

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分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。



FORWARD FASHION
HOLDINGS

Forward Fashion (International) Holdings Company Limited

尚晉(國際)控股有限公司

(於開曼群島註冊成立的有限公司)

(股份代號：2528)

**截至2019年12月31日止年度
全年業績公告**

尚晉(國際)控股有限公司(「本公司」)董事會(「董事會」)欣然公佈本公司及其附屬公司(統稱「本集團」)截至2019年12月31日止年度的經審核綜合財務報表，連同截至2018年12月31日止年度的比較數字。財務資料已獲董事會批准。

截至2019年12月31日止年度之綜合損益表

	附註	截至12月31日止年度	
		2019年 千港元	2018年 千港元
收益	3	1,513,817	1,344,865
銷售成本	3,6	<u>(725,950)</u>	<u>(614,510)</u>
毛利		787,867	730,355
銷售及營銷開支	6	(596,118)	(509,385)
一般及行政開支	6	(128,943)	(74,614)
其他收入	4	8,745	8,225
其他收益／(虧損)，淨額	5	<u>8,934</u>	<u>(3,165)</u>
經營利潤		80,485	151,416
融資收入	8	380	324
融資成本	8	(32,033)	(25,166)
融資成本，淨額		<u>(31,653)</u>	<u>(24,842)</u>
除所得稅前利潤		48,832	126,574
所得稅開支	9	<u>(11,061)</u>	<u>(17,997)</u>
年度利潤		<u>37,771</u>	<u>108,577</u>
下列人士應佔：			
本公司權益持有人		37,170	103,941
非控股權益		<u>601</u>	<u>4,636</u>
		<u>37,771</u>	<u>108,577</u>
就本公司權益持有人應佔溢利之每股盈 利			
每股基本及攤薄盈利(港元)	10	<u>0.12</u>	<u>0.35</u>

截至2019年12月31日止年度之全面收益表

	截至12月31日止年度	
	2019年 千港元	2018年 千港元
附註		
年度利潤	<u>37,771</u>	<u>108,577</u>
年度其他全面虧損		
其後可能重新分類至損益的項目：		
匯兌差額	<u>(2,419)</u>	<u>(5,489)</u>
年度其他全面虧損(扣除稅項)	<u>(2,419)</u>	<u>(5,489)</u>
年度全面收益總額	<u>35,352</u>	<u>103,088</u>
下列人士應佔年度全面收益總額：		
本公司權益持有人	34,723	98,551
非控股權益	<u>629</u>	<u>4,537</u>

於2019年12月31日之綜合財務狀況表

		於12月31日	
	附註	2019年 千港元	2018年 千港元
資產			
非流動資產			
物業、廠房及設備	11	168,191	111,912
使用權資產		374,953	349,555
無形資產		8,635	7,051
於保險合約的投資		31,355	30,407
遞延稅項資產		15,756	13,035
預付款項	14	1,306	20,819
其他應收款項及按金	15	42,955	23,326
非流動資產總額		643,151	556,105
流動資產			
存貨	12	383,831	341,764
貿易應收款項	13	70,494	66,846
預付款項	14	54,018	59,801
應收關聯方款項	21	–	24,267
其他應收款項及按金	15	46,359	52,403
受限制現金		37,908	35,927
現金及現金等價物		72,605	85,731
流動資產總額		665,215	666,739
資產總額		1,308,366	1,222,844
權益			
股本		–	–
股份溢價		691,000	–
儲備		(592,532)	100,237
保留盈利		140,226	104,697
本公司權益持有人應佔資本及儲備		238,694	204,934
權益中的非控股權益		(634)	(1,263)
權益總額		238,060	203,671

		於12月31日	
	附註	2019年 千港元	2018年 千港元
負債			
非流動負債			
借款	16	156,408	133,112
租賃負債	17	223,211	226,001
撥備		2,255	2,622
按公平值計入損益的金融負債		5,883	11,630
其他非流動負債		13,571	6,555
遞延稅項負債		2,923	1,618
其他應付款項	18	5,784	19,694
非流動負債總額		410,035	401,232
流動負債			
貿易及其他應付款項	18	217,810	195,590
應付關聯方款項		134,292	157,399
其他流動負債		9,451	4,145
合約負債	19	1,333	3,203
租賃負債	17	179,984	157,783
撥備		4,116	3,704
所得稅負債		15,596	18,901
借款	16	97,689	77,216
流動負債總額		660,271	617,941
負債總額		1,070,306	1,019,173
資產淨額		238,060	203,671

綜合財務報表附註

1 一般資料

本公司於2019年5月16日在開曼群島註冊成立。本公司註冊辦事處的地址為Cricket Square, Hutchins Drive, PO Box 2681, Grand Cayman, KY1-1111, Cayman Islands。

本公司為一間投資控股公司，而本集團主要通過多品牌及多店舖業務模式在澳門、中國內地、香港及台灣從事國際品牌時尚服裝零售，涵蓋知名設計師品牌、流行環球品牌、以至新進品牌（「業務」）。

本公司的最終控股公司為Gold Star Fashion Limited，該公司為一間於英屬處女群島（「英屬處女群島」）註冊成立的公司並由本集團最終控股股東（「控股股東」）范榮庭先生（「范先生」）全資擁有。

本公司股份自2020年1月13日起於香港聯合交易所有限公司主板上市。

除另有說明外，截至2019年12月31日止年度之財務報表乃以港元（「港元」）呈列，所有金額約整至最接近之千元（千港元）。截至2019年12月31日止年度之財務報表已由董事會於2020年3月31日批准刊發。

2 擬備基準

(i) 遵守國際財務報告準則及香港公司條例

本集團綜合財務報表已按照國際會計準則委員會（「國際會計準則委員會」）頒布的國際財務報告準則（「國際財務報告準則」）以及香港公司條例（第622章）之規定擬備。

(ii) 歷史成本法

財務報表已根據歷史成本基準擬備，下列各項除外：

- 若干金融負債—按公平值計量
- 於保險合約的投資—以現金退保價值計量

(iii) 本集團採納的新訂及經修訂準則

本集團已於2019年1月1日開始之年度報告期間首次應用下列準則及修訂本：

- 具有負補償之提前付款特徵—國際財務報告準則第9號的修訂本
- 於聯營公司及合營企業之長期權益—國際會計準則第28號的修訂本
- 國際財務報告準則2015年至2017年週期的年度改進
- 計劃修訂、縮減或結算—國際會計準則第19號的修訂本
- 詮釋第23號所得稅處理的不確定性
- 重大的定義—國際會計準則第1號及國際會計準則第8號的修訂本

上列大部分修訂本對先前期間確認的金額概無任何影響，且預期不會對本期或未來期間構成重大影響。

本集團已選擇於截至2019年及2018年12月31日止年度整個期間提早貫徹應用國際財務報告準則第16號。

(iv) 尚未採納的新準則及詮釋

若干新會計準則及詮釋已頒布但於2019年12月31日之報告期間並非強制應用，而本集團亦無提早採用。該等準則預期不會對實體於本期或未來報告期間及可見將來之交易構成重大影響。

3 分部資料

本集團主要於中國、澳門、香港及其他地區從事奢侈及時尚服裝及產品的零售及批發業務。本集團零售店舖的表現受季節性波動及部份節慶所影響。

本集團的業務活動具備單獨的財務報表，乃由主要營運決策者定期審查及評估。主要營運決策者從地區市場的角度審視業務，並主要根據分部收益及分部業績評估地區分部的表現。資產及負債乃按綜合基準進行定期審查。

向主要營運決策者報告的自外部客戶取得的收益作為分部收益計量，即各分部來自客戶的收益。

分部業績相當於自外部客戶取得的收益扣除來自各分部的銷售成本以及銷售及營銷開支。

截至2018年及2019年12月31日止年度的分部資料如下：

	截至2019年12月31日止年度			總計 千港元
	中國內地 千港元	澳門 千港元	香港及 其他地區 千港元	
分部收益	586,185	872,563	142,014	1,600,762
分部間收益	(14,699)	(3,498)	(68,748)	(86,945)
來自外部客戶的收益	571,486	869,065	73,266	1,513,817
銷售成本	(314,474)	(380,870)	(30,606)	(725,950)
銷售及營銷開支	(213,251)	(337,051)	(45,816)	(596,118)
分部業績	43,761	151,144	(3,156)	191,749
一般及行政開支				(128,943)
其他收入				8,745
其他收益—淨額				8,934
融資收入				380
融資成本				(32,033)
融資成本—淨額				(31,653)
除所得稅開支前利潤				48,832
所得稅開支				(11,061)
年度利潤				37,771
折舊及攤銷	(85,767)	(175,556)	(27,865)	(289,188)
物業、廠房及設備以及使用權資產 減值撥備	(5,245)	(2,022)	(116)	(7,383)
存貨減值撥回/(撥備)	2,327	392	(139)	2,580
分部非流動資產	144,838	460,225	38,088	643,151
分部流動資產	251,713	364,456	49,046	665,215

