

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，並明確表示概不就因本公佈之全部或任何部分內容所產生或因依賴該等內容所引致之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)

截至二零一九年六月三十日止六個月
中期業績公佈

財務摘要

- 收益增加約2.7%至約人民幣164,900,000元（二零一八年同期：人民幣160,500,000元）。
- 毛利減少約30.5%至約人民幣42,000,000元（二零一八年同期：人民幣60,400,000元）。
- 本公司擁有人應佔期內溢利及全面收入總額為約人民幣6,700,000元（二零一八年同期：本公司擁有人應佔溢利及全面收入總額為人民幣18,200,000元）。
- 每股基本及攤薄盈利為人民幣0.3分（二零一八年同期：每股基本及攤薄盈利為人民幣0.9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（「本集團」）截至二零一九年六月三十日止六個月（「本期間」或「回顧期間」）未經審核中期業績，連同截至二零一八年六月三十日止六個月比較數字如下：

簡明綜合損益及其他全面收益表

截至二零一九年六月三十日止六個月

	附註	截至六月三十日止六個月	
		二零一九年 (未經審核) 人民幣千元	二零一八年 (未經審核) 人民幣千元
收益	3	164,854	160,488
銷售成本		(122,836)	(100,101)
毛利		42,018	60,387
其他收入、收益及虧損	5	(129)	54
銷售及分銷開支		(15,801)	(15,796)
行政及其他經營開支		(18,429)	(23,714)
融資成本	6	(352)	–
生物資產的公平值變動		1,447	1,736
除稅前溢利	7	8,754	22,667
稅項	8	–	–
期內溢利及全面收入總額		8,754	22,667
應佔期內溢利及全面收入總額：			
本公司擁有人		6,693	18,211
非控股權益		2,061	4,456
		8,754	22,667
每股盈利	9		
基本（人民幣分）		0.3	0.9
攤薄（人民幣分）		0.3	0.9

簡明綜合財務狀況表
於二零一九年六月三十日

	附註	二零一九年 六月 三十日 (未經審核) 人民幣千元	二零一八年 十二月 三十一日 (經審核) 人民幣千元
非流動資產			
物業、廠房及設備	11	152,073	155,739
使用權資產		50,051	51,413
生物資產	12	4,926	2,948
		<u>207,050</u>	<u>210,100</u>
流動資產			
存貨		199,798	238,126
貿易應收賬款	13	101,355	96,342
按金及預付款項		9,583	4,756
即期可收回稅項		5,551	5,551
銀行及現金結餘		221,669	152,853
		<u>537,956</u>	<u>497,628</u>
流動負債			
貿易應付賬款	14	3,475	9,686
其他應付款項及預提費用		27,811	33,076
銀行借貸	15	40,000	–
即期稅項負債		9,961	9,961
		<u>81,247</u>	<u>52,723</u>
流動資產淨值		<u>456,709</u>	<u>444,905</u>
總資產減流動負債		<u>663,759</u>	<u>655,005</u>
資本及儲備			
股本		17,624	17,624
儲備		565,634	558,941
本公司擁有人應佔權益		583,258	576,565
非控股權益		80,501	78,440
權益總額		<u>663,759</u>	<u>655,005</u>

1. 編製基準

簡明綜合財務報表按照香港會計師公會（「香港會計師公會」）頒佈的香港會計準則第34號中期財務報告以及香港聯合交易所有限公司證券上市規則附錄16的適用披露規定編製。

2. 主要會計政策

除下列所述者外，截至二零一九年六月三十日止六個月之簡明綜合財務報表所採用的會計政策及計算方法與編製本集團截至二零一八年十二月三十一日止年度的年度財務報表所依循者相一致。

應用新訂香港財務報告準則（「香港財務報告準則」）及其修訂

於本中期期間，本集團已首次應用以下由香港會計師公會頒佈且於二零一九年一月一日或之後開始的年度期間強制生效的新訂香港財務報告準則及其修訂以及詮釋，以供編製本集團之簡明綜合財務報表：

香港財務報告準則第16號	租賃
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
香港財務報告準則第9號之修訂	具有負補償的預付款特性
香港會計準則第19號之修訂	計劃修訂、縮減或結清
香港會計準則第28號之修訂	於聯營公司及合營企業的長期權益
香港財務報告準則之修訂	二零一五年至二零一七年週期香港財務報告準則的 年度改進

除下述者外，本期間應用新訂及經修訂香港財務報告準則對本集團本期間及過往期間的財務表現及狀況及／或此等簡明綜合財務報表所載披露資料並無重大影響。

2.1 應用香港財務報告準則第16號「租賃」（「香港財務報告準則第16號」）的影響及會計政策變動

本集團於本中期期間首次應用香港財務報告準則第16號。香港財務報告準則第16號取代香港會計準則第17號「租賃」（「香港會計準則第17號」）及相關詮釋。

2.1.1 應用香港財務報告準則第16號引致的主要會計政策變動

本集團根據香港財務報告準則第16號之過渡條文應用以下會計政策。

租賃的定義

倘合約為換取代價而給予在一段時間內控制可識別資產使用的權利，則該合約為租賃或包含租賃。

本集團根據香港財務報告準則第16號的定義於初始或修改日期評估合約是否為租賃或包含租賃。除非合約的條款及條件其後出現變動，否則有關合約將不予重新評估。

作為承擔人

短期租賃及低價值資產租賃

對於租期自開始日期起計為12個月或以內且並無包含購買選擇權的辦公室物業及商業物業租賃，本集團應用短期租賃確認豁免。本集團亦對低價值資產租賃應用確認豁免。短期租賃及低價值資產租賃的租賃付款按直線基準於租期內確認為開支。

