

香港交易及結算所有限公司及香港聯合交易所有限公司對本公告的內容概不負責，對其準確性或完整性亦不發表任何聲明，並明確表示，概不對因本公告全部或任何部份內容而產生或因依賴該等內容而引致的任何損失承擔任何責任。

## CHOW TAI FOOK JEWELLERY GROUP LIMITED

### 周大福珠寶集團有限公司

(於開曼群島註冊成立的有限公司)

股份代號: 1929

### 2024/ 2025 中期業績簡報材料

周大福珠寶集團有限公司及其附屬公司截至2024年9月30日止六個月的未經審核中期業績簡報材料已附於本公告。

承董事會命  
周大福珠寶集團有限公司  
主席  
鄭家純博士

香港，2024年11月26日

於本公告日期，執行董事為鄭家純博士、鄭志恒先生、鄭志雯女士、黃紹基先生、鄭錦標先生、鄭炳熙先生、孫志強先生及廖振為先生；及獨立非執行董事為鄺志強先生、林健鋒先生、柯清輝博士、鄭嘉麗女士、車品覺先生、馮詠儀女士及鄧迎章先生。

CHOW TAI FOOK JEWELLERY GROUP  
周大福珠寶集團

2024/2025  
中期業績  
投資者會議簡報



2024.11.26

# 2025財政年度上半年摘要

## 儘管面臨宏觀困境，集團經營溢利保持韌性

營業額

39,408

百萬港元

按相同匯率計算

▼ 20.4%

▼ 20.0%

經營溢利<sup>2</sup>

6,776

百萬港元

▲ 4.0%

股東應占溢利

2,530

百萬港元

▼ 44.4%

毛利率<sup>1</sup>

31.4%

1H2024  
24.9%

經營溢利率

17.2%

1H2024  
13.2%

每股股息

0.20 港元

派息率  
78.9%

# 2025財政年度上半年摘要

## 堅定執行五大策略方針，聚焦品牌轉型



### 品牌轉型取得積極進展

- 香港首間全新概念店
- 標誌性周大福傳福系列自推出以來零售值超過**15億港元**



### 持續優化產品和定價策略

- 推出不同定位的產品系列
- 定價類對黃金產品零售值的貢獻同比增長一倍至**14.2%**



### 經營溢利率提升，嚴謹管理成本開支

- 毛利率同比 **+650 bps**
- 經營溢利率同比 **+400 bps**
- 銷售及行政開支同比 **-2.8%**
- 嚴謹管理資本開支



### 保護和傳承中華優秀文化

- 推出為期五年的「古往『金』來」中國黃金工藝與文化傳承項目
- 資助**1,000萬港元**促進該項有社會意義的活動

# 品牌轉型 有序更新店鋪形象，提升顧客體驗

新概念店位於香港中環皇后大道中42-46號



CHOW TAI FOOK JEWELLERY GROUP  
周大福珠寶集團



# 優化產品組合 以精湛的設計和工藝提升品牌吸引力

## 周大福傳福系列



## 周大福敢愛系列



## 周大福故宮系列



# 中國黃金工藝與文化傳承教育項目 提升年輕一代對中國黃金藝術的鑒賞力

- 加強年輕人對中國黃金工藝的理解和欣賞，從而傳承中國文化，培養民族自豪感
- 與香港故宮文化博物館合作推出一系列活動和學習資源，包括大師班講座和工作坊，聚焦黃金工藝、金器設計及相關的文化交流



花絲



珠化



鑲嵌



鑿刻



琺瑯



魚子地

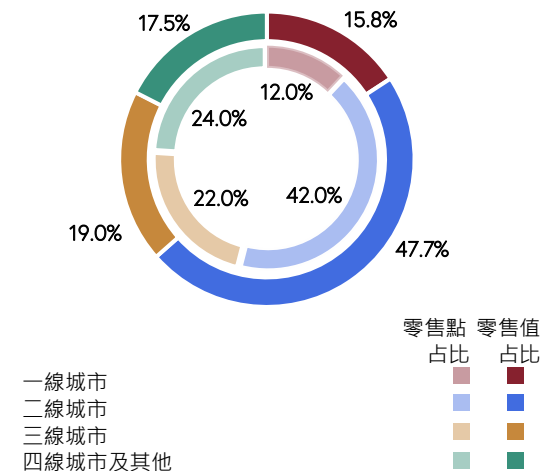
# 業務發展





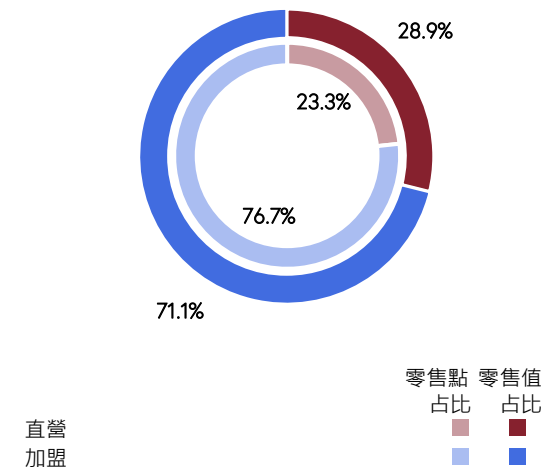
# 中國內地 – 周大福珠寶零售點 著重零售網絡的財務穩健，維持市場領導地位

按城市級別劃分的零售值及零售點<sup>1</sup>



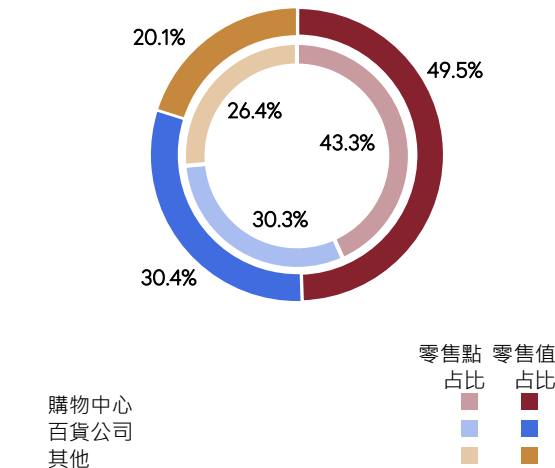
	零售值 同比變化	零售點 淨變動
一線城市	-18.4%	-36
二線城市	-20.1%	-73
三線城市	-20.4%	-52
四線城市及其他	-21.7%	-78

按營運模式劃分的零售值及零售點



	零售值 同比變化	零售點 淨變動
直營	-25.6%	-7
加盟	-17.7%	-232

按店鋪類型劃分的零售值及零售點



	零售值 同比變化	零售點 淨變動
購物中心	-17.0%	-25
百貨公司	-22.8%	-85
其他	-23.4%	-129

# 中國內地 與消費者積極互動，提升全渠道購物體驗

## 零售點網絡

- 淨關閉239個周大福珠寶零售點。就對當前市場狀況和趨勢的洞察，預計下半財年關店放緩
- 保持靈活，優化零售網絡，淘汰表現未符合要求的零售點，聚焦提升店鋪生產力
- 採用數據主導的方式，繼續有選擇性地在具潛力的地點開設新店



## 電子商務渠道

零售值

▼ 0.6%

零售值相關占比

5.6%

銷量相關占比

13.4%

平均售價

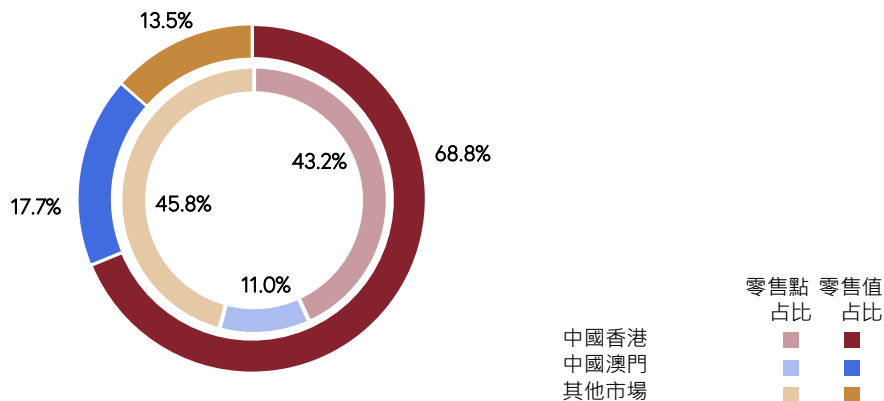
2,400港元

1H2024

2,100港元

# 中國香港、中國澳門及其他市場 靈活應對不斷變化的營商環境

按地區劃分的零售值及零售點



中國香港  
中國澳門  
其他市場

零售點 零售值  
占比 占比

	零售值 同比變化	零售點 淨變動
中國香港	-25.6%	-1
中國澳門	-42.0%	-2
其他市場	-31.7%	+3

## 零售網絡管理

中國香港及中國澳門

- 首間概念店在香港中環開幕
- 於2025財政年度上半年淨關閉3個零售點
- 持續評估業務狀況，評估個別門店的位置、規模及生產力，以確保盈利的韌性

# 中國香港、中國澳門及其他市場 在海外市場尋求新的增長機會

零售值 (撇除中國免稅店)

