

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依賴該等內容而引致的任何損失承擔任何責任。



**TONTINE**

**CHINA TONTINE WINES GROUP LIMITED**

**中國通天酒業集團有限公司**

(於百慕達註冊成立的有限公司)

(股份代號：389)

**截至二零一八年十二月三十一日止年度  
全年業績公佈**

#### **財務摘要**

- 收益增加約9.7%至約人民幣354,911,000元（二零一七年：約人民幣323,559,000元）。
- 毛利增加約8.6%至人民幣76,485,000元（二零一七年：約人民幣70,443,000元）。
- 本公司擁有人及非控股權益應佔年內溢利及全面收益總額為約人民幣4,026,000元，而上年度為本公司擁有人及非控股權益應佔虧損及全面開支總額人民幣37,094,000元。

中國通天酒業集團有限公司（「本公司」）董事會（「董事會」或「董事」）欣然公佈本公司及其附屬公司（合稱「本集團」）按附註2.1所載準則編製的截至二零一八年十二月三十一日止年度（「年度」或「年內」）綜合業績及財務狀況，連同截至二零一七年十二月三十一日止年度的比較數字如下：

## 綜合損益及其他全面收益表

截至二零一八年十二月三十一日止年度

	附註	二零一八年 人民幣千元	二零一七年 人民幣千元
收益	3	354,911	323,559
銷售成本		<u>(278,426)</u>	<u>(253,116)</u>
毛利		76,485	70,443
其他收入、收益及虧損	5	45	581
銷售及分銷開支		(33,784)	(65,469)
行政及其他經營開支		(43,253)	(47,177)
生物資產的公平值變動		4,533	4,594
融資成本	6	<u>—</u>	<u>(66)</u>
除稅前溢利／（虧損）		4,026	(37,094)
所得稅開支	7	<u>—</u>	<u>—</u>
年內溢利／（虧損）及全面收益／（開支）總額	8	<u>4,026</u>	<u>(37,094)</u>
應佔年內溢利／（虧損）及 全面收益／（開支）總額：			
本公司擁有人		(3,654)	(39,553)
非控股權益		<u>7,680</u>	<u>2,459</u>
		<u>4,026</u>	<u>(37,094)</u>
每股虧損	10		
基本（人民幣分）		<u>(0.18)</u>	<u>(1.96)</u>
攤薄（人民幣分）		<u>(0.18)</u>	<u>(1.96)</u>

## 綜合財務狀況表

於二零一八年十二月三十一日

	附註	二零一八年 人民幣千元	二零一七年 人民幣千元
<b>非流動資產</b>			
物業、廠房及設備		155,739	153,095
預付土地租賃款項		48,690	51,414
生物資產		2,948	2,903
		<u>207,377</u>	<u>207,412</u>
<b>流動資產</b>			
存貨		238,126	257,744
貿易應收賬款	11	96,342	85,388
按金及預付款項		4,756	5,575
本期可收回稅項		5,551	5,551
預付土地租賃款項		2,723	2,723
銀行及現金結餘		152,853	153,647
		<u>500,351</u>	<u>510,628</u>
<b>流動負債</b>			
貿易應付賬款	12	9,686	11,847
其他應付款項及應計費用		33,076	44,775
流動稅項負債		9,961	9,961
		<u>52,723</u>	<u>66,583</u>
<b>流動資產淨值</b>		<u>447,628</u>	<u>444,045</u>
<b>資產淨值</b>		<u><u>655,005</u></u>	<u><u>651,457</u></u>
<b>資本及儲備</b>			
股本		17,624	17,624
儲備		558,941	563,073
本公司擁有人應佔權益		576,565	580,697
非控股權益		78,440	70,760
<b>權益總額</b>		<u><u>655,005</u></u>	<u><u>651,457</u></u>

# 綜合財務報表附註

截至二零一八年十二月三十一日止年度

## 1. 一般資料

中國通天酒業集團有限公司（「本公司」）為一家於百慕達註冊成立的上市有限公司，其股份於香港聯合交易所有限公司（「聯交所」）上市。註冊辦事處地址為Clarendon House, 2 Church Street, Hamilton HM 11, Bermuda。

本公司為投資控股公司。

董事認為本公司的最終控股公司為上昇國際有限公司（一家於英屬處女群島（「英屬處女群島」）註冊成立的有限公司）。

綜合財務報表以本公司的功能貨幣人民幣（「人民幣」）呈列。除另有指明外，所有數值均約整至最接近千元。

## 2. 應用新訂及經修訂香港財務報告準則

於本年度，本集團已採納由香港會計師公會（「香港會計師公會」）頒佈且與本集團業務有關及在其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。除下文所述者外，採納該等新訂及經修訂香港財務報告準則並無令本集團之會計政策、本集團綜合財務報表之呈報以及本年度及以往年度所報告數額出現重大變動。