使用權資產

除短期租賃及低價值資產租賃外，本集團於租賃開始日期（即相關資產可供使用的日期）確認使用權資產。使用權資產按成本計量，減去任何累計折舊及減值虧損，並就租賃負債的任何重新計量作出調整。

使用權資產的成本包括：

- 租賃負債的初步計量金額；
- 於開始日期或之前作出的任何租賃付款，減任何已收租賃優惠；
- 本集團產生的任何初始直接成本；及
- 本集團於拆解及搬遷相關資產、復原相關資產所在場地或復原相關資產至租賃的條款及條件所規定的狀況而產生的成本估計，除非該等成本產生存貨則除外。

就本集團於租期結束時合理確定獲取相關租賃資產所有權的使用權資產而言，有關使用權資產自開始日期起至使用年期結束期間計提折舊。在其他情況下，使用權資產按直線基準於其估計使用年期及租期（以較短者為準）內計提折舊。

本集團於「物業、廠房及設備」項下呈列不符合投資物業定義之使用權資產，與呈示自有相應相關資產所在的項目相同。符合投資物業定義之使用權資產於「投資物業」呈列。

租賃土地及樓宇

就一項包括租賃土地及樓宇元素的物業權益付款而言，當付款無法於租賃土地及樓宇元素之間可靠分配時，整項物業呈列為本集團的物業、廠房及設備，惟分類為並以投資物業入賬者除外。

可退還租賃按金

已付可退還租賃按金根據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」）入賬及初步按公平值計量。初始確認時的公平值調整被視作額外租賃付款並計入使用權資產的成本。

租賃負債

於租賃開始日期，本集團按租賃款項（非當日支付）之現值確認及計量租賃負債。於計算租賃付款的現值時，倘租賃隱含的利率難以釐定，則本集團使用租賃開始日期的增量借款利率計算。

租賃付款包括：

- 固定付款（包括實質性的固定付款）減任何應收租賃優惠；
- 跟隨指數或比率而定的可變租賃付款；
- 根據剩餘價值擔保預期將支付的金額；
- 本集團合理確定行使購買權的行使價；及
- 倘租期反映本集團會行使選擇權終止租賃，則計入終止租賃的罰款。

於開始日期後，租賃負債就應計利息及租賃付款作出調整。

倘出現以下情況，本集團重新計量租賃負債（並就相關使用權資產作出相應調整）：

- 租賃期有所變動或行使購買選擇權的評估發生變化，在此情況下，相關租賃負債透過使用重新評估日期的經修訂貼現率貼現經修訂租賃付款而重新計量。
- 租賃付款因有擔保剩餘價值下預期付款變動而出現變動，在此情況下，相關租賃負債使用初始貼現率貼現經修訂租賃付款而重新計量。

稅項

就內含本集團確認使用權資產及相關租賃負債的租賃交易的遞延稅項計量而言，本集團首先根據歸屬於使用權資產或租賃負債的稅項扣減釐定。

就內含歸屬於租賃負債的稅項扣減的租賃交易而言，本集團就使用權資產及租賃負債分別應用香港會計準則第12號「所得稅」規定。由於應用初始確認豁免，使用權資產及租賃負債相關的暫時差額不會於初始確認時或於租期內確認。

2.1.2 初次應用香港財務報告準則第16號而產生的過渡及影響概要

租賃的定義

本集團已選擇實際權宜方法，就先前應用香港會計準則第17號及香港（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香港財務報告準則第16號，而並無對先前並未識別為包括租賃的合約應用該準則。因此，本集團並無重新評估於首次應用日期前已存在的合約。

就於二零一九年一月一日或之後訂立或修訂的合約而言，本集團於評估合約是否包含租賃時根據香港財務報告準則第16號所載的規定應用租賃的定義。

作為承租人

本集團已追溯應用香港財務報告準則第16號，累計影響於首次應用日期（二零一九年一月一日）確認。於首次應用日期的任何差額於期初保留溢利確認且比較資料不予重列。

於過渡時應用香港財務報告準則第16號項下的經修訂追溯方法時，本集團按逐項租賃基準就先前根據香港會計準則第17號分類為經營租賃且與各租賃合約相關的租賃應用以下實際權宜方法：

- 應用香港會計準則第37號「撥備、或然負債及或然資產」評估租賃是否具虧損性（作為減值檢討之替代方法）；
- 選擇不就租期於首次應用日期起計12個月內結束的租賃確認使用權資產及租賃負債；
- 於首次應用日期計量使用權資產時撇除初始直接成本；
- 就類似經濟環境內相似類別相關資產的類似剩餘租期的租賃組合應用單一貼現率；及
- 根據於首次應用日期的事實及情況於事後釐定本集團帶有續租及終止選擇權的租賃的租期。

