

Interim Report 中期報告

2007



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

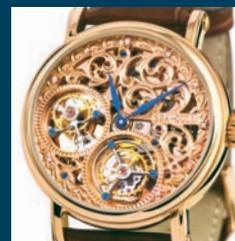
Stock Code 股份編號 : 0304

目錄



公司資料

2



財務摘要

4



簡明綜合收益表

5



簡明綜合
資產負債表

6



簡明綜合
權益變動報表

7



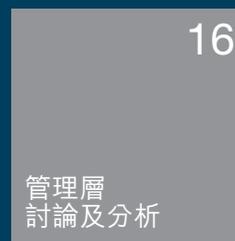
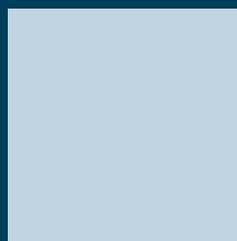
簡明綜合
現金流量表

8



簡明綜合
中期財務資料附註

9



管理層
討論及分析

16



公司資料

董事會成員

執行董事

周湛煌先生(主席)
梁 榕先生(行政總裁)
曾廣釗先生 FCCA, HKICPA, MBA, MSc
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 CPA
麥紹榮先生

公司秘書

方可恩小姐 FCCA, HKICPA

總部

香港

香港荃灣
白田壩街23-39號
長豐工業大廈
12樓3號單位

生產設備

中國

深圳市寶安區
西鄉鎮
鳳凰崗
水庫路107號

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

深圳市寶安區
松崗鎮
碧頭村第三工業區

廣州市白雲區
舊廣花路
石馬路段38號

上海市楊浦區
武東路32號

中國天津
南開區
復康路11號

瑞士

Route de Reuchenette 19
2502 Bienne
Switzerland

網址

<http://www.peacemark.com>

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
投資者關係部 — 投資者關係
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：ccd@peacemark.com
ir@peacemark.com

公司資料

主要往來銀行

荷蘭銀行
中國農業銀行
中國銀行
東亞銀行
法國巴黎銀行
東方滙理銀行
德意志銀行
荷蘭商業銀行
恒生銀行
德國北方銀行
Merrill Lynch
渣打銀行
三井住友銀行

核數師

永正會計師事務所
執業會計師
AGN International會員
香港德輔道中308號
安泰金融中心2302-7室

法律顧問

王桂律師行聯合法朗克律師行
香港皇后大道中15號
置地廣場告羅士打大廈9樓

何耀棣律師事務所
香港康樂廣場1號
怡和大廈五樓

股份過戶登記處

香港：

卓佳秘書商務有限公司
香港灣仔皇后大道東28號
金鐘匯中心26樓

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		
	二零零七年 百萬港元 (未經審核)	二零零六年 百萬港元 (未經審核)	變動 %
營業額	1,793.9	1,292.6	38.8
未計利息、稅項、折舊及攤銷前盈利	265.5	186.5	42.4
股東應佔溢利	172.5	119.4	44.5
每股盈利(港仙)	16.78	12.05	39.3
每股股息(港仙)	5.0	4.1	22.0
總權益	2,249.1	1,645.1	36.7
	二零零七年 九月三十日 (未經審核)	二零零七年 三月三十一日 (經審核)	變動 %
財務狀況			
總資產(百萬港元)	5,916.5	4,468.6	32.4
現金及銀行結存(百萬港元)	1,813.3	1,460.0	24.2
總權益(百萬港元)	2,492.9	2,036.5	22.4
每股資產淨值(港元)	2.39	2.05	16.6

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」)截至二零零七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

	附註	截至九月三十日止六個月	
		二零零七年 (未經審核) 千港元	二零零六年 (未經審核) 千港元
營業額	3	1,793,871	1,292,624
銷售成本		(1,214,958)	(894,055)
毛利		578,913	398,569
其他收益		56,480	59,647
銷售及分銷開支		(185,254)	(158,507)
行政及一般開支		(175,074)	(113,819)
其他經營開支		(20,966)	(9,619)
經營溢利		254,099	176,271
應佔聯營公司溢利(虧損)		2,436	(723)
應佔一間共同控制企業溢利(虧損)		1,276	(618)
財務成本		(56,372)	(47,117)
除稅前溢利	3, 4	201,439	127,813
稅項	5	(21,646)	(7,300)
期內溢利		179,793	120,513
應佔：			
本公司股權持有人		172,505	119,395
少數股東權益		7,288	1,118
		179,793	120,513
中期股息	6	52,115	40,704
期內本公司股權持有人 應佔溢利之每股盈利 基本(港仙)	7	16.78	12.05
攤薄(港仙)		16.00	11.81

簡明綜合資產負債表

	附註	二零零七年 九月三十日 (未經審核) 千港元	二零零七年 三月三十一日 (經審核) 千港元
非流動資產			
物業、廠房及設備		677,435	518,010
永久業權土地及租賃土地之權益		7,877	7,961
無形資產		251,452	239,289
於聯營公司之權益		130,324	87,300
於一間共同控制企業之權益		16,298	15,994
其他金融資產		269,171	181,057
遞延稅項資產		9,131	9,566
		1,361,688	1,059,177
流動資產			
存貨		1,450,596	1,015,963
衍生金融工具		51,903	46,282
其他按公平值計量且變動於損益確認之金融資產		29,938	6,585
貿易應收款	8	773,147	613,776
貿易按金及其他應收款項		435,942	266,718
現金及銀行結存		1,813,314	1,460,091
		4,554,840	3,409,415
流動負債			
貿易及其他應付款項	9	472,207	294,789
衍生金融工具		57,592	24,023
計息借款	10	817,812	988,231
財務租賃承擔		146	200
應付稅項		49,192	33,878
		1,396,949	1,341,121
流動資產淨值		3,157,891	2,068,294
總資產減流動負債		4,519,579	3,127,471
非流動負債			
計息借款	10	2,013,868	1,077,727
財務租賃承擔		82	142
遞延稅項負債		12,729	13,064
		2,026,679	1,090,933
資產淨值		2,492,900	2,036,538
股本及儲備			
股本		104,153	99,308
儲備		2,144,907	1,707,171
本公司股權持有人應佔權益		2,249,060	1,806,479
少數股東權益		243,840	230,059
總權益		2,492,900	2,036,538

