

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2016年9月30日止六個月 中期業績公告

#### 摘要

- 營業額為21,526百萬港元，較去年同期的28,124百萬港元減少23.5%。
- 中國內地珠寶業務及港澳地區同店銷售<sup>(1)</sup>分別減少20.9%及25.7%。
- 毛利由2016財政年度上半年的7,857百萬港元減少13.1%至6,828百萬港元。
- 主要經營溢利<sup>(2)</sup>由2016財政年度上半年的2,422百萬港元下降29.5%至2017財政年度上半年的1,708百萬港元。
- 每股基本盈利為12.2港仙，較2016財政年度上半年的15.6港仙減少21.5%。
- 宣派中期股息及特別股息分別每股6.0港仙及15.0港仙。
- 截至2016年9月30日，零售網絡增至2,326個零售點，期內淨增加零售點為7個。

<sup>(1)</sup> 2017財政年度上半年的「同店銷售」指於2015年4月1日前開業並於2016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

<sup>(2)</sup> 主要經營溢利非按國際財務報告準則計算，指經調整後的毛利(即毛利扣除黃金借貸未變現對沖虧損／(收益)的影響)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，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

## 截至2016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2016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2015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2016年9月30日止六個月

	附註	截至9月30日止六個月	
		2016 百萬港元 (未經審核)	2015 百萬港元 (未經審核)
營業額	2	21,526.1	28,123.6
銷售成本		<u>(14,698.1)</u>	<u>(20,266.8)</u>
毛利		6,828.0	7,856.8
其他收入		177.5	165.9
銷售及分銷成本		(3,823.0)	(4,594.5)
一般及行政開支		(1,117.8)	(1,187.6)
其他收益及虧損		(146.9)	(160.5)
其他開支		(24.5)	(24.7)
分佔一家聯營公司之業績		(4.5)	—
利息收入		89.1	80.9
融資成本		<u>(109.0)</u>	<u>(111.9)</u>
除稅前溢利	3	1,868.9	2,024.4
稅項	4	<u>(601.2)</u>	<u>(463.2)</u>
期內溢利		1,267.7	1,561.2
其他全面開支：			
隨後可能會重新分類至損益的項目：			
換算產生的匯兌差額		(594.7)	(731.3)
分佔一家聯營公司之換算儲備		<u>(2.1)</u>	<u>—</u>
期內其他全面開支		<u>(596.8)</u>	<u>(731.3)</u>
期內全面收益總額		<u><u>670.9</u></u>	<u><u>829.9</u></u>

簡明綜合損益及其他全面收益表(續)  
截至2016年9月30日止六個月

	附註	截至9月30日止六個月	
		2016 百萬港元 (未經審核)	2015 百萬港元 (未經審核)
以下各方應佔期內溢利：			
本公司股東		1,221.8	1,557.4
非控股權益		45.9	3.8
		<u>1,267.7</u>	<u>1,561.2</u>
以下各方應佔期內全面收益(開支)總額：			
本公司股東		651.4	862.3
非控股權益		19.5	(32.4)
		<u>670.9</u>	<u>829.9</u>
每股盈利－基本	5	<u>12.2港仙</u>	<u>15.6港仙</u>

簡明綜合財務狀況表  
於2016年9月30日

	附註	於2016年 9月30日 百萬港元 (未經審核)	於2016年 3月31日 百萬港元 (經審核)
<b>非流動資產</b>			
物業、廠房及設備		4,709.7	4,749.7
土地使用權		197.8	211.6
投資物業		257.1	272.9
商譽		257.8	257.8
其他無形資產		382.3	407.5
購買物業、廠房及設備已付按金		67.0	132.6
於聯營公司之權益		36.4	39.7
應收一家聯營公司款項		80.1	82.8
於一家合資企業之權益		—	—
應收貸款		34.5	37.6
遞延稅項資產		338.9	478.2
		<u>6,361.6</u>	<u>6,670.4</u>
<b>流動資產</b>			
存貨	7	32,820.0	31,376.5
貿易及其他應收款項		5,656.0	4,605.2
應收貸款		4.4	4.1
可兌換債券		17.8	17.8
銀行結餘及現金		8,364.1	13,001.4
		<u>46,862.3</u>	<u>49,005.0</u>
<b>流動負債</b>			
貿易及其他應付款項		5,058.1	4,336.1
應付附屬公司非控股股東款項		118.9	161.2
應付稅項		408.0	433.4
銀行貸款		5,400.0	7,320.0
黃金借貸		7,904.1	6,513.3
		<u>18,889.1</u>	<u>18,764.0</u>
<b>流動資產淨額</b>		<u>27,973.2</u>	<u>30,241.0</u>
<b>總資產減流動負債</b>		<u>34,334.8</u>	<u>36,911.4</u>

簡明綜合財務狀況表(續)

於2016年9月30日

	於2016年 9月30日 百萬港元 (未經審核)	於2016年 3月31日 百萬港元 (經審核)
非流動負債		
銀行貸款	600.0	600.0
退休福利承擔	238.9	243.4
遞延稅項負債	253.1	318.1
	<u>1,092.0</u>	<u>1,161.5</u>
資產淨額	<u>33,242.8</u>	<u>35,749.9</u>
股本	10,000.0	10,000.0
儲備	<u>22,535.9</u>	<u>24,904.3</u>
本公司股東應佔權益	32,535.9	34,904.3
非控股權益	<u>706.9</u>	<u>845.6</u>
	<u>33,242.8</u>	<u>35,749.9</u>

## 簡明綜合財務報表附註

截至2016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2016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1號(修訂本)	主動披露
國際會計準則第16號及第38號(修訂本)	澄清折舊及攤銷的可接受方法
國際會計準則第16號及第41號(修訂本)	農業：生產性植物
國際會計準則第27號(修訂本)	獨立財務報表之權益法
國際財務報告準則(修訂本)	2012年至2014年週期之國際財務報告準則年度改進
國際財務報告準則第10號、第12號及國際會計準則第28號(修訂本)	投資主體：豁免應用合併
國際財務報告準則第11號(修訂本)	收購共同經營權益的會計法

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。

### 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2015年9月30日止六個月，本集團的可呈報營運分部包括三個分部，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；及(iii)位於香港、澳門及其他市場的業務。截至2016年3月31日止年度，為有效評估各所在地及營運的表現，本集團進一步將位於美國的Hearts On Fire Company, LLC(「Hearts On Fire」)業務(由當地管理層作出營運決策)與位於香港、澳門及其他市場的業務進行區分。

## 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		Hearts On Fire (附註i)		總計	
	珠寶業務		鐘錶業務		2016 百萬港元	2015 百萬港元	2016 百萬港元	2015 百萬港元	2016 百萬港元	2015 百萬港元
	2016 百萬港元	2015 百萬港元	2016 百萬港元	2015 百萬港元						
營業額										
外界銷售										
—零售	9,304.8	12,055.3	849.6	895.0	8,138.5	11,010.0	77.5	69.4	18,370.4	24,029.7
—批發(附註ii)	2,696.3	3,709.1	—	—	213.4	98.2	246.0	286.6	3,155.7	4,093.9
分部/集團營業額	12,001.1	15,764.4	849.6	895.0	8,351.9	11,108.2	323.5	356.0	21,526.1	28,123.6
分部間銷售(附註iii)	165.8	215.4	—	—	1,289.1	1,130.3	1.0	1.6	1,455.9	1,347.3
	12,166.9	15,979.8	849.6	895.0	9,641.0	12,238.5	324.5	357.6	22,982.0	29,470.9
經調整毛利	4,023.1	4,639.1	167.5	152.0	2,136.5	3,132.7	143.3	162.5	6,470.4	8,086.3
分部間撇銷	38.7	(23.8)	—	—	(38.2)	(24.7)	—	—	0.5	(48.5)
	4,061.8	4,615.3	167.5	152.0	2,098.3	3,108.0	143.3	162.5	6,470.9	8,037.8
其他收入	109.5	134.0	13.2	6.9	54.8	25.0	—	—	177.5	165.9
銷售及分銷成本與 一般及行政開支	(2,617.0)	(3,090.8)	(186.1)	(235.4)	(1,928.3)	(2,238.9)	(209.4)	(217.0)	(4,940.8)	(5,782.1)
主要經營溢利(虧損)	1,554.3	1,658.5	(5.4)	(76.5)	224.8	894.1	(66.1)	(54.5)	1,707.6	2,421.6
黃金未變現對沖 收益(虧損)									357.1	(181.0)
其他(附註iv)									(175.9)	(185.2)
利息收入									89.1	80.9
融資成本									(109.0)	(111.9)
除稅前溢利									1,868.9	2,024.4
計入分部損益或 分部資產計量的 其他分部資料：										
專櫃分成	696.3	897.2	64.9	78.3	9.5	10.8	—	—	770.7	986.3
承租物業經營租賃 款項	107.9	108.3	15.0	20.9	808.4	896.9	20.4	18.5	951.7	1,044.6
員工成本	994.7	1,127.5	59.1	68.5	585.4	668.1	92.0	87.0	1,731.2	1,951.1

附註：

- (i) 指由美國當地管理層管理的業務。
- (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)

