

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告之內容概不負責，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告全部或任何部份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。



CHINA FORDOO HOLDINGS LIMITED

中國虎都控股有限公司

(於開曼群島註冊成立之有限公司)

(股份代號：2399)

截至2018年12月31日止年度的 全年業績公告

中國虎都控股有限公司(「本公司」)董事(「董事」)會(「董事會」)欣然宣佈本公司及其附屬公司(統稱「本集團」)截至2018年12月31日止年度(「本年度」)的經審核綜合業績。

財務摘要

- 本集團收益減少45.9%至人民幣611.0百萬元(2017年：人民幣1,129.4百萬元)。
- 本集團毛利減少45.0%至人民幣208.4百萬元(2017年：人民幣378.6百萬元)。
- 本集團的除息稅折舊攤銷前利潤減少58.5%至人民幣45.0百萬元(2017年：人民幣108.4百萬元)。
- 本集團純損為人民幣44.1百萬元(2017年：純利人民幣22.1百萬元)。
- 每股基本及攤薄虧損為人民幣9分(2017年：每股基本及攤薄盈利人民幣5分)。
- 未建議派付末期股息(2017年：零)。

	2018年	2017年	變動
盈利比率			
毛利率	34.1%	33.5%	0.6個百分點
除息稅折舊攤銷前利潤率	7.4%	9.6%	-2.2個百分點
純(損)/利率	-7.2%	2.0%	-9.2個百分點
股本回報率 ⁽¹⁾	-3.1%	1.5%	-4.6個百分點
流動性比率			
存貨周轉天數 ⁽²⁾	44	27	
貿易應收款項及應收票據周轉 天數 ⁽³⁾	114	94	
貿易應付款項周轉天數 ⁽⁴⁾	27	25	
資本比率			
利息覆蓋率 ⁽⁵⁾	不適用	3	
債務淨額對權益比率 ⁽⁶⁾	淨現金	淨現金	
資產負債比率 ⁽⁷⁾	37.5%	33.1%	4.4個百分點
附註：			
(1) 年度純利除以權益總額。			
(2) 年初及年末存貨平均值除以銷售成本乘以年內天數。			
(3) 年初及年末貿易應收款項及應收票據平均值除以收益(包括增值稅)乘以年內天數。			
(4) 年初及年末貿易應付款項及應收票據平均值除以銷售成本乘以年內天數。			
(5) 年度除息稅前溢利除以年度利息開支。			
(6) 年末債務淨額除以權益總額。債務淨額包括銀行及其他借款以及公司債券，扣除現金及現金等價物、已抵押銀行存款以及存放銀行的定期存款。於2017年12月31日及2018年12月31日，本集團錄得淨現金狀況。			
(7) 債務總額除以權益總額。			

綜合損益及其他全面收益表
截至2018年12月31日止年度
(以人民幣列值)

	附註	2018年 人民幣千元	2017年 人民幣千元
收益	4	611,049	1,129,418
銷售成本		(402,632)	(750,846)
毛利		208,417	378,572
其他收入及其他盈虧	5	10,828	(4,609)
銷售及分銷開支		(63,902)	(104,433)
行政及其他經營開支		(180,064)	(205,593)
經營(虧損)/溢利		(24,721)	63,937
融資成本	6(a)	(26,414)	(21,400)
除稅前(虧損)/溢利	6	(51,135)	42,537
分佔一間聯營公司虧損		–	(2,000)
所得稅	7	6,996	(18,411)
年內(虧損)/溢利		(44,139)	22,126
年內其他全面收益			
其後可重新分類至損益的項目：			
換算中華人民共和國(「中國」)內地境外 附屬公司的財務報表的匯兌差額		4,813	8,872
年內全面(虧損)/收益總額		(39,326)	30,998
以下人士應佔(虧損)/溢利：			
本公司權益持有人		(44,437)	22,126
非控股權益		298	–
		(44,139)	22,126
以下人士應佔全面(虧損)/收益總額：			
本公司權益持有人		(39,624)	30,998
非控股權益		298	–
		(39,326)	30,998
每股(虧損)/盈利(人民幣分)			
— 基本及攤薄	8	(9.00)	4.60

綜合財務狀況表

於2018年12月31日

(以人民幣列值)

	附註	2018年 人民幣千元	2017年 人民幣千元
非流動資產			
物業、廠房及設備		254,476	247,327
生物資產		2,774	–
在建工程		359,906	343,314
在建工程預付款項		150,000	150,000
商譽		46,976	72,456
就人壽保險存入的按金		6,858	–
投資物業		22,556	23,743
租賃預付款項		253,938	260,238
無形資產		158,012	201,561
用以購買無形資產定金		12,917	12,916
於一間聯營公司的投資		–	–
遞延稅項資產		58,469	52,050
按攤銷成本計量之金融資產		41,612	–
		<u>1,368,494</u>	<u>1,363,605</u>
流動資產			
存貨		44,669	52,210
生物資產		1,871	–
貿易及其他應收款項	9	222,880	286,082
已抵押銀行存款		70,565	67,886
所持有原到期日為三個月以上的 銀行定期存款		12,530	7,755
現金及現金等價物		541,359	502,107
		<u>893,874</u>	<u>916,040</u>
流動負債			
貿易、票據及其他應付款項	10	244,461	253,367
銀行及其他借款		484,800	482,992
即期稅項		8,662	3,548
		<u>737,923</u>	<u>739,907</u>
流動資產淨值		<u>155,951</u>	<u>176,133</u>
資產總值減流動負債		<u>1,524,445</u>	<u>1,539,738</u>

	附註	2018年 人民幣千元	2017年 人民幣千元
非流動負債			
遞延稅項負債		70,225	87,469
公司債券		44,494	-
		<u>114,719</u>	<u>87,469</u>
資產淨值		<u>1,409,726</u>	<u>1,452,269</u>
資本及儲備			
股本		3,819	3,819
儲備		1,402,340	1,448,450
本公司權益持有人應佔權益		<u>1,406,159</u>	<u>1,452,269</u>
非控股權益		3,567	-
權益總額		<u>1,409,726</u>	<u>1,452,269</u>

綜合財務報表附註

截至2018年12月31日止年度

(除另有指明者外，以人民幣列值)

1. 財務報表編製基準

截至2018年12月31日止年度綜合財務報表涵蓋本公司及其附屬公司。

本綜合財務報表以人民幣(「人民幣」)列值，除另外指明者外，四捨五入至最接近千位數。編製綜合財務報表所用計量基準為歷史成本基準。

管理層在編製符合國際財務報告準則的綜合財務報表時，須作出判斷、估計及假設，該等判斷、估計及假設會影響政策的應用以及資產、負債、收入及開支的呈報金額。該等估計及相關假設乃基於過往經驗及因應當時情況相信為合理的多項其他因素，而所得結果構成用作判斷顯然無法透過其他來源獲得資產及負債的賬面值的基準。實際結果可能有別於該等估計。

各項估計及相關假設按持續基準審閱。會計估計的修訂如僅影響修訂當期，則有關修訂於當期確認。如該項會計估計的修訂影響現行及未來期間，則有關修訂於現行及未來期間確認。

2. 應用新訂及經修訂的國際財務報告準則(「國際財務報告準則」)

2.1 對於本年度強制生效的國際財務報告準則的修訂

於本年度，本集團已採用若干國際會計準則委員會(「國際會計準則委員會」)頒佈的國際財務報告準則的修訂，該等修訂對於2018年1月1日或之後開始的會計期間強制生效。本集團於本年度首次採用該等修訂，除非另有規定除外。該等修訂的影響如下。

國際財務報告準則第9號	金融工具
國際財務報告準則第15號	客戶合約收益及相關修訂
國際財務報告詮釋委員會 詮釋第22號	外幣交易及墊付代價
國際財務報告準則第2號的修訂	以股份為基礎的付款分類及計量
國際財務報告準則第4號的修訂	應用國際財務報告準則第4號保險合約時 一併應用國際財務報告準則第9號 金融工具
國際會計準則第28號的修訂	國際財務報告準則2014年至2016年週期的 年度改進的一部分
國際會計準則第40號的修訂	轉讓投資物業

除下述者外，於本年度應用新訂國際財務報告準則及其修訂對此等綜合財務報表所載本集團本年度及過往年度的財務表現及狀況及／或披露並無重大影響。

(a) 國際財務報告準則第9號—金融工具

國際財務報告準則第9號取代國際會計準則第39號「金融工具：確認及計量」有關金融資產及金融負債的分類及計量、金融資產減值以及對沖會計的條文。

根據國際財務報告準則第9號的過渡條文，本集團已採納國際財務報告準則第9號項下豁免，不會重列以往期間關於分類及計量(包括減值)規定的可比較資料。採納國際財務報告準則第9號導致的金融資產賬面值差額於2018年1月1日於期初保留溢利內確認。因此，如先前所呈報，2017年呈列的資料已根據國際會計準則第39號呈報。

