



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.peacemark.com>及<http://www.irasia.com/listco/hk/peacemark>)

(股份代號：0304)

截至二零零四年九月三十日止六個月之中期業績

財務摘要 業績	二零零四年	二零零三年	變動 %
	百萬元	(重列) 百萬元	
營業額	860.2	613.2	40.3
未計利息、稅項、折舊及攤銷前盈利	111.3	65.9	68.9
股東應佔溢利	57.9	34.3	68.8
每股盈利(港仙)	7.08	5.42	30.6
每股股息(港仙)	2.20	1.80	22.2
股東資金總額	1,040.8	707.3	47.2

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」)截至二零零四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	
		二零零四年 千港元	二零零三年 千港元
營業額	2	860,237	613,226
銷售成本		(644,169)	(477,769)
毛利		216,068	135,457
其他收益		9,008	4,596
銷售及分銷成本		(74,828)	(41,820)
行政開支		(70,018)	(46,853)
其他經營開支		(4,236)	(5,660)
經營溢利		75,994	45,720
應佔一間聯營公司溢利		6,529	121
應佔一間共同控制企業虧損		(646)	(1,535)
財務成本		(9,900)	(6,785)
除稅前溢利	2, 3	71,977	37,521
稅項	4	(7,280)	(1,657)
除稅後溢利		64,697	35,864
少數股東權益		(6,791)	(1,596)
股東應佔溢利		57,906	34,268
中期股息	5	18,405	11,544
每股盈利	6		
基本(港仙)		7.08	5.42
攤薄(港仙)		6.75	5.39

簡明綜合資產負債表

		二零零四年 九月三十日 (未經審核) 千港元	二零零四年 三月三十一日 (經審核) 千港元
	附註		
非流動資產			
物業、廠房及設備	7	459,502	383,668
無形資產		109,406	56,532
商譽		133,405	60,052
於一間聯營公司之權益		73,793	65,680
於一間共同控制企業之權益		15,336	10,922
證券投資		15,955	15,600
遞延稅項資產		6,378	12,272
其他金融資產		29,225	29,225
		843,000	633,951
流動資產			
存貨		373,213	309,909
貿易及其他應收款項	8	412,316	397,473
現金及銀行結存		478,550	467,491
		1,264,079	1,174,873
流動負債			
貿易及其他應付款項	9	144,516	142,451
計息借款	10	449,913	382,016
財務租賃承擔	11	3,493	3,233
應付利得稅		10,545	8,969
		608,467	536,669
流動資產淨值		655,612	638,204
總資產減流動負債		1,498,612	1,272,155
非流動負債			
計息借款	10		
— 一年後到期		363,617	421,450
財務租賃承擔	11		
— 一年後到期		2,946	3,209
遞延稅項負債		10,479	9,419
		377,042	434,078
少數股東權益		80,765	60,178
資產淨值		1,040,805	777,899
股本及儲備			
股本	12	83,448	69,075
儲備		957,357	708,824
股東資金		1,040,805	777,899

簡明綜合權益變動報表(未經審核)

	股本 千港元	股份溢價 千港元	合併虧絀 千港元	資本儲備 千港元	繳入盈餘 千港元	租賃物業 重估儲備 千港元	其他儲備 千港元	匯兌 波動儲備 千港元	保留溢利 千港元	總計 千港元
於二零零四年四月一日	69,075	113,374	(11,988)	12,372	349,431	5,466	(26)	868	239,327	777,899
發行新股以供認購	12,650	193,409	-	-	-	-	-	-	-	206,059
已購回及註銷之股份	(80)	(930)	-	-	-	-	-	-	-	(1,010)
根據行使認股權證而發行新股	969	5,330	-	-	-	-	-	-	-	6,299
發行新股作為二零零四年末期 股息以代替現金股息	834	9,833	-	-	-	-	-	-	-	10,667
滙兌調整	-	-	-	-	-	-	-	(476)	-	(476)
期間溢利	-	-	-	-	-	-	-	-	57,906	57,906
已派二零零四年末期股息	-	-	-	-	-	-	-	-	(16,539)	(16,539)
於二零零四年九月三十日	<u>83,448</u>	<u>321,016</u>	<u>(11,988)</u>	<u>12,372</u>	<u>349,431</u>	<u>5,466</u>	<u>(26)</u>	<u>392</u>	<u>280,694</u>	<u>1,040,805</u>

