



# 宜進利(集團)有限公司

(於百慕達註冊成立之有限公司)

(網址：<http://www.peacemarch.com>)

(股份代號：0304)

## 截至二零零五年九月三十日止六個月之中期業績

財務摘要	二零零五年 百萬港元	二零零四年 (重列) 百萬港元	變動 %
營業額	999.0	860.2	16.1
未計利息、稅項、折舊及攤銷前盈利	148.0	111.8	32.4
股東應佔溢利	80.6	57.6	39.9
每股盈利(港仙)	9.11	7.05	29.2
每股股息(港仙)	3.00	2.20	36.4
總權益	1,277.20	1,192.7	7.1

宜進利(集團)有限公司(「本公司」)之董事會(「董事會」)欣然提呈本公司及其附屬公司(「本集團」)截至二零零五年九月三十日止六個月之未經審核簡明綜合中期業績，連同上年度同期之比較數字如下：

### 簡明綜合收益表(未經審核)

	附註	截至九月三十日止六個月 二零零五年 千港元	二零零四年 千港元 (重列)
營業額	2	998,995	860,237
銷售成本		(693,465)	(644,169)
毛利		305,530	216,068
其他收益		21,319	9,008
銷售及分銷成本		(121,154)	(74,828)
行政開支		(82,964)	(70,285)
其他經營開支		(7,652)	(4,236)
經營溢利		115,079	75,727
應佔一間聯營公司溢利		3,481	6,529
應佔一間共同控制企業虧損		(744)	(646)
財務成本		(22,721)	(9,900)
除稅前溢利	2, 3	95,095	71,710
稅項	4	(12,539)	(7,280)
期內溢利		82,556	64,430
應佔：			
本公司股權持有人		80,572	57,639
少數股東權益		1,984	6,791
		82,556	64,430
中期股息	5	26,992	18,405
期內本公司股權持有人 應佔溢利之每股盈利 基本(港仙)	6	9.11	7.05
攤薄(港仙)		9.11	6.71

## 簡明綜合資產負債表

		二零零五年 九月三十日 (未經審核) 千港元	二零零五年 三月三十一日 (重列) 千港元
<b>非流動資產</b>			
物業、廠房及設備	7	480,874	458,007
於持作自用之租賃土地之權益		20,989	21,256
無形資產		53,629	53,629
商譽		147,995	147,995
於一間聯營公司之權益		97,915	65,375
於一間共同控制企業之權益		19,012	15,640
可出售金融資產		16,798	-
證券投資		-	16,768
持有至到期之投資		29,225	29,225
遞延稅項資產		12,079	12,577
		<b>878,516</b>	<b>820,472</b>
<b>流動資產</b>			
存貨		544,864	513,300
衍生金融工具		201	-
貿易應收賬款	8	296,378	276,038
貿易按金及其他應收款項		126,724	119,402
現金及銀行結存		764,319	666,167
		<b>1,732,486</b>	<b>1,574,907</b>
<b>流動負債</b>			
貿易及其他應付款項	9	248,941	220,094
計息借款		389,505	671,570
財務租賃承擔		2,223	2,918
應付利得稅		23,058	21,974
		<b>663,727</b>	<b>916,556</b>
<b>流動資產淨值</b>		<b>1,068,759</b>	<b>658,351</b>
<b>總資產減流動負債</b>		<b>1,947,275</b>	<b>1,478,823</b>
<b>非流動負債</b>			
計息借款		654,000	269,140
財務租賃承擔		723	1,651
遞延稅項負債		15,364	15,314
		<b>670,087</b>	<b>286,105</b>
<b>資產淨值</b>		<b>1,277,188</b>	<b>1,192,718</b>
<b>股本及儲備</b>			
股本		90,571	86,808
儲備		1,097,921	1,021,098
<b>本公司股權持有人應佔權益</b>		<b>1,188,492</b>	<b>1,107,906</b>
<b>少數股東權益</b>		<b>88,696</b>	<b>84,812</b>
<b>總權益</b>		<b>1,277,188</b>	<b>1,192,718</b>

## 簡明綜合現金流量表 (未經審核)

	截至九月三十日止 六個月	
	二零零五年 千港元	二零零四年 千港元
經營業務所得現金淨額	76,116	61,991
投資活動所用現金淨額	(74,244)	(256,095)
融資活動所得現金淨額	96,280	205,163
	<hr/>	<hr/>
現金及等同現金項目增加淨額	98,152	11,059
四月一日之現金及等同現金項目	666,167	467,491
	<hr/>	<hr/>
九月三十日之現金及等同現金項目	<b>764,319</b>	<b>478,550</b>
	<hr/>	<hr/>
現金及等同現金項目結餘分析：		
現金及銀行結存	<b>764,319</b>	<b>478,550</b>
	<hr/>	<hr/>

