

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倚賴該等內容而引致的任何損失承擔任何責任。



JS Global Lifestyle Company Limited

JS 環球生活有限公司

(於開曼群島註冊成立的有限公司)

(股份代號：1691)

截至2020年6月30日止六個月的中期業績公告

2020年中期業績公告的財務摘要

- 截至2020年6月30日止六個月的收入為1,514.7百萬美元，同比增加22.6%；
- 截至2020年6月30日止六個月的毛利為661.8百萬美元，同比增加43.2%；
- 截至2020年6月30日止六個月的溢利為106.7百萬美元，同比增加387.2%；
- 截至2020年6月30日止六個月的EBITDA同比增加117.0%至約250.2百萬美元；
- 截至2020年6月30日止六個月的經調整EBITDA同比增加61.1%至約235.4百萬美元；
- 截至2020年6月30日止六個月的經調整母公司擁有人應佔溢利同比增加230.4%至約108.7百萬美元。

JS環球生活有限公司(「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」或「我們」)截至2020年6月30日止六個月(「報告期間」)的未經審核綜合中期業績。

下文所呈列的本集團未經審核綜合損益表、未經審核綜合全面收益表、未經審核綜合財務狀況表及解釋附註1至14均摘錄自本集團截至2020年6月30日止六個月的未經審核中期簡明綜合財務資料，後者已經由本公司外聘核數師安永會計師事務所根據國際審計和鑒證準則委員會發佈的香港審閱委聘準則第2410號由實體的獨立核數師進行中期財務資料審閱進行審閱。

財務資料

以下財務資料為本集團截至2020年6月30日止六個月未經審核中期簡明綜合財務資料的摘要：

中期簡明綜合損益表

截至2020年6月30日止六個月

	附註	2020年 千美元	2019年 千美元
收入	4	1,514,692	1,235,836
銷售成本		(852,926)	(773,716)
毛利		661,766	462,120
其他收入及收益	6	15,708	12,316
銷售及分銷開支		(243,926)	(203,539)
行政開支		(220,282)	(179,120)
金融資產減值虧損		(5,581)	(1,311)
其他開支		(4,789)	(17,615)
融資成本	7	(59,077)	(43,993)
分佔聯營公司溢利及虧損		(262)	92
除稅前溢利	5	143,557	28,950
所得稅開支	8	(36,863)	(7,041)
期內溢利		106,694	21,909
歸屬於：			
母公司擁有人		81,777	2,446
非控股權益		24,917	19,463
		106,694	21,909
母公司普通權益持有人應佔每股收益	9		
— 基本		2.5美仙	0.1美仙
— 攤薄		2.5美仙	0.1美仙

中期簡明綜合全面收益表

截至2020年6月30日止六個月

	2020年 千美元	2019年 千美元
期內溢利	<u>106,694</u>	<u>21,909</u>
其他全面收益		
於後續期間可重新分類至損益的其他全面收益： 換算境外業務產生的匯兌差額	<u>(10,856)</u>	<u>1,806</u>
期內其他全面收益，除稅後	<u>(10,856)</u>	<u>1,806</u>
期內全面收益總額	<u>95,838</u>	<u>23,715</u>
下列人士應佔：		
母公司擁有人	73,917	1,768
非控股權益	<u>21,921</u>	<u>21,947</u>
	<u>95,838</u>	<u>23,715</u>

中期簡明綜合財務狀況表

於2020年6月30日

	附註	於2020年 6月30日 千美元	於2019年 12月31日 千美元
非流動資產			
物業、廠房及設備		194,324	206,617
投資物業		21,027	25,788
預付土地租賃款項		15,167	15,588
使用權資產		73,399	56,695
商譽		848,238	839,767
其他無形資產		565,218	548,830
於聯營公司的投資		34,598	35,606
以公允價值計量且其變動計入當期損益的 金融資產		58,177	58,677
指定為以公允價值計量且其變動計入 其他全面收益的金融資產		38,865	38,318
遞延稅項資產		38,949	44,895
已抵押存款		113,233	114,913
其他非流動資產		17,702	13,725
		<hr/>	<hr/>
非流動資產總額		2,018,897	1,999,419
流動資產			
庫存		315,450	393,081
應收賬款及應收票據	10	706,790	804,250
預付款項、其他應收款項及其他資產		133,040	67,793
以公允價值計量且其變動計入當期損益的 金融資產		170,569	25,811
已抵押存款		102,464	63,122
現金及現金等價物		299,831	421,316
		<hr/>	<hr/>
流動資產總額		1,728,144	1,775,373

	附註	於2020年 6月30日 千美元	於2019年 12月31日 千美元
流動負債			
應付賬款及應付票據	11	593,116	530,137
其他應付款項及應計費用		326,345	411,046
計息銀行借貸	12	37,500	26,176
租賃負債		13,515	9,450
應付稅項		25,323	13,649
		<u>995,799</u>	<u>990,458</u>
流動負債總額		995,799	990,458
流動資產淨值		732,345	784,915
資產總額減流動負債		2,751,242	2,784,334
非流動負債			
計息銀行借貸	12	1,132,641	1,049,119
租賃負債		66,546	52,777
遞延稅項負債		137,102	133,787
其他非流動負債		15,695	15,290
		<u>1,351,984</u>	<u>1,250,973</u>
非流動負債總額		1,351,984	1,250,973
資產淨值		1,399,258	1,533,361
權益			
母公司擁有人應佔權益			
已發行股本		33	33
股份溢價		924,437	923,911
資本儲備		69,423	69,415
儲備		154,564	294,462
		<u>1,148,457</u>	<u>1,287,821</u>
非控股權益		250,801	245,540
		<u>1,399,258</u>	<u>1,533,361</u>
總權益		1,399,258	1,533,361

中期簡明綜合財務資料附註

2020年6月30日

1. 編製基準

截至2020年6月30日止六個月的中期簡明綜合財務資料乃根據國際會計準則(「國際會計準則」)第34號中期財務報告編製。中期簡明綜合財務資料並無包括年度財務報表所需的全部資料及披露，故應連同本集團截至2019年12月31日止年度的年度綜合財務報表一併閱讀。

2. 會計政策及披露的變動

編製中期簡明綜合財務資料所採納的會計政策與編製本集團截至2019年12月31日止年度的年度綜合財務報表所應用者一致，惟就本期間財務資料首次採納下列國際財務報告準則(「國際財務報告準則」)除外。

國際財務報告準則第3號(修訂本)	業務的定義
國際財務報告準則第16號(修訂本)	COVID-19相關租金寬減
國際會計準則第1號及國際會計準則第8號(修訂本)	重大的定義

經修訂國際財務報告準則的性質及影響載述如下：

國際財務報告準則第3號(修訂本)澄清及提供有關業務的定義的額外指引。有關修訂本澄清，就一系列被視為業務的業務及資產而言，其中必須包括最少一項投入的資源及一項實質程序，並共同對出產能力作出重大貢獻。業務可在欠缺出產能力所需的所有投入的資源及程序的情況下存在。修訂本已刪除就有關市場參與者能否收購該業務並繼續保持出產所作的評估。取而代之，將會側重於所收購的投入的資源及實質程序有否共同對出產能力作出重大貢獻。修訂本亦收窄出產的定義，以集中於向客戶提供的貨品或服務、來自日常業務的投資收入或其他收入。此外，修訂本提供有關評估所收購程序是否屬實質的指引，並引入選擇性公允價值集中程度測試，以就所收購一系列業務及資產是否並非業務進行簡化評估。本集團已就2020年1月1日或之後發生之交易或其他事件提前應用該等修訂本。該等修訂本對本集團的財務狀況及業績並無任何影響。

國際財務報告準則第16號(修訂本)為承租人提供一個實際可行權宜方法以選擇不就COVID-19疫情的直接後果產生的租金寬減應用租賃修訂會計處理。該實際可行權宜方法僅適用於COVID-19疫情直接後果產生的租金寬減，且僅於(i)租賃付款的變動使租賃經修訂對價與緊接變動前租賃對價大致相同，或少於緊接變動前租賃對價；(ii)租賃付款的任何減幅僅影響原到期日為2021年6月30日或之前的付款；及(iii)租賃的其他條款及條件並無實質變動的情況下適用。該修訂本於2020年6月1日或之後開始的年度期間追溯有效，允許提早應用。該修訂本對本集團的未經審核中期簡明綜合財務資料並無任何影響。

國際會計準則第1號及國際會計準則第8號(修訂本)對重大提供了新的定義。新定義指出，如果省略、錯述或模糊該等資料，可合理地預期會影響通用財務報表的主要使用者在該等財務報表的基礎上作出的決策，則有關資料屬於重大。修訂本闡明，重要性取決於資料的性質或數量。該等修訂本對本集團的中期簡明綜合財務資料並無任何影響。

3. 經營分部資料

就管理目的而言，本集團已按經營劃分業務單位，並擁有兩個可呈報經營分部，即九陽及SharkNinja。

- (a) 九陽分部涉及設計、生產、營銷、出口及分銷廚房小家電及清潔電器；及
- (b) SharkNinja分部涉及設計、營銷、生產、出口、進口及分銷全系列的地板護理產品、硬質表面蒸汽清潔產品、廚房小家電及服裝護理產品。

管理層獨立監察本集團各經營分部的業績，以作出有關資源分配及表現評估的決定。分部表現乃根據可呈報分部溢利(其為對經調整除稅前溢利的一種計量)予以評估。經調整除稅前溢利與本集團的除稅前溢利計量方式一致，惟總部及公司收益及開支不包含於該計量內。總部及公司收益及開支包括匯兌收益或虧損、利息收入、非租賃相關融資成本及其他未分配公司收益及開支。