	股本 千港元	股份溢價 千港元	合併虧絀 千港元	資本儲備 千港元	繳入盈餘 千港元	租賃物業 重估儲備 千港元	其他儲備 千港元	匯兌 波動儲備 千港元	保留溢利 千港元	總計 千港元
於二零零三年四月一日	63,090	76,734	(11,988)	12,372	349,431	5,466	(26)	86	180,357	675,522
根據購股權之行使發行新股	188	215	-	-	-	-	-	-	-	403
根據認股權證之行使發行新股	1	8	-	-	-	-	-	-	-	9
發行新股作為二零零三年末期 股息以代替現金股息	853	5,403	-	-	-	-	-	-	-	6,256
滙兌調整	-	-	-	-	-	-	-	368	-	368
期間溢利	-	-	-	-	-	-	-	-	34,268	34,268
已派二零零三年末期股息	-	-	-	-	-	-	-	-	(9,491)	(9,491)
於二零零三年九月三十日	<u>64,132</u>	<u>82,360</u>	<u>(11,988)</u>	<u>12,372</u>	<u>349,431</u>	<u>5,466</u>	<u>(26)</u>	<u>454</u>	<u>205,134</u>	<u>707,335</u>

簡明綜合現金流量表(未經審核)

	截至九月三十日止 六個月	
	二零零四年 千港元	二零零三年 千港元
經營業務所得現金淨額	61,991	114,926
投資活動所用現金淨額	(256,095)	(83,960)
融資活動所得(所用)現金淨額	205,163	(974)
現金及等同現金項目增加淨額	11,059	29,992
四月一日之現金及等同現金項目	467,491	207,544
九月三十日之現金及等同現金項目	<u>478,550</u>	<u>237,536</u>
現金及等同現金項目結餘分析：		
現金及銀行結存	<u>478,550</u>	<u>237,536</u>

簡明綜合中期賬目附註

1. 編製基準及主要會計政策

本集團未經審核之簡明綜合中期賬目(「中期賬目」)乃按照香港會計師公會頒佈之會計實務準則第二十五號「中期財務報告」及香港聯合交易所有限公司證券上市規則附錄十六之規定編製。此等中期賬目應與二零零四年度全年賬目一併閱讀。

編製中期賬目時採納之會計政策及呈報基準與截至二零零四年三月三十一日止年度年報之賬目所採用的相同。

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、買賣及分銷時計產品，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		分部業績	
	截至九月三十日 止六個月		截至九月三十日 止六個月	
	二零零四年	二零零三年 (重列)	二零零四年	二零零三年 (重列)
	千港元	千港元	千港元	千港元
美洲	420,423	341,141	51,794	54,348
亞洲(不包括中國)	189,503	159,765	29,668	22,913
歐洲	128,962	112,258	23,901	16,913
中國	121,349	62	35,877	(537)
	<u>860,237</u>	<u>613,226</u>	<u>141,240</u>	<u>93,637</u>
其他收入			9,008	4,596
未分配開支			(68,371)	(53,927)
財務成本			(9,900)	(6,785)
除稅前溢利			<u>71,977</u>	<u>37,521</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	
	二零零四年 千港元	二零零三年 千港元
物業、廠房及設備折舊	31,192	18,825
無形資產攤銷	3,123	2,713
商譽攤銷	1,785	518
利息支出	9,900	6,785
利息收入	(835)	(1,917)