於應用香港財務報告準則第16號前，本集團將已付的可退還租金按金視作香港會計準則第17號適用的權利及義務租賃。根據香港財務報告準則第16號租賃付款的定義，有關按金並非有關相關資產使用權的付款及應作出調整以反映過渡時的折讓影響。然而，在首次應用日期（二零一九年一月一日）確認的現值調整並不重大。

於過渡時，本集團已於應用香港財務報告準則第16號後作出以下調整：

本集團於二零一九年一月一日確認使用權資產人民幣51,413,000元。

於二零一九年一月一日，使用權資產的賬面值包含以下：

	使用權資產 人民幣千元
重新分類自	
— 預付租賃款項	51,413
按類別：	
租賃土地	51,413

附註：於二零一八年十二月三十一日，就位於中國的租賃土地的預付款項分類為預付租賃款項。應用香港財務報告準則第16號後，預付租賃款項的流動及非流動部分分別為人民幣2,723,000元及人民幣48,690,000元，並重新分類為使用權資產。

以下調整為就二零一九年一月一日之簡明綜合財務狀況表內已確認之金額作出。未受變化影響之項目未予呈列。

	先前於 二零一八年 十二月三十一日 呈報之賬面值 人民幣千元	調整 人民幣千元	根據香港財務 報告準則 第16號 於二零一九年 一月一日之 賬面值 人民幣千元
非流動資產			
預付租賃款項	48,690	(48,690)	-
使用權資產	-	51,413	51,413
流動資產			
預付租賃款項	2,723	(2,723)	-

附註：就使用間接法呈報截至二零一九年六月三十日止六個月的經營活動所得現金流量而言，誠如上文所披露，於二零一九年一月一日，營運資金變動已基於期初財務狀況表計算。

3. 收益

本集團生產並向其客戶銷售葡萄酒。在產品的控制權已轉讓（即產品交付予客戶之時），且概無可能影響客戶接受產品的未履行責任及客戶已獲取產品的合法所有權時，確認銷售。

4. 分類資料

以下為本集團可呈報及經營分類的收益及業績分析。

	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	合計 人民幣千元
截至二零一九年六月三十日 止六個月（未經審核） 來自外部客戶的分類收益	32,387	27,224	48,411	28,004	28,828	164,854
分類溢利	4,967	4,041	6,927	3,718	2,565	22,218
截至二零一八年六月三十日 止六個月（未經審核） 來自外部客戶的分類收益	30,905	26,154	47,961	26,930	28,538	160,488
分類溢利	9,996	7,561	12,668	7,099	7,201	44,525

收益

因可呈報及經營分類的總收益即為本集團的收益，故並無提供可呈報及經營分類的收益的對賬。

	截至六月三十日止六個月	
	二零一九年 (未經審核) 人民幣千元	二零一八年 (未經審核) 人民幣千元
分類溢利總額	22,218	44,525
未分配金額：		
生物資產公平值變動	1,447	1,736
融資成本	(352)	—
其他企業收入	339	54
其他企業支出	(14,898)	(23,648)
綜合除稅前溢利	<u>8,754</u>	<u>22,667</u>

以下為本集團可呈報及經營分類的資產及負債分析：

	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	合計 人民幣千元
於二零一九年六月三十日(未經審核)						
分類資產	<u>16,779</u>	<u>16,261</u>	<u>35,442</u>	<u>14,763</u>	<u>18,110</u>	<u>101,355</u>
分類負債	<u>2,355</u>	<u>1,979</u>	<u>3,520</u>	<u>2,036</u>	<u>2,096</u>	<u>11,986</u>
於二零一八年十二月三十一日(經審核)						
分類資產	<u>20,773</u>	<u>18,908</u>	<u>25,462</u>	<u>10,759</u>	<u>20,440</u>	<u>96,342</u>
分類負債	<u>3,626</u>	<u>2,523</u>	<u>4,298</u>	<u>2,222</u>	<u>2,682</u>	<u>15,351</u>

	於二零一九年 六月三十日 (未經審核) 人民幣千元	於二零一八年 十二月三十一日 (經審核) 人民幣千元
資產		
分類資產總額	101,355	96,342
其他未分配金額		
物業、廠房及設備	152,073	155,739
使用權資產	50,051	51,413
生物資產	4,926	2,948
存貨	199,798	238,126
按金及預付款項	9,583	4,756
即期可收回稅項	5,551	5,551
銀行及現金結餘	221,669	152,853
綜合資產總額	<u>745,006</u>	<u>707,728</u>
負債		
分類負債總額	11,986	15,351
其他未分配金額		
貿易應付賬款	3,475	9,686
銀行借貸	40,000	—
其他應付款項及應計費用	15,825	17,725
即期稅項負債	9,961	9,961
綜合負債總額	<u>81,247</u>	<u>52,723</u>

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。

	截至六月三十日止六個月	
	二零一九年 (未經審核) 人民幣千元	二零一八年 (未經審核) 人民幣千元
甜葡萄酒	84,880	87,264
干葡萄酒	57,626	65,581
白蘭地	2,599	3,786
其他	19,749	3,857
	<u>164,854</u>	<u>160,488</u>

5. 其他收入、收益及虧損

	截至六月三十日止六個月	
	二零一九年	二零一八年
	(未經審核)	(未經審核)
	人民幣千元	人民幣千元
銀行利息收入	339	54
出售物業、廠房及設備虧損	(80)	—
匯兌虧損	(388)	—
	<u>(129)</u>	<u>54</u>

