

香港交易及結算所有限公司以及香港聯合交易所有限公司對本公佈之內容概不負責，對其準確性或完整性亦不發表任何聲明，且表明不會就因本公佈全部或任何部分內容而產生或因倚賴該等內容而引致之任何損失承擔任何責任。



**BONJOUR**

**Bonjour Holdings Limited**

**卓悦控股有限公司**

(於開曼群島註冊成立之有限公司)

(股份代號：653)

**截至二零一七年六月三十日止  
六個月之中期業績公佈**

卓悦控股有限公司(「本公司」)董事(「董事」)會(「董事會」)謹此宣佈本公司及其附屬公司(統稱「本集團」)截至二零一七年六月三十日止六個月(「期內」或「回顧期內」)之未經審核簡明綜合中期財務報表(「中期業績」)，連同二零一六年同期之比較數字。此等中期業績未經審核，惟已經由本公司審核委員會(「審核委員會」)審閱。

## 簡明綜合損益表

	附註	截至六月三十日止六個月	
		二零一七年 (未經審核) 千港元	二零一六年 (未經審核) 千港元
營業額	2	916,810	1,010,425
已售貨品成本		<u>(581,354)</u>	<u>(602,789)</u>
毛利		335,456	407,636
其他收入	4	23,050	27,143
分銷成本		(22,318)	(27,792)
行政開支		(380,305)	(424,614)
其他經營開支		(89)	(4,641)
出售可供出售金融資產虧損		<u>(6,086)</u>	<u>-</u>
經營業務虧損		(50,292)	(22,268)
融資成本	5	<u>(7,412)</u>	<u>(5,628)</u>
除稅前虧損		(57,704)	(27,896)
所得稅開支	6	<u>(46)</u>	<u>(621)</u>
期內虧損	7	<u>(57,750)</u>	<u>(28,517)</u>
本公司擁有人應佔		<u>(57,750)</u>	<u>(28,517)</u>
每股虧損	8		
基本		<u>(1.7) 港仙</u>	<u>(0.8) 港仙</u>
攤薄		<u>(1.7) 港仙</u>	<u>(0.8) 港仙</u>

## 簡明綜合損益及其他全面收益表

	截至六月三十日止六個月	
	二零一七年 (未經審核) 千港元	二零一六年 (未經審核) 千港元
期內虧損	<u>(57,750)</u>	<u>(28,517)</u>
其他全面收益：		
可能重新分類至損益之項目：		
換算海外業務之匯兌差額	(1,838)	(440)
出售可供出售金融資產後重新分類至損益之 投資重估儲備	(3,600)	–
可供出售金融資產之公平值變動	<u>(105,636)</u>	<u>(120,558)</u>
期內除稅後其他全面收益	<u>(111,074)</u>	<u>(120,998)</u>
期內全面收益總額	<u>(168,824)</u>	<u>(149,515)</u>
本公司擁有人應佔	<u>(168,824)</u>	<u>(149,515)</u>

## 簡明綜合財務狀況報表

		於二零一七年 六月三十日 (未經審核) 千港元	於二零一六年 十二月三十一日 (經審核) 千港元
<b>非流動資產</b>			
物業、廠房及設備		752,209	771,481
租金及水電按金		34,191	52,831
可供出售金融資產		126,023	231,659
遞延稅項資產		1,289	1,289
		<u>913,712</u>	<u>1,057,260</u>
<b>流動資產</b>			
存貨		248,597	225,133
應收貿易賬款	10	32,663	38,478
租金及水電按金		76,275	66,489
預付款項、訂金及其他應收賬款		20,541	22,255
應收關聯公司款項		5,826	886
可供出售金融資產		–	225,000
即期稅項資產		4,118	3,547
銀行及現金結餘		212,917	33,517
		<u>600,937</u>	<u>615,305</u>
<b>流動負債</b>			
應付貿易賬款	11	156,408	148,750
其他應付賬款、已收訂金及應計費用		101,110	97,502
應付關聯公司款項		3,362	316
銀行借款	12	156,072	157,688
貿易融資貸款	12	37,498	35,259
融資租賃款項		1,549	1,853
即期稅項負債		8,725	8,679
銀行透支	12	974	–
		<u>465,698</u>	<u>450,047</u>
<b>流動資產淨值</b>		<u>135,239</u>	<u>165,258</u>
<b>總資產減流動負債</b>		<u>1,048,951</u>	<u>1,222,518</u>

		於二零一七年 六月三十日 (未經審核) 千港元	於二零一六年 十二月三十一日 (經審核) 千港元
<b>非流動負債</b>			
其他應付賬款及已收訂金		<b>11,582</b>	16,335
來自關聯公司之貸款		<b>138,000</b>	138,000
銀行借貸	12	<b>206,189</b>	205,431
融資租賃款項		<b>2,030</b>	2,778
遞延稅項負債		<b>2,802</b>	2,802
長期服務金負債		<b>3,604</b>	3,604
		<b>364,207</b>	368,950
<b>資產淨值</b>		<b>684,744</b>	853,568
<b>資本及儲備</b>			
股本	13	<b>34,126</b>	34,126
儲備		<b>650,618</b>	819,442
<b>總權益</b>		<b>684,744</b>	853,568

