



宜進利(集團)有限公司

(於百慕達註冊成立之有限公司)

(股份代號：304)

(網址：<http://www.peacemark.com>)

截至二零零七年三月三十一日止年度期末業績公佈

重點			
	二零零七年 千港元	二零零六年 千港元	百份比變動
營業額	3,040,514	2,241,771	35.6%
股權持有人應佔溢利	300,276	200,619	49.7%
每股中期股息	4.1港仙	3.0港仙	36.7%
每股末期股息	6.2港仙	4.3港仙	44.2%
每股全年股息	10.3港仙	7.3港仙	41.1%
股東權益回報率	17.8%	15.0%	2.8 pts

董事會(「董事會」)欣然提呈宜進利(集團)有限公司(「本公司」)及其附屬公司(連同本公司，統稱「宜進利」或「本集團」)截至二零零七年三月三十一日止年度之綜合業績。

綜合收益表

截至二零零七年三月三十一日止年度

	附註	二零零七年 千港元	二零零六年 千港元
營業額	2	3,040,514	2,241,771
銷售成本		(2,055,700)	(1,544,183)
毛利		984,814	697,588
其他收益		132,846	80,444
銷售及分銷開支		(363,782)	(261,145)
行政及一般開支		(283,896)	(185,650)
其他經營開支		(13,644)	(17,806)
經營溢利		456,338	313,431
應佔聯營公司(虧損)溢利		(9,512)	2,974
應佔一間共同控制企業虧損		(2,027)	(2,134)
財務成本	4	(111,880)	(60,346)
除稅前溢利	2, 3	332,919	253,925
稅項	5	(28,316)	(37,924)
年內溢利		304,603	216,001
應佔：			
本公司股權持有人		300,276	200,619
少數股東權益		4,327	15,382
		304,603	216,001
股息	6	102,727	69,572
按年內本公司股權持有人 應佔溢利計算之每股盈利	7		
基本(港仙)		30.28	22.13
攤薄(港仙)		29.54	22.03

綜合資產負債表

於二零零七年三月三十一日

	附註	二零零七年 千港元	二零零六年 千港元
非流動資產			
物業、廠房及設備		518,010	401,288
永久業權土地及於租賃土地之權益		7,961	5,461
無形資產		239,289	196,143
於聯營公司之權益		87,300	134,533
於一間共同控制企業之權益		15,994	13,776
其他金融資產		181,057	44,941
遞延稅項資產		9,566	9,224
		1,059,177	805,366
流動資產			
存貨		1,015,963	654,417
衍生金融工具		46,282	17,119
其他於損益表按公平值列賬之金融資產		6,585	9,364
貿易應收賬款	8	613,776	318,849
貿易按金及其他應收款項		266,718	280,783
現金及銀行結存		1,460,091	1,185,789
		3,409,415	2,466,321
流動負債			
貿易及其他應付款項	9	294,789	385,057
衍生金融工具		24,023	9,932
計息借款		988,231	547,240
財務租賃承擔		200	1,195
應付稅項		33,878	37,853
		1,341,121	981,277
流動資產淨值		2,068,294	1,485,044
總資產減流動負債		3,127,471	2,290,410
非流動負債			
計息借款		1,077,727	609,914
財務租賃承擔		142	206
遞延稅項負債		13,064	11,392
		1,090,933	621,512
資產淨值		2,036,538	1,668,898
股本及儲備			
股本		99,308	98,974
儲備		1,707,171	1,462,351
本公司股權持有人應佔權益		1,806,479	1,561,325
少數股東權益		230,059	107,573
總權益		2,036,538	1,668,898

附註

1. 編製基準

綜合財務報告乃按照香港會計師公會頒佈之《香港財務報告準則》(此等準則亦涵蓋《香港會計準則》及《詮釋》)編製。綜合財務報告乃根據歷史成本慣例編製，並就按公平值列值之可出售金融資產、於損益表按公平值列賬之金融資產及金融負債(包括衍生金融工具)作出修改。

遵照香港財務報告準則編製財務報告須運用若干重大會計估算。於應用本集團之會計政策時，管理層亦需作出判斷。

(a) 於二零零六年生效，惟與本集團業務無關之準則、修訂及詮釋：

下列準則、修訂及詮釋於二零零六年四月一日或其後開始的會計期間生效，惟與本集團業務無關或對其無重大影響。

• 香港會計準則第19號(修訂)	—	精算盈虧、集團計劃及披露
• 香港會計準則第21號(修訂)	—	海外業務投資淨額
• 香港會計準則第39號(修訂)	—	預測集團內部交易之現金流量對沖會計處理法
• 香港會計準則第39號(修訂)	—	公平價值選擇
• 香港會計準則第39號及 香港財務報告準則第4號(修訂)	—	財務擔保合約
• 香港財務報告準則第6號	—	礦物資源之勘探及評估
• 香港財務報告準則第1號(修訂)及 香港財務報告準則第6號(修訂)	—	首次採納國際財務報告準則 礦物資源之勘探及評估
• 香港財務報告準則詮釋第4號	—	釐定一項安排是否包含租賃
• 香港財務報告準則詮釋第5號	—	解除運作、復原及環境修復基金所產生權益之 權利
• 香港(國際財務報告詮釋委員會) 詮釋第6號	—	參與特定市場所產生之負債，廢棄電機及電子 設備
• 香港(國際財務報告詮釋委員會) 詮釋第7號	—	根據香港會計準則第29號採用惡性通貨膨脹 經濟中之財務報告重列法