### 應用香港財務報告準則第9號導致的會計政策主要變動

於本年度，本集團已應用香港財務報告準則第9號及對其他香港財務報告準則作出之有關相應修訂。香港財務報告準則第9號引入下列各項之新規定：1)金融資產與金融負債的分類和計量，2)金融資產及其他項目（如合約資產及應收租賃款項）之預期信貸虧損（「預期信貸虧損」）及3)一般對沖會計。

本集團已根據香港財務報告準則第9號所載的過渡條文，向於二零一八年一月一日（首次應用日期）尚未終止確認的工具以及向於二零一八年一月一日已終止確認並無應用規定的工具，追溯應用香港財務報告準則第9號（即應用分類及計量規定（包括減值））。於二零一七年十二月三十一日之賬面值與於二零一八年一月一日之賬面值之間的差異於期初累計虧損確認，而毋須重列比較資料。

本集團已應用香港財務報告準則第9號，導致財務報表所呈列的綜合金額出現下列變動：

	二零一八年 一月一日 人民幣千元
貿易應收賬款減少	478
累計虧損增加	(478)

本集團尚未應用已頒佈但尚未生效之新訂及經修訂香港財務報告準則。本集團已開始評估此等新訂及經修訂香港財務報告準則之影響，惟尚未釐定該等新訂及經修訂香港財務報告準則會否對其經營業績及財務狀況構成重大影響。

## 2.1 編製基準

綜合財務報表乃根據由香港會計師公會頒佈的香港財務報告準則、聯交所證券上市規則的適用披露規定及香港公司條例而編製。

綜合財務報表已按歷史成本慣例編製，並已就按公平值減銷售成本計量的生物資產的重估作出調整。

遵照香港財務報告準則編製綜合財務報表須採用若干主要假設及估計，亦要求董事在採納會計政策過程中作出判斷。

## 3. 收益

本集團生產並向其客戶銷售葡萄酒。在產品的控制權已轉讓（即產品交付予客戶之時），且概無可能影響客戶接受產品的未履行責任及客戶已獲取產品的合法所有權時，確認銷售。

向客戶作出之銷售一般有介乎30日至90日之信貸期。就新客戶而言，其可能需要支付按金或於交付時以現金結付。已收按金確認為合約負債。

應收款項於向客戶交付貨品時確認，該應收賬款確認於某特定時間，且為無條件的，直至款項到期。

## 4. 分類資料

本集團根據有關本集團的組成的內部報告決定其可報告及經營分類，並定期由本公司的主要經營決策人（即執行董事）審閱，以將資源分配至有關分類及評估其表現。主要經營決策人確定的經營分類並無於產生時在本集團的可報告分類匯總。

本集團主要從事製造及銷售葡萄酒產品的業務。本集團乃按葡萄酒產品的發貨地區組織業務。

本集團根據香港財務報告準則第8號經營分類之可報告及經營分類，乃按中華人民共和國（「中國」）國內葡萄酒產品的不同發貨區域：東北地區、華北地區、華東地區、中南地區及西南地區識別。

- 東北地區包括吉林省、黑龍江省及遼寧省。
- 華北地區包括河北省、陝西省、山西省、內蒙古自治區、寧夏回族自治區、北京市及天津市。
- 華東地區包括安徽省、福建省、江蘇省、江西省、山東省、浙江省及上海市。
- 中南地區包括廣東省、海南省、河南省、湖北省及湖南省。
- 西南地區包括青海省、四川省、雲南省、廣西壯族自治區及重慶市。

可報告及經營分類的會計政策與重大會計政策概要所述者相同。

並無在與單一外部客戶進行的交易中獲得佔本集團總收益10%或以上的收益。

本集團的業務乃位於中國，而所有來自外部客戶的收益及非流動資產均來自及位於中國。

有關可報告分類溢利或虧損、資產與負債之資料：

	東北地區 人民幣千元	華北地區 人民幣千元	華東地區 人民幣千元	中南地區 人民幣千元	西南地區 人民幣千元	總計 人民幣千元
截至二零一八年十二月三十一日止年度						
來自外部客戶的分類收益	83,836	58,330	99,371	51,366	62,008	354,911
分類溢利	15,437	13,711	20,220	10,159	11,696	71,223
截至二零一七年十二月三十一日止年度						
來自外部客戶的分類收益	62,744	50,908	100,447	48,498	60,962	323,559
分類溢利	6,732	4,933	9,975	4,067	6,784	32,491
於二零一八年十二月三十一日						
分類資產	20,773	18,908	25,462	10,759	20,440	96,342
分類負債	3,626	2,523	4,298	2,222	2,682	15,351
於二零一七年十二月三十一日						
分類資產	20,720	11,726	23,764	9,493	19,685	85,388
分類負債	4,955	4,020	7,931	3,831	4,814	25,551

