

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。



**PAK FAH YEOW INTERNATIONAL LIMITED**

**白花油國際有限公司\***

(於百慕達註冊成立之有限公司)

(股份代號：239)

**截至二零一八年六月三十日止六個月之中期業績公佈**

**摘要**

- 收入按年減少42.5%。
- 本集團之表現指標－基礎經常性溢利按年下跌96.9%。
- 報告溢利按年下跌72.2%，主要是歸因於醫療保健分部於香港市場之表現遜色及投資物業之公平值變動。
- 香港分銷模式轉變，於短期內將無可避免地對和興產品之銷售及分銷造成不明朗因素。

Pak Fah Yeow International Limited 白花油國際有限公司(「本公司」)之董事會(「董事會」)宣佈，本公司及其附屬公司(統稱為「本集團」)截至二零一八年六月三十日止六個月之中期業績連同去年之比較數字：

## 業績摘要

	註釋	截至六月三十日止六個月		變動
		二零一八年 千港元	二零一七年 千港元	
收入	1	<b>45,150</b>	78,563	-42.5%
報告溢利	2	<b>13,949</b>	50,200	-72.2%
基礎經常性溢利	3	<b>808</b>	26,036	-96.9%
		港仙	港仙	
每股盈利：	4			
報告溢利		<b>4.5</b>	16.1	-72.0%
基礎經常性溢利		<b>0.3</b>	8.4	-96.4%
每股總股息	4	<b>4.45</b>	4.95	-10.1%
		於二零一八年 六月三十日 千港元	於二零一七年 十二月三十一日 千港元	
股東資金	5	<b>745,658</b>	748,508	-0.4%
		港元	港元	
每股資產淨值	6	<b>2.39</b>	2.40	-0.4%

- 註釋：
1. 收入指三個業務分部，即醫療保健（「醫療保健」）、物業投資（「物業投資」）及財資投資（「財資投資」）所產生之收入。
  2. 報告溢利（「報告溢利」）指本公司擁有人應佔溢利，乃根據香港會計師公會頒佈之香港財務報告準則所編製。
  3. 基礎經常性溢利（「基礎經常性溢利」）反映本集團三個業務分部之表現，按報告溢利扣除於損益賬按公平值列賬之金融資產以及投資物業之未變現公平值變動及非經常性項目計算。
  4. 每股基本及攤薄盈利及每股總股息乃使用本期間內已發行普通股加權平均數計算。
  5. 股東資金即本公司擁有人應佔權益，相等於本公司綜合財務狀況表所呈列之總權益。
  6. 每股資產淨值指於結算日之股東資金除以已發行之本公司普通股數目。

## 簡明綜合全面收益表

截至二零一八年六月三十日止六個月

	註釋	截至六月三十日止六個月	
		二零一八年 (未經審核) 千港元	二零一七年 (未經審核) 千港元
收入	2	45,150	78,563
其他收入	3	370	269
其他收益淨額	4	70	97
製成品存貨變動		7,217	2,012
所用原料及消耗品		(15,206)	(15,635)
員工成本		(15,713)	(17,505)
折舊開支		(1,023)	(1,053)
匯兌(虧損)收益淨額		(617)	1,268
其他營運支出		(18,098)	(16,212)
未計於損益賬列賬之金融資產及 投資物業之公平值變動之營運溢利		2,150	31,804
於損益賬以公平值列賬之 金融資產之(虧損)收益淨額		(222)	1,864
投資物業之重估盈餘		13,363	22,300
營運溢利		15,291	55,968
財務成本	5	(555)	(525)
除稅前溢利	5	14,736	55,443
稅項	6	(787)	(5,243)
本公司擁有人應佔期內溢利		13,949	50,200

	截至六月三十日止六個月	
	二零一八年 (未經審核)	二零一七年 (未經審核)
註釋	千港元	千港元
<b>其他全面收益</b>		
<i>其後可能重新分類至損益之項目：</i>		
可供銷售金融資產之公平值變動	-	268
換算海外附屬公司之財務報表 所產生之匯兌差異	(2,224)	8,622
換算與海外附屬公司之公司間結餘 所產生之匯兌差異代表投資淨額	525	(2,269)
<i>不會重新分類至損益之項目：</i>		
重估租賃土地及樓宇及扣除稅項的影響		
3,482,000港元(二零一七年： 5,858,000港元) 後之盈餘	17,622	29,646
本公司擁有人應佔期內除稅後 其他全面收益	15,923	36,267
本公司擁有人應佔期內全面收益總額	29,872	86,467
<b>每股盈利</b>		
基本及攤薄	8	
	4.48港仙	16.11港仙

