流量

### 2018財政年度上半年主要現金流量項目

(百萬港元)

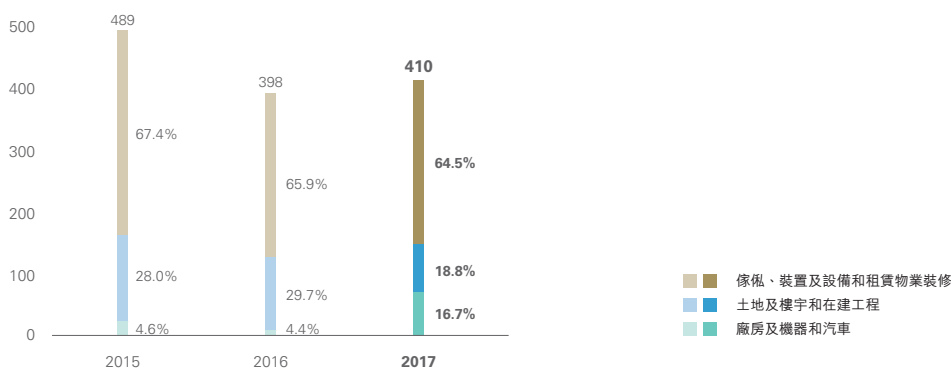


## 資本開支

- 本集團於2018財政年度上半年的資本開支為410百萬港元(2017財政年度上半年：398百萬港元)。

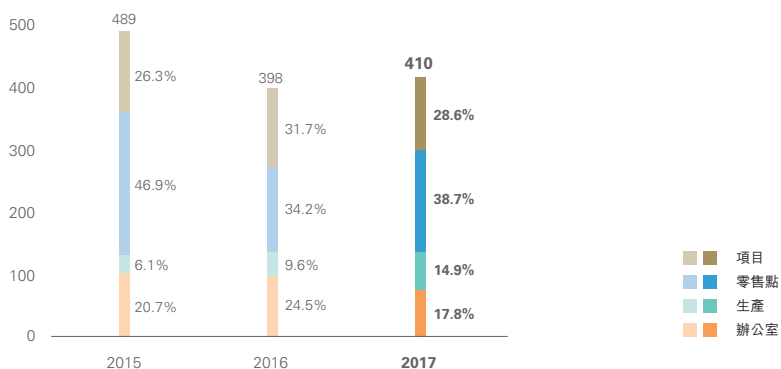
### 按性質劃分的資本開支

截至9月30日止六個月  
(百萬港元)



### 按功能劃分的資本開支

截至9月30日止六個月  
(百萬港元)



## 企業策略

### 業務發展

優化零售網絡仍為我們業務發展的重要一環，我們會致力於目前瞬息萬變的市場中把握每個新機遇，以達致可持續業務增長。

#### 中國內地

- 隨著整體消費氣氛的改善，加上當地購物中心的發展帶來更多的商機，我們將會於2018財政年度下半年繼續拓展零售網絡。

| 零售點          | 淨開店         |
|--------------|-------------|
| <b>2,358</b> | <b>112</b>  |
| 於2017年9月30日  | 2018財政年度上半年 |

- 為進一步擴大我們的市場份額，以及推動我們的可持續業務發展，我們透過不同的策略，全力投資於顧客體驗上，例如推出自家珠寶品牌SOINLOVE及Monologue。

#### 香港、澳門及其他市場

##### 香港及澳門

- 我們關閉了10個零售點，主要位於旅遊區，並於荃灣及元朗增設共2個零售點。

| 零售點         | 淨開店         |
|-------------|-------------|
| <b>95</b>   | <b>7</b>    |
| 於2017年9月30日 | 2018財政年度上半年 |

- 我們計劃於2018財政年度下半年再關閉數個位於旅遊區的零售點，卻同時於特選民生區開設新零售點。店舖裝潢會採用不同主題的設計，以迎合本地顧客的需求和期望。

##### 其他市場

- 我們的開店包括日本和美國等地，以吸納當地顧客及遊客。

| 零售點         | 淨開店         |
|-------------|-------------|
| <b>35</b>   | <b>2</b>    |
| 於2017年9月30日 | 2018財政年度上半年 |

## 批發業務

- 憑藉Hearts On Fire全球超過500個分銷店的強勁零售網絡，再加上我們垂直整合業務模式的優勢，我們繼續與全球知名的品牌零售商合作，發展和擴充已打磨鑽石及珠寶的批發業務，作為我們可持續增長策略的重要一環。

