

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，概不對因本公佈全部或任何部份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。



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)

**截至二零二零年十二月三十一日止年度之  
全年業績公佈**

卓悦控股有限公司(「本公司」)董事(「董事」)會(「董事會」)謹此公佈本公司及其附屬公司(統稱「卓悦」或「本集團」)截至二零二零年十二月三十一日止年度(「本年度」)之經審核綜合業績連同過往年度之比較數字如下。

## 綜合損益表

截至二零二零年十二月三十一日止年度

	附註	二零二零年 千港元	二零一九年 千港元
營業額	3	538,788	1,458,828
已售貨品成本		<u>(365,693)</u>	<u>(968,385)</u>
毛利		173,095	490,443
其他收入	4	100,207	22,380
分銷成本		(27,563)	(44,657)
行政開支		(398,625)	(537,513)
其他經營開支		(18,865)	(2,102)
物業、廠房及設備的減值虧損		(26,556)	–
使用權資產的減值虧損		(13,475)	–
商譽的減值虧損		<u>(5,520)</u>	<u>–</u>
經營業務虧損		(217,302)	(71,449)
融資成本	6	<u>(41,810)</u>	<u>(60,139)</u>
除稅前虧損		(259,112)	(131,588)
所得稅抵免	7	<u>689</u>	<u>967</u>
年內虧損	8	<u><u>(258,423)</u></u>	<u><u>(130,621)</u></u>
以下各方應佔年度虧損：			
本公司擁有人		(255,734)	(129,648)
非控股權益		<u>(2,689)</u>	<u>(973)</u>
		<u><u>(258,423)</u></u>	<u><u>(130,621)</u></u>
每股虧損	10		
基本		<u><u>(7.5)港仙</u></u>	<u><u>(3.8)港仙</u></u>
攤薄		<u><u>(7.5)港仙</u></u>	<u><u>(3.8)港仙</u></u>

## 綜合損益及其他全面收益表

截至二零二零年十二月三十一日止年度

	二零二零年 千港元	二零一九年 千港元
年度虧損	<u>(258,423)</u>	<u>(130,621)</u>
其他全面收益：		
不會重新分類至損益之項目：		
長期服務金負債重新計量(虧損)/收益	(584)	369
以公平值計入其他全面收益 之權益工具之公平值變動	<u>(5,193)</u>	<u>(5,374)</u>
	<u>(5,777)</u>	<u>(5,005)</u>
可能重新分類至損益之項目：		
解散附屬公司之匯兌差額重新分類至損益	(2,751)	-
換算海外業務之匯兌差額	<u>73</u>	<u>1,071</u>
	<u>(2,678)</u>	<u>1,071</u>
年度除稅後其他全面收益	<u>(8,455)</u>	<u>(3,934)</u>
年度全面收益總額	<u>(266,878)</u>	<u>(134,555)</u>
以下各方應佔年度全面收益總額：		
本公司擁有人	(264,132)	(133,582)
非控股權益	<u>(2,746)</u>	<u>(973)</u>
	<u>(266,878)</u>	<u>(134,555)</u>

## 綜合財務狀況表

於二零二零年十二月三十一日

	附註	二零二零年 千港元	二零一九年 千港元
<b>非流動資產</b>			
物業、廠房及設備		133,707	671,019
使用權資產		151,746	406,260
商譽		–	5,520
其他無形資產		2,313	1,236
租金及水電按金		9,273	34,482
以公平值計入其他全面收益之金融資產 於聯營公司的投資	11	74,736	77,838
遞延稅項資產		–	1,289
		<u>371,775</u>	<u>1,197,644</u>
<b>流動資產</b>			
存貨		97,318	187,968
應收貿易賬款	12	7,465	16,318
租金及水電按金		34,448	24,692
預付款項、訂金及其他應收賬款		14,105	14,103
應收關聯公司款項		2,885	58
銀行及現金結餘		20,288	98,855
		<u>176,509</u>	<u>341,994</u>
分類為持作出售的資產		479,262	–
		<u>655,771</u>	<u>341,994</u>
<b>流動負債</b>			
應付貿易賬款	13	23,734	83,131
其他應付賬款、已收訂金及應計費用		152,525	88,622
租賃負債		107,503	167,912
應付關聯公司款項		33,733	23,553
銀行及其他借款		411,920	184,174
貿易融資貸款		38,772	39,838
即期稅項負債		4,133	7,885
		<u>772,320</u>	<u>595,115</u>
<b>流動負債淨值</b>		<u>(116,549)</u>	<u>(253,121)</u>
<b>總資產減流動負債</b>		<u>255,226</u>	<u>944,523</u>

## 綜合財務狀況表

於二零二零年十二月三十一日

	附註	二零二零年 千港元	二零一九年 千港元
<b>非流動負債</b>			
已收按金		210	321
租賃負債		81,129	273,273
來自一間關聯公司之貸款		-	5,000
銀行借款		-	223,833
遞延稅項負債		3,802	4,131
長期服務金負債		1,537	2,539
		<u>86,678</u>	<u>509,097</u>
<b>資產淨值</b>		<u><b>168,548</b></u>	<u>435,426</u>
<b>資本及儲備</b>			
股本		34,126	34,126
儲備		<u>138,040</u>	<u>402,172</u>
本公司擁有人應佔權益		172,166	436,298
非控股權益		<u>(3,618)</u>	<u>(872)</u>
<b>總權益</b>		<u><b>168,548</b></u>	<u>435,426</u>

