



美捷滙控股有限公司*

(於開曼群島註冊成立的有限公司)

股份代號：1389

The background of the lower half of the page is a vibrant, abstract composition. It features several overlapping, flowing shapes in shades of purple, magenta, and orange. In the foreground, there are two wine glasses outlined in a golden-brown color. The glasses are partially filled with a light-colored liquid, and their reflections are visible on the surface below. The overall aesthetic is modern and sophisticated.

中期報告
2016

* 僅供識別

公司資料

註冊辦事處

Cricket Square, Hutchins Drive
P.O. Box 2681
Grand Cayman KY1-1111
Cayman Islands

香港總部、總辦事處及主要營業地點

香港
九龍
廣東道5號
海港城
海洋中心
822室

網址

<http://www.majorcellar.com>

執行董事

張俊濤先生(主席)
梁子健先生
張詠純女士

獨立非執行董事

黃兆麒先生
余季華先生
魏海鷹先生

公司秘書

陳怡德先生(香港會計師公會)

合規主任

張詠純女士

授權代表

張俊濤先生
梁子健先生

審核委員會

黃兆麒先生(主席)
余季華先生
魏海鷹先生

薪酬委員會

余季華先生(主席)
黃兆麒先生
魏海鷹先生

提名委員會

魏海鷹先生(主席)
黃兆麒先生
余季華先生

開曼群島主要股份過戶登記處

Codan Trust Company (Cayman) Limited
Cricket Square, Hutchins Drive
P.O. Box 2681
Grand Cayman KY1-1111
Cayman Islands

香港股份過戶登記分處

卓佳證券登記有限公司
香港
皇后大道東183號
合和中心22樓

主要往來銀行

中國建設銀行(亞洲)股份有限公司
星展銀行(香港)有限公司
恒生銀行有限公司
上海商業銀行有限公司
渣打銀行(香港)有限公司

核數師

德勤•關黃陳方會計師行
香港
金鐘道88號
太古廣場一座
35樓

香港法律顧問

羅拔臣律師事務所
香港
皇后大道中99號
中環中心57樓

股份代號

1389



財務摘要

截至二零一六年九月三十日止六個月，本集團的未經審核經營業績載列如下：

- 截至二零一六年九月三十日止六個月的除稅後溢利約為2.4百萬港元，較上一個財政年度同期減少約46.7%；
- 按照2,400,000,000股已發行普通股為基準，截至二零一六年九月三十日止六個月的每股基本盈利為0.10港仙；及
- 董事會不建議派付截至二零一六年九月三十日止六個月的中期股息(二零一五年九月三十日：0.2港仙(計及於二零一六年七月八日完成的紅股發行(定義見本公司日期為二零一六年六月六日的通函)的影響後作出調整))。

簡明綜合損益及其他全面收益表(未經審核)

截至二零一六年九月三十日止六個月

截至二零一六年九月三十日止六個月的中期業績

美捷匯控股有限公司(「本公司」)董事會(「董事會」)欣然呈列本公司及其附屬公司(統稱「本集團」)截至二零一六年九月三十日止六個月的未經審核簡明綜合業績，連同二零一五年同期的未經審核比較數字如下：

	附註	截至九月三十日止六個月	
		二零一六年 (未經審核) 千港元	二零一五年 (未經審核) 千港元
收益	3	97,673	103,512
銷售成本		(78,556)	(82,809)
毛利		19,117	20,703
其他收入		19	82
其他收益及虧損淨額		(308)	67
推廣、銷售及分銷開支		(7,435)	(7,923)
行政開支		(7,749)	(7,213)
融資成本	4	(276)	(130)
除稅前溢利		3,368	5,586
所得稅開支	5	(957)	(1,117)
本公司擁有人應佔期間溢利及 全面收入總額	6	2,411	4,469
		港仙	港仙 (經重列)
每股基本及攤薄盈利	8	0.10	0.19

簡明綜合財務狀況表

於二零一六年九月三十日

	附註	二零一六年 九月三十日 (未經審核) 千港元	二零一六年 三月三十一日 (經審核) 千港元
非流動資產			
物業、廠房及設備	9	15,577	2,436
租金按金	10	510	-
		16,087	2,436
流動資產			
存貨		79,805	73,865
貿易及其他應收賬款、按金及預付款項	10	33,738	48,276
可收回稅項		2,547	1,739
已抵押銀行存款		3,000	-
銀行結餘及現金		3,987	9,322
		123,077	133,202
流動負債			
貿易及其他應付賬款、應計費用及已收按金	11	10,135	15,646
應付一名股東款項		-	480
融資租賃承擔－於一年內到期		158	416
銀行借款	12	25,583	18,675
		35,876	35,217
流動資產淨值		87,201	97,985
總資產減流動負債		103,288	100,421
資本及儲備			
已發行資本	13	3,000	1,200
儲備		99,652	99,041
權益總額		102,652	100,241
非流動負債			
融資租賃承擔－於一年後到期		-	13
遞延稅項負債		636	167
		103,288	100,421