## 顧客體驗

我們的「Smart+」計劃有助我們透過領先的產品創新、精緻的珠寶品牌、貼心的顧客服務和關係管理，以及具效率的生產及營運，為顧客提供無縫且無可比擬的購物體驗。

## 產品

### 周大福T MARK

- 我們力臻卓越，去年推出周大福T MARK鑽石品牌，改變現時鑽石行業慣例，以及滿足顧客一直提升對鑽石正貨和可知性的期望。

推售周大福T MARK產品的零售點

於2017年9月30日

**198**

中國內地

**33**

香港及澳門

- 我們嶄新的「4Ts」概念—「可尋」、「可知」、「可頌」及「可信」，可讓顧客追溯鑽石從採購至生產的生命旅程。
- 今年8月，我們於香港舉行正式的傳媒發佈會，邀請藝人薛凱琪作名人嘉賓親身演繹周大福T MARK首飾。

### Hearts On Fire

- 自2014年以來，我們一直著力將以精湛設計聞名的美國高級鑽石品牌Hearts On Fire融入我們的零售網絡，尤其於大中華，以滿足追求精巧工藝和設計的高品味顧客。
- 於2017年9月30日，超過180個中國內地的零售點及20個香港及澳門的零售點有出售Hearts On Fire首飾。
- 為提高其品牌於地區內的關注度，我們誠邀中國著名演員趙麗穎與當代藝術家程然合作，於2017年11月在上海K11購物藝術中心舉行以「火」為題的攝影展，並於活動內展出Hearts On Fire之系列。

## 時尚首飾及授權系列

- 為迎合顧客對時尚流行珠寶設計的喜好，我們一直與國際知名業務夥伴合作，推出授權系列，以豐富我們的時尚首飾組合。

## 店舖差異化

### SOINLOVE

- 特別針對中國內地市場，我們於今年4月推出SOINLOVE，以豐富我們的婚嫁產品組合。
- SOINLOVE店舖設計、陳列和產品系列互相協調，為顧客營造浪漫的購物氣氛。
- 於2018財政年度上半年，我們主要於中國內地一線及二線城市開設6個零售點。
- 我們於2018財政年度會繼續著力開設SOINLOVE零售點。

### Monologue

- 為捕捉中國內地千禧一代所帶來的商機，我們自2016年起推出Monologue，以具獨特個性和突出型格的品牌精神見稱。
- 於2017年9月30日，中國內地設有6個零售點。預計於2018財政年度下半年將增設更多零售點。
- 我們贊助中國內地以饒舌歌為主題的著名真人秀節目「中國有嘻哈」，總決賽參賽者配戴我們特別設計的系列，在節目內推廣該品牌。

## 周大福珠寶

### 中國內地

- 為向顧客提供更個性化的產品和體驗，我們將中國內地的店舖分為名貴、豪雅及時尚三個形象。
- 我們的零售點大多屬時尚形象，其餘經挑選的店舖則屬名貴及豪雅形象，以滿足高端顧客的需求。
- 為提升顧客購物體驗，我們正籌劃進一步翻新店舖的店內設計。

## 香港

- 期內，我們於荃灣和元朗開設了2個零售點，為迎合其購物中心之顧客群及品牌定位，我們推出不同主題的全新店舖佈置，為本地顧客提供嶄新的購物體驗。
- 預計2018財政年度下半年於民生區特選的購物中心增設數個零售點。

## 顧客關係管理

### 會員計劃

- 顧客的忠誠度對我們可持續業務增長相當重要。
- 於2017年9月30日，在中國內地、香港及澳門合共錄得超過1,730,000名會員。
- 於2018財政年度上半年，中國內地與香港及澳門會員再消費佔相關零售值之百分比分別為30.5%及32.5%。