## 簡明綜合財務狀況表

於二零一八年六月三十日

		於二零一八年 六月三十日 (未經審核) 千港元	於二零一七年 十二月三十一日 (經審核) 千港元
	註釋		
<b>非流動資產</b>			
投資物業		352,117	340,961
物業、廠房及設備		380,148	359,133
無形資產		2,450	2,450
於損益賬以公平值列賬之金融資產		6,052	–
可供銷售金融資產		–	6,241
		<b>740,767</b>	<b>708,785</b>
<b>流動資產</b>			
存貨		23,030	14,635
應收賬項及其他應收款項	9	11,566	34,829
於損益賬以公平值列賬之金融資產		24,760	18,465
可退回稅項		969	1,340
銀行結存及現金		121,826	120,722
		<b>182,151</b>	<b>189,991</b>
<b>流動負債</b>			
有抵押銀行借貸		24,549	26,660
銀行透支		392	–
遞延收入之即期部分		212	215
應付賬項及其他應付款項	10	27,679	29,584
應付股息		33,411	7,249
		<b>86,243</b>	<b>63,708</b>
<b>流動資產淨值</b>		<b>95,908</b>	<b>126,283</b>
<b>資產總值減流動負債</b>		<b>836,675</b>	<b>835,068</b>

	於二零一八年 六月三十日 (未經審核) 千港元	於二零一七年 十二月三十一日 (經審核) 千港元
<b>非流動負債</b>		
收購商標應付代價之長期部分	2,073	2,073
遞延收入之長期部分	31,270	30,578
董事退休福利準備	4,042	3,715
遞延稅項	53,632	50,194
	<u>91,017</u>	<u>86,560</u>
<b>資產淨值</b>	<u>745,658</u>	<u>748,508</u>
<b>資本及儲備</b>		
股本	15,582	15,582
股份溢價及儲備	730,076	732,926
<b>總權益</b>	<u>745,658</u>	<u>748,508</u>

註釋：

## 1. 主要會計政策

中期財務資料乃採用歷史成本常規而編製，惟投資物業、租賃土地及樓宇及於損益賬以公平值列賬之金融資產則以公平值計量。

於本中期財務資料所採納之會計政策及編製基準與編製二零一七年度賬目所採用者一致，惟採納下文所述與本集團相關且於本集團二零一八年一月一日開始之財政年度生效之新訂／經修訂香港財務報告準則（「香港財務報告準則」）除外：

香港財務報告準則第9號	金融工具
香港財務報告準則第15號	客戶合約收入
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

除香港財務報告準則第9號外，採納該等香港財務報告準則之修訂並無導致本集團本期間及過往年度之會計政策及所呈報金額出現重大變動。

## 2. 經營分部資料

- (a) 醫療保健—製造及銷售和興產品
- (b) 物業投資
- (c) 財資投資

本集團的每項經營分部，代表一個戰略業務單位，其風險和回報均有別於其他經營分部。

執行董事根據未計所得稅及未分配財務成本、董事酬金及中央行政成本之分部溢利或虧損來評估經營分部之業績，這些資料的編製基準與綜合財務報表的一致。除集團資產外，所有資產均已分配至須報告分部。除遞延稅項、董事退休福利準備、應繳稅項、應付股息及其他集團負債外，所有負債均已分配至須報告分部。

業務分部

	截至二零一八年六月三十日止六個月			
	醫療保健	物業投資	財資投資	綜合
	(未經審核)	(未經審核)	(未經審核)	(未經審核)
	千港元	千港元	千港元	千港元
對外銷售收益	<u>40,598</u>	<u>4,380</u>	<u>172</u>	<u>45,150</u>
分部業績	<u>5,479</u>	<u>16,751</u>	<u>(156)</u>	<u>22,074</u>
未能分配集團開支				<u>(6,783)</u>
營運溢利				<u>15,291</u>
財務成本				<u>(555)</u>
除稅前溢利				<u>14,736</u>
稅項				<u>(787)</u>
期內溢利				<u><u>13,949</u></u>