簡明綜合權益變動報表

	本公司股權持有人應佔											少數	
	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	其他儲備 千港元	公平值 儲備 千港元	購股權 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	股東權益 千港元	總權益 千港元
於二零零七年四月一日	99,308	634,616	(11,987)	12,372	356,740	(26)	(1,483)	23,456	(2,332)	695,815	1,806,479	230,059	2,036,538
根據行使購股權而發行新股	4,845	271,313	-	-	-	-	-	-	-	276,158	-	-	276,158
可供銷售投資公平值調整	-	-	-	-	-	-	321	-	-	321	-	-	321
以股份支付之款項	-	-	-	-	-	-	-	46,960	-	-	46,960	-	46,960
於行使購股權時由購股權 儲備轉撥至股份溢價賬	-	45,580	-	-	-	-	-	(45,580)	-	-	-	-	-
匯兌調整	-	-	-	-	-	-	-	-	8,660	-	8,660	-	8,660
期間溢利	-	-	-	-	-	-	-	-	-	172,505	172,505	7,288	179,793
少數股東權益投資增加	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	2,005	2,005
自收購附屬公司產生之 少數股東權益	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	16,188	16,188
收購附屬公司少數股東權益 已派二零零七年末期股息	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	(11,700)	(11,700)
	-	-	-	-	-	-	-	-	-	(62,023)	(62,023)	-	(62,023)
於二零零七年九月三十日	104,153	951,509	(11,987)	12,372	356,740	(26)	(1,162)	24,836	6,328	806,297	2,249,060	243,840	2,492,900
於二零零六年四月一日	98,974	626,608	(11,987)	12,372	356,740	(26)	(1,312)	3,588	(2,552)	478,920	1,561,325	107,573	1,668,898
根據行使購股權而發行新股	289	6,008	-	-	-	-	-	-	-	6,297	-	-	6,297
可供出售投資之公平值變動	-	-	-	-	-	-	411	-	-	411	-	-	411
以股份支付之款項	-	-	-	-	-	-	-	4,000	-	-	4,000	-	4,000
匯兌調整	-	-	-	-	-	-	-	-	(3,706)	-	(3,706)	-	(3,706)
期間溢利	-	-	-	-	-	-	-	-	-	119,395	119,395	1,118	120,513
少數股東權益投資增加	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	1,441	1,441
成立新附屬公司產生之 少數股東權益	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	42,992	42,992
收購附屬公司少數股東權益 已派二零零六年末期股息	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	(10,559)	(10,559)
	-	-	-	-	-	-	-	-	-	(42,664)	(42,664)	-	(42,664)
於二零零六年九月三十日	99,263	632,616	(11,987)	12,372	356,740	(26)	(901)	7,588	(6,258)	555,651	1,645,058	142,565	1,787,623

簡明綜合現金流量表

	截至九月三十日止六個月	
	二零零七年 (未經審核) 千港元	二零零六年 (未經審核) 千港元
經營活動(所用)所得現金淨額	(251,198)	104,126
投資活動所用現金淨額	(341,500)	(61,123)
融資活動所得(所用)現金淨額	945,921	(11,188)
現金及等同現金項目增加淨額	353,223	31,815
四月一日之現金及等同現金項目	1,460,091	1,185,789
九月三十日之現金及等同現金項目	1,813,314	1,217,604
現金及等同現金項目結餘分析：		
現金及銀行結存	1,813,314	1,217,604

簡明綜合中期財務資料附註

1. 編製基準

本簡明綜合中期財務資料乃按照香港會計師公會(「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」)附錄16之適用規定而編製。

2. 會計政策

編製簡明綜合中期財務資料所採納之會計政策與編製本集團截至二零零七年三月三十一日止年度年報所採用者相符，惟本集團已於採納新訂之香港財務報告準則(《香港財務報告準則》)、準則修訂及詮釋(統稱為《新香港財務報告準則》)後更改若干會計政策除外。《新香港財務報告準則》於二零零七年四月一日或之後開始之會計期間生效。適用於本簡明綜合中期財務資料之《新香港財務報告準則》如下：

香港會計準則第1號(修訂)	財務報表之呈報：資本披露
香港財務報告準則第7號	金融工具：披露
香港(國際財務報告詮釋委員會)－詮釋第8號	香港財務報告準則第2號的範圍
香港(國際財務報告詮釋委員會)－詮釋第9號	重估勘入式衍生工具
香港(國際財務報告詮釋委員會)－詮釋第10號	中期財務報告及減值
香港(國際財務報告詮釋委員會)－詮釋第11號	香港財務報告準則第2號－集團及庫存股份交易

採納上述《新香港財務報告準則》並未導致本集團之資產負債表及收益表出現重大變動。

以下為與本集團相關、並於截至二零零八年三月三十一日止年度已頒佈但尚未生效之新訂準則、準則修訂及詮釋，本集團並無提早採納以下新訂準則、準則修訂及詮釋：

香港會計準則第23號(修訂)	借貸成本
香港財務報告準則第8號	業務分部
香港(國際財務報告詮釋委員會)－詮釋第12號	服務經營權安排
香港(國際財務報告詮釋委員會)－詮釋第13號	客戶忠誠計劃
香港(國際財務報告詮釋委員會)－詮釋第14號	香港會計準則第19號－固定收益資產的限制最低資金要求及兩者的互動關係

簡明綜合中期財務資料附註

3. 營業額及分部資料

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及提供相關服務之收入，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	
	二零零七年 (未經審核)	二零零六年 (未經審核)	二零零七年 (未經審核)	二零零六年 (未經審核)
	千港元	千港元	千港元	千港元
美洲	386,400	421,124	53,255	56,129
亞洲(不包括中國)	139,788	179,523	13,492	16,693
歐洲	159,609	124,912	15,935	11,614
中國	1,108,074	567,065	182,823	102,099
	1,793,871	1,292,624	265,505	186,535
未分配開支，淨額			(7,694)	(11,605)
財務成本			(56,372)	(47,117)
除稅前溢利			201,439	127,813

簡明綜合中期財務資料附註

4. 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	
	二零零七年 (未經審核) 千港元	二零零六年 (未經審核) 千港元
物業、廠房及設備折舊	41,077	31,303
匯兌虧損淨額	12,837	244
員工成本(包括董事酬金)		
— 工資、薪金及實物利益	105,835	82,316
— 退休金	3,434	1,607
— 購股權開支	25,404	2,856
物業經營租賃最低租金	75,721	28,402
利息支出	56,372	47,117
利息收入	(29,671)	(21,039)
債務工具之利息收入	(14,820)	(15,795)
衍生金融工具之淨(收益)/虧損	(3,679)	1,852
其他按公平值計量且變動於損益確認之金融資產之淨收益	(829)	(1,165)

5. 稅項

香港利得稅以估計應課稅溢利按稅率17.5%(二零零六年九月三十日: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	
	二零零七年 (未經審核) 千港元	二零零六年 (未經審核) 千港元
本期		
香港利得稅	10,013	6,202
中華人民共和國(「中國」)	9,874	760
海外	1,859	651
遞延稅項		
暫時性差異之產生及撥回	(100)	(313)
	21,646	7,300