4. 稅項

香港利得稅以期內在內香港獲得之估計應課稅溢利按稅率17.5%(截至二零零三年九月三十日止六個月：17.5%)計算。其他地區應課稅溢利之稅項則按本集團業務所在國家之適用稅率計算。

	截至九月三十日 止六個月	
	二零零四年 千港元	二零零三年 千港元
本期		
香港利得稅	8,478	4,264
其他司法管轄區稅項	42	15
遞延稅項	(1,240)	(2,622)
	<u>7,280</u>	<u>1,657</u>

5. 中期股息

	截至九月三十日 止六個月	
	二零零四年 千港元	二零零三年 千港元
已宣派二零零四年中期股息每股普通股2.2港仙 (二零零三年：1.8港仙)	18,405	11,544

於二零零四年十二月二日舉行之會議上，董事會宣佈派發中期股息每股普通股2.2港仙。此中期股息在中期賬目內並沒有作為應付股息反映，但反映為保留盈餘之分配。

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	
	二零零四年 千港元	二零零三年 千港元
股東應佔溢利	57,906	34,268
用以計算每股基本盈利之加權平均股數	817,472,226	632,026,715
具攤薄效應潛質之股份		
－ 購股權	17,268	89,694
－ 認股權證	40,916,080	3,120,493
用以計算每股攤薄盈利之加權平均股數	858,405,574	635,236,902
每股基本盈利 (港仙)	7.08	5.42
每股攤薄盈利 (港仙)	6.75	5.39

7. 資本開支

期內，本集團在物業、廠房及設備斥資約52,627,000港元(二零零四年三月三十一日止年度：68,861,000港元)，以擴展其業務。期內，本集團已出售之物業、廠房及設備之賬面淨值為零港元(二零零四年三月三十一日止年度：309,000港元)。

8. 貿易及其他應收款項

本集團給予貿易客戶之信貸期平均為90至120日，於二零零四年九月三十日之應收賬款(已扣除呆壞賬準備)之賬齡分析如下：

	二零零四年 九月三十日 千港元	二零零四年 三月三十一日 千港元
0－90日	178,684	137,764
91－180日	36,189	23,616
超過180日	11,309	30,178
	226,182	191,558
貿易及其他按金、預付款項及其他應收賬款	186,134	205,915
	412,316	397,473

9. 貿易及其他應付款項

於二零零四年九月三十日之應付賬款之賬齡分析如下：

	二零零四年 九月三十日 千港元	二零零四年 三月三十一日 千港元
0－90日	93,714	45,885
91－180日	11,291	1,195
超過180日	7,905	3,251
	112,910	50,331
預提款項及其他應付款項	31,606	92,120
	144,516	142,451

10. 計息借款
計息借款之償還期如下：

	二零零四年 九月三十日 千港元	二零零四年 三月三十一日 千港元
一年內	449,913	382,016
一年後至兩年內	220,267	187,400
兩年後至五年內	143,350	234,050
	813,530	803,466
減：須於一年內償還之款項	(449,913)	(382,016)
	363,617	421,450
分析：		
	二零零四年 九月三十日 千港元	二零零四年 三月三十一日 千港元
— 有抵押	19,200	23,928
— 無抵押	794,330	779,538
	813,530	803,466

11. 財務租賃承擔
財務租賃承擔之償還期如下：

	二零零四年 九月三十日 千港元	二零零四年 三月三十一日 千港元
一年內	3,622	3,279
一年後至兩年內	2,370	2,431
兩年後至五年內	592	808
	6,584	6,518
減：未來財務開支	(145)	(76)
	6,439	6,442
減：須於一年內償還之款額	(3,493)	(3,233)
	2,946	3,209