	截至二零一七年六月三十日止六個月			
	醫療保健	物業投資	財資投資	綜合
	(未經審核)	(未經審核)	(未經審核)	(未經審核)
	千港元	千港元	千港元	千港元
對外銷售收益	<u>74,368</u>	<u>4,025</u>	<u>170</u>	<u>78,563</u>
分部業績	<u>34,253</u>	<u>25,537</u>	<u>3,551</u>	<u>63,341</u>
未能分配集團開支				<u>(7,373)</u>
營運溢利				<u>55,968</u>
財務成本				<u>(525)</u>
除稅前溢利				<u>55,443</u>
稅項				<u>(5,243)</u>
期內溢利				<u><u>50,200</u></u>

## 分部資產及負債

下表呈列二零一八年六月三十日及二零一七年十二月三十一日本集團業務分部之資產及負債：

	於二零一八年六月三十日			綜合 (未經審核) 千港元
	醫療保健 (未經審核) 千港元	物業投資 (未經審核) 千港元	財資投資 (未經審核) 千港元	
<b>資產</b>				
分部資產	492,147	352,481	77,124	921,752
未能分配集團資產				<u>1,166</u>
綜合總資產				<u><u>922,918</u></u>
<b>負債</b>				
分部負債	28,297	54,325	392	83,014
未能分配集團負債				<u>94,246</u>
綜合總負債				<u><u>177,260</u></u>
	於二零一七年十二月三十一日			綜合 (經審核) 千港元
	醫療保健 (經審核) 千港元	物業投資 (經審核) 千港元	財資投資 (經審核) 千港元	
<b>資產</b>				
分部資產	482,184	342,083	72,763	897,030
未能分配集團資產				<u>1,746</u>
綜合總資產				<u><u>898,776</u></u>
<b>負債</b>				
分部負債	27,749	54,221	–	81,970
未能分配集團負債				<u>68,298</u>
綜合總負債				<u><u>150,268</u></u>

## 地區資料

	對外銷售收益		營運業績	
	截至六月三十日止六個月		截至六月三十日止六個月	
	二零一八年 (未經審核)	二零一七年 (未經審核)	二零一八年 (未經審核)	二零一七年 (未經審核)
	千港元	千港元	千港元	千港元
香港	13,091	47,637	14,773	48,985
澳門	7,314	3,741	4,417	2,423
中國	11,092	11,552	(4,762)	629
東南亞	9,583	9,263	2,585	5,392
北美洲	-	2,021	159	990
英國	3,282	2,698	4,437	2,603
歐洲(不包括英國)	-	-	(128)	946
其他地區	788	1,651	91	971
未能分配集團開支	-	-	(6,281)	(6,971)
	<b>45,150</b>	<b>78,563</b>	<b>15,291</b>	<b>55,968</b>

### 3. 其他收入

	截至六月三十日止六個月	
	二零一八年 (未經審核)	二零一七年 (未經審核)
	千港元	千港元
上市投資：		
於損益賬以公平值列賬之金融資產之股息收入	150	151
出售於損益賬以公平值列賬之金融資產所得收益	220	118
	<b>370</b>	<b>269</b>

### 4. 其他收益淨額

	截至六月三十日止六個月	
	二零一八年 (未經審核)	二零一七年 (未經審核)
	千港元	千港元
已收佣金	17	14
出售物業、廠房及設備之所得收益	24	54
雜項收益	29	29
	<b>70</b>	<b>97</b>

## 5. 除稅前溢利

	截至六月三十日止六個月	
	二零一八年 (未經審核)	二零一七年 (未經審核)
	千港元	千港元
此項目乃經扣除下列各項：		
(a) 財務成本		
銀行借貸利息	275	246
收購商標應付代價之利息	280	279
	<u>555</u>	<u>525</u>
(b) 其他項目		
存貨成本	<u>16,878</u>	<u>22,720</u>

## 6. 稅項

香港利得稅乃按本集團於本期間之估計應課稅溢利以稅率16.5% (二零一七年：16.5%) 撥出準備。就本集團之海外業務，海外稅項乃以本期間之估計應課稅溢利按有關司法權區之適用稅率撥出準備。