▲ 8.5%

2025財年上半年 淨開店

3個零售點

## 有策略地在東南亞和全球市場擴張

- 於2024年9月，集團在其他市場設有61個周大福珠寶零售點
- 任命高級管理人員 (范嘉碧女士) 致力於：
  - 憑藉其在多個國際品牌豐富的奢侈品零售經驗，推動集團在東南亞市場的增長策略
  - 在新加坡建立團隊以支持區域業務發展，提升在目標市場的品牌吸引力
- 集團致力在旅遊零售市場，以及理解和欣賞中國文化、藝術及美學的顧客群所在地開拓增長機遇

# 財務回顧

CHOW TAI FOOK JEWELLERY GROUP  
周大福珠寶集團



# 2025財政年度上半年收益表摘要

## 經營溢利率保持韌性印證專注盈利質量之成果

營業額

39,408 百萬港元 ▼ 20.4%

毛利

12,378 百萬港元 ▲ 0.5 %

銷售及行政開支

5,978 百萬港元 ▼ 2.8%

經營溢利

6,776 百萬港元 ▲ 4.0%

營業額同比變化 (按相同匯率計算)

▼ 20.0%

毛利率

31.4% | 1H2024 24.9%

銷售及行政開支比率

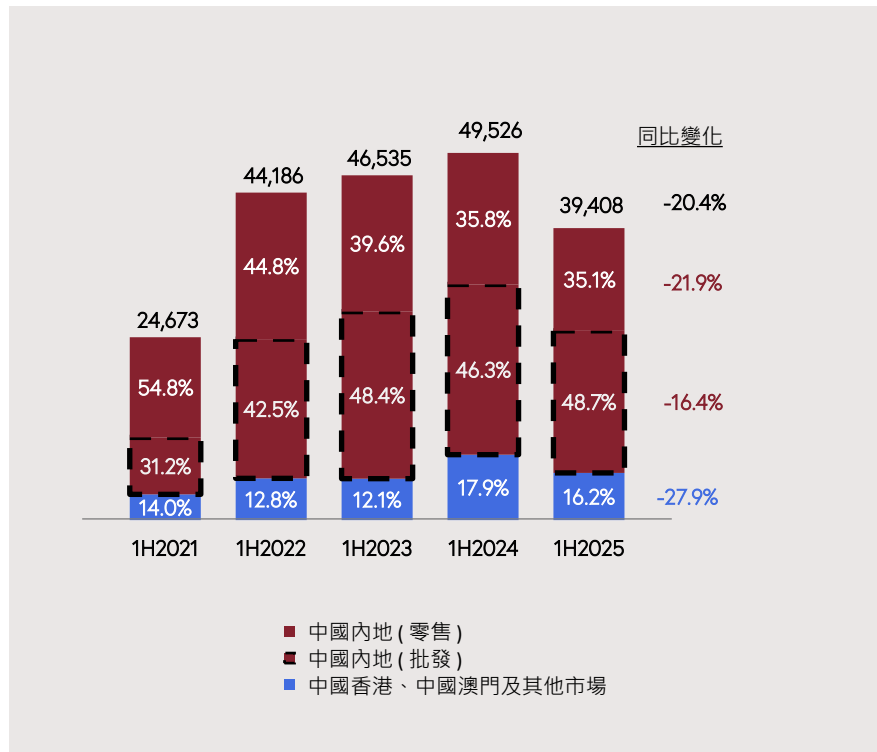
15.2% | 1H2024 12.4%

經營溢利率

17.2% | 1H2024 13.2%

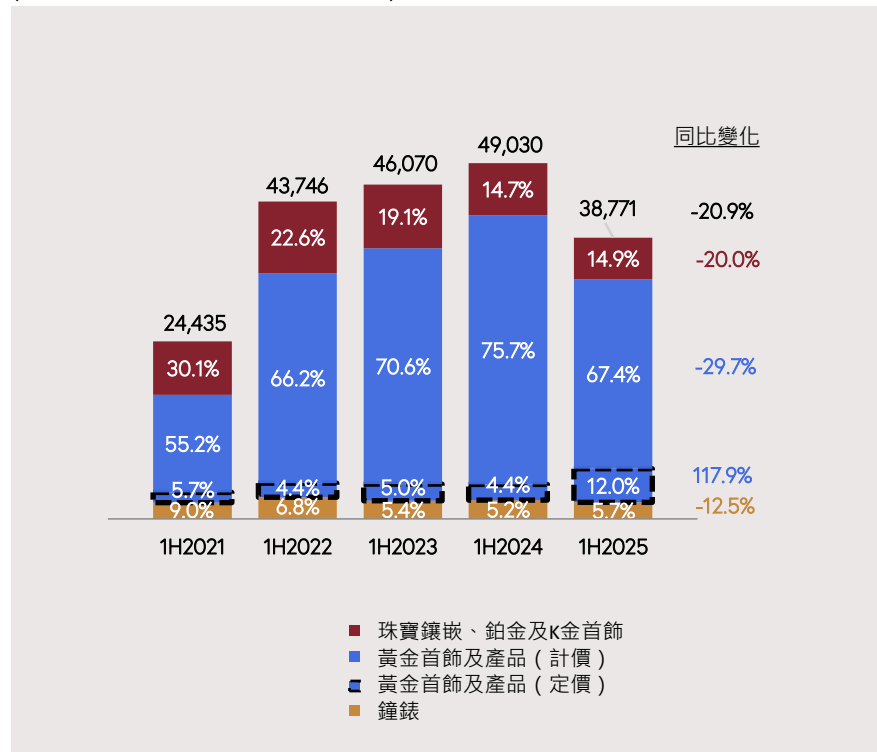
# 營業額明細分析

按可呈分部劃分的營業額 (百萬港元)



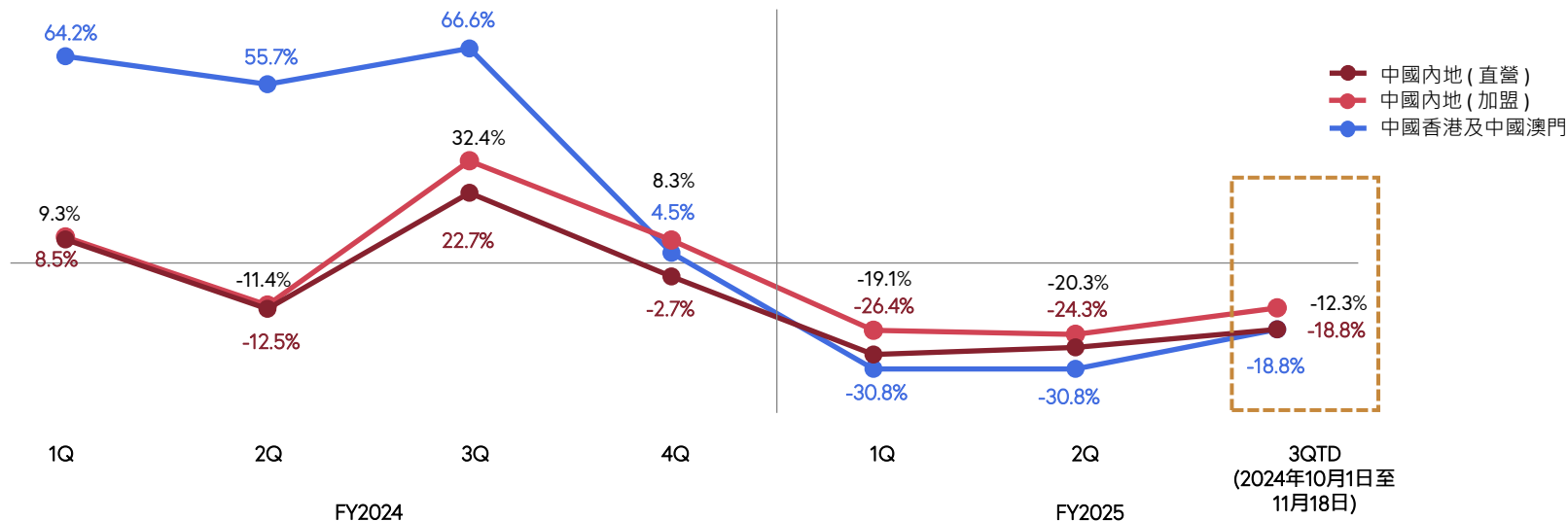
按產品劃分的營業額 (百萬港元)

(不包括珠寶貿易及加盟商的服務收入)



