

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)

**截至二零一八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」)截至二零一八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

截至二零一八年十二月三十一日止年度

	附註	二零一八年 千港元	二零一七年 千港元
營業額	3	1,793,457	1,934,893
已售貨品成本		<u>(1,157,692)</u>	<u>(1,254,665)</u>
毛利		635,765	680,228
其他收入	4	20,639	43,541
分銷成本		(57,414)	(50,419)
行政開支		(612,158)	(714,269)
其他經營開支		<u>(3,045)</u>	<u>(228)</u>
核心經營虧損		(16,213)	(41,147)
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		<u>-</u>	<u>(140,293)</u>
經營業務虧損		(16,213)	(187,526)
融資成本	6	<u>(16,860)</u>	<u>(14,769)</u>
除稅前虧損		(33,073)	(202,295)
所得稅開支	7	<u>(6,540)</u>	<u>(47)</u>
年內虧損	8	<u>(39,613)</u>	<u>(202,342)</u>
本公司擁有人應佔		<u>(39,613)</u>	<u>(202,342)</u>
每股虧損	10		
基本		<u>(1.2) 港仙</u>	<u>(5.9) 港仙</u>
攤薄		<u>(1.2) 港仙</u>	<u>(5.9) 港仙</u>

## 綜合損益及其他全面收益表

截至二零一八年十二月三十一日止年度

	二零一八年 千港元	二零一七年 千港元
年度虧損	<u>(39,613)</u>	<u>(202,342)</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	199	870
以公平值計入其他全面收益(「以公平值計入 其他全面收益」)之權益工具之公平值變動	<u>(4,448)</u>	<u>-</u>
	(4,249)	870
可能重新分類至損益之項目：		
換算海外業務之匯兌差額	2,333	(3,576)
可供出售金融資產之公平值變動	-	(103,783)
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>-</u>	<u>100,077</u>
	2,333	(10,882)
年度除稅後其他全面收益	<u>(1,916)</u>	<u>(10,012)</u>
年度全面收益總額	<u>(41,529)</u>	<u>(212,354)</u>
本公司擁有人應佔	<u>(41,529)</u>	<u>(212,354)</u>

## 綜合財務狀況表

於二零一八年十二月三十一日

	附註	二零一八年 千港元	二零一七年 千港元
<b>非流動資產</b>			
物業、廠房及設備		<b>706,071</b>	733,588
商譽		–	–
租金及水電按金		<b>40,899</b>	43,819
以公平值計入其他全面收益之金融資產	11	<b>83,212</b>	–
可供出售金融資產	11	–	87,660
遞延稅項資產		<b>1,289</b>	1,289
		<b>831,471</b>	866,356
<b>流動資產</b>			
存貨		<b>235,697</b>	189,841
應收貿易賬款	12	<b>27,723</b>	40,936
租金及水電按金		<b>35,772</b>	43,092
預付款項、訂金及其他應收賬款		<b>21,950</b>	19,310
應收關聯公司款項		<b>42</b>	3,342
即期稅項資產		<b>2,972</b>	3,089
銀行及現金結餘		<b>237,532</b>	250,076
		<b>561,688</b>	549,686
<b>流動負債</b>			
應付貿易賬款	13	<b>125,812</b>	150,967
其他應付賬款、已收訂金及應計費用		<b>88,298</b>	77,945
應付關聯公司款項		<b>3,346</b>	2,771
銀行借款		<b>265,012</b>	155,941
貿易融資貸款		<b>26,239</b>	28,422
融資租賃款項		<b>885</b>	1,062
即期稅項負債		<b>13,456</b>	8,459
		<b>523,048</b>	425,567
<b>流動資產淨值</b>		<b>38,640</b>	124,119
<b>總資產減流動負債</b>		<b>870,111</b>	990,475

## 綜合財務狀況表(續)

於二零一八年十二月三十一日

	二零一八年 千港元	二零一七年 千港元
	附註	
<b>非流動負債</b>		
其他應付賬款及已收訂金	9,724	11,639
來自一間關聯公司之貸款	125,000	138,000
銀行借貸	128,748	193,247
融資租賃款項	–	885
遞延稅項負債	4,245	2,751
長期服務金負債	2,709	2,739
	<u>270,426</u>	<u>349,261</u>
<b>資產淨值</b>	<b>599,685</b>	<b>641,214</b>
<b>資本及儲備</b>		
股本	34,126	34,126
儲備	565,559	607,088
<b>總權益</b>	<b>599,685</b>	<b>641,214</b>

