

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2018年9月30日止六個月 中期業績公告

- 受暢旺的消費者需求帶動，營業額按年錄得20.0%的理想增長
- 中國內地和香港及澳門的同店銷售⁽¹⁾分別錄得4.9%及24.4%增長
- 受惠於強勁的銷售動力和營運效益，主要經營溢利⁽²⁾大幅上升24.7%
- 於2018年9月30日，零售網絡擴大至2,822個零售點，2019財政年度上半年淨增設237個零售點
- 鑒於基數持續上升，再加上宏觀經濟的不利因素，故此預計2019財政年度下半年的增長動力將略為放緩
- 致力執行「Smart+ 2020」策略框架，以提供卓越的顧客體驗

財務摘要

截至9月30日止六個月	2018年 百萬港元	2017年 百萬港元	同比變化
營業額	29,703	24,754	+20.0%
毛利	8,529	7,166	+19.0%
毛利率	28.7%	28.9%	
經調整後的毛利率 ⁽³⁾	28.1%	28.7%	
主要經營溢利 ⁽²⁾	2,989	2,396	+24.7%
主要經營溢利率 ⁽²⁾	10.1%	9.7%	
本公司股東應佔溢利	1,936	1,779	+8.8%
每股盈利—基本(港元)	0.19	0.18	+8.8%
每股中期股息 ⁽⁴⁾ (港元)	0.15	0.12	

(1) 2019財政年度上半年的「同店銷售」指於2017年4月1日前開業並於2018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) 主要經營溢利及相應溢利率並非按國際財務報告準則計算，指毛利及其他收益的合計，減銷售及分銷成本、一般及行政開支以及黃金借貸的未變現虧損(收益)，本公司相信此等數據有助更透徹了解其經營表現及核心業務的實際趨勢

(3) 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

(4) 2019財政年度上半年的派息率約為77.5%

截至2018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2018年9月30日止六個月(「2019財政年度上半年」)的未經審核中期業績連同截至2017年9月30日止六個月(「2018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2018年9月30日止六個月

	附註	截至9月30日止六個月	
		2018 百萬港元 (未經審核)	2017 百萬港元 (未經審核)
營業額	2	29,702.9	24,754.3
銷售成本		<u>(21,174.4)</u>	<u>(17,588.6)</u>
毛利		8,528.5	7,165.7
其他收入		167.2	186.1
銷售及分銷成本		(4,111.0)	(3,683.1)
一般及行政開支		(1,405.9)	(1,203.9)
其他收益及虧損		(333.7)	111.0
其他開支		(28.0)	(24.2)
利息收入		58.7	43.9
融資成本		<u>(153.9)</u>	<u>(91.6)</u>
除稅前溢利	3	2,721.9	2,503.9
稅項	4	<u>(728.1)</u>	<u>(674.7)</u>
期內溢利		<u>1,993.8</u>	<u>1,829.2</u>
其他全面(開支)收益：			
隨後可能會重新分類至損益的項目：			
換算產生的匯兌差額		<u>(1,707.7)</u>	<u>768.3</u>
期內其他全面(開支)收益		<u>(1,707.7)</u>	<u>768.3</u>
期內全面收益總額		<u><u>286.1</u></u>	<u><u>2,597.5</u></u>

簡明綜合損益及其他全面收益表(續)
截至2018年9月30日止六個月

	附註	截至9月30日止六個月	
		2018 百萬港元 (未經審核)	2017 百萬港元 (未經審核)
以下各方應佔期內溢利：			
本公司股東		1,936.3	1,779.1
非控股權益		57.5	50.1
		<u>1,993.8</u>	<u>1,829.2</u>
以下各方應佔期內全面收益總額：			
本公司股東		290.7	2,510.5
非控股權益		(4.6)	87.0
		<u>286.1</u>	<u>2,597.5</u>
每股盈利－基本及攤薄	5	<u>19.4港仙</u>	<u>17.8港仙</u>

簡明綜合財務狀況表
於2018年9月30日

	附註	於2018年 9月30日 百萬港元 (未經審核)	於2018年 3月31日 百萬港元 (經審核)
非流動資產			
物業、廠房及設備		5,009.2	5,340.7
土地使用權		179.5	189.8
投資物業		226.4	233.5
商譽		257.8	257.8
其他無形資產		278.7	306.4
珠寶珍藏		1,520.1	1,520.1
購買物業、廠房及設備已付按金		61.6	27.6
按公平值計入損益之金融資產		11.1	—
於聯營公司之權益		—	—
應收聯營公司款項		59.7	62.2
應收貸款		25.6	26.9
遞延稅項資產		332.8	293.1
		<u>7,962.5</u>	<u>8,258.1</u>
流動資產			
存貨	7	38,483.8	34,929.4
貿易及其他應收款項		6,651.0	6,410.0
應收貸款		11.7	28.4
銀行結餘及現金		4,830.9	7,944.0
		<u>49,977.4</u>	<u>49,311.8</u>
流動負債			
貿易及其他應付款項		9,309.9	8,358.6
應付附屬公司非控股股東款項		114.7	100.5
應付稅項		1,308.9	1,101.5
銀行貸款		8,283.0	5,823.0
黃金借貸		7,006.0	5,335.4
		<u>26,022.5</u>	<u>20,719.0</u>
流動資產淨額		<u>23,954.9</u>	<u>28,592.8</u>
總資產減流動負債		<u>31,917.4</u>	<u>36,850.9</u>

簡明綜合財務狀況表(續)
於2018年9月30日

	於2018年 9月30日 百萬港元 (未經審核)	於2018年 3月31日 百萬港元 (經審核)
非流動負債		
銀行貸款	1,500.0	2,100.0
退休福利承擔	227.7	232.2
遞延稅項負債	295.2	421.1
其他負債	71.6	-
	<u>2,094.5</u>	<u>2,753.3</u>
資產淨額	<u>29,822.9</u>	<u>34,097.6</u>
股本	10,000.0	10,000.0
儲備	<u>19,214.1</u>	<u>23,423.4</u>
本公司股東應佔權益	29,214.1	33,423.4
非控股權益	<u>608.8</u>	<u>674.2</u>
	<u>29,822.9</u>	<u>34,097.6</u>

簡明綜合財務報表附註

截至2018年9月30日止六個月

1. 重大會計政策

除若干金融工具及負債按公平值計量外，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2018年3月31日止年度之年度綜合財務報表的編製基準一致。

本集團已首次應用以下自2018年4月1日或之後開始會計期間強制生效的新訂準則和現有準則之修訂。

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
國際財務報告準則第4號 (修訂本)	保險合約
國際會計準則第40號(修訂本)	轉撥投資物業
國際財務報告準則第9號	金融工具
國際財務報告準則第15號	客戶合約收益
國際財務報告詮釋公告第22號	外幣交易和預付代價
國際財務報告準則(修訂本)	2014年至2016年週期之年度改進：國際財務報告準則 第1號及國際會計準則第28號

國際財務報告準則第9號金融工具

國際財務報告準則第9號取代國際會計準則第39號有關金融資產及金融負債確認、分類及計量、金融工具終止確認、金融資產減值及對沖會計之條文。

自2018年4月1日開始應用國際財務報告準則第9號後，會計政策有所改變，亦需對財務報表內確認的金額作出調整。根據國際財務報告準則第9號的過渡條文，比較數字並無重列。

本集團已審閱其金融資產及負債，並無對有關分類、計量及終止確認構成重大影響。由於本集團現時並無任何對沖關係，應用國際財務報告準則第9號不會對本集團財務報表構成任何影響。

新訂減值模式要求根據預期信貸虧損確認減值撥備，而非按國際會計準則第39號的情況只確認已發生的信貸虧損。於2018年4月1日及2018年9月30日，本集團評定根據國際財務報告準則第9號所作虧損撥備的影響並不重大。

國際財務報告準則第15號客戶合約收益

國際財務報告準則第15號建立確認客戶合約收益的全面框架。國際財務報告準則第15號取代現行收益準則。應用國際財務報告準則第15號後，會計政策有所改變，亦需對簡明綜合財務報表內確認的收益金額作出調整。本集團於截至2018年9月30日止六個月簡明綜合財務報表就過渡應用經修改追溯方式，允許本集團將初次應用國際財務報告準則第15號的累計影響確認為2018年4月1日期初權益結餘之調整，而之前期間的比較數字則並無重列。於2018年4月1日，本集團就其合約選擇應用國際財務報告準則第15號。

會員計劃

根據本集團會員計劃，顧客於若干次數購物後會獲贈現金禮券或積分，此計劃向顧客授出重大的權利，使本公司須承擔獨立的履約責任。根據國際財務報告準則第15號，部分交易價格需分配至該選擇權，而該金額在額外的貨品或服務轉到顧客或選擇權到期時確認為收益。本集團評定應用國際財務報告準則第15號的影響並不重大。

上述應用對本集團於2018年4月1日的保留溢利並無影響。

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。

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2018年及2017年9月30日止六個月，本集團的可呈報營運分部包括兩個分部，即(i)位於中國內地的業務及(ii)位於香港、澳門及其他市場的業務。

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 其他市場		總計	
	2018 百萬港元	2017 百萬港元	2018 百萬港元	2017 百萬港元	2018 百萬港元	2017 百萬港元
營業額						
外界銷售(附註i)						
— 零售	13,094.4	11,496.7	11,070.4	8,959.3	24,164.8	20,456.0
— 批發(附註ii)	4,927.3	3,447.3	610.8	851.0	5,538.1	4,298.3
分部/集團營業額	18,021.7	14,944.0	11,681.2	9,810.3	29,702.9	24,754.3
分部間銷售(附註iii)	—	25.4	1,887.2	1,351.9	1,887.2	1,377.3
	<u>18,021.7</u>	<u>14,969.4</u>	<u>13,568.4</u>	<u>11,162.2</u>	<u>31,590.1</u>	<u>26,131.6</u>
經調整毛利(撇銷前)	5,356.7	4,594.0	3,149.9	2,650.5	8,506.6	7,244.5
分部間撇銷	1.3	(1.3)	(169.7)	(146.6)	(168.4)	(147.9)
經調整毛利(附註i)	5,358.0	4,592.7	2,980.2	2,503.9	8,338.2	7,096.6
其他收入	102.1	131.4	65.1	54.7	167.2	186.1
銷售及分銷成本與一般及 行政開支	(3,397.7)	(2,871.5)	(2,119.2)	(2,015.5)	(5,516.9)	(4,887.0)
主要經營溢利(分部業績)	<u>2,062.4</u>	<u>1,852.6</u>	<u>926.1</u>	<u>543.1</u>	2,988.5	2,395.7
黃金未變現收益					190.3	69.1
其他(附註iv)					(361.7)	86.8
利息收入					58.7	43.9
融資成本					(153.9)	(91.6)
除稅前溢利					<u>2,721.9</u>	<u>2,503.9</u>
計入主要經營溢利(分部業績) 計量的其他分部資料：						
專櫃分成	852.6	801.3	7.2	7.9	859.8	809.2
承租物業經營租賃款項	166.8	124.2	602.3	692.5	769.1	816.7
員工成本	<u>1,255.5</u>	<u>1,094.3</u>	<u>779.0</u>	<u>675.3</u>	<u>2,034.5</u>	<u>1,769.6</u>