## 簡明綜合中期賬目附註

### 1. 編製基準及主要會計政策

此等簡明綜合財務報表乃按照香港會計師公會頒佈之《香港會計準則》第34號「中期財務報告」及香港聯合交易所有限公司證券上市規則(「上市規則」)之披露規定編製。

編製中期財務報表所採納之會計準則及編製基準與截至二零零五年三月三十一日止年度全年財務報表所採用者相同，惟已於本財務報表期間首次採納下列對本集團構成影響之新訂及經修訂香港財務報告準則(「香港財務報告準則」，包括香港會計準則及詮釋(「詮釋」))：

《香港會計準則》第1號	財務報表之呈列
《香港會計準則》第2號	存貨
《香港會計準則》第7號	現金流量表
《香港會計準則》第8號	會計政策、會計估計之變動及差錯
《香港會計準則》第10號	結算日後事項
《香港會計準則》第12號	所得稅
《香港會計準則》第14號	業務分類報告
《香港會計準則》第16號	物業、廠房及設備
《香港會計準則》第17號	租賃
《香港會計準則》第18號	收益
《香港會計準則》第19號	僱員福利
《香港會計準則》第21號	外幣匯率變動之影響
《香港會計準則》第23號	借款成本
《香港會計準則》第24號	關連人士之披露
《香港會計準則》第27號	綜合及獨立財務報表
《香港會計準則》第28號	於聯營公司之投資
《香港會計準則》第31號	於合營公司之權益
《香港會計準則》第32號	金融工具：披露及呈列
《香港會計準則》第33號	每股盈利
《香港會計準則》第36號	資產減值
《香港會計準則》第37號	撥備、或然負債及或然資產
《香港會計準則》第38號	無形資產
《香港會計準則》第39號	金融工具：確認及計量
《香港會計準則》第40號	投資物業
《香港財務報告準則》第2號	以股份支付之款項
《香港財務報告準則》第3號	商業合併
《香港會計準則》詮釋第15號	經營租賃－優惠
《香港會計準則》詮釋第21號	所得稅－無折舊資產之重估價值回收
《詮釋》第4號	租賃－確定香港土地租賃之租賃年期

採納《香港會計準則》第1、2、7、8、10、12、14、16、18、19、21、23、24、27、28、31、33、37、40號、《香港會計準則》詮釋第21號及《詮釋》第4號對本集團之會計政策及本集團簡明綜合財務報表之計量方法並無構成重大影響。

《香港會計準則》第17號

於過往年度，持作自用之租賃土地及樓宇乃按成本減累計折舊及減值虧損入賬。折舊以直線法於樓宇之租約年期或估計可用年期(以較短者為準)撇銷成本。

採納《香港會計準則》第17號後，持作自用租賃土地之權益入賬列作於經營租賃項下持有，而位於該租賃土地上任何樓宇之權益之公平價值，可於本集團首次訂立租約時或從上一位承租人接手時，或於該等樓宇之建築日期(如屬較後者)，與該租賃土地權益之公平價值分開入賬。收購土地租約而預先支付之任何土地溢價或其他租賃款項，均以直線法於租約年期在收益表內攤銷，或如出現減值，則有關減值會計入收益表內。此新訂會計政策已獲追溯採納，比較金額亦已相應重列。對本集團財務報表造成之影響載於下文附註1(a)及(b)。

《香港會計準則》第32及39號

於過往年度，若干金融工具之會計政策如下：

- 股本投資(於附屬公司、聯營公司及共同控制公司之投資除外)乃分類為(i)投資證券(倘投資為可確認長期策略目的持續持有，並按成本減任何減值虧損撥備列賬)；及(ii)其他投資(按公平價值列賬，其公平價值變動於產生時在收益表內確認)。
- 本集團所訂立衍生金融工具(包括利率及貨幣掉期交易、利率期權及外匯期權)之名義價值並無於資產負債表內反映。有關利息流量按應計基準列賬，而就購入期權所支付之溢價按有關期權之年期攤銷。

根據《香港會計準則》第32及39號，上述金融工具已採納下列新訂會計政策入賬：

- 所有非買賣投資(於附屬公司、聯營公司及共同控制公司之投資除外)一律分類為可供出售金融資產，並按公平價值列賬。公平價值變動會在股本項下之公平價值儲備確認，除非有客觀證據顯示個別投資已經減值。假如有客觀證據顯示個別投資已經減值，則就有關投資在公平價值儲備持有之任何金額須轉撥至確認減值之期間之收益表內。可供出售金融資產之公平價值其後有任何增加，均會直接在公平價值儲備內確認。倘並無就公平價值作出合理估計，可供出售金融資產以成本減減值虧損列賬。
- 所有本集團訂立之衍生金融工具均按公平價值列賬。公平價值變動將於產生時在收益表內確認。
- 金融工具公平價值之估計方法如下：
  - (i) 在交投活躍市場內買賣之金融工具(例如公開買賣之衍生工具，以及為交易持有及可供出售之證券)之公平價值，是按照結算日之市場報價計算。
  - (ii) 並非在交投活躍市場內買賣之金融工具(例如場外衍生工具)之公平價值，是採用估值技巧釐定。本集團採用不同方法及根據各結算日之當時市況作出假設。同類工具之市場報價或交易商報價適用於長期債務。估計貼現現金流量等其他技巧則用於釐定其餘金融工具之公平價值。利率掉期交易之公平價值是按照估計未來現金流量之現值計算。遠期外匯合約之公平價值是按照結算日之遠期交易市場匯率釐定。

