

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)

**截至二零一九年十二月三十一日止年度  
全年業績公佈**

**財務摘要**

- 收益減少約6.1%至約人民幣333,149,000元(二零一八年：約人民幣354,911,000元)。
- 毛利減少約3.1%至人民幣74,102,000元(二零一八年：約人民幣76,485,000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4,517,000元，而上年度本公司擁有人及非控股權益應佔溢利及全面收益總額為人民幣4,026,000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二零一九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，連同截至二零一八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

截至二零一九年十二月三十一日止年度

	附註	二零一九年 人民幣千元	二零一八年 人民幣千元
收益	3	333,149	354,911
銷售成本		<u>(259,047)</u>	<u>(278,426)</u>
毛利		74,102	76,485
其他收入、收益及虧損	5	648	45
銷售及分銷開支		(29,839)	(33,784)
行政及其他經營開支		(39,522)	(43,253)
生物資產的公平值變動		4,469	4,533
以股份為基礎的付款		(3,756)	—
融資成本	6	<u>(1,585)</u>	<u>—</u>
除稅前溢利		4,517	4,026
所得稅開支	7	<u>—</u>	<u>—</u>
年內溢利及全面收益總額	8	<u>4,517</u>	<u>4,026</u>
應佔年內溢利／（虧損）及 全面收益／（開支）總額：			
本公司擁有人		(813)	(3,654)
非控股權益		<u>5,330</u>	<u>7,680</u>
		<u>4,517</u>	<u>4,026</u>
每股虧損	10		
基本（人民幣分）		<u>(0.04)</u>	<u>(0.18)</u>
攤薄（人民幣分）		<u>(0.04)</u>	<u>(0.18)</u>

## 綜合財務狀況表

於二零一九年十二月三十一日

	附註	二零一九年 人民幣千元	二零一八年 人民幣千元
<b>非流動資產</b>			
物業、廠房及設備		166,486	155,739
使用權資產		49,639	–
預付土地租賃款項		–	48,690
生物資產		2,806	2,948
預付款項		7,991	–
		<u>226,922</u>	<u>207,377</u>
<b>流動資產</b>			
存貨		207,984	238,126
貿易應收賬款	11	108,969	96,342
按金及預付款項		4,364	4,756
即期可收回稅項		5,551	5,551
預付土地租賃款項		–	2,723
已抵押銀行存款		800	–
銀行及現金結餘		201,434	152,853
		<u>529,102</u>	<u>500,351</u>
<b>流動負債</b>			
貿易應付賬款	12	10,585	9,686
其他應付款項及應計費用		31,225	33,076
銀行借貸	13	40,000	–
租賃負債		975	–
即期稅項負債		9,961	9,961
		<u>92,746</u>	<u>52,723</u>
<b>流動資產淨值</b>		<u>436,356</u>	<u>447,628</u>
<b>資產淨值</b>		<u>663,278</u>	<u>655,005</u>
<b>資本及儲備</b>			
股本		17,624	17,624
儲備		561,884	558,941
本公司擁有人應佔權益		579,508	576,565
非控股權益		83,770	78,440
<b>權益總額</b>		<u>663,278</u>	<u>655,005</u>

## 綜合財務報表附註

截至二零一九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。本公司及其附屬公司統稱為本集團。

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其於二零一九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。

#### 香港財務報告準則第16號「租賃」

本集團自二零一九年一月一日起首次應用香港財務報告準則第16號「租賃」，並已採用過渡性條文及方法不重新編列過往期間之比較資料。

因採納香港財務報告準則第16號，本集團已就先前歸類為香港會計準則第17號「租賃」項下之「經營租賃」之租賃確認使用權資產及租賃負債，並導致財務報表所呈報之綜合金額作出如下變動：

編製該等綜合財務報表所應用之主要會計政策載列如下。

二零一九年  
一月一日  
人民幣千元

於二零一九年一月一日：

使用權資產增加	53,310
租賃負債增加	(1,897)
預付土地租賃款項減少	(51,413)

經營租賃承擔與租賃負債於二零一九年一月一日的對賬如下：

	二零一九年 一月一日 人民幣千元
於二零一八年十二月三十一日的經營租賃承擔	2,004
減：	
貼現	<u>(107)</u>
於二零一九年一月一日的租賃負債	<u>1,897</u>