於首次採納日期，財務報表各項金額於採納國際財務報告準則第9號的影響列示如下。

	於2017年 12月31日 的賬面值 人民幣千元	採納國際 財務報告 準則第9號 的影響 (附註ii) 人民幣千元	於2018年 1月1日 的賬面值 人民幣千元
綜合財務狀況表(摘錄)			
貿易及其他應收款項	286,082	(6,750)	279,332
保留溢利(儲備)	<u>(1,160,618)</u>	<u>6,750</u>	<u>(1,153,868)</u>

(i) 分類及計量

自2018年1月1日起，國際財務報告準則第9號所界定的所有已確認金融資產其後均須根據本集團管理金融資產的業務模式及金融資產的合約現金流量特徵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純粹為支付本金及未償還本金利息的合約現金流量的債務投資，其後按攤銷成本計量；
- 於目的為同時收取合約現金流量及出售債務工具的業務模式下持有以及純粹為支付本金及未償還本金利息的合約現金流量的債務投資，其後按公平值計入其他全面收益(「按公平值計入其他全面收益」)計量；
- 所有其他債務投資及股本投資均於其後按公平值計入損益(「按公平值計入損益」)計量。

儘管有上述規定，本集團可在初步確認金融資產時作出以下不可撤回選定/指定：

- 本集團可能不可撤回選定於其他全面收益呈列並非持作買賣股本投資的公平值其後變動；及

- 本集團可能不可撤回將符合按攤銷成本或按公平值計入其他全面收益標準的債務投資指定為按公平值計入損益計量，前提是此舉可消除或大幅減少會計錯配。

當取消確認按公平值計入其他全面收益的債務投資時，先前於其他全面收益內確認的累計收益或虧損將作為重新分類調整自權益重新分類至損益。相反，對於指定為按公平值計入其他全面收益計量的股本投資而言，先前於其他全面收益內確認的累計收益或虧損其後不會重新分類至損益。

其後按攤銷成本或按公平值計入其他全面收益的債務工具須進行減值(見下文附註(ii))。

採納國際財務報告準則第9號對本集團有關金融負債的會計政策並無重大影響。

於2018年1月1日(國際財務報告準則第9號的首次應用日期)，本集團已評估應用於本集團所持有金融資產的業務模式及已分類其金融工具至適當國際財務報告準則第9號類別。

下表顯示本集團各類金融資產及金融負債於2018年1月1日根據國際會計準則第39號釐定的原有計量分類及根據國際財務報告準則第9號釐定的新計量分類。

	根據國際會計準則第39號釐定的原有計量分類	根據國際財務報告準則第9號釐定的新計量分類	根據國際會計準則第39號釐定的原賬面值 人民幣千元	根據國際財務報告準則第9號釐定的新賬面值 人民幣千元
金融資產				
貿易及其他應收款項	攤銷成本 (貸款及應收款項)	攤銷成本	270,190	263,440
已抵押銀行存款	攤銷成本 (貸款及應收款項)	攤銷成本	67,886	67,886
所持有原到期日為三個月以上的銀行定期存款	攤銷成本 (貸款及應收款項)	攤銷成本	7,755	7,755
現金及現金等價物	攤銷成本 (貸款及應收款項)	攤銷成本	502,107	502,107
			847,938	841,188
金融負債				
貿易、票據及其他應付款項	攤銷成本	攤銷成本	253,367	253,367
銀行及其他借款	攤銷成本	攤銷成本	482,992	482,992
			736,359	736,359

下表載列於2018年1月1日過渡至國際財務報告準則第9號時，按攤銷成本列賬的金融資產根據國際會計準則第39號釐定的賬面值與根據國際財務報告準則第9號釐定的賬面值的對賬。

	根據國際會計準則第39號釐定的原賬面值 人民幣千元	重新計量 (附註(ii)) 人民幣千元	根據國際財務報告準則第9號釐定的新賬面值 人民幣千元
貿易及其他應收款項	270,190	(6,750)	263,440
已抵押銀行存款	67,886	-	67,886
所持有原到期日為三個月以上的 銀行定期存款	7,755	-	7,755
現金及現金等價物	502,107	-	502,107
	<u>847,938</u>	<u>(6,750)</u>	<u>841,188</u>

(ii) 減值

金融資產的減值已從國際會計準則第39號的已發生虧損模式轉為國際財務報告準則第9號的預期信貸虧損模式。根據全新的預期虧損方法，減值虧損毋須再待虧損事件發生後才確認。本集團按預期信貸虧損作出減值，即按照金融資產預計年期內現金不足額的現值計算。本集團按前瞻性原則，對按攤銷成本列賬或按公平值計入其他全面收益的債務工具相關的預期信貸虧損進行評估。所採用減值方法取決於信貸風險是否大幅增加。

就貿易及其他應收款項而言，本集團應用國際財務報告準則第9號允許的簡化方法，其中要求全期預期虧損須自初步確認應收款項時確認。本集團已設立基於本集團過往違約經驗計算的撥備矩陣，並按與債務人相關的因素以及目前及預測條件的評估作出調整。

應用預期信貸虧損模式導致本集團就於2018年1月1日的貿易及其他應收款項確認額外減值如下：

	人民幣千元
根據國際會計準則第39號於2017年12月31日的虧損撥備	208,201
於2018年1月1日確認的額外減值	<u>6,750</u>
根據國際財務報告準則第9號於2018年1月1日的虧損撥備	<u>214,951</u>

額外減值於保留溢利內確認，導致2018年1月1日貿易及其他應收款項減少約人民幣6,750,000元及保留溢利減少約人民幣6,750,000元。

(b) 國際財務報告準則第15號客戶合約收益

國際財務報告準則第15號確立一個新的五步模式，以將來自客戶合約的收益入賬。根據國際財務報告準則第15號，收益按能反映實體預期就向客戶轉讓貨品或服務而有權在交換中獲得的代價金額確認。國際財務報告準則第15號的原則為計量及確認收益提供更加結構化的方法。該準則亦引入廣泛的定性及定量披露規定，包括分拆收益總額，關於履約責任、不同期間的合約資產及負債賬目結餘的變動以及主要判斷及估計的資料。經計及本集團主要業務的性質，採納國際財務報告準則第15號對本集團的收益確認並無重大影響，而國際財務報告準則第15號對該等綜合財務報表的呈報金額及／或披露並無重大影響。

2.2 於本年度尚未強制生效的新訂及經修訂國際財務報告準則

本集團並無應用以下已頒佈但尚未強制生效的新訂及經修訂國際財務報告準則：

國際財務報告準則第16號	租賃 ¹
國際財務報告準則第17號	保險合約 ²
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 ¹
國際財務報告準則第10號及 國際會計準則第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 ³
國際會計準則第1號及國際 會計準則第8號的修訂	重大的定義 ²
國際會計準則第19號的修訂	計劃修改、縮減或結算 ¹
國際會計準則第28號的修訂	於聯營公司及合營企業的長期權益 ¹
國際財務報告準則的修訂	國際財務報告準則2015年至2017年週期的 年度改進 ¹

¹ 對2019年1月1日或之後開始的年度期間生效。

² 對2021年1月1日或之後開始的年度期間生效。

³ 對特定日期或之後開始的年度期間生效。

除下述新訂國際財務報告準則及其修訂外，本公司董事預期應用所有其他新訂國際財務報告準則及其修訂於可見將來對綜合財務報表並無重大影響。

國際財務報告準則第16號租賃

國際財務報告準則第16號為租賃安排的識別以及出租人及承租人的會計處理引入全面模式。國際財務報告準則第16號將於生效時取代國際會計準則第17號租賃及相關詮釋。

國際財務報告準則第16號根據所識別資產是否由客戶控制區分租賃及服務合約。此外，國際財務報告準則第16號要求根據國際財務報告準則第15號的規定，就相關資產轉讓應否作為銷售入賬釐定銷售及租回交易。