6. 融資成本

成本指銀行借貸產生之利息。

7. 除稅前溢利

	截至六月三十日止六個月	
	二零一九年	二零一八年
	(未經審核)	(未經審核)
	人民幣千元	人民幣千元
除稅前溢利已扣除下列項目：		
確認為開支的存貨成本	109,564	79,170
撇銷存貨(計入銷售成本)	4,038	—
貿易應收賬款虧損撥備	539	197
物業、廠房及設備折舊	4,523	5,393
使用權資產折舊	1,362	1,362
減：計入物業、廠房及設備的金額	(893)	(893)
	<u>469</u>	<u>469</u>
廣告及推廣開支(計入銷售及分銷開支)	<u>1,949</u>	<u>2,048</u>

8. 稅項

於截至二零一九年及二零一八年六月三十日止六個月，本集團運用若干未動用稅項虧損抵銷即期稅項開支。由於未來利潤流不可預測，因此並無確認遞延稅項資產。

9. 每股盈利

本公司擁有人應佔每股基本及攤薄盈利乃根據以下數字計算：

	截至六月三十日止六個月	
	二零一九年	二零一八年
	(未經審核)	(未經審核)
	人民幣千元	人民幣千元
盈利		
本公司擁有人應佔期內盈利及用以計算每股基本及攤薄盈利的盈利	<u>6,693</u>	<u>18,211</u>

於二零一九年及
二零一八年
六月三十日
(未經審核)
股份數目

股份數目

就每股基本及攤薄盈利而言之普通股加權平均數

2,013,018,000

截至二零一九年及二零一八年六月三十日止六個月，計算每股攤薄盈利不會假設本公司之購股權獲行使，原因為購股權行使價高於於截至二零一九年及二零一八年六月三十日止六個月的每股平均市場價。

10. 股息

本公司於截至二零一九年及二零一八年六月三十日止期間，並無向本公司普通股股東派付或建議派付股息，亦自報告期結束以來並無派付任何股息。

11. 物業、廠房及設備

物業、廠房及設備於本中期期間之變動概述如下：

	人民幣千元
於二零一九年一月一日(經審核)	155,739
添置	971
出售	(114)
期內折舊	<u>(4,523)</u>
於二零一九年六月三十日(未經審核)	<u><u>152,073</u></u>

12. 生物資產

生物資產(指種植結果植物葡萄)於本中期期間的變動概述如下:

	人民幣千元
於二零一九年一月一日(經審核)	2,948
生物資產之公平值變動	1,447
培植所致增加	531
	<hr/>
於二零一九年六月三十日(未經審核)	<u>4,926</u>

於本中期期間,並無收穫任何農產品。所有葡萄通常於每年的八月至十一月進行採收。截至二零一九年六月三十日止期間,本集團已委聘獨立估值師第一太平戴維斯估值及專業顧問有限公司釐定葡萄樹的公平值。

13. 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付款。於報告期末按發票日期呈列的貿易應收賬款(扣除減值虧損撥備)的賬齡分析如下。

	於 二零一九年 六月三十日 (未經審核) 人民幣千元	於 二零一八年 十二月三十一日 (經審核) 人民幣千元
0至30天	38,691	38,560
31至60天	30,757	27,410
61至90天	11,889	30,372
91至180天	18,634	-
181至365天	1,384	-
	<hr/>	<hr/>
	<u>101,355</u>	<u>96,342</u>

貿易應收賬款的虧損撥備對賬:

	人民幣千元
於二零一九年一月一日的結餘	776
年內虧損撥備增加	539
	<hr/>
於二零一九年六月三十日的結餘	<u>1,315</u>

14. 貿易應付賬款

於報告期末按發票日期呈列的貿易應付賬款的賬齡分析如下：

	於 二零一九年 六月三十日 (未經審核) 人民幣千元	於 二零一八年 十二月三十一日 (經審核) 人民幣千元
0至30天	1,468	7,420
31至60天	2,007	2,266
	<u>3,475</u>	<u>9,686</u>

採購原材料的平均信貸期介乎兩至三個月不等。

15. 銀行借貸

於本中期期間，本集團已提取銀行借貸人民幣40,000,000元（二零一八年十二月三十一日：無）。新籌借貸以人民幣計值及按全國銀行間同業拆借中心貸款基礎利率的164.5%的浮動利率計息。新銀行借貸乃由本集團金額為人民幣9,887,000元的若干物業、廠房及設備及本公司董事會主席兼行政總裁王光遠先生於吉林省宏瑞高科石油裝備有限公司持有的75%股權作抵押及由一間獨立實體作擔保。

16. 股份基礎給付的交易

本公司的以權益結算購股權計劃：

本公司股東於二零零九年十一月十九日採納的本公司購股權計劃（「舊計劃」）已於本公司股東於二零一九年五月十日採納一項新購股權計劃（「新計劃」）後，於二零一九年五月十日終止，其主要目的為令本公司可向合資格參與者（包括董事、僱員、貨物及服務供應商、顧問、諮詢人、承包商、本集團業務夥伴或服務合作夥伴）授出可認購本公司股本中每股0.01港元普通股之購股權，以肯定及嘉獎其貢獻及／或作為彼等對本集團長遠增長及發展所作出之貢獻或潛在貢獻的鼓勵，以挽留該等人士。