12. 股本

	於二零零四年 九月三十日 千港元	於二零零四年 三月三十一日 千港元
法定：		
6,000,000,000股 (二零零四年三月三十一日： 6,000,000,000股) 每股面值0.10港元之普通股	600,000	600,000
已發行及繳足：		
816,039,357股 (二零零四年三月三十一日： 690,753,531股) 每股面值0.10港元之普通股	81,604	69,075
	已發行 股份數目	繳足之面值 千港元
於二零零四年三月三十一日	690,753,531	69,075
發行新股以供認購 (a)	126,500,000	12,650
已購回及註銷之股份 (b)	(800,000)	(80)
根據行使認股權證而發行新股 (c)	9,689,812	969
發行新股作為二零零四年末期股息 以代替現金股息 (d)	8,333,326	834
於二零零四年九月三十日	834,476,669	83,448

(a) 於二零零四年四月六日，A-ONE Investments Limited及United Success Enterprises Limited(均為本公司之主要股東)以每股作價1.63港元認購合共126,500,000股新股。

(b) 期內，本公司於聯交所購回其本身之股份，載列如下：

二零零四年購回月份	股份數目	每股價格 港元	已付總代價 千港元
八月	<u>800,000</u>	<u>1.24-1.27</u>	<u>1,010</u>

以上股份在購回後已被註銷，而本公司已發行股本亦因而減少，減幅為該等股份之面值。購回之溢價乃在股份溢價中扣除。

(c) 董事會於二零零三年八月一日批准向本公司股東發行本公司之紅利認股權證(「紅利認股權證」)。紅利認股權證自二零零三年八月五日至二零零五年八月四日(首尾兩日包括在內)可隨時行使。每份紅利認股權證賦予其持有人以初步認購價0.65港元認購一股新股之權利。期內，因行使9,689,812份紅利認股權證而發行9,689,812股每股面值0.1港元之新股。該等股份與本公司現有股份具有同等地位。

(d) 作為二零零四年
末期股息而發行
之股份數目

代息股份價格 港元	款項記入		總額 千港元	
	股本賬 千港元	股份溢價賬 千港元		
<u>8,333,326</u>	<u>1.350</u>	<u>833</u>	<u>10,417</u>	<u>11,250</u>

13. 或然負債

於二零零四年九月三十日，本集團有關附有追溯權貼現票據之或然負債約為45,497,000港元(二零零四年三月三十一日：19,445,000港元)。

財務回顧

截至二零零四年九月三十日止六個月，本集團於提升其時計設計、生產及分銷之核心能力方面取得重大進展。本集團之整體業務取得驕人成績，尤其為中國之生產及分銷業務，宜進利之管理層深信，中國分銷業務之商機，將可繼續為未來數年締造可觀回報。

期內，本集團錄得860,200,000港元之營業額，較去年股份同期增長40.1%。本期間純利急升68.8%至57,900,000港元。縱然於二零零四年四月完成之股份配售造成攤薄影響，每股盈利仍上升30.6%至7.08港仙。

中期股息

董事會議決向於二零零四年十二月二十二日(星期三)名列本公司股東名冊之股東宣佈派發截至二零零四年九月三十日止六個月之中期股息2.2港仙(二零零三年：1.8港仙)，股息將於二零零四年十二月三十一日(星期五)支付。

業務回顧

生產

為進一步鞏固本集團於時計生產業之領導地位，本集團已於現有生產設施上添置兩套生產裝置。

首先，本集團設立高檔原件製造廠及設計實驗室，以提升本集團之設計及生產能力，滿足高檔時尚及名貴品牌客戶之需要。上述廠房之策略性定位已始見成效，本集團已成功與瑞士客戶及世界各地其他著名鐘錶品牌建立新業務關係。本集團之整體原件生產能力已因憑藉來自瑞士之專業知識及先進機器而得以提升，為本集團進軍高檔市場及擴闊現有客戶基礎作好準備。本集團之團隊將致力現有最新科技之資產發揮至極限，以成為客戶之標準原件生產廠。