國際財務報告準則第16號亦包括有關分租及租賃修訂的規定。

除短期租賃及低價值資產租賃外，經營租賃及融資租賃的差異自承租人會計處理中移除，並由承租人須就所有租賃確認使用權資產及相應負債的模式所取代。

使用權資產初步按成本計量，其後按成本(惟若干例外情況除外)減累計折舊及減值虧損計量，並就租賃負債的任何重新計量作出調整。租賃負債初步按並非於當日支付的租賃付款的現值計量。其後，租賃負債就(其中包括)利息及租賃付款以及租賃修訂的影響作出調整。就現金流量分類而言，本集團現時將前期預付租賃付款呈列為與自用租賃土地及分類為投資物業的租賃土地有關的投資現金流量，而其他經營租賃付款則呈列為經營現金流量。於應用國際財務報告準則第16號後，本集團將有關租賃負債的租賃付款分配至本金及利息部分，並將以融資現金流量呈列。

根據國際會計準則第17號，本集團已就其作為承租人的融資租賃安排確認資產及有關融資租賃負債，並就租賃土地確認預付租賃款項。應用國際財務報告準則第16號或會導致該等資產分類出現潛在變動，惟須視乎本集團是否單獨或於同一項目內呈列使用權資產而定，在該情況下，相應相關資產將按自置資產呈列。

除亦適用於出租人的若干規定外，國際財務報告準則第16號大致沿用國際會計準則第17號的出租人會計規定，並繼續要求出租人將租賃分類為經營租賃或融資租賃。此外，國際財務報告準則第16號要求作出詳細披露。

應用新規定或會導致上文所示計量、呈列及披露出現變動。本集團擬選定可行權宜方法，就先前應用國際會計準則第17號及國際財務報告詮釋委員會詮釋第4號釐定安排是否包括租賃識別為租賃的合約應用國際財務報告準則第16號，而並無對先前應用國際會計準則第17號及國際財務報告詮釋委員會詮釋第4號並未識別為包括租賃的合約應用該準則。因此，本集團將不會重新評估合約是否為或包括於首次應用日期前已存在的租賃。此外，本集團(作為承租人)擬選定經修訂追溯法應用國際財務報告準則第16號，並將確認首次應用對期初保留溢利的累計影響，而並無重列比較資料。

3. 分部資料

綜合財務報表中報告的營運分部及各分部項目的金額乃自定期向本集團最高行政管理層提供有關分配資源予本集團各業務線及地理區域並評估其表現的綜合財務報表中識別。

個別重大營運分部不會就財務報告目的而合計，惟各分部具有類似的經濟特徵及產品與服務性質、生產過程的性質、客戶類型或級別、分銷產品或提供服務的方法及監管環境的性質類似則除外。並非個別重大的營運分部倘符合以上絕大部分標準則可能被合計。

本集團之主要業務為於中國製造及批發男裝。

以下為本集團按分部劃分的收益及業績分析：

分部收益和業績

	男裝		其他		未分配		綜合	
	2018年 人民幣千元	2017年 人民幣千元	2018年 人民幣千元	2017年 人民幣千元	2018年 人民幣千元	2017年 人民幣千元	2018年 人民幣千元	2017年 人民幣千元
收益	<u>580,560</u>	<u>1,129,418</u>	<u>30,489</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>611,049</u>	<u>1,129,418</u>
未計以下項目的								
分部業績	20,435	467,494	2,505	-	-	-	22,940	467,494
存貨減值	(3,954)	-	-	-	-	-	(3,954)	-
商譽減值	(25,480)	-	-	-	-	-	(25,480)	-
呆賬撥備淨額	(19,280)	(88,922)	-	-	-	-	(19,280)	(88,922)
分部業績	<u>(28,279)</u>	<u>378,572</u>	<u>2,505</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>(25,774)</u>	<u>378,572</u>
其他收益及未分配利潤					1,416	(4,609)	1,416	(4,609)
公司及其他未分配支出					(26,777)	(331,426)	(26,777)	(331,426)
除稅前(虧損)/溢利							(51,135)	42,537
分佔一間聯營公司虧損	-	-	-	-	-	(2,000)	-	(2,000)
稅項開支	<u>7,319</u>	<u>-</u>	<u>(420)</u>	<u>-</u>	<u>97</u>	<u>-</u>	<u>6,996</u>	<u>(18,411)</u>
年內(虧損)/溢利							<u>(44,139)</u>	<u>22,126</u>

以下為本集團按分部劃分的資產及負債分析：

分部資產和負債

	男裝		其他		未分配		綜合	
	2018年 人民幣千元	2017年 人民幣千元	2018年 人民幣千元	2017年 人民幣千元	2018年 人民幣千元	2017年 人民幣千元	2018年 人民幣千元	2017年 人民幣千元
分部資產	<u>1,398,714</u>	<u>1,564,511</u>	<u>63,127</u>	<u>-</u>	<u>800,527</u>	<u>715,134</u>	<u>2,262,368</u>	<u>2,279,645</u>
分部負債	<u>669,112</u>	<u>695,865</u>	<u>42,769</u>	<u>-</u>	<u>140,761</u>	<u>131,511</u>	<u>852,642</u>	<u>827,376</u>

(a) 地區資料

下表呈列本集團按截至2018年及2017年12月31日止年度的收益劃分的地區資料。

	2018年 人民幣千元	2017年 人民幣千元
中國	430,952	910,210
美國	678	3,267
香港	179,419	215,941
	<u>611,049</u>	<u>1,129,418</u>

(b) 非流動資產

本集團經營的主要地點於中國內地。根據國際財務報告準則第8號之分部資料披露，本集團將中國內地視為其居籍國。本集團90%以上的非流動資產位於中國內地。

有關主要客戶的資料

來自本集團其中一名客戶的收益人民幣88,366,000元(2017年：零)佔本集團總收益超過10%。

4. 收益

本集團主要於中國內地從事製造及批發男裝業務。收益指已售貨品銷售額扣除折扣及增值稅(「增值稅」)。

按產品類別劃分的收益如下：

	2018年 人民幣千元	2017年 人民幣千元
男士褲子	321,860	603,237
男士上裝	257,747	495,544
配飾	953	4,697
布料	—	25,940
網上平台及零售店舖	28,130	—
鵝肝及副產品	2,359	—
	<u>611,049</u>	<u>1,129,418</u>

截至2018年12月31日止年度，本集團男裝分部一名客戶與本集團的交易額超過本集團收益的10%，約為人民幣88,366,000元(二零一七年：無)。

5. 其他收入及其他盈虧

	2018年 人民幣千元	2017年 人民幣千元
利息收入	2,336	4,025
投資物業的租金收入減直接支出	1,472	1,475
政府補貼	474	295
匯兌收益／(虧損)淨額	6,603	(4,116)
出售物業、廠房及設備的虧損淨額	(278)	(6,502)
其他	221	214
	<u>10,828</u>	<u>(4,609)</u>

政府補貼來自多個地方政府機關，有關補貼為由有關機關酌情授出。

6. 除稅前(虧損)／溢利

除稅前(虧損)／溢利乃經扣除／(計入)下列各項後得出：

	2018年 人民幣千元	2017年 人民幣千元
(a) 融資成本：		
公司債券利息	4,895	-
銀行及其他借款利息	21,519	21,400
	<u>26,414</u>	21,400
(b) 員工成本(包括董事薪酬)：		
向界定供款退休計劃供款	3,320	2,026
薪金、工資及其他福利	72,097	136,737
向僱員作出的權益結算以股份為基礎的付款開支	42	331
	<u>75,459</u>	<u>139,094</u>
(c) 其他項目：		
租賃預付款項攤銷	7,086	7,109
無形資產攤銷	43,650	18,417
物業、廠房及設備折舊	17,807	19,760
投資物業折舊	1,187	1,187
核數師薪酬	1,928	1,730
研發開支(附註(i))	16,129	19,189
存貨成本(附註(ii))	402,633	750,846
呆賬撥備	20,306	167,881
存貨減值	3,954	-
商譽減值	25,480	-
經營租賃付款	1,842	726
呆賬撥備撥回	(1,026)	(78,959)

附註：

- (i) 研發成本包括於本集團設計及產品開發部門工作的員工成本，附註6(b)所披露的員工成本已包括該金額在內。
- (ii) 銷售成本中包括截至2018年12月31日止年度的員工成本、折舊及攤銷費用人民幣47,683,000元(2017年：人民幣102,515,000元)，有關金額亦計入附註6(b)披露的相關金額內。

7. 綜合損益及其他全面收益表內的所得稅

綜合損益及其他全面收益表內的稅項指：

	2018年 人民幣千元	2017年 人民幣千元
即期稅項		
年內中國企業所得稅撥備	16,125	43,862
遞延稅項抵免	<u>(23,121)</u>	<u>(25,451)</u>
	<u>(6,996)</u>	<u>18,411</u>

