

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倚賴該等內容而引致的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)

**截至二零一七年十二月三十一日止年度  
之全年業績公佈**

卓悦控股有限公司(「本公司」)董事(「董事」)會(「董事會」)謹此公佈本公司及其附屬公司(統稱「卓悦」或「本集團」)截至二零一七年十二月三十一日止年度(「本年度」)之經審核綜合業績連同過往年度之比較數字如下。

## 綜合損益表

截至二零一七年十二月三十一日止年度

	附註	二零一七年 千港元	二零一六年 千港元
營業額	3	1,934,893	1,994,902
已售貨品成本		<u>(1,254,665)</u>	<u>(1,234,124)</u>
毛利		680,228	760,778
其他收入	4	43,541	52,865
分銷成本		(50,419)	(53,312)
行政開支		(714,269)	(832,840)
其他經營開支		<u>(228)</u>	<u>(5,359)</u>
核心經營虧損		(41,147)	(77,868)
出售可供出售金融資產之虧損		(6,086)	–
可供出售金融資產之減值虧損	11	<u>(140,293)</u>	<u>–</u>
經營業務虧損		(187,526)	(77,868)
融資成本	6	<u>(14,769)</u>	<u>(11,311)</u>
除稅前虧損		(202,295)	(89,179)
所得稅開支	7	<u>(47)</u>	<u>(2,449)</u>
年內虧損	8	<u>(202,342)</u>	<u>(91,628)</u>
本公司擁有人應佔		<u>(202,342)</u>	<u>(91,628)</u>
每股虧損	10		
基本		<u>(5.9) 港仙</u>	<u>(2.7) 港仙</u>
攤薄		<u>(5.9) 港仙</u>	<u>(2.7) 港仙</u>

## 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

	二零一七年 千港元	二零一六年 千港元
年度虧損	<u>(202,342)</u>	<u>(91,628)</u>
其他全面收益：		
不會重新分類至損益之項目：		
長期服務金負債重新計量收益	<u>870</u>	<u>592</u>
可能重新分類至損益之項目：		
換算海外業務之匯兌差額	(3,576)	1,267
可供出售金融資產之公平值變動	(103,783)	(127,865)
出售可供出售金融資產後重新分類至損益的 投資重估儲備	(3,600)	—
重新分類調整至損益的可供出售金融資產減值	<u>100,077</u>	<u>—</u>
	<u>(10,882)</u>	<u>(126,598)</u>
年度除稅後其他全面收益	<u>(10,012)</u>	<u>(126,006)</u>
年度全面收益總額	<u>(212,354)</u>	<u>(217,634)</u>
本公司擁有人應佔	<u>(212,354)</u>	<u>(217,634)</u>

## 綜合財務狀況表

於二零一七年十二月三十一日

	附註	二零一七年 千港元	二零一六年 千港元
<b>非流動資產</b>			
物業、廠房及設備		733,588	771,481
商譽		—	—
租金及水電按金		43,819	52,831
可供出售金融資產	11	87,660	231,659
遞延稅項資產		1,289	1,289
		<u>866,356</u>	<u>1,057,260</u>
<b>流動資產</b>			
存貨		189,841	225,133
應收貿易賬款	12	40,936	38,478
租金及水電按金		43,092	66,489
預付款項、訂金及其他應收賬款		19,310	22,255
應收關聯公司款項		3,342	886
可供出售金融資產	11	—	225,000
即期稅項資產		3,089	3,547
銀行及現金結餘		250,076	33,517
		<u>549,686</u>	<u>615,305</u>
<b>流動負債</b>			
應付貿易賬款	13	150,967	148,750
其他應付賬款、已收訂金及應計費用		77,945	97,502
應付關聯公司款項		2,771	316
銀行借款		155,941	157,688
貿易融資貸款		28,422	35,259
融資租賃款項		1,062	1,853
即期稅項負債		8,459	8,679
		<u>425,567</u>	<u>450,047</u>
<b>流動資產淨值</b>		<u>124,119</u>	<u>165,258</u>
<b>總資產減流動負債</b>		<u>990,475</u>	<u>1,222,518</u>

## 綜合財務狀況表(續)

於二零一七年十二月三十一日

	二零一七年 千港元	二零一六年 千港元
	附註	
<b>非流動負債</b>		
其他應付賬款及已收訂金	11,639	16,335
來自關聯公司之貸款	138,000	138,000
銀行借貸	193,247	205,431
融資租賃款項	885	2,778
遞延稅項負債	2,751	2,802
長期服務金負債	2,739	3,604
	<u>349,261</u>	<u>368,950</u>
<b>資產淨值</b>	<u>641,214</u>	<u>853,568</u>
<b>資本及儲備</b>		
股本	34,126	34,126
儲備	<u>607,088</u>	<u>819,442</u>
<b>總權益</b>	<u>641,214</u>	<u>853,568</u>

