

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)

**截至二零一七年十二月三十一日止年度  
全年業績公佈**

#### **財務摘要**

- 收益增加約19.2%至約人民幣323,600,000元（二零一六年：約人民幣271,300,000元）。
- 毛利下調約16.3%至人民幣70,400,000元（二零一六年：約人民幣84,200,000元）。
- 本公司擁有人應佔年內虧損及全面開支總額約人民幣39,600,000元，上年度本公司擁有人應佔年內虧損及全面開支總額為人民幣93,300,000元。
- 每股基本虧損為人民幣1.96分，上年度每股基本虧損人民幣4.63分。

中國通天酒業集團有限公司（「本公司」）董事會（「董事會」或「董事」）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二零一七年十二月三十一日止年度（「年度」或「年內」）綜合業績及財務狀況，連同截至二零一六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

截至二零一七年十二月三十一日止年度

	附註	二零一七年 人民幣千元	二零一六年 人民幣千元
收益	3	323,559	271,333
銷售成本		<u>(253,116)</u>	<u>(187,164)</u>
毛利		70,443	84,169
其他收入、收益及虧損	5	581	586
銷售及分銷開支		(65,469)	(126,957)
行政開支		(47,177)	(60,612)
融資成本	6	(66)	(21)
生物資產的公平值變動		<u>4,594</u>	<u>3,759</u>
除稅前虧損		(37,094)	(99,076)
稅項	7	<u>-</u>	<u>-</u>
年內虧損及全面開支總額	8	<u><b>(37,094)</b></u>	<u><b>(99,076)</b></u>
應佔年內（虧損）溢利及全面（開支）收益總額：			
本公司擁有人		(39,553)	(93,291)
非控股權益		<u>2,459</u>	<u>(5,785)</u>
		<u><b>(37,094)</b></u>	<u><b>(99,076)</b></u>
每股虧損	10		
基本（人民幣分）		<u><b>(1.96)</b></u>	<u><b>(4.63)</b></u>
攤薄（人民幣分）		<u><b>(1.96)</b></u>	<u><b>(4.63)</b></u>

# 綜合財務狀況表

於二零一七年十二月三十一日

	二零一七年 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	人民幣千元
<b>非流動資產</b>		
物業、廠房及設備	153,095	149,130
預付租賃款項	51,414	54,138
生物資產	2,903	2,687
	<u>207,412</u>	<u>205,955</u>
<b>流動資產</b>		
存貨	257,744	299,860
貿易應收賬款	11 85,388	27,407
按金及預付款項	5,575	14,157
可收回稅項	5,551	5,551
預付租賃款項	2,723	2,723
銀行結餘及現金	153,647	181,683
	<u>510,628</u>	<u>531,381</u>
<b>流動負債</b>		
貿易應付賬款	12 11,847	5,857
其他應付款項及應計費用	44,775	25,871
銀行借貸	-	7,096
稅項負債	9,961	9,961
	<u>66,583</u>	<u>48,785</u>
<b>流動資產淨值</b>	<u>444,045</u>	<u>482,596</u>
<b>總資產減流動負債</b>	<u><u>651,457</u></u>	<u><u>688,551</u></u>
<b>資本及儲備</b>		
股本	17,624	17,624
儲備	563,073	602,626
本公司擁有人應佔權益	<u>580,697</u>	<u>620,250</u>
非控股權益	70,760	68,301
<b>權益總額</b>	<u><u>651,457</u></u>	<u><u>688,551</u></u>

## 綜合財務報表附註

截至二零一七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. 應用新訂及經修訂香港財務報告準則（「香港財務報告準則」）

#### 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：

香港會計準則第7號的修訂	披露計劃
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
香港財務報告準則第12號的修訂	作為二零一四年至二零一六年週期香港財務報告準則之年度改進的一部分

除上文所述者外，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7號披露計劃的修訂

本集團已於本年度首次應用此等修訂。有關修訂規定實體須披露所需資料令財務報表使用者得以評估融資活動所產生負債變動（包括現金及非現金變動）。此外，有關修訂亦規定，倘來自金融資產的現金流量或未來現金流量列作融資活動的現金流量，則須披露有關金融資產的變動。