簡明綜合中期財務資料附註

6. 中期股息

	截至九月三十日止六個月	
	二零零七年 (未經審核) 千港元	二零零六年 (未經審核) 千港元
已宣派二零零七年年中期股息每股普通股5.0港仙 (二零零六年：4.1港仙)	52,115	40,704

是項於結算日後宣派之股息並無於結算日確認為負債。

7. 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	
	二零零七年 (未經審核)	二零零六年 (未經審核)
本公司股權持有人應佔溢利(千港元)	172,505	119,395
用以計算每股基本盈利之加權平均股數(千股)	1,028,085	990,740
具攤薄效應潛質之股份 — 購股權(千股)	50,395	20,038
用以計算每股攤薄盈利之加權平均股數(千股)	1,078,480	1,010,778
每股基本盈利(港仙)	16.78	12.05
每股攤薄盈利(港仙)	16.00	11.81

簡明綜合中期財務資料附註

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限額。

貿易應收賬款之賬齡分析如下：

	二零零七年 九月三十日 (未經審核) 千港元	二零零七年 三月三十一日 (經審核) 千港元
貿易應收賬款：		
尚未到期	599,099	369,553
已到期1至90日	109,030	221,559
已到期91至180日	48,753	14,739
已到期180日以上	16,265	7,925
	773,147	613,776

9. 貿易及其他應付款項

貿易應付賬款之賬齡分析如下：

	二零零七年 九月三十日 (未經審核) 千港元	二零零七年 三月三十一日 (經審核) 千港元
貿易應付賬款：		
尚未到期	143,955	67,054
已到期1至90日	117,663	42,300
已到期91至180日	7,359	16,334
已到期180日以上	12,208	24,806
	281,185	150,494
預提款項及其他應付款項	191,022	144,295
	472,207	294,789

簡明綜合中期財務資料附註

10. 計息借款

	二零零七年 九月三十日 (未經審核) 千港元	二零零七年 三月三十一日 (經審核) 千港元
計息借款須於下列年期償還：		
— 一年內或於要求時	817,812	988,231
— 一年以上，但不超過兩年	837,866	285,815
— 兩年以上，但不超過五年	1,176,002	791,912
	2,831,680	2,065,958
代表：		
流動部份	817,812	988,231
非流動部份	2,013,868	1,077,727
	2,831,680	2,065,958
分析：		
— 有抵押	—	—
— 無抵押	2,831,680	2,065,958
	2,831,680	2,065,958

計息借款之賬面值與其公平值相若。

簡明綜合中期財務資料附註

11. 經營租賃安排

於二零零七年九月三十日，本集團根據租賃土地及樓宇之不可撤銷經營租賃於未來之最低租賃付款到期情況如下：

	二零零七年 九月三十日 (未經審核) 千港元	二零零七年 三月三十一日 (經審核) 千港元
一年內	176,079	105,260
一年後至五年內	416,039	226,110
五年後	63,875	22,700
	655,993	354,070

12. 或然負債

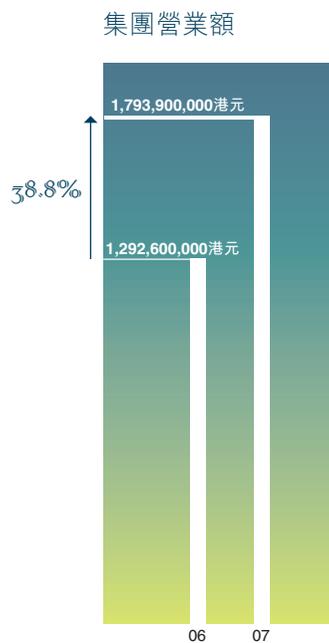
於二零零七年九月三十日，本集團並無重大或然負債。本集團就聯營公司獲批約171,750,000港元(二零零七年三月三十一日：268,000,000港元)的一般銀行融資及衍生工具融資，向多間銀行作出公司擔保。

於二零零七年九月三十日，並無任何重大資本承擔。

13. 結算日後事項

於二零零七年十二月七日，本公司全資附屬公司A-A United Limited(「收購人」)與Sincere Watch Limited(「Sincere Watch」)的主要股東於二零零七年十二月七日訂立主要股東不可撤回承諾，據此，主要股東已同意待收購人進行收購建議後，接納收購人就其於Sincere Watch的全部持股權提出的收購建議，於二零零七年十二月六日，有關持股權相當於Sincere Watch已發行股本約50.67%。進一步詳情已載於本公司於同日之公佈內。

管理層討論及分析



業務回顧

宜進利於截至二零零七年九月三十日止六個月的二零零八財政年度上半年(「二零零八年度上半年」)業績理想。

本集團於二零零八年度上半年之營業額為1,793,900,000港元，較去年同期增長501,300,000港元或38.8%。增長主要得益於中國零售業務分部之收入增加。

中國及香港業務的營業額上升95.4%至1,108,100,000港元。憑藉集團執行透過收購及內部增長拓展中國大陸市場的能力，中國大陸繼續為集團增長最迅速的市場。

於二零零八年度上半年，本集團的除利息、稅項、折舊及攤銷前盈利率為14.8%，百分點增長為0.4，相當於改善42.4%。由於中國營業額組合增長，令集團的整體盈利率有所改善。

高檔手錶市場

整體而言，香港及中國的高檔手錶業經歷了強勁增長。瑞士鐘錶業總會(Swiss Watch Federation)報告指出，年初至今中國及香港的增幅分別為70%及43%。

截至本六個月期間止，本集團經營88間手錶及珠寶門店。於九月後，集團開設7間新門店，令在中國、香港及澳門經營的門店網絡總數達95間。期內，相同店鋪銷售額增長為20%。

為配合中國市場迅速增長及不同目標客戶群的需求，本集團已採納多向度的策略。在零售模式方面，集團一直同時經營單品牌門店及多品牌門店。

Tourneau

本集團除於北京及上海經營的4間Tourneau專門店外，另於二零零七年八月在澳門威尼斯人娛樂場(Venetian Casino and Resort)開設一間約4,500平方呎的Tourneau專門店。設於新商場內的專門店銷售額令人鼓舞，當威尼斯人全面投入運作時，預期業務將會進一步增長。香港方面，一間佔地約1,500平方呎的Tourneau專門店正進行裝修工程，預期將於二零零八年首季開幕。集團繼續於中國物色優越地點，以進一步拓展集團的據點。

