

香港交易及結算所有限公司以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，且表明不會就因本公佈全部或任何部分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。



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)

**截至二零一九年六月三十日止六個月
之中期業績公佈**

卓悦控股有限公司(「本公司」)董事(「董事」)會(「董事會」)謹此宣佈本公司及其附屬公司(統稱「卓悦」或「本集團」)截至二零一九年六月三十日止六個月(「期內」或「回顧期內」)之未經審核綜合中期業績(「中期業績」)，連同二零一八年同期之比較數字。此等中期業績未經審核，惟已經由本公司審核委員會(「審核委員會」)審閱。

簡明綜合損益表

	附註	截至六月三十日止六個月	
		二零一九年 (未經審核) 千港元	二零一八年 (未經審核) 千港元
營業額	2	824,829	932,332
已售貨品成本		<u>(530,790)</u>	<u>(592,327)</u>
毛利		294,039	340,005
其他收入	4	8,313	12,221
分銷成本		(21,737)	(26,885)
行政開支		(289,678)	(308,627)
其他經營開支		<u>(523)</u>	<u>(1,536)</u>
經營業務(虧損)/溢利		(9,586)	15,178
融資成本	5	<u>(19,330)</u>	<u>(7,760)</u>
除稅前(虧損)/溢利		(28,916)	7,418
所得稅開支	6	<u>(595)</u>	<u>-</u>
期內(虧損)/溢利	7	<u>(29,511)</u>	<u>7,418</u>
本公司擁有人應佔		<u>(29,511)</u>	<u>7,418</u>
每股(虧損)/盈利	8		
基本		<u>(0.9)港仙</u>	<u>0.2港仙</u>
攤薄		<u>(0.9)港仙</u>	<u>0.2港仙</u>

附註：本集團已於二零一九年一月一日使用經修訂追溯法初步應用香港財務報告準則第16號。根據此方法，比較資料不予重列。見附註1。

簡明綜合損益及其他全面收益表

	截至六月三十日止六個月	
	二零一九年 (未經審核) 千港元	二零一八年 (未經審核) 千港元
期內(虧損)/溢利	<u>(29,511)</u>	<u>7,418</u>
其他全面收益：		
可能重新分類至損益之項目：		
換算海外業務之匯兌差額	<u>(38)</u>	<u>966</u>
期內除稅後其他全面收益	<u>(38)</u>	<u>966</u>
期內全面收益總額	<u>(29,549)</u>	<u>8,384</u>
本公司擁有人應佔	<u>(29,549)</u>	<u>8,384</u>

附註：本集團已於二零一九年一月一日使用經修訂追溯法初步應用香港財務報告準則第16號。根據此方法，比較資料不予重列。見附註1。

簡明綜合財務狀況報表

		於二零一九年 六月三十日 (未經審核)	於二零一八年 十二月三十一日 (經審核)
	附註	千港元	千港元
非流動資產			
物業、廠房及設備	9	687,223	706,071
使用權資產	10	515,766	–
租金及水電按金		49,894	40,899
以公平值計入其他全面收益(「以公平值計入其他全面收益」)之金融資產		83,212	83,212
遞延稅項資產		1,289	1,289
		<u>1,337,384</u>	<u>831,471</u>
流動資產			
存貨		257,886	235,697
應收貿易賬款	12	26,049	27,723
租金及水電按金		27,052	35,772
預付款項、訂金及其他應收賬款		17,594	21,950
應收關聯公司款項		1,339	42
即期稅項資產		2,962	2,972
銀行及現金結餘		142,030	237,532
		<u>474,912</u>	<u>561,688</u>
流動負債			
應付貿易賬款	13	116,454	125,812
其他應付賬款、已收訂金及應計費用		75,830	88,298
租賃負債		202,371	–
應付關聯公司款項		4,203	3,346
銀行借款	14	303,528	265,012
貿易融資貸款	14	29,994	26,239
融資租賃款項		354	885
即期稅項負債		14,038	13,456
		<u>746,772</u>	<u>523,048</u>
流動(負債)/資產淨值		<u>(271,860)</u>	<u>38,640</u>
總資產減流動負債		<u>1,065,524</u>	<u>870,111</u>

		於二零一九年 六月三十日 (未經審核) 千港元	於二零一八年 十二月三十一日 (經審核) 千港元
非流動負債			
其他應付賬款及已收訂金		113	9,724
租賃負債		344,320	–
來自一間關聯公司之貸款		45,000	125,000
銀行借貸	14	117,926	128,748
遞延稅項負債		4,245	4,245
長期服務金負債		2,709	2,709
		<u>514,313</u>	<u>270,426</u>
資產淨值		<u>551,211</u>	<u>599,685</u>
資本及儲備			
股本	15	34,126	34,126
儲備		517,085	565,559
		<u>551,211</u>	<u>599,685</u>
總權益		<u>551,211</u>	<u>599,685</u>

