

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佈的內容概不負責，對其準確性或完整性亦不發表任何聲明，並明確表示，概不對因本公佈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。



TONTINE

CHINA TONTINE WINES GROUP LIMITED

中國通天酒業集團有限公司

(於百慕達註冊成立的有限公司)

(股份代號：389)

**截至二零一六年十二月三十一日止年度
全年業績公佈**

財務摘要

- 收益下調約7.6%至約人民幣271,300,000元（二零一五年：約人民幣293,700,000元）。
- 毛利下調約11.0%至人民幣84,200,000元（二零一五年：約人民幣94,600,000元（經重列））。
- 本公司擁有人應佔年內虧損及全面開支總額約人民幣93,300,000元，上年度本公司擁有人應佔年內溢利及全面收入總額為人民幣9,600,000元（經重列）。
- 每股基本虧損為人民幣4.63分，上年度每股盈利人民幣0.48分（經重列）。

中國通天酒業集團有限公司（「本公司」）董事會（「董事會」）欣然公佈本公司及其附屬公司（合稱「本集團」）按附註2.1所載準則編製的截至二零一六年十二月三十一日止年度（「本年度」或「年內」）綜合業績及財務狀況，連同截至二零一五年十二月三十一日止年度的比較數字如下：

綜合損益及其他全面收益表

截至二零一六年十二月三十一日止年度

	附註	二零一六年 人民幣千元	二零一五年 人民幣千元 (經重列)
收益	3	271,333	293,689
銷售成本		<u>(187,164)</u>	<u>(199,056)</u>
毛利		84,169	94,633
其他收入、收益及虧損	5	586	847
銷售及分銷開支		(126,957)	(41,910)
行政開支		(60,612)	(41,089)
融資成本	6	(21)	—
生物資產的公平值變動		<u>3,759</u>	<u>3,681</u>
除稅前（虧損）溢利		(99,076)	16,162
稅項	7	<u>—</u>	<u>—</u>
年內（虧損）溢利及全面（開支）收益總額	8	<u>(99,076)</u>	<u>16,162</u>
應佔年內（虧損）溢利及全面（開支）收益總額：			
本公司擁有人		(93,291)	9,581
非控股權益		<u>(5,785)</u>	<u>6,581</u>
		<u>(99,076)</u>	<u>16,162</u>
每股（虧損）盈利	10		
基本（人民幣分）		<u>(4.63)</u>	<u>0.48</u>
攤薄（人民幣分）		<u>(4.63)</u>	<u>0.48</u>

綜合財務狀況表

於二零一六年十二月三十一日

	附註	二零一六年 十二月三十一日 人民幣千元	二零一五年 十二月三十一日 人民幣千元 (經重列)	二零一五年 一月一日 人民幣千元 (經重列)
非流動資產				
物業、廠房及設備		149,130	145,381	151,841
預付租賃款項		54,138	56,862	59,586
收購物業、廠房及設備的已付按金		–	7,343	7,343
生物資產		2,687	2,857	2,726
		<u>205,955</u>	<u>212,443</u>	<u>221,496</u>
流動資產				
存貨		299,860	312,719	315,185
貿易應收賬款	11	27,407	84,702	97,115
按金及其他應收款項		14,157	12,153	12,076
可收回稅項		5,551	5,551	5,551
預付租賃款項		2,723	2,723	2,723
銀行結餘及現金		181,683	201,942	172,613
		<u>531,381</u>	<u>619,790</u>	<u>605,263</u>
流動負債				
貿易應付賬款	12	5,857	9,307	19,317
其他應付款項及應計費用		25,871	33,363	34,014
銀行借貸		7,096	–	–
稅項負債		9,961	9,961	9,988
		<u>48,785</u>	<u>52,631</u>	<u>63,319</u>
流動資產淨值		<u>482,596</u>	<u>567,159</u>	<u>541,944</u>
總資產減流動負債		<u>688,551</u>	<u>779,602</u>	<u>763,440</u>
資本及儲備				
股本		17,624	17,624	17,624
儲備		602,626	687,892	678,311
本公司擁有人應佔權益		620,250	705,516	695,935
非控股權益		68,301	74,086	67,505
權益總額		<u>688,551</u>	<u>779,602</u>	<u>763,440</u>

綜合財務報表附註

截至二零一六年十二月三十一日止年度

1. 一般資料

本公司為一家於百慕達註冊成立的上市有限公司，其股份於香港聯合交易所有限公司（「聯交所」）上市。董事認為本公司的最終控股公司為上昇國際有限公司（一家於英屬處女群島（「英屬處女群島」）註冊成立的有限公司）。本公司註冊辦事處及主要營業地點的地址於年報「公司資料」一節中披露。

綜合財務報表以本公司的功能貨幣人民幣呈列。

本公司作為一家投資控股公司營運。

2. 應用新訂及香港財務報告準則（「香港財務報告準則」）的修訂

本年度強制生效之香港財務報告準則的修訂

於本年度，本集團已首次應用以下由香港會計師公會（「香港會計師公會」）頒佈的香港財務報告準則的修訂：

香港財務報告準則第11號的修訂	收購合營業務權益的會計處理方法
香港會計準則第1號的修訂	披露計劃
香港會計準則第16號及香港會計準則第38號的修訂	可接受的折舊及攤銷方法的釐清
香港財務報告準則的修訂	香港財務報告準則二零一二年至二零一四年週期的年度改進
香港會計準則第16號及香港會計準則第41號的修訂	農業：生產性植物
香港會計準則第27號的修訂	獨立財務報表的權益法
香港財務報告準則第10號、香港財務報告準則第12號及香港會計準則第28號的修訂	投資實體：應用合併的例外情況