管理層討論及分析



Luxury store, 廣西



Boucheron 專門店, 上海

國內合營企業

除已於包括重慶、寧波、深圳及成都在內的多個城市組建合營企業外，期內已完成確認瀋陽合營企業為持有51%的附屬公司。因此，瀋陽合營企業6間專門店的財務表現已綜合入賬，令截至九月底時合營企業專門店的總數達46間。寧波的合營企業已將業務範圍拓展至杭州，在當地開設6間新專門店。集團於期內亦透過開設8間專門店，擴大於烏魯木齊的市場份額。集團於烏魯木齊錄得非常理想的銷售額。於二零零八年度上半年，在管理層資源投入一項大型跨境收購交易的同時，亦正進行於中國其他可能併購及合營企業機遇的磋商。

單品牌門店

截至本六個月期間止，本集團於香港及中國經營35間單品牌門店。作為主流零售模式之一，本集團繼續於香港及中國為多個高端品牌開設單品牌門店，而宜進利則擁有其本身或合營企業模式的業務。於二月在香港廣東道開幕的勞力士專門店的表現非常卓越，為期內盈利帶來正面貢獻。

Boucheron

本集團與Boucheron訂有協議，以在香港、中國及澳門經營Boucheron專門店。目前，本集團於香港及上海經營2間Boucheron專門店。位於上海恒隆廣場的新專門店剛剛開業。另一間位於澳門威尼斯人的專門店正進行裝修，預期將於本財政年度開業。集團預期於二零零八年十二月前開始最多6間Boucheron專門店。

中檔市場

於中國，城市及鄉村居民的收入於本年首九個月錄得大幅增長，增幅分別為13.2%及14.8%。

隨著中國都市及鄉村城市的可支配收入日益增加，中檔業務表現甚為理想。手錶對新一代而言不僅為報時工具，亦可作為時尚配飾。基於中產的品牌認知度不斷提高，進口品牌獲取的市場份額日漸擴大，在某程度上，於多個內地城市的銷售表現已凌駕本土品牌。集團繼續於大中華地區為超過120個品牌進行分銷及零售。截至本六個月期間時，中國的

管理層討論及分析

分銷及零售網絡達920個銷售點，而期內相同專門店的銷售額在消費額急升及品牌意識愈益增強帶動下，錄得較去年同期上升21%。

於本期間末，於香港及台灣經營的時間區(TimeZone)分別有20個銷售點及18個銷售點。完整的大中華地區網絡覆蓋面令宜進利成為區內領先的分銷及零售夥伴。

銷售點

中國	920
香港	20
台灣	18

製造及美國分銷業務

重訂製造業務重點

宜進利正把其製造業務重點由低檔轉為高檔。

美國消費放緩，導致美國市場的財務表現遜於預期。美國經濟疲弱令買家在預測訂單水平方面更為審慎。為預留產能供更高端的製造業務，期內繼續進行美國製造業務外判，令對美國市場的依賴程度降低。本集團從設計、製造、分

銷以至零售方面為多個中檔品牌提供供應鏈管理。集團已逐漸就本身的製造業務增加本土銷售。就會計處理而言，製造業務營業額將與中國的零售營業額對銷。集團不僅多元化其品牌組合，亦擔任更多具有機械機芯的高端時款品牌的代理。

機械機芯為高端手錶的主要機件，在全球供應一直短缺。宜進利計劃加強其機械機芯手表的製造能力。除年產約50,000隻手錶的上海金時精密機械外，宜進利已訂立一項初步協議，收購天津海鷗手錶公司機芯廠51%權益。就該交易的注資於二零零七年十月完成，因此期內並無呈報該機芯廠的盈利貢獻。此天津手錶機芯廠每年可生產6,000,000隻手錶，目前的年產量約為4,000,000隻手錶。連同上海的機芯廠，宜進利已成為中國機械手錶機芯市場的翹楚，雄踞機械機芯製造市場約40%份額，並擁有可生產多款複雜機械錶的先進製錶技術。



EEC TimeZone, 香港



Mega TimeZone, 香港

管理層討論及分析

截至本六個月期間，新組建的海鷗合營企業已獲注入86,000,000港元，以使合營企業得以成立，其正進行資本驗證。海鷗合營企業在機械製造方面的歷史淨利率為9%，集團預期整體製造盈利率將會增加。

於二零零七年五月九日，宜進利與Swissebauches訂立協議，據此，Swissebauches委任宜進利為Swissebauches所製造手錶機芯的唯一及獨家分銷商，初步為期三年。此舉有助集團鎖定價廉優質的時計機芯供應商向集團提供穩定貨源，並可按照本集團的銷售需要及策略有彈性地採購該等時計機芯。

於二零零七年九月十二日，A-One Investments Ltd(其為控股股東)與宜進利訂立認購期權協議，據此，控股股東以1.0港元無條件向宜進利授出不可撤回及獨家認購期權，而控股股東將向宜進利轉讓其持有的三間分別於瑞士、法國及中國經營的機芯製造公司Soprod、SFT及Swissebauches的100%股本權益。認購期權並無到期日。

由於該三間機芯製造公司處於虧損狀況，並影響本集團的財務業績，故宜進利已決定不會收購該三間公司，惟會接納認購期權協議。然而，基於機械手錶機芯的需求甚殷，且在全球供應短缺，宜進利將就此再行查訪，並考慮於日後收購該等公司。價格預訂為原收購成本連同股東貸款或資產淨值(以較低者為準)。倘該三間公司可於未來數年的供應短缺情形下最終能轉虧為盈，則宜進利可享有是項交易的利好一面。

二零零七年五月九日
與Swissebauches訂立協議

二零零七年九月十二日
與A-One Investments Limited訂立認購期權協議

建議收購

就零售拓展計劃而言，宜進利於同日宣佈其有意透過具有先決條件之自願性全面收購建議方式收購Sincere Watch的大多數股本權益。根據上市規則，收購建議構成本公司的可能主要交易，須獲得股東批准。

香港、新加坡及中國合共佔二零零六年瑞士出口量約25%。於二零零七年九月，香港、新加坡和中國大陸以價值計分別為瑞士手錶的最大、第六大及第七大進口地區。香港與新加坡分別為北亞洲及東南亞高檔手錶的貿易樞紐。多個報告均對中國和印度將成為高檔手錶產品增長最迅速的市場表示支持。

就地區分佈而言，Sincere目前於多個宜進利現時並無經營的市場營運高檔手錶零售門店，有關市場分別為新加坡、馬來西亞、泰國、印度、澳洲、南韓及印尼。概約而言，其收入的72.5%來自東南亞，而27.5%則來自北亞洲，主要為香港及中國。打進該等市場與宜進利成為區內翹楚，並於高檔手錶零售分部中維持平衡、良好及具高增長市場的政策相符一致。

