



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>)

期末業績公佈

截至二零零八年三月三十一日止年度

	重點		
	二零零八年 千港元	二零零七年 千港元	百份比變動
營業額	4,177,106	3,040,514	37.4
未計利息及稅項			
前盈利	611,299	392,045	56.0
股權持有人應佔溢利	457,218	300,276	52.3
每股盈利	44.03仙	30.28仙	45.4
股東權益回報率	19.1%	17.8%	1.3點

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」)截至二零零八年三月三十一日止年度之綜合業績。

綜合收益表

截至二零零八年三月三十一日止年度

	附註	二零零八年 千港元	二零零七年 千港元
營業額	2	4,177,106	3,040,514
銷售成本		<u>(2,711,624)</u>	<u>(2,055,700)</u>
毛利		1,465,482	984,814
其他收益		126,061	132,846
銷售及分銷開支		(476,175)	(363,782)
行政及一般開支		(323,229)	(283,896)
其他經營開支		<u>(73,255)</u>	<u>(13,644)</u>
經營溢利		718,884	456,338
應佔聯營公司溢利(虧損)		10,726	(9,512)
應佔一間共同控制企業溢利(虧損)		536	(2,027)
財務成本	4	<u>(195,296)</u>	<u>(111,880)</u>
除稅前溢利	2, 3	534,850	332,919
稅項	5	<u>(63,249)</u>	<u>(28,316)</u>
年內溢利		<u><u>471,601</u></u>	<u><u>304,603</u></u>
應佔：			
本公司股權持有人		457,218	300,276
少數股東權益		<u>14,383</u>	<u>4,327</u>
		<u><u>471,601</u></u>	<u><u>304,603</u></u>
股息	6	<u><u>54,203</u></u>	<u><u>102,727</u></u>
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)		<u><u>44.03</u></u>	<u><u>30.28</u></u>
攤薄(港仙)		<u><u>42.00</u></u>	<u><u>29.54</u></u>

綜合資產負債表

於二零零八年三月三十一日

	附註	二零零八年 千港元	二零零七年 千港元
非流動資產			
物業、廠房及設備		1,005,979	518,010
永久業權土地及於租賃土地之權益		64,458	7,961
投資物業		2,244	—
無形資產		2,372,889	239,289
於聯營公司之權益		297,626	87,300
於一間共同控制企業之權益		20,114	15,994
其他金融資產		415,194	181,057
遞延稅項資產		55,977	9,566
		4,234,481	1,059,177
流動資產			
存貨		3,246,856	1,015,963
衍生金融工具		71,201	46,282
其他按公平值列賬之金融資產		17,548	6,585
貿易應收款	8	873,326	613,776
貿易及其他應收款項		699,355	266,718
現金及銀行結存		1,536,111	1,460,091
		6,444,397	3,409,415
流動負債			
貿易及其他應付款項	9	1,480,513	294,789
衍生金融工具		125,361	24,023
計息借款		5,360,238	988,231
財務租賃承擔		1,024	200
應付稅項		83,343	33,878
		7,050,479	1,341,121
流動(負債)資產淨值		(606,082)	2,068,294
總資產減流動負債		3,628,399	3,127,471
非流動負債			
計息借款		75,963	1,077,727
財務租賃承擔		1,880	142
遞延稅項負債		158,181	13,064
		236,024	1,090,933
資產淨值		3,392,375	2,036,538
股本及儲備			
股本		108,847	99,308
儲備		2,863,558	1,707,171
本公司股權持有人應佔權益		2,972,405	1,806,479
少數股東權益		419,970	230,059
總權益		3,392,375	2,036,538

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，並就於損益表按公平值列賬之可出售金融資產、金融資產及金融負債(包括衍生金融工具)作出修改。

遵循香港財務報告準則編製綜合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，管理層亦須作出判斷。

(a) 本集團於截至二零零八年三月三十一日止財政年度採納之已生效準則、修訂及詮釋

香港會計準則第1號(修訂本)	財務報告之呈列：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號之範圍
香港(國際財務報告詮釋委員會) — 詮釋第9號	重新評估嵌入式衍生工具
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