# 同店銷售增長 – 主要市場

## 各個市場的趨勢連續好轉

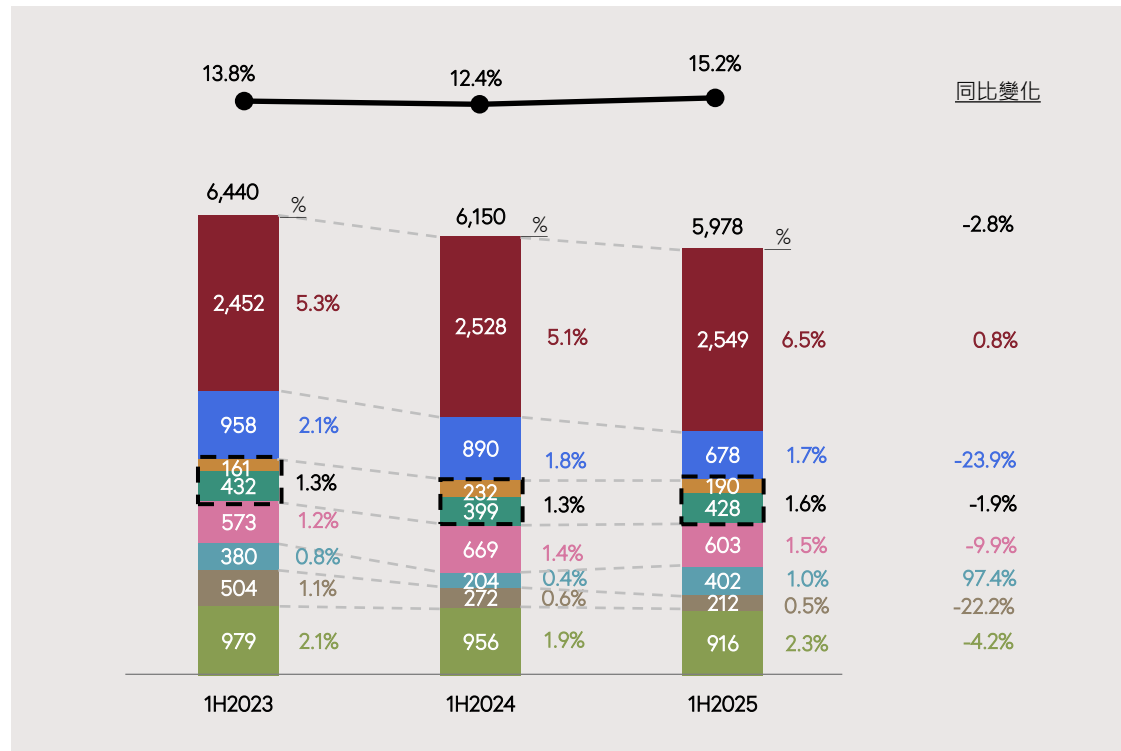


中國內地 (直營) (1H2025)	同店銷售增長	同店銷量增長	同店平均售價	中國香港及中國澳門 (1H2025)	同店銷售增長	同店銷量增長	同店平均售價
整體	-25.4%	-34.9%	不適用	整體	-30.8%	-36.1%	不適用
珠寶鑲嵌、鉑金及 K 金首飾	-29.8%	-34.4%	8,900港元 <sup>1</sup>	珠寶鑲嵌、鉑金及 K 金首飾	-24.2%	-23.7%	15,900港元 <sup>1</sup>
黃金首飾及產品	-26.4%	-35.3%	6,300港元	黃金首飾及產品	-34.8%	-38.9%	9,200港元



# 銷售及行政開支分析 (百萬港元)

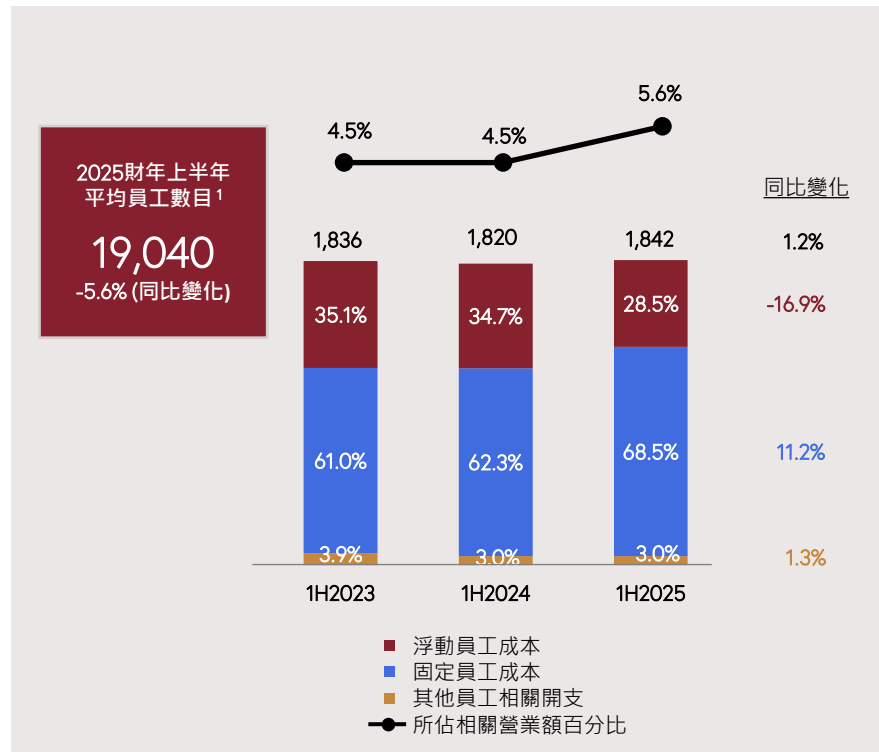
## 持續執行嚴謹的成本管理



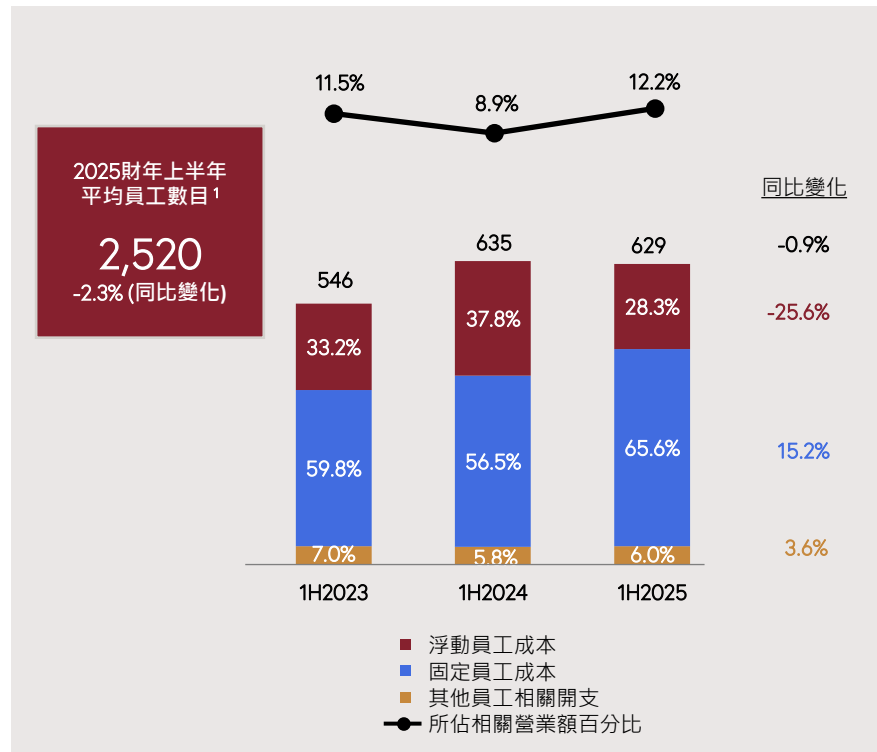
- 員工成本及相關開支
- 專櫃分成
- 租金開支
- 折舊及攤銷 (使用權資產)
- 折舊及攤銷 (物業、廠房及設備)
- 廣告及宣傳開支
- 包裝物料
- 其他銷售及行政開支
- 所佔營業額百分比

