



Peace Mark (Holdings) Limited
宜進利(集團)有限公司

(Incorporated in Bermuda with limited liability)
(於百慕達註冊成立之有限公司)



中期報告 2004
Interim Report

公司資料

董事會成員

執行董事

周湛煌先生 (主席)
梁 榕先生 (董事總經理)
曾廣釗先生
文國強先生
鄭坤寧先生

獨立非執行董事

葉蘇丹丹女士
郭炳基先生
鄧逸勤先生
王怡瑞先生
麥紹榮先生
(於2004年12月17日獲委任)

公司秘書

方可恩小姐

總部及主要營業地點

香港辦事處

香港荃灣白田壩街23-39號
長豐工業大廈
12樓3號單位

其他辦事處

美國

140-58th Street Suite 6C
Brooklyn, New York 11220

瑞士

Route de Reuchenette 19
2502 Bienne
Switzerland

生產設施

中國

中國深圳市
寶安區西鄉鎮
鳳凰崗
水庫路107號

中國深圳市

寶安區
龍華鎮
大浪村
同富村工業園
第9座及第12座

中國深圳市
寶安區松崗鎮
碧頭村
第三工業區

中國上海市
長寧區
番禺路50號

瑞士

Route de Reuchenette 19
2502 Bienne
Switzerland

分銷辦事處

中國

中國深圳市羅湖區
經二路
中建二局
深圳一公司
綜合樓6樓

中國廣州市
大德路308號
1101室

中國上海市
普安路189號
曙光大廈
15A 1501室

台灣

中華民國
台灣台北市
和平東路三段
317號3樓

巴拿馬

Apartado 2034
Zona Libre de Colon
Republic of Panama

法國

10 rue Chardin
75016 Paris
France

德國

Zahringerallee 25
D-75177 Pforzheim
Germany

網址

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

註冊辦事處

Clarendon House, Church Street
Hamilton HM 11
Bermuda

股票資料

於香港聯合交易所有限公司主板上市

股份編號

香港聯合交易所：304
彭博通訊社：304 HK
路透社：304.HK

投資者關係

企業傳訊部—一般查詢
企業財務部—財務資料
宜進利(集團)有限公司
香港
荃灣白田壩街23-39號
長豐工業大廈
12樓3號單位
電郵：ir@peacemark.com

主要往來銀行

中國銀行(香港)
法國巴黎銀行
中國建設銀行
荷蘭商業銀行
恒生銀行
德國北方銀行
德國裕寶聯合銀行
Merrill Lynch—美國營運
法國外貿銀行
荷蘭合作銀行
西德銀行

核數師

朱永昌、朱國正會計師事務所
執業會計師
香港
德輔道中308號
安泰金融中心2302-7室

法律顧問

西盟斯律師行
香港
皇后大道中2號
長江集團中心35字樓

何耀棣律師事務所
香港
康樂廣場1號
怡和大廈5樓

股份過戶登記處

香港：
秘書商業服務有限公司
香港灣仔告士打道56號
東亞銀行港灣中心地下

百慕達：

The Bank of Bermuda Limited
Bank of Bermuda Building
6 Front Street
Hamilton HM 11
Bermuda

財務摘要

	截至九月三十日止六個月		
	二零零四年 (未經審核)	二零零三年 (未經審核 及重列)	變動 %
業績			
營業額(百萬港元)	860.2	613.2	+40.3
毛利(百萬港元)	216.1	135.5	+59.5
利息、稅項、折舊及攤銷前盈利(百萬港元)	111.3	65.9	+68.9
利息及稅項前盈利(百萬港元)	75.2	43.8	+71.7
股東應佔溢利(百萬港元)	57.9	34.3	+68.8
每股基本盈利(港仙)	7.08	5.42	+30.6
每股中期股息(港仙)	2.20	1.80	+22.2
財政狀況			
總資產(百萬港元)	2,107.1	1,808.8	+16.5
現金及銀行結餘(百萬港元)	478.6	467.5	+2.4
股東資金(百萬港元)	1,040.8	777.9	+33.8
每股資產淨值(港元)	1.25	1.13	+10.6

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	7.08	5.42
基本(港仙)			
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
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	股份溢價	合併虧絀	資本儲備	繳入盈餘	租賃物業 重估儲備	其他儲備	匯兌 波動儲備	保留溢利	總計
	千港元	千港元	千港元	千港元	千港元	千港元	千港元	千港元	千港元	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	83,448	321,016	(11,988)	12,372	349,431	5,466	(26)	392	280,694	1,040,805

	股本	股份溢價	合併虧絀	資本儲備	繳入盈餘	租賃物業 重估儲備	其他儲備	匯兌 波動儲備	保留溢利	總計
	千港元	千港元	千港元	千港元	千港元	千港元	千港元	千港元	千港元	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	64,132	82,360	(11,988)	12,372	349,431	5,466	(26)	454	205,134	707,335