## 簡明綜合權益變動表

### 本公司擁有人應佔

	股本	股份溢價賬	資本贖回儲備	合併儲備	法定儲備	股份支付儲備	外幣匯兌儲備	投資重估儲備	保留溢利	總權益
	千港元	千港元	千港元	千港元	千港元	千港元	千港元	千港元	千港元	千港元
<b>截至二零一七年</b>										
六月三十日止六個月										
於二零一七年一月一日 (經審核)	34,126	209,902	1,181	415	243	64,013	2,186	7,306	534,196	853,568
期內全面收益總額	-	-	-	-	-	-	(1,838)	(109,236)	(57,750)	(168,824)
於二零一七年六月三十日 (未經審核)	<u>34,126</u>	<u>209,902</u>	<u>1,181</u>	<u>415</u>	<u>243</u>	<u>64,013</u>	<u>348</u>	<u>(101,930)</u>	<u>476,446</u>	<u>684,744</u>
<b>截至二零一六年</b>										
六月三十日止六個月										
於二零一六年一月一日 (經審核)	34,126	209,902	1,181	415	243	64,013	919	135,171	632,058	1,078,028
期內全面收益總額	-	-	-	-	-	-	(440)	(120,558)	(28,517)	(149,515)
已付二零一五年末期股息	-	-	-	-	-	-	-	-	(3,413)	(3,413)
於二零一六年六月三十日 (未經審核)	<u>34,126</u>	<u>209,902</u>	<u>1,181</u>	<u>415</u>	<u>243</u>	<u>64,013</u>	<u>479</u>	<u>14,613</u>	<u>600,128</u>	<u>925,100</u>

## 簡明綜合現金流量表

	截至六月三十日止六個月	
	二零一七年 (未經審核)	二零一六年 (未經審核)
附註	千港元	千港元
經營業務所產生現金流出淨額	<b>(31,764)</b>	(49,434)
投資活動所產生現金流入／(流出)淨額	<b>211,699</b>	(2,848)
融資活動所產生現金流入／(流出)淨額	<b>329</b>	(6,860)
現金及現金等價物增加／(減少)	<b>180,264</b>	(59,142)
於一月一日之現金及現金等價物	<b>33,517</b>	97,153
匯率變動之影響	<b>(1,838)</b>	(440)
於六月三十日之現金及現金等價物	<b>211,943</b>	37,571
現金及現金等價物之分析		
銀行及現金結餘	<b>212,917</b>	37,571
銀行透支	<b>(974)</b>	–
	<b>211,943</b>	37,571

## 簡明綜合財務報表附註

### 1. 編製基準及主要會計政策

此等未經審核簡明綜合財務報表乃根據香港會計師公會(「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」)之適用披露規定編製。

此等未經審核簡明綜合財務報表應與截至二零一六年十二月三十一日止年度之年度綜合財務報表一併閱覽。編製此等未經審核簡明綜合財務報表所用會計政策及計算方法與截至二零一六年十二月三十一日止年度之年度綜合財務報表所用者一致。

於本期內，本集團已採納由香港會計師公會頒佈，與其業務相關且於二零一七年一月一日開始之會計年度生效之所有新訂及經修訂香港財務報告準則(「香港財務報告準則」)。香港財務報告準則包括香港財務報告準則、香港會計準則及詮釋。採納該等新訂及經修訂香港財務報告準則並無導致本集團之會計政策、本集團財務報表之呈報及本期間與過往年度所呈報金額出現重大變動。

本集團並未應用已頒佈但尚未生效之新訂香港財務報告準則。本集團已著手評估該等新訂香港財務報告準則之影響，惟目前仍未能確定該等新訂香港財務報告準則對本集團之經營業績及財務狀況是否有重大影響。

### 2. 營業額

期內確認收益如下：

	截至六月三十日止六個月	
	二零一七年 (未經審核) 千港元	二零一六年 (未經審核) 千港元
銷售商品	916,810	1,009,507
佣金收入	-	918
	<u>916,810</u>	<u>1,010,425</u>