(b) 仍未生效而本集團亦無提早採納的準則和詮釋

以下準則和詮釋已公佈並於二零零六年五月一日或其後開始的會計期間或較後期間強制生效，惟本集團並無提早採納：

- 香港財務準則第7號—金融工具：披露(由二零零七年一月一日或其後開始的年度期間生效)。香港會計準則第1號—資本披露的修訂(由二零零七年一月一日或其後開始的年度期間生效)。本集團已評估香港財務準則第7號及香港會計準則第1號修訂的影響，結論為主要的額外披露將為國際會計準則第1號修訂要求之市場風險的敏感性分析和資金的披露。本集團將由二零零七年四月一日起採用香港財務準則第7號及香港會計準則第1號修訂。
- 香港財務報告準則第8號—營運分部(由二零零九年一月一日或其後開始的年度期間生效)。香港財務報告準則第8號取代香港會計準則第14號—分部報告，要求根據本集團內部報告方式(即管理層通常審閱的本集團業務劃分方式)匯報分部資料。管理層認為採納香港財務報告準則第8號對本集團的分部披露並無重大影響。本集團將於二零零九年四月一日起採用香港財務報告準則第8號。

- 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(由二零零六年五月一日或其後開始的年度期間生效)。香港(國際財務報告詮釋委員會)詮釋第8號規定凡涉及發行權益工具的交易—當中所收取的可識別代價低於所發行權益工具的公平價值—必須確定其是否屬於香港財務準則第2號的範圍內。本集團將由二零零七年四月一日起採用香港(國際財務報告詮釋委員會)詮釋第8號，但預期不會對本集團的財務報表有任何影響；
- 香港(國際財務報告詮釋委員會)詮釋第9號—重新評估勘入式衍生工具(由二零零六年六月一日或其後開始的年度期間生效)。香港(國際財務報告詮釋委員會)詮釋第9號規定當實體首次成為主合約的一方，必須評估該勘入式衍生工具是否需要與該主合約分開處理，並記帳為衍生工具。此項準則禁止進行後期評估，但假如合約條款有變導致大幅度修改了合約原有的現金流量，則可在有需要時進行重估。本集團將於二零零七年四月一日起採用香港(國際財務報告詮釋委員會)詮釋第9號；
- 香港(國際財務報告詮釋委員會)詮釋第10號—中期財務報告和減值(由二零零六年十一月一日或其後開始的年度期間生效)。香港(國際財務報告詮釋委員會)詮釋第10號禁止在中期期間確認按成本值列帳的商譽、權益工具投資和財務資產投資的減值虧損，在之後的結算日撥回。本集團將由二零零七年四月一日起採用香港(國際財務報告詮釋委員會)詮釋第10號，但預期不會對本集團的財務報表有任何影響；
- 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—集團及庫存股份轉讓(由二零零七年三月一日或其後開始的會計期間生效)。該詮釋說明如何在財務報表上計入若干集團公司之間以股份為基礎之支付安排。本集團將於二零零八年四月一日起採用香港(國際財務報告詮釋委員會)—詮釋第11號，但預期不會對本集團的財務報表有任何重大影響；及
- 香港(國際財務報告詮釋委員會)詮釋第12號—服務專營權安排(由二零零八年一月一日或其後開始的會計期間生效)。該詮釋就服務專營權安排中的責任及相關權利之確認及衡量訂立一般原則。本集團並無任何服務專營權安排，因此管理層認為該詮釋與本集團無關。

採納以上準則修訂及詮釋對本集團財務報表並無任何重大影響。

2. 分部資料

根據本集團之內部財務申報政策，本集團決定以業務分部為其主要報告形式。然而，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。

	二零零七年		二零零六年	
	營業額 千港元	分部業績 千港元	營業額 千港元	分部業績 千港元 (重列)
美洲	823,139	123,329	884,780	135,060
亞洲(不包括中國)	336,356	33,263	400,126	42,036
歐洲	337,249	32,397	322,027	33,143
中國及香港	1,543,770	276,135	634,838	124,068
	<u>3,040,514</u>	<u>465,124</u>	<u>2,241,771</u>	<u>334,307</u>
未分配開支		(70,649)		(70,905)
出售附屬公司之盈利		10,054		15,123
無形資產減值虧損		(12,484)		(7,133)
財務成本(已扣除利息收入)		(47,587)		(18,307)
應佔聯營公司(虧損)溢利		(9,512)		2,974
應佔共同控制企業虧損		(2,027)		(2,134)
		<u>332,919</u>		<u>253,925</u>
除稅前溢利		<u>332,919</u>		<u>253,925</u>

