

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。



Casablanca Group Limited

卡撒天嬌集團有限公司

(於開曼群島註冊成立之有限公司)

(股份代號：2223)

2019年年度業績公告

摘要

	附註	2019年	2018年	變動
收入 (港幣千元)		378,854	337,624	12.2%
EBITDA (港幣千元)	1	56,309	28,085	100.5%
本公司擁有人應佔溢利 (港幣千元)		18,498	7,837	136.0%
毛利率		60.4%	63.2%	
EBITDA 利潤率		14.9%	8.3%	
純利率		4.9%	2.3%	
每股盈利 (港仙)		7.16	3.03	136.3%
每股擬派末期股息 (港仙)		3.00	無	不適用
每股全年股息 (港仙)		5.00	無	不適用
		於 2019 年 12 月 31 日	於 2018 年 12 月 31 日	變動
總資產 (港幣千元)		511,252	514,733	-0.7%
權益總額 (港幣千元)		406,268	398,663	1.9%
銀行借貸總額 (港幣千元)		6,432	9,961	-35.4%
銀行結餘及現金總額 (港幣千元)		175,889	181,914	-3.3%
現金淨額 (港幣千元)	2	169,457	171,953	-1.5%
資產負債比率	3	1.6%	2.5%	

附註：

- EBITDA 指毛利減銷售及分銷成本及行政開支 (並已加回折舊、攤銷及以股份為基礎的付款)。
- 現金淨額指有抵押銀行存款及銀行結餘及現金減銀行借貸總額。
- 資產負債比率按銀行借貸總額除以權益總額計算。

卡撒天嬌集團有限公司(「本公司」)董事(「董事」)會(「董事會」)欣然公佈本公司及其附屬公司(「本集團」)於截至2019年12月31日止年度(「本年度」或「回顧期內」)的經審核綜合業績如下：

綜合損益及其他全面收入表

截至2019年12月31日止年度

	附註	2019年 港幣千元	2018年 港幣千元
收入	3	378,854	337,624
貨物銷售成本		(150,078)	(124,296)
毛利		228,776	213,328
其他收入		2,381	1,570
其他虧損		(1,714)	(2,696)
銷售及分銷成本		(154,598)	(151,435)
行政開支		(48,780)	(49,685)
融資成本		(1,561)	(365)
除稅前溢利	4	24,504	10,717
稅項	5	(6,886)	(4,672)
年內溢利		17,618	6,045
年內其他全面開支			
可能在隨後重新分配至損益之項目：			
換算海外業務財務報表			
所產生的匯兌差額		(3,112)	(10,071)
於註銷一間附屬公司時從匯兌儲備撥出		23	—
其他全面開支		(3,089)	(10,071)
年內全面收入(開支)總額		14,529	(4,026)
下列人士應佔年內溢利(虧損)：			
本公司擁有人		18,498	7,837
非控股權益		(880)	(1,792)
		17,618	6,045
下列人士應佔年內全面收入(開支)總額：			
本公司擁有人		15,432	(2,216)
非控股權益		(903)	(1,810)
		14,529	(4,026)
每股盈利			
— 基本(港仙)	7	7.16	3.03
— 攤薄(港仙)	7	7.16	3.03

綜合財務狀況表

於2019年12月31日

	附註	2019年 港幣千元	2018年 港幣千元
非流動資產			
物業、廠房及設備		131,417	128,003
預付租賃款項		—	17,330
使用權資產		34,098	—
無形資產		—	—
就收購物業、廠房及設備支付的按金		738	422
租賃及其他按金		1,704	1,211
遞延稅項資產		4	—
		<u>167,961</u>	<u>146,966</u>
流動資產			
存貨		89,935	97,530
貿易及其他應收款項	8	77,467	87,142
預付租賃款項		—	418
可收回稅項		—	763
有抵押銀行存款		7,146	10,506
銀行結餘及現金		168,743	171,408
		<u>343,291</u>	<u>367,767</u>
流動負債			
貿易及其他應付款項	9	73,570	103,755
租賃負債		11,109	—
應付稅項		6,376	1,190
銀行借貸		4,195	3,415
		<u>95,250</u>	<u>108,360</u>
流動資產淨值		<u>248,041</u>	<u>259,407</u>
總資產減流動負債		<u>416,002</u>	<u>406,373</u>
非流動負債			
銀行借貸		2,237	6,546
租賃負債		6,724	—
遞延稅項		773	1,164
		<u>9,734</u>	<u>7,710</u>
淨資產		<u><u>406,268</u></u>	<u><u>398,663</u></u>
資本及儲備			
股本		25,843	25,843
儲備		380,488	371,054
本公司擁有人應佔權益		406,331	396,897
非控股權益		(63)	1,766
權益總額		<u><u>406,268</u></u>	<u><u>398,663</u></u>

綜合財務報表附註

截至2019年12月31日止年度

1. 一般資料

本公司為一間於開曼群島註冊成立的公眾有限公司，其股份於香港聯合交易所有限公司（「聯交所」）上市。其母公司為一間於英屬處女群島（「英屬處女群島」）註冊成立的公司 World Empire Investment Inc.，而其最終控股人士為鄭斯堅先生（亦為本公司主席）、鄭斯燦先生及王碧紅女士（「最終實益擁有人」）。

本公司的主要業務為投資控股。其附屬公司的主要業務為家用紡織品製造及貿易和家居用品及傢俬貿易。

綜合財務報表乃以本公司功能貨幣港幣（「港幣」）呈列。

2. 應用新訂及經修訂香港財務報告準則（「香港財務報告準則」）

(a) 概覽

香港會計師公會（「香港會計師公會」）已頒佈若干全新香港財務報告準則及香港財務報告準則修訂本，該等新準則及修訂本於本集團的當前會計期間首次生效。其中與本集團財務報表相關的發展如下：