第二，本集團藉取得一間位於中國上海之機械機芯製造廠之控股權對生產架構進行垂直整合，從而使本集團獲得額外生產能力。鑑於機芯生產過程需要大量人手，本集團深信，中國有潛力成為機械機芯生產業之領導者。本集團已對此新控股廠房進行第一階段翻新工程，以提升整體標準，並進口瑞士專業套件，藉以提升整體質素。此廠房所生產之機械機芯主要目標為中國市場，當中少部份將透過本集團之現有客戶銷往海外。

在本集團新生產設施取得進展之同時，生產部分亦錄得年度增長。海外下游業務有所增長及市場氣氛較二零零三年好轉，均為生產業務取得重大進展之原因之一，而有關業務亦於巴塞爾鐘錶展、香港鐘錶展及中國多項貿易展覽中取得佳績。

現有主要客戶之訂單錄得雙位數字之升幅，而歐洲及美國新客戶之直銷業務亦錄得增長，原因為業內客戶趨向與若干可靠之供應商合作。憑藉強大之生產力，本集團將可涉足高檔及利潤更高之生產業務。

期內，多種原材料之價格上升，尤其不銹鋼更出現短缺情況。在很大程度上，本集團均能把增加之成本轉嫁予高檔產品之客戶上。由於最終消費者之購買選擇主要取決於設計而非所用物料，不想吸納成本之客戶可選購採用其他物料(如合金及皮革)製品之款式。成本高昂並非時款及設計主導之產品所考慮之主要因素。

更緊密經貿關係安排

本集團香港辦公室之翻新工程已進入最後階段，翻新工程乃為兩條專為更緊密經貿關係安排計劃而設之生產線進行。該兩條生產線將取代本集團現有為更緊密經貿關係安排而設之臨時生產線。至目前為止，本集團仍是首間以其香港生產線生產鐘錶並直接售予中國分銷渠道之香港時計公司，以享有更緊密經貿關係安排下之優惠。在中國成立持有分銷牌照之外商獨資企業之工作已進入尾聲。期內，本集團自家品牌(如EST)錄得令人鼓舞之成績，有關產品乃運用本集團設於香港之生產線製造，並註明「香港製造」之標籤於中國銷售。透過參與位於中國杭州之香港名錶中心，本集團可取得豐厚回報，並可同時直接得悉最終消費者之回應，確認「香港製造」之鐘錶設計吸引，迎合中國最終消費者之需求。

分銷 中國

管理層對中國下游業務能繁盛發展充滿信心，本集團對所獲得之各項成就非常滿意。本集團很驕傲能根據更緊密經貿關係安排於中國重慶成立首間中港合營企業，並取得時計之零售權及進口權。與此同時，透過內部增長及收購股權，本集團以形象專櫃及店中店之方式，設立了覆蓋超過560個銷售點之全國性零售及分銷網絡，當中有30個地區辦事處對分銷及物流需要提供支援。本集團透過網絡銷售多個國際性品牌，包括(但不限於)Swatch、星晨(Citizen)、Timex、Nike Timewear及Elle，使宜進利集團成為中國最大之外國品牌鐘錶分銷網絡。

於超過560個銷售點當中，其中170個銷售點乃以「TimeZone」之名於全國百貨公司內開設店中店之方式經營，「TimeZone」為本集團擁有90%之全國分銷渠道。在整合多個分銷網絡之共用資源之同時，本集團之目標是在主要地區提升本集團零售業務之知名度，策略性地擴展TimeZone之網絡，讓中國最終消費者更熟悉TimeZone之名字，使本集團可受益於因此獲得提升之無形價值。

於八月，本集團訂立協議收購一間著名時計分銷商之控股權益，使華東地區之銷售點增至80個。此網絡主要負責分銷及零售瑞士著名時款時計品牌「Swatch」之鐘錶。由於Swatch已於世界各地成功建立其品牌，故宜進利之管理層相信此網絡將可錄得龐大之銷售額。