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

該等綜合財務報表已根據香港會計師公會頒佈的香港財務報告準則以及聯交所證券上市規則及香港公司條例規定的適用披露而編製。

該等綜合財務報表乃按歷史成本法編製，並經重估按公平值減銷售成本列賬的生物資產而修訂。

根據香港財務報告準則編製綜合財務報表需要使用若干關鍵假設及估計，亦要求董事在採用會計政策的過程中行使判斷。

## 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，該應收款項確認於某特定時間，且因僅隨時間推移為無條件的，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」）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
截至二零一九年十二月三十一日止年度 來自外部客戶的分類收益	69,181	50,160	104,009	51,517	58,282	333,149
分類溢利	12,802	10,362	21,456	9,800	7,584	62,004
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
於二零一九年十二月三十一日 分類資產	16,185	15,897	41,975	13,450	21,462	108,969
分類負債	2,739	1,986	4,118	2,040	2,308	13,191
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

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。

	二零一九年 人民幣千元	二零一八年 人民幣千元
<b>溢利或虧損</b>		
可報告分類之損益總額	<b>62,004</b>	71,223
未分配金額：		
生物資產的公平值變動	<b>4,469</b>	4,533
其他企業收入	<b>802</b>	608
以股份為基礎的付款	<b>(3,756)</b>	–
其他企業支出	<b>(59,002)</b>	(72,338)
年內綜合溢利	<b>4,517</b>	4,026

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賬撥備、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。

	二零一九年 人民幣千元	二零一八年 人民幣千元
<b>資產</b>		
可報告分類資產總額	<b>108,969</b>	96,342
未分配金額：		
物業、廠房及設備	<b>166,486</b>	155,739
使用權資產	<b>49,639</b>	-
預付土地租賃款項	-	51,413
生物資產	<b>2,806</b>	2,948
存貨	<b>207,984</b>	238,126
按金及預付款項	<b>12,355</b>	4,756
即期可收回稅項	<b>5,551</b>	5,551
已抵押銀行存款	<b>800</b>	-
銀行及現金結餘	<b>201,434</b>	152,853
	<hr/>	<hr/>
綜合資產總額	<b>756,024</b>	707,728
	<hr/> <hr/>	<hr/> <hr/>

可報告及經營分類資產指貿易應收賬款。

	二零一九年 人民幣千元	二零一八年 人民幣千元
<b>負債</b>		
可報告分類負債總額	<b>13,191</b>	15,351
未分配金額：		
貿易應付賬款	<b>10,585</b>	9,686
其他應付款項及應計費用	<b>18,034</b>	17,725
銀行借貸	<b>40,000</b>	-
租賃負債	<b>975</b>	-
即期稅項負債	<b>9,961</b>	9,961
	<hr/>	<hr/>
綜合負債總額	<b>92,746</b>	52,723
	<hr/> <hr/>	<hr/> <hr/>

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。

	二零一九年 人民幣千元	二零一八年 人民幣千元
甜葡萄酒	122,730	179,684
干葡萄酒	154,630	138,928
白蘭地	9,261	8,770
其他	46,528	27,529
	<u>333,149</u>	<u>354,911</u>

收益確認時間

	二零一九年 人民幣千元	二零一八年 人民幣千元
於特定時間	<u>333,149</u>	<u>354,911</u>

5. 其他收入、收益及虧損

	二零一九年 人民幣千元	二零一八年 人民幣千元
銀行利息收入	774	608
外匯虧損淨額	(154)	(563)
出售物業、廠房及設備收益	28	—
	<u>648</u>	<u>45</u>

6. 融資成本

	二零一九年 人民幣千元	二零一八年 人民幣千元
租賃利息	83	—
銀行借貸利息	1,502	—
	<u>1,585</u>	<u>—</u>

## 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

本集團年度溢利乃經扣除以下各項後達致：

	二零一九年 人民幣千元	二零一八年 人民幣千元
核數師酬金	1,680	1,580
已售存貨成本	199,159	203,888
物業、廠房及設備折舊	10,763	10,586
使用權資產折舊	3,671	—
減：計入物業、廠房及設備的金額	(1,786)	—
	<u>1,885</u>	<u>—</u>
預付土地租賃款項攤銷	—	2,724
減：計入物業、廠房及設備的金額	—	(1,786)
	<u>—</u>	<u>938</u>
撇銷存貨（包括在銷售成本內）	19,024	28,525
辦公室物業的經營租賃開支	—	899
向顧問及經銷商支付的以權益結算並以股份為基礎的付款	1,878	—
員工成本（包括董事酬金）：		
薪金、花紅及津貼	14,757	16,621
銷售佣金	8,127	7,873
退休福利計劃供款	4,950	4,683
以權益結算並以股份為基礎的付款	1,878	—
	<u>29,712</u>	<u>29,177</u>

