

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，並明確表示概不就因本公告全部或任何部分內容而產生或因依賴該等內容而引致的任何損失承擔任何責任。



Evergreen Products Group Limited

訓修實業集團有限公司

(於開曼群島註冊成立的有限公司)

(股份代號：1962)

截至2019年6月30日止六個月的中期業績公告

財務摘要

- 本期間收入為375.3百萬港元，較2018年同期的373.3百萬港元增加0.5%。
- 本期間毛利為125.6百萬港元，較2018年同期的131.7百萬港元減少4.6%。
- 本期間純利為47.9百萬港元，較2018年同期的51.7百萬港元減少7.4%，主要由於孟加拉工人最低工資自2018年12月起大幅上升。
- 董事會宣佈就本期間派付中期股息每股股份1.0港仙（2018年6月30日：每股股份4.2港仙）。本期間的派息比率約為12.9%（2018年6月30日：49.9%）。

中期業績

訓修實業集團有限公司(「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「本集團」)截至2019年6月30日止六個月(「本期間」)的未經審核簡明綜合中期業績連同2018年同期的比較數字載列如下：

簡明綜合損益及其他全面收益表

截至2019年6月30日止六個月

	附註	截至以下日期止六個月	
		2019年 6月30日 千港元 (未經審核)	2018年 6月30日 千港元 (未經審核)
收入	3	375,342	373,330
銷貨成本		(249,720)	(241,573)
毛利		125,622	131,757
其他收入		1,245	682
其他收益及虧損		2,565	(941)
分銷及銷售開支		(5,748)	(8,759)
行政開支		(66,203)	(62,365)
其他開支		(625)	(424)
融資成本		(9,290)	(7,999)
稅前利潤		47,566	51,951
所得稅抵免(開支)	4	381	(194)
期內利潤	5	47,947	51,757
期內其他全面收益(開支)：			
不會重新分類至損益的項目：			
土地及樓宇重估盈餘		10,229	—
因土地及樓宇重估而產生的遞延稅項		(877)	—
		9,352	—
其後可能會重新分類至損益的項目：			
換算海外業務所產生的匯兌差額		(1,502)	173
期內扣除所得稅的其他全面收益		7,850	173
期內全面收益總額		55,797	51,930

		截至以下日期止六個月	
		2019年	2018年
		6月30日	6月30日
		千港元	千港元
附註		(未經審核)	(未經審核)
以下各方應佔期內利潤(虧損)：			
	本公司擁有人	49,301	52,065
	非控股權益	(1,354)	(308)
		<u>47,947</u>	<u>51,757</u>
以下各方應佔全面收益(開支)總額：			
	本公司擁有人	57,195	52,238
	非控股權益	(1,398)	(308)
		<u>55,797</u>	<u>51,930</u>
每股盈利(港元)			
	— 基本	<u>0.08</u>	<u>0.09</u>
	— 攤薄	<u>0.08</u>	<u>0.08</u>

簡明綜合財務狀況表

於2019年6月30日

		2019年 6月30日 千港元 (未經審核)	2018年 12月31日 千港元 (經審核)
非流動資產			
物業、廠房及設備	8	619,206	553,951
預付租賃款		–	18,412
使用權資產	8	31,968	–
購置物業、廠房及設備的按金		17,678	21,321
按公允價值計入損益的金融資產		27,549	24,766
		<u>696,401</u>	<u>618,450</u>
流動資產			
存貨		433,986	430,889
貿易及其他應收款項	9	336,162	269,986
預付租賃款		–	344
可收回稅項		956	962
已抵押銀行存款		87,912	84,785
銀行結餘及現金		60,619	68,873
		<u>919,635</u>	<u>855,839</u>
流動負債			
貿易及其他應付款項	10	29,690	64,773
合約負債		13,324	4,638
租賃負債／融資租賃承擔		3,139	52
應付關聯公司款項		50,000	30,000
應付附屬公司之非控股股東款項		9,596	8,845
應納稅款		3,375	2,967
有抵押銀行借款	11	739,381	646,788
衍生負債		511	499
		<u>849,016</u>	<u>758,562</u>
流動資產淨值		<u>70,619</u>	<u>97,277</u>
資產總值減流動負債		<u><u>767,020</u></u>	<u><u>715,727</u></u>

	2019年 6月30日 千港元 (未經審核)	2018年 12月31日 千港元 (經審核)
資本及儲備		
股本	47,847	47,847
儲備	<u>707,264</u>	<u>664,080</u>
本公司擁有人應佔權益	<u>755,111</u>	711,927
非控股權益	<u>(2,457)</u>	<u>(1,059)</u>
權益總額	<u>752,654</u>	<u>710,868</u>
非流動負債		
遞延稅項	4,870	4,703
租賃負債／融資租賃承擔	<u>9,496</u>	<u>156</u>
	<u>14,366</u>	<u>4,859</u>
	<u>767,020</u>	<u>715,727</u>

簡明綜合財務報表附註

截至2019年6月30日止六個月

1. 編製基準

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」）頒佈的《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》附錄十六的適用披露規定編製。

簡明綜合財務報表以港元（「港元」）呈列。本公司功能貨幣為美元（「美元」）。因本公司大部分股東均位於香港，故本公司選擇港元為其呈列貨幣。

2. 主要會計政策

簡明綜合財務報表已按歷史成本基準編製，惟按公允價值或重估金額計量的若干金融工具及物業除外（如適用）。

除因應用新訂及經修訂《香港財務報告準則》（「《香港財務報告準則》」）而產生的會計政策變動外，截至2019年6月30日止六個月的簡明綜合財務報表所採用的會計政策及計算方法乃與本集團截至2018年12月31日止年度的年度財務報表所呈列者相同。