附註：

- (i) 來自Hearts On Fire Company, LLC的外界銷售及經調整毛利分別為336.0百萬港元(2017年：295.2百萬港元)及123.1百萬港元(2017年：126.7百萬港元)。
- (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) 其他指其他收益及虧損與其他開支。

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收益、其他收益及虧損、其他開支、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 其他市場		總計	
	於2018年 9月30日	於2018年 3月31日	於2018年 9月30日	於2018年 3月31日	於2018年 9月30日	於2018年 3月31日
	百萬元 (未經審核)	百萬元 (經審核)	百萬元 (未經審核)	百萬元 (經審核)	百萬元 (未經審核)	百萬元 (經審核)
物業、廠房及設備	3,467.8	3,958.4	1,541.4	1,382.3	5,009.2	5,340.7
投資物業	-	-	226.4	233.5	226.4	233.5
珠寶珍藏	-	-	1,520.1	1,520.1	1,520.1	1,520.1
存貨	<u>19,538.5</u>	<u>18,387.8</u>	<u>18,945.3</u>	<u>16,541.6</u>	<u>38,483.8</u>	<u>34,929.4</u>

(c) 本集團營業額分析如下：

	截至9月30日止六個月	
	2018	2017
	百萬元 (未經審核)	百萬元 (未經審核)
零售銷售		
— 珠寶鑲嵌首飾	5,608.7	4,965.0
— 黃金產品	14,358.0	11,515.3
— 鉑金/K金產品	2,556.0	2,356.5
— 鐘錶	<u>1,642.1</u>	<u>1,619.2</u>
	24,164.8	20,456.0
向加盟商/分銷商批發	5,143.9	3,670.5
珠寶貿易	309.3	572.3
來自加盟商的服務收入	<u>84.9</u>	<u>55.5</u>
	<u>29,702.9</u>	<u>24,754.3</u>

3. 除稅前溢利

	截至9月30日止六個月	
	2018	2017
	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	2,034.5	1,769.6
專櫃分成	859.8	809.2
承租物業經營租賃租金	769.1	816.7
物業、廠房及設備折舊	419.6	383.4
投資物業折舊	7.1	7.1
土地使用權攤銷	7.2	6.8
其他無形資產攤銷	27.7	24.9
存貨減值(撥回)準備(計入銷售成本內)	(153.2)	4.8
壞賬(撥回)準備	(1.3)	4.7
黃金借貸的公平值收益(計入銷售成本內)	(205.9)	(10.3)

4. 稅項

	截至9月30日止六個月	
	2018	2017
	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	455.8	359.4
香港利得稅	247.6	190.2
澳門所得補充稅	23.0	17.1
其他司法地區之稅項	2.4	0.2
	<u>728.8</u>	<u>566.9</u>
遞延稅項(抵免)開支	(9.3)	95.2
預扣稅 ⁽¹⁾	8.6	12.6
	<u>728.1</u>	<u>674.7</u>

⁽¹⁾ 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2017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普通股攤薄效應，故每股攤薄盈利與每股基本盈利相同。

6. 股息

	截至9月30日止六個月			
	2018		2017	
	每股港仙	百萬港元	每股港仙	百萬港元
於本期間已付及確認為分派之股息：				
上年度：				
— 末期股息	15.0	1,500.0	10.0	1,000.0
— 特別股息	30.0	3,000.0	20.0	2,000.0
		<u>4,500.0</u>		<u>3,000.0</u>

於2018年11月29日，本公司董事決定宣派截至2018年9月30日止六個月中期股息每股15.0港仙，合共1,500.0百萬港元。

7. 存貨

	於2018年 9月30日 百萬港元 (未經審核)	於2018年 3月31日 百萬港元 (經審核)
生產以下產品的原材料：		
珠寶鑲嵌首飾	6,115.6	5,064.2
黃金產品	1,631.1	1,187.1
鉑金/K金產品	381.6	308.4
	<u>8,128.3</u>	<u>6,559.7</u>
製成品：		
珠寶鑲嵌首飾	14,342.8	13,114.4
黃金產品	11,570.9	10,632.2
鉑金/K金產品	2,513.0	2,414.6
鐘錶	1,801.2	2,096.7
	<u>30,227.9</u>	<u>28,257.9</u>
包裝物料	127.6	111.8
	<u>38,483.8</u>	<u>34,929.4</u>

於2018年9月30日，存貨結餘包括減值款項118.2百萬港元(2018年3月31日：277.1百萬港元)。

管理層討論與分析

業務回顧

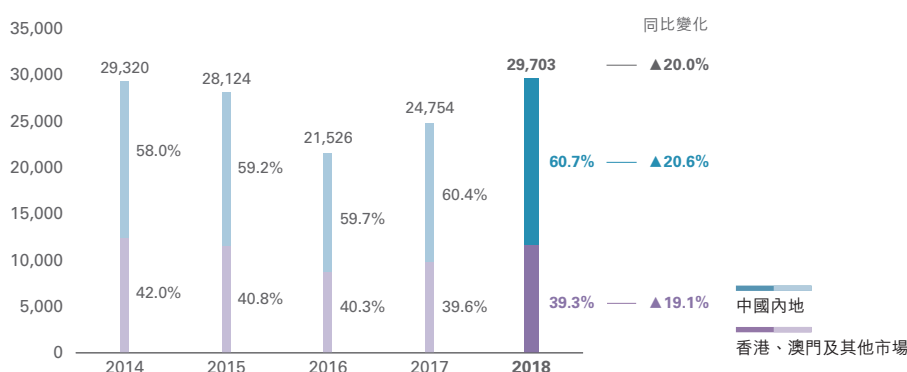
2019財政年度上半年，儘管宏觀經濟的不明朗因素及比較基數上升，我們的業務仍保持增長動力並持續興旺。

營業額明細分析

集團

按可呈報分部劃分的營業額

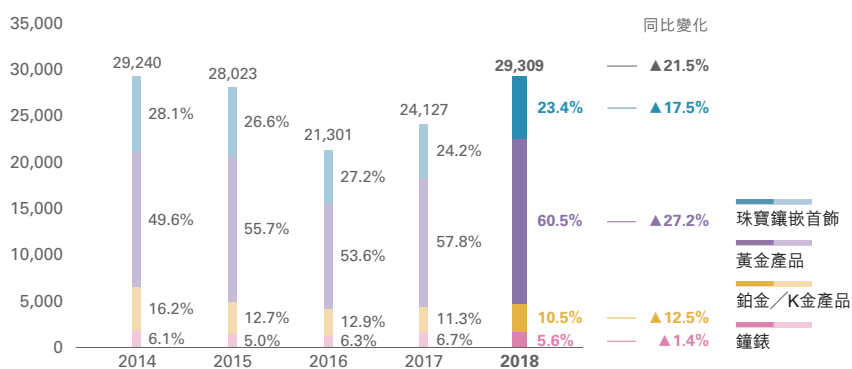
截至9月30日止六個月
(百萬港元)



- 2019財政年度上半年，中國內地的營業額上升20.6%，主要由於新開店的數目增加，尤其加盟店。其對本集團的營業額貢獻輕微上升至60.7%。
- 期內，香港、澳門及其他市場的營業額因強勁的同店銷售表現而增長19.1%。

按產品劃分的營業額(不包括珠寶貿易及加盟商的服務收入)

截至9月30日止六個月
(百萬港元)

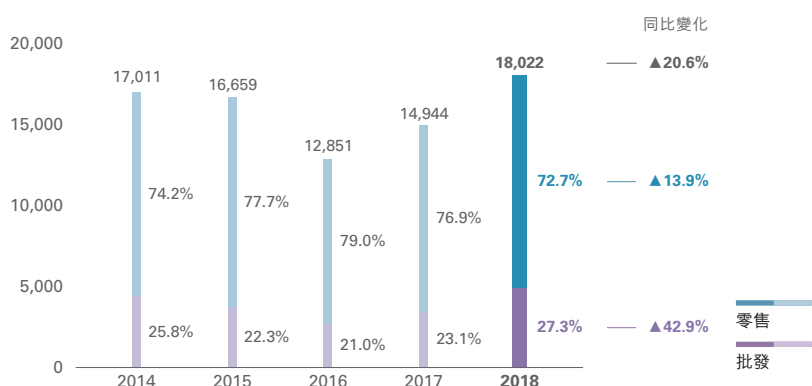


- 金價的短期波動推高顧客需求，使黃金產品的表現相對強勁。因此，期內黃金產品的營業額貢獻按年上升270個點子至60.5%。
- 隨著香港及澳門期內的表現回勇，加快了珠寶鑲嵌首飾及鉑金/K金產品營業額的增速並錄得雙位數增長。
- 2019財政年度上半年，由於鐘錶存貨緊絀，相關營業額的增速有所放緩。

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)

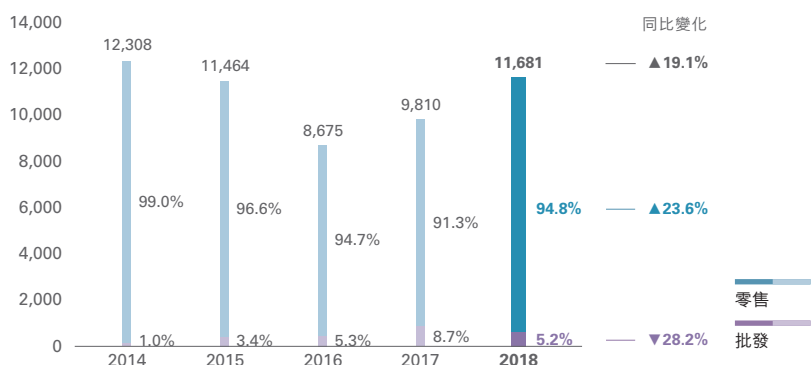


- 於中國內地，我們的零售營業額指來自直營零售點、電子商務及其他直接渠道的銷售額，而批發營業額則指向加盟商銷售貨品及於統一存貨擁有權計劃下向加盟商提供服務的收入。
- 2019財政年度上半年，中國內地的營業額增長20.6%。按相同匯率計算，期內營業額上升16.8%。
- 2019財政年度上半年，由於新開設的加盟零售點數目增加，批發營業額因而大幅上升42.9%。