附註：本集團已於二零一九年一月一日使用經修訂追溯法初步應用香港財務報告準則第16號。根據此方法，比較資料不予重列。見附註1。

簡明綜合權益變動表

本公司擁有人應佔

	股本 千港元	股份 溢價賬 千港元	資本 贖回儲備 千港元	合併儲備 千港元	法定儲備 千港元	股份 支付儲備 千港元	外幣 匯兌儲備 千港元	以公平值 計入其他 全面收益 儲備 千港元	保留溢利 千港元	總權益 千港元
截至二零一九年六月三十日 止六個月										
於二零一九年一月一日 (經審核)	34,126	209,902	1,181	415	243	64,013	943	(4,448)	293,310	599,685
初次應用香港財務報告準則第16 號之調整(附註1)	-	-	-	-	-	-	-	-	(18,925)	(18,925)
於二零一九年一月一日 經重列結餘	34,126	209,902	1,181	415	243	64,013	943	(4,448)	274,385	580,760
期內全面收益總額	-	-	-	-	-	-	(38)	-	(29,511)	(29,549)
於二零一九年六月三十日 (未經審核)	<u>34,126</u>	<u>209,902</u>	<u>1,181</u>	<u>415</u>	<u>243</u>	<u>64,013</u>	<u>905</u>	<u>(4,448)</u>	<u>244,874</u>	<u>551,211</u>
截至二零一八年六月三十日 止六個月										
於二零一八年一月一日 (經審核)	34,126	209,902	1,181	415	243	64,013	(1,390)	-	332,724	641,214
期內全面收益總額	-	-	-	-	-	-	966	-	7,418	8,384
於二零一八年六月三十日 (未經審核)	<u>34,126</u>	<u>209,902</u>	<u>1,181</u>	<u>415</u>	<u>243</u>	<u>64,013</u>	<u>(424)</u>	<u>-</u>	<u>340,142</u>	<u>649,598</u>

簡明綜合現金流量表

	截至六月三十日止六個月	
	二零一九年 (未經審核) 千港元	二零一八年 (未經審核) 千港元
經營業務所產生現金流入／(流出)淨額	65,537	(47,114)
投資活動所產生現金流出淨額	(85,034)	(1,433)
融資活動所產生現金(流出)／流入淨額	(75,947)	24,494
現金及現金等價物減少	(95,444)	(24,053)
於一月一日之現金及現金等價物	237,532	250,076
匯率變動之影響	(58)	966
於六月三十日之現金及現金等價物	142,030	226,989
現金及現金等價物之分析		
銀行及現金結餘	142,030	226,989

附註：本集團已於二零一九年一月一日使用經修訂追溯法初步應用香港財務報告準則第16號。根據此方法，比較資料不予重列。見附註1。

財務報表附註

1. 編製基準及會計政策變動

此等未經審核簡明綜合財務報表乃根據香港會計師公會(「香港會計師公會」)頒佈之香港會計準則第34號「中期財務報告」及香港聯合交易所有限公司證券上市規則(「上市規則」)之適用披露規定編製。

此等未經審核簡明綜合財務報表應與截至二零一八年十二月三十一日止年度之年度綜合財務報表一併閱覽。編製此等未經審核簡明綜合財務報表所用會計政策及計算方法與截至二零一八年十二月三十一日止年度之年度綜合財務報表所用者一致。

於期內，本集團已採納由香港會計師公會頒佈，與其業務相關且於二零一九年一月一日開始之會計年度生效之所有新訂及經修訂香港財務報告準則(「香港財務報告準則」)。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。本集團並無提前採用已頒佈但尚未生效的任何其他準則、詮釋或修訂本。

本集團自二零一九年一月一日起首次採納香港財務報告準則第16號租賃。數項其他新訂準則於二零一九年一月一日開始生效，惟其對本集團之未經審核簡明綜合財務報表並無重大影響。

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、國際財務報告詮釋委員會第4號釐定安排是否包含租賃、準則詮釋委員會詮釋第15號經營租賃—優惠以及準則詮釋委員會詮釋第27號評估涉及租賃法律形式的交易實質。香港財務報告準則第16號為承租人引入單一資產負債表入賬模型。因此，本集團作為承租人確認代表其使用相關資產權利的使用權資產及代表其作出租賃付款責任的租賃負債。

香港財務報告準則第16號項下規定的出租人會計與香港會計準則第17號項下規定的並無實質性改變。出租人將繼續按照與香港會計準則第17號相類似的原則，將租賃分類為經營租賃或融資租賃。因此，香港財務報告準則第16號對本集團為出租人的租賃並無影響。

本集團已使用經修訂追溯法應用香港財務報告準則第16號，其中首次應用的累計影響於二零一九年一月一日的保留盈利確認。因此，二零一八年呈列的比較資料尚未重列—即按先前報告以香港會計準則第17號及相關詮釋下呈列。會計政策的變動詳情於下文披露。

(a) 租賃的定義

本集團先前在合約訂立時根據國際財務報告詮釋委員會第4號「釐定安排是否包含租賃」時，釐定安排是否或包括租賃。本集團現時根據租賃的新定義評估，合約是否或包含租賃。根據香港財務報告準則第16號，倘合約授予權利以代價為交換在某一時期內控制使用已識別資產，則該合約屬於租賃或包含租賃。