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聯交所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二零一八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，下列發展與本集團之綜合財務報表有關：

- (i) 香港財務報告準則第9號金融工具；及
- (ii) 香港財務報告準則第15號客戶合約收益

本集團並無採納任何於本會計期間尚未生效之新訂準則或詮釋。

#### **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號取代了香港會計準則第39號關於金融資產和金融負債的確認、分類與計量、金融工具終止確認、金融資產減值與套期會計處理的相關規定。

本集團已經根據香港財務報告準則第9號內所載的過渡條文應用香港財務報告準則第9號，即將分類和計量要求追溯應用於二零一八年一月一日(首次應用日期)尚未終止確認的工具以及不將有關要求應用於二零一八年一月一日已經終止確認的工具。於二零一七年十二月三十一日的賬面金額與於二零一八年一月一日的賬面金額兩者之間的差額在期初保留溢利及權益的其他組成部分確認而並無重列比較資料。

因此，由於比較資料乃根據香港會計準則第39號「金融工具：確認和計量」編製，故若干比較資料可能不可比較。

採用香港財務報告準則第9號導致本集團的會計政策出現以下變動。

(a) 分類

由二零一八年一月一日起，本集團將其金融資產分類為以下計量類別：

- 後續以公平值計量且其變動計入其他全面收益或以公平值計量且其變動計入損益的金融資產；及
- 以攤餘成本計量的金融資產。

分類視乎本集團管理金融資產的業務模式以及現金流量的合約條款而定。

就按公平值計量的資產而言，收益及虧損將計入損益或其他全面收益。就並非持作買賣的股本工具投資而言，分類將根據本集團是否在初步確認時不可撤銷地選擇以以公平值計入其他全面收益方式入賬權益投資。

(b) 計量

本集團隨後就所有股本投資按公平值計量。當本集團管理層已選擇於其他全面收益呈列股本投資的公平值收益及虧損，於終止確認投資後，公平值收益及虧損隨後不會重新分類至損益。該等投資的股息於本集團收取款項的權利確立時繼續於損益確認為其他收入。

(c) 減值

就應收貿易賬款而言，本集團應用香港財務報告準則第9號允許的簡化方法，其要求由初始確認應收貿易賬款開始確認整個存續期預期損失。

下表及下文的隨附附註解釋本集團於二零一八年一月一日各類金融資產根據香港會計準則第39號的原計量分類以及根據香港財務報告準則第9號的新計量分類。

金融資產	附註	根據香港會計準則第39號的分類	根據香港財務報告準則第9號的新分類	根據香港會計準則第39號的賬面金額 千港元	根據香港財務報告準則第9號的賬面金額 千港元
股本投資	(a)	可供出售	以公平值計入其他全面收益	87,660	87,660
應收賬項及其他應收賬款	(b)	貸款及應收款項	攤銷成本	135,545	135,545

所有金融負債之計量分類維持不變。所有金融負債於二零一八年一月一日之賬面值並無受首次採用影響。

於二零一八年一月一日，本集團並無指定或終止確認任何以公平值計入損益之金融資產或金融負債。

附註：

- (a) 該等股本投資為本集團擬為策略目的長期持有的投資。本集團選擇在其他全面收益中列報該等投資的公平值變動，原因為該等投資乃作為長期策略投資持有，預期不會在短期至中期內出售。因此，公平值為87,660,000港元的資產已於二零一八年一月一日由可供出售金融資產重新分類為以公平值計入其他全面收益之金融資產。與香港會計準則第39號不同，有關該等投資的累計公平值儲備將永不會重新分類進損益。
- (b) 根據香港會計準則第39號分類為貸款及應收款項的貿易及其他應收賬款現分類為按攤銷成本列賬。概無就過渡至香港財務報告準則第9號於二零一八年一月一日的年初保留盈利確認應收貿易賬款減值撥備。

有關屬於香港財務報告準則第9號減值模型範圍內的資產，一般預期減值虧損會增加且變得更加波動。本集團已經確定，於二零一八年一月一日應用香港財務報告準則第9號減值模型的要求並無導致額外減值撥備：