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)

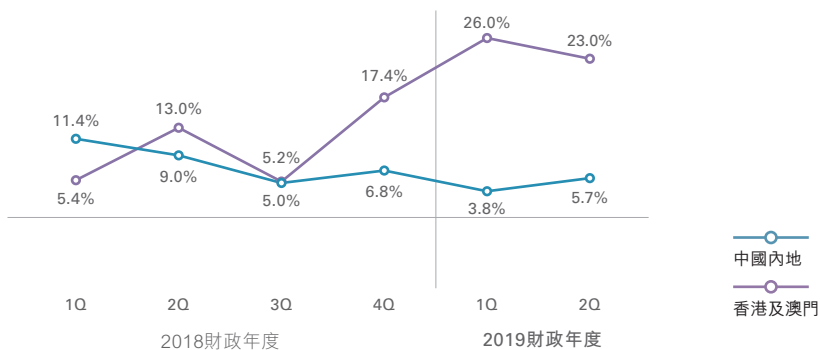


- 於香港、澳門及其他市場，我們的零售營業額指來自直營零售點、電子商務及其他直接渠道的銷售額，而批發營業額則指向加盟商銷售貨品、向分銷商銷售貨品以及來自珠寶貿易的銷售額。
- 2019財政年度上半年，受惠於消費意欲旺盛，中國內地旅客到訪人次回升，零售營業額上升23.6%。
- 反之，因期內珠寶貿易銷售額下降，使批發營業額按年下滑28.2%，其營業額貢獻亦減少350個點子。

同店銷售增長

集團

按主要市場劃分的同店銷售增長

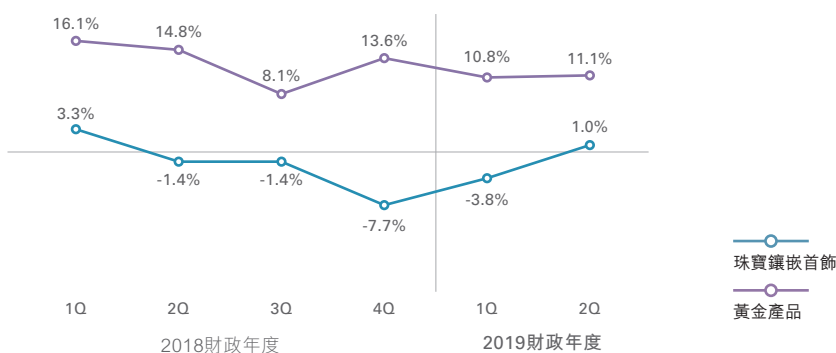


	2018 財政年度 上半年 同店 銷售增長	2019 財政年度 上半年	
		同店 銷售增長	同店 銷量增長
中國內地	▲ 10.3%	▲ 4.9%	▼ 0.8%
香港及澳門	▲ 9.5%	▲ 24.4%	▲ 13.1%

- 中國內地、香港及澳門的同店銷售增長動力由2018財政年度延續至2019財政年度上半年。
- 受平均售價上升所帶動，中國內地的同店銷售於2019財政年度上半年上升4.9%。計入我們的電子商務業務後，中國內地的同店銷售增長為5.4%，同店銷量增長則為2.1%。
- 受惠於消費意欲暢旺，中國內地旅客到訪人次回升，香港及澳門的同店銷售增長自2018財政年度第二季度開始超越中國內地的同店銷售增長，於2019財政年度上半年更受平均售價和銷量的強勁增長而急增至24.4%。

中國內地

主要產品的同店銷售增長



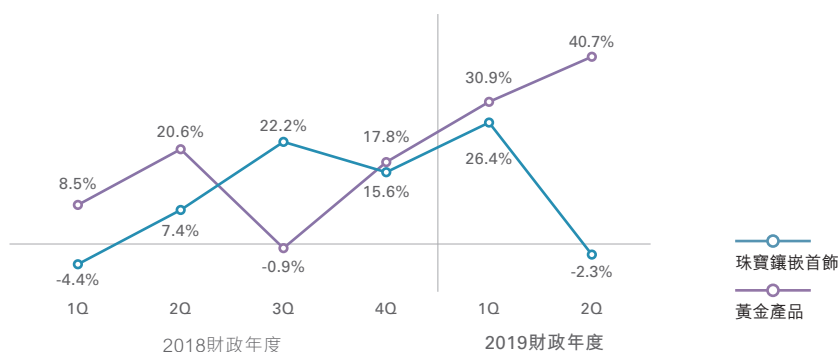
	2019 財政年度 上半年			2018 財政年度 上半年
	同店 銷售增長	同店 銷量增長	同店 平均售價	同店 平均售價 ⁽¹⁾
珠寶鑲嵌首飾	▼ 1.2%	▼ 5.2%	6,700 港元	6,400 港元
黃金產品	▲ 11.1%	▲ 0.6%	4,100 港元	3,700 港元
鉑金/K金產品	▼ 5.6%	▼ 0.7%	1,800 港元	1,900 港元
鐘錶	▲ 2.1%	▼ 4.5%	15,400 港元	14,400 港元
整體	▲ 4.9%	▼ 0.8%		

(1) 同店平均售價以2019財政年度上半年的同店作基準

- 於中國內地，黃金產品的消費需求持續殷切，使2019財政年度上半年同店銷售增長達11.1%的理想水平，推高中國內地市場的整體同店銷售表現。
- 2019財政年度上半年，主要受惠於已售黃金產品平均單件重量增加，黃金產品的平均售價上升10.5%。期內，國際平均金價按年微降0.7%。
- 2019財政年度上半年，珠寶鑲嵌首飾的同店銷售下跌1.2%，相較2018財政年度下半年有持續改善，而其零售值則上漲7.4%。此外，期內珠寶鑲嵌首飾的同店平均售價持續上揚至6,700港元，按年上升4.2%。

香港及澳門

主要產品的同店銷售增長



	2019 財政年度 上半年			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	同店 平均售價 ⁽¹⁾
珠寶鑲嵌首飾	▲ 11.1%	▲ 15.1%	10,400 港元	10,800 港元
黃金產品	▲ 36.1%	▲ 18.5%	8,200 港元	7,100 港元
鉑金/K金產品	▲ 11.1%	▲ 4.6%	1,900 港元	1,800 港元
鐘錶	▼ 1.7%	▲ 4.9%	54,100 港元	57,700 港元
整體	▲ 24.4%	▲ 13.1%		

(1) 同店平均售價以2019財政年度上半年的同店作基準

- 香港及澳門錄得亮麗的同店銷售增長乃由黃金產品、珠寶鑲嵌首飾及鉑金/K金產品所帶動。
- 2019財政年度上半年，由於黃金產品的銷量和平均售價俱升，黃金產品錄得強勁的同店銷售增長36.1%。銷量按年增長18.5%，平均售價主要因為已售黃金產品平均單件重量增加而上升14.9%。
- 2019財政年度上半年，香港及澳門珠寶鑲嵌首飾的同店銷量錄得15.1%的健康增長。然而，由於去年同期名貴珠寶銷售理想，故期內的同店平均售價相對有所下滑。

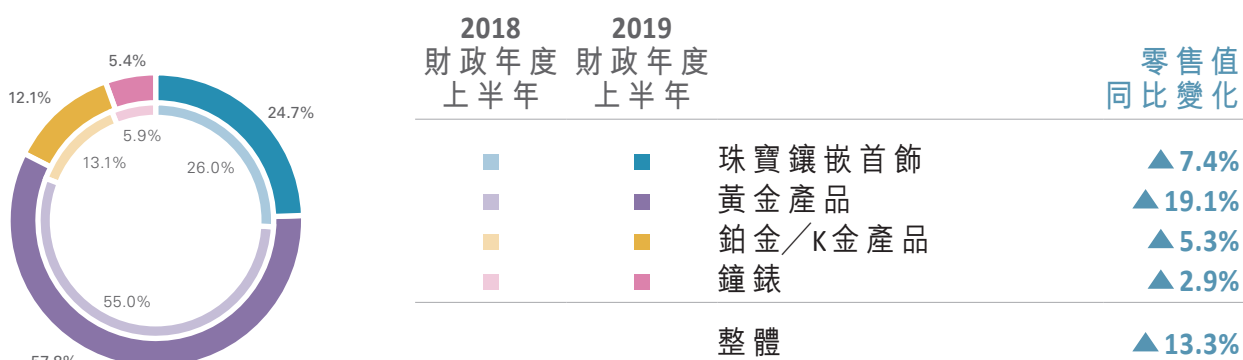
中國內地的業務

按店舖品牌劃分的零售點變動⁽¹⁾－中國內地

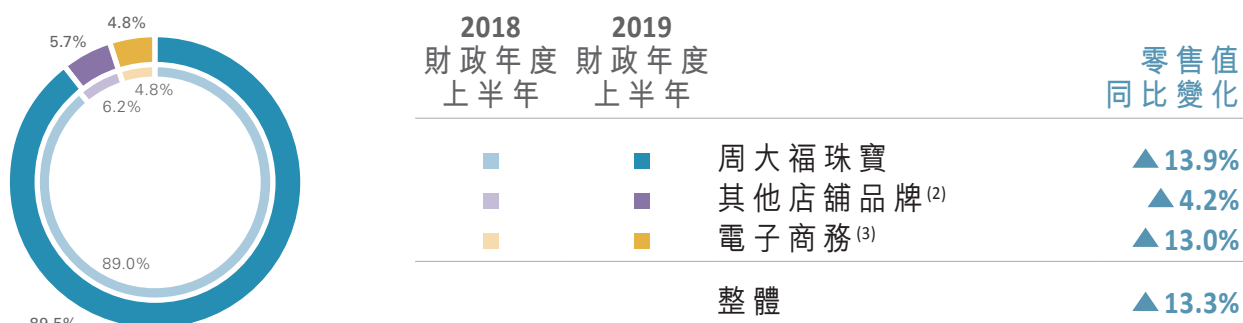
於	31.3.2017		31.3.2018		2019 財政年度上半年			30.9.2018
	總計	總計	增加	減少	淨增減	總計		
周大福珠寶	2,118	2,317	268	(48)	220	2,537		
周大福鐘錶	117	106	4	(3)	1	107		
T MARK	—	—	1	—	1	1		
HEARTS ON FIRE	8	6	1	(1)	—	6		
SOINLOVE	—	9	6	—	6	15		
MONOLOGUE	3	11	6	(1)	5	16		