### 3. 分類資料

本集團經營之單一業務，即批發及零售美容保健產品。因此，本集團只有單一呈報分類，由主要經營決策者定期審閱。

#### 地區資料：

本集團來自外部客戶之收益(按經營位置)及其非流動資產(按資產位置)的資料詳述如下：

	收益		非流動資產	
	截至六月三十日止六個月 二零一七年 (未經審核) 千港元	二零一六年 (未經審核) 千港元	於二零一七年 六月三十日 (未經審核) 千港元	於二零一六年 十二月三十一日 (經審核) 千港元
香港	814,661	902,462	749,557	768,406
澳門	96,260	101,214	1,337	1,524
中國(不包括香港及澳門)	5,889	6,749	1,315	1,551
綜合總計	<u>916,810</u>	<u>1,010,425</u>	<u>752,209</u>	<u>771,481</u>

### 4. 其他收入

	截至六月三十日止六個月	
	二零一七年 (未經審核) 千港元	二零一六年 (未經審核) 千港元
銀行利息收入	6	12
租金收入	16,579	18,232
雜項收入	6,465	8,899
	<u>23,050</u>	<u>27,143</u>

### 5. 融資成本

	截至六月三十日止六個月	
	二零一七年 (未經審核) 千港元	二零一六年 (未經審核) 千港元
銀行借款之利息開支	3,853	3,449
來自關聯公司之貸款之利息開支	3,450	2,070
融資租賃費用	109	109
	<u>7,412</u>	<u>5,628</u>

## 6. 所得稅開支

由於期內本集團並無應課稅溢利，故毋須就香港利得稅作出撥備。

其他地區之應課稅溢利之稅項開支乃根據本集團現有經營所在地區之稅率並按當地之現行法例、詮釋及慣例計算。

自未經審核簡明綜合損益表扣除之所得稅開支指：

	截至六月三十日止六個月	
	二零一七年 (未經審核) 千港元	二零一六年 (未經審核) 千港元
即期稅項		
香港利得稅	—	—
海外	46	621
	<u>46</u>	<u>621</u>

## 7. 期內虧損

本集團之期內虧損已扣除／(計入)下列各項：

	截至六月三十日止六個月	
	二零一七年 (未經審核) 千港元	二零一六年 (未經審核) 千港元
已售貨品成本	581,354	602,789
折舊	22,892	25,293
出售物業、廠房及設備(收益)／虧損	(11)	55
匯兌虧損淨額	<u>101</u>	<u>4,586</u>

## 8. 每股虧損

每股基本及攤薄虧損之計算如下：

	截至六月三十日止六個月	
	二零一七年	二零一六年
	千港元	千港元
<b>虧損</b>		
用以計算每股基本及攤薄盈利之虧損	<u>(57,750)</u>	<u>(28,517)</u>
	二零一七年	二零一六年
<b>股份數目</b>		
用以計算每股基本虧損之普通股加權平均數	3,412,566,000	3,412,566,000
尚未行使之購股權所產生之潛在攤薄普通股影響	<u>58,923,413</u>	<u>54,328,597</u>
用以計算每股攤薄虧損之普通股加權平均數	<u>3,471,489,413</u>	<u>3,466,894,597</u>

期內潛在普通股具有反攤薄影響。

## 9. 股息

	截至六月三十日止六個月	
	二零一七年	二零一六年
	(未經審核)	(未經審核)
	千港元	千港元
不擬宣派中期股息(二零一六年：每股普通股0.1港仙)	<u>-</u>	<u>3,413</u>

## 10. 應收貿易賬款

本集團之批發客戶銷售按介乎60至120日之賒賬期進行，信用卡銷售之應收貿易賬款則自賬單日期起計150日內到期。應收貿易賬款之賬齡分析如下：

	於二零一七年 六月三十日 (未經審核) 千港元	於二零一六年 十二月三十一日 (經審核) 千港元
批發應收賬款		
0 – 30日	2,512	2,684
31 – 60日	1,743	1,537
61 – 90日	740	558
91 – 120日	792	493
120日以上	2,624	3,539
	<u>8,411</u>	<u>8,811</u>
信用卡銷售之應收貿易賬款		
0 – 30日	10,376	15,192
31 – 60日	2,663	3,089
61 – 90日	2,483	3,746
91 – 120日	2,581	2,814
120日以上	6,149	4,826
	<u>24,252</u>	<u>29,667</u>
總計	<u>32,663</u>	<u>38,478</u>

## 11. 應付貿易賬款

應付貿易賬款之賬齡分析(按收取貨物日期)如下：

	於二零一七年 六月三十日 (未經審核) 千港元	於二零一六年 十二月三十一日 (經審核) 千港元
0-30日	78,815	79,155
31-60日	50,633	51,356
61-90日	16,947	10,811
91-120日	4,323	1,795
120日以上	5,690	5,633
	<u>156,408</u>	<u>148,750</u>

## 12. 銀行借款

	於二零一七年 六月三十日 (未經審核) 千港元	於二零一六年 十二月三十一日 (經審核) 千港元
短期銀行借款	130,000	120,000
長期銀行借款	232,261	243,119
貿易融資貸款	37,498	35,259
銀行透支	974	-
	<u>400,733</u>	<u>398,378</u>