主要經營溢利指在未分配黃金未變現對沖收益(虧損)、其他收益及虧損、其他開支、分佔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) 本集團營業額分析如下：

	截至9月30日止六個月	
	2016	2015
	百萬港元	百萬港元
	(未經審核)	(未經審核)
銷售		
— 珠寶鑲嵌首飾	5,789.9	7,447.8
— 黃金產品	11,437.4	15,591.4
— 鉑金/K金產品	2,739.0	3,571.0
— 鐘錶	1,335.0	1,412.9
	<u>21,301.3</u>	<u>28,023.1</u>
珠寶貿易	196.0	100.5
來自加盟商的服務收入	28.8	—
	<u>21,526.1</u>	<u>28,123.6</u>

## 3. 除稅前溢利

	截至9月30日止六個月	
	2016	2015
	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	1,731.2	1,951.1
專櫃分成	770.7	986.3
承租物業經營租賃租金	951.7	1,044.6
物業、廠房及設備折舊	382.5	422.3
投資物業折舊	7.3	10.9
土地使用權攤銷	7.1	7.6
其他無形資產攤銷	25.2	19.6
存貨減值(計入銷售成本內)	23.2	63.4
壞賬準備	3.1	9.9
黃金借貸的公平值虧損(收益)(計入銷售成本內)	39.0	(11.9)

#### 4. 稅項

	截至9月30日止六個月	
	2016	2015
	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	309.7	81.8
香港利得稅	49.3	111.2
澳門所得補充稅	16.8	27.1
其他司法地區之稅項	0.2	—
	<u>376.0</u>	<u>220.1</u>
過往年度撥備不足(超額撥備)：		
中國內地企業所得稅	—	1.0
香港利得稅	—	(0.2)
	<u>—</u>	<u>0.8</u>
遞延稅項扣除	213.3	227.4
預扣稅 <sup>(1)</sup>	11.9	14.9
	<u>601.2</u>	<u>463.2</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2015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，故並無呈列每股攤薄盈利。

## 6. 股息

	截至9月30日止六個月	
	2016 百萬港元 (未經審核)	2015 百萬港元 (未經審核)
2016年末期一每股8.0港仙 (2015年：2015年末期一每股15.0港仙)	800.0	1,500.0
2016年特別一每股22.0港仙(2015年：零)	2,200.0	—
	<u>3,000.0</u>	<u>1,500.0</u>

於2016年11月22日，本公司董事決定宣派截至2016年9月30日止六個月中期股息每股6.0港仙及特別股息每股15.0港仙，合共2,100.0百萬港元。

## 7. 存貨

	於2016年 9月30日 百萬港元 (未經審核)	於2016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	5,366.5	4,757.6
黃金產品	1,199.9	415.7
鉑金/K金產品	94.2	111.0
	<u>6,660.6</u>	<u>5,284.3</u>
製成品：		
珠寶鑲嵌首飾	12,208.9	13,000.2
黃金產品	9,103.6	7,773.8
鉑金/K金產品	2,332.9	2,496.4
鐘錶(附註)	2,413.0	2,689.7
	<u>26,058.4</u>	<u>25,960.1</u>
包裝物料	<u>101.0</u>	<u>132.1</u>
	<u>32,820.0</u>	<u>31,376.5</u>

附註：於2016年9月30日，鐘錶存貨結餘包括減值款項71.4百萬港元(2016年3月31日：49.1百萬港元)。

## 管理層討論與分析

### 摘要

2017財政年度上半年，我們專注於優化現有零售網絡，提高店舖產能及營運效率，以應對市場的迅速變化及大中華宏觀經濟環境的波動。

作為珠寶專家，我們抓緊垂直整合業務模式的優勢，配合獨有技術，於2017財政年度上半年推出「周大福T MARK」鑽石品牌，徹底改變現時鑽石行業慣例，為我們的歷史立下重要的里程碑。

有效的品牌管理和極高的客戶忠誠度讓我們得以成功實現長遠發展。為此，我們致力透過店舖差異化提高品牌形象及採用數碼市場推廣打造個性化和與眾不同的購物體驗以迎合客戶需求。

我們的垂直整合業務模式，能集中和謹慎監控從原材料採購、設計、生產、市場推廣至透過龐大的零售網絡進行零售的整個過程，令我們能監控產品的質量，並迅速回應客戶的需求及喜好。

期內，營業額因當前市場低迷而有所下降。但是，主要由於產品組合優化及珠寶鑲嵌首飾與黃金產品的毛利率提高，令集團經調整後的毛利率有所上升。此改善減輕了大部分負面經營槓桿的影響。因此，我們的盈利能力亦相對穩定。盈利能力或於短期內會繼續受市場波動影響，但我們將致力維持合適的資本架構及效率，為股東創造長遠價值及回報。

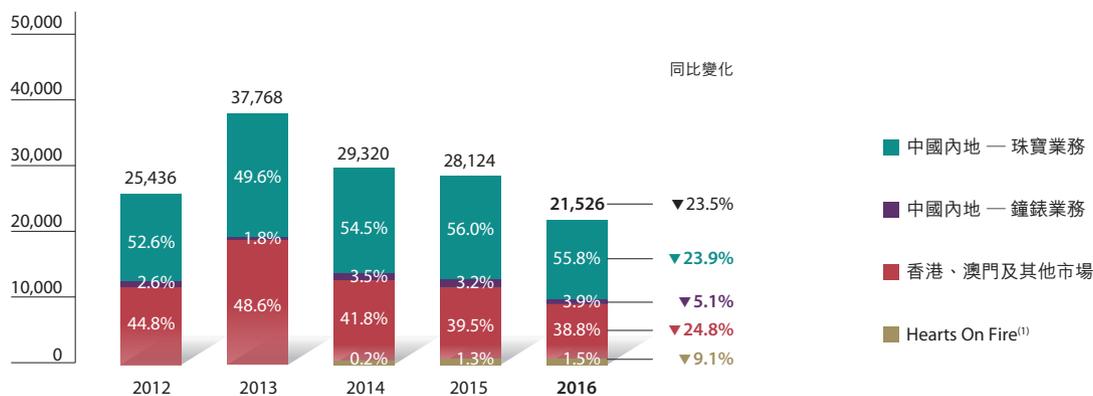
## 業務回顧

### 集團

#### 營業額分析

##### 按可呈報分部劃分的營業額

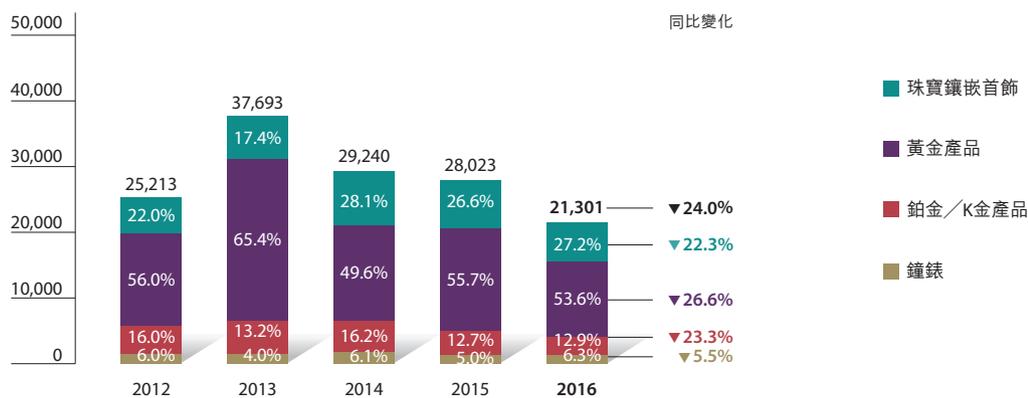
截至9月30日止六個月  
(百萬港元)



