

香港交易及結算所有限公司和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。



**Dynasty Fine Wines Group Limited**  
**王朝酒業集團有限公司**

(於開曼群島註冊成立之有限公司)  
(股份代號：828)

**截至二零一九年六月三十日止**  
**六個月中期業績公佈**

王朝酒業集團有限公司(「本公司」)之董事(「董事」)會(「董事會」)提呈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之未經審核中期業績，連同去年同期之比較數字。本公司審核委員會(「審核委員會」)已審閱二零一九年上半年之未經審核中期業績。審核委員會全體成員(包括審核委員會主席)均為獨立非執行董事。

## 簡明綜合損益表

	附註	未經審核	
		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
收入	5	132,175	165,506
銷售成本		<u>(82,822)</u>	<u>(121,286)</u>
<b>毛利</b>		<b>49,353</b>	44,220
其他收入、收益及虧損－淨額		1,655	2,064
金融資產的減值虧損撥回－淨額		909	829
分銷成本		<u>(48,056)</u>	<u>(35,432)</u>
行政費用		<u>(33,390)</u>	<u>(37,233)</u>
<b>經營虧損</b>	6	<u><b>(29,529)</b></u>	<u>(25,552)</u>
財務收入		418	208
財務費用		<u>(3,324)</u>	<u>(3,242)</u>
財務費用－淨額		<u>(2,906)</u>	<u>(3,034)</u>
<b>除所得稅前虧損</b>		<b>(32,435)</b>	(28,586)
所得稅費用	7	<u>(23)</u>	<u>(36)</u>
期內虧損		<u><b>(32,458)</b></u>	<u>(28,622)</u>
<b>歸屬於：</b>			
本公司所有者		(32,191)	(28,323)
非控制性權益		<u>(267)</u>	<u>(299)</u>
		<u><b>(32,458)</b></u>	<u>(28,622)</u>
<b>期內每股虧損歸屬於本公司所有者</b> (以每股港仙列示)			
－每股基本及攤薄虧損	9	<u><b>(2.6)</b></u>	<u>(2.3)</u>

## 簡明綜合全面損益表

	未經審核	
	截至六月三十日止六個月	
	二零一九年	二零一八年
	千港元	千港元
期內虧損	(32,458)	(28,622)
其他綜合虧損：		
外幣折算差額	<u>(336)</u>	<u>(852)</u>
期內綜合虧損總額	<u><u>(32,794)</u></u>	<u><u>(29,474)</u></u>
期內綜合虧損總額歸屬於：		
本公司所有者	(32,472)	(29,062)
非控制性權益	<u>(322)</u>	<u>(412)</u>
	<u><u>(32,794)</u></u>	<u><u>(29,474)</u></u>

## 簡明綜合資產負債表

		於	
		二零一九年 六月三十日 未經審核 千港元	二零一八年 十二月三十一日 經審核 千港元
	附註		
<b>資產</b>			
<b>非流動資產</b>			
物業、廠房及設備		74,174	79,810
租賃土地及土地使用權		17,510	17,816
商譽		-	-
使用權資產	10	7,034	-
於一家聯營公司的投資		-	-
遞延所得稅資產		-	-
		<u>98,718</u>	<u>97,626</u>
<b>流動資產</b>			
應收賬款及應收票據	11	42,220	37,318
其他應收款項		10,968	10,575
預付款項		2,184	13,298
存貨		305,561	337,052
現金及現金等價項目		274,886	81,341
		<u>635,819</u>	<u>479,584</u>
持作待售之資產		<u>181,335</u>	<u>182,051</u>
資產總值		<u>915,872</u>	<u>759,261</u>
<b>權益</b>			
<b>歸屬於本公司所有者的權益</b>			
股本		124,820	124,820
其他儲備		1,147,351	1,147,632
累計虧損		(1,163,227)	(1,131,036)
		<u>108,944</u>	<u>141,416</u>
非控制性權益		<u>13,417</u>	<u>13,739</u>
權益總額		<u>122,361</u>	<u>155,155</u>

		於	
		二零一九年	二零一八年
		六月三十日	十二月三十一日
		未經審核	經審核
	附註	千港元	千港元
<b>負債</b>			
<b>流動負債</b>			
應付賬款	12	72,499	106,030
合同負債		82,771	83,850
其他應付及應計款項		631,176	190,396
借款		–	223,830
租賃負債		4,807	–
當期所得稅負債		–	–
		<u>791,253</u>	<u>604,106</u>
<b>非流動負債</b>			
租賃負債		<u>2,258</u>	<u>–</u>
<b>負債總額</b>		<u>793,511</u>	<u>604,106</u>
<b>權益及負債總額</b>		<u>915,872</u>	<u>759,261</u>

## 1 一般資料

本公司於二零零四年七月二十九日在開曼群島根據開曼群島公司法註冊成立為一間獲豁免有限公司。本公司註冊辦事處位於Cricket Square, Hutchins Drive, P.O. Box 2681, Grand Cayman KY1-1111, Cayman Islands，而其主要辦事處位於香港灣仔軒尼詩道139號中國海外大廈十六樓E及F室。

本公司之主要業務為投資控股及買賣葡萄酒產品。附屬公司之主要業務為生產及銷售葡萄酒產品及原酒。

本公司股份(「股份」)於二零零五年一月二十六日在香港聯合交易所有限公司(「聯交所」)主板上市。股份於聯交所買賣於二零一三年三月二十二日暫停及已於二零一九年七月二十九日恢復。