附註：

## 1. 編製基準

此等綜合財務報表乃按照香港會計師公會頒佈的所有適用香港財務報告準則編製。香港財務報告準則包括香港財務報告準則、香港會計準則及詮釋。此等綜合財務報表亦符合聯交所證券上市規則之適用披露條文及香港《公司條例》(香港法例第622章)的披露規定。本集團所採納的主要會計政策於下文披露。

香港會計師公會已頒佈若干於本集團本會計期間首次生效或可供提早採納的新訂及經修訂香港財務報告準則。附註2提供於本會計期間及過往會計期間因首次應用與本集團相關之此等發展而產生之會計政策變動的資料，有關變動資料反映於此等綜合財務報表。

於截至二零二零年十二月三十一日止年度，本集團錄得淨虧損258,423,000港元，截至該日，本集團的流動負債超出其流動資產116,549,000港元。該等情況顯示存在重大不確定因素，可能對本集團持續經營的能力構成重大疑問。因此，本集團或無法於日常業務中變現其資產及清償債務。儘管如此，由於董事已審慎考慮本集團流動資金於目前及預期未來將受到的影響，故綜合財務報表乃按持續經營基準編製，彼等信納：

- (a) 本集團已計劃出售位於香港新界荃灣橫窩仔街36-42及44-50號的卓悅集團中心(「卓悅集團中心」)。於報告日期結束後，本集團已收到多家獨立第三方按不少於740百萬港元的代價收購卓悅集團中心的某些要約。管理層正不斷與多家獨立第三方協商以獲得卓悅集團中心的有利售價。出售事項的完成受到已簽署的買賣協議的規限且須經本公司股東批准。
- (b) 最終控股股東陳健文先生已同意繼續在財務上支持本集團的營運以履行所有第三方責任，以便至少確保於二零二零年十二月三十一日後十二個月期間的需求。
- (c) 本集團已採取各種成本控制措施以收緊營運成本，包括關閉表現不佳的零售店。
- (d) 本集團正與外部各方及銀行積極協商以獲得新的融資來源，撥付本集團的營運資金並改善流動性狀況。
- (e) 於報告日期結束後，本集團積極出售以公平值計入其他全面收益的金融資產(該等資產於二零二一年三月一日在聯交所恢復交易)以改善流動性狀況。

董事已編製涵蓋自二零二零年十二月三十一日起計不少於十二個月的期間的現金流量預測。計及以上種種，董事認為本集團財務資源充足，於可見未來可充分滿足其營運資金需求，且可於財務承擔到期時履行有關責任。因此，綜合財務報表乃按持續經營基準編製。

倘本集團無法持續經營，則必須作出調整以將資產價值重列至可收回金額，就可能產生之額外負債作出撥備，且將非流動資產及負債分別重分類為流動資產及負債。本綜合財務報表未有反映此等潛在調整的影響。

## 2. 採納新訂及經修訂香港財務報告準則

### (a) 應用新訂及經修訂香港財務報告準則

本集團已首次應用香港會計師公會發佈的香港財務報告準則引用概念框架的修訂及香港財務報告準則的以下修訂，該等修訂就編製於二零二零年一月一日或之後開始的年度期間的綜合財務報表強制生效：

香港會計準則第1號及香港會計準則第8號之修訂	重大性之定義
香港財務報告準則第3號之修訂	業務之定義
香港財務報告準則第9號、香港會計準則第39號及 香港財務報告準則第7號之修訂	利率基準改革

此外，本集團已提前應用香港財務報告準則第16號之修訂，新型冠狀病毒疫情相關租金減免。

除下文所述者外，於本年度應用香港財務報告準則引用概念框架的修訂及香港財務報告準則的修訂對本集團於本年度及過往年度的財務狀況及績效及／或該等綜合財務報表所載列的披露並無重大影響。

#### **香港會計準則第1號及香港會計準則第8號之修訂重大性之定義**

修訂提供重大性之新定義，規定：「倘合理預期省略、錯誤陳述或含糊表達信息會影響一般用途財務報表的主要使用者基於提供有關特定報告實體的財務資料的該等財務報表作出的決策，則此信息屬重大」。該等修訂亦澄清，在將財務報表作為一個整體的情況下，重大性取決於信息的性質或重要性(單獨或與其他資料相結合)。

應用該等修訂對綜合財務報表並無影響。

#### **香港財務報告準則第3號之修訂業務之定義**

該等修訂釐清業務之定義，並就如何確定一項交易應否界定為業務合併提供進一步指引。此外，該修訂引入了可選的「集中度測試」。當所收購之總資產的公允值實質上皆集中在單一可識別資產或一組類似可識別資產時，該測試可以簡化評估所收購之一組活動和資產應否界定為資產收購而非業務收購。

本集團已前瞻性地將該等修訂應用於收購日期為二零二零年一月一日或之後的交易。應用該等修訂對綜合財務報表並無影響，因為在並無應用可選的集中測試的情況下會得出類似的結論。

#### **香港財務報告準則第9號、香港會計準則第39號及香港財務報告準則第7號之修訂利率基準改革**

該等修訂修正特定對沖會計規定，因定期利率基準改革引致不確定因素期間對沖項目或對沖工具受現行利率基準修改影響前繼續應用對沖會計於受影響之對沖。

該等修訂對本集團的綜合財務報表並無影響。

#### **香港財務報告準則第16號之修訂新型冠狀病毒疫情相關租金減免**

該修訂提供一項權宜方法，允許承租人就新型冠狀病毒疫情而直接發生的某些符合要求的租金減免(「**新型冠狀病毒疫情相關租金減免**」)不再評估是否為租賃修改，並將該等租金減免視同非租賃修改之方式入賬。