# 銷售及行政開支 – 員工成本及相關開支 (百萬港元)

中國內地

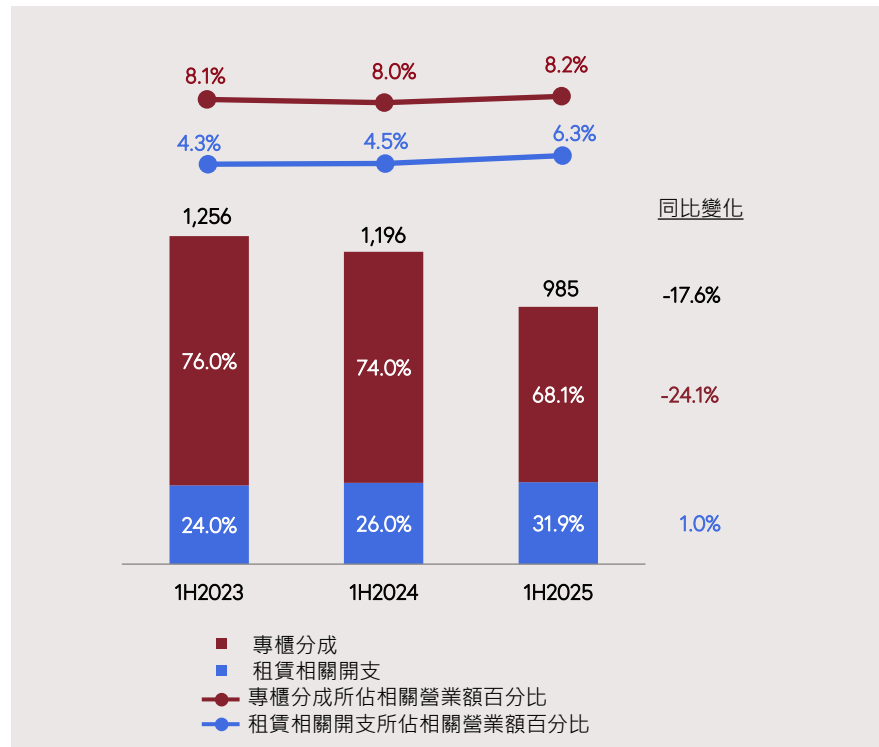


中國香港及中國澳門

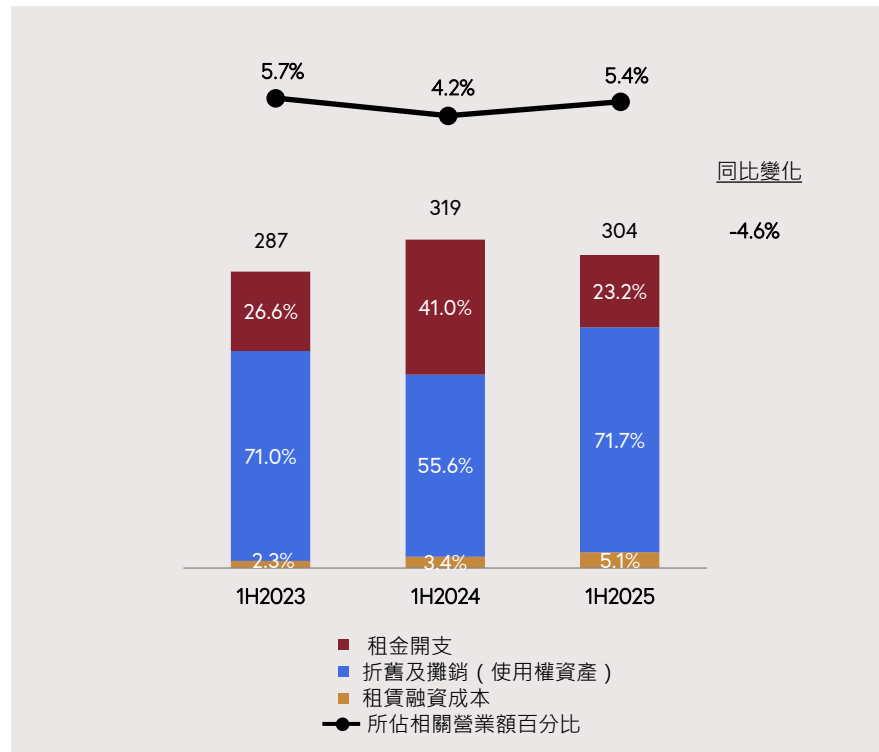


# 銷售及行政開支 – 專櫃分成及租賃相關開支 (百萬港元)

中國內地

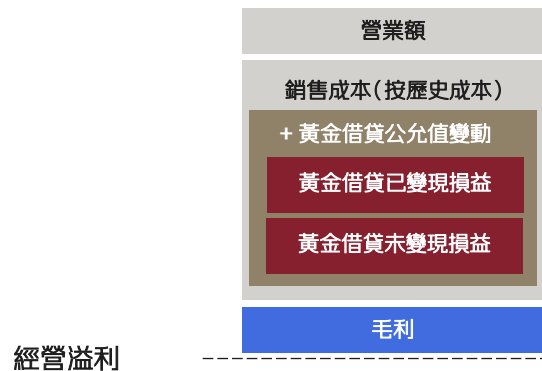


中國香港及中國澳門



# 黃金借貸重新分類對收益表的影響

舊



新



## 背景:

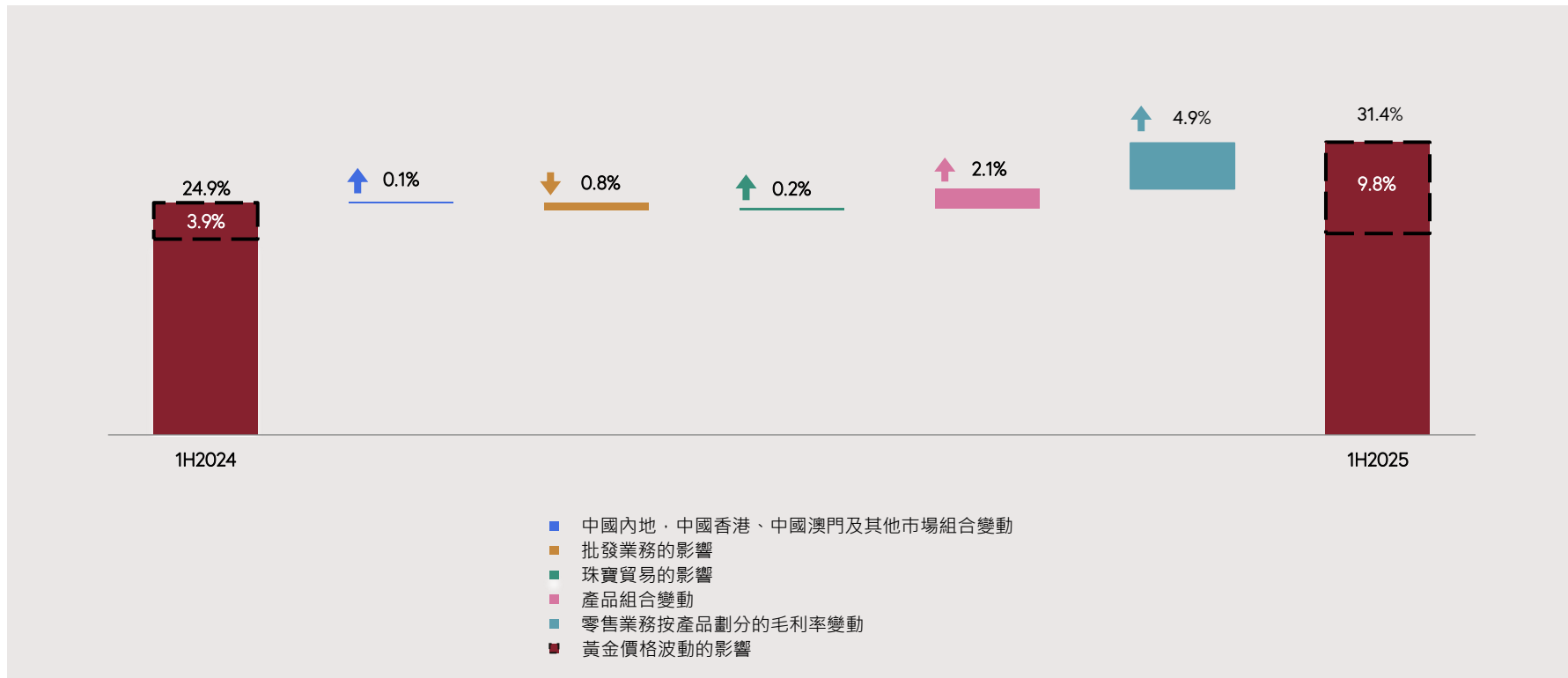
- 黃金借貸(黃金淡倉)有助減輕黃金存貨(黃金好倉)受金價波動的財務影響。隨著時間推移,預期黃金好、淡倉產生的影響會隨著黃金存貨出售而相互抵消
- 按會計準則,黃金借貸合約於每個報告期末或于合約平倉時按市場價格重估,而黃金存貨則不予重估。這個差別會造成暫時的會計收益或虧損。以往,該損益計入「銷售成本」,並對毛利和經營溢利帶來影響
- 無論有或者沒有重新分類,主要財務指標的趨勢是相似的(附錄II)