截至2020年6月30日止六個月

	九陽 千美元	SharkNinja 千美元	總計 千美元
分部收入			
銷售予外部客戶	624,377	890,315	1,514,692
分部間銷售	13,111	10,447	23,558
	<u>637,488</u>	<u>900,762</u>	<u>1,538,250</u>
調整：			
對銷分部間銷售			<u>(23,558)</u>
收入(附註4)			<u>1,514,692</u>
分部業績	69,780	145,847	215,627
調整：			
利息收入			2,388
匯兌收益			1,278
未分配收入			2,885
融資成本(租賃負債利息除外)			(55,349)
公司及其他未分配開支			<u>(23,272)</u>
除稅前溢利			<u>143,557</u>
其他分部資料			
分佔聯營公司溢利及虧損	(262)	—	(262)
損益中確認的減值虧損	1,439	5,388	6,827
折舊及攤銷	7,341	44,950	52,291
利息收入	2,370	—	2,370
融資成本	2,243	1,485	3,728
於聯營公司的投資	34,598	—	34,598
資本支出*	1,385	50,674	52,059

截至2019年6月30日止六個月

	九陽 千美元	SharkNinja 千美元	總計 千美元
分部收入			
銷售予外部客戶	572,318	663,518	1,235,836
分部間銷售	37,572	6,206	43,778
	<u>609,890</u>	<u>669,724</u>	<u>1,279,614</u>
調整：			
對銷分部間銷售			<u>(43,778)</u>
收入(附註4)			<u><u>1,235,836</u></u>
分部業績	69,506	7,607	77,113
調整：			
利息收入			85
匯兌虧損			(1,731)
融資成本(租賃負債利息除外)			(40,797)
公司及其他未分配開支			<u>(5,720)</u>
除稅前溢利			<u><u>28,950</u></u>
其他分部資料			
分佔聯營公司溢利及虧損	92	—	92
損益中確認的減值虧損	513	859	1,372
折舊及攤銷	7,779	36,334	44,113
利息收入	1,859	—	1,859
融資成本	1,841	1,355	3,196
於聯營公司的投資	39,259	—	39,259
資本支出*	15,790	30,173	45,963

* 資本支出包括添置物業、廠房及設備、投資物業、預付土地租賃款項、使用權資產及其他無形資產。

4. 收入

收入分析如下：

	截至6月30日止六個月	
	2020年 千美元	2019年 千美元
客戶合約收入	<u>1,514,692</u>	<u>1,235,836</u>
客戶合約收入的分拆收入資料		
	截至6月30日止六個月	
	2020年 千美元	2019年 千美元
區域市場		
中國內地	612,855	562,986
北美	724,865	551,847
歐洲	143,812	91,854
其他國家／地區	<u>33,160</u>	<u>29,149</u>
客戶合約收入總額	<u>1,514,692</u>	<u>1,235,836</u>
	截至6月30日止六個月	
	2020年 千美元	2019年 千美元
收入確認的時間點		
於某一時點轉讓貨品	1,514,401	1,235,539
於某一時段轉讓服務	<u>291</u>	<u>297</u>
客戶合約收入總額	<u>1,514,692</u>	<u>1,235,836</u>

5. 除稅前溢利

本集團除稅前溢利乃經扣除／(計入)以下各項後所達致：

	附註	截至6月30日止六個月	
		2020年 千美元	2019年 千美元
出售庫存的成本		852,926	773,716
外匯差異淨額		2,992	1,795
庫存減值		1,246	61
金融資產減值淨額：			
應收賬款減值淨額		5,302	1,276
計入預付款項、其他應收款項及其他資產的 金融資產減值		279	35
		<u>5,581</u>	<u>1,311</u>
產品保修撥備：			
額外撥備		4,841	3,381
出售物業、廠房及設備項目的收益	6	25	34
出售一項投資物業的收益	6	454	—
以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融資產的收益淨額	6	3,255	5,988
政府補貼*		4,855	2,885

附註：

* 已收到各種政府補貼，用於在中國內地開展研究活動及緩解失業問題。概無與該等已確認補貼有關的未履行條件或或有事項。

6. 其他收入及收益

截至6月30日止六個月
2020年
千美元

2019年
千美元

其他收入

銀行利息收入	4,758	1,944
來自投資物業經營租賃的租金收入淨額	417	384
政府補貼	4,855	2,885
其他	1,120	146
	<u>11,150</u>	<u>5,359</u>

收益

出售物業、廠房及設備項目的收益	25	34
出售一項投資物業的收益	454	—
以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融資產的收益淨額	3,255	5,988
其他	824	935
	<u>4,558</u>	<u>6,957</u>

其他收入及收益總額

15,708 12,316

7. 融資成本

融資成本分析如下：

截至6月30日止六個月
2020年
千美元

2019年
千美元

銀行貸款利息	21,454	33,377
租賃負債利息	1,636	1,534
遞延融資成本攤銷	32,413	6,193
其他融資成本	3,574	2,889
	<u>59,077</u>	<u>43,993</u>

8. 所得稅開支

截至6月30日止六個月
2020年
千美元

2019年
千美元

即期所得稅開支／(抵免)：

中國內地	5,601	4,047
美國	19,909	1,975
英國	1,132	(1,268)
其他地方	(394)	67
遞延所得稅：		
中國內地	6,601	5,208
美國	4,014	(2,988)
	<u>36,863</u>	<u>7,041</u>

期內稅項開支總額

36,863 7,041

本集團須就產生自或源自本集團成員公司所在及所經營的稅務司法權區的溢利按實體基準繳納所得稅。釐定期及遞延所得稅乃基於已頒佈的稅率。

根據開曼群島及英屬處女群島的規則及法規，本集團毋須在開曼群島及英屬處女群島繳納任何所得稅。

根據美國相關所得稅法，除本集團享有若干優惠待遇外，本集團的美國附屬公司須就彼等各自的應課稅收入按聯邦法定稅率21%（截至2019年6月30日止六個月：21%）繳納所得稅。除聯邦稅外，本集團須按適用州稅率繳納州稅。

根據中國相關所得稅法，除本集團享有若干優惠待遇外，本集團的中國附屬公司須就彼等各自的應課稅收入按25%（截至2019年6月30日止六個月：25%）的稅率繳納所得稅。期內，本集團兩家實體（截至2019年6月30日止六個月：一家實體）獲得相關中國稅務機關許可享有優惠企業所得稅稅率或予以免徵企業所得稅。

本集團於期內因享有優惠企業所得稅稅率及免徵企業所得稅而實現稅項福利。本集團乃根據已頒佈的中國稅法及法規，經相關中國稅務機關評估後享受此等稅項優惠待遇。

9. 母公司普通權益持有人應佔每股收益

每股基本收益乃根據母公司普通權益持有人應佔期內溢利及期內已發行普通股之加權平均數3,271,722,000股計算。

每股攤薄收益金額乃按母公司普通權益持有人應佔期內溢利計算。計算採用之普通股加權平均數為期內已發行普通股數目（如計算每股基本收益所用者），以及假設於所有攤薄潛在普通股被視為獲行使或轉換為普通股時無償發行的普通股加權平均數。

計算每股基本及攤薄收益乃根據：

	截至6月30日止六個月	
	2020年 千美元	2019年 千美元
收益		
用以計算每股基本及攤薄收益之母公司普通權益持有人應佔溢利	81,777	2,446
	<hr/>	<hr/>
	截至6月30日止六個月 的股份數目	
	2020年 千股	2019年 千股
股份		
用於計算每股基本收益之期內已發行普通股的加權平均數	3,271,722	1,786,027
攤薄影響 — 普通股加權平均數：		
股份獎勵計劃	18,610	—
	<hr/>	<hr/>
	3,290,332	1,786,027
	<hr/>	<hr/>

10. 應收賬款及應收票據

於報告期末應收賬款及應收票據按發票日期並扣除減值的賬齡分析如下：

	2020年 6月30日 千美元	2019年 12月31日 千美元
6個月內	700,832	801,206
6個月至1年	4,699	2,227
1至2年	1,259	817
	<u>706,790</u>	<u>804,250</u>

本集團之應收賬款及應收票據包括於2020年6月30日應收本集團聯營公司的款項19,708,000美元(2019年12月31日：12,692,000美元)，該等款項須按提供予本集團主要客戶之類似信貸條款償還。

11. 應付賬款及應付票據

於報告期末基於發票日期的應付賬款及應付票據的賬齡分析如下：

	2020年 6月30日 千美元	2019年 12月31日 千美元
1年內	592,360	529,604
1至2年	756	533
	<u>593,116</u>	<u>530,137</u>

於2020年6月30日的應付賬款及應付票據包括應付聯營公司的應付賬款16,328,000美元(2019年12月31日：36,564,000美元)，該等應付賬款須於90天內償付，與聯營公司向其主要客戶提供的信貸期類似。