附註：

## 1. 編製基準

此等綜合財務報表乃按照香港會計師公會(「香港會計師公會」)頒佈的所有適用香港財務報告準則(「香港財務報告準則」)編製。香港財務報告準則包括香港財務報告準則(「香港財務報告準則」)、香港會計準則(「香港會計準則」)及詮釋。此等綜合財務報表亦符合香港聯合交易所有限公司證券上市規則之適用披露條文及香港《公司條例》(香港法例第622章)的披露規定。本集團所採納的主要會計政策於下文披露。

香港會計師公會已頒佈若干於本集團本會計期間首次生效或可供提早採納的新訂及經修訂香港財務報告準則。附註2提供於本會計期間及之前會計期間因初步應用與本集團相關之內容而產生之會計政策變動的資料，有關變動資料反映於此等綜合財務報表。

## 2. 採納新訂及經修訂香港財務報告準則

### (a) 應用新訂及經修訂香港財務報告準則

香港會計師公會已頒佈若干於二零一七年一月一日或之後開始之年度期間首次生效的新訂及經修訂香港財務報告準則。當中，下列新訂及經修訂香港財務報告準則與本集團有關：

#### *香港會計準則第7號之修訂本現金流量表：披露主動性*

該等修訂本要求實體提供有關其於融資活動所產生負債變動的披露資料，包括因現金流量和非現金變化(例如匯兌收益或虧損)而產生的變動。

### (b) 已頒佈但尚未生效之新訂及經修訂香港財務報告準則

本集團並無提早應用於二零一七年一月一日開始之財政年度已頒佈但尚未生效之新訂及經修訂香港財務報告準則。可能與本集團相關之該等新訂及經修訂香港財務報告準則包括以下各項。

	於下列日期 或之後開始的 會計期間生效
香港財務報告準則第9號金融工具	二零一八年一月一日
香港財務報告準則第15號客戶合約收益	二零一八年一月一日
香港財務報告準則第16號租賃	二零一九年一月一日
香港(國際財務報告詮釋委員會)第23號所得稅處理之不確定因素	二零一九年一月一日

本集團正在評估該等修訂及新訂準則於初次應用期間產生之影響。本集團目前已辨識新訂準則中可能對綜合財務報表產生重大影響之若干方面。有關預期影響之更多詳情於下文討論。對香港財務報告準則第9號及香港財務報告準則第15號的評估基本上已完成，由於最新完成之評估乃基於現時本集團所得之資料，因此與初步應用該等準則後之實際影響或有所不同，而於準則首次應用於本集團截至二零一八年六月三十日止六個月之中期財務報告前亦可能識別其他影響。本集團或更改其會計政策選擇，包括過渡選擇權，直至該等準則首次應用於中期財務報告。

### **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號將取代香港會計準則第39號金融工具：確認及計量。香港財務報告準則第9號引入金融資產分類及計量之新規定、對沖會計之新規則以及金融資產之新減值模式。

香港財務報告準則第9號按追溯基準於二零一八年一月一日或之後開始之年度期間生效。本集團計劃於規定生效日期採納新準則且將不會重列比較資料。

根據本集團於二零一七年十二月三十一日之金融資產及金融負債分析(按照該日存在之事實及情況得出)，本公司董事已評估香港財務報告準則第9號對本集團綜合財務報表之影響如下：

#### **(a) 分類及計量**

本集團預期將不可撤回地將該等現時分類為可供出售之上市股本證券指定為以公平值計入其他全面收益。

該等工具之公平值收益及虧損將不再於出售時回撥至損益。股本證券之減值虧損將不再於損益內確認，而是於其他全面收益內確認。

#### **(b) 減值**

香港財務報告準則第9號要求本集團確認及計量12個月內的預期信貸虧損或整個期限的預期信貸虧損，視乎資產以及事實及情況而定。本集團預期應用預期信貸虧損模式將導致提前確認信貸虧損。基於初步評估，倘本集團於二零一七年十二月三十一日採納新減值規定，則與根據香港會計準則第39號確認者相比，於該日的累計減值虧損將不會產生重大影響。

### **香港財務報告準則第15號客戶合約收益**

香港財務報告準則第15號建立了一個確認客戶合約收益之綜合框架。香港財務報告準則第15號將取代現有收益準則香港會計準則第18號收益(涵蓋銷售商品及提供服務產生之收益)及香港會計準則第11號建造合約(規定了建築合約收益之會計處理)。