#### **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號建立釐定收益確認金額及時間的綜合框架。其替代了香港會計準則第18號收益、香港會計準則第11號建築合約及相關詮釋。

本集團回溯性應用香港財務報告準則第15號，初次應用該準則之累計影響於初次應用日期(二零一八年一月一日)確認。於初期應用日期的任何差額於期初保留溢利(或其他權益組成部分，如適用)內確認及並無重列比較資料。因此，若干比較資料未必與根據香港會計準則第18號收益及香港會計準則第11號建築合約以及相關詮釋編製之比較資料相若。

採納香港財務報告準則第15號導致本集團會計政策之下列變動。

本集團經營銷售商品之連鎖零售店。銷售貨品之收益於本集團銷售產品予客戶時確認。

交易價格於客戶購買商品時即時到期支付。根據本集團之政策，客戶有權在30日內退回所售之產品。因此，退款負債(計入貿易及其他應付賬款)及就退回貨品之責任(計入存貨)就預期退回之產品予以確認。於組合層面銷售時(預期價值法)估計有關退回乃使用累積經驗。由於多年來退回產品之數目平穩，不大可能發生已確認累計收益之重大撥回。該假設及估計退回金額於各報告日期重新評估是否有效。

本集團評估得出，本集團於二零一八年一月一日之年初保留盈利並無受到影響。

(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二零一八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

香港財務報告準則二零一五年至二零一七年週期  
之年度改進 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。本集團目前已辨識香港財務報告準則第16號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16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二零一九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，並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。

於二零一八年十二月三十一日，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473,030,000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。

除確認租賃負債及使用權資產外，本集團預計於初次採納香港財務報告準則第16號後將作出的過渡性調整不會重大。然而，上文所述會計政策的預期變動可能對本集團二零一九年往後之綜合財務報表產生重大影響。

#### 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：

	二零一八年 千港元	二零一七年 千港元
香港財務報告準則第15號範圍內的客戶合約收益		
銷售商品	<u>1,793,457</u>	<u>1,934,893</u>
收益確認的時間 於一個時間點轉撥	<u>1,793,457</u>	<u>1,934,893</u>

### 4. 其他收入

	二零一八年 千港元	二零一七年 千港元
上市股本投資之股息收入	-	519
已收折扣	3,748	4,425
出售物業、廠房及設備之收益	1,650	264
銀行存款利息收入	650	89
授權收入	-	3,729
租金收入	9,973	29,554
雜項收入	<u>4,618</u>	<u>4,961</u>
	<u>20,639</u>	<u>43,541</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，由行政總裁定期審閱。

### 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	
	二零一八年 千港元	二零一七年 千港元	二零一八年 千港元	二零一七年 千港元
香港	<b>1,599,755</b>	1,720,423	<b>705,004</b>	731,570
澳門	<b>184,395</b>	202,369	<b>712</b>	1,069
中國(不包括香港及澳門)	<b>9,307</b>	12,101	<b>355</b>	949
綜合總計	<b><u>1,793,457</u></b>	<u>1,934,893</u>	<b><u>706,071</u></b>	<u>733,588</u>

## 6. 融資成本

	二零一八年 千港元	二零一七年 千港元
銀行借款之利息開支	<b>10,253</b>	7,649
來自一間關聯公司之貸款之利息開支	<b>6,517</b>	6,900
融資租賃費用	<b>90</b>	220
	<b><u>16,860</u></b>	<u>14,769</u>

## 7. 所得稅開支

所得稅於損益確認如下：

	二零一八年 千港元	二零一七年 千港元
即期稅項—香港利得稅		
本年度撥備	1,108	178
過往年度撥備不足／(超額撥備)	4,955	(612)
	<u>6,063</u>	<u>(434)</u>
即期稅項—海外		
本年度撥備	683	1,460
過往年度超額撥備	(1,700)	(928)
	<u>(1,017)</u>	<u>532</u>
遞延稅項	1,494	(51)
	<u>6,540</u>	<u>47</u>