3. 除稅前溢利

	二零零七年 千港元	二零零六年 千港元
經營溢利於扣除／(記入)下列各項後達至：		
核數師酬金	3,275	2,354
物業、廠房及設備折舊	70,508	70,802
攤銷土地租賃溢價	141	103
無形資產減值虧損	12,484	7,133
將存貨撇減至其可變現淨值產生之虧損	1,217	8,552
出售物業、廠房及設備之虧損	2,981	1,203
員工成本(包括董事酬金)		
— 工資、薪金及實物利益	177,532	136,611
— 退休金：特定供款計劃(已扣除沒收供款)	4,278	3,223
— 購股權開支	14,804	2,093
物業經營租賃最低租金	70,650	27,853
貿易應收賬款減值虧損撥備	120	553
利息收入	(64,293)	(42,039)
出售附屬公司之盈利	(10,054)	(15,123)

4. 財務成本

	二零零七年 千港元	二零零六年 千港元
利息：		
須於五年內全數償還之有期貸款、銀團貸款及銀行透支	111,669	60,040
財務租賃承擔	211	306

5. 稅項

綜合收益表內之所得稅指：

	二零零七年 千港元	二零零六年 千港元
本期利得稅		
— 香港利得稅	37,197	36,940
— 中華人民共和國(「中國」)	800	556
— 海外	1,038	997
— 過往年度超額撥備	(12,049)	—
遞延稅項		
— 暫時性差異之產生及撥回	1,330	(569)

香港利得稅以年內估計應課稅溢利按稅率17.5%(二零零六年：17.5%)計算。年內，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。

6. 股息

	二零零七年 千港元	二零零六年 千港元
已派中期股息每股4.1港仙(二零零六年：3.0港仙)	40,704	26,992
擬派終期股息每股6.2港仙(二零零六年：4.3港仙)	62,023	42,580
	<u>102,727</u>	<u>69,572</u>

於結算日後，董事會建議派發二零零七年度終期股息每股6.2港仙，總額約62,023,000港元。建議派發的股息直至在應屆股東週年大會上獲批准後方會入賬列為負債。

7. 每股盈利

每股基本及攤薄盈利之計算如下：

	二零零七年	二零零六年
本公司股權持有人應佔溢利(千港元)	<u>300,276</u>	<u>200,619</u>
用以計算每股基本盈利之加權平均股數(千股)	991,796	906,636
具攤薄效應潛質之股份 — 購股權(千股)	<u>24,548</u>	<u>3,960</u>
用以計算每股攤薄盈利之加權平均股數(千股)	<u>1,016,344</u>	<u>910,596</u>
每股基本盈利(港仙)	<u>30.28</u>	<u>22.13</u>
每股攤薄盈利(港仙)	<u>29.54</u>	<u>22.03</u>

8. 貿易應收賬款

貿易應收賬款之賬齡分析如下：

	二零零七年 千港元	二零零六年 千港元
尚未到期	369,553	168,203
已到期1至90日	221,559	141,189
已到期91至180日	14,739	9,457
已到期180日以上	7,925	—
	<u>613,776</u>	<u>318,849</u>

信貸政策：

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。

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 千港元	二零零六年 千港元
貿易應付賬款：		
尚未到期	67,054	56,722
已到期1至90日	42,300	39,053
已到期91至180日	16,334	8,355
已到期180日以上	24,806	9,506
	<hr/>	<hr/>
	150,494	113,636
預提款項及其他應付款項	144,295	271,421
	<hr/>	<hr/>
	294,789	385,057

管理層討論及分析

中國零售市道

近年來，中國的零售市道，尤其是時尚和名貴商品方面產生很大的變化。隨著冒起的富裕及中產階層收入日漸豐厚，刺激消費，令中國的名貴及時尚商品的零售額空前地攀升。客戶為追求國際級生活方式，非常樂意花費購買時尚和名貴商品。

名貴手錶市場

現時，中國名貴商品市場的發展才剛起步；未來數年，中國勢必成為名貴商品的主要市場，年增幅至少20%。根據各方面資料來源估計，至二零一五年，中國對名貴商品的消費將佔全球總銷量約30%。近年來更有不少品牌積極開發中國市場。至於已奠定根基的品牌，為擴大市場份額，亦絕不鬆懈。名牌產品已不再僅求建立品牌效益，而是將更積極拓展分銷及零售業務。自行控制分銷是環球品牌的大勢所趨，因此宜進利致力發展零售網絡，而不再僅充當業內分銷商的角色。

名牌產品向國內市場推出琳琅滿目的產品，並積極提升品牌知名度，令中國客戶漸漸傾向選擇在本土市場購買名貴貨品，而毋須出國選購。各項市場調查的結果，以及日益擴大的時款及名貴手錶市場規模，均印證了這現象。直接進口的瑞士手錶數量較去年增加16%。於二零零七年四月，中國當局對購自海外的高檔手錶增收關稅，由10%增至30%，藉此遏制中國內地居民出國購買高檔手錶。中國政府當局透過此政策，直接刺激了國內高檔商品的消費。