## 13. 股本

	股份數目	千港元
法定：		
每股面值0.01港元之普通股		
於二零一六年十二月三十一日及		
於二零一七年六月三十日	<u>10,000,000,000</u>	<u>100,000</u>
已發行及繳足：		
每股面值0.01港元之普通股		
於二零一六年十二月三十一日及		
於二零一七年六月三十日	<u>3,412,566,000</u>	<u>34,126</u>

## 14. 租賃承擔

於報告期末，本集團根據不可撤銷之經營租賃而於未來就土地及樓宇需支付之最低租賃付款總額如下：

	於二零一七年 六月三十日 (未經審核) 千港元	於二零一六年 十二月三十一日 (經審核) 千港元
一年內	249,598	319,970
第二至第五年(包括首尾兩年)	166,725	227,445
五年後	1,584	3,785
	<u>417,907</u>	<u>551,200</u>

經營租賃付款指本集團就其零售店舖須支付之租金。租約磋商年期介乎1至6年，而在租賃期間為固定租金，惟若干租賃包括或然租金。

於報告期末，根據不可撤銷經營分租之未來最低應收分租租金總額如下：

	於二零一七年 六月三十日 (未經審核) 千港元	於二零一六年 十二月三十一日 (經審核) 千港元
一年內	22,960	22,420
第二至第五年(包括首尾兩年)	15,992	9,579
	<u>38,952</u>	<u>31,999</u>

## 15. 或然負債

	於二零一七年 六月三十日 (未經審核) 千港元	於二零一六年 十二月三十一日 (經審核) 千港元
銀行就應付業主之租金作出之擔保	2,850	4,687
銀行就供貨商作出之擔保	100	100
	<u>2,950</u>	<u>4,787</u>

## 16. 關聯人士交易

- a) 除簡明綜合財務報表其他部分披露之關聯人士交易及結餘外，本集團期內曾與關聯人士進行以下交易：

	截至六月三十日止六個月	
	二零一七年 (未經審核) 千港元	二零一六年 (未經審核) 千港元
向關聯公司銷售	1,470	850
來自關聯公司之租金收入	12,892	12,892
來自關聯公司之授權收入	2,486	2,486
付關聯公司之貸款利息開支	3,450	2,070
予執行董事之租賃開支	1,440	1,440
代關聯公司收取之銷售額	<u>2,536</u>	<u>2,580</u>

執行董事葉俊亨博士及鍾佩雲女士亦為關聯公司之最終控股公司之實益擁有人及執行董事。

- b) 期內，董事及其他主要管理層成員之薪酬如下：

	截至六月三十日止六個月	
	二零一七年 (未經審核) 千港元	二零一六年 (未經審核) 千港元
主要管理層人員酬金：		
袍金	302	302
基本薪金、津貼及實物利益	5,467	5,470
酌情花紅	180	170
退休福利計劃供款	<u>204</u>	<u>204</u>
	<u>6,153</u>	<u>6,146</u>

## 管理層討論及分析

### 本集團零售及批發業務之業績

受困於當前經濟復甦緩慢及金融市場的不利環境，零售市道依然疲弱。於回顧期內，本集團零售及批發業務錄得營業額916,800,000港元(二零一六年：1,010,400,000港元)，較去年同期減少9.3%。毛利率由40.3%下跌至36.6%。期內營運虧損為50,300,000港元，而前一期間的營運虧損22,300,000港元。出售可供出售金融資產虧損6,100,000元於50,300,000港元營運虧損中列賬。除有關一次性因素外，本集團目睹營運虧損由二零一六年下半年的55,600,000港元縮減至44,200,000港元。董事會已議決不就回顧期內宣派任何中期股息(二零一六年：每股普通股0.1港仙)。本集團亦整頓了零售網絡，店舖總數由46家理順至43家。

### 市場概覽

過往數年，香港零售銷售的急挫情況實屬史無前例。境內旅遊業持續放緩，加上本地消費力疲弱及美元(「美元」)強勢，導致很多大型零售商表現蹣跚，在此形勢下，本集團於二零一七年上半年亦難以獨善其身。

自二零一五年第四季以來，內地訪港旅客劇減一直是零售市況疲弱的主要原因之一。自從深圳戶籍居民訪港個人遊簽證實施「一週一行」限制以來，旅遊業備受打擊。根據香港旅遊發展局資料，二零一七年首六個月訪港旅客人次為2,780萬人。儘管數字顯示旅遊業表現比去年同期已略見改善，惟與二零一四年首六個月的2,853萬人訪港旅客人次及二零一四年八月錄得單月最高訪港旅客人次之記錄600萬人相比，旅遊業仍然處於艱難險峻的形勢。行業衰弱的原因是當今的香港欠缺和諧的政治環境，期內香港出現的中港矛盾衝突也打擊了旅客消費意欲。