<sup>(1)</sup> 於2014年8月31日購入Hearts On Fire

##### 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)

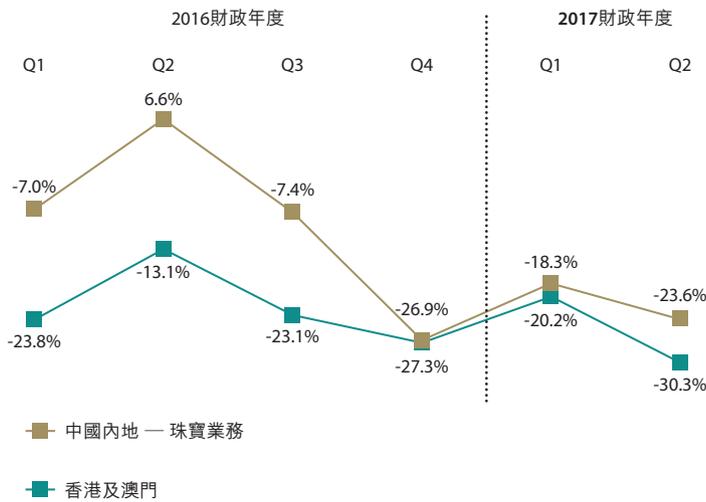


<sup>(2)</sup> 不包括來自珠寶貿易的營業額及加盟商的服務收入

- 自2014財政年度上半年開始，中國內地市場佔本集團的營業額持續增加，於2017財政年度上半年達59.7%。

## 同店銷售增長

### 主要可呈報分部的同店銷售增長



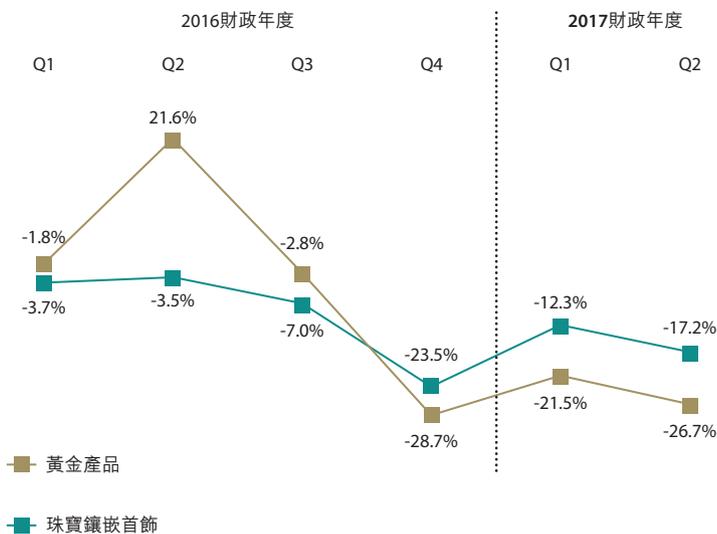
#### 2017財政年度上半年的同店銷售增長

- ▼20.9% 中國內地 — 珠寶業務
- ▼25.7% 香港及澳門

- 同店銷售於2017財政年度第二季度有所下跌，主要是由於去年7月至8月金價下跌引發的小金潮導致較高的基數。

### 主要產品的同店銷售增長

#### 中國內地 — 珠寶業務



#### 2017財政年度上半年的同店銷售增長

- ▼14.7% 珠寶鑲嵌首飾同店銷售增長

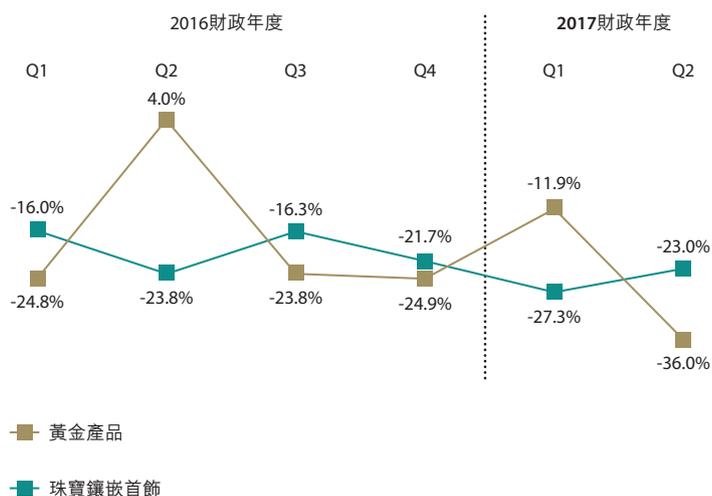
平均售價  
6,200港元  
(2016財政年度上半年: 5,800港元)

- ▼24.2% 黃金產品同店銷售增長

平均售價  
3,300港元  
(2016財政年度上半年: 3,000港元)

- 黃金產品的同店銷售於2017財政年度第二季度有所下跌，主要是由於去年的小金潮導致較高的基數。
- 珠寶鑲嵌首飾的同店銷售減少主要是由於銷量下降，而期內的平均售價則增加8.1%。

## 香港及澳門



### 2017財政年度上半年的同店銷售增長

▼25.3% 珠寶鑲嵌首飾同店銷售增長

平均售價

12,400港元

(2016財政年度上半年: 11,600港元)

▼26.0% 黃金產品同店銷售增長

平均售價

6,700港元

(2016財政年度上半年: 5,600港元)

- 黃金產品的同店銷售於2017財政年度第二季度有所下跌，而平均售價則上升21.2%。
- 珠寶鑲嵌首飾的同店銷售減少主要是由於消費意慾疲弱導致同店銷量下跌，然而平均售價卻有所增加。

## 零售點網絡

於	31.3.2015	31.3.2016	2017財政年度上半年			30.9.2016
	總計	總計	增加	減少	淨增減	總計
中國內地—						
珠寶零售點 <sup>(1)</sup>	1,992	2,057	107	(94)	13	2,070
中國內地—						
鐘錶零售點	132	122	5	(7)	(2)	120
香港及澳門	112	109	—	(6)	(6)	103
其他市場	11	17	2	—	2	19
Hearts On Fire <sup>(2)</sup>	10	14	—	—	—	14
總計 <sup>(3)</sup>	2,257	2,319	114	(107)	7	2,326

<sup>(1)</sup> 包括於中國內地的Hearts On Fire零售點

<sup>(2)</sup> 包括於美國及台灣的Hearts On Fire零售點

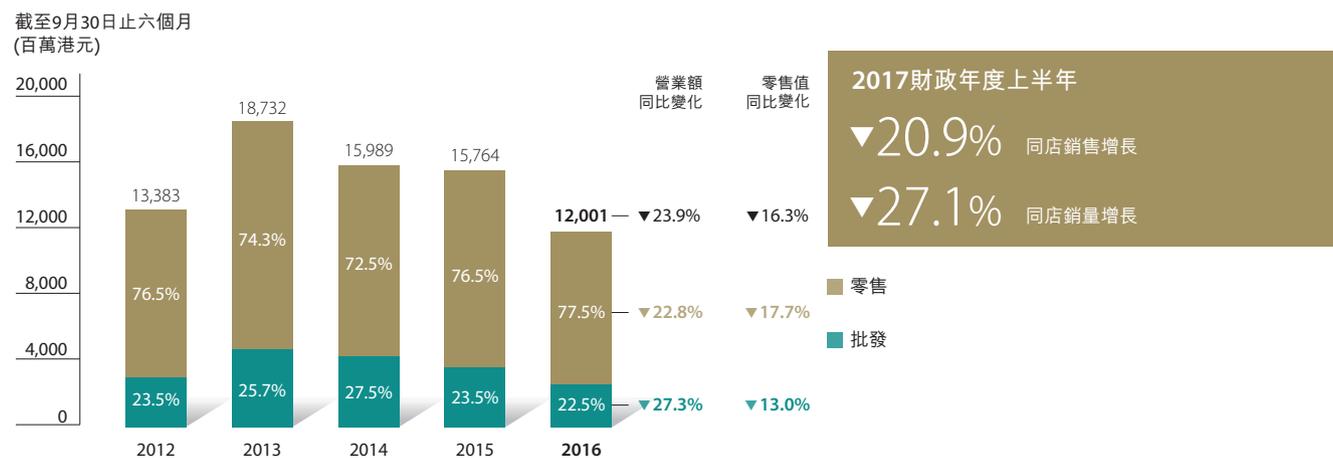
<sup>(3)</sup> 不包括Hearts On Fire店中店及店內專櫃

- 2017財政年度上半年於中國內地關閉的珠寶零售點相對較多，主要受傳統分銷渠道(例如百貨公司)整合及重組影響所致。
- 2017財政年度上半年於中國內地淨關閉2個鐘錶零售點，以提升零售點營運效率及產能。

- 2017財政年度上半年於香港及澳門共關閉6個零售點。
- 於馬來西亞及韓國共開設2個零售點，以發掘內地遊客帶來的商機。

## 中國內地—珠寶業務

### 按營運模式劃分的營業額



- 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提供服務的收入。
- 2017財政年度上半年的營業額及零售值<sup>(1)</sup>有所減少，主要由於市場疲弱及去年小金潮導致較高的基數。
- 由於我們的加盟商正逐步採用統一存貨擁有權計劃，批發營業額與零售值於期間或會出現不同的趨勢。不過，當計劃完全被採用後，其變化差異預期將會明顯收窄。

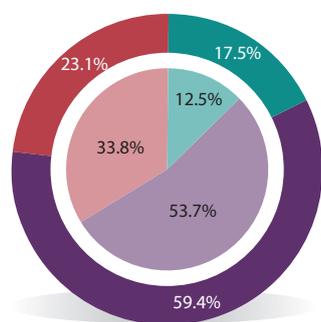
<sup>(1)</sup> 於零售點網絡和其他渠道向客戶銷售產品以相應的功能貨幣計值的最終零售價(包括增值稅，如有)計算

## 零售點網絡、零售值及同店銷售增長



<sup>(1)</sup> 為進一步了解我們的銷售表現與零售點網絡之間的關係，以上的概述包括我們的加盟零售點的銷售表現

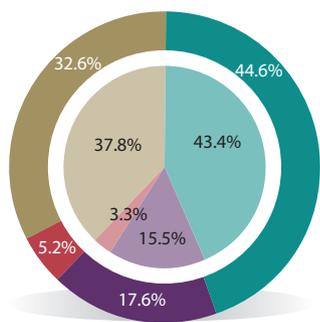
## 按城市級別劃分的零售值及零售點



零售值佔比	零售點佔比	城市級別	零售值同比	淨開店數目
■	■	一線	▼ 14.8%	▲ 6
■	■	二線	▼ 17.6%	-
■	■	三線及其他	▼ 18.0%	▲ 7