12. 計息銀行借貸

	2020年6月30日			2019年12月31日		
	利率(%)	到期日	千美元	利率(%)	到期日	千美元
流動						
銀行貸款—有抵押	1.56+倫敦 銀行同業拆息	2021年	37,500	3.25+倫敦 銀行同業拆息	2020年	26,176
			<u>37,500</u>			<u>26,176</u>
非流動						
銀行貸款—有抵押(a)	0.80+香港 銀行同業拆息	2022年	111,781	1.20+香港 銀行同業拆息	2022年	113,579
銀行貸款—有抵押(b)	1.80+倫敦 銀行同業拆息	2021年–2025年	567,492	3.25+倫敦 銀行同業拆息	2021年–2022年	167,667
銀行貸款—有抵押(b)	1.56+倫敦 銀行同業拆息	2022年–2025年	453,368	4.00+倫敦 銀行同業拆息	2022年–2024年	420,966
銀行貸款			—	2.75+倫敦 銀行同業拆息	2022年	64,841
銀行貸款			—	1.60+倫敦 銀行同業拆息	2021年–2024年	282,066
			<u>1,132,641</u>			<u>1,049,119</u>
			<u>1,170,141</u>			<u>1,075,295</u>

2020年
6月30日
千美元

2019年
12月31日
千美元

分析為：

應償還銀行貸款：

一年內或按要求

於第二年

於第三至第五年(包括首尾兩年)

37,500

26,176

186,781

109,521

945,860

939,598

1,170,141

1,075,295

附註：

(a) 於2020年6月30日，銀行貸款由113,233,000美元的已抵押存款作抵押(2019年12月31日：114,913,000美元)。

(b) 銀行貸款通過以下方式抵押：

(i) 於2020年6月30日，質押九陽股份有限公司411,558,069股股份(2019年12月31日：339,272,626股股份)；

(ii) Sunshine Rise Company Limited持有Shanghai Lihong Management Company Limited(「Shanghai Lihong」)所有股份；

(iii) Easy Appliance Limited持有Shanghai Lihong所有股份；

(iv) 於2020年6月30日，本集團若干資產金額為2,050,238,000美元(2019年12月31日：1,416,746,000美元)；及

(v) 質押以下公司的股權：

	股權比例
Global Appliance LLC	100%
Euro-Pro Holdco, LLC	100%
EP Midco LLC	100%
SharkNinja Operating LLC	100%
Euro-Pro International Holding Company	100%
SharkNinja Sales Company	100%
SharkNinja Management LLC	100%
Global Appliance U.K. Holdco Limited	100%
Global Appliance 1 Limited	100%
Global Appliance 2 Limited	100%
Compass Cayman SPV, Ltd.	100%
Compass Cayman SPV 2 Limited	100%
Bilting Developments Limited	100%
Xiang Hong Company Limited	100%
JY-SN Company Limited	100%
Sunshine Rise Company Limited	100%
Euro-Pro Hong Kong Limited	100%
SharkNinja (Hong Kong) Company Limited	100%
深圳尚科寧家科技有限公司	100%
蘇州尚科寧家科技有限公司	100%

於2020年6月30日，本集團的未動用可用銀行借貸信貸額度為150,231,000美元(2019年12月31日：141,046,000美元)。

13. 業務合併

於2020年4月，本集團附屬公司SharkNinja Venus 已累計向一名第三方收購速感科技的59.71%權益。速感科技主要從事製造機器人產品的研發。收購事項乃本集團策略的一部分，旨在促成技術運用於本集團的高端導航機器人產品中。收購事項的購買對價乃於收購日期之前以現金人民幣124,576,000元(相等於18,000,000美元)的形式支付。

本集團已選擇按收購日期公允價值計量速感科技的非控股權益。

已收購可識別資產及負債以及商譽的公允價值乃按暫定基準釐定，待獨立資產識別以及可識別資產及負債估值完成後方可作實：

	收購時確認的 公允價值 千美元 (暫定)
物業、廠房及設備	98
其他無形資產	21,420
其他非流動資產	137
庫存	593
現金及現金等價物	1,140
應收賬款	211
預付款項、其他應收款項及其他資產	800
遞延稅項資產	1,463
應付賬款	(302)
其他應付款項及應計費用	(818)
遞延稅項負債	(3,213)
	21,529
按公允價值計量的可識別資產淨值暫定總額	21,529
非控股權益	(12,000)
收購所產生的商譽	8,471
以現金支付	18,000

於收購日期的應收賬款及其他應收款項的公允價值分別為211,000美元及147,000美元。應收賬款及其他應收款項的總合約金額分別為211,000美元及147,000美元，其中並無應收款項預期無法收回。

本集團就收購事項產生交易費用263,000美元。該等交易費用已支銷並計入中期簡明綜合損益表的行政開支內。

人力資源已計入上文所確認的8,471,000美元商譽內，並未單獨進行確認。由於人力資源不可分離，故其並不符合國際會計準則第38號無形資產項下確認為一項無形資產的標準。預期概無所確認的商譽可用以扣除所得稅。

有關收購一家附屬公司的現金流量分析如下：

	千美元
現金對價	(18,000)
收購的現金及銀行結餘	1,140
計入投資活動產生的現金流量的現金及現金等價物淨流出	(16,860)

自收購事項起，截至2020年6月30日止六個月，速感科技對本集團的收入及綜合溢利的貢獻分別為零及(2,298,000)美元。

倘合併於年初發生，本集團經營業務所得收入及本集團的期內溢利將分別為1,514,692,000美元及105,497,000美元。

根據購買協議的條款，本集團分階段收購速感科技。於收購日期後，本集團收購速感科技的額外12.09%擁有權，已付對價人民幣23,950,000元(相等於3,540,000美元)。本集團於2020年6月30日已收購速感科技的71.8%權益。本集團預期於未來期間支付不多於人民幣61,474,000元(相等於8,460,000美元)收購餘下28.2%的擁有權。

14. 報告期後事項

於2020年6月30日後，本集團並無任何重大事項。

以下討論應連同本公告財務資料一節所載之本集團未經審核綜合財務資料(包括相關附註)一併閱讀。

業務回顧

JS環球生活的使命為通過革命性創新及設計驅動型智慧家居產品，提高全球家庭每日生活品質。

我們是優質創新型小家電的全球領導者。本集團的成功基於對消費者需求的深刻洞悉，和擁有由全球研發平台支撐的出色產品創新和設計能力、由營銷優勢驅動的高品牌參與度及高滲透的全渠道分銷模式。通過不斷創造新產品並增添新品類，並藉助多元化產品組合，培育市場並激發消費者需求，我們創造市場對新品的期待以引領品類，重塑全球消費者的消費方式及家庭生活。憑藉多個備受信賴的市場領先品牌：Shark、Ninja及九陽，我們繼續保持在全球小家電市場的領先地位。

我們專注於三大核心競爭力：(i)開發具有設計感的革命性創新產品；(ii)推行多樣的品牌營銷；及(iii)建立全球全渠道銷售網絡。這三大核心競爭力依靠本集團的營運實力支撐，包括利用消費者互動積累有關消費者偏好及行為的資料從而引導及影響產品開發流程的全球研發平台、覆蓋全球的集中化供應鏈及貫穿產業鏈的全面的信息管理系統。

於2017年9月收購SharkNinja之前，我們便以九陽品牌提供革命性創新小家電，自此我們的業務也有顯著擴張。於報告期間，我們經營兩大業務分部：

- SharkNinja分部專注於家居環境電器及廚房電器，在北美、歐洲、日本及全球多個國家銷售。通過對質量、可靠性、消費者滿意度及向消費者提供創新產品能力的高度關注，Shark及Ninja品牌在許多產品品類及多個國家保持領先的市場份額。
- 九陽分部繼續供應小家電，專注於廚房電器和清潔電器。在中國市場，我們的九陽品牌在多個開創性的產品品類中均保持第一的市場份額。

美國

在2019年下半年及2020年上半年推出的新產品加持下，SharkNinja分部的美國業務繼續蓬勃發展。我們Shark品牌項下產品持續給消費者帶來驚喜，其中包括我們於2020年上半年推出的配備自清潔刷頭技術的有繩和無繩吸塵器系列、高端導航掃地機器人及新型Shark吸拖一體機(VACMOP)。

Shark吸拖一體機是一款無繩吸塵器，其兼具強大吸力可吸走乾垃圾及大蒸汽噴射技術可將黏附於夾縫的黏稠物沖洗出並可免接觸更換拖布。自2020年初推出以來，此款吸拖一體機即大獲美國零售商支持，亦廣受消費者青睞。該產品已成為各大零售商地板護理部門的最暢銷產品，並在電視直播銷售期間締造了創記錄的銷售佳績。

我們的Ninja品牌中，加熱廚具和攪拌機類別的核心增長得益於2019年發佈的Foodi系列產品成功推出新品。此等新品包括Ninja Foodi Grill（一款室內烤架，可輕煎、油煎和炸薯條）及Ninja Foodi Oven（一款小烤箱，用完後可直立翻轉）。

除我們2019年和2020年的新產品發佈所帶來的積極效應外，新型冠狀病毒（「**COVID-19**」）的爆發亦令我們產品的需求有所增加。美國民眾在家裡花費的時間更多，在餐廳吃飯的時間變少。因此，消費者尋求新穎的烹飪方法，從而產生了對我們Foodi系列產品的需求。另外，隨著人們在家里花費的時間變長，彼等亦愈加注重清潔，也就產生了對我們清潔電器的需求。該等因素導致，幾乎我們所有在售的產品類別均錄得需求增長。