在過渡至香港財務報告準則第16號時，本集團選擇應用實際權宜法，豁免租賃交易所屬的評估。此乃僅向先前確認為租賃的合約應用香港財務報告準則第16號。並無根據香港會計準則第17號及國際財務報告詮釋委員會第4號識別為租賃的合約不會重新評估。因此，香港財務報告準則第16號的定義僅應用於二零一九年一月一日或以後訂立或有所更改的合約。

在訂立或重新評估包含租賃部份的合約時，本集團將合約的代價按其相對單獨的價格，分配至各個租賃及非租賃部份。然而，就屬承租人的物業租賃，本集團選擇不會將非租賃部份分開，並將租賃及非租賃部份入賬為單一租賃部份。

(b) 作為承租人

本集團租賃多項資產，包括物業及汽車。

作為承租人，以往本集團基於租賃是否將擁有權所有的風險及回報絕大部份轉讓作評核，將其歸類為經營租賃或融資租賃。根據香港財務報告準則第16號，本集團為大多數租賃確認使用權資產及租賃負債。

然而，本集團就低價值資產(如資訊科技設備)的部份租賃，選擇不會確認使用權資產及租賃負債。本集團將涉及該等租賃的租賃款項，在租賃期內按照直線法確認為開支。

已確認的使用權資產涉及以下各類資產：

	於以下日期的結餘	
	二零一九年 六月三十日 港元	二零一九年 一月一日 港元
物業	<u>515,766</u>	<u>554,631</u>
使用權資產總計	<u>515,766</u>	<u>554,631</u>

重大會計政策

本集團於租賃開始日期確認使用權資產及租賃負債。使用權資產初步按成本計量，並隨後以成本減累計折舊及減值虧損計量，並就租賃負債之若干重新計量作出調整。

租賃負債初步按開始日期仍未支付的租賃款項現值計量，其後使用租賃所隱含的利率(如該利率未能釐定)，或以本集團增量借款利率予以貼現。一般而言，本集團使用增量借款利率作為貼現率。

租賃負債隨後因租賃負債的利息成本而增加，並因作出租款項而減少。若指數或利率變化引致將來的租賃付款出現變動、根據剩餘價值擔保預算應付的估計金額出現變動，或(如適用)行使購買或續租的選項會合理預期將予行使，或終止的選項合理預期不會行使而令評估出現變動，致使未來租賃款項有變，租賃負債會重新計量。

本集團已就屬承租人且含有續租選項的部份租賃合約，應用判斷以釐定租賃期。評估本集團是否合理預期行使有關選項對租賃期造成影響，並對所確認的租賃負債及使用權資產的金額造成重大影響。

過渡

本集團過往根據香港會計準則第17號，將物業租賃分類為經營租賃。該等資產租賃包括本集團零售店的租賃。該等租賃一般以一至六年期運作。部份租賃包括在不可取消期間後可續租額外二至三年的選項。部份租賃乃根據本地價格指數的變動訂定更多租金。

過渡時，根據香港會計準則第17號分類為經營租賃的租賃，其租賃負債會以餘下租賃款項的現值計量，並以本集團於二零一九年一月一日的增量借款利率貼現。使用權資產會按以下任何一種方式計量：

- 彼等的賬面值猶如香港財務報告準則第16號自開始日期已應用，並使用承租人於初次應用日期的增量借款利率貼現—本集團為其最大物業租賃應用此方法；或
- 與租賃負債相等金額，會因應任何預付款項或應計租賃款項的金額作調整—本集團對所有其他租賃應用此方法。

本集團對過往根據香港會計準則第17號分類為經營租賃的租賃，會於應用香港財務報告準則第16號時採用以下實際權宜法。

- 對租賃期少於12個月的租賃而言應用有關豁免，毋須確認使用權資產及負債。
- 於首次應用日期計量使用權資產時剔除初始直接成本。
- 倘合約包含延期或終止租賃的選擇權，則使用事後方式釐定租約年期。

本集團租賃多項汽車。該等租賃被分類為香港會計準則第17號項下的融資租賃。就該等融資租賃而言，使用權資產及租賃負債於二零一九年一月一日的賬面值乃按照緊接該日前香港會計準則第17號項下租賃資產及租賃負債的賬面值釐定。

(c) 作為出租人

本集團出租其投資物業，包括使用權資產。本集團已將該等租賃分類為經營租賃。

適用於本集團(作為出租人)的會計政策與香港會計準則第17號項下之會計政策並無不同。然而，當本集團為中間出租人時，分租乃參考主租賃產生的使用權資產進行分類，而非參考相關資產。

本集團無須就其擔任出租人的租賃過渡至香港財務報告準則第16號而作出任何調整。然而，本集團已應用香港財務報告準則第15號「來自客戶合約的收入」以將合約中的代價分配至各個租賃及非租賃部分。

本集團分租其部分物業。根據香港會計準則第17號，主租賃及分租賃協議分類為經營租賃。過渡至香港財務報告準則第16號時，自主租賃確認的使用權資產於投資物業中呈列，而過渡至香港財務報告準則第16號時按公平值計量。分租賃協議根據香港財務報告準則第16號分類為經營租賃。

(d) 財務報表的影響

過渡的影響

過渡至香港財務報告準則第16號時，本集團確認額外使用權資產及額外租賃負債，確認保留盈利的差額。會計政策的變動影響二零一九年一月一日簡明綜合財務狀況表(增加／(減少))的下列項目，其概述如下。