簡明綜合權益變動表

截至二零一六年九月三十日止六個月

	已發行資本 千港元	股份溢價 千港元	資本儲備 千港元 (附註i)	其他儲備 千港元 (附註ii)	累計溢利 千港元	總計 千港元
於二零一六年四月一日						
(經審核)	1,200	131,534	(104,902)	30,483	41,926	100,241
紅股發行	1,800	(1,800)	-	-	-	-
	3,000	129,734	(104,902)	30,483	41,926	100,241
期間溢利及全面收入總額						
(未經審核)	-	-	-	-	2,411	2,411
於二零一六年九月三十日	3,000	129,734	(104,902)	30,483	44,337	102,652
於二零一五年四月一日						
(經審核)	1,200	131,534	(104,902)	30,483	56,558	114,873
期間溢利及全面收入總額						
(未經審核)	-	-	-	-	4,469	4,469
股息(附註7)	-	-	-	-	(14,400)	(14,400)
於二零一五年九月三十日	1,200	131,534	(104,902)	30,483	46,627	104,942

附註：

- (i) 資本儲備指於Beyond Elite Limited(「Beyond Elite」)收購美酒滙有限公司(「美酒滙」)之日美酒滙的股本面值與本公司根據於二零一三年八月二十八日完成的公司重組透過發行100股股份結清視作代價的104,912,000港元之間的差額。
- (ii) 其他儲備指視作紅與白酒業有限公司(「紅與白」)出資，即豁免自二零一二年四月一日起生效的應付紅與白款項，該款項因紅與白於二零一零年三月三十一日將葡萄酒及烈酒產品以及傢俬及裝置轉讓予美酒滙而產生。紅與白由本公司董事兼股東張俊濤先生(「張先生」)及梁子健先生(「梁先生」)控制。

簡明綜合現金流量表

截至二零一六年九月三十日止六個月

	截至九月三十日止六個月	
	二零一六年 (未經審核) 千港元	二零一五年 (未經審核) 千港元
經營活動所得現金淨額	5,732	6,630
投資活動所用現金淨額	(17,428)	(444)
融資活動所得(所用)現金淨額	6,361	(24,764)
現金及現金等價物減少淨額	(5,335)	(18,578)
期初現金及現金等價物	9,322	27,948
期末現金及現金等價物，即銀行結餘及現金	3,987	9,370

簡明綜合財務報表附註

截至二零一六年九月三十日止六個月

1. 一般資料

本公司於二零一三年四月二日根據開曼群島法例第22章《公司法》(二零零七年修訂本)在開曼群島註冊成立及登記為獲豁免有限公司，股份於二零一四年一月十日在香港聯合交易所有限公司(「聯交所」)創業板(「創業板」)上市，其後於二零一五年十月三十日轉往聯交所主板上市。本公司的註冊辦事處地址及主要營業地點分別為Cricket Square, Hutchins Drive, P.O. Box 2681, Grand Cayman, KY1-1111, Cayman Islands和香港九龍廣東道5號海港城海洋中心822室。

本公司為一家投資控股公司，其主要附屬公司主要在香港銷售及分銷優質葡萄酒及烈酒產品以及葡萄酒配套產品。

本公司的功能貨幣為港元(「港元」)，與簡明綜合財務報表的呈列貨幣相同。

2. 編製基準及重大會計政策

簡明綜合財務報表根據香港會計師公會(「香港會計師公會」)頒佈的香港會計準則第34號(「香港會計準則第34號」)中期財務報告以及聯交所證券上市規則(「上市規則」)及香港法例第622章公司條例之適用披露規定編製。