## 9. 股息

董事不建議就截至二零一九年十二月三十一日止年度派付任何股息（二零一八年：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813,000元(二零一八年:本公司擁有人應佔虧損約人民幣3,654,000元)及年內已發行普通股之加權平均數2,013,018,000股(二零一八年:2,013,018,000股)計算。

### 每股攤薄虧損

截至二零一九年及二零一八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。

	二零一九年 人民幣千元	二零一八年 人民幣千元
貿易應收賬款	109,905	97,118
減:呆壞賬撥備	(936)	(776)
	<u>108,969</u>	<u>96,342</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:

	二零一九年 人民幣千元	二零一八年 人民幣千元
0至30天	33,724	38,560
31至60天	36,979	27,410
61至90天	38,266	30,372
	<u>108,969</u>	<u>96,342</u>

貿易應收賬款虧損撥備的對賬:

	二零一九年 人民幣千元	二零一八年 人民幣千元
於年初,如前呈列	776	-
會計政策變動之影響	-	478
於年初,經重列	776	478
年內虧損撥備增加	160	298
於年末	<u>936</u>	<u>776</u>

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存續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	逾期30日	逾期60日	逾期90日	總計
於二零一九年十二月三十一日					
加權平均預期虧損率	0.85%	-	-	-	
可收回金額(人民幣千元)	109,905	-	-	-	109,905
虧損撥備(人民幣千元)	936	-	-	-	936
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

## 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：

	二零一九年 人民幣千元	二零一八年 人民幣千元
0至30天	1,910	7,420
31至60天	8,675	2,266
	<u>10,585</u>	<u>9,686</u>

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。

## 13. 銀行借貸

截至二零一九年十二月三十一日止年度，本集團已提取銀行借貸人民幣40,000,000元（二零一八年十二月三十一日：無）。新籌銀行借貸以人民幣計值及按全國銀行間同業拆借中心貸款基礎利率加0.645%的浮動利率計息且須於一年內償還。新銀行借貸乃由金額為人民幣800,000元的已抵押銀行存款、本公司一間附屬公司的35%股權及本公司董事會主席兼行政總裁王光遠先生於吉林省宏瑞高科石油裝備有限公司持有的75%股權作抵押及由一間獨立實體作擔保。

## 管理層討論及分析

### 行業概覽

二零一九年，仍處於產業結構調整期的中國葡萄酒行業，挑戰重重。外加進口葡萄酒的衝擊，二零一九年國產葡萄酒產量繼續呈現下行態勢，整體規模收縮速度較二零一八年進一步加快。據國家統計局資料，二零一九年葡萄酒產量持續下跌，全國葡萄酒產量達45.1萬千升，累計下滑10.2%<sup>1</sup>。

受經濟放緩及中美貿易戰等多重影響，二零一八年中國葡萄酒進口量出現自2015年行業回暖以來首次負增長，二零一九年數據下滑還在延續。二零一九年前十一月，進口量達59.9萬千升，同比下降10.6%；進口額實現22.08億美元，同比下降7%<sup>2</sup>。

隨著自由貿易協定的推進，近年來中國對產自新西蘭、智利、格魯吉亞及澳大利亞等產酒國的葡萄酒進口實行零關稅，這些地區進口量增加導致國內葡萄酒市場競爭加劇。二零一九年一月一日起，根據中澳自貿協定，中國對澳大利亞將完全開放實現進口葡萄酒「零關稅」政策。受惠於關稅政策，年內，澳大利亞葡萄酒對中國市場的出口額持續增長並創新高，其間一度超越法國，成為中國進口葡萄酒的第一大來源國。