附註：

- (i) 根據開曼群島及英屬處女群島(「英屬處女群島」)的規則及規例，本集團的成員概毋須繳納任何開曼群島或英屬處女群島所得稅。
- (ii) 並無就香港利得稅計提撥備，原因是概無本集團的成員於截至2018年12月31日及2017年12月31日止年度產生任何須繳納香港利得稅的收入。
- (iii) 根據中國的所得稅規則及規例，於中國註冊成立的附屬公司的中國企業所得稅撥備就應課稅溢利按法定稅率25%計算。
- (iv) 根據企業所得稅法及其實施細則，就2008年1月1日以來所賺取溢利，非中國企業居民應收中國企業的股息須繳納10%的預扣稅，除非按照稅務條約或安排扣減。遞延稅項負債已就此根據此等附屬公司將於可見將來就2008年1月1日以來產生的溢利分派的預期股息計提撥備。

8. 每股(虧損)/盈利

(a) 每股基本(虧損)/盈利

每股基本(虧損)/盈利乃按截至2018年12月31日止年度權益擁有人應佔虧損人民幣44,437,000元(2017年：權益擁有人應佔溢利人民幣22,126,000元)及截至2018年12月31日止年度的已發行普通股加權平均數480,900,000股(2017年：481,071,000股普通股)為基準計算，有關計算如下：

(b) 每股攤薄(虧損)/盈利

由於假設行使本公司尚未行使的購股權會導致每股虧損增加，故計算截至2018年12月31日止年度的每股攤薄(虧損)/盈利時並無假設行使該等購股權，有關計算如下：

	普通股加權平均數	
	2018年	2017年
於1月1日的普通股加權平均數	480,900,000	480,900,000
購股權的影響	—	170,685
於12月31日的普通股加權平均數	<u>480,900,000</u>	<u>481,070,685</u>

9. 貿易及其他應收款項

	2018年 人民幣千元	2017年 人民幣千元
貿易應收款項	425,974	464,794
減：預期信貸虧損的虧損撥備(附註(b))	<u>(234,115)</u>	<u>(208,201)</u>
貿易應收款項及應收票據(附註(a)及(c))	191,859	256,593
向供應商支付的預付款項	15,640	15,892
其他按金、預付款項及應收款項	<u>15,381</u>	<u>13,597</u>
	<u>222,880</u>	<u>286,082</u>

(a) 賬齡分析

於報告期末，貿易應收款項及應收票據(扣除呆賬撥備)按發票日期的賬齡分析如下：

	2018年 人民幣千元	2017年 人民幣千元
三個月以內	136,736	203,068
超過三個月但六個月內	50,881	44,963
超過六個月但於一年內	<u>4,242</u>	<u>8,562</u>
	<u>191,859</u>	<u>256,593</u>

貿易應收款項一般自發票日期起計90至180天內到期還款。

(b) 貿易應收款項減值

貿易應收款項的減值虧損記入撥備賬，除非收回應收款項的機會極微，在此情況下，應收款項直接對銷。

年內呆賬撥備變動如下：

	2018年 人民幣千元	2017年 人民幣千元
於1月1日(2018年1月1日的金額已經重列)	214,835	119,279
於過往年度確認的呆賬撥備撥回	(1,026)	(78,959)
已確認減值虧損	<u>20,306</u>	<u>167,881</u>
於12月31日	<u>234,115</u>	<u>208,201</u>

於2018年12月31日，本集團的貿易應收款項(扣除呆賬撥備)人民幣20,306,000元(2017年：人民幣167,881,000元)個別釐定為減值。該等個別已減值應收款項與出現財政困難的客戶有關，因此，管理層於本年度全數減值此貿易應收款項。於過往年度確認的呆賬撥備撥回已於本年度全數以現金收回。

(c) 未減值貿易應收款項

並無個別或共同被當作已減值的貿易應收款項的賬齡分析如下：

	2018年 人民幣千元	2017年 人民幣千元
未逾期亦未減值	191,859	248,031
逾期少於90天	<u>-</u>	<u>8,562</u>
	<u>191,859</u>	<u>256,593</u>

未逾期亦未減值的應收款項與眾多近期並無拖欠記錄的客戶有關。

根據經驗，由於信貸質素並無重大變動，而有關結餘仍被視為可全數收回，故管理層相信毋須就該等結餘作出減值撥備。

10. 貿易、票據及其他應付款項

	2018年 人民幣千元	2017年 人民幣千元
貿易應付款項	27,932	31,059
應付票據	90,350	82,620
其他應付款項	61,996	40,388
收購附屬公司的最終付款	3,500	29,282
應計費用	60,683	70,018
	<u>244,461</u>	<u>253,367</u>

於報告期末，貿易應付款項及應付票據按相關發票日期的賬齡分析如下：

	2018年 人民幣千元	2017年 人民幣千元
一個月內或按要求	54,796	37,214
一個月後但三個月內	33,486	19,695
三個月後但六個月內	30,000	36,770
六個月後但一年內	-	20,000
	<u>118,282</u>	<u>113,679</u>

主席報告

致各位股東：

本人謹代表中國虎都控股有限公司(「本公司」)董事(「董事」)會(「董事會」)，欣然提呈本公司及其附屬公司(統稱「本集團」或「中國虎都」)截至2018年12月31日止年度(「本年度」)的經審核綜合業績。

業務概覽

在內憂外患之下，根據中國國家統計局發布的2018年全年國內生產總值增速為6.6%，其中第四季度增速為6.4%，為近十年低位。消費數據顯示，全國居民人均消費支出比上年名義增長8.4%，扣除價格因素，實際增長6.2%，與之對比的是人均衣著消費支出增長僅為4.1%，較2017年的2.9%增長120個基點。其中城鎮居民的衣著支出名義增長較低為2.9%，農村居民的衣著支出名義增長為5.9%。中國零售市場穩中有升，可是部分分部表現參差，受到零售業急速變化所影響，其中包括互聯網和電商品牌的衝擊，使得社會發生了天翻地覆的變化，也改變了人們原有的單一的消費模式；零售商之間激烈的價格競爭；以及不斷上漲的經營成本，整體市場經營情況依然困難，互聯網及電子商務品牌對實體店舖的衝擊更為明顯。因此，本集團的業績無可避免地受到負面的影響，於2018年，本集團之收益較去年減少45.9%至人民幣611.0百萬元，而本年度純損為人民幣44.1百萬元，而去年則錄得純利人民幣22.1百萬元。

面對各種挑戰及不確定性，本集團繼續對於表現欠佳的商舖進行關閉及整合，加強了對分銷商和二級分銷商的控制，提高其商品周轉速度，從而提升整體營運效益。同時，本集團進一步提升我們的設計和產品開發能力，繼續投放資源加強品牌建設的營銷策略、舉辦市場推廣活動以加強客戶忠誠度、鞏固自營零售店網絡。除男士服裝業務外，本集團於2018年開始致力探索新機遇，擴展並多元化發展其他業務及活動以拓寬本集團之收入來源。於2018年下半年本集團亦拓展業務至在山東經營朗德鵝的孵化、飼養及屠宰業務，以及於中國收購網上平台及實體店，以進行高端食品等消費品的零售和分銷業務。鑒於本集團剛開始以上新業務，其業務仍處於初級階段，此分類並無為本集團於2018年全年業績貢獻大量收益。

未來前景

2018年，全球經濟穩步增長，惟保護主義抬頭令貿易磨擦升溫，加上貨幣政策逐步收緊，為經濟前景增添不明朗因素，不難預測下一財政年度的經營環境將繼續充滿挑戰，客戶的消費態度將更加審慎。但是本集團相信，多元化、細分化、線上線下無縫銜接、轉型升級等已是服裝行業的大勢所趨，我們將在著力控制成本的同時，繼續採取積極措施細化消費群體和市場需求，加入新的優質元素，實行理念創新，滿足客戶個性和多選擇需求。此外，本集團仍將致力提升產品品質，深化管道、改革供應鏈，提升品牌硬實力，以應對不利市場環境對本集團所造成的負面影響。

儘管本年度新業務朗德鵝養殖業務及網上平台及實體高端食品等消費品零售和分銷業務並無為本集團貢獻大量收益，惟該分類前景向好，本集團將繼續投放資源於該業務，藉以釋放其潛在價值。除此以外，本集團將繼續探索其他可能的投資機會，以提升其對本公司股東的價值。