本集團已選擇提早採納該等修訂並於年內對授予本集團的所有符合要求的新型冠狀病毒疫情相關租金減免應用實際權宜方法。因此，已獲取的租金減免在觸發這些付款的事情或條件發生之期間作為於損益中確認的其他收入列賬。對二零二零年一月一日之期初權益結餘並無影響。

(b) 已頒佈但尚未生效的新訂及經修訂香港財務報告準則

除香港財務報告準則第16號之修訂新型冠狀病毒疫情相關租金減免以外，本集團並無就始於二零二零年一月一日的財年應用已發佈但尚未生效的任何新訂及經修訂的香港財務報告準則。該等新訂及經修訂香港財務報告準則包括可能與本集團相關的以下各項。

	於以下日期 或之後開始的 會計期間生效
香港財務報告準則第9號、香港會計準則第39號、香港財務報告準則第7號、香港財務報告準則第4號及香港財務報告準則第16號之修訂利率基準改革—第2階段	二零二一年 一月一日
香港財務報告準則第3號之修訂引用概念框架	二零二二年 一月一日
香港會計準則第16號之修訂物業、廠房及設備： 擬定用途前之所得款項	二零二二年 一月一日
香港會計準則第37號之修訂虧損性合約—履行合約之成本	二零二二年 一月一日
二零一八年至二零二零年週期香港財務報告準則之年度改進	二零二二年 一月一日
香港會計準則第1號之修訂負債分類為流動或非流動	二零二三年 一月一日

本集團現正評估該等修訂及新訂準則於首次應用期間的預期影響。迄今為止，本集團的結論為採納該等修訂及新準則不太可能對綜合財務報表產生顯著影響。

3. 營業額

年內本集團之營業額分析如下：

	二零二零年 千港元	二零一九年 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	<u>538,788</u>	<u>1,458,828</u>
收益確認的時間 於一個時間點轉撥	<u>538,788</u>	<u>1,458,828</u>

4. 其他收入

	二零二零年 千港元	二零一九年 千港元
新型冠狀病毒疫情相關租金減免	32,761	-
已收折扣	1,258	3,952
展示收入	1,549	3,319
股息收入	-	463
出售物業、廠房及設備之收益	1,700	-
解散附屬公司之收益淨額	3,289	-
終止租約之收益	14,095	-
政府補貼	32,237	-
銀行存款利息收入	181	1,109
租金按金之推算利息收入	3,613	4,720
租金收入	5,564	5,403
雜項收入	3,960	3,414
	<u>100,207</u>	<u>22,380</u>

年內，本集團就新型冠狀病毒疫情相關補貼確認政府補貼32,237,000港元，其中29,357,000港元及2,880,000港元分別與香港政府提供的就業支援計劃及零售業津貼計劃有關。

## 5. 分類資料

本集團經營單一業務，即批發及零售美容保健產品。因此，本集團只有一項單一呈報分類，由行政總裁定期審閱。

### 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	
	二零二零年 千港元	二零一九年 千港元	二零二零年 千港元	二零一九年 千港元
香港	<b>501,009</b>	1,279,299	<b>133,547</b>	670,556
澳門	<b>35,809</b>	173,431	<b>130</b>	283
中國(不包括香港及澳門)	<b>1,970</b>	6,098	<b>30</b>	180
綜合總計	<b><u>538,788</u></b>	<b><u>1,458,828</u></b>	<b><u>133,707</u></b>	<b><u>671,019</u></b>

### 來自主要客戶的收益

於截至二零二零年及二零一九年十二月三十一日止年度，概無單一客戶的收益佔本集團收益10%以上。

## 6. 融資成本

	二零二零年 千港元	二零一九年 千港元
租賃負債之利息開支	<b>29,013</b>	44,207
銀行及其他借款之利息開支	<b>12,610</b>	13,555
來自一間關聯公司之貸款之利息開支	<b>187</b>	2,377
	<b><u>41,810</u></b>	<b><u>60,139</u></b>

## 7. 所得稅抵免

所得稅於損益確認如下：

	二零二零年 千港元	二零一九年 千港元
即期稅項—香港利得稅		
本年度撥備	844	642
過往年度超額撥備	(913)	(20)
	<u>(69)</u>	<u>622</u>
即期稅項—海外		
本年度撥備	-	623
過往年度超額撥備	(1,580)	(1,820)
	<u>(1,580)</u>	<u>(1,197)</u>
遞延稅項	<u>960</u>	<u>(392)</u>
	<u>(689)</u>	<u>(967)</u>

香港利得稅按截至二零二零年十二月三十一日止年度之估計應課稅溢利以稅率16.5% (二零一九年：16.5%) 作出撥備。

根據利得稅兩級制，於香港成立的合資格企業的首2,000,000港元應課稅溢利的利得稅稅率將減至8.25%，而此金額以上的溢利將按16.5%稅率徵稅。

中國企業所得稅已按25% (二零一九年：25%) 的稅率計提。

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現行稅率並按當地之現行法例、詮釋及慣例計算。

所得稅抵免與按除稅前虧損乘以香港利得稅稅率所得數額之對賬如下：

	二零二零年 千港元	二零一九年 千港元
除稅前虧損	<u>(259,112)</u>	<u>(131,588)</u>
按香港利得稅稅率16.5%計算之稅項	(42,753)	(21,712)
毋須課稅之收入之稅務影響	(5,529)	(1,826)
不可扣稅之開支之稅務影響	8,191	2,746
未確認稅項虧損及暫時差異之稅務影響	42,232	22,118
過往年度超額撥備	(2,493)	(1,840)
稅務優惠之稅務影響	(175)	(185)
附屬公司不同稅率之影響	(162)	(268)
所得稅抵免	<u>(689)</u>	<u>(967)</u>

