

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的有限公司)

股份代號：1929

截至2019年9月30日止六個月中期業績 及 由2019年10月1日至11月21日未經審核之主要經營數據

- 受惠於中國內地新開零售點和穩定的同店銷售增長⁽¹⁾，本集團2020財政年度上半年營業額保持平穩，錄得29,533百萬港元
- 中國內地同店銷售增長為1.8%，而香港及澳門同店銷售則下降27.5%
- 受惠於經調整後的毛利率⁽³⁾改善，本集團的主要經營溢利率⁽²⁾上升至11.9%
- 由於期內國際金價急升，集團的除稅前溢利主要受917百萬港元的黃金借貸未變現虧損的影響而下降19.2%
- 於2019年9月30日，本集團的零售網絡擴展至3,490個零售點，2020財政年度上半年淨增加356個零售點

財務摘要

截至9月30日止六個月	2019年 百萬港元	2018年 百萬港元	同比變化
營業額	29,533	29,703	-0.6%
毛利	8,147	8,529	-4.5%
毛利率	27.6%	28.7%	
經調整後的毛利率 ⁽³⁾	30.7%	28.1%	
主要經營溢利 ⁽²⁾	3,527	2,989	+18.0%
主要經營溢利率 ⁽²⁾	11.9%	10.1%	
除稅前溢利	2,200	2,722	-19.2%
本公司股東應佔溢利	1,533	1,936	-20.8%
每股盈利－基本(港元)	0.15	0.19	-20.8%
每股中期股息 ⁽⁴⁾ (港元)	0.12	0.15	

(1) 2020財政年度上半年的「同店銷售」指於2018年4月1日前開業並於2019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。「同店銷售增長」是以相同匯率比較特定期間的同店銷售與上一個財政年度相同期間的可比零售點銷售

(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) 2020財政年度上半年的派息率約為78.3%

截至2019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2019年9月30日止六個月(「2020財政年度上半年」)的未經審核中期業績連同截至2018年9月30日止六個月(「2019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2019年9月30日止六個月

	附註	截至9月30日止六個月	
		2019 百萬港元 (未經審核)	2018 百萬港元 (未經審核)
營業額	2	29,533.2	29,702.9
銷售成本		<u>(21,386.7)</u>	<u>(21,174.4)</u>
毛利		8,146.5	8,528.5
其他收入		213.0	167.2
銷售及分銷成本		(4,318.4)	(4,111.0)
一般及行政開支		(1,431.1)	(1,405.9)
其他收益及虧損		(142.0)	(333.7)
其他開支		(52.2)	(28.0)
分佔一家聯營公司之業績		2.0	–
利息收入		37.0	58.7
融資成本		<u>(255.1)</u>	<u>(153.9)</u>
除稅前溢利	3	2,199.7	2,721.9
稅項	4	<u>(620.3)</u>	<u>(728.1)</u>
期內溢利		<u>1,579.4</u>	<u>1,993.8</u>
其他全面開支			
隨後可能會重新分類至損益的項目：			
換算境外業務所產生之匯兌差額		<u>(798.0)</u>	<u>(1,707.7)</u>
期內其他全面開支		<u>(798.0)</u>	<u>(1,707.7)</u>
期內全面收益總額		<u><u>781.4</u></u>	<u><u>286.1</u></u>

簡明綜合損益及其他全面收益表(續)
截至2019年9月30日止六個月

	附註	截至9月30日止六個月	
		2019 百萬港元 (未經審核)	2018 百萬港元 (未經審核)
以下各方應佔期內溢利：			
本公司股東		1,532.6	1,936.3
非控股權益		46.8	57.5
		<u>1,579.4</u>	<u>1,993.8</u>
以下各方應佔期內全面收益總額：			
本公司股東		766.7	290.7
非控股權益		14.7	(4.6)
		<u>781.4</u>	<u>286.1</u>
每股盈利－基本及攤薄	5	<u>15.3港仙</u>	<u>19.4港仙</u>

簡明綜合財務狀況表
於2019年9月30日

	附註	於2019年 9月30日 百萬港元 (未經審核)	於2019年 3月31日 百萬港元 (經審核)
非流動資產			
物業、廠房及設備		5,190.5	5,488.0
土地使用權		–	177.2
使用權資產		2,265.4	–
投資物業		213.7	219.2
商譽		231.5	257.8
其他無形資產		229.0	253.7
珠寶珍藏		1,520.1	1,520.1
購買物業、廠房及設備的預付款項		82.3	38.7
按公平值計入損益之金融資產		21.0	11.2
於聯營公司之投資		11.7	–
應收聯營公司款項		40.0	54.7
應收貸款		17.9	18.7
遞延稅項資產		663.4	420.1
		10,486.5	8,459.4
流動資產			
存貨	7	42,520.1	39,486.1
貿易及其他應收款項		6,145.8	6,638.7
應收貸款		8.6	12.3
現金及現金等價物		5,151.0	7,640.6
		53,825.5	53,777.7
流動負債			
貿易及其他應付款項		12,091.5	10,684.3
應付附屬公司非控股股東款項		85.2	136.7
應付稅項		621.8	1,178.4
銀行貸款		10,483.0	7,460.0
黃金借貸		10,454.8	8,011.5
租賃負債		976.3	–
		34,712.6	27,470.9
流動資產淨額		19,112.9	26,306.8
總資產減流動負債		29,599.4	34,766.2

簡明綜合財務狀況表(續)
於2019年9月30日

	於2019年 9月30日 百萬港元 (未經審核)	於2019年 3月31日 百萬港元 (經審核)
非流動負債		
銀行貸款	597.3	2,596.7
租賃負債	1,241.0	–
退休福利承擔	234.2	238.8
遞延稅項負債	459.6	456.4
其他負債	65.6	71.3
	<u>2,597.7</u>	<u>3,363.2</u>
資產淨額	<u>27,001.7</u>	<u>31,403.0</u>
股本	10,000.0	10,000.0
儲備	<u>16,372.8</u>	<u>20,750.7</u>
本公司股東應佔權益	26,372.8	30,750.7
非控股權益	<u>628.9</u>	<u>652.3</u>
	<u>27,001.7</u>	<u>31,403.0</u>

簡明綜合財務報表附註

截至2019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2019年3月31日止年度之年度綜合財務報表的編製基準一致。

本集團自2019年4月1日開始的年度報告期間首次應用下列準則及修訂本：

國際財務報告準則第16號	租賃
國際財務報告詮釋公告第23號	所得稅處理之不確定性
國際財務報告準則第9號(修訂本)	具有負補償之提前還款特點
國際會計準則第28號(修訂本)	於聯營公司及合資企業之長期權益
國際會計準則第19號(修訂本)	計劃修改、削減或結算
國際財務報告準則(修訂本)	2015年至2017年週期之國際財務報告準則年度改進

本集團採納國際財務報告準則第16號之後需更改其會計政策。上列大多其他修訂本並無影響過往期間已確認的金額，亦預期不會對本期間或未來期間構成重大影響。

本集團自2019年4月1日起追溯採納國際財務報告準則第16號，惟並無按照該準則內特定過渡條文的允許重列2019報告期間的比較數字。因此，新租賃規則招致的重新分類及調整於2019年4月1日財務狀況表的期初結餘內確認入賬。

採納國際財務報告準則第16號之時，本集團對之前曾根據國際會計準則第17號租賃原則項下分類為「經營租賃」之租賃確認租賃負債。該等負債按餘下租賃付款的現值計量，並利用2019年4月1日的承租人遞增借貸利率作貼現。於2019年4月1日租賃負債適用的加權平均承租人遞增借貸利率為2.93%。

採納國際財務報告準則第16號時確認的調整

(i) 採用的可行權宜方法

本集團於首次應用國際財務報告準則第16號時，已使用下列準則允許的可行權宜方法：

- 對具有合理相似特徵之租賃組合採用單一之貼現率
- 截至2019年4月1日，剩餘租賃期少於12個月的經營租賃入賬為短期租賃
- 對低價值資產的租賃應用確認豁免
- 就計量於初始應用日期之使用權資產而言不把初始直接成本計算在內；及
- 當合約包含可延續或終止租賃之選擇權時，以事後分析結果釐定租賃期。

1. 重大會計政策(續)

採納國際財務報告準則第16號時確認的調整(續)

(ii) 計算租賃負債

下表闡釋2019年3月31日應用國際會計準則第17號披露經營租賃承擔與2019年4月1日應用國際財務報告準則第16號確認的租賃負債之差異：

	百萬港元
2019年3月31日披露的經營租賃承擔	2,741.1
減少：	
合同重新評估為服務協議	(116.8)
以直線基礎確認為費用的短期租賃	<u>(82.6)</u>
2019年3月31日貼現前的經營租賃負債	2,541.7
於2019年4月1日以遞增借貸利率貼現之影響 ⁽¹⁾	<u>(210.7)</u>
於2019年4月1日確認的租賃負債	<u>2,331.0</u>
其中：	
流動租賃負債	1,056.4
非流動租賃負債	<u>1,274.6</u>
	<u>2,331.0</u>

⁽¹⁾ 加權平均遞增借貸利率為2.93%

(iii) 計算使用權資產

租賃相關的使用權資產按追溯基礎計算，猶如一直應用新規則。

獲確認使用權資產與下列資產類別有關：

	於2019年 9月30日 百萬港元	於2019年 4月1日 百萬港元
物業、廠房及設備	2,103.6	2,219.5
土地使用權	<u>161.8</u>	<u>177.2</u>
使用權資產總值	<u>2,265.4</u>	<u>2,396.7</u>

1. 重大會計政策(續)

採納國際財務報告準則第16號時確認的調整(續)

(iv) 於2019年4月1日綜合財務狀況表內確認的調整

影響下列2019年4月1日綜合財務狀況表項目的會計政策變動：

	於2019年 4月1日 百萬港元
土地使用權減少	(177.2)
使用權資產增加	2,396.7
遞延稅項資產增加	23.4
其他應收款減少	(26.6)
其他應付款增加	(29.9)
租賃負債增加	(2,331.0)
	<u>(144.6)</u>