	二零一九年 一月一日 港元
資產	
使用權資產	554,631
總資產	<u>554,631</u>
負債	
實際租金撥備	(11,191)
租賃負債	584,747
總負債	<u>573,556</u>
權益	
保留盈利	(18,925)
總權益	<u>(18,925)</u>

當計量被分類為經營租賃的租賃負債時，本集團使用其二零一九年一月一日的增量借款利率貼現租賃付款。應用的加權平均利率為4.0%。

	二零一九年 一月一日 千港元
本集團綜合財務報表所披露二零一八年十二月三十一日的 經營租賃承擔	473,030
已使用二零一九年一月一日的增量借款利率貼現	(43,794)
減：過渡期間租期少於12個月的租賃確認豁免	(2,535)
加：因延長及終止選項的不同處理方法而作出的調整	158,046
於二零一九年一月一日確認的租賃負債	<u>584,747</u>
其中包括：	
流動租賃負債	238,784
非流動租賃負債	345,963
	<u>584,747</u>

期內影響

由於首次應用香港財務報告準則第16號，就先前確認為經營租賃的租賃而言，本集團於二零一九年六月三十日確認使用權資產515,766,000港元及租賃負債546,691,000港元。

此外，就香港財務報告準則第16號項下的該等租賃而言，本集團已確認折舊及融資成本，而非經營租賃開支。於截至二零一九年六月三十日止六個月，本集團自該等租賃確認折舊開支123,462,000港元及融資成本11,283,000港元。

2. 營業額

期內本集團之營業額分析如下：

	截至六月三十日止六個月	
	二零一九年 千港元	二零一八年 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	824,829	932,332
收益確認的時間		
於一個時間點轉撥的產品	<u>824,829</u>	<u>932,332</u>

3. 分類資料

本集團經營之單一業務，即批發及零售美容保健產品。因此，本集團只有單一呈報分類，由主要執行董事定期審閱。

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	
	截至六月三十日止六個月 二零一九年 (未經審核) 千港元	二零一八年 (未經審核) 千港元	於二零一九年 六月三十日 (未經審核) 千港元	於二零一八年 十二月三十一日 (經審核) 千港元
香港	741,738	831,003	1,183,046	705,004
澳門	80,304	95,858	17,091	712
中國(不包括香港及澳門)	<u>2,787</u>	<u>5,471</u>	<u>2,852</u>	<u>355</u>
綜合總計	<u>824,829</u>	<u>932,332</u>	<u>1,202,989</u>	<u>706,071</u>

4. 其他收入

	截至六月三十日止六個月	
	二零一九年 (未經審核) 千港元	二零一八年 (未經審核) 千港元
銀行利息收入	653	164
租金收入	2,683	7,189
雜項收入	4,977	4,868
	<u>8,313</u>	<u>12,221</u>

5. 融資成本

	截至六月三十日止六個月	
	二零一九年 (未經審核) 千港元	二零一八年 (未經審核) 千港元
租賃之利息開支	11,283	-
銀行借款之利息開支	6,197	4,323
來自關聯公司之貸款之利息開支	1,805	3,392
融資租賃費用	45	45
	<u>19,330</u>	<u>7,760</u>

6. 所得稅開支

香港利得稅按期內之估計應課稅溢利以稅率16.5% (二零一八年：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稅率並按當地之現行法例、詮釋及慣例計算。

自未經審核簡明綜合損益表扣除之所得稅開支指：

	截至六月三十日止六個月	
	二零一九年 (未經審核) 千港元	二零一八年 (未經審核) 千港元
即期稅項		
香港利得稅	595	-

7. 期內(虧損)/溢利

本集團之期內(虧損)/溢利已扣除下列各項：

	截至六月三十日止六個月	
	二零一九年 (未經審核) 千港元	二零一八年 (未經審核) 千港元
已售貨品成本	530,790	592,327
物業、廠房及設備之折舊	19,812	20,708
租賃折舊	123,462	-
土地及樓宇之經營租賃開支(包括或然租金零 (二零一八年：262,000 港元))	4,773	142,860
出售物業、廠房及設備虧損	148	596
匯兌虧損淨額	224	940

8. 每股(虧損)/盈利

每股基本及攤薄(虧損)/盈利之計算如下：

	截至六月三十日止六個月	
	二零一九年 (未經審核) 千港元	二零一八年 (未經審核) 千港元
(虧損)/盈利		
用以計算每股基本及攤薄盈利之(虧損)/盈利	<u>(29,511)</u>	<u>7,418</u>
股份數目		
用以計算每股基本(虧損)/盈利之普通股加權平均數	3,412,566,000	3,412,566,000
尚未行使之購股權所產生之潛在攤薄普通股影響	<u>15,012,537</u>	<u>37,993,281</u>
用以計算每股攤薄(虧損)/盈利之普通股加權平均數	<u>3,427,578,537</u>	<u>3,450,559,281</u>