香港利得稅按截至二零一八年十二月三十一日止年度之估計應課稅溢利以稅率16.5%(二零一七年：16.5%)作出撥備。

於二零一八年三月二十一日，引入利得稅兩級制的《2017年稅務(修訂)(第7號)條例》實際生效。根據利得稅兩級制，合資格企業的首2,000,000港元應課稅溢利，將按8.25%稅率徵稅，由二零一八年／二零一九年課稅年度起生效。2,000,000港元以上的利潤將繼續按16.5%稅率徵稅。

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：

	二零一八年 千港元	二零一七年 千港元
除稅前虧損	<u>(33,073)</u>	<u>(202,295)</u>
按香港利得稅稅率16.5%計算之稅項	(5,457)	(33,379)
毋須課稅之收入之稅務影響	(915)	(207)
不可扣稅之開支之稅務影響	3,037	27,194
動用以往未確認稅項虧損之稅務影響	(1,045)	—
未確認稅項虧損及暫時差異之稅務影響	7,073	7,766
過往年度撥備不足／(超額撥備)	4,545	(1,540)
稅務優惠之稅務影響	(185)	—
附屬公司不同稅率之影響	(513)	213
所得稅開支	<u>6,540</u>	<u>47</u>

## 8. 年度虧損

本集團年度虧損已扣除／(計入)以下各項：

	二零一八年 千港元	二零一七年 千港元
核數師酬金		
即期	1,178	1,153
已售存貨成本(附註)	1,157,692	1,254,665
滯銷存貨撥備／(撥回撥備)(附註)	234	(10)
折舊	43,420	44,742
撇銷物業、廠房及設備	666	466
出售物業、廠房及設備之收益	(1,650)	(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
匯兌虧損／(收益)淨額	2,707	(819)
土地及樓宇之經營租賃開支(包括262,000港元之 或然租金(二零一七年：507,000港元))	277,644	368,793
員工成本，包括董事酬金		
工資及薪金	214,929	220,183
退休福利計劃供款	9,332	9,961
未使用年度休假撥備	587	501
長期服務金撥備	392	185
	<b>225,240</b>	<b>230,830</b>

附註： 已售存貨成本包括滯銷存貨撥備234,000港元(二零一七年：撥回撥備10,000港元)，計入上文獨立披露之金額中。

## 9. 股息

董事會不建議派付任何中期及末期股息(二零一七年：無)。

## 10. 每股虧損

每股基本及攤薄虧損之計算如下：

	二零一八年 千港元	二零一七年 千港元
<b>虧損</b>		
用以計算每股基本及攤薄虧損之虧損	<u>(39,613)</u>	<u>(202,342)</u>
	二零一八年	二零一七年
<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>

截至二零一八年及二零一七年十二月三十一日止年度，潛在普通股的影響為反攤薄。

## 11. 以公平值計入其他全面收益的金融資產(二零一七年：可供出售金融資產)

	二零一八年 千港元	二零一七年 千港元
上市投資，按公平值		
股本證券，分析為非流動資產	<u>83,212</u>	<u>87,660</u>

於二零一八年及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%。

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。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。

截至二零一八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以公平值計入其他全面收益之金融資產的上市證券於其他全面收益確認公平值變動4,448,000港元。

以公平值計入其他全面收益之金融資產(二零一七年：可供出售金融資產)以港元計值。

## 12. 應收貿易賬款

- (a) 本集團之批發客戶銷售按介乎60至90日之賒賬期進行，零售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：

	二零一八年 千港元	二零一七年 千港元
批發客戶		
0-30日	1,323	2,559
31-60日	937	1,647
61-90日	1,633	721
91-120日	87	618
120日以上	93	1,653
	<u>4,073</u>	<u>7,198</u>
零售銷售之應收貿易賬款		
0-30日	20,242	24,652
31-60日	2,411	2,488
61-90日	952	2,826
91-120日	25	2,487
120日以上	20	1,285
	<u>23,650</u>	<u>33,738</u>
總計	<u>27,723</u>	<u>40,936</u>

## 13. 應付貿易賬款

- (a) 本集團應付貿易賬款之賬齡分析(按收取貨物日期)如下：

	二零一八年 千港元	二零一七年 千港元
0-30日	64,411	72,612
31-60日	39,880	52,641
61-90日	12,789	15,191
91-120日	5,085	3,772
120日以上	3,647	6,751
	<u>125,812</u>	<u>150,967</u>