除下文所述者外，於本年度應用香港財務報告準則的修訂對本集團本年度及過往年度之財務表現及狀況及／或該等綜合財務報表所載列之披露並無重大影響。

香港會計準則第16號及香港會計準則第41號的修訂 **農業：生產性植物**

本集團已於本年度首次應用香港會計準則第16號及香港會計準則第41號的修訂**農業：生產性植物**。香港會計準則第16號**物業、廠房和設備**及香港會計準則第41號**農業**的修訂界定生產性植物並規定符合生產性植物定義的生物資產須作為物業、廠房及設備按照香港會計準則第16號而非香港會計準則第41號列賬。種植生產性植物所得農產品繼續按香港會計準則第41號列賬。

上述香港會計準則第16號及香港會計準則第41號的修訂之變動的影響概要

於綜合損益及其他全面收益表中呈列有關上文所述香港會計準則第16號及香港會計準則第41號的修訂之變動對本年度及過往年度業績之影響按項目列出如下：

	二零一六年 人民幣千元	二零一五年 人民幣千元
銷售成本增加	(1,401)	(1,151)
生物資產之公平值變動增加	<u>3,599</u>	<u>3,882</u>
本公司擁有人應佔年內虧損減少／溢利增加淨額	<u><u>2,198</u></u>	<u><u>2,731</u></u>

上文所述香港會計準則第16號及香港會計準則第41號的修訂之變動對本集團緊接上一財政年度末（即二零一五年十二月三十一日）之綜合財務狀況表影響如下：

	於 二零一五年 十二月三十一日 (原先呈列) 人民幣千元	調整 人民幣千元	於 二零一五年 十二月三十一日 (經重列) 人民幣千元
物業、廠房及設備	130,686	14,695	145,381
生物資產	<u>7,620</u>	<u>(4,763)</u>	<u>2,857</u>
對資產淨值之整體影響	<u><u>138,306</u></u>	<u><u>9,932</u></u>	<u><u>148,238</u></u>
累計虧損及對權益之整體影響	<u><u>(455,474)</u></u>	<u><u>9,932</u></u>	<u><u>(445,542)</u></u>

上文所述香港會計準則第16號及香港會計準則第41號的修訂之變動對本集團於比較期初（即二零一五年一月一日）之綜合財務狀況表影響如下：

	於二零一五年 一月一日 (原先呈列) 人民幣千元	調整 人民幣千元	於二零一五年 一月一日 (經重列) 人民幣千元
物業、廠房及設備	139,896	11,945	151,841
生物資產	<u>7,470</u>	<u>(4,744)</u>	<u>2,726</u>
對資產淨值之整體影響	<u><u>147,366</u></u>	<u><u>7,201</u></u>	<u><u>154,567</u></u>
累計虧損及對權益之整體影響	<u><u>(464,684)</u></u>	<u><u>7,201</u></u>	<u><u>(457,483)</u></u>

	對每股基本(虧損) 盈利之影響		對每股攤薄(虧損) 盈利之影響	
	二零一六年	二零一五年	二零一六年	二零一五年
	人民幣分	人民幣分	人民幣分	人民幣分
調整前數字	(4.74)	0.34	(4.74)	0.34
有關採納香港會計準則第16號及香港會計準則 第41號的修訂之會計政策變動引致的調整	0.11	0.14	0.11	0.14
調整後數字	<u>(4.63)</u>	<u>0.48</u>	<u>(4.63)</u>	<u>0.48</u>

已頒佈但尚未生效的新訂及香港財務報告準則的修訂

本集團並無提前應用以下已頒佈但尚未生效的新訂及香港財務報告準則的修訂：

香港財務報告準則第9號	金融工具 ¹
香港財務報告準則第15號	來自客戶合約的收益 ¹
香港財務報告準則第16號	租賃 ²
香港財務報告準則第2號的修訂	以股份為基礎付款的交易的分類及計量 ¹
香港財務報告準則第4號的修訂	與香港財務報告準則第4號保險合約一 併應用的香港財務報告準則第9號金融工具 ¹
香港財務報告準則第15號的修訂	香港財務報告準則第15號來自客戶合約的收益的 釐清 ¹
香港財務報告準則第10號及 香港會計準則第28號的修訂	投資者與其聯營公司或合營企業之間的資產出售 或注資 ³
香港會計準則第7號的修訂	披露計劃 ⁴
香港會計準則第12號的修訂	就未實現虧損確認遞延稅項資產 ⁴

¹ 於二零一八年一月一日或之後開始的年度期間生效

² 於二零一九年一月一日或之後開始的年度期間生效

³ 於待釐定日期或之後開始的年度期間生效

⁴ 於二零一七年一月一日或之後開始的年度期間生效

香港財務報告準則第15號來自客戶合約的收益

香港財務報告準則第15號制定一項單一全面模式供實體用作將自客戶合約所產生的收益入賬。於香港財務報告準則第15號生效後，其將取代現時載於香港會計準則第18號收益、香港會計準則第11號建築合約及相關詮釋的收益確認指引。

香港財務報告準則第15號的核心原則為實體所確認描述向客戶轉讓承諾貨品或服務的收益金額，應為能反映該實體預期就交換該等貨品或服務有權獲得的代價。具體而言，該準則引入確認收益的五個步驟：

- 第一步： 識別與客戶訂立的合約
- 第二步： 識別合約中的履約責任
- 第三步： 釐定交易價
- 第四步： 將交易價分配至合約中的履約責任
- 第五步： 於實體完成履約責任時(或就此)確認收益

根據香港財務報告準則第15號，實體於完成履約責任時（或就此）確認收益，即於特定履約責任相關的商品或服務的「控制權」轉讓予客戶時。香港財務報告準則第15號已就特別情況的處理方法加入更明確的指引。此外，香港財務報告準則第15號要求更詳盡的披露。