於2019年4月1日保留盈利的淨影響為減少144.6百萬港元。

(v) 出租人會計處理

採納國際財務報告準則第16號之後，本集團無需對經營租賃項下以出租人身份持有資產的會計處理作任何調整。

2. 營業額及分部資料

營業額指已收及應收售出商品及服務提供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2019年及2018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	
	2019 百萬港元	2018 百萬港元	2019 百萬港元	2018 百萬港元	2019 百萬港元	2018 百萬港元
營業額						
外界銷售(附註i)						
— 零售	13,765.4	13,094.4	8,803.8	11,070.4	22,569.2	24,164.8
— 批發(附註ii)	6,458.7	4,927.3	505.3	610.8	6,964.0	5,538.1
分部/集團營業額	20,224.1	18,021.7	9,309.1	11,681.2	29,533.2	29,702.9
分部間銷售(附註iii)	—	—	1,506.8	1,887.2	1,506.8	1,887.2
	20,224.1	18,021.7	10,815.9	13,568.4	31,040.0	31,590.1
經調整毛利(撇銷前)	6,444.6	5,356.7	2,610.7	3,149.9	9,055.3	8,506.6
分部間撇銷	—	1.3	8.4	(169.7)	8.4	(168.4)
經調整毛利(附註i)	6,444.6	5,358.0	2,619.1	2,980.2	9,063.7	8,338.2
其他收入	121.4	102.1	91.6	65.1	213.0	167.2
銷售及分銷成本與 一般及行政開支	(3,723.5)	(3,397.7)	(2,026.0)	(2,119.2)	(5,749.5)	(5,516.9)
主要經營溢利 (分部業績)	2,842.5	2,062.4	684.7	926.1	3,527.2	2,988.5
黃金未變現(虧損)/收益(附註iv)					(917.2)	190.3
其他(附註v)					(192.2)	(361.7)
利息收入					37.0	58.7
融資成本					(255.1)	(153.9)
除稅前溢利					2,199.7	2,721.9
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	865.0	852.6	0.7	7.2	865.7	859.8
承租物業經營						
租賃款項	76.8	166.8	41.1	602.3	117.9	769.1
員工成本	1,476.3	1,255.5	814.6	779.0	2,290.9	2,034.5
折舊及攤銷	452.5	316.6	693.5	145.0	1,146.0	461.6

附註：

- (i) 來自Hearts On Fire Company, LLC的外界銷售及經調整毛利分別為333.0百萬港元(2018年：336.0百萬港元)及123.1百萬港元(2018年：123.1百萬港元)。
- (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) 如附註3披露，黃金借貸的公平值虧損錄得1,303.1百萬港元(2018年：黃金借貸的公平值收益205.9百萬港元)，當中917.2百萬港元(2018年：190.3百萬港元)為因確認金價變動對黃金借貸(黃金淡倉)與黃金存貨(黃金好倉)的影響之間有時間差而仍未變現。
- (v) 其他指其他收益及虧損、其他開支及分佔一家聯營公司之業績。

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(虧損)/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(虧損)/收益、其他收益及虧損、其他開支、分佔一家聯營公司之業績、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資產分析：

	中國內地		香港、澳門及其他市場		總計	
	於2019年 9月30日 百萬港元 (未經審核)	於2019年 3月31日 百萬港元 (經審核)	於2019年 9月30日 百萬港元 (未經審核)	於2019年 3月31日 百萬港元 (經審核)	於2019年 9月30日 百萬港元 (未經審核)	於2019年 3月31日 百萬港元 (經審核)
物業、廠房及設備	3,503.1	3,769.8	1,687.4	1,718.2	5,190.5	5,488.0
使用權資產	600.3	-	1,665.1	-	2,265.4	-
投資物業	-	-	213.7	219.2	213.7	219.2
珠寶珍藏	-	-	1,520.1	1,520.1	1,520.1	1,520.1
存貨	23,574.6	20,838.1	18,945.5	18,648.0	42,520.1	39,486.1
總分部資產	<u>27,678.0</u>	<u>24,607.9</u>	<u>24,031.8</u>	<u>22,105.5</u>	<u>51,709.8</u>	<u>46,713.4</u>

分部負債

主要營運決策者審閱的本集團分部呈報計量並無計入負債，因此並無呈列分部負債。

(c) 按地域位置劃分的本集團資產分析

按地域位置劃分的本集團非流動資產(不包括應收貸款、於聯營公司之投資、應收聯營公司款項、按公平值計入損益的金融資產及遞延稅項資產)分析如下：

	於2019年 9月30日 百萬港元 (未經審核)	於2019年 3月31日 百萬港元 (經審核)
中國內地	4,703.5	4,544.2
香港、澳門及其他市場	<u>5,029.0</u>	<u>3,410.5</u>
	<u>9,732.5</u>	<u>7,954.7</u>

(d) 客戶合約營業額細分

本集團從轉讓貨品及服務於某一時點及於一段時間內所衍生的營業額，主要產品類別如下：

	截至9月30日止六個月	
	2019 百萬港元 (未經審核)	2018 百萬港元 (未經審核)
於某一時點		
零售銷售		
— 珠寶鑲嵌首飾	5,288.2	5,608.7
— 黃金產品	12,886.1	14,358.0
— 鉑金/K金產品	2,523.0	2,556.0
— 鐘錶	1,871.9	1,642.1
	<u>22,569.2</u>	<u>24,164.8</u>
向加盟商/分銷商批發	6,750.2	5,143.9
珠寶貿易	102.7	309.3
於一段時間內		
來自加盟商的服務收入	<u>111.1</u>	<u>84.9</u>
	<u>29,533.2</u>	<u>29,702.9</u>

3. 除稅前溢利

	截至9月30日止六個月	
	2019 百萬港元 (未經審核)	2018 百萬港元 (未經審核)
除稅前溢利已扣除/(計入)：		
員工成本	2,290.9	2,034.5
專櫃分成	865.7	859.8
承租物業經營租賃款項	117.9	769.1
物業、廠房及設備折舊	473.1	419.6
投資物業折舊	5.5	7.1
使用權資產折舊	642.7	—
土地使用權攤銷	—	7.2
其他無形資產攤銷	24.7	27.7
商譽減值(計入其他開支內)	26.3	—
應收一家聯營公司款項的減值	4.8	—
存貨撥回準備(計入銷售成本內)	(45.9)	(153.2)
撥回虧損撥備	(5.9)	(1.3)
黃金借貸的公平值虧損/(收益)(計入銷售成本內)	<u>1,303.1</u>	<u>(205.9)</u>

4. 稅項

	截至9月30日止六個月	
	2019 百萬港元 (未經審核)	2018 百萬港元 (未經審核)
稅項開支包括：		
即期稅項：		
中國內地企業所得稅	510.6	455.8
香港利得稅	65.6	247.6
澳門所得補充稅	19.5	23.0
其他司法地區之稅項	0.8	2.4
	<u>596.5</u>	<u>728.8</u>
遞延稅項抵免	(27.4)	(9.3)
預扣稅 ⁽¹⁾	<u>51.2</u>	<u>8.6</u>
	<u>620.3</u>	<u>728.1</u>

⁽¹⁾ 預扣稅主要指集團內公司間由中國內地附屬公司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(「中國」)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2018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			
	2019		2018	
	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	20.0	2,000.0	15.0	1,500.0
— 特別股息	30.0	3,000.0	30.0	3,000.0
		<u>5,000.0</u>		<u>4,500.0</u>

於2019年11月28日，本公司董事決定宣派截至2019年9月30日止六個月中期股息每股12.0港仙，合共1,200.0百萬港元。

7. 存貨

	於2019年 9月30日 百萬港元 (未經審核)	於2019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	6,332.5	5,810.6
黃金產品	1,185.2	1,719.0
鉑金/K金產品	378.0	391.6
	<u>7,895.7</u>	<u>7,921.2</u>
製成品：		
珠寶鑲嵌首飾	16,188.4	15,583.5
黃金產品	13,614.8	11,706.6
鉑金/K金產品	3,032.5	2,443.7
鐘錶	1,591.4	1,672.2
	<u>34,427.1</u>	<u>31,406.0</u>
包裝物料	<u>197.3</u>	<u>158.9</u>
	<u>42,520.1</u>	<u>39,486.1</u>

本集團撥回已撇減的存貨45.9百萬港元(2018年9月30日：153.2百萬港元)，並於截至2019年9月30日止期間之綜合損益表內確認為「銷售成本」。

管理層討論與分析

業務回顧

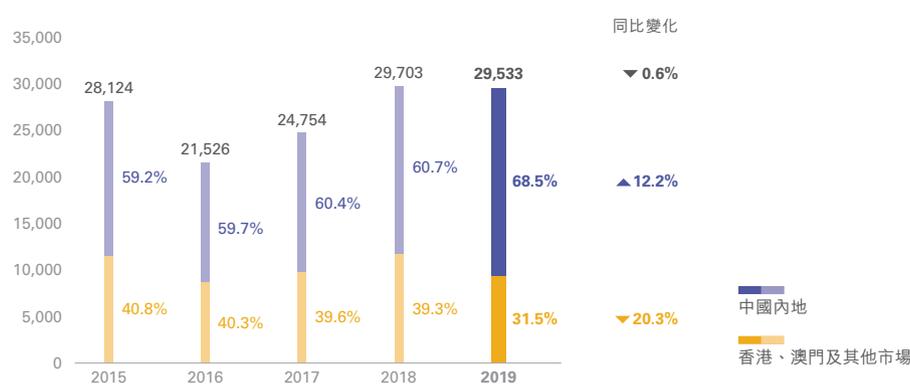
2020財政年度上半年，本集團的營業額保持平穩，此乃受惠於我們的中國內地拓展策略取得成效，其貢獻佔本集團營業額68.5%。我們不斷優化產品組合及零售體驗，亦有助於滿足顧客需求。