進口葡萄酒的大量湧入促進了中國葡萄酒消費市場的成熟，卻也帶來了對國產葡萄酒市場份額的持續衝擊。國產葡萄酒出現銷量和產量的萎縮，市場利潤逐漸降低，間接推動了行業加速整合。此外，國內經濟結構性調整的壓力、全球貿易環境不確定性增加等因素影響進一步倒逼了處於發展瓶頸期的中國葡萄酒行業的革新升級，市場集中度提升，資源逐漸向頭部品牌、精品品牌集中。隨著居民消費升級的推進，國產葡萄酒行業進入了量低價升的新週期，企業紛紛加速產品結構升級，轉向中高端產品佈局。

自2013年始的市場盤整期尚未完結，但我國消費群體基數較大，伴隨著居民收入的提高以及消費層次的提升，中國葡萄酒市場仍擁有巨大的消費潛力。

<sup>1</sup> <http://data.stats.gov.cn/easyquery.htm?cn=A01&zb=A02090B&sj=201912>

<sup>2</sup> <http://s.askci.com/news/maoyi/20191226/1157501155819.shtml>

## 財務回顧

截至二零一九年十二月三十一日止年度，集團延續二零一八年發展的良好態勢，業績保持穩健並錄得溢利增長。受益於對市場需求變化的準確把握，集團加速產品的更新換代，開發推出新產品，在保持主要產品市場佔有率的基礎上，亦實現了產品結構的調整升級；受益於不斷優化的企業管理模式，集團進一步取得營運效益的提升，有效降低多項開支，有助改善回顧年度溢利。

截至二零一九年十二月三十一日止年度，集團錄得總收益為人民幣333,149,000元。集團整體毛利為人民幣74,102,000元，毛利率為22.2%，同比上升0.6個百分點。本公司年內溢利及全面收益總額為人民幣4,517,000元，同比增長12.2%。

於回顧年度，集團銷售收入主要來源的甜葡萄酒、乾葡萄酒合共佔集團總收入的83.3%。其他酒類產品（包含冰酒及白酒）的銷售收入較二零一八年同比增長約69.0%，收入佔比由二零一八年的7.8%提升至14.0%。

面對葡萄酒市場愈發激烈的競爭，集團針對市場需求，致力優化產品組合。年內重點加強冰酒產品銷售，由於要向國內消費者推廣冰酒消費文化，集團以低初始售價開拓冰酒市場及讓更多消費者可接觸此產品。冰酒類產品原材料及生產成本相對較高，因而擠壓了產品毛利；此外，集團在保障整體盈利的前提下，策略性調低部分其他產品售價和對部分產品不定期實行買贈活動，以提升其市場佔有率。

下列表格說明年度內本集團毛利、毛利率及同比變化：

	截至十二月三十一日止年度		與去年 相比變化
	二零一九年	二零一八年	
總體毛利(人民幣千元)	<b>74,102</b>	76,485	-3.12%
總體毛利率	<b>22.2%</b>	21.6%	+0.6個百分點

回顧年度內，集團整體毛利為人民幣74,102,000元，較去年下降3.12%，調幅低於收入下調的幅度。毛利調整主要由於年內產品結構調整以及部分產品售價策略性調整等因素所致。甜葡萄酒及乾葡萄酒仍是毛利貢獻最高的主要產品，合共佔總體毛利約94.4%。此外，二零一九年存貨減值計提成本較去年有所減少，集團整體毛利率微升至22.2%。其中除其他酒類產品（包含冰酒及白酒）毛利率承壓下降，甜葡萄酒、乾葡萄酒及白蘭地毛利率均有所上升。

回顧年度內，集團銷售成本總計為人民幣259,047,000元，比去年下降約7%，主要由於在銷售成本中佔最大比重的原材料成本減少。本集團生產葡萄酒所需主要原材料包括葡萄、葡萄汁、酵母及添加劑以及酒瓶、酒蓋、標籤、軟木塞和包裝盒等包裝材料。於回顧年度，本集團原材料成本為人民幣208,990,000元，同比減少約8.6%，佔集團總銷售成本總額約80.7%。

回顧年度內，集團繼續整頓銷售渠道，使得銷售及分銷開支較去年下降約11.7%至人民幣29,839,000元。為迎合國內酒類產品銷售的大趨勢，年度內，集團繼續提高線上銷售比重，包括更多採用網絡平台等新興媒體渠道。集團大幅減少於傳統媒體渠道的廣告投放，有效減低市場營銷支出。集團於二零一九年度廣告及推廣開支同比大幅下調約51%至人民幣1,949,000元。除了市場營銷費用外，集團亦通過工資調整及減少辦公費用有效降低行政管理支出。集團的整體營運效益進一步優化提升。