- 香港財務報告準則第16號，租賃
- 香港（國際財務報告詮釋委員會）詮釋第23號，所得稅處理之不確定性
- 香港會計準則第19號的修訂，計劃修訂、削減或結算
- 香港財務報告準則的修訂，香港財務報告準則2015年至2017年週期的年度改進

本集團並未採用任何於本會計期間尚未生效的新準則或詮釋。

除下文所述者外，於本年度應用新訂香港財務報告準則及其修訂本對本集團於本年度及過往年度的財務表現及狀況以及該等簡明綜合財務報表所載的披露資料並無造成重大影響。

(b) 香港財務報告準則第16號，租賃

本集團已於截至2019年12月31日止年度內首次應用香港財務報告準則第16號。香港財務報告準則第16號取代香港會計準則第17號租賃（「香港會計準則第17號」）及相關詮釋。

於確認先前分類為經營租賃的租賃的租賃負債時，本集團已應用於首次應用日期相關集團實體的增量借款利率。所應用的加權平均承租人增量借款利率為5.27%。

	於2019年 1月1日 港幣千元
於2018年12月31日已披露的經營租賃承擔	28,099
租賃負債按相關增量借款利率進行貼現	(1,072)
減：確認豁免－短期租賃	(6,918)
其他	(115)
於2019年1月1日的租賃負債	<u>19,994</u>
分析如下	
流動	13,053
非流動	<u>6,941</u>
	<u><u>19,994</u></u>

於2019年1月1日的使用權資產賬面值如下：

	使用權資產 港幣千元
於應用香港財務報告準則第16號後確認與 經營租賃有關的使用權資產	19,994
自預付租賃款項重新分類(附註)	<u>17,748</u>
	<u><u>37,742</u></u>

附註：

於中華人民共和國(「中國」或「中國內地」)，就本公告而言，不包括香港、澳門及台灣)租賃土地之預付款於2018年12月31日分類為預付租賃款項。於應用香港財務報告準則第16號後，預付租賃款項之流動及非流動部分約港幣418,000元及約港幣17,330,000元已分別重新分類至使用權資產。

下列為對於2019年1月1日的綜合財務狀況表中所確認金額作出的調整。不受有關變動影響的項目不包括在內。

	先前於2018年 12月31日 呈報的賬面值 港幣千元	調整 港幣千元	於 2019年1月1日 根據香港 財務報告準則 第16號 呈列的賬面值 港幣千元
非流動資產			
預付租賃款項	17,330	(17,330)	—
使用權資產	—	37,742	37,742
流動資產			
預付租賃款項	418	(418)	—
流動負債			
租賃負債	—	13,053	13,053
非流動負債			
租賃負債	—	6,941	6,941

3. 收入及細分市場資料

本集團的業務活動屬於單一經營細分市場，專注於製造及銷售床上用品。此經營細分市場乃根據與香港財務報告準則一致的會計政策編製並由本公司執行董事（本集團的主要經營決策者）定期檢討的內部管理報表進行識別。本公司執行董事按(i)自營零售；(ii)分銷業務及(iii)其他劃分對收入分析進行定期檢討。然而，除收入分析外，概無經營業績及其他獨立財務資料可用於評估相關產品的表現。本公司執行董事審閱本集團的整體收入及年內溢利，以就資源分配作出決策。由於本公司執行董事未獲定期提供細分市場資產或細分市場負債之資料，故無呈列細分市場資產或細分市場負債之分析。因此，並未呈列此單一經營細分市場之分析。

- 自營零售：透過自營零售渠道進行的銷售指於百貨公司的自營專櫃及自營專賣店進行的銷售。
- 分銷業務：分銷業務指對轉售產品予終端用戶消費者的分銷商（尤其是經營百貨公司專櫃及專賣店的分銷商）的銷售。
- 其他：其他銷售包括對位於中國及香港及澳門的批發客戶的銷售以及對海外客戶的銷售。

細分市場的收入資料如下：

	2019年 港幣千元	2018年 港幣千元
自營零售	242,536	253,975
分銷業務	33,624	36,099
其他	102,694	47,550
	<u>378,854</u>	<u>337,624</u>

整家公司的資料

以下為本集團的主要產品收入分析：

	2019年 港幣千元	2018年 港幣千元
床品套件	195,992	176,628
被芯及枕芯	160,857	140,880
其他家居用品	22,005	20,116
	<u>378,854</u>	<u>337,624</u>

地域資料

本集團來自外部客戶的收入資料乃根據經營所在地的位置呈列：

	2019年 港幣千元	2018年 港幣千元
香港及澳門	265,880	241,060
中國	106,438	95,586
其他	6,536	978
	<u>378,854</u>	<u>337,624</u>

本集團的非流動資產（不包括租賃及其他按金以及遞延稅項資產）資料乃根據資產所在地的位置呈列：

	2019年 港幣千元	2018年 港幣千元
中國	125,766	129,700
香港	40,487	16,055
	<u>166,253</u>	<u>145,755</u>