## 管理層討論及分析

### 市場回顧

二零一八年，香港零售市場幾經起伏，於上半年錄得同比雙位數字增長，而下半年則放緩增長步伐。根據政府統計處公佈，全年零售業總銷貨價值的臨時估計為4,852億港元，較二零一七年價值上升8.8%。年度增長看來雖然強勁，惟相較於二零一七年同月增幅，十二月增幅僅為0.1%。政府發言人表示，有利的勞工市場狀況及蓬勃的訪港旅遊業短期內會繼續支持零售業發展，但外部不確定因素及疲軟的資本市場可能進一步影響消費情緒。

根據旅遊業發展局公佈，二零一八年訪港旅客總數高達65.1百萬人次，按年增長11.4%。然而，來自國內的不過夜旅客飆升20.1%至31.1百萬人次，成為旅客增長主要驅動力。更重要的是，過夜內地旅客的平均支出於二零一八年第三季度進一步下降了1.7%，可能令零售市場表現受負面影響。

根據仲量聯行年底物業市場回顧及展望，街店租在過往三年因零售銷貨總體改善及收緊空置率而猛跌43%之後，於二零一八年首次上升1.6%。報告亦顯示，餐飲經營者及大型零售商，尤其是個人護理及藥品零售商，會繼續驅動租金漲勢。在競爭激烈的環境中，零售面臨著更高的成本壓力。

### 業務回顧

#### 零售銷售

本集團本年度的零售總額較去年同期減少7.3% (二零一七年：減少3.0%)。此表現是由於內地遊客交易總數增加但每宗交易額減少所致，這與內地遊客人數的整體增長一致。同店銷售增長0.8% (二零一七年：2.3%)。

過去幾年以來，中國遊客組合的結構性變化影響了平均每宗交易額，其中來自低線城市且消費能力較低的人數增加。此外，疲弱的人民幣及不確定的經濟環境削弱了香港商品對大陸購物者的吸引力，他們對消費變得更加謹慎。

在過去十年中，客戶零售購物體驗發生巨大變化。傳統上，店鋪美容顧問是提升轉化率從而增加收入的關鍵驅動因素。如今，社交媒體的影響力極為巨大，也更能夠將前景轉化為銷售額。客戶不僅單單尋求美容顧問的意見，也尋求不同的購物體驗，故需要更好的產品展示以促進自助服務。因此，我們不僅使用各種電子營銷渠道將業務連上客戶，並介紹或推廣我們的業務及產品，也就市場變化調整業務運作。於二零一八年，我們投資及進一步提升店鋪陳設，以改善客戶的自助購物體驗，並使他們更容易找出並檢視產品。

盈利壓力仍然存在。儘管毛利率於二零一八年主要因銷售組合改善而微升0.3%，但持續的銷售促銷活動及為保持銷售而使用折扣，使毛利潤增長趨於平緩。為維持產品的競爭力及達成更高銷售效率。本集團全年密切監察及適時調整的定價策略。再者，我們定期檢視產品表現及終止銷情欠佳的產品，剔出產品清單。

## 電子商務

於二零一八年，本集團於香港及中國市場的網上零售銷售額較二零一七年錄得9.0%的增長。

電子商務零售於二零一八年保持強勁。根據《亞太地區的跨國B2C電子商務市場二零一八年》報告，超過50%的亞洲網絡消費者進行跨境消費。此外，中國網絡消費者偏向使用由當地供應商營運的跨境購物平台，例如天貓國際、網易考拉及京東全球購。

就此，除完善本集團自家官方網上商店外，卓越旗艦店亦已進駐多個電子商貿平台(例如天貓全球、網易考拉及小紅書等)，提升本公司的知名度，並適時向客戶提供更多資訊及進行推廣。此外，本集團與天貓和微信等電子商務平台供應商建立長期關係，並為品牌建構強大的客戶基礎。

由於電子商務持續增長及社交媒體愈趨重要，零售與社交媒體渠道彼此更密切關聯。社交媒體大行其道，消費者日益關注Facebook、微信、YouTube及Instagram等網上平台的推廣。本集團於Facebook及微博專頁發佈推廣片段及定期推出網上推廣活動及特別活動(包括創下佳績的「雙十一」等)，藉此更努力經營數碼媒體。本集團的數碼媒體宣傳成本於二零一八年增加4.3%(二零一七年：增加7.6%)。