- 一線城市的基本因素及消費意慾較為穩定，因此其零售值的防守性較強。

## 按營運模式劃分的零售值及零售點



零售值佔比		零售點佔比		零售值同比	淨開店數目
■	■	直營(百貨公司)		▼ 22.4%	▼ 19
■	■	直營(購物中心)		▼ 5.4%	▲ 26
■	■	直營(專賣店)		▼ 28.8%	▼ 6
■	■	加盟		▼ 13.0%	▲ 12

- 2017財政年度上半年因應中國內地零售市場環境的轉變，我們於購物中心淨開設26個零售點，而於百貨公司則淨關閉19個零售點。
- 與購物中心及百貨公司相比，直營專賣店的推廣活動較少且客流量下跌，因而導致零售值表現相對欠佳。

## 於中國內地的Hearts On Fire

- 我們將獨一無二、蜚聲國際的高級鑽石品牌Hearts On Fire推廣至中國內地，以迎合追求設計及高品味的顧客。
- 2017財政年度上半年，我們於中國內地淨開設2個零售點和30間店中店／店內專櫃。於2016年9月30日共有7個零售點和148間店中店／店內專櫃。

## 電子商務



平均每日瀏覽量—不重覆訪客<sup>(1)</sup>  
250,000

關注人數<sup>(2)</sup>  
2,650,000

### 2017財政年度上半年的零售值

▲ 22.5% 同比變化

2.8% 佔相關零售值百分比  
(2016財政年度上半年: 1.9%)

7.4% 佔相關銷量百分比  
(2016財政年度上半年: 5.9%)

平均售價

1,300港元

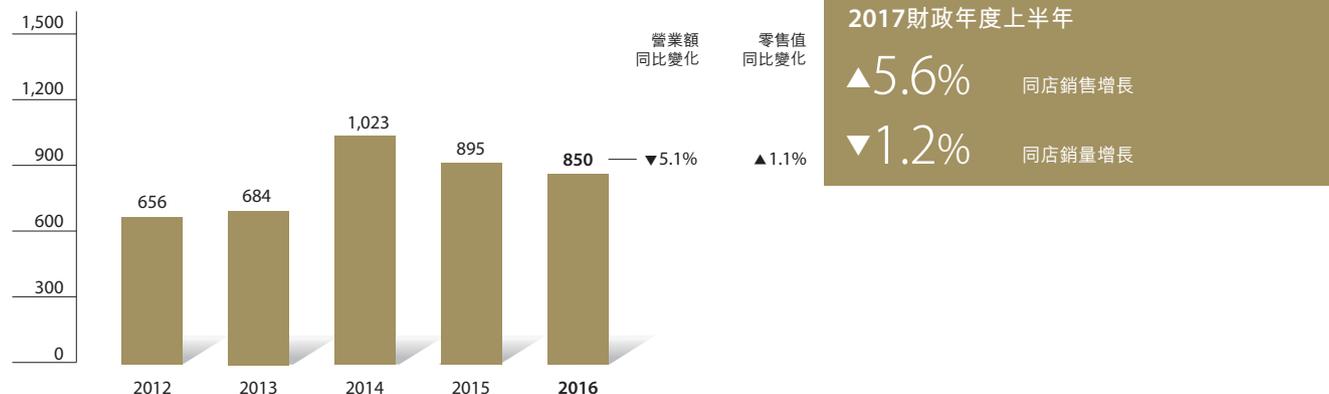
(2016財政年度上半年: 1,000港元)

- (1) 數據源自周大福網絡旗艦店、天貓及京東  
(2) 數據源自新浪微博、騰訊微博及微信官方帳戶

## 中國內地—鐘錶業務

### 營業額

截至9月30日止六個月  
(百萬港元)

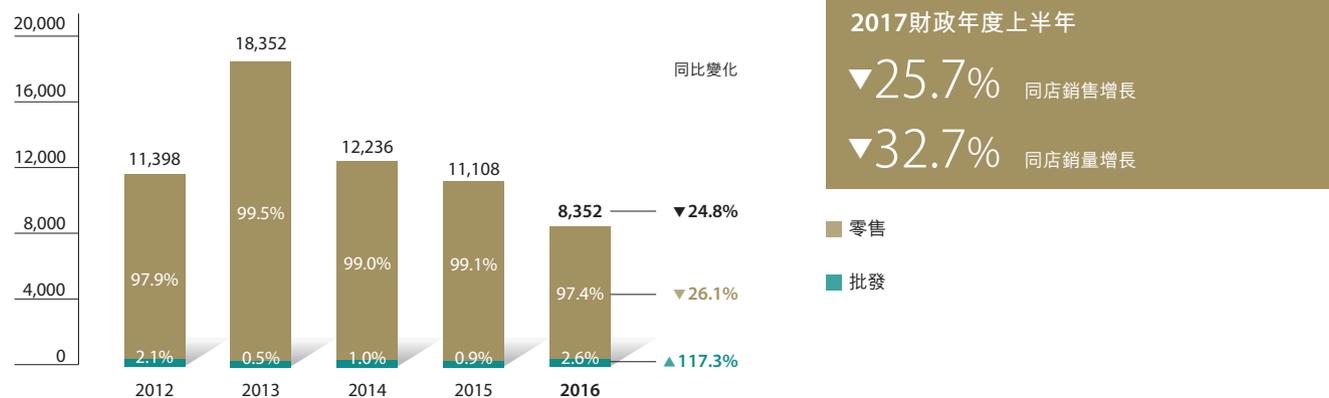


- 受匯率影響，營業額下滑，而零售值則略增。
- 同店銷售增長為5.6%，而同店銷量則略減1.2%。

### 香港、澳門及其他市場

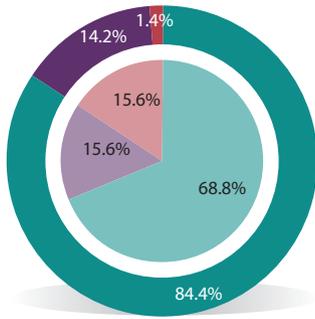
#### 按營運模式劃分的營業額

截至9月30日止六個月  
(百萬港元)



- 2017財政年度上半年，相關地區的銷售表現持續受消費意慾疲弱及內地遊客購買行為改變所影響。

## 按地區劃分的零售值及零售點



零售值佔比	零售點佔比	零售值同比	淨開店數目	
■	■	香港	▼ 26.8%	▼ 5
■	■	澳門	▼ 28.7%	▼ 1
■	■	其他市場	▲ 66.0%	▲ 2

### 港澳市場於2017財政年度上半年的行業表現<sup>(1)</sup>

▼10.7% 香港珠寶業銷貨價值同比變化

#### 內地訪客人數<sup>(2)</sup>

▼5.2% 於香港  
同比變化

▼3.6% 於澳門  
同比變化

### 我們港澳市場於2017財政年度上半年的表現

▼28.8% 零售點客流量同比變化

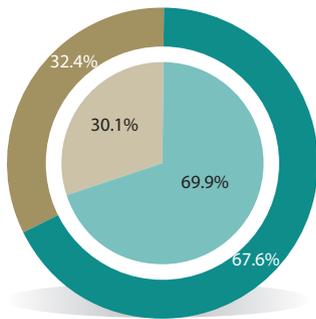
以中國銀聯／人民幣結算之零售值

44.9% 香港及澳門  
(2016財政年度上半年: 55.4%)

<sup>(1)</sup> 指有關珠寶首飾、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

<sup>(2)</sup> 數據源自香港商務及經濟發展局與澳門統計暨普查局

## 香港及澳門按旅遊區劃分的零售值及零售點



零售值佔比	零售點佔比	零售值同比	淨開店數目	
■	■	旅遊區 <sup>(3)</sup>	▼ 33.2%	▼ 6
■	■	其他地區	▼ 9.8%	-

<sup>(3)</sup> 旅遊區包括銅鑼灣、尖沙咀、旺角、油麻地、沙田、上水、香港國際機場及澳門

- 非旅遊區受惠於較穩定的本地顧客需求，因此其零售值的防守性較強。

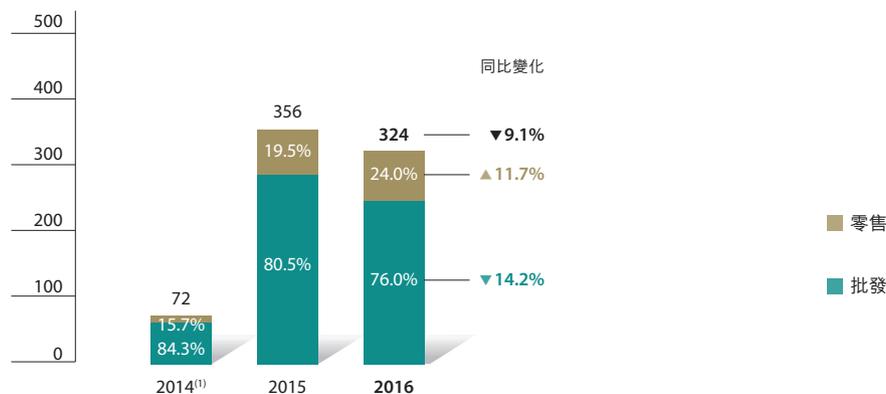
### 在香港及澳門的Hearts On Fire

- 2017財政年度上半年，我們於現有零售網絡淨開設1間店中店／店內專櫃。
- 於2016年9月30日，我們於港澳共有19間店中店／店內專櫃。

## Hearts On Fire

### 按經營模式劃分的營業額

截至9月30日止六個月  
(百萬港元)