本集團自去年進軍中國高檔手錶市場，至年底已開設**65**個銷售點，銷售網絡極具規模。能於短短一年半的時間內取得如此驕人成就，可謂發展神速。

本集團在中國拓展其網絡時，乃採取齊頭並進的策略。為擴大市場滲透率，集團現按兩種零售模式營運，即多品牌門店或單品牌門店。集團亦以自主或與國內外夥伴聯營的方式經營店舖，務求加快落實拓展計劃。

年底，宜進利已開設**25**間單品牌門店及專門店，以及**40**間多品牌門店。

高檔品牌一直在拓展其銷售渠道，除了傳統多品牌店舖外，名牌產品亦喜愛透過單品牌專門店出售貨品。採用此銷售模式，一方面可作為銷售渠道展示品牌所有產品，另一方面亦可發揮廣告宣傳作用。

隨著二三線城市紛紛冒起，零售消費節節攀升，市場規模得以不斷擴大。若干二線省份及城市漸漸發展成新興市場，其市場特性為高消費性收入、消費額可觀、廣告活動極為興旺，以及快速開設新店，並且有地區網絡整合的情況出現。市場期望本集團能把銷售網絡發展成遍佈全國各地。為實現這目標，宜進利購入數家優質地方網絡營運商的大部份股權。於二零零六年，本集團在重慶、深圳及寧波三地成立合營企業。今年，本集團新增兩家合營企業，橫跨瀋陽、成都、西安及青島等城市。鑑於高檔手錶零售需費巨額營運資金，地方網絡大多選擇與業內財力雄厚的商家結成夥伴關係，以保持競爭優勢。

國內合營企業

本集團在中國進行併購項目方面，亦取得重大進展。本集團已開展與其他潛在夥伴進行會談，並會繼續進行，作為本集團拓展中國業務的主要策略。

重慶

本集團在該地經營的店舖共有**11**間。重慶是繼北京、上海及天津後，本集團設立店舖的直轄市當中最新且規模屬最大的，為華南及華西地區的零售及批發中樞。過去兩年間，當地的消費品零售額取得大幅增長。

寧波

宜進利在該地設有**5**間店舖。寧波是浙江省中僅次於上海的第二大零售市場。於二零零五年，寧波的人均國民生產總值高達**5,389**美元，而全中國的國民生產總值則為約**1,700**美元。

深圳

宜進利在該市經營4間店舖。深圳是中國南部廣東省最繁華的城市，其人均國民生產總值高達人民幣60,801元，較全國平均值高約5倍。

成都

宜進利在該地擁有6間店舖。成都是中國西部地區四川省最重要且最大的消費市場。於二零零五年，其總零售額為人民幣145,000,000,000元，增幅達25%，為全國平均值的2倍。

截至二零零五年底，財富雜誌選出的500家全球最大公司中，有111家在四川投資。

瀋陽

宜進利在該地設有6間店舖。瀋陽連同大連是華北地區遼寧省的兩大城市。該省的國民生產總值在中國省市中排名第八。遼寧省的總零售額位居全國第六，其礦產資源豐富，蘊藏大量煤礦及鐵礦儲量。

Tourneau

現時，本集團經營的Tourneau店共有4間，總樓面面積約38,500平方呎。其零售概念為在大型多品牌門店內經營服務優質的小型專門店。各店舖會籌辦促銷活動，例如VIP客戶提供會所設施，讓客戶增添購物樂趣。此零售模式非常成功，從上海新天地Tourneau店一年多以來的財務表現便可見一斑。

於二零零七年七月，宜進利計劃投資1,500,000美元增持Tourneau－宜進利合營企業10%的權益。是項收購後，宜進利持有合營企業股本共75%。本集團相信，憑藉Tourneau的專才及知識，有助加快合營企業可在中國的發展步伐。

拓闊產品類別

高檔手錶一向被視作男士的配飾，但這情況在中國起了變化。新近來自內地女性的購買力，成為推動高檔手錶需求的力量。鑑於中國女性的消費力日益提升，品牌珠寶商正整裝待發，進軍中國市場。近期，本集團已先後在上海和香港開設2間獲特許經營權的Boucheron專門店。Boucheron為一八五八年始創於法國的手錶及珠寶品牌，屬Gucci集團旗下。

Milus

於二零零六年，宜進利持續在全球不同地方斥資發展Milus品牌，尤其重視北美、中東、荷蘭、德國、俄羅斯及中國等主要市場。於二零零七年三月，Orix Corporation(於日本上市的綜合金融服務集團)的投資部門投資10,000,000美元，間接持有Milus 9.99%股權。是項交易顯示Milus業務按環球基準評估的公平值為100,000,000美元。於結算日，Milus的賬面值約為40,000,000港元。

本集團在香港開設形象店，向中國內地客戶展示產品。香港店近期進行翻新裝修，為最終客戶展示全新面貌。

匠心獨具的設計，是該品牌的競爭優勢。在二零零七年的巴塞爾鐘錶展上，Milus推出一款女士三秒針飛返手錶，在設計及技術方面取得重大突破。此款手錶在所有主要市場均獲得分銷商追捧。

中檔市場

年內，本集團於中檔市場的領導地位得以鞏固，銷售額增長**82.2%**至**1,110,000,000**港元。除利息、稅項、折舊及攤銷前盈利率為**19.4%**。