## 租金及店舖網絡

於二零一八年十二月三十一日，本集團在香港、澳門及廣州開設39間分店(二零一七年：38間)。本集團全年的租金成本為277,600,000港元(二零一七年：368,800,000港元)。零售店的租金成本對營業額比率由二零一七年之19.1%下跌至二零一八年之15.5%，反映本集團大幅改善店舖營運效率及目前零售網路策略。

由於零售業於二零一八年上半年開始復甦，致使大街店舖租金於二零一八年上升，儘管如此，本集團已採納審慎樂觀的策略的店舖網絡規劃以應對市場變化。透過密切監察及分析市場變化，本集團不時檢討店舖網絡以調整店舖位置並爭取到合理的租金水平。店舖選址座落旅客購物熱點及人口稠密的社區或住宅區，同時滿足旅客及本地社區的需要，有助本集團提高市場滲透率。

## 品牌管理

目前，本集團分銷180個自有品牌，包括瑞斯萊芳、Dr. Bauer、Yumei、WOWWOW、Dr. Schafter及澳特寧，涵蓋包括護膚品、香水及化妝品、美髮、身體護理及保健產品及美容品在內的多個系列。

本集團亦邀請多位名人擔任公司品牌的代言人，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(Yumei)及張繼聰先生(Dr. Schafter)。以代言人的正面形象宣傳產品，成功提升了品牌知名度。

得益於「卓悅」品牌在不同媒體及渠道上的宣傳，卓悅會員計劃當前會員人數已超過490,000人。會員能夠了解更多最新卓悅新聞及營銷熱點產品，並隨時隨地兌換產品。該會員計劃幫助品牌紮根客戶生活，以及提升客戶的購物體驗及忠誠度。

本集團已推行有效品牌策略，致力於擴闊產品組合。本集團繼續評估產品表現，改進產品生命週期以重組產品組合。隨著產品組合日益精細，本集團將能夠滿足客戶多變的需求及保持市場競爭力。

## 培訓人才及社會責任

於本年度，本集團有約850名員工，員工成本對營業額比率為12.6%（二零一七年：11.9%）。

本集團深明人才是一項重要資產，卓悅重視每位員工的發展，為員工提供全面的培訓。本集團定期改革培訓課程及工作坊。我們提供適當及專業美容知識相關培訓，提升員工能力，使其更加自信地服務客戶，從而適應客戶的多種需求變化，與客戶建立長期關係。

## 前景

### 宏觀經濟逆風困擾零售市場

二零一八年末總銷售增長顯著放緩，可見零售市場面臨艱困的一年。全球經濟衰退拖累消費者信心及實際開支。港珠澳大橋及廣深港高速鐵路等大型基建啟用帶動了內地旅客人數，並於二零一八年創下訪港旅客人數新高。然而，其對銷量的影響有限，因為內地旅客的習慣由吃喝玩樂轉為深度遊，亦由購買高端奢侈品轉為物有所值的產品或日用品。本集團會監察市場變化及為未來挑戰做好準備。

### 租金及店舖網絡

根據仲量聯行報告，大街店舖租金預期於二零一九年下跌介乎0至5%，原因是人民幣貶值及本地消費氣氛謹慎。因此，本集團將明察秋毫及留意租金趨勢，以把握機會改良店舖網絡規劃。

本集團會繼續檢討現有店舖分佈，並透過提升任何個別表現遜色的店舖及擴張至旅客購物熱點或本地社區的人流密集零售地點，調整店舖網絡位置。交通方便且位於熱門購物區或購物商場的店舖選址將獲納入考慮。本集團將有策略地為店舖選址，以提高市場滲透率及改善零售網絡組合。

## 適時調整產品組合

透過大數據分析，本集團將能夠更好理解客戶需求及提供以顧客為中心的產品及服務。本集團將同步調整產品種類及推出更多全球流行產品，以迎合顧客需要。

於過去數年，韓國美容產品席捲全球護膚品市場，由洗面乳至保濕精華。韓國以別具一格的新配方不斷創新，並配合大自然最嘆為觀止的成份為肌膚注入再生能源。另一方面，日本美容產品均著重溫和護膚、細嫩及潔淨肌膚，吸引不少忠實用家。而歐洲及美國美容產品則稱霸熟齡護膚品市場，澳洲及紐西蘭經常推出由天然成份製造，並專為敏感肌而設的優質產品。本集團的產品採購團隊將繼續了解市場及分析客戶喜好，尋求世界各地的最新暢銷時尚產品，將相關知識轉為產品選擇。