## 8. 年度虧損

本集團年度虧損已扣除／(計入)以下各項：

	二零二零年 千港元	二零一九年 千港元
核數師酬金	1,206	1,180
已售存貨成本(附註)	365,693	968,385
滯銷存貨撥備／(撥回撥備)(附註)	13,530	(139)
物業、廠房及設備折舊	33,285	39,049
使用權資產折舊	160,848	228,494
其他無形資產攤銷	260	7
撇銷物業、廠房及設備	16,393	307
物業、廠房及設備的減值虧損	26,556	—
使用權資產的減值虧損	13,475	—
商譽的減值虧損	5,520	—
出售物業、廠房及設備之收益	(1,700)	—
解散附屬公司之收益淨額	(3,289)	—
匯兌虧損淨額	87	1,584
員工成本，包括董事酬金		
工資及薪金	130,317	195,289
退休福利計劃供款	5,271	8,762
未使用年度休假撥回撥備	(3,987)	(2,912)
長期服務金(撥回撥備)／撥備	(846)	689
	<b>130,755</b>	<b>201,828</b>

附註：已售存貨成本包括滯銷存貨撥備約13,530,000港元(二零一九年：撥回撥備約139,000港元)，計入上文獨立披露之金額中。

## 9. 股息

董事不建議派付中期及末期股息。

## 10. 每股虧損

本公司擁有人應佔每股基本及攤薄虧損之計算如下：

	二零二零年 千港元	二零一九年 千港元
<b>虧損</b>		
用以計算每股基本及攤薄虧損之虧損	<b>(255,734)</b>	<b>(129,648)</b>
	二零二零年	二零一九年
<b>股份數目</b>		
用以計算每股基本虧損之普通股加權平均數	<b>3,412,566,000</b>	<b>3,412,566,000</b>

於截至二零二零年十二月三十一日止年度，計算每股股份基本及攤薄盈利時用作分母的普通股加權平均數乃屬相同。截至二零一九年十二月三十一日止年度，潛在普通股的影響為反攤薄。

## 11. 以公平值計入其他全面收益的金融資產

	二零二零年 千港元	二零一九年 千港元
上市投資，按公平值計量		
股本證券	74,502	77,838
按公平值計量的非上市股本證券	<u>234</u>	<u>-</u>
分析為非流動資產	<u><b>74,736</b></u>	<u><b>77,838</b></u>

於二零二零年及二零一九年十二月三十一日，由於活躍市場上並無市場報價，故上市證券之公平值乃由董事參考外部獨立估值師使用指數回報法進行的估值釐定，此乃基於若干市場可比較公司的指數回報率(第三級公平值計量)。所用流動性折現率為30%。

於二零二零年十二月三十一日，由於活躍市場上並無市場報價，故未上市證券的公平值乃由董事參考外部獨立估值師採用市場比較法進行的估值釐定，此乃基於若干市場可比較公司的企業價值與銷售比率(第三級公平值計量)。所用流動性折現率為20%。

截至二零二零年十二月三十一日止年度，本集團就於報告期末所持分類為以公平值計入其他全面收益之金融資產的上市證券及非上市證券於其他全面收益確認公平值變動約3,336,000港元(二零一九年：5,374,000港元)及1,857,000港元(二零一九年：零港元)。

以公平值計入其他全面收益之金融資產以下列貨幣計值：

	二零二零年 千港元	二零一九年 千港元
港元	74,502	77,838
美元	<u>234</u>	<u>-</u>
	<u><b>74,736</b></u>	<u><b>77,838</b></u>

## 12. 應收貿易賬款

- (a) 本集團之批發客戶銷售按介乎60至90日之賒賬期進行，零售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：

	二零二零年 千港元	二零一九年 千港元
批發客戶		
0-30日	753	696
31-60日	617	784
61-90日	425	363
91-120日	208	111
120日以上	<u>1,328</u>	<u>318</u>
	<u>3,331</u>	<u>2,272</u>
零售銷售之應收貿易賬款		
0-30日	2,788	6,513
31-60日	1,260	2,536
61-90日	40	902
91-120日	19	2,741
120日以上	<u>27</u>	<u>1,354</u>
	<u>4,134</u>	<u>14,046</u>
總計	<u><u>7,465</u></u>	<u><u>16,318</u></u>

- (b) 本集團應收貿易賬款的賬面值以下列貨幣計值：

	港元 千港元	澳門元 千港元	人民幣 千港元	總計 千港元
二零二零年	<u>7,291</u>	<u>174</u>	<u>-</u>	<u>7,465</u>
二零一九年	<u>14,165</u>	<u>2,108</u>	<u>45</u>	<u>16,318</u>

- (c) 於二零二零年十二月三十一日，應收貿易賬款約4,352,000港元(二零一九年：3,600,000港元)已經逾期但尚未減值。該等款項涉及多個近期並無拖欠歷史的獨立客戶。該等應收貿易賬款的賬齡分析如下：

	二零二零年 千港元	二零一九年 千港元
最多達3個月	3,580	2,191
3至6個月	<u>772</u>	<u>1,409</u>
	<u><u>4,352</u></u>	<u><u>3,600</u></u>