簡明綜合中期財務資料已於二零一九年八月三十日獲董事會批准刊發。該等簡明綜合中期財務報表尚未經審核。

## 2 編製基準及會計政策

### 2.1 編製基準

截至二零一九年六月三十日止六個月的未經審核簡明綜合中期財務資料乃根據香港會計準則(「香港會計準則」)第34號「中期財務報告」編製。簡明綜合中期財務資料應連同截至二零一八年十二月三十一日止年度之年度財務報表一併閱覽，該財務報表是根據香港財務報告準則(「香港財務報告準則」)所編製。

於二零一九年六月三十日，本集團的流動負債超過其流動資產155,434,000港元。截至二零一九年六月三十日止六個月，本集團經營活動的虧損及現金流出淨額約為32,458,000港元及38,100,000港元。該等情況表明本集團持續經營的能力存在重大疑問。董事已審閱本集團的現金流量預測，涵蓋自二零一九年六月三十日起十二個月期間。董事認為，考慮到以下因素，本集團將有足夠營運資金以應付其自二零一九年六月三十日起未來十二個月內到期的財務責任：

- 本集團與第三方天津頤養大健康小鎮建設開發有限公司訂立資產交易協議，以代價人民幣4億元出售酒堡及相關設施，出售事項需先完成若干行政登記程序，而代價已於二零一九年五月十六日全數收取。
- 本公司的主要股東的最終控股公司天津津聯投資控股有限公司(以下簡稱「津聯投資」)向本公司發出財務支持函件，以確認其向本集團提供持續的財務支持的意向，以確保本集團自截至二零一八年十二月三十一日止年度的綜合財務報表批准之日(二零一九年七月二十二日)起十二個月內履行其負債。
- 津聯投資亦向本公司發出信件，以確認本公司的主要股東(津聯投資之全資附屬公司)將不會於自二零一九年一月一日起十五個月內向本集團要求償還42,404,000港元之應付款項。

因此，董事信納按持續經營基準編製簡明綜合財務報表屬適當。

編製該等簡明綜合中期財務資料所採納之會計處理、會計政策和計算方法與編製截至二零一八年十二月三十一日止年度綜合財務報表一致，惟採納於二零一九年一月一日或以後開始的財政年度生效的香港財務報告準則則修訂本除外。

除以下披露外，無其他在本中期期間首次生效的修訂準則或詮釋預期會對本集團造成重大影響。

## 2.2 本集團採納之新訂及經修訂標準

若干新訂或經修訂準則於本報告期內適用，而本集團因採納香港財務報告準則第16號「租賃」而須更改其會計政策及作出追溯調整。因此，因採用新租賃準則而作出的重新分類及調整在二零一九年一月一日期初資產負債表內確認。

### 會計政策變更

本附註解釋了採納香港財務報告準則第16號「租賃」對本集團綜合財務報表的影響以及披露已自二零一九年一月一日應用的新會計政策。

### 因採用香港財務報告準則第16號所確認的調整

因採用香港財務報告準則第16號時，本集團為之前根據香港會計準則第17號「租賃」的規定歸入「經營租賃」的租賃確認了租賃負債。該等負債按租賃付款餘額，並按承租人截至二零一九年一月一日的增量借款利率進行折現的現值計量。於二零一九年一月一日租賃負債適用的承租人加權平均增量借款利率為4.35%-4.75%。

	千港元
於二零一八年十二月三十一日披露的經營租賃承擔	8,663
使用於首次採納日的承租人增量借款利率進行折現及 於二零一九年一月一日確認的租賃負債	7,983
其中：	
租賃負債－即期部分	6,894
租賃負債－非即期部分	1,089

該等使用權資產按相等於租賃負債的金額計量，並按於二零一八年十二月三十一日資產負債表內所確認與租賃相關的任何預付或應計租賃付款金額進行調整。於首次應用日期，概無須對使用權資產進行調整的虧損性租約。

已確認的使用權資產與以下資產類別相關：

	二零一九年 六月三十日 千港元	二零一九年 一月一日 千港元
物業	7,034	7,983

會計政策變更影響二零一九年一月一日資產負債表的下列項目：

- 使用權資產－增加約7,983,000港元
- 租賃負債－非即期部分－增加約1,089,000港元
- 租賃負債－即期部分－增加約6,894,000港元

在首次執行香港財務報告準則第16號的過程中，本集團使用了該準則允許採用的下列實務簡易處理方法：

- 對具有合理相似特徵的租賃組合採用單一折現率
- 前期評估租賃合同是否是虧損性的
- 首次採用日計量使用權時扣除初始直接費用，以及
- 如果合同包含續租或終止租賃的選擇權，則可在確定租賃期時使用後見之明。

本集團已選擇不在首次採用日重新評估一項合同是否為租賃合同或是否包含租賃。對於在過渡日之前簽訂的合同，本集團根據香港會計準則第17號和香港財務報告解釋公告第4號「確定一項安排是否包含租賃」評估。

#### *本集團的租賃活動及其會計處理*

本集團租賃各類辦公室、倉庫及零售店。租賃合約通常在固定期限1至3年內訂立，但可能有續租選擇權。租賃條款乃在個別基礎上協商，並包含各種不同的條款及條件。租賃協議不包含財務契約條款，惟租賃資產不得用作借貸的抵押。