營業額明細分析

集團

按可呈報分部劃分的營業額

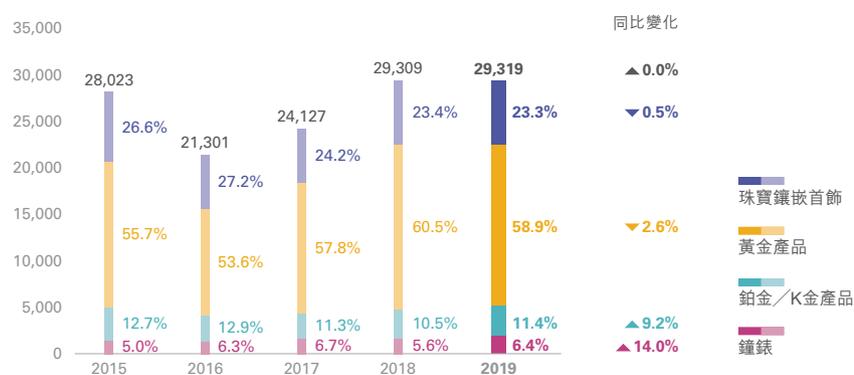
截至9月30日止六個月
(百萬港元)



- 2020財政年度上半年，本集團的營業額保持平穩，錄得29,533百萬港元。新增零售點及穩定的同店銷售增長帶動中國內地的營業額於期內錄得12.2%的不俗增長，其對本集團營業額貢獻佔比上升至68.5%。
- 香港、澳門及其他市場的營業額下跌20.3%，主要由於高基數、消費意欲轉弱，以及國際金價飆升所致。

按產品劃分的營業額(不包括珠寶貿易及來自加盟商的服務收入)

截至9月30日止六個月
(百萬港元)



- 鑒於比較基數較高，加上國際金價飆升導致黃金需求偏弱，使黃金產品營業額下跌2.6%。黃金產品對本集團營業額貢獻按年下降160個點子至58.9%。
- 2020財政年度上半年，鐘錶產品的供應有所改善，以及需求繼續展現韌力，期內鐘錶營業額增加14.0%。

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向加盟商提供服務的收入。
- 2020財政年度上半年，中國內地的營業額增加12.2%。按相同匯率計算，期內營業額增長17.4%。
- 我們借助加盟商在較次級城市和縣級城鎮拓展加盟零售點，帶動批發營業額繼續錄得31.1%的強勁增長。期內批發業務的營業額佔比增加460個點子至31.9%。
- 於縣級城鎮的周大福珠寶加盟零售點，大多是當產品交付予我們的加盟商時便會確認銷售金額。至於餘下大部分在中國內地的周大福珠寶加盟零售點，均以寄售模式營運。與零售消費者完成銷售交易前，我們保留存貨擁有權，當交易完成時會確認批發營業額。於2019年9月30日，我們擁有1,624個周大福珠寶加盟零售點，當中27.8%採取批發賣斷模式經營，其餘以寄售模式營運。

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。
- 2020財政年度上半年，零售營業額下跌20.5%，而批發營業額因期內珠寶貿易銷售減少而下降17.3%。

同店銷售增長

集團

按主要市場劃分的同店銷售增長



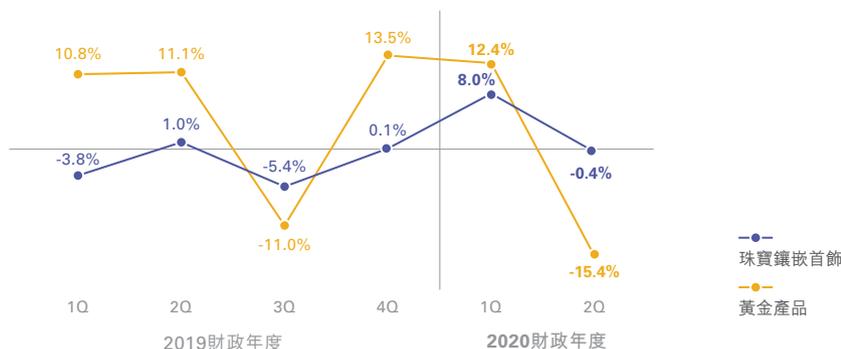
	2019 財政年度 上半年 同店 銷售增長	2020財政年度上半年 同店 銷售增長	2020財政年度上半年 同店 銷量增長
中國內地	▲ 4.9%	▲ 1.8%	▼ 11.7%
香港及澳門	▲ 24.4%	▼ 27.5%	▼ 29.7%

- 宏觀環境波動及國際金價飆升的影響下，中國內地和香港及澳門的消費需求均轉弱，尤以2020財政年度第二季為甚。2020財政年度上半年，中國內地的銷量下跌11.7%，而香港及澳門的銷量則下降29.7%。

- 2020財政年度上半年，中國內地的同店平均售價錄得強勁升幅。同店銷售增長於2020財政年度上半年則為1.8%。若計入電子商務，中國內地同店銷售增長約為2.3%，同店銷量則下跌9.0%。
- 另一方面，由於高基數及經營環境疲弱，導致香港及澳門的同店銷售於期內下跌27.5%。

中國內地

主要產品同店銷售增長



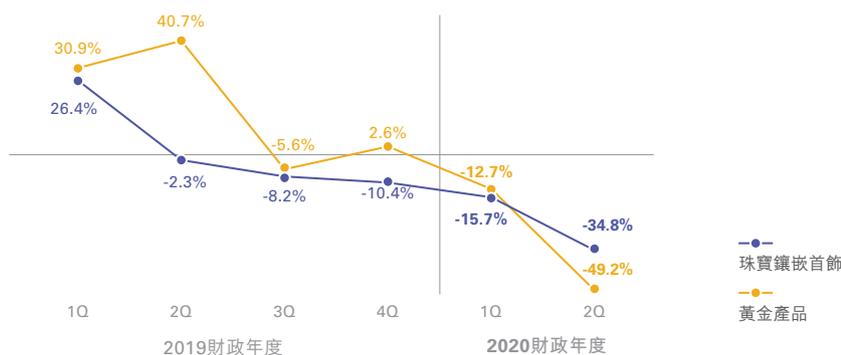
	2020財政年度上半年			2019 財政年度 上半年
	同店 銷售增長	同店 銷量增長	同店 平均售價	同店 平均售價 ⁽¹⁾
珠寶鑲嵌首飾	▲ 4.1%	▲ 4.3%	6,300 港元	6,300 港元
黃金產品	▼ 2.0%	▼ 21.9%	4,900 港元	3,900 港元
鉑金/K金產品	▲ 5.9%	▼ 0.3%	1,800 港元	1,700 港元
鐘錶	▲ 13.8%	▼ 3.3%	17,500 港元	14,800 港元
整體	▲ 1.8%	▼ 11.7%		

(1) 同店平均售價以2020財政年度上半年的同店作基準

- 在中國內地，珠寶鑲嵌首飾、鉑金/K金產品及鐘錶於2020財政年度上半年均錄得同店銷售正增長。
- 期內國際平均金價按年飆升10.7%，窒礙黃金產品的需求。然而，周大福傳承系列繼續廣受市場歡迎及期內已售黃金產品平均單件重量增加，帶動黃金產品平均售價上漲25.5%。
- 2020財政年度上半年，珠寶鑲嵌首飾的同店銷售因穩健的銷量增長帶動而錄得4.1%之升幅。同店平均售價趨勢於期內則保持平穩。

香港及澳門

主要產品同店銷售增長



	2020 財政年度上半年			2019 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	▼ 24.6%	▼ 24.7%	10,400 港元	10,400 港元
黃金產品	▼ 33.1%	▼ 37.8%	8,800 港元	8,200 港元
鉑金/K金產品	▼ 21.8%	▼ 19.5%	1,900 港元	1,900 港元
鐘錶	▲ 12.1%	▼ 6.2%	64,700 港元	54,100 港元
整體	▼ 27.5%	▼ 29.7%		

(1) 同店平均售價以2020財政年度上半年的同店作基準

- 在香港及澳門，黃金產品於2020財政年度上半年表現較其他產品類別遜色，同店銷量按年下跌37.8%。
- 疲弱的消費氣氛繼續影響珠寶鑲嵌首飾的表現，導致期內同店銷售下跌24.6%。

中國內地業務

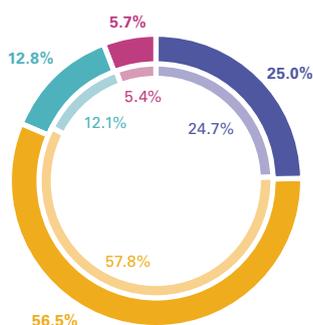
按店舖品牌劃分的零售點變動⁽¹⁾—中國內地

於	31.3.2018 總計	31.3.2019 總計	2020 財政年度上半年			30.9.2019 總計
			增加	減少	淨增減	
周大福珠寶 ⁽²⁾	2,317	2,803	407	(74)	333	3,136
周大福鐘錶	106	113	3	(3)	—	113
T MARK	—	4	—	—	—	4
HEARTS ON FIRE	6	3	—	(2)	(2)	1
SOINLOVE	9	27	9	—	9	36
MONOLOGUE	11	38	12	(2)	10	48

(1) 不包括店中店及店內專櫃

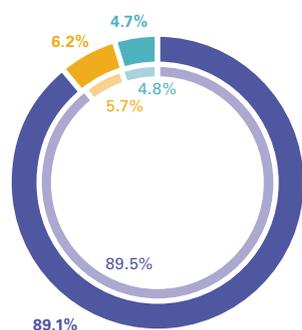
(2) 包括周大福藝堂及周大福薈館零售點

按產品劃分的零售值



2019 財政年度 上半年	2020 財政年度 上半年	零售值 同比變化
珠寶鑲嵌首飾	珠寶鑲嵌首飾	▲ 14.9%
黃金產品	黃金產品	▲ 10.9%
鉑金/K金產品	鉑金/K金產品	▲ 19.2%
鐘錶	鐘錶	▲ 19.3%
整體		▲ 13.3%

按銷售渠道劃分的零售值



2019 財政年度 上半年	2020 財政年度 上半年	零售值 同比變化
周大福珠寶	周大福珠寶	▲ 12.8%
其他店舖品牌 ⁽³⁾	其他店舖品牌 ⁽³⁾	▲ 23.7%
電子商務 ⁽⁴⁾	電子商務 ⁽⁴⁾	▲ 10.7%
整體		▲ 13.3%