具體而言，有關修訂規定須披露以下事項：(i) 融資現金流量的變動；(ii) 因取得或喪失附屬公司控制權或其他業務而出現的變動；(iii) 匯率變動的影響；(iv) 公平值的變動；及(v) 其他變動。

該等項目的期初與期末結餘對賬於附註32提供。與有關修訂的過渡性條文一致，本集團並無披露去年的比較資料。除附註32內的額外披露外，應用該等修訂不會對本集團的綜合財務報表產生影響。

## 已頒佈但尚未生效的新訂及經修訂香港財務報告準則

本集團並無提前應用以下已頒佈但尚未生效的新訂及經修訂香港財務報告準則：

香港財務報告準則第9號	金融工具 <sup>1</sup>
香港財務報告準則第15號	來自客戶合約的收益及相關修訂 <sup>1</sup>
香港財務報告準則第16號	租賃 <sup>2</sup>
香港財務報告準則第17號	保險合約 <sup>4</sup>
香港（國際財務報告詮釋委員會） — 詮釋第22號	外幣交易及預付代價 <sup>1</sup>
香港（國際財務報告詮釋委員會） — 詮釋第23號	所得稅處理的不確定性 <sup>2</sup>
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 <sup>1</sup>
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 <sup>1</sup>
香港財務報告準則第9號的修訂	提早還款特性及負補償 <sup>2</sup>
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 <sup>3</sup>
香港會計準則第28號的修訂	於聯營公司及合營企業的長期權益 <sup>2</sup>
香港會計準則第28號的修訂	作為二零一四至二零一六年週期香港財務報告準則之 年度改進的一部分 <sup>1</sup>
香港會計準則第40號的修訂	轉讓投資物業 <sup>1</sup>
香港財務報告準則的修訂	二零一五至二零一七年週期香港財務報告準則之年度 改進 <sup>2</sup>

<sup>1</sup> 於二零一八年一月一日或之後開始的年度期間生效

<sup>2</sup> 於二零一九年一月一日或之後開始的年度期間生效

<sup>3</sup> 於待釐定日期或之後開始的年度期間生效

<sup>4</sup> 於二零二一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9號金融工具

香港財務報告準則第9號引入金融資產、金融負債、一般對沖會計處理法及金融資產減值規定分類及計量的新規定。

與本集團相關的香港財務報告準則第9號的主要規定為：

- 所有屬香港財務報告準則第9號範圍內之已確認金融資產其後均須按攤銷成本或公平值計量。具體而言，於目的為收取合約現金流量的業務模式下持有以及附有純粹作本金及尚未償還本金利息付款的合約現金流量的債務投資，一般於其後會計期間結束時按攤銷成本計量。於目的為同時收回合約現金流量及出售金融資產的業務模式下持有的債務工具，以及合約條款令於特定日期產生的現金流量純粹為支付本金及未償還本金的利息的債務工具，一般按公平值計入其他全面收益計量。所有其他金融資產均於其後會計期間按公平值計量。此外，根據香港財務報告準則第9號，實體可作出不可撤回選擇，於其他全面收益呈列並非持作買賣的股權投資公平值的其後變動，僅股息收入一般於損益確認；
- 與金融資產的減值有關，與香港會計準則第39號金融工具：確認及計量項下按已產生信貸虧損模式計算相反，香港財務報告準則第9號規定按預期信貸虧損模式計算。預期信貸虧損模式要求實體於各報告日期將預期信貸虧損及該等預期信貸虧損的變動入賬，以反映信貸風險自初始確認以來的變動。換言之，毋須再待發生信貸事件即可確認信貸虧損。