開支包括：

	截至六月三十日止六個月	
	二零一八年 (未經審核)	二零一七年 (未經審核)
	千港元	千港元
即期稅項		
香港利得稅	270	4,808
海外稅項	561	479
	<u>831</u>	<u>5,287</u>
遞延稅項		
暫時差異之產生及撥回	<u>(44)</u>	<u>(44)</u>
	<u>787</u>	<u>5,243</u>

## 7. 股息

上財政年度應佔股息，於本期間批准、派發及應付

於二零一八年三月二十七日舉行之董事會會議上，董事建議派發截至二零一七年十二月三十一日止年度之末期股息每股5.6港仙合共17,452,000港元(截至二零一六年十二月三十一日止年度：每股5.6港仙合共17,452,000港元)及截至二零一七年十二月三十一日止年度之特別股息每股2.2港仙合共6,856,000港元(截至二零一六年十二月三十一日止年度：無)，股息乃列作累計溢利之分配。於二零一八年六月二十日經股東批准後，該項分配已轉撥至應付股息。

本期間應佔股息

	截至六月三十日止六個月	
	二零一八年 (未經審核) 千港元	二零一七年 (未經審核) 千港元
第一次中期股息	8,414	8,414
第二次中期股息	5,454	7,012
	<u>13,868</u>	<u>15,426</u>

於二零一八年六月二十日，董事宣佈向於二零一八年八月三日名列本公司股東名冊之股東派付第一次中期股息每股2.7港仙合共8,414,000港元(二零一七年：於二零一七年六月八日宣派每股2.7港仙合共8,414,000港元)。

於二零一八年八月二十八日，董事宣佈向於二零一八年十月十二日名列本公司股東名冊之股東派付第二次中期股息每股1.75港仙合共5,454,000港元(二零一七年：於二零一七年八月二十四日宣派每股2.25港仙合共7,012,000港元)。

## 8. 每股盈利

每股基本及攤薄盈利乃按本期間本公司擁有人應佔溢利13,949,000港元(二零一七年：50,200,000港元)及於本期間內已發行普通股加權平均數311,640,000股(二零一七年：311,640,000股)普通股計算。

由於在截至二零一七年及二零一八年六月三十日止兩段期間內並無具攤薄潛力而未發行之普通股，故每股攤薄盈利相等於每股基本盈利。

9. 應收賬項及其他應收款項

	於二零一八年 六月三十日 (未經審核) 千港元	於二零一七年 十二月三十一日 (經審核) 千港元
應收賬項	9,912	31,859
應收票據	-	331
其他應收款項 按金、預付款項及其他應收賬款	<u>1,654</u>	<u>2,639</u>
	<u><b>11,566</b></u>	<u><b>34,829</b></u>

本集團為其客戶提供介乎30日至120日(二零一七年: 30日至120日)之信貸期。應收賬項根據發票日期之賬齡分析如下:

	於二零一八年 六月三十日 (未經審核) 千港元	於二零一七年 十二月三十一日 (經審核) 千港元
30日內	8,526	30,813
31-60日	1,386	1,044
61-90日	-	2
	<u>9,912</u>	<u>31,859</u>

10. 應付賬項及其他應付款項

	於二零一八年 六月三十日 (未經審核) 千港元	於二零一七年 十二月三十一日 (經審核) 千港元
應付賬項	<u>5,597</u>	<u>3,250</u>
其他應付款項 應計費用及其他應付賬款 客戶按金	<u>21,979</u> <u>103</u>	<u>26,234</u> <u>100</u>
	<u><b>22,082</b></u>	<u><b>26,334</b></u>
	<u><b>27,679</b></u>	<u><b>29,584</b></u>

應付賬項根據發票日期之賬齡分析如下：

	於二零一八年 六月三十日 (未經審核) 千港元	於二零一七年 十二月三十一日 (經審核) 千港元
30日內	5,363	3,010
31-60日	68	207
61-90日	-	6
超過90日	166	27
	<u>5,597</u>	<u>3,250</u>

#### 11. 資產抵押

本集團若干租賃土地及樓宇及投資物業已按予銀行，作為本集團取得為數95,967,000港元(二零一七年十二月三十一日：97,048,000港元)銀行信貸(包括銀行借貸及銀行透支)之抵押，截至結算日已動用其中24,941,000港元(二零一七年十二月三十一日：26,660,000港元)。