採納上述新訂準則、對準則之修訂及詮釋對現有及過往會計期間業績及財務狀況之編製及呈列方式並無重大影響，惟要求新增對有關金融工具及資本管理事項作出披露之香港財務報告準則第7號及香港會計準則第1號(修訂本)除外。

(b) 本集團並無提早採納已頒佈但在截至二零零八年三月三十一日止財政年度仍未生效之準則、修訂及詮釋

香港會計準則第1號(經修訂)	財務報告之呈列 ¹
香港會計準則第23號(經修訂)	借貸成本 ¹
香港會計準則第27號(經修訂)	綜合及獨立財務報告 ²
香港會計準則第32號及 香港會計準則第1號(修訂本)	可認沽金融工具及清盤時之責任 ¹
香港財務報告準則第2號(修訂本)	以股份支付付款歸屬條件及註銷 ¹
香港財務報告準則第3號(經修訂)	業務合併 ²
香港財務報告準則第8號	經營分部 ¹
香港(國際財務報告詮釋委員會) — 詮釋第12號	服務特許權協議 ³
香港(國際財務報告詮釋委員會) — 詮釋第13號	客戶忠誠計劃 ⁴
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—界定利益資產的 限制、最低資金要求及相互的關係 ³

1 於二零零九年一月一日或其後開始之年度期間生效

2 於二零零九年七月一日或其後開始之年度期間生效

3 於二零零八年一月一日或其後開始之年度期間生效

4 於二零零八年七月一日或其後開始之年度期間生效

本集團現正評估首次採用該等新訂／經修訂準則、對香港財務報告準則之修訂及詮釋之影響。董事認為，預期上述新訂／經修訂準則將不會對本集團之會計政策導致重大變動或對本集團之財務報告構成重大影響。

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。

	二零零八年		二零零七年	
	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
美洲	721,212	106,213	823,139	123,329
亞洲(不包括中國)	230,966	23,487	336,356	33,263
歐洲	265,984	29,042	337,249	32,397
中國及香港	2,958,944	579,795	1,543,770	276,135
	4,177,106	738,537	3,040,514	465,124
未分配開支		(127,238)		(73,079)
財務成本(已扣除利息收入)		(87,711)		(47,587)
應佔聯營公司溢利(虧損)		10,726		(9,512)
應佔一間共同控制企業溢利(虧損)		536		(2,027)
除稅前溢利		534,850		332,919

3. 除稅前溢利

	二零零八年 千港元	二零零七年 千港元
經營溢利於扣除／(記入)下列各項後達至：		
核數師酬金	5,974	3,275
物業、廠房及設備折舊	127,070	70,508
攤銷土地租賃溢價	168	141
無形資產減值虧損	11,320	12,484
將存貨撇減至其可變現淨值產生之虧損	45,343	1,217
出售物業、廠房及設備之虧損	5,205	2,981
員工成本(包括董事酬金)		
— 工資、薪金及實物利益	331,391	177,532
— 退休金：特定供款計劃(已扣除沒收供款)	9,776	4,278
— 認股權證費用	52,252	14,804
物業經營租賃費用		
— 最低租賃款項	152,466	70,650
— 或然租金	93,276	88,840
貿易應收賬款減值虧損撥備	6,825	120
匯兌虧損	17,505	3,765
利息收入		
— 債務工具	(28,860)	(33,344)
— 聯營公司	(21,481)	(573)
— 其他	(57,244)	(30,376)
出售附屬公司之盈利	—	(10,054)
	<u> </u>	<u> </u>

4. 財務成本

	二零零八年 千港元	二零零七年 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	175,844	110,821
聯營公司	19,446	848
財務租賃承擔	6	211
	<u> </u>	<u> </u>
	<u>195,296</u>	<u>111,880</u>

5. 稅項

綜合收益表內之所得稅指：

	二零零八年 千港元	二零零七年 千港元
本期利得稅		
香港	55,402	37,197
中華人民共和國(「中國」)	22,002	800
海外	1,000	1,038
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	(15,155)	1,330
	<u> </u>	<u> </u>
	<u>63,249</u>	<u>28,316</u>