## 改變的主要原因:

- 為了更妥善地反映核心營運表現,我們把對沖的影響與經營溢利分開

# 2025財政年度上半年毛利率變動

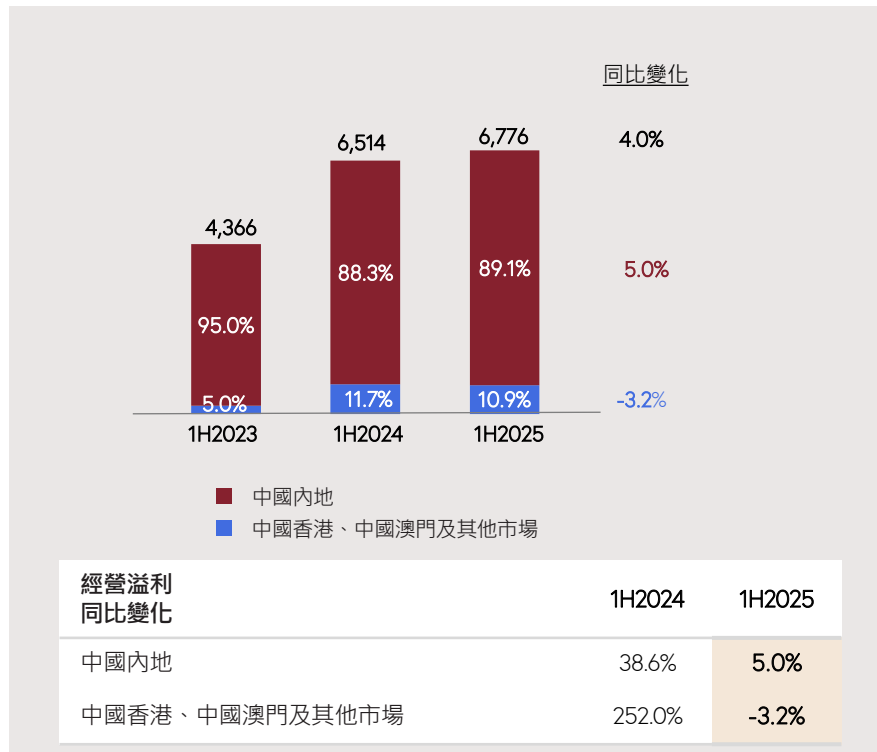
## 產品組合改善和金價上漲帶動毛利率上升



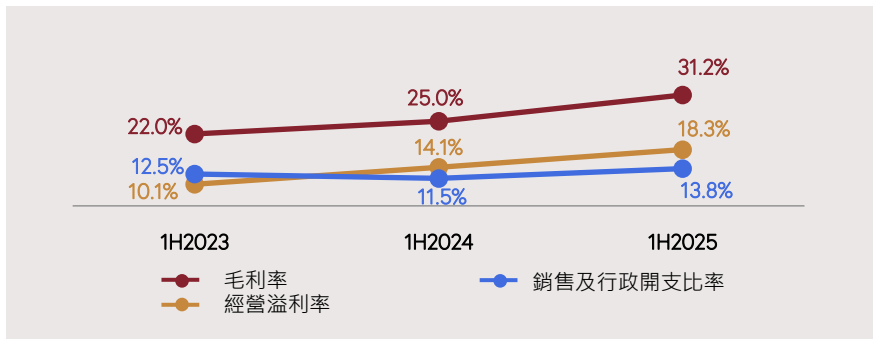
# 經營溢利及盈利能力分析

## 各市場的經營溢利率呈改善趨勢

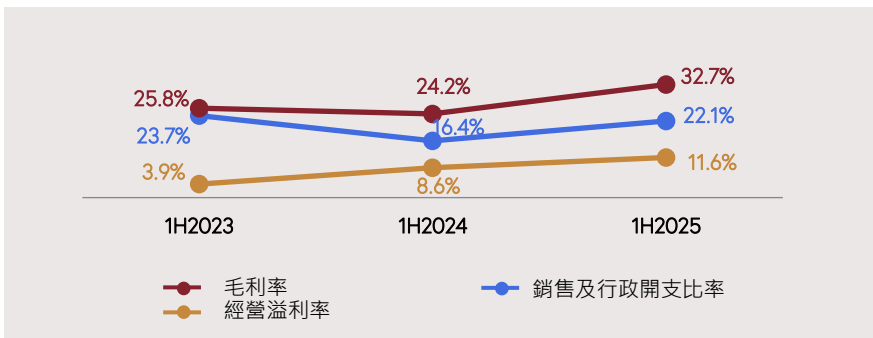
按可呈報分部劃分的經營溢利(百萬港元)



盈利能力 – 中國內地



盈利能力 – 中國香港、中國澳門及其他市場



# 除稅前溢利

截至9月30日止六個月 (百萬港元)	1H2024	1H2025	同比變化
經營溢利	6,514	6,776	262
其他收益及虧損	(182)	(3,135)	(2,953)
- 黃金借貸的公允值變動	33	(3,065)	(3,098)
- 匯兌虧損淨額	(209)	(34)	175
- 其他	(6)	(36)	(30)
其他開支	(32)	(31)	1
分占聯營公司之虧損	(9)	(8)	1
利息收入	111	78	(33)
融資成本	(328)	(306)	22
除稅前溢利	6,074	3,374	(2,700)

## 主要變動

### 黃金借貸公允值變動

1H2025

淨虧損 3,065百萬港元:

- 已償還黃金借貸的已變現淨虧損 1,601百萬港元
- 未償還黃金借貸的未變現淨虧損 1,464百萬港元

1H2024

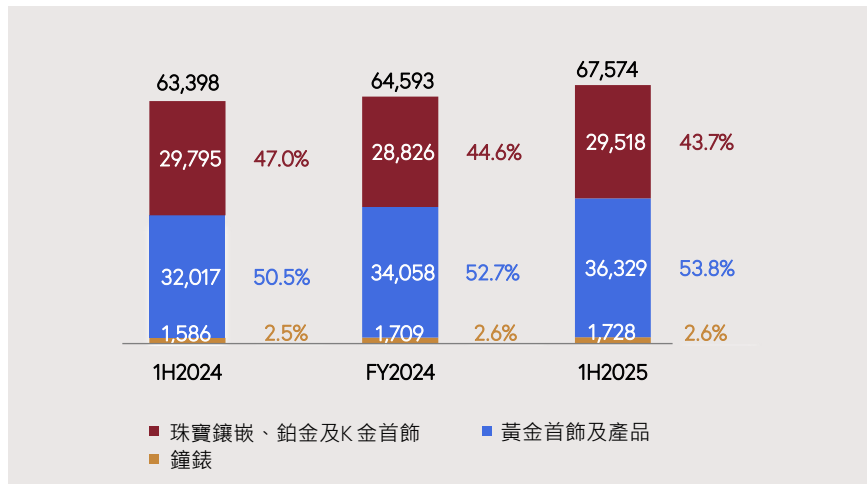
淨收益33百萬港元:

- 已償還黃金借貸的已變現淨虧損 491百萬港元
- 未償還黃金借貸的未變現淨收益 524百萬港元

# 存貨及資本開支 (百萬港元)

## 審慎管理存貨和資本開支

按產品劃分的存貨結餘<sup>1</sup>



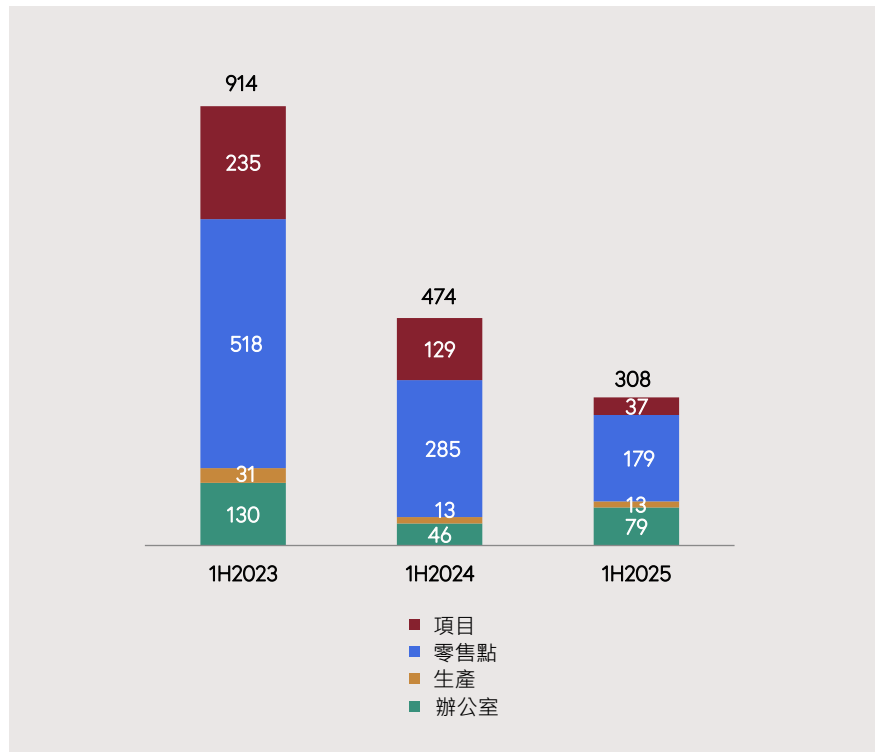
按類別劃分的存貨周轉期<sup>2</sup> (天數)