<sup>(1)</sup> 於2014年8月31日購入Hearts On Fire

### 零售點網絡

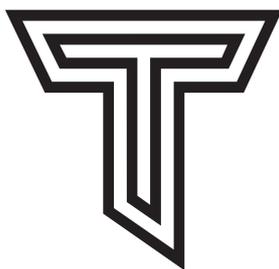
	於2016年 9月30日 總計
於	
美國	2
台灣	12
總計	14
分銷店	541

- 約70%的分銷店位於北美，餘下則主要位於英國、愛爾蘭、加勒比地區及亞太地區。

### 與Stephen Webster攜手合作

- 於2017財政年度上半年，我們與著名倫敦珠寶設計師Stephen Webster攜手合作，推出「Hearts On Fire by Stephen Webster – White Kites」系列。
- 該系列將Webster獨特新穎的設計與Hearts On Fire切割完美的鑽石融合，提升產品設計，令我們名貴時尚及婚嫁珠寶的款式更為豐富。

## 周大福 T MARK



### CHOW TAI FOOK T MARK

- 為使我們的產品組合更顯與眾不同，我們於今年8月在中國內地、香港及澳門推出創新的「周大福 T MARK」鑽石品牌，提出「4Ts」概念，突破了目前的行業慣例。
- 為向顧客提供全新及獨特的體驗，我們以垂直整合業務模式為基礎，推出「唯真可鑒」的「4Ts」概念，徹底改變目前的行業慣例。



- 每顆「周大福 T MARK」鑽石均採用納米刻字專利技術刻有「T MARK」印記。
- 印記為一組獨特的編號，簡要記錄鑽石在我們垂直整合業務模式中由採購、切割及打磨、印記、鑒證、設計至製造的過程。

### 迪士尼「Tsum Tsum」系列

- 於2016年8月面市的迪士尼「Tsum Tsum」系列，將迪士尼 Tsum Tsum 受歡迎卡通角色融入珠寶之創新設計。

## 客戶服務及市場推廣

### 市場推廣活動

#### 「凝光臻藝」高端珠寶拍賣

- 繼期內一系列獨家預覽會後，我們於今年11月舉行年度高端珠寶系列「凝光臻藝」拍賣晚宴。
- 該系列的創作靈感源自顯赫抽象派藝術巨匠的傑作，彰顯現代具代表性的幾何藝術。
- 約440名精選高級會員及貴賓獲邀赴會，共拍賣了13套珠寶傑作。

#### 與名人及網絡紅人合作

- 為提高品牌曝光率及知名度，除採用印刷及廣播傳媒等傳統市場推廣外，我們亦採用數碼推廣。
- 我們於期內與一眾名人及網絡紅人合作，利用其在社交媒體的影響力及龐大的粉絲群加強定向推廣。

### 線上線下協同效益

#### 線上訂單分配

- 憑借龐大的零售網絡，我們與天貓合作將線上訂單發送至零售點以及時滿足客戶的需求。
- 有賴我們的庫存共享，此舉不僅縮短了送貨時間，更有助我們建立零售點與線上客戶之間的關係。

### 客戶體驗

#### 嶄新店舖形象

- 為提供更加個性化的購物體驗，我們推出了全新店舖陳列。
- 煥然一新的陳列按顧客的不同需求將商品陳列區劃分為婚嫁、時尚及經典等區域。
- 於2016年9月30日，中國內地有超過950個創新形象零售點。

## 零售點差異化

- 面對不斷變化的零售環境，我們將零售點升級為「華貴」及「豪雅」形象，以迎合顧客更高的期望。
- 差異化的店舖加上更為個性化的產品組合及服務，將為追求極致的顧客提供優越的購物體驗。

## 開設上海迪士尼度假區零售點

- 期內，我們與迪士尼進一步合作，在上海迪士尼度假區開設零售點。
- 店內設有黃金樹，寓意向顧客傳遞祝福。
- 為慶祝開業，店內設有迪士尼限定產品。

## 顧客關係管理

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

### 中國內地

會員數目：	984,000
會員再消費佔零售值之百分比：	27.6% (2016財政年度上半年：29.0%)
粉絲會員數目：	9,044,000

### 香港及澳門

會員數目：	463,000
會員再消費佔零售值之百分比：	34.6% (2016財政年度上半年：18.8%)

## 財務

### 毛利率

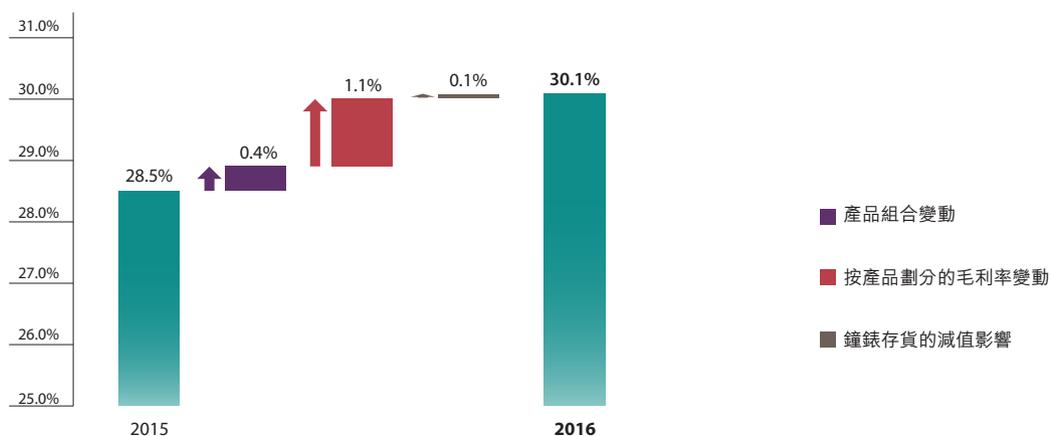
#### 未變現對沖虧損／(收益)

截至9月30日止六個月	2014	2015	2016
毛利率	31.8%	27.9%	31.7%
黃金借貸未變現對沖虧損／(收益)	(1.7)%	0.6%	(1.6)%
經調整後的毛利率	30.1%	28.5%	30.1%

- 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差所產生的虧損／(收益)與(ii)於當前財務期間結算時，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

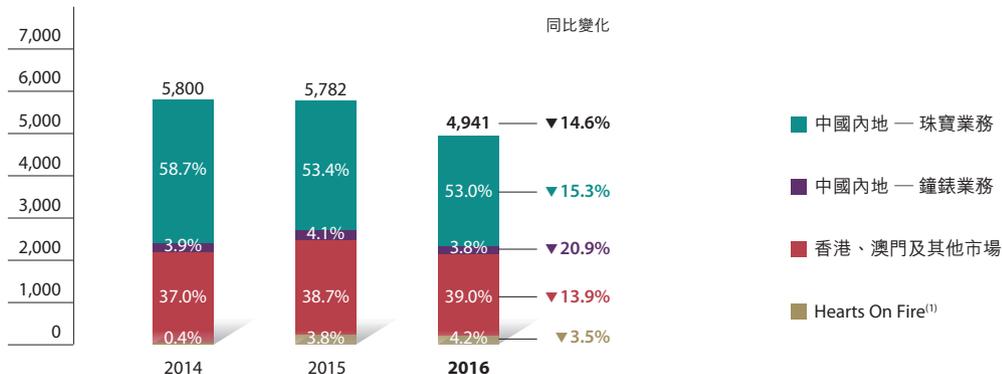


- 2017財政年度上半年經調整後的毛利率上升160個基點至30.1%，主要是由於產品組合的改善(黃金產品銷售佔比較2016財政年度上半年有所下跌)以及按產品劃分的毛利率(尤其是中國內地)有所提升。
- 於2016財政年度上半年，考慮過鐘錶存貨的狀況及最新市值後，我們首次計提存貨撥備63.4百萬港元(2017財政年度上半年：23.2百萬港元)，因而於2017財政年度上半年間毛利率提升了10個基點。