在二零一八年財政年度以前，物業、廠房及設備租賃歸入為經營租賃。在經營租賃項下支付的款項(扣除出租人給予的任何優惠)在租期內採用直線法計入損益。

自二零一九年一月一日起，在本集團可使用租賃資產之日，主體應確認一項使用權資產和相應負債。每筆租賃付款額均在負債與財務費用之間分攤。財務費用在租賃期限內計入損益，以使各期負債餘額產生的利息率保持一致。使用權資產按照直線法在資產使用壽命與租賃期兩者中較短的一個期間內計提折舊。

租賃產生的資產和負債在現值基礎上進行初始計量。租賃負債包括下列租賃付款額的淨現值：

- 固定付款額(包括實質固定付款額)，扣除應收的租賃激勵
- 取決於指數或比率的可變租賃付款額
- 承租人根據餘值擔保預計應付的金額，及
- 購買選擇權的行權價，前提是承租人合理確定將行使該選擇權。

租賃付款額按照租賃內含利率折現。如果無法確定該利率，則應採用承租人的增量借款利率，即承租人為在類似經濟環境下獲得價值相近的資產，以類似條款和條件借入資金而必須支付的利率。



使用權資產按照成本計量，其中成本包括以下項目：

- 租賃負債初始計量金額
- 在租賃期開始日或之前支付的租賃付款額，扣除收到的租賃激勵
- 任何初始直接費用，及
- 復原成本。

與短期租賃和低價值資產租賃相關的付款額按照直線法在損益中確認為費用。短期租賃是指租賃期限為12個月或不足12個月的租賃。

#### *確定租賃期的關鍵假設*

在確定租賃期時，管理層應考慮產生行使續租選擇權(或者不行使終止選擇權)的經濟激勵的所有事實和情況。僅當承租人合理確定將續租(或不會終止租賃)時，續租選擇權(或終止選擇權之後的期間)方可計入租賃期。

如果發生重大事件或重大變化，影響了該等評估且在承租人控制範圍內，則應對該等評估進行覆核。

概無其他尚未生效之準則預期會對本集團在當前或未來報告期間及對可見未來之交易產生重大影響。

### **3 財務風險管理**

#### **3.1 財務風險因素**

本集團的活動承受著多種的財務風險：市場風險(包括匯率風險、公允價值利率風險及現金流量利率風險)、信用風險及流動性風險。

中期簡明綜合財務報表並未包括年度財務報表規定的所有財務風險管理資料和披露，此中期財務報表應與本集團於截至二零一八年十二月三十一日止年度的年度財務報表一併閱讀。

風險管理政策並無任何變動。

#### **3.2 流動性風險**

與年底比較，金融負債的合約未貼現現金流出並無重大變動。

#### **3.3 其他風險因素及公允價值估計**

本集團財務風險管理的目標及政策在其他各方面均與截至二零一八年十二月三十一日止年度之年度財務報表所披露者一致。

#### 4 估計

編製中期財務報表要求本公司管理層對影響會計政策的應用和所報告資產和負債以及收支的數額作出判斷、估計和假設。實際結果或會與此等估計不同。

在編製此等簡明綜合中期財務報表時，本公司管理層應用本集團會計政策時作出的重大判斷和估計不確定性的關鍵來源，與截至二零一八年十二月三十一日止年度綜合財務報表所應用者相同。

此外，應收款項之虧損撥備乃基於有關違約風險及預期虧損率之假設計提。本集團於作出該等假設及選擇減值計算的輸入時會根據本集團於各報告期末之過往紀錄、當前市況以及前瞻性估計作出判斷。

#### 5 分部資料

根據本集團的內部報告程序，主要營運決策者從產品角度考慮業務，並已確定經營分部為紅葡萄酒、白葡萄酒及主要與銷售起泡葡萄酒、白蘭地及冰葡萄酒有關的所有其他產品。執行董事根據毛利評估經營分部的表現。本集團的所有收入均來自外部客戶。

	未經審核			總計 千港元
	紅葡萄酒 千港元	白葡萄酒 千港元	所有 其他產品 千港元	
截至二零一九年六月三十日止 六個月				
收入	<u>98,907</u>	<u>32,554</u>	<u>714</u>	<u>132,175</u>
毛利	<u>34,792</u>	<u>14,128</u>	<u>433</u>	<u>49,353</u>
未分配項目：				
物業、廠房及設備折舊和 租賃土地及土地使用權的攤銷 使用權資產的折舊				(5,153) <u>(4,809)</u>
截至二零一八年六月三十日止 六個月				
收入	<u>125,165</u>	<u>39,393</u>	<u>948</u>	<u>165,506</u>
毛利	<u>30,465</u>	<u>13,713</u>	<u>42</u>	<u>44,220</u>
未分配項目：				
折舊及攤銷				<u>(8,403)</u>