於二零一六年，香港會計師公會頒佈有關識別履約責任、主體代理安排及許可應用指引之香港財務報告準則第15號的釐清。

本公司董事預期，於未來應用香港財務報告準則第15號不會對本集團的綜合財務報表構成重大影響。

香港財務報告準則第16號租賃

香港財務報告準則第16號為識別出租人及承租人的租賃安排及會計處理引入一個綜合模式。香港財務報告準則第16號於生效時將取代香港會計準則第17號租賃及相關詮釋。

香港財務報告準則第16號根據所識別資產是否由客戶控制來區分租賃及服務合約。除短期租賃及租賃低值資產外，經營租約與融資租賃的差異自承租人會計處理中撤銷，並由承租人須就所有租賃確認使用權資產及相應負債的模式替代。

使用權資產初步按成本計量，而其後乃按成本（若干例外情況除外）減累計折舊及減值虧損計量，並就租賃負債任何重新計量而作出調整。租賃負債初步按並非於該日支付之租賃付款現值計量。其後，租賃負債會就利息及租賃付款以及（其中包括）租賃修訂的影響而作出調整。就現金流量分類而言，本集團現時將有關自用租賃土地及該等分類為投資物業之租賃土地之前期預付租賃付款呈列為投資現金流量，而其他經營租約付款則呈列為營運現金流量。根據香港財務報告準則第16號，有關租賃負債之租賃付款將分配為本金及利息部分（呈列為融資現金流量）。

根據香港會計準則第17號，本集團已就融資租賃安排及租賃土地（本集團為承租人）之預付租賃付款確認資產及相關融資租賃負債。應用香港財務報告準則第16號將視乎本集團單獨或於倘擁有資產時將呈列之相應有關資產的同一項目內呈列使用權資產而可能導致該等資產之分類發生潛在變動。

與承租人會計處理相反，香港財務報告準則第16號充分推進香港會計準則第17號之出租人會計處理規定，並繼續要求出租人將租賃分類為經營租約或融資租賃。

此外，香港財務報告準則第16號要求全面的披露。

本集團於二零一六年十二月三十一日擁有不可撤銷經營租約承擔人民幣1,595,000元。初步評估顯示，該等安排將符合香港財務報告準則第16號項下租賃之定義，因此本集團將就所有該等租賃確認使用權資產及相應的負債，除非有關租賃於應用香港財務報告準則第16號後符合低價值或短期租賃。此外，應用新安排可能導致上文所述計量、呈列及披露發生變動。然而，於董事完成詳盡審閱前，提供有關財務影響之合理估計並不切實際。

除上述者外，本公司董事預期，應用已頒佈但尚未生效的香港財務報告準則不會對本集團的綜合財務報表造成重大影響。

2.1 編製基準

綜合財務報表乃根據香港會計師公會頒佈的香港財務報告準則編製。此外，綜合財務報表包括聯交所證券上市規則（「上市規則」）及香港公司條例規定的適用披露規定。綜合財務報表已按歷史成本基準編製，惟誠如下文所闡釋，於各報告期末以公平值減銷售成本計量的生物資產除外。

歷史成本一般根據交換貨品所作出代價的公平值計算。

公平值是於計量日期市場參與者於有秩序交易中出售資產可收取或轉讓負債須支付的價格，而不論該價格是否直接可觀察或可使用其他估值技術估計。若市場參與者於計量日期對資產或負債定價時會考慮資產或負債的特點，則本集團於估計資產或負債的公平值時會考慮該等特點。此等綜合財務報表中作計量及／或披露用途的公平值乃按此基準釐定，惟屬於香港財務報告準則第2號股份付款範圍的以股份付款的交易、屬於香港會計準則第17號租賃範圍內的租賃交易，以及與公平值有部分相若地方但並非公平值的計量，譬如香港會計準則第2號存貨內的可變現淨值或香港會計準則第36號資產減值的使用價值除外。

3. 收益

收益指就已售葡萄酒產品已收及應收的淨金額，再減去退貨及折扣。

4. 分類資料

本集團根據有關本集團的組成的內部報告決定其可報告及經營分類，並定期由本公司的主要經營決策人（即執行董事）審閱，以將資源分配至有關分類及評估其表現。主要經營決策人確定的經營分類並無於產生時在本集團的可報告分類匯總。

本集團主要從事製造及銷售葡萄酒產品的業務。本集團乃按葡萄酒產品的發貨地區組織業務。

本集團根據香港財務報告準則第8號經營分類之可報告及經營分類，乃按中華人民共和國（中國）國內葡萄酒產品的不同發貨區域：東北地區、華北地區、華東地區、中南地區及西南地區識別。

- 東北地區包括吉林省、黑龍江省及遼寧省。
- 華北地區包括甘肅省、河北省、陝西省、山西省、內蒙古自治區、寧夏回族自治區、北京市及天津市。
- 華東地區包括安徽省、福建省、江蘇省、江西省、山東省、浙江省及上海市。
- 中南地區包括廣東省、海南省、河南省、湖北省及湖南省。
- 西南地區包括青海省、四川省、雲南省、廣西壯族自治區及重慶市。