致謝

最後，我謹藉此機會對股東、董事會成員、高級管理層及所有員工在年內所作的奉獻和貢獻表示衷心感謝。我代表董事會感謝我們的客戶、供應商和商業夥伴的不懈支持和信賴。展望未來，我們將努力開拓更多機遇，克服挑戰，同時堅定不移，致力於為本集團取得更好的成績。

郭建新

主席

香港，2019年3月28日

管理層討論及分析

概覽

本集團是中國領先的男裝企業之一，主要從事設計、採購、生產及銷售自有品牌的男裝產品。

回顧2018年，中國的服裝零售行業經營環境依然困難，行業競爭激烈。電子商務持續蓬勃發展，消費者消費方式的轉變從線下轉到線上；零售商之間激烈的價格競爭；以及不斷上漲的經營成本，以上均對本集團的表現造成負面的影響。面對挑戰，本集團繼續執行原有的策略，關閉表現欠佳的零售店舖以鞏固我們的分銷網絡，務求提高營運效率。加強對分銷商及二級分銷商的控制，進一步提升設計及產品開發能力。另外，本集團繼續優化零售平台、加強品牌建設策略、舉辦活動以加強客戶忠誠度並鞏固自營零售店舖網絡。自2018年初以來，本集團開始探索擴展業務至多元化業務及活動的機會，於2018年下半年成功收購了山東經營朗德鵝的孵化、飼養及屠宰業務，以及於中國設立網上平台及實體店，以進行高端食品等消費品的零售和分銷業務。藉此開拓新的收入來源，並最大限度地提高對本公司及其股東的長遠回報。

財務回顧

截至2018年12月31日止年度，本集團錄得虧損約人民幣44.1百萬元，而去年則錄得純利人民幣22.1百萬元。錄得虧損主要由於(i)本集團收益及毛利因本集團採取零售店舖網絡整合策略而下跌；(ii)確認於2017年在中國收購男裝零售業務所產生的商譽減值虧損。截至2018年12月31日，本集團擁有672家零售店舖(包括2家位於泉州的自營零售店舖及34家位於北京的自營零售店舖)，較2017年12月31日的1,071家零售店舖淨減少399家零售店舖。

(a) 分部收益及業績

以下為本集團按分部劃分的收益及業績分析：

	男裝		其他		未分配		綜合	
	2018年 人民幣千元	2017年 人民幣千元	2018年 人民幣千元	2017年 人民幣千元	2018年 人民幣千元	2017年 人民幣千元	2018年 人民幣千元	2017年 人民幣千元
收益	<u>580,560</u>	<u>1,129,418</u>	<u>30,489</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>611,049</u>	<u>1,129,418</u>
未計以下項目的分部業績	<u>20,435</u>	<u>467,494</u>	<u>2,505</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>22,940</u>	<u>467,494</u>
存貨減值	<u>(3,954)</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>(3,954)</u>	<u>-</u>
商譽減值	<u>(25,480)</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>(25,480)</u>	<u>-</u>
呆賬撥備淨額	<u>(19,280)</u>	<u>(88,922)</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>(19,280)</u>	<u>(88,922)</u>
分部業績	<u>(28,279)</u>	<u>378,572</u>	<u>2,505</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>(25,774)</u>	<u>378,572</u>
其他收益及未分配利潤					<u>1,416</u>	<u>(4,609)</u>	<u>1,416</u>	<u>(4,609)</u>
公司及其他未分配支出					<u>(26,777)</u>	<u>(331,426)</u>	<u>(26,777)</u>	<u>(331,426)</u>
除稅前溢利							<u>(51,135)</u>	<u>42,537</u>
分佔一間聯營公司虧損	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>(2,000)</u>	<u>-</u>	<u>(2,000)</u>
稅項開支	<u>7,319</u>	<u>-</u>	<u>(420)</u>	<u>-</u>	<u>97</u>	<u>-</u>	<u>6,996</u>	<u>(18,411)</u>
年內虧損							<u>(44,139)</u>	<u>22,126</u>

(b) 分部資產及負債

以下為本集團按分部劃分的資產及負債分析：

	男裝		其他		未分配		綜合	
	2018年 人民幣千元	2017年 人民幣千元	2018年 人民幣千元	2017年 人民幣千元	2018年 人民幣千元	2017年 人民幣千元	2018年 人民幣千元	2017年 人民幣千元
分部資產	<u>1,398,714</u>	<u>1,564,511</u>	<u>63,127</u>	<u>-</u>	<u>800,527</u>	<u>715,134</u>	<u>2,262,368</u>	<u>2,279,645</u>
分部負債	<u>669,112</u>	<u>695,865</u>	<u>42,769</u>	<u>-</u>	<u>140,761</u>	<u>131,511</u>	<u>852,642</u>	<u>827,376</u>

(c) 地域資料

下表呈列本集團截至2018年及2017年12月31日止年度的收益，以及於2018年及2017年12月31日的非流動資產的地域資料。

來自外界客戶收益

	截至12月31日止年度	
	2018年 人民幣百萬元	2017年 人民幣百萬元
中國	430.9	910.2
香港	179.4	215.9
美國	0.7	3.3
	<u>611.0</u>	<u>1,129.4</u>

非流動資產

本集團的主要營運地點位於中國。就國際財務報告準則第8號的分部資料披露而言，本集團將中國視為其居籍國。本集團的非流動資產當中超過90%位於中國，即單一地域分佈。

收益

截至2018年12月31日止年度，收益由去年的人民幣1,129.4百萬元減少約45.9%至人民幣611.0百萬元。收益減少主要由於本集團零售店舖網絡整合策略，以及本集團因終止與一些還款記錄欠佳的分銷商的分銷關係而導致批發訂單減少。

按產品類別劃分的收益

	截至12月31日止年度				變動 %
	2018年		2017年		
	人民幣 百萬元	佔收益 百分比	人民幣 百萬元	佔收益 百分比	
服裝					
男士褲子	321.9	52.7%	603.2	53.4%	-46.6%
男士上裝	257.7	42.2%	495.6	43.9%	-48.0%
配飾	0.9	0.1%	4.7	0.4%	-80.9%
布料	-	-	25.9	2.3%	-100.0%
網上平台及零售店舖 ⁽¹⁾	28.1	4.6%	-	-	不適用
鵝肝及副產品 ⁽²⁾	2.4	0.4%	-	-	不適用
總計	<u>611.0</u>	<u>100.0%</u>	<u>1,129.4</u>	<u>100.0%</u>	<u>-45.9%</u>

於本年度，男士褲子仍為收益的主要來源，佔總收益的52.7%(2017年：53.4%)。

附註：

- (1) 於2018年7月，本集團收購天津悅心億彩電子商務有限公司(「天津悅心」)全部股權，該公司於中國設有網上平台及實體店，以進行高端食品等消費品的零售和分銷。
- (2) 於2018年11月，本集團收購臨朐東大鵝業有限公司(「東大鵝業」)60%股權，該公司主要經營朗德鵝的孵化、飼養及屠宰業務。

按產品款式劃分的收益

	截至12月31日止年度				變動 %
	2018年		2017年		
	人民幣 百萬元	佔收益 百分比	人民幣 百萬元	佔收益 百分比	
服裝					
商務休閒	238.9	39.1%	514.1	45.5%	-53.5%
商務正裝	81.8	13.4%	204.2	18.1%	-59.9%
休閒 ⁽¹⁾	258.9	42.4%	380.5	33.7%	-32.0%
配飾	0.9	0.1%	4.7	0.4%	-80.9%
布料	-	-	25.9	2.3%	-100.0%
網上平台及零售店舖	28.1	4.6%	-	-	不適用
鵝肝及副產品	2.4	0.4%	-	-	不適用
總計	<u>611.0</u>	<u>100.0%</u>	<u>1,129.4</u>	<u>100.0%</u>	<u>-45.9%</u>

於本年度，休閒系列為我們最大的收益來源，佔總收益的42.4% (2017年：商務休閒系列佔總收益的45.5%)。

附註：

- (1) 休閒系列包括針對31至60歲顧客的牛仔褲及短褲，以及針對18至30歲顧客的男士休閒時尚系列產品。男士休閒時尚系列包括T恤、休閒襯衫、夾克、針織衫、休閒褲、牛仔褲及短褲。

