

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)

**截至二零一八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」)欣然宣佈本公司及其附屬公司(統稱「卓悦」或「本集團」)截至二零一八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」)，連同二零一七年同期之比較數字。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	
		二零一八年 (未經審核) 千港元	二零一七年 (未經審核) 千港元
營業額	2	932,332	916,810
已售貨品成本		<u>(592,327)</u>	<u>(581,354)</u>
毛利		340,005	335,456
其他收入	4	12,221	23,050
分銷成本		(26,885)	(22,318)
行政開支		(308,627)	(380,305)
其他經營開支		(1,536)	(89)
出售可供出售金融資產虧損		<u>-</u>	<u>(6,086)</u>
經營業務溢利／(虧損)		15,178	(50,292)
融資成本	5	<u>(7,760)</u>	<u>(7,412)</u>
除稅前溢利／(虧損)		7,418	(57,704)
所得稅開支	6	<u>-</u>	<u>(46)</u>
期內溢利／(虧損)	7	<u>7,418</u>	<u>(57,750)</u>
本公司擁有人應佔		<u>7,418</u>	<u>(57,750)</u>
每股盈利／(虧損)	8		
基本		<u>0.2港仙</u>	<u>(1.7)港仙</u>
攤薄		<u>0.2港仙</u>	<u>(1.7)港仙</u>

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	
	二零一八年 (未經審核) 千港元	二零一七年 (未經審核) 千港元
期內溢利／(虧損)	<u>7,418</u>	<u>(57,750)</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	966	(1,838)
出售可供出售金融資產後重新分類至損益之 投資重估儲備	-	(3,600)
可供出售金融資產之公平值變動	<u>-</u>	<u>(105,636)</u>
期內除稅後其他全面收益	<u>966</u>	<u>(111,074)</u>
期內全面收益總額	<u>8,384</u>	<u>(168,824)</u>
本公司擁有人應佔	<u>8,384</u>	<u>(168,824)</u>

簡明綜合財務狀況報表

		於二零一八年 六月三十日 (未經審核) 千港元	於二零一七年 十二月三十一日 (經審核) 千港元
非流動資產			
物業、廠房及設備		714,476	733,588
租金及水電按金		47,451	43,819
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		87,660	—
可供出售金融資產		—	87,660
遞延稅項資產		1,289	1,289
		<u>850,876</u>	<u>866,356</u>
流動資產			
存貨		253,785	189,841
應收貿易賬款	10	25,321	40,936
租金及水電按金		28,186	43,092
預付款項、訂金及其他應收賬款		26,212	19,310
應收關聯公司款項		1,150	3,342
即期稅項資產		3,089	3,089
銀行及現金結餘		226,989	250,076
		<u>564,732</u>	<u>549,686</u>
流動負債			
應付貿易賬款	11	134,397	150,967
其他應付賬款、已收訂金及應計費用		65,280	77,945
應付關聯公司款項		1,106	2,771
銀行借款	12	206,192	155,941
貿易融資貸款	12	29,333	28,422
融資租賃款項		1,062	1,062
即期稅項負債		8,459	8,459
		<u>445,829</u>	<u>425,567</u>
流動資產淨值		<u>118,903</u>	<u>124,119</u>
總資產減流動負債		<u>969,779</u>	<u>990,475</u>

		於二零一八年 六月三十日 (未經審核) 千港元	於二零一七年 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		9,450	11,639
來自關聯公司之貸款		125,000	138,000
銀行借貸	12	180,110	193,247
融資租賃款項		354	885
遞延稅項負債		2,751	2,751
長期服務金負債		2,516	2,739
		320,181	349,261
資產淨值		649,598	641,214
資本及儲備			
股本	13	34,126	34,126
儲備		615,472	607,088
總權益		649,598	641,214

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	投資 重估儲備 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>-</u>	<u>340,142</u>	<u>649,598</u>
截至二零一七年六月三十日											
止六個月											
於二零一七年一月一日 (經審核)	34,126	209,902	1,181	415	243	64,013	2,186	7,306	-	534,196	853,568
期內全面收益總額	-	-	-	-	-	-	(1,838)	(109,236)	-	(57,750)	(168,824)
於二零一七年六月三十日 (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>348</u>	<u>(101,930)</u>	<u>-</u>	<u>476,446</u>	<u>684,744</u>