本集團之中國分銷部所管理之分銷網絡涉及30個國際品牌，而本網絡亦為品牌持有人提供最新之市場知識，以及由本集團自設之設計及產品開發隊伍對其產品之設計進行改良及開發產品，以針對中國市場之獨特需求。憑藉設計及生產之能力，加上參與分銷及零售，宜進利均能於價值鍊上之每一層次中取得利潤。

同時，本集團正與多個品牌進行各項磋商，藉以豐富本集團之品牌組合，並攜手開拓遍佈機遇之中國市場。預期未來六個月將進行另一輪整合工作，以於下游業務中取得最大效益，並且獲取更豐厚之利潤。

期內，中國業務佔總營業額約14%，本集團預期整個財政年度可達致15%。由於上半年所完成之收購所帶來之全年財務影響，加上聖誕及農曆新年之強勁銷售，預期下半年度之營業額將錄得大幅上升。

美國

美國仍為本集團最大及最重要之市場，並已加大於當地及本集團之美國合營企業Omni Watch & Clock之力度，以提升本集團直銷業務之長期市場競爭力。美國主要客戶陸續趨向物色優質可靠之供應商作為供應鍊伙伴，直接向彼等進行採購。本集團已於Bentonville開設新辦事處，以確保能向客戶提供可靠迅速之服務。由於美國為相對穩定之市場，本集團能夠把其直銷業務推廣至新客戶及現有客戶，並藉打入多間百貨公司及其他專門連鎖店擴展其網絡。

期內，美國業務錄得穩定增長，佔本集團營業額48.8%，與管理層之預期相符。直銷業務之比例已按業務計劃增加。由於季節性因素及聖誕節銷售之關係，管理層預期本年度下半年之營業額將有強勁增長。

歐洲

二零零四年標誌著本集團於歐洲發展之重要一年。憑藉提高本集團首個名貴瑞士品牌Milus International SA於德國、荷蘭、西班牙、俄羅斯及香港等全球主要市場之知名度，其錄得進一步增長。於二零零四年巴塞爾鐘錶展中展示之新系列大受歡迎，本集團亦擬於二零零五年巴塞爾鐘錶展上，開拓新重點市場及展示其他新開發之產品。本集團亦於俄羅斯、西班牙、德國及香港委任新代言人作推廣，藉以進一步提升其品牌於相關地區之知名度。

此外，為迎合本集團擴展至高檔客戶群之計劃，本集團已於巴黎設立代表辦事處，以有策略地確認位於歐盟及東歐地區之潛在伙伴及客戶，從而為本集團開拓新市場及尋找新客戶。

前景及展望

新設立之原件生產廠房已於二零零四年八月起開始投產，展示本集團正開展為高檔客戶生產原件之業務。本集團之目標為於高檔、中批量及大批量生產之產品中，達至一個平衡之新產組合。宜進利將重新定位，看準大公司及零售商直接向生產商採購，與供應商合作以更有效管理供應鍊之趨勢，以從中獲取利益。

就中國市場而言，宜進利繼續與若干時尚品牌進行有關銷售權之商談，並與當中數間公司攜手於生產業中開拓商機。本集團已制訂業務計劃強化「TimeZone」，於未來數月，將會加入更多銷售點及百貨公司。本集團將與正在中國進行銷售之品牌緊密合作，以制訂市場推廣計劃，並協助彼等達致彼等之國內銷售目標，滿足彼等視本集團為中國伙伴之期望。本集團積極優化資訊系統，以提供最新之市場資訊，作為品牌經營者作出補充存貨決定之參考基準。有關成本方面，現正對所收購之各項業務之支援及物流服務進行整合，並將消去若干重覆之資源。