	截至2018年12月31日止年度			總計 千港元
	中國內地 千港元	澳門 千港元	香港及 其他地區 千港元	
分部收益	517,410	776,394	131,918	1,425,722
分部間收益	(10,906)	(2,137)	(67,814)	(80,857)
來自外部客戶的收益	506,504	774,257	64,104	1,344,865
銷售成本	(273,506)	(311,212)	(29,792)	(614,510)
銷售及營銷開支	(183,693)	(299,339)	(26,353)	(509,385)
分部業績	49,305	163,706	7,959	220,970
一般及行政開支				(74,614)
其他收入				8,225
其他虧損—淨額				(3,165)
融資收入				324
融資成本				(25,166)
融資成本—淨額				(24,842)
除所得稅開支前利潤				126,574
所得稅開支				(17,997)
年度利潤				<u>108,577</u>
折舊及攤銷	(54,350)	(154,608)	(21,053)	(230,011)
物業、廠房及設備以及使用權資產 減值撥備	(1,898)	(2,932)	—	(4,830)
存貨減值(撥備)/撥回	(753)	1,013	—	260
分部非流動資產	131,533	390,891	33,681	556,105
分部流動資產	249,118	381,895	35,726	666,739

(a) 按業務線及性質劃分的收益

	截至12月31日止年度	
	2019年 千港元	2018年 千港元
零售	1,425,489	1,278,616
店舖管理及寄售服務	63,953	29,256
批發	24,375	36,993
總計	<u>1,513,817</u>	<u>1,344,865</u>

(b) 收益確認時間

	截至12月31日止年度	
	2019年 千港元	2018年 千港元
某一時間點的收益	1,449,864	1,315,609
一段時間的收益	<u>63,953</u>	<u>29,256</u>
總計	<u><u>1,513,817</u></u>	<u><u>1,344,865</u></u>

(c) 有關主要客戶的資料

單一客戶的收益並無佔本集團總收益的10%或以上。

(d) 未履行履約責任資料

由於合約原本的預計年期少於一年，本集團選擇不會披露合約餘下履約責任的資料，或基於可變考量因素的部分作為實際權宜之計。

4 其他收入

	截至12月31日止年度	
	2019年 千港元	2018年 千港元
政府補助	252	258
銷售展覽材料	203	2,067
來自特許方的經營虧損補貼(a)	7,783	3,761
店舖延遲開業的補償(b)	-	2,139
其他	<u>507</u>	<u>-</u>
	<u><u>8,745</u></u>	<u><u>8,225</u></u>

(a) 於2018年及2019年，本集團的一名特許方同意就特許方轉讓的兩間店舖的經營虧損向本集團授出若干數額的補貼，以保持長期合作關係。

(b) 於2017年，本集團的三間附屬公司與一名商場業主簽署開店協議，當中闡明倘將開設的八間店舖的開業日期遲於2017年7月31日，則商場業主同意向本集團作出補償。該等八間店舖最終於2018年2月開業，故此商場業主同意向本集團作出總額為9,906,000澳門元(相當於9,618,000港元)的補償。

5 其他收益／(虧損)－淨額

	截至12月31日止年度	
	2019年 千港元	2018年 千港元
於保險合約的投資的現金退保價值的變動淨額	1,105	1,068
抵銷負債(a)	6,392	–
終止確認使用權資產及租賃負債的收益	768	1,287
捐助	(1,304)	–
匯兌虧損	(2,608)	(4,612)
按公平值計入損益的金融負債的公平值收益／(虧損)	5,747	(897)
出售物業、廠房及設備的虧損淨額	(986)	(1,077)
其他	(180)	1,066
	8,934	(3,165)

(a) 指抵銷合約負債之收益，乃由於訂約方已關閉且其法律追溯權利已屆滿，以及其他應付款項緩解之收益，即來自業主之經營扶持資金。

6 按性質劃分的開支

	截至12月31日止年度	
	2019年 千港元	2018年 千港元
存貨變動	668,570	587,933
使用權資產折舊	225,291	175,752
僱員福利開支(附註7)	254,472	201,108
物業、廠房及設備折舊(附註11)	60,445	49,637
經營租賃開支	69,424	60,026
公用設施及電力開支	27,930	25,729
物業管理費	18,133	18,149
廣告及推廣開支	19,447	12,025
支付處理費	13,563	10,605
勞工成本	12,408	10,126
存貨減值撥回	(2,580)	(260)
差旅、娛樂及通訊開支	10,733	8,559
物業、廠房及設備的減值虧損(附註11)	4,843	3,584
維修及維護	3,731	2,840
無形資產攤銷	3,452	4,622
付運開支	6,029	6,099
辦公室開支	2,520	3,078
使用權資產的減值虧損	2,540	1,246
專業服務費	2,642	873
核數師薪酬	2,611	378
上市開支	27,393	2,112
其他開支	17,414	14,288
	1,451,011	1,198,509

7 僱員福利開支

(a) 僱員福利開支分析如下：

	截至12月31日止年度	
	2019年 千港元	2018年 千港元
薪金、工資及花紅	224,856	178,569
其他社保成本、住房福利及其他僱員福利	14,911	11,573
退休金成本—界定供款計劃	14,705	10,966
	<u>254,472</u>	<u>201,108</u>

(b) 五名最高薪酬人士

本年度，本集團薪酬最高的五名人士包括三名(2018年：四名)董事，其薪酬反映於附註22列示的分析中。於該等年度內，應付餘下兩名(2018年：一名)人士的薪酬如下：

	截至12月31日止年度	
	2019年 千港元	2018年 千港元
基本薪金、住房津貼、購股權、其他津貼及實物福利	1,961	1,231
退休金計劃供款	22	20
總計	<u>1,983</u>	<u>1,251</u>

薪酬介乎下列範圍內：

	人 數	
	截至12月31日止年度	
	2019年	2018年
0至500,000港元	—	—
500,001至1,000,000港元	2	—
1,000,001至1,500,000港元	—	1
	<u>2</u>	<u>1</u>

8 融資收入及開支

	截至12月31日止年度	
	2019年 千港元	2018年 千港元
融資收入		
—利息收入	<u>380</u>	<u>324</u>
融資開支		
—就租賃負債已付／應付的利息及財務費用	<u>(18,392)</u>	<u>(15,048)</u>
—其他利息開支	<u>(13,641)</u>	<u>(10,118)</u>
	<u>(32,033)</u>	<u>(25,166)</u>
融資開支—淨額	<u>(31,653)</u>	<u>(24,842)</u>

9 所得稅開支

(a) 所得稅開支

	截至12月31日止年度	
	2019年 千港元	2018年 千港元
即期所得稅	12,633	17,608
有關暫時差額的遞延所得稅	<u>(1,572)</u>	<u>389</u>
	<u>11,061</u>	<u>17,997</u>

本集團的主要適用稅項及稅率如下：

開曼群島

根據開曼群島現行法律，本公司毋須就收入或資本收益支付稅項。此外，本公司毋須就向其股東的股息付款支付開曼群島預扣稅。

英屬處女群島

本集團於英屬處女群島註冊成立的實體毋須就收入或資本收益支付稅項。

香港

截至2018年及2019年12月31日止年度，於香港註冊成立及營運的本集團內實體須按稅率16.5%支付香港利得稅。

中國內地企業所得稅(「企業所得稅」)

企業所得稅乃按於中國內地註冊成立及營運的本集團內實體的估計應課稅利潤作出並根據中國內地有關稅項規則及法規計算。截至2018年及2019年12月31日止年度，一般企業所得稅稅率為25%。

澳門

於澳門註冊成立及營運的本集團內實體須就高於32,000澳門元但低於300,000澳門元的應課稅收入按介乎3%至9%的累進稅率支付澳門利得稅，其後則按固定稅率12%支付利得稅。此外，截至2018年及2019年12月31日止年度，獲提供特別稅獎勵，應課稅收入的免稅額為600,000澳門元。

台灣

截至2019年12月31日止年度，於台灣營運的本集團內實體須按稅率20%支付台灣利得稅。

未分派利潤的預扣稅

根據中國有關稅項規則及法規，向外國投資者分派中國公司自2008年1月1日起賺取的利潤須支付5%或10%(視乎外國投資者的外國註冊成立直接控股公司的註冊成立國家而定)預扣稅。