簡明綜合財務報表按歷史成本基準編製，惟若干金融工具按公平值計量。

截至二零一六年九月三十日止六個月的簡明綜合財務報表所用會計政策及計算方法與編製本集團截至二零一六年三月三十一日止年度的年度財務報表所依循者一致。



簡明綜合財務報表附註

截至二零一六年九月三十日止六個月

本期間，本集團首次應用香港會計師公會所頒佈並於本中期期間強制生效的香港財務報告準則（「香港財務報告準則」）的新訂詮釋及若干修訂。

於本中期期間應用該等新訂詮釋及修訂對簡明綜合財務報表所報告的金額及／或簡明綜合財務報表所載披露資料並無重大影響。

3. 收益及分部資料

收益指本集團向外界客戶出售貨品已收及應收金額減折扣的公平值。本集團的業務僅為於兩個期間在香港銷售及分銷優質葡萄酒及烈酒產品與葡萄酒配套產品。就資源分配及業績評估而言，主要經營決策者（即本集團執行董事）檢討本集團的整體業績及財務狀況（根據附註2所載相同的會計政策編製）。因此，本集團僅有單一經營分部，故並無呈列此單一分部的進一步分析。

以下為本集團自主要產品所得收益的分析：

	截至九月三十日止六個月	
	二零一六年 (未經審核) 千港元	二零一五年 (未經審核) 千港元
紅酒	83,700	87,597
白酒	4,338	4,098
葡萄氣酒	2,665	3,309
烈酒	6,837	8,269
葡萄酒配套產品	132	235
其他產品	1	4
	97,673	103,512

簡明綜合財務報表附註

截至二零一六年九月三十日止六個月

地區資料

由於本集團的收益按貨品交付地點劃分全部來自香港，而按資產的實際所在地點劃分，本集團於二零一六年九月三十日為15,577,000港元(二零一六年三月三十一日：2,436,000港元)的物業、廠房及設備全部位於香港，故並無呈報地區分部資料。

4. 融資成本

	截至九月三十日止六個月	
	二零一六年 (未經審核) 千港元	二零一五年 (未經審核) 千港元
以下各項的利息：		
須於五年內悉數償還的銀行借款	267	106
融資租賃承擔	9	24
	276	130

5. 所得稅開支

	截至九月三十日止六個月	
	二零一六年 (未經審核) 千港元	二零一五年 (未經審核) 千港元
香港利得稅：		
本年度	488	1,154
遞延稅項	469	(37)
	957	1,117

於兩個期間，香港利得稅均根據估計應課稅溢利的16.5%計算。

簡明綜合財務報表附註

截至二零一六年九月三十日止六個月

6. 期間溢利及全面收入總額

	截至九月三十日止六個月	
	二零一六年 (未經審核) 千港元	二零一五年 (未經審核) 千港元
期間溢利及全面收入總額已扣除下列各項：		
其他員工成本：		
薪金及其他福利	5,456	4,961
銷售佣金	915	819
退休福利計劃供款	196	200
員工成本總額	6,567	5,980
撤銷物業、廠房及設備的虧損 (計入其他收益及虧損淨額)	295	-
物業、廠房及設備折舊	512	475
辦公物業、倉庫及零售店的經營租賃付款	2,922	4,120

7. 股息

截至二零一五年九月三十日止期間，已宣派及支付截至二零一五年三月三十一日止年度之末期股息每股0.4港仙(計及於二零一六年七月八日完成的紅股發行(定義見本公司日期為二零一六年六月六日的通函)的影響後作出調整)予本公司擁有人。於本中期期間已宣派及支付的股息合共9,600,000港元。

截至二零一五年九月三十日止期間，已宣派及支付季度股息每股0.2港仙(計及於二零一六年七月八日完成的紅股發行(定義見本公司日期為二零一六年六月六日的通函)的影響後作出調整)予本公司擁有人。本中期期間已宣派及支付的季度股息總額達4,800,000港元。

簡明綜合財務報表附註

截至二零一六年九月三十日止六個月

董事會不建議派付截至二零一六年九月三十日止六個月的中期股息(二零一五年九月三十日：0.2港仙(計及於二零一六年七月八日完成的紅股發行(定義見本公司日期為二零一六年六月六日的通函)的影響後作出調整))。

8. 每股盈利

每股基本盈利根據以下數據計算：

	截至九月三十日止六個月	
	二零一六年 (未經審核) 千港元	二零一五年 (未經審核) 千港元
盈利：		
計算每股基本盈利(本公司擁有人應佔期間溢利)所用的盈利	2,411	4,469
	千股	千股 (經重列)
股份數目：		
計算每股基本盈利所用的普通股加權平均數	2,400,000	2,400,000