按地區劃分的收益

地區	截至12月31日止年度				變動 %
	2018年		2017年		
	人民幣 百萬元	佔收益 百分比	人民幣 百萬元	佔收益 百分比	
服裝及配飾					
華北地區 ⁽¹⁾	162.2	26.5%	194.8	17.3%	-16.7%
東北地區 ⁽²⁾	2.8	0.4%	28.5	2.5%	-90.2%
華東地區 ⁽³⁾	191.9	31.4%	404.5	35.8%	-52.6%
中南地區 ⁽⁴⁾	10.8	1.8%	101.8	9.0%	-89.4%
西南地區 ⁽⁵⁾	17.1	2.8%	70.8	6.3%	-75.8%
西北地區 ⁽⁶⁾	14.7	2.4%	73.7	6.5%	-80.1%
美國	0.7	0.1%	3.3	0.3%	-78.8%
香港	179.4	29.4%	215.9	19.1%	-16.9%
小計	579.6	94.8%	1,093.3	96.8%	-47.0%
網絡分銷商	0.9	0.2%	10.2	0.9%	-91.2%
小計	580.5	95.0%	1,103.5	97.7%	-47.4%
布料	-	-	25.9	2.3%	-100.0%
服裝總計	580.5	95.0%	1,129.4	100%	-48.6%
網上平台及零售店舖	28.1	4.6%	-	-	不適用
鵝肝及副產品	2.4	0.4%	-	-	不適用
總計	611.0	100.0%	1,129.4	100.0%	-45.9%

附註：

- (1) 華北地區包括北京、河北、山西、天津及內蒙古。
- (2) 東北地區包括黑龍江、吉林及遼寧。
- (3) 華東地區包括江蘇、浙江、上海、安徽、福建、山東及江西。
- (4) 中南地區包括河南、湖北、湖南、廣東、廣西及海南。
- (5) 西南地區包括重慶、四川、貴州、雲南及西藏。
- (6) 西北地區包括陝西、甘肅、青海、寧夏及新疆。

華東地區、華北地區及香港仍為本集團主要收益來源，合共佔總收益的87.3%(2017年：72.2%)。

銷售成本

銷售成本由去年約人民幣750.8百萬元減少約46.4%至截至2018年12月31日止年度人民幣402.6百萬元。減少與本年度收益下跌一致。

本集團繼續以自行生產與原始設備製造商採購相結合的方式製造產品。隨著產品種類不斷增加及擴大，我們以內部生產設施製造大部分核心產品，而配飾及若干服裝產品則外判生產。此靈活的生產工序令我們達致最佳產品質量、成本效益、生產安排的靈活彈性及保障知識產權。

截至2018年12月31日止年度，服裝業務自行生產佔總銷售成本比例較2017年下跌7.4個百分點至約60.4% (2017年：67.8%)。減少主要由於我們向原始設備製造商採購更多高價值產品以及利用若干生產設備以應付若干低價值海外大批量採購訂單。

毛利及毛利率

於本年度，毛利同比減少約45.0%至人民幣208.4百萬元(2017年：人民幣378.6百萬元)。毛利率同比減少0.6個百分點至34.1%。

毛利率上升主要由於毛利率較高的自營零售店舖及新收購網上平台的收益增加。

其他收入及其他盈虧

截至2018年12月31日止年度，其他收入及其他盈虧由去年錄得虧損人民幣4.6百萬元增加約人民幣15.4百萬元至錄得收益人民幣10.8百萬元。其他收入增加主要由於匯兌盈虧淨增加人民幣10.7百萬元及出售固定資產虧損淨額淨減少人民幣6.2百萬元，並由利息收入減少約人民幣1.7百萬元所抵銷，利息收入減少主要由於所持有原到期日為三個月以上的銀行定期存款減少。

銷售及分銷開支

截至2018年12月31日止年度，銷售及分銷開支同比減少約人民幣40.5百萬元至人民幣63.9百萬元，佔總收益約10.5%，同比增加1.3個百分點。銷售及分銷開支減少主要由於(i)廣告及宣傳開支減少；(ii)裝修費用減少，切合對表現欠佳的店舖實行的整合策略；及(iii)因銷售數量減少導致包裝材料開支減少。

其中，廣告及宣傳開支合共約人民幣17.1百萬元，佔總收益約2.8%，較去年減少1.6個百分點。本集團繼續採取措施透過多渠道市場營銷推廣其公司形象。

行政及其他經營開支

截至2018年12月31日止年度，本集團的行政及其他經營開支同比減少約人民幣25.5百萬元至人民幣180.1百萬元，佔總收益約29.5%，同比增加11.3個百分點。其中，計提呆壞賬撥備總計約人民幣19.2百萬元(2017年：人民幣88.9百萬元)。由於過往採納謹慎應收賬款撥備政策，於去年與一些還款記錄欠佳的分銷商終止分銷關係後，我們樂見應收賬款的收款情況已得到改善，同時計提的呆壞賬撥備已撥回。本集團亦確認於2017年收購中國男裝零售業務所產生的商譽減值虧損約人民幣25.5百萬元(2017年：無)。減值主要由於截至2018年12月31日止年度的零售業務財務表現遜於預期。撇除應收賬款撥備及商譽減值的影響，本集團於截至2018年12月31日止年度的行政及其他經營開支較去年增加12.6%，主要由於無形資產攤銷增加，並由其他一般經營開支減少所抵銷。

融資成本

截至2018年12月31日止年度，融資成本同比增加23.4%至約人民幣26.4百萬元(2017年：人民幣21.4百萬元)，主要由於公司債券增加及平均利率上升。

所得稅

截至2018年12月31日止年度，所得稅同比減少約人民幣25.4百萬元至負人民幣7.0百萬元(2017年：正人民幣18.4百萬元)。錄得負所得稅主要由於除稅前溢利減少，以及遞延稅項資產因無形資產攤銷及商譽減值增加而有所增加。

本公司股東應佔虧損

於本年度，本公司股東(「股東」)應佔虧損約為人民幣44.4百萬元(2017年：溢利人民幣22.1百萬元)。

董事會議決不建議就本年度派付末期股息(2017年：無)。

業務回顧

分銷網絡

下表顯示於截至2018年12月31日止年度不同地區店舖數目變動：

地區	店舖數目			截至2018年 12月31日
	截至2018年 1月1日	期內開設的 店舖	期內關閉的 店舖	
華北地區	170	6	73	103
東北地區	64	7	33	38
華東地區	340	15	117	238
中南地區	159	10	97	72
西南地區	112	4	68	48
西北地區	181	5	49	137
小計	<u>1,026</u>	<u>47</u>	<u>437</u>	<u>636</u>
自營零售店舖	<u>45</u>	<u>2</u>	<u>11</u>	<u>36</u>
總計	<u><u>1,071</u></u>	<u><u>49</u></u>	<u><u>448</u></u>	<u><u>672</u></u>

截至2018年12月31日，我們的分銷網絡包括50名分銷商(包括一名網絡分銷商)及104名二級分銷商，經營636家零售店舖，遍佈中國逾250個城市以及29個省、自治區及中央政府直轄市。我們亦透過位於福建省泉州市的2家自營零售店舖及位於北京的34家自營零售店舖直接向終端客戶銷售我們的產品。

於2018年，本集團採取謹慎態度，暫停擴張計劃，鞏固零售店舖網絡，並關閉若干表現欠佳的店舖。本集團主要將產品以批發方式銷售予第三方分銷商；然後第三方分銷商通過零售店舖將產品銷售予終端客戶，或轉售予二級分銷商；二級分銷商繼而透過其經營的零售店舖將產品銷售予終端客戶。

我們於福建省泉州市有2家自營零售店舖，這兩家店舖作為旗艦門店，以向分銷商及其二級分銷商展示我們對店舖環境的期望及標準。自我們於2017年收購北京浩垠服飾有限公司以來，我們於北京亦有34家自營零售店舖，在中國從事男裝零售業務。

截至2018年12月31日，本集團有672家零售店舖(包括位於泉州的2家自營零售店舖及位於北京的34家自營零售店舖)，較2017年12月31日的1,071家零售店舖淨減少399家。本集團整合旗下店舖網絡及關閉部分表現欠佳的零售店舖。

截至2018年12月31日，87.6%的零售店舖位於百貨商場或購物中心，而12.4%的零售店舖為獨立店舖。

我們繼續實施進一步打入中國三四線城市市場的策略，且我們於該等城市已有重大市場參與。我們相信，相對於一線城市，中國三四線城市的城市化增長速度較快，加上可支配收入增加，令該等地區對高質素品牌產品有龐大需求，具較高潛力增加零售店舖數目。

截至2018年12月31日，我們零售店舖約有34.8%位於一二線城市，而其餘零售店舖則位於包括三四線城市在內的次級城市。我們相信，我們的足跡已為我們提供強大的根基，以掌握中國不同區域的未來發展機遇。