主要客戶資料

於兩個年度為本集團總收入貢獻多於10%的來自客戶的收入如下：

	2019年 港幣千元	2018年 港幣千元
客戶 A ^{1,2}	<u>58,527</u>	<u>不適用</u>

¹ 來自銷售床品套件、被芯及枕芯的收入。

² 相應收入並無為本集團截至2018年12月31日止年度總收入貢獻多於10%。

4. 除稅前溢利

	2019年 港幣千元	2018年 港幣千元
除稅前溢利已扣除：		
董事及主要行政人員薪酬(附註a)	12,268	12,103
其他員工成本	80,452	77,650
其他員工退休福利計劃供款	5,390	5,524
其他員工的以股份為基礎的付款	—	146
員工成本總額	98,110	95,423
核數師酬金	941	842
預付租賃款項攤銷	—	563
存貨撥備(計入貨物銷售成本)	839	759
撇銷壞賬	318	—
已確認為開支的存貨成本	149,239	123,537
物業、廠房及設備折舊	13,830	13,410
使用權資產折舊(附註a)	17,081	—
有關下列各項的經營租賃租金		
– 租賃物業	—	1,270
– 專賣店(計入銷售及分銷成本)	—	11,101
	—	12,371
百貨公司專櫃佣金(計入銷售及分銷成本)(附註b)	—	43,931
短期租賃及租期於首次應用香港財務報告準則第16號 當日起計12個月內結束的其他租賃的相關開支	17,787	—
不計入租賃負債計量的可變租賃付款(附註b)	20,713	—
設計費用(計入行政開支)(附註c)	657	654

附註：

- (a) 於應用香港財務報告準則第16號時，為鄭斯堅先生、鄭斯燦先生及王碧紅女士提供之董事宿舍的租賃歸類為使用權資產。截至2019年12月31日止年度，與董事宿舍有關的使用權資產折舊為港幣2,114,000元，同時計入董事及主要行政人員薪酬以及使用權資產折舊。截至2019年12月31日止年度，已付關連公司的租金為港幣2,220,000元(2018年：港幣2,220,000元)。
- (b) 包括截至2018年12月31日止年度的或然租金港幣22,580,000元。或然租金指根據已實現銷售額的預定百分比計算的經營租賃租金，扣除各有關租約的基本租金釐定。截至2019年12月31日止年度的相應開支港幣20,237,000元已計入不計入租賃負債計量的可變租賃付款。
- (c) 設計費用包括截至2019年12月31日止年度的員工薪金港幣286,000元(2018年：港幣515,000元)，均已計入上文所披露的員工成本。

5. 稅項

	2019年 港幣千元	2018年 港幣千元
即期稅項		
香港	5,639	3,642
中國企業所得稅(「企業所得稅」)	1,754	1,186
	<u>7,393</u>	<u>4,828</u>
過往年度超額撥備		
香港	(112)	(182)
	<u>7,281</u>	<u>4,646</u>
遞延稅項支出	(395)	26
	<u>6,886</u>	<u>4,672</u>

於2018年3月21日，香港立法會通過2017年稅務(修訂)(第7號)條例草案(「該條例草案」)，其引入利得稅兩級制。該條例草案於2018年3月28日簽署成為法律並於翌日刊憲。根據利得稅兩級制，合資格集團實體的首港幣2百萬元溢利將按8.25%的稅率徵稅，而超過港幣2百萬元的溢利將按16.5%的稅率徵稅。不符合利得稅兩級制資格的集團實體的溢利將繼續按16.5%的統一稅率繳納稅項。

因此，截至2018年及2019年12月31日止年度，首港幣2百萬元的估計應課稅溢利的香港利得稅按8.25%的稅率計算，而超過港幣2百萬元的估計應課稅溢利按16.5%的稅率計算。

根據中國企業所得稅法(「企業所得稅法」)及企業所得稅法之實施條例，中國附屬公司之稅率為25%。

6. 股息

於2019年9月20日已向於2019年9月12日名列股東名冊的本公司股份擁有人派付中期股息每股本公司股本中普通股港幣0.02元，合共為港幣5,169,000元(2018年：無)。

於報告期末後，本公司董事已建議就截至2019年12月31日止年度派付末期股息每股普通股港幣0.03元(2018年：無)，合共港幣7,753,000元(2018年：無)，惟須待股東於應屆股東大會上批准後方可作實。

7. 每股盈利

本公司擁有人應佔每股基本及攤薄盈利乃按以下數據計算：

	2019年 港幣千元	2018年 港幣千元
盈利		
計算每股基本及攤薄盈利的本公司 擁有人應佔年內溢利	<u>18,498</u>	<u>7,837</u>
	2019年	2018年
股份數目		
計算每股基本及攤薄盈利的普通股 加權平均數	<u>258,432,000</u>	<u>258,432,000</u>

截至2019年及2018年12月31日止年度，由於兩個年度內尚未行使購股權之行使價高於本公司股份之平均市場價格，故此本公司之該等購股權概無任何攤薄影響。

8. 貿易及其他應收款項

	2019年 港幣千元	2018年 港幣千元
貿易應收款項	61,803	73,384
減：虧損撥備	<u>(6,803)</u>	<u>(6,412)</u>
貿易應收款項，淨額	55,000	66,972
應收票據	<u>5,487</u>	<u>—</u>
貿易應收款項及應收票據，淨額	<u>60,487</u>	<u>66,972</u>
按金	4,960	3,860
預付款	3,377	5,685
可收回增值稅	4,583	7,451
預付員工款項	968	1,313
其他應收款項(附註)	<u>3,092</u>	<u>1,861</u>
	<u>16,980</u>	<u>20,170</u>
貿易及其他應收款項總額	<u>77,467</u>	<u>87,142</u>

附註：該金額包括應收利息港幣168,000元(2018年：港幣11,000元)。

零售主要在百貨公司專櫃進行。百貨公司向最終客戶收取現金，然後扣除專櫃佣金後將餘額支付予本集團。百貨公司獲授信貸期介乎30天至90天不等。就分銷商及批發銷售而言，本集團授予其貿易客戶的信貸期最多為90天，或可延伸指定客戶的信貸期至180天。以下為於報告期末根據發票日期(接近各收入確認日期)列示的貿易應收款項及應收票據(扣除虧損撥備)的賬齡分析。