截至2018年及2019年12月31日止年度，盈亮貿易(深圳)有限公司為唯一中國附屬公司，其分派予擁有人的未匯出盈利須支付5%預扣稅，並就未匯出盈利全數計提遞延稅項負債撥備。

(b) 所得稅開支的數字對賬

	截至12月31日止年度	
	2019年 千港元	2018年 千港元
除所得稅前利潤	48,832	126,574
按各自實體的適用法定稅率計算的稅項	9,517	15,604
除法定稅率前累進稅率的影響	(69)	(69)
稅項優惠	(1,022)	(449)
中國內地集團公司將分派利潤的預扣所得稅	289	(165)
未確認稅項虧損的稅項影響	542	514
動用先前未確認稅項虧損	-	(8)
不可扣稅項目	1,804	2,570
所得稅開支	<u>11,061</u>	<u>17,997</u>

不可扣稅項目主要包括就社會保險及住房公積金的到期未付供款作出撥備，以及未申報的存貨及物業之減值及出售虧損。

加權平均適用稅率受於各自地區的集團附屬公司的盈利能力變動所影響。截至2018年及2019年12月31日止年度，各自地區的稅率並無變動。

10 每股盈利

(a) 每股基本盈利

每股基本盈利按財政年度期間本公司權益持有人應佔的利潤除以已發行普通股的加權平均數計算。

	截至12月31日止年度	
	2019年	2018年
本公司權益持有人應佔的利潤(千港元)	37,170	103,941
已發行普通股的加權平均數目	<u>300,000,000</u>	<u>300,000,000</u>
每股基本盈利(港元)(附註)	<u>0.12</u>	<u>0.35</u>

附註：每股基本盈利按財政年度本公司權益持有人應佔的利潤除以已發行股份的加權平均數計算。按有關目的使用的股份加權平均數已就有關重組的股份發行的影響以及於2020年1月資本化儲備的影響作追溯調整。

(b) 由於本集團於報告期內並無潛在攤薄普通股，概無呈列每股攤薄盈利。

11 物業、廠房及設備

	樓宇 千港元	租賃物業裝修 千港元	汽車 千港元	辦公室 傢俬及設備 千港元	電腦及 電子設備 千港元	總計 千港元
於2017年12月31日						
成本	17,324	201,205	4,404	20,346	7,324	250,603
累計折舊及減值撥備	(1,911)	(120,997)	(2,733)	(13,155)	(4,960)	(143,756)
賬面淨值	<u>15,413</u>	<u>80,208</u>	<u>1,671</u>	<u>7,191</u>	<u>2,364</u>	<u>106,847</u>
截至2018年12月31日止年度						
期初賬面淨值	15,413	80,208	1,671	7,191	2,364	106,847
添置	-	55,050	332	4,931	1,189	61,502
折舊	(315)	(43,145)	(555)	(4,280)	(1,342)	(49,637)
減值撥備	-	(2,802)	-	(731)	(51)	(3,584)
匯兌差額	-	(1,556)	-	(291)	(31)	(1,878)
出售	-	(1,071)	(159)	(104)	(4)	(1,338)
賬面淨值	<u>15,098</u>	<u>86,684</u>	<u>1,289</u>	<u>6,716</u>	<u>2,125</u>	<u>111,912</u>
於2018年12月31日						
成本	17,324	230,864	4,084	21,833	7,974	282,079
累計折舊及減值撥備	(2,226)	(144,180)	(2,795)	(15,117)	(5,849)	(170,167)
賬面淨值	<u>15,098</u>	<u>86,684</u>	<u>1,289</u>	<u>6,716</u>	<u>2,125</u>	<u>111,912</u>
截至2019年12月31日止年度						
期初賬面淨值	15,098	86,684	1,289	6,716	2,125	111,912
添置	66,253	50,264	361	2,668	4,843	124,389
折舊	(1,419)	(52,973)	(427)	(3,918)	(1,708)	(60,445)
減值撥備	-	(4,417)	-	(400)	(26)	(4,843)
匯兌差額	-	(692)	-	(87)	(62)	(841)
出售	-	(1,711)	(223)	(38)	(9)	(1,981)
賬面淨值	<u>79,932</u>	<u>77,155</u>	<u>1,000</u>	<u>4,941</u>	<u>5,163</u>	<u>168,191</u>
於2019年12月31日						
成本	83,577	275,064	4,128	22,070	12,525	397,364
累計折舊及減值撥備	(3,645)	(197,909)	(3,128)	(17,129)	(7,362)	(229,173)
賬面淨值	<u>79,932</u>	<u>77,155</u>	<u>1,000</u>	<u>4,941</u>	<u>5,163</u>	<u>168,191</u>

於2019年12月31日，本集團使用貼現現金流量分析對零售店舖所使用的物業、廠房及設備進行減值測試，並確認減值虧損4,843,000港元(2018年：3,584,000港元)。

於2019年12月31日，賬面值約為62,365,000港元的樓宇被抵押以取得銀行借款的第一按揭(2018年：無)。

本集團物業、廠房及設備折舊已於綜合損益表確認如下：

	截至12月31日止年度	
	2019年 千港元	2018年 千港元
銷售及營銷開支	55,892	45,027
行政開支	4,553	4,610
	<u>60,445</u>	<u>49,637</u>

12 存貨

	於12月31日	
	2019年 千港元	2018年 千港元
時尚服裝及配飾	407,169	369,376
減：減值撥備	(23,338)	(27,612)
	<u>383,831</u>	<u>341,764</u>
按成本計量的存貨	335,228	310,719
按可變現淨值計量的存貨	48,603	31,045
	<u>383,831</u>	<u>341,764</u>

減值撥備乃按存貨的賬面值超出其可變現淨值的金額確認，並於綜合損益表的「銷售成本」中列賬。

截至2019年12月31日止年度，確認為開支並計入「銷售成本」的存貨成本為665,990,000港元(2018年：587,673,000港元)。

13 貿易應收款項

	於12月31日	
	2019年 千港元	2018年 千港元
貿易應收款項		
應收第三方款項	70,494	66,846
減：貿易應收款項減值撥備	—	—
	<u>70,494</u>	<u>66,846</u>
貿易應收款項淨額	<u>70,494</u>	<u>66,846</u>

本集團應用國際財務報告準則第9號之簡化方法計量預期信貸虧損，就所有貿易應收款項使用全期預期虧損撥備。經考慮下列情況：(i)所有應收款項乃應收商場(其會集中收取所有收益並按季度與本公司進行結算)或具有良好信譽的信用卡公司之款項；(ii)並無重大應收款項超逾結算信貸期；(iii)本集團並無與商場之間的違約記錄；及(iv)可得合理及支持性前瞻資料表明違約風險較低，本公司董事認為貿易應收款項的信貸風險較低且貿易應收款項的減值撥備並不重大，且預期幾乎無信貸虧損。

貿易應收款項以下列貨幣計值：

	於12月31日	
	2019年 千港元	2018年 千港元
人民幣	49,612	47,455
澳門元	15,020	12,395
港元	3,258	6,996
台幣	2,604	—
	<u>70,494</u>	<u>66,846</u>

本集團授予的貿易應收款項的信貸期一般為1至3個月。截至2018年及2019年12月31日止年度，貿易應收款項基於發票日期的賬齡分析如下：

	於12月31日	
	2019年 千港元	2018年 千港元
3個月內	69,960	65,265
超過3個月但於6個月內	278	1,062
超過6個月但於1年內	256	519
超過1年	—	—
	<u>70,494</u>	<u>66,846</u>

由於現時應收款項之短期性質，其賬面值被視為與其公平值相同。

14 預付款項

	於12月31日	
	2019年 千港元	2018年 千港元
計入流動資產		
– 向供應商作出的預付款項	37,099	55,412
– 資本化上市開支	8,178	594
– 其他預付款項	8,741	3,795
	<u>54,018</u>	<u>59,801</u>
計入非流動資產		
– 租賃物業裝修及傢私的預付款項	1,306	5,036
– 樓宇的預付款項	–	15,783
	<u>1,306</u>	<u>20,819</u>
	<u>55,324</u>	<u>80,620</u>

15 其他應收款項及按金

	於12月31日	
	2019年 千港元	2018年 千港元
計入流動資產		
– 租賃按金	12,181	21,098
– 可收回增值稅	12,042	11,646
– 應收補償(a)	9,618	9,618
– 員工墊款	875	1,019
– 應收建築津貼(b)	4,904	6,500
– 其他	6,739	2,522
	<u>46,359</u>	<u>52,403</u>
計入非流動資產		
– 租賃按金	42,955	23,326
	<u>89,314</u>	<u>75,729</u>