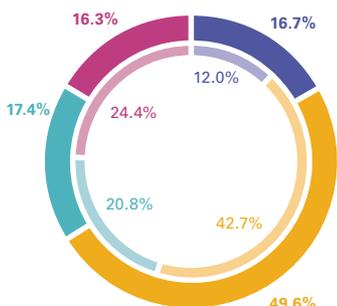
(3) 包括周大福鐘錶、T MARK、HEARTS ON FIRE、SOINLOVE及MONOLOGUE

(4) 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%，以下分析集中於該業務：

周大福珠寶零售點

按城市級別劃分的零售值及零售點⁽¹⁾



零售點 佔比	零售值 佔比	2020 財政年度上半年	
		零售值 同比變化	零售點 淨變動
一線城市	16.7%	▲ 6.7%	▲ 47
二線城市	42.7%	▲ 11.3%	▲ 103
三線城市	20.8%	▲ 18.0%	▲ 90
四線城市及其他	16.3%	▲ 19.1%	▲ 93

(1) 為更合適地反映中國內地城市的經濟發展和戰略意義，我們從2020財政年度上半年開始採用《第一財經》發佈的城市等級排名。新一線城市於我們的分析中被分類為二線城市。請參閱2019年5月24日公佈的排名

- 2020財政年度上半年，我們於中國內地淨開設333個周大福珠寶零售點。

- 約55.0%的淨開店位於三、四線及其他城市。期內，三、四線及其他城市的零售值增長接近百分之二十，主要受惠於新開的店舖和較佳的同店表現。
- 按營運模式劃分，97.6%的淨開店為加盟店，而當中51.4%採取批發賣斷模式。

按營運模式劃分的零售值及零售點



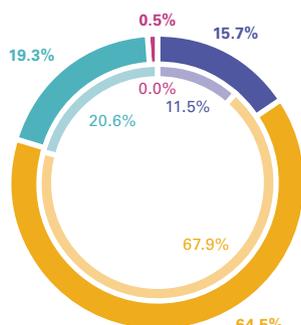
按直營模式劃分的零售值及零售點



- 2020財政年度上半年，位於購物中心的直營零售點零售值錄得20.1%增長，表現優於其他直營模式，一方面反映其較受歡迎的購物體驗，另一方面亦因新開的店舖帶動所致。
- 我們於2020財政年度上半年淨整合了28個專賣店及位於百貨公司的零售點。

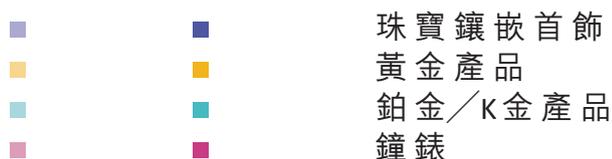
電子商務業務

按產品劃分的零售值



2019 財政年度
上半年

2020 財政年度
上半年



	2020 財政年度上半年		2019 財政年度上半年
	零售值 同比變化	平均售價	平均售價
珠寶鑲嵌首飾	▲ 49.6%	1,600 港元	1,600 港元
黃金產品	▲ 4.3%	1,500 港元	1,600 港元
鉑金/K金產品	▲ 3.0%	900 港元	800 港元
整體	▲ 9.7%	1,400 港元	1,300 港元

電子商務業務的表現

2020 財政年度上半年

零售值



2020 財政年度上半年

4.9%

佔相關零售值

2019 財政年度上半年

5.1%

平均售價



2020 財政年度上半年

14.1%

佔相關銷量

2019 財政年度上半年

14.0%

電子商務平台



平均每日瀏覽量 — 不重複訪客⁽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

- 2020財政年度上半年，珠寶鑲嵌首飾銷售上升49.6%，帶動電子商務業務錄得9.7%的零售值增長。
- 期內，電子商務業務佔中國內地的零售值為4.9%。按照銷量計算，電子商務業務期內佔中國內地的業務14.1%，其中13.5%來自電子商務平台，其餘0.6%則來自線上訂單分配。

香港、澳門及其他市場業務

按店舖品牌劃分的零售點變動⁽¹⁾—香港、澳門及其他市場

於	31.3.2018 總計	31.3.2019 總計	2020財政年度上半年			30.9.2019 總計
			增加	減少	淨增減	
周大福珠寶 ⁽²⁾	122	130	12	(3)	9	139
中國香港	80	80	6	(1)	5	85
中國澳門	19	19	—	(2)	(2)	17
其他市場	23	31	6	—	6	37
T MARK	—	1	—	—	—	1
HEARTS ON FIRE	14	15	—	(4)	(4)	11
MONOLOGUE	—	—	1	—	1	1

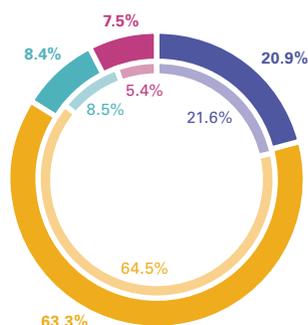
(1) 不包括店中店及店內專櫃

(2) 包括周大福藝堂零售點

- 2020財政年度上半年，我們在香港及澳門選擇性地淨開設3個周大福珠寶零售點，主要位於購物中心。期內亦在香港開設首家MONOLOGUE零售點。
- 同時，我們繼續開拓其他市場，期內在韓國、菲律賓和新加坡等鄰近國家，共開設6個周大福珠寶零售點。

香港及澳門的業務

按產品劃分的零售值



2019 財政年度 上半年	2020 財政年度 上半年	零售值 同比變化
珠寶鑲嵌首飾	珠寶鑲嵌首飾	▼ 23.5%
黃金產品	黃金產品	▼ 22.6%
鉑金/K金產品	鉑金/K金產品	▼ 22.1%
鐘錶	鐘錶	▲ 8.8%
	整體	▼ 21.1%

香港及澳門的行業表現

2020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

2020財政年度上半年

零售點客流量



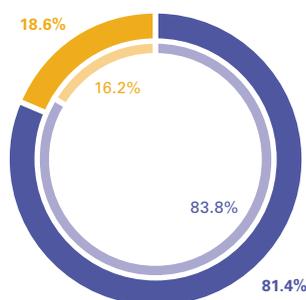
以中國銀聯、支付寶、微信支付或人民幣結算之零售值



(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

按地區劃分的零售值及零售點



零售點佔比	零售值佔比		2020財政年度上半年零售值同比變化	零售點淨變動
■	■	香港	▼ 24.9%	▲ 6
■	■	澳門	▲ 5.9%	▼ 2

- 2020財政年度上半年，香港及澳門客流量放緩，按年下跌18.3%。
- 然而，期內澳門表現優於香港，錄得5.9%的零售值增長。
- 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(代表中國內地旅客的銷售貢獻)，由2019財政年度上半年的45.4%降至2020財政年度上半年的39.7%。

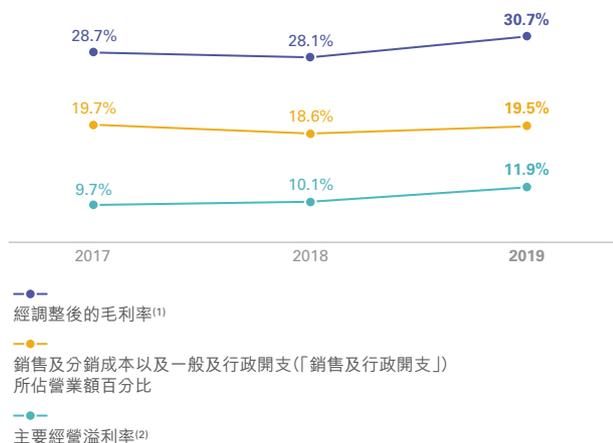
財務狀況

受惠於中國內地分部的良好基本因素和穩步增長，即使宏觀經濟存有不明朗因素，加上香港現況，我們的盈利能力仍保持穩健。

盈利能力

整體

截至9月30日止六個月



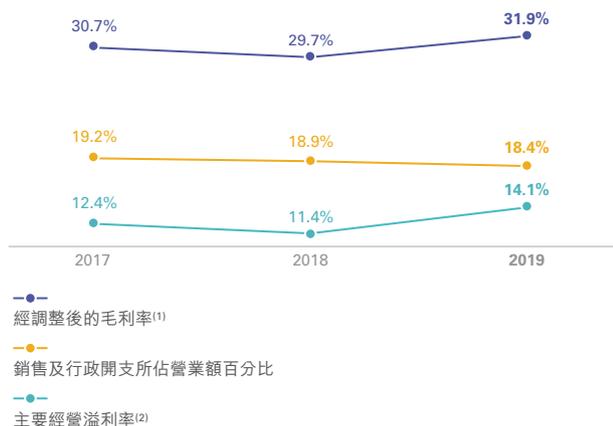
按可呈報分部劃分的主要經營溢利⁽²⁾

截至9月30日止六個月
(百萬港元)



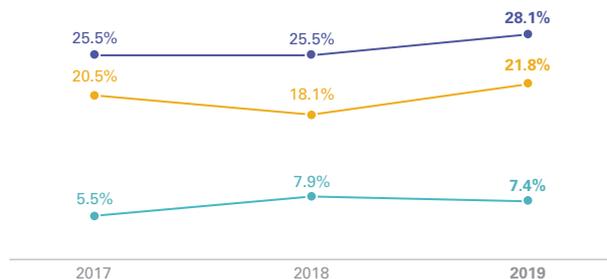
中國內地

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

- 受惠於國際金價急升使黃金產品的毛利率有所改善，2020財政年度上半年的經調整後的毛利率錄得增長。主要經營溢利率隨經調整後的毛利率改善而有所上升，惟銷售及行政開支按年亦有增加。
- 中國內地繼續為主要溢利來源，於2020財政年度上半年佔本集團主要經營溢利約81%，而香港、澳門及其他市場的主要經營溢利因香港的不確定情況而顯著下降26.1%。