本集團已作抵押之資產之賬面值如下：

	於二零一八年 六月三十日 (未經審核) 千港元	於二零一七年 十二月三十一日 (經審核) 千港元
租賃土地及樓宇	164,000	156,000
投資物業	160,658	161,462
	<u>324,658</u>	<u>317,462</u>

## 管理層討論及分析

### 業務回顧

#### 業績概要

環球經濟於二零一七年稍見改善後，二零一八年上半年仍能保持穩定增長，儘管貿易緊張局勢及地緣政治保護主義持續升溫。由於收入及資產市場狀況向好，受勞工市場情況利好及消費市場氣氛正面支持下，香港經濟出現緩步增長。入境旅遊業復甦亦進一步增添正面氣氛。儘管勞工成本輕微上升及部份主要入口來源出現通脹，成本壓力仍保持溫和。

儘管環球及香港經濟環境普遍改善，惟本集團於香港的分銷模式經歷結構轉變，對期內業績表現造成即時影響。本集團於截至二零一八年六月三十日止六個月錄得45,150,000港元之總收入，較二零一七年同期之78,563,000港元下跌42.5%。各業務分部之收入載列如下：

	截至六月三十日止六個月		變動 %
	二零一八年 千港元	二零一七年 千港元	
醫療保健	40,598	74,368	-45.4
物業投資	4,380	4,025	+8.8
財資投資	172	170	+1.2
	<u>45,150</u>	<u>78,563</u>	-42.5

基礎經常性溢利(按報告溢利扣除金融資產及投資物業之未變現公平值變動及非經常性項目計算)為808,000港元，較去年同期之26,036,000港元下跌96.9%。這主要反映醫療保健分部表現遜色，尤以香港市場為甚。基礎經常性溢利之每股盈利為0.3港仙，較二零一七年之8.4港仙下跌96.4%。

截至二零一八年六月三十日止六個月之報告溢利下跌72.2%至13,949,000港元(二零一七年：50,200,000港元)，主要是歸因於醫療保健分部表現遜色及本集團投資物業之公平值變動。報告溢利之每股盈利為4.5港仙，較二零一七年之16.1港仙下跌72.0%。

基礎經常性溢利與報告溢利之對賬如下：

	截至六月三十日止六個月		變動 %
	二零一八年 千港元	二零一七年 千港元	
基礎經常性溢利	808	26,036	-96.9
以下各項之未變現公平值變動：			
金融資產	(222)	1,864	
投資物業：			
英國	1,403	—	
香港及新加坡	11,960	22,300	
	<u>13,949</u>	<u>50,200</u>	-72.2
報告溢利	<u>13,949</u>	<u>50,200</u>	-72.2

其他物業之重估（入賬列作其他全面收益）導致於期內錄得重估收益淨額17,622,000港元（二零一七年：29,646,000港元）。

截至二零一八年六月三十日止六個月之擁有人應佔全面收益總額約為29,872,000港元（二零一七年：86,467,000港元）。

## 營運回顧

### 醫療保健

醫療保健分部收入下跌45.4%至40,598,000港元（二零一七年：74,368,000港元）。各地區分部之收入載列如下：

	截至六月三十日止六個月		變動 %
	二零一八年 千港元	二零一七年 千港元	
香港	12,095	46,452	-74.0
澳門	7,314	3,741	+95.5
中國大陸	11,092	11,513	-3.7
東南亞	9,308	8,990	+3.5
北美洲	—	2,021	-100.0
其他地區	789	1,651	-52.2
	<u>40,598</u>	<u>74,368</u>	-45.4
分部收入	<u>40,598</u>	<u>74,368</u>	-45.4
	<u>5,479</u>	<u>34,253</u>	-84.0
分部溢利	<u>5,479</u>	<u>34,253</u>	-84.0

香港的銷售貢獻由4,650萬港元按年大幅下跌74%至1,200萬港元。誠如本集團日期為二零一八年七月十八日之公佈所披露，自二零一八年七月一日起，本集團將其香港市場之分銷權分散給香港多個批發商。該分銷權結構轉變由集體批發商取代獨家分銷商，對和興產品的未來條款及定價，以及該產品於市場之存貨量構成不穩定因素，導致批發商作出採購訂單時更為審慎，於生效日期前後的過渡期內持觀望態度。因此，和興產品於香港的銷售收入受到影響而下跌。另一方面，澳門於二零一八年上半年的銷售貢獻增加95.5%，但二零一八年之銷售表現預期將與二零一七年持平。本集團於中國大陸繼續採取穩定銷售及推廣策略，但期內該市場之批發及零售銷售均有所放緩。