	1H2024	FY2024	1H2025
製成品	238	221	354
原材料	74	65	103
整體	312	286	457

<sup>1</sup> 不包括包裝物料

<sup>2</sup> 存貨周轉期 = 期末存貨結餘 (不包括包裝物料) / 期內銷售成本 x 365或366 (財政年度) 或 183 (財政年度上半年)

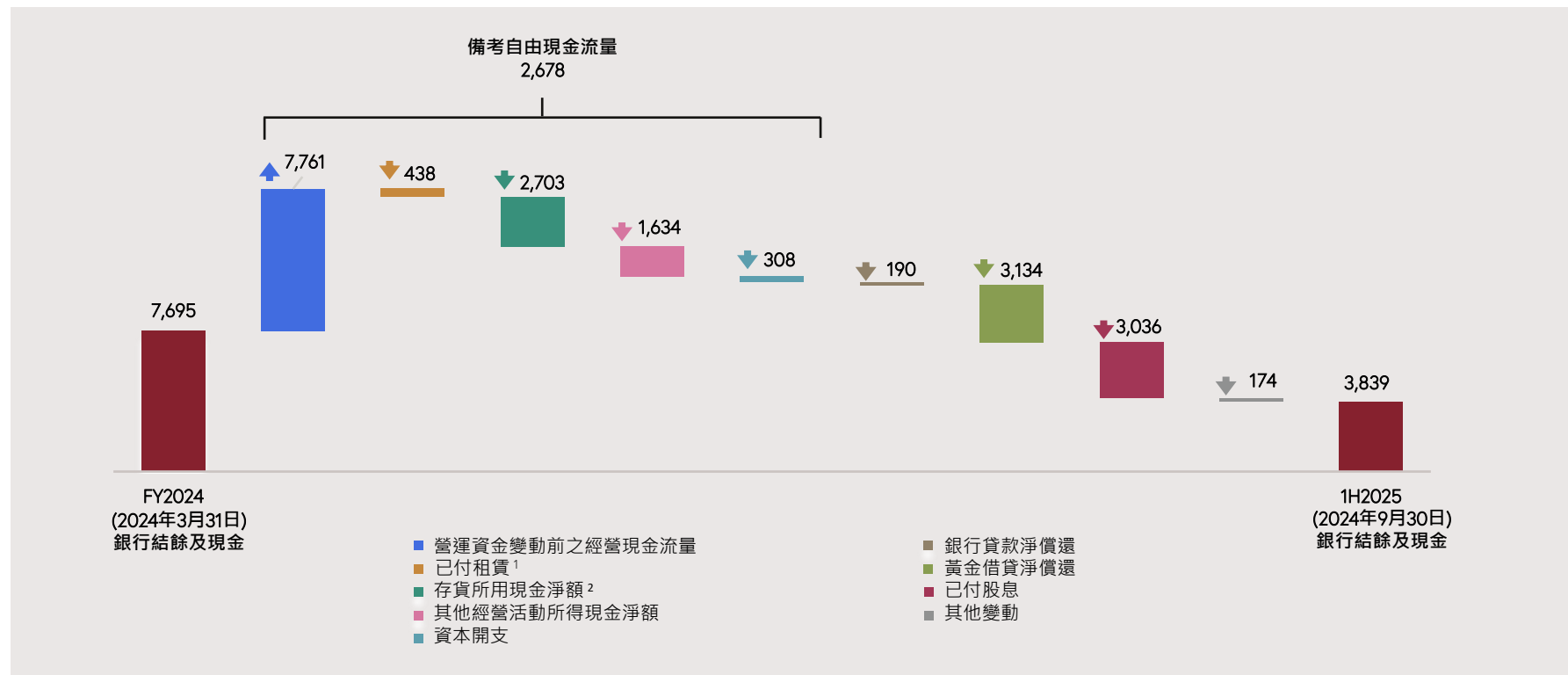
按功能劃分的資本開支





# 現金流量變動概要 (百萬港元)

## 在宏觀挑戰下仍持續產生自由現金流



# 資本架構摘要

## 有效管理資金，以保證財務穩健及股東回報

銀行存款及現金等價物<sup>1</sup>

3,839

百萬港元

於2024年3月31日

7,695 百萬港元

權益總額

26,381

百萬港元

於2024年3月31日

26,746 百萬港元

銀行貸款

3,956

百萬港元

於2024年3月31日

4,136 百萬港元

淨資本負債比率<sup>2</sup>

0.4%

於2024年3月31日

淨現金狀況

黃金借貸

24,507

百萬港元

於2024年3月31日

24,488 百萬港元

黃金對沖比率

66.7%

於2024年3月31日

69.1%

# 市場展望



# 市場展望

- 我們致力保持靈活變通及時刻留意市場動態和消費趨勢，以便在不確定的市場環境中持續調整我們的增長策略。我們將財務和營運資源優先投放在增強業務韌性及競爭力上
- 基於我們當前的觀察，加上預期2025財政年度下半年同店銷售跌幅收窄及關店節奏放緩，若撇除外部因素及意料之外的情況，我們預料業務基本面會較上半年逐步改善
- 我們將持續專注於優化零售網絡的整體財政健康狀況，確保盈利的韌性，並嚴謹管控成本及資本支出，以實現高盈利質量
- 展望未來，我們對行業的長期發展充滿信心。我們將繼續通過確切執行五大策略方針，進一步鞏固市場領導地位，為未來的可持續增長奠定基礎，並為持份者創造長遠價值