由於《香港會計準則》第39號之過渡安排禁止，故並無重列比較金額或公平價值儲備期初結餘。對本集團財務報表造成之影響載於下文附註1(a)及(b)。

《香港財務報告準則》第3號及《香港會計準則》第36及38號

於過往期間，綜合收購所產生之商譽：

- 倘屬二零零一年四月一日前，商譽於產生時直接撥入儲備，不會在收益表內確認，直至所收購之業務出售或減值為止；及
- 倘屬二零零一年四月一日或之後，商譽會按直線法於其可用年期予以攤銷，倘出現減值跡象，則須接受減值測試。
- 無形資產主要包括商標，乃以收購成本列值，並會按直線法於其未來經濟年期20年予以攤銷。

根據《香港財務報告準則》第3號之過渡安排及《香港會計準則》第36及38號之規定：

- 本集團停止預先攤銷商譽；
- 於二零零五年一月一日之累計攤銷金額已經與商譽成本抵銷，並無重列比較金額；
- 過往直接撥入儲備之商譽將不會於所收購業務出售或減值時或任何其他情況下在收益表內確認；
- 商譽須每年接受減值測試，包括於首次確認之年度及出現減值跡象時。如商譽所屬產生現金單位之賬面金額超過其可收回金額，則須確認減值虧損；及

- 一 本集團已重新評估其無形資產之可使用年期。擁有無限可使用年期之無形資產並無須攤銷，惟須最少每年進行一次減值測試，並須於跡象顯示其賬面值不可收回之情況或變動下，評估是否出現減值。

對本集團財務報表造成之影響載於下文附註1(a)及(b)。

《香港會計準則》第21號

於過往年度，商譽乃按成本減攤銷及減值計值。

因採納《香港會計準則》第21號，任何因收購海外業務產生之商譽將作為海外業務資產處理。因此其將以海外業務之功能貨幣列示，並以各結算日結束時之匯率重新換算。任何因而產生之匯兌差額，以及任何其他因重新換算海外業務資產淨值所產生之差額將直接於匯兌儲備內處理。

根據《香港會計準則》第21號之過渡條文，本項新政策並無追溯應用，並僅應用於二零零五年四月一日或以後發生之收購事項。

《香港財務報告準則》第2號

於過往年度，本集團並無於收益表內就根據本集團設立之購股權計劃向本集團僱員或董事授出購股權，以指定行使價購入本公司股份確認任何金額。

若本集團僱員或董事選擇行使購股權，股本面值及股份溢價只會按購股權之應收行使價入賬。

因採納《香港財務報告準則》第2號，本集團在收益表內將購股權或股份之公平價值確認為開支，而相應之增加在股本項下之僱員股份報酬儲備確認。假若僱員或董事須符合歸屬條件後方可享有購股權或股份，則本集團將於歸屬期內確認所授出購股權或股份之公平價值為開支。假若僱員或董事選擇行使購股權，僱員股份報酬儲備中之相關金額會連同行使價轉撥至股本及股份溢價。本集團於各結算日修訂其對預期即將歸屬之購股權或股份之估計數目。假若修訂原來估計數字產生任何影響，概於收益表內確認，並於歸屬期餘下時間在僱員股份報酬儲備作相應調整。

本集團根據《香港財務報告準則》第2號第53段之過渡條文，並無就於二零零二年十一月七日或之前向僱員或董事授出之所有購股權或股份應用新之確認及計量政策。

a. 對未經審核綜合收益表之影響

就截至二零零五年九月三十日止六個月期間，在實際可作出估計之情況下，下表列示假設於中期期間仍沿用以往之會計政策，溢利將會增加或減少之估計金額。

就截至二零零四年九月三十日止六個月期間，下表披露根據各項新訂《香港財務報告準則》過渡條文，就過往於該段期間呈報之溢利所作出之調整。由於如上文所述，本集團並無就所有會計政策變動作出追溯調整，截至二零零四年九月三十日止六個月顯示之金額可能無法與本中期期間顯示之金額比較。