- (a) 於2017年，本集團的三間附屬公司與一名商場業主簽署開店協議，當中闡明倘將開設的八間店舖的開業日期因業主的理由而遲於2017年7月31日，則業主將按協定計算方法向本集團作出補償。該等八間店舖最終於2018年2月開業，而商場業主起初同意補償本集團總額9,906,000澳門元(相當於9,618,000港元)，乃低於合約協定補償金額。經進一步磋商後，業主同意提高補償額，但有額外條件。截至財務報表日期，本集團仍與業主磋商補償金額以及額外條件。本公司董事認為，入賬金額的信貸風險為低。

- (b) 於2017年12月，本集團一間附屬公司盈亮與一名業主訂立協議，據此，盈亮有權獲得盈亮須就一間店舖進行總基礎建築相關工程及裝修工程之成本之補償或最高6,500,000港元之款項(以較低者為準)。

於2020年1月，本集團已自業主收取建築估值報告，指整修金額應為約4,904,000港元。為加快收取款項，本集團於2020年3月同意較低之申索額。

經考慮下列情況：(i)一旦有關租賃合約屆滿，租賃按金將會退回；(ii)第三方之信貸水平良好，並無違約記錄；及(iii)本集團就員工墊款並無重大違約記錄，而該等員工全部仍為服務本集團之僱員，本公司董事認為其他應收款項的信貸風險為低，而其他應收款項的減值撥備並不重大，且預期幾乎無信貸虧損。

非即期部分的其他應收款項及按金主要包括用於店舖租賃的按金。店舖租賃期限一般超過一年。

16 借款

	於12月31日	
	2019年 千港元	2018年 千港元
非即期		
銀行貸款(a)	<u>156,408</u>	<u>133,112</u>
即期		
銀行貸款(a)	<u>52,187</u>	<u>58,037</u>
信用證貸款(b)	<u>45,502</u>	<u>19,179</u>
	<u>97,689</u>	<u>77,216</u>
	<u>254,097</u>	<u>210,328</u>

- (a) 所有借款按下文列示作擔保及抵押：

	於12月31日	
	2019年 千港元	2018年 千港元
由范先生作擔保及由其物業作抵押	<u>66,443</u>	<u>60,764</u>
由范先生作擔保及由其物業及定期存款作抵押	<u>22,590</u>	<u>19,179</u>
由范先生作擔保及由其物業、定期存款及保險合約作抵押	<u>119,312</u>	<u>130,385</u>
由樓宇作抵押(附註11)	<u>45,752</u>	<u>-</u>
	<u>254,097</u>	<u>210,328</u>

(b) 信用證貸款指銀行就進口貨物授出的貸款。

(c) 本集團截至2018年及2019年12月31日止年度的銀行借款以下列貨幣計值：

	於12月31日	
	2019年 千港元	2018年 千港元
人民幣	29,708	40,778
港元	190,056	141,141
美元	23,431	28,409
歐元	10,902	—
	<u>254,097</u>	<u>210,328</u>

(d) 於結算日期的加權平均實際利率載列如下：

	於12月31日	
	2019年	2018年
銀行借款	<u>3.85%</u>	<u>3.65%</u>

(e) 下表載列於所示日期的銀行借款的實際利率範圍：

	於12月31日	
	2019年 %	2018年 %
定息銀行借款	4.00 – 5.88	4.00 – 6.18
	香港銀行同業 拆息+1.75–	香港銀行同業 拆息+1.75–
	香港銀行同業 拆息+3.00；	香港銀行同業 拆息+3.00；
浮息銀行借款	倫敦銀行同業 拆息+1.25–	倫敦銀行同業 拆息+1.25–
	倫敦銀行同業 拆息+3.00；	倫敦銀行同業 拆息+3.00；
	3.00–3.88	3.00–3.88

(f) 借款須按償還日期償還如下：

	於12月31日	
	2019年 千港元	2018年 千港元
1年內	97,689	77,216
1至2年	22,883	17,728
2至5年	61,358	56,979
超過5年	72,167	58,405
	<u>254,097</u>	<u>210,328</u>

(g) 本集團借款的公平值與其賬面值差異不大，乃由於該等借款的應付利息接近現行市場利率或借款屬短期性質。

(h) 遵守貸款契諾

本集團於報告期內遵守其借款融資的財務契諾。

17 租賃負債

	於12月31日	
	2019年 千港元	2018年 千港元
即期	179,984	157,783
非即期	223,211	226,001
	<u>403,195</u>	<u>383,784</u>

租賃產生的負債初步按現值基準計量。於中國內地經營的實體的租賃按利率6.0%貼現，而於澳門及香港經營的實體的租賃按利率3.5%貼現。租賃的融資成本按相同利率於租期內於損益扣除。

18 貿易及其他應付款項

	於12月31日	
	2019年 千港元	2018年 千港元
流動		
貿易應付款項(a)	102,310	94,101
應付薪金	52,123	42,200
應付可變租賃款項	20,478	25,471
應付上市開支	6,221	–
其他應付稅項	1,576	4,595
應付特許權費	2,290	1,442
經營扶持資金	11,722	13,353
應付翻新服務費	5,268	3,618
其他應付款項	15,822	10,810
	<u>217,810</u>	<u>195,590</u>
非流動		
經營扶持資金(b)	5,046	17,256
應付特許權費(c)	738	2,192
其他應付款項	–	246
	<u>5,784</u>	<u>19,694</u>
	<u>223,594</u>	<u>215,284</u>

- (a) 貿易應付款項主要指存貨的應付款項。貿易應付款項基於發票日期的賬齡分析如下：

	於12月31日	
	2019年 千港元	2018年 千港元
3個月內	100,784	89,595
超過3個月但於1年內	1,526	4,506
超過1年	—	—
	<u>102,310</u>	<u>94,101</u>

- (b) 商場向本集團提供經營扶持資金以經營其零售店舖。資金須於店舖符合協定的特定經營條件日期或租賃到期日期(以較早者為準)後償還。
- (c) 就收購特許權應付特許權費乃初步按於收購時收購特許權所付代價的公平值(即於其後年度將作出固定最低定期付款的現值)確認，其後採用實際利息法按攤銷成本減已付金額列賬。

利息獲累計並指因時間流逝導致應付特許權費的變動，乃透過對期初的應付特許權費金額應用實際利率計算。

相應無形資產於特許經營協議年期內按直線基準攤銷。

19 合約負債

合約負債主要包括就尚未交付予批發商的貨品自批發商收取的墊付款。

下表列示於當前報告期內確認的收益與結轉的合約負債的相關程度。

	於12月31日	
	2019年 千港元	2018年 千港元
於期初計入合約負債結餘的已確認收益		
批發合約	<u>3,203</u>	<u>1,461</u>

20 股息

本公司自註冊成立起並無派付或宣派任何股息。

截至2019年12月31日止年度的股息合共973,000港元(2018年：11,298,000港元)已獲目前組成本集團的經營實體批准，並已於2019年5月(2018年：4月)以現金派付予股東。

於應屆股東週年大會上將建議派發截至2019年12月31日止年度末期股息每股0.05港元，股息合共20,000,000港元。預期派付的建議股息總額於2019年12月31日並無確認為負債。

21 關聯方交易

(a) 母公司

本集團由以下人士控制：

名稱	類型	註冊成立地點	擁有權益	
			2019年	2018年
范先生	本集團控股股東	香港	100%	100%

(b) 附屬公司

於附屬公司權益載於附註23。

(c) 主要管理人員薪酬

主要管理人員包括本集團董事(執行及非執行)及高級管理人員。

就僱員服務已付或應付主要管理人員的薪酬列示如下：

	截至12月31日止年度	
	2019年 千港元	2018年 千港元
薪金、工資及花紅	5,475	6,683
退休金成本—界定供款計劃	95	84
其他社保成本、住房福利及其他僱員福利	132	11
	<u>5,702</u>	<u>6,778</u>

(d) 與其他關聯方的交易

下列交易與關聯方之間發生：

	截至12月31日止年度	
	2019年 千港元	2018年 千港元
購買貨品		
對一家附屬公司有重大影響力的公司	2,079	1,525
購買裝修服務		
由范先生的一名近親家庭成員控制	17,572	41,328
(以可變租賃付款)購買租賃服務		
同系附屬公司	6,161	8,128
購買管理、推廣及行政服務		
同系附屬公司	16,224	15,032
利息開支		
本公司控股股東	3,164	2,518