儘管我們產品的需求總體上有所增長，然而更多線下銷售流向了線上銷售。憑藉自身全渠道優勢、與北美零售商（如沃爾瑪，亞馬遜及塔吉特）的關係以及針對供應鏈形勢及消費者行為變化的迅速應變能力，我們成功把握住了購物喜好轉變這一契機。由於消費者購物喜好從線下渠道轉移至線上渠道，各零售商線上平台的銷售佔比逐步提升，單獨發力線上渠道的零售商也有所增加。此狀況鞏固了我們的全渠道分銷模式，確保我們能夠滿足消費者的需求。由於我們的新產品富有創意及疫情催生的「宅經濟」導致烹飪和清潔產品的使用增加，我們產品的消費者需求仍然保持強勁。

中國

2020年上半年中國疫情防控取得階段性成果，本集團九陽分部迅速調整策略，發揮了線上渠道優勢，適時推出滿足消費者需求的小家電產品。上半年，九陽線上渠道的核心品類SKY系列價格已落入主銷價位段。我們亦推出了Y3不用手洗破壁機，K150破壁豆漿機，S1多功能蒸汽飯煲等產品，獲得了消費者青睞。九陽持續推進知識產權（「**IP**」）聯名合作系列產品，上半年與Line Friends、皮卡丘等萌潮IP合作，進一步擴大了九陽在年輕消費群體的認知度。

此外，Shark品牌在中國市場推出更多本土化、輕量化、系列化的產品，如B系列手持無線吸塵器，主打超靜音、99%深度除蟻、950克輕巧機身及毛髮不纏繞技術(ZeroM)，更好的滿足了中國消費者對家用電器輕巧不佔地的需求。

2020年上半年，九陽分部通過頭部意見領袖(KOL)達人、明星頂流直播、邀請當下熱點明星如「乘風破浪的姐姐」為九陽產品種草，進一步擴大了產品知名度及美譽度。

歐洲

2020年上半年，本集團SharkNinja分部在歐洲市場表現亮眼，英國市場佔比迅速提升，主要受益於有繩、無繩吸塵器以及廚房電器的強勁增長。SharkNinja分部也在2020年上半年成功步入德國市場，預期有助未來取得更亮麗的增長。

針對疫情期間居家隔離消費者烹飪頻次增多，Ninja推出了cookingcircle.com線上烹飪平台，為消費者提供食譜，並通過視頻指導消費者使用Ninja產品烹飪，與消費者良好互動。

目前，按立式吸塵器類別的市場份額計，Shark品牌位居英國市場第一。Shark於英國市場的領導地位全賴其以客為本的研發流程，加上其能成功將專為英國客戶而設的優質產品商業化。

其他市場

2020年上半年，本集團其他市場也穩健增長，其中Shark品牌在日本市場推出IP聯名款羽量級吸塵器產品，獲得消費者好評。

行業概覽

2020年上半年，中國網上零售額增加至人民幣5.15萬億元，同比增長7.3%。根據美國統計局披露的數據，美國網上零售額增長至3,719億美元，同比增長30.0%。

全球市場環境的變化、經濟放緩及消費者需求的快速轉變令市場競爭愈加激烈。嚴峻的健康及經濟狀況對企業的創新及管理能力的要求。然而，機會與挑戰並存的環境對於能夠適應不斷變化的市場格局的敏捷企業有利。

2020年上半年，針對宏觀環境和消費者行為，本集團迅速響應，成功投放新產品滿足消費者對烹飪及清潔的需求。根據弗若斯特沙利文，截至2020年6月30日，本集團在全球小家電市場排名第六。

儘管面臨壓力和挑戰，中國和美國依然是世界最大、最具吸引力的小家電市場。

美國

美國是世界上最大的小家電市場。美國2020年第一及第二季度的實際國內生產總值（「GDP」）分別同比下跌5.0%及32.9%（來源：美國統計局）。儘管2020年上半年經濟下滑，根據弗若斯特沙利文，美國小家電市場預期於2020年增長1.5%。

本公司作為全球優質小家電供應商，在食物料理電器、烹飪電器、家居環境電器（包括清潔電器）及個人護理電器的市場份額穩定。分品類來看，截至2020年6月30日，本公司旗下SharkNinja在吸塵器、多功能烹飪煲、破壁機及掃地機器人品類分別排名第一、第一、第一及第二。

隨著電子商務滲透率的不斷提升以及智慧技術的崛起，美國市場也湧現出追求創新、科技感、多功能以及外觀設計新穎的產品。線上平台的崛起也為小家電行業帶來新的分銷渠道，能夠有效利用線上平台的頭部企業有望抓住新增長機遇。根據弗若斯特沙利文行業報告，2019年至2024年的線上滲透率將從約18.7%上升至約22.2%。

中國

2020年上半年，中國經濟逐步克服疫情帶來的不利影響，據中國統計局數字，2020年上半年，中國GDP同比下降1.6%，其中2020年一季度同比下降6.8%，2020年二季度同比上升3.2%。

隨著5G時代的來臨、中國龐大的人口紅利以及消費轉型，中國依然是目前增長最快的小家電市場。

面對市場紅海以及中國消費者可支配收入的不斷提升以及消費升級的趨勢，中國消費者的消費行為正在發生著劇烈的變化。豆漿機、智慧電飯煲、掃地機器人等小家電產品正在快速走進普通家庭的廚房、客廳。消費升級也帶來產品高端化、品牌化的趨勢。同時，新零售渠道在中國的崛起顛覆了以往傳統的消費者體驗，線上渠道成為了新的賽道。2019年6月中國互聯網用戶人數已達8.54億。根據弗若斯特沙利文行業報告，中國2019年至2024年小家電市場線上滲透率將從約57.9%上升至約70.6%。本集團旗下九陽在豆漿機、破壁機及電飯煲品類分別排名第一、第一及第三。

歐洲

與美國小家電市場類似，歐洲市場也出現了明顯的消費趨勢的改變，包括在線渠道的增長、社交媒體的使用增加、向高端和高附加值產品的轉變、對高美觀外觀的需求增加以及物聯網技術的興起。

由於在線銷售渠道降低了倉庫和運輸工具的維護成本，因此，第三方物流和電子商務基礎設施的發展，成為目前專注於小家電企業擴大在線銷售業務規模的關鍵驅動力。

消費者可支配收入水平的提高以及產品質量和設計的不斷改進，使得他們對於高端和高附加值電器的需求提升。

財務回顧

整體表現

於截至2020年6月30日止六個月，本集團總收入為1,514.7百萬美元，同比增加22.6%。毛利為661.8百萬美元，同比增加43.2%。毛利率為43.7%，同比去年的37.4%大幅提升6.3個百分點。2020年6月30日止六個月的溢利同比增長387.2%至約106.7百萬美元。母公司擁有人應佔溢利同比增加約3,243%至約81.8百萬美元。截至2020年6月30日止六個月的EBITDA¹同比提升117.0%至約250.2百萬美元及截至2020年6月30日止六個月的經調整EBITDA²同比增加61.1%至約235.4百萬美元。截至2020年6月30日止六個月的經調整溢利³同比增加99.9%至約134.3百萬美元。截至2020年6月30日止六個月，本集團錄得與過往年度銷售成本有關的預期退稅38.1百萬美元。截至2019年6月30日止六個月的經調整EBITDA及經調整溢利已經重列以反映與該期間有關的關稅退稅的影響。

收入

於截至2020年6月30日止六個月，本集團錄得總收入約1,514.7百萬美元(2019年：1,235.8百萬美元)，同比增加約22.6%。

下表載列本集團按業務分部劃分的收入明細：

	截至6月30日止六個月			
	2020年		2019年	
	金額	%	金額	%
	(百萬美元，百分比除外)			
九陽分部	624.4	41.2	572.3	46.3
SharkNinja分部	890.3	58.8	663.5	53.7
總計	1,514.7	100.0	1,235.8	100.0

¹ EBITDA的定義為未計稅項及融資成本、折舊及攤銷(扣減利息收入)的純利。有關期內除稅前溢利與EBITDA(按我們所定義)的對賬，請參閱下文「— 非國際財務報告準則計量」。

² 有關於截至2020年6月30日止六個月EBITDA與經調整EBITDA(按我們所定義)的對賬，請參閱下文「— 非國際財務報告準則計量」。

³ 經調整溢利的定義為就不影響本公司持續經營表現的若干項目(包括因收購事項所產生和與為籌備全球發售而進行的重組有關的項目以及非經常性項目及與本公司日常業務無關的項目(均不考慮稅務影響))作出調整後的年內溢利。期內溢利與經調整溢利的對賬，請參閱下文「— 非國際財務報告準則計量」。

九陽分部指本集團位於中國專注廚房電器及清潔電器的九陽業務部門。SharkNinja分部指本集團的SharkNinja業務部門，於美國、歐洲及全球其他市場分銷產品，且專注清潔電器及廚房電器。

於截至2020年6月30日止六個月，SharkNinja分部所得收入為890.3百萬美元(2019年：663.5百萬美元)，同比上升約34.2%，佔本集團總收入約58.8%；九陽分部所得收入為624.4百萬美元(2019年：572.3百萬美元)，同比上升約9.1%，佔本集團總收入約41.2%。

SharkNinja分部錄得收入增長乃由於在2019年下半年及2020年上半年成功推出新品、持續在歐洲及日本拓展國際市場及產品組合的市場推廣策略成功。高端導航掃地機器人和加熱廚房電器新品自2019節慶期間推出後一直大受消費者歡迎。再者，COVID-19改變消費者行為，助力清潔品類以及烹飪品類實現進一步增長。