香港財務報告準則第15號於二零一八年一月一日或之後開始之年度期間生效。該準則允許運用全面追溯性或修改追溯性方法採納準則。本集團擬採用修改追溯性方法採納準則，該方法指採納之累積影響將於截至二零一八年一月一日之保留盈利內確認且將不會重列比較資料。

根據至今完成之評估，本集團已識別下列預期將受影響之方面：

*(a) 收益確認之時點*

目前，銷售商品產生之收益通常在所有權風險及回報轉移至客戶時確認。

根據香港財務報告準則第15號，收益於客戶獲得合約中承諾商品或服務之控制權時確認。香港財務報告準則第15號確定了對承諾商品或服務之控制權被視為隨時間轉移的三種情況：

- a) 當客戶同時取得及消耗實體履約所提供之利益時；
- b) 實體之履約行為創造或改良了在資產被創造或改良時由客戶控制的資產(如施工中工程)；
- c) 實體之履約行為並未創造一項可被實體用於替代用途之資產，且實體具有就迄今為止已完成之履約部份獲得客戶付款之可執行權利。

倘合約條款及實體之活動並不屬於任何該三種情況，則根據香港財務報告準則第15號，實體於某一時間點(即控制權轉移時)就銷售該商品或服務確認收益。所有權風險及回報之轉移僅為於釐定控制權轉移發生時將考慮的其中一項指標。

本集團已評定，新的收入準則對其如何確認來自銷售商品之收入不大可能構成重大影響。

就本集團與客戶所訂立且一般預期銷售商品為唯一履約責任之合約而言，預期採納香港財務報告準則第15號不會對本集團之收入或盈虧構成任何影響。本集團預期收益確認一般會在交付商品時，資產之控制權轉移至客戶時發生。

*(b) 附帶退貨權之銷售*

目前，當客戶獲准退回本集團產品時，本集團估計預期退貨數額並對收入和銷售成本作出調整。

本集團經已評估採納香港財務報告準則第15號不會因客戶有權退貨時而對本集團如何確認其收入和銷售成本造成重大影響。然而，由於本集團目前就預期退貨數額對其存貨之賬面值作調整，而並非確認其為一獨立資產，而新準則規定須就預期退回之貨品獨立確認為一項退回資產，因此將影響綜合財務狀況表之呈列。



### 香港財務報告準則第16號租賃

香港財務報告準則第16號取代香港會計準則第17號「租賃」及其相關詮釋。該新訂準則引入有關承租人的單一會計處理模式。承租人無需區分經營和融資租賃，但需就全部租賃確認使用權資產及租賃負債(短期租賃及低價值資產之租賃可獲選擇性豁免)。香港財務報告準則第16號大致保留香港會計準則第17號有關出租人的會計處理規定。因此，出租人需繼續將租賃分類為經營或融資租賃。

香港財務報告準則第16號於二零一九年一月一日或之後開始的年度期間生效。本集團擬應用簡化過渡法及將不會於首次採納前重列年內比較金額。

根據初步評估，準則將主要影響本集團經營租賃之會計處理。本集團之零售店舖租賃現分類為經營租賃，租賃款項(扣除任何來自出租人之獎勵金額)於租期內按直線法確認為開支。根據香港財務報告準則第16號，本集團可能需就該等租賃按未來最低租賃款項之現值確認及計量負債，並確認其相應使用權資產。租賃負債之利息開支及使用權資產之折舊將於損益中確認。該規定之影響為本集團的資產及負債將相應增加且開支確認之時間亦會受到影響。

於二零一七年十二月三十一日，本集團零售店舖之不可撤銷經營租賃項下之未來最低租賃款項為449,840,000港元。採納香港財務報告準則第16號後，該等租賃預期將確認為租賃負債及相應的使用權資產。該等款項將就貼現影響及本集團可得的過渡緩解作出調整。

### 香港(國際財務報告詮釋委員會)第23號所得稅處理之不確定因素

香港會計準則第12號所得稅之詮釋列載在所得稅處理存在不確定因素的情況下如何應用這一準則。實體須釐定是否應單獨抑或是作為一組項目評估不確定之稅項處理，其取決於何種方式能夠更好地預測不確定因素之解決方式。實體須評估稅務機構是否有可能接受不確定之稅項處理。倘接受的話，會計處理將與有關實體之所得稅申報符合一致；然而，倘不接受的話，實體須採用可能性最大之結果或預期價值法(視乎預期何者能更佳預測解決方案而定)將不確定性之影響入賬。

本集團需於完成更為詳細之評估後方能估計有關詮釋對綜合財務報表之影響。

## 3. 營業額

年內本集團之營業額分析如下：

	二零一七年 千港元	二零一六年 千港元
銷售商品	1,934,893	1,993,983
佣金收入	-	919
	<u>1,934,893</u>	<u>1,994,902</u>