此外，另一方面，根據政府統計處的臨時估算數字，二零一七年上半年零售銷售總價值為2,184億港元，較二零一六年上半年減少0.6%。內地旅客的消費行為模式在過去數年間亦持續改變。現時彼等訪港的首要目的不再是豪擲千金搜購名牌和貴價貨品，而是希望更加深度感受香港城市的文化歷史氣息。另外有多種經濟因素如人民幣(「人民幣」)貶值(兌美元和港幣(「港幣」/「港元」)的匯價下跌)，亦鼓勵了更多內地消費者留國消費，購買更多價格相對廉宜的化妝品及美容產品(源於中國自二零一六年十月對此類消費品類別實施減稅政策)。由於港幣相對轉強，亦變相令到本港居民在本地購物變得昂貴，增強了市民外遊消費的誘因。



## 業務回顧

### 零售銷售

儘管二零一七年上半年的訪港旅客人數略有增加，零售消費總額表現仍未如理想。原因之一為內地遊客的消費模式由過往以消費為主導轉變為以觀光活動為主。為應對目前市場趨勢，本集團已積極調整產品組合、產品售價及銷售網絡，務求掌握當今顧客日新月異的品味及喜好。本集團亦致力改善採購程序，提升競爭力搶佔業內先機。為此，本集團已制訂計劃參與多個國際展覽，藉此拓寬採購網絡，透過前線員工的意見反饋了解顧客喜好，並大量參考市場調研及行業報告，並妥善調整產品，滿足顧客不斷變更的喜好。據此本集團持續檢視其產品架構及調整其策略，確保客戶稱心滿意。

### 電子商務

電子商務改變了很多人的消費模式，從光顧實體店轉向網上購物。根據京東數據研究院的數據顯示，香港的網上購物交易增長迅速，消費總額於兩年間實際增加2.3倍。有見及此，本集團積極強化電子商務銷售渠道。除了我們的官方網購網站及於天貓及微信長期建立的購物平台外，本集團亦與中郵電商有限公司合作推出網上跨境購物平台www.bonjour2o.com，有關平台進一步整合網上及實體店。移動支付在香港越來越受歡迎，本集團已推出Apple Pay及Android Pay，並拓展至支付寶·香港及微信支付，由現時只服務內地客戶推廣至亦服務本港客戶。

此外，現今顧客趨向於從網絡媒體而非傳統消息來源接收資訊。Whatsapp、Facebook、Facebook Messenger、Instagram、微信、Line、Skype及微博等社交媒體平台的興起，令它們成為主流媒體資訊來源。本集團妥善利用該等流行媒體平台，透過舉辦更多推廣活動以吸納O2O人流以增加銷售，從而拓展其銷售渠道。本集團亦定期推出網上推廣活動及特別活動，以提升品牌知名度，例如邀請潛在顧客追蹤我們的最新資訊以參與VIP計劃，作為吸收新顧客的方法。於二零一七年上半年，本集團於香港及中國市場的網上零售銷售額較二零一六年錄得2%的增長。

## 租金及店舖網絡

隨著訪港內地旅客人數自二零一五年第四季度起減少以及彼等消費模式的轉變，店舖租金已在逐步調整，尤其是位於購物旺區的舖租。根據戴德梁行的數據，核心零售地區的租金較二零一七年第一季度與第二季度繼續下跌，幅度介乎1.2%至3.4%不等，並預料本年度下半年將再跌5%，其中又以中環區的情況最為嚴峻，預測該區商舖空置率會升至7.1%。租金大跌，變相增加零售商的負擔能力和選擇空間，既可以重回購物旺區爭取更多商機，亦可選擇遷至擁有穩定客戶基礎的住宅購物區。為此，本集團把握機會，以相當優惠的減租條件重續若干現有物業的租約，將店舖網絡伸展至不同社區。

於二零一七年六月三十日，本集團在香港、澳門及廣州共開設43間分店(二零一六年：46間)。零售店的租金成本對營業額比率提高至20.4%(二零一六年：21.1%)。

## 品牌管理

本集團憑藉一系列成功的業務策略，在美容產品及化妝品行業佔據領先地位。本集團現代理180個國際知名化妝、護膚及護理產品，包括瑞斯萊芳、Dr. Bauer、Yumei、WOWWOW、Dr. Schafter及澳特寧。期內，本集團亦知悉市場上對知名國際平行進口產品及中低價產品的需求增加，而高價產品(主要包括我們的獨家產品)的需求則下跌。因此，本集團不僅從策略上重整其產品組合，亦調整產品定價，以滿足客戶的喜好及維持整體市場競爭力。由於顧客喜好的轉變，本集團獨家產品銷售組合期內表現欠佳，較二零一六年上半年下滑1.8%。