中國內地

- 由於2020財政年度上半年的產品毛利率較去年同期有所改善，使經調整後的毛利率上升220個點子，而銷售及行政開支比率亦因營運效益而有50個點子的改善。
- 因此，2020財政年度上半年的主要經營溢利增長37.8%，其相應的溢利率則上升270個點子。

香港、澳門及其他市場

- 受金價急升及珠寶貿易業務毛利率上升所帶動，經調整後的毛利率上升260個點子至28.1%。
- 銷售及行政開支比率因經營負槓桿效應而上升370個點子至21.8%。
- 2020財政年度上半年主要經營溢利顯著下滑26.1%，其相應的溢利率則下降50個點子至7.4%。

毛利率

未變現虧損(收益)

截至9月30日止六個月	2017	2018	2019
毛利率	28.9%	28.7%	27.6%
黃金借貸未變現虧損(收益)	(0.2)%	(0.6)%	3.1%
經調整後的毛利率	28.7%	28.1%	30.7%

- 由於國際金價急升，加上2020財政年度上半年黃金借貸結餘增加，故黃金借貸未變現虧損的影響有所擴大。於2020財政年度上半度，黃金借貸的公平值虧損錄得1,303百萬港元，當中917百萬港元為未變現。

- 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，2020財政年度上半年經調整後的毛利率按年上升260個點子。零售業務與批發業務按產品劃分的毛利率上升使整體毛利率有所增長。

倫敦金價

(美元每盎司)



- (1) T-150/T-180天平均值指過往連續150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2020財政年度上半年的黃金存貨周轉延長，2019財政年度及2020財政年度上半年分別使用T-150天及T-180天平均值

國際財務報告準則第16號租賃的影響

- 我們截至2019年9月30日止六個月首次於綜合財務報表應用國際財務報告準則第16號一租賃，以取代國際會計準則第17號一租賃。
- 我們就過渡至國際財務報告準則第16號選擇採納「經修改追溯方式」，據此，過往期間可比財務資料並無重列。
- 此新準則對本集團的業務經營或現金流量並無構成任何影響。
- 下表列示新準則對集團財務表現的影響：

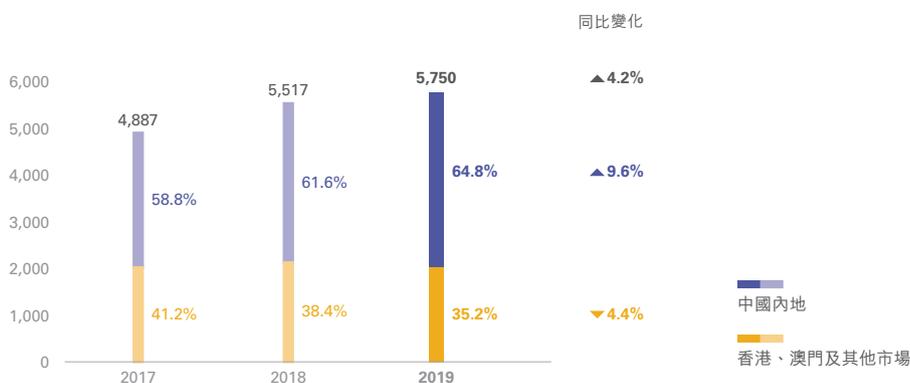
截至9月30日止六個月 (百萬港元)	2018	2019	同比變化	採納	2019	同比變化
		(採納 國際財務 報告準則 第16號 租賃前)		國際財務 報告準則 第16號後/ 採納 國際財務 報告準則 第16號前	(採納 國際財務 報告準則 第16號 租賃後)	
營業額	29,703	29,533	▼ 0.6%	–	29,533	▼ 0.6%
經調整後的毛利	8,338	9,064	▲ 8.7%	–	9,064	▲ 8.7%
經調整後的毛利率	28.1%	30.7%	▲ 2.6 個百分點	–	30.7%	▲ 2.6 個百分點
銷售及行政開支	5,517	5,773	▲ 4.6%	(24)	5,750	▲ 4.2%
銷售及行政開支 佔營業額比率	18.6%	19.5%	▲ 0.9 個百分點	–	19.5%	▲ 0.9 個百分點
折舊及攤銷 (使用權資產)	不適用	不適用	不適用	636	636	不適用
租金開支	769	761	▼ 1.0%	(643)	118	▼ 84.7%
主要經營溢利	2,989	3,503	▲ 17.2%	24	3,527	▲ 18.0%
主要經營溢利率	10.1%	11.9%	▲ 1.8 個百分點	–	11.9%	▲ 1.8 個百分點
融資成本	154	222	▲ 44.5%	33	255	▲ 65.8%
租賃融資成本	不適用	不適用	不適用	33	33	不適用
除稅前溢利	2,722	2,209	▼ 18.9%	(9)	2,200	▼ 19.2%

- 營業額於國際財務報告準則第16號下維持不變。
- 對於銷售及行政開支，出租資產的折舊開支顯著上升，其中大部分的增幅被租金開支的減幅所抵銷。
- 對主要經營溢利並無重大影響。

銷售及行政開支

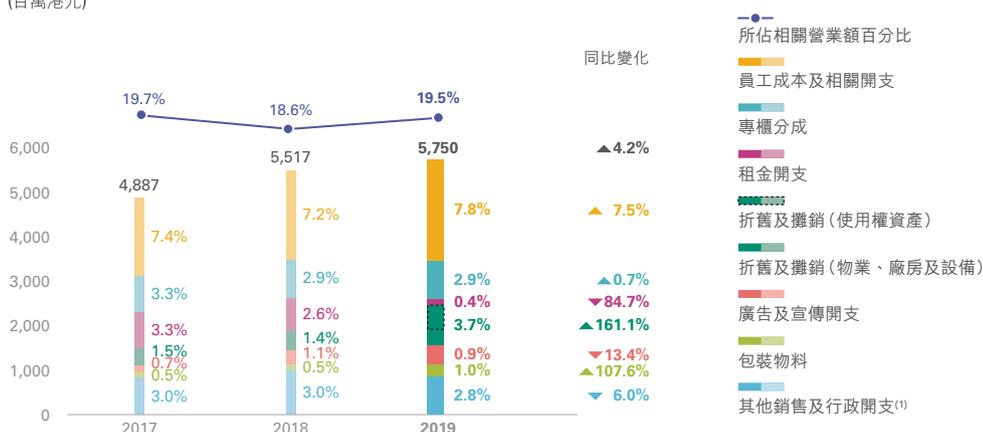
按可呈報分部劃分的銷售及行政開支

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、證書費及水電費

- 2020財政年度上半年，銷售及行政開支上升4.2%至5,750百萬港元，而銷售及行政開支比率上升90個點子至19.5%。
- 採納國際財務報告準則第16號之後，折舊及攤銷增加，租金開支則下降，兩者較2019財政年度上半年的變化亦相當顯著。如扣除國際財務報告準則第16號的影響，折舊及攤銷上升7.1%，其佔營業額的相應比率為1.5%，與過去兩個財政年度上半年的水平相若。
- 由於我們期內改良了產品包裝，以提升品牌價值及提供更佳的顧客體驗，故包裝物料上升50個點子至1.0%。

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)



2020財政年度上半年



21,000

平均員工數目⁽¹⁾

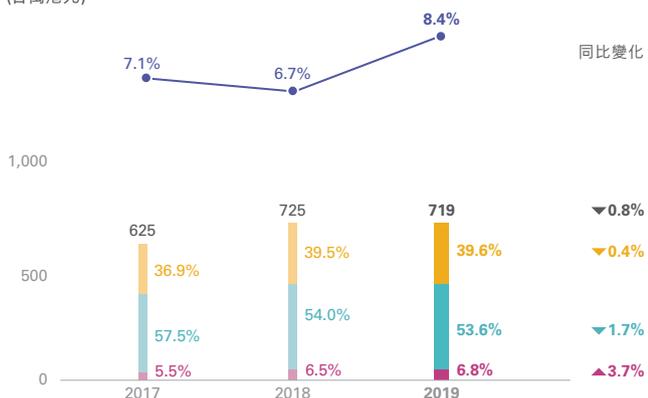
▲ 3.3%

同比變化



香港及澳門

截至9月30日止六個月
(百萬港元)



2020財政年度上半年



3,270

平均員工數目⁽¹⁾

▲ 4.1%

同比變化



(1) 不包括生產部門的員工

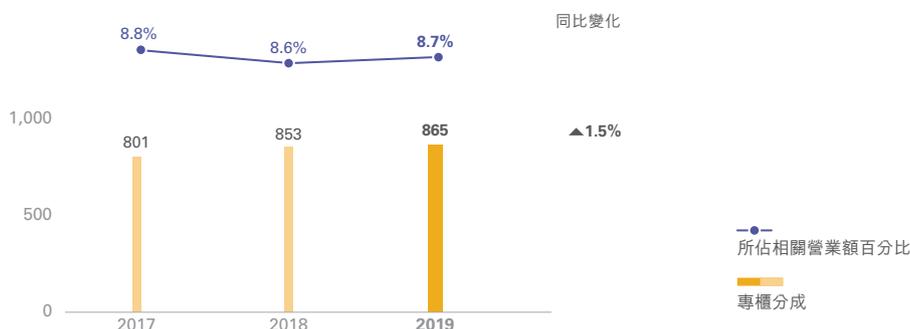
(2) 其他員工相關開支主要包括員工福食、醫療費和教育經費等

- 於中國內地，2020財政年度上半年的員工成本及相關開支上升13.3%。開支上升主要關乎與表現掛鈎的浮動組成部分，該部分與中國內地的業務增幅相符。
- 於香港及澳門，員工成本及相關開支略降0.8%。浮動員工成本同比相若，此乃由於向員工(特別是前線員工)提供了短期銷售獎勵，以提升前線員工的士氣。