#### 4. 其他收入

	二零一七年 千港元	二零一六年 千港元
上市股本投資之股息收入	519	3,580
銀行存款利息收入	89	221
授權收入	3,729	4,972
租金收入	29,554	33,751
雜項收入	9,650	10,341
	<u>43,541</u>	<u>52,865</u>

#### 5. 分類資料

本集團經營單一業務，即批發及零售美容保健產品。因此，本集團只有一項單一呈報分類，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	
	二零一七年 千港元	二零一六年 千港元	二零一七年 千港元	二零一六年 千港元
香港	1,720,423	1,783,633	731,570	768,406
澳門	202,369	197,816	1,069	1,524
中國(不包括香港及澳門)	12,101	13,453	949	1,551
綜合總計	<u>1,934,893</u>	<u>1,994,902</u>	<u>733,588</u>	<u>771,481</u>

來自主要客戶之收益：

截至二零一七年及二零一六年十二月三十一日止年度，概無單一客戶之收益佔本集團收益10%或以上。

#### 6. 融資成本

	二零一七年 千港元	二零一六年 千港元
銀行借款之利息開支	7,649	6,954
來自關聯公司之貸款之利息開支	6,900	4,140
融資租賃費用	220	217
	<u>14,769</u>	<u>11,311</u>

## 7. 所得稅開支

所得稅於損益確認如下：

	二零一七年 千港元	二零一六年 千港元
即期稅項—香港利得稅		
本年度撥備	178	179
過往年度(超額撥備)/撥備不足	(612)	1,432
	<u>(434)</u>	<u>1,611</u>
即期稅項—海外		
本年度撥備	1,460	1,420
過往年度超額撥備	(928)	(1,849)
	<u>532</u>	<u>(429)</u>
遞延稅項	<u>(51)</u>	<u>1,267</u>
	<u>47</u>	<u>2,449</u>

香港利得稅按截至二零一七年十二月三十一日止年度之估計應課稅溢利以稅率16.5%(二零一六年：16.5%)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現行稅率並按當地之現行法例、詮釋及慣例計算。

所得稅開支與按除稅前虧損乘以香港利得稅稅率所得數額之對賬如下：

	二零一七年 千港元	二零一六年 千港元
除稅前虧損	<u>(202,295)</u>	<u>(89,179)</u>
按香港利得稅稅率16.5%計算之稅項	(33,379)	(14,715)
毋須課稅之收入之稅務影響	(207)	(567)
不可扣稅之開支之稅務影響	27,194	2,607
動用以往未確認稅項虧損之稅務影響	-	(209)
未確認稅項虧損及暫時差異之稅務影響	7,766	16,482
過往年度超額撥備	(1,540)	(417)
附屬公司不同稅率之影響	213	(732)
所得稅開支	<u>47</u>	<u>2,449</u>

## 8. 年度虧損

本集團年度虧損已扣除／(計入)以下各項：

	二零一七年 千港元	二零一六年 千港元
核數師酬金		
即期	1,153	1,070
過往年度超額撥備	-	(2)
	1,153	1,068
已售存貨成本(附註)	1,254,665	1,234,124
滯銷存貨(撥回撥備)／撥備(附註)	(10)	3
折舊	44,742	45,513
撇銷物業、廠房及設備	466	172
出售物業、廠房及設備之收益	(264)	-
出售可供出售金融資產之虧損	6,086	-
可供出售金融資產之減值虧損	140,293	-
匯兌(收益)／虧損淨額	(819)	5,186
土地及樓宇之經營租賃開支(包括507,000港元之 或然租金(二零一六年：1,401,000港元))	368,793	454,512
員工成本，包括董事酬金		
工資及薪金	220,183	233,452
退休福利計劃供款	9,961	10,361
未使用年度休假撥備／(撥回撥備)	501	(2,220)
長期服務金撥備／(撥回撥備)	185	(328)
	230,830	241,265

附註： 已售存貨成本包括滯銷存貨撥回撥備10,000港元(二零一六年：撥備3,000港元)，計入上文獨立披露之金額中。

## 9. 股息

	二零一七年 千港元	二零一六年 千港元
概無派付中期股息(二零一六年：每股普通股0.10港仙)	-	3,413

董事不建議派付末期股息。

## 10. 每股虧損

每股基本及攤薄虧損之計算如下：

	二零一七年 千港元	二零一六年 千港元
<b>虧損</b>		
用以計算每股基本及攤薄虧損之虧損	<u>(202,342)</u>	<u>(91,628)</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	<u>3,412,566,000</u>	<u>3,412,566,000</u>