千港元	採納後之影響			合計
	《香港會計準則》第17號	《香港會計準則》第32及39號	《香港財務報告準則》第3號、《香港會計準則》第36及38號	
截至二零零五年九月三十日止六個月				
溢利增加／(減少)				
商譽攤銷減少			3,965	3,965
無形資產攤銷減少			1,547	1,547
其他收益淨額增加		201		201
土地租賃溢價攤銷增加	(267)			(267)
本公司股權持有人應佔溢利增加／(減少)總額	(267)	201	5,512	5,446
千港元				
截至二零零四年九月三十日止六個月				
溢利減少				
土地租賃溢價攤銷增加	(267)			(267)
本公司股權持有人應佔溢利減少總額				(267)

**b. 對未經審核綜合資產負債表之影響**

就二零零五年九月三十日之狀況而言，下表載列(i)對二零零五年四月一日期初結餘所作出之調整，乃二零零五年三月三十一日追溯調整及二零零五年四月一日期初結餘調整之合計影響；及(ii)在實際可作出估計之情況下，假設於中期期間仍沿用以往之會計政策，該段期間結餘變動將會增加或減少之估計金額。

就二零零五年三月三十一日之狀況而言，下表只披露按照上文所述各項新訂《香港財務報告準則》相關過渡條文於二零零五年三月三十一日所作出追溯調整之合計影響。

千港元	採納後之影響			合計
	《香港會計準則》第17號	《香港會計準則》第32及39號	《香港財務報告準則》第3號、《香港會計準則》第36及38號	
於二零零五年九月三十日				
資產增加／(減少)				
物業、廠房及設備減少	(20,989)			(20,989)
持作自用租賃土地權益增加	20,989			20,989
商譽增加			3,965	3,965
無形資產增加			1,547	1,547
衍生金融工具(資產)增加		201		201
<b>權益增加</b>				
保留溢利增加		201	5,512	5,713
千港元				
於二零零五年三月三十一日				
資產增加／(減少)				
物業、廠房及設備減少	(21,256)			(21,256)
持作自用租賃土地權益增加	21,256			21,256
<b>權益增加</b>				
保留溢利增加				0

**2. 營業額及分部資料分析**

本集團按地區分部呈列分部資料。由於本集團之營業額及經營溢利均來自製造、買賣、分銷及零售時計產品，故並未呈列業務分部資料。

在釐定本集團呈列地區分部資料時，分部收入及業績乃以出售貨品之最終目的地為基準，載列如下：

	營業額 截至九月三十日 止六個月		分部業績 截至九月三十日 止六個月	
	二零零五年 千港元	二零零四年 (重列) 千港元	二零零五年 千港元	二零零四年 (重列) 千港元
美洲	422,921	420,423	57,984	51,794
亞洲(不包括中國)	186,845	189,503	16,015	29,668
歐洲	128,001	128,962	11,093	23,901
中國	261,228	121,349	99,284	35,877
	<u>998,995</u>	<u>860,237</u>	<u>184,376</u>	<u>141,240</u>
其他收入			21,319	9,008
未分配開支			(87,879)	(68,638)
財務成本			(22,721)	(9,900)
除稅前溢利			<u>95,095</u>	<u>71,710</u>

### 3. 除稅前溢利

除稅前溢利已扣除(計入)：

	截至九月三十日止 六個月	
	二零零五年 千港元	二零零四年 千港元 (重列)
物業、廠房及設備折舊	32,936	31,192
無形資產攤銷	-	3,123
商譽攤銷	-	1,785
土地租賃溢價攤銷	267	267
利息支出	22,721	9,900
利息收入	(12,779)	(835)

### 4. 稅項

香港利得稅以估計應課稅溢利按稅率17.5%(截至二零零四年九月三十日止六個月：17.5%)計算。其他海外溢利之稅項乃以估計應課稅溢利按本集團附屬公司所在國家之適用稅率計算。

	截至九月三十日 止六個月	
	二零零五年 千港元	二零零四年 千港元
本期		
香港利得稅	11,274	8,478
中華人民共和國(「中國」)	167	-
海外	550	42
遞延稅項	548	(1,240)
暫時性差異之產生及撥回	12,539	7,280

### 5. 中期股息

	截至九月三十日 止六個月	
	二零零五年 千港元	二零零四年 千港元
已宣派二零零五年中期股息每股普通股3港仙 (二零零四年：2.2港仙)	26,992	18,405

是項於結算日後宣派之股息並無於結算日確認為負債。

### 6. 每股盈利

每股基本及攤薄盈利計算如下：

	截至九月三十日 止六個月	
	二零零五年 千港元	二零零四年 千港元 (重列)
本公司股權持有人應佔溢利	80,572	57,639
用以計算每股基本盈利之加權平均股數	884,531,348	817,472,226
具攤薄效應潛質之股份		
— 購股權	18,098	17,268
— 認股權證	-	40,916,080
用以計算每股攤薄盈利之加權平均股數	884,549,446	858,405,574
每股基本盈利(港仙)	9.11	7.05
每股攤薄盈利(港仙)	9.11	6.71