本公司董事認為，關聯方交易乃於日常業務過程中按本集團與各關聯方磋商的條款進行。

(e) 與關聯方的年末結餘

(1) 應收關聯方款項

	於12月31日	
	2019年 千港元	2018年 千港元
應收關聯方款項		
范先生	-	990
Shou Jia Investment Company Ltd	-	3,270
Bo Jian Company Limited	-	4,591
Ying Yu Company Limited	-	3,204
Shun Ao Investment Company Limited	-	12,212
	<u>-</u>	<u>12,212</u>
	<u>-</u>	<u>24,267</u>

向關聯方貸款乃無抵押、免息且年期為一年。

本集團應收關聯方款項乃無抵押、免息且須代表關聯方按要求支付金額償還。

於2019年12月21日，本集團、范先生及其他關聯方訂立協議，據此，本集團應收其他關聯方款項與范先生應收本集團款項約24百萬港元抵銷，而所有應收關聯方款項已於2019年12月31日前結清。

(2) 應付關聯方款項

	於12月31日	
	2019年 千港元	2018年 千港元
自關聯方貸款—非貿易		
范先生	90,366	117,199
應付關聯方款項—非貿易		
范先生	—	763
Ieng Nam Singapore Pte. Ltd.	767	—
應付關聯方款項—貿易		
晟杰工程有限公司	35,999	33,366
晟杰集團有限公司	—	1,149
首恆投資有限公司	7,160	4,922
	134,292	157,399

自范先生貸款乃無抵押且年期為一年，利率為香港銀行同業拆息加2%。

自關聯方貸款乃無抵押、免息且須按要求償還。

應付關聯方款項乃無抵押、免息且須代表本集團按關聯方要求支付金額償還。

於2019年12月，本集團與中國銀行澳門分行就融資總額120,000,000港元訂立協議，初步為期六個月。於2020年1月，本集團已提取合共90,000,000港元，以於2020年1月13日在香港聯合交易所有限公司主板上市前償還自關聯方貸款及結清應付范先生的所有款項。

22 董事福利及利益

(a) 董事及高級行政人員酬金

各董事及高級行政人員薪酬載列如下：

	截至2019年12月31日止年度					總計 千港元
	袍金 千港元	薪金、工資 及花紅 千港元	退休金成本— 界定供款計劃 千港元	其他社保 成本、住房 福利及其他 僱員福利 千港元	以股份為基礎 的薪酬開支 千港元	
主席：						
范榮庭先生	-	440	15	-	-	455
執行董事：						
陳幸儀女士	-	2,053	11	40	-	2,104
陳漢榮先生	-	1,116	18	-	-	1,134
方日明先生	-	1,281	12	-	-	1,293
范麗君女士	-	457	18	-	-	475
獨立非執行董事：						
鄒國強先生(附註i)	-	-	-	-	-	-
余振球先生(附註i)	-	-	-	-	-	-
張振宇先生(附註i)	-	-	-	-	-	-
高級行政人員：						
馮詩雅女士	-	739	18	-	-	757
蔡展忠先生	-	733	18	-	-	751
	<u>-</u>	<u>6,819</u>	<u>110</u>	<u>40</u>	<u>-</u>	<u>6,969</u>

附註：

(i) 於2019年12月17日獲委任。

- (b) 截至2018年及2019年12月31日止年度，並無分別向本公司董事支付退休或離職福利。
- (c) 截至2018年及2019年12月31日止年度，本公司並無訂立以董事、有關董事控制的法團及其關連實體為受益人的貸款、準貸款或其他交易。
- (d) 除附註21所披露者外，本公司並無訂立於截至2018年及2019年12月31日止年度存續而與本公司業務有關且本公司董事於其中直接或間接擁有重大權益的重大交易、安排及合約。
- (e) 截至2018年及2019年12月31日止年度，並無就所獲董事服務向第三方支付代價。

	截至2018年12月31日止年度					總計 千港元
	袍金 千港元	薪金、工資 及花紅 千港元	退休金成本— 界定供款計劃 千港元	福利及其他 僱員福利 千港元	其他社保 成本、住房 以股份為基礎 的薪酬開支 千港元	
主席：						
范榮庭先生	-	240	12	-	-	252
執行董事：						
陳幸儀女士	-	2,016	4	11	-	2,031
陳漢榮先生	-	1,052	18	-	-	1,070
方日明先生	-	1,696	12	-	-	1,708
范麗君女士	-	448	18	-	-	466
高級行政人員：						
馮詩雅女士	-	811	18	-	-	829
蔡展忠先生	-	768	18	-	-	786
	<u>-</u>	<u>7,031</u>	<u>100</u>	<u>11</u>	<u>-</u>	<u>7,142</u>

23 附屬公司

本集團於2019年12月31日的主要附屬公司載列如下。除另有指明者外，彼等擁有純粹由本集團直接持有的普通股組成的股本，而持有擁有權權益之比重相等於本集團持有的投票權。註冊成立或註冊國家亦為彼等的主要營業地點。

實體名稱	註冊成立地區及 法定實體類別	主要業務	已發行股本 及債務 證券詳情	本集團持有的擁有權權益		非控股權益持有的擁有權權益	
				2019年	2018年	2019年	2018年
				%	%	%	%
World First International Holdings (BVI)	英屬處女群島， 有限責任公司	投資控股公司	1美元	100%	100%	-	-
Fortune Fashion Limited	英屬處女群島， 有限責任公司	投資控股公司	10美元	100%	-	-	-
Frontline Fashion Limited	英屬處女群島， 有限責任公司	投資控股公司	10美元	100%	-	-	-
盈冠商貿有限公司	香港，有限責任公司	時尚服裝採購	105港元	60%	60%	40%	40%
盈南中華有限公司	香港，有限責任公司	投資控股公司	0.001港元	100%	100%	-	-
科盈集團有限公司	香港，有限責任公司	投資控股公司	103,000港元	100%	100%	-	-
康弘(中國)有限公司	香港，有限責任公司	時尚服裝零售	5,000港元	100%	100%	-	-
澳門盈南有限公司(a)	澳門，有限責任公司	時尚服裝零售	100澳門元	100%	100%	-	-
首威投資有限公司(b)	澳門，有限責任公司	時尚服裝零售	25澳門元	100%	100%	-	-
盈榮有限公司(c)	澳門，有限責任公司	時尚服裝零售	25澳門元	100%	100%	-	-
盈亮有限公司(b)	澳門，有限責任公司	時尚服裝零售	25澳門元	100%	100%	-	-
蘭媛有限公司(c)	澳門，有限責任公司	時尚服裝零售	25澳門元	100%	100%	-	-
澳門盈冠有限公司(b)	澳門，有限責任公司	時尚服裝零售	25澳門元	62%	62%	38%	38%

實體名稱	註冊成立地區及 法定實體類別	主要業務	已發行股本 及債務 證券詳情	本集團持有的擁有權權益		非控股權益持有的擁有權權益	
				2019年	2018年	2019年	2018年
				%	%	%	%
首威商貿有限公司	香港，有限責任公司	投資控股公司	10,000港元	100%	100%	-	-
首威貿易(深圳)有限公司	中國，有限責任公司	時尚服裝零售	62,000港元	100%	100%	-	-
蘭媛商貿(上海)有限公司	中國，有限責任公司	時尚服裝零售	15,000港元	100%	100%	-	-
盈昭商貿(上海)有限公司	中國，有限責任公司	時尚服裝零售	16,500港元	60%	60%	40%	40%
盈亮貿易(深圳)有限公司	中國，有限責任公司	時尚服裝零售	50,000港元	100%	100%	-	-
珠海橫琴盈華商貿 有限公司(d)	中國，有限責任公司	時尚服裝零售	4,000港元	100%	100%	-	-
首恆商貿有限公司	香港，有限責任公司	投資控股公司	10港元	100%	100%	-	-

- (a) 該等附屬公司的1%股份由范寶玉女士(「范寶玉女士」)代表范先生合法持有，以符合截至2018年止年度澳門的規例。范寶玉女士持有的股份於重組期間按面值轉讓予本集團，因此並無就該等附屬公司確認非控股權益。
- (b) 該等附屬公司的4%股份由范寶玉女士代表范先生合法持有，以符合截至2018年止年度澳門的規例。於重組期間，范寶玉女士持有的股份按面值轉讓予本集團，因此並無就該等附屬公司確認非控股權益。
- (c) 該等附屬公司的4%股份由范寶玉女士代表范先生合法持有，以符合截至2018年止年度澳門的規例。截至2018年止年度，已宣派之股息已全部支付予范先生，而范寶玉女士持有的股份於重組期間按面值轉讓予本集團，因此並無就該等附屬公司確認非控股權益。
- (d) 根據中國法律登記為外商獨資企業。