九陽分部收入增長主要受益於集團推出新產品、在疫情期間於線上渠道之優勢，適時推出滿足消費者生活、烹飪及清潔需求的一系列創新及萌潮產品，並進一步拓寬核心產品主銷價位段。同時，隨著九陽與SharkNinja協同效應的不斷提升以及Shark品牌本土化策略的實施，九陽2020年上半年清潔電器的銷售貢獻也穩步提升。

下表載列本集團按品牌劃分的收入明細：

	截至6月30日止六個月			
	2020年		2019年	
	金額	%	金額	%
	(百萬美元，百分比除外)			
九陽	605.2	40.0	564.0	45.6
Shark	590.0	39.0	449.6	36.4
Ninja	319.5	21.0	222.2	18.0
總計	1,514.7	100.0	1,235.8	100.0

於截至2020年6月30日止六個月，九陽品牌錄得總收入約605.2百萬美元(2019年：564.0百萬美元)，同比增加約7.3%，主要由於本集團在疫情期間於線上渠道之優勢，適時推出滿足消費者生活、烹飪及清潔需求的一系列創新及萌潮產品，並進一步拓寬核心產品的主銷價位段。同時，隨著九陽與SharkNinja協同效應的不斷提升以及Shark品牌本土化策略的實施，九陽2020年上半年清潔電器的銷售貢獻也穩步提升。由於用於換算九陽品牌收入的平均匯率於2020年上半年及2019年上半年分別為人民幣7.0302元兌1.00美元及人民幣6.7668元兌1.00美元，貶值約3.89%，故如以人民幣計值，九陽品牌的收入將會更高。

於截至2020年6月30日止六個月，Shark品牌錄得總收入約590百萬美元(2019年：449.6百萬美元)，同比增加約31.2%，乃由於全線清潔電器均錄得增長，包括有繩吸塵器、無繩吸塵器、掃地機器人、地板清潔產品(包括蒸汽拖把及新推出的吸拖一體機VACMOP，VACMOP是一款無繩吸塵器，其兼具強大吸力可吸走乾垃圾及大蒸氣噴射技術可將黏附於夾縫的黏稠物沖洗出，免接觸更換拖布。

於截至2020年6月30日止六個月，Ninja品牌錄得總收入約319.5百萬美元(2019年：222.2百萬美元)，同比增加約43.8%，主要由於烹飪電器中Foodi系列產品錄得增長及美國和英國市場的攪拌機銷售額增加。

下表載列本集團按地域劃分的收入明細：

	截至6月30日止六個月			
	2020年		2019年	
	金額	%	金額	%
	(百萬美元，百分比除外)			
中國	612.9	40.5	563.0	45.5
北美	724.8	47.9	551.8	44.7
歐洲	143.8	9.5	91.9	7.4
其他市場	33.2	2.1	29.1	2.4
總計	1,514.7	100.0	1,235.8	100.0

於截至2020年6月30日止六個月，中國地區錄得總收入約612.9百萬美元(2019年：563.0百萬美元)，同比增加約8.9%。主要得益於集團在疫情期間發揮線上渠道優勢，適時推出滿足消費者生活方式、烹飪及清潔需求的一系列創新及萌潮產品，並進一步拓寬核心產品的主銷價位段。隨著2020年二季度中國疫情防控取得階段性勝利，復工復產有序進行，中國地區廚電以及清潔品類均穩健增長。

於截至2020年6月30日止六個月，北美地區錄得總收入約724.8百萬美元(2019年：551.8百萬美元)，同比強勁增長31.4%，在成功推出新產品，如Ninja Foodi系列加熱廚房電器、高端導航掃地機器人及Shark品牌VACPMOP等其他清潔電器帶動下，所有類別產品全線報捷。加上「宅經濟」以及市場整體對烹飪電器及清潔電器需求提升，再推動收入增長。

於截至2020年6月30日止六個月，歐洲地區錄得總收入約143.8百萬美元(2019年：91.9百萬美元)，同比強勁增長56.5%，增長主要來源於英國市場。隨著成功的市場活動推高品牌知名度，我們成功獲得更多零售商端的產品銷售空間。同時，電商業務在歐洲市場的滲透繼續加強，且本集團正有序推進在德國與法國的擴張計劃，2020年上半年踏足德國及於2020年下半年有望成功進軍法國。

於截至2020年6月30日止六個月，其他市場錄得總收入約33.2百萬美元(2019年：29.1百萬美元)，同比增長14.1%，該增長主要來自於日本市場。

下表載列本集團按產品類別劃分的收入明細：

	截至6月30日止六個月			
	2020年		2019年	
	金額	%	金額	%
	(百萬美元，百分比除外)			
清潔電器	586.4	38.7	460.5	37.2
食物料理電器	398.7	26.3	347.4	28.1
烹飪電器	449.6	29.7	359.1	29.1
其他	80.0	5.3	68.8	5.6
總計	1,514.7	100.0	1,235.8	100.0

清潔電器主要包括立式吸塵器、掃地機器人、無繩及有繩推式吸塵器以及其他地板護理產品。烹飪電器主要包括電飯煲、壓力鍋、電磁爐、空氣炸鍋、台式烤架及烤箱、咖啡茶飲機及其他用以烹飪的電器。

食物料理電器主要包括破壁機、豆漿機、食品加工機及促進食品處理流程的其他小家電。其他產品類別包括小家電，包括淨水器、換氣扇、熱水器、衣物護理及保溫瓶。

於截至2020年6月30日止六個月，清潔電器依然是本集團最大的產品類別，收入貢獻比例從截至2019年6月30日止六個月的37.2%提升至38.7%。清潔品類同比增長27.3%至586.4百萬美元。清潔品類的增長主要是由於本集團於2019年四季度推出的嶄新高端導航掃地機器人成功投放。此外，清潔品類受COVID-19的影響而愈加受消費者青睞，其中，有繩、無繩吸塵器及掃地機器人均錄得強勁增長。

同樣受益於新品投放成功以及疫情期間烹飪電器需求持續增加，於截至2020年6月30日止六個月，烹飪品類同比增長25.2%至449.6百萬美元。Ninja Foodi烤架、數位空氣炸鍋及高級壓力鍋與空氣炸鍋等Shark Ninja Foodi系列產品的成功推動增長。

於截至2020年6月30日止六個月，食物料理電器錄得14.8%收入增長至398.7百萬美元，主要基於創新產品及技術的下沉並進入主銷價位段，以及本集團在食品料理品類獲得了較好的增長，如破壁機等。

於截至2020年6月30日止六個月，其他品類同比增長16.3%，主要是由於中國市場的炊具系列，例如奶鍋等產品受到青睞。

其他財務資訊

銷售成本

於截至2020年6月30日止六個月，本集團的銷售成本約為852.9百萬美元(2019年：773.7百萬美元)，同比增加約10.2%，主要由於銷售額增加。

下表載列本集團按業務分部劃分的銷售成本明細：

	截至6月30日止六個月			
	2020年		2019年	
	金額	%	金額	%
	(百萬美元，百分比除外)			
九陽分部	417.9	49.0	378.5	48.9
SharkNinja分部	435.0	51.0	395.2	51.1
總計	<u>852.9</u>	<u>100.0</u>	<u>773.7</u>	<u>100.0</u>

於截至2020年6月30日止六個月，九陽分部錄得總銷售成本約417.9百萬美元(2019年：378.5百萬美元)，同比增加約10.4%，主要由於收入增長。

於截至2020年6月30日止六個月，SharkNinja分部錄得總銷售成本約435.0百萬美元(2019年：395.2百萬美元)，同比增加約10.1%，乃由於銷售額增加，及被於2020年上半年錄得的關稅退稅38.1百萬美元所抵銷。

由於中美貿易戰及在美國進口中國製造商品的關稅增加，自2018年9月24日起，我們從中國進口至美國的吸塵器及空氣炸鍋首次被施加10%關稅。該關稅於2019年6月1日增加至25%，且於2019年10月1日對從中國進口至美國的咖啡機施加15%關稅。於2019年11月29日，美國貿易代表辦公室宣佈若干產品豁免該等新關稅，包括內置電機功率不超過1,500瓦特及灰塵容器容量不超過1公升的無袋、直立式真空吸塵器。於2020年4月24日，美國貿易代表辦公室宣佈若干產品豁免該等新關稅，包括為住宅用途設計的機器人及檯面空氣炸鍋。我們認為該等豁免適用於我們的多款真空吸塵器及烹飪電器，因此，我們已申請退還於2018年9月24日起繳納的關稅，其中13百萬美元於2019年確認，及與2019年支付的關稅有關的38.1百萬美元於2020年上半年確認。於該等金額中，9.2百萬美元與2019年上半年有關。有關關稅豁免將於2020年12月31日屆滿，惟獲另行延長者則除外。

毛利

於截至2020年6月30日止六個月，本集團的毛利約為661.8百萬美元(2019年：約462.1百萬美元)，同比增加約43.2%，主要由於收入大幅提升、產品組合優化且2020年上半年獲得關稅退稅。

	截至6月30日止六個月			
	2020年		2019年	
	毛利	毛利率 %	毛利	毛利率 %
	(百萬美元，百分比除外)			
九陽分部	206.5	33.1	193.8	33.9
SharkNinja分部	455.3	51.1	268.3	40.4
總計	661.8	43.7	462.1	37.4