	2019年 港幣千元	2018年 港幣千元
30天內	33,531	42,619
31至60天	17,241	14,160
61至90天	6,995	6,151
91至180天	1,526	3,328
181至365天	819	705
超過365天	375	9
	<u>60,487</u>	<u>66,972</u>

9. 貿易及其他應付款項

	2019年 港幣千元	2018年 港幣千元
貿易應付款項	21,733	39,430
應付票據	<u>27,098</u>	<u>39,677</u>
貿易應付款項及應付票據	<u>48,831</u>	<u>79,107</u>
已收客戶按金	2,739	2,797
應計開支	7,823	9,541
應付薪金	10,140	8,708
就收購物業、廠房及設備應付的款項	2,116	1,963
其他應付款項	<u>1,921</u>	<u>1,639</u>
	<u>24,739</u>	<u>24,648</u>
貿易及其他應付款項總額	<u>73,570</u>	<u>103,755</u>

貿易應付款項及應付票據的信貸期介乎30天至180天不等。

以下為於報告期末根據發票日期列示的貿易應付款項及應付票據的賬齡分析。

	2019年 港幣千元	2018年 港幣千元
30天內	28,180	53,902
31至60天	10,500	11,868
61至90天	6,970	9,103
91至180天	2,471	3,513
超過180天	710	721
	<u>48,831</u>	<u>79,107</u>

10. 或然負債

本公司及其兩間附屬公司均為一宗涉及被指稱侵犯版權的訴訟的被告。根據法律意見，董事認為，由於該訴訟仍在進行一般程序，於此早期階段實在難以預測本集團所面臨的風險。根據對初步評估的法律意見，董事認為，即使未能成功為案件抗辯，估計本集團所面對的風險並不重大（假設毋須就對原告或其品牌造成的商譽損失作出損害賠償）。

11. 報告期後的事項

於2020年初爆發COVID-19（「新型冠狀病毒」）後，全球已採取並繼續實施一連串預防及監控措施。本集團正密切關注新型冠狀病毒爆發之發展及其對商業及經濟活動引致之阻礙，並評估其對本集團財務狀況、現金流量及經營業績之影響。鑒於新型冠狀病毒爆發不停變化之性質，於授權發佈該等財務報表當日，就其對本集團財務狀況、現金流量及經營業績之影響提供合理估計並不可行。

管理層討論及分析

概覽

2019年中國與美國貿易糾紛持續，雖然本集團沒有出口貨品到美國，美國向來自中國內地的貨品加徵入口關稅的行動對本集團並無直接影響，但中美貿易戰對大中華地區消費者信心造成一定影響。中國國家統計局早前公佈2019年國內生產總值初步核算增長達6.1%，然而，2019年國內社會消費品零售總額增長達8.0%，對比2018年的9.0%，增速稍有放緩。中國內地的傳統零售商戶繼續面對租金及人工等線下銷售渠道經營成本不斷上漲的挑戰，加上日新月異的線上銷售模式，消費者的購買習慣已經改變，經營傳統線下銷售渠道日趨困難。

香港市場方面，2019年上半年大部份時間消費氣氛正常，但從第二季下旬開始，社會事件對整體零售市道的影響較為明顯，不少商場及百貨公司於下半年有多天(包括週六及週日)未能營業或需要縮短營業時間，商場業主及百貨公司鮮有願意減免租金及佣金。同時消費者避免外出而轉到線上購物平台消費，訪港的海外及中國內地旅客又顯著減少。在銷售收入銳減，營運成本維持高企的情況下，2019年下半年，香港零售商的經營非常困難。除了面對上述挑戰，香港床上用品企業亦須因應暖冬，推出促銷活動，刺激顧客消費。

業務回顧

在回顧期內，本集團仍然以持盈保泰為宗旨，謹慎部署拓展收入來源及開展新產品業務。截至2019年12月31日止年度，本集團的營業收入總額為港幣378.9百萬元，對比2018年同期的港幣337.6百萬元增加12.2%，本公司擁有人應佔溢利為港幣18.5百萬元，對比2018年同期的港幣7.8百萬元顯著上升136.0%主要是由於(1)總銷售額增加及(2)並無股份為基礎付款的費用所致。自刊發截至2019年6月30日止六個月中期業績起，本集團的營運及分部資料概無任何重大變動。

全面加強銷售渠道

自營零售收入依然是本集團的主要收入來源。近年持續進行的線下銷售網點(「網點」)佈局調整大致完成，港澳地區網點數量及國內網點數量基本保持平穩。截至2019年12月31日，本集團共有229個網點(2018年12月31日：224)，當中包括125個自營網點及104個由分銷商經營的網點，覆蓋大中華地區共65個城市。

中國內地自營業務方面，本集團在本年度關閉了部份盈利欠佳的網點。本集團在中國內地執行了「異業聯盟」策略，與婚紗、美容、健身中心及室內設計等行業的公司進行跨行業會員資源共享，大力開拓企業禮品銷售渠道，成績合符預期。

香港市場方面，本年度多家百貨公司進行內部裝修及下半年的社會事件，對本集團百貨專櫃業務造成一定影響。為了減低對零售收入的依賴，本集團在回顧期內繼續積極開拓商業客戶市場。本集團除接獲香港政府的採購訂單，亦為不同商業客戶的積分換購計劃提供貨品，包括個人護理連鎖店、食品連鎖店、個人護理用品品牌、電訊網絡供應商、銀行信用卡中心、嬰幼兒及健康食品品牌和電器品牌等。