(i) 重大限制

於中國持有的現金及短期存款須受地方外匯管制規定所規限。該等規定對從該等國家匯出資本作出限制，惟透過普通股息匯出則除外。

截至2019年12月31日止年度，計入綜合財務報表適用該等限制的資產的賬面值為33,875,000港元(2018年：34,174,000港元)。

管理層討論及分析

概覽

本集團主要在中國內地、澳門、香港及台灣(統稱「大中華」)從事國際品牌時尚服裝零售，涵蓋知名設計師商標品牌、流行環球品牌，以及新進品牌。本集團採用多品牌及多店舖業務模式。於2019年12月31日，本集團在大中華經營215家自營零售店舖，其中182間零售店舖為以商品品牌經營的單一品牌店舖，面向品牌的目標顧客，33間零售店舖為多品牌店舖，售賣多種本集團由不同國際品牌及我們自家品牌挑選的時尚服裝及時尚生活商品。於2019年12月31日，本集團的品牌組合有114個品牌，其中111個品牌為第三方品牌擁有人或其主要／授權特許人擁有的國際品牌，三個為自營品牌，分別為UM、UM•IXOX及IXOX。

隨著中美貿易磨擦日益加劇，2019年中國內地國內生產總值增長放緩至6.1%，較2018年下降50個基點，而中國內地消費品消費增長率下滑至7.9%，較2018年下降100個基點。在消費品當中，服裝、鞋履及紡織商品(「服裝」)零售價值增長率由2018年的8.0%下跌至2019年的2.9%。於2019年首七個月及2019年最後五個月，中國內地的服裝零售價值平均增長率分別為3.5%及2.9%，2018年同期則為9.9%及6.7%。大中華經濟增長減慢亦對遊客(大部分來自中國內地)於澳門的消費造成負面影響。2019年，澳門的遊客人均消費按年下降16.4%，而香港的服裝零售價值按年收縮14.1%。因此，本集團於2019年錄得整體同店銷售負增長率約9.5%，2018年增長率則為2.8%。

在此等背景下，本集團將平均銷售樓面面積(即於有關年度本集團零售店舖總銷售樓面面積的年初及年末的平均數)由2018年增加11.8%至2019年的33,690平方米，且於2019年進行更多宣傳活動及折扣，成功將收益較2018年提升12.6%至1,513.8百萬港元。截至2019年7月31日止七個月期間，本集團錄得收益較去年同期增長17.9%，而自2019年8月至12月止五個月期間的收益增長則較2018年下降至5.7%。就董事所深知，該增長放緩主要受大中華經濟表現減慢及2019年冬季較2018年冬季暖和所帶動。

為應對宏觀經濟環境的挑戰，本集團專注於平衡盈利能力及現金流量，將存貨週轉天數維持於182天，2018年則為180天。

財務回顧

收益

本集團於2019年的收益增加至1,513.8百萬港元，較2018年增加12.6%，主要原因為本集團位於澳門及中國內地的自營零售店舖的銷售增長，此乃由於平均銷售樓面面積較2018年增加11.8%至33,690平方米，以及本集團於單一品牌店舖經營的品牌數目增加至29個品牌，較2018年淨增加一個品牌的合併影響所致。2019年的收益增長率較2018年減少13.5%，主要由於澳門的遊客人數減少及每名遊客的平均消費下降所致。

按銷售渠道劃分的收益明細：

	2019年		2018年		變動(%)
	百萬港元	佔收益%	百萬港元	佔收益%	
零售					
單一品牌店舖	1,186.3	78.4	1,073.7	79.8	10.5
多品牌店舖	236.7	15.6	204.4	15.2	15.8
網上銷售	2.5	0.1	0.5	-	357.1
	<u>1,425.5</u>	<u>94.1</u>	<u>1,278.6</u>	<u>95.0</u>	<u>11.5</u>
店舖管理及寄售服務	64.0	4.3	29.3	2.2	118.6
批發	24.3	1.6	37.0	2.8	(34.1)
	<u>1,513.8</u>	<u>100.0</u>	<u>1,344.9</u>	<u>100.0</u>	<u>12.6</u>

2019年，本集團零售渠道產生的收益為1,425.5百萬港元，佔總收益的94.1%，較2018年下降0.9%。在2019年自零售渠道產生的收益當中，99.8%的收益乃來自本集團自營零售店舖的銷售，其餘來自網上銷售。本集團自單一品牌零售店舖產生的收益增至1,186.3百萬港元，按年增加10.5%。本集團自多品牌零售店舖產生的收益於2019年增至236.7百萬港元，按年增加15.8%。

2019年，本集團提供店舖管理服務產生的收益增加至64.0百萬港元，較2018年增加118.6%。增加主要由於2019年於中國內地根據臨時安排寄售CK CALVIN KLEIN產品收取寄售費31.5百萬港元，以及客戶補償的租金開支增加，以致店舖管理服務費增加所致。2019年，來自批發的收益減少至24.3百萬港元，較2018年較少34.1%，主要由於2019年來自本集團其中一間中國內地子分銷商的訂單減少。

零售店舖數目、樓面面積及同店增長率的變動：

	零售店舖數目				銷售樓面面積(平方米)				平均	同店數目	同店增長 %
	於2018年		於2019年		於2018年		於2019年				
	12月31日	開設	關閉	12月31日	12月31日	開設	關閉	12月31日			
澳門	62	17	(15)	64	9,434	2,989	(2,133)	10,290	9,862	38	(12.0)
中國內地	153	18	(28)	143	22,641	3,164	(4,006)	21,799	22,220	82	(4.9)
香港及台灣	6	4	(2)	8	1,416	470	(86)	1,800	1,608	2	(20.5)
總計/整體	<u>221</u>	<u>39</u>	<u>(45)</u>	<u>215</u>	<u>33,491</u>	<u>6,623</u>	<u>(6,225)</u>	<u>33,889</u>	<u>33,690</u>	<u>122</u>	<u>(9.5)</u>

按地區劃分的收益：

	2019年		2018年		變動(%)
	百萬港元	佔收益%	百萬港元	佔收益%	
澳門	869.1	57.4	774.3	57.5	12.2
中國內地	571.5	37.8	506.5	37.7	12.8
香港及台灣	73.2	4.8	64.1	4.8	14.3
總計	<u>1,513.8</u>	<u>100.0</u>	<u>1,344.9</u>	<u>100.0</u>	12.6

澳門

澳門零售店舖於2019年產生的收益增加至869.1百萬港元，較2018年增加12.2%。增長率較2018年的33.2%放緩，主要原因為澳門遊客的人均消費下降，此乃主要由於不過夜遊客(一般消費較少)的人數增長高於過夜遊客(一般於逗留澳門期間花費較多)的增長。

本集團於澳門的零售店舖業務得益於2019年澳門遊客人數增加(尤其是來自中國內地的遊客)，雖然每名遊客的平均消費有所下降。在此情況下，本集團的收益增加乃由於平均銷售樓面面積增加至9,862平方米(即按年增長12.4%)、本集團透過其澳門單一品牌店舖銷售的產品品牌數目由2018年的20個品牌精簡至2019年的19個品牌，以及本集團透過其澳門多品牌店舖銷售的產品品牌數目由2018年的48個品牌增加至2019年的98個品牌，並淨增加四間多品牌店舖所致。與2018年相比，本集團於2019年亦在澳門的零售店舖提供更多推廣及折扣，以刺激銷售，吸引更多消費力較低的遊客，尤其是於2019年11月至12月期間，澳門遊客增長與去年同期相比錄得負增長。因此，2019年的每平方米平均每月銷售下降0.1%至7,070港元，澳門的同店增長則錄得負增長率12.0%。

中國內地

2019年，中國內地產生的收益錄得571.5百萬港元，按年增長12.8%。本集團於中國內地的零售店舖業務得益於2019年的經濟增長及中國內地人均可支配收入增加，雖然增速較2018年有所放緩。在此宏觀經濟環境下，本集團於2019年將平均銷售樓面面積增加至22,220平方米(即按年增長9.1%)，以及將本集團透過其單一品牌店舖銷售的產品品牌數目由2018年的14個品牌增加至2019年的15個品牌，從而增加銷售。本集團亦提供更多推廣及折扣，以吸引及促使顧客增加消費。因此，2019年的每平方米平均每月銷售僅增加0.3%至1,925港元，中國內地的同店增長率則錄得負增長率4.9%。