(1) 不包括店中店及店內專櫃

按產品劃分的零售值



按銷售渠道劃分的零售值



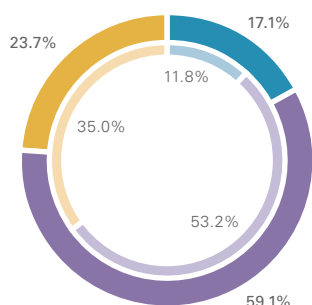
(2) 包括周大福鐘錶、T MARK、HEARTS ON FIRE、SOINLOVE及MONOLOGUE

(3) 主要平台包括周大福網絡旗艦店、天貓、京東、唯品會，但不包括線上訂單分配(即將線上訂單發送至零售點以安排寄送服務)

周大福珠寶零售點佔中國內地零售值約90%，以下將集中該業務作分析：

周大福珠寶零售點

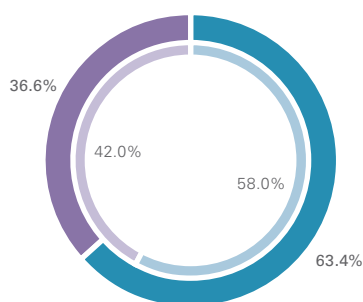
按城市級別劃分的零售值及零售點



零售點佔比	零售值佔比	零售值同比變化	2019財政年度上半年零售點淨變動
■	■	▲ 13.7%	▲ 34
■	■	▲ 13.3%	▲ 95
■	■	▲ 15.7%	▲ 91

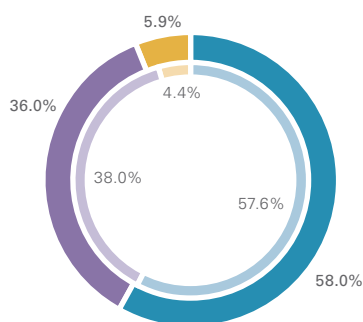
- 隨著基本因素趨向穩定，加上城鎮化逐步推進及基建持續發展，期內三線及較次級城市零售點拓展加快，淨開店為91間。
- 因此，三線城市及其他的零售值表現於2019財政年度上半年的表現超越一線及二線城市。

按營運模式劃分的零售值及零售點



零售點佔比	零售值佔比	零售值同比變化	2019財政年度上半年零售點淨變動
■	■	▲ 9.1%	▲ 78
■	■	▲ 23.4%	▲ 142

按直營模式劃分的零售值及零售點

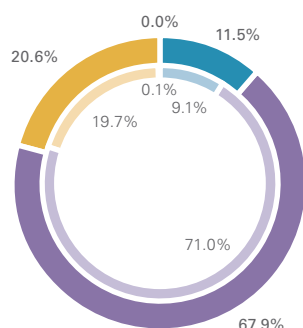


零售點佔比	零售值佔比	零售值同比變化	2019財政年度上半年零售點淨變動
■	■	▲ 2.0%	▲ 1
■	■	▲ 27.0%	▲ 79
■	■	▼ 6.4%	▼ 2

- 2019財政年度上半年，我們設於購物中心的直營零售點因客流量較高，其零售值表現繼續超越其他營運模式，零售值增長達27.0%。
- 2019財政年度上半年，新開設的直營零售點主要位於購物中心。

電子商務業務

按產品劃分的零售值



2018 財政年度 上半年
2019 財政年度 上半年



	2019 財政年度 上半年		2018 財政年度 上半年 平均售價
	零售值 同比變化	平均售價	
珠寶鑲嵌首飾	▲ 41.7%	1,600 港元	1,500 港元
黃金產品	▲ 7.8%	1,600 港元	1,600 港元
鉑金/K金產品	▲ 17.6%	800 港元	900 港元

電子商務業務的表現

2019 財政年度 上半年

零售值



平均售價



佔相關零售值

5.4%
2018 財政年度 上半年

5.1%
2019 財政年度 上半年

佔相關銷量

13.4%
2018 財政年度 上半年

14.0%
2019 財政年度 上半年

電子商務平台



平均每日瀏覽量—不重覆訪客⁽¹⁾



關注人數⁽²⁾



(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

- 2019 財政年度 上半年，我們電子商務業務錄得 12.7% 的零售值增長。期內，電子商務業務對中國內地的零售值百分比貢獻稍微下降至 5.1%。
- 按銷量計，電子商務業務佔中國內地的比重於 2019 財政年度 上半年增至 14.0%，當中有 13.2% 是來自電子商務平台，以及有 0.8% 是來自線上訂單分配。

香港、澳門及其他市場的業務

按店舖品牌劃分的零售點變動⁽¹⁾ — 香港、澳門及其他市場

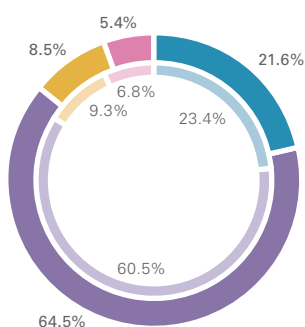
於	31.3.2017	31.3.2018	2019財政年度上半年			30.9.2018
			增加	減少	淨增減	總計
	總計	總計				
周大福珠寶	118	119	5	(1)	4	123
香港	80	78	1	(1)	—	78
澳門	18	18	—	—	—	18
其他市場	20	23	4	—	4	27
周大福鐘錶	4	3	—	(2)	(2)	1
T MARK	—	—	1	—	1	1
HEARTS ON FIRE	13	14	1	—	1	15

(1) 不包括店中店及店內專櫃

- 2019財政年度上半年，香港及澳門的零售點數目維持於99個。至於周大福珠寶，僅門店位置略為調整，零售點數目則維持不變。
- 為進一步於港澳市場開展我們的多品牌策略，首家T MARK專門店於今年4月在屯門開幕。期內，我們亦開設了香港首個HEARTS ON FIRE零售點。

香港及澳門的業務

按產品劃分的零售值



2018 財政年度 上半年	2019 財政年度 上半年	零售值 同比變化
珠寶鑲嵌首飾	▲ 13.3%	▲ 13.3%
黃金產品	▲ 31.1%	▲ 31.1%
鉑金/K金產品	▲ 12.5%	▲ 12.5%
鐘錶	▼ 2.1%	▼ 2.1%
整體	▲ 23.0%	▲ 23.0%

港澳市場的行業表現

2019財政年度上半年

香港珠寶業銷貨價值⁽¹⁾



內地訪客人數⁽²⁾



我們香港及澳門的表現

2019財政年度上半年

零售點客流量



以中國銀聯、支付寶、微信支付或人民幣結算之零售值



(1) 珠寶首飾、鐘錶及名貴禮品於香港的零售業銷貨價值，源自香港特別行政區政府統計處

(2) 數據來源：香港特別行政區商務及經濟發展局與澳門統計暨普查局

按區域劃分的零售值及零售點



(3) 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

- 2019財政年度上半年的客流量回升至10.4%的正增長，主要受近年本地顧客及中國內地旅客的消費意欲回升，再加上零售點優化後的正面影響所帶動。
- 旅遊區及其他地區期內的表現理想，零售值分別上升20.4%及26.5%。
- 2019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)由42.6%升至45.4%。

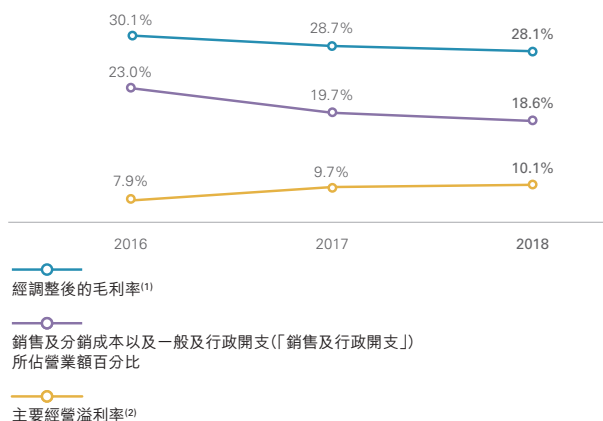
財務狀況

受惠於強勁的銷售增長和經營業務有所改善，我們過去三個財政年度上半年的盈利能力持續提升。

盈利能力

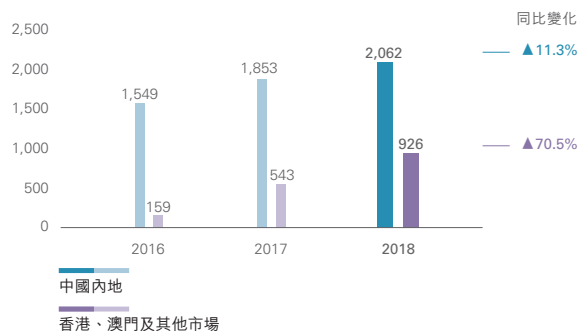
整體

截至9月30日止六個月



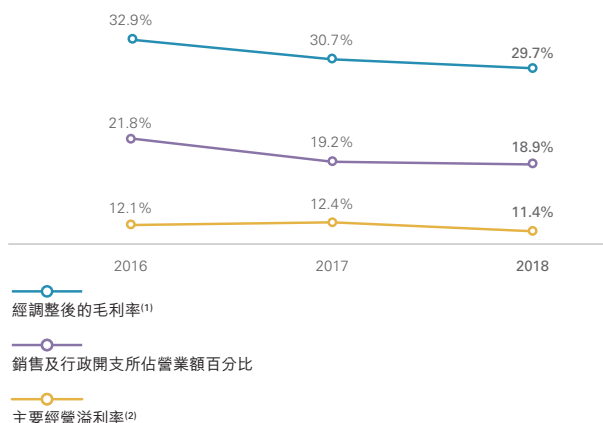
按可呈報分部劃分的主要經營溢利⁽²⁾

截至9月30日止六個月
(百萬港元)



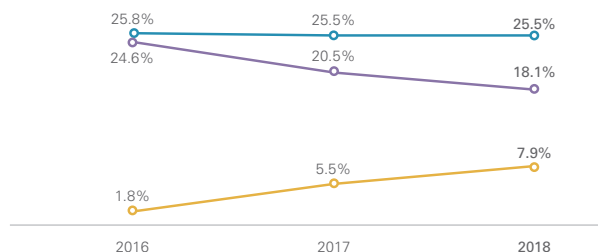
中國內地

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) 經調整後的毛利及相應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) 主要經營溢利及相應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