在回顧期內，中國內地及香港的線上銷售業務的收入貢獻明顯改善，主要有賴於包括線上銷售業務改為全資直營管理、精簡人手、策略性推廣活動及增加高毛利產品比例等的開源節流舉措。香港官方網店除了貢獻銷售收入，亦定位為本集團品牌形象建立的渠道之一。此外，我們亦有通過多個香港知名消費品零售網站發售產品，銷售成績理想。

在2019年，本集團的出口業務收入亦有明顯提升。在回顧期內，除了代工生產的出口訂單外，我們亦以批發形式將本集團自家品牌的產品銷售至台灣及加拿大等海外市場，令本集團品牌的產品接觸到更多海外消費者，提升本集團品牌的海外知名度。本集團亦積極參與香港及中國內地的大型業界展覽，向世界各地的採購人員介紹本集團品牌，相信對於未來展開合作有所幫助。

提升產品組合

本集團一直在產品設計上以「時尚、創意、功能」作為核心理念，為市場提供精美優質而附有健康功能的床上用品，鞏固本集團的「健康睡眠專家」形象。我們在2019年第一季推出革命性「科技枕頭系列」，三款產品配以不同科技面料及泰國進口優質乳膠，系列當中包括「恆溫宇宙枕」、「納米淨化枕」及「零壓磁療枕」，各款新產品均受市場歡迎。

中國內地市場的產品規劃方面，我們在回顧期內增加進口貨物的銷售比例，提升高端市場的份額。此外，我們在「保暖系統」產品中加入更多被芯產品，包括引入以優質物料生產的高端被芯及直接由東歐進口的羽絨被，為消費者提供更全面的被芯產品選擇。

本年度，我們新增的授權產品包括全球知名品牌「可口可樂」、韓國著名潮流卡通人物「BT21」及「Kakao Friends」和家喻戶曉的日本卡通人物「櫻桃小丸子」，為消費者提供更多元化的卡通產品選擇。床上用品之外，我們亦有為部份授權卡通設計及推出旅行用品，更與香港一家酒店合作推出卡通主題房間活動，為本集團品牌形象宣傳帶來非常正面的效果。

「家居生活館」業務方面，本集團繼續以「全屋輸出」作為亮點，一站式提供床品及訂製傢俬產品。我們在2019年上半年參加了廣東省一個於室內設計師業界享負盛名的傢俬展覽會，提高「家居生活館」業務在業界的知名度，吸引室內設計師與我們進行深度合作，進一步提升品牌定位。

優化市場推廣策略

在回顧期內，除了應用傳統的宣傳渠道，本集團亦積極地以 Facebook、Instagram 及 WeChat 等線上宣傳渠道推廣本集團品牌，增加與目標消費群的互動，同時添加了藝人宣傳短片的播放次數，吸引更多年輕消費者關注本集團品牌。

在2019年12月，我們在香港其中一家重點百貨公司內舉行全新專櫃形象揭幕活動，期間首次邀請年輕當紅歌手組合作為活動表演嘉賓，吸引大批年輕消費者關注，配合活動當日的「世界遊歷之旅」主題，同場展出本集團搜羅自全球的優質產品，宣傳本集團持續創新、堅持為消費者打造舒適生活環境的理念。

本集團一直注重回饋社會，支持公益活動。我們在回顧期內與香港非牟利機構國際十字路會 (Crossroads Foundation) 合作推出香港首個「床品回收計劃」，鼓勵消費者將狀態良好的舊床上用品，轉贈有需要人士。本年度，本集團亦積極支持環境及慈善機構的活動，包括贊助由環保觸覺 (Green Sense) 舉辦之「綠步郊野」慈善籌款、產品收益撥捐香港愛護動物協會、參與及捐助「仁濟安老送關懷」及「仁濟慈善行2019」。以上舉措對本集團形象起正面作用。

前景展望

隨著中美於2020年1月簽訂第一階段貿易協議，中美貿易戰暫時得到緩和，但新型冠狀病毒同月爆發，中國內地多個城市的經濟活動驟降，對製造產業鏈及消費市場的打擊尤其明顯，不利中國在2020年上半年的經濟發展。在香港方面，零售業在社會事件後，加上新型冠狀病毒爆發，市民暫且避免到訪公眾場所，市面消費不振，預料香港經濟將持續承壓。

面對中港兩地零售業務經營困難的時期，本集團將會積極推廣本集團的創新而附有健康功能的床上用品，以彰顯本集團自家品牌在市場上的優越性，同時繼續努力發展線上銷售渠道、商業客戶銷售渠道及出口業務，彌補零售業務的預期萎縮對本集團收入的影響。

擴展銷售渠道

為了減低個別市場的經營環境變化對本集團收入造成的影響，我們在2020年將會加大開拓出口業務的資源投入。在積極尋求代工生產的出口訂單外，我們將深化與現有海外客戶的合作，拓展本集團品牌產品海外分銷業務。我們預計本集團出口業務在2020年及往後年份將有所增長。

本集團將會提速發展線上銷售業務。我們將會加強與中國內地的網購平台合作，同時嘗試透過與知名網紅合作推廣CASA-V品牌概念及直銷皇牌熱賣產品。香港市場方面，我們計劃增加本集團香港官方網店的專供貨品選擇，定期推出「閃購」活動及專題推廣活動。香港官方網店的後台系統優化工作預期於2020年第二季完成，屆時將提升我們網店的數據分析能力，我們倉庫發貨效能及物流安排亦將同步配合，以搶佔香港網上銷售床品的份額。

本集團將會在香港及中國內地市場努力尋求向商業客戶銷售貨品的機會。我們將會在中國內地市場繼續採取「異業聯盟」策略進行跨行業會員資源共享，以專供貨品向銀行提供積分換購禮品，同時大力開拓企業禮品銷售渠道。本集團亦將加大力度拓展國內酒店客戶業務，包括提供酒店客房、餐廳及酒吧相關紡織及傢俬用品。至於香港市場，本集團將會針對現有商業客戶積極尋求多元合作商機，包括推出不同形式的贈品或換購計劃、線上購物回贈等。此外，我們亦會針對個人護理用品品牌、美容品牌、超市、食品連鎖店、大型家電品牌等行業積極開拓新客戶合作。