本集團將繼續密切留意存貨情況。同時基於流程度適時移除過時產品，尤其是推出速度很快而價格較低之產品及產品生命週期較短之產品，藉此升級產品組合。

## 把握電商發展機遇

跨境B2C電商銷售仍在全球範圍增長，根據「二零一八年跨國B2C電子商務的全球市場(Global Cross-Border B2C E-Commerce 2018)」報告，預測於二零二二年前將佔整體線上零售銷售金額的五分之一。

本集團將把握機遇進一步推廣電商平台，並努力與各個知名社交媒體平台(如VIP.COM(唯品會)及JD.COM(京東商城))合作，增強品牌知名度及擴大客戶基礎。本集團將致力透過線上及線下服務強化與顧客的溝通及互動，以期更了解顧客的喜好及需要，提供更佳的購物體驗。

根據支付技術公司Worldpay的預測，亞太地區的電商將於二零一九年及往後繼續壯大。亞太地區將會引領世界(包括香港)走向移動商業。二零二二年前，亞太地區的電商使用率將佔地區支付金額的三分之二。

本集團為方便顧客，提供多種支付方式，包括騰訊的微信支付、阿里巴巴的支付寶、支付寶香港、Google Pay、Apple Pay及Samsung Pay等移動支付。本集團不僅會增強及升級各種程式，亦會與不同的電子支付供應商合作，為顧客謀求折扣及推廣優惠。

## 總結

總而言之，明年的零售市場仍為樂觀，惟亦具挑戰性。預計大陸旅客流入量將持續增長，特別是即日往返的遊客預計將進一步增加。面對消費力減弱及消費者行為改變，本集團將繼續改善產品組合以提升競爭力。網上電子商務將是我們二零一九年的發展重點之一。本集團將透過與不同電子商務平台合作加強推廣活動以推動銷售。卓悅將力爭優秀市場表現，使本集團穩定邁步向前。

## 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。於二零一八年十二月三十一日，本集團之現金及銀行存款為237,500,000港元(二零一七年：250,100,000港元)。於二零一八年十二月三十一日，本集團之銀行借款、來自一間關聯公司之貸款及融資租賃款項為519,600,000港元(二零一七年：489,100,000港元)，當中265,900,000港元(二零一七年：157,000,000港元)須於未來12個月內償還。

本集團於二零一八年十二月三十一日的流動比率為1.07(二零一七年：1.29)。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。

於二零一八年十二月三十一日，本集團之資產負債比率為0.867(二零一七年：0.763)，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599,700,000港元(二零一七年：641,200,000港元)計算。負債總額對股東資金比率為132.3%(二零一七年：120.8%)。本集團主要以經營業務所賺取現金償還債務。

### 現金流量

二零一八年經營業務現金流出淨額為28,900,000港元(二零一七年：流入34,700,000港元)。除稅前虧損為33,100,000港元。非現金項目總額為43,100,000港元(主要為折舊開支)，營運資金增加淨額38,300,000港元。

二零一八年投資活動所產生現金流出淨額為14,300,000港元(二零一七年：209,000,000港元)，主要為購置物業、廠房及設備。

於二零一八年，融資活動所產生現金流入淨額為28,100,000港元(二零一七年：流出24,700,000港元)，主要為銀行借款增加。

## 或然負債

	二零一八年 千港元	二零一七年 千港元
就應付業主之租金作出之擔保	-	2,850
就購貨向供貨商作出之擔保	<u>100</u>	<u>100</u>
	<u>100</u>	<u>2,950</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，以及若干以美元及日圓結算，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。於二零一八年十二月三十一日，本集團的銀行貸款概無以外幣計值。

於二零一八年十二月三十一日，本集團有短期銀行借款，金額為200,000,000港元(二零一七年：130,000,000港元)及長期銀行借款，金額為193,800,000港元(二零一七年：219,200,000港元)。銀行借款乃按固定利率及按短期銀行之間拆出利率之浮動利率計息。