應用新訂及經修訂《香港財務報告準則》

於本中期期間，本集團已首次應用下列由香港會計師公會頒佈之新訂及經修訂《香港財務報告準則》，該等修訂於2019年1月1日或之後開始之年度期間強制生效，以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 香港（國際財務報告詮釋委員會） — 詮釋第23號	租賃 所得稅處理之不確定性
《香港財務報告準則》第9號（修訂本）	具有負補償的提前償付特徵
《香港會計準則》第19號（修訂本）	計劃修正、縮減或清償
《香港會計準則》第28號（修訂本）	於聯營企業及合資企業的長期權益
《香港財務報告準則》（修訂本）	《香港財務報告準則》2015年至2017年週期年度改進

除下文所披露者外，於本期間應用新訂及經修訂《香港財務報告準則》對本集團於當前及過往期間之財務狀況及表現及／或該等簡明綜合財務報表所載之披露並無重大影響。

應用《香港財務報告準則》第16號租賃的會計政策影響及變動

本集團已於本中期期間首次採納《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」及相關詮釋。

2.1 應用《香港財務報告準則》第16號導致會計政策的主要變動

本集團已根據《香港財務報告準則》第16號的過渡條文應用以下會計政策。

租賃定義

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。

就於首次應用日期或之後訂立或修改的合約而言，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。

作為承租人

短期租賃

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租賃，本集團應用短期租賃確認豁免。

短期租賃的租賃款項按直線法於租期內確認為開支。

使用權資產

除短期租賃外，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。使用權資產按成本減任何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。

使用權資產成本包括：

- 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款項，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將產生的成本估計。

當本集團合理確定在租期屆滿時取得相關租賃資產的所有權，使用權資產自開始日期至可使用年期末折舊。否則，使用權資產於其估計可使用年期及租期（以較短者為準）內按直線法計算折舊。

本集團於簡明綜合財務狀況表內將使用權資產呈列為單獨項目。

租賃土地及樓宇

就包括租賃土地及樓宇部分的物業權益付款而言，倘付款無法於租賃土地及樓宇部分之間可靠地進行分配時，整項物業獲呈列為本集團的物業、廠房及設備。

可退回租賃按金

已付可退回租賃按金乃根據《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」）入賬並初步按公允價值計量。初始確認時對公允價值所作的調整被視為額外租賃款項並計入使用權資產的成本。

租賃負債

於租賃開始日期，本集團按於該日未付的租賃款項現值確認及計量租賃負債。於計算租賃款項現值時，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。

租賃款項包括：

- 定額付款(包括實質定額付款)，減任何應收租賃獎勵；
- 基於某項指數或比率的可變租賃款項；
- 預期根據剩餘價值擔保支付的金額；
- 本集團合理確定行使的購買選擇權的行使價；及
- 倘租期反映本集團行使終止選擇權時，有關終止租賃的罰款。

於開始日期後，租賃負債就應計利息及租賃款項作出調整。

於以下情況，本集團重新計量租賃負債(並對相關使用權資產作出相應調整)：

- 租期有所變動或行使購買選擇權的評估發生變化，於該情況下，相關租賃負債於重新評估日期透過使用經修訂貼現率貼現經修訂租賃款項而重新計量。

租賃修訂

倘出現以下情況，本集團將租賃修訂作為一項單獨的租賃入賬：

- 該項修訂通過增加使用一項或多項相關資產的權利擴大租賃範圍；及
- 租賃代價增加的金額相當於範圍擴大對應的單獨價格，加上以反映特定合約的情況對單獨價格進行的任何適當調整。

就未作為一項單獨租賃入賬的租賃修訂而言，本集團基於使用修改生效日期的經修訂貼現率貼現經修訂租賃款項的經修改租賃的租期重新計量租賃負債。

稅項

就有關本集團確認使用權資產及相關租賃負債之租賃交易的遞延稅項計量而言，本集團首先確定稅項扣減是否歸屬於使用權資產或租賃負債。

就稅項扣減歸屬於租賃負債的租賃交易而言，本集團將《香港會計準則》第12號「所得稅」的規定分別應用於使用權資產及租賃負債。由於應用初步確認豁免，與使用權資產及租賃負債相關之暫時差額不會於初步確認及於租期內確認。

作為出租人

可退還租賃按金

已收可退還租賃按金根據《香港財務報告準則》第9號入賬，並初步按公允價值計量。初步確認時公允價值的調整被視為來自承租人的額外租賃款。

2.2 因首次應用《香港財務報告準則》第16號產生的過渡及影響概要

租賃定義

本集團已選擇可行權宜方法，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「釐定安排是否包含租賃」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2019年1月1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，並於首次應用日期（2019年1月1日）確認累計影響。於首次應用日期的任何差額於期初保留溢利確認，且並無重列比較資料。

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可行權宜方法：

- i. 藉由應用《香港會計準則》第37號「撥備、或然負債及或然資產」評估租賃是否有價以作為減值審閱的替代方法；
- ii. 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；及
- iii. 於首次應用日期計量使用權資產時撇除初始直接成本。

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：

於2019年1月1日，本集團透過應用《香港財務報告準則》第16號第C8(b)(ii)條過渡確認額外租賃負債及使用權資產，金額相當於任何預付或應計租賃款項調整的相關租賃負債。