截至二零一五年九月三十日止期間，計算每股基本盈利所用的普通股加權平均數經追溯調整以反映紅股發行(於二零一六年七月八日完成)。

由於兩個期間概無潛在已發行普通股，故並無呈列該等期間的每股攤薄盈利。

簡明綜合財務報表附註

截至二零一六年九月三十日止六個月

9. 物業、廠房及設備

於本中期期間，本集團購置設備及租賃物業裝修約13,948,000港元(二零一六年三月三十一日：809,000港元)。

於二零一六年九月三十日，汽車的賬面值包括根據融資租約持有的資產約1,100,000港元(二零一六年三月三十一日：1,250,000港元)。

10. 貿易及其他應收賬款、按金及預付款項

	於二零一六年 九月三十日 (未經審核) 千港元	於二零一六年 三月三十一日 (經審核) 千港元
應收第三方貿易賬款	13,781	22,964
已付貿易訂金	17,717	22,174
其他應收款項及預付款項	2,750	3,138
貿易及其他應收賬款、按金及預付款項總額	34,248	48,276
分析如下		
即期	33,738	48,276
非即期	510	—
	34,248	48,276

簡明綜合財務報表附註

截至二零一六年九月三十日止六個月

通常，不向我們的零售店門市客戶提供信用期。授予與本集團有良好業務關係的長期及批發客戶的信用期不超過120天。應收第三方貿易賬款主要指有關銷售優質葡萄酒及烈酒產品的應收客戶款項。

以下為報告期末按交付日期(接近相關收益確認日期)呈列的應收第三方貿易賬款(扣除呆賬撥備)的賬齡分析：

	於二零一六年 九月三十日 (未經審核) 千港元	於二零一六年 三月三十一日 (經審核) 千港元
0至30天	2,433	15,446
31至60天	2,839	6,179
61至90天	323	521
90天以上	8,186	818
	13,781	22,964

所有既未逾期亦無減值的貿易應收賬款均應收自還款記錄良好的客戶，且據悉概無任何客戶拖欠還款。

賬面值為9,595,000港元(二零一六年三月三十一日：3,451,000港元)的應收賬款計入本集團的貿易應收賬款，該等應收賬款於報告期末已逾期，而本集團並未就此計提減值虧損撥備，原因是各有關客戶隨後已結清賬款，或彼等過往並無拖欠還款，故有關款項仍視為可收回。本集團並無就該等結餘持有任何抵押品。

簡明綜合財務報表附註

截至二零一六年九月三十日止六個月

11. 貿易及其他應付賬款、應計費用及已收按金

	於二零一六年 九月三十日 (未經審核) 千港元	於二零一六年 三月三十一日 (經審核) 千港元
貿易應付賬款	2,757	4,573
已收貿易訂金	5,322	9,089
其他應付賬款及應計費用	2,056	1,984
	10,135	15,646

除已付貿易訂金外，採購貨品的信用期為30至60天。以下為報告期末按發票日期呈列的貿易應付賬款的賬齡分析：

	於二零一六年 九月三十日 (未經審核) 千港元	於二零一六年 三月三十一日 (經審核) 千港元
0至30天	429	1,508
31至60天	450	337
61至90天	225	635
90天以上	1,653	2,093
	2,757	4,573

簡明綜合財務報表附註

截至二零一六年九月三十日止六個月

12. 銀行借款

	於二零一六年 九月三十日 (未經審核) 千港元	於二零一六年 三月三十一日 (經審核) 千港元
無抵押銀行透支	2,426	-
有抵押進口貸款	12,014	-
無抵押進口貸款	8,294	12,185
無抵押銀行貸款	2,849	6,490
	25,583	18,675

於二零一六年九月三十日及二零一六年三月三十一日，無抵押銀行借款由本公司擔保。於二零一六年九月三十日，有抵押銀行借款以已抵押銀行存款作抵押。

簡明綜合財務報表附註

截至二零一六年九月三十日止六個月

13. 已發行資本

	股份數目	股本 千港元
每股面值0.00125港元的法定普通股		
於二零一六年四月一日及		
二零一六年九月三十日	8,000,000,000	10,000
每股面值0.01港元的已發行普通股		
於二零一五年四月一日及		
二零一五年九月三十日	120,000,000	1,200
每股面值0.00125港元的已發行普通股		
於二零一六年四月一日	960,000,000	1,200
已發行紅股(附註iii)	1,440,000,000	1,800
於二零一六年九月三十日	2,400,000,000	3,000