並無在與單一外部客戶進行的交易中獲得佔本集團總收益10%或以上的收益。

本集團的業務乃位於中國，而所有來自外部客戶的收益及非流動資產均來自及位於中國。

有關可報告及經營分類的收益、(虧損)溢利、資產及負債的資料

	東北地區 人民幣千元	華北地區 人民幣千元	華東地區 人民幣千元	中南地區 人民幣千元	西南地區 人民幣千元	總計 人民幣千元
截至二零一六年 十二月三十一日止年度						
來自外部客戶的分類收益	<u>50,800</u>	<u>50,355</u>	<u>74,545</u>	<u>46,918</u>	<u>48,715</u>	<u>271,333</u>
分類虧損	<u>(5,246)</u>	<u>(5,505)</u>	<u>(12,557)</u>	<u>(7,307)</u>	<u>(10,696)</u>	<u>(41,311)</u>
截至二零一五年十二月三十一日止年度						
來自外部客戶的分類收益	<u>45,401</u>	<u>60,027</u>	<u>83,444</u>	<u>48,950</u>	<u>55,867</u>	<u>293,689</u>
分類溢利	<u>4,151</u>	<u>14,151</u>	<u>19,265</u>	<u>10,934</u>	<u>7,924</u>	<u>56,425</u>
於二零一六年十二月三十一日						
分類資產	<u>3,052</u>	<u>6,930</u>	<u>8,397</u>	<u>5,751</u>	<u>5,762</u>	<u>29,892</u>
分類負債	<u>1,206</u>	<u>1,195</u>	<u>1,769</u>	<u>1,113</u>	<u>1,156</u>	<u>6,439</u>
於二零一五年十二月三十一日						
分類資產	<u>9,948</u>	<u>18,948</u>	<u>26,387</u>	<u>12,818</u>	<u>16,601</u>	<u>84,702</u>
分類負債	<u>2,007</u>	<u>2,653</u>	<u>3,688</u>	<u>2,164</u>	<u>2,469</u>	<u>12,981</u>

有關可報告及經營分類的收益、(虧損)溢利、資產及負債的對賬

收益

因可報告及經營分類的總收益即為本集團的收益，故並無提供可報告及經營分類收益的對賬。

	二零一六年 人民幣千元	二零一五年 人民幣千元 (經重列)
分類(虧損)溢利總額	(41,311)	56,425
未分配金額：		
其他企業收入	760	847
其他企業支出	(58,525)	(41,110)
綜合除稅前(虧損)溢利	<u>(99,076)</u>	<u>16,162</u>

可報告及經營分類(虧損)溢利指各分類產生的(虧損)溢利，未扣除攤銷、折舊、減值虧損、生物資產公平值變動、融資成本、其他企業支出及其他企業收入。

	二零一六年 人民幣千元	二零一五年 人民幣千元 (經重列)
資產		
分類資產總額	29,892	84,702
其他未分配金額		
物業、廠房及設備	149,130	145,381
預付租賃款項	56,861	59,585
收購物業、廠房及設備的已付按金	-	7,343
生物資產	2,687	2,857
存貨	299,860	312,719
按金及其他應收款項	11,672	12,153
可收回稅項	5,551	5,551
銀行結餘及現金	181,683	201,942
綜合資產總額	<u>737,336</u>	<u>832,233</u>

可報告及經營分類資產指貿易應收賬款及其他預付稅項。

	二零一六年 人民幣千元	二零一五年 人民幣千元
負債		
分類負債總額	6,439	12,981
其他未分配金額		
貿易應付賬款	5,857	9,307
其他應付款項及應計費用	19,432	20,382
銀行借貸	7,096	-
稅項負債	9,961	9,961
綜合負債總額	<u>48,785</u>	<u>52,631</u>

可報告及經營分類負債包括若干其他應付稅項及其他應付款。

主要產品產生之收入

以下為本集團主要產品產生之收入分析。

	二零一六年 人民幣千元	二零一五年 人民幣千元
甜葡萄酒	144,281	148,028
干葡萄酒	109,566	113,995
白蘭地	6,010	7,047
其他	11,476	24,619
	<u>271,333</u>	<u>293,689</u>

5. 其他收入、收益及虧損

	二零一六年 人民幣千元	二零一五年 人民幣千元
銀行利息收入	760	793
外匯(虧損)收益淨額	(155)	54
出售物業、廠房及設備的虧損	(19)	—
	<u>586</u>	<u>847</u>

6. 融資成本

	二零一六年 人民幣千元	二零一五年 人民幣千元
銀行借貸利息	21	—

7. 稅項

本集團的收入並非來自於香港或由香港產生，故並無就香港利得稅作出撥備。

根據中國企業所得稅法(「企業所得稅法」)及企業所得稅法的實施條例，中國附屬公司的稅率為25%。

中國企業所得稅撥備乃根據於中國營運的附屬公司適用的有關所得稅法計算的估計應課稅溢利作出。

年內稅項與綜合損益及其他全面收益表內除稅前(虧損)溢利的對賬如下：

	二零一六年 人民幣千元	二零一五年 人民幣千元 (經重列)
除稅前(虧損)溢利	<u>(99,076)</u>	<u>16,162</u>
按所得稅率25%計算的稅項(抵免)扣除 (二零一五年:25%)	(24,769)	4,041
就稅項而言不可扣稅收入的稅項影響	—	(37)
就稅項而言不可扣減開支的稅項影響	12,518	5,764
未確認稅項虧損的稅項影響	12,606	875
動用過往未確認之稅項虧損	(355)	(10,643)
年內稅項	<u>—</u>	<u>—</u>

8. 年內(虧損)溢利及全面(開支)收益總額

	二零一六年 人民幣千元	二零一五年 人民幣千元 (經重列)
年內(虧損)溢利及全面(開支) 收益總額已(計入)扣除下列項目：		
核數師酬金	1,589	1,592
確認為開支的存貨成本	151,553	157,988
物業、廠房及設備折舊	10,597	11,746
預付租賃款項攤銷	2,724	2,724
減：計入物業、廠房及設備的金額	(1,786)	(1,786)
	<u>938</u>	<u>938</u>
確認為開支的研發成本(包括在行政開支內)	4,100	–
員工成本，包括董事酬金		
– 薪金及其他福利成本	19,307	16,740
– 銷售佣金	5,938	6,815
– 退休福利計劃供款	4,262	4,302
– 以股份為基礎付款(包括在行政開支內)	8,025	–
	<u>37,532</u>	<u>27,857</u>
撇銷存貨(包括在銷售成本內)	1,684	1,743
廣告及推廣開支(包括在銷售及分銷開支內)	<u>101,044</u>	<u>14,001</u>