於截至2020年6月30日止六個月毛利率為43.7%，較截至2019年6月30日止六個月37.4%大幅提升6.3個百分點。毛利率的提升主要由於上半年錄得一筆在之前期間確認入賬為關稅開支的38.1百萬美元關稅退稅，且北美及歐洲市場產品組合優化，包括推出掃地機器人，掃地機器人的毛利率較去年同期更高，加上市場對我們產品的需求強勁，我們得以有更多產品以正價而非推廣價出售。

九陽分部的毛利率由截至2019年6月30日止六個月的33.9%下跌至截至2020年6月30日止六個月的33.1%，主要由於產品組合轉變。

SharkNinja分部的毛利於截至2020年6月30日止六個月增長69.7%，毛利率則由截至2019年6月30日止六個月的40.4%大幅提升至截至2020年6月30日止六個月的51.1%。毛利率增加乃主要由於上半年錄得一筆在之前期間確認入賬為關稅開支的38.1百萬美元關稅退稅，且北美及歐洲市場產品組合優化，包括推出掃地機器人，掃地機器人的毛利率較去年同期更高，加上市場對我們產品的需求強勁，我們得以有更多產品以正價而非推廣價出售。排除關稅退稅的影響，SharkNinja於截至2020年6月30日止六個月的毛利率為46.9%。

其他收入及收益

本集團的其他收入及收益主要包括(i)按公允價值計量的金融資產的收益、(ii)政府補貼(主要與研發活動、創新及專利有關)及(iii)銀行利息收入。

下表載列本集團的其他收入及收益明細：

	截至6月30日止六個月	
	2020年	2019年
	(百萬美元)	
其他收入		
銀行利息收入	4.8	1.9
租金收入	0.4	0.4
政府補貼	4.9	2.9
其他	1.0	0.1
	<hr/>	<hr/>
小計	11.1	5.3
	<hr/> <hr/>	<hr/> <hr/>
收益		
以公允價值計量且其變動計入當期損益的		
金融資產的收益淨額	3.3	6.0
其他	1.3	1.0
	<hr/>	<hr/>
小計	4.6	7.0
	<hr/> <hr/>	<hr/> <hr/>

於截至2020年6月30日止六個月，本集團的其他收入及收益約為15.7百萬美元(2019年：12.3百萬美元)，同比增加約27.6%，主要由於政府補貼增加及因本公司於2019年的全球發售(「全球發售」)所得款項令存入銀行的現金增多而產生的利息收入增加。

銷售及分銷開支

本集團的銷售及分銷開支主要包括(i)廣告費用；(ii)銷售產品的倉儲及運輸費用；(iii)銷售及分銷員工有關的員工成本；(iv)有關主要於銷售渠道的市場營銷的渠道營銷費用及品牌費；(v)業務開發費用；及(vi)辦公室開支及其他。

下表載列本集團的銷售及分銷開支明細：

	截至6月30日止六個月	
	2020年	2019年
	(百萬美元，百分比除外)	
廣告費用	82.8	71.5
倉庫及運輸費用	51.5	41.3
渠道營銷費用	44.4	34.2
員工成本	37.9	30.8
業務開發費用	6.9	11.0
辦公室開支及其他	20.4	14.7
總計	243.9	203.5

本集團的銷售及分銷開支由截至2019年6月30日止六個月的約203.5百萬美元同比增加約19.9%至截至2020年6月30日止六個月的約243.9百萬美元，主要由於期內受銷售增長驅動，廣告費用、倉庫及運輸費用以及渠道營銷費用增加。

行政開支

行政開支主要包括(i)有關產品開發及行政員工的員工成本；(ii)折舊及攤銷；(iii)專業服務費(主要包括(a)法律費、(b)稅務、審計及顧問費及(c)工程顧問費)；(iv)辦公室開支；及(v)其他開支。

下表載列本集團的行政開支明細：

	截至6月30日止六個月	
	2020年	2019年
	(百萬美元)	
員工成本	119.4	85.4
專業服務費	27.5	27.7
折舊及攤銷	29.8	24.8
辦公室開支	10.2	12.8
其他	33.4	28.4
	<u>220.3</u>	<u>179.1</u>
總計	220.3	179.1

本集團的行政開支由截至2019年6月30日止六個月的約179.1百萬美元同比增加約23.0%至截至2020年6月30日止六個月約220.3百萬美元，主要由於國際業務擴張影響。

融資成本

融資成本主要為(i)銀行貸款的利息開支；(ii)與SharkNinja新辦公室租賃協議有關的租賃負債的利息開支；(iii)遞延融資成本攤銷，指銀行貸款附帶的各類費用的攤銷；及(iv)其他融資成本。

下表載列本集團的融資成本明細：

	截至6月30日止六個月	
	2020年	2019年
	(百萬美元)	
銀行貸款利息	21.5	33.4
租賃負債利息	1.6	1.5
遞延融資成本攤銷	32.4	6.2
其他融資成本 ⁴	3.6	2.9
	<u>59.1</u>	<u>44.0</u>
總計	59.1	44.0

⁴ 其他融資成本主要包括票據貼現的交易費。

本集團的融資成本由截至2019年6月30日止六個月的約44.0百萬美元同比增加約34.3%至截至2020年6月30日止六個月的約59.1百萬美元，主要由於銀行貸款利息降低及遞延融資成本加速攤銷的共同影響。遞延融資成本加速攤銷是由於本集團於2020年上半年再融資其信貸融資，導致利息費用減少，但因置換先前的信貸融資觸發了遞延融資成本的一次性加速攤銷。

所得稅

本集團須按實體基準就於實體所在及經營所在的稅務管轄區產生的溢利繳納所得稅。位於中國內地的附屬公司主要須就於截至2020年6月30日止六個月產生的應課稅溢利按25%的稅率繳納中國企業所得稅。本集團的附屬公司杭州九陽小家電有限公司及速感科技(北京)有限公司(根據中國所得稅法目前符合「高新技術企業」的資格)於2020享有企業所得稅優惠稅率。

於截至2020年6月30日止六個月，本集團的美國附屬公司須按21.0%的稅率繳納美國聯邦所得稅及按0.38%至10.5%不等的稅率繳納各州的所得稅。

本集團的所得稅開支由截至2019年6月30日止六個月的約7.0百萬美元同比增加約423.5%至截至2020年6月30日止六個月的約36.9百萬美元，主要由於期內除稅前溢利增長。

純利

因上述原因，本集團的純利由截至2019年6月30日止六個月的約21.9百萬美元增加約387.2%至截至2020年6月30日止六個月的約106.7百萬美元。

非國際財務報告準則計量

為補充根據國際財務報告準則呈列的本集團綜合損益表，本集團亦使用經調整純利、EBITDA及經調整EBITDA作為非國際財務報告準則的計量方式，即國際財務報告準則並無規定或並非根據國際財務報告準則呈列。本集團相信，非國際財務報告準則計量方式的呈列，連同相應國際財務報告準則計量一併呈列時，為潛在投資者及管理層提供有用資料，以便比較本集團不同期間的營運表現，撇除並不影響本集團的持續經營表現的若干項目的潛在影響(包括因收購SharkNinja及為籌備全球發售而進行的重組(「重組」)而產生的開支以及非經營性或一次性開支及收益(均不考慮稅務影響))。特別是，本集團於截至2020年6月30日止六個月錄得歸屬於2019年的關稅退稅所產生的銷售成本減少38.1百萬美元，2019年的比較數字亦已調整以符合現有呈列。上述非國際財務報告準則計量方式讓投資者於評估本集團表現時考慮本集團管理層所用的矩陣。在未來的期間內，或會有其他項目在本集團審閱財務業績時不被包括在內。該項非國際財務報告準則計量在用作分析工具時存在局限性，不應將其與根據國際財務報告準則報告的本集團經營業績或財務狀況分析分開考慮或視作替代或優選方案。此外，該項非國際財務報告準則財務計量的定義或會與其他公司所用類似詞彙定義不同。

下表載列本集團的經調整純利、EBITDA及經調整EBITDA：

	截至6月30日止六個月	
	2020年	2019年
	(百萬美元)	
期內溢利	106.7	21.9
加：		
因收購事項所產生和與重組有關的項目	13.1	32.2
與認沽期權相關的金融負債的賬面值變動	—	15.1
收購SharkNinja產生的無形資產及遞延融資成本攤銷	13.1	14.5
其他重組相關開支	—	2.6
非經常性項目及與本公司日常業務無關的項目	14.5	13.1
股權報酬	25.5	2.9
關稅退稅 ¹	(38.1)	9.2
遞延融資成本加速攤銷 ²	29.3	—
出售物業、廠房及設備、投資物業及附屬公司的收益	(0.5)	—
股權投資公允價值變動的收益	(1.7)	(4.8)
上市開支	—	5.8
	<u>134.3</u>	<u>67.2</u>
經調整純利	<u>134.3</u>	<u>67.2</u>
下列人士應佔：		
母公司擁有人	108.7	32.9
非控股權益	25.6	34.3
	<u>134.3</u>	<u>67.2</u>

1 本集團於截至2020年6月30日止六個月錄得歸屬於2019年的關稅退稅所產生的銷售成本減少38.1百萬美元，2019年的比較數字亦已調整以符合現有呈列。

2 因置換信貸融資產生遞延融資成本加速攤銷的一次性開支。

截至6月30日止六個月
2020年 2019年
(百萬美元)