香港及台灣

2019年，香港及台灣產生的銷售收益溫和增長至73.2百萬港元，按年增長14.3%。增長主要由於2019年於台灣淨增加兩間零售店舖。香港的零售銷售於2019年呈下降趨勢，乃由於自2019年6月起反對逃犯修訂條例引致的社會動盪嚇止遊客到訪香港及／或本地消費者到受大型示威活動影響的地區購物，導致消費氣氛疲弱。倘我們零售店舖所在地區出現大型示威活動，本集團或需暫時關閉相關零售店舖或縮短營業時間，以確保員工及顧客安全。香港及台灣零售店舖的每平方米平均每月銷售按年下降29.2%，而香港零售店舖的同店銷售下降20.5%。在此宏觀經濟環境下，本集團於2019年將香港及台灣的平均銷售樓面面積增加至1,608平方米(即按年增長61.4%)，從而增加收益。

毛利

本集團的銷售成本包括銷售時尚服裝及時尚生活產品之已售存貨成本及為品牌擁有人提供店舖管理及寄售服務之成本。銷售成本於2019年增加至726.0百萬港元，按年增長18.1%，主要由於服裝產品銷售增加及轉嫁更多與所提供店舖管理服務相關的員工成本及租金開支所致。

隨著銷售成本佔收益的比例增加，本集團於2019年的毛利增加至787.9百萬港元，按年增長7.9%，其毛利率則下降至52.0%，較2018年下降230個基點。本集團的毛利增加，主要由於來自中國內地及澳門的毛利分別增加24.0百萬港元及25.2百萬港元所致。毛利率下降乃主要由於2019年澳門銷售提供更多折扣，以致毛利率減少至56.2%，較2018年下降360個基點。

其他收入及其他收益及虧損淨額

本集團於2019年的其他收入為8.7百萬港元，主要包括特許方就經營虧損提供的補貼，按年增加6.3%。本集團錄得其他收益淨額8.9百萬港元，2018年則為其他虧損淨額3.2百萬港元，主要由於向一間附屬公司少數股東授予認購期權導致金融負債公平值減少及於法定追索權屆滿後撇除負債所致。

營運開支

銷售及營銷開支於2019年增加至596.1百萬港元，按年增長17.0%，主要由於2019年的平均銷售樓面面積增加至33,690平方米，導致使用權資產的相關開支增加37.7百萬港元(按年增加11.8%)；及2019年銷售及營銷員工人數增加及應付予員工的薪金、銷售佣金及花紅增加，導致僱員福利開支增加26.4百萬港元(按年增加17.8%)所致。

一般及行政開支於2019年增加至128.9百萬港元，按年增加72.8%，主要由於上市開支27.4百萬港元；及員工人數增加及應付薪金及花紅增加，導致員工福利開支增加15.7百萬港元(按年增加37.1%)所致。

融資成本

融資成本淨額於2019年增加至31.7百萬港元，按年增長27.4%。增長乃主要由於平均銷售樓面面積增加，導致租賃負債的利息開支增加3.3百萬港元，以及於2019年動用的銀行借款增加，以致借款的利息開支相應增加3.5百萬港元所致。

稅項

儘管2019年的實際稅率為22.7%，高於2018年14.2%的稅率，但2019年的所得稅開支為11.1百萬港元，較2018年減少6.9百萬港元。2019年的實際稅率較高主要由於上市開支屬不可扣稅性質。

年度利潤

本集團於2019年的淨利潤減少至37.8百萬港元，按年減少65.2%。本集團於2019年的淨利潤率減少至2.5%，主要由於毛利率按年縮減230個基點、銷售及營銷開支增加17.0%及一般及行政開支增加72.8%（包括上市開支27.4百萬港元），超過收益為12.6%的按年增長率。倘不計及上市開支，2019年的年度利潤及淨利潤率分別為65.2百萬港元及4.3%。

季節性

本集團的銷售表現受季節性波動影響。本集團一般在冬季比夏季錄得較高收益，因為冬季服裝單價一般高於夏季服裝。本集團在聖誕節及農曆新年前一個月等節慶以及中國內地長假傳統旺季錄得較高收益。由於一年內上半年及下半年的節假日及假期相若，故上半年及下半年一般錄得相同比重的收益。

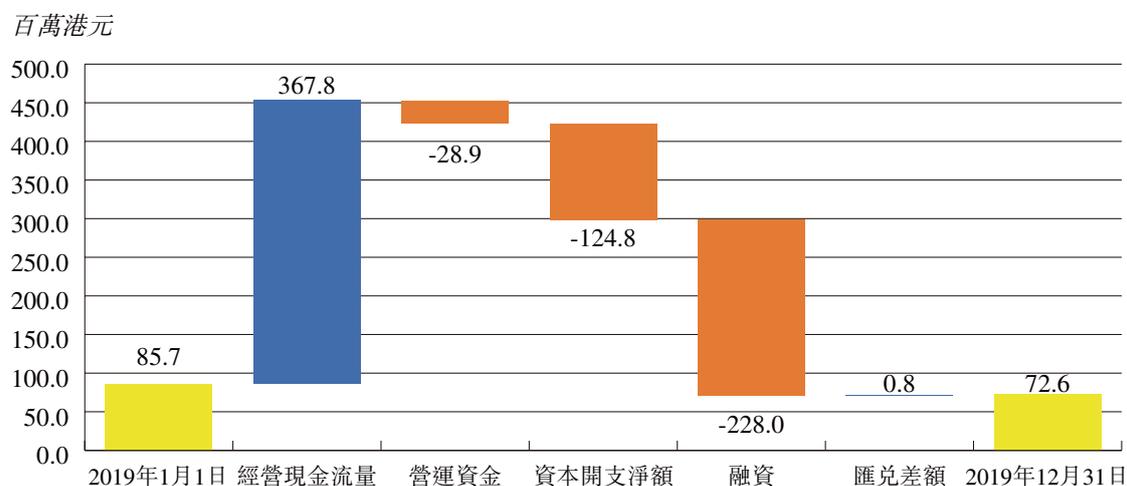
財務

營運資金架構

於2019年12月31日，本集團的流動資產淨值為4.9百萬港元，較2018年12月31日減少43.9百萬港元。該減少乃主要由於租賃負債及銀行借款分別增加22.2百萬港元及20.5百萬港元。

流動資金及財務管理

本集團致力維持穩健財務狀況及流動資金，以應付正常營運、發展需要及突發事件。於2019年12月31日，現金及現金等價物為72.6百萬港元，較2018年12月31日減少13.1百萬港元，詳情如下：



於本年末，本集團的流動比率為1.0倍，2018年12月31日則為1.1倍。流動比率減少主要由於租賃負債及銀行借款增加，以及現金及現金等價物減少所致。

於本年末，本集團的資產負債比率(按債務淨額除以資本總額計算)為74%，於2018年12月31日則為75%。

資產抵押

於本年末，賬面淨值為62.4百萬港元的一幢樓宇、37.9百萬港元的受限制現金及31.4百萬港元的新訂人壽保險合約已分別被抵押以取得銀行借款的第一按揭、信用貸款及信貸融資。

資本承擔

於本年末，本集團並無已訂約但未撥備的重大資本承擔(2018年：無)。

或然負債

於2019年12月31日，本集團並無重大或然負債(2018年：無)。

外匯風險管理

本集團採購的商品主要以歐元、美元及人民幣計值，而零售營運主要面臨人民幣、澳門元、新台幣及港元的風險。然而，本集團預期外匯波動不會對其營運造成重大影響。本集團並無以遠期合約對沖任何外匯波動。本集團通過定期審閱其外匯風險淨額以管理外匯風險，並致力透過定期審閱與供應商、品牌擁有人的匯率縮減該等風險。

展望

中國國內生產總值增長放緩至6.0%，加上中美貿易磨擦自本年1月簽署協定後繼續加劇，本年度大中華的零售前景黯淡。新型冠狀病毒(COVID-19)自1月起於中國內地、香港、澳門及台灣爆發，其後蔓延至全球各地(「疫情」)，董事認為疫情已經及將會進一步損害大中華的服裝零售市場。於2020年1月至2月期間，本集團已暫時關閉中國的大部分零售店舖、澳門的所有零售店舖及香港的一間零售店舖，停業時間根據當地情況及規定各有不同。因此，本集團於2020年1月及2月的收益較去年同期急劇下降46.8%。