根據本集團於二零一七年十二月三十一日的金融工具及風險管理政策，本公司董事預期首次應用香港財務報告準則第9號之潛在影響如下：

## 減值

一般而言，本公司董事預期應用香港財務報告準則第9號的預期信貸虧損模式將導致本集團於應用香港財務報告準則第9號後，就本集團按攤銷成本計量之金融資產以及其他須作出減值撥備的項目之尚未產生的信貸虧損提前撥備。

根據本公司董事的評估，倘若本集團須應用預期信貸虧損模式，則本集團於二零一八年一月一日將予確認的累計減值虧損金額將較根據香港會計準則第39號確認的累計金額略有增加，主要是由於貿易應收賬款及銀行結餘的預期信貸虧損撥備。按預期信貸虧損模式確認的減值將增加於二零一八年一月一日的期初累計虧損。

## 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。

本公司董事預期將來應用香港財務報告準則第15號可能會導致更多披露，但預期應用香港財務報告準則第15號不會對相關報告期間所確認之收益的時間性及金額產生重大影響。

除上述者外，本公司董事預期，應用已頒佈但尚未生效的新訂及經修訂香港財務報告準則於可見將來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。

可報告及經營分類的會計政策與重大會計政策概要所述者相同。

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、溢利（虧損）、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
截至二零一七年十二月三十一日止年度						
來自外部客戶的分類收益	<u>62,744</u>	<u>50,908</u>	<u>100,447</u>	<u>48,498</u>	<u>60,962</u>	<u>323,559</u>
分類溢利	<u>6,732</u>	<u>4,933</u>	<u>9,975</u>	<u>4,067</u>	<u>6,784</u>	<u>32,491</u>
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>
於二零一七年十二月三十一日						
分類資產	<u>20,720</u>	<u>11,726</u>	<u>23,764</u>	<u>9,493</u>	<u>19,685</u>	<u>85,388</u>
分類負債	<u>4,955</u>	<u>4,020</u>	<u>7,931</u>	<u>3,831</u>	<u>4,814</u>	<u>25,551</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>

有關可報告及經營分類的收益、溢利（虧損）、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。

	二零一七年 人民幣千元	二零一六年 人民幣千元
分類溢利（虧損）總額	<b>32,491</b>	(41,311)
未分配金額：		
生物資產公平值變動	<b>4,594</b>	3,759
其他企業收入	<b>581</b>	760
其他企業支出	<b>(74,760)</b>	(62,284)
綜合除稅前虧損	<b><u>(37,094)</u></b>	<b><u>(99,076)</u></b>



可報告及經營分類溢利(虧損)指各分類產生的溢利(虧損),未扣除攤銷、折舊、撇銷存貨、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。

	二零一七年 人民幣千元	二零一六年 人民幣千元
<b>資產</b>		
分類資產總額	85,388	29,892
其他未分配金額		
物業、廠房及設備	153,095	149,130
預付租賃款項	54,137	56,861
生物資產	2,903	2,687
存貨	257,744	299,860
按金及預付款項	5,575	11,672
可收回稅項	5,551	5,551
銀行結餘及現金	153,647	181,683
	<u>718,040</u>	<u>737,336</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。

	二零一七年 人民幣千元	二零一六年 人民幣千元
<b>負債</b>		
分類負債總額	25,551	6,439
其他未分配金額		
貿易應付賬款	11,847	5,857
其他應付款項及應計費用	19,224	19,432
銀行借貸	-	7,096
稅項負債	9,961	9,961
	<u>66,583</u>	<u>48,785</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。

	二零一七年 人民幣千元	二零一六年 人民幣千元
甜葡萄酒	184,607	144,281
干葡萄酒	126,448	109,566
白蘭地	6,239	6,010
其他	6,265	11,476
	<u>323,559</u>	<u>271,333</u>

## 5. 其他收入、收益及虧損

	二零一七年 人民幣千元	二零一六年 人民幣千元
銀行利息收入	501	760
外匯收益(虧損)淨額	46	(155)
出售物業、廠房及設備收益(虧損)	34	(19)
	<u>581</u>	<u>586</u>