香港利得稅以年內估計應課稅溢利按稅率**17.5%**(二零零七年：**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經營所在國家之適用稅率計算。

6. 股息

	二零零八年 千港元	二零零七年 千港元
已派中期股息每股 5.0 港仙(二零零七年： 4.1 港仙)	54,203	40,704
擬不派末期股息(二零零七年： 6.2 港仙)	-	62,023
	54,203	102,727

7. 每股盈利

每股基本及攤薄盈利之計算如下：

	二零零八年	二零零七年
本公司股權持有人應佔溢利(千港元)	457,218	300,276
用以計算每股基本盈利之加權平均股數(千股)	1,038,467	991,796
具攤薄效應潛質之股份 －認股權證(千份)	50,100	24,548
用以計算每股攤薄盈利之加權平均股數(千股)	1,088,567	1,016,344
每股基本盈利(港仙)	44.03	30.28
每股攤薄盈利(港仙)	42.00	29.54

8. 貿易應收賬款

貿易應收賬款之賬齡分析如下：

	二零零八年 千港元	二零零七年 千港元
尚未到期	662,443	369,553
已到期1至90日	113,925	221,559
已到期91至180日	87,857	14,739
已到期180日以上	9,101	7,925
	<u>873,326</u>	<u>613,776</u>

信貸政策：

顧客主要以信貸方式付款。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：

	二零零八年 千港元	二零零七年 千港元
貿易應付賬款：		
尚未到期	462,981	67,054
已到期1至90日	131,541	42,300
已到期91至180日	237,036	16,334
已到期180日以上	208,279	24,806
	<u>1,039,837</u>	<u>150,494</u>
預提款項及其他應付款項	<u>440,676</u>	<u>144,295</u>
	<u>1,480,513</u>	<u>294,789</u>

管理層討論及分析

業務回顧

大中華地區(中國、香港、台灣及澳門)高級零售業務

於財政年度內，中國進口瑞士手錶錄得強勁增長。瑞士鐘錶工業聯合會(Federation of Swiss Watch Industry FH)報告指出，中國於二零零八年財政年度進口鐘錶金額為653,000,000瑞士法郎，按年增長55%。

高端手錶的需求增長主要受新興富有階層急增、品牌展開鋪天蓋地的廣告宣傳活動及二線城市居民的可支配收入不斷增加所帶動。新興富有階層崛起為新興市場的典型特徵，亦解釋了休閒商品的銷售於經濟下滑期間表現良好的原因。高端手錶乃身份象徵，而此乃推動中國高級消費市場的主要因素。

於二零零八年財政年度內，宜進利在拓展其於中國高級零售網絡方面取得重大進展，透過內部增長及收購，零售門市總數由65間增加43間至108間。本集團於進軍中國不同城市時，須因應競爭程度、消費者喜好的多樣性，以及基建設施發展的不同階段而採取不同的策略。

本集團建設分銷貨品的基建設施，從而支持中國零售網絡的增長，亦向中國政府取得在冀州及重慶設立公眾保稅倉庫的權利。

冀州倉庫將為該城市唯一的公用型保稅倉庫，而重慶保稅倉乃該城市三個保稅倉中唯一用作儲存時計產品及珠寶的公用型保稅倉。宜進利可利用倉庫提供由進口至儲存、物流、分銷及向所有同業零售貨品的一站式服務，得以節省更多稅項利息及物流成本，提高本集團及其客戶的營運效率。

兩個保稅倉庫均為公用型設施。冀州倉庫乃本集團與冀州市百貨鐘表有限責任公司合資擁有的設施，兩者分別持有冀州倉庫60%及40%權益，用於儲存多種商品。重慶的保稅倉則由本集團全資擁有，用作儲存時計產品及珠寶。儲存於保稅倉的所有貨品將可獲延遲繳交進口稅、增值稅及消費稅，直至該等貨品獲確認轉為進口貨物為止。

本集團致力在全中國建立網絡，並已採取靈活多變的策略以迎合消費者的廣泛喜好，有關策略亦取得理想成果，包括成立合營店、單一品牌專賣店及Tourneau名錶店。與外國及國內公司組成策略聯盟及成立合營企業，使本集團可借助合作夥伴的資源，提升本集團的競爭優勢。