附註：

- i) 所有已發行股份彼此之間於各方面享有同等地位。
- ii) 截至二零一六年九月三十日止六個月，本公司的附屬公司概無購買、出售或贖回本公司任何已上市股份。
- iii) 根據於二零一六年七月八日完成的紅股發行，於二零一六年六月二十八日，合共1,440,000,000股紅股已按每持有兩股現有股份獲發行三股紅股的基準發行。

簡明綜合財務報表附註

截至二零一六年九月三十日止六個月

14. 關聯方交易

本集團有以下關聯方交易：

	截至九月三十日止六個月	
	二零一六年 (未經審核) 千港元	二零一五年 (未經審核) 千港元
向關聯方的銷售		
— 張先生	82	—
— 梁先生	249	—
— 張詠純女士	10	—
— 名錶滙有限公司(「名錶滙」)(附註i)	33	30
	374	30
就倉庫向梁先生支付或應付的 租金開支(附註ii)	240	240

附註：

- i) 名錶滙是由本公司執行董事張先生及張俊鵬先生控制的私營有限責任公司。張俊鵬先生已於二零一五年十一月三十日辭任執行董事。
- ii) 於二零一六年九月三十日，本集團就倉庫之未來最低租金向本公司執行董事梁先生所作承擔達240,000港元(二零一五年九月三十日：240,000港元)。

簡明綜合財務報表附註

截至二零一六年九月三十日止六個月

主要管理人員酬金

截至二零一六年及二零一五年九月三十日止期間，參考本集團表現而釐定的董事及主要管理層其他成員的酬金如下：

	截至九月三十日止六個月	
	二零一六年 (未經審核) 千港元	二零一五年 (未經審核) 千港元
短期福利	2,353	1,893
離職後福利	46	52
	2,399	1,945

管理層討論與分析

業務回顧及展望

香港零售市場仍然面對諸多挑戰。根據政府統計處公佈，按零售店種類劃分的零售業總銷售價值由截至二零一五年九月三十日止六個月約2,246億港元減少至截至二零一六年九月三十日止六個月約2,069億港元，同比減少約7.9%。截至二零一六年九月三十日止六個月，本集團收益減少約5.6%至約97.7百萬港元(二零一五年：103.5百萬港元)，主要是由於紅酒及烈酒銷售由截至二零一五年九月三十日止六個月分別約87.6百萬港元及8.3百萬港元減少至二零一六年九月三十日止六個月分別約83.7百萬港元及6.8百萬港元。

與香港整體零售市場相比，本集團更能維持其銷售收益於滿意水平乃由於客戶忠誠度及管理團隊靈活適應市場變化。

香港零售市場承受巨大壓力，全球經濟前景陰晴不定，行業內競爭激烈，鄰近國家貨幣貶值(例如中國)以及港元隨美元前景持續增強而升值。

紅酒仍是本集團的核心產品及利潤增長的主要來源。為應對香港零售市場的挑戰，本集團將繼續開創並採用新營銷渠道及購物方式，調整銷售及營銷策略，優化庫存水平，從而提高銷量。本集團對自身作為香港優質葡萄酒主要零售商的地位充滿信心。

最新發展

本集團透過本公司間接全資附屬公司美滙信用財務有限公司於香港提供放貸服務(「新業務」)，以擴充其業務。管理層相信新業務將為本集團提供穩定收益及現金流入。

管理層討論與分析

於二零一六年十月十一日，本公司(作為買方)與賣方(「賣方」)就可能收購一間公司(即 NSX Limited(「NSX」))的13.42%已發行股本(「可能收購事項」)訂立不具法律約束力的意向書。NSX為一間於澳洲註冊成立的有限公司，全資擁有及營運(其中包括)National Stock Exchange of Australia(澳洲國家證券交易所)(「NSXA」)，而NSXA自二零零零年二月起獲澳洲政府發牌，並獲准經營買賣金融證券的股票市場，例如提供(其中包括)股本證券上市、企業債務及投資計劃單位的融資。NSXA為多間於澳洲及海外符合其上市規則要求的公司上市，包括但不限於從事物業、金融、投資、生物科學、消費品、資訊科技、農業、基礎建設、媒體、資產管理、地區銀行、保健及勘探的發行人。有關可能收購事項的討論仍然繼續進行，惟本集團與賣方尚未訂立正式或確實協議。本公司於二零一六年十月十一日及二零一六年十月十二日作出有關可能收購事項的公告。