集團

- 隨著黃金產品及批發業務銷售額貢獻不斷擴大，經調整後的毛利率於過去三個財政年度上半年均輕微下降，惟主要經營溢利率則持續改善且逐步上升。
- 中國內地繼續為主要溢利來源，於2019財政年度上半年佔本集團主要經營溢利約70%，而香港、澳門及其他市場則繼續錄得相對強勁的主要經營溢利增長。

中國內地

- 2019財政年度上半年，主要經營溢利上升11.3%而相應的溢利率則下降100個點子。
- 經調整後的毛利率於2019財政年度上半年下降100個點子，原因是零售層面的黃金產品銷售貢獻和批發營業額貢獻較去年同期為高，致使主要經營溢利率亦有所下跌。

香港、澳門及其他市場

- 2019財政年度上半年，主要經營溢利急升70.5%而相應的溢利率亦上升240個點子至7.9%。
- 經調整後的毛利率維持於25.5%。儘管零售層面的黃金產品銷售貢獻上升，但撥回上一個財政年度所作的153百萬港元存貨減值撥備抵銷了此影響。
- 受惠於營運效益，銷售及行政開支比率改善240個點子至18.1%。

毛利率

未變現虧損(收益)

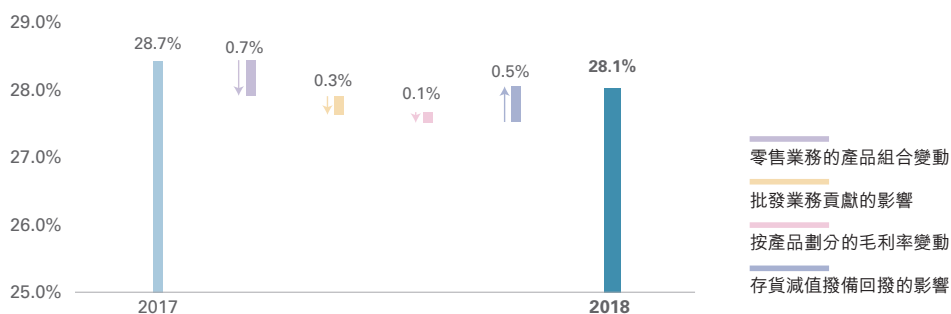
截至9月30日止六個月	2016	2017	2018
毛利率	31.7%	28.9%	28.7%
黃金借貸未變現收益	(1.6)%	(0.2)%	(0.6)%
經調整後的毛利率	30.1%	28.7%	28.1%

- 期內未變現虧損(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)為經濟避險目的以減輕黃金存貨(黃金好倉)價格波動的財務影響。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

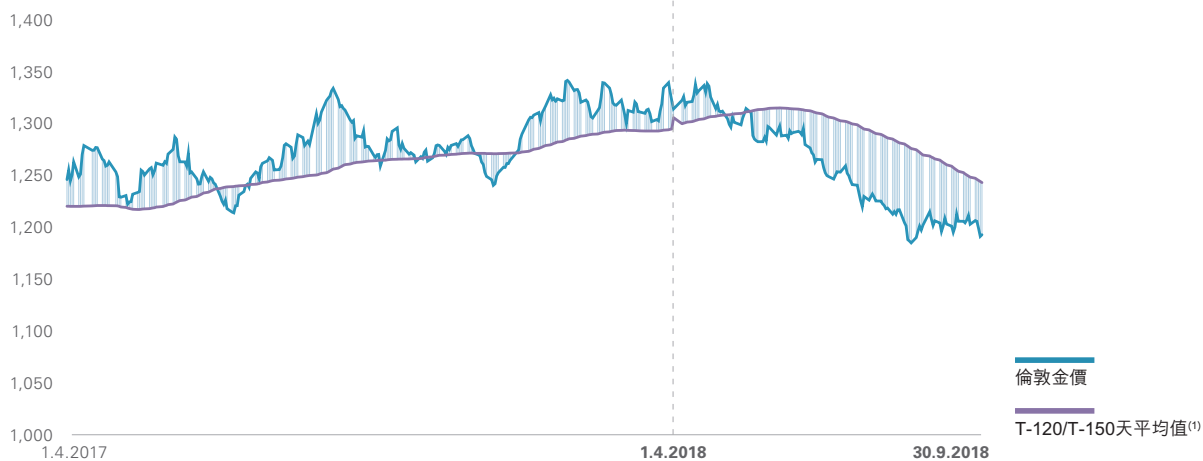
截至9月30日止六個月



- 於集團層面，經調整毛利率較2018財政年度上半年下降60個點子。產品組合未如理想、批發業務貢獻增加以及按產品劃分的毛利率輕微下跌使毛利率下降，但撥回上一個財政年度所作存貨減值撥備抵銷了部分的影響。

倫敦金價

(美元每盎司)

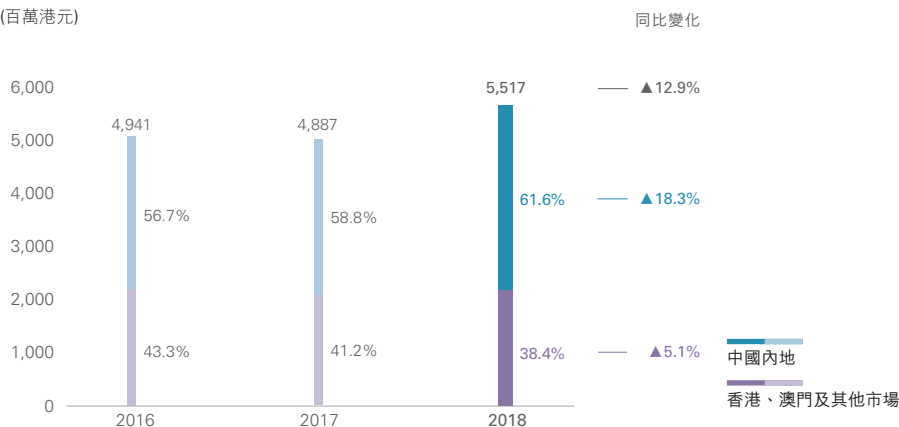


- (1) T-120/T-150天平均值指過往連續120天或150天的黃金均價，用作代表我們已對沖黃金存貨的平均價格。由於2019財政年度上半年的黃金存貨周轉延長，2018財政年度及2019財政年度上半年分別使用T-120天及T-150天平均值

銷售及行政開支

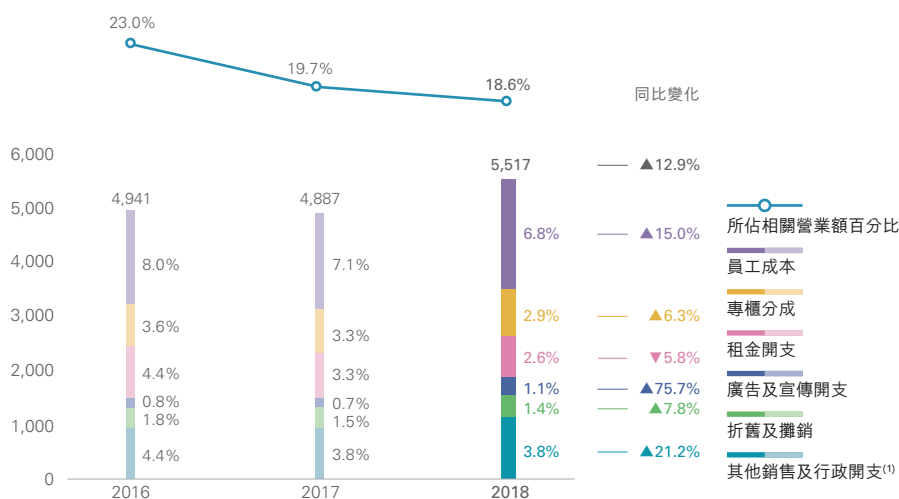
按可呈報分部劃分的銷售及行政開支

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

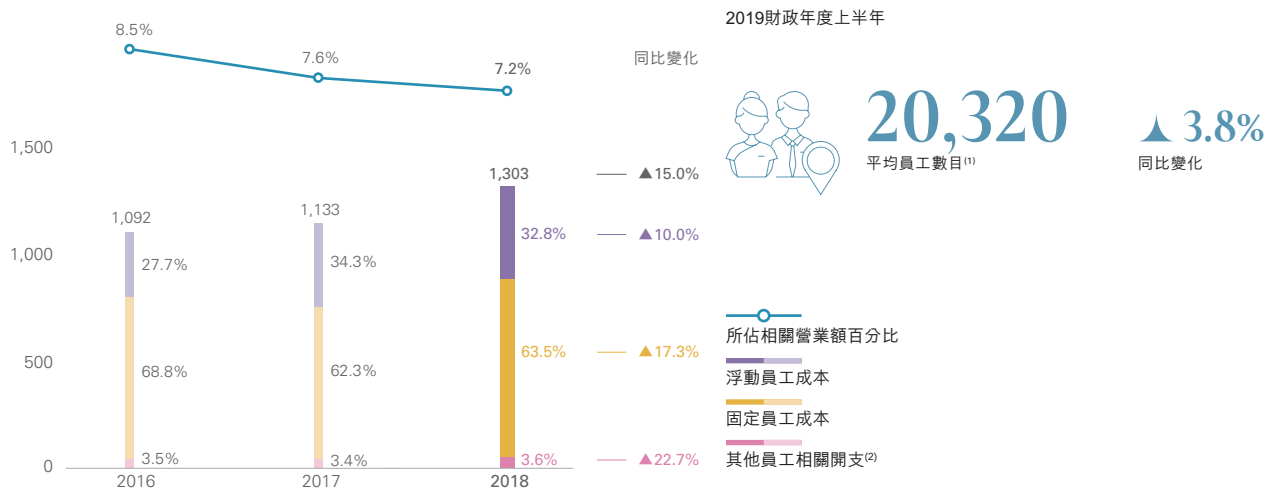
- 過去三個財政年度上半年，中國內地分部均佔銷售及行政開支超過一半。
- 2019財政年度上半年，銷售及行政開支上升12.9%至5,517百萬港元，此乃由於我們的銷售及行政開支主要項目均上升所致，惟租金開支則錄得5.8%的降幅。
- 由於我們投入更多資源增加品牌曝光率及提升品牌價值，廣告及宣傳開支大幅增加75.7%及其相對營業額的比率已回復正常水平至1.1%。
- 受惠於營運效益，銷售及行政開支佔比下降110個點子至18.6%。