分部經營邊際利潤亦有改善，由**17.3%**增至**17.9%**。

過往數年來，時款品牌紛紛湧入中國市場，並且不斷尋求渠道分銷時尚配飾。本集團在大中華地區建立品牌及拓展網絡方面取得重大進展。宜進利把握這勢頭帶來的機遇拓展業務。目前，宜進利的時尚手錶網絡已遍及全國，並持續進一步拓展該平台，以供出售各類品牌配飾。年底，宜進利在全國各地設立超過**850**個銷售點，銷售**100**多個品牌的產品。

年內，店舖平均業績表現出色。大部份店舖按同店銷售額計均錄得增長，年增幅逾**30%**。由於新興中產階層的可支配收入增加，對品牌的認識更多於往時，市場對中等價位產品的需求更為殷切。新生代對名牌產品的迷戀程度，可謂前所未有。中檔手錶亦已成為中國送禮首選。顧客喜好的改變和顧客消費上升，帶動對中檔手錶的需求。

本集團從製造商發展為分銷及零售商，於中檔市場處於有利地位。由製造至零售的垂直一體化架構，令本集團從眾多競爭者中脫穎而出。在中國拓展下游產品，不僅能達至策略效益，更可為業務模式增值。

本集團設有逾**35**間地方辦事處，配備發展完善的資訊系統，可支持網絡的營運。本集團的網絡得以快速發展，其物流及資訊系統可謂功不可沒。在僅僅三年半時間內，宜進利已躍升為中檔外國品牌業務的龍頭企業；今年的銷售增幅更達**82.2%**，進一步鞏固其領導地位。

垂直一體化的業務架構、穩固的品牌關係、龐大的業務規模及經驗豐富的管理班底，令新競爭對手難以匹敵。

供應鏈管理

撇銷分部間銷售後，淨營業額為**1,161,000,000**港元，佔集團營業額**38.2%**。未撇銷分部間數額前，製造業務的營業額保持平穩。

位於中國、香港及瑞士的**8**間生產廠房進行改造工程後，本集團的產能已維持於現有水平。本集團的策略是將更多較便宜的製錶業務外判，集中生產高利潤產品。對中國市場，宜進利一直向時尚品牌提供設計及製造等服務，由設計至零售應有盡有。此舉令本集團可從價值鏈上的不同環節賺取利潤。

現時供應鏈的各環節均可直接與客戶聯絡。宜進利將建立自己的設施，藉以進一步鞏固其美國業務。然而，美國經濟停滯，使買家在預計訂單量時更為審慎。

除美國市場外，宜進利在法國及德國開設的市場推廣辦事處的進展一如預期。

手錶機芯

機芯為手錶的關鍵部件，宜進利在製造機芯方面尤為重視。

宜進利一直對上海金時精密機械的生產工序進行管理，生產的機械錶機芯行銷國內外市場，年產量約50,000隻。

宜進利於七月訂立初步協議，收購天津海鷗手錶公司機芯廠51%權益。該天津手錶機芯廠的年產能達6,000,000隻，近期年產量約為3,000,000隻。收購該機芯廠後，宜進利晉身為中國機械錶機芯市場的龍頭企業，佔市場份額約為40%。本集團現時可製造三問錶及陀飛輪錶等複雜機械錶的機芯。

於年結日後，宜進利亦與億博簽訂協議，成為億博造指針式石英錶機芯在中國的獨家分銷商，年銷售量逾50,000,000隻。

管理執行風險

就執行收購策略而言，本集團通常選取在當地擁有良好業績紀錄的零售商，並於收購後負責管理。此舉有助於消除競爭，同時在當地組建集團自身的管理團隊。在選定城市按方便管理的基準規劃拓展計劃時，本集團精心策劃管理及財務資源的調配方式。所有上述舉措使得本集團在直接購買名牌產品時處於有利地位。

營運資金是管理層須關注的另一重點。本集團傾力提高名貴商品業務的回報率。因其產品生命週期長，名貴商品的風險微乎其微。時尚手錶由於流行期較短，故本集團作為零售商在定價時較為靈活。在不同城市間，客戶的喜好、流行趨勢以及品牌知名度存在差異，本集團可藉此銷清存貨。

財務

利率及貨幣風險

延長現有債務架構的到期時限後，年結日後的資產負債表顯得更為穩健。本集團所付利率得以進一步調低，彰顯宜進利在香港銀行界的信用與日俱增。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。

財務回顧

營業額及溢利

集團業績

本集團在營運及財務上均錄得強勁業績，市場佔有率大幅提升，經營方面的盈利能力得到改善。製造、分銷以至零售業務均取得增長。

本集團在二零零七年的營業額增長**35.6%**，至**3,040,000,000**港元。來自中國的銷售增加**143.2%**，佔本集團的營業額**50.8%**。中檔市場維持主要份額，佔業務總額**36.5%**，而名貴手錶業務則佔業務總額**14.3%**。年內名貴手錶的銷量上升**1,587.7%**，高於市場增長率。