9. 股息

於二零一六年及二零一五年，並無派發或建議派發任何股息，自報告期末以來，亦無建議派發任何股息。

10. 每股(虧損)盈利

本公司擁有人應佔每股基本及攤薄(虧損)盈利乃根據以下數據計算：

	二零一六年 人民幣千元	二零一五年 人民幣千元 (經重列)
本公司擁有人應佔年內(虧損)盈利及 用以計算每股基本及攤薄(虧損)盈利的(虧損)盈利	<u>(93,291)</u>	<u>9,581</u>

股份數目

就每股基本及攤薄（虧損）盈利而言的普通股加權平均數 2,013,018,000

截至二零一五年十二月三十一日止年度，計算每股攤薄盈利不會假設本公司的購股權獲行使，原因為購股權的行使價高於自授出日期至年結日止期間之每股平均市價。

截至二零一六年十二月三十一日止年度，計算每股攤薄虧損不會假設本公司的購股權獲行使，原因為購股權的行使會導致每股虧損減少。

11. 貿易應收賬款

本集團授予其貿易客戶30至90天的信貸期，惟新客戶須於獲交付葡萄酒產品時支付款項。以下為於報告期末按發票日期（與各自的收益確認日期相若）呈列的貿易應收賬款的賬齡分析。

	二零一六年 人民幣千元	二零一五年 人民幣千元
0至30天	18,274	42,484
31至60天	9,133	22,001
61至90天	—	20,217
	<u>27,407</u>	<u>84,702</u>

於接納任何新客戶前，本集團會評估潛在客戶的信貸質素並界定客戶的信貸限額。

於報告期末，概無逾期的貿易應收賬款結餘。

12. 貿易應付賬款

以下為於報告期末按發票日期呈列的貿易應付賬款的賬齡分析：

	二零一六年 人民幣千元	二零一五年 人民幣千元
0至30天	288	3,706
31至60天	5,569	4,221
61至90天	—	1,380
	<u>5,857</u>	<u>9,307</u>

採購原材料的平均信貸期介乎兩至三個月不等。

本集團已制定財務風險管理政策，從而確保所有應付賬款在信貸期內償付。

管理層討論及分析

行業概覽

中國國家統計局公佈二零一六年國內生產總值同比增加6.7%，反映國內經濟增長持續放緩，增幅創下二十六年來新低，年內國內投資及消費均呈現疲弱增長。

國內葡萄酒市場經過四年深度調整，惟營商環境仍未見重大起色。國內經濟增長放緩導致酒類產品的需求下降，令業者的銷售收入受到影響。二零一六年葡萄酒市場供大於求的態勢並沒有緩解，市場競爭更趨激烈。此外，中國政府限制鋪張的宴請及款待政策的影響，造成高端酒類，包括葡萄酒，令銷售額持續下挫。上述趨勢對企業盈利能力造成壓力，部分企業甚至出現虧損。中國消費的紅葡萄酒超過80%為本土釀造，促使中國成為全球第五大葡萄酒生產國。但近年進口產品不斷深化對中國市場的滲透，亦激化國內葡萄酒市場不同檔次產品的競爭形勢，對本土產品銷售造成較大衝擊。

行業調整同時帶動消費結構產生變化，在本年度內葡萄酒消費主要以大眾化中、低端產品佔比較重，消費模式總體而言已趨向日常飲用為主流。

由於知名的本土和進口葡萄酒品牌全面向各檔次市場滲透，而對大眾化市場的搶佔尤為激烈，造成更為嚴峻的汰弱留強勢態。故此，知名品牌市佔率逐步提升，而小型企業漸失據點，強者愈強的現象演變成市場常態。此市場壓力亦驅動葡萄酒商在市場推廣及品牌建設方面加大投入。上述趨勢令國內葡萄酒行業集中度進一步提升。

財務回顧

集團年度經營表現遇到較大挑戰，主要是受到國內經濟增長放緩導致酒類產品的需求下降而造成本集團的收入減少。此外，中國政府限制鋪張的宴請及款待政策，造成高端酒類銷售額下跌，影響集團的經營情況。另一方面，進口產品對國內葡萄酒市場亦造成嚴重衝擊，影響本土產品銷售。集團於本年度為應對市場勢態於品牌建設及市場推廣加大投放，以加強整體持續競爭力，而該等投資亦導致集團的開支上升。集團於本年度的銷售重點仍以大眾化產品為主，管理層銳意加強中低價葡萄酒的以迎合大眾化的消費需求。

於本年度，本集團收益按年下降約7.6%至約人民幣271,333,000元。整體毛利為人民幣84,169,000元，而集團毛利率則調整至31.0%。年內本公司擁有人應佔虧損為人民幣93,291,000元，而去年同期則為溢利人民幣9,581,000元（經重列）。本年度每股基本虧損約為人民幣4.63分（二零一五年：每股盈利人民幣0.48分（經重列））。

於本年度，本集團總銷售成本按年下降6.0%至人民幣187,164,000元，與年度收益調整相近。由於回顧年度產出減少導致原材料整體成本亦同步按年下降6.0%。

本集團生產葡萄酒產品所需要的主要原材料為葡萄、葡萄汁、酵母及添加劑以及包裝材料，包括酒瓶、瓶蓋、標籤、軟木瓶塞和包裝盒。於本年度，原材料佔本集團銷售成本總額約75.1%，與去年的比重相近。