於確認先前分類為經營租賃的租賃負債時，本集團已應用於首次應用日期相關集團實體的增量借款利率。相關集團實體所應用的加權平均增量借款利率介乎4.75%至7.20%。

	附註	於2019年 1月1日 千港元
於2018年12月31日披露之經營租賃承擔		<u>19,630</u>
租賃負債按相關增量借款利率進行貼現		8,844
減：確認豁免－短期租賃		<u>(214)</u>
於2019年1月1日應用《香港財務報告準則》第16號後 確認有關經營租賃之租賃負債		8,630
加：於2018年12月31日確認的融資租賃承擔	(b)	<u>208</u>
於2019年1月1日之租賃負債		<u>8,838</u>
分析為		
流動		1,032
非流動		<u>7,806</u>
		<u>8,838</u>

於2019年1月1日使用權資產之賬面值包括下列各項：

	附註	使用權資產 千港元
於應用《香港財務報告準則》第16號後確認與 經營租賃相關之使用權資產		8,630
自預付租賃款重新分類	(a)	18,756
《香港會計準則》第17號項下計入物業、廠房及設備金額 － 先前於融資租賃下計量的資產	(b)	260
於2019年1月1日租賃按金的調整	(c)	304
		<u>27,950</u>
按類別：		
租賃土地		26,182
租賃土地及樓宇		585
機動車輛		260
廠房		923
		<u>27,950</u>

附註：

- a. 於中國的租賃土地預付款項於2018年12月31日分類為預付租賃款。於應用《香港財務報告準則》第16號後，預付土地租賃款之流動及非流動部分344,000港元及18,412,000港元已分別重新分類至使用權資產。
- b. 就先前於融資租賃下計量的資產，本集團將於2019年1月1日仍於租賃下的有關資產之賬面值260,000港元重新分類為使用權資產。此外，本集團於2019年1月1日將租賃負債208,000港元之融資租賃承擔重新分類為流動負債。
- c. 應用《香港財務報告準則》第16號前，本集團視已付可退回租賃按金為應用《香港會計準則》第17號的租賃項下的權利及責任。依據《香港財務報告準則》第16號下租賃款的定義，上述按金並非與使用相關資產的權利有關的款項，且已獲調整以反映於過渡時之貼現影響。因此，304,000港元已調整為已付可退回租賃按金及使用權資產。

於2019年1月1日之簡明綜合財務狀況表確認的金額已作出下列調整。未受變動影響的項目並未載列。

	先前 於2018年 12月31日 呈報的賬面值 千港元	調整 千港元	於2019年 1月1日根據 《香港財務 報告準則》 第16號 的賬面值 千港元
非流動資產			
預付租賃款	18,412	(18,412)	–
使用權資產	–	27,950	27,950
物業、廠房及設備	553,951	(260)	553,691
流動資產			
預付租賃款	344	(344)	–
貿易及其他應收款項	269,986	(304)	269,682
流動負債			
租賃負債	–	1,032	1,032
融資租賃承擔	52	(52)	–
非流動負債			
租賃負債	–	7,806	7,806
融資租賃承擔	156	(156)	–

附註：就呈報截至2019年6月30日止六個月的現金流量而言，變動已根據上述披露的於2019年1月1日的期初財務狀況表計算。

作為出租人

根據《香港財務報告準則》第16號的過渡條文，本集團毋須就本集團作為出租人之該等租賃過渡作出任何調整，但須自首次應用日期起根據《香港財務報告準則》第16號將該等租賃入賬，且比較資料並無重列。應用《香港財務報告準則》第16號對本集團截至2019年6月30日止六個月的簡明綜合財務報表並無重大影響。

3. 收入及分部資料

在就分配資源及評估本集團表現作出決策時，本集團行政總裁（「主要經營決策者」）會定期審閱按產品類型（包括假髮、假髮配件及其他、高檔人髮接髮產品及萬聖節產品）劃分的收入分析。除收入分析外，主要經營決策者審閱本集團整體期內利潤以就表現評估及資源分配作出決策。本集團的業務由《香港財務報告準則》第8號「經營分部」項下一單獨的經營分部構成，故並無編製單獨的分部資料。

由於本集團主要經營決策者並無定期審閱分部資產及分部負債，因此並無編製有關資料的分析。

收入分列

按產品劃分的本集團收入

	截至以下日期止六個月	
	2019年 6月30日 千港元 (未經審核)	2018年 6月30日 千港元 (未經審核)
假髮、假髮配件及其他	260,609	272,004
高檔人髮接髮產品	86,422	75,833
萬聖節產品	28,311	25,493
	<u>375,342</u>	<u>373,330</u>

按向客戶交貨地點劃分的本集團收入

	截至以下日期止六個月	
	2019年 6月30日 千港元 (未經審核)	2018年 6月30日 千港元 (未經審核)
美利堅合眾國（「美國」）	308,909	308,864
中華人民共和國（「中國」）	6,625	24,565
英國	12,324	15,415
其他	47,484	24,486
	<u>375,342</u>	<u>373,330</u>

所有收入均於某一時間點確認。

4. 所得稅(抵免)開支

	截至以下日期止六個月	
	2019年 6月30日 千港元 (未經審核)	2018年 6月30日 千港元 (未經審核)
稅項(抵免)支出包括：		
即期稅項：		
中國企業所得稅(「企業所得稅」)	176	61
其他司法管轄區	183	212
	<u>359</u>	<u>273</u>
過往年度超額撥備：		
香港	(30)	—
	<u>329</u>	<u>273</u>
遞延稅項：		
本期間	(710)	(79)
	<u>(381)</u>	<u>194</u>