本公司於二零一八年十二月三十一日及二零一九年六月三十日的尚未行使購股權載列如下：

授出日期	於二零一八年十二月三十一日及二零一九年六月三十日之尚未行使購股權數目	行使期	行使價
二零一六年五月九日	66,200,000	二零一六年五月九日至二零二一年五月八日	0.263港元

下表披露本公司於截至二零一九年六月三十日止六個月期間根據舊計劃授出的購股權的變動：

參與者類別	授出日期	於二零一九年一月一日尚未行使	於本期間內授出	於本期間內失效／註銷	於本期間內行使	於二零一九年六月三十日尚未行使
一名董事	二零一六年五月九日	16,550,000	-	-	-	16,550,000
僱員	二零一六年五月九日	49,650,000	-	-	-	49,650,000
總計		66,200,000	-	-	-	66,200,000

於二零一九年六月三十日，本公司概無根據新計劃授出購股權。

管理層討論及分析

行業概覽

2019年上半年，中國葡萄酒行業仍處於調整期，面臨諸多挑戰。2019年6月，全國規模以上葡萄酒企業（年營業收入人民幣2,000萬元）產量為4.3萬千升，同比下降6.5%，6個月全國規模以上葡萄酒企業（年營業收入人民幣2,000萬元）累計產量為24.5萬千升，累計下降19.9%¹。同時，受到經濟增速放緩影響，國產葡萄酒企業的盈利增長面臨挑戰。

從消費數據來看，根據Vinexpo/IWSR行業預測數據顯示，中國葡萄酒消費量將由2017年的1.535億箱上升到2022年的1.566億箱²，雖然消費者對國產葡萄酒的認知度提升，但進口葡萄酒仍佔據較大的市場份額。自2019年1月起，澳大利亞繼新西蘭、智利之後正式加入我國進口葡萄酒零關稅隊伍，中國面向新世界葡萄酒的大門更為開放，國產葡萄酒持續面臨來自進口葡萄酒的競爭。但是，受進口商優先去庫存以及人民幣匯率下跌影響，2019年上半年，我國進口葡萄酒首次出現量額齊跌。2019年首6個月中國葡萄酒進口量及進口金額同比分別減少12.9%及9.2%³。種種跡象顯示，進口葡萄酒的市場份額趨向飽和，未來將可能向國產葡萄酒行業釋放更多機遇。

從葡萄酒類別上看，紅葡萄酒仍是消費主流，佔據全球市場的55%⁴，但市場份額逐年下跌，預計未來白葡萄酒、桃紅葡萄酒份額將不斷增長。整體葡萄酒市場將呈現精品化趨勢，高性價比的品質型葡萄酒將獲得更多消費者青睞。

從消費者結構來看，2019年中國最年輕的「千禧一代」已踏入法定飲酒年齡，將成為推動葡萄酒消費升級的新力量，消費群體將不斷擴大。據Vinexpo預測，全球葡萄酒消費額將於2022年底前達到2,070億美元，市場整體消耗量將上升2.15%。現國內葡萄酒市場消費額緊隨美國及法國，排行第三，預期中國將於2020年底前超越法國，成為全球第二大最具價值的葡萄酒市場⁵。中國的葡萄酒市場具有巨大的發展潛力。

¹ <http://www.haicent.com/list.asp?id=81577>

² <https://www.jiuyejia.com/p/113450.html>

³ <http://www.winesinfo.com/html/2019/7/12-81222.html>

⁴ <https://www.jiuyejia.com/p/113450.html>

⁵ <https://fortuneinsight.com/web/posts/226719>

財務回顧

2019年上半年，集團延續二零一八年的良好態勢，業績持續改善且錄得溢利。這主要得益於集團一方面把握市場需求變化，在保持主要產品市場佔有率的基礎上，適時調整產品結構，令期內收益同比增加；另一方面，延續務實、審慎的發展策略，進一步提升營運效益，銷售及分銷開支、廣告及推廣開支均維持在較低水平。

截至二零一九年六月三十日止六個月，集團錄得總收益人民幣164,854,000元，同比上升約2.7%。其中，甜葡萄酒、乾葡萄酒仍為銷售收入的主要來源，合共佔集團總收入的86.5%。其他酒類產品（包含冰酒及白酒）的銷售收入於回顧期內取得倍數增長，同比增長約412.0%。

回顧期內，集團整體毛利為人民幣42,018,000元，較去年同期有所下降，主要由於期內產品結構調整、銷售成本增加以及部分產品售價策略性調整所致。面對葡萄酒市場愈發激烈的競爭，集團針對市場需求，致力優化產品組合，期內重點加強冰酒產品銷售，以調低初始售價策略提高消費者對產品的接受度，銷售成本相應增加，加上該類產品原材料及生產成本相對較高，壓低產品毛利；另一方面，集團在保障整體盈利的前提下，策略性調低部分產品售價和對部分產品不定期實行買贈活動，以提升其市場佔有率，導致整體毛利率承壓。回顧期內，本公司擁有人及非控股權益應佔期內溢利及全面收入總額為人民幣8,754,000元。

下列表格說明期內本集團毛利、毛利率及比較：

	截至六月三十日止六個月		與去年同期 相比變化
	二零一九年	二零一八年	
總體毛利 (人民幣千元)	42,018	60,387	-30.4%
總體毛利率	25.5%	37.6%	-12.1個百分點