為提升品牌知名度，本集團繼續邀請多位明星擔任私人品牌代言人，包括蔡少芬小姐(瑞斯萊芳)、胡杏兒小姐(Dr. Bauer)、江若琳小姐(WOWWOW)、朱千雪小姐(Yumei)、張繼聰先生(Dr. Schafter)及麥長青先生(澳特寧)。本集團的品牌形象得力於一眾代言人的獨特魅力和俊美形象。

本集團亦積極透過不同創新平台及渠道推廣「卓悅」品牌。身處艱巨環境中，我們意識到客戶忠誠度乃引領卓悅於業內表現不凡的關鍵因素。故此，本集團推出新電子會員計劃，以提高客戶購物體驗及其忠誠度。自二零一六年五月開展計劃起，目前會員數目已高達230,000人。

## 人才培訓

本集團對於投資人力資源及人才培訓，向來毫不吝嗇。近年網購蔚然成風，事實上，據職業訓練局零售人力資源調查顯示，非實體店銷售人員數量過去兩年錄得近50%增長。為加強配合本集團的電子商務發展，本集團已為非實體店員

工提供專門培訓計劃，以改善其專業知識及技術，同時，亦加強實體店員工的培訓，使顧客能夠體驗更全面的購物服務。更優秀的員工質素將有利於吸引更多顧客及加強顧客忠誠度，因此，亦是達成長期發展成果的必要條件。

## 前景

### 營商環境有回穩跡象

經過歷時近20個月的萎縮後，零售業總算終止有關跌勢，故此，卓悅相信香港零售市場已經觸底。由於市場當前面對強勁阻力及考慮到外圍各種不確定因素，零售銷售短期前景將主要視乎訪港旅客人數回升的速度。眼見旅客人數稍有回升，加上本港股市近期表現不俗，直至本公告日期，本集團第三季度之營業額錄得增長。本集團對於現時至二零一七年年底的前景維持審慎樂觀。

此外，基於個人消費開支持續穩步增加，集團對本地消費需求狀況較有信心。因此，本集團將推出更多精彩的推廣活動刺激本地消費，但由於港幣對人民幣升值以及其他熱門旅遊國家，其對銷售表現未必能收立竿見影之效。外遊和到外國消費，目前仍是不少旅客甚至本港居民的首選。

### 租金及店舖網絡

為進一步減輕本地零售市況不景而造成的壓力，本集團將會持續實施有效的成本控制策略。租金及物業市場過去三年均處於調整期，根據仲量聯行分析，目前購物旺區的租金較二零一四年市場高位已大幅回落41.2%，在此情形下，六成零售商有意於二零一八年在香港開設新店。現時零售商往往會提出減租要求，以補償預測銷售額下降及奢侈品消費開支減少的情況。雖然租金已大幅下降，但將仍然需要相當幅度的調整以達致均衡。隨著租金相對昂貴的店舖之固定租期屆滿後，預期租金成本的調整將對本集團未來財政年度的淨利潤率有正面作用。本集團將繼續緊密監察及分析市場變動，務求提高議價能力，把握機遇。租金調整亦有助本集團控制營運成本，分配更多資源改善店舖質素，從而提供更優越的購物體驗。

為此，業主態度變得較「有商有量」及更願意給予靈活租賃條款。本集團重續現有店舖租約和租賃新店舖時，有很大機會可提升成本效益。卓悅將把握磋商租金的新增機會，以較低租金續租位置良好的現有優質舖位。另外，本集團亦可

能以合理租金擴展至若干我們尚未踏足的區域，包括新界部分人口較稠密的地區或商場。我們亦將擴散於不同地點的店舖分佈，不再僅僅集中某些地區。然而，當我們日後考慮新租約或遷址時，仍會繼續細心謹慎地磋商減租。

### *把握電商及O2O業務模式昂步前進*

今時今日，對於發展融合電商與線上至線下(O2O)平台的新零售模式，人人趨之若鶩。自二零一三年起，中國每一年均超越美國成為最熱門的跨境電商目的地。根據商務部的數據顯示，去年中國電商總價值為人民幣26.1萬億元，佔全球總量之39.2%。憑藉漸趨穩定的經濟及較有利的政策支持，我們持續看見網絡購物趨勢的增長。因此，本集團將積極推廣電商平台，吸引日常網購人士。通過加強分銷渠道的數碼轉型，本集團將創造新的購物模式推動其長線發展。

電商的關鍵概念是「互動」。為優化客戶的跨境購物體驗，本集團將進一步加強與中國內地知名社交媒體平台之合作，包括天貓及微信。憑藉我們的夥伴關係，卓悅將能更深入地了解不同文化及社會市場的需求，並作出適時改變。我們亦將帶來全球最新及最時尚的產品資訊，以吸引新客戶，從而為本集團創造更多銷售及收入。我們亦將利用跨境店內付款服務的升級支付方式，給予內地客戶更方便的支付選擇，包括支付寶HK及微信支付。本集團將致力加強多種涉及移動科技的應用程式，以簡化不必要的程序及加強結付款項及交易的效率，運作更強更快的應用程式亦有助提高品牌知名度及擴大客戶基礎。