可報告分類收益、溢利或虧損、資產與負債之對賬：

收益

因可報告及經營分類的總收益即為本集團的收益，故並無提供可報告及經營分類的收益的對賬。

	二零一八年 人民幣千元	二零一七年 人民幣千元
<b>溢利或虧損</b>		
可報告分類之損益總額	<b>71,223</b>	32,491
未分配金額：		
生物資產的公平值變動	<b>4,533</b>	4,594
其他企業收入	<b>608</b>	581
其他企業支出	<b>(72,338)</b>	(74,760)
年內綜合溢利／（虧損）	<b>4,026</b>	(37,094)

可報告及經營分類的溢利指各分類產生的溢利，未扣除攤銷、折舊、貿易應收賬款的呆壞帳撥備、撇銷存貨、生物資產的公平值變動、融資成本、其他企業支出及其他企業收入。

	二零一八年 人民幣千元	二零一七年 人民幣千元
<b>資產</b>		
可報告分類資產總額	96,342	85,388
未分配金額：		
物業、廠房及設備	155,739	153,095
預付土地租賃款項	51,413	54,137
生物資產	2,948	2,903
存貨	238,126	257,744
按金及預付款項	4,756	5,575
流動可收回稅項	5,551	5,551
銀行及現金結餘	152,853	153,647
	<u>707,728</u>	<u>718,040</u>

可報告及經營分類資產指貿易應收賬款。

	二零一八年 人民幣千元	二零一七年 人民幣千元
<b>負債</b>		
可報告分類負債總額	15,351	25,551
未分配金額：		
貿易應付賬款	9,686	11,847
其他應付款項及應計費用	17,725	19,224
流動稅項負債	9,961	9,961
	<u>52,723</u>	<u>66,583</u>

可報告及經營分類負債包括若干其他應付款項及應計費用。

**主要產品產生之收益：**

以下為本集團主要產品產生之收益分析。

	二零一八年 人民幣千元	二零一七年 人民幣千元
甜葡萄酒	179,684	184,607
干葡萄酒	138,928	126,448
白蘭地	8,770	6,239
其他	27,529	6,265
	<u>354,911</u>	<u>323,559</u>

**收益確認時間**

	二零一八年 人民幣千元	二零一七年 人民幣千元
於特定時間	<u>354,911</u>	<u>323,559</u>



## 5. 其他收入、收益及虧損

	二零一八年 人民幣千元	二零一七年 人民幣千元
銀行利息收入	608	501
外匯(虧損)/收益淨額	(563)	46
出售物業、廠房及設備收益	-	34
	<u>45</u>	<u>581</u>

## 6. 融資成本

融資成本指銀行借貸利息。

## 7. 所得稅開支

於該兩個年度內，本集團並無任何源自香港的應課稅溢利，故未對香港稅項計提撥備。

按照中國企業所得稅法(「企業所得稅法」)及企業所得稅法實施條例，中國附屬公司之稅率為25%。

中國企業所得稅撥備是根據適用於中國營運附屬公司的相關所得稅法按估計應課稅溢利計算所得。

## 8. 年度溢利/(虧損)

本集團年度溢利/(虧損)乃經扣除以下各項後達致：

	二零一八年 人民幣千元	二零一七年 人民幣千元
核數師酬金	1,580	2,120
已售存貨成本	203,888	184,941
物業、廠房及設備折舊	10,586	10,666
預付土地租賃款項攤銷	2,724	2,724
減：計入物業、廠房及設備的金額	<u>(1,786)</u>	<u>(1,786)</u>
	<u>938</u>	<u>938</u>
撇銷存貨(包括在銷售成本內)	28,525	27,517
廣告及推廣開支(包括在銷售及分銷開支內)	3,959	34,141
辦公室物業的經營租賃開支	899	771
員工成本(包括董事酬金)：		
薪金、花紅及津貼	16,621	17,509
銷售佣金	7,873	7,448
退休福利計劃供款	4,683	4,360
	<u>29,177</u>	<u>29,317</u>



## 9. 股息

董事不建議就截至二零一八年十二月三十一日止年度派付任何股息（二零一七年：無）。

## 10. 每股虧損

### 每股基本虧損

本公司擁有人應佔每股基本虧損乃根據本公司擁有人應佔年內虧損約人民幣3,654,000元（二零一七年：本公司擁有人應佔虧損約人民幣39,553,000元）及年內已發行普通股之加權平均數2,013,018,000股（二零一七年：2,013,018,000股）計算。

### 每股攤薄虧損

截至二零一八年及二零一七年十二月三十一日止年度，計算每股攤薄虧損不會假設本公司的購股權獲行使，原因為購股權的行使會導致每股虧損減少。

## 11. 貿易應收賬款

本集團授予其貿易客戶30至90天的信貸期，惟新客戶須於獲交付葡萄酒產品時支付款項。以下為於報告期末按發票日期（與各自的收益確認日期相若）呈列的貿易應收賬款的賬齡分析。

	二零一八年 人民幣千元	二零一七年 人民幣千元
貿易應收賬款	97,118	85,388
減：呆壞賬撥備	(776)	—
	<u>96,342</u>	<u>85,388</u>