截至2019年及2018年6月30日止六個月，香港利得稅按合資格集團實體的首2.0百萬港元之估計應課稅利潤的8.25%及超過2.0百萬港元之估計應課稅利潤的16.5%計算。不符合該利得稅兩級制資格的集團實體之利潤按16.5%之劃一稅率徵稅。

由於過往期間內本集團並無於香港產生任何應課稅利潤，因此並無就香港利得稅作出撥備。

本集團根據於兩個期間內有效的來料及進料加工安排，透過在中國的若干加工廠從事髮製品製造。

因此，根據本集團與來料加工廠訂立的50:50在岸／離岸安排，本集團於兩個期間內的若干利潤毋須繳納香港利得稅。

同時，於兩個期間內，進料加工安排項下產生的利潤須全部繳納香港利得稅。此外，本集團的加工廠須就在中國產生的實際利潤按25%的稅率繳納中國企業所得稅。

由於一家於孟加拉經營的附屬公司10個財政年度內(自其開始進行商業經營日期(即2010年5月10日)至2019年)獲豁免繳納所得稅，而於兩個期間內在孟加拉的其餘實體並無產生應課稅利潤，故簡明綜合財務報表中並無計提孟加拉所得稅。

於其他司法管轄區產生的稅項按相關司法管轄區的現行稅率計算。就日本而言，於兩個期間內的適用現行稅率為27%。

5. 期內利潤

截至以下日期止六個月
2019年 2018年
6月30日 6月30日
千港元 千港元
(未經審核) (未經審核)

已扣除(計入)以下各項的期內利潤：

預付租賃款攤銷	–	140
物業、廠房及設備折舊	17,865	13,348
使用權資產折舊	429	–
	<hr/>	<hr/>
折舊及攤銷合計	18,294	13,488
	<hr/>	<hr/>
利息收入	(186)	(122)
確認為開支的存貨成本(計入銷貨成本內)	249,720	241,573
短期租賃款項	183	–
租賃物業的經營租賃款項	–	2,065
	<hr/> <hr/>	<hr/> <hr/>

6. 股息

於本中期期間，就截至2018年12月31日止年度向本公司擁有人宣派及支付末期息每股股份2.50港仙。本中期期間宣派及支付的末期息總額為15,375,000港元(2018年：50,000,000港元)。

於本中期期間完結後，本公司董事已決定向於2019年10月15日(星期二)名列本公司股東名冊的本公司擁有人支付中期股息每股股份1.0港仙，合共6,150,000港元(2018年6月30日：每股股份4.20港仙，合共25,830,000港元)。

7. 每股盈利

本公司擁有人應佔每股基本及攤薄盈利乃基於以下數據計算：

	截至以下日期止六個月	
	2019年 6月30日 千港元 (未經審核)	2018年 6月30日 千港元 (未經審核)
本公司擁有人應佔盈利：		
就計算每股基本及攤薄盈利的盈利	<u>49,301</u>	<u>52,065</u>
	截至以下日期止六個月	
	2019年 6月30日 千港元 (未經審核)	2018年 6月30日 千港元 (未經審核)
股份數目：		
就計算每股基本盈利的普通股加權平均數目	610,999	610,108
攤薄潛在普通股的影響：		
股份獎勵計劃	<u>2,621</u>	<u>4,892</u>
就計算每股攤薄盈利的普通股加權平均數目	<u>613,620</u>	<u>615,000</u>

8. 物業、廠房及設備以及使用權資產的變動

於本期間，本集團於物業、廠房及設備花費47,441,000港元（截至2018年6月30日止六個月：67,510,000港元（未經審核））。

於本中期期末，本集團按物業、廠房及設備分類的租賃土地及樓宇經本公司委聘的第三方合資格估值師重估。產生的重估盈餘10,229,000港元已計入截至2019年6月30日止六個月的物業重估儲備（2018年：重估盈餘零港元）。

於本期間，本集團就使用租賃土地及樓宇2至30年訂立新訂或續期租賃協議。本集團須每月支付固定款項。於租賃開始時，本集團確認使用權資產5,606,000港元及租賃負債5,514,000港元。

9. 貿易及其他應收款項

	2019年 6月30日 千港元 (未經審核)	2018年 12月31日 千港元 (經審核)
貿易應收款項	172,798	162,473
其他應收款項	16,804	19,645
應收採購回扣	15,779	15,953
其他應收稅款	563	4,733
預付款項	15,789	13,969
已付供應商按金	<u>114,429</u>	<u>53,213</u>
	<u>336,162</u>	<u>269,986</u>

本集團給予其貿易客戶平均90日的信貸期。

以下載列根據與各收益確認日期相若的發票日期呈列的貿易應收款項賬齡分析。

	2019年 6月30日 千港元 (未經審核)	2018年 12月31日 千港元 (經審核)
0至60日	125,733	119,487
61至90日	26,931	27,579
91至120日	11,147	10,895
120日以上	8,987	4,512
	172,798	162,473

10. 貿易及其他應付款項

	2019年 6月30日 千港元 (未經審核)	2018年 12月31日 千港元 (經審核)
貿易應付款項	11,280	38,582
應計員工成本	12,312	20,141
應計項目及其他應付款項	6,098	6,050
	29,690	64,773

以下載列根據發票日期呈列的貿易應付款項賬齡分析。

	2019年 6月30日 千港元 (未經審核)	2018年 12月31日 千港元 (經審核)
0至60日	11,280	38,582

11. 有抵押銀行借款

	2019年 6月30日 千港元 (未經審核)	2018年 12月31日 千港元 (經審核)
信託收據貸款及貼現票據	310,082	260,993
按揭及短期貸款	429,299	385,795
	739,381	646,788