專櫃分成及租賃相關開支⁽¹⁾

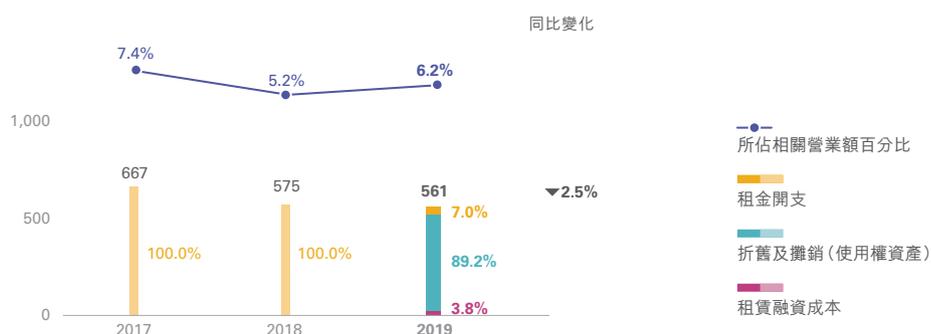
中國內地

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) 根據國際財務報告準則第16號—租賃，折舊及攤銷(使用權資產)及租賃融資成本取代大部分租金開支，我們就此將三個項目合併，以進行香港及澳門的租賃相關開支之分析

- 於中國內地，專櫃分成隨銷售上升而微升1.5%。專櫃分成佔比上升主要由於銷售組合轉向專櫃分成比率一般較高的珠寶鑲嵌首飾所致。
- 租賃相關開支受惠於2019財政年度零售點關閉的影響已於2020財政年度上半年全面反映而下降2.5%。然而，2020財政年度上半年的租賃相關開支佔比因經營負槓桿效應而上升100個點子至6.2%。於2020財政年度上半年續租之租金平均升幅達20%，或介乎約0%至50%。

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	2017 百萬港元	2018 百萬港元	2019 百萬港元	2019 vs 2018 同比變化
其他收入	186	167	213	▲ 27.4%
其他收益及虧損	111	(334)	(142)	▼ 57.4%
其他開支	(24)	(28)	(52)	▲ 86.4%

- 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142百萬港元(2019財政年度上半年：匯兌淨虧損326百萬港元)。
- 其他開支主要為收購Hearts On Fire產生之商譽減值26百萬港元及其他無形資產攤銷20百萬港元。

利息收入、融資成本及稅項

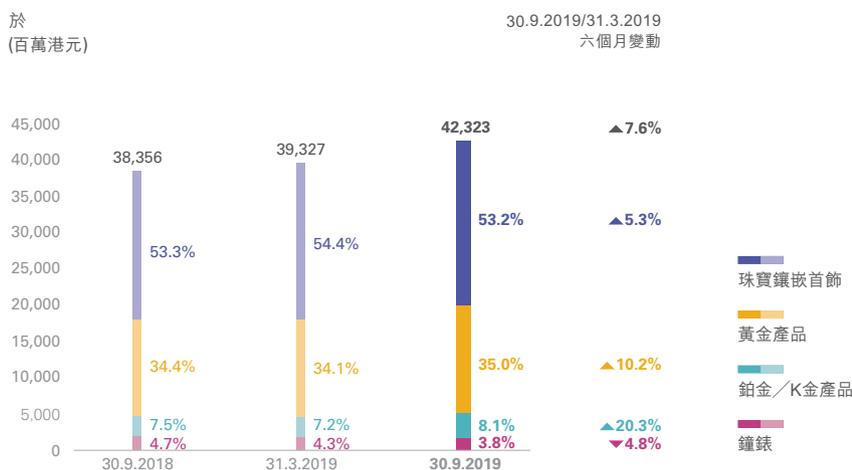
截至9月30日止六個月	2017 百萬港元	2018 百萬港元	2019 百萬港元	2019 vs 2018 同比變化
銀行利息收入	38	49	37	▼ 24.2%
其他利息收入	6	10	–	▼ 100.0%
銀行貸款融資成本	(44)	(94)	(131)	▲ 39.5%
黃金借貸融資成本	(48)	(60)	(91)	▲ 52.3%
租賃融資成本	不適用	不適用	(33)	不適用
稅項	(675)	(728)	(620)	▼ 14.8%

- 黃金借貸融資成本上升52.3%，主要由於我們於2020財政年度上半年為應對中國內地開設零售點而增加黃金存貨，故此平均黃金借貸與黃金存貨之比率相對2019財政年度上半年為高。
- 2020財政年度上半年，由於銀行貸款及銀行貸款利率均上升，故此銀行貸款融資成本增加39.5%。
- 由於中國內地分部於2020財政年度上半年對除稅前溢利的貢獻上升，故此2020財政年度上半年的實際稅率由26.7%升至28.2%。

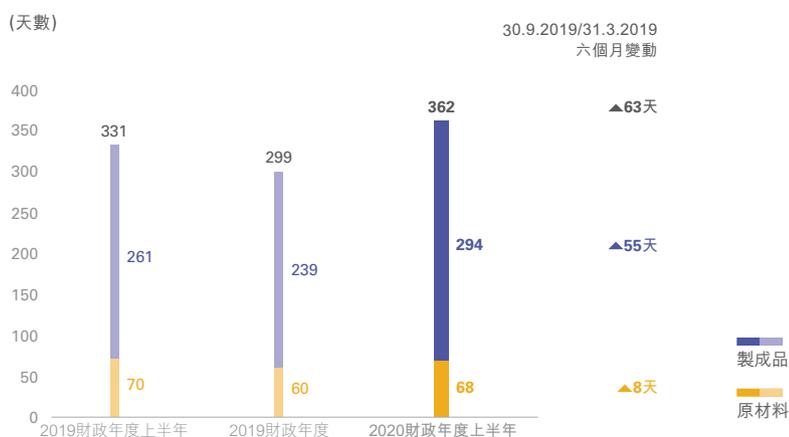
存貨周轉及資本架構

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2019年9月30日,存貨結餘(不包括包裝物料)上升7.6%至42,323百萬港元。
- 由於2019年9月30日的存貨結餘上升,存貨周轉期較2019財政年度上半年延長31天。
- 於2019年9月30日,加盟零售點持有我們總存貨結餘約5,689百萬港元(或13.4%)(2019年3月31日:加盟零售點持有約4,590百萬港元(或11.6%))。
- 撇除加盟商持有的存貨結餘,2020財政年度上半年的存貨周轉期會下跌至313天(2019財政年度上半年:299天)。

資本架構

於	31.3.2019 百萬港元	佔權益總額 百分比	30.9.2019 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	8,459	26.9%	10,487	38.8%	2,027	不適用	不適用
存貨	39,486	125.7%	42,520	157.5%	3,034	不適用	不適用
現金及現金等 價物 ⁽²⁾	7,641	24.3%	5,151	19.1%	(2,490)	主要為 港元、 人民幣及 美元	主要為 浮動利率
總貸款 ⁽³⁾	18,069	57.5%	21,535	79.8%	3,467		
銀行貸款	10,057	32.0%	11,080	41.0%	1,024	港元	浮動利率
黃金借貸	8,012	25.5%	10,455	38.7%	2,443	人民幣及 美元	固定利率
債項淨額 ⁽⁴⁾	10,428	33.2%	16,384	60.7%	5,957	不適用	不適用
營運資金 ⁽⁵⁾	26,307	83.8%	19,113	70.8%	(7,194)	不適用	不適用
權益總額	31,403	100.0%	27,002	100.0%	(4,401)	不適用	不適用

(1) 有關計值貨幣及利率結構的資料為2019年9月30日的情況

(2) 包括銀行結餘及現金等價物

(3) 於2019年9月30日，10,483百萬港元的銀行貸款及所有黃金借貸將於12個月內到期，而597百萬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(已扣除現金及現金等價物)

(5) 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於結算日以收市匯率換算。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財政期間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：

	30.9.2019/31.3.2019 收市匯率六個月變動	2020財政年度上半年與 2019財政年度上半年 平均匯率同比變化
人民幣兌港元	▼ 4.9%	▼ 4.4%

截至9月30日止六個月	2018		2019	
	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	▲ 20.0%	▲ 17.7%	▼ 0.6%	▲ 2.6%
主要經營溢利同比變化	▲ 24.7%	▲ 22.1%	▲ 18.0%	▲ 22.4%
存貨結餘變化 (9月30日與3月31日相比)	▲ 10.0%	▲ 15.3%	▲ 7.7%	▲ 10.6%
現金及現金等價物變化 (9月30日與3月31日相比)	▼ 39.2%	▼ 35.2%	▼ 32.6%	▼ 30.9%

- 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。

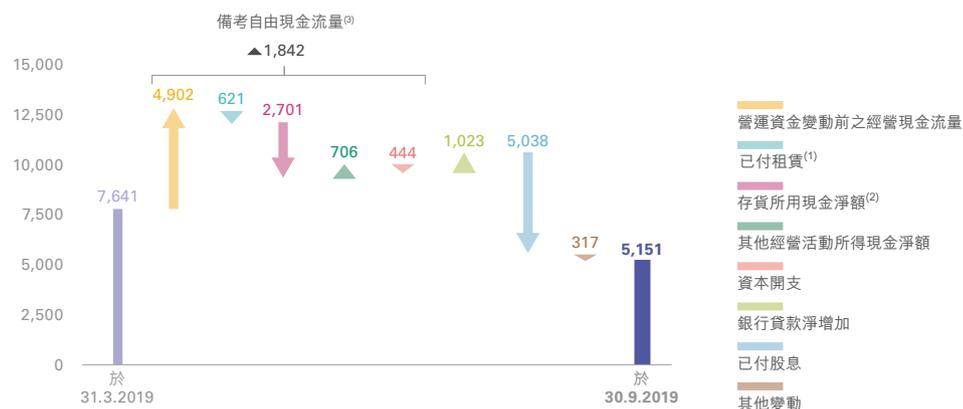
現金流量及其他

現金流量

截至9月30日止六個月	2017 百萬港元	2018 百萬港元	2019 百萬港元
營運資金變動前之經營現金流量	2,869	3,124	4,902
已付租賃 ⁽¹⁾	不適用	不適用	(621)
存貨所用現金淨額 ⁽²⁾	(2,948)	(2,992)	(2,701)
其他經營活動所得(所用)現金淨額	(187)	317	706
購買珠寶珍藏	(553)	–	–
資本開支	(410)	(528)	(444)
備考自由現金流量 ⁽³⁾	(1,229)	(79)	1,842
銀行貸款淨變動	1,297	1,860	1,023
已付股息	(3,027)	(4,561)	(5,038)
其他變動	95	(333)	(317)
銀行結餘及現金減少淨額	(2,864)	(3,113)	(2,490)