主營業務增長強勁對本集團的盈利表現帶來良好影響，並在營運上帶來協同效應。二零零七年的整體除利息、稅項、折舊及攤銷前盈利率為**15.3%**，較二零零六年度增長**39.1%**。新店開業費用高昂，以及尚在投資期，均為名貴手錶分部的除利息、稅項、折舊及攤銷前盈利率較低的主因。製造分部方面，由於競爭激烈導致邊際利潤下降至**9.9%**。

經營溢利上升**45.6%**，至**456,000,000**港元，而相應的經營溢利率則上升至**15.0%**。此主要反映新開業店舖、新收購網絡及同店銷售增長所帶來的銷售增加。

淨收入上升**49.7%**，創下新高至**300,000,000**港元。本集團成功實行不同業務範疇的拓展計劃，令邊際利潤有所改善。此強勁的盈利表現加強我們繼續拓展中國業務、加快進行潛在收購及組織合營企業的決心。

每股盈利為**30.3**港仙，較二零零六年增長**36.9%**。董事會已派付中期股息每股**4.1**港仙，並建議派發末期股息每股**6.2**港仙，總派息比率為**35%**。

銷售、分銷及行政

銷售、分銷及行政開支增至營業額**21.8%**的水平。銷售及分銷開支因分銷及零售業務的營業額上升而增加。本集團透過更大規模的中端及高端業務經營效益，令經營效率得以提升。管理層專注將去年收購的多項中國業務整合，並消除資源重疊。由於這個平台的規模可隨時擴展，使本集團可進一步控制其經營開支水平。然而，年內新開設的店舖錄得的出售、分銷及行政開支較開張初期的銷售表現而言過份高昂。

在拓展中國網絡的過程中，我們動用內部資金及向銀行借貸，以應付營運資金的需求及相關資本開支計劃。整體財務狀況仍然穩健。

股本回報率增至**17.8%**。鑑於本集團的增長步伐及目前的收益及溢利對本集團的貢獻不足一年且正不斷擴展，在業務成熟及各類業務在營運上產生協同效應的情況下，股本回報可望在未來二十四個月進一步得以提升。

於二零零七年，宜進利繼續取得強勁增長，所有核心業務均表現卓越。

稅項

本年度的實際稅率(計算遞延稅項前)為**8.1%**。去年超額撥備**12,000,000**港元，今年則予撥回。中國於二零零七年三月頒佈統一的企業所得稅法，對本集團於中國的應繳所得稅概無重大影響。對生產而言，外商投資企業享有的**(2+3)**稅務減免對本集團的製造企業概無影響，原因是該等企業多數具**5**年以上的經營歷史。對零售企業而言，撤銷於經濟特區經營的外商投資企業所享有的**15%至25%**優惠稅率，亦無重大影響，原因是該等零售企業多數在大城市或二線城市經營。

流動資金及財務資源

股東資金

股東資金由**1,561,000,000**港元增加至**1,806,000,000**港元。年內並無進行重大收購。每股資產淨值為**1.82**港元。

財務狀況

在拓展中國網絡的過程中，我們動用內部資金及向銀行借貸，以應付營運資金的需求及相關資本開支計劃。整體財務狀況仍然穩健。

於年結日，現金及銀行結餘為**1,460,000,000**港元，而借貸則為**2,066,000,000**港元。淨現金比率(以總借貸佔股東應佔權益的百分比列示)為**33.3%**。淨現金比率上升乃由於經營業務及資本開支所需引致營運資金需求增加所致。

於年結日的借貸可分為短期及長期借貸，分別佔**47.8%**及**52.2%**。借貸的架構主要為有期信貸及貿易融資信貸。本集團繼續以成本較低的融資為現有借貸再融資。本集團的主要融資為：於二零零五年四月訂立的**630,000,000**港元四年期銀團及循環信貸融資；可於若干情況下延長至**7**年的**600,000,000**港元三年期銀團信貸；以及以人民銀行利率之**90%**計息的人民幣**380,000,000**元四年期信貸融資。

於結算日後，本集團於二零零七年六月完成**1,200,000,000**港元的銀團貸款。該四年期銀團貸款的所得款項，用作當時已有的**630,000,000**港元銀團貸款再融資及未來拓展計劃的經營資金。寬限期為二十四個月，並每半年分期償付。該貸款的有期貸款部份以香港銀行同業拆息加**46**個點子計息，而循環貸款部份則以香港銀行同業拆息加**52**個點子計息。

此顯示宜進利在香港銀行界的信貸能力持續提升，有助我們進一步減低利息負擔。

進行集資活動的目的乃為中國分銷及零售網絡拓展及收購計劃提供資金、為部分高成本的短期債項再融資，以及延長債項的還款期。

於年結日，逾80%的借貸的賬面值乃以港元計值。

盈利對利息倍數(以除利息、稅項、折舊及攤銷前盈利除以利息開支的倍數列示)為4.12，仍處於合適水平。

營運資金

本集團的流動比率為2.5。

管理層繼續專注營運資金的管理。

總貿易及其他應收款項增加281,000,000港元至880,000,000港元。本年度的貿易應收賬款增加，主要因為延長美國零售商的信貸期。於二零零七年及二零零六年，美國分銷業務的營業額分別為336,000,000港元及310,000,000港元，截至該年度止的同期貿易應收賬款為190,000,000港元及130,000,000港元。未計該等美國分銷業務的營業額及貿易應收賬款前，貿易應收賬款淨額佔營業額的百分比為16.5%。