借款的賬面值分析如下：

	2019年 6月30日 千港元 (未經審核)	2018年 12月31日 千港元 (經審核)	利率
港元	420,937	357,486	港元最優惠利率減2.5%至港元最優惠利率 加1%或香港銀行同業拆息 (「香港銀行同業拆息」)加2.75%
美元	318,444	289,302	倫敦銀行同業拆息 (「倫敦銀行同業拆息」)加3%

訂有須按要求償還條款的銀行借款在簡明綜合財務狀況表內分類為流動負債。

本集團的應付銀行借款如下：

	2019年 6月30日 千港元 (未經審核)	2018年 12月31日 千港元 (經審核)
銀行借款須於以下期限內償還 (附註)		
1年內	663,745	546,953
1年後但2年內	35,793	58,251
2年後但5年內	31,719	32,341
5年後	8,124	9,243
銀行借款總額	739,381	646,788
包括：		
於一年內到期並附有按要求償還條款的款項 列為流動負債	663,745	546,953
毋須於自報告期末起計一年內償還但附有 按要求償還條款的款項 (列為流動負債)	75,636	99,835
合計	739,381	646,788

附註：本集團有抵押銀行借款的利率會跟隨基於港元最優惠利率、香港銀行同業拆息及倫敦銀行同業拆息的浮動利率而變動。期內實際利率介乎2.95%至4.75% (2018年12月31日：介乎2.50%至5.39%)。

管理層討論與分析

業務回顧

於本期間，本集團收入維持穩定，然而本集團毛利及純利因孟加拉工人最低工資自2018年12月起大幅上升而減少。如本公司日期為2018年12月27日的公告所披露，於2018年11月27日，孟加拉國出口加工區管理局發出通函要求於孟加拉出口加工區內的所有企業(包括本集團)增加其僱員及學徒的最低總工資(包括基本工資(相當於工資總額的約60%)、住房及醫療津貼)，自2018年12月1日起生效(「**2018年工資上升**」)。與過去幾年孟加拉尼爾帕馬里縣的烏托拉出口加工區的工人工資通常每年僅增加相等於其基本工資約10%之慣例相反，2018年工資上升佔該地區工人工資總額約44.4%。本集團確信，2018年工資上升屬特殊，並非為經常性情況。本集團已透過提高新訂單上的現有產品及新產品的售價，逐漸將該工資上升的影響轉移至終端客戶。本集團預期工資上漲帶來的淨影響將於2019年下半年降低。於本期間，高檔人髮接髮產品分部的銷售取得增長。本集團繼續專注於利潤較高的項目。

本集團於孟加拉的漂染綜合設施二期正在建造中，並預期於2019年完工。同時，受益於低人工成本，孟加拉的製造成本得以更加節省，故本集團進一步縮減於中華人民共和國(「**中國**」)的產能。

展望

於2019年下半年，本集團毛利率及淨利率將受現有產品銷售價格的調整及推出新產品樣式的正面影響。同時，本集團已停止於孟加拉烏托拉出口加工區內僱用新工人，而是於區外本集團開發中的工廠綜合設施僱用新工人。由於區外工人的最低工資較區內的工人低，銷貨成本將進一步下降。此外，孟加拉的出口並無因中國與美國之間的貿易戰而產生稅項增加，故對本集團並無直接影響，且許多已接獲的新訂單乃間接轉移自其他市場參與者。因此，本集團預期下半年度的財務表現將恢復原先上揚的趨勢。

本集團預期於孟加拉的新增設施將持續全速建造至2019年底，其後趨緩。孟加拉生產設施的總建築面積計劃增加約100,000平方米。本集團現正全力培訓各層級(特別是人髮製品)的工人。本集團已透過整合孟加拉現有設施、漂染綜合設施及人髮生產技術，以提高利用本集團於孟加拉的生產設施(「**孟加拉工廠**」)。

在孟加拉工廠的全力支持下，本集團繼續在其他亞洲國家設立更多銷售辦事處，銷售自有品牌下的高檔人髮接髮產品，以繼續提升銷售額及利潤率為目標。本集團亦尋求商機以整合數個一站式護髮中心，專門在亞洲國家（例如中國及日本）提供量身定制的假髮解決脫髮問題。該等下游整合計劃預期將提高本集團的毛利率及純利至另一水平。

財務回顧

於本期間，主要由於孟加拉工廠規模經濟的增長令銷售收入和盈利能力提升，本集團的財務業績與2018年同期相比有所改善。

收入

本集團的收入主要來自其產品的製造及銷售。收入指本集團銷售產品所收及應收款項（經扣除任何折扣及退款）。本集團從三種主要產品分類獲得收入：(i)假髮、假髮配件及其他；(ii)高檔人髮接髮產品（用於增加髮長及／或髮量的人髮飾品，平均零售價每克超過5美元）；及(iii)萬聖節產品。

於本期間，本集團的收入為375.3百萬港元，較2018年同期的373.3百萬港元增加2.0百萬港元或0.5%。有關增加主要來自於本集團與現有客戶的長期穩定業務關係及對假髮及髮製品的總體強勁市場需求。於本期間，本集團假髮產品的市場需求持續增長，而孟加拉工廠產能的快速提升滿足了該等需求。孟加拉工廠於本期間持續提升產能及穩定發展，繼續成為本集團主要的收入來源，並促進了本集團的盈利能力增長。於本期間，孟加拉工廠的髮製品所產生的收入佔本集團收入總額的92.1%，而2018年同期的佔比為89.5%。