## 7. 資本開支

期內，本集團在物業、廠房及設備斥資約**57,660,000**港元(截至二零零五年三月三十一日止年度：**121,986,000**港元)，以擴展其業務。期內，本集團已出售之物業、廠房及設備之賬面值為**1,089,000**港元(截至二零零五年三月三十一日止年度：**202,000**港元)。

## 8. 貿易應收賬款

顧客一般均以信貸方式付款。發票一般均會於發出日期起**90**日至**120**日內支付。每位客戶均各有預設之最高信貸百分比。

貿易應收賬款之賬齡分析如下：

	二零零五年 九月三十日 千港元	二零零五年 三月三十一日 千港元
尚未到期	<b>219,002</b>	214,307
於 <b>90</b> 日內到期	<b>28,959</b>	38,444
於 <b>91</b> 日至 <b>180</b> 日內到期	<b>26,198</b>	21,021
於 <b>180</b> 日後到期	<b>22,219</b>	2,266
	<b>296,378</b>	<b>276,038</b>

## 9. 貿易及其他應付款項

貿易應付賬款之賬齡分析如下：

	二零零五年 九月三十日 千港元	二零零五年 三月三十一日 千港元
貿易應付賬款：		
尚未到期	<b>85,519</b>	59,295
於 <b>90</b> 日內到期	<b>44,202</b>	43,030
於 <b>91</b> 日至 <b>180</b> 日內到期	<b>10,996</b>	9,680
於 <b>180</b> 日後到期	<b>7,639</b>	6,903
	<b>148,356</b>	118,908
預提款項及其他應付款項	<b>100,585</b>	101,186
	<b>248,941</b>	<b>220,094</b>

## 10. 或然負債

於二零零五年九月三十日，本集團有關附有追溯權貼現票據之或然負債約為**75,032,000**港元(二零零五年三月三十一日：**45,497,000**港元)。

## 管理層討論及分析

期內，本集團於營業額及盈利均錄得驕人增長，營業額較二零零五財政年度(「二零零五財政年度」)同期攀升**16.1%**，達**999,000,000**港元。進軍中國大陸之零售業務市場為收入增長之主要動力之一。生產、分銷及零售業務所產生之協同效益成功提升整體之盈利能力及改善邊際利潤。毛利率較二零零五財政年度上半年上升**41.4%**至**30.6%**。未計利息、稅項、折舊及攤銷前盈利(EBITDA)率及未計利息及稅項前盈利(EBIT)率分別為**14.8%**及**11.5%**，分別改善**32.4%**及**52.0%**。

## 業務回顧

### 分銷及零售

#### 中檔時款品牌

於二零零四年一月實行更緊密經貿關係安排後，宜進利一直積極進軍中國之分銷及零售市場，以抓緊龐大之增長機遇。本集團已建立一個強大分銷及零售網絡，其為本集團進一步打入內地市場及於當地發展之寶貴資產。

繼於中國連續收購多間分銷商及零售商後，宜進利於期間對所收購之部分網絡及彼等之支援辦事處進行整合，以收到更佳之營運及財務效益。成功建立全國性分銷及零售網絡為本集團之增長奠下穩固基石，而作為未來擴展骨幹之物流基建及資訊系統亦已準備就緒。宜進利一直不斷努力，並已作好準備，藉提升基礎建設進一步打入內地市場。

作為進軍中國市場之其中一項策略，本集團將若干TimeZone網絡門市變更為於內地百貨商場設立更大型及顯眼之店中店。店舖形象及擺設均經過重新設計，給人形象鮮明及富有時代氣息之感覺。新店舖形象亦廣獲最終客戶及百貨商場接納。

首兩間大型店中店已於上海及成都之百盛百貨公司開設。期內，多個時款品牌就於中國之分銷及零售業務與TimeZone接洽。現時，宜進利以獨家及非獨家基準所分銷及零售之品牌超過40個。為接觸更多不同層面之客戶，TimeZone下已分設新連鎖店，分別為以高檔時款品牌為主之TimeZone「EEC」(Exclusive European Collection)，以及以女裝款式為主之「Lady TimeZone」。

在進軍中國市場之同時，TimeZone亦於期內在香​​港開展零售業務。憑藉本身之零售網絡，宜進利處於有利位置，透過於中港兩地進行跨境廣告及市場推廣活動，將品牌打入中國及香港市場。現時，於香港共設有8間零售店。

除TimeZone外，宜進利透過其附屬公司於華東(包括上海)獨家銷售Swatch品牌手錶。Swatch為中國其中一個最暢銷之品牌，預期於未來數年將有強勁增長。

連同TimeZone及部分其他單一品牌專櫃計算在內，本集團已建立615個覆蓋全國之銷售點。就銷售點數目、所提供之品牌數目，以及所覆蓋之市場面計算，該網絡為中國最大之中檔時款品牌網絡。宜進利為全球時款品牌在中國提供備有生產、分銷及零售等各類服務之穩固平台。