分部毛利總額與除所得稅前虧損總額對賬如下：

	未經審核	
	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
申報分部毛利	49,353	44,220
其他收入、收益及虧損－淨額	1,655	2,064
金融資產的減值虧損撥回－淨額	909	829
分銷成本	(48,056)	(35,432)
行政費用	(33,390)	(37,233)
	<u>(29,529)</u>	<u>(25,552)</u>
經營虧損	(29,529)	(25,552)
財務費用－淨額	(2,906)	(3,034)
	<u>(32,435)</u>	<u>(28,586)</u>
除所得稅前虧損	<u>(32,435)</u>	<u>(28,586)</u>

各申報分部的資產總值及負債金額並不經常提供予主要經營決策者。

本集團擁有多元化之客戶基礎，且概無外部客戶之交易額超過本集團收入之10%(二零一八年：無)。絕大多數銷售來自於中華人民共和國(「中國」)。

## 6 經營虧損

經營虧損呈列已扣除：

	未經審核	
	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
員工成本包括：		
－工資、其他津貼和福利	42,312	56,591
－對退休福利計劃的供款	4,823	4,778
	<u>47,135</u>	<u>61,369</u>
包括董事酬金的僱員總成本	47,135	61,369
物業、廠房及設備折舊和租賃土地及土地使用權的攤銷	5,153	8,403
使用權資產的折舊	4,809	—
物業、廠房及設備出售之虧損	86	82
計入銷售成本的存貨減值撥備撥回	(4,286)	(3,150)
	<u>(4,286)</u>	<u>(3,150)</u>

## 7 所得稅費用

	未經審核	
	截至六月三十日止六個月	
	二零一九年	二零一八年
	千港元	千港元
當期所得稅：		
—期內利潤的當期所得稅	23	36
遞延所得稅：		
—遞延所得稅總額	—	—
所得稅費用	<u>23</u>	<u>36</u>

本集團在香港並無任何估計應課稅溢利，故並無計提香港利得稅撥備。

本集團已就各附屬公司於期內的估計應課稅溢利，按適用稅率計提中國所得稅撥備。適用稅率主要為25%（二零一八年：25%）。

## 8 股息

於二零一九年六月三十日止六個月概無支付任何中期股息（二零一八年：無）。

## 9 每股虧損

每股基本虧損乃根據虧損歸屬於本公司所有者32,191,000港元（二零一八年：虧損28,323,000港元）及截至二零一九年六月三十日止六個月之已發行加權平均股份數目1,248,200,000股（二零一八年：1,248,200,000股）計算。

由於本集團於截至二零一九年及二零一八年六月三十日止六個月並無攤薄工具，故截至二零一九年及二零一八年六月三十日止六個月，本集團每股攤薄盈利等於其每股基本盈利。

## 10 使用權資產

截至二零一九年六月三十日止六個月，本集團已確認使用權資產的成本約為3,900,000港元，計入未經審核簡明綜合全面損益表的使用權資產折舊約為4,800,000港元。

## 11 應收賬款及應收票據

本集團一般向客戶授出90日(二零一八年：90日)的信用期。應收賬款的賬齡分析如下：

	未經審核 二零一九年 六月三十日 千港元	經審核 二零一八年 十二月三十一日 千港元
90日或以下	35,166	25,972
逾期30天以上	7,073	2,542
逾期90天以上	372	641
逾期270天以上	18,135	19,225
	<u>60,746</u>	<u>48,380</u>
減：減值撥備	<u>(18,526)</u>	<u>(19,416)</u>
	42,220	28,964
應收票據	<u>-</u>	<u>8,354</u>
應收賬款及應收票據	<u><u>42,220</u></u>	<u><u>37,318</u></u>

本集團應收賬款之賬面值主要以人民幣(「人民幣」)計值。

由於流動應收款屬短期性質，其賬面值被視作與其公允價值相同。

## 12 應付賬款

基於發票日期之應付賬款賬齡分析如下：

	未經審核 二零一九年 六月三十日 千港元	經審核 二零一八年 十二月三十一日 千港元
0至30日	2,701	31,418
31日至90日	2,124	19,583
91日至180日	6,711	3,147
超過180日	60,963	51,882
	<u>72,499</u>	<u>106,030</u>

## 管理層討論與分析

### 概覽

截至二零一九年六月三十日止六個月，本集團的收入減少20%至132,200,000港元(二零一八年-165,500,000港元)，而本集團虧損歸屬於本公司所有者增加至32,200,000港元(二零一八年-28,300,000港元)。

根據回顧期內已發行股份加權平均數1,248,000,000股(二零一八年-1,248,000,000股)計算，截至二零一九年六月三十日止六個月內，股份的每股虧損為每股2.6港仙(二零一八年-2.3港仙)。截至二零一九年六月三十日止期間並無潛在攤薄股份。

二零一九年上半年虧損歸屬於本公司所有者增加主要是由於回顧期內分銷成本增加，與通過大規模推廣活動進行營銷改革有關，但被毛利率的增加及行政費用的減少抵消。

### 財務回顧

#### 損益表

##### 收入

本集團之收入指銷售葡萄酒產品的所得款項。截至二零一九年六月三十日止六個月，總收入由二零一八年同期約165,500,000港元減少20%至約132,200,000港元。收入減少主要是由於在報告期內，產品組合優化及中國東部若干地區產品市場價格上升，從而導致銷量下降。