## 銷售及分銷成本以及一般及行政開支(「銷售及行政開支」)

### 按可呈報分部劃分的銷售及行政開支

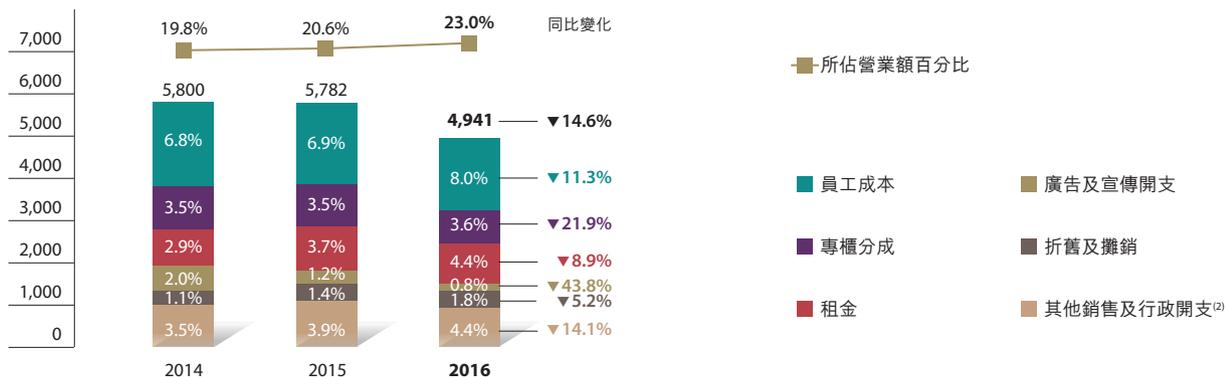
截至9月30日止六個月  
(百萬港元)



<sup>(1)</sup> 於2014年8月31日購入Hearts On Fire

### 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)



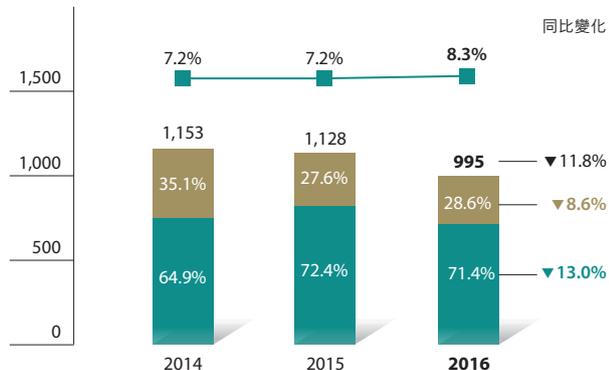
<sup>(2)</sup> 其他銷售及行政開支主要包括銷售交易結算產生的銀行手續費、銷售授權產品的專利費用、證書費、包裝物料、水電費及員工福利

- 中國內地 — 珠寶業務於過往三個財政期間均佔銷售及行政開支逾50%。
- 所有可呈報分部的銷售及行政開支均有所下降。於2017財政年度上半年，集團的銷售及行政開支下降14.6%，尤其是專櫃分成和廣告及宣傳開支等浮動部分。
- 然而，由於經營開支固定部分產生的負面經營槓桿，銷售及行政開支比率上升240個基點至23.0%。

## 銷售及行政開支 — 中國內地 — 珠寶業務

### 員工成本<sup>(1)</sup>

截至9月30日止六個月  
(百萬港元)



2017財政年度上半年

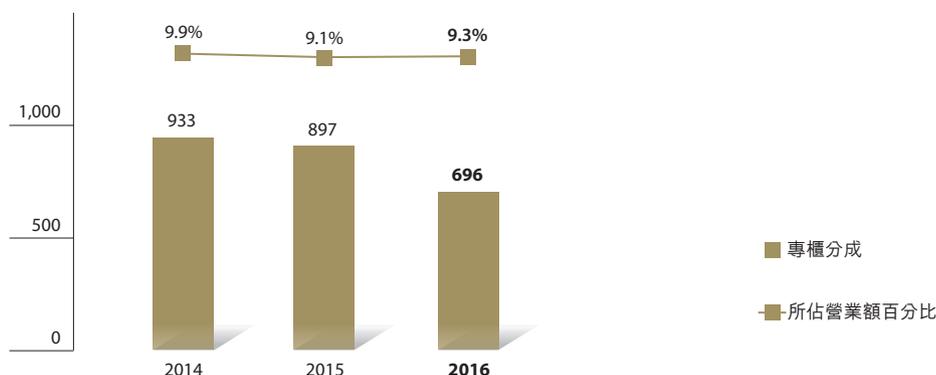
25,740 平均員工數目

▼11.0% 同比變化

- 浮動部分
- 固定部分
- 所佔營業額百分比

### 專櫃分成<sup>(1)</sup>

截至9月30日止六個月  
(百萬港元)



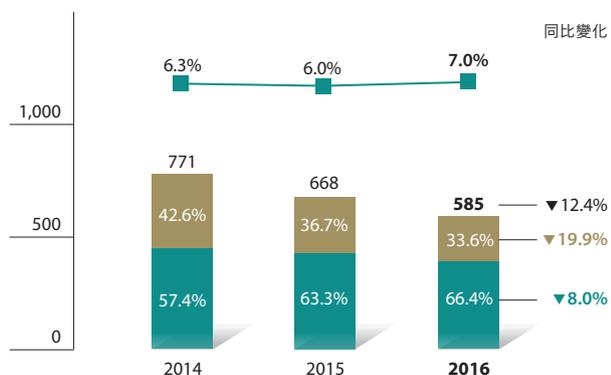
<sup>(1)</sup> 員工成本及專櫃分成的分析並不包括於中國內地 — 鐘錶業務及Hearts On Fire產生的費用

- 我們致力透過提升員工生產力以優化員工成本。直營零售點的店均前線員工數目較去年同期減少約10.0%。
- 專櫃分成比率上升主要是由於銷售組合轉向分成比率普遍較高的珠寶鑲嵌首飾所致。

## 銷售及行政開支 — 香港、澳門及其他市場

### 員工成本<sup>(1)</sup>

截至9月30日止六個月  
(百萬港元)



2017財政年度上半年

3,770

平均員工數目

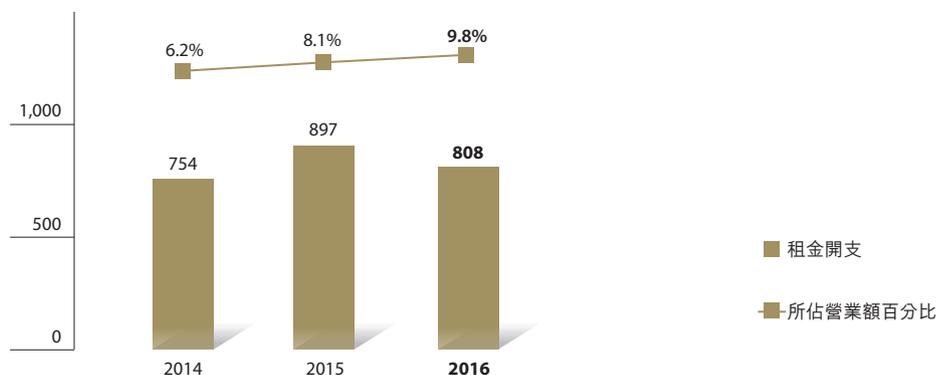
▼16.8%

同比變化

- 浮動部分
- 固定部分
- 所佔營業額百分比

### 租金開支<sup>(1)</sup>

截至9月30日止六個月  
(百萬港元)



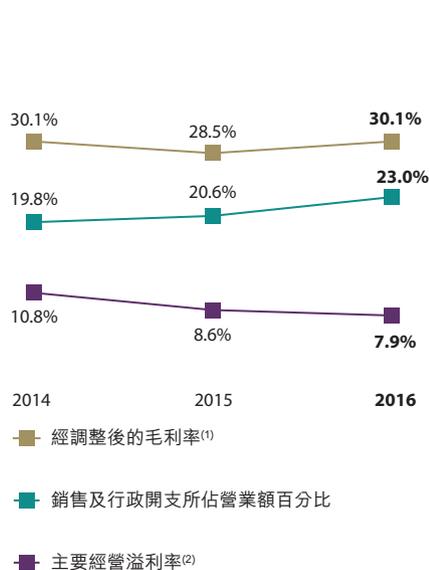
<sup>(1)</sup> 員工成本及租金開支的分析並不包括於中國內地一鐘錶業務及Hearts On Fire產生的費用

- 員工成本下跌主要是透過自然流失令平均員工數目減少，以及銷售下跌令員工成本的浮動部分減少所致。直營零售點的店均前線員工數目減少約16.0%。
- 2017財政年度上半年租金開支減少9.9%。零售點的整合及與業主就減租方面的洽談在期內已見成效。

## 盈利能力、每股基本盈利及每股股息

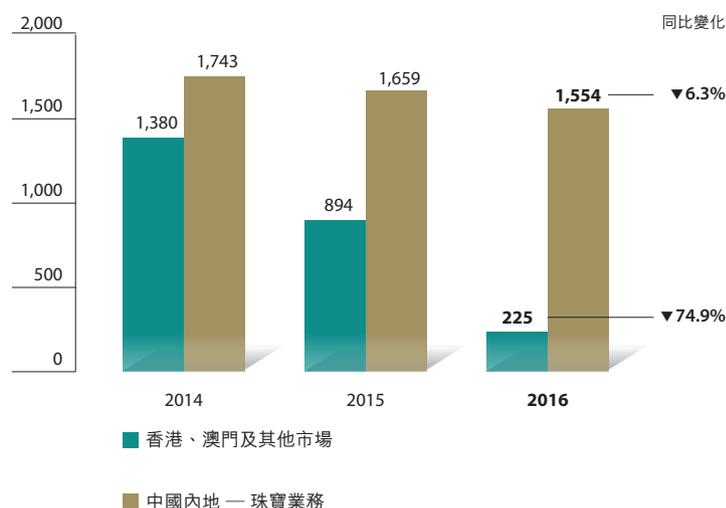
### 整體

截至9月30日止六個月



### 主要可呈報分部的主要經營溢利<sup>(2)</sup>

截至9月30日止六個月  
(百萬港元)