東南亞於二零一八年上半年的按年銷售貢獻較佳，主要是歸因於恢復對印尼銷售，而東南亞其他地區亦有穩定銷售業績。美國市場方面，本集團決定不與當地獨家分銷商重續其分銷權，因此期內於該地區並無錄得銷售額。然而，本集團已物色到並委聘一家新的分銷商。對該地區的銷售預期將於二零一八年第四季恢復。南韓於二零一七年表現不俗，惟本期內於該地區的銷售則有所放緩。本集團已設立新的零售點(包括免稅店及網上商店)，務求進一步提升該地區的營業額，另外本集團亦已推行不同的推廣活動，以增加當地消費者對品牌的認識。

## 物業投資

此分部之收入上升8.8%至4,380,000港元(二零一七年：4,025,000港元)。是項轉變主要是因為租金檢討以及換算租金收入的英鎊平均匯率上升，推動英國租金收入上升，惟部份被香港出租率減少令租金收入下跌所抵銷。各地區分部之收入載列如下：

	截至六月三十日止六個月		變動 %
	二零一八年 千港元	二零一七年 千港元	
香港－辦公室及住宅	989	1,219	-18.9
新加坡－工業	111	109	+1.8
英國－零售／住宅	3,280	2,697	+21.6
分部收入	<u>4,380</u>	<u>4,025</u>	+8.8
分部業績－溢利	<u>16,751</u>	<u>25,537</u>	-34.4

截至二零一八年六月三十日止六個月，約22.6%、2.5%及74.9% (二零一七年：30.3%、2.7%及67.0%) 之分部收入乃分別來自位於香港、新加坡及英國之投資物業。於截至二零一八年六月三十日止六個月出租率為90.1% (二零一七年：92.3%)。

基礎經常性分部業績(按分部業績扣除金融資產及投資物業之未變現公平值變動及非經常性項目計算)為溢利3,388,000港元，較二零一七年之3,237,000港元上升4.7%。期內物業開支比率(即佔分部收入之百分比)增加至22.6% (二零一七年：19.6%)。二零一八年之基礎經常性分部業績及物業開支比率均反映出租率下跌導致物業開支比例增加。

截至二零一八年六月三十日止六個月之分部業績下跌34.4%至溢利16,751,000港元(二零一七年：25,537,000港元)，主要反映期內本集團投資物業估值錄得之估值收益減少至13,363,000港元(二零一七年：22,300,000港元)。

基礎經常性分部業績與分部業績之對賬如下：

	截至六月三十日止六個月		變動 %
	二零一八年 千港元	二零一七年 千港元	
基礎經常性分部業績	3,388	3,237	+4.7
投資物業之未變現公平值變動：			
英國	1,403	—	
香港及新加坡	11,960	22,300	
	<u>16,751</u>	<u>25,537</u>	
分部業績－溢利	<u>16,751</u>	<u>25,537</u>	-34.4

### 財資投資

除於知名銀行存放存款外，本集團亦投資於孳息率較高之股本及債務證券、互惠基金以及雙重貨幣投資。

得自此分部之收入（主要為利息收入）微升1.2%至172,000港元（二零一七年：170,000港元）。基礎經常性分部業績下跌至溢利66,000港元（二零一七年：1,687,000港元）。此乃反映出外幣交易表現遜色。

分部業績為錄得156,000港元虧損（二零一七年：收益3,551,000港元），除上述者外，主要乃由於上市投資之未變現公平值虧損所致。

基礎經常性分部業績與分部業績之對賬如下：

	截至六月三十日止六個月		變動 %
	二零一八年 千港元	二零一七年 千港元	
基礎經常性分部業績	66	1,687	-96.1
金融資產之未變現公平值變動	(222)	1,864	
分部業績－(虧損)溢利	<u>(156)</u>	<u>3,551</u>	-104.4

### 財務回顧

上文各節所載之業績概要及營運回顧亦包括本集團三個業務分部之財務回顧。本節乃討論其他主要財務項目。

### 員工成本

員工成本乃劃分為生產(與生產相關之薪酬成本)及行政(其他薪酬成本,包括管理及總辦事處職員)兩大類別,較去年之17,505,000港元減少10.2%至15,713,000港元。此主要反映出管理花紅減少。