美利堅合眾國仍為本集團於本期間的主要市場，其收入佔本集團本期間收入總額的82.3%，而2018年同期的佔比為82.7%。就產品分類而言，假髮、假髮配件及其他產品種類仍為本集團的主要產品分部，佔本期間本集團收入總額的69.4%，而2018年同期的佔比為72.9%。

假髮、假髮配件及其他。假髮、假髮配件及其他的收入從截至2018年6月30日止六個月的272.0百萬港元減少11.4百萬港元至本期間的260.6百萬港元，減幅為4.2%，主要由於(i)過往年度流行產品之一的特殊辮子髮飾銷售額大幅下降；及(ii)利潤率較高的產品（如花邊假髮）的銷售額持續增加之淨影響。

高檔人髮接髮產品。高檔人髮接髮產品的收入從截至2018年6月30日止六個月的75.8百萬港元增加10.6百萬港元至本期間的86.4百萬港元，增幅為14.0%，主要由於孟加拉工廠產量增加帶動銷售額上升。

萬聖節產品。萬聖節產品的收入從截至2018年6月30日止六個月的25.5百萬港元增加2.8百萬港元至本期間的28.3百萬港元，增幅為11.0%，主要由於與2018年同期相比，本期間萬聖節產品的銷售量及平均售價較高。

銷貨成本

本集團的銷貨成本從截至2018年6月30日止六個月的241.6百萬港元增加8.1百萬港元至本期間的249.7百萬港元，增幅為3.4%，主要由於本期間的銷售額增加。

假髮、假髮配件及其他。假髮、假髮配件及其他的銷貨成本從截至2018年6月30日止六個月的185.1百萬港元減少2.2百萬港元至本期間的182.9百萬港元，減幅為1.2%，與該產品於本期間的銷售額減少一致。

高檔人髮接髮產品。高檔人髮接髮產品的銷貨成本從截至2018年6月30日止六個月的37.8百萬港元增加9.9百萬港元至本期間的47.7百萬港元，增幅為26.2%。有關增加與此分部的收益升幅一致。

萬聖節產品。萬聖節產品的銷貨成本從截至2018年6月30日止六個月的18.7百萬港元小幅增加0.4百萬港元至本期間的19.1百萬港元，增幅為2.1%。有關增加與本期間萬聖節產品增加的銷售量一致。

毛利

於本期間，本集團的毛利達125.6百萬港元，較2018年同期的131.7百萬港元減少6.1百萬港元或4.6%，主要由於自2018年12月起孟加拉工人最低工資大幅增加。於本期間，本集團的毛利率達33.5%，較2018年同期的35.3%減少1.8%。

假髮、假髮配件及其他。假髮、假髮配件及其他的毛利從截至2018年6月30日止六個月的86.9百萬港元減少9.2百萬港元至本期間的77.7百萬港元，減幅為10.6%。假髮、假髮配件及其他的毛利率從截至2018年6月30日止六個月的32.0%減至本期間的29.8%，主要由於孟加拉工人的最低工資大幅增加。

高檔人髮接髮產品。高檔人髮接髮產品的毛利從截至2018年6月30日止六個月的38.0百萬港元增加0.7百萬港元至本期間的38.7百萬港元，增幅為1.8%。高檔人髮接髮產品的毛利率從截至2018年6月30日止六個月的50.1%減至本期間的44.8%，這是由於孟加拉工人的最低工資增加。

萬聖節產品。萬聖節產品的毛利從截至2018年6月30日止六個月的6.8百萬港元增加2.4百萬港元至本期間的9.2百萬港元，增幅為35.3%，這與本期間該分部的收入增加一致。萬聖節產品的毛利率從截至2018年6月30日止六個月的26.7%增至本期間的32.5%，主要由於本期間萬聖節產品的平均售價增加。

其他收入

其他收入從截至2018年6月30日止六個月的0.7百萬港元增加0.5百萬港元至本期間的1.2百萬港元，增幅為71.4%，主要由於本期間倉庫租金收入及利息收入增加所致。

其他收益及虧損

其他收益及虧損從截至2018年6月30日止六個月的0.9百萬港元虧損增加3.5百萬港元至本期間的2.6百萬港元收益，增幅為388.9%，主要由於於本期間淨外匯虧損減少及自一名董事的若干關鍵人員保險合約中賺取的利息增加所致。

分銷及銷售開支

分銷及銷售開支從截至2018年6月30日止六個月的8.8百萬港元減少3.1百萬港元至本期間的5.7百萬港元，減幅為35.2%，主要由於本期間就銷售而產生的運輸開支減少所致。

行政開支

行政開支從截至2018年6月30日止六個月的62.4百萬港元增加3.8百萬港元至本期間的66.2百萬港元，增幅為6.1%，主要由於本期間折舊開支、員工薪酬及相應的退休金增加所致。

其他開支

其他開支從截至2018年6月30日止六個月的0.4百萬港元增加0.2百萬港元至本期間的0.6百萬港元，增幅為50.0%，主要由於本集團的捐款金額從截至2018年6月30日止六個月的0.4百萬港元增至本期間的0.6百萬港元所致。