提升產品組合

配合中國內地市場近年的消費升級，本集團增加中國內地銷售進口貨物的比例，研發更多簡約奢華的床上用品，提升本集團在高端市場的份額。由於消費者對於健康生活及環保的關注日益提升，本集團將會研發更多附有5A功能的產品。

香港市場方面，本集團將研發環保概念及健康功能的產品。我們在2020年初推出了「御蜓暖芯被」，產品四季皆宜並有效推廣環保生活概念。為了增加消費者的選擇，本集團將會尋求與香港插畫師合作，支持本地原創文化，提升本集團品牌的市場份額。

本集團重視「家居生活館」業務發展，並於2019年底邀得傢俬業經驗豐富的業務人員加入相關管理團隊。「家居生活館」業務將會以招商加盟為主，並針對主流市場需求，開發更多高品質、價格相宜的傢俬產品，同時透過優化傢俬訂製流程及加強售後服務，提升競爭力。

鞏固品牌領導地位

鑑於近年環境污染及流行病經常出現，本集團將會大力推廣CASA-V品牌附有5A功能的產品，以讓客戶改善睡眠環境。我們將會重點推廣CASA-V品牌及健康睡眠環境概念。此外，我們亦加大於電商平台的宣傳，並配合市場潮流增加以當紅藝人或網紅短片推廣本集團品牌理念及產品。

在2020年初，本集團的香港官方網店首次與香港一個主攻年輕人市場的電視頻道合作，讓購物滿指定金額的網店客人免費三個月體驗該電視頻道的收費服務，而該電視頻道的會員可享本集團香港官方網店全年購物優惠。是次與電視頻道合作是本集團的嶄新嘗試，相信能有效培養雙方的年輕會員，並提高他們的消費額。

本集團將秉持「時尚、創意、功能」為特色的設計理念，致力為消費者提供價格合理、品質上乘、設計時尚的床上用品及合適的新穎家居用品。我們將會繼續開拓收入來源及提升集團品牌價值，長遠為股東帶來理想回報。

財務回顧

收入

本年度，本集團錄得收入港幣378.9百萬元(2018年：港幣337.6百萬元)，增加12.2%。本年度內，儘管零售額及分銷業務銷售額有所減少，收入增加主要是由於批發銷售額大幅上升所致。

按品牌劃分的收入明細：

	2019年		2018年		變動	
	港幣千元	佔總額 百分比	港幣千元	佔總額 百分比	港幣千元	百分比
自創品牌	334,888	88.4%	293,111	86.8%	41,777	14.3%
特許及授權品牌	43,966	11.6%	44,513	13.2%	(547)	-1.2%
總計	<u>378,854</u>	<u>100.0%</u>	<u>337,624</u>	<u>100.0%</u>	<u>41,230</u>	<u>12.2%</u>

卡撒天嬌、卡撒·珂芬及CASA-V是我們的主要自創品牌。自創品牌的銷售額上升14.3%，乃由於本年度內向批發客戶作出的銷售增加所致。我們的特許及授權品牌於2019年的銷售額與2018年相若。

按渠道劃分的收入明細：

	2019年		2018年		變動	
	港幣千元	佔總額 百分比	港幣千元	佔總額 百分比	港幣千元	百分比
自營銷售						
自營專櫃	182,782	48.2%	187,684	55.6%	(4,902)	-2.6%
自營專賣店	59,754	15.8%	66,291	19.6%	(6,537)	-9.9%
自營零售小計	242,536	64.0%	253,975	75.2%	(11,439)	-4.5%
分銷業務	33,624	8.9%	36,099	10.7%	(2,475)	-6.9%
其他(附註)	102,694	27.1%	47,550	14.1%	55,144	116.0%
總計	<u>378,854</u>	<u>100.0%</u>	<u>337,624</u>	<u>100.0%</u>	<u>41,230</u>	<u>12.2%</u>

附註：「其他」包括對香港及中國內地的批發客戶的銷售額以及對海外市場的出口額。

於2019年，自營零售額佔總收入的64.0%，較2018年減少4.5%。2019年的自營零售額減少乃由於香港自營網點數目減少及香港本年度下半年持續發生的社會事件對零售業務及消費氣氛造成不利影響所致。2019年的分銷業務銷售額減少乃由於中國及澳門的分銷業務銷售額減少所致。由於本年度內向批發客戶作出的銷售及出口銷售大幅增加，於2019年，其他業務銷售額較2018年大幅增加116.0%。

按產品劃分的收入明細：

	2019年		2018年		變動	
	港幣千元	佔總額 百分比	港幣千元	佔總額 百分比	港幣千元	百分比
床品套件	195,992	51.7%	176,628	52.3%	19,364	11.0%
被芯及枕芯	160,857	42.5%	140,880	41.7%	19,977	14.2%
其他(附註)	22,005	5.8%	20,116	6.0%	1,889	9.4%
總計	378,854	100.0%	337,624	100.0%	41,230	12.2%

附註：「其他」包括家居用品、傢俬及其他產品的銷售。

床品套件和被芯及枕芯是本集團的主要產品。2019年的床品套件和被芯及枕芯的銷售額大幅增加，乃由於本年度內向批發客戶作出的銷售及出口銷售增加所致。2019年其他產品的銷售額增加乃由於本年度內銷售更多傢俬所致。