貿易應收賬款按發票日期並經扣除撥備後之賬齡分析如下：

	二零一八年 人民幣千元	二零一七年 人民幣千元
0至30天	38,560	56,001
31至60天	27,410	29,387
61至90天	30,372	—
	<u>96,342</u>	<u>85,388</u>

貿易應收賬款虧損撥備的對賬：

	二零一八年 人民幣千元	二零一七年 人民幣千元
於年初，如前呈列	-	-
會計政策變動之影響	478	-
於年初，經重列	478	-
年內虧損撥備增加	298	-
於年末	<b>776</b>	-

本集團應用香港財務報告準則第9號項下的簡易方法就所有貿易應收賬款使用全期預期虧損撥備計算預期信貸虧損。為計算預期信貸虧損，貿易應收賬款已根據共享信貸風險特徵及逾期日數分類。預期信貸虧損亦包含前瞻性資料。

	即期 人民幣千元	逾期30日 人民幣千元	逾期60日 人民幣千元	逾期90日 人民幣千元	總計 人民幣千元
於二零一八年十二月三十一日					
加權平均預期虧損率	0.80%	-	-	-	
可收回金額 (人民幣千元)	97,118	-	-	-	97,118
虧損撥備 (人民幣千元)	776	-	-	-	776
於二零一七年十二月三十一日					
加權平均預期虧損率	-	-	-	-	
可收回金額 (人民幣千元)	85,388	-	-	-	85,388
虧損撥備 (人民幣千元)	-	-	-	-	-

## 12. 貿易應付賬款

以下為於報告期末按發票日期呈列的貿易應付賬款的賬齡分析：

	二零一八年 人民幣千元	二零一七年 人民幣千元
0至30天	7,420	9,171
31至60天	2,266	2,676
	<b>9,686</b>	<b>11,847</b>

採購原材料的平均信貸期介乎兩至三個月不等。

本集團已制定財務風險管理政策，從而確保所有應付賬款在信貸期內償付。

## 管理層討論及分析

### 行業概覽

中國葡萄酒市場發展蓬勃，近年世界葡萄酒主產國不斷加大在華推廣力度。葡萄酒進口量和進口金額持續增長。據統計，當前中國有超過5,000家葡萄酒進口商及經銷商。進口中國的葡萄酒除法國、意大利等歐洲傳統酒莊集中地之外，新世界如智利、阿根廷、澳大利亞，以至美國加州等地酒莊亦積極搶佔中國的葡萄酒市場。中國葡萄酒進口量由2013年約37.68萬千升增至2017年約74.58萬千升<sup>1</sup>。2018年葡萄酒進口量約為68.75萬千升，同比減少約7.8%<sup>2</sup>。2018年葡萄酒進口金額約達28.6億美元。

面對進口葡萄酒的衝擊，國內釀酒商產品又大多缺乏個性化、差異化產品，若干內地知名白酒品種如茅台、瀘州老窖等近年也開始進入葡萄酒市場，於過去一年更高調推廣葡萄酒產品，令市場競爭更趨複雜。

2012年以來，國產葡萄酒行業進入調整期，總產量連續下滑，至2017年已是連續第5年，但是基本維持在110萬千升左右。2017年產量達到100.1萬千升，同比減少5.3%。2018年1-11月葡萄酒產量58.1萬千升，同比減少7.0%。由此看來，2018年葡萄酒產量將跌破100萬千升。

近年國產葡萄酒產量萎靡不振，遭受到內、外競爭對手擠壓，葡萄酒上市公司近年平均毛利率緩慢走低，而銷售費用率則維持在較高水平。由於內地葡萄酒行業機械化程度低，葡萄品種相對較少，而行業的質量認證和管理體系相對落後，預計整個行業仍需面對一個較長時間的調整和整合。

<sup>1</sup> <http://www.winesinfo.com/html/2018/1/12-76125.html>

<sup>2</sup> <http://www.winesinfo.com/html/2019/2/12-80549.html>

## 財務回顧

截至二零一八年十二月三十一日止年度，集團業績有所改善，相比去年度轉虧為盈。主要是由於集團調整了銷售策略，減少了宣傳推廣費用，令集團年度內廣告及推廣費用同比大幅下降。另一方面，集團繼續整頓銷售渠道，令年度內銷售及分銷費用亦明顯降低。

於回顧年度，集團的主要產品中，甜葡萄酒銷售收入同比輕微減少，乾葡萄酒銷售收入則上升約10%，而其他酒類產品的銷售收入則增長超過三倍。上述的產品銷售變化令本集團2018年收益較去年同期上升約9.7%至人民幣354,911,000元。收益上升帶動整體毛利增加約8.6%至人民幣76,485,000元。回顧年度內，本公司擁有人及非控股權益應佔年內溢利及全面收益總額為人民幣4,026,000元，而上年度的本公司擁有人及非控股權益應佔虧損及全面開支總額則為人民幣37,094,000元。