簡明綜合現金流量表

	截至六月三十日止六個月	
	二零一八年 (未經審核) 千港元	二零一七年 (未經審核) 千港元
經營業務所產生現金流出淨額	(47,114)	(31,764)
投資活動所產生現金(流出)／流入淨額	(1,433)	211,699
融資活動所產生現金流入淨額	<u>24,494</u>	<u>329</u>
現金及現金等價物(減少)／增加	(24,053)	180,264
於一月一日之現金及現金等價物	250,076	33,517
匯率變動之影響	<u>966</u>	<u>(1,838)</u>
於六月三十日之現金及現金等價物	<u>226,989</u>	<u>211,943</u>
現金及現金等價物之分析		
銀行及現金結餘	226,989	212,917
銀行透支	<u>-</u>	<u>(974)</u>
	<u>226,989</u>	<u>211,943</u>

財務報表附註

1. 編製基準及主要會計政策

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二零一七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二零一七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。

於本期內，本集團已採納由香港會計師公會頒佈，與其業務相關且於二零一八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。

本集團自二零一八年一月一日起首次採納香港財務報告準則第9號金融工具及香港財務報告準則第15號客戶合約收益。數項其他新訂準則於二零一八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9號金融工具

香港財務報告準則第9號取代香港會計準則第39號的關於金融資產與金融負債的確認、分類及計量、金融工具的終止確認、金融資產減值及對沖會計處理的條文。

自二零一八年一月一日起採用香港財務報告準則第9號導致本集團會計政策出現以下變動。

(a) 分類

於二零一八年一月一日，本集團按以下計量類別對其金融資產進行分類：

- 其後將按以公平值計入其他全面收益計量之金融資產；及
- 將按攤銷成本計量之金融資產。

分類取決於本集團管理金融資產及現金流量合約條款之業務模式。

就按公平值計量的資產而言，收益及虧損將於其他全面收益中記錄。就並非持作買賣之權益工具投資而言，其將取決於本集團是否作出不可撤回選擇，於初步確認時將以公平值計入其他全面收益計量之權益投資入賬。

(b) 計量

於初次確認時，本集團按公平值另加收購金融資產直接相關的交易成本計量金融資產。

本集團其後按公平值計量所有股本投資。倘本集團管理層選擇於其他全面收益呈列股本投資之公平值收益及虧損，則於取消確認投資後不會將公平值收益及虧損重新分類至損益。來自有關投資之股息會於本集團之收款權利獲確立時繼續於損益中確認為其他收入。

按以公平值計入其他全面收益計量之股本投資之減值虧損(及減值虧損撥回)不會與公平值其他變動分開列報。

(c) 減值

就應收貿易賬款而言，本集團應用香港財務報告準則第9號允許之簡易方法，當中要求自初步確認應收賬款起確認預期可使用年期虧損。

下文載列採用香港財務報告準則第9號對本集團之影響。

下表及其附註說明本集團各類金融資產於二零一八年一月一日在香港會計準則第39號項下之原計量類別及在香港財務報告準則第9號項下之新計量類別。

金融資產	附註	香港會計準則 第39號項下 之分類	香港財務 報告準則 第9號項下 之分類	香港會計 準則 第39號項下 賬面值 千港元	香港財務 報告準則 第9號項下 之賬面值 千港元
股本投資	(a)	可供出售	按公平值計入 其他全面收益	87,660	87,660
貿易及其他 應收賬款	(b)	貸款及應收賬款	攤銷成本	135,545	135,545

(a) 該等股本投資指本集團擬就戰略用途而長期持有。誠如香港財務報告準則第9號所允許，本集團已於初步應用日期將該等投資指定作按公平值計入其他全面收益計量。因此，公平值87,700,000港元之資產已於二零一八年一月一日由可供出售金融資產重新分類為按公平值計入其他全面收益之金融資產。有別於香港會計準則第39號，與該等投資有關的累計公平值儲備將永不會重新分類至損益。

(b) 根據香港會計準則第39號分類為貸款及應收款項的貿易及其他應收賬款現分類為按攤銷成本列賬。本集團已評定該等應收賬款的預期信貸虧損並不重大，因此，並無於過渡至香港財務報告準則第9號時在二零一八年一月一日的期初保留盈利確認該等應收賬款的減值撥備。