除稅前溢利	143.6	29.0
加：		
融資成本	59.1	44.0
折舊及攤銷	52.3	44.2
銀行利息收入	(4.8)	(1.9)
	<hr/>	<hr/>
EBITDA	250.2	115.3
	<hr/>	<hr/>
加：		
<i>因收購事項所產生和與重組有關的項目</i>	<i>—</i>	<i>17.7</i>
與認沽期權相關的金融負債的賬面值變動	—	15.1
其他重組相關開支	—	2.6
<i>非經常性項目及與本公司日常業務無關的項目</i>	<i>(14.8)</i>	<i>13.1</i>
股權報酬	25.5	2.9
關稅退稅 ¹	(38.1)	9.2
出售物業、廠房及設備、投資物業及附屬公司的收益	(0.5)	—
股權投資公允價值變動的收益	(1.7)	(4.8)
上市開支	—	5.8
	<hr/>	<hr/>
經調整EBITDA	235.4	146.1
	<hr/> <hr/>	<hr/> <hr/>

本集團使用的非國際財務報告準則計量經就以下各項作出調整(其中包括)，(i)與認沽期權相關的金融負債的賬面值變動、(ii)收購SharkNinja產生的無形資產攤銷及遞延融資成本攤銷、(iii)其他重組相關開支、(iv)股權報酬、(v)關稅退稅、(vi)遞延融資成本加速攤銷、(vii)出售物業、廠房及設備、投資物業及附屬公司的收益、(viii)股權投資公允價值變動的收益及(ix)上市開支，其可視作經常性但並不被視作與本集團日常業務相關，亦無法說明本集團的持續核心經營表現。因此，本集團認為於計算經調整EBITDA及經調整純利(如適用)時應就該等項目作出調整，以使潛在投資者完整及公平地瞭解本集團的核心經營業績及財務表現，因此潛在投資者可在不受與本集團日常業務營運無關的項目歪曲的情況下，評估本集團的相關核心表現，尤其是(i)作出本集團經營及財務表現的同期比較及評估其情況，及(ii)與具有類似業務營運但並無任何重大收購的其他可資比較公司進行比較。

¹ 本集團於截至2020年6月30日止六個月錄得歸屬於2019年的關稅退稅所產生的銷售成本減少38.1百萬美元，2019年的比較數字亦已調整以符合現有呈列。

流動資金及財務資源

存貨

本集團的存貨由2019年12月31日的約393.1百萬美元減少19.7%至2020年6月30日約315.5百萬美元。該減少乃主要由於2020年上半年的強勁銷售。由於業務的季節性，在北美、歐洲及中國，我們於下半年的銷售通常高於上半年。於2020年上半年，存貨週轉天數¹為75天，而2019年則為71天。

應收賬款及應收票據

本集團的應收賬款由2019年12月31日的約804.3百萬美元減少12.1%至2020年6月30日約706.8百萬美元。該減少乃主要由於業務的季節性，在北美、歐洲及中國，我們於下半年的銷售通常高於上半年。應收賬款週轉天數²由2019年的94天下降至2020年上半年的90天。

應付賬款及應付票據

本集團的應付賬款由2019年12月31日的約530.1百萬美元增加11.9%至2020年6月30日約593.1百萬美元。應付賬款週轉天數³由2019年的89天增加至2020年上半年的118天。應付賬款及應付賬款週轉天數的增加乃由於上半年銷售強勁導致於上半年末存貨採購增加，再加上九陽分部使用應付票據增加所致。

截至2020年6月30日止六個月，本集團主要以(i)股東及第三方投資者注資、(ii)銀行借貸；及(iii)經營活動產生的現金撥付其經營、營運資金、資本開支及其他資本需求。

於2020年6月30日，本集團的現金及現金等價物約為299.8百萬美元，而於2019年12月31日則為421.3百萬美元。本集團的現金及現金等價物主要以人民幣及美元計值。

1 平均庫存等於期初庫存加期末庫存，再除以二。平均庫存週轉天數等於平均庫存除以銷售成本再乘以期內天數。

2 平均應收賬款及應收票據等於期初應收賬款及應收票據(扣除減值)加期末應收賬款及應收票據，再除以二。平均應收賬款及應收票據週轉天數等於平均應收賬款及應收票據除以收入再乘以期內天數。

3 平均應付賬款及應付票據等於期初的應付賬款及應付票據加上期末的應付賬款及應付票據，再除以二。平均應付賬款及應付票據週轉天數等於平均應付賬款及應付票據除以銷售成本，然後再乘以期內天數。

於2020年6月30日，本集團的借貸總額約為1,170.1百萬美元，較於2019年12月31日的約1,075.3百萬美元增加約8.8%。於2020年6月30日，本集團9.5%及90.5%的借貸分別以人民幣及美元計值，且大部分借貸按浮動利率計息。

下表載列本集團於2020年6月30日的銀行借貸明細。

	於2020年 6月30日 (百萬美元)
計息銀行借貸(即期部分)	37.5
計息銀行借貸(非即期部分)	1,132.6
	<hr/>
總計	1,170.1
	<hr/> <hr/>

下表載列於2020年6月30日銀行借貸的還款期限賬齡分析。

	於2020年 6月30日 (百萬美元)
須於一年內償還	37.5
須於一至兩年內償還	186.8
須於兩至五年內償還	945.8
	<hr/>
總計	1,170.1
	<hr/> <hr/>

於2020年6月30日，本集團的銀行融資總額約為1,334.5百萬美元(2019年：約1,214.3百萬美元)，其中約150.2百萬美元銀行融資尚未動用(2019年：約141.0百萬美元)。

資產負債比率

於2020年6月30日，本集團的資產負債比率(按總債務(包括計息銀行借貸及租賃負債)除以總權益計算)為89.3%，較於2019年12月31日的74.2%增加15.1個百分點。有關增加主要歸因於銀行借貸增加及權益減少的共同影響。

外匯風險

本集團的貨幣風險由業務單位以其各自的功能貨幣以外的貨幣進行買賣所產生。

於2020年6月30日，本集團並無訂立任何對沖交易。本集團緊密監測匯率變動以管理其外匯風險，並會於有需要時考慮對沖重大外幣風險。

利率風險

本集團所面對的市場利率變動風險主要與我們的浮動利率長期債務責任有關。由於本集團的借款初步以人民幣及美元計值，故借貸利率主要受中國人民銀行及倫敦銀行同業拆借分別設定的基準利率所影響。

本集團通過密切監察及調整本集團的債務組合來管理其利率風險，並將於有需要時考慮訂立利率掉期合約。

資產押記

於2020年6月30日，本集團已質押若干附屬公司的股權及若干存款，以為本集團總額為1,170.1百萬美元的借貸作抵押。於2020年6月30日，已質押總資產佔本集團總資產約57.7%。

資本開支

本集團的資本開支包括物業、廠房及設備的添置、投資物業、預付土地租賃款項及其他無形資產（包括收購SharkNinja所得的資產）。於截至2020年6月30日止六個月，本集團的資本開支約為52.1百萬美元（2019年：46.0百萬美元）。

或然負債

於2020年6月30日，本集團並無重大或然負債。

展望及戰略

COVID-19的影響

COVID-19的爆發令全世界進入衛生緊急狀態，目前正以不同方式對我們的業務造成衝擊。疫情肆虐期間，我們一直堅持並會繼續優先考慮本集團僱員及其家人、供應商及其他業務夥伴以及客戶的健康與安全，亦積極實施一系列的健康預防措施。

我們此刻仍無法判斷COVID-19肆虐的程度、持續時間以及帶來的全面影響。

自2020年第二季度起，COVID-19的爆發在中國屬可控情況，加上線下店舖重開，恢復正常營運。然而，疫情同時改寫了消費者習慣，大部分線下客戶流向來自新業務形態，即商場店舖。2020年上半年消費者從線下渠道流向線上渠道，儘管面對新的客戶行為，九陽成功投放新產品，迎合消費者對直流銷售的需求。九陽的網上互動活動亦成功打動數以十億的客戶，抵銷了線下業務的影響並實現增長。同時，本公司的上游及下游供應鏈於2020年第二季度已復產。

隨著COVID-19繼續蔓延至歐洲及北美，消費者更多留在家中煮食而非外出用膳，亦更注重清潔及衛生。因此儘管許多零售商的線下店舖已關門且僅準備重新開業，但我們所銷售的所有產品類別全線需求增加。

展望未來，COVID-19的未來影響仍存在固有的不確定性，且目前尚不確定對我們產品類別的需求增長將持續較長時間亦或將恢復到先前的狀況。倘其對宏觀經濟狀況產生更大的影響，則或會開始對我們產生負面影響。然而，鑒於消費者因居家的時間更多而更傾向於在家做飯而非到飯店用餐的持續需求及注重清潔，我們仍然相信，我們處於有利地位。

增長戰略

本公司致力於通過以下戰略實現可持續的長期增長並鞏固我們作為全球領先小家電企業的市場地位：

- 開發並商業化具有強勁技術與設計感的創新產品；
- 通過銷售網絡及產品品類擴張驅動可持續的長期增長；
- 最大化九陽分部和SharkNinja分部的協同效應；
- 加強本集團的品牌知名度並提升消費者互動；及
- 尋求戰略合作和收購。

就通過我們的銷售網絡實現增長而言，於2020年上半年，我們專注於國際擴張，包括進一步推動英國及日本的增長，以及於德國推出SharkNinja分部。就法國市場而言，我們已開始招聘當地銷售團隊並開始與該等國家的主要零售商合作投放產品。