本集團一直積極物色不時出現的新商機以多元化發展其業務，並增強本集團及其股東價值的長期增長潛力。

財務回顧

收益

本集團收益由截至二零一五年九月三十日止六個月約103.5百萬港元減少約5.6%至截至二零一六年九月三十日止六個月約97.7百萬港元。

毛利

本集團毛利由截至二零一五年九月三十日止六個月約20.7百萬港元減少約7.7%至截至二零一六年九月三十日止六個月約19.1百萬港元，主要是由於本集團截至二零一六年九月三十日止六個月收益減少所致。

管理層討論與分析

推廣、銷售及分銷開支及行政開支

本集團推廣、銷售及分銷開支由截至二零一五年九月三十日止六個月約7.9百萬港元減少約6.3%至截至二零一六年九月三十日止六個月約7.4百萬港元，主要是由於倉庫及零售店相關樣本費用及經營租金減少所致，惟被廣告及推廣開支、員工成本以及物業、廠房及設備折舊增加抵銷。

本集團的行政開支由截至二零一五年九月三十日止六個月約7.2百萬港元增加約6.9%至截至二零一六年九月三十日止六個月約7.7百萬港元，主要是由於員工成本及銀行手續費以及投資者關係開支增加所致，惟被法律及專業費用減少輕微抵銷。

物業、廠房及設備折舊

截至二零一五年九月三十日及二零一六年九月三十日止六個月，本集團分別錄得物業、廠房及設備折舊約512,000港元及475,000港元。

融資成本

本集團融資成本由截至二零一五年九月三十日止六個月約130,000港元增加約112.3%至截至二零一六年九月三十日止六個月約276,000港元，主要是由於截至二零一六年九月三十日止六個月平均銀行借款增加所致。

所得稅開支

相較截至二零一五年九月三十日止六個月，截至二零一六年九月三十日止六個月本集團所得稅開支由約1.1百萬港元減少約9.1%至約1.0百萬港元，主要是由於截至二零一六年九月三十日止六個月估計應課稅溢利較二零一五年同期減少所致。

管理層討論與分析

本公司擁有人應佔期間溢利及全面收入總額

由於上述原因，本公司擁有人應佔期間溢利及全面收入總額由截至二零一五年九月三十日止六個月約4.5百萬港元減少約46.7%至截至二零一六年九月三十日止六個月約2.4百萬港元。

中期股息

董事會不建議派付截至二零一六年九月三十日止六個月中期股息(二零一五年九月三十日：0.2港仙(計及於二零一六年七月八日完成的紅股發行(定義見本公司日期為二零一六年六月六日的通函)的影響後作出調整))。

流動資金、財務資源及資本架構

	於二零一六年 九月三十日 (未經審核) 千港元	於二零一六年 三月三十一日 (經審核) 千港元
流動資產	123,077	133,202
流動負債	35,876	35,217
流動比率	3.43	3.78

本集團於二零一六年九月三十日的流動比率約為3.43倍，而二零一六年三月三十一日約為3.78倍，主要是由於回顧期內業務量較低導致流動資產減少，而流動負債之增幅超過流動資產之減幅。於二零一六年九月三十日，本集團有銀行結餘及現金以及已抵押銀行存款合共約7.0百萬港元(二零一六年三月三十一日：9.3百萬港元)。於二零一六年九月三十日，本集團的資產負債比率(按應付一名股東款項、融資租賃承擔及銀行借款總和除以權益計算)約為25.1%(二零一六年三月三十一日：19.5%)。本集團借款並無以任何利率金融工具對沖。本集團財務狀況良好穩健，可動用銀行結餘及現金與銀行信貸融資等流動資金充裕，相信足以應付資金需求。

管理層討論與分析

承擔

本集團合約承擔主要與租賃辦事處有關。於二零一六年九月三十日，本集團經營租賃承擔約為6,515,000港元(二零一六年三月三十一日：2,800,000港元)。於二零一六年九月三十日及二零一六年三月三十一日，本集團並無任何重大資本承擔。

資產抵押

於二零一六年九月三十日，本集團抵押銀行結餘3,000,000港元(二零一六年三月三十一日：無)作為本集團獲授銀行融資的擔保。

或然負債

於二零一六年九月三十日，本集團並無重大或然負債(二零一六年三月三十一日：無)。

僱員及薪酬政策

於二零一六年九月三十日，本集團共有36名全職僱員及2名兼職僱員(二零一六年三月三十一日：35名全職僱員及2名兼職僱員)。本集團截至二零一六年九月三十日止六個月的員工成本(包括董事薪酬)約為6.6百萬港元(二零一五年九月三十日：6.0百萬港元)。薪酬參考市場條款及僱員個人表現、資歷及經驗釐定。除基本薪金外，本集團亦授予表現出色的員工年終花紅，以吸納及挽留合資格僱員為本集團服務。