下表在列本集團於二零一六年度生產所需各項成本：

	二零一六年 (人民幣千元)	二零一五年 (經重列) (人民幣千元)	轉變 百分比
原材料	140,497	149,442	-6.0%
生產間接費用	10,816	11,488	-5.8%
消費稅及其他稅項	35,851	38,126	-6.0%
銷售成本總計	<u>187,164</u>	<u>199,056</u>	<u>-6.0%</u>

本年度出現虧損主要由於收益下調，而銷售及分銷開支按年上升202.9%至人民幣126,957,000元，其中約人民幣101,044,000元為推廣及廣告費用，按年上升621.7%。

由於葡萄酒市場競爭日趨激烈，管理層認為有需要在品牌建立及市場推廣兩方面加大力度，以強化集團未來幾年與本土及進口產品的競爭力，鞏固集團的長遠領導地位，和提高集團產品的知名度和滲透率。此外，本集團於二零一六年的研發費用為人民幣4,100,000元，主要用於發展新產品及優化產品組合，以此開拓大眾化消費群市場。

行政開支於本年度按年上升47.5%至人民幣60,612,000元；有關開支的增幅主要來自於數額約為人民幣8,025,000元因授出購股權而構成的一次性非現金費用。

經營回顧

因國內經濟放緩及酒類產品的需求下降，而高端產品所受衝擊更為明顯，故此回顧期內，集團全力推展以針對普羅大眾日常消費需要為主的甜葡萄酒產品。

低毛利率的甜葡萄酒佔集團的二零一六年總收益的53.2%，而毛利率較高的干葡萄酒的比重為40.4%，這兩種產品合佔二零一六年總收益的93.6%，與上年度相若。市場需求疲弱，白蘭地的收入佔收益比重僅為2.2%。其他酒類產品，如白酒和冰酒，則佔收益比重的4.2%。

於本年度，管理層採取推陳出新的經營策略，把市場接納程度低的產品下架，調動資源至受市場歡迎的大眾化產品。集團積極因應市場變化而優化產品組合，包括減少若干高端產品品種，並引入以大眾消費為導向的新品種甜葡萄酒，以滿足不同類型消費者之需求。於本年度末，集團的產品種類共137款。

產品產量及銷售

本集團位於吉林通化與山東煙台白洋河之生產設施於本年度共產出15,445噸產品，產量相對上年有所下跌主要歸因於市場需求轉弱及進口產品的衝擊。

本集團於本年度銷售總量按年回落7.3%至15,632噸，平均每噸售價與去年度基本持平，為人民幣17,358元。

本集團大部份產品出售絕予經銷商，而經銷商會將本集團的葡萄酒產品分銷予第三方零售商，包括超市及煙酒專賣店以及餐廳和酒店餐廳等餐飲店。這些經銷商亦會直接向最終消費者及其他代理經銷商出售及分銷產品。

於二零一六年十二月三十一日，本集團的產品通過分佈於中國21個省、3個自治區和4個直轄市的129名經銷商出售。於本年度，集團銳意精簡分銷網絡架構，嚴格審核經銷商的業績表現，并剔除銷售紀錄較差的經銷商。

網上銷售方面，管理層仍致力於開發此銷售渠道及探討其獲利模式。於本年度網上銷售的收益雖然佔比不高，但本集團認為開拓網上銷售管道符合消費者消費模式的轉變，並有利於本集團推展多元化的經銷渠道及增大銷售的覆蓋面。

地域市場表現

以地域收入而言，華東於本年度繼續為集團的最大市場，但收益按年下跌10.7%，並佔總收益比重的27.5%，按年微退0.9個百分點。該地區所覆蓋的地域包括若干國內較為富庶的省份，區內人均收入水準相對較高，葡萄酒產品於該地區市場普遍較受市場接納，但該地區的競爭情況較其他地區更為激烈。

東北市場由於接近吉林通化生產基地，集團具有地利優勢，其收益按年上升11.9%，為五個銷售地區中，惟一錄得增長的地區。該區佔總收益的比重的18.7%，按年增加3.2個百分點，並與華北市場，成為集團兩個第二大市場。東北市場業務表現穩健，主要受惠於產品在當地獲得較高的認受性及品牌效應。

華北市場收益按年回落16.1%，該區佔總收益的18.6%。西南地區的收益按年下滑12.8%，並佔總收益比重的17.9%。中南地區的收益錄得按年降幅4.2%，並佔總收益比重的17.3%。

經營指標回顧

存貨周轉日數：

集團的存貨周轉日數於本年度為739日，較二零一五年度期末略為微升。由於本年度的銷售速度較二零一五年稍慢。

貿易應收賬款周轉日數：

於本年度，本集團貿易應收賬款周轉日數為75日，按年減少38日，這主要是由於本年度十一和十二月份的銷售較上年度同期為低，導致貿易應收賬款由上年度末的人民幣84,702,000元下降至本年度末的人民幣27,407,000元，貿易應收賬周轉日數亦因而縮減。

產品經營分析

甜葡萄酒

於本年度，甜葡萄酒為本集團產量及銷量最大的產品，該產品年度收益為人民幣144,281,000元，按年下降2.5%。由於市場對葡萄酒總體需求轉弱及受進口產品的衝擊，其毛利貢獻亦下調至人民幣36,008,000元，毛利率維持於25%，與去年相近。甜葡萄酒佔二零一六年集團整體毛利比重為42.8%，同比上升2.3個百分點。