與Sincere Watch的交易將令宜進利在更大規模的層面上增加其於高檔手錶業務的涉獵範圍，而所需時間可能透過內部增長為短。另一項相關元素為宜進利與Sincere Watch管理層的聯合深入管理經驗，將可締造協同效應。

管理層討論及分析

品牌管理

Milus尤其著重手錶設計，其努力獲得法國其中一個最具代表性的組織確認。於二零零七年十二月五日，La Revue des Montres 宣佈，Milus的MERA TriRetrograde Seconds Skeleton 在「Prix Officiel de La Revue des Montres」中的<Ladies Watch>類別獲頒一等獎。「Prix Officiel de La Revue des Montres」嘉許手錶業內最著名品牌的新穎創意研究、品質及創新設計。評審由10名手錶業內的專家及記者組成，其中包括瑞士鐘錶業總會(Swiss Watch Federation)的總裁。

企業管治及投資者關係

於二零零七年十一月二十八日，董事會欣然獲頒非恒生指數成份股董事會類別的「二零零七年傑出董事獎」。此獎項標誌著金融業界對宜進利在本集團企業管治及提升股東價值方面一直不遺餘力的肯定。

期內，集團亦分別獲Prime雜誌及Capital CEO雜誌頒發The Excellence Investor Relationship獎項及The Best Investor Relations獎項，為集團與投資社群溝通所作的努力予以肯定。

獎項

香港董事學會 –

「二零零七年度傑出董事獎」董事會
上市公司(香港交易所 – 非恒生指數成分股)

盛世卓越品牌大獎2007

卓越投資者關係品牌

CEO 非凡品牌大賞2007

最佳投資者關係



Milus 「MERA TriRetrograde Seconds Skeleton」



董事會成員接受香港董事學會頒發的「傑出董事獎」。

管理層討論及分析

前景

前瞻二零零八財政年度餘下時間，揉合外部及內部增長，以及調整資產負債比例將為本集團之核心企業拓展策略。

集團正考慮跨境拓展高檔手錶業務，以使業務得以長期成功。於探索新市場時，已考慮及衡量多項因素。基於集團現透過網絡銷售的產品具有清晰區別，經營規模遂為勝負關鍵，小型公司在採購方面難以享有規模效益。宜進利須將入行門檻訂得更高，以提升其競爭力及市場地位。

倘成功進行對Sincere Watch的擬定收購，則宜進利的市場將更為均衡及多元化。除既有市場如新加坡外，Sincere亦拓展業務至其他高增長地區如印度和越南。由於Sincere有約27.5%的收入來自香港及中國，是項收購將為宜進利的現有中國及香港高級零售業務帶來大額貢獻。現預期不會出現業務過量重疊，且無需進行重大業務重組。

是項相輔相成的業務組合將加強宜進利於高級手錶零售市場的地位。

倘建議交易得以完成，則Sincere Watch的目前意向為專注於東南亞及其他新興市場(如印度和越南)的高級時計零售業務，而Sincere Watch HK將集中處理其於香港的高級零售門店的品牌管理及經營。宜進利的著眼點將仍然為拓展零售，尤其是中國大陸。

集團預期，次級按揭危機所衍生的影響將導致美國消費進一步放緩。集團將繼續把重點由額量製造轉移為增值製造，特別是機械機芯方面。

集團對二零零八年度的財務及營運表現，仍抱持極為樂觀態度。

財務回顧

融資及流動資金

於二零零七年九月三十日，本集團的淨資產負債比率為45.3%，現金結餘為1,813,300,000港元。淨資產負債比率以

總借貸減手頭現金對股東權益的百分比列示。

於二零零七年六月，本集團完成的銀團貸款達1,200,000,000港元。此貸款為期4年，籌得款項旨在償還當時已有的銀團貸款630,000,000港元及提供資金以應付拓展計劃日後所需的營運資金。寬限期為24個月，將按半年分期付款方式償付。該貸款的定期貸款部份按較香港銀行同業拆息高出46個點子的利率計息，循環部份則按較香港銀行同業拆息高出52個點子的利率計息。

就上述之建議收購而言，Sincere Watch之價值為530,000,000新加坡元，約相當於2,800,000,000港元。代價分別以現金支付80%及以宜進利股份支付20%。倘本集團之建議收購建議獲100%接納，現金付款最高為2,240,000,000港元。擬進行之收購事項將以內部現金及債項支付。

資本開支

期內之資本開支為197,300,000港元，主要用作現租賃裝修及添置其他固定資產。

管理層討論及分析

匯率及利率風險

本集團所有資產、負債及交易均主要以港元、美元、瑞士法郎及人民幣為單位。由於回顧期內該等貨幣之間的匯率變動已作出妥善對沖，故本集團相信其僅承受有限之匯率變動風險。

本集團亦積極對沖其尚未償還之計息借貸。本集團一直積極監察及對沖利率風險。

僱員人數及薪酬政策

於二零零七年九月三十日，本集團於世界各地合共聘用約6,000名僱員。

高級行政人員及推廣宣傳人員之薪酬組合與表現掛鈎。本集團亦設有股份及購股權計劃以及花紅計劃，從而確保員工及股東目標一致。

董事於股份及相關股份之權益

於二零零七年九月三十日，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，彼等被當作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或短倉如下：

管理層討論及分析

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	家族權益	公司權益	其他權益	根據股本衍生 工具持有之期權 相關股份數目	總數	佔已發行股本 總數百分比
周湛煌	65,631,077	-	298,660,459	28,416,795 (附註1)	39,600,000 (附註3)	432,308,331	41.51%
梁 榕	-	-	327,077,254	65,631,077 (附註2)	39,600,000 (附註3)	432,308,331	41.51%
曾廣釗	1,598,353	-	-	-	1,600,000 (附註3)	3,198,353	0.31%
鄭坤寧	543,904	-	-	-	550,000 (附註3)	1,093,904	0.11%
文國強	300,000	-	-	-	550,000 (附註3)	850,000	0.08%
鄧逸勤	300,000	10,000 (附註4)	-	-	350,000 (附註3)	660,000	0.06%
郭炳基	300,000	-	-	-	300,000 (附註3)	600,000	0.06%
麥紹榮	250,000	-	-	-	350,000 (附註3)	600,000	0.06%
王怡瑞	75,000	-	-	-	475,000 (附註3)	550,000	0.05%
葉蘇丹丹	250,000	-	-	-	350,000 (附註3)	600,000	0.06%