融資成本

融資成本從截至2018年6月30日止六個月的8.0百萬港元增加1.3百萬港元至本期間的9.3百萬港元，增幅為16.3%。於本期間，本集團按合資格資產成本將銀行借款利息7.4百萬港元資本化(2018年6月30日：2.8百萬港元)。倘無該資本化，本期間融資成本較2018年同期增加5.9百萬港元，增幅為54.6%，主要由於銀行借款增加所致。

稅項

本集團的所得稅開支從截至2018年6月30日止六個月的0.2百萬港元開支減少0.6百萬港元或300.0%至本期間的稅項撥回0.4百萬港元，主要由於先前年度撥備的遞延稅項撥回所致。

純利

本集團於本期間的純利為47.9百萬港元，較2018年同期的51.7百萬港元減少3.8百萬港元或7.4%，主要由於自2018年12月起孟加拉工人最低工資大幅增加所致。

流動資金及財務資源

本集團的銀行結餘、有抵押銀行存款及現金從2018年12月31日的153.7百萬港元減至2019年6月30日的148.5百萬港元，減幅為3.4%。於本期間，本集團現金及銀行結餘的減少主要歸因於孟加拉工廠所需建設費用及經營開支（如薪金及水電費）而動用部分上市所得款項所致。

本集團的貿易及其他應收款項從於2018年12月31日的270.0百萬港元增加至於2019年6月30日的336.2百萬港元，增幅為24.5%。該增加主要歸因於本集團於本期間進一步擴展孟加拉工廠的人髮生產導致已付供應商按金（尤其是人髮供應商）增加。人髮的採購價格一般高於合成纖維。

借款及資本負債比率

於2019年6月30日，本集團的銀行融資達754.2百萬港元，其中14.8百萬港元仍未使用。於2019年6月30日，資本負債比率（等於計息債務總額（包括有抵押銀行借款及融資租賃承擔）除以權益總額）為98.2%，而於2018年12月31日為91.0%。本集團認為其有充足財務資源滿足其承諾與營運資金要求。

資本開支及資本承擔

於本期間，本集團花費約68.8百萬港元（包括撥充資本為合資格資產成本的銀行借款利息7.4百萬港元）購置固定資產，而於2018年同期花費70.3百萬港元（包括撥充資本為合資格資產成本的銀行借款利息2.8百萬港元），主要為進一步提升及擴充於孟加拉的產能。於2019年6月30日，本集團並無資本承擔。

外匯風險

本集團的銷售及採購以外幣（如美元及人民幣）計值，因此，本集團面臨外幣風險。本集團主要於中國及孟加拉經營，且其於該等地區的經營開支分別以人民幣及孟加拉塔卡計值，而本集團的絕大部分銷售均以美元結算。由於本集團於孟加拉的產量增加（於本期間孟加拉工廠所得收入佔比增至92.1%（2018年6月30日：89.5%））且美元為孟加拉及香港經營的主要外幣，故本集團對美元的使用量已整

體提高。然而，董事會認為，由於港元與美元掛鈎，本集團面臨貨幣風險的可能性極低。本集團估計，孟加拉塔卡或人民幣升值1%將不會對本集團的毛利率產生重大影響。

於本期間，本集團存在若干尚未到期的外幣遠期合約以買入美元，以對沖美元匯率的任何波動。

或有負債

於2018年及2019年6月30日，本集團並無任何重大或有負債。

資產抵押

於2019年6月30日，本集團的銀行融資由以下各項提供擔保：

- (a) 本集團約87.9百萬港元的銀行存款抵押；
- (b) 本集團於中國及孟加拉的附屬公司資產的不抵押保證；
- (c) 為其中一名董事訂立的保險合約；及
- (d) 本集團於香港的土地及樓宇。

僱員及薪酬政策

於2019年6月30日，本集團(i)於孟加拉僱用18,513名僱員，而於2018年6月30日則為18,046名；(ii)於中國僱用431名僱員，而於2018年6月30日則為679名；(iii)於香港僱用64名僱員，而於2018年6月30日則為65名；及(iv)於日本、美國、泰國及烏克蘭僱用共29名僱員，而於2018年6月30日於日本及美國則共為8名。

於本期間的僱員開支總額為153.0百萬港元(包括本公司根據其於2017年12月11日採納的股份獎勵計劃(「**股份獎勵計劃**」)而授出股份獎勵有關的僱員服務價值1.4百萬港元)，而2018年同期為129.1百萬港元(包括於本期間根據股份獎勵計劃而授出股份獎勵有關的僱員服務價值3.0百萬港元)。本集團根據香港法例第485章《強制性公積金計劃條例》為所有符合資格的僱員設立一項定額供款的退休計劃。本集團於中國工廠的僱員參與中國政府運作的國家管理退休福利計劃。就於孟加拉的僱員而言，本集團目前無須繳納任何強制性社會保險供款，但彼等受本集團在孟加拉的各個附屬公司運作且自行管理的公積金保障。

購股權計劃

於2017年6月19日，購股權計劃獲本公司採納，董事會可藉此以其認為合適的條款絕對酌情決定向本集團任何僱員(全職或兼職)、董事、諮詢師或顧問，或本集團任何主要股東，或本集團任何分銷商、承包商、供應商、代理、客戶、商業夥伴或服務供應商授出購股權，用於認購本公司普通股股份(「**股份**」)。