期內，集團整體毛利率為25.5%，甜葡萄酒及乾葡萄酒仍是毛利貢獻最高的主要產品，合共佔總體毛利約93.1%。

回顧期內，集團營運效益持續提升，銷售及分銷開支為人民幣15,801,000元，與去年同期基本持平。因應消費市場變化，集團持續調整推廣策略，已由傳統媒體的廣告投放轉向更為廣泛地運用新媒體進行宣傳推廣，廣告及推廣開支同比下降約5%至人民幣1,949,000元。

回顧期內，集團銷售成本總計為人民幣122,836,000元，同比增長22.7%，主要由於原材料成本的增加以及新增撇銷存貨（人民幣4,038,000元）計入銷售成本所致。本集團生產葡萄酒所需主要原材料包括葡萄、葡萄汁、酵母及添加劑以及酒瓶、酒蓋、標籤、軟木塞和包裝盒等包裝材料。期內，本集團原材料成本為人民幣95,553,000元，同比增長約32.9%，佔集團總銷售成本總額約77.8%。

下表載列本集團於二零一九年六月三十日止六個月生產所需各項成本：

	截至六月三十日止六個月		轉變百分比
	二零一九年 (人民幣千元)	二零一八年 (人民幣千元)	
原材料成本總額	95,553	71,908	32.9%
生產間接費用	6,632	8,011	-17.2%
消費稅及其他稅項	20,651	20,182	2.3%
	<u>122,836</u>	<u>100,101</u>	
銷售成本總計	122,836	100,101	22.7%

經營回顧

面對進口葡萄酒的擠壓，國產葡萄酒逐漸開闢出融合中國風土特色及消費特徵的發展之路，依託產區及葡萄品種的差異性主打具有地域特色的、高品質、高性價比的國產品牌，迎合新生代消費者在消費場景、消費習慣上的新趨勢，融合平台商、分銷商、新零售等全渠道力量進行品牌推廣，成為國產葡萄酒商的破局關鍵。

面對葡萄酒消費市場的上述變化，集團於回顧期內在產品組合上做出策略性調整，一方面緊抓產品品質，持續鞏固主要產品的市場佔有率，同時依據消費者的多元化需求，深耕細分市場，依據不同的消費場景推出個性化、定制化產品，如集團於回顧期內針對火鍋場景推出一款甜葡萄酒新品，口味偏向年輕化，受到鍾愛川辣火鍋的消費者歡迎。另一方面，本集團持續挖掘地域特色，緊抓通化產區大力發展冰葡萄產業的機遇，於回顧期內加大力度推廣冰酒產品，市場反應理想，帶動冰酒產品銷售量大幅提升，同時亦有效地提升了消費者對於該品類葡萄酒的認知度與接受度。期內，集團共推出3款新產品，整體產品數目達152。

作為「中國葡萄酒行業十大品牌」之一，本集團始終緊抓產品質量，致力於生產高品質葡萄酒，於2019年5月成功入選「中國食品安全倡議公約成員單位」。此外，本集團的「通天紅冰葡萄酒2016」於第十三屆G100國際葡萄酒及烈酒評選中斬獲銅獎，為通化地區唯一獲獎企業。

產品產量及銷售

截至二零一九年六月三十日止六個月，集團位於吉林省通化及山東白洋河的兩個生產基地合共產出7,587噸各類產品，同比增加約7.9%。

本集團主要通過經銷商將葡萄酒產品分銷予第三方零售商，包括超市、煙酒專賣店以及餐廳和酒店餐廳等餐飲店。這些經銷商亦會直接向終端消費者及其他代理經銷商出售及分銷產品。同時，因應消費習慣變化，集團開始逐步發展電商銷售渠道以及承接企業訂單，出售定制化產品。

截至二零一九年六月三十日止六個月，本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105名經銷商出售。回顧期內，本集團持續優化銷售網絡，加強經銷商規範化管理，嚴格控制銷售及分銷費用，同時亦通過部分產品的買贈活動提升經銷商的銷售熱情。

地域市場表現

本集團各地域市場二零一九年上半年及二零一八年上半年的收益分佈如下：

	截至六月三十日止六個月			
	二零一九年		二零一八年	
	收益 (人民幣千元)	佔總收益的 百分比	收益 (人民幣千元)	佔總收益的 百分比
東北地區	32,387	19.6%	30,905	19.3%
華北地區	27,224	16.5%	26,154	16.3%
華東地區	48,411	29.4%	47,961	29.9%
中南地區	28,004	17.0%	26,930	16.8%
西南地區	28,828	17.5%	28,538	17.7%
總計	<u>164,854</u>	<u>100.0%</u>	<u>160,488</u>	<u>100.0%</u>

本集團最大的市場位於華東地區，是全國經濟文化最為發達的地區，區內居民人均收入及消費水平均居於全國前列，也是國內葡萄酒銷售競爭最為激烈的地區。回顧期內，本集團於華東地區市場錄得收入共計人民幣48,411,000元，佔總收入的29.4%。

東北地區是本集團的第二大市場，同時也是吉林通化生產基地所在，因此本集團在當地具有較強的品牌認知度，於回顧期內錄得收入人民幣32,387,000元，佔總收入的19.6%，同比增長4.8%。