### 其他營運支出

其他營運支出增加11.6%至18,098,000港元(二零一七年:16,212,000港元),主要乃由於為支持中國大陸市場令銷售及推廣開支逐步增加,以及在世界盃期間產生額外的廣告開支。期內其他營運支出比率(即佔總收入之百分比)上升至40.1%(二零一七年:20.6%)。

### 財務成本

財務成本增加5.7%至555,000港元(二零一七年:525,000港元),主要乃由於以英鎊計值的貸款利息支出平均匯率較高。期內利息覆蓋比率(扣除利息及稅項前以及扣除金融資產及投資物業之未變現公平值變動前之營運溢利除以財務成本)下跌至3.9(二零一七年:60.6)。

### 稅項

稅項由5,243,000港元減少至787,000港元,主要是由於香港附屬公司之應課稅營運溢利下跌所致。

## 投資物業

於二零一八年六月三十日，本集團於香港及英國之投資物業乃由獨立專業估值師按公平值基準估值。本集團位於新加坡之投資物業並無重新估值，因其於期內之公平值變動被視為微不足道。於二零一八年六月三十日之估值為352,117,000港元，較二零一七年十二月三十一日之340,961,000港元上升3.3%。估值增加反映香港物業市場前景樂觀。本集團各地區分部之投資物業於結算日之估值載列如下：

	於二零一八年 六月三十日		於二零一七年 十二月三十一日		變動
	原貨幣 千元	千港元	原貨幣 千元	千港元	(以港元計) %
香港－辦公室及住宅	180,069港元	180,069	168,109港元	168,109	+7.1
新加坡－工業	1,950坡元	11,390	1,950坡元	11,390	-
英國－零售／住宅	15,500英鎊	160,658	15,370英鎊	161,462	-0.5
		<u>352,117</u>		<u>340,961</u>	+3.3

於本期間確認之投資物業之未變現公平值收益為13,363,000港元(二零一七年：22,300,000港元)。

## 財務資源及理財政策

本集團繼續奉行審慎之理財政策。於二零一八年六月三十日，資本負債比率(有息借貸除以股東資金總額)為3.3%(二零一七年十二月三十一日：3.6%)。本集團之總銀行借貸為24,941,000港元(二零一七年十二月三十一日：26,660,000港元)，主要以英鎊及港元計值，並以浮動利率計息。

於二零一八年六月三十日，流動比率(流動資產除以流動負債)為2.11(二零一七年十二月三十一日：2.98)。本集團持有足夠手頭現金、可銷售證券及可動用銀行信貸，以切合其短期負債、承擔及營運資金所需。

## 匯兌風險

本集團大部份業務交易均以港元及美元進行。部分租金收入是從英國來的，並以英鎊結賬。於二零一八年六月三十日，本集團的借貸貨幣主要為英鎊及港元。本集團亦有以外幣計值之股本及債務證券以及雙重貨幣投資。

本集團認為只要美元與港元仍然掛鈎，對美元的外匯波動風險並不重大。期內除美元兌港元匯率相對穩定，於二零一八年六月三十日，本集團與海外證券之投資以及銀行結存有關之外匯風險合共約為3,300萬港元(二零一七年十二月三十一日：3,330萬港元)，或佔本集團總資產約3.6%(二零一七年十二月三十一日：3.7%)。本集團亦因為英國的投資物業之賬面值而有約14,000萬港元(二零一七年十二月三十一日：13,980萬港元)的外匯風險(扣除相關借貸)。

## 資產抵押

於二零一八年六月三十日，本集團賬面總值約32,470萬港元(二零一七年十二月三十一日：31,750萬港元)之若干租賃土地及樓宇及投資物業已予抵押，作為本集團取得為數約9,600萬港元(二零一七年十二月三十一日：9,700萬港元)銀行信貸額之抵押，於二零一八年六月三十日，已動用其中約2,490萬港元(二零一七年十二月三十一日：2,670萬港元)。