本公司擁有人及非控股權益應佔年內溢利及全面收益總額較中期有所降低，主要是由於年終時，集團就一部分葡萄汁存貨計提撥備；惟有關的會計賬目處理並不涉及現金流出。

下列表格說明年度本集團毛利、毛利率及比較：

	截至十二月三十一日		與去年同期 相比變化
	止年度 二零一八年	二零一七年	
總體毛利 (人民幣千元)	76,485	70,443	+8.6%
總體毛利率	<u>21.6%</u>	<u>21.8%</u>	<u>-0.2個百分點</u>

集團於回顧年度的整體毛利率為21.6%。集團的主要產品中，甜葡萄酒的毛利率同比基本持平，而乾葡萄酒的毛利率則因產品價格上升而有所提升。上述兩種產品的收入合共佔2018年度總體收入的近九成，而這兩類產品的合共毛利貢獻更達到總體毛利的95%以上。

回顧年度，集團的銷售及分銷開支較去年同期大幅下調約48%至人民幣33,784,000元。此外，因應市場發展的趨勢，集團大幅減少於傳統媒體的廣告投放，轉為更廣泛利用新媒體進行產品宣傳推廣，廣告及推廣開支也相應下調。集團於2018年度廣告及推廣開支同比下調達約88%至人民幣3,959,000元。這兩項支出的大幅減少，大幅提升了集團的整體營運效益，促使集團於回顧年度錄得溢利。

於回顧年度，集團銷售成本總計為人民幣278,426,000元，比去年同期上升約10%。

截至二零一八年十二月三十一日止年度，集團位於吉林省通化及山東白洋河的兩個生產基地合共產出17,755噸各類產品，同比增加約7.1%。其中通化生產基地的產出同比上升約9.0%，白洋河生產基地產出同比基本持平。

銷售成本中佔最大比重的為原材料成本。本集團生產葡萄酒產品所需要的主要原材料為葡萄、葡萄汁、酵母及添加劑以及包裝材料，包括酒瓶、瓶蓋、標籤、軟木瓶塞和包裝盒。於回顧年度，原材料成本為人民幣228,761,000元，同比上升約14.6%，佔本集團銷售成本總額約82.2%。

下表載列本集團於二零一八年十二月三十一日止年度生產所需各項成本：

	截至十二月三十一日止年度		轉變百分比
	二零一八年 (人民幣千元)	二零一七年 (人民幣千元)	
原材料成本總額	228,761	199,564	+14.6%
生產間接費用	5,674	13,218	-57.1%
消費稅及其他稅項	43,991	40,443	+8.8%
銷售成本總計	<u>278,426</u>	<u>253,116</u>	<u>10.0%</u>

## 經營回顧

近年內地葡萄酒消費文化漸趨普及，加上中國中產階級的迅速崛起，令葡萄酒消費產生變化，亦由原來以高端、價格高昂的奢侈消費轉向更大眾化和生活化消費，中、低價位的葡萄酒銷售更為暢旺。該趨勢亦促使進口葡萄酒商傾向引入更多性價比較高的葡萄酒品種，特別是來自新世界的產品。這些地區部分進口葡萄酒更獲調低關稅，令這些產品在國內市場競爭力提升。

面對進口產品競爭加劇，和國內其他酒類產品生產商進入葡萄酒市場，集團在回顧年度，一方面加強了新產品的開發和推廣；另一方面因應市場發展和消費群與消費模式的變遷，積極整頓銷售渠道和宣傳推廣手段。我們自行研發的「雅羅白」產品於年度內取得理想的銷售成果。「雅羅白」是一種以葡萄為原料的蒸餾白酒，酒精含量高，更迎合內地傳統烈酒消費者的需求，同時由於屬鹼性飲料又不含甲醇，具備健康概念。產品於年度內推出市場反應理想。

為了有效拓寬年輕消費群，集團於年度內，積極通過網絡媒體和移動平台，以個性化，生活化的方式進行針對性的宣傳，以提升集團產品在年輕、中產消費群中的認知度。

集團為「中國葡萄酒行業十大品牌」之一，深受行業及消費者認同。集團的產品在回顧年度獲得國內、國際多個獎項包括：集團的「通天白冰葡萄酒2015」在2018年5月亦榮獲「2018布魯塞爾葡萄酒大獎賽」中國產區銀獎。集團憑藉「榮耀2012晚收山葡萄酒」於2018年7月初榮獲2018(第九屆)帕耳國際有機葡萄酒大獎賽最高獎項大金獎，為中國參賽企業在該次大獎獲得的唯一一項大金獎。此外，通天酒業榮獲吉林省非物質文化遺產生產性保護基地，該基地位於吉林省通化縣的通化通天酒業有限公司生產基地內；集團並於2017中國酒業上市公司年度峰會評選中獲得「最具投資價值上市公司」稱號。

## 產品產量及銷售

本集團位於吉林省通化與山東煙台白洋河之生產設施於回顧年度分別產出13,696噸及4,059噸產品。

本集團主要通過經銷商將本集團的葡萄酒產品分銷予第三方零售商，包括超市、煙酒專賣店以及餐廳和酒店餐廳等餐飲店。這些經銷商亦會直接向終端消費者及其他代理經銷商出售及分銷產品，集團亦開始逐步發展電商銷售渠道。