## 6. 融資成本

成本為銀行借貸利息。

## 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的對賬如下：

	二零一七年 人民幣千元	二零一六年 人民幣千元
除稅前虧損	<u>(37,094)</u>	<u>(99,076)</u>
按所得稅率25%計算的稅項抵免(二零一六年：25%)	(9,274)	(24,769)
就稅項而言不可扣減開支的稅項影響	10,018	12,518
未確認稅項虧損的稅項影響	3,718	12,606
動用過往未確認之稅項虧損	<u>(4,462)</u>	<u>(355)</u>
年內稅項	<u>-</u>	<u>-</u>

## 8. 年內虧損及全面開支總額

	二零一七年 人民幣千元	二零一六年 人民幣千元
年內虧損及全面開支總額已扣除(計入)下列項目：		
核數師酬金	2,120	1,589
確認為開支的存貨成本	184,941	151,553
物業、廠房及設備折舊	10,666	10,597
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	17,509	19,307
—銷售佣金	7,448	5,938
—退休福利計劃供款	4,360	4,262
—以股份為基礎付款(包括在行政開支內)	-	8,025
	<u>29,317</u>	<u>37,532</u>
撇銷存貨(包括在銷售成本內)	27,517	1,684
廣告及推廣開支(包括在銷售及分銷開支內)	34,141	101,044

## 9. 股息

截至二零一七年及二零一六年十二月三十一日止年度，並無向本公司普通股股東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

本公司擁有人應佔每股基本及攤薄虧損乃根據以下數據計算：

	二零一七年 人民幣千元	二零一六年 人民幣千元
本公司擁有人應佔年內虧損及用以計算每股基本及攤薄虧損的虧損	<u>(39,553)</u>	<u>(93,291)</u>
		二零一七年及 二零一六年 股份數目

### 股份數目

就每股基本及攤薄虧損而言的普通股加權平均數

2,013,018,000

截至二零一七年及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。

	二零一七年 人民幣千元	二零一六年 人民幣千元
0至30天	56,001	18,274
31至60天	29,387	9,133
	<u>85,388</u>	<u>27,407</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，故不計提減值撥備。

## 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：

	二零一七年 人民幣千元	二零一六年 人民幣千元
0至30天	9,171	288
31至60天	2,676	5,569
	<u>11,847</u>	<u>5,857</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二零一七年全年國內生產總值同比增長6.9%<sup>1</sup>，是中國經濟增速自二零一一年以來首次扭轉下行局面，並趨向「穩中向好」的發展態勢，整體經濟繼續平穩健康發展。受氣候環境變化及全球葡萄酒產能過剩的影響，去年全球葡萄酒總產量下降至50年來新低，總產量為247億升<sup>2</sup>。另一方面，由於產量下降，酒農傾向以原酒生產單瓶利潤更高的高價酒，令低價葡萄酒的產出和出口均有所下調。

中國為全球五大葡萄酒消費國之一，二零一七年消費約17.3億升<sup>3</sup>，與二零一六年相比有輕微的增長。而二零一七年全國的葡萄酒產量約為10億升，同比下滑約11.96%<sup>4</sup>。中國目前是全球葡萄種植面積第二大的國家，種植面積達847,000公頃<sup>5</sup>，已超越法國，面積僅次於西班牙但中國的葡萄酒產量則只是全球排名第七。

據中國海關統計數據顯示，二零一七年中國葡萄酒進口總量約為7.46億升<sup>6</sup>，同比增長約16.88%，進口金額同比增長17.96%。面對進口產品數量上升，國內葡萄酒生產商承受更大的銷售及價格下調壓力，其中中、低價葡萄酒在國內品牌相互之間競爭激烈，並逐漸形成一家獨大的格局。

國內消費者結構近年所產生變化，對消費模式造成根本的改變，中產階級逐漸成為中國葡萄酒消費主流，這階級的消費群大部分相對比較年輕，接受過良好的教育，並且具備相對較佳經濟能力，對進口葡萄酒持有更開放的態度，令進口葡萄酒的總量尤其是高中端葡萄酒的進口總量有所增加。在葡萄酒消費逐步趨向理性化的過程中，消費取態更注重專業的銷售服務，更多的品牌選擇及更具性價比產品。因此，國內葡萄酒企業紛紛調整產業及產品結構，藉提升產品品質以迎合市場的轉變和加強與消費者直接溝通，以提升營銷效果，同時開發創新營銷模式增加市場覆蓋率。