### 13. 應付貿易賬款

(a) 本集團應付貿易賬款之賬齡分析(按收取貨物日期)如下：

	二零二零年 千港元	二零一九年 千港元
0-30日	4,053	45,457
31-60日	5,249	22,969
61-90日	3,836	7,658
91-120日	283	972
120日以上	10,313	6,075
	<u>23,734</u>	<u>83,131</u>

(b) 本集團之應付貿易賬款以下列貨幣為面值：

	港元 千港元	日圓 (「日圓」) 千港元	澳門元 千港元	人民幣 千港元	美元 千港元	總計 千港元
二零二零年	<u>23,669</u>	<u>22</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>43</u>	<u>23,734</u>
二零一九年	<u>80,758</u>	<u>4</u>	<u>1,927</u>	<u>399</u>	<u>43</u>	<u>83,131</u>

## 核數師報告摘錄

下文摘錄自核數師就本集團於截至二零二零年十二月三十一日止年度的綜合財務報表的獨立核數師報告，所包括段落強調與持續經營有關的重大不確定因素，惟有關意見未有修訂。

### 意見基準

吾等認為，該等綜合財務報表已根據香港會計師公會（「香港會計師公會」）頒佈之香港財務報告準則（「香港財務報告準則」）真實而公平地反映 貴集團於二零二零年十二月三十一日的綜合財務狀況及截至該日止年度 貴集團的綜合財務表現及綜合現金流量，並已按照香港《公司條例》的披露規定妥為編製。

### 有關持續經營的重大不確定因素

吾等注意到綜合財務報表附註2顯示， 貴集團於截至二零二零年十二月三十一日止年度錄得淨虧損258,423,000港元，而截至該日為止， 貴集團的流動負債超出其流動資產116,549,000港元。誠如附註2所述，該等事件或情況顯示存在重大不確定因素，可能對 貴集團持續經營的能力構成重大疑問。吾等就此事宜並無修訂意見。

## 管理層討論及分析

### 市場概覽

儘管近期各國加快批准疫苗的使用，有望能有效控制疫情，但疫情的反覆爆發及病毒株變種令復甦前景出現了陰霾。根據國際貨幣基金組織於二零二一年一月發佈的報告中，二零二一年全球經濟於不明朗因素下，預測增長5.5%。由於二零二零年下半年以各國大力推動疫苗接種以及一部分大型經濟體的政策支持，二零二零年全球經濟的預測值相對於先前預測上調了0.3%。

香港經濟亦因2019冠狀病毒病受挫，出行限制及隔離措施導致遊客數量大跌，根據香港旅遊發展局的數據，二零二零年全年的訪港旅客人數大約僅為3,570,000人，對比二零一九年全年下跌93.6%。

與旅遊市場密切相關的零售市場，亦大幅衰退。根據政府統計處的數據，於二零二零年全年零售銷售總值估計大約為32,650,000,000港元，對比二零一九年全年下跌大約86.4%。

由於2019冠狀病毒病，消費氛圍無疑進一步惡化，而隨著生活壓力增加，大眾對購物的態度更為謹慎。同時，疫情期間，消費模式亦從線下轉移至線上。由於人們花費更多時間使用網購平台，電子商務的角色變得愈發重要。根據Visa於《Visa消費者支付取態研究2.0》研究中顯示，以信用卡及扣帳卡作為支付方式的比例從去年二零一九年同期80%上升至84%。各項電子支付方式的使用量亦見31%至41%的淨增幅，當中52%的購物開支透過網絡進行(2019冠狀病毒病爆發前是40%)。電子商務以及數碼服務(包括售貨亭、網上訂貨自取服務)將為零售市場帶來變革。

### 零售銷售

二零二零年對零售業而言是艱難的一年，卓悅關注本地消費者的需要和需求，據此拓展產品供應。自香港爆發冠狀病毒病以來，防疫用品已成為香港市民日常所需。卓悅作為紮根香港的本土企業，堅持「取之於民，用之於民」之道，為香港市民穩定持續地提供了超低價口罩之貨源，務求與市民齊心抗疫。此外，集團積極引入健康產品，同時配合國家戰略方向，提高市民的健康水平及推廣健康生活。

自二零二零年初起，卓悅從以美粧為主的傳統零售商向全域電商升級。本集團於八月開設新零售體驗店(Bonjour Life O2O)，利用大數據和新技术，為消費者帶來全新的購物體驗。新零售店革新了傳統的模式，實現線上線下商業融合。本集團利用社交渠道進行銷售，提高銷售便利性和營運效率。本集團相信，數碼化升級轉型將能夠長遠為集團提高銷售額，為業務發展帶來新景象。

## 電子商務

近年，大數據技術發展迅速，電子商務成為零售行業轉型的焦點，社交平台意見領袖的評論及意見影響顧客的消費情緒，有見及此，自二零二零年初，本集團培訓超過200名前線員工成為意見領袖，於本集團的社媒頻道以直播方式分享最新產品資訊，與顧客在網上即時互動。除年中不斷應用各種新科技整合資金流、物流和數據流，更積極發展打造成自身全球電商公共平台「卓悅香港貓」；提供包括天貓國際、考拉海購、京東、Facebook、YouTube、Instagram、海淘網及微信商城在內等44個多渠道平台，觸達34國家。平台不單服務消費群，更為香港品牌商拓展內地及海外市場。