國內合營企業

宜進利近年有系統地投資及收購國內公司，以擴大其於中國之地域覆蓋範圍。

本集團除在上海、北京及廣州等一線城市外，亦透過與成都、重慶、西安、寧波、深圳、天津、瀋陽、杭州及烏魯木齊等二線城市的主要經營商合作，於該等城市佔有一席之地。

本集團於年內確認瀋陽合營企業為擁有**51%**權益的附屬公司。寧波合營企業已將業務範圍拓展至杭州。本集團於年內開設**29**間新店，使合營門店總數增至**67**間。該等國內合營企業所在全部地區的銷售均錄得增長。

單一品牌專賣店

隨著中國對高檔品牌的興趣日漸提高，許多品牌均委託獨立公司，透過品牌管理、分銷及零售策略，協助彼等進軍市場。宜進利在這方面成為品牌的優先夥伴之一。

本集團於截至二零零八年三月底前在香港、中國及澳門經營**37**間單一品牌專賣店。

本集團在已有業務地區或透過成立國內合營企業開設單一品牌專賣店。

勞力士專賣店於二零零七年二月在香港尖沙咀開業，並開始錄得全年收益。該專賣店的銷售表現卓越。

本集團在中國昆明、長沙、重慶、西安、瀋陽、太原及寧波等地區共開設**11**間勞力士專賣店，並致力於來年開設更多勞力士專賣店。此外，本集團在重慶大都會廣場、成都友誼百貨、深圳益田假日廣場、廈門磐基國際中心、青島海信廣場、瀋陽東舜百貨及杭州國大百貨開設及翻新歐米茄專賣店。除歐米茄及勞力士外，本集團亦分別為寶柏、格拉蘇蒂、浪琴及雷達等品牌開設專賣店。規模最大的天梭專賣店亦已於年內在重慶開設。

本集團的單一品牌專賣店經營勞力士、歐米茄、卡地亞、江詩丹頓等一系列品牌及其他高檔品牌手錶。

TOURNEAU

本集團於二零零七年八月在中國經營三間Tourneau名錶店，亦於二零零八年在澳門威尼斯人開設佔地約**4,500**平方呎的Tourneau名錶店，使同類店舖總數增至四間。

中檔市場

本集團於二零零八年財政年度的銷售增長強勁，達**38.0%**，乃因零售業務網絡繼續穩健拓展，以及相同店舖銷售增長所致。

隨著中國城鄉的可支配收入日益增加，中檔業務表現甚為理想。由於中產階級的品牌認知度不斷提升，國際品牌已佔有一定市場份額，在許多城市的市場份額已凌駕於本土品牌之上。

計及獨立分銷商及本集團自有零售業務，本集團於年內共經營逾**1,000**間中檔門市，涉及品牌超過**100**個。

Swatch及星辰等若干中檔品牌已透過宜進利經營單一品牌櫃位或店中店，以拓展其零售業務。

除中國內地以外，本集團於香港及台灣合共開設**38**間時間區門市，並透過該等門市在大中華地區經營中檔時尚品牌的全面零售網絡。

本集團繼續投資於內部增長。憑藉不斷提升的經營效率，加上中國許多二線城市的增長潛力，本集團相信可透過內部增長及網絡拓展持續錄得強勁收益增長。

品牌管理

MILUS

Milus著重於設計，其努力獲得法國其中一個最具代表性的組織認同。於二零零七年十二月，**La Revue des Montres**宣佈，**Milus**的**MEREA TriRetrograde Seconds Skeleton**榮獲「**Prix Officiel de La Revue des Montres**」的「女士手錶」類一等獎。「**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。

Milus正積極鞏固其在美國、東歐以至整個中東地區的其他高檔市場的業務。**Milus**透過與當地夥伴的零售拓展策略發展品牌，其致力於未來兩年內進軍所有主要高檔市場。新分銷夥伴將會不斷加盟**Milus**，協助在更多地方分銷**Milus**品牌。該品牌地位將在市場上進一步強化。