期內，本集團的紅葡萄酒及白葡萄酒產品的平均出廠售價高於二零一八年同期平均每瓶(750毫升)約人民幣19.6元。

## 銷售成本

下表列出回顧期內銷售成本(扣除存貨減值撥備影響前)的主要組成部分：

	截至六月三十日止六個月	
	二零一九年	二零一八年
	%	%
原料成本		
— 葡萄及葡萄汁	42	43
— 酵母及添加劑	2	2
— 包裝材料	19	19
— 其他	1	1
	<hr/>	<hr/>
總原料成本	64	65
製造間接開支	30	24
消費稅及其他稅項	6	11
	<hr/>	<hr/>
總銷售成本	<b>100</b>	<b>100</b>

本集團生產葡萄酒產品的主要原材料包括葡萄、葡萄汁、酵母、添加劑及包裝材料(包括酒瓶、瓶蓋、標籤、木塞及包裝箱)。回顧期內，葡萄及葡萄汁成本為銷售成本的主要組成部分，佔本集團總銷售成本約42%，與二零一八年同期相比，於期內保持穩定。

製造間接開支主要包括折舊、物業、廠房及設備租金、物料、水電費、維修及保養開支、生產與相關部門的薪金及有關員工開支，以及生產的其他相關開支。於回顧期內，由於產能利用率下降導致間接開支增加，製造間接開支佔銷售成本的百分比比較二零一八年同期有所增加。

由於期內有關原酒適用稅項抵扣而減少了消費稅及其他稅項。

## 毛利率

毛利率乃根據包括消費稅在內的銷售成本及銷售發票總額計算。整體毛利率由二零一八年同期的27%增加至截至二零一九年六月三十日止六個月的37%，主要由於中國消費稅及其他稅項減少及增加銷售具有更高利潤率的產品所致。

於回顧期內，紅葡萄酒產品和白葡萄酒產品的毛利率分別為35%及43%（二零一八年—分別為27%及37%）。

## 分銷成本

分銷成本主要包括廣告及市場推廣開支、有關葡萄酒產品銷售的運輸及送貨費用、銷售及市場部門的薪金及相關員工開支以及其他相關開支。回顧期內，分銷成本佔本集團收入約36%（二零一八年—21%）。分銷成本與收益比率的顯著增加是由於通過大規模推廣活動加大對品牌建設及營銷改革的投入。於回顧期內，本集團繼續透過與當地分銷商合辦宣傳活動、平面及戶外廣告、葡萄酒晚宴、品酒活動、數碼通訊、贊助活動及展覽，以有效地推廣及營銷其品牌和新產品。本集團將確保其宣傳策略符合市場動態和競爭。

## 行政費用

行政費用包括行政部、財務部和人力資源部人員的薪金及相關開支、折舊與攤銷開支、減值撥備以及其他相關行政費用。

回顧期內，行政費用佔本集團收入的百分比為25%（二零一八年—22%）。該比率的增加主要是由於回顧期內收入減少所致。

## 財務費用—淨額

於回顧期內，財務費用—淨額的減少主要是由於全額償還貸款而減少銀行貸款利息及增加銀行利息收入所致。



## 所得稅費用

根據二零零七年三月十六日第十屆全國人民代表大會通過的中國企業所得稅法，本公司於中國成立的所有附屬公司的企業所得稅率自二零零八年一月一日起統一為25%。

## 其他收入、收益及虧損－淨額

包括在其他收入、收益及虧損－淨額主要是處置過時商品的收益約1,300,000港元。

## 財務管理與資本運作政策

於二零一九年六月三十日，本集團的收入、開支、資產及負債主要以人民幣計值。經營及借款的資金已存放在認可財務機構作為短期存款(以人民幣或港元計值)。本公司亦於宣派股息時以港元派付股息。本公司並無就外匯風險進行任何對沖或運用其他衍生產品。儘管本集團目前的營運並不會產生任何重大外匯風險，本集團將會繼續密切監察外幣動向，以及採納適當的審慎措施。

本集團一直保持充裕的財務資源及以固定利率借貸，因此本集團面對的利率波動財務風險微不足道。

本集團投資政策的目的是在於確保本集團無指定用途資金的投資，在滿足資本需求和確保流動資金的前提下，得到切實可行的最大回報。

## 業務回顧

### 銷售分析

#### A. 分銷

截至二零一九年六月三十日止六個月，收入減少乃由於產品組合優化及中國東部若干地區產品市場價格上升，從而導致銷量下降。本集團繼續對其銷售及分銷模式進行改革，以提高本集團之營運效率。改革措施包括(i)與分銷商合作，加強控制零售價；(ii)提升監控營銷費用的有效管理；及(iii)精簡目前的多層銷售及分銷結構，加強本集團對銷售渠道的直接控制，以提高效率與效益。期內，改革仍在進行中。

紅葡萄酒的銷售繼續為本集團收入主要貢獻來源，約佔本集團於回顧期內收入約75%（二零一八年—76%）。

本集團以「王朝」品牌產銷超過100種葡萄酒產品，迎合中國葡萄酒市場不同消費者群的各項需求和喜好，其中以中檔產品為主。憑藉採用有效的產品策略以及擁有優質及多元化的產品組合，本集團確信，「王朝」品牌能夠吸引精通品賞葡萄酒的消費者。此外，本集團亦透過其現有分銷網絡，在中國葡萄酒市場上銷售主要由法國、意大利、德國、奧地利、澳大利亞、新西蘭、智利和西班牙進口之外國品牌葡萄酒，以引進傳統「舊世界」以及「新世界」品種，迎合僅愛好外國高檔葡萄酒口味客戶的專門市場。本集團於期內精簡進口產品組合，且現有約120種進口葡萄酒產品，其品牌數量約25個。本集團相信，隨著消費者的財富及可支配收入增加，王朝及進口葡萄酒產品的需求量會有所增加。本集團致力繼續於市場大力推廣該等葡萄酒，增加曝光率，提高其市場份額及維持增長。