### 高檔鐘錶市場

宜進利於期內開始進軍中國之高檔鐘錶零售市場。若以購買之高檔鐘錶數目計算，中國目前於全球排名第11位，預期該市場將於未來數年迅速增長。於中國之高檔鐘錶市場，客戶會向可靠之零售商尋找不同種類及款式之鐘錶。本集團成功設立中檔時款品牌之基礎設施，令本集團能在較短時間內於中國發展高檔鐘錶零售業務。Solomon Watch & Jewellery為宜進利之成員之一，其目標為向中國主要城市之富有客戶提供高檔品牌之鐘錶。首間Solomon鐘錶店已於二零零五年八月在上海之金茂生活時尚中心開設，總樓面面積達450平方米。有別於中國傳統鐘錶店之業務模式，Solomon與品牌商合作採取主動之宣傳手法。於開設首間Solomon店舖後，Solomon已與Breitling、Ulysse Nardin、Girard-Perregaux、Chronoswiss及Parmigiani等品牌舉行五次聯合宣傳活動。客戶對該等宣傳活動之反應熱烈，並取得驕人之銷售成績。宜進利計劃於二零零六年一月在上海開設第二間鐘錶零售店。第二間店舖將於新天地開設，總樓面面積為1,000平方米，以樓面面積計算為中國最大之鐘錶店，並為市場提供最名貴鐘錶品牌。

除Solomon外，宜進利亦為個別品牌開設專門店及店中店。於重慶，宜進利已為四款品牌(即Omega、Breguet、Blancpain及Glashutte)成立及經營四間專門店。於寧波，宜進利亦於長發商廈為Rolex、Omega、Tudor、Rado及Movado等品牌經營若干店中店，並為Citizen設立專櫃，合共佔地300平方米。宜進利亦將於深圳為Omega開設一間佔地約100平方米之專門店。

於二零零五年六月，宜進利之自身品牌Milus獲德國Chronos Magazine評選為最佳女裝鐘錶設計第10名。專業評審團由100名來自澳洲、德國及瑞士之優質珠寶商，以及多名鐘錶專家組成。除現時之歐洲、俄羅斯及中東市場外，Milus計劃打入中國及新加坡市場。

### 生產及出口業務

宜進利共設有八間生產廠房。其中六間生產廠房位於中國，所負責之工序包括元件(包括機芯)生產、電鍍及最後裝配，並分別於香港及瑞士各有一間廠房。

自添美德實業有限公司於去年九月開始投產後，宜進利於設計、原型及不銹鋼部件供應方面均擁有強大內援。先進之生產設施贏得多個高檔時款品牌之訂單。於二零零五年五月，宜進利所製造之品牌中，其中四個榮獲香港工業總會頒發香港Q嘜，進一步認定了本集團為提高生產水平所付出之努力。此外，本集團之行政總裁梁榕先生亦於二零零五年六月獲委任為香港錶廠商會之主席，以及於二零零五年十二月獲委任為香港模具科技協會之副主席。上述各點均有助進一步鞏固宜進利於業內之地位。

於上海之機械機芯工廠正對生產設施及員工技能進行提升，過程進行順利，最終目標為與瑞士人員共同製作機械機芯。

本集團生產廠房擁有強大生產力，整體使用率約為70%，在外判生產商之支援下，其將有能力應付未來訂單增加。

於美國市場，宜進利繼續嘗試直接與主要鐘錶買家接洽及聯繫，以提升銷售額。此供應鏈管理之大趨勢將對高質素及能妥善管理分銷能力之鐘錶製造商有利。

在中國生產設施之支援下，美國市場之分銷主力Omni之訂單亦有所增加。儘管美國零售商對價格施加壓力，成功由生產商轉型為綜合生產分銷商使來自美國市場之收入及利潤均告上升。

為進一步加強於歐洲市場之市場推廣能力，宜進利已於法國設立市場推廣分部，現時共聘有9名僱員，並為德國市場設立聘有20名僱員之市場推廣辦事處。

本集團於中國發展分銷及零售網絡亦帶來其他時款品牌之生產業務，該等品牌過往並非向宜進利採購供應品。分銷及生產業務互相補足，產生協同效益，造就業務增長。

## 未來展望及前景

表現穩健之製造業務為本集團提供穩定收入來源，同時，來自中國分銷及零售業務之收入亦不斷增長。中國內地手錶市場滲透率極低，並正迅速增長，蘊藏著大量商機，為此，宜進利深信可於中期內在製造及分銷業務兩方面取得不俗增長。

在中國，宜進利將進一步增強世界時款及高檔品牌的業務平台。為進一步滲透市場，TimeZone已制訂方案，於一家百貨商場之配飾部設立店中店，並於女裝部成立Lady TimeZone門市部，專門銷售女裝手錶。迄今已有超過15個Lady TimeZone門市部，並預定於二零零六財政年度完結時增至約40個。集團亦計劃採納類似策略，於百貨商場之運動用品及童裝部設立門市部。集團將於國內不同連鎖百貨商場設立更多銷售點，以便接觸顧客。