期內潛在股份具有反攤薄影響。

9. 物業、廠房及設備

截至二零一九年六月三十日止六個月，本集團收購物業、廠房及設備約1,100,000港元(二零一八年：1,600,000港元)。

10. 使用權資產

截至二零一九年六月三十日止六個月，本集團收購使用權資產約84,600,000港元(二零一八年：零)。

11. 股息

董事會議決期內不宣派任何中期股息(二零一八年：零)。

12. 應收貿易賬款

本集團之批發客戶銷售按介乎30至90日之賒賬期進行，信用卡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：

	於二零一九年 六月三十日 (未經審核) 千港元	於二零一八年 十二月三十一日 (經審核) 千港元
批發應收賬款		
0 – 30日	962	1,323
31 – 60日	912	937
61 – 90日	286	1,633
91 – 120日	21	87
120日以上	606	93
	<u>2,787</u>	<u>4,073</u>
信用卡銷售之應收貿易賬款		
0 – 30日	17,178	20,242
31 – 60日	4,280	2,411
61 – 90日	1,779	952
91 – 120日	4	25
120日以上	21	20
	<u>23,262</u>	<u>23,650</u>
總計	<u>26,049</u>	<u>27,723</u>

13. 應付貿易賬款

應付貿易賬款之賬齡分析(按收取貨物日期)如下：

	於二零一九年 六月三十日 (未經審核) 千港元	於二零一八年 十二月三十一日 (經審核) 千港元
0 – 30日	50,801	64,411
31 – 60日	47,629	39,880
61 – 90日	10,219	12,789
91 – 120日	3,832	5,085
120日以上	3,973	3,647
	<u>116,454</u>	<u>125,812</u>

14. 銀行借款

	於二零一九年 六月三十日 (未經審核) 千港元	於二零一八年 十二月三十一日 (經審核) 千港元
短期銀行借款	240,000	200,000
長期銀行借款	181,454	193,760
貿易融資貸款	29,994	26,239
	<u>451,448</u>	<u>419,999</u>

15. 股本

	股份數目	千港元
法定：		
每股面值0.01港元之普通股		
於二零一八年十二月三十一日(經審核)及		
於二零一九年六月三十日(未經審核)	<u>10,000,000,000</u>	<u>100,000</u>
已發行及繳足：		
每股面值0.01港元之普通股		
於二零一八年十二月三十一日(經審核)及		
於二零一九年六月三十日(未經審核)	<u>3,412,566,000</u>	<u>34,126</u>

16. 或然負債

	於二零一九年 六月三十日 (未經審核) 千港元	於二零一八年 十二月三十一日 (經審核) 千港元
銀行就供貨商作出之擔保	<u>100</u>	<u>100</u>

17. 關聯人士交易

- a) 除簡明綜合財務報表其他部分披露之關聯人士交易及結餘外，本集團期內曾與關聯人士進行以下交易：

	截至六月三十日止六個月	
	二零一九年 (未經審核) 千港元	二零一八年 (未經審核) 千港元
向關聯公司銷售	1,805	1,235
來自一間關聯公司之租金收入	660	4,639
支付予一間關聯公司之貸款利息開支	1,805	3,392
支付予一名執行董事之租賃開支	1,440	1,440
代關聯公司收取之銷售額	<u>1,714</u>	<u>1,973</u>

執行董事葉俊亨博士及鍾佩雲女士亦為關聯公司之實益擁有人及董事。

- b) 期內，董事及其他主要管理層成員之薪酬如下：

	截至六月三十日止六個月	
	二零一九年 (未經審核) 千港元	二零一八年 (未經審核) 千港元
主要管理層人員酬金：		
袍金	302	302
基本薪金、津貼及實物利益	5,744	5,611
酌情花紅	186	181
退休福利計劃供款	<u>204</u>	<u>204</u>
	<u>6,436</u>	<u>6,298</u>

管理層討論及分析

中期業績

香港零售市場受不穩定因素困擾，預期呈現跌勢。截至二零一九年六月三十日止六個月，本集團錄得收益824,800,000港元(二零一八年：932,300,000港元)，較去年同期減少11.5%。期內虧損為29,500,000港元(二零一八年：期內溢利7,400,000港元)。董事會已議決不就期內宣派任何中期股息(二零一八年：零)。於期末，本集團於香港、澳門及廣州合共有39間店舖。

市場概覽

由於期內全球及本地經濟不穩，香港零售市場將面臨艱困時期。根據政府統計處的數據，二零一九年六月的零售銷售總價值臨時估計為35,200,000,000港元，較二零一八年同月減少6.7%。二零一九年上半年的零售銷售總價值臨時估計較二零一八年同期下跌2.6%。政府統計處評論近月零售業銷售整體表現維持疲弱。

根據香港旅遊發展局的數據，二零一九年上半年暫定訪港旅客人數為約35,000,000人，按年增長14%，相信是兩大跨境運輸聯繫—廣深港高鐵及港珠澳大橋—投入運作提高了訪港旅客量。然而，二零一九年第一季度的過夜旅客人均消費為6,010港元，按年下跌13.6%，內地過夜旅客則顯著下跌18.5%。政治及經濟動盪仍然籠罩香港，為旅遊業及零售市場帶來不穩定因素。

業務回顧

零售銷售

香港受到中美貿易戰影響，導致零售銷售受挫。美國及中國的貿易磨擦加劇使本地經濟增長放緩，其亦影響了投資氣氛及消費者信心。本集團於期內的零售總額較去年同期減少10.5%。