BOUCHERON

本集團自二零零七年二月起獲授特許經營權在中國、香港及澳門經營**Boucheron**專賣店。根據二零零七年六月中國福布斯所公佈，**Gucci**集團旗下品牌**Boucheron**於中國最受歡迎高級珠寶品牌排名第四。

於二零零八年財政年度，**Boucheron**的銷售額較前年增加接近三倍。

於本財政年度下半年，有兩間專門店開業，一間位於上海恒隆廣場，而另一間於澳門威尼斯人。

本年度亦為該品牌創立**150**週年，並於二零零八年下半年舉行慶典盛會。此舉亦可提升品牌知名度，進一步推動業務發展。香港經已成為**Boucheron**的全球首選策略市場，並為該品牌舉行**150**週年區域晚宴的世界五大指定城市之一。宣傳預算於二零零九年財政年度將增加一倍，以支持區內的銷售增長，並令其品牌響徹中國上流社會。

於未來財政年度，將有兩家**Boucheron**專賣店開業。佔地逾**2,000**平方呎的旗艦店將於北京開業，該專賣店毗鄰首都新香港賽馬會。另一間專賣店將於香港**1881 Heritage**大廈開業。

DEBEERS

於二零零八年三月，本集團與**DeBeers**訂立一份五年期獨家特許經營權協議。本集團擬於中國主要城市開設**DeBeers**專賣店。首兩間專賣店將於上海恒隆廣場及北京前門開業。訂立該特許經營權協議證明宜進利於高檔商品零售管理方面的優勢，而此優勢亦已獲高檔品牌認可。

海鷗

海鷗乃中國老牌手錶品牌。本集團計劃將該品牌於手錶業重新定位為中國高檔名牌。設計新穎的複雜機械錶已於二零零八年財政年度開發，並於年結日後在中國及香港市場推出。市場及行業的初步反響鼓舞人心。旗艦店已於二零零八年五月在九龍彌敦道開業。

SINCERE WATCH

於二零零八年三月，本集團完成自願全面收購建議，收購**Sincere Watch 97.08%**權益。收購成本總額於結算日為**2,753,000,000**港元。

根據**Sincere Watch**二零零八年年報所述，收益錄得**451,000,000**坡元，增長**25.5%**。本年度的純利下降**8.2%**，轉為每股盈利**10.47**仙，按年減少**11%**。業績受**20,000,000**坡元的外匯調整及**5,600,000**坡元的一筆過專業費影響。

製造業務

除二零零七年**6%**的增幅外，香港鐘錶出口於二零零八年一月至三月間增加**16%**。

宜進利正把製造業務重點由低檔轉為高檔。美國消費放緩，導致大眾市場手錶需求放緩，而二零零七年手錶出口總量與二零零六年相若。零售商對銷售預測更為謹慎，故嚴格把握定單量。由於機械製造業務正處於重組當中，本集團將機械製造業務更多地外判予獨立承包商。

機械製造業務內，機械機芯為具有巨大市場需求的分部。機械機芯是高檔手錶的關鍵部件。現時，全球機械機芯供應無法滿足市場的殷切需求。宜進利通過其天津海鷗製造部在中國成為提供優質機械機芯的最重要供應商。憑其約**40%**的市場份額及生產多類複雜機械錶的優良技能，宜進利在中國經已成為製造機械機芯的主導先鋒。現時年生產能力約為**6,000,000**隻，且其生產利用率高達**80%**。

於二零零七年十月，本集團已完成於海鷗合營企業的注資，而其財務賬目經已編入本財政年度下半年的賬目內。下半年的六個月入賬收益為**258,000,000**港元。

未來

大陸的保守經濟措施令其增長放緩。瑞士鐘錶工業聯合會報告指中國迄今的經濟增長為**60%**。然而，由於全中國的供應限制稍微寬鬆及網絡增長導致增長率僅為**38%**，故二零零八年五月經濟已現疲弱態勢。

宏觀角度看，本集團認為，中國政府將會繼續實施推動國內消費的政策。中國新生富裕人士毋庸置疑地令中國成為高端消費的重要市場。人民幣兌瑞士法郎的強勁匯率將進一步刺激該行業發展。現處經濟衰退，時尚及高檔消費品於零售層面上擁有較高定價能力，故本集團作為分銷商及零售商的邊際利潤將會得以維持。