總括而言，上述所有發展計劃均已開展，管理層對本集團之業務前景感到樂觀。

展望將來，宜進利將繼續提升其於全球之知名度，並利用穩建的資產負債拓展新商機，尤其為中國市場。憑藉更強大之生產力、豐富的品牌組合及穩健之下游業務，本集團已作好準備，於價值鍊之每一個層面中獲取利潤，提升整體利潤。宜進利之管理層將密切監察新收購業務之整合過程，及將進一步拓闊與其附屬公司之協作層面，並致力確保為股東取得最大價值。

管理隊伍對上述之發展計劃感到樂觀，並相信此等計劃將可於未來數年落實，為投資者及股東帶來長遠回報。

財務

本期間，營業額有所改善，上升40.3%至860,200,000港元。營業額上升主要由於成功推行美國直銷業務模式，加上中國分銷及零售業務之額外貢獻所致。毛利率改善至25.1%。未計利息、稅項、折舊及攤銷前盈利(EBITDA)達到111,300,000港元之水平，邊際利潤率為12.9%、未計利息及稅項前盈利及邊際利潤率分別為75,200,000港元及8.7%。所錄得之純利為57,900,000港元，代表6.7%之邊際利潤率。營業額按地區分析如下：美國約佔49%、亞洲(不包括中國)約佔22%、歐洲約佔15%及中國約佔14%。

於二零零四年四月，本公司完成一項股份配售，並集資202,000,000港元。所得款項淨額已按計劃應用於發展中國分銷網絡及擴建生產廠房。於期末日，淨產與負債淨比率(負債淨額對股本之比率)維持於32.8%之合適水平。

就營運資本管理而言，因對應收款項作出更有效之管理，貿易及其他應收款項總額之周轉期由101日縮減至88日。存貨之周轉期則由104日增加至106日。存貨周轉期反映生產商及分銷商以一條龍經營之業務模式。然而，管理層已制定計劃縮短存貨周轉期，以降低營運資金之需求。於期末日，流動比率為2.1倍。

鑒於業務所產生之現金，管理層認為本集團有足夠現金應付現有之業務發展及資本開支所需。

僱員人數及薪酬政策

於二零零四年九月三十日，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。

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，皆屬與本公司截至二零零四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。

暫停辦理股份過戶及登記

本公司將於二零零四年十二月二十日(星期一)至二零零四年十二月二十二日(星期三)(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，須於二零零四年十二月十七日(星期五)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，地址為香港灣仔告士打道56號東亞銀行港灣中心地下。

購買、出售或贖回本公司之證券

於截至二零零四年九月三十日止六個月，本公司在香港聯交所購回其本身之股份及所有該等股份已被註銷，載列如下：

購回月份	每股面值0.10 港元之普通股數目	每股價格		已付總代價 千港元
		最高價 港元	最低價 港元	
二零零四年八月	800,000	1.27	1.24	1,010

除上文所披露者外，本公司及其附屬公司於年內概無購買、出售或贖回任何本公司上市證券。

審核委員會

本公司遵照最佳應用守則之規定成立審核委員會，旨在審閱及監督本公司之財務匯報程序及內部監控。審核委員會由本公司四名獨立非執行董事組成。審核委員會已與管理層一併審閱本集團所採納之會計準則及慣例，並討論核數、內部監控及財務匯報事宜，包括審閱截至二零零四年九月三十日止六個月之未經審核簡明綜合中期財務報表。

最佳應用守則

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二零零四年九月三十日止六個月內並無遵守香港聯合交易所有限公司證券上市規則附錄十四所載之最佳應用守則，惟獨立非執行董事並無固定任期，原因是根據本公司之公司細則，彼等須在本公司之股東週年大會上輪值退任。

在聯交所網頁登載業績

香港聯合交易所有限公司證券上市規則附錄十六第46(1)至46(6)段規定之全部資料，將於稍後適當時間在香港聯合交易所有限公司網頁登載。

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(董事總經理)
曾廣釗
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

承董事會命
主席
周湛煌

香港，二零零四年十二月三日

請同時參閱本公布於香港經濟日報刊登的內容。