1. [http://www.stats.gov.cn/tjsj/zxfb/201801/t20180118\\_1574917.html](http://www.stats.gov.cn/tjsj/zxfb/201801/t20180118_1574917.html)
2. <http://www.wine-world.com/culture/zx/20171215141408337>
3. <http://www.winesinfo.com/html/2017/12/27-75870.html>
4. [http://cj.sina.com.cn/articles/view/1245286342/4a398fc6001002xg3?cre=tianyi&mod=pcpager\\_fin&loc=2&r=9&doct=0&rfunc=100&tj=none&tr=9](http://cj.sina.com.cn/articles/view/1245286342/4a398fc6001002xg3?cre=tianyi&mod=pcpager_fin&loc=2&r=9&doct=0&rfunc=100&tj=none&tr=9)
5. <http://money.people.com.cn/n1/2017/1030/c42877-29615488.html>
6. <http://www.wineonline.cn/14028.html>

## 財務回顧

年度內，集團的整體營運情況顯著改善。集團於上一年度投放大量資源於廣告及市場營銷，為集團產品品牌建立了廣泛的市場認知度，有助集團的葡萄酒產品於年度內銷售錄得理想的增長。由於集團的產品營銷投放及品牌建設取得了階段性的成效，集團於年度內，對於廣告及宣傳費用作出大幅調整，有效減低市場營銷支出。

截至二零一七年十二月三十一日止年度，集團收益較去年增加約19.2%至約人民幣323,559,000元。整體毛利為人民幣70,443,000元，集團毛利率達21.8%。年度內，本公司擁有人應佔虧損為人民幣39,553,000元，與去年度的人民幣93,291,000元虧損相比大幅收窄。年度內，每股基本虧損為人民幣1.96分（二零一六年：每股基本虧損人民幣4.63分）。

下列表格說明年度內本集團毛利、毛利率及同比變化：

	截至十二月三十一日止年度		
	二零一七年	二零一六年	與去年同期相比
總體毛利 (人民幣千元)	<b>70,443</b>	84,169	-16.3%
總體毛利率	<b>21.8%</b>	31.0%	-9.2個百分點

年度內，集團虧損同比大幅收窄，主要由於銷售增加、品牌建設取得成效，廣告及推廣開支於下半年度相對大幅減少，及因截至二零一六年十二月三十一日止年度授出購股權減少也令行政費用降低所致。

截至二零一七年十二月三十一日止年度，集團銷售成本總計為人民幣253,116,000元，當中包括撇銷陳舊及滯銷庫存人民幣27,517,000元。

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。由於產出增加及紙價成本上漲，令整體原材料成本按年上升42.0%至人民幣199,564,000元，佔集團銷售成本總額約78.8%。



下表載列集團於二零一七年十二月三十一日止年度生產所需各項成本：

	截至		轉變 百分比
	十二月三十一日止年度		
	二零一七年 (人民幣千元)	二零一六年 (人民幣千元)	
原材料	199,564	140,497	+42.0%
生產間接費用	13,218	10,816	+22.2%
消費稅及其他稅項	40,334	35,851	+12.5%
<b>銷售成本總計</b>	<b>253,116</b>	<b>187,164</b>	<b>+35.2%</b>

## 經營回顧

國內葡萄酒產業近年面對進口產品在數量上及產品種類上不斷提升造成的競爭壓力。國內品牌中，銷售額最大的葡萄酒企業營業銷售於過去五年佔十五家國內葡萄酒主要上市企業的收入總和的一半，令其他同業在中、低價市場中，紛紛以割價形式爭奪剩餘的市場份額。