下表載列截至2018年12月31日一線城市、二線城市及三四線城市的零售店舖(包括位於泉州的2家自營零售店舖及位於北京的34家自營零售店舖)數目：

地區	店舖數目			
	截至2018年12月31日		截至2017年12月31日	
一線城市 ⁽¹⁾	57	8.5%	79	7.4%
二線城市 ⁽²⁾	177	26.3%	241	22.5%
三線城市 ⁽³⁾	287	42.7%	412	38.5%
四線城市 ⁽⁴⁾	151	22.5%	339	31.6%
	672	100.0%	1,071	100.0%

附註：

- (1) 一線城市包括北京、上海、深圳及廣州。
- (2) 二線城市包括中國各省的省會(不包括廣州)、中國中央政府直轄市(不包括上海及北京)，及中國自治區的首府。
- (3) 三線城市包括中國的地級市，不包括任何一線及二線城市。
- (4) 四線城市包括縣級市及其他鎮級市。

此外，本集團出售少量產品予網絡分銷商，然後彼等透過不同的第三方網上平台(如天貓(Tmall.com)及京東(JD.com))將產品出售予終端客戶。

分銷渠道管理

截至2018年12月31日，本集團的分銷網絡包括50名(2017年：65名)分銷商及104名(2017年：149名)二級分銷商。於50名分銷商中，10名(包括其前身)已與我們有八年以上的業務關係。我們相信我們已與分銷商建立牢固、穩定及持久的關係，此乃品牌建立及過往經營佳績的關鍵。

為方便管理我們的分銷商及零售店舖，我們在中國將分銷網絡分成多區，並就每區指派專責管理團隊。各團隊負責招攬及篩選潛在的分銷商候選人、監督分銷商及與彼等溝通，以及對有關區內零售店舖進行監控並進行現場檢查。本集團與分銷商訂立分銷協議，當中包含額外條款，其中包括其分銷商須向本集團提供季度銷售報告(當中載有「虎都」產品的零售店舖數目、銷量及存貨水平的資料)及分銷商須與彼等的二級分銷商訂立二級分銷協議，且協議條款大致上與本集團提供的二級分銷協議形式的條款及條件相同。

本集團為分銷商及其管理團隊提供培訓。培訓課程涵蓋品牌形象、營銷策略、其他分銷商的最佳營運慣例以及產品知識。我們亦於產品展銷會向我們的分銷商及其二級分銷商提供有關市場發展、客戶喜好、我們的設計主題、生產技術及所用布料的一般培訓，讓彼等互相分享零售店舖營運知識及提出反饋意見。

市場營銷及宣傳

本集團相信，品牌知名度對於長遠業務的發展非常重要，可謂未來成功的基石。於本年度，本集團適度地投資於廣告及宣傳活動，以提升其品牌知名度，包括舉辦新產品發佈會，參與在線廣告，透過互聯網(例如www.163.com)及軟件增值服務推廣品牌。

本集團繼續升級其現有零售店舖，從而提高及加強其品牌形象。於本年度，本集團裝修49家新店舖及翻新43家現有店舖。我們繼續致力透過店舖翻新以及改善店內設計及佈局，逐步升級分銷商及二級分銷商所經營部分零售店舖。

設計及產品開發

本集團一直非常重視產品設計及質量，深信我們提供時尚舒適產品的能力及承諾是成功關鍵。截至2018年12月31日，我們旗下產品設計及開發團隊由56名成員組成，其中主要成員平均具備10年時裝行業經驗，負責計劃、實施、監督及管理設計及開發。我們將繼續投資產品設計及研發能力，以捕捉流行趨勢及產品設計。

展銷會

我們一般在泉州總部舉辦展銷會，以向我們的現有及潛在分銷商以及其二級分銷商展示我們即將推出的春夏及秋冬產品系列。我們於展銷會審視分銷商的訂單，以確保訂單合理並切合相關分銷商的能力及發展計劃。2018年秋冬產品系列及2019年春夏產品系列的展銷會已先後於2018年3月及2018年9月舉行。

流動資金及財務資源

於2018年12月31日，本集團現金及銀行結餘總額約為人民幣624.5百萬元(2017年：人民幣577.7百萬元)，包括現金及現金等價物約人民幣541.4百萬元(2017年：人民幣502.1百萬元)、已抵押銀行存款約人民幣70.6百萬元(2017年：人民幣67.9百萬元)及原到期日為三個月以上的銀行定期存款約人民幣12.5百萬元(二零一七年：人民幣7.7百萬元)。

於2018年12月31日，本集團計息借款總額為人民幣529.3百萬元(2017年：人民幣483.0百萬元)，包括銀行借款約人民幣434.8百萬元(2017年：人民幣483.0百萬元)、公司借款約人民幣50.0百萬元(2017年：無)及公司債券約人民幣44.5百萬元(2017年：無)。本集團借款主要以人民幣及港元計值(2017年：以人民幣及港元計值)，按固定利率計息(2017年：人民幣393.8百萬元按固定利率計息及人民幣89.2百萬元按浮動利率計息)，年利率介乎3.75%至9.0%(2017年：2.6%至5.66%)。

借款於2018年12月31日的到期情況如下：

	2018年		2017年	
	人民幣 百萬元	%	人民幣 百萬元	%
— 一年內或應要求	434.8	82.1%	483.0	100.0%
— 一年後但兩年內	26.5	5.0%	—	—
— 兩年後但五年內	7.7	1.5%	—	—
— 超過五年	60.3	11.4%	—	—
總計	<u>529.3</u>	<u>100.0%</u>	<u>483.0</u>	<u>100.0%</u>

於2018年12月31日，本集團現金結餘淨額約為人民幣95.2百萬元(2017年：人民幣94.7百萬元)。本集團資產負債比率乃按計息借款總額除以權益總額再乘以100%計算得出。於2018年12月31日，資產負債比率為37.5%(2017年：33.1%)。增加主要由於計息借款增加。

截至2018年12月31日，本集團的權益總額減少約人民幣42.6百萬元至約人民幣1,409.7百萬元(2017年：人民幣1,452.3百萬元)。減少主要由於無形資產及商譽減少以及公司債券增加。

貿易營運資金比率

本集團於本年度的平均存貨周轉天數為44天，較去年的27天增加17天。增加主要由於在本年度與若干還款記錄較慢的分銷商終止分銷關係，其中部分分銷商已於2018年春夏季及2018年秋冬季展銷會下達訂單。

本集團於本年度的平均貿易應收款項周轉天數為114天，較去年的94天增加21天。計及賬上年初的撥備結餘人民幣214.9百萬元，本年度計提的撥備金額為人民幣19.2百萬元。於2018年12月31日，本集團的貿易應收賬款總額同比減少約25.2%至人民幣191.9百萬元(2017年12月31日：人民幣256.6百萬元)。

本集團於本年度的平均貿易應付款項周轉天數為27天，較去年的25天增加2天。我們一般享有供應商所提供30天至60天的信貸期。

於2018年12月31日及2017年12月31日，本集團均錄得淨現金狀況。

本集團積極定期監控其資本架構，務求確保本集團擁有經營業務所需的充足營運資金，在為股東帶來穩定回報及為其他持份者帶來利益與足夠借款水平及保障之間取得平衡。

資產抵押

於2018年12月31日，有抵押銀行借款由銀行存款、若干樓宇、投資物業及土地使用權作抵押，賬面值分別為人民幣70.6百萬元(2017年：人民幣67.9百萬元)、人民幣218.9百萬元(2017年：人民幣233.4百萬元)、人民幣22.6百萬元(2017年：人民幣23.7百萬元)及人民幣253.1百萬元(2017年：人民幣260.2百萬元)。

重大投資、重要收購及出售附屬公司及聯營公司

收購電子商務網上平台

於2018年7月，我們根據股份轉讓協議完成收購天津悅心全部股權，總現金代價為人民幣10,000,000元（「**電子商務收購事項**」）。天津悅心於中國設有網上平台及實體店，以進行高端食品等消費品的零售和分銷。有關詳情，請參閱本公司日期為2018年7月31日的公告。

認購投資基金

於2018年8月，本公司的間接全資附屬公司北京瑞保投資基金有限公司與渤海銀行股份有限公司訂立認購協議，據此，認購人同意認購新零售產業併購私募投資基金（目標基金規模為人民幣200,000,000元），總代價為人民幣40,000,000元，回報為每年12%（即基準利率）（「**認購事項**」）。有關詳情，請參閱本公司日期為2018年8月1日的公告。