### *及時調整產品組合*

雖然零售業正值不景氣，卓悅作為美容化妝品業界先導者的地位依然。增強及擴充自家品牌產品，乃與我們的尊貴客戶締造長期關係的關鍵之一。身處瞬息萬變的社會，我們作為一站式店舖零售商必須提供多種品牌及產品以滿足顧客需求。展望未來，本集團將加倍投入去改善零售業績及透過持續豐富及調整產品組合以收復市場份額。本集團亦將繼續評估及從世界各地採購最上乘產品，尤其來自南韓、日本、歐洲及美國的最新潮流產品。此外，及時檢討定價策略亦十分重要，使我們得以維持於該市場及客戶主導的化妝品行業的競爭力。為求緊貼暢銷產品浪潮，我們將增強分銷代理的培訓力度，優化產品採購團隊。有關人員將保持敏銳觸覺及時刻準備就緒，格外一絲不苟執行採購程序，為顧客提供最佳服務。

## 總結

為了充份回應現今零售業及消費模式的結構轉變，卓悅將繼續以務實措施，應付各種挑戰。本集團將繼續構思明智的策略計劃，尋求更多業務商機及項目，帶動零售業務增長。為進一步提升整體利潤及擴增股東價值，本集團亦將繼續靈活調配資源，探尋更多業務夥伴，積極促進投資組合多元化。

## 財務回顧

### 流動資金及財務資源

於二零一七年六月三十日，本集團之現金及銀行存款為212,900,000港元(二零一六年十二月三十一日：33,500,000港元)。於二零一七年六月三十日，本集團之銀行借款、來自關連公司之貸款及融資租賃款項為503,800,000港元(二零一六年十二月三十一日：505,700,000港元)，當中157,600,000港元(二零一六年十二月三十一日：159,500,000港元)須於未來12個月內償還。

於二零一七年六月三十日，本集團之資產負債比率為0.736(二零一六年十二月三十一日：0.592)，該比率乃按本集團之銀行及其他借款及融資租賃款項，除以權益總額684,700,000港元(二零一六年十二月三十一日：853,600,000港元)計算。負債總額佔股東資金121.2%(二零一六年十二月三十一日：96.0%)。於二零一七年六月三十日，本集團流動比率為1.29(二零一六年十二月三十一日：1.37)。

本集團主要以經營業務所賺取現金償還債務。此外，期內本集團出售可供出售金融資產，提高並加強了本集團的財務狀況及現金狀況。董事會相信，本集團具備充裕營運資金以應付其業務及日後擴展所需。

### 現金流量

期內經營業務現金流出淨額為31,800,000港元(二零一六年：49,400,000港元)。除稅前虧損為57,700,000港元。非現金項目總額22,700,000港元主要為折舊開支，以及營運資金減少淨額2,300,000港元。

期內投資活動所產生現金流入淨額為211,700,000港元(二零一六年：流出2,800,000港元)，主要為出售可供出售金融資產的所得款項。

期內融資活動之現金流入淨額為300,000港元(二零一六年：流出6,900,000港元)，主要為期內貿易融資貸款增加。

## 或然負債

於二零一七年六月三十日，本集團之或然負債總額為3,000,000港元(二零一六年十二月三十一日：4,800,000港元)，主要為銀行就應付業主之租金及就供貨商作出之擔保。

## 外匯及銀行借款利息風險

由於本集團大部分資產、收款及付款主要以港元、澳門幣及人民幣結算、少量以美元及日圓結算，故外匯波動風險有限。本集團將持續監察其外匯收支及資產負債狀況，並於有需要時訂立遠期外匯合約對沖外匯風險。於二零一七年六月三十日，本集團銀行借款並非以外幣計值。本集團之銀行借款按浮動息率計息，息率為短期銀行同業拆息。

於二零一七年六月三十日，本集團有短期銀行借款，金額為130,000,000港元(二零一六年十二月三十一日：120,000,000港元)及長期銀行借款，金額為232,300,000港元(二零一六年十二月三十一日：243,100,000港元)。該等銀行借款乃按固定利率及浮動利率計息。

## 資本結構

期內，本公司並無發行及配發新股份。

於二零一七年六月三十日，本公司已發行股份總數為3,412,566,000股。

## 本集團資產抵押

於二零一七年六月三十日，本集團若干賬面淨值約661,600,000港元(二零一六年十二月三十一日：669,600,000港元)之資產已就本集團所獲授銀行融資作抵押。