#### B. 網上銷售

網上銷售在中國變得越來越重要。本集團與各種在線平台合作（其中包括）天貓商城及京東商城，以進一步擴大本集團的銷售渠道及開發新客戶群。本集團策略性地計劃並繼續為未來改善網上銷售渠道投入資源，以捕捉中國客戶消費行為的變化。客戶可通過互聯網或移動網絡在該等平台隨時隨地發出訂單，購買王朝葡萄酒。雖然期內的網上銷售額微不足道，本集團對業務前景感到樂觀，是因為研究指出中國網上交易業務將於未來數年保持穩步增長，而且中國擁有全世界最多移動互聯網用戶。本集團相信網上平台不僅是王朝與消費者之間的企業對客戶交易平台，亦是本集團品牌新開展的市場推廣及宣傳渠道。

## **葡萄或葡萄汁供應**

生產優質葡萄酒主要取決於充足而優質的葡萄或葡萄汁的供應。目前，本集團有十多個長期的主要葡萄汁供應商，主要位於天津、河北、寧夏及新疆等地區。本集團優先處理如何確保本集團擁有可靠及穩定的優質葡萄及葡萄汁供應資源以應付本集團的業務增長及擴充產能帶來的生產需要，因此本集團繼續與種植葡萄的業務夥伴積極合作，致力專注於現有葡萄園以提高經濟效益，以及協助彼等採用先進技術提高葡萄質量。對於超級和極為優質葡萄酒，種植葡萄的業務夥伴採取有規律之方法限制收成產出率，從而提供較優質葡萄。至於優化供應網絡，本集團亦一直物色符合質量標準的新供應商，並於發出訂單前對葡萄汁進行全面測試，該等程序保證本集團獲得優質葡萄及葡萄汁供應，亦盡量減低因收成不理想而中斷生產的影響。

## **產能**

於二零一九年六月底，本集團於天津釀酒廠之生產及研發設施年產能為70,000噸(約相當93,300,000瓶)。

在出售酒堡及相關設施完成後，本集團的年產能預期將由70,000噸減少至50,000噸。該預期產能足以令本集團迅速回應市場需求，為可持續盈利增長提供平台。

## **前景及未來計劃**

展望二零一九年下半年，本集團預期將繼續面對快速變化的經濟形勢帶來的各種挑戰和國內消費增長趨勢帶來的機遇。展望未來，除競爭不斷加劇外，本集團將繼續加強改革及積極發展其銷售及分銷商網絡，特別是在市場佔有率低及增長潛力大的地區，這將為未來的可持續發展奠定堅實的基礎。

新的營銷改革，包括本集團將持續推進兩個升級即產品端升級和品牌端升級；持續推進三級市場打造即核心市場、重點市場及潛力市場。持續推動四項管理，即(一)加強線上渠道拓展和管控(增加新渠道，投放新產品)；(二)加強萬千百工作的推進(持續推動終端陳列，終端消費者品鑒，及終端客戶回廠增強品牌黏性)；(三)加強樣板市場的打造(打造樣板市場，樹立樣板操作)；及(四)加強招商工作的推進(開發新的經銷商，更新已有經銷商以加強合作)。

## 人力資源管理

優質及盡心盡力的員工是本集團最寶貴的資產，本集團於競爭市場中成功的必不可少的部分。本集團致力於凝聚員工動力，策勵他們確認並一致為協助集團完成各項業務目標作出貢獻。為此，本集團為香港及中國各級員工制定了具競爭力、符合市場慣例及行業水準的薪酬方案，並提供各種福利，包括培訓、醫療、保險及退休福利。本集團致力於員工培訓及發展，以支援業務及個人需要，鼓勵員工參與外間的專業技術研討會及修讀其他培訓計劃及課程，冀能有助員工提升行業知識及技術，加強市場洞察力及提高商業觸覺。本集團已根據地方法律、市場狀況、行業慣例及實現本集團目標以及員工個人表現檢討及調整人力資源及薪酬政策，尤其是以表現為基礎的花紅獎勵。

於二零一九年六月三十日，本集團在香港和中國共聘用379名員工(包括董事)(二零一八年：429名員工)。減少人手主要原因是為應對業務發展，須對內部人力資源作出調整。截至二零一九年六月三十日止期間，員工薪金及有關成本總額(包括董事袍金)約為47,100,000港元(二零一八年—61,400,000港元)。

## 流動資金及財務資源

由於本集團繼續採取審慎的財務資源管理政策，故本集團的流動資金及財務狀況維持現狀。於二零一九年六月三十日，本集團的現金及現金等價項目及短期存款為274,500,000港元(二零一八年十二月三十一日—81,000,000港元)。該顯著增加主要是由於期內扣除全額償還貸款後，出售酒堡及相關設施收到的代價之剩餘部分。其充裕的財務資源及適當的現金狀況，足以應付業務發展、經營及資本開支的營運資金需求。任何新投資機會(如有)的所需資金將由本集團內部資源撥付。