然而，旅客(尤其是內地旅客)習慣改變使零售銷售增長減慢。現時，旅客偏向對香港進行短期訪問，消費亦少於以往。卓悅已注意到有關變化及豐富產品組合及推廣優惠以提振銷售。舉例而言，我們正在與銀聯合作推出促銷活動，為使用銀聯卡支付的內地訪客提供特別優惠。此外，我們致力規劃店內擺設，從策略角度將購物者引向高度優先的產品展區並提升衝動購買所貢獻的銷售份額，以及善用空間以使顧客易於選購，該等舉措對提供良好顧客體驗至為重要。

本集團亦認為，跌幅受到中國電商法影響，其於二零一九年初生效及對「代購」施加壓力。代購商戶以往報稱進口貨為個人物品以避稅，現時受電商法所限，須取得牌照及註冊為企業。代購活動可能隨之減少，最低限度會在短期內對本集團造成連鎖效應。然而，與此同時，本集團將新法例視為本集團的商機(請見前景)。

電子商務

由於手機應用廣泛及科技迅速發展，當今消費者比以往更加重視簡約的購物體驗。

為迎合網上購物趨勢增長，卓悅不僅持續完善其自家官方網上商店，更進駐其他多個受歡迎的電子商貿平台(例如天貓全球、網易考拉及小紅書等)，以向網上購物者提供便捷而優越的購物體驗。網上平台大數據是本集團的額外優勢，藉此我們可分析顧客行為及喜好，從而有效地接觸潛在客戶並向其提供目標產品。此舉亦有助本集團優化其網上到網下計劃，並與客戶保持長久關係。

手機支付服務現已獲商戶廣泛接納。根據羅兵咸永道會計師事務所的《2019全球消費者洞察報告》，香港於店舖以手機付款的人口急速上升22個百分點至64%。卓悅歡迎所有合適及可用的數碼支付，包括Apple Pay、Google Pay、支付寶香港及微信支付，以促進無現金、非接觸式購物體驗。客戶可更加便捷地完成交易。彼等可不時獲享使用若干數碼支付的折扣，例如於支付寶香港推出的「卓悅迎新獎賞」。

租金及店舖網絡

由於零售環境波動及零售銷售衰退，本地零售租賃市場出現放緩跡象。根據房地產顧問第一太平戴維斯，核心區街舖租金於二零一九年第二季下跌1.9%。本集團定期監察及審視市場變化，以審慎態度檢討續租。零售店的租金成本對營業額比率為15.6%(二零一八年：15.5%)，證明本集團採納的成本管理策略奏效。

於二零一九年六月三十日，本集團在香港、澳門及廣州開設39間分店(二零一八年：36間)。本集團已對店舖網絡採納審慎策略規劃，並不時檢討店舖網絡以確保店舖選址可有效滿足旅客及本地社區的需要。

品牌管理

卓悅建立品牌28年，已成功獲得客戶青睞。本集團目前為超過180個知名品牌的獨家分銷商，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、化妝品、護髮、身體護理及保健產品及美容品在內的多個種類。

本集團於期內繼續任用多位明星作為品牌代言人，包括蔡少芬小姐(瑞斯萊芳)、胡杏兒小姐(Dr. Bauer)、江若琳小姐(WOWWOW)及王灝兒小姐(Yumei)。彼等的專業形象及在不同渠道推介產品可正面宣傳產品特性。

卓悅會員計劃亦已推出以聯繫客戶。會員可獲得最新卓悅推廣及享有特別優惠及獎賞。會員計劃亦演進為數碼會籍，客戶亦可透過流動電話隨時隨地享有獨家銷售及新產品發佈。卓悅會員計劃目前的會員人數已超過500,000。

卓悅亦集中於各種推廣及線上營銷活動以留住客戶。期內，卓悅不僅與數間發卡銀行或公司合作向客戶提供推廣及獎賞，亦不時於各個電子支付平台(即支付寶、支付寶香港、微信支付及微信支付香港)舉行活動。客戶可享有聯合推廣的特別優惠，確實提高彼等對品牌的忠誠度。由於社交媒體對聯繫客戶的作用越來越重要，故卓悅已改變營銷策略及營銷支出所在，優先用於社交媒體平台，而非傳統商業廣告，以更具效果及有效率的方式提高品牌知名度。期內，本集團的市場推廣開支減少31.4%至5,900,000港元(二零一八年：8,600,000港元)。

人才培訓

產品供應及價格現時於互聯網越趨透明。客戶購物時有意尋找物有所值的服務及優越體驗。本集團秉承「服務至上，追求卓越」的企業精神，向來以人才培訓為首要任務，我們為新員工提供導向及培訓計劃及為現有員工提供在職培訓。我們的員工訓練有素，深明客戶所需及能就種類繁多的產品提供專門知識。前線人員擁有全面的美容知識，能夠向客戶推薦合適產品及提供如何正確使用產品的資訊。全面的員工培訓成功提高員工的專業精神及效率以保持服務質素及令客戶滿意。