於2019年6月30日，概無購股權根據購股權計劃授出或同意授出。

股份獎勵計劃

本公司於2017年12月11日採納了本集團僱員有權參與的股份獎勵計劃。

股份獎勵計劃的具體目標為(i)認可本集團若干僱員的貢獻並向其提供獎勵，以挽留該等僱員，維持本集團的持續經營及發展；及(ii)吸引合適人才，促進本集團進一步發展。

股份獎勵計劃不構成《香港聯合交易所有限公司證券上市規則》(「《上市規則》」)第十七章下的購股權計劃或購股權計劃的類似安排。

股份獎勵計劃自其採納日期起有效期10年。根據股份獎勵計劃可發行的股份之最高數目為6,150,000股，即其採納當日已發行股份總數的1%。股份獎勵計劃的詳情載於日期為2017年12月11日的本公司公告中。

自採納日期至2019年6月30日，本公司根據股份獎勵計劃總共授出了5,333,334股股份，佔於2019年6月30日已發行股份總數的約0.87%。

於2019年6月30日，股份獎勵計劃受託人合共持有4,001,000股股份，其中3,929,667股股份已授予本公司若干董事、高級管理層及僱員，而71,333股股份仍未授出。未授出股份留作信託基金，並將作日後授予股份獎勵用途。

於本公告日期，股份獎勵計劃受託人已於該等股份獲歸屬予若干承授人時轉移合共1,735,000股股份。

所持重大投資、重大收購及出售以及重大投資或資本資產未來計劃

除本公告所披露者外，(i)於本期間，本集團並無持有任何重大投資或任何重大收購或出售事項；及(ii)董事會並無就於2019年6月30日的任何重大投資或資本資產的添置授權任何計劃。

期後重大事項

於2019年7月13日，本公司根據股份獎勵計劃授出的3,929,667股股份中的1,735,000股股份歸屬於五名董事、若干高級管理層及僱員。

中期股息

基於截至本公告日期已發行股份總數615,000,000股，董事會宣佈就本期間派付中期股息每股股份1.0港仙（2018年6月30日：4.2港仙），總額約為6.2百萬港元。

本集團的派息比率已從截至2018年6月30日止六個月的49.9%下降至本期間的12.9%，此乃由於本集團決定為未來的支出計劃部署足夠的資金及流動資源所致。

中期股息將於2019年10月21日（星期一）向於2019年10月15日（星期二）名列本公司股東名冊的本公司股東派發。

暫停辦理股份過戶登記手續

為確定合資格獲派中期股息的股東，本公司將於2019年10月11日（星期五）至2019年10月15日（星期二）（包括首尾兩日）暫停辦理股份過戶登記手續，期間將不會辦理任何股份過戶登記。股東如欲符合資格獲派中期股息，所有過戶文件連同相關股票必須於2019年10月10日（星期四）下午四時三十分前，交回本公司香港股份過戶登記分處卓佳證券登記有限公司辦理登記手續，地址為香港皇后大道東183號合和中心54樓。

購買、出售或贖回本公司的上市證券

於本期間，本公司或其任何附屬公司概無購買、出售或贖回本公司的任何上市證券。

遵守《企業管治守則》

本公司致力於維持高標準的企業管治常規。董事會認為，良好的企業管治標準至關重要，可為本集團提供維護股東利益、提升企業價值、制定業務策略及政策，以及增強其透明度及問責性之框架。

本公司已採納《上市規則》附錄十四所載《企業管治守則》（「《企業管治守則》」）所載之原則。董事會認為，於本期間內，除守則條文第A.2.1條所規定的主席與行政總裁的角色應有所區分，並不應由一人同時兼任外，本公司已遵守《企業管治守則》中的所有守則條文，有關第A.2.1條之詳情如下文所載：

根據《企業管治守則》守則條文第A.2.1條，主席與行政總裁的角色應有所區分，並不應由一人同時兼任。然而，執行董事張有滄先生目前於本公司兼任該兩個職位。考慮到本公司的業務及管理架構的現狀，本公司認為委託張先生（本公司核心領導人，主要負責業務策略、決策及營運）兼任本公司主席及行政總裁的職能

實屬適合。董事會認為，由同一人士擔任主席及行政總裁的職務，可令本集團受惠於貫徹一致的領導，並確保本集團的整體策略規劃更為高效及符合效益。考慮到董事的背景及經驗以及董事會獨立非執行董事的人數，董事會認為現有安排的權力及權限制衡將不會受影響，而此架構將使本公司可迅速及有效地作出及實施決策。

遵守《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《上市發行人董事進行證券交易的標準守則》（「《標準守則》」）作為其就董事進行證券交易的行為守則。經本公司作出具體徵詢後，全體董事確認，整個本期間，彼等已遵守《標準守則》所載的規定標準。

經審核委員會審閱的中期業績

本公司審核委員會（「審核委員會」）與董事會及本公司外部核數師德勤•關黃陳方會計師行已審閱本集團於本期間的未經審核簡明綜合財務報表。審核委員會確信本集團於本期間的未經審核簡明綜合財務報表乃根據適用會計準則編製，並公平呈列本集團於本期間的財務狀況及業績。

刊發中期業績公告及中期報告

本公告刊發於聯交所網站(www.hkexnews.hk)及本公司網站(www.epfhk.com)。載有根據《上市規則》所要求的全部資料的本公司於本期間的中期報告將刊發於上述聯交所及本公司網站，並將於適當時候寄發予本公司股東。

承董事會命
訓修實業集團有限公司
主席、行政總裁及執行董事
張有滄

香港，2019年8月28日

於本公告日期，執行董事為張有滄先生、郭猶龍先生、陳國強先生、許榮基先生、賈子英女士及李炎波先生；非執行董事為陳劉裔先生及陳愷承先生；及獨立非執行董事為劉業強先生、冼漢迪先生、容伯強博士、司徒毓廷先生及張少華工程師。