年度內，集團因應市場發展的態勢，集中資源擴大中、低價格的葡萄酒銷售同時精簡銷售產品的品種以將市場銷售資源集中投放若干獲市場認可的產品。於年度末，集團的葡萄酒產品種類共133款。

集團產品品質繼續獲得業界和市場的認可，通化通天酒業有限公司生產的「通天軒妮雅冰紅葡萄酒」於二零一七年三月中舉辦的「第八屆(2017)亞洲葡萄酒質量大賽」榮獲金獎，而「通天軒妮雅冰白葡萄酒」則獲得銀獎。於7月，「通天北冰紅冰酒」為帕耳國際有機葡萄酒大賽金獎的最高分得主。於二零一七年十二月舉行的「首屆中國通化杯國際甜葡萄酒大賽」中，「通天白冰葡萄酒」榮獲銀獎。

## 產品產量及銷售

集團位於吉林通化與山東煙台白洋河之生產設施年度內分別產出12,560噸及4,019噸。集團年度內的整體產量達到16,579噸，集團產品銷量在下半年度開始大幅回升，至全年度銷售總量比去年度上升約4.8%至16,382噸，集團整體銷量上升反映集團在上一年度投放大額廣告及營銷費用取得了階段性的成效。產品平均每噸售價與去年同期相比上調約13.8%至人民幣19,751元。

集團大部分產品出售予經銷商，經銷商會將集團的葡萄酒產品分銷予超市及煙酒專賣店以及餐廳和酒店餐廳等第三方零售商。截至二零一七年十二月三十一日止年度，集團的產品通過分佈於中國20個省、3個自治區和4個直轄市的113名經銷商出售。

年度內，集團積極開拓網上銷售平台，以期能擴闊銷售渠道，同時能迎合年輕一代的消費模式以達致長遠而言擴大銷售的目的。年度內，集團透過網上電子平台，包括酒仙網等渠道，逐步提升線上銷售的佔比，集團同時積極尋求與領先酒業開展合作，利用彼等國內的連鎖銷售平台和電商平台，擴大集團的產品覆蓋。另一方面，集團亦致力開拓直達消費者的酒類零售共用聯盟，以加強與消費者的直接溝通，為未來推出精品酒產品作好部署。

## 地域市場表現

以地域收入而言，華東於年度內繼續為集團的最大市場，銷售收入佔總收益比重的31.0%，按年上升4個百分點。於年度內，該地區的收入按年上升34.8%，達到接近人民幣一億元。

東北市場為吉林通化生產基地所在，集團品牌享有較高認受性，且具有地利優勢。該地區的收入按年上升23.5%，達到約人民幣62,744,000元，佔總收益的比重19.4%。作為集團第二大市場，當地對葡萄酒消費日趨普及，讓該市場業務維持穩健發展。

華北市場收入按年上升1.1%至人民幣50,908,000元，佔總收益的15.7%，西南地區的收入按年上升25.1%，佔總收入比重的18.8%。中南地區的收入錄得按年上升3.4%，佔總收益比重的15.1%。

## 經營指標回顧

### 存貨周轉日數

集團的存貨周轉日數年度內為478日，比二零一六年度期末減少261日，這是由年度內的銷售額增加，令存貨周轉速度加快及撇銷若干陳舊及滯銷庫存。

## 貿易應收賬款周轉日數

於二零一七年十二月三十一日，本集團貿易應收賬款週轉日數為64日，較上年度的75日大幅改善。由年度內第四季季度的銷售提升，貿易應收賬款較年初有所增加，至人民幣85,388,000元。

## 產品經營分析

年度內，較低毛利率的甜葡萄酒佔集團的二零一七年總收益的57.1%，為各分類產品中唯一佔比同比有所提升的產品，其他分類產品於集團總收益的佔比於年度內同比均有所下調。高毛利率的乾葡萄酒的佔比則為39.1%。上述兩種產品共佔二零一七年總收益的96.2%，與去年相比增加2.6個百分點。年度內，白蘭地於二零一七年的收入佔總收益比重為1.9%。其他酒類產品，包括白酒和冰酒，則佔總收益比重的1.9%。