期內，本集團有約810名員工及員工成本對營業額比率為13.6%(二零一八年：12.3%)。

前景

宏觀經濟不明朗因素令零售市場面臨衰退

香港零售市場預期於二零一九年下半年面臨衰退。中美貿易戰持續、社會動盪及人民幣波動將繼續影響消費者情緒及訪港旅客人數。據羅兵咸永道會計師事務所所示，香港零售銷售估計下跌5%，較其早前就下半年所預測的3%跌幅有所下調。面對經濟及消費者市場下行，本集團將繼續密切觀察市場趨勢，採取謹慎彈性策略，應對市場變動。

租金及店舖網絡

由於銷售持續大跌，本地零售租賃市場預期於本年度下半年進一步減慢。房地產顧問第一太平戴維斯認為，零售市場持續黯淡，本年度下半年零售租賃市場將不會出現任何「矚目交易」。

本集團將繼續密切監控租賃市場並審閱店舖網絡策略。本集團亦將於重續各間店舖的租約前評估及預測其銷售表現。於增加市場滲透度時，我們亦將考慮租金合理的不同地區地點或熱門購物區。

適時調整產品組合

為吸引多元化客戶，卓悅會定期分析數據，以決定需求最大的產品，並據此調整產品組合，切合客戶所望。產品採購團隊將繼續尋找最新最受歡迎的產品，同時搜羅同類產品中最優秀、最暢銷或獲得名人大力推薦的品牌與產品，滿足多元化的需要。我們將根據產品的受歡迎程度及銷售表現同步調整產品組合。我們將移除過時產品並適時推廣季節性產品，應對不同季節狀況。本集團將保持對市場趨勢的敏銳觸覺，審閱策略，從而維持競爭力。

緊貼最新電子商務趨勢

電子商務近年一直為零售市場的驅動力，緊貼最新電子商務趨勢，以聯繫主要市場的客戶及增加銷售對我們而言十分重要。

卓悅已推出不同電子商務措施，為客戶帶來便捷的購物體驗。近期，卓悅已採用不同流動支付方法，於不同熱門電子商務渠道建立據點。卓悅將繼續拓展網上銷售渠道及平台，增加與客戶的溝通及互動。

同時，卓悅將密切關注電子商務趨勢。舉例而言，「網上購物，門市取貨」(BOPIS) 愈來愈受零售商及消費者歡迎。卓悅近期與阿里巴巴集團控股有限公司(「阿里巴巴」)旅遊服務平台飛豬訂立協議。根據該協議，卓悅將於「飛豬購」購物平台提供其產品，讓旅客可以於網上購物，其後到香港旅遊時領取已購買的產品，藉此提供更優越的購物體驗。卓悅將能夠涉足飛豬購的龐大用戶基礎，從而整合線上線下銷售渠道。

中國新電子商務法律年初生效，為電子商務市場帶來更大壓力。我們認為部分不合格平台將會被迫關閉及退出市場。對我們這些餘下符合標準且具規模的平台而言，此乃機遇。本集團將繼續探索具有成本效益的不同措施，包括優化倉庫營運及存貨管理系統，以改善營運效率。

再者，卓悅將繼續善用不同社交媒體平台，探索各種網上營銷措施，以有效推廣品牌。期末，卓悅與一家中國商業公司協商，我們預料可協助卓悅日後於中國市場推廣其品牌及產品。

總結

相信本地零售市場於下半年仍然艱困。然而，卓悅有能力轉危為機。於新零售時代下，卓悅將不斷進步，藉著升級店內設施及發展線上電子商務平台以滿足客戶所需。卓悅亦會致力以豐富的產品組合及貼心的服務推廣品牌。本集團將竭盡所能維持競爭力以迎接未來挑戰。

財務回顧

流動資金及財務資源

於二零一九年六月三十日，本集團之現金及銀行存款為142,000,000港元(二零一八年十二月三十一日：237,500,000港元)。於二零一九年六月三十日，本集團之銀行借款、來自關連公司之貸款及融資租賃款項為466,800,000港元(二零一八年十二月三十一日：519,600,000港元)，當中303,900,000港元(二零一八年十二月三十一日：265,900,000港元)須於未來十二個月內償還。於二零一九年六月三十日，流動負債淨額為271,900,000港元(二零一八年十二月三十一日：資產淨額38,600,000港元)，當中約202,400,000港元乃源於採納新香港財務報告準則第16號作為租賃負債，而約303,500,000港元乃主要與循環性質的銀行貸款有關。

於二零一九年六月三十日，本集團之資產負債比率為0.847(二零一八年十二月三十一日：0.867)，該比率乃按本集團之銀行及其他借款及融資租賃款項，除以權益總額551,200,000港元(二零一八年十二月三十一日：599,700,000港元)計算。負債總額佔股東資金228.8%(二零一八年十二月三十一日：132.3%)。於二零一九年六月三十日，本集團流動比率為0.64(二零一八年十二月三十一日：1.07)。

本集團主要以經營業務所賺取現金償還債務。

現金流量

期內經營活動現金流入淨額為65,500,000港元(二零一八年：流出47,100,000港元)。除稅前虧損為28,900,000港元(二零一八年：除稅前溢利7,400,000港元)。非現金項目總額143,400,000港元主要為折舊開支，以及營運資金增加淨額48,300,000港元。