與此同時，本集團逐步數碼化及升級自有系統及建立新的零售創新中心，配備直播室及由自助服務設備支持的智能購物模式，計劃於未來繼續用於實體店，實現線上線下商業融合，打造多渠道的新零售銷售架構。

本集團相信，東南亞的年輕消費群潛力巨大，加上當地線上消費於整體零售額佔比較低，預期該地區的線上消費仍有很大的發展空間。本集團於9月中正式加入東南亞電商平台Lazada，入駐品牌商城LazMall。是次加入Lazada成為集團走入東南亞市場的第一步，未來將繼續擴大於該區的電商業務發展。

## 租金及店舖網絡

2019冠狀病毒病爆發後，訪港旅客數量急挫。此外，大多數民眾選擇居家及轉向網上購物。多個國際零售品牌甚至退出香港市場及／或計劃關閉實體店及將重心轉移至網上銷售。

本集團將繼續密切監察租金市場及檢討其店舖網絡。通過重新評估店舖網絡，本集團關閉表現不佳的店舖，以加強成本控制。本集團持續與業主磋商現有店舖的租金折扣和支付安排及重新考慮每間店舖的續租。

於二零二零年十二月三十一日，本集團在香港及澳門共經營24間分店(二零一九年：37間)。

## 品牌管理

目前，本集團提供超過40,000個商品。獨家代理品牌逾100個(其中包括Suisse Reborn、Dr. Bauer、Yumei、WOWWOW、Dr.Schafter及澳特寧)。除了護膚品、香水、化妝品、護髮及身體護理外，我們亦從全球各地採購保健產品、生活百貨、健康產品、小家電等。近期亦以具有吸引力的價格提供優質的衛生及防疫產品。本集團向來關注市場趨勢及需求，搜尋最新的熱門產品，以滿足顧客不斷變更的需要。

於客戶間建立良好商譽是本集團取得成功的關鍵。卓悅擁有超過2,000,000會員，卓悅會員更可第一時間獲得卓悅最新動向及促銷資訊。卓悅實時管理及更新官方購物網站及多個社交媒體頻道，提供最熱門產品資訊及美容趨勢。本集團憑藉綜合品牌戰略建立了忠誠的客戶基礎，為顧客提供卓越的品牌體驗。

## 人才培訓

面對艱難的經濟環境，本集團全力以赴尋求途徑、與員工攜手克服時艱。意識到零售市場步入電商時代，本集團已著手進行改革，第一步為向員工提供網上直播培訓。逾200名前線員工成功受訓成為網絡直播的意見領袖。本集團亦與淘寶大學合作，提升員工的電子商務技能。

本集團曾於第三季度主辦「大學生0元電商創業計劃」，培訓參加者電商相關知識及銷售技巧。本集團亦曾主辦「網上創業電商培訓」鼓勵香港旅遊業和零售業從業人員提升行業競爭力。

於年內，本集團聘有約500名員工，員工成本對營業額比率為24.3%(二零一九年：13.8%)。

## 前景

香港消費市場充滿許多不確定性，表現持續疲軟。全球疫情的波動令入境旅客人數下跌，市民減少外出以致零售業未見復甦跡象，下跌趨勢預計持續。根據羅兵咸永道會計師事務所的初步預測，香港零售銷售額預期於二零二一年上升約15%至376億港元。但隨著新冠肺炎疫苗的成功研發，預期本港零售市場將隨之而慢慢地回復正常水平。面對目前的經濟下行，我們亦將會繼續密切監察市場變化，並於必要時適時調整策略。卓悅將繼續把握機遇，透過不斷擴大我們的產品種類，除美妝外，我們還會引入更多生活百貨，健康產品，小家電等種類，加強我們的電商發展。二零二一年，我們全新推出「卓悅香港貓」網上消費平台，為顧客帶來「Beauty, Health, Beautiful Life」的美好體驗。

## 緊貼最新電子商務趨勢

今時今日，數碼轉型重塑了零售業，科技幫助提升購物體驗。本集團將繼續擁抱零售新常態，進一步整合線上線下管道。

除了利用社交渠道外，本集團亦計劃改善店內設施，以優化購物體驗。有了智能手機技術，客戶在購物前可以先掃瞄產品二維碼，了解產品資訊再進行交易。實體店安裝自助服務專櫃，以便客戶購買及自行結賬，從而提高便利性和營運效率。

隨著擴增實境及虛擬實境崛起，本集團保持開放態度，讓客戶使用模擬試用產品，以協助彼等探索最適合產品的新技術。

本集團亦將繼續尋求與知名電子商務平台合作的機會，以擴充生態系統。本集團已與阿里巴巴、騰訊、京東、eBay及Google等頂尖電子商務企業建立密切關係，可以更有效地運用資金流、物流和數據。本集團將繼續與阿里雲加深合作，充分利用其大數據處理能力，加速數碼轉型進程及增強線下商店與線上平台的互動和體驗，從而帶動銷售。本集團未來更有意大幅增聘金融科技專才，以深度發展集團電商業務，同時增加本地就業市場的機會。憑藉龐大的客戶數據庫，本集團將能夠更輕易地接觸目標客戶，更深入了解客戶需求，繼而與客戶發展長期關係及提升客戶忠誠度。

## 租金及店舖網絡

根據香港差餉物業估價署二零一九年至二零二零年香港物業報告的數據中指出，本年度私人零售樓宇租金對比上年度下降大約18%，而二零二一年的租賃需求本集團預計將繼續疲弱。