就產品創新而言，我們不斷尋求擴大現有品類的產品組合。尤其是於2020年，除掃地機器人產品線外，我們進一步擴大Foodi系列產品。於2019年推出的掃地機器人配置先進，如導航、構建房間地圖及自動清除塵盒。我們認為，掃地機器人在全球擁有龐大的潛力，本集團力爭於2020年推動有關該品類的新產品和技術上市，包括我們最新設計的Shark人工智能機器人。我們深信，成功收購速感科技將進一步提升我們的條件及能力，藉以在來年的機器人領域上提供尖端科技。此外，我們計劃推出新系列的炊具產品、新系列的無繩吸塵器和其他類別的其他新產品。

我們亦專注於繼續在成本側及銷售側實現SharkNinja及九陽分部的協同效應。成本側方面，供應鏈與工程團隊正緊密合作確定兩個分部均有使用的普通材料及配件，以通過合併採購量實現較低的成本。此外，兩個分部共享終端供應商，以增加兩個部門可用的供應商總數，助力打造更具競爭力的供應商格局。銷售側方面，我們繼續在中國擴大Shark品牌的產品組合。於2020年，我們計劃推出新系列的無繩吸塵器，這是我們第一款專為中國消費者設計的產品。

此外，為吸引年輕一代客戶群體，我們於2020年上半年繼續推廣九陽的全新品牌主張——「悅享健康」。未來，我們仍將繼續專注小家電創新，聚焦以用戶為中心，創新落地主流產品和品類。九陽將繼續秉持「定位廚房，升級廚房」的發展戰略自新興銷售渠道挖掘更多客戶及用戶，實現中國客戶與忠實用戶的數字化轉型；同時，Shark將定位國內家居清潔領域，致力於在創新與質量方面贏取與其在北美及世界其他地區所享有的相同品牌知名度及聲譽。

貿易戰的未來影響

由於由中國進口至美國的商品關稅增加以及為進一步多元化我們的供應鏈，我們已開始向中國以外的越南及泰國供應商採購製成品。雖然來自該等國家的製成品通常比中國更為昂貴，但減少25%關稅仍能節省大量成本。此外，於2019年11月29日，美國貿易代表辦公室宣佈若干產品豁免該等新關稅，包括內置電機功率不超過1,500瓦特及灰塵容器容量不超過1公升的無袋、直立式真空吸塵器。於2020年4月24日，美國貿易代表辦公室宣佈若干產品豁免該等新關稅，包括為住宅用途設計的機器人及檯面空氣炸鍋。我們認為該等豁免適用於我們的多款真空吸塵器及烹飪電器。有關關稅豁免將於2020年12月31日屆滿，惟獲另行延長者則除外。由於該持續存在的不確定性，我們將繼續專注於將生產轉移至中國境外，並致力採取措施以降低該等產品的產品成本。

全球發售所得款項用途

本公司股份自2019年12月18日起在香港聯合交易所有限公司(「聯交所」)主板上市。扣除包銷費用及佣金以及相關開支後，本公司收取的全球發售的所得款項淨額(於悉數行使超額配股權後)約為354百萬美元。

於2020年6月30日，(i)所得款項淨額約205百萬美元已根據本公司日期為2019年12月9日的招股章程(「招股章程」)「未來計劃及所得款項用途」一節所載的所得款項擬定用途動用；及(ii)未動用所得款項約149百萬美元存放在銀行。

下表載列於2020年6月30日的所得款項淨額動用及擬動用情況明細：

用途	佔總額 百分比 (概約)	所得款項 淨額 百萬美元	已動用 金額 百萬美元	未動用 金額 百萬美元	動用所得款項 的預期時間表
1. 償還銀行貸款	50%	178	178	—	
2. 研發新產品以及 整合及開發 本公司的供應鏈	20%	71	18	53	2021年12月之前
3. 市場擴展及 品牌提升	20%	71	9	62	2021年12月之前
4. 營運資金及 一般公司用途	10%	34	—	34	2021年12月之前
總計	100%	354	205	149	

所得款項淨額已及將根據招股章程所載用途使用，且所得款項用途並無重大變動或延誤。

董事委員會

本公司已根據相關法律法規及聯交所證券上市規則(「上市規則」)規定的企業管治常規成立四個董事委員會，包括戰略委員會、審核委員會(「審核委員會」)、薪酬委員會及提名委員會。

審核委員會

由三名獨立非執行董事(即黃天祐博士(主席)、Timothy Roberts Warner先生及楊現祥先生)組成的審核委員會已同本公司的外聘核數師安永會計師事務所討論，並審閱本集團截至2020年6月30日止六個月的未經審核中期簡明綜合財務資料，包括本集團採納的會計原則及慣例。

本公司外聘核數師安永會計師事務所已根據國際審計與鑒證準則理事會頒佈的香港審閱工作準則第2410號實體的獨立核數師對中期財務資料的審閱審閱本集團截至2020年6月30日止六個月的未經審核綜合財務資料。

僱員及薪酬政策

截至2020年6月30日，本集團共有約4,657名僱員(截至2019年12月31日：4,434名)，其中約3,472名僱員從事中國業務，約708名僱員從事美國業務，及約477名僱員從事其他國家或地區業務。截至2020年6月30日止六個月，本集團已確認員工成本157.3百萬美元(截至2019年6月30日：116.2百萬美元)。

本集團為所有員工(從初級員工到管理層)提供培訓，內容涵蓋企業文化、研發、戰略、政策與內部控制、內部制度以及業務技能。本集團部分附屬公司設有工會，旨在保障員工權利、幫助附屬公司及工會成員。員工的薪酬待遇通常包括薪金及花紅。員工福利通常涵蓋醫療、養老、工傷保險及其他雜項福利。

為表彰及獎勵本公司管理層及僱員的貢獻，藉此吸引最佳人才，並向彼等提供額外獎勵，以維持並進一步推動業務的成功，本公司已於2019年10月9日採納受限制股份單位計劃(「受限制股份單位計劃」)及於2019年10月25日根據受限制股份單位計劃發行及配發141,618,409股每股面值0.00001美元的普通股，相當於本公告日期本公司已發行股本約4.2%。截至2020年6月30日，本公司已授出合共129,265,801份受限制股份單位，其中31,856,190份受限制股份單位已根據受限制股份單位計劃的條款及條件於2020年5月29日歸屬。

企業管治常規

本公司及本集團管理層致力於維持良好的企業管治常規及程序。於報告期間，本公司一直遵守上市規則附錄十四企業管治守則(「企業管治守則」)所載的所有適用守則條文，惟以下偏離情況除外：

企業管治守則守則條文A.2.1 — 董事長及首席執行官

根據企業管治守則的守則條文A.2.1，董事長與首席執行官的角色應有區分，且不應由同一人兼任。王旭寧先生（「王先生」）同時擔任該兩個職務。

經考慮下述因素，董事會認為，董事長及首席執行官的角色由同一人（即王先生）擔任有利於本集團的業務前景發展及九陽與SharkNinja之間的經營協調：王先生負責制定本集團的整體業務戰略及進行整體管理。自20世紀90年代發明豆漿機以來，彼一直是對九陽的發展及業務拓展做出貢獻的關鍵人物。此外，自收購SharkNinja以來，作為九陽的董事長兼Compass Cayman SPV Limited (SharkNinja的控股公司)的全球首席執行官，彼一直擔任九陽及SharkNinja公司運營的主要聯絡人。對於本集團經營所在的快速發展的小家電行業，董事長兼首席執行官需要對行業有深刻的理解，並具備豐富的行業知識，以便及時了解市場變化，從而促進本集團的業務發展。

遵守有關證券交易的標準守則

本公司已採納上市規則附錄十所載的上市發行人董事進行證券交易的標準守則（「標準守則」），標準守則適用於董事及本公司所有因其職務或僱傭關係而可能擁有與本公司或其證券有關的內幕消息的相關僱員。

本公司已向各董事作出具體查詢並獲彼等各自確認，彼等於報告期間均已遵守標準守則規定的所有標準。

購買、出售或贖回本公司之上市證券

於報告期間，本公司或其任何附屬公司概無購買、出售或贖回任何本公司之上市證券。

交換及註銷溢利權益股份

誠如招股章程所披露，八名人士獲授本公司全資附屬公司Compass Cayman SPV, Ltd. (「Compass Cayman」)的管理層股權激勵計劃項下授予溢利權益(「PI」)股份，旨在對業務成功營運作出貢獻的合資格參與者提供激勵及獎勵。於2019年10月11日，鑒於即將進行全球發售，本公司與Compass Cayman及各已歸屬PI股份持有人訂立股份交換及註銷協議(「股份交換及註銷協議」)。根據股份交換及註銷協議的條款，194.44股已歸屬PI股份已註銷，並於全球發售完成後六個週月(即2020年6月18日)轉換為5,481,600股本公司股份，而該等股份已於聯交所上市。

報告期後重大事項

本集團於2020年6月30日之後概無任何重大事項。

中期股息

董事會議決不宣派截至2020年6月30日止六個月的任何中期股息。

刊發2020年中期業績及中期報告

本公告乃於聯交所網站(www.hkexnews.hk)及本公司網站(www.jsgloballife.com)刊載。本公司的2020年中期報告將於適當時候寄發予股東並於相同網站上刊載。

承董事會命
JS環球生活有限公司
主席
王旭寧

香港，2020年8月25日

於本公告日期，董事會包括執行董事王旭寧先生、韓潤女士及黃淑玲女士；非執行董事許志堅先生、毛衛先生及Stassi Anastas Anastassov先生；及獨立非執行董事黃天祐博士、Timothy Roberts Warner先生及楊現祥先生。