重大收購及出售附屬公司與聯屬公司

截至二零一六年九月三十日止六個月，本集團並無重大收購或出售附屬公司與聯屬公司。

管理層討論與分析

於本公司或其相聯法團的股份、相關股份及債券的權益及淡倉

(a) 董事及最高行政人員所持股份、相關股份及債券的權益及淡倉

就本公司董事或最高行政人員所知，於二零一六年九月三十日，本公司董事及最高行政人員於本公司及其相聯法團(定義見證券及期貨條例(「證券及期貨條例」))的股份、相關股份或債券中所持根據證券及期貨條例第XV部第7及第8分部條文須知會本公司及聯交所的權益及淡倉(包括根據證券及期貨條例的相關條文當作或視為持有的權益及淡倉)，或根據證券及期貨條例第352條規定須登記於該條所述登記冊的權益及淡倉，或根據上市規則標準守則須知會本公司及聯交所的權益及淡倉如下：

姓名	身份／權益性質	股份數目	持股概約百分比
張俊濤先生	於受控制法團的權益 (附註1)	873,300,000股股份	36.39%
梁子健先生	於受控制法團的權益 (附註2)	822,000,000股股份	34.25%

附註：

1. 張俊濤先生實益擁有Silver Tycoon Limited全部股權。因此，張俊濤先生視為持有Silver Tycoon Limited所持873,300,000股股份的權益。
2. 梁子健先生實益擁有High State Investments Limited全部股權。因此，梁子健先生視為持有High State Investments Limited所持822,000,000股股份的權益。

管理層討論與分析

除上文所披露者外，於二零一六年九月三十日，本公司董事或最高行政人員或彼等各自的聯繫人概無於本公司或其相聯法團(定義見證券及期貨條例)的證券中擁有根據證券及期貨條例第XV部第7及第8分部條文須知會本公司及聯交所的權益或淡倉，或根據證券及期貨條例第352條規定須登記於該條所述登記冊的權益或淡倉，或根據上市規則標準守則須知會本公司及聯交所的權益或淡倉。

(b) 主要股東及其他人士所持股份及相關股份的權益及淡倉

於二零一六年九月三十日，據本公司董事或最高行政人員所知，以下人士(並非本公司董事或最高行政人員)於本公司的股份及相關股份中擁有根據證券及期貨條例第XV部第2及第3分部的條文須向本公司披露的權益或淡倉，或記錄於根據證券及期貨條例第336條須存置的本公司登記冊的權益或淡倉：

姓名/名稱	身份/權益性質	股份數目	持股概約百分比
Silver Tycoon Limited	實益擁有人(附註1)	873,300,000股股份	36.39%
High State Investments Limited	實益擁有人(附註2)	822,000,000股股份	34.25%
Lin Shuk Shuen女士	家族權益(附註3)	873,000,000股股份	36.39%
Ma Pui Ying女士	家族權益(附註4)	822,000,000股股份	34.25%
上海海通證券資產管理有限公司	受託人	153,190,000股股份	6.38%
中歐盛世資產管理(上海)有限公司	受託人	237,830,000股股份	9.91%

管理層討論與分析

附註：

1. 張俊濤先生實益擁有Silver Tycoon Limited全部股權。因此，張俊濤先生視為持有Silver Tycoon Limited所持873,300,000股股份的權益。
2. 梁子健先生實益擁有High State Investments Limited全部股權。因此，梁子健先生視為持有High State Investments Limited所持822,000,000股股份的權益。
3. Lin Shuk Shuen女士為張俊濤先生的配偶，因此根據證券及期貨條例視為於張俊濤先生(本身及透過Silver Tycoon Limited)持有／擁有的全部股份中擁有權益。
4. Ma Pui Ying女士為梁子健先生的配偶，因此根據證券及期貨條例視為於梁子健先生(本身及透過High State Investments Limited)持有／擁有的全部股份中擁有權益。

除上文所披露者外，於二零一六年九月三十日，就本公司董事或最高行政人員所知，概無人士(並非本公司董事或最高行政人員)於本公司證券中擁有根據證券及期貨條例第XV部第2及第3分部的條文須向本公司披露的權益或淡倉，或記錄於根據證券及期貨條例第336條須存置的本公司登記冊的權益或淡倉。