由於電子商務於2019冠狀病毒病下更加流行，實體店舖有望轉變為旗艦店或快閃店，有效增強成本效益。

本集團計劃減少對實體店舖的依賴，更加注重電子商務發展。此外，改造一些現有的商店，增加科技設備，必將有效吸引顧客及增加顧客互動，並創造更好的購物體驗及提高運營效率。

## 適時調整產品組合

憑藉本集團優厚的產品供應區塊網絡，卓悅將揉合美麗與健康的概念，積極引進更多「大健康」產品，務求令消費者擁有外在美及內在美，開展嶄新和成功的人生。本集團將繼續關注市場趨勢及密切分析市場需求，增加庫存單位及延伸產品類型至不同類別，以擴闊產品組合。

## 總結

於二零二零年香港疫情反覆，經濟環境維持慘淡，由二零二一年二月起香港政府推行疫苗接種計劃，預計社區接種率達到一定比例後，有望放寬社區防控措施，零售服務業以至本港經濟可望走出谷底。

縱然未來經濟或能開始復甦，惟數碼化毫無疑問是未來的大勢。為了提供最佳購物體驗，本集團將投入發展電商平台，積極捕捉最新電子商務趨勢。本集團將做好未雨綢繆的全面準備，持續努力發展電子商務，迎接未來的挑戰。

## 財務回顧

### 流動資金及財務資源

於二零二零年十二月三十一日，本集團之現金及銀行存款約為20,300,000港元(二零一九年十二月三十一日：約98,900,000港元)。於二零二零年十二月三十一日，本集團之銀行及其他借款、來自關連公司之貸款及租賃負債為639,300,000港元(二零一九年十二月三十一日：約894,000,000港元)，當中約558,200,000港元(二零一九年十二月三十一日：約391,900,000港元)須於未來十二個月內償還。於二零二零年十二月三十一日，流動負債淨額約為116,500,000港元(二零一九年十二月三十一日：流動負債淨額約253,100,000港元)，當中約107,500,000港元(二零一九年十二月三十一日：167,900,000港元)與租賃負債有關，而約450,700,000港元(二零一九年十二月三十一日：224,000,000港元)乃主要與銀行貸款有關。

於二零二零年十二月三十一日，本集團之淨負債比率為3.793(二零一九年十二月三十一日：2.053)，該比率乃按本集團之銀行及其他借款及租賃負債，除以權益總額約168,500,000港元(二零一九年十二月三十一日：435,400,000港元)計算。負債總額佔股東資金509.6%(二零一九年十二月三十一日：253.6%)。於二零二零年十二月三十一日，本集團流動比率為0.84(二零一九年十二月三十一日：0.57)。

本集團主要以經營業務所賺取現金償還債務。

## 現金流量

年內經營活動現金流入淨額為約49,600,000港元(二零一九年：流入約173,900,000港元)。除稅前虧損為約259,100,000港元(二零一九年：除稅前虧損約131,600,000港元)。非現金項目總額約214,800,000港元(二零一九年：約263,200,000港元)主要為折舊開支、減值撥備和新型冠狀病毒疫情相關租金減免，以及營運資金增加淨額約98,000,000港元(二零一九年：約45,400,000港元)。

年內投資活動所產生現金流入淨額為約1,400,000港元(二零一九年：投資活動之現金流出約300,000港元)，主要為退回租金及水電按金之現金流入被購買物業、廠房及設備之現金流出抵銷。

年內融資活動之現金流出淨額約為133,300,000港元(二零一九年：流出約313,800,000港元)，主要為年內償還租賃負債。

## 訴訟

於二零二零年十二月三十一日，本集團已牽涉11個正在進行的法律訴訟及索償，與其零售商舖應計租金相關的金額約31,154,000港元。管理層已就應計租金作出足額撥備，且相信可與原告達成有利的和解方案。

## 外匯及銀行借款利率風險

由於本集團大部分資產、收款及付款主要以港元、澳門元和人民幣結算，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。於二零二零年十二月三十一日，本集團銀行借款並非以外幣計值。

於二零二零年十二月三十一日，本集團有短期銀行借款，金額為約160,000,000港元(二零一九年十二月三十一日：約160,000,000港元)及長期銀行借款，金額為約240,400,000港元(二零一九年十二月三十一日：約248,000,000港元)。該等銀行借款乃按短期銀行同業拆息，以固定利率之浮動利率基準計息。

## 資本結構

於本年度，本公司並無發行及配發任何新股份。

於二零二零年十二月三十一日，本公司已發行及繳足普通股股份總數為3,412,566,000股。

## 本集團資產抵押

於二零二零年十二月三十一日，本集團若干賬面淨值約583,300,000港元(二零一九年十二月三十一日：約622,000,000港元)之資產已就本集團所獲授之銀行融資作抵押。

## 重大收購或出售附屬公司、聯營公司及合營企業

本年度並無重大收購或出售附屬公司、聯營公司及合營企業。

## 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。

於二零二零年十二月三十一日，本集團擁有的以公平值計入其他全面收益之金融資產(二零一九年十二月三十一日：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，該公司於聯交所上市(股份代號：3886)，該投資的市場總價值為74,500,000港元，佔本集團總資產之7.2%(二零一九年十二月三十一日：77,800,000港元，佔總資產之5.1%)。本集團年內持有兩項金融資產，年內該等金融資產的公平值變動為虧損5,200,000港元(二零一九年：虧損5,400,000港元)。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。此外，董事參考外部獨立估值師採用市場比較法進行的估值釐定未上市證券的公平值，此乃基於若干市場可比較公司的企業銷售比率(第三級公平值計量)。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。