截至二零一七年及二零一六年十二月三十一日止年度，潛在普通股的影響為反攤薄。

## 11. 可供出售金融資產

	二零一七年 千港元	二零一六年 千港元
上市投資，按公平值		
股本證券	<u>87,660</u>	<u>456,659</u>
分類為：		
流動資產	-	225,000
非流動資產	<u>87,660</u>	<u>231,659</u>
	<u>87,660</u>	<u>456,659</u>

於二零一七年十二月三十一日，由於活躍市場內並無已報市價，故上市證券之公平值乃由董事參考外部獨立估值師使用指數回報法進行的估值釐定，指數回報法乃基於若干市場可比較公司的指數回報率(第3級公平值計量)。所用流動性折現率為30%。

於二零一六年十二月三十一日，上市證券之公平值乃根據現行買入價計算。

截至二零一七年十二月三十一日止年度，本集團就於報告期末所持分類為可供出售金融資產的上市證券確認公平值虧損140,293,000港元(二零一六年：無)。由於公平值相對於成本的下滑屬重大，故於損益內確認為減值虧損。

可供出售金融資產以港元計值。

## 12. 應收貿易賬款

本集團之批發客戶銷售按介乎60至90日之賒賬期進行，信用卡銷售及其他之應收貿易賬款則自賬單日期起計150日內到期。應收貿易賬款之帳分析如下：

	二零一七年 千港元	二零一六年 千港元
批發應收賬款		
0-30日	2,559	2,684
31-60日	1,647	1,537
61-90日	721	558
91-120日	618	493
120日以上	1,653	3,539
	<u>7,198</u>	<u>8,811</u>
信用卡銷售之應收貿易賬款		
0-30日	24,652	15,192
31-60日	2,488	3,089
61-90日	2,826	3,746
91-120日	2,487	2,814
120日以上	1,285	4,826
	<u>33,738</u>	<u>29,667</u>
總計	<u>40,936</u>	<u>38,478</u>

## 13. 應付貿易賬款

本集團應付貿易賬款之帳分析(按收取貨物日期)如下：

	二零一七年 千港元	二零一六年 千港元
0-30日	72,612	79,155
31-60日	52,641	51,356
61-90日	15,191	10,811
91-120日	3,772	1,795
120日以上	6,751	5,633
	<u>150,967</u>	<u>148,750</u>

## 管理層討論及分析

### 市場回顧

根據政府統計處公佈，二零一七年全年，零售業總銷貨價值的臨時估計為4,461億港元，較二零一六年全年上升2.2%。政府發言人指出，二零一七年全年合計，零售業銷售自二零一四年起經年下跌後，恢復溫和增長，行業回暖復甦跡象明顯。二零一七年本港零售業步出谷底。零售業銷售的短期前景維持正面。

根據旅遊業發展局公佈，二零一七年訪港旅客有5,847.2萬人次，按年增長3.2%，當中過夜客有2,788.4萬人次，按年增長5%，反映本港旅遊業全面復甦。訪港旅客數目有所回升，且消費情緒旺盛，對香港零售市場有一定帶動作用。

至於店舖方面，萊坊《香港每月物業市場報告》指出，市場缺乏零售商在港擴充和進駐香港的大型計劃，商舖租賃活動將持續放緩，預計今年優質街舖租金將再下跌5%至10%。此情況亦意味市道雖然回暖，但零售商不會像以往大規模開店。

### 業務回顧

#### 零售銷售

年內，本集團營業額為1,934,900,000港元，較去年的1,994,900,000港元減少3%。本集團的毛利率由38.1%減少至35.2%。本年度虧損為202,300,000港元，其中包含了一次性可供出售金融資產減值虧損140,300,000港元，及出售可供出售金融資產虧損6,100,000港元。扣除以上一次性虧損，本年度虧損為55,900,000港元(二零一六年：91,600,000港元)，較去年同期虧損大幅減少。

隨著零售業回暖，本集團的銷售在本年度下半年亦有回升的趨勢。本集團二零一七年上半年的營業額按年跌幅為9.3%，下半年營業額按年上升3.4%，顯示本集團於本年度下半年的經營條件及盈利能力持續改善。

另一方面，由於受奢侈品市場所帶動，以及受惠於美元(「美元」)對主要貨幣偏弱，旅客消費能力增強。有鑒於優質美容產品需求強勁，本集團繼續豐富產品組合，包括知名國際產品以及專屬品牌及獨家產品。同時，我們重組銷售網絡，加強宣傳及推廣，以提升競爭力，滿足顧客的品味及需求。