期內投資活動所產生現金流出淨額為85,000,000港元(二零一八年：1,400,000港元)，主要為購買物業、廠房及設備及新增使用權資產。

期內融資活動之現金流出淨額為75,900,000港元(二零一八年：流入24,500,000港元)，主要為期內償還來自關連公司貸款。

或然負債

於二零一九年六月三十日，本集團之或然負債總額為100,000港元(二零一八年十二月三十一日：100,000港元)，主要為銀行就供貨商作出之擔保。

外匯及銀行借款利息風險

由於本集團大部分資產、收款及付款主要以港元、澳門幣、人民幣及美元結算、少量以日圓及歐元結算，故外匯波動風險有限。本集團將持續監察其外匯收支及資產負債狀況，並於有需要時訂立遠期外匯合約對沖外匯風險。於二零一九年六月三十日，本集團銀行借款並非以外幣計值。

於二零一九年六月三十日，本集團有短期銀行借款，金額為240,000,000港元(二零一八年十二月三十一日：200,000,000港元)及長期銀行借款，金額為181,500,000港元(二零一八年十二月三十一日：193,800,000港元)。該等銀行借款乃按短期銀行同業拆息，以固定利率及浮動利率基準計息。

資本結構

期內，本公司並無發行及配發新股份。於二零一九年六月三十日，本公司已發行股份總數為3,412,565,999股。

本集團資產抵押

於二零一九年六月三十日，本集團若干賬面淨值約630,000,000港元(二零一八年十二月三十一日：637,900,000港元)之資產已就本集團所獲授銀行融資作抵押。

重大收購或出售附屬公司、聯營公司及合營公司

期內並無重大收購或出售附屬公司、聯營公司或合營公司。

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。

於二零一九年六月三十日，本集團擁有的以公平值計入其他全面收益之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，該公司於香港聯合交易所有限公司(「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4.6%(二零一八年十二月三十一日：83,200,000港元，佔總資產之6.0%)。本集團期內一直僅持有一項金融資產，且期內該金融資產並無公平值變動(二零一八年：無)。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。

人力資源

本集團一直深信僱員為企業最寶貴的資產之一。於二零一九年六月三十日，本集團在香港、澳門及中國聘有約810名(二零一八年：860名)全職及兼職僱員。期內員工成本(包括董事酬金)為112,200,000港元(二零一八年：114,900,000港元)。

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。

股息

董事會議決期內不宣派任何中期股息(二零一八年：零)。

報告期後事項

報告期後及直至本公佈日期，概無發生重大事件。

重大投資及資本資產的未來計劃

董事會目前並無任何重大投資或資本資產的未來計劃。

購買、出售或贖回證券

於期內，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。

董事資料之披露

根據上市規則第13.51B(1)條，董事資料之變動如下：

各獨立非執行董事已與本公司訂立委聘書，任期為一年，由二零一八年七月一日開始至二零一九年六月三十日，可由任何一方發出不少於一個月之書面通知予以終止。於二零一九年五月二十四日，董事會議決重續各獨立非執行董事之委聘書，任期為一年，由二零一九年七月一日開始至二零二零年六月三十日。

董事之服務合約

除陳健文先生及尹焯強先生外，各執行董事已與本公司訂立服務合約，自二零零三年七月一日起初步為期兩年，並將於其後持續直至任何一方發出不少於三個月書面通知終止為止。

各獨立非執行董事已與本公司訂立委任函，自二零一九年七月一日至二零二零年六月三十日，為期一年，任何一方可藉發出不少於一個月書面通知終止。

於股東週年大會上重選連任之董事概無與本公司訂立在一年內毋須支付賠償而不可終止之服務合約。

董事之交易、安排或合約權益

於本期間末或於本期間任何時間，本公司、其母公司、其附屬公司或同系附屬公司概無與本公司或其關連實體董事直接或間接擁有之重大權益訂立涉及本集團業務之任何重大交易、安排或合約。

董事之證券交易

本公司已採納上市發行人董事進行證券交易之標準守則(「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。經向全體董事作出特定垂詢後，本公司確認全體董事於期內一直遵守標準守則載列之規定標準。

企業管治慣例

本公司致力設立良好企業管治常規及程序。期內，本集團一直遵守上市規則附錄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。

主席及行政總裁

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。期內，葉俊亨博士為董事會主席兼本公司行政總裁。董事會認為葉俊亨博士對零售銷售及化粧品市場具備豐富知識及經驗，故為最適合出任本公司主席兼行政總裁之人選。儘管上文另有規定，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。

審核委員會

本公司已成立審核委員會，並具有明文職權範圍。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。期內，審核委員會曾召開兩次會議。審核委員會已檢討外部核數、內部監控及風險管理評估之成效。本集團期內之未經審核財務報表已經由審核委員會審閱。

其他董事委員會

除審核委員會外，本公司已於二零零五年九月十六日成立薪酬委員會及提名委員會。本公司成立該等董事委員會，以確保維持高水平之企業管治標準。

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，二零一九年八月二十三日

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；獨立非執行董事為黃弛維先生、周浩明醫生及勞恒晃先生。