按地區劃分的收入明細：

	2019年		2018年		變動	
	港幣千元	佔總額 百分比	港幣千元	佔總額 百分比	港幣千元	百分比
香港及澳門	265,880	70.2%	241,060	71.4%	24,820	10.3%
中國內地	106,438	28.1%	95,586	28.3%	10,852	11.4%
其他(附註)	6,536	1.7%	978	0.3%	5,558	568.3%
總計	378,854	100.0%	337,624	100.0%	41,230	12.2%

附註：「其他」包括向除香港、澳門及中國內地以外地區進行的銷售。

來自香港及澳門的收入增加10.3%，乃主要由於向香港批發客戶作出的銷售增加抵銷香港自營零售及澳門分銷業務銷售的跌幅所致。來自中國內地的收入增加乃由於中國內地向批發客戶作出的銷售增加所致。隨著2019年的出口銷售增加，來自其他業務的收入大幅增加568.3%。

毛利及毛利率

於2019年，毛利增加7.2%至港幣228.8百萬元，而2018年則為港幣213.3百萬元。於2019年，毛利率為60.4%，低於2018年的63.2%，乃由於毛利率較自營零售低的其他業務銷售額大幅增加所致。

其他虧損

本年度的其他虧損為港幣1.7百萬元(2018年：港幣2.7百萬元)。其他虧損減少乃由於2019年的匯兌虧損淨額及貿易應收款項的虧損撥備減少所致。

經營開支

於2019年，銷售及分銷成本增加2.1%至港幣154.6百萬元(2018年：港幣151.4百萬元)。該增幅主要是由於員工及相關開支、宣傳及市場推廣開支增加，抵銷了百貨公司的專櫃佣金跌幅。

於2019年，行政開支減少1.8%至港幣48.8百萬元(2018年：港幣49.7百萬元)。該減幅乃由於本年度以股份為基礎的付款及租賃開支減少所致，惟董事酬金以及法律及專業費用有所增加。

融資開支

於2019年，融資成本增加327.7%至港幣1.6百萬元(2018年：港幣0.4百萬元)。融資成本增加主要是由於自本年度起採納香港財務報告準則第16號後產生的租賃負債利息港幣1.1百萬元(2018年：無)所致。

稅項

於2019年，本集團的實際稅率為28.1%，而2018年則為43.6%。2019年的實際稅率高企主要是由於中國內地附屬公司的經營虧損以及不可扣稅開支所致。倘不計及2019年及2018年的上述經營虧損、以股份為基礎的付款、貿易應收款項的虧損撥備及匯兌虧損，則2019年及2018年的實際稅率將分別約為16.9%及16.4%。

年度溢利

本公司擁有人應佔2019年溢利為港幣18.5百萬元，較2018年的港幣7.8百萬元增加136.0%。2019年溢利大幅增加的原因主要為(1)總銷售額上升；及(2)並無以股份為基礎的付款開支所致。

EBITDA指毛利減銷售及分銷成本及行政開支(並已加回折舊、攤銷及以股份為基礎的付款)。2019年的EBITDA增加100.5%至港幣56.3百萬元(2018年：港幣28.1百萬元)。除總銷售額上升外，EBITDA增加的原因亦為自本年度起採納香港財務報告準則第16號後產生的使用權資產折舊增加港幣17.1百萬元(2018年：無)所致。

主要經營效率比率

	2019年	2018年
存貨週轉天數(天)	228.0	235.5
貿易應收款項及應收票據週轉天數(天)	61.4	70.6
貿易應付款項及應付票據週轉天數(天)	155.6	186.2

存貨週轉天數

存貨週轉天數等於年初及年終平均存貨除以年度總銷售成本，再乘以365天。於2019年，存貨週轉天數由2018年的235.5天減少至228.0天。存貨由2018年12月31日的港幣97.5百萬元減少7.8%至2019年12月31日的港幣89.9百萬元，乃由於於2018年12月31日的部分原材料及製成品乃專門備留以於2019年首兩個月向批發客戶作出銷售所致。

貿易應收款項及應收票據週轉天數

貿易應收款項及應收票據週轉天數等於年初及年終平均貿易應收款項及應收票據除以年度總銷售額，再乘以365天。於2019年，貿易應收款項及應收票據週轉天數由2018年的70.6天減少至61.4天，乃由於貿易應收款項及應收票據由2018年12月31日的港幣67.0百萬元減少9.7%至2019年12月31日的港幣60.5百萬元。

貿易應付款項及應付票據週轉天數

貿易應付款項及應付票據週轉天數等於年初及年終平均貿易應付款項及應付票據除以年度總銷售成本，再乘以365天。於2019年，貿易應付款項及應付票據週轉天數由2018年的186.2天減少至155.6天。貿易應付款項及應付票據由2018年12月31日的港幣79.1百萬元減少38.3%至2019年12月31日的港幣48.8百萬元，乃由於為生產於2019年首兩個月向某批發客戶銷售的貨品而於2018年底購入更多原材料所致。

流動資金及資本來源

資產負債架構載列如下：

	於12月31日	
	2019年 港幣千元	2018年 港幣千元
銀行借貸總額	6,432	9,961
有抵押銀行存款及銀行結餘及現金	175,889	181,914
現金淨額	169,457	171,953
總資產	511,252	514,733
總負債	104,984	116,070
權益總額	406,268	398,663

本集團一貫恪守審慎財務管理原則，以盡量減少財務及經營風險。本集團通常以內部產生的現金流作其營運資金。銀行借貸主要用於償還有外匯風險的跨境集團內公司間的貸款。

流動比率

本集團於2019年12月31日的總流動資產及總流動負債分別減少至港幣343.3百萬元(2018年：港幣367.8百萬元)及港幣95.3百萬元(2018年：港幣108.4百萬元)。因此，流動比率由2018年12月31日的3.4上升至2019年12月31日的3.6。