於二零一九年六月三十日，本集團的現金狀況淨額為274,500,000港元(二零一八年十二月三十一日：借貸淨額—142,900,000港元)(借貸總額減現金及現金等價項目)，而本集團權益總額則約為122,400,000港元(二零一八年十二月三十一日—155,200,000港元)，確保還債能力及本集團可持續經營的能力。於二零一八年十二月三十一日，本集團的負債資產比率即債務淨額與資本總額(債務淨額及權益總額)的比率為48%。

## 資本結構

於二零一九年六月三十日，本集團並無借貸(二零一八年十二月三十一日—借貸為223,800,000港元)，且擁有流動資金274,500,000港元(二零一八年十二月三十一日—81,000,000港元)。本集團預期其現金及其主要股東的控股股東的持續財務支持足以支持在可見將來的營運及資本開支需要。

於二零一九年六月三十日，本公司的市值約為1,797,000,000港元(二零一八年十二月三十一日—1,797,000,000港元)。股份已於二零一三年三月二十二日上午九時起暫停在聯交所買賣，並已於二零一九年七月二十九日上午九時起恢復買賣。

## 資本承擔、或然負債及資產抵押

於二零一九年六月三十日，本集團並無於期末已訂約但尚未產生的資本開支，且沒有資產開支。本集團的或然負債如下：

於二零一八年六月，根據二零一五年十一月簽訂的原材料採購協議，供應商向本集團其中一家附屬公司提出仲裁，指控其不履行義務。於二零一九年六月三十日，天津仲裁委員會(「**仲裁委員會**」)仍在考慮此仲裁。由本集團委任的外聘律師及本集團內部法律部門認為該判決很可能有利於本集團，因此未就該案件確認撥備。如有與仲裁有關的不利決定，本集團可能需要作出的潛在賠償估計約為人民幣30,000,000元。於二零一九年八月二十九日，本集團收到仲裁委員會於二零一九年八月二十一日發出的仲裁裁決書，仲裁委員會作出的裁決結果是駁回該供應商的全部仲裁申請，本集團附屬公司勝訴。而且，仲裁委員會亦指令有關仲裁申請的費用將會由該供應商承擔。仲裁委員會作出的為終局仲裁裁決，並於二零一九年八月二十一日起生效。

於二零一九年三月，根據二零一五年五月簽署的原葡萄酒購買補充協議，供應商向本集團其中一家附屬公司提出訴訟，指控其不履行義務。目前，天津市北辰區人民法院正在審議訴訟。由本集團委任的外聘律師及本集團內部法律部門認為，該判決有部分可能對本集團有利，因此並無就該案件確認撥備。如有與訴訟有關的不利決定，本集團可能需要作出的潛在賠償估計約為人民幣700,000元。

## 重大收購及出售附屬公司、聯營公司及合資企業

本集團於截至二零一九年六月三十日止期間並無附屬公司、聯營公司或合資企業的任何重大收購或出售。於二零一七年二月，董事表示有意出售附屬公司中法合營王朝葡萄酒有限公司(「天津工廠」)所持有的酒堡及相關設施。於二零一七年六月二十七日，董事會宣布，天津工廠將根據有關中國國有資產轉讓的相關中國法律法規，通過在中國天津產權交易中心(「天津產權交易中心」)的公開拍賣出售酒堡及相關設施。擬議出售和轉讓酒堡及相關設施的初始價為人民幣4億元。於二零一七年十月二十四日，獨立第三方，天津頤養大健康小鎮建設開發有限公司(「買方」)在天津產權交易中心註冊購買酒堡及相關設施。因此，截至二零一七年十二月三十一日，與該酒堡有關的土地使用權及建築物被分類為持作待售之資產。

於二零一八年七月二十三日，天津工廠與買方正式訂立資產交易協議，以代價人民幣4億元出售有關酒堡的土地使用權及建築物(「出售事項」)。出售事項已於二零一八年十二月五日舉行的股東特別大會上獲本公司股東批准。於二零一九年五月十六日，天津工廠通過天津產權交易中心向買方收取代價人民幣4億元，並視為包括在「其他應付及應計款項」中的預收款。截至本公佈日期，由於若干行政登記程序尚未完成，出售事項尚未完成。

## 中期股息

董事並不建議就截至二零一九年六月三十日止期間向本公司股東派付任何中期股息。

## 購買、出售或贖回股份

本公司或其任何附屬公司於回顧期內概無購買、出售或贖回本公司股份。

## 期末後事項

### 恢復買賣

應本公司要求，股份自二零一三年三月二十二日上午九時正起於聯交所暫停買賣。由於所有復牌條件已獲達成，本公司已向聯交所申請股份自二零一九年七月二十九日上午九時正起於聯交所恢復買賣。有關詳情，請參閱本公司日期為二零一九年七月二十六日的公佈。

## 訴訟調查報告

期內，審核委員會在其法律顧問及一名專業第三方(「調查員」)的協助下，就本集團提出之金額為人民幣14,016,268.02元(相當於約16,111,000港元)的申索(「申索」)進行內部調查(「訴訟調查」)。