收購鵝廠

於2018年11月，我們根據股份轉讓協議完成收購東大鵝業60%股權，總現金代價為人民幣5,000,000元（「**鵝業收購事項**」）。東大鵝業在山東經營業務，主要業務為朗德鵝的孵化、飼養及屠宰。朗德鵝起源於法國，以在肝臟中儲存大量脂肪而聞名。這種天然的生理機能可以生產高品質的鵝肝及鵝肝醬產品。

除上述電子商務收購事項、認購事項及鵝業收購事項外，於本年度，本公司概無重大投資、重要收購或出售附屬公司及聯營公司。

重大投資及資本資產的未來計劃

虎都商業中心

我們於惠安的虎都商業中心項目正在建設階段。整個項目的資金主要來自我們透過營運所產生現金及銀行借款。為配合政府措施，我們預期整個建築工程將於2021年之前完成。

資本承擔及或然事項

於2018年12月31日，本集團擁有資本承擔總額人民幣182.9百萬元，主要與福建省惠安市虎都商業中心的建議建設有關。所有的資本承擔預期將透過營運所產生現金及銀行借款提供資金。

於2018年12月31日，本集團並無重大或然負債。

外匯風險

本公司的功能貨幣為港元，而本公司的財務報表已換算成人民幣作申報及綜合賬目之用。因財務報表換算而產生的外匯匯兌差額乃於權益直接確認為獨立儲備。本集團主要以人民幣進行其業務交易，除銀行美元定期存款外，本集團經營層面的匯率風險甚微。本集團並無利用任何金融工具作對沖目的。

僱員、培訓及發展

本集團於2018年12月31日共有1,460名僱員(2017年：2,169名)。於本年度內總員工成本約為人民幣15.6百萬元(2017年：人民幣139.1百萬元)。

本集團非常重視從大學和技術學院招募高素質人才，並為員工提供持續培訓和發展機會。我們的培訓課程主題涵蓋銷售與生產、客戶服務、質量監控、展銷會規劃及受僱前培訓等。我們亦提供有關工作操守、消防及其他產業相關領域的培訓。我們相信，僱員培訓於招聘及留聘人才以及提高員工忠誠度方面擔當重要角色。

本集團根據市場薪酬、工作責任、工作難度及本集團業績等因素，為其僱員提供具競爭力的薪酬待遇，包括基本薪金、津貼、保險、佣金／花紅及購股權。

股息

董事不建議就本年度派付末期股息。

暫停辦理股份過戶登記手續

為決定合資格出席應屆股東週年大會(「**2019年股東週年大會**」)並於會上投票的股東身分，本公司將於2019年5月27日(星期一)至2019年5月31日(星期五)(包括首尾兩天)暫停辦理股份過戶登記手續。為符合資格出席2019年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必須於2019年5月24日(星期五)下午4時30分前一併送達本公司股份過戶登記處寶德隆證券登記有限公司，地址為香港北角電氣道148號21樓2103B室。

所得款項用途

股份於2014年7月16日在香港聯合交易所有限公司(「聯交所」)主板上市，全球發售所得款項淨額(「所得款項淨額」)約為454.7百萬港元(扣除包銷佣金及相關開支後)。該等所得款項部分於財政年度已按本公司日期為2014年6月30日的招股章程(「招股章程」)「未來計劃及所得款項用途」一節所載擬定用途予以動用。於2018年12月31日，本集團已動用所得款項淨額380.4百萬港元，而未獲動用所得款項淨額為74.3百萬港元。

下表載列於本年度的所得款項淨額用途詳情：

所得款項淨額用途	可予動用 百萬港元	已獲動用	未獲動用
		(截至2018年 12月31日) 百萬港元	(截至2018年 12月31日) 百萬港元
品牌推廣及營銷	122.8	(122.8)	—
研究、設計及產品開發	90.9	(42.1)	48.8
償還部分銀行借款	90.9	(90.9)	—
擴大分銷網絡及提供店面裝修	59.1	(59.1)	—
安裝ERP系統	45.5	(20.0)	25.5
營運資金及其他一般公司用途	45.5	(45.5)	—
	<u>454.7</u>	<u>(380.4)</u>	<u>74.3</u>

未獲動用的所得款項存入中國持牌商業銀行的計息銀行賬戶。董事擬繼續按招股章程所載方式應用未動用所得款項。

遵守標準守則

本公司已採納聯交所證券上市規則(「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」)作為本公司有關董事進行證券交易的守則。經作出特定查詢後，全體董事均已確認彼等於整個本年度一直遵守標準守則的相關條文。

因受聘於本公司而可能獲得內幕消息的高級管理層亦須遵守標準守則的條文。

足夠公眾持股量

根據本公司可取得的公開資料及就董事於本年報日期所知，本公司於截至本年報日期一直維持上市規則所指定公眾持股量。

購買、出售或贖回本公司的上市證券

於本年度，本公司或其任何附屬公司均無購買、贖回或出售本公司任何上市證券。

遵守企業管治守則

董事認為，除與守則條文第A.6.7條有所偏離外，截至2018年12月31日止年度，本公司均已遵守上市規則附錄14所載企業管治守則的所有適用守則條文。

根據守則條文第A.6.7條，獨立非執行董事及其他非執行董事須出席股東大會，並公正瞭解股東意見。由於事先另有其他事務，獨立非執行董事張照東先生及黃宇敏女士以及執行董事袁美榮女士未能出席於2018年5月17日舉行的2018年股東週年大會。

董事會目前由三名執行董事及三名獨立非執行董事組成，其中獨立非執行董事佔董事會的50%，此比例高於上市規則規定。獨立非執行董事佔董事會的比例高，可確保彼等的意見受到重視，並反映董事會獨立性。基於上述理由，董事會認為，目前的董事會架構不會損害董事會權力與權限的平衡。然而，董事會應根據當時環境不時審閱董事會架構及組成，以使本公司維持高水準的企業管治常規。

合規及監管事宜的最新進展

如招股章程所披露，本公司已同意泉州市豐澤區人力資源和社會保障局(「**社保局**」)為期五年的社會保險基金供款計劃(「**五年計劃**」)。根據五年計劃，本公司預期2014年至2018年止五年內根據相關中國法律法規逐步為全體合資格僱員作出未來社會保險基金供款。社保局亦已同意，倘若本公司可以根據五年計劃悉數作出社保供款，其不會對本公司處以任何罰款。

董事已檢討並認為本公司已根據五年計劃於截至2018年12月31日止年度悉數作出必要的社保供款。

本公司於中國內地的附屬公司主要進行本集團的營運工作，而本公司本身則於聯交所上市。因此，我們的成立及營運須遵守中國內地及香港相關法例及法規。於本年度至本報告日期為止，我們一直遵守中國內地及香港所有相關法例及法規，包括規管勞工及安全以及排放控制的法例及法規。董事並不知悉有針對本公司提起且將對我們的業務、財務狀況或經營業績構成重大不利影響的任何法律、仲裁或行政訴訟。

重大報告期後事件

於2019年3月13日，本公司就可能收購嘉禾有限公司訂立諒解備忘錄（「諒解備忘錄」），該公司於英屬處女群島成立，透過其全資子公司經營業務，主要業務為於中國遼寧從事物業發展及管理（「可能收購事項」）。於本公告日期，可能收購事項尚未落實，而諒解備忘錄的條文並無法律約束力，惟有有關保密性及規管法律及司法權方面的條文除外。

本集團認為，可能收購事項一經落實，將讓本集團得以多元發展及進軍資產管理服務業務，從而開拓新收入來源。

有關可能收購事項的進一步詳情，請參閱本公司日期為2019年3月13日的公告。

審閱全年業績

審核委員會（「審核委員會」）包括三名獨立非執行董事，分別為潘翼鵬先生（審核委員會主席）、張照東先生及黃宇敏女士。審核委員會已與管理層審閱本公司所採納會計原則及慣例，並已討論有關審核、財務報告、內部監控和風險管理制度，亦已審閱截至2018年12月31日止年度的經審核全年財務業績。

刊登全年業績公告及年報

本年度年報將於適當時候寄發予本公司股東，並於香港聯合交易所有限公司網站 www.hkexnews.hk 及本公司網站 www.fordoo.cn 登載。本公告亦可於上述網站查閱。

承董事會命
中國虎都控股有限公司
郭建新
主席兼執行董事

香港，2019年3月28日

於本公告日期，本公司執行董事為郭建新先生、郭漢鋒先生及莫薇女士；而本公司獨立非執行董事為張照東先生、黃宇敏女士及潘翼鵬先生。