香港財務報告準則第15號客戶合約收益

香港財務報告準則第15號建立了一個綜合框架，以釐定所確認收益之金額及時間。該準則取代香港會計準則第18號收益、香港會計準則第11號建造合約及相關詮釋。

採納香港財務報告準則第15號導致以下本集團會計政策的變動：

(a) 收益確認之時點

銷售商品產生之收益通常在所有權風險及回報轉移至客戶時確認。

根據香港財務報告準則第15號，收益於客戶獲得合約中承諾商品或服務之控制權時確認。香港財務報告準則第15號確定了對承諾商品或服務之控制權被視為隨時間轉移的三種情況：

- a) 當客戶同時取得及消耗實體履約時所提供之利益時；
- b) 實體之履約行為創造或改良了在資產被創造或改良時由客戶控制的資產(如施工中工程)；
- c) 實體之履約行為並未創造一項可被實體用於替代用途之資產，且實體具有就迄今為止已完成之履約部份獲得客戶付款之可執行權利。

倘合約條款及實體之活動並不屬於任何該三種情況，則根據香港財務報告準則第15號，實體於某一時間點(即控制權轉移時)就銷售該商品或服務確認收益。所有權風險及回報之轉移僅為釐定控制權轉移發生時將考慮的其中一項指標。

本集團已評定，採納香港財務報告準則第15號不會對其如何確認來自銷售商品之收入造成重大影響。

就本集團與客戶所訂立且一般預期銷售商品為唯一履約責任之合約而言，採納香港財務報告準則第15號不會對本集團之收入或盈虧構成任何影響。收益確認一般會在交付商品時，資產之控制權轉移至客戶時發生。

(b) 附帶退貨權之銷售

目前，當客戶獲准退回本集團產品時，本集團估計預期退貨數額並對收入和銷售成本作出調整。

採納香港財務報告準則第15號不會於客戶有權退貨時對本集團如何確認其收入和銷售成本造成重大影響。概無就附帶退貨權之銷售對二零一八年一月一日的保留盈利作出任何調整。

2. 營業額

期內確認收益為932,300,000港元(二零一七年：916,800,000港元)。

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，由主要經營決策者定期審閱。

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 二零一八年 (未經審核) 千港元	二零一七年 (未經審核) 千港元	於二零一八年 六月三十日 (未經審核) 千港元	於二零一七年 十二月三十一日 (經審核) 千港元
香港	831,003	814,661	713,066	731,570
澳門	95,858	96,260	813	1,069
中國(不包括香港及澳門)	5,471	5,889	597	949
綜合總計	<u>932,332</u>	<u>916,810</u>	<u>714,476</u>	<u>733,588</u>

4. 其他收入

	截至六月三十日止六個月	
	二零一八年 (未經審核) 千港元	二零一七年 (未經審核) 千港元
銀行利息收入	164	6
租金收入	7,189	16,579
雜項收入	4,868	6,465
	<u>12,221</u>	<u>23,050</u>

5. 融資成本

	截至六月三十日止六個月	
	二零一八年 (未經審核) 千港元	二零一七年 (未經審核) 千港元
銀行借款之利息開支	4,323	3,853
來自關聯公司之貸款之利息開支	3,392	3,450
融資租賃費用	45	109
	<u>7,760</u>	<u>7,412</u>

6. 所得稅開支

由於期內本集團並無應課稅溢利，故毋須就香港利得稅作出撥備。

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	
	二零一八年 (未經審核) 千港元	二零一七年 (未經審核) 千港元
即期稅項		
香港利得稅	-	-
海外	-	46
	<u>-</u>	<u>46</u>

7. 期內溢利／(虧損)

本集團之期內溢利／(虧損)已扣除／(計入)下列各項：

	截至六月三十日止六個月	
	二零一八年 (未經審核) 千港元	二零一七年 (未經審核) 千港元
已售貨品成本	592,327	581,354
折舊	20,708	22,892
出售物業、廠房及設備虧損／(收益)	596	(11)
匯兌虧損淨額	<u>940</u>	<u>101</u>

8. 每股盈利／(虧損)