資產負債比率

資產負債比率按借貸總額除以年末的權益總額計算。於2019年12月31日，資產負債比率僅為1.6%(2018年：2.5%)，當中中國內地銀行借貸減少港幣3.5百萬元，而權益總額則增加港幣7.6百萬元。於2019年12月31日及2018年12月31日，本集團皆處於淨現金狀態。

資產抵押

於2019年12月31日，概無向銀行抵押租賃土地及樓宇，作為授予本集團銀行融資的抵押(2018年：無)。於2019年12月31日，本集團僅向若干位於香港及中國內地的銀行抵押賬面總值為港幣7.1百萬元(2018年：港幣10.5百萬元)的定期存款，作為授予本集團銀行融資的抵押。

資本開支

本年度內，本集團就收購物業、租賃物業裝修及設備投放港幣19.7百萬元(2018年：港幣8.6百萬元)。

資本承擔

於2019年12月31日，本集團的資本承擔約為港幣1.5百萬元(2018年：港幣0.3百萬元)。

上市及配售股份所得款項的用途

本公司已收到上市及於2015年3月完成之股份配售(「配售事項」)的所得款項淨額分別約港幣44.2百萬元(於2018年12月31日已獲悉數動用)及約港幣57.0百萬元。

配售事項所得款項剩餘金額已於本年度悉數動用作一般營運資金及可能性投資用途。

或然負債

本公司及其兩間香港附屬公司均為一宗涉及於香港被指稱侵犯版權的訴訟的被告。根據法律意見，由於該訴訟仍在進行一般程序，仍有待完成提交狀書及證人陳述書，於此早期階段實在難以預測本集團所面臨的風險。

根據對初步評估的法律意見，即使未能成功為案件抗辯，估計本集團所面對的風險並不重大(假設毋須就對原告或其品牌造成的商譽損失作出損害賠償)。董事會認為，上述指稱申索將不會對本集團的業務營運及財務狀況造成任何重大不利影響。

股息

董事議決建議向於2020年6月3日(星期三)名列本公司股東名冊的股東派付截至2019年12月31日止年度的末期股息每股普通股港幣0.03元(2018年：無)。連同中期股息每股普通股港幣0.02元(2018年：無)，本年度股息總額為每股普通股港幣0.05元(2018年：無)，相當於本年度每股基本盈利港幣0.0716元(2018年：港幣0.0303元)約69.8%。

待股東在將於2020年5月25日(星期一)舉行的應屆股東週年大會上批准後，末期股息將於2020年6月17日(星期三)派付。

購買、出售或贖回本公司上市證券

本年度內，本公司或其任何附屬公司並無購買、贖回或出售任何本公司上市證券。

企業管治常規守則

本公司已採納上市規則附錄十四所載的企業管治守則及企業管治報告中的守則條文(「企業管治守則」)，作為其自身的企業管治守則。截至2019年12月31日止年度，本公司一直遵守企業管治守則所載的守則條文。

股東週年大會

本公司謹訂於2020年5月25日(星期一)舉行截至2019年12月31日止年度的股東週年大會(「股東週年大會」)。召開股東週年大會的通告將適時刊發及派發予本公司股東。

暫停辦理股份過戶登記手續

本公司將於2020年5月20日(星期三)至2020年5月25日(星期一)(包括首尾兩日)暫停辦理股份過戶登記手續，該期間內概不受理任何股份轉讓。為符合資格出席本公司應屆股東週年大會並於會上投票，隨附相關股票的所有已填妥過戶文件須不遲於2020年5月19日(星期二)下午四時正(香港時間)前遞交予本公司的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，以辦理登記手續。

為釐定獲派擬派末期股息的資格，本公司亦將於2020年6月1日(星期一)至2020年6月3日(星期三)(包括首尾兩日)暫停辦理股份過戶登記手續，該期間內概不受理任何股份轉讓。為符合資格獲派擬派末期股息，隨附相關股票的所有已填妥過戶文件須不遲於2020年5月29日(星期五)下午四時正(香港時間)前遞交予本公司的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，以辦理登記手續。

審核委員會

本公司的審核委員會(「審核委員會」)由三名獨立非執行董事(即盧紹良先生、張華強博士及周安華先生)組成，而盧紹良先生為審核委員會主席。審核委員會主要負責審閱本集團之財務報告過程以及風險管理及內部監控系統。其已審閱本集團採納的會計原則及慣例以及本集團截至2019年12月31日止年度的經審核年度業績。

執業會計師鄭鄭會計師事務所有限公司的工作範圍

初步公告所載的有關本集團截至2019年12月31日止年度的綜合財務狀況表、綜合全面收入表及相關附註所列數字，已獲本集團核數師執業會計師鄭鄭會計師事務所有限公司(「鄭鄭會計師事務所」)同意作為本年度本集團經審核綜合財務報表所載列的數額。鄭鄭會計師事務所就此執行的工作並不構成根據香港會計師公會所頒佈的香港核數準則、香港審閱委聘準則或香港核證委聘準則而進行的核證工作，因此鄭鄭會計師事務所亦不會就初步公告作出保證。

致謝

我們對本公司的尊貴客戶、商業夥伴及股東一直以來的支持致以衷心謝意，並對管理團隊及員工為本集團本年度發展作出的寶貴貢獻表示感謝。

承董事會命
卡撒天嬌集團有限公司
主席
鄭斯堅

香港，2020年3月27日

於本公告日期，本公司董事會成員包括：執行董事鄭斯堅先生(主席)、鄭斯燦先生(副主席)及王碧紅女士；獨立非執行董事盧紹良先生、張華強博士及周安華先生。