銷售及行政開支的主要項目

員工成本及相關開支

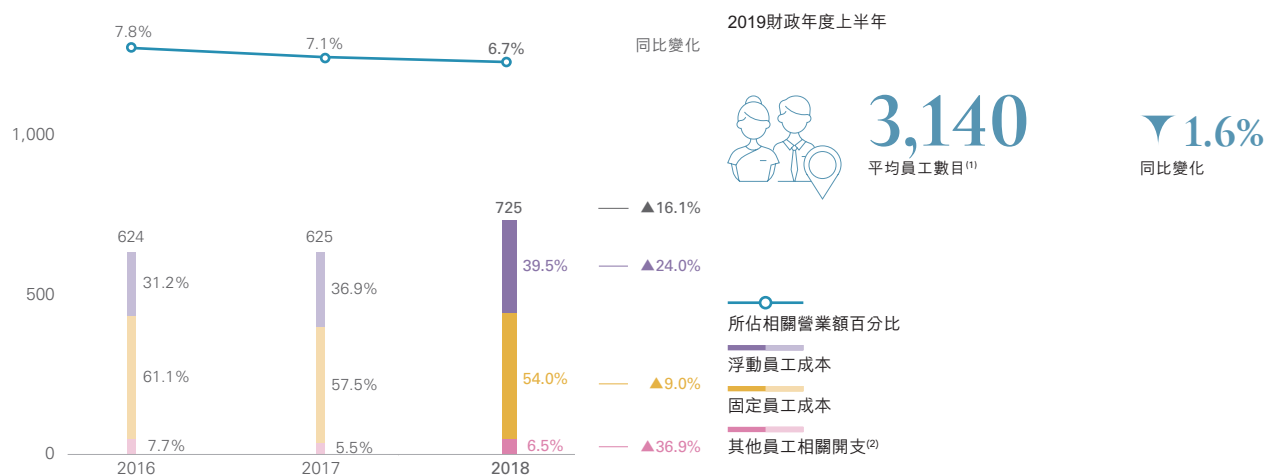
中國內地

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

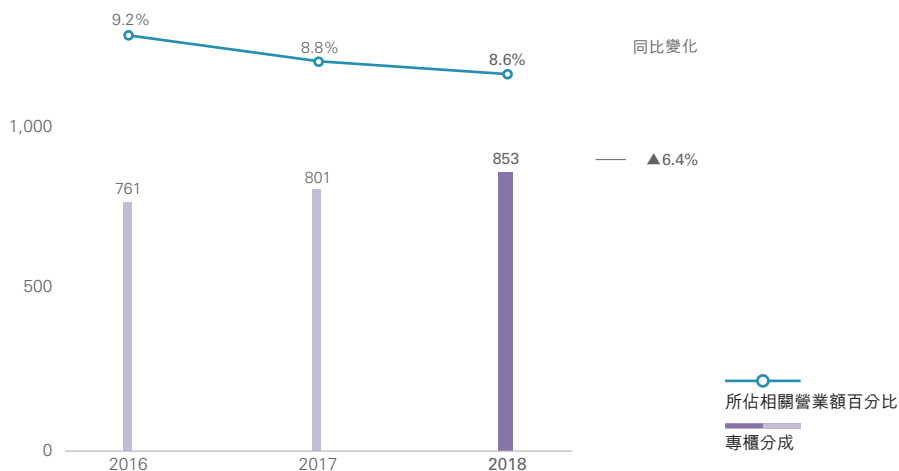
(2) 其他員工相關開支主要包括員工福食、醫療費和教育經費等

- 2019財政年度上半年，兩大市場的員工成本及相關開支均有上升。
- 隨著業務增長，浮動員工成本相應增加，而固定員工成本上升主要由於增聘人手於加強品牌和營銷、生產和物流及科技應用等領域的能力。

專櫃分成及租金開支

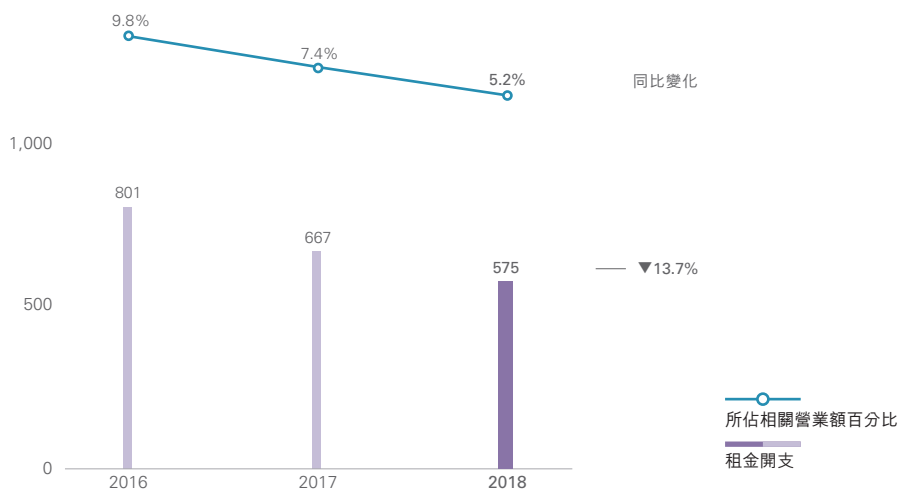
中國內地

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6.4%。專櫃分成比率輕微下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，2019財政年度上半年租金開支削減13.7%，租金開支比率則下降220個點子至5.2%，此乃受2018財政年度續租及關閉門店所影響。我們於2019財政年度上半年續租合約的租金平均減幅約為3%。

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	2016 百萬港元	2017 百萬港元	2018 百萬港元	2018 vs 2017 同比變化
其他收入	178	186	167	▼ 10.2%
其他收益及虧損	(147)	111	(334)	不適用
其他開支	(25)	(24)	(28)	▲ 15.7%

- 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貶值而產生的匯兌淨虧損326百萬港元(2018財政年度上半年：匯兌淨收益115百萬港元)。
- 其他開支主要為收購Hearts On Fire產生之其他無形資產攤銷。

利息收入、融資成本及稅項

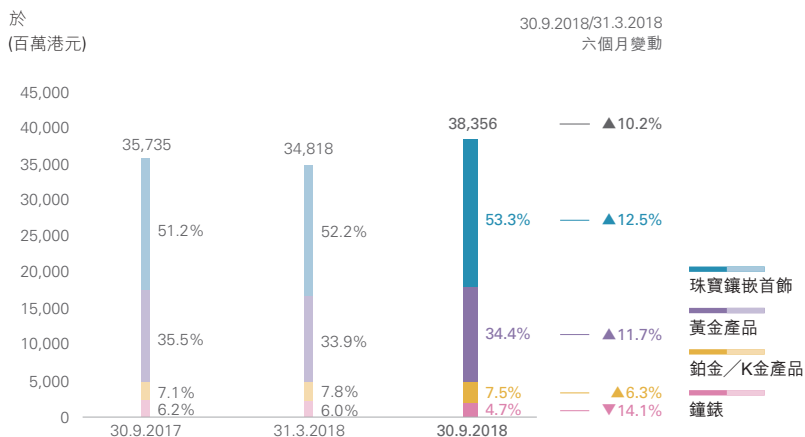
截至9月30日止六個月	2016 百萬港元	2017 百萬港元	2018 百萬港元	2018 vs 2017 同比變化
銀行利息收入	81	38	49	▲ 29.7%
其他利息收入	8	6	10	▲ 58.1%
銀行貸款融資成本	(36)	(44)	(94)	▲ 112.9%
黃金借貸融資成本	(73)	(48)	(60)	▲ 26.3%
稅項	(601)	(675)	(728)	▲ 7.9%

- 黃金借貸融資成本上升26.3%，主要由於我們於2019財政年度上半年為應付顧客殷切的需求而增加黃金存貨，故此平均黃金借貸與黃金存貨之比率相對2018財政年度上半年為高。
- 2019財政年度上半年，由於銀行貸款利率上升，故此銀行貸款融資成本增加112.9%。
- 2019財政年度上半年及2018財政年度上半年，實際稅率均維持於約27%。

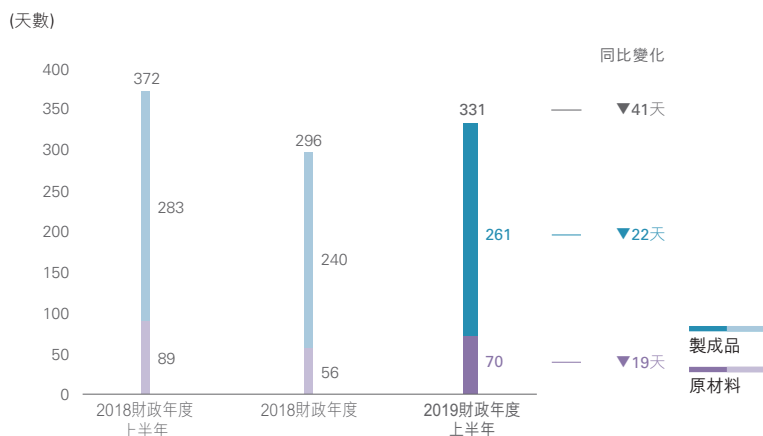
存貨周轉及資本架構

存貨結餘及周轉期

按產品劃分的存貨結餘⁽¹⁾



按類別劃分的存貨周轉期⁽²⁾



(1) 不包括包裝物料

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

- 於2018年9月30日,存貨結餘(不包括包裝物料)上升10.2%至38,356百萬港元。
- 由於2019財政年度上半年的銷售上升,存貨周轉期較2018財政年度上半年縮短41天。
- 於2018年9月30日,809個加盟零售點持有我們總存貨結餘約3,780百萬港元(或9.8%)(2018年3月31日:712個加盟零售點持有約3,290百萬港元(或9.4%))。
- 撇除加盟商持有的存貨結餘,2019財政年度上半年的存貨周轉期會下跌至299天(2018財政年度上半年:341天)。

資本架構

於	31.3.2018 百萬港元	佔權益 總額 百分比	30.9.2018 百萬港元	佔權益 總額 百分比	增加 (減少) 百萬港元	計值貨幣 ⁽¹⁾	利率架構 ⁽¹⁾
非流動資產	8,258	24.2%	7,963	26.7%	(296)	不適用	不適用
存貨	34,929	102.4%	38,484	129.0%	3,554	不適用	不適用
銀行存款及現金 等價物 ⁽²⁾	7,944	23.3%	4,831	16.2%	(3,113)	主要為 港元、 人民幣及 美元	主要為 浮動利率
總貸款 ⁽³⁾	13,258	38.9%	16,789	56.3%	3,531		
銀行貸款	7,923	23.3%	9,783	32.8%	1,860	港元	浮動利率
黃金借貸	5,335	15.6%	7,006	23.5%	1,671	人民幣及 美元	固定利率
債項淨額 ⁽⁴⁾	5,314	15.6%	11,958	40.1%	6,644	不適用	不適用
營運資金 ⁽⁵⁾	28,593	83.9%	23,955	80.3%	(4,638)	不適用	不適用
權益總額	34,098	100.0%	29,823	100.0%	(4,275)	不適用	不適用