## 電子商務

根據畢馬威及香港貨品編碼協會聯合調查的《香港電子商貿展望》報告，隨著網上購物節及促銷活動愈來愈受歡迎，刺激到中國內地和香港大部分消費者在網上購物，有近五分三的受訪消費者計劃在未來一年進行更多網購。因此，本集團強化電子商務銷售渠道，包括官方網購網站及於天貓、微信長期建立的購物平台，以及與中郵電商有限公司合作推出的網上跨境購物平台www.bonjour2o.com。另一方面，根據Statista統計資料庫，香港電子貨幣付款交易總額於二零一七年達529,000,000美元。為應付對此趨勢本集團亦已推出Apple Pay及Android Pay，並支援支付寶·香港及微信支付，迎合日益增長的手機支付需求，方便顧客消費。

客戶的消費模式已經轉變，消費者慣常地使用社交媒體，如Facebook、微信、YouTube及Instagram等，關注他們喜愛的品牌並進行選購。同時他們比較相信關鍵意見領袖(KOL)的意見，認為網絡紅人作出的產品評價更為中肯及可信。本集團亦就此著重數碼營銷，並定期推出網上推廣活動及特別的網上購物節，例如「雙十一優惠」、「黑色星期五」等，提升品牌知名度及推廣品牌。由於營銷及品牌推廣渠道有所改變，本集團二零一七年數碼媒體宣傳成本佔整體宣傳費用總額的60.0%，較二零一六年的48.2%上升了11.8個百分點。

年內，本集團繼續透過各大流行媒體平台，與目標消費者溝通，以提升品牌形象及增強線上曝光率，並藉此拓展銷售渠道及增加銷售額。於二零一七年，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13.1%的增長。

## 租金及店舖網絡

目前零售商已不再盲目搶貴價租舖，據戴德梁行的零售物業市場報告，本港核心地區的商舖租金按年錄得跌幅，四大主要地區的舖租跌幅介乎百分之三至十二，包括銅鑼灣(-3.3%)、尖沙咀(-3.4%)、旺角(-5.8%)，中環區更跌超過一成(-12.6%)。本集團觀察到二零一七年下半年租金下調的情況，並密切留意及分析市場變動，以隨時準備就緒提高議價能力，把握磋商租金的機會。

於二零一七年十二月三十一日，本集團在香港、澳門及廣州開設38間分店(二零一六年：42間)。本集團二零一七上半年的租金成本為203,200,000港元，本年度全年則為368,800,000港元。憑藉店舖選址得宜，各分店的銷售情況理想，零售店的租金成本對營業額比率已從二零一六年之20.5%上升1.8個百分點至二零一七年之18.7%。



## 品牌管理

本集團實施品牌策略得宜，在美容及化妝品行業穩居領先地位。現時，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。為了迎合顧客不斷變化的需求並保持市場競爭力，本集團不斷評估並重整產品組合。為加強品牌知名度，本集團繼續邀請多位本地紅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)、王灝兒小姐及朱千雪小姐(Yumei)、張繼聰先生(Dr. Schafter)及麥長青先生(澳特寧)。憑藉各大代言人鮮明的形象，產品成功提升知名度，並提高「卓悅」的形象。

本集團亦積極透過不同媒體及渠道推廣「卓悅」品牌，推出會員積分卡計劃，及提供多項尊貴會員優惠，提高客戶購物體驗及忠誠度。自二零一六年五月開展計劃起，會員數目目前已超過三十萬人。

## 培訓人才及社會責任

於二零一七年十二月三十一日，本集團約共有910名員工，員工成本對營業額比率為11.9% (二零一六年：12.1%)。

本集團深明人才的重要性，重視每位員工，強調與前線人員的溝通，務求加深了解他們的需要。本集團重視員工發展，為提升員工的服務水平，卓悅擁有完善的培訓計劃，定期提供培訓課程及工作坊，讓他們了解有關市場最新的產品及美容資訊及以改善其專業知識及技術，令員工面對客人詢問時更得心應手，贏取客人的信任及支持，確保提供高品質服務，並提升整體營運能力。

## 前景

### 零售業有回暖復甦跡象

二零一七年，經濟環境改善，以致市民消費意欲明顯增加，帶動零售市道暢旺，經濟氣氛良好。普華永道稱，香港地區零售業在二零一八年將有4%至6%的增長，即4,650億港元至4,800億港元，其正面行業展望將可以持續5年。根據政府統計數字，去年十二月藥物及化妝品銷貨價值按年升11.4%，預計於今年升勢持續。

有見經濟情況轉好，訪港旅遊業亦逐步改善，訪港旅客增長仍將為帶動零售業復甦的主要因素。同時，市場普遍認為，匯率變化會推低香港消費價格，而人民幣（「人民幣」）升值，內地遊客來港消費便宜，將推動本地零售消費。本集團會繼續把握機會及制定合適的市場策略，推動產品多樣化，提升服務品質，並推出更多推廣及優惠以刺激顧客消費。