截至二零一八年十二月三十一日止年度，本集團的產品通過分佈於中國20個省、3個自治區和4個直轄市的109名經銷商出售，年度內，集團繼續優化其銷售網絡，並且加強了對經銷商的管理和協調；同時整合銷售架構，減少中間環節，因而令回顧年度內銷售和分銷費用得以大幅削減。



## 地域市場表現

本集團各地域市場二零一八年及二零一七年的收益分佈：

	截至12月31日止年度			
	2018		2017	
	收益 (人民幣千元)	佔總收益 的百分比	收益 (人民幣千元)	佔總收益 的百分比
東北地區	83,836	23.6	62,744	19.4
華北地區	58,330	16.4	50,908	15.7
華東地區	99,371	28.0	100,447	31.0
中南地區	51,366	14.5	48,498	15.0
西南地區	62,008	17.5	60,962	18.9
總計	<b>354,911</b>	<b>100.0</b>	<b>323,559</b>	<b>100.0</b>

由於華東地區經濟相對發達，而且葡萄酒消費普及程度較高，該地區於回顧年度繼續為集團的最大市場，來自該地區銷售收入達人民幣99,371,000元，佔總收入的28%。該地區所覆蓋的地域包括若干國內較為富庶的省份，亦是集團產品推廣力度相對集中的地區。該地區由於消費力集中，且沿海城市受西方文化影響亦較深，因而亦是進口葡萄酒主要爭奪的市場。

東北地區為吉林通化生產基地所在，集團產品在當地獲得較高的認受性及具有品牌認知優勢，東北市場業務穩中有升。於回顧年度，東北地區的銷售收入為人民幣83,836,000元，佔總收入的比重為23.6%，比去年增長超過三成。其中一個原因是集團的其他酒類產品在該地區銷售理想，特別是「雅羅白」酒，能夠迎合東北地區消費者對烈酒的喜好。

華北市場於回顧年度銷售收入同比亦增長近15%，達人民幣58,330,000元，該區於總收入佔比為16.4%。西南地區的銷售收入為人民幣62,008,000元，中南地區的銷售收入為人民幣51,366,000元，兩地區於年度內的銷售收入同比均有增長，兩地收入合共佔總體收入比重為32%。



## 經營指標回顧

### 存貨週轉日數

集團於年末的存貨週轉日數為386日，較去年年末的478日明顯下降，主要由於二零一八年銷售增長，集團亦採取多項措施消化庫存，令存貨週轉期有所減少。

### 貿易應收賬款週轉日數

於二零一八年十二月三十一日，本集團貿易應收賬款週轉日數為93日，貿易應收賬款則因銷售增加而調升至人民幣96,342,000元。

## 產品經營分析

### 甜葡萄酒

截至二零一八年十二月三十一日止年度，甜葡萄酒持續為本集團產量及銷量最大的產品，該產品二零一八年銷售收入為人民幣179,684,000元，比去年同期略有下降。由於集團針對甜葡萄酒的宣傳推廣投放集中於2017年下半年度，令2017年該產品的銷售於下半年度出現大幅增長。於2018年度該產品全年的銷售情況則相對平穩，下半年的銷售收入較上半年只略為提升。該產品毛利率為約19%，與去年基本持平。於年度內，集團繼續優化甜葡萄酒的產品結構，淘汰了部分毛利偏低產品。

### 乾葡萄酒

乾葡萄酒於回顧年度的銷售收入為人民幣138,928,000元，比去年同期上升9.9%，主要是由於產品價格於回顧年度內有所調整。而產品毛利率為28.5%，較上年度增加約2個百分點。乾葡萄酒銷售收入同比增長主要由於消費者對乾型葡萄酒的認知度提升，加上集團透過新媒體平台的軟性推廣，加強消費者對乾葡萄酒低糖、健康特性的認識，令乾葡萄酒的市場認受性獲進一步提升。

### 白蘭地

回顧年度，本集團於白蘭地產品的銷售收入為約人民幣8,770,000元。該類產品佔總體收入的比重約2.5%。

## 其他產品

集團的其他酒類產品，包括高檔的冰酒和白酒。本集團其他酒類於二零一八年銷售收入為人民幣27,529,000元，比去年同期大幅上升339.4%。年內，其他酒類產品的毛利貢獻亦增加約75%。銷售收入及毛利上升主要由於集團開發的葡萄蒸餾白酒產品「雅羅白」銷售理想。這種產品結合了集團種植山葡萄的資源優勢和以蒸餾方式釀製白酒的技術，生產出具有清新果香的高酒精度白酒。「雅羅白」在東北及華北地區市場反應熱烈，為集團的年度收入及毛利帶來一定的推動作用。