年內，為滿足市場對於大眾化類型產品消費需求，本集團共推出8款新的甜葡萄酒產品。

於本年度末，本集團共擁有53種甜葡萄酒產品，相較上年度增加7種。

干葡萄酒

干葡萄酒於本年度的銷售收入為人民幣109,566,000元按年下跌3.9%，反映此類酒品受中國政府限制舖張的宴請及款待政策所影響，而其毛利亦按年下調14.0%至人民幣42,815,000元，對集團總毛利的佔比也下調至50.9%。上述負面因素導致干葡萄酒的毛利率下調至39.1%。

於本年度末，本集團共擁有68種干葡萄酒產品。為迎合市場需求轉變，集團的行銷策略轉而針對受消費者愛好的產品，年度內減少了24種干葡萄酒產品，讓資源可更有效運用。

白蘭地

於本年度，本集團於白蘭地產品的收益按年下跌14.7%至約人民幣6,010,000元，該產品的毛利貢獻同比下調64.4%至約人民幣699,000元；毛利率亦下調至11.6%。該類產品佔整體毛利的比重不足1.0%。

其他產品

集團的其他產品，含高檔的冰酒和白酒，於本年度亦面對中國政府提倡節約消費的壓力，因此導致其收益同比下降53.4%至人民幣11,476,000元。而其毛利貢獻則按年上揚2.0%至人民幣4,647,000元。年度內其他產品佔本集團整體毛利的比重相當低，僅為5.5%。

業務前景

鑒於全球政治、經濟環境於去年下半年的急劇變化，加上中國經濟維持較低單位數字成為新常態，國內消費取態審慎。國內酒類產品，特別是葡萄酒市場產品價格將繼續去泡沫化的過程，市場價格競爭仍然激烈，而市場整合將繼續淘汰缺乏效益的釀酒商和分銷商。

國內消費者對葡萄酒的品牌追求度更趨明顯，特別是葡萄酒的消費群已由高端的公費宴客轉向中、低端的中產及80後消費為主導。這趨勢將促使供應商加大對品牌建設的投放。此外，中國葡萄酒市場銷售渠道亦正出現變革，經銷商將更著重專業連鎖和商超等創新渠道。它們將侵蝕傳統銷售渠道的市場份額。電商亦成為葡萄酒銷售日益重要的平台。

因應市場的大趨勢，集團於二零一六年開始加大對市場推廣及品牌建設的投放。管理層認為只有深入民心和具有良好信譽的產品品牌，才能讓集團的產品在競爭激烈的國內葡萄酒市場立足。透過系統化品牌建設及推廣，加強目標消費群對集團產品的認知和認同，並藉以維繫消費者對集團產品的忠誠度將有利維持集團在複雜多變市場上的競爭優勢和市場份額。

本集團為開發自身高端產品而成立的吉林通天酒莊，仍在進行後期調試，預計二零一七年下半年初步投產。該酒莊的年產能約為500噸。本集團計劃利用該酒莊的優勢，由葡萄種植到釀製整合配套，出產具品牌特色的中高端產品。自營中、高端葡萄酒酒莊亦有利於深化品牌建設。

為抗衡進口產品的競爭，並迎合國內消費者的喜好，集團正探討在香港成立貿易公司，向國內市場進口海外葡萄酒，擴寬集團的收益來源。此外，擬成立的貿易公司亦可促進國內釀製的酒類產品推銷往海外市場。管理層期望藉著貿易公司平台，作為開展面向國際業務的第一步，並有助集團促進與海外各地著名酒莊和貿易商的聯繫，為未來業務擴張打下基礎。

本集團亦正探討不同市場收購的可行性，以優化集團的產品組合，滿足不同客戶的口味和需要。董事會將採取謹慎態度去權衡有關投資，於落實投資前將對擬併購項目的營運、產品品質、目標市場、發展前景及對集團現有業務所帶來的協同效益，進行深入的調研，方作出最終決定。

面對國內葡萄酒業的深度調整和不斷加劇的進口產品衝擊，管理層相信有必要積極探索業務多元化發展，以發揮集團於相關領域人脈資源去建立更廣闊和均衡的收入來源。目前集團對農業相關行業投資正進行初步探討。

雖然國內葡萄酒市場預計於2017年仍然維持增長，但在市場激烈的競爭下，汰弱留強趨勢更加明顯，而進口葡萄酒的市佔率預期將有所提升，海外酒莊，專業經銷商直營中國市場將更為普遍。面對嚴峻的市況，管理層將堅持持盈保泰的策略，以審慎務實的態度為集團探索穩健的多元化發展路徑；同時保持充裕的手頭現金，以捕捉市場的機遇。

財務管理和財資政策

本集團的收入、開支、資產及負債絕大部份以人民幣（「人民幣」）列值。此外，本集團的現金及現金等價物大多以人民幣列值。因此並不承受外匯波動的重大風險。鑑於外幣匯兌風險極微，董事將密切監察外幣波動，而不會訂立任何外匯對沖安排。本集團將繼續尋求審慎的財資管理政策，目前流動資金充裕，並具備充足現金以應付日常營運及未來發展所需的資本。本集團擁有充裕的現金和銀行結餘，處於淨現金狀況，因此本集團所面對的與利率波動相關的財務風險極微。

流動資金及財務資源

我們維持穩健和正數的營運資金，且我們一般是以過往年度經營所得的內部現金流來撥資業務運作。本公司於本年度已籌集無抵押及無擔保短期銀行借貸人民幣7,096,000元（利率為2.25%（低於港元最優惠利率）及實際年利率為3%）。於二零一六年十二月三十一日，本集團的現金及現金等價物約為人民幣181,683,000元。本集團擁有充足的財務資源及穩健的現金狀況來滿足業務發展、營運及資本開支的營運資金需求。