存貨水平為1,016,000,000港元，增加362,000,000港元。存貨水平佔收益的百分比由29.2%上升至33.4%；惟若不計算下列因素，則該比率一直維持於27.8%水平。主要新店開張初期的存貨量及由於合營企業延至於下半年成立，為存貨水平佔銷售百分比高企的原因。於二零零七年二月，我們在香港開設一間新勞力士專門店，並在上海及香港開設兩間Boucheron專門店，於二零零七年三月，我們完成在中國成立新合營企業。由於所有該等新業務存貨達170,000,000港元，且去年並無相應的全年銷售貢獻，故對資產負債表帶來重大影響。鑒於垂直整合的製造商及分銷商(尤其是美國市場)的營商週期的存貨日數傾向較長，故將存貨水平控制在較短的週轉期實有迫切需要。中國中檔次業務的存貨週轉期較短使整體表現得到令人滿意的改善。

作為營運資金管理的部分，本集團已動用營運資金貸款為其採購提供資金。一般而言，貿易融資的成本遠低於供應商信貸，引致毛利率由31.1%上升至32.4%。

資本開支及收購成本

本年度之資本開支及收購成本分別為183,000,000港元及85,000,000港元。本年度資本開支主要為翻新現有銷售點、更新開設新店舖之計劃及一般保養資本開支。

資本承擔及或然負債

於二零零七年三月三十一日，並無重大資本承擔及或然負債。

財務風險管理

本集團根據董事會所批准之一套政策及程序管理其財務資源及流動資金和財務風險。

整體目標是以審慎作風，確保本集團具備充裕現金流量及資金來源(債項或股本)，以便為業務營運及潛在投資提供資金。經考慮對沖成本和風險水平後，集團將就貨幣及利率風險作出對沖安排。

集團以審慎庫務政策管理風險，包括以下各項：

1. 本集團會密切留意現金資源。本集團銳意保存穩健之現金儲備，並定期審閱本身狀況，確保具成本效益的資金足以應付營運開支、資本開支及業務擴展所需；
2. 本集團的政策是將盈餘現金存放於信譽良好的財務機構或投資於低風險及具流通性之金融工具；及
3. 在可行情況下，附屬公司的財務及現金乃由中央庫務部門管理，以有效分配資本、減低資金成本及加強監控。

本集團將繼續維持充足流動資金，並進一步分散資金來源及延長到期期限(如需要)，以應付業務需求。

利率風險

本集團管理其承受之利率風險，以增加利息款項之可預測性及減低整體負債成本。本集團之政策為透過運用可減低目前及未來利率波幅之適當利率對沖工具減低利率風險。

作為資產負債表管理之一部分，本集團已將資產及負債之到期日盡最大可能作出配對。若干期限較短期之銀行借貸已由具有彈性重置利率之較長期負債重新撥付。此舉有助提高本集團之財務彈性。主要銀行會不時向本集團提供利率變動之訊息及對沖建議。

經考慮利率掉期後，本集團之固定利率負債乃以實際利率約**4.95**至**5.2%**計算，佔總負債約**40%**。

外幣風險

本集團藉訂立貨幣對沖工具，例如遠期貨幣管理其外幣風險，以將貨幣風險作最高程度對沖。貨幣變動之經營風險將受到嚴密監控。貨幣衍生工具(如歐羅、英鎊及瑞士法郎)將予訂立，以對沖由未能預期之利率變動所產生之預期現金流變動。就人民幣而言，本公司擬藉以人民幣計值之資產及收入自然對沖其以人民幣計值之負債及開支。

貨幣交易虧損為3,800,000港元，並已支銷，貨幣換算開支4,700,000港元已於年內反映為儲備變動。

信貸風險

本集團按照風險管理政策處理信貸風險。擴展至業務聯營公司之信貸乃根據由信貸代理所提供之信貸分析及透過由行業參與者所得之貿易情報而作出。

所有財務有關對沖交易及按金之交易對方均具有高度信貸評級。

風險因素

由於本集團之核心業務涉及若干風險因素，故本集團認為可能對其經營業績及財務狀況造成不利影響。除下文所列之風險外，可能尚有其他本集團並不知悉或目前可能並非重大但可於未來變為重大之風險。

行業趨勢

手錶業競爭激烈

中國零售

本集團面對國內及海外手錶分銷商及零售商之競爭。中國之手錶分銷及零售業一直由國內公司雄據。中國進入世貿後，更多外國品牌可自行於中國經營分銷業務，加強控制銷售渠道。隨著新公司紛紛加入，市場競爭日趨激烈。面對重重風險，本集團加快實行其擴大零售網絡的業務計劃，提升進入市場之門檻；設立生產、分銷、零售以至售後服務之垂直整合平台；並與外國及國內公司締結策略聯盟，善用資源。