(1) 有關計值貨幣及利率結構的資料為2018年9月30日的情況

(2) 包括銀行結餘及現金

(3) 於2018年9月30日，8,283百萬港元的銀行貸款及所有黃金借貸將於12個月內到期，而1,500百萬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) 淨流動資產淨額

- 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。黃金借貸亦用作經濟避險目的以減輕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

- 由於我們有部分業務在中國內地經營，人民幣的波動對我們的表現構成若干影響。
- 香港公司以人民幣計值的交易(包括與中國內地附屬公司進行的集團間交易)會按交易當天的現貨匯率兌換為港元，即本集團的功能貨幣，而未結算的交易則會以收市匯率於結算日換算。現貨匯率與收市匯率的匯兌收益或虧損於損益賬中確認，而人民幣貶值會對我們的期內溢利構成負面影響。
- 此外，匯兌差異源於i)中國內地分部的收支按平均匯率換算為港元，即本集團呈列貨幣，而相應的資產及負債按收市匯率換算；及ii)中國內地分部的資產淨值於本期的收市匯率較上個財政年度的收市匯率有所變動。有關差異於權益中的換算儲備內確認入賬。
- 下表分別列示人民幣波動以及其對我們財務表現的影響：

	30.9.2018/31.3.2018 收市匯率六個月變動	2019財政年度上半年 與2018財政年度上半年 平均匯率同比變化
人民幣兌港元	▼9%	▲3%

截至9月30日止六個月	2017		2018	
	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	▲ 15.0%	▲ 16.5%	▲ 20.0%	▲ 17.7%
主要經營溢利同比變化	▲ 40.3%	▲ 42.7%	▲ 24.7%	▲ 22.1%
存貨結餘變化 (9月30日與3月31日相比)	▲ 22.5%	▲ 20.0%	▲ 10.0%	▲ 15.3%
銀行結餘及現金變化 (9月30日與3月31日相比)	▼ 36.1%	▼ 38.4%	▼ 39.2%	▼ 35.2%

- 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。

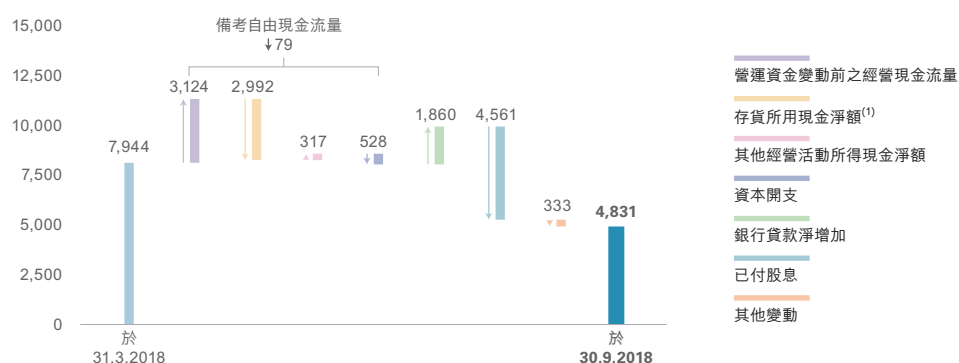
現金流量及其他

現金流量

截至9月30日止六個月	2016 百萬港元	2017 百萬港元	2018 百萬港元
營運資金變動前之經營現金流量	2,525	2,869	3,124
存貨所用現金淨額 ⁽¹⁾	(483)	(2,948)	(2,992)
其他經營活動所得(所用)現金淨額	(846)	(187)	317
購買珠寶珍藏	—	(553)	—
資本開支	(398)	(410)	(528)
備考自由現金流量	798	(1,229)	(79)
銀行貸款淨變動	(1,920)	1,297	1,860
已付股息	(3,045)	(3,027)	(4,561)
其他變動	(470)	95	(333)
銀行結餘及現金減少淨額	(4,637)	(2,864)	(3,113)

2019財政年度上半年主要現金流量項目

(百萬港元)



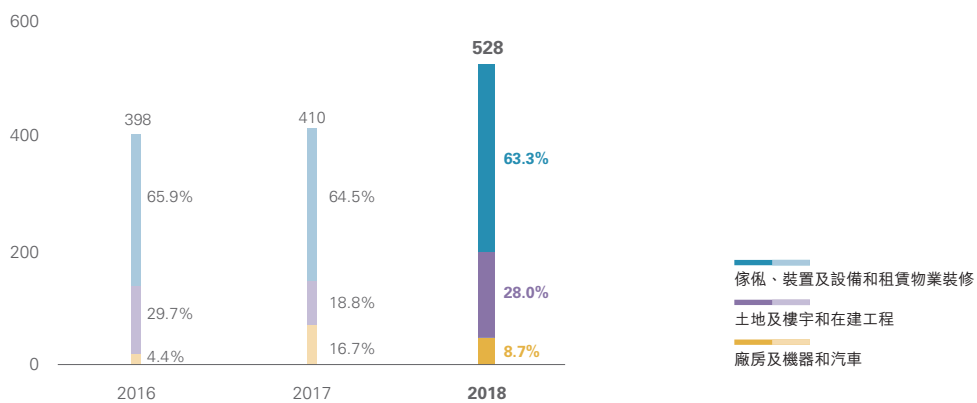
(1) 存貨所用現金淨額包括存貨淨變動、已籌集黃金借貸及償還黃金借貸

資本開支

- 本集團於2019財政年度上半年的資本開支為528百萬港元(2018財政年度上半年：410百萬港元)。

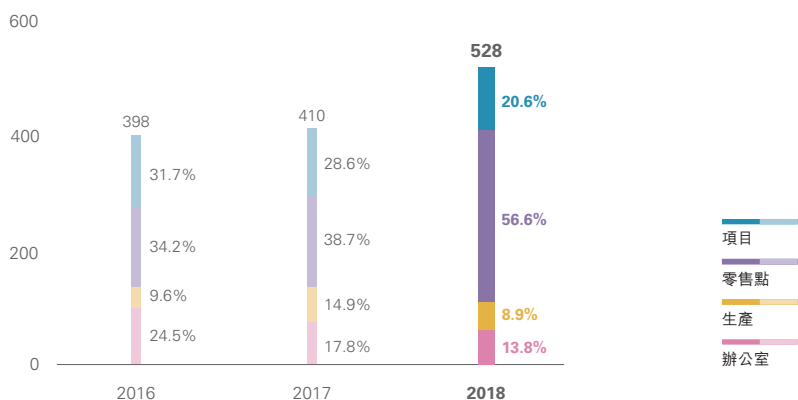
按性質劃分的資本開支

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)



營運狀況

業務發展

隨著2018財政年度業務復甦，其勢頭於2019財政年度上半年持續強勁。在消費者需求日趨穩定，及中國內地旅客到訪人次回升的支持下，繼續為零售市場提供動力。

科技創新日新月異，促使零售業以前所未見的步伐急促變革，我們致力處於突破革新時代的最前端，以把握新機遇。自2018財政年度以來，我們一直貫徹落實「Smart+ 2020」策略框架，並堅持以創新、科技和可持續發展承諾為基礎，提供卓越的顧客體驗，締造長期的獨特性和忠誠度。

中國內地

- 開店集中在購物中心，以受惠於其與日俱增的客流量。
- 我們利用加盟模式持續加快市場滲透，尤其是較次級城市，以繼續於快速的城鎮化和基建發展中進一步受惠。
- 為迎合不同的顧客群及加強以購物體驗導向的零售方式，我們推行多品牌策略，提供多元化的產品和品牌組合。我們亦將於2019財政年度下半年陸續在中國內地開設體驗店。

2,682

零售點

於2018年9月30日

▲ 233

淨開店

2019財政年度
上半年

香港、澳門及其他市場

香港及澳門

- 區內零售網絡版圖維持穩定。於2019財政年度上半年，旅遊區淨關閉一個零售點，而針對本地顧客群的民生區則新增一個零售點。
- 於2019財政年度下半年，提升店舖生產力仍然是我們的首要工作，在開設零售點方面會繼續保持選擇性的態度。