於中國，本集團將會發展高檔及中檔消費品的零售網絡。

預計與品牌將會有更多的合作，此將穩固本集團於中國市場的地位。本集團通過收購及內部發展建立的網絡規模將令本集團處於更加有利地位與其品牌競爭對手一較高下。

就中檔消費而言，出售收入及城市化為中國未來消費的主要動力。由於年輕一代受進口品牌廣告的影響，本土品牌於中檔消費層次的佔有率預計被削弱，而進口品牌的市場份額內將會繼續增長。服裝及配飾日益上升的花費反映中國消費者的消費模式出現結構性轉變。

中國百貨商店正逐步轉變為專營商業模式。此次轉變有利於像宜進利這樣擁有多樣化品牌消費商品及健全網絡的公司。本集團相信將會繼續於該行業錄得上佳表現。

根據瑞士手錶出口數據，第八大瑞士手錶進口國新加坡迄今錄得**56%**增長率。五月的增長率為**72%**，此於全球所有進口國中佔最高比例。然而，全球金融風暴的負面影響、私人住房市場緊縮及新加坡財務資產的脆弱可能構成負面財富影響，此將沖擊高端消費。**Sincere Watch**為宜進利提供平台把握東南亞的經濟增長，而該區於高檔手錶銷售方面為迅速增長地區之一。

Sincere Watch及宜進利的合併將誕生亞洲最大綜合手錶公司之一，並令其立足該行業以把握該地區的未來發展商機。與**Sincere Watch**的交易令宜進利於短期內贏得更大營業規模。規模效益將於整合過程得以實現。**Sincere Watch**與宜進利間的合併管理勢必協助本集團進一步發展。

本集團正面臨來年的不明朗時期。然而，地區多樣化、管理強勢及穩固市場地位令宜進利作好準備面臨未來任何暴風雨式的考驗。

財務回顧

營業額及溢利

本集團在財務上業績斐然，經營溢利有所改善，而各業務分部均錄得增長。

本年度，本集團營業額增長**37.4%**，至**4,177,000,000**港元。由於二零零八年財政年度收購後收支並不重大，故並未載入**Sincere Watch**的收益表。本集團在中國的銷售額增加**91.7%**，佔其營業額**70.8%**。高檔消費品分部佔業務總營業額**29.4%**，而中檔手錶業務分部則佔**36.7%**。製造業務及美國分銷業務的營業額佔本集團營業額**33.9%**。海鷗收益(歸類為製造業務分部)六個月的營業額貢獻為**258,000,000**港元。

主營業務增長強勁反映本集團於二零零八年成功執行其擴張及收購策略。二零零八年度的整體未計利息、稅項、折舊及攤銷前盈利率為**17.7%**，較二零零七年度增長**2.4%**。新店開業費用高昂，加上收益偏低，故名貴手錶業務分部的未計利息、稅項、折舊及攤銷前盈利率為**14.5%**，較業內慣例為低。中端業務分部的未計利息、稅項、折舊及攤銷前盈利率因規模經濟效益而有所增長，達至**22.1%**。在製造及美國分銷業務分部，由於經營成本較高，加上人民幣升值，以致邊際利潤減少，惟因海鷗經營業務產生較高邊際利潤而獲部分抵銷，整體未計利息、稅項、折舊及攤銷前盈利率維持在**11.2%**。

經營溢利上升**55.9%**，至**611,000,000**港元，而相應的經營溢利率則上升至**14.6%**。此主要反映**43**間新開業名貴手錶店舖的銷售額增加、網絡擴大及同店銷售增長。

淨收入上升**52.3%**至**457,000,000**港元，創下新高。本集團順利在不同業務分部實行拓展業務計劃，令邊際利潤有所改善。盈利表現強勁，反映宜進利本年度踏入業務轉型的另一個階段。

每股盈利為**44.03**港仙，較二零零七年增長**45.4%**。董事會已派付中期股息每股**5**港仙，年內總派息比率為**12%**。董事會並不推薦派付末期股息，以保留現金應付營運資金需求。