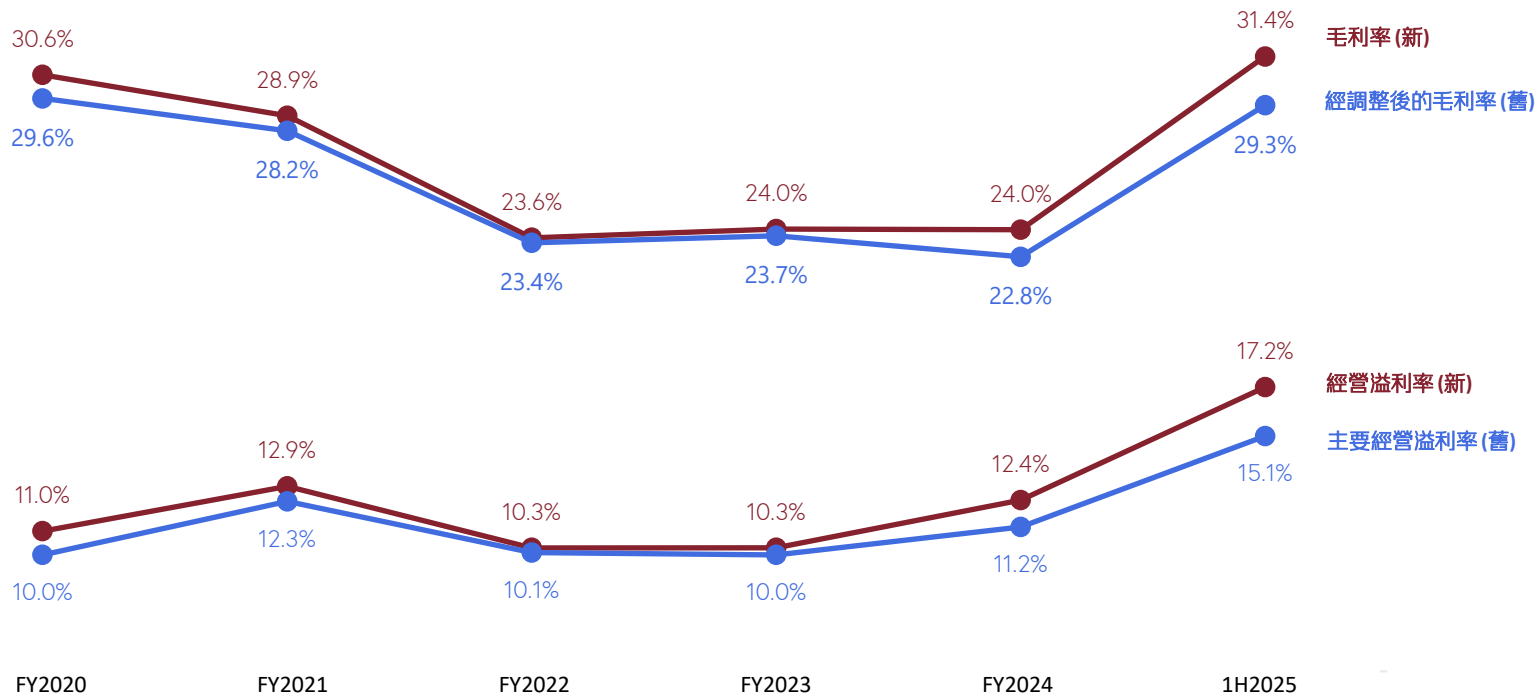
# 附錄

# 附錄 I – 黃金借貸影響的重新分類對收益表的影響 – FY2024 (十億港元)

舊			新		新	
	營業額	108.7	營業額	108.7	營業額	108.7
	銷售成本(按歷史成本)	(82.7)	銷售成本(按歷史成本)	(82.7)	銷售成本(按歷史成本)	(82.7)
	+ 黃金借貸已變現損益	(1.2)	+ 黃金借貸公允值變動	(3.7)		
			黃金借貸已變現損益			
			黃金借貸未變現損益			
<hr/>						
	經調整後的毛利	24.8	毛利	22.3	毛利	26.0
	+ 其他收入		+ 其他收入		+ 其他收入	
	- 銷售及行政開支	(12.6)	- 銷售及行政開支	(12.6)	- 銷售及行政開支	(12.6)
<hr/>						
	核心經營溢利	12.2	經營溢利	9.7	經營溢利	13.4
	+ 黃金借貸未變現損益	(2.5)			+ 黃金借貸公允值變動	(3.7)
					已償還黃金借貸的 已變現公允值損益	
					未償還黃金借貸的 未變現重估損益	
	其他收益及虧損+其他開支		其他收益及虧損+其他開支		其他收益及虧損+其他開支	
	+ 淨融資成本	(1.0)	+ 淨融資成本	(1.0)	+ 淨融資成本	(1.0)
<hr/>						
	除稅前溢利	8.7	除稅前溢利	8.7	除稅前溢利	8.7

## 附錄 II – 黃金借貸影響的重新分類

### 重新分類前後的主要指標的趨勢相近

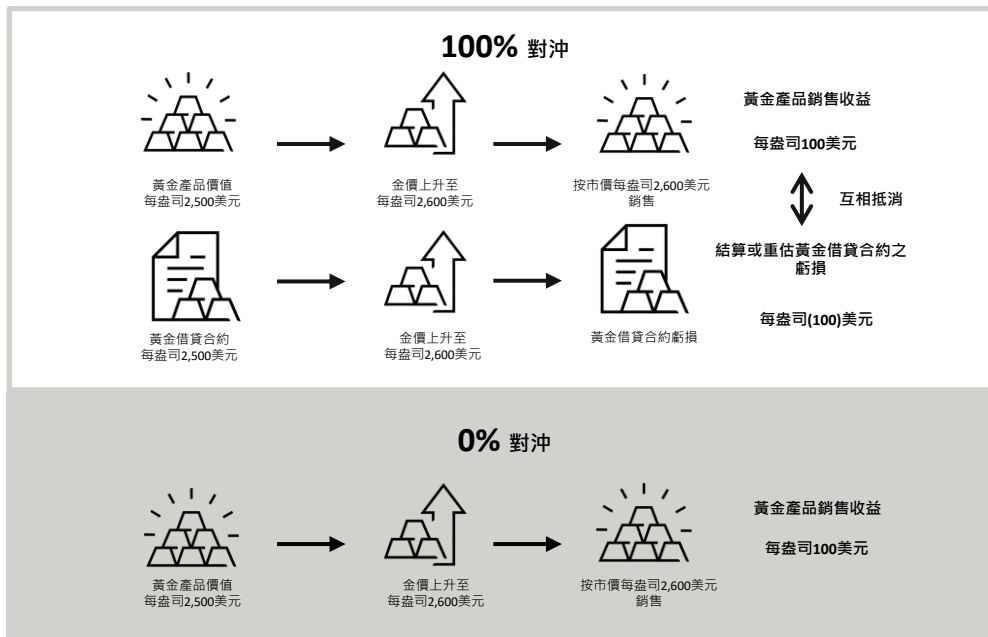
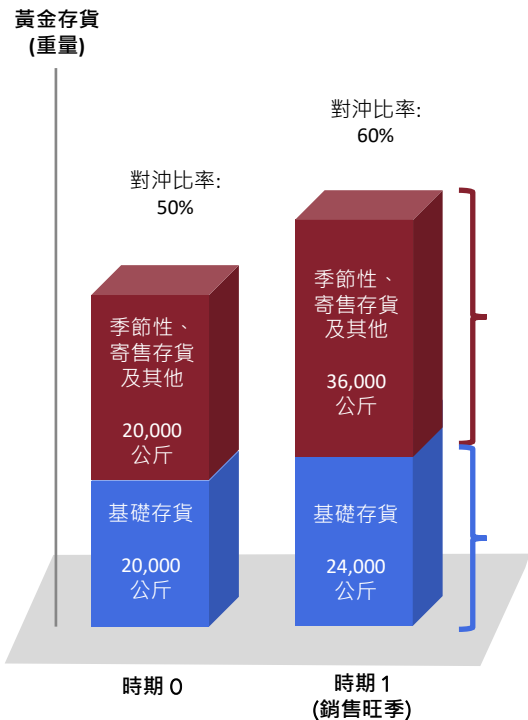


## 附錄 III – 收益表摘要

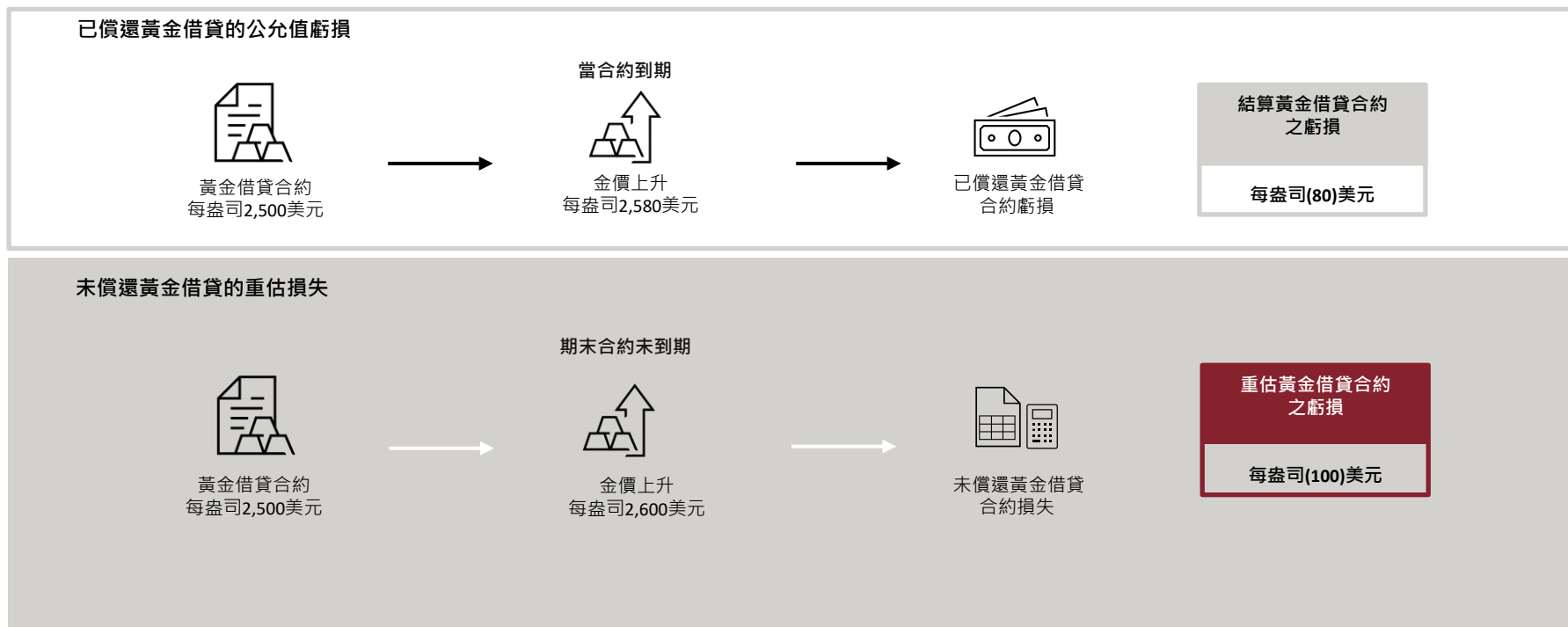
截至9月30日止六個月 (百萬港元)	1H2023	1H2024	1H2025	同比變化
營業額	46,535	49,526	39,408	-20.4%
毛利	10,453	12,311	12,378	0.5%
毛利率	22.5%	24.9%	31.4%	6.5個百分點
銷售及行政開支	6,440	6,150	5,978	-2.8%
銷售及行政開支所佔營業額百分比	13.8%	12.4%	15.2%	2.8個百分點
經營溢利	4,366	6,514	6,776	4.0%
經營溢利率	9.4%	13.2%	17.2%	4.0個百分點
除稅前溢利	4,519	6,074	3,374	-44.5%
本公司股東應佔溢利	3,336	4,551	2,530	-44.4%
每股盈利 – 基本及攤薄	0.33港元	0.46港元	0.25港元	-44.3%
每股中期股息	0.22港元	0.25港元	0.20港元	不適用