2020財政年度上半年主要現金流量項目

(百萬港元)



(1) 採納國際財務報告準則第16號後，已付租賃計入融資活動

(2) 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

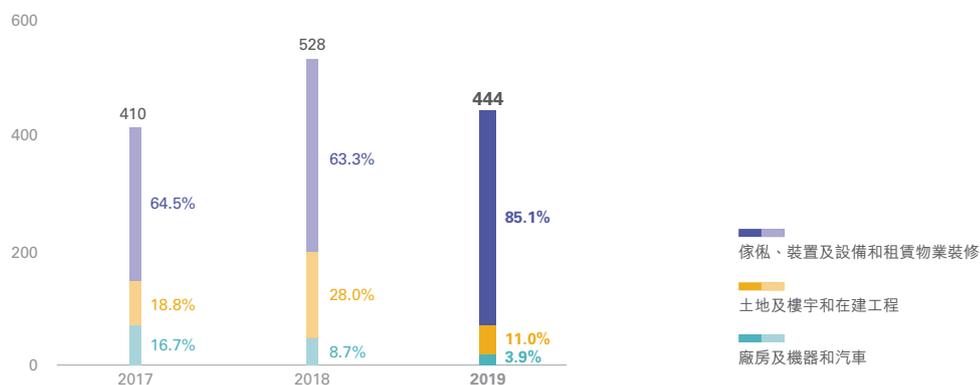
(3) 經營活動所得(所用)現金淨額減已付租賃、購買珠寶珍藏、資本開支及黃金借貸淨變動

資本開支

- 本集團於2020財政年度上半年的資本開支為444百萬港元(2019財政年度上半年：528百萬港元)。

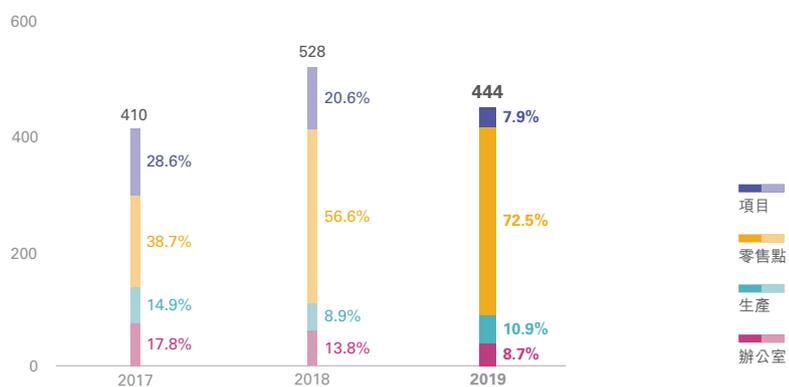
按性質劃分的資本開支

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

2020財政年度上半年，我們的業務在高基數、中美貿易摩擦持續、消費氣氛審慎及香港現況等因素下表現偏軟，使期內業務營運備受影響。

我們對2020財政年度保持審慎的態度，面對日趨嚴峻的宏觀不明朗因素，我們已落實推行節省成本措施，另一方面則靈活變通以把握新機遇，透過持續的市場滲透和推行多品牌策略，擴大中國內地的顧客群。同時，過去數年我們在其他市場尤其亞洲國家的拓展計劃亦正穩步推行，有助我們把握內地遊客增長潛力所帶來的效益。

我們透過「Smart+ 2020」策略框架，持續豐富顧客體驗。我們應對多變的零售環境的策略，不僅為我們贏得市場的正面回應，更進一步鞏固了我們的行業領先地位。

中國內地

周大福珠寶及關聯品牌

- 針對有品味顧客的需求，周大福藝堂和周大福薈館等高端形象設計的零售點，逐步擴展到不同的新地點，主要集中在一、二線城市。
- 此外，我們充分利用加盟商的地區知識和人脈，進一步滲透至較次級城市。縣級城鎮的市場拓展計劃亦按進度推行。
- 期內，周大福珠寶淨開設319個零售點；周大福藝堂則淨開設1個零售點，以及周大福薈館淨開設13個零售點。

其他品牌

- 我們持續貫徹推行多品牌策略，藉不同品牌以豐富顧客的選擇並滿足不同顧客的需求。
- 期內開設10個MONOLOGUE零售點及9個SOINLOVE零售點。

中國內地零售網絡

於2019年9月30日

周大福品牌

周大福珠寶

3,088 零售點

周大福藝堂

3 零售點

周大福薈館

45 零售點

周大福鐘錶

113 零售點

其他品牌

HEARTS ON FIRE

1 零售點 173 店中店/店內專櫃

T MARK

4 零售點 721 店內專櫃

SOINLOVE

36 零售點

MONOLOGUE

48 零售點



香港、澳門及其他市場

香港及澳門

周大福珠寶及關聯品牌

- 2020財政年度上半年，周大福珠寶淨開設3個零售點，以吸納不同地點的新需求。
- 我們在香港尖沙咀Victoria Dockside開設體驗店，並升級部分零售點的門店裝潢，持續在店舖層面為顧客提供耳目一新的體驗。
- 為應對香港現時形勢，集團將在香港優化零售點網絡，藉以提升店舖的盈利能力。

其他品牌

- 以年輕千禧一代為對象的MONOLOGUE今年8月首度在香港尖沙咀開設零售點。

其他市場

- 2020財政年度上半年，在韓國、菲律賓和新加坡開設4個零售點，以及在中國內地開設2個免稅店零售點。我們會積極在高增長潛力的鄰近國家拓展零售網絡。

香港、澳門及其他市場零售網絡

於2019年9月30日

香港及澳門

周大福品牌

周大福珠寶

101 零售點

周大福藝堂

1 零售點

其他市場

周大福品牌

周大福珠寶

37 零售點

其他品牌

HEARTS ON FIRE

1 零售點 25 店中店/店內專櫃

T MARK

1 零售點 44 店內專櫃

MONOLOGUE

1 零售點

香港、澳門及
其他市場
總零售點

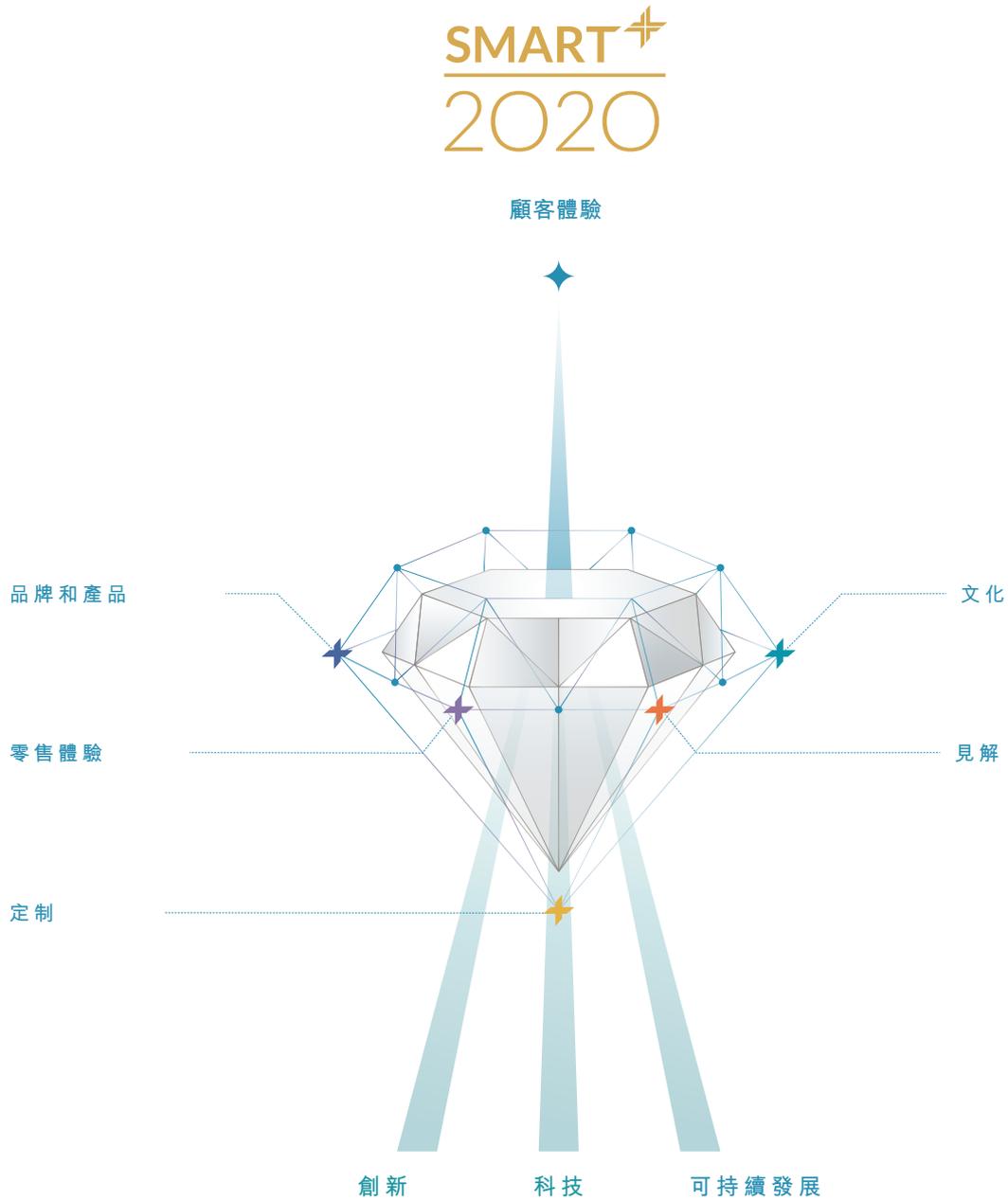
152 零售點

批發業務

- 憑藉集團強大的全球零售網絡，我們能夠在世界各地拓展珠寶批發業務。
- 設於美國的周大福北美辦事處，繼續擔當業務樞紐和一站式批發供應商的角色，為北美市場的珠寶零售商帶來盈利能力與增長。