其他經營開支

經營開支佔營業額的比率由**2007**年的**21.8%**降至**2008**年的**20.9%**。銷售及分銷開支因分銷及零售業務的營業額上升而增加。本集團透過擴大中端及高端業務的規模提升經營效率。管理層專注整合過去二年所收購的多項中國業務，避免資源重疊。由於這個平台的規模可隨時擴展，故本集團可進一步控制經營開支。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。

由於收購**Sincere Watch**需要大量資源支持，收購過程中產生額外會計及行政內部成本，並已於年內支銷。

股本回報率為**19.1%**較上年增加**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。

稅項

本年度的實際稅率為**14.7%**。

流動資金及財務資源

股東資金

股東資金由1,806,000,000港元增加至2,972,000,000港元。公司於年內完成收購Sincere Watch及海鷗。每股資產淨值為2.73港元。

財務狀況

本集團在收購Sincere Watch後的整體財務狀況仍然穩健。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。

於年結日，現金及銀行結餘為1,536,000,000港元，而借貸則為5,439,000,000港元。淨資產負債比率(以總借貸淨額佔股東應佔權益的百分比列示)為131.3%。淨資產負債比率上升乃由於經營業務及資本開支所需以及收購Sincere Watch引致營運資金需求增加所致。

由於長期借貸以臨時貸款融資預付，故於年結日的借貸被重新歸類為短期借貸。借貸的架構主要為有期信貸及貿易融資信貸。本集團繼續以期限較長的債務為現有借貸再融資。

本集團於年內的主要融資活動為：

於二零零七年六月，本集團獲得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營運資金。

在籌備收購Sincere Watch時，宜進利與荷蘭銀行、法國巴黎銀行及ING Bank N.V.於二零零八年二月一日訂立信貸協議(「過渡貸款融資」)。

根據過渡貸款融資，三名貸方同意向宜進利提供總額達500,000,000美元的定期信貸(「信貸」)，其中包括金額達200,000,000美元的A項信貸，以供宜進利購買Sincere Watch股份，及金額達300,000,000美元的B項信貸，以供宜進利用作償還現有信貸的備用信貸。信貸為期八個月，或至二零零八年九月三十日(如屬較早者)止。本集團已獲貸方原則上同意按大致相同的條款將信貸期限由二零零八年九月三十日延長至二零零九年三月三十一日。

過渡貸款融資載列若干違約事件，包括：

- (a) 倘周湛煌先生於任何時間不再擔任主席；
- (b) 倘周湛煌先生及梁榕先生共同(1)不再直接或間接實益持有本公司具投票權股本的30%以上；或(2)不再擁有本集團的管理控制權；及
- (c) 倘鄭廉威先生不獲委任為本公司董事。

於年結日後，300,000,000美元的備用信貸中，有144,000,000美元用作預先償還金額為600,000,000美元的三年期銀團定期信貸及金額為380,000,000人民幣的四年期貸款。

進行集資活動的目的乃為計劃收購Sincere Watch及預付部分債務提供資金。

獲得臨時貸款及獲准延長貸款期限顯示宜進利在香港銀行業界擁有良好信譽，有助我們在不景氣的信貸市場上繼續進行收購交易。

由於信貸市場進一步表現疲弱，故在二零零八年五月三十日公佈Sincere Watch的業績後，於二零零八年六月五日，宜進利與配售代理荷蘭銀行及法國巴黎銀行訂立配售協議。宜進利按7.90港元的價格向不同機構股東發行159,922,000股新股份。配售股份佔本公司當時現有股本1,095,423,174股股份約14.6%，另佔本公司經擴大股本約12.74%。所得款項淨額經扣除相關開支後約為1,230,000,000港元，主要用於預付債務及用作一般營運資金。