每股基本及攤薄盈利／(虧損)之計算如下：

	截至六月三十日止六個月	
	二零一八年 (未經審核) 千港元	二零一七年 (未經審核) 千港元
盈利／(虧損)		
用以計算每股基本及攤薄盈利之盈利／(虧損)	<u>7,418</u>	<u>(57,750)</u>
	二零一八年 (未經審核)	二零一七年 (未經審核)
股份數目		
用以計算每股基本盈利／(虧損)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>37,993,281</u>	<u>58,923,413</u>
用以計算每股攤薄盈利／(虧損)之普通股加權平均數	<u>3,450,559,281</u>	<u>3,471,489,413</u>

期內潛在股份具有反攤薄影響。

9. 股息

董事會議決期內不宣派任何中期股息(二零一七年：零)。

10. 應收貿易賬款

本集團之批發客戶銷售按介乎60至120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：

	於二零一八年 六月三十日 (未經審核) 千港元	於二零一七年 十二月三十一日 (經審核) 千港元
批發應收賬款		
0 – 30日	1,971	2,559
31 – 60日	892	1,647
61 – 90日	762	721
91 – 120日	360	618
120日以上	2,013	1,653
	<u>5,998</u>	<u>7,198</u>
信用卡銷售之應收貿易賬款		
0 – 30日	12,236	24,652
31 – 60日	2,181	2,488
61 – 90日	2,785	2,826
91 – 120日	2,082	2,487
120日以上	39	1,285
	<u>19,323</u>	<u>33,738</u>
總計	<u>25,321</u>	<u>40,936</u>

11. 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：

	於二零一八年 六月三十日 (未經審核) 千港元	於二零一七年 十二月三十一日 (經審核) 千港元
0 – 30日	63,572	72,612
31 – 60日	46,606	52,641
61 – 90日	12,836	15,191
91 – 120日	5,411	3,772
120日以上	5,972	6,751
	<u>134,397</u>	<u>150,967</u>

12. 銀行借款

	於二零一八年 六月三十日 (未經審核) 千港元	於二零一七年 十二月三十一日 (經審核) 千港元
短期銀行借款	180,000	130,000
長期銀行借款	206,302	219,188
貿易融資貸款	29,333	28,422
	<u>415,635</u>	<u>377,610</u>

13. 股本

	股份數目	千港元
法定：		
每股面值0.01港元之普通股		
於二零一七年十二月三十一日(經審核)及		
於二零一八年六月三十日(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		
於二零一七年十二月三十一日(經審核)及		
於二零一八年六月三十日(未經審核)	<u>3,412,566,000</u>	<u>34,126</u>

14. 租賃承擔

於報告期末，本集團根據不可撤銷之經營租賃而於未來就土地及樓宇需支付之最低租賃付款總額如下：

	於二零一八年 六月三十日 (未經審核) 千港元	於二零一七年 十二月三十一日 (經審核) 千港元
一年內	236,077	235,544
第二至第五年(包括首尾兩年)	195,406	213,645
五年後	-	651
	<u>431,483</u>	<u>449,840</u>

經營租賃付款指本集團就其零售店舖須支付之租金。租約磋商年期介乎1至5年(二零一七年：1至6年)，而在租賃期間為固定租金，惟若干租賃包括或然租金。

於報告期末，根據不可撤銷經營分租之未來最低應收分租租金總額如下：

	於二零一八年 六月三十日 (未經審核) 千港元	於二零一七年 十二月三十一日 (經審核) 千港元
一年內	4,085	7,495
第二至第五年(包括首尾兩年)	3,087	4,273
	<u>7,172</u>	<u>11,768</u>

15. 或然負債

	於二零一八年 六月三十日 (未經審核) 千港元	於二零一七年 十二月三十一日 (經審核) 千港元
銀行就應付業主之租金作出之擔保	2,850	2,850
銀行就供貨商作出之擔保	100	100
	<u>2,950</u>	<u>2,950</u>

16. 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	
	二零一八年 (未經審核) 千港元	二零一七年 (未經審核) 千港元
向關聯公司銷售	1,235	1,470
來自一間關聯公司之租金收入	4,639	12,892
來自一間關聯公司之授權收入	-	2,486
支付予一間關聯公司之貸款利息開支	3,392	3,450
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	1,973	2,536

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	
	二零一八年 (未經審核) 千港元	二零一七年 (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	5,611	5,467
酌情花紅	181	180
退休福利計劃供款	204	204
	<u>6,298</u>	<u>6,153</u>