附註：

- 根據證券及期貨條例第317條，周湛煌先生被視為擁有28,416,795股股份權益，即根據二零零四年四月完成一項配售及認購事項(「先舊後新配售」)，被視為於United Success Enterprises Limited (「United Success」)持有之權益。基於上述者，周湛煌先生被視為擁有本公司合共432,308,331股股份權益。
- 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。該兩家公司於先舊後新配售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，梁榕先生被視為擁有本公司65,631,077股股份權益，亦因而被視為擁有本公司合共432,308,331股股份權益。
- 該等權益指就本公司授予該等作為實益擁有人之董事之購股權於本公司相關股份之權益。
- 鄧逸勤先生被視為於本公司10,000股股份中持有權益，因該等股份乃由其配偶持有(其配偶並非本公司董事)。

管理層討論及分析

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，於二零零七年九月三十日，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證券及期貨條例第十五部第7及第8分部(包括根據證券及期貨條例彼等被當作或視為擁有之權益或短倉)須知會本公司及聯交所之權益或短倉，或根據證券及期貨條例第352條，須登記於該條所述登記冊之權益或短倉，或根據標準守則而須知會本公司及聯交所之權益或短倉。

購股權計劃

本公司設有一項購股權計劃(「該計劃」)，目的在於獎勵及回饋對本集團業務取得佳績作出貢獻之合資格參與者。該計劃之合資格參與者包括本集團之任

何董事、僱員、顧問或專業顧問、供應商或客戶及特許代理商。該計劃於二零零二年一月二十四日起生效，而除非該計劃被註銷或修訂，否則將由該日起計十年內有效。

根據該計劃可授出之購股權最高數目不可超過本公司不時之已發行股份數目10%，但該數目不包括根據該計劃已發行之股份總數。

根據該計劃，本公司董事(「董事」)會可不時酌情決定授出購股權予(i)本集團的任何董事(包括執行董事、非執行董事及獨立非執行董事)及僱員、本集團持有股權的公司；或(ii)本集團任何成員公司的任何顧問、專家顧問、供應商、客戶，以認購本公司股份(「股份」)。

合資格人士必須於授出日期起計二十八日內接納購股權。根據購股權計劃授出的購股權所涉及的股份數目，在任何時候不得超逾本公司已發行股本10%。除非根據上市規則的規定取得本公司股東的批准，否則任何人士在任何十二個月

期間內獲授的購股權所涉及的股份最高數目，不得超逾於上述十二個月期間最後一日本公司已發行股份的1%。

承授人可於董事會決定的期間(包括購股權行使前必須持有的最短期限(如有))行使購股權(該期間由有關購股權發行日期起計不得超逾十年)。除了須支付1港元作為每次獲授購股權的代價外，購股權可在毋須作出初期付款的情況下授出。行使價相等於下列較高者：(i)股份於授出日期在聯交所每日報價表所示的收市價；及(ii)股份在緊接授出日期前五個營業日在聯交所每日報價表所示的平均收市價。

於結算日，未屆滿及未行使購股權之條款及條件如下：—

管理層討論及分析

	授出日期	歸屬期	購股權數目		於二零零七年 九月三十日	行使價 (附註a) 港元	本公司股份價格(附註b)		
			於二零零七年 四月一日	於期內授出			於期內行使	於購股權 授出日期 港元	於購股權 行使日期 港元
董事									
周湛煌	29/12/2006	01/09/2007 – 31/03/2012	19,800,000	-	-	19,800,000	5.37	6.95	-
梁裕	29/12/2006	01/09/2007 – 31/03/2012	19,800,000	-	-	19,800,000	5.37	6.95	-
曾廣釗	19/12/2005	19/06/2006 – 19/06/2010	3,000,000	-	(1,500,000)	1,500,000	2.175	2.175	10.63
	19/03/2007	19/09/2007 – 19/03/2008	100,000	-	-	100,000	7.55	7.55	-
文國強	19/12/2005	19/06/2006 – 19/06/2010	750,000	-	(250,000)	500,000	2.175	2.175	12.10
	19/03/2007	19/09/2007 – 19/03/2008	100,000	-	(50,000)	50,000	7.55	7.55	11.72
鄭坤寧	19/12/2005	19/06/2006 – 19/06/2010	750,000	-	(250,000)	500,000	2.175	2.175	12.10
	19/03/2007	19/09/2007 – 19/03/2008	100,000	-	(50,000)	50,000	7.55	7.55	11.58
葉蘇丹丹	19/12/2005	19/06/2006 – 19/06/2010	500,000	-	(250,000)	250,000	2.175	2.175	12.10
	19/03/2007	19/09/2007 – 19/03/2008	100,000	-	-	100,000	7.55	7.55	-
郭炳基	19/12/2005	19/06/2006 – 19/06/2010	375,000	-	(125,000)	250,000	2.175	2.175	12.10
	19/03/2007	19/09/2007 – 19/03/2008	100,000	-	(50,000)	50,000	7.55	7.55	11.82
鄧逸勤	19/12/2005	19/06/2006 – 19/06/2010	375,000	-	(125,000)	250,000	2.175	2.175	12.58
	19/03/2007	19/09/2007 – 19/03/2008	100,000	-	-	100,000	7.55	7.55	-
王怡瑞	19/12/2005	19/06/2006 – 19/06/2010	500,000	-	(125,000)	375,000	2.175	2.175	9.8
	19/03/2007	19/09/2007 – 19/03/2008	100,000	-	-	100,000	7.55	7.55	-
麥紹榮	19/12/2005	19/06/2006 – 19/06/2010	500,000	-	(250,000)	250,000	2.175	2.175	13.76
	19/03/2007	19/09/2007 – 19/03/2008	100,000	-	-	100,000	7.55	7.55	-
僱員合計									
	19/12/2005	19/06/2006 – 19/06/2010	16,155,000	-	(5,939,000)	10,216,000	2.175	2.175	11.43
	01/09/2006	01/09/2007 – 31/08/2010	2,000,000	-	-	2,000,000	4.76	4.76	-
	08/03/2007	08/09/2007 – 08/03/2012	14,785,000	-	(4,896,000)	9,889,000	7.06	7.03	11.33
	22/08/2007	22/02/2008 – 22/08/2009	-	100,000	-	100,000	9.58	9.95	-
其他									
	19/12/2005	19/06/2006 – 19/06/2010	18,750,000	-	(4,687,500)	14,062,500	2.175	2.175	8.86
	08/03/2007	08/09/2007 – 08/03/2012	41,415,000	-	(29,900,000)	11,515,000	7.06	7.03	9.77
			140,255,000	100,000	(48,447,500)	91,907,500			

管理層討論及分析

附註：

- (a) 倘進行供股或發行紅股或本公司股本出現其他類似變動，購股權行使價可作調整。
- (b) 於授出購股權日期所披露之本公司股份價格為緊接授出購股權日期前之交易日聯交所報收市價。於行使購股權日期所披露