## 業務前景

2019年，中國以至環球經濟均面對前所未有的挑戰。眾所周知的中、美貿易紛爭，仍未有緩和的跡象。而這兩個全球最大的經濟體在不同領域的角力，對全球的經濟發展帶來更多不可預料的變數。美國政府調整了對眾多傳統盟友的關稅優惠，惹來歐洲、以至亞洲地區國家的疑慮，也增加了國際貿易磨擦的風險。

中國剛公佈預期今年內地經濟增長在6%至6.5%之間，為30年來最低增幅；國務院總理更提出了「要做好打硬仗的充分準備」。

面對經濟前景不明朗和中國葡萄酒市場的嚴峻競爭勢態，內地葡萄酒行業的結構性調整預期將進一步深化。葡萄酒企業需要一方面加強成本控制，維持穩健現金流及健康財政，另一方面，需在個性化產品開發，品牌包裝及銷售渠道和宣傳創新投放更多資源，以維持市場份額。

中國於去年開始對部分地區減低葡萄酒進口稅率，其中，根據中、澳自由貿易協訂，澳洲進口葡萄酒於今年實現零關稅。澳洲是繼法國之後第二大葡萄酒進口國，這將對國內葡萄酒生產商造成進一步衝擊。國產葡萄酒則由於質量認證和管理體系相對落後於國外，導致葡萄酒產品良莠不齊；同時缺乏個性化、口感鮮明獨特的品牌。

國產葡萄酒要能夠與進口產品競爭，必須維持質量穩定和保證產品的質量安全，以逐漸建立消費者對國產葡萄酒的質量信任乃至忠誠度。未來，預期以酒莊引領下的品牌營銷模式，將成為中國葡萄酒業發展的創新模式，透過酒莊模式去塑造品牌。

集團為開發自身高端產品而成立的吉林通天酒莊，已具備投產條件。集團將利用該酒莊的優勢，由葡萄種植到釀製整合配套，出產具品牌特色的國產中、高端產品。集團經營中、高端葡萄酒酒莊亦有利於進一步加強品牌建設。

「雅羅白」於年度內錄得理想銷售，證明這種以葡萄蒸餾釀製的白酒能夠迎合內地消費群的口味。我們認為這產品未來有可觀的發展空間。於2019年，集團將重點推廣「雅羅白」產品，目標是將之建設為其中一個新的收入和溢利增長點。

內地葡萄酒消費文化，特別是於一、二線城市趨向更成熟，年輕一代及中產階級逐漸成為葡萄酒的消費主流。集團計劃於新一年度，加強對旗下的冰酒向中、高端消費群推廣的力度。集團的冰酒屢獲多項國際獎項，口味可與加拿大等著名冰酒產地媲美。由於冰酒的零售價格相對較高，而且產量較少，集團過往未有將太多宣傳資源投放於這產品上。隨著內地葡萄酒市場發展趨勢，與及消費群體對差異化產品需求提升，我們認為加強推廣集團的冰酒產品有助提升集團品牌在行業內的知名度，和於中、高端消費群中建立鮮明的品牌形象。

中國內地葡萄酒銷量在過去幾年維持雙位數字的增長，增幅優於其他酒類產品。然而，國內葡萄酒商同時面對國外進口產品和內地眾多品牌的激烈競爭，對企業造成嚴峻的考驗。集團將繼續堅持以務實和審慎的態度維持現有的市場份額，同時通過應用新零售模式，並結合新媒體宣傳策略，迎合新一代消費者的喜好；並且繼續開發個性化和制訂產品以擴大集團的客戶基礎和收入來源。

## 財務管理和財資政策

本集團的收入、開支、資產及負債絕大部份以人民幣（「人民幣」）列值。此外，本集團的現金及現金等價物大多以人民幣列值。因此並不承受外匯波動的重大風險。鑑於外幣匯兌風險極微，董事將密切監察外幣波動，而不會訂立任何外匯對沖安排。本集團將繼續尋求審慎的財資管理政策，目前流動資金充裕，並具備充足現金以應付日常營運及未來發展所需的資本。本集團擁有充裕的現金和銀行結餘，處於淨現金狀況，因此本集團所面對的與利率波動相關的財務風險極微。

## 流動資金及財務資源

於本年度，我們均維持穩健和正數的營運資金，而本集團一般是以過往年度經營所得的內部現金流來撥資業務運作。於二零一八年十二月三十一日，本集團的現金及現金等價物約為人民幣152,853,000元，擁有充足的財務資源及穩健的現金狀況來滿足業務發展、營運及資本開支的營運資金需求。

## 資本承擔及資產抵押

於二零一八年十二月三十一日，本集團作出約人民幣3,711,000元已訂約但未於綜合財務報表內撥備的資本開支承擔。該等資本承擔以經營業務所產生的現金撥資。於二零一八年十二月三十一日，本集團的資產概無被質押（二零一七年：無）。