管理層討論及分析

中期業績

香港零售銷售於二零一八年上半年逐漸改善，而且持續復甦。於回顧期內，本集團錄得收益932,300,000港元(二零一七年：916,800,000港元)，較去年同期增加1.7%。本集團回顧期內成功轉虧為盈，本公司擁有人應佔溢利達到7,400,000港元(二零一七年：57,800,000港元虧損)。董事會已議決不就回顧期間宣派任何中期股息(二零一七年：無)。於本回顧期末，本集團合共有36間店舖，較二零一七年同期的43間減少。

市場概覽

香港零售市場正在全面復甦的軌道上，銷售額持續錄得增長。根據政府統計處的數據，二零一八年六月的零售銷售總價值臨時估計為378億港元，較二零一七年同月上升12.0%，其中藥物及化妝品的銷貨價值上升18.3%。二零一八年上半年的零售銷售總價值臨時估計較二零一七年同期上升13.4%。政府發言人指出，本地消費情緒樂觀，加上訪港旅客人次明顯改善，促成零售業銷售繼續錄得雙位數的按年增長。

訪港旅客人數增加，正正突顯旅遊業復甦如何推動零售銷售的增長。根據香港旅遊發展局的數據，二零一八年上半年訪港旅客總共錄得約3,060萬人次，按年增加10.1%，而內地遊客人數則錄得約2,370萬，較二零一七年同期顯著增加13.4%。入境旅遊的復甦促進本地零售銷售。

業務回顧

零售銷售

由於入境旅遊業的改善和消費者信心的提升，零售業最近在香港持續好轉。受惠於二零一八年上半年香港零售市道反彈，本集團的營業額增加1.7%，而同店銷售額亦上升14.9%。本集團一直密切關注最新的潮流趨勢，挑選最時尚的產品，適時調整產品組合，在瞬息萬變的市場中優化產品供應及提升客戶購物體驗。同時，本集團不時組織各類型的推廣活動，在不同節日提供折扣優惠以吸引新顧客，及藉以感謝現有客戶，回饋他們一直的支持。

電子支付及電子商務

電子支付近年在香港發展迅速，消費者愈來愈接受不同的支付方式。有見及此，本集團於店內增設各種電子支付設備，支援Apple Pay、Google Pay（前為Android Pay）、支付寶香港及微信支付，以更配合各式各樣客人的支付習慣。於本期間，本集團更與支付寶香港及微信支付聯辦各項推廣活動，例如與支付寶香港推出的「卓悅迎新獎賞」及透過微信支付在卓悅購物獲贈電子優惠券等，改善客戶的購物體驗，促進再次消費及建立品牌知名度。各種安排均獲得熱烈回應。

隨著手機互聯網的普及，網上購物平台繼續廣受大眾歡迎，網購用戶數目不斷增加，推動網上零售增長。根據國家統計局統計數據顯示，二零一八年上半年全國網上零售額達4.08萬億人民幣，同比增長30.1%。本集團一直積極強化電子商務銷售渠道，在各渠道展開推廣，包括集團的官方購物網站，及早已建立的天貓和微信的購物平台。再者，本集團善用不同的社交媒體，例如Facebook、Instagram、微信及微博，讓客戶去追蹤我們的最新資訊及優惠，從而提升品牌的知名度。於本期間，本集團的網上銷售額達24,600,000港元（二零一七年：17,900,000港元），增幅達37.6%。

租金及店舖網絡

根據高力國際研究報告指出，由於消費者信心改善帶動零售行業的銷售數字反彈，以及訪港旅客的樂觀前景推動下，零售商舖租賃市場的活動反映市場抱持正面態度。根據戴德梁行資料顯示，傳統四大核心區即尖沙咀、銅鑼灣、中環及旺角的舖租大幅下跌，由高峰期下跌42.5%至56.4%，吸引零售商拓展據點至該等區域。零售商現時擴充其網絡的意慾轉強，商舖租務亦明顯加快。

本集團繼續把握機會，一直密切留意市場變動，分析各區租金走勢，將店舖網絡伸展至不同社區，謹慎地擴展業務。受惠店舖租金開支大幅下跌，主要是由於續約或新合約協定更為合理之月租，尤其是街舖，本集團的成本效益有顯著改善。零售店的租金成本對營業額比率總計15.5%（二零一七年：20.4%）。