華北市場於回顧期內銷售收入同比增長近6%，達人民幣27,224,000元，西南地區的銷售收入為人民幣28,828,000元，中南地區的銷售收入為人民幣28,004,000元，三個地區各佔總收入的16.5%、17.5%和17.0%。

經營指標回顧

存貨週轉日數

集團於期末的存貨週轉日數約為388日，較去年同期的571日明顯下降，主要由於本集團於二零一九年上半年加強產品推廣刺激銷售及採取多項措施消化庫存，令存貨週期減少。

貿易應收賬款週轉日數

於二零一九年六月三十日，本集團貿易應收賬款週轉日數為109日，貿易應收賬款為人民幣101,355,000元。

產品經營分析

本集團各酒類產品於二零一九年上半年及二零一八年上半年的收益分佈如下：

	二零一九年		二零一八年		變幅百分比
	截至六月三十日止六個月	截至六月三十日止六個月	截至六月三十日止六個月	截至六月三十日止六個月	
	收入	佔總收入的	收入	佔總收入的	
	(人民幣千元)	百分比	(人民幣千元)	百分比	
甜葡萄酒	84,880	51.5%	87,264	54.4%	-2.7%
乾葡萄酒	57,626	35.0%	65,581	40.9%	-12.1%
白蘭地	2,599	1.5%	3,786	2.3%	-31.4%
其他酒類	19,749	12.0%	3,857	2.4%	412.0%
總計	<u>164,854</u>	<u>100.0%</u>	<u>160,488</u>	<u>100.0%</u>	2.7%

甜葡萄酒

甜葡萄酒是本集團銷量及產量最大的產品。截至二零一九年六月三十日，本集團甜葡萄酒產品的銷售收入為人民幣84,880,000元，佔總收入的51.5%，較去年同期輕微調整約2.7%。該類產品的銷售量於回顧期內較為理想，較去年同期上升3.1%。因平均每噸售價的下調，甜葡萄酒的毛利有所下跌，毛利貢獻佔集團總毛利的43.9%，毛利率為21.7%。回顧期內，集團加強對該品類細分市場的佈局，針對不同消費場景推出差異化、個性化產品，搭配火鍋場景推出的新產品銷售理想，受到消費者歡迎。

乾葡萄酒

截至二零一九年六月三十日，乾葡萄酒為本集團毛利貢獻最高的產品類別。於回顧期內實現銷售收入共計人民幣57,626,000元，佔集團總收入的35.0%，平均每噸售價較去年同期輕微上調，影響銷量小幅下跌，但乾葡萄酒仍然是集團毛利率最高的產品類別，毛利率達35.9%。回顧期內，該類產品錄得毛利人民幣20,687,000元，佔集團總毛利的49.2%。

白蘭地

回顧期內，本集團白蘭地產品的銷售收入為人民幣2,599,000元，佔總收入的1.5%。

其他產品

集團的其他酒類產品，包括冰酒及白酒，銷售量及收入於回顧期內均取得顯著增長。期內，該類產品錄得銷售收入人民幣19,749,000元，同比增長412.0%，總收入佔比從去年同期的2.4%提升至12.0%；毛利貢獻為人民幣2,337,000元，佔總毛利的5.6%。受通化地區鼓勵冰葡萄種植以及積極發展冰葡萄產業的影響，本集團緊抓機遇，於回顧期內重點開發及推廣冰酒產品。該類產品不僅品質高，在許多國際獎項中屢獲殊榮，口感上更能與加拿大等著名冰酒產地相媲美。回顧期內，集團以調低初始售價等形式加強產品推廣，市場反響熱烈，不僅成為集團新的收入增長引擎，更進一步鞏固了集團於中、高端市場的品牌認知度及影響力。

業務前景

受中美貿易緊張局勢、英國脫歐等不確定因素長期影響，2019年上半年，全球經濟增長依舊低迷。今年8月，中美貿易緊張局勢再度升級，地緣政治的不穩定性因素依然存在，預期2019年下半年，全球經濟仍面臨下行壓力。根據《世界經濟展望》報告預測，2019年全球經濟增長將放緩至3.2%⁶。

根據國家統計局數據，2019年上半年，我國經濟平穩運行，GDP增速為6.3%，較去年同期回落0.5個百分點。經濟增長疲弱及諸多不確定因素對消費需求及市場情緒形成一定的削弱作用，我國葡萄酒行業也面臨諸多挑戰。

⁶ <https://www.imf.org/zh/Publications/WEO/Issues/2019/07/18/WEOupdateJuly2019>

進口葡萄酒部分，2018年葡萄酒進口總量為716,549千升，同比下降近9%⁷，這是近六年來首次出現下滑，2019年上半年，跌勢進一步擴大，進口金額亦出現大幅下跌，進口葡萄酒進入連續的下行盤整期。國產葡萄酒部分，我國葡萄酒產量累年下跌，受消費結構變化的影響，仍然處於產業結構性調整階段，葡萄酒市場內部競爭日趨激烈，預期市場份額將繼續向強品牌、頭部品牌及品質化酒莊酒集中。