進行訴訟調查旨在了解導致申索的事項以及涉及的相關人士，評估可能對本集團綜合財務報表的影響，以及識別內部控制中的任何潛在薄弱環節。審閱期間涵蓋二零一七年十月一日至二零一八年六月三十日止期間。

本公司發佈日期為二零一九年七月二十五日的公佈，載有(其中包括)調查員就訴訟調查所編製的日期為二零一九年六月十九日的訴訟調查報告(「訴訟調查報告」)之概要，以及審核委員會及董事會就訴訟調查報告的意見。

## 遵守證券交易的標準守則

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」)作為董事進行證券交易的守則。本公司已向全體董事進行特別查詢，而彼等已確認截至二零一九年六月三十日止六個月一直遵守標準守則內有關董事進行證券交易的規定。

## 企業管治

本公司致力履行對股東的責任，力求透過扎實的企業管治基礎保障並提升股東的回報價值。本集團致力發掘並且制訂最佳常規，以確保優化透明度及披露事項達最佳質素。董事會一直堅持在本集團內部實行恰當的企業管治標準，確保以誠信、符合道德規範及負責任的方式經營所有業務，同時制訂並實行及定期檢討有關監督業務的適當程序。

## 遵守企業管治守則

於回顧期間內，除下文所披露者外，概無董事知悉任何合理顯示本公司於截至二零一九年六月三十日止期間不遵守上市規則附錄14所載企業管治守則及企業管治報告守則條文的資料。現有常規會定期檢討，以配合企業管治的最新常規。

截至二零一九年六月三十日止期間及截至本公佈日期，獨立非執行董事之成員人數少於董事會成員人數的三分之一。本公司計劃物色一名熟悉快速消費品行業之合適的獨立非執行董事人選，而其須於葡萄酒行業擁有豐富經驗。然而，本公司仍未成功物色有關合適人選。因此，本公司獨立非執行董事之成員人數未按上市規則第3.10A條的規定，佔董事會成員人數至少三分之一。

於二零一九年七月十九日，本公司刊發截至二零一二年、二零一三年、二零一四年、二零一五年及二零一六年十二月三十一日止年度的年報及截至二零一三年、二零一四年、二零一五年及二零一六年六月三十日止六個月期間的中期報告。於二零一九年七月二十二日，本公司公佈截至二零一七年及二零一八年十二月三十一日止年度的年度業績及截至二零一七年及二零一八年六月三十日止六個月期間的中期業績。於二零一九年七月二十六日，本公司刊發截至二零一七年及二零一八年十二月三十一日止年度的年報及截至二零一七年及二零一八年六月三十日止六個月期間的中期報告。

於該刊發前，於二零一九年六月三十日，由於本公司需要額外時間完成尚未發佈的業績公告及報告，並向核數師提供為完成截至二零一七年及二零一八年十二月三十一日止年度綜合財務報表之審核的未決事項，故本集團違反了上市規則(i)第13.49(1)條／第13.49(6)條及(ii)第13.46(2)條／第13.48(1)條下的的財務申報條文，有關(i)公佈截至二零一七年及二零一八年十二月三十一日止年度及截至二零一七年及二零一八年六月三十日止六個月期間的年度／中期業績；(ii)刊發截至二零一二年、二零一三年、二零一四年、二零一五年、二零一六年、二零一七年及二零一八年十二月三十一日止年度，及截至二零一三年、二零一四年、二零一五年、二零一六年、二零一七年及二零一八年六月三十日止六個月的相關年度／中期報告；及(iii)召開截至二零一二年、二零一三年、二零一四年、二零一五年、二零一六年、二零一七年及二零一八年十二月三十一日止財政年度的股東週年大會。

根據上市規則附錄14第A.4.2段，所有獲委任以填補臨時空缺的董事均須於獲委任後的首個股東大會上接受本公司股東選舉。每位董事(包括按指定任期獲委任者)須至少每三年輪席退任一次。

孫軍先生、李廣禾先生、孫咏健先生、石敬女士、張國旺博士及孫如暉先生於二零一二年五月三十日(即本公司上次股東週年大會日期)後，獲委任以填補臨時空缺，並未於獲委任後於下一屆股東大會上由股東重選。

由於本公司自二零一二年五月三十日起並未召開股東週年大會，因而根據上市規則附錄14第A.4.2段，Heriard-Dubreuil Francois先生、王正中先生、Jean-Marie Laborde先生、Robert Luc先生及楊鼎立先生未輪席退任。



## 於本公司及聯交所網站公佈中期業績及中期報告

本公司將在本公司網站([www.dynasty-wines.com](http://www.dynasty-wines.com))及聯交所網頁登載本中期業績公佈。

本公司截至二零一九年六月三十日止期間之中期報告(當中載有上市規則所規定的全部資料)將適時寄發予本公司股東及刊載於本公司網站([www.dynasty-wines.com](http://www.dynasty-wines.com))及聯交所網頁。本公司將適時另行刊發公佈。

承董事會命  
王朝酒業集團有限公司  
主席  
孫軍

香港，二零一九年八月三十日

於本公佈日期，本公司董事會包括三名執行董事孫軍先生、李廣禾先生及孫咏健先生；五名非執行董事Heriard-Dubreuil Francois先生、石敬女士、Jean-Marie Laborde先生、王正中先生及Robert Luc先生；以及三名獨立非執行董事張國旺博士、楊鼎立先生及孫如暉先生。