### 甜葡萄酒

截至二零一七年十二月三十一日止年度，甜葡萄酒仍然是集團銷量最大的產品，該產品年度內收益為人民幣184,607,000元，按年上升27.9%，而其毛利貢獻下降至人民幣34,842,000元，毛利率比去年下降6.1個百分點至18.9%。甜葡萄酒毛利貢獻佔二零一七年集團整體毛利比重49.5%，同比上升6.7個百分點。

### 乾葡萄酒

乾葡萄酒於年度內銷售收入為人民幣126,448,000元，按年上升15.4%，而其毛利按年下降21.1%至人民幣33,722,000元。乾葡萄酒的毛利率下調12.4個百分點至26.7%。乾葡萄酒毛利貢獻佔二零一七年集團整體毛利比重47.9%，同比下跌3.1個百分點。

### 白蘭地

於年度內，集團於白蘭地產品的收益按年上升3.8%至約人民幣6,239,000元，該產品的毛利貢獻同比下降13.7%至約人民幣603,000元，毛利率下降至9.7%。該類產品毛利貢獻佔整體毛利的比重只有0.9%。

### 其他產品

集團的其他產品，含高檔的冰酒和白酒，於年度內繼續受到政府提倡節約消費的影響，導致其收益同比下降45.4%至人民幣6,265,000元。而其毛利貢獻則按年下調72.5%至人民幣1,276,000元。此分類產品的平均毛利率為20.4%。年度內，其他產品毛利貢獻佔集團整體毛利的比重相當低，僅為1.8%。

## 業務前景

中國葡萄酒市場已開始進入普及時代，市場銷售空間正逐步打開，估計二零一八年將是市場調整的尾聲。國內葡萄酒一、二線市場承受進口產品沖擊最大，市場相對飽和，而二、三線市場則存在增長空間。由於舊世界的葡萄減產，造成原材料價格上升，及葡萄酒產量減少，對進口葡萄酒構成漲價壓力。另一方面，隨着國內消費升級及對葡萄酒的認識更趨普及，消費者對高端酒莊精品酒的需求增加，為國內精品酒莊帶來機遇。

管理層認為二零一八年本地酒類市場仍然受進口葡萄酒的沖擊，惟受全球產量減少的影響，令價格趨升，有機會導致進口葡萄酒中假酒比例上升，將直接影響消費者對進口葡萄酒的信心和選擇，間接對集團及本地葡萄酒的銷售帶來正面影響。

國內消費者對葡萄酒的品牌追求程度更趨明顯，特別是葡萄酒的消費群已由高端的公費宴客轉向高中端的中產及八九十後年輕人消費為主導。管理層認為只有深入民心 and 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。為配合消費者對產品個性化的要求，集團將繼續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。此外，集團將加強與消費者直接交流作為銷售策略，以推廣其冰酒及酒莊酒。

集團為開發自身高端產品而成立的吉林通天酒莊，已完成後期調試，預計於二零一八年投產，實現小批量推出市場。集團計劃利用該酒莊的優勢，由葡萄種植到釀製整合配套，出產具品牌特色的國產中高端產品。自營中高端葡萄酒酒莊亦有利於進一步加強品牌建設。通天酒莊的年產能為500噸，集團將因應市場對酒莊出產精品自主品牌產品的反應，靈活調整產量。

由於東北地區的氣候適合生產冰酒，集團於兩年前開始引入優質葡萄品種自行研發生產冰葡萄酒，並且儲備了可供發酵高端冰酒的葡萄原汁。集團試行生產少量冰酒獲得市場的高度評價。

近年國內消費者對葡萄酒的知識日趨普及，加上酒莊投產，集團將加強自主品牌精品酒的推廣，特別是集團具備品種和種植環保優勢的冰葡萄酒。這種相對稀有產品享有較高毛利率，擴大此品種產品銷售，將有助進一步提升集團的整體營運表現。