購股權計劃

本公司採納一份購股權計劃(「購股權計劃」)，向為本集團作出貢獻的本集團合資格人士給予獎勵或回報。有關購股權計劃的詳情載於本公司二零一六年年報。截至二零一六年九月三十日止六個月，購股權計劃概無授出任何購股權。

管理層討論與分析

購買、出售或贖回上市證券

截至二零一六年九月三十日止六個月，本公司及其任何附屬公司並無購買、出售或贖回本公司任何證券。

董事合約權益

於二零一六年九月三十日及截至二零一六年九月三十日止六個月內任何時間，本公司、其控股公司或附屬公司概無訂立本公司董事於其中直接或間接擁有重大權益之任何重大合約。

董事競爭權益

就董事所知，截至二零一六年九月三十日止六個月，董事、控股股東及彼等各自聯繫人（定義見上市規則）所從事業務或擁有權益概無或不會與本集團業務形成競爭，該等人士亦無或不會與本集團有任何其他權益衝突。

證券交易標準守則

本公司已採納一套比上市規則附錄十所載上市發行人董事進行證券交易之標準守則（「標準守則」）所規定標準更高的董事進行證券交易的行為守則。本公司向董事作出具體查詢後確認，全體董事於截至二零一六年九月三十日止六個月一直遵守交易規定準則。

企業管治

於截至二零一六年九月三十日止六個月，本公司一直遵守上市規則附錄十四內企業管治守則所載之守則條文，惟偏離企業管治守則守則條文第A.2.7條：該條文規定，董事會主席須至少每年與非執行董事（包括獨立非執行董事）召開一次會議，且執行董事不可與會。由於董事會主席張俊濤先生身兼執行董事，而該守則條文並不可行，因此本公司並無遵守。

管理層討論與分析

董事資料變更

本公司於截至二零一六年三月三十一日止年度年報刊發後的董事資料變更載列如下：

本公司執行董事兼主席張先生的基本薪金已由每年840,000港元增加至每年1,200,000港元，自二零一六年四月一日起生效。

本公司執行董事梁先生的基本薪金已由每年840,000港元增加至每年1,200,000港元，自二零一六年四月一日起生效。

本公司執行董事張詠純女士的基本薪金已由每年480,000港元增加至每年720,000港元，自二零一六年四月一日起生效。

本公司全體獨立非執行董事(即黃兆麒先生、余季華先生及魏海鷹先生)各自的年度董事費用已由120,000港元調整至132,000港元，自二零一六年四月一日起生效。

持有重大投資與未來重大投資及資本資產計劃

除本報告所披露者外，於二零一六年九月三十日，本集團並無持有任何其他重大投資。於二零一六年九月三十日，本集團並無其他重大投資及資本資產計劃。

管理層討論與分析

庫務政策

本集團採納審慎的庫務政策，致力透過針對客戶財務狀況的持續信貸評估減少信貸風險。管理流動資金風險時，董事會密切關注本集團流動資金狀況，確保本集團資產、負債及承擔的流動資金結構切合資金需求。

外匯風險

本集團的採購以歐元、英鎊、瑞士法郎及美元等外幣列賬。若干有關本集團採購的銀行結餘及現金、已抵押銀行存款及貿易應付賬款均以外幣列賬。然而，由於本集團的大部分銷售、貨幣資產及負債均以港元列賬，故董事認為外匯風險極小。

截至二零一六年九月三十日，本集團概無任何有關外匯合約、利息、貨幣掉期或其他金融衍生工具的重大風險。本集團現時無任何外幣對沖政策，但會於需要時考慮對沖外幣風險。

審核委員會

審核委員會的主要職責為審閱本集團的財務制度；審閱本集團的會計政策、財務狀況及財務申報程序、本集團的內部監控與風險管理系統；與外聘核數師溝通；評核內部財務及審核人員的表現；以及評估本集團的內部監控。審核委員會由三名成員組成，即黃兆麒先生、余季華先生及魏海鷹先生，彼等均為獨立非執行董事。中期財務資料未經本公司核數師審核。審核委員會已審閱本集團截至二零一六年九月三十日止六個月之未經審核綜合業績。

管理層討論與分析

刊載中期業績公告及中期報告

中期業績公告於本公司網站(www.majorcellar.com)及聯交所網站(www.hkexnews.hk)上刊登。二零一六年中期報告將於適當時間寄發予股東，並可於上述網站查閱。

承董事會命
美捷滙控股有限公司
主席
張俊濤

香港，二零一六年十一月二十九日