## 重大收購或出售附屬公司及聯營公司

期內並無重大收購或出售附屬公司及聯營公司。

## 重大證券投資

於二零一七年六月三十日，本集團擁有市場總價值為126,000,000港元的可供出售金融資產，佔本集團總資產之8.3%(二零一六年十二月三十一日：456,700,000港元，佔總資產之27.3%)。本集團期內一直僅持有一項金融資產，且期內該金融資產的公平值變動為105,600,000港元之未變現虧損(二零一六年：120,600,000港元)。

期內，本集團出售其約一半可供出售金融資產，錄得虧損淨額約6,100,000港元，包括相關成本。出售該等可供出售金融資產後，3,600,000港元自投資重估儲備重新分類至損益。

有關出售事項提升本集團的現金狀況，使本集團免受現時零售業復甦緩慢的不利環境所影響。其亦增強其於物色未來拓展機會的靈活性。

## 人力資源

本集團一直深信僱員為企業最寶貴的資產之一。於二零一七年六月三十日，本集團在香港及澳門聘有約960名(二零一六年：1,041名)全職及兼職僱員。期內員工成本(包括董事酬金)為118,900,000港元(二零一六年：125,200,000港元)。

本集團重視人力資源，並深明吸引及挽留具條件之人才乃其持續成功之關鍵。薪酬待遇一般參考市場條款及個人資歷而定。此外，會按照僱員個別表現向合資格僱員授出購股權及酌情花紅。本集團亦向僱員提供強制性公積金計劃、醫療保險計劃、員工購物折扣及培訓課程。

## 股息

董事會議決期內不宣派任何中期股息(二零一六年：0.1港仙)。

## 購買、出售或贖回證券

於期內，本公司或其任何附屬公司並無購買、出售或贖回本公司任何上市證券。

## 董事資料之披露

根據上市規則第13.51B(1)條，董事資料之變動如下：

各獨立非執行董事已與本公司訂立委聘書，任期為一年，由二零一六年七月一日開始至二零一七年六月三十日，可由任何一方發出不少於一個月之書面通知予以終止。於二零一七年五月二十六日，董事會議決重續各獨立非執行董事之委聘書，任期為一年，由二零一七年七月一日開始至二零一八年六月三十日。

## 董事之服務合約

除陳健文先生及尹焯強先生外，各執行董事已與本公司訂立服務合約，自二零零三年七月一日起初步為期兩年，並將於其後持續直至任何一方發出不少於三個月書面通知終止為止。

各獨立非執行董事已與本公司訂立委任函，自二零一七年七月一日至二零一八年六月三十日，為期一年，任何一方可藉發出不少於一個月書面通知終止。

於股東週年大會上重選連任之董事概無與本公司訂立在一年內毋須支付賠償而不可終止之服務合約。

## **董事之合約權益**

期內，各董事概無於本公司或其任何附屬公司為訂約方之任何重大合約中直接或間接擁有重大權益。

## **董事之證券交易**

本公司已採納上市發行人董事進行證券交易之標準守則(「標準守則」)，作為其本身有關董事在證券交易方面之操守守則。經向全體董事作出特定垂詢後，本公司確認全體董事於期內一直遵守標準守則載列之規定標準。

## **企業管治慣例**

本公司致力設立良好企業管治常規及程序。期內，本集團一直遵守上市規則附錄14所載之企業管治守則(「企業管治守則」)所訂明之守則條文，惟對守則條文A.2.1之偏離除外。上述偏離將於下文相關段落中闡釋。

## **主席及行政總裁**

根據企業管治守則之守則條文A.2.1，主席與行政總裁之角色應有區分，並不應由一人同時兼任。期內，葉俊亨博士為董事會主席兼本公司行政總裁。董事會認為葉俊亨博士對零售銷售及化粧品市場具備豐富知識及經驗，故為最適合出任本公司行政總裁之人選。儘管上文另有規定，董事會將不時檢討現行架構。在適當時候，倘可於本集團內外物色具備合適領導才能、知識、技能及經驗之人選，則本公司或會作出必要安排。



## 審核委員會

本公司已成立審核委員會，並具有明文職權範圍。目前，審核委員會成員包括三名獨立非執行董事黃弛維先生、周浩明醫生及勞恒晃先生。黃弛維先生為審核委員會主席。期內，審核委員會曾召開兩次會議。審核委員會已檢討外部核數、內部監控及風險管理評估之成效。本集團期內之未經審核財務報表已經由審核委員會審閱。

## 其他董事委員會

除審核委員會外，本公司已於二零零五年九月十六日成立薪酬委員會及提名委員會。本公司成立該等董事委員會，以確保維持高水平之企業管治標準。

承董事會命  
卓悅控股有限公司  
主席兼執行董事  
葉俊亨

香港，二零一七年八月二十五日

於本公佈日期，執行董事為葉俊亨博士、鍾佩雲女士、陳健文先生、葉國利先生及尹焯強先生；而獨立非執行董事為黃弛維先生、周浩明醫生及勞恒晃先生。