Solomon已成為中國內地高檔手錶銷售之潮流指標，未來，Solomon將於中國其他主要城市開展其獨有之業務模式並擴大市場範圍。Solomon在國內消費者群中知名度日增，並銳意建立成為「中國消費者最趨之若鶩的高檔手錶店」。藉專注於加強與品牌商之關係，Solomon對於能促成零售商與品牌聯手進行市場推廣而深感自豪，此方法將繼續作為其主要推廣計劃。本集團已撥出約250,000,000港元，準備用作擴大中國高檔手錶市場。

製造及出口業務方面，宜進利將進一步鞏固作為主要零售商供應鏈合作夥伴的角色。經過過去兩年之努力，縱向整合製造及分銷業務模型開始產生成果，集團將進一步提升此項技術優勢，以支持業務發展。至於分銷業務，宜進利已證明其有能力滿足零售商的需要，而該等零售商亦深信該策略將有助提升供應鏈之營運效率。

宜進利已準備就緒迎向未來，憑藉其強大製造實力、迅速滲透中國分銷和零售市場，以及與美國零售商之間發展良好之供應鏈夥伴關係，定能站穩其作為國際手錶市場主要縱向整合企業之地位。

## 財務

期內，本集團於營業額及盈利均錄得驕人增長，營業額較二零零五財政年度（「二零零五財政年度」）同期攀升16.1%，達999,000,000港元。進軍中國大陸之零售業務市場為收入增長之主要動力之一。生產、分銷及零售業務所產生之協同效益成功提升整體之盈利能力及改善邊際利潤。毛利率較二零零五財政年度上半年上升41.4%至30.6%。在加強管理銷售及市場推廣、分銷及行政有關之開支下，有關開支控制於佔收入20.4%之水平。由於嚴謹控制開支，本集團之未計利息、稅項、折舊及攤銷前盈利(EBITDA)之盈利率及未計利息及稅項前盈利(EBIT)之盈利率分別為14.8%及11.5%，分別改善41.4%及52.0%。

地區分佈方面，美國、中國、歐洲、亞洲（中國以外）分別佔總營業額42.3%、26.2%、12.8%及18.7%。美國市場之規模雖有增長，但佔總營業額比重則下跌。按業務分部劃分，原設備製造(OEM)／原設計製造(ODM)特許／自有品牌製造(OBM)、美國分銷業務及中國分銷及零售業務分別佔44.4%、17.6%、11.8%及26.2%。製造業務、美國分銷業務及中國零售業務之未計利息、稅項、折舊及攤銷前盈利率分別靠穩於10.8%、16.1%及19.0%。製造業務之盈利率與二零零五財政年度大致相若，而高檔產品的較高邊際利潤部分被中國之營運成本上升所抵銷。由於營業額增加有助降低平均固定成本，令中國零售業務之未計利息、稅項、折舊及攤銷前盈利率繼續取得改善。

至於資產負債狀況方面，期內有**58,000,000**港元之資本開支，其中約**24,000,000**港元用於維修業務及**34,000,000**港元用於擴展銷售點。集團已密切監察營運資金(於貿易融資後)之情況，並使其維持於佔營業額**21.7%**之水平。鑒於整合製造及分銷業務導致業務週期延長，以及零售商將存貨退回分銷商的趨勢下造成存貨週轉日數上升，加上就高檔鐘錶零售業務新增之存貨，存貨週轉率維持於佔營業額**27.3%**，較二零零五財政年度上升**0.8**個百分點。貿易應收賬款週轉期維持於佔營業額**14.8%**。除供應商信貸外，集團以短期貿易融資應付營運資金需要。使用貿易融資之融資成本遠較生產及原料供應商給予貿易信貸收取之代價為低。然而，計及營運資金後之經營業務現金流入為營業額**7.6%**。

於二零零五年三月三十一日後，宜進利與**23**家銀行之銀團簽訂四年期總額**630,000,000**港元之銀團貸款，借款息率為香港銀行同業拆息加**0.55**厘。借入該筆貸款旨在延長集團債務之年期結構，以配合宜進利在中期繼續擴張業務之勢態，同時亦為節省利息成本。於二零零五年九月三十日，短期債務佔總債務比率由二零零五財政年度完結時之**71%**降至**37%**。

現金及銀行結餘達**764,000,000**港元，均為高度流通，並可隨時提供中國分銷及零售業務擴張計劃之資金。淨負債比率為**23%**。由於業務之現金流量有高度可測性，資產負債表之負債水平仍有上升空間。