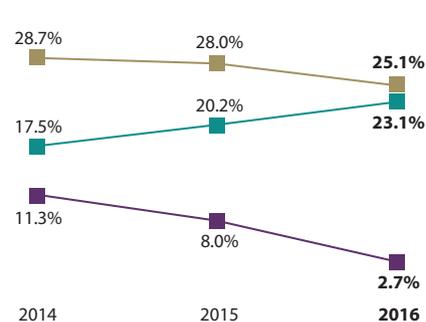
### 中國內地 — 珠寶業務

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

截至9月30日止六個月	2014	2015	2016	2016 對比
	百萬港元	百萬港元	百萬港元	2015 同比變化
主要經營溢利	3,156	2,422	<b>1,708</b>	-29.5%
淨溢利	2,736	1,561	<b>1,268</b>	-18.8%
本公司股東應佔溢利	2,693	1,557	<b>1,222</b>	-21.5%
每股基本盈利(港仙)	26.9	15.6	<b>12.2</b>	-21.5%
每股股息(港仙)	13.0	50.0	<b>21.0</b>	-58.0%
中期(港仙)	13.0	8.0	<b>6.0</b>	-25.0%
特別(港仙)	-	42.0	<b>15.0</b>	-64.3%

- 2017財政年度上半年經調整後的毛利率較2016財政年度上半年有所改善，惟主要經營溢利率因受負面經營槓桿影響而下降70個基點。
- 由於期內珠寶鑲嵌首飾及黃金產品毛利率有所提升，故中國內地珠寶業務經調整後的毛利率由2016年財政年度上半年的29.3%反彈至2017財政年度上半年的33.8%。主要經營溢利率因而增加至13.0%。此可呈報分部的溢利貢獻於過去三年財政期間亦有所增加。
- 香港、澳門及其他市場的批發營業額(主要來自珠寶交易)於2017財政年度上半年增加，以致經調整後的毛利率下降290個基點至25.1%。加上較高的固定成本結構，2017財政年度上半年主要經營溢利率下降至2.7%。
- 中國內地鐘錶業務的盈利能力較2016財政年度上半年有所改善，於2017財政年度上半年主要經營虧損收窄至5百萬港元。由於計提鐘錶減值撥備，2016財政年度上半年錄得主要經營虧損77百萬港元。
- Hearts On Fire方面，雖然該分部的銷售及行政開支下降3.5%，但由於美國零售市場環境充滿挑戰和競爭，導致營業額縮減9.1%，因此主要經營虧損擴大至66百萬港元(2016財政年度上半年：55百萬港元)。

## 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	2014 百萬港元	2015 百萬港元	2016 百萬港元	2016 對比 2015 同比變化
其他收入	125	166	<b>178</b>	7.0%
其他收益及虧損	(17)	(161)	<b>(147)</b>	-8.5%
其他開支	(91)	(25)	<b>(25)</b>	-0.8%

- 其他收入主要來自中國內地附屬公司獲得的政府補貼。
- 其他收益及虧損主要包括由於人民幣貶值而產生的外匯淨虧損150百萬港元(2016財政年度上半年：155百萬港元)。
- 其他開支主要指收購Hearts On Fire產生的其他無形資產攤銷。

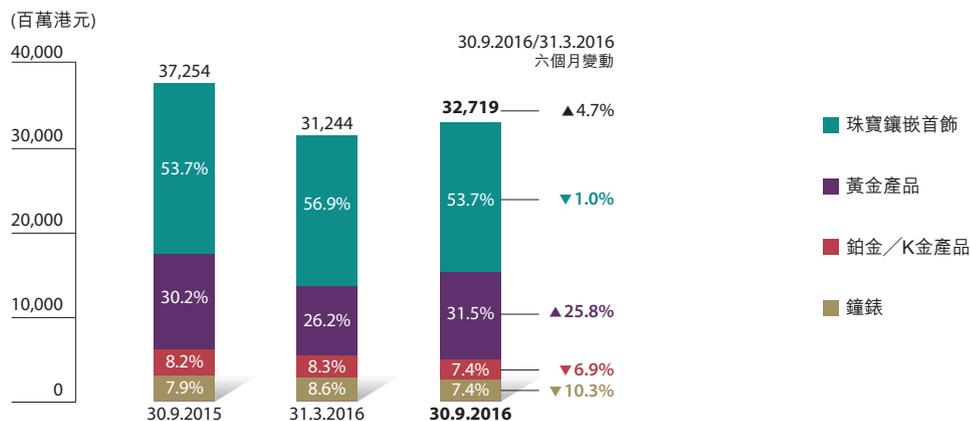
## 利息收入、融資成本及稅項

截至9月30日止六個月	2014 百萬港元	2015 百萬港元	2016 百萬港元	2016 對比 2015 同比變化
銀行利息收入	70	54	<b>81</b>	49.8%
其他利息收入	13	27	<b>8</b>	-68.6%
銀行貸款融資成本	(65)	(21)	<b>(36)</b>	70.4%
黃金借貸融資成本	(119)	(91)	<b>(73)</b>	-19.8%
稅項	(704)	(463)	<b>(601)</b>	29.8%

- 實際稅率由2016財政年度上半年的22.9%升至2017財政年度上半年的32.2%，這是由於稅率較高的中國內地珠寶業務對集團的溢利貢獻增加，以及為配合集團於期內支付特別股息，中國內地附屬公司因撥備較多可分派的股息而產生額外的稅費。

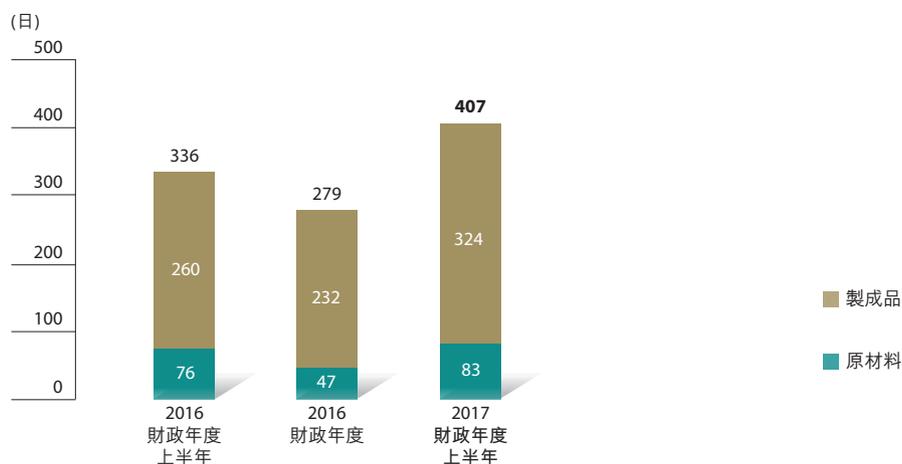
## 存貨結餘及周轉期

### 按產品劃分的存貨結餘<sup>(1)</sup>



(1) 不包括包裝物料

### 按類別劃分的存貨周轉期<sup>(2)</sup>



(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366(財政年度)/183(財政年度上半年)

- 存貨結餘(不包括包裝物料)較2016年3月31日略增4.7%至32,719百萬港元,但較2015年9月30日減少12.2%。
- 2017財政年度上半年存貨周轉期因銷售下降而較2016財政年度上半年延長71日。

## 資本架構

於	31.3.2016 百萬港元	佔權益總額 百分比	30.9.2016 百萬港元	佔權益總額 百分比	增加/ (減少) 百萬港元	計值貨幣 <sup>(1)</sup>	利率架構 <sup>(1)</sup>
非流動資產	6,670	18.7%	6,362	19.1%	(308)	不適用	不適用
存貨	31,377	87.8%	32,820	98.7%	1,443	不適用	不適用
銀行存款及現金 等價物 <sup>(2)</sup>	13,001	36.4%	8,364	25.2%	(4,637)	主要為 港元、 人民幣及 美元	主要為 浮動利率
總貸款 <sup>(3)</sup>	14,433	40.4%	13,904	41.8%	(529)		
銀行貸款	7,920	22.2%	6,000	18.0%	(1,920)	港元	浮動利率
黃金借貸	6,513	18.2%	7,904	23.8%	1,391	人民幣及 美元	固定利率
債項淨額 <sup>(4)</sup>	1,432	4.0%	5,540	16.7%	4,108	不適用	不適用
營運資金 <sup>(5)</sup>	30,241	84.6%	27,973	84.1%	(2,268)	不適用	不適用
權益總額	35,750	100.0%	33,243	100.0%	(2,507)	不適用	不適用