製造

製造業之競爭一直非常激烈，而且行業分散。本集團參與制定行業策略及政策之業界組織；提升產品質素；投放大量資源於產品發展及設計方面；及與業內主要公司建立策略性夥伴關係，藉此結合彼此間之優勢。

中國政策變化不定和不明朗因素

中國之監管環境(包括稅制)可能出現變動，對經營環境及消費者市場帶來不利影響。該等風險可透過與有關當局建立及維持良好關係，以緊貼最新之規管變動而加以針對。

原料價格上漲

倘本集團無法將成本上漲轉嫁予顧客，則原料價格上漲可能對製造業務之邊際利潤構成不利影響。由於未能確定製造業務所需之原料數量及種類，所以無法達致理想之對沖水平。本集團建議轉用其他原料或混合原料以代替較昂貴之原料，藉以維持業務之邊際利潤。

人力資源

本集團主要於中國、香港、美國及歐洲聘用逾5,000名僱員。總員工成本為196,600,000港元，去年則為141,900,000港元。

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。

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（「該計劃」），讓經選定的合資格人士以較市價折讓**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選擇一次性或每月分期方式支付股款。倘合資格人士選擇後者，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該計劃購買股份後將該等股份出售。經選定的合資格人士如選擇以一次性方式支付其股款，將可於一年後出售其股份；而經選定的合資格人士如選擇以分期方式支付其股款，將可於一年後至彼等支付最後一期股款止期間出售其股份。

本公司已向一間銀行取得金額最多達**350,000,000**港元的貸款，以便為該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可予購買的股份。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。

根據該計劃將予提呈的股份總數於任何時間均少於本公司已發行股本**5%**，而根據該計劃購買的全部股份的總購買成本不得超逾**350,000,000**港元。

股息

董事會決定，在即將舉行的本公司股東週年大會上，向股東建議就截至二零零七年三月三十一日止年度，派發每股**6.2**港仙的終期股息（二零零六年：**4.3**港仙）。終期股息如獲股東批准，將於二零零七年九月二十八日支付予於二零零七年八月二十三日本公司股東名冊中列名的股東。

暫停辦理股份過戶及登記

本公司將於二零零七年八月二十一日至二零零七年八月二十三日（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。股東如欲符合收取擬派發之終期股息資格，須於二零零七年八月二十日星期一下午四時正前將所有股份過戶文件連同有關股票，送交本公司在香港的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。

股東週年大會

本公司的股東週年大會將於二零零七年八月二十三日星期四舉行。

購買、出售或贖回股份

年內，本公司概無贖回其任何股份。本公司及其附屬公司於年內概無購回或出售本公司任何上市股份。

企業管治

本公司堅持較高的企業管治標準，確保公司具透明度並保障整體股東權益。

截至二零零七年三月三十一日止年度，本公司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內的企業管治常規守則（「企業管治守則」）中所載守則條文，惟以下偏離除外：

守則條文第A.4.2條（第一句）

企業管治守則之守則條文第A.4.2條（第一句）訂明，所有獲委任以填補臨時空缺的董事應於其委任後之首屆股東大會上由股東推選。然而，上市規則附錄3第4(2)段及本公司現有細則第86(2)條僅規定，獲董事會委任以填補臨時空缺的任何董事之任期直至下屆股東週年大會，其後可於該會上膺選連任。

本公司細則偏離了企業管治守則之守則條文第A.4.2條（第一句）。為符合企業管治守則之守則條文第A.4.2條（第一句），本公司已於二零零六年八月二十五日舉行之股東週年大會上提呈一項修訂本公司細則第86(2)條之建議，並獲股東批准。

本公司已接獲各獨立非執行董事給予有關其於本公司的獨立身份的年度確認書，並認為各獨立非執行董事於本公司而言具獨立身份。

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」）作為所有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獲彼等確認，於截至二零零七年三月三十一日止年度內，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。

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，並確保本公司截至二零零七年三月三十一日止年度之財務報告為完整、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。

本集團之核數師永正會計師事務所(「永正」)已就本集團截至二零零七年三月三十一日止年度的初步業績公佈中所列數字與本集團該年度的草擬綜合財務報表所載數字核對一致。永正就此執行的工作不構成根據香港會計師公會頒布的香港審計準則(Hong Kong Standards on Auditing)、香港審閱聘用準則(Hong Kong Standards on Review Engagements)或香港核證聘用準則(Hong Kong Standards on Assurance Engagements)而進行的核證聘用，因此永正並無對初步業績公佈發出任何核證。

在網頁登載全年業績

上市規則附錄16第45(1)至45(3)段規定披露的財務資料，將於適當時候在香港聯合交易所有限公司網頁(網址：www.hkex.com.hk)登載。

致謝

我謹代表董事會向宜進利的所有工作人員、管理層和董事會成員們，對他們的努力與貢獻，致以最衷心感謝。他們為集團付出的努力，加上股東、銀行、顧客和供應商的大力支持，為宜進利邁向長遠成功起着關鍵的作用。

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

承董事會命
宜進利(集團)有限公司
主席
周湛煌

香港，二零零七年七月十二日