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	478,550	237,536
現金及等同現金項目結餘分析：		
現金及銀行結存	478,550	237,536

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、分銷及零售時計產品以及提供售後服務，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	
	二零零四年 千港元	二零零三年 (重列) 千港元	二零零四年 千港元	二零零三年 (重列) 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)
	860,237	613,226	141,240	93,637
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			71,977	37,521

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)
	31,192	18,825

4. 稅項

香港利得稅以期內在香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)
	7,280	1,657

5. 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
已派付二零零三年度末期股息每股普通股2.0港仙 (二零零二年：1.5港仙)	16,539	9,491
已宣派二零零四年度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
	<hr/>	<hr/>
預提款項及其他應付款項	112,910	50,331
	31,606	92,120
	<hr/>	<hr/>
	144,516	142,451
	<hr/>	<hr/>

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
	<hr/>	<hr/>
減：須於一年內償還之款項	813,530	803,466
	(449,913)	(382,016)
	<hr/>	<hr/>
	363,617	421,450
	<hr/>	<hr/>

分析：

- 有抵押
- 無抵押

	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
	19,200	23,928
	794,330	779,538
	<hr/>	<hr/>
	813,530	803,466
	<hr/>	<hr/>

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

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

已發行及繳足：

834,476,669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

	註	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
法定：		600,000	600,000
已發行及繳足：		83,448	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

註：

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	800,000	1.24 - 1.27	1,010

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。

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	
8,333,326	1,350	833	10,417	11,250

13. 關聯人士交易

於本集團之日常業務過程中按正常商業條款進行之重大關聯人士交易如下：

	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
向關聯公司銷售製成品	a	3,001	2,757
向一共同控制企業提供廠房及機器而向其收取之租金	b	-	1,000
向一關聯公司提供廠房及機器而向其收取之租金	b	1,000	-
一共同控制企業提供之電鍍服務及所收取之相關費用	c	-	(4,918)
一關聯公司提供之電鍍服務及所收取之相關費用	c	(5,432)	-

註：

- a. 向關聯公司銷售製成品乃在日常業務過程中以交易各方按公平原則基準釐定之價格及條款進行。
- b. 從該等共同控制企業及關聯公司收取之租金款項乃由交易各方按公平原則基準而協定。
- c. 該等共同控制企業及關聯公司提供電鍍服務之費用乃以交易各方按公平原則基準釐定之價格及條款收取。

14. 經營租賃承擔

於二零零四年九月三十日，本集團根據租賃土地及樓宇之不可撤銷經營租賃之最低租賃付款到期情況如下：

	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
一年內	4,825	2,646
一年後至五年內	11,115	7,195
五年後	-	933
	15,940	10,774

15. 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)。

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。

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。

管理層討論及分析

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40.3%。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。

業務回顧

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，當中有超過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加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超過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，並協助彼等達成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，並利用穩健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，及將進一步拓潤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%。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%、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，集資淨額202,000,000港元。所得款項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。

董事於證券及相關股份之權益

於二零零四年九月三十日，本公司董事及其聯繫人士於本公司或其任何相聯法團（定義見證券及期貨條例（「證券及期貨條例」）第十五部）之股份、相關股份及債券中擁有根據證券及期貨條例第十五部第7及8分部須知會本公司及香港聯合交易所有限公司（「聯交所」）（包括根據證券及期貨條例規定，彼等擁有或視為擁有之權益或短倉）或須記入證券及期貨條例第352條規定須予存置之登記冊或根據上市公司董事進行證券交易的標準守則（「標準守則」）須另行知會本公司及聯交所之權益及短倉如下：

下表載列本公司各董事於股份及相關股份之長倉總數。

董事姓名	個人權益	普通股數目			根據股本 衍生工具 持有之相關 股份數目	總數	佔已發行 股本 百分比
		家族權益	公司權益	其他權益			
周湛煌先生	65,631,077	-	286,740,459	68,416,795 (註a)	-	420,788,331	50.43%
梁 榕先生	-	-	355,157,254	65,631,077 (註b)	-	420,788,331	50.43%
曾廣釗先生	2,098,353	-	-	-	-	2,098,353	0.25%
鄭坤寧先生	246,904	-	-	-	47,000 (註c)	293,904	0.04%
鄧逸勤先生	-	120,000 (註d)	-	-	-	120,000	0.01%

註：

- a. 就證券及期貨條例第317條而言，周湛煌先生視為擁有68,416,795股股份權益(即United Success Enterprises Limited(「United Success」)根據於二零零四年四月完成之配售及認購(「配售及補足事項」)視為持有之權益)。因此，周湛煌先生視為擁有本公司合共420,788,331股股份權益。
- b. 梁榕先生擁有A-ONE INVESTMENTS LIMITED 49.55%投票控制權，及United Success全部投票控制權。該兩家公司於配售及補足事項中均為梁榕先生之一致行動賣方。因此，就證券及期貨條例第317條而言，梁榕先生應視為擁有本公司65,631,077股股份權益，亦因而視為擁有本公司合共420,788,331股股份權益。
- c. 鄭坤寧先生透過持有本公司之認股權證擁有本公司47,000股股份權益。
- d. 鄧逸勤先生因其配偶(並非本公司董事)持有本公司120,000股股份而視為於該等股份中擁有權益。