之本公司股份價格為披露欄內所有購股權獲行使後於聯交所報加權平均收市價。

於二零零七年九月三十日，本公司根據該計劃尚有91,907,500份(二零零七年三月三十一日：140,255,000份)購股權未獲行使，行使期由二零零六年六月十九日至二零一二年三月三十一日(包括首尾兩日)，行使價介乎2.175港元至9.58港元。根據本公司現時股本結構，悉數

行使尚未行使之購股權將導致發行額外91,907,500股每股面值0.10港元之股份，所得款項約440,384,000港元(二零零七年三月三十一日：715,584,000港元)。

該等公平值以二項式模式計算。年內授出之購股權之公平值估值由西門(遠東)有限公司完成。用於計算模式之輸入如下：

授出日期	授出日期 之股價	行使價	預期波幅 (附註6)	無風險利率 (附註7)	預期 可用年期	預期每年 股息孳息率
二零零五年十二月十九日(附註1)	2.175港元	2.175港元	43.45%	4.16%	4.5年	3.42%
二零零六年九月一日	4.76港元	4.76港元	41%	3.98%	4年	3%
二零零六年十二月二十九日(附註2)	6.95港元	5.37港元	48%	3.70%	5年	2.23%
二零零七年三月八日(附註3)	7.03港元	7.06港元	47.3%	4.12%	5年	1.42%
二零零七年三月十九日(附註4)	7.55港元	7.55港元	36.21%	3.97%	1年	1.40%
二零零七年八月二十二日(附註5)	9.95港元	9.58港元	44.4%	3.93%	1.5年	2.83%

管理層討論及分析

附註：

- (1) 該等購股權可分期逐步行使，而可予行使購股權之最高百分比按下列階段釐定：

授出購股權	
百分比	
於二零零六年六月十九日或之後	25%
於二零零七年六月十九日或之後	另外25%
於二零零八年六月十九日或之後	另外25%
於二零零九年六月十九日或之後	另外25%

- (2) (a) 授予周湛煌先生及梁榕先生(「承授人」)之購股權之年期上限為五年，而最高百分比之可予行使購股權可按下列方式行使：
- i. 20%之購股權(「第一批購股權」)可於二零零七年九月一日至二零一二年三月三十一日止期間隨時行使，條件為

必須達致下文(b)段所列截至二零零七年三月三十一日止財政年度之業績目標；

- ii. 除上文第(a)(i)段所述成為可予行使之任何購股權外，20%之購股權(「第二批購股權」)可於二零零八年九月一日至二零一二年三月三十一日止期間隨時行使，條件為必須達致下文(b)段所列截至二零零八年三月三十一日止財政年度之業績目標；
- iii. 除上文第(a)(i)及第(a)(ii)段所述成為可予行使之任何購股權外，20%之購股權(「第三批購股權」)可於二零零九年九月一日至二零一二年三月三十一日止期間隨時行使，條件為必須達致

下文(b)段所列截至二零零九年三月三十一日止財政年度之業績目標；

- iv. 除上文第(a)(i)至第(a)(iii)段所述成為可予行使之任何購股權外，20%之購股權(「第四批購股權」)可於二零一零年九月一日至二零一二年三月三十一日止期間隨時行使，條件為必須達致下文(b)段所列截至二零一零年三月三十一日止財政年度之業績目標；及
- v. 除上文第(a)(i)至第(a)(iv)段所述成為可予行使之任何購股權外，20%之購股權(「第五批購股權」)可於二零一一年九月一日起直至二零一二年三月三十一日止期間隨時行使，條件為必須達致下文(b)段所列截至二零一一年三月三十一日止財政年度之業績目標；

管理層討論及分析

(b) 承授人僅於以下財政年度之業績目標達標之情況下方可行使購股權：

截至以下日期止之財政年度	業績目標
二零零七年三月三十一日	第一批購股權僅於該財政年度之溢利淨額最少達截至二零零六年三月三十一日止年度溢利淨額之125%方可行使
二零零八年三月三十一日	第二批購股權僅於該財政年度之溢利淨額最少達截至二零零六年三月三十一日止年度溢利淨額之150%方可行使
二零零九年三月三十一日	第三批購股權僅於該財政年度之溢利淨額最少達截至二零零六年三月三十一日止年度溢利淨額之180%方可行使
二零一零年三月三十一日	第四批購股權僅於該財政年度之溢利淨額最少達截至二零零六年三月三十一日止年度溢利淨額之207%方可行使
二零一一年三月三十一日	第五批購股權僅於該財政年度之溢利淨額最少達截至二零零六年三月三十一日止年度溢利淨額之238%方可行使

於12個月期間內授予周湛煌先生及梁榕先生之購股權將超逾本公司之已發行股本1%。根據上市規則第17.03(4)條，而進一步授出購股權予參與者將導致於所有已授出及於直至及包括該進一步授出日期(包括該日)止12個月期間內已授出及將授出予該人士之購股權獲行使後之已發行或將予發行股份合共佔有關類別已發行證券1%以上，該進一步授出已由獨立股東於股東大會上獨立批准。本公司建議於股東特別大會上就尋求獨立股東批准之表決須以投票方式進行，而周湛煌先生、梁榕先生及彼

等各自的聯繫人士將於股東特別大會上放棄投票，以及本公司所有其他關連人士將放棄投贊成票。

(3) 該等購股權可分期逐步行使，而可予行使購股權之最高百分比按下列階段釐定：

授出購股權百分比	
於二零零七年九月八日或之後	25%
於二零零八年九月八日或之後	另外25%
於二零零九年九月八日或之後	另外25%
於二零一零年九月八日或之後	另外25%

根據購股權計劃之要求，在二零零七年三月八日授出之41,415,000股購股權中，29,900,000股有關行使期之條款已由四年轉為一年。

(4) 該等購股權可分期逐步行使，而可予行使購股權之最高百分比按下列階段釐定：

授出購股權百分比	
於二零零七年九月十九日或之後	50%
於二零零八年三月十九日或之後	另外50%

管理層討論及分析

- (5) 可予行使之購股權數目乃逐步增加，而各階段可予行使購股權之百分比上限如下：

授出購股權 百分比	
於二零零八年二月二十二日或其後	50%
於二零零八年八月二十二日或其後	另外50%

- (6) 預期波幅是以本公司普通股的歷史價格回報波幅而釐定。
- (7) 無風險利息率以香港金融管理局發行之外匯基金票據孳息率為基礎。

有關授予董事、僱員及其他合資格人士之購股權之估計公平值46,960,000港元(二零零六年九月三十日：3,931,000港元)，已在期內之綜合損益表內入賬。

股份獎勵計劃

於二零零六年三月三十一日，本公司採納一項股份獎勵計劃(「二零零六年計劃」)，讓經選定的合資格人士以低於市價5%的價格購買本公司的股份(「股

份」)。經選定的合資格人士有權以一次性或每月分期方式支付股份。倘合資格人士選擇後述方式，彼等將需額外支付財務費用以彌補本公司的財務成本。

本集團已向一間銀行取得金額最多達150,000,000港元的貸款，以便為二零零六年計劃的運作提供資金。託管人將代表合資格人士購買根據二零零六年計劃將予購買的股份。託管人將代表合資格人士持有股份，直至該計劃之規則允許彼等出售其股份為止。