(1) 有關計值貨幣及利率結構為2016年9月30日的情況

(2) 包括銀行結餘及現金

(3) 於2016年9月30日，5,400百萬港元的銀行貸款及所有黃金借貸將於12個月內到期，而600百萬港元的銀行貸款於1年以上及2年以下到期

(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) 即淨流動資產

- 我們主要透過來自經營現金流量、銀行貸款及黃金借貸的資本來源應付營運資金及其他流動資金需求。黃金借貸亦用作對沖本集團黃金存貨價格波動的財務影響。
- 本集團日常業務所需資金主要來自經營現金流量，亦會主要以短期借貸滿足旺季時的存貨資金需求、未來擴展計劃所需營運資金及預計之外的需求。本集團於償還貸款方面並無任何困難。
- 本集團之收入及開支主要以港元及人民幣計值，而資產及負債則主要以港元、人民幣及美元計值。

## 人民幣波動的影響

- 人民幣於2017財政年度上半年持續貶值。相較2016年3月31日，2016年9月30日的人民幣進一步下降約3.0%。由於我們有部分業務在中國內地經營，人民幣貶值會影響中國內地營運的表現及資產和負債的結餘以及以人民幣計值的集團間墊款的餘額(對期間淨溢利有所影響)。
- 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	2015		2016	
	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	(4.1)%	(3.8)%	(23.5)%	(20.6)%
淨溢利同比變化	(42.9)%	(37.1)%	(18.8)%	(12.9)%
存貨結餘變動 (9月30日對比3月31日)	(6.0)%	(4.4)%	4.6%	6.2%

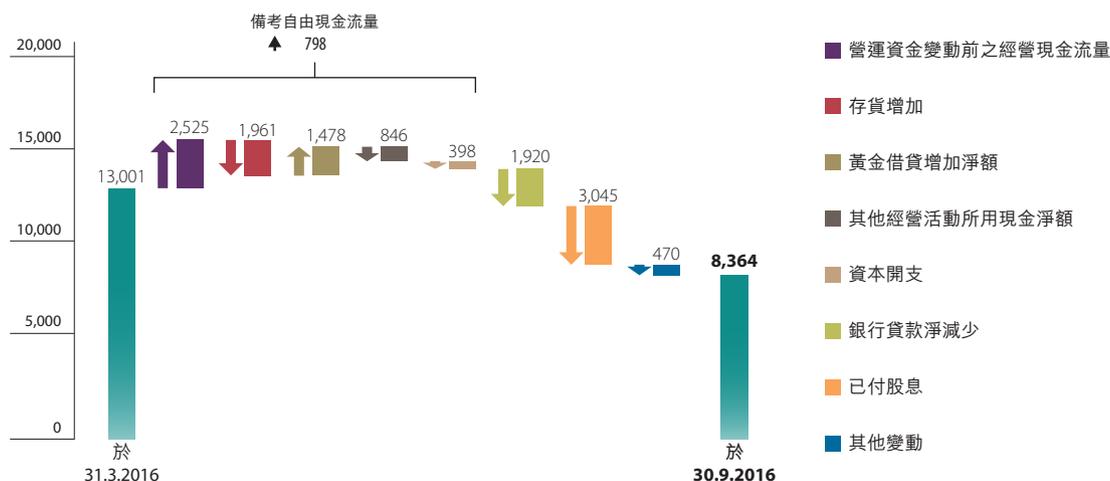
## 現金流量

截至9月30日止六個月	2014 百萬港元	2015 百萬港元	2016 百萬港元
營運資金變動前之經營現金流量	3,553	2,696	2,525
存貨減少/(增加)	3,847	1,694	(1,961)
黃金借貸淨變動	(3,583)	(50)	1,478
其他經營活動所用現金淨額	(1,270)	(91)	(846)
資本開支	(1,697) <sup>(1)</sup>	(489)	(398)
備考自由現金流量	850	3,760	798
銀行貸款淨變動	1,044	137	(1,920)
已付股息	(2,090)	(1,565)	(3,045)
收購附屬公司所用現金流出淨額	(1,106) <sup>(1)</sup>	-	-
其他變動	519	(389)	(470)
銀行結餘及現金增加/(減少)淨額	(783)	1,943	(4,637)

(1) 於收購附屬公司時用於購入相關固定資產的現金包含在「資本開支」

## 2017財政年度上半年主要現金流量項目

(百萬港元)

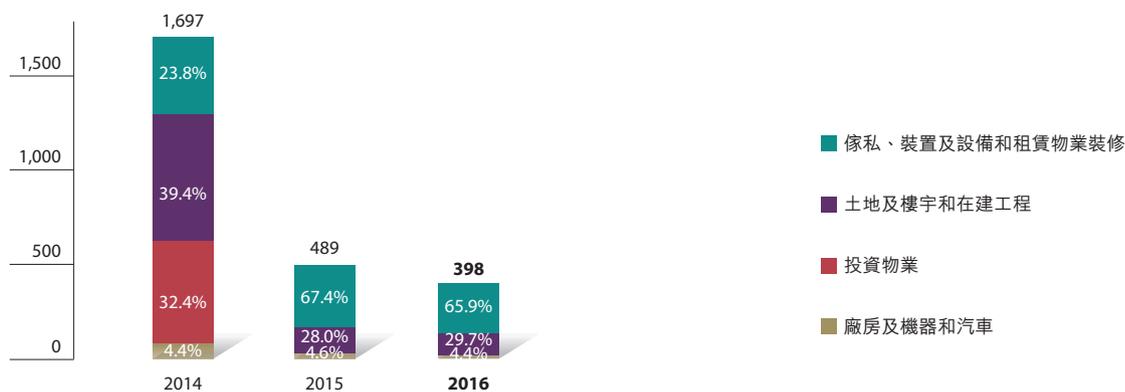


### 資本開支

- 本集團於2017財政年度上半年產生的資本開支為398百萬港元(2016財政年度上半年：489百萬港元)。

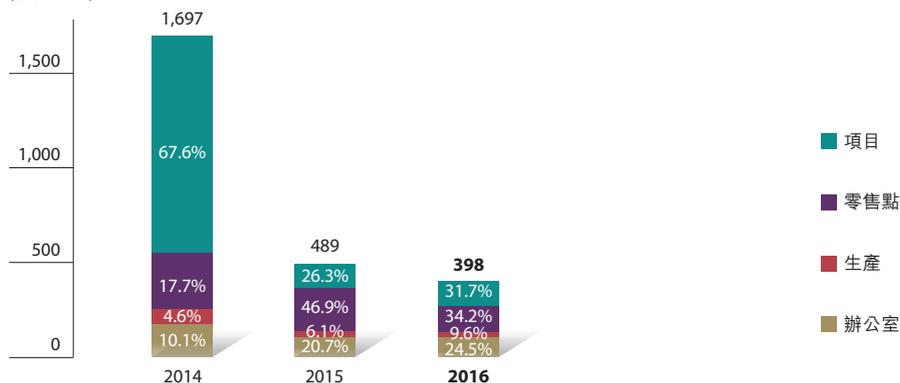
### 按性質劃分的資本開支

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)



## 業務展望及策略

儘管我們預期市場的短期波動仍會持續，但我們對大中華珠寶業務的長遠發展仍然充滿信心。鑑於市場環境不斷改變及宏觀經濟不明朗，我們將加倍專注於以下策略：

### 優化零售網絡及租金成本管理

- 港澳方面：我們將繼續整合位於旅遊區的零售點，以提升店舖產能。2017財政年度上半年，我們淨關閉6個零售點，預期於2017財政年度下半年仍有零售點將會關閉。受惠於減租週期的開始，2017財政年度上半年於港澳市場的租金開支減少約10.0%，預期本財政年度下半年仍會繼續下調。
- 中國內地方面：我們於2017財政年度上半年淨開設13個珠寶零售點。受傳統分銷渠道(例如百貨公司)的整合及重組影響，我們2017財政年度下半年將會選擇性地拓展零售點。

### 加強產品組合

- 我們會致力推廣與眾不同的「周大福T MARK」鑽石品牌。
- 於零售點推出更多Hearts On Fire系列、時尚珠寶、授權及專利系列，以更新及豐富我們的產品組合。

### 提升客戶體驗

- 推行「Smart+」計劃，提供更深刻的客戶體驗。
- 逐步推出嶄新的店舖陳列，按不同主題將商品陳列區劃分為婚嫁、時尚及經典等區域。
- 繼續將零售點升級為「華貴」及「豪雅」形象，尤其是在中國內地的零售點，使其更加與眾不同，以迎合顧客更高的需求及期望。

### 投資可持續的業務發展

- 科技發展的投資及人才培訓將會持續進行，從而提升我們的競爭優勢。

## 中期股息與特別股息

董事會議決向於2016年12月7日名列本公司股東名冊的股東宣派每股6.0港仙的中期股息和每股15.0港仙的特別股息，合共每股21.0港仙(2015年：每股50.0港仙)。預計於2016年12月16日或前後派付中期股息和特別股息。

## 審閱中期業績

本公司審核委員會已審閱截至2016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2016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

自2016年4月1日起，本公司已採納上市規則附錄14所載於2016年1月1日或之後開始的會計期間生效的經修訂企業管治守則(「企業管治守則」)。截至2016年9月30日止六個月期間，本公司一直全面遵守經修訂企業管治守則的所有適用原則和守則條文。

## 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2016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2016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和特別股息的權利和資格，本公司將於2016年12月7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2016年12月6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，2016年11月22日

於本公告日期，執行董事為鄭家純博士、黃紹基先生、鄭志剛先生、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。