本集團的業務或會受疫情及／或大中華的其他不利公共衛生發展情況所不利影響。該等事件或會對消費氣氛、宏觀經濟環境及股市的財務情況造成負面影響，嚴重干擾本集團的業務營運。2020年1月爆發疫情後，多個國家向前往大中華的市民發出旅遊警示，使大中華的旅客數目大幅減少，另外，其他國家亦對旅客前往大中華發出旅遊禁令或限制，以控制疫情進一步蔓延。歐洲及美國近期爆發疫情後，該等國家的政府進一步實施嚴格措施，包括嚴格封鎖國家或城市，隔離檢疫，限制人員流動以及限制國與國之間的旅遊。大中華的公眾亦被建議留在家中及／或在家工作，以減少疫情在社區蔓延的風險。

2020年是本集團自2005年開業以來所面臨最具挑戰性的時刻，董事相信疫情的影響最終將消停，而大中華(尤其是中國內地)將著手推動刺激經濟的主要投資項目，在疫情結束後提供更多刺激因素，而董事預期，本年度下半年經濟將逐漸復甦。為保留實力以應對疫情後的增長，本集團已採取一系列成本控制措施，以盡量減少開支，如與業主商討減租、與供應商商討更多折扣／更優厚條款，以及本集團執行董事及高級管理層自願暫時減薪。

本集團致力實施以下策略，以應對大中華暫時轉差的零售環境，並抓緊其後復甦的機遇：

- 對忠誠客戶採取積極的營銷方法，提供具吸引力的方案，以及安排到店購物的時間以避免人流聚集；
- 將引進新品牌及開設零售店舖延後至本年度下半年或疫情結束後(以較早者為準)，把握被淘汰的企業所帶來的市場機遇；
- 加快實施中央零售管理系統，以提升營運效率；及
- 加強數碼化營銷及透過現有電子購物平台及社交媒體群組進行網上銷售。

所得款項用途

本公司股份於2019年1月13日在聯交所上市(「上市」)，其股份的全球發售(「全球發售」)所得款項淨額為140.0百萬港元。本集團將按照本公司日期為2019年12月30日的招股章程「未來計劃及所得款項用途」一節所載的方式動用該等全球發售所得款項。

於本公告日期，除「展望」一段所披露的擴展時間外，董事並不知悉全球發售所得款項淨額的計劃用途有任何重大變動。

其他資料

羅兵咸永道會計師事務所的工作範圍

初步公告所載本集團截至2019年12月31日止年度之綜合財務狀況表、綜合損益及其他全面收益表以及相關附註所呈列之數字，已獲羅兵咸永道會計師事務所確定與本集團本年度之經審核綜合財務報表所載金額一致。羅兵咸永道會計師事務所就此執行之工作並不構成根據香港會計師公會所頒佈之香港審核準則、香港審閱委聘準則或香港鑒證委聘準則而進行之鑒證委聘，因此，羅兵咸永道會計師事務所並無就初步公告作出保證。

股息

於2019年5月，本集團向其當時股東宣派及以現金派付股息1.0百萬港元。

於應屆股東週年大會上將建議派發截至2019年12月31日止年度末期股息(「末期股息」)每股0.05港元，股息合共20.0百萬港元。該等綜合財務報表並無反映有關建議股息。

本公司將由2020年7月2日(星期四)至2020年7月6日(星期一)(首尾兩日包括在內)暫停辦理股份過戶登記手續，期間將不會登記股份過戶。除淨日將為2020年6月29日(星期一)。為符合資格收取末期股息，所有股份過戶文件連同有關股票最遲須於2020年6月30日(星期二)下午四時三十分前送達卓佳證券登記有限公司，地址為香港皇后大道東183號合和中心54樓。

附屬公司、聯營公司及合營企業的重大收購及出售

截至2019年12月31日止年度，本集團並無任何附屬公司、聯營公司或合營企業的重大收購或出售。

僱員及薪酬政策

本集團採納具競爭力的薪酬計劃，以吸引、挽留及激勵優質人才。薪酬待遇會作定期檢討，以反映市場慣例及僱員表現。於本年末，本集團聘用約1,564名僱員。2019年的總員工成本為254.5百萬港元，按年增長26.5%。

購買、出售及購回上市證券

年內，本公司或其附屬公司概無購買、出售或贖回任何本公司上市證券。

董事進行證券交易

本公司已採納董事進行證券交易的行為守則，其條款的嚴格程度不遜於上市規則附錄十《上市發行人董事進行證券交易的標準守則》所載的交易規定準則。本公司向所有董事作出具體查詢後，並不知悉任何董事自上市日期起並無遵守交易規定準則及有關證券交易的行為守則。

購買股份或債權證的安排

自上市日期起，本公司或其任何附屬公司概無訂立任何安排，致使本公司董事能夠透過收購本公司或任何其他法人團體的股份或債權證的方式獲取利益。

董事於重大合約的權益

除綜合財務報表附註21所披露者外，本公司或其任何附屬公司概無訂立任何本公司董事直接或間接擁有重大權益且於2019年12月31日或截至2019年12月31日止年度內任何時間仍然存續的重大合約。

競爭權益

截至2019年12月31日止年度，董事並不知悉董事、控股股東、管理層、股東及彼等各自的聯繫人(定義見上市規則)的任何業務或權益與本集團業務構成或可能構成競爭及任何其他利益衝突。

報告期後事項

以下重大事項於2019年12月31日後發生：

- (a) 於2020年1月13日，本公司於聯交所主板上市，經扣除包銷佣金及所有相關開支後，共收取全球發售所得款項淨額140.0百萬港元。
- (b) 由於中國爆發疫情，中國多個省份及直轄市已採取多項緊急公共衛生措施及其他行動，以防止疫情進一步蔓延，包括對農曆新年假期後的復工時間施加限制、交通限制、禁止旅客到訪大中華的旅遊禁令及檢疫措施。此外，為防止疫情進一步擴散，於2020年2月4日，澳門政府宣佈暫時關閉41個娛樂場，直至2020年2月20日方恢復營運。

本集團已密切監察事態發展對本集團業務的影響，並制定應變措施。該等應變措施包括評估供應商的準備情況、與供應商磋商減免各分銷協議所載的最低採購額，以及與業主磋商減免租金。隨著形勢發展，本集團將持續審閱我們的應變措施。

除上文所披露者外，預期疫情會對本集團的財務業績及澳門、內地、香港及台變的宏觀經濟環境造成影響，其影響於本公告日期未能估計。本集團將密切留意疫情的發展、對其影響作出進一步評估及採取相關措施。

企業管治慣例

董事深明在本公司管理架構及內部監控程序加入良好企業管治元素的重要性，以達致有效的問責性。

本公司已採納上市規則附錄十四所載《企業管治守則》(「**企業管治守則**」)的守則條文作為其自身的企業管治守則。

自上市日期起，本公司已遵守企業管治守則的所有適用守則條文。本公司致力實行董事會中執行董事及獨立非執行董事的組合應保持均衡的目標，使董事會上有強大的獨立元素，可有效行使獨立判斷。

審核委員會

董事會已於2019年12月17日成立審核委員會(「**審核委員會**」)，其根據董事會批准的職權範圍運作。董事會有責任確保實體內設有有效的內部監控及風險管理框架，包括針對重大業務程序的成效及效率、保護資產、妥善存置會計記錄及財務資料的可靠性，以及非財務因素(如營運關鍵績效指標的選取)的內部監控及風險管理。

董事會已將針對本集團管理設立及維持內部監控、風險管理及倫理標準框架的責任委派予審核委員會。審核委員會目前由三名獨立非執行董事組成，分別為鄒國強先生、余振球先生及張振宇先生，鄒國強先生擔任審核委員會主席。審核委員會已審閱本集團截至2019年12月31日止年度的全年業績。

股東週年大會

本公司謹訂於2020年6月24日(星期三)舉行股東週年大會。

暫停辦理股份過戶登記

為釐定有權出席股東週年大會並於會上投票的股東，本公司將由2020年6月19日(星期五)至2020年6月24日(星期三)(首尾兩日包括在內)暫停辦理股份過戶登記手續，期間將不會登記股份過戶。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最遲須於2020年6月18日(星期四)下午四時三十分前送達卓佳證券登記有限公司，地址為香港皇后大道東183號合和中心54樓。

刊發業績公告及年報

本公告將登載於本公司網站www.forward-fashion.com及聯交所網站www.hkexnews.hk。年報將於適當時候寄發予本公司股東及登載於上述網站。

承董事會命
尚晉(國際)控股有限公司
主席
范榮庭

香港，2020年3月31日

於本公告日期，董事會包括執行董事范榮庭先生、陳幸儀女士、陳漢榮先生、方日明先生及范麗君女士，以及獨立非執行董事鄒國強先生、余振球先生及張振宇先生。

如本公告中英文版本有任何歧義，概以英文版本為準。