「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，由Smart工作團隊推動，負責構思以至執行各項策略。



品牌和產品

周大福珠寶及關聯品牌

周大福珠寶

- 在特定的周大福珠寶零售點繼續進行改進計劃，以呈現各種不同的門店裝潢和互動技術。例如安裝雲櫃台和自助體驗區，增強顧客體驗。
- 周大福傳承系列在2020財政年度上半年續創佳績，實現其文化、傳承和現代美學的自然平衡之美。期內，周大福傳承系列佔我們在中國內地黃金產品零售值30.6%，而去年同期佔比為11.6%。其新設計的國玉•傳承系列以純金鑲嵌寶玉，展現中國古代文化的精巧工藝。

周大福藝堂

- 我們於今年6月在中國廣州開設最新的周大福藝堂陳列室，藉著高雅私密的環境營造優雅恬靜的氛圍，讓顧客細賞珠寶珍品，享受非凡體驗。

周大福薈館

- 周大福薈館精選國際設計師和珠寶品牌，將其作品薈萃一堂。新加入周大福薈館產品組合的兩大國際品牌Annoushka和Kagayoi，為品味超卓的顧客提供獨特非凡的珠寶作品，帶來愉悅新意。曾獲頒授大英帝國勳章的知名設計師Annoushka Ducas創立同名品牌Annoushka，以大膽鮮明的色彩搭配，展現跳脫玩味、舒適且切合日常配戴的閃爍魅力。源自日本的Kagayoi始創於1861年，體現京都獨特美感和深厚的文化傳統。

T MARK

- T MARK鑽石獲國際標準化組織(「ISO」)頒發ISO 18323:2015 — 珠寶 — 鑽石業的消費者信心認證，認可其透明化追溯天然鑽石的標準。此認證進一步提升了消費者對T MARK鑽石的可靠性和透明度的信心。
- 今年10月推出個性化T MARK印記服務，讓特選顧客為其T MARK鑽石，刻上獨特的個人編碼。
- 2020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的鑽石產品零售值佔比分別為19.2%及28.1%。
- 中國內地零售值增長10.2%，而香港及澳門則下跌15.0%。

HEARTS ON FIRE

- HEARTS ON FIRE欣然邀得美國人氣婚紗設計師Hayley Paige設計嶄新珠寶系列，於2019年10月推出全新的HEARTS ON FIRE x Hayley Paige聯名系列與Paige設計的婚紗風格一脈相承把新奇別緻的元素和現代美學，轉化為獨特而迷人的婚嫁珠寶系列。
- 2020財政年度上半年，HEARTS ON FIRE佔我們在中國內地以及香港及澳門鑽石產品零售值佔比分別為1.4%及3.9%。
- 中國內地以及香港及澳門零售值分別下跌33.9%及21.8%。HEARTS ON FIRE於中國內地的零售網絡正進行重整，以瞄準高端市場上具品味的顧客。

SOINLOVE 及 MONOLOGUE

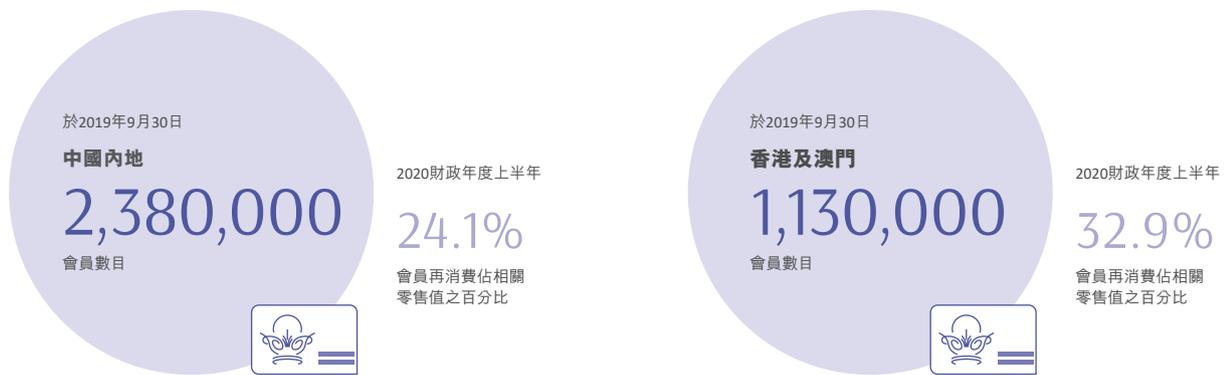
- 我們勇於探索創新的推廣渠道，讓SOINLOVE及MONOLOGUE與年輕顧客建立聯繫。
- 譬如在北京、上海等一線城市開設MONOLOGUE與可口可樂聯乘的限時快閃店，展示獨家的聯名珠寶系列。此外，MONOLOGUE乘著電子競技的熱潮，於2019年8月贊助香港電競節，針對電競愛好者進行宣傳。

零售體驗

- 雲櫃台乃建基於我們的全渠道零售基礎上，將實體店的線上訂單連結至電商平台，成為線上線下(「O2O」)樞紐的最新典範。由於雲櫃台配置靈活，截至2019年9月30日，已有超過200個銷售點添置此服務，主要集中在中國內地，藉此縮短交易時間，以及隨時隨地為顧客提供更廣泛的產品選擇。
- 為提升品牌曝光率和認知度，我們在中國內地多個城市開設不同主題與設計的限時快閃店，為顧客帶來嶄新的互動體驗。

顧客關係管理

- 我們在中國內地推行數碼化會員計劃，會員在集團旗下任何品牌的尊享禮遇均歸納於一個帳號內以便於管理。各類生活品味的尊享禮遇亦大大提升了會員計劃的吸引力。



定制

- 隨著C2M智定隨心中心於2019年9月投入營運，在D-ONE平台選購產品的顧客，現可親自見證其珠寶生產的歷程。中心配備特選的自動化設備，為生產框架進行升級，將整個生產流程縮減至24小時內完成。
- 顧客現可隨時在香港體驗D-ONE平台的服務，除可線上瀏覽周大福網絡旗艦店，亦可親臨位於尖沙咀Victoria Dockside新開幕的體驗店，享用相關服務。此乃香港首家設有D-ONE平台的零售點。

見解

- 我們持續借助大數據分析，評估顧客對產品與服務的滿意度，匯集成為精闢的見解，助我們加強員工培訓、提升產品質素，以及優化存貨補充的管理。

文化

90周年誌慶

- 踏進90周年，我們於10個中國內地城市舉行巡迴展覽，展示不同年代的珠寶美學。

Loupe

- Loupe作為外部創新培育者，為珠寶業人才提供共享交流及展覽空間，讓藝術工作者展示作品，分享藝術視野。知名華人珠寶設計師孫倩於2019年8月至9月期間在Loupe舉行《東方•幻境》展覽。其作品巧妙融匯黃金的天然之美、東方文化的精緻含蓄，以及西方珠寶設計的燦爛輝煌。

Loupe 珠寶研學院

- 集團為培養人才不遺餘力，更榮幸與世界權威珠寶學院Haute École de Joaillerie合作，成立Loupe珠寶研學院，由經驗豐富的專業講師親自教授課程，為學員提供專業的在職培訓。

業務展望與策略

去年同期的高基數為2020財政年度上半年訂下了極具挑戰性的基準。在中美貿易磨擦升級和宏觀市場不利因素湧現的情況下，市場持續放緩。香港及澳門市場短期內仍然充滿挑戰。然而，我們在中國內地較次級城市和縣級城鎮的市場滲透策略，將繼續助集團保持增長動力。

儘管短期前景充滿挑戰，集團始終專注於長遠目標和可持續發展，並以前瞻視野投資未來。經審視目前營運與財務狀況，我們制訂了三項主要即時措施，包括提升穩健的財務狀況、有效運用資源，以及鼓勵員工成為「內企業家」，冀能藉此紓緩短期影響，為改善風險管理做好準備。

「Smart+ 2020」策略框架將繼續助我們把各項具體計劃，轉化為獨特的顧客體驗和提升營運效益。而我們的多品牌策略有效擴大產品組合類別，滿足顧客需求。我們亦會善用科技把創新意念打造成獨特的零售體驗，為顧客的購物歷程締造歡欣時刻。我們通過各類分析工具，加深對顧客的了解，為業務計劃制訂新發展路向。在過去幾年，以科技、創新與可持續發展為基礎的「Smart+ 2020」策略框架令前面提及的各項措施得以強化。待為期三年的框架完成後，我們會檢討工作計劃的整體成效，並制定新策略。

由2019年10月1日至11月21日未經審核之主要經營數據

由2019年10月1日至11月21日的零售值和同店銷售的按年變動如下：

	(與去年同期相比的百分比變動)	
	中國內地	香港及澳門
零售值增長	▲ 15%	▼ 39%
同店銷售增長	▲ 1%	▼ 38%
同店銷量增長	▼ 11%	▼ 48%
按產品劃分的同店銷售增長		
— 珠寶鑲嵌首飾	▲ 2%	▼ 50%
— 黃金產品	▼ 4%	▼ 35%

註：以上資料並未有經過本公司核數師的審閱或審核

中期股息

董事會議決向於2019年12月13日(星期五)名列本公司股東名冊的股東宣派每股0.12港元的中期股息，合共約1,200百萬港元。預計在2019年12月23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2019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2019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。

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2019年12月13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2019年12月12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54樓，以辦理登記手續。

企業管治常規

截至2019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2019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2019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。

代表董事會
主席
鄭家純博士

香港，2019年11月28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、廖振為先生及鄭錦標先生；非執行董事為鄭志雯女士；及獨立非執行董事為馮國經博士、柯清輝博士、鄺志強先生、鄭明訓先生、林健鋒先生及鄭嘉麗女士。