# 附錄 IV – 黃金對沖機制



## 附錄 IV – 黃金借貸公允值收益/虧損



# 附錄 V – 我們的可持續發展 2029年或之前達成的可持續發展目標

## 傳承



### 2029目標

- 促進行業內的跨代工藝傳承、創新和技術
- 通過大型活動和深度體驗計畫，向1,000萬人培養堅毅不屈的匠心精神<sup>1</sup>

### 2024財年摘要

61 百萬+

大型活動和深度體驗計畫累計參與人次

210+

場傳承公眾活動

合作

與陝西歷史博物館、西北工業大學合作開發傳承系列新作

## 以人為本



### 2029目標

- 培養回饋社區、員工發展、多元共融、員工身心健康，以及家庭友善等關懷文化
- 將員工義工服務時數提升30%<sup>1</sup>

### 2024財年摘要

994,000+

培訓總時數

34.5百萬港元

捐款總額

15,000+

義工服務時數

## 責任採購



### 2029目標

- 推行周大福供應商最佳責任標準
- 確保100%長期合作的重點供應商全面遵守

### 2024財年摘要

84%

重點供應商簽署供應商最佳責任標準

盡職調查流程

加強對鑽石供應商的盡職調查流程，覆蓋96%活躍鑽石供應商

## 環境效益



### 2029目標

- 減低營運的生態足跡
- 將本集團的溫室氣體、耗水量密度，以及生產基地廢棄物密度，減低最少15%<sup>1,2</sup>

### 2024財年摘要

34%

溫室氣體排放密度減量

44%

用水密度減量

60%

生產廢棄物密度減量

氣候

透過情境分析識別氣候風險及機遇

<sup>1</sup> 所有數位目標的基準年度為2019財年

<sup>2</sup> 我們於2023財政年度對生產基地的目標修訂為相比2019財政年度至少減少50%

# 附錄 V – 我們的可持續發展 彙報標準及嘉許

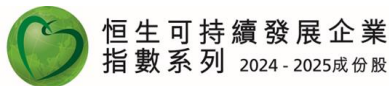
## 彙報標準

除遵照香港聯交所《環境、社會及管治報告（「ESG」）報告指引》外，我們的可持續發展報告亦參考以下建議作披露：

- 《全球報告倡議組織的可持續發展報告標準》（「GRI標準」）
- 金融穩定委員會氣候相關財務資訊披露工作組（「TCFD」）

## 嘉許

恒生可持續發展企業指數成份股



富時發達市場社會責任指數成份股



CDP  
氣候變化評估2023



注：管理級別

道瓊斯可持續發展亞太指數成份股



CDP  
水安全評估2023



注：管理級別

標普全球《可持續發展年鑑（中國版）2024》  
入選企業

周大福珠寶集團有限公司  
平治立

《可持續發展年鑑（中國版）》  
入選企業

中國企業標普全球CSA評分2023

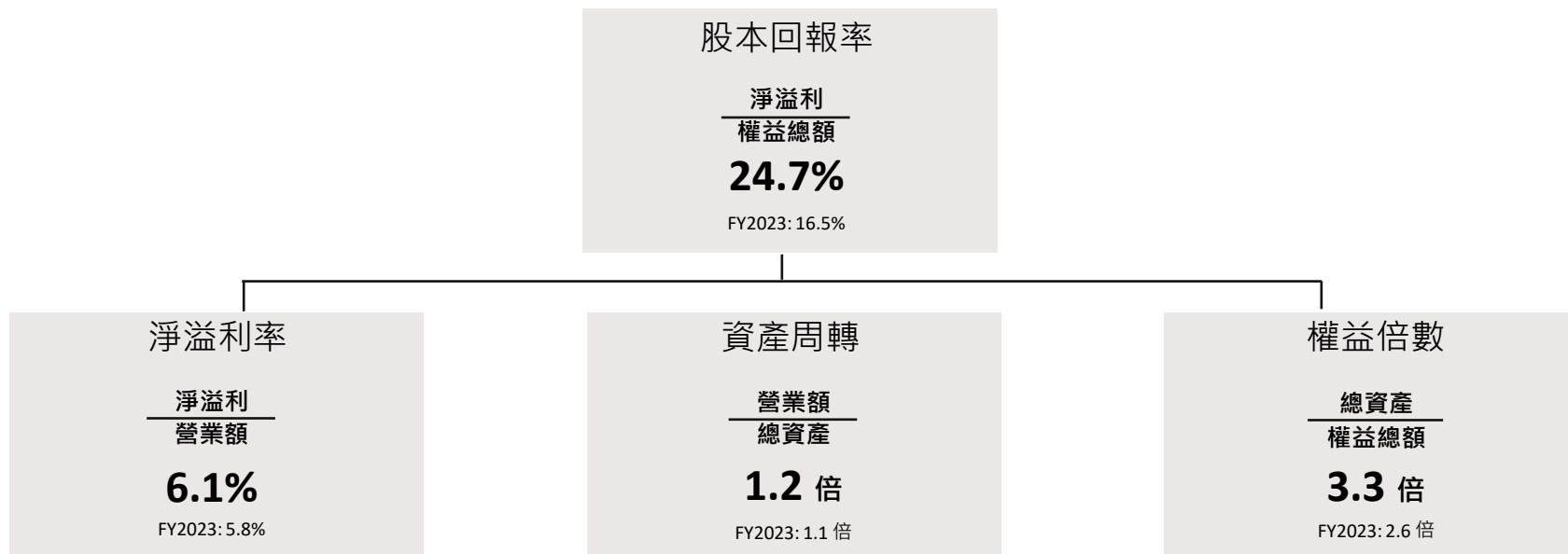
標普全球CSA評分2023: 50/100  
評分日期: 2024年7月1日

標普全球企業可持續發展系列 (CSA) 評估是不包含任何建議或保證的參考  
工具。詳情請參閱標普全球可持續發展系列 (CSA) 評估方法論。了解更多信息，  
請前往 [https://www.spglobal.com/esg/risk-management/indices/indices\\_en](https://www.spglobal.com/esg/risk-management/indices/indices_en)

S&P Global

Sustainable1

## 附錄 VI – 2024財政年度股本回報率



# 聲明

These materials have been prepared by Chow Tai Fook Jewellery Group Limited (the “Company”) solely for use at this presentation and are not for public dissemination.

The slides and any other materials used in this presentation are the property of the Company and must be treated as such. The information contained in this presentation is being furnished to you solely for your information and may not be forwarded, published or distributed, directly or indirectly, to any other person (whether within or outside your organisation/firm), in whole or in part, for any purpose and may not be reproduced in any manner whatsoever. Any forwarding, publication, distribution or reproduction of this document in whole or in part is unauthorised.

The information contained in this presentation does not constitute or form part of any offer for sale or subscription of or solicitation or invitation of any offer to buy or subscribe for any securities or other interests of the Company or its holding Company or any of its subsidiaries in any jurisdiction or an inducement to enter into any investment activity, nor shall it or any part of it form the basis of or be relied on in connection with any contracts, commitment or investment decision whatsoever.

This presentation contains forward-looking statements. Such forward-looking statements are based on a number of assumptions about the operations of the Company and other factors, many of which may be beyond the Company’s control. By their nature, forward-looking statements involve risks and uncertainties because they relate to events and depend on circumstances that may or may not occur in the future. Accordingly, the Company’s actual results may differ materially from those expressed or implied by such forward-looking statements. The Company has no obligation and does not undertake to update or revise any forward-looking statements, whether as a result of new information, future events or otherwise. The information contained in this presentation has been compiled as of the date of this presentation, speaks as of the date of this presentation (or earlier, if so indicated) and will not be updated to reflect material developments which may occur after the date of this presentation, and is subject to change, including substantial changes, without notice.

This presentation may include measures of financial performance which are not a measure of financial performance under IFRS, such as “Core operating profit”. These measures are presented because the Company believes they are useful measures to determine the Company’s operating cash flow and historical ability to meet debt service and capital expenditure requirements. “Core operating profit” should not be considered as an alternative to cash flows from operating activities, a measure of liquidity or an alternative to net profit or indicators of the Company’s operating performance on any other measure of performance derived in accordance with IFRS. Because it is not an IFRS measure, “Core operating profit” may not be comparable to similarly titled measures presented by other companies.

The information contained in this presentation has not been independently verified. No representation, warranty, or undertaking express or implied, is made as to, and no reliance should be placed on, the fairness, accuracy, completeness or correctness of any information or opinion contained herein. It is not the intention to provide, and you may not rely on this document as providing, a complete or comprehensive analysis of the Company’s financial or trading position or prospects. None of the Company or any of its directors, officers, employees, agents, shareholders, affiliates, subsidiary, advisors or representatives shall be in any way responsible for the contents hereof, or shall be liable (in negligence or otherwise) for any loss howsoever arising from any use of this document or the information contained in this presentation or otherwise arising in connection therewith.

CHOW TAI FOOK JEWELLERY GROUP  
周大福珠寶集團