此外，不容忽視的是，隨著消費者對於葡萄酒認知的日漸成熟以及95後、00後新消費群體的不斷湧入，消費者對於葡萄酒的追求更趨個性化、健康化，更注重個人體驗，因此，高性價比的品牌及品質型紅酒將成為未來中國葡萄酒市場的「寵兒」。探索細分市場，開發差異化、定制化產品成為集團破局未來的重要方向。

2019年下半年，集團將以務實、審慎的態度，把握國內葡萄酒市場消費變化趨勢，進一步優化產品結構。一方面繼續發揮區域優勢，在保有主要產品市場佔有率的基礎上，持之以恆開發更多具有地域特色的個性化產品以及面向企業客戶的定制化產品，積極探索細分市場，豐富產品組合。另一方面，緊抓通化地區鼓勵冰葡萄產業的政策機遇，繼續重點推廣冰酒產品，擴大集團收入來源；繼續著力於自研葡萄蒸餾白酒產品「雅羅白」的推廣，進一步擴展銷售範圍，將其打造為最具通天特色的白酒品牌。

於高端自家品牌產品方面，集團將繼續關注中、高端葡萄酒市場的變化趨勢，發揮東北產區山葡萄的品種優勢，持續研發具有通天品牌特色的新產品，將高端酒莊品牌作為未來進軍中、高端市場的重要部署。

面對來自進口葡萄酒的擠壓以及消費者結構的變化，集團亦將緊抓新零售機遇，發揮經銷商網絡、電商等多平台的渠道優勢，迎合「新生代」消費者的喜好，善用新媒體宣傳策略，加強品牌推廣，擴大通天品牌的市場認知度及美譽度，以鞏固和擴展客戶基礎，為集團進一步發展構築牢不可破的基石。

⁷ <https://xueqiu.com/1229970637/129869510>

財務管理和財資政策

本集團的收入、開支、資產及負債絕大部分以人民幣（「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，目前流動資金穩健，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

於回顧期間，我們均維持穩健和正數的營運資金，而本集團一般是以經營所得的內部現金流及銀行借貸來撥資業務運作。於二零一九年六月三十日，本集團的現金及現金等價物大部分以人民幣計值，約為人民幣221,669,000元，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

本集團所作的資本開支承擔中，約人民幣3,711,000元為已訂約但未於二零一九年六月三十日的簡明綜合財務報表撥備。該等承擔大多數為本集團擴充產能所需。

於二零一九年六月三十日，本集團的物業、廠房及設備約人民幣9,887,000元已抵押，為本集團提取銀行借貸提供擔保（二零一八年六月三十日：無）。

聘用和薪酬政策

優秀和熱誠的員工是我們最重要的資產，亦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很強的團隊精神，以為我們的企業目標作出貢獻。為了達到這個目的，我們向香港及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。我們鼓勵僱員參加外部的專業及技術研討會，以及其他培訓計劃和課程，以提升彼等的技術知識和技能、增強彼等之市場觸角及改善彼等對業務的敏銳度。本集團會參考地方法例、市況、行業慣例和根據本集團和個別僱員表現的評核，定期檢討其人力資源和薪酬政策。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，並且就彼等的表現和努力給予獎勵。

於二零一九年六月三十日，本集團在香港及中國僱用的勞動力人數為492名（二零一八年十二月三十一日：502）。於本期間，總薪金和相關成本（包括董事袍金）約為人民幣12,412,000元（二零一八年：人民幣12,700,000元）。

中期股息

董事會並不建議就截至二零一九年六月三十日止六個月支付任何中期股息（二零一八年同期：無）。

購買、出售或贖回本公司的上市證券

於本期間內，本公司或其任何附屬公司並無購買、出售或贖回本公司的任何上市證券。

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」），作為董事進行證券交易的行為守則。本公司已對全體董事作出具體查詢，且全體董事已確認於本期間內一直遵守標準守則所規定的標準。

企業管治

於本期間內，本公司已採用上市規則附錄14所載之企業管治守則（「企業管治守則」）之原則，並遵守企業管治守則所載之守則條文及若干建議最佳常規，惟偏離企業管治守則之守則條文第A.2.1條除外，其載列主席與行政總裁（「行政總裁」）的職能應有所區分及不應由同一人擔任。王光遠先生（「王先生」）負責本集團整體業務策略以及發展與管理。董事會認為，本公司董事會主席兼行政總裁王先生可領導董事會為本集團作出主要業務決策，並讓董事會有效地作出決定，對本集團業務的管理和發展有利。因此，儘管有所偏離，王先生仍出任本公司董事會主席兼行政總裁的雙重職務。

審核委員會審閱

本期間的中期業績乃未經審核及未經本公司核數師審閱。

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，討論與風險控制及內部監控相關的事宜，以及審閱本集團於本期間的未經審核簡明綜合中期財務報表。

於本公司及聯交所網站公佈中期業績

本中期業績公佈已刊載於聯交所網站(<http://www.hkex.com.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本期間中期報告，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激各股東、投資者、業務夥伴和客戶一直以來對我們的支持。本人亦謹此感謝高級管理團體和各同事在過去多年來默默耕耘，為本集團作出極大貢獻。

承董事會命
主席兼執行董事
王光遠

香港，二零一九年八月二十三日

於本公佈日期，董事會由執行董事王光遠先生、張和彬先生及王麗娟女士，及獨立非執行董事鄭嘉福先生、黎志強先生及楊強先生組成。

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。