除上文所披露者及董事以本公司受託人身份持有本公司之附屬公司若干代理人股份外，於二零零四年九月三十日，本公司各董事或其聯繫人士概無於本公司或其任何相聯法團(定義見證券及期貨條例第十五部)之任何股份、相關股份及債券中擁有任何權益。此外，根據證券及期貨條例第352條規定存置之登記冊所示或根據標準守則另行知會本公司及聯交所，於截至二零零四年九月三十日止六個月，本公司各董事或其配偶或十八歲以下的子女，均無任何可認購本公司證券之權利，或曾於期內行使任何該等權利。

購股權計劃

本公司根據於二零零二年一月二十四日採納之購股權計劃(「該計劃」)，向董事、僱員及其他合資格人士授出購股權。於期內及二零零四年九月三十日尚未行使購股權之詳情如下：

參與者	購股權數目		購股權 授出日期	購股權 之行使期	購股權 之行使價 港元	於購股權授出 日期本公司 股份之價格 港元
	於二零零四年 三月三十一日及 二零零三年九月三十日					
僱員總數	20,000		23/08/2002	23/02/2003 至23/02/2006	0.2	0.202

期內概無該計劃項下之購股權獲授出、行使、註銷或宣告失效。

主要股東之權益

於二零零四年九月三十日，根據證券及期貨條例第336條存置之登記冊所示，下列人士(本公司董事除外)乃本公司主要股東(定義見上市規則)，並於本公司股份及相關股份中擁有權益：

主要股東姓名／名稱	註	擁有權益之 股份數目	佔已發行 股本百分比
United Success Enterprises Limited	a	420,788,331	50.43%
A-ONE INVESTMENTS LIMITED (「A-ONE」)	b	420,788,331	50.43%
Arisaig Greater China Fund (「Arisaig」)	c	44,553,964	5.34%
Arisaig Partners (Mauritius) Limited (「Arisaig Mauritius」)	d	44,553,964	5.34%
Cooper Lindsay William Ernest (「Cooper先生」)	e	44,553,964	5.34%

註：

- United Success乃梁榕先生全資擁有之公司。United Success乃配售及補足事項其中一名一致行動人士，故根據證券及期貨條例第317條，視為擁有本公司420,788,331股股份權益。
- 周湛煌先生及梁榕先生分別擁有A-ONE 50.45%及49.55%控制權。A-ONE乃配售及補足事項其中一名一致行動人士，根據證券及期貨條例第317條視為擁有本公司420,788,331股股份權益。
- 此乃Arisaig直接持有之本公司股份。
- Arisaig Mauritius乃Arisaig之投資經理。此乃根據證券及期貨條例，Arisaig Mauritius作為Arisaig之全權投資經理所產生之股份權益。
- Cooper先生透過其間接實益擁有Arisaig Mauritius 33.33%權益而視為擁有該等權益。

除上文所披露者外，根據證券及期貨條例第336條規定本公司須予存置之登記冊所示，於二零零四年九月三十日，本公司並無獲悉任何其他人士(本公司董事除外)擁有本公司股份及相關股份權益或短倉。

上市規則第19項應用指引

根據上市規則第19項應用指引第3.7.1段之披露規定，本公司就其可動用為數380,000,000港元年期3.5年之定期貸款融資(「融資」)而於二零零三年十月十四日訂立之融資協議(「融資協議」)載有下列披露事項。

融資協議載有若干違約事項，包括：

- 如周湛煌先生於融資協議仍然有效之任何時間內終止作為本公司及本集團之主席；及
- 如周湛煌先生聯同梁榕先生不再作為本公司之單一最大股東，並直接或間接地實益持有本公司逾35%具投票權之股本；或不再控制本公司董事會。

於發生融資協議之違約事項後並在違約事項繼續發生之情況下，法國巴黎銀行香港分行可(其中包括)在多數貸款人之指示下，宣佈融資所涉及之全部或部份未償還融資連同應計利息，及融資協議所載之融資文件項下之所有其他應計款項，即時到期並須予償還。

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，本公司在香港聯合交易所有限公司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(自二零零四年十二月十七日起為五名)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賬目。

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。

致謝

董事會對宜進利之業務伙伴、往來銀行、投資者、股東及全體熱誠投入之員工對本集團之成就之付出及所作支持致謝。

代表董事會
主席
周湛煌

香港，二零零四年十二月二十日



A committed provider of quality timepiece designs, products and services.....