於二零零七年四月二十日，本公司採納一項股份獎勵計劃(「二零零七年計劃」)，讓經選定的合資格人士以低於市場5%的價格購買本公司的股份(「股份」)。經選定的合資格人士有權以一次性或每月分期方式支付股份。倘合資格人士選擇後述方式，彼等將需額外支付財務費用以彌補本公司的財務成本。

合資格人士不得於緊隨根據二零零七年計劃購買股份後將該等股份出售。該等經選定的合資格人士如選擇以一次性方

式支付其股份，將可於一年後出售其股份；如選擇以分期方式支付其股份，將可於一年後至彼等支付最後一期款項後出售其股份。

本集團已向一間銀行取得金額最多達350,000,000港元的貸款，以便為二零零七年計劃的運作提供資金。託管人將代表合資格人士購買根據該計劃將予購買的股份。託管人將代表合資格人士持有股份，直至二零零七年計劃之規則允許彼等出售其股份為止。

根據二零零七年計劃及二零零六年計劃及本公司於二零零四年十二月十三日採納之股份獎勵計劃，將予提呈的股份總數於任何時間均須少於本公司不時已發行股本5%，而根據二零零七年計劃購買的全部股份的總購買成本不得超逾350,000,000港元。

於截至二零零七年九月三十日止年度，本集團產生之折讓開支約達119,700港元(二零零六年九月三十日：7,478,375港元)。

管理層討論及分析

主要股東之權益

於二零零七年九月三十日，以下人士(本

公司董事除外)為本公司主要股東或於本公司股份及相關股份中擁有根據證券及

期貨條例第XV部第2及3分部之條文須向本公司披露之權益或淡倉：

股東姓名／名稱	附註	總計	佔已發行股本百分比
United Success Enterprises Limited(「United Success」)	a	432,308,331	41.51%
A-ONE INVESTMENTS LIMITED(「A-ONE」)	b	432,308,331	41.51%
Lloyd George Investment Management (Bermuda) Ltd(「Lloyd George」)	c	53,792,000	5.22%

附註：

- a. United Success由梁榕先生全資擁有。United Success為先舊後新配股之其中一位一致行動人士，因此根據證券及期貨條例第317條被視為擁有432,308,331股本公司股份。
- b. 周湛煌先生及梁榕先生分別控制A-ONE之50.45%及49.55%權益。A-ONE為先舊後新配股之其中一位一致行動人士，因此根據證券及期貨條例第317條被視為擁有432,308,331股本公司股份。

- c. Lloyd George 以投資經理之身份持有53,792,000股本公司股份。

除上文所披露者外，本公司並無獲知會有任何其他人士(本公司董事除外)為主要股東或於本公司股份及相關股份中擁有根據證券及期貨條例第XV部第2及3分部之條文須向本公司披露之權益或淡倉。

根據上市規則第13章第13.18條作出之披露

- (1) 為遵守上市規則第13.18條，本公司就其可動用為數合共600,000,000港元之定期貸款及循環信貸融資(「融資」)而於二零零六年六月五日訂立之融資協議(「融資協議」)載有下列披露事項：

管理層討論及分析

融資協議載有若干違約事項，包括：

- a. 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
- b. 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，不再直接或間接地實益持有本公司逾30%具投票權之股本；或不再控制本公司管理層。

- (2) 為符合上市規則第13.18條，一間附屬公司就其可動用為數合共人民幣380,000,000元之定期貸款融資(「融資」)而於二零零六年十二月二十日訂立之融資協議(「融資協議」)載有下列披露事項。

擔保中載有若干承諾，倘若有關承諾被違反，則會構成信貸協議之違約事件。其中一項承諾乃本公司須確保除非及直至借款人及擔保人已

全面履行彼等各自在融資文件下之責任，否則：

- (a) 周湛煌先生將擔任本公司董事會主席；及
- (b) 周湛煌先生與梁榕先生將合共為本公司及其附屬公司(「本集團」)單一最大股東，並直接及間接持有借款人之35%股本權益及維持對借款人董事會之控制權。

於發生信貸協議之違約事件時及其後任何時間，華僑銀行有限公司香港分行(「代理人」)可以(及如獲大多數貸款人作出指示，則必須)宣佈根據信貸提供之所有或部份貸款連同應計利息及根據信貸協議應計或未償還之所有其他金額即時到期償還。

- (3) 為符合上市規則第13.18條，本公司就其可動用為數合共1,200,000,000港元之定期貸款及循環信貸融資

(「融資」)而於二零零七年六月二十二日訂立之融資協議(「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：

- (a) 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
- (b) 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，不再直接或間接地實益持有本公司逾30%具投票權之股本；或不再對本公司擁有管理控制權。

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，作為代理行的荷蘭銀行可在(其中包括)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。

管理層討論及分析

購買、出售及贖回股份

期內本公司或其任何附屬公司概無購買、出售或贖回本公司之任何股份。

中期股息

董事會議決向於二零零八年一月二十五日(星期五)名列本公司股東名冊之股東宣佈派發截至二零零七年九月三十日止六個月之中期股息5.0港仙(二零零六年：4.1港仙)，股息將於二零零八年三月十七日支付。每股股息之派息率為30.2%。

暫停辦理股份過戶及登記

本公司將於二零零八年一月二十三日(星期三)至二零零八年一月二十五日(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，須於二零零八年一月二十二日(星期二)下午四時正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卓佳秘書商務有限公司，地址為香港灣仔皇后大道東28號金鐘匯中心26樓。

企業管治

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二零零七年九月三十日止六個月期間內並無遵守上市規則附錄14所載之企業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。經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二零零七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。

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。

期內，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準則及慣例，以及其他財務申報事宜，並確保本公司截至二零零七年九月三十日止六個月之財務報告為完整、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。

在聯交所網頁內登載中期報告

載有上市規則所規定之所有資料之本公司中期報告將會刊載於本公司網站(www.peacemark.com)及香港聯合交易所有限公司網站(www.hkex.com.hk)，並會於二零零七年十二月三十一日或以前寄發予股東。

代表董事會
主席
周湛煌

香港，二零零七年十二月七日

www.peacemark.com

2007