資本承擔及資產抵押

於二零一六年十二月三十一日，本集團作出的資本開支包括約人民幣89,692,000元已授權但未訂約的承擔，以及約人民幣7,686,000元已訂約但未於綜合財務報表內撥備的承擔。該等資本承擔以經營業務所產生的現金撥資。於二零一六年十二月三十一日，本集團的資產概無被質押（二零一五年：無）。

酬金政策、僱員福利及購股權計劃

優秀和熱誠的員工是我們最重要的資產，是我們在競爭激烈的市場上取得成功所不可或缺的。作為本公司企業文化的一部分，我們致力確保僱員之間有強大的團隊精神，共同為企業目標努力。為了達到這個目的，我們向香港和中國僱員提供與行內水平相稱且具競爭力的薪酬待遇，並提供多項額外福利，包括培訓、醫療、保險以及退休福利。一項購股權計劃亦已獲採納，主要目的是激勵僱員為本集團作出更大貢獻，並且就彼等過去表現和努力給予獎勵。我們鼓勵僱員參加外界的專業和技術研討會，以及其他培訓計劃和課程，以認識最新的技術知識和技能、提升彼等的市場觸覺和改善彼等對業務的敏銳度。本集團會參考地方法例、市況、行業慣例及對本集團和個別僱員（包括董事）的表現評核，定期檢討其人力資源和薪酬政策。於二零一六年十二月三十一日，本集團在香港和中國的員工總數為572名（包括董事）（二零一五年：559名）。於本年度之總薪金和相關成本（包括董事袍金）約為人民幣37,532,000元（包括一次性購股權開支人民幣8,025,000元（二零一五年：無））（二零一五年：人民幣27,857,000元）。

或然負債

於二零一六年十二月三十一日，本集團並無任何重大或然負債（二零一五年：無）。

股息

董事不建議就截至二零一六年十二月三十一日止年度向本公司股東派付任何末期股息（二零一五年：無）。

暫停辦理股份過戶登記

本公司將於二零一七年四月十日（星期一）至二零一七年四月十二日（星期三）（包括首尾兩天）暫停辦理股份過戶登記，以確定符合資格出席本公司將於二零一七年四月十二日（星期三）舉行的本屆股東週年大會（「股東週年大會」）並於會上投票的股東。為符合資格出席股東週年大會並於會上投票，所有股份過戶文件連同有關股票應於二零一七年四月七日（星期五）下午四時三十分前遞交至本公司的香港股份過戶登記分處卓佳證券登記有限公司（地址為香港皇后大道東183號合和中心22樓），以便進行登記。

購買、出售或贖回本公司的上市證券

於本年度，本公司或其任何附屬公司概無購買、出售或贖回本公司任何上市證券。

遵守證券交易的標準守則

本公司已採納上市規則附錄10所載上市發行人董事進行證券交易的標準守則（「標準守則」），作為董事及本集團相關僱員（彼等因職位或委聘原因很可能擁有有關本集團證券之未公開內幕資料）進行證券交易的守則。董事及有關僱員於買賣本公司證券時須嚴格遵守標準守則。董事及有關僱員經本公司具體查詢後確認，彼等於本年度內一直遵守標準守則所載之規定準則。

企業管治

於本年度，本公司已應用上市規則附錄14所載企業管治守則的守則條文（「守則條文」）的原則及遵守相關條文，惟偏離守則條文第A.2.1條除外，其中載列主席與行政總裁（「行政總裁」）的職責應分開，不應由同一人士出任。然而，本公司並沒有單獨的主席和行政總裁，而是由王光遠先生（「王先生」）同時出任這兩個職務。王先生負責整體業務策略及本集團發展和管理。董事會認為，王先生擔任本公司董事會主席兼行政總裁可領導董事會為本集團作出主要業務決策，並且讓董事會有效作出決策，從而有利於本集團業務的管理及發展。因此，儘管有上述的偏離，王先生仍出任本公司董事會主席兼行政總裁這兩個職務。

審核委員會

本公司審核委員會（由全體獨立非執行董事組成）已經與管理層一同審閱本公司採納的會計原則、會計準則及方法，討論與本集團風險管理及內部監控系統相關的事宜，以及審閱本集團於本年度的經審核年度業績。

德勤•關黃陳方會計師行的工作範圍

初步公告中所載有關本集團於截至二零一六年十二月三十一日止年度之綜合財務狀況表、綜合損益及其他全面收益表及相關附註之數據已經本集團核數師德勤•關黃陳方會計師行認可作為本集團年內經審核綜合財務報表中所載金額。德勤•關黃陳方會計師行就此開展之工作並不構成根據香港會計師公會頒佈之香港審計準則、香港審閱委聘準則或香港保證委聘準則進行之核證工作，因此，德勤•關黃陳方會計師行並無就初步公告作出保證。

於本公司及聯交所網站公佈全年業績

本全年業績公佈已刊載於聯交所網站(<http://www.hkexnews.hk>) 及本公司網站(<http://www.tontine-wines.com.hk>)。本公司將於適當時候向本公司股東寄發截至二零一六年十二月三十一日止年度的年報，當中載有上市規則規定的一切資料，同時亦於上述網站可供閱覽。

致謝

本人謹代表董事會衷心感謝管理團隊及全體員工的不懈努力及全心全意的奉獻。同時，我們亦衷心感激各股東、投資者、業務伙伴和客戶的大力支持及信任。

承董事會命
主席兼執行董事
王光遠

香港，二零一七年二月二十七日

於本公佈日期，執行董事為王光遠先生、張和彬先生及王麗娟女士；而獨立非執行董事為黎志強先生、林曉波先生及楊強先生。

本文件備有中英文版本。如中英文版本有任何歧異，概以英文版本為準。