年結日借貸賬面值的44%、42%及11%分別以港元、美元及人民幣計值。

盈利對利息倍數(以未計利息、稅項、折舊及攤銷前盈利除以利息開支的倍數列示)為3.78，仍處於合適水平。

本集團將透過延長債務到期日進一步增強其資產負債表。我們擁有充足的財務資源撥作一般營運資金，以及為內部擴展提供資金。

營運資金

管理層繼續專注管理營運資金。就下列分析而言，由於年末存貨結餘、應收賬款及應付賬款包括Sincere Watch，我們合併計算Sincere Watch於二零零八年財政年度的營業額及銷貨成本。宜進利及Sincere Watch的備考收益及銷貨成本經合併計算後分別為6,721,000,000港元及4,549,000,000港元。

營運資金以存貨及應收賬款總額減去應付賬款計算。在計算營運資金及以下分析時，我們已排除**152,000,000**港元應收賬款。該筆應收賬款有關股份計劃參與人士應收款項及所收購**Sincere Watch**截至二零零八年三月三十一日止的營運資金**460,000,000**港元。營運資金總額增加**1,125,000,000**港元，其中二零零八年上半年為**585,000,000**港元，佔增長**52%**，而下半年則為**541,000,000**港元，佔增長的**48%**。本年度的收益增長在上半年及下半年分別為**42.9%**及**57.1%**。二零零八年下半年佔營業額**57%**，惟營運資金增長僅為**48%**，顯示表現有所改善。

	營運資金增長		營業額
	百萬港元	佔總額百分比	佔總額百分比
上半年	585	52	43
下半年	540	48	57
總計	1,125	100	100

現金流轉周期

	二零零八年財政年度 (日)	二零零七年財政年度 (日)
存貨	261	180
貿易應收賬款	47	74
應付賬項	119	52
現金流轉周期	189	202

與**Sincere Watch**合併為一集團後，現金流轉周期由**202**日縮短至**189**日。

與**Sincere Watch**合併為一集團後，存貨水平為**3,247,000,000**港元，增加**2,231,000,000**港元，週轉日數為**261**日。年內，於中國、香港及澳門增設**43**間新店。新店開張初期積存大量存貨，不足全年的收益貢獻為存貨週轉日數較少的原因。於製造業務分部，我們僅在集團層面綜合計算海鷗六個月的溢利。按所佔總收益百分比計算，業務組合轉向名貴手錶業務，此亦令存貨週轉日數增加。

我們致力提高名貴手錶業務的存貨週轉。由於產品生命週期較長，名貴手錶款式過時的風險較低。時尚手錶的生命週期較短，作為零售商我們在定價方面會更靈活。利用消費者喜好的差異及其在中國不同城市的品牌知名度，我們能夠將存貨重新分配至不同城市，以優化存貨週轉。

與**Sincere Watch**合併為一集團後，貿易及其他應收款項的總額增加**692,000,000**港元，至**1,573,000,000**港元。應收股份計劃參與者的款項**152,000,000**港元已計入應收賬款總額。週轉日數有所改善，主要是由於集團營業額中製造業務分部的貢獻被攤薄。

作為營運資金管理的一部分，本集團亦使用營運資金貸款以為其收購提供資金。在若干程度上，貿易融資的成本一般較供應商的信貸為低，以致毛利率增加。

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393,000,000港元，去年則為197,000,000港元。

高級行政人員及推廣宣傳人員的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。

股息

董事會不建議就截至二零零八年三月三十一日止年度派發末期股息(二零零七年：6.2港仙)。

暫停辦理股份過戶及登記手續

本公司將於二零零八年八月二十二日至二零零八年八月二十六日(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。

股東週年大會

本公司的股東週年大會將於二零零八年八月二十七日星期三舉行。

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。

截至二零零八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。

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，於截至二零零八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，並確保本公司截至二零零八年三月三十一日止年度之財務報告為完整、準確及公平，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。

本集團核數師永正會計師事務所（執業會計師，「永正會計師事務所」）已同意本集團截至二零零八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告所載數字為一致。永正會計師事務所就此執行的工作不構成根據香港會計師公會頒佈的香港審計準則(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，因此永正會計師事務所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

De Jaillon Hugues Jacques

獨立非執行董事：

葉蘇丹丹

郭炳基

王怡瑞

鄧逸勤

麥紹榮

非執行董事：

鄭廉威

承董事會命
宜進利(集團)有限公司
主席
周湛煌

香港，二零零八年七月二十二日