## 酬金政策、僱員福利及購股權計劃

優秀和熱誠的員工是我們最重要的資產，是我們在競爭激烈的市場上取得成功所不可或缺的。作為本公司企業文化的一部分，我們致力確保僱員之間有強大的團隊精神，共同為企業目標努力。為了達到這個目的，我們向香港和中國僱員提供與行內水平相稱且具競爭力的薪酬待遇，並提供多項額外福利，包括培訓、醫療、保險以及退休福利。一項購股權計劃亦已獲採納，主要目的是激勵僱員為本集團作出更大貢獻，並且就彼等的表現和努力給予獎勵。我們鼓勵僱員參加外界的專業和技術研討會，以及其他培訓計劃和課程，以更新彼等的技術知識和技能、提升彼等的市場觸覺和改善彼等對業務的敏銳度。本集團會參考地方法例、市況、行業慣例及對本集團和個別僱員（包括董事）的表現評核，定期檢討其人力資源和薪酬政策。於二零一八年十二月三十一日，本集團在香港和中國的員工總數為480名（包括董事）（二零一七年：498名員工）。年度內之總薪金和相關成本（包括董事袍金）約為人民幣29,177,000元（二零一七年：人民幣29,317,000元）。

## 或然負債

於二零一八年十二月三十一日，本集團並無任何重大或然負債（二零一七年：無）。

## 股息

董事不建議就截至二零一八年十二月三十一日止年度向本公司股東派付任何末期股息（二零一七年：無）。

## 暫停辦理股份過戶登記

本公司將於二零一九年五月七日（星期二）至二零一九年五月十日（星期五）（包括首尾兩天）暫停辦理股份過戶登記，以確定有權出席本公司將於二零一九年五月十日（星期五）舉行的應屆股東週年大會（「股東週年大會」）並於會上投票的股東。為符合資格出席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應於二零一九年五月六日（星期一）下午四時三十分前遞交至本公司之香港股份過戶登記分處卓佳證券登記有限公司，以便進行登記。

## 購買、出售或贖回本公司的上市證券

年度內，本公司或其任何附屬公司概無購買、出售或贖回本公司任何上市證券。

## 遵守證券交易的標準守則

本公司已採納上市規則附錄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」），作為董事及本集團相關僱員（彼等因職位或委聘原因很可能擁有有關本集團證券之未公開內幕消息）進行證券交易的守則。董事及有關僱員於買賣本公司證券時須嚴格遵守標準守則。董事及有關僱員經本公司具體查詢後確認，彼等於整個年度內一直遵守標準守則所載之規定準則。

## 企業管治

年度內，本公司已採用上市規則附錄14所載之企業管治守則（「企業管治守則」）之原則，並遵守企業管治守則所載之守則條文及若干建議最佳常規，惟偏離企業管治守則之守則條文第A.2.1條除外，其載列主席與行政總裁（「行政總裁」）的職能應有所區分及不應由同一人擔任。王光遠先生（「王先生」）負責本集團整體業務策略以及發展與管理。董事會認為，本公司董事會主席兼行政總裁王先生可領導董事會為本集團作出主要業務決策，並讓董事會有效地作出決定，對本集團業務的管理和發展有利。因此，儘管有所偏離，王先生仍出任本公司董事會主席兼行政總裁的雙重職務。

## 審核委員會

本公司審核委員會由全部獨立非執行董事（即鄭嘉福先生（於二零一八年十一月十七日獲委任）、黎志強先生、楊強先生及林曉波先生（於二零一八年十一月十七日辭任））組成。審核委員會已與管理層一同審閱本公司採納的會計原則、會計準則及方法，討論與本集團風險管理及內部監控系統相關的事宜，以及審閱本集團年度內的經審核全年業績。



## 中匯安達會計師事務所的工作範圍

初步公告中所載有關本集團於截至二零一八年十二月三十一日止年度之綜合財務狀況表、綜合損益及其他全面收益表及相關附註之數據已經本集團核數師中匯安達會計師事務所認可作為本集團年內經審核綜合財務報表中所載金額。本集團核數師就此開展之工作並不構成根據香港會計師公會頒佈之香港審計準則、香港審閱委聘準則或香港保證委聘準則進行之核證工作，因此，本集團核數師並無就初步公告作出保證。

## 於本公司及聯交所網站公佈全年業績

本全年業績公佈已刊載於聯交所網站(<http://www.hkexnews.hk>)及本公司網站(<http://www.tontine-wines.com.hk>)。本公司將於適當時候向本公司股東寄發截至二零一八年十二月三十一日止年度的年報，當中載有上市規則規定的一切資料，同時亦於上述網站可供閱覽。

## 致謝

本人謹代表董事會衷心感謝管理團隊及全體員工的不懈努力及全心全意的奉獻。同時，我們亦衷心感激各股東、投資者、業務夥伴和客戶的大力支持及信任。

承董事會命  
主席兼執行董事  
王光遠

香港，二零一九年三月十五日

於本公佈日期，執行董事為王光遠先生、張和彬先生及王麗君女士；而獨立非執行董事為鄭嘉福先生、黎志強先生及楊強先生。

本文件備有中英文版本。如中英文版本有任何歧異，概以英文版本為準。