品牌管理

憑藉多年豐富的行業經驗，以及有效的品牌策略，使到本集團充分了解市場的需求。本集團長久以來根據市場需求，尋求國際知名的品牌，豐富產品組合，提供多元化及高質素的產品。目前，本集團代理20,000個國際知名化妝、護膚及護理產品。

本集團亦著重各品牌的營銷，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)。以各代言人的專業形象正面宣傳產品特性，為本集團提升整體品牌知名度。於本期間，本集團的市場推廣開支達8,600,000港元(二零一七年：6,200,000港元)。

人才培訓

本集團向來以顧客為先，為提供更全面的購物體驗，我們致力提升員工的服務質素。另外，本集團講求團隊精神，組織或參與工作坊、節日派對及公益活動，以增加員工的歸屬感。同時，我們重視員工的發展，了解各人的需要，提供各種合適的在職培訓及進修以及晉升機會，提升員工的專業知識及技術。

前景

零售業全面復甦的軌道

本港零售業自二零一七年下半年觸底後已顯著地復甦，今年亦見持續的銷售升勢，零售市道的前景保持正面。羅兵咸永道預期香港全年零售銷售增長達8%至約4,840億港元。香港股市及樓市向好，加上就業情況良好，故相信本地消費者信心會維持良好，短期內會繼續支持零售業發展。卓悅將繼續監察外部環境對零售市場造成的潛在影響，並會繼續改良產品組合，加強服務質素，推出各種推廣活動，以刺激顧客消費。

內地訪港旅客穩步回升，及旅遊業的復甦亦推動零售業發展。香港旅遊發展局料今年旅客突破6,000萬按年升3.6%。隨著香港各項重要基建設施項目的落成，例如廣深港高鐵及港珠澳大橋，預計入境旅客人數會進一步上升，對零售業帶來正面影響。隨著本集團的營業情況理想，我們對零售前景維持樂觀。

拓展內地市場

中華人民共和國(「中國」)化妝品市場在近年急速發展。根據歐睿國際的數據顯示，內地護膚品及彩妝品的二零一七年總零售額分別達人民幣1,867億元及344億元，同比增長分別10.3%和21.3%。有賴可支配收入的增加及加速的消費，相信內地美妝市場會繼續增長。本集團一直密切關注進軍內地市場的機會。

范家輝先生(「范先生」)於二零一八年八月加盟本集團，將獲委任為一間新成立的全資附屬公司的聯席主席及「領夢人」，專注於進軍內地的美妝及時尚生活市場。

范先生在東南亞及大中華區美妝零售市場有豐富的經驗。范先生加入本集團前，自一九九一年起在如新集團擔任不同的職位，包括東南亞及大中華區總裁。范先生在業界有極高的知名度。我們相信范先生的就職會引領卓悅在內地市場再創新高。

租金及店舖網絡

雖然二零一八年上半年零售表現大幅改善，本集團仍會繼續留意市場租金的情況，有效地實施成本控制策略。根據高力國際資料顯示，二零一八年零售物業租金溫和復甦，一線街舖的整體租金按年增長1-3%。而根據仲量聯行新近進行的調查顯示，83%的國際及本地零售商計劃未來十二個月開設新店，較二零一七年的62%顯著上升；反映零售商對市場前景有極大信心。本集團會繼續審視店舖網絡，例如開拓業務到未踏足的區域。同時我們會積極與業主磋商租金，以較低租金續租現有優質舖位，並以合理租金擴展業務至不同地區。二零一八年下半年截至本報告日期，本集團已淨增加了兩間零售店舖。

適時調整產品組合

化妝品及護膚品零售店舖一直都是內地旅客最喜愛的購物熱點。作為美容產品及化妝品行業的先導者，本集團一直優化品牌管理策略，提升產品採購團隊的專業水準。我們專業的團隊追蹤市場最新的趨勢，留意顧客的需求及喜好，挑選來自世界各地，包括歐洲、日本及南韓的最新潮流產品。我們會繼續定時評估及重整產品組合，亦會擴充自家品牌產品，務求令產品更多元化。此外，我們亦會不時檢討定價策略，保持競爭力。

把握電商發展機遇

科技發展迅速，電子商貿已成零售市場大勢所趨。零售商透過科技分析客戶的喜好及需要，支援及擴充客戶群，提供更切合顧客需求的服務。有見及此，卓悅將會借助各電商平台來推動我們的增長，提升品牌知名度、拓寬客戶群及增加銷售額。