在業務擴展方面，集團將探索投資於集團的產業鏈上下游業務的可行性，例如對一些自身擁有網上酒類銷售平台的企業，或是與擁有傳統分銷渠道的企業進行併購，以讓業務向下游伸延，減少中間營銷環節的費用，從而提升整體盈利能力。此外，到境外收購酒莊亦漸漸成為行業發展的一種趨勢。集團亦不排除對這類型的投資作更深入的了解。

集團位處於農產豐富的東北地區，在當地具有一定的信譽度和廣泛的商業人脈。集團亦將探討投資於具有效益的農業項目，以將業務擴展至其他農業相關領域，此或有助於促進集團主營業務的發展。

集團於二零一七年下半年度就可能收購北京網酒網電子商務股份有限公司25.53%股權訂立諒解備忘錄，以尋求擴張集團葡萄酒採購平台的機會。惟可能交易並無落實及於二零一七年十一月終止，集團將繼續積極探討與其他酒類產品電子商業平台的合作機會，以建立葡萄酒生態商業模式，讓集團更直接接觸到其目標消費群。有關詳情請參閱公司日期為二零一七年八月二十一日及十一月三十日的公告。

國內葡萄酒市場二零一八年應是機遇與挑戰並存。國外葡萄進口價格上揚，為國內中、低價位產品提供擴闊市場空間的機遇。另一方面，面對國內消費升級，及對產品個性化追求，需要營運者調整經營模式迎合消費者不斷轉變的需求。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業務拓展路徑；同時保持充裕的手頭現金以應對市場變化及捕捉併購的機遇。

## 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。本公司於二零一六年已籌集無抵押及無擔保短期銀行借貸人民幣7,096,000元（利率為港元最優惠利率減2.25%及實際年利率為3%），並已於二零一七年悉數償還該借貸。於二零一七年十二月三十一日，本集團的資產負債比率（即於日常業務過程中產生的債務除以財政年度末的總資產）為零。於二零一七年十二月三十一日，本集團的現金及現金等價物約為人民幣153,647,000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

於二零一七年十二月三十一日，本集團作出約人民幣14,615,000元已訂約但未於綜合財務報表內撥備的資本開支承擔。該等資本承擔以經營業務所產生的現金撥資。於二零一七年十二月三十一日，本集團的資產概無被質押（二零一六年：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，並且就彼等過去的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，以更新彼等的技術知識和技能、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。於二零一七年十二月三十一日，本集團在香港和中國的員工總數為498名（包括董事）（二零一六年：572名員工）。年度內之總薪金和相關成本（包括董事袍金）約為人民幣29,317,000元（二零一六年：人民幣37,532,000元（包括一次性購股權開支人民幣8,025,000元））。

## 或然負債

於二零一七年十二月三十一日，本集團並無任何重大或然負債（二零一六年：無）。

## 股息

董事不建議就截至二零一七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（二零一六年：無）。



## 暫停辦理股份過戶登記

本公司將於二零一八年四月三十日（星期一）至二零一八年五月四日（星期五）（包括首尾兩天）暫停辦理股份過戶登記，以確定有權出席本公司將於二零一八年五月四日（星期五）舉行的應屆股東週年大會（「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二零一八年四月二十七日（星期五）下午四時三十分前遞交至本公司位處香港的香港股份過戶登記分處卓佳證券登記有限公司，以便進行登記。

## 購買、出售或贖回本公司的上市證券

年度內，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消息）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，彼等於年度內一直遵守標準守則所載之規定準則。

## 企業管治

年度內，本公司已應用上市規則附錄14所載企業管治守則所載之原則及遵守守則條文（「守則條文」），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，而是由王光遠先生同時出任這兩個職務。王光遠先生負責整體業務策略及本集團發展和管理。董事會認為，王光遠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，王光遠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，以及審閱本集團年度的經審核全年業績。

## 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二零一七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二零一七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、業務夥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，二零一八年三月十六日

於本公佈日期，執行董事為王光遠先生、張和彬先生及王麗君女士；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。