## 資本結構

於本年度，本公司並無發行及配發任何新股份。

於二零一八年十二月三十一日，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

於二零一八年十二月三十一日，本集團若干賬面值約637,900,000港元(二零一七年：653,700,000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、聯營公司及合營企業

本年度並無重大收購或出售附屬公司、聯營公司及合營企業。

## 重大證券投資

本集團以獲利及為本公司股東提升企業價值為投資目標。本集團以識別及投資各行業內具增長潛力的上市及非上市投資及其他相關金融資產為策略。本集團對潛在投資項目並無偏重特定行業。

於二零一八年十二月三十一日，本集團擁有的以公平值計入其他全面收益之金融資產(二零一七年十二月三十一日：可供出售金融資產)為於康健國際醫療集團有限公司(「康健」)的股本投資，該公司於聯交所上市(股份代號：3886)，該投資的市場總價值為83,200,000港元，佔本集團總資產之6.0%(二零一七年十二月三十一日：87,700,000港元，佔總資產之6.2%)。本集團年內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產生虧損4,400,000港元(二零一七年：144,000,000港元)。金融資產的市值將受康健的暫停買賣現狀及財務表現影響。為減輕相關風險，本集團將監測宏觀經濟趨勢，優化投資策略以應對市況。本集團考慮未來投資時，將評估被投資公司的營運業績及合規表現，以免日後無利益收穫。

## 重大投資或資本資產的未來計劃詳情

董事目前並無任何重大投資或資本資產未來計劃。管理層將繼續監察行業及定期檢討其業務擴展計劃，以採取符合本集團最佳利益的必要措施。

## 本年度後事項

茲提述本公司之法庭案件(檔案編號：HCCC 348/2017)，內容關於一名前本公司人事部經理喬美齡女士(「喬女士」)及其家人於二零零四年至二零一一年任職本公司期間，在本公司全資附屬公司卓悅化妝品批發中心有限公司(「卓悅化妝品批發中心」)騙取約40,490,000港元(「該事件」)。董事會連同商業罪案調查科深入調查銀行記錄，以確定喬女士所騙取之數額。喬女士及其家人於二零一九年三月二十五日被法庭裁定罪成。

發現該事件後，董事會已立即委聘外部獨立會計師核實挪用公款金額及委聘獨立顧問公司天職香港內控及風險管理有限公司(現稱企業管治專才有限公司)全面審閱本公司內部監控程序及系統，以及跟進改善建議。本公司已就所有潛在法律行動徵詢法律意見及就合規事宜尋求意見。

於二零零四年至二零一二年各財政年度內挪用的金額已悉數反映在本集團於相關年度的經審核綜合財務報表作為員工開支。因此，本集團認為，該事件對本集團的日常運作並無影響及本集團截至二零一八年十二月三十一日止年度的財務狀況不受影響。與此同時，本公司亦繼續與其顧問討論，並考慮採取任何適當行動以追討因該事件而造成的損失。

## 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。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。

於二零一八年十二月三十一日，本集團在香港、澳門及中國約有850名(二零一八年：910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225,200,000港元(二零一七年：230,800,000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中期及末期股息(二零一七年：無)。

## 暫停股東登記

本公司將由二零一九年五月二十日(星期一)至二零一九年五月二十四日(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。於二零一九年五月二十四日(星期五)名列本公司股東名冊之股份持有人有權出席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二零一九年五月十七日(星期五)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，本公司一直遵守聯交所證券上市規則(「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之偏離除外。上述偏離將於下文相關段落中闡釋。

### 守則條文A.2.1

企業管治守則條文A.2.1規定，主席及行政總裁之角色應有區分，並不應由一人同時兼任。請參閱下文「主席及行政總裁」一段。

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。

### 標準守則

本公司已採納上市規則附錄十所載列之上市發行人董事進行證券交易的標準守則(「標準守則」)，作為其本身就有關董事在證券交易方面之操守守則。經向全體董事作特別垂詢後，本公司確認全體董事於本年度內均已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拋維先生、周浩明醫生及勞恒晃先生。黃拋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  
卓悦控股有限公司  
主席兼執行董事  
葉俊亨

香港，二零一九年三月二十九日

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拋維先生、周浩明醫生及勞恒晃先生。