計及業務營運產生之現金，管理層認為，本集團有充裕現金應付現有業務發展及資本開支所需。

於二零零五年九月三十日後，為改善每股盈利，本公司於香港聯合交易所有限公司購回其股份，詳情載於下文，而所有該等股份均已正式註銷：

購回月份	每股面值 <b>0.1</b> 港元 之普通股數目	每股價格		已付總代價 千港元
		最高 港元	最低 港元	
二零零五年十月	4,050,000	1.90	1.77	7,551
二零零五年十一月	1,920,000	1.88	1.77	3,512

## 風險管理

### 貨幣風險

宜進利之加工廠均設於中國內地，並於中國從事分銷及零售業務，由於人民幣匯率風險大部分已被自然對沖，人民幣升值對本集團整體並無重大影響。期內，**23%**經營開支及銷貨成本以人民幣結算，而人民幣收入則佔總營業額**26%**。

本集團已訂立貨幣遠期合約，以對沖外幣收款及付款的匯率風險。

### 利率風險

集團已訂立利率掉期合約，以對沖利率上升之風險。於九月三十日，約**60%**的債務已掉期改以固定利率計息，而**40%**債務則以浮動利率計息。

## 僱員人數及薪酬政策

於二零零五年九月三十日，本集團在全球僱用約**4,000**名員工。

本集團根據員工表現、經驗及現行業界慣例向員工提供報酬。此外，本集團設有酌情花紅及僱員購股權計劃，旨在激勵及獎勵員工，以達致本集團業務表現之目標。

## 中期股息

董事會議決向於二零零六年一月十三日(星期五)名列本公司股東名冊之股東宣佈派發截至二零零五年九月三十日止六個月之中期股息**3**港仙(二零零四年：**2.2**港仙)，股息將於二零零六年一月二十六日(星期四)支付。每股股息之派息率為**34.7%**。

## 暫停辦理股份過戶及登記

本公司將於二零零六年一月十一日(星期三)至二零零六年一月十三日(星期五)(包括首尾兩天)暫停辦理股份過戶及登記手續，期間將不會處理股份轉讓事宜。股東如欲收取中期股息，須於二零零六年一月十日(星期二)下午四時前將所有股份過戶文件連同有關股票，送交本公司在香港之股份過戶登記分處秘書商業服務有限公司，地址為香港灣仔皇后大道東**28**號金鐘匯中心**26**樓。

## 其他披露事項

除上文披露者外，其他根據香港聯合交易所有限公司證券上市規則附錄16第46段規定須作出披露之事項，皆與本公司截至二零零五年三月三十一日止年度年報內所披露之資料無重大不同，或視作屬對本集團業務無重大意義者，故於本公佈內未作進一步披露。

## 公司管治

本公司各董事並不知悉任何資料可合理顯示本公司現時或於截至二零零五年九月三十日止六個月期間內並無遵守香港聯合交易所有限公司證券上市規則（「上市規則」）附錄14所載之公司管治常規守則之守則條文。

## 進行證券交易之標準守則

本公司已採納上市規則附錄10所載之「上市發行人董事進行證券交易的標準守則」（「標準守則」）作為其董事買賣本公司證券之守則。本公司向所有董事作出特定查詢後，本公司所有董事確認於截至二零零五年九月三十日止六個月期間內，已遵守標準守則中所要求的標準。

## 購買、出售或贖回本公司之證券

於截至二零零五年九月三十日止六個月內，本公司及其附屬公司概無購回、出售或贖回本公司之任何上市證券。

## 審核委員會

審核委員會由四名成員組成，主席為王怡瑞先生（彼為執業會計師），其他成員為麥紹榮先生、郭炳基先生及鄧逸勤先生。委員會之全體成員均為本公司之獨立非執行董事，並具備會計、法律及財務方面之知識。

年內，審核委員會已與高級管理層、內部及外間核數師舉行會議，並審閱本集團所採納之會計政策及慣例，以及其他財務申報事宜，並確保本公司截至二零零五年九月三十日止六個月之財務報表為完整、真確及公平，亦就本集團整體內部監控系統之效益進行討論，最重要者為審閱執行董事於業務上所處理之所有重大事宜，尤其為關連交易。

於本公佈日期，本公司所有董事如下：

### 執行董事：

周湛煌（主席）  
梁 榕（行政總裁）  
曾廣釗（首席財務總監）  
文國強  
鄭坤寧

### 獨立非執行董事：

葉蘇丹丹  
郭炳基  
王怡瑞  
鄧逸勤  
麥紹榮

代表董事會  
主席  
周湛煌

香港，二零零五年十二月十九日

載有財務報表及財務報表附註之本公司中期報告將會刊載於本公司網站([www.peacemark.com](http://www.peacemark.com))及香港聯合交易所有限公司網站([www.hkex.com.hk](http://www.hkex.com.hk))，並會於二零零五年十二月三十一日或以前寄發予股東。

請同時參閱本公布於香港經濟日報刊登的內容。