## 或然負債

於二零一八年六月三十日，概無任何第三方針對本集團(作為被告)提起任何法律訴訟，亦無任何可能導致本集團蒙受重大財政損失之未決申索。

## 未來重大投資或收購資本資產之計劃

本集團並無任何重大投資或收購重要資本資產之計劃。

## 僱員及薪酬政策

於二零一八年六月三十日，本集團共有96名僱員(二零一七年十二月三十一日：95名)。本集團按年審閱並參考市況及個人表現釐定僱員及董事薪酬組合。除支付薪金外，本集團亦向合資格僱員提供其他僱員福利，包括醫療津貼及教育津貼。

## 展望

香港分銷模式的結構轉變，於短期內將無可避免地對和興產品之銷售及分銷造成不明朗因素，因批發商需要時間採納新條款與定價以及監察市場上的存貨水平。然而，由於將有更多批發商直接參與和興產品的分銷，因此本集團認為此轉變長遠而言將有助改善銷售表現、提高盈利能力、讓客戶對和興產品更加稱心滿意，並且達致健康的市場存貨水平。本集團將繼續與香港之批發商緊密合作，提供協助以確保批發及零售業務均能運作暢順。

## 第二次中期股息

董事議決宣佈向於二零一八年十月十二日名列本公司股東登記冊之股東派付截至二零一八年十二月三十一日止年度之第二次中期股息每股1.75港仙(二零一七年十二月三十一日：每股2.25港仙)。第二次中期股息將於二零一八年十二月七日或該日前後寄予股東。

## 暫停辦理股份過戶登記手續

本公司將由二零一八年十月十日(星期三)至二零一八年十月十二日(星期五)(首尾兩天包括在內)暫停辦理股東登記手續，期間概不會辦理任何股份過戶登記。為符合獲派第二次中期股息之資格，所有填妥之股份過戶表格連同有關股票，最遲須於二零一八年十月九日(星期二)下午四時三十分前交回本公司之香港股份過戶登記處：卓佳標準有限公司，地址為香港灣仔皇后大道東一百八十三號合和中心二十二樓。

## 購買、出售或贖回本公司上市證券

期內，本公司或其任何附屬公司概無購買、出售或贖回本公司之上市股份。

## 企業管治

本公司採納載於香港聯合交易所有限公司證券上市規則（「上市規則」）附錄十四之企業管治守則（「企業管治守則」）作為自身之企業管治守則。

除下述之偏離情況外，於截至二零一八年六月三十日止六個月內，本公司一直遵守企業管治守則所載之守則條文：

守則條文第A.2.1條規定主席與行政總裁之角色應有區分，並不應由一人同時兼任。本公司董事會主席顏為善先生於二零零八年四月二十一日獲委任為署理行政總裁及於二零一一年九月一日獲委任為行政總裁。儘管此兩角色均由同一位人士所擔任，其部份責任由其他執行董事分擔以平衡權責。此外，所有重大決定均經由董事會及高級管理層商議後才作出。另董事會包含一位非執行董事及三位獨立非執行董事帶來不同之獨立觀點。因此，董事會認為已具備足夠的權力平衡及保障。董事會將定期進行檢討及監督，確保目前結構不會削弱本公司的權力平衡。

## 董事進行證券交易的標準守則

本公司已採納上市規則附錄十所載之《上市發行人董事進行證券交易的標準守則》（「標準守則」）為其本身有關董事進行證券交易的操守守則。在向所有董事作出特定查詢後，董事已確定，於截至二零一八年六月三十日止六個月內，董事均有遵守標準守則所訂的標準。

## 審核委員會

本公司之審核委員會由本公司三位獨立非執行董事組成，每年開會最少兩次。審核委員會已審閱本公司截至二零一八年六月三十日止六個月之中期財務報告。應董事要求，中期財務資料亦已由本公司核數師瑪澤會計師事務所有限公司按照香港會計師公會頒佈之香港審閱準則第2410號「由實體的獨立核數師執行中期財務資料審閱」進行審閱，並已就此發出未有修訂之審閱報告。審閱報告將收錄於中期報告。

## 董事會

於本公佈日期，本公司董事會成員包括：(i)三名執行董事顏為善先生、顏福偉先生及顏清輝先生；(ii)一位非執行董事顏福燕女士；及(iii)三名獨立非執行董事黃英琦女士、葉天賜先生及梁文釗先生。

承董事會命  
白花油國際有限公司  
主席  
顏為善

香港，二零一八年八月二十八日

\* 僅供識別