## 顧客主導的生產及營運

### 智造

我們設立了「智造」實施框架以生產與供應鏈的標準化、自動化、數據化及智能化為四大主要元素，務求迅速應對瞬息萬變的市場及顧客需求，進而提升顧客體驗。

### 標準化

- 我們將生產業務相關作業、程序、規格與技術一體化、精簡化和規範化，以提升品質監控、水平與效率。

### 自動化

- 實現標準化後，可有效安裝及應用自動化設備，有效縮短生產周期，以及提升整體效益和可靠性。

### 數據化

- 數據分析與監察對於促進生產規劃的精確性，以及當前以至未來的供應鏈管理，擔當日益重要的角色。

## 智能化

- 隨著生產與供應鏈水平因標準化，自動化及數據化而提升，配合精密的數學運算，我們將會令業務決策過程自動化，生產力也將更加可靠穩定。

## 生產規劃

- 我們的「Smart+」計劃，能夠支援生產創新，對未來業務增長尤其重要。因此，我們已明確設定中國內地三大生產基地的角色與業務方向。

## 順德匠心智造中心

- 這是投入運作時間最長的生產營運中心，具有強大加工能力，能夠處理需要複雜生產技術與工藝的珠寶。
- 物聯網(IoT)和單品級無線射頻識別(RFID)技術的廣泛使用，配合自動化倉儲系統，有助我們更有效地進行存貨進出管理與配送，提升運作效率。
- 於2018財政年度上半年，我們在中國內地所售出的產品按銷量計，約35%乃經由順德物流及配貨中心處理與配送。

## 武漢智造生產中心

- 自2014年起為我們在中國內地的主要生產基地之一。
- 中心配備先進製造與綠色設施，實現主流珠寶批量生產，兼顧生產效益與環保要求。
- 電子商務中心於2017財政年度開始進行物流配貨運作。

## 深圳研發中心

- 中心於2017年4月起投入營運。
- 初期產能較少，目前主要提供生產支援。
- 專注於生產技術研發、程序改進及各類自動化設施試點項目。
- 我們投放專業人才與資源發展的深圳北山數據智能空間，已於今年6月啟用，主要負責監控各個生產基地的主要績效指標，進行效能分析，以促進業務評估與決策。

## 業務展望

- 鑒於珠寶市場剛步入復甦之路，2018財政年度將為我們業務的轉捩點。即使復甦之路緩步溫和，但預計整個行業將返回穩健且可持續的增長。
- 我們將朝下列方向推進市場發展，以捕捉復甦的機遇：
  - 於中國內地，隨著整體消費氣氛的改善，加上當地購物中心的發展帶來更多的商機，預計2018財政年度下半年，我們將會繼續拓展零售網絡；
  - 於香港及澳門，我們將繼續提升旅遊區的零售點效益，以及選擇性地在民生區開店；
  - 於美國，我們正逐步與知名品牌零售商拓展批發業務。
- 此外，我們將集中在四個關鍵範疇加強顧客體驗，以支持本集團的可持續發展：
  - 我們將透過創新科技、精湛工藝及巧奪天工的設計，使產品組合差異化；
  - 我們將繼續推行店舖差異化，以提升各個品牌的獨特性；
  - 我們將從顧客為本的角度，優化生產及營運；
  - 最後，我們將透過會員計劃加強與顧客的關係。
- 縱使經濟格局時有興衰，但市場對珠寶的殷切需求不變，於不同的重要場合總對珠寶有著情感需求和渴求。因此，我們對珠寶市場長遠的前景仍抱樂觀態度。

## 中期股息

董事會議決向於2017年12月6日(星期三)名列本公司股東名冊的股東宣派每股12.0港仙的中期股息，合共約1,200.0百萬港元。預計在2017年12月15日(星期五)或前後派付中期股息。

## 審閱中期業績

本公司審核委員會已審閱截至2017年9月30日止六個月未經審核簡明綜合財務報表 and 中期報告，並已與管理層共同商討財務相關事宜。本集團截至2017年9月30日止六個月未經審核簡明綜合財務報表已經本公司核數師德勤•關黃陳方會計師行按照國際審閱委聘準則第2410號「由實體的獨立核數師執行中期財務資料審閱」進行審閱。

## 企業管治常規

截至2017年9月30日止六個月期間，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」）的所有適用原則及守則條文，惟下文所述的偏離除外。

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因健康理由，故未能出席本公司於2017年7月26日舉行之股東週年大會（「2017年股東週年大會」）。出任2017年股東週年大會主席的董事總經理黃紹基先生與其他出席大會的董事會成員，已具備足夠能力於2017年股東週年大會上回答提問。

## 董事進行的證券交易

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。本公司向全體董事作出具體查詢後，董事確認截至2017年9月30日止六個月期間已遵守標準守則和本公司操守守則所載的規定標準。

## 購買、出售或贖回上市證券

本公司和其任何附屬公司於截至2017年9月30日止六個月期間均無購買、出售或贖回本公司的任何上市證券。



## 暫停辦理股東登記

為確定享有中期股息的權利和資格，本公司將於2017年12月6日(星期三)暫停辦理股東登記，當日將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和已填妥的過戶表格須不遲於2017年12月5日(星期二)下午4時30分一併送達本公司的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11月21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。