99

零售點

於2018年9月30日



淨開店

2019財政年度
上半年

其他市場

- 我們一直於其他市場發掘拓展業務據點的機會，新店選址主要在亞太地區，包括日本、韓國、馬來西亞及新加坡，以充分把握當地顧客和中國內地旅客的潛力。

41

零售點

於2018年9月30日

▲ 4

淨開店

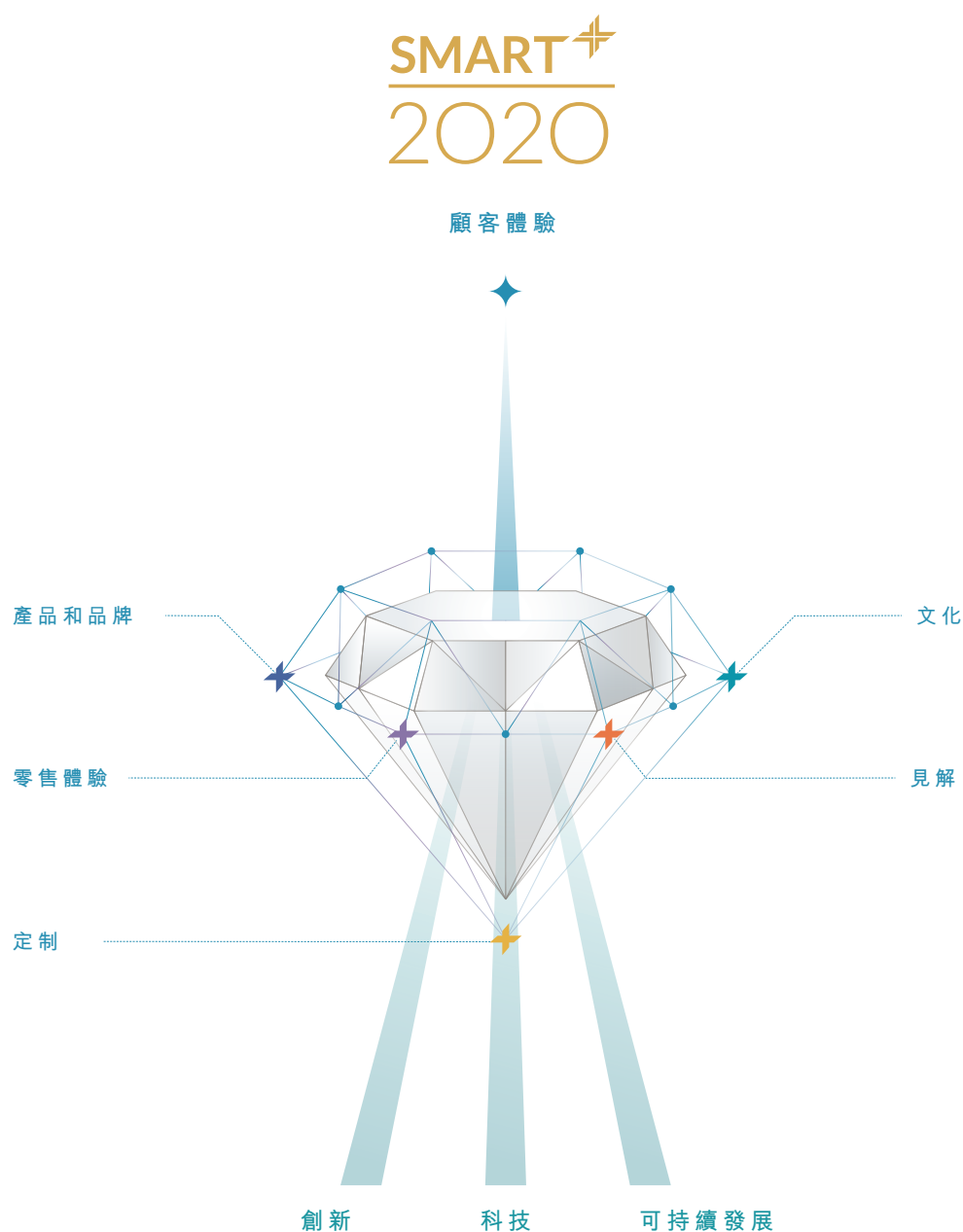
2019財政年度
上半年

批發業務

- 我們善用自身強大的環球零售網絡，發展全球性的珠寶批發業務。
- 我們一直優化垂直整合業務模式的資源和流程，有助奠下我們為其他珠寶零售商提供獨特的零售解決方案的基礎，以支持我們取得長遠可持續的增長。

「Smart+ 2020」策略框架

我們的「Smart+ 2020」策略框架是一個為期三年的策略性工作計劃，專注於五大關鍵工作，各方面都堅持以創新、科技和可持續發展承諾為基礎，提供卓越的顧客體驗，締造長期的獨特性和忠誠度。



產品和品牌

周大福珠寶、周大福藝堂及周大福薈館

- 為策劃和打造我們的店舖，以迎合更有品味的顧客的需求，我們於2019財政年度上半年特別挑選了部分周大福珠寶的零售點進行店舖優化。
- 同時，我們已將部分零售點進行升級，提供獨特的門店裝潢及不一樣的產品選擇。
- 我們於2018年8月推出全新的周大福藝堂，並於2019財政年度上半年在長沙及上海開設了兩個周大福藝堂零售點。
- 我們去年推出的周大福薈館，於2019財政年度上半年共有18個新增或升格的零售點，於2018年9月30日，此品牌於中國內地共有25個零售點。

HOUSE 1929

- 我們自本年年初推出高端珠寶系列「夢縈尚藝」後，於2018年11月在香港進行拍賣，超過300名尊尚顧客和貴賓獲邀出席是次獨家的盛事。

T MARK

- 於2018年9月30日，中國內地以及香港、澳門及其他市場分別設有405個及51個店內專櫃。於2019財政年度上半年，於香港及上海新增兩間專門店。
- 2019財政年度上半年，T MARK產品佔我們在中國內地以及香港及澳門已售鑽石產品零售值分別為18.6%及25.2%。
- 於中國內地以及香港及澳門的零售值增長分別為134.8%及156.7%。
- 我們與美國寶石研究院合作，應用區塊鏈技術向顧客提供安全的數碼鑽石鑒定證書。此體驗現於香港其中四個零售點率先試行，並於2019財政年度下半年起陸續於其他零售點推行。
- 2018年10月，我們亦夥拍世界知名時裝設計師Vera Wang，推出主打婚嫁市場的VERA WANG LOVE高級珠寶系列。該系列於上海的T MARK專門店首次亮相，並將進一步擴展至大中華地區的其他城市。

HEARTS ON FIRE

- 於2018年9月30日，我們於全球設有21個零售點、192個店中店及店內專櫃，以及超過500間分銷店。2019財政年度上半年，我們於香港開設了首個HEARTS ON FIRE零售點。

SOINLOVE

- 於2019財政年度上半年開設了六個零售點，於2018年9月30日零售點總數為15個。

MONOLOGUE

- 於2019財政年度上半年淨開設了五個零售點，於2018年9月30日零售點總數為16個。

零售體驗

- 2018財政年度於香港開設的體驗店已取得初步成果，煥然一新的購物體驗和優雅的店鋪環境廣獲顧客好評。鑒於體驗店的成功，我們計劃於2019財政年度下半年將體驗店逐步拓展至中國內地。
- 自助體驗區結合grab-and-go概念，可以流動擺放在不同地點以接觸更多潛在顧客，現時中國內地有五個城市設有自助體驗區。

顧客關係管理

- 我們致力優化會員計劃，以增強顧客的忠誠度。自2018年4月起，中國內地會員每次購物可賺取積分，並可通過微信手機應用程式兌換更多的生活品味獎賞及專享禮遇。

中國內地
於2018年9月30日

2019財政年度上半年

1,744,000

會員數目

22.3%

會員再消費佔相關零售值之百分比

香港及澳門
於2018年9月30日

2019財政年度上半年

932,000

會員數目

32.6%

會員再消費佔相關零售值之百分比

定制

- 我們努力完善推行顧客對工廠的營運模式，讓顧客可以參與從產品設計、製造、物流至配貨等整個供應鏈環節，從而享受無縫的購物體驗。
- 我們於2017年首度推出D-ONE珠寶定制平台，並於本年8月將該平台擴展至微信小程序，成為我們顧客對工廠模式的重要部分。顧客可挑選鑽石和鑲嵌款式，按其本身喜好創作個性化的珠寶，同時享受快捷方便的購物歷程。
- 為支持轉型至顧客對工廠模式，我們在製造方面採納更多以客為本的方法，並遵循標準化、自動化、數據化及智能化四大生產方針。
- 我們更專注於自動化，以提高生產效率和可靠度。例如我們的物流及配貨中心第二期已於2018年8月開始營運，令配貨中心每日配貨產能倍增。
- 數據化及智能化有助提升我們供應鏈關鍵範疇的可靠度及一致性。於2019財政年度上半年，我們將武漢生產中心使用的無線射頻識別技術應用於深圳生產中心，以監察生產狀況和加快訂單追蹤程序。另外，我們在特選生產線上加裝智能設備監察系統，以實時監察機器設備的效率。

見解

- 大數據分析乃突破性科技，有助我們持續創新，保持領先地位。數據分析不僅令我們了解顧客行為和喜好，亦讓我們洞悉營運及業務策略的竅門。
- 我們借助數據分析來預測業務表現，並藉此作出更明智的決策。以零售點優化為例，我們開設新店和關閉店舖時，會預先計算此舉對我們鄰近現有零售點的潛在銷售影響，從而有效調整我們的策略，最終達成業務目標。
- 存貨管理方面，我們使用統計模型和分析程式執行零售點商品組合和配貨工序。銷售和顧客行為數據經過程式處理後再轉化為自動配貨解決方案，此程式自2018年4月開始率先於香港及澳門的黃金產品作試行。我們預計準確的分析有助我們更精準針對顧客需要，提供適切的服務，從而改善整體的存貨周轉和供應鏈管理。

文化

- 為響應業務創新的方針，我們重新設計及裝修深圳總部的工作空間，提供無拘束的工作環境，鼓勵團隊互動和培養有活力的職場文化，從而提高工作效率和激發創意。
- 我們亦致力培育珠寶業年輕人才，鼓勵初創企業於香港及中國內地創業。
- Loupe位於香港中環元創方，旨在提供共享設計的培育空間以啟發珠寶行業設計人才的創造力。例如，透過設計師駐場計劃，我們招攬具潛質的設計人才，並培育他們在珠寶行業方面的技能與商業知識。於2018年8月，我們亦與K11 Atelier Academy合作，與K11租戶分享Loupe的創新理念，鼓勵他們透過K11網上平台參與Loupe的工作坊。
- 設於中國內地武漢的C+創意園向園區內企業家提供多方面支援服務，以協助他們解決初創企業普遍面對的挑戰及障礙。

業務展望

2019財政年度上半年錄得強勁的銷售增長，可見消費意欲不斷改善，以及我們致力執行的策略奏效。儘管如此，我們預期這增長趨勢將在2019財政年度下半年放緩，因為比較基數續升，中美貿易磨擦及外匯波動將影響表現。然而，鑑於此宏觀經濟的不利因素，中國政府已加大力度採取一系列措施，包括稅務減免和增加基礎建設開支，以刺激內需和紓解經濟放緩。因此，在可見的未來，我們對大中華的珠寶市場前景持審慎樂觀的態度。

就此，我們時刻保持警覺，並致力執行「Smart+ 2020」策略框架，以提供卓越的顧客體驗，其中致力

1. 推出多品牌策略和創新零售體驗；
2. 轉型至靈活的顧客對工廠的業務模式，讓顧客可以參與整個供應鏈環節；
3. 投資於數據分析，以了解業務營運各個工序，從而提升當中的價值；以及
4. 於本集團及珠寶業培育創新和創業文化。

中期股息

董事會議決向於2018年12月14日(星期五)名列本公司股東名冊的股東宣派每股0.15港元的中期股息，合共約1,500百萬港元。預計在2018年12月24日(星期一)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2018年9月30日止六個月未經審核簡明綜合財務報表和中期報告，並已與管理層共同商討財務相關事宜。本集團截至2018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羅兵咸永道會計師事務所按照國際審閱準則第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2018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所載企業管治守則的所有適用原則及守則條文。

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2018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2018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2018年12月14日(星期五)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2018年12月13日(星期四)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，2018年11月29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、鄭炳熙先生、陳世昌先生、孫志強先生、陳曉生先生及廖振為先生；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。