### **租金及店舖網絡**

本集團會把握時機，謹慎分析租金走勢。我們將會審視目前店舖分佈，調整店舖網絡位置，減少過分集中店舖於某些地區，以合理租金開拓至不同的地區，同時考慮在核心地區或擁有穩定客戶基礎的住宅購物區爭取商機，包括新界部分人口較稠密的地區或商場，照顧不同地區的顧客，將業務進一步擴張。同時，受惠於過去幾年之市場租金回落，預計二零一八年度之總租金支出將進一步下降。經營環境將進一步改善。

### **適時調整產品組合**

本港消費將靠穩暢旺，本集團會繼續優化品牌管理策略。我們亦將繼續按照市場喜好及需求挑選優質合適的品牌，適時評估及重整產品組合。年內，內地訪客人數增長理想，內地消費正經歷升級轉型的階段，我們相信高消費產品在這一輪零售業復甦中會主導市場。

為了回應市場變化，本集團會移除過時產品，密切留意存貨及改善存貨週轉日，亦會及時檢討定價策略，以保持市場競爭力。本集團會增強及擴充自家品牌產品，並從世界各地搜羅最新暢銷潮流產品，包括來自南韓、日本、歐洲及美國等多種品牌及產品以滿足顧客需求，同時亦會加強數碼平台的宣傳，提升品牌的知名度及形象。本集團亦會加強培訓，優化產品採購團隊，及員工銷售技巧，為顧客提供最佳服務。

### **把握電商發展機遇**

本集團致力迎合消費者購物心態的轉變，繼續積極優化及推廣電商平台。根據中華人民共和國國家統計局分析指，電子商貿增長動力源於網上所售產品種類日益繁多，以及智能手機滲透率提高。在各大電子商貿平台推動下，中國農村及一線城市以外的地區，網購將更趨流行。數據顯示，全國網上零售額達7.18萬億元，比上年增長32.2%。

有見及此，本集團會繼續與中國內地不同知名社交媒體平台如唯品會(Vipshop)及京東網(京東商城)等合作，同時與天貓及微信維持緊密業務關係，提升品牌知名度及擴大客戶基礎。本集團同時支援多種支付方式，包括ApplePay、Android Pay及支付寶•香港及微信支付。本集團將致力強化及升級各種應用程式，在各種平台以不同的方式推出折扣優惠，務求以消費者為中心，透過線上線下的服務加強與顧客的溝通及互動，更了解顧客喜好及需求，提供最合適最時尚的商品，和更優質的客戶服務體驗。

## 總結

零售市場逐步回暖，內地旅客回升支撐消費，再加上租金回調，我們預期本集團之虧損情況已觸底，未來業績將穩步回升。本集團於二零一七年第四季錄得經營溢利可證明我們的預期正確。卓悅將把握機會，保持市場領導的優勢，繼續制定合適的銷售策略，以迅速應對市場的變化及消費者多變的需求及加強服務質素。此外，本集團亦將更專注發展及強化網上購物平台及整理分店網絡擴充計劃。同時，我們會發掘併購機遇，以擴闊業務發展，不斷追求卓越，力爭成為行業先鋒。

## 財務回顧

### 流動資金及財務資源

本集團繼續採取審慎方針管理財務資源，流動資金及財務資源水平繼續保持穩健。於二零一七年十二月三十一日，本集團之現金及銀行存款為250,100,000港元(二零一六年：33,500,000港元)。於二零一七年十二月三十一日，本集團之銀行借款、來自關聯公司之貸款及融資租賃款項為489,100,000港元(二零一六年：505,700,000港元)，當中157,000,000港元(二零一六年：159,500,000港元)須於未來12個月內償還。

本集團於二零一七年十二月三十一日的流動比率為1.29(二零一六年：1.37)。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。

於二零一七年十二月三十一日，本集團之資產負債比率為0.763(二零一六年：0.592)，乃根據本集團之銀行及其他借款及融資租賃款項除以總權益641,200,000港元(二零一六年：853,600,000港元)計算。負債總額對股東資金比率為120.8%(二零一六年：96.0%)。本集團主要以經營業務所賺取現金償還債務。

## 現金流量

二零一七年經營業務現金流入淨額為34,700,000港元(二零一六年：流出40,400,000港元)。除稅前虧損為202,300,000港元。非現金項目總額為185,400,000港元(主要為可供出售金融資產之減值虧損及折舊開支)，營運資金減少淨額46,000,000港元。

二零一七年投資活動所產生現金流入淨額為209,000,000港元(二零一六年：2,700,000港元)。現金流入之原因主要為出售可供出售金融資產所得款項。

融資活動所產生現金流出淨額由二零一六年的27,300,000港元減少2,600,000港元至二零一七年的24,700,000港元。本年度之現金流出主要為償還銀行借款。