為提升顧客的購物體驗，卓悅致力提供安全而優越的購物服務。本集團與中國內地多個知名的電子商貿平台合作，包括入駐京東全球購及網易考拉設立海外官方旗艦店，舉辦多項活動宣傳及線上專享折扣優惠，擴闊客戶群，提高品牌知名度及推動銷售。本集團未來將進一步加強與內地各個社交媒體之合作，宣傳更多新穎及時尚的產品資訊，以吸納新客戶及增加品牌曝光率。同時，我們會繼續發掘具潛力的電子渠道和合作夥伴，拓展不同的營銷渠道，以緊貼客戶的需求，提供更優質的服務。

總結

儘管本地零售業前景正面，本集團仍會繼續留意外圍不明朗因素對零售市場的潛在影響。加上市場環境瞬息萬變，消費者持續改變購物習慣和偏好，帶動體驗式消費的崛起，電子商務發展亦愈見普及。本集團將繼續優化店舖網絡，搜羅切合客人需求及喜好的新款產品，進一步提升員工及服務質素。我們會繼續制定務實的發展策略，抓緊市場商機，找尋合適的併購機遇，為股東及投資者創造最大的企業價值。

財務回顧

流動資金及財務資源

於二零一八年六月三十日，本集團之現金及銀行存款為227,000,000港元(二零一七年十二月三十一日：250,100,000港元)。於二零一八年六月三十日，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512,700,000港元(二零一七年十二月三十一日：489,100,000港元)，當中207,300,000港元(二零一七年十二月三十一日：157,000,000港元)須於未來十二個月內償還。

於二零一八年六月三十日，本集團之資產負債比率為0.789(二零一七年十二月三十一日：0.763)，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649,600,000港元(二零一七年十二月三十一日：641,200,000港元)計算。負債總額佔股東資金117.9%(二零一七年十二月三十一日：120.8%)。於二零一八年六月三十日，本集團流動比率為1.27(二零一七年十二月三十一日：1.29)。

本集團主要以經營業務所賺取現金償還債務。

現金流量

期內經營業務現金流出淨額為47,100,000港元(二零一七年：31,800,000港元)。除稅前溢利為7,400,000港元。非現金項目總額20,500,000港元主要為折舊開支，以及營運資金減少淨額74,900,000港元。

期內投資活動所產生現金流出淨額為1,400,000港元(二零一七年：流入211,700,000港元)，主要為購買物業、廠房及設備。

期內融資活動之現金流入淨額為24,500,000港元(二零一七年：300,000港元)，主要為期內銀行借款增加。

或然負債

於二零一八年六月三十日，本集團之或然負債總額為3,000,000港元(二零一七年十二月三十一日：3,000,000港元)，主要為銀行就應付業主之租金及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。於二零一八年六月三十日，本集團銀行借款並非以外幣計值。

於二零一八年六月三十日，本集團有短期銀行借款，金額為180,000,000港元(二零一七年十二月三十一日：130,000,000港元)及長期銀行借款，金額為206,300,000港元(二零一七年十二月三十一日：219,200,000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。

於二零一八年六月三十日，本公司已發行股份總數為3,412,265,999股。

本集團資產抵押

於二零一八年六月三十日，本集團若干賬面淨值約645,800,000港元(二零一七年十二月三十一日：653,700,000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。

於二零一八年六月三十日，本集團擁有的以公平值計入其他全面收益之金融資產(二零一七年十二月三十一日：可供出售金融資產)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87,700,000港元，佔本集團總資產之6.2%(二零一七年十二月三十一日：87,700,000港元，佔總資產之6.2%)。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(二零一七年：105,600,000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。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。於二零一八年六月三十日，本集團在香港、澳門及中國聘有約860名(二零一七年：960名)全職及兼職僱員。期內員工成本(包括董事酬金)為114,900,000港元(二零一七年：118,900,000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(二零一七年：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。

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，由二零一七年七月一日開始至二零一八年六月三十日，可由任何一方發出不少於一個月之書面通知予以終止。於二零一八年五月二十五日，董事會議決重續各獨立非執行董事之委聘書，任期為一年，由二零一八年七月一日開始至二零一九年六月三十日。

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，自二零一八年七月一日至二零一九年六月三十日，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，二零一八年八月二十四日

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；而獨立非執行董事為黃弛維先生、周浩明醫生及勞恒晃先生。