## 重大投資及資本資產的未來計劃

董事會將考慮可改善本公司盈利能力和流動性的投資和資本資產計劃。

## 報告期後事項

- (a) 於二零二一年三月一日，分類為以公平值計入其他全面收益之金融資產的上市股本證券於香港聯交所恢復買賣。
- (b) 於二零二一年三月五日，本集團訂立兩份意向書，內容有關建議出售本集團所持有的卓悅集團中心，有關代價不低於740,000,000港元。於二零二零年十二月三十一日，卓悅集團中心分類為持作出售資產。由於出售事項須待簽署買賣協議及獲本公司股東批准後方可作實，目前未能就該出售事項披露進一步資料。

- (c) 於二零二零年初爆發2019冠狀病毒病後，一系列防控及控制措施已於全球範圍內繼續實施。本集團一直密切關注2019冠狀病毒病疫情的發展以及其對業務及經濟活動造成的影響，並評估其對本集團財務狀況、現金流量及經營業績產生的影響。鑑於2019冠狀病毒病疫情的動態性質，於授權發佈該等財務報表之日，無法合理估計其對本集團財務狀況、現金流量及經營業績造成的影響。

## 人力資源

本集團一直深信僱員為企業最寶貴的資產之一。於二零二零年十二月三十一日，本集團在香港、澳門及中國聘有約500名(二零一九年：700名)全職及兼職僱員。年內員工成本(包括董事酬金)為130,800,000百萬港元(二零一九年：201,800,000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。

## 購買、出售或贖回上市證券

於本年度，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。

## 股息

董事不建議派付中期及末期股息。

## 暫停股東登記

本公司將由二零二一年五月十七日(星期一)至二零二一年五月二十一日(星期五)(包括首尾兩日)暫停股東登記，此期間將不會辦理任何股份過戶登記手續。於二零二一年五月二十一日(星期五)名列本公司股東名冊之股份持有人有權出席股東週年大會並於會上投票。為確定有權出席應屆股東週年大會並於會上投票，所有股份過戶文件連同有關股票及過戶表格須於二零二一年五月十四日(星期五)下午四時正前送達本公司之香港股份過戶登記分處聯合證券登記有限公司，地址為香港北角英皇道338號華懋交易廣場2期33樓3301-04室，以辦理過戶登記手續。

## 企業管治

本公司致力建立良好企業管治常規及程序。於本年度，本公司一直遵守聯交所證券上市規則(「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。

### 守則條文A.2.1

根據企業管治守則之守則條文A.2.1，主席(「主席」)與行政總裁(「行政總裁」)之角色應有區分，並不應由一人同時兼任。直至二零二零年五月二十六日，葉俊亨先生出任主席兼行政總裁，有關行為偏離企業管治守則之守則條文A.2.1。董事會認為葉俊亨先生對零售銷售及化粧品市場具備豐富知識及經驗，故為最適合出任主席兼行政總裁之人選。

自二零二零年五月二十六日起，葉俊亨先生從主席兼行政總裁退任，且陳健文先生和張家輝先生先後分別獲委任為主席和行政總裁後，本公司已遵從企業管治守則之守則條文A.2.1。黃耀明先生其後於二零二零年七月十日在張家輝先生辭任後，獲委任為行政總裁。

### 審核委員會

本公司已於二零零三年六月十七日成立審核委員會(「審核委員會」)，其書面職權範圍不遜於企業管治守則之條款。目前，審核委員會成員包括三名獨立非執行董事郭志成先生、李冠群先生及甄灼寧先生。郭志成先生為審核委員會主席。審核委員會已檢討外部核數、風險管理及內部監控系統之成效。本集團於本年度之經審核綜合財務報表已由審核委員會審閱及由本公司之獨立核數師羅申美會計師事務所審核。

審核委員會為董事會與本公司核數師間就本集團審核範圍事宜之重要紐帶。審核委員會之職責為審閱及商討本集團外部核數、風險管理及內部監控系統之效益、審閱本公司之年報與賬目及中期報告，亦向董事會提供意見及建議。審核委員會已審閱本集團本年度之經審核綜合財務報表。審核委員會定期與管理層及外部核數師舉行會議，以討論風險管理及內部監控系統、財務申報系統、本集團所採納之會計原則與慣例。於本年度，審核委員會已舉行四次會議，以審閱(其中包括)本集團截至二零一九年十二月三十一日止年度之經審核綜合財務報表及本集團截至二零二零年六月三十日止六個月之未經審核簡明綜合財務報表，並就有關財務報表向董事會提供推薦意見待其批准，亦已審閱本集團採納之會計原則及政策以及其風險管理及內部監控系統。審核委員會會議之出席記錄載列如下：

#### 審核委員會成員

#### 成員之出席率

黃拋維先生(於二零二零年九月二十一日辭任)	3/4
周浩明先生(於二零二零年八月三十一日辭任)	3/4
勞恒晃先生(於二零二零年九月十五日辭任)	3/4
郭志成先生	1/4
李冠群先生	1/4
甄灼寧先生	1/4

承董事會命  
卓悅控股有限公司  
主席兼執行董事  
陳健文

香港，二零二一年三月二十六日

於本公佈日期，董事會包括執行董事陳健文先生、葉俊亨先生、尹焯強先生、鍾佩雲女士、關達昌先生及趙麗娟女士；獨立非執行董事郭志成先生、李冠群先生及甄灼寧先生。