## 或然負債

	二零一七年 千港元	二零一六年 千港元
就應付業主之租金作出之擔保	2,850	4,687
就購貨向供貨商作出之擔保	100	100
	<u>2,950</u>	<u>4,787</u>

## 外匯及銀行借款利率風險

由於本集團大部分資產、收款及付款主要以港元、澳門元和人民幣結算，以及少量以美元及日圓結算，故外匯波動風險有限。本集團監察其外匯狀況，並於有需要時訂立遠期外匯合約對沖外匯風險。

於二零一七年十二月三十一日，本集團有短期銀行借款，金額為130,000,000港元(二零一六年：120,000,000港元)及長期銀行借款，金額為219,200,000港元(二零一六年：243,100,000港元)。銀行借款乃按固定利率及浮動利率計息。

## 資本結構

於本年度，本公司並無發行及配發新股份。

於二零一七年十二月三十一日，本公司已發行及繳足普通股股份總數為3,412,565,999股。

## 本集團資產抵押

於二零一七年十二月三十一日，本集團若干賬面值約653,700,000港元(二零一六年：669,600,000港元)之資產已就本集團所獲授之銀行融資作抵押。

## 重大收購或出售附屬公司及聯營公司

本年度並無重大收購或出售附屬公司及聯營公司。

## 重大證券投資

於二零一七年十二月三十一日，本集團擁有總市值為87,700,000港元的可供出售金融資產，佔本集團總資產之6.2%(二零一六年：456,700,000港元，佔總資產之27.3%)。本集團全年一直僅持有一項金融資產，且年內該金融資產的公平值變動為144,000,000港元之虧損(二零一六年：127,900,000港元)。

年內，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。

## 本年度後事項

本年度後直至本公告日期，概無發生重大事項。

## 人力資源

本集團深信，對於任何企業而言，員工皆為最寶貴的資產之一。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。

於二零一七年十二月三十一日，本集團在香港、澳門及中華人民共和國約有910名(二零一六年：990名)全職及兼職僱員。於本年度，員工成本總額(包括董事酬金)約為230,800,000港元(二零一六年：241,300,000港元)。

## 購買、出售或贖回上市證券

於本年度，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。

## 股息

董事會並不建議就本年度派付任何股息。於二零一六年，本集團已宣派中期股息每股普通股0.10港仙。

## 暫停股東登記

本公司將由二零一八年五月十八日(星期五)至二零一八年五月二十五日(星期五)(包括首尾兩日)暫停股東登記，此期間將不會辦理任何股份過戶登記手續。於二零一八年五月二十五日(星期五)名列本公司股東名冊之股份持有人有權出席本公司股東週年大會(「股東週年大會」)並於會上投票。為確定有權出席應屆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及過戶表格須於二零一八年五月十七日(星期四)下午四時正前送達本公司之香港股份過戶登記分處聯合證券登記有限公司，地址為香港北角英皇道338號華懋交易廣場2期33樓3301-04室，以辦理過戶登記手續。

## 企業管治

本公司致力建立良好企業管治常規及程序。於本年度，本集團一直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及A.6.7之偏離除外，詳情於以下相關段落闡述。

### 守則條文A.2.1

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。於本年度，葉俊亨博士為本公司之主席兼行政總裁。

董事會認為葉俊亨博士對零售及化粧品市場具備豐富知識及經驗，為出任上述職位之最適當人選。雖有上述安排，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。

## 守則條文A.6.7

根據企業管治守則之守則條文A.6.7，獨立非執行董事及其他非執行董事須出席股東大會及對股東之意見有公正的了解。獨立非執行董事勞恒晃先生因有其他要務在身而未能出席於二零一七年五月二十六日舉行的本公司股東週年大會。

## 標準守則

本公司已採納上市規則附錄10所載列之上市發行人董事進行證券交易的標準守則，作為其本身有關董事在證券交易方面之操守守則（「標準守則」）。經向所有董事作出特別垂詢後，本公司確認全體董事於本年度內均遵守標準守則載列之規定標準。

## 審核委員會

本公司已於二零零三年六月十七日成立審核委員會（「審核委員會」），其書面職權範圍不遜於企業管治守則之條款。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。審核委員會已檢討外部核數、風險管理及內部監控系統之成效。本集團於本年度之經審核綜合財務報表已由審核委員會審閱及由本公司之獨立核數師中瑞岳華（香港）會計師事務所審核。

## 致謝

最後，本人謹代表董事，向於本年度辛勤工作及奉獻之管理層及員工致以衷心謝意。

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，二零一八年三月二十三日

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。