下表載列本集團於二零一九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
	二零一九年 (人民幣 千元)	二零一八年 (人民幣 千元)	
原材料成本總額	<b>208,990</b>	228,761	-8.6%
生產間接費用	<b>9,193</b>	5,674	+62.0%
消費稅及其他稅項	<b>40,864</b>	43,991	-7.1%
銷售成本總計	<b>259,047</b>	278,426	-7.0%



## 經營回顧

年度內，國產葡萄酒行業仍處於調整期，一方面持續面臨進口葡萄酒的份額擠壓與衝擊，另一方面則因國民消費升級不斷推進與中產階級迅速崛起所帶來的機遇而受惠。面對已步入精耕時代的葡萄酒行業，重壓之下，國產葡萄酒逐漸向開闢融合中國地域特色及消費特徵的發展之路邁進。

集團一方面受益於消費者對葡萄酒的認知升級，有效鞏固了主要產品的市場佔有率，獲得了良好的品牌口碑。另一方面集團不斷革新發展，通過使用網絡媒體和移動平台等新興營銷宣傳渠道，更有效率與針對性地進行葡萄酒的普及推廣；通過深耕多元細分市場，不斷優化產品結構，推陳出新，突出個性化與差異化，給更廣泛的大眾消費群體帶來了對於葡萄酒的新認知體驗。

集團依據不同的消費場景推出個性化、定製化產品。在推廣個性化產品方面，集團採取了與行業領先企業組成戰略聯盟的策略，透過雙方合作推出聯名產品以擴濶市場覆蓋及提升公司品牌知名度。於回顧年度內，集團與海底撈集團攜手針對火鍋場景推出一款甜葡萄酒新產品「海底撈微泡山葡萄酒」，受到川辣火鍋愛好者的一致好評。另集團與上海乃欣實業有限公司（「乃欣實業」）合作，研發出一款玫瑰山葡萄酒，將洱源玫瑰花與優質山葡萄巧妙結合。此外，集團與北京鈴戈文化公司（「鈴戈文化」）攜手推出「鈴戈」品牌「絳馨」系列，在提升產品設計上進行了嘗試和探索。

集團依託產區及葡萄品種的差異性主打兼具品質和地域特色的高性價比產品。於回顧年度，集團緊抓吉林省通化縣大力發展冰葡萄產業的機遇，以極具性價比的優惠價格大力推廣具有地域特色的冰酒產品，成功提升了普羅大眾對高端類冰酒產品的認知度與接受度，並帶動冰酒產品銷量大幅提升，取得理想的銷售成果。回顧年度內，集團整體產品數目達163款，其中新推出產品為14款，已為集團創造收入佔比約10%的良好收益。



作為「中國葡萄酒行業十大品牌」之一，集團品牌及產品品質持續獲得業界和市場的認可。集團的產品在回顧年度分別獲得國內、國際多個獎項包括：「通天紅冰葡萄酒2016」於二零一九年三月第十三屆G100國際葡萄酒及烈酒評選中獲取銅獎。「通天霜前高級山葡萄酒」及「通天·雅羅陽光赤霞珠乾紅葡萄酒」於二零一九年六月分別榮獲第五屆DSW國際精品葡萄酒挑戰賽兩項「精品獎」。雅羅白葡萄蒸餾酒於二零一九年七月被列為中國葡萄酒各產區標誌性產品。此外，集團於二零一九年五月成功入選「中國食品安全倡議公約成員單位」。通天酒業首席釀酒師王軍先生於二零一九年三月獲得中國酒業金樽獎「中國酒業大師」稱號，於二零一九年七月被評為「通化工匠」並受到表彰。

## 產品產量及銷售

截至二零一九年十二月三十一日止年度，集團位於吉林省通化市及山東省煙台市白洋河的兩個生產基地分別產出12,722噸及3,110噸產品。

本集團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。同時，因應消費的轉變，集團近年逐步加強透過電商銷售渠道及自主銷售平台增加線上銷售佔比。集團亦開展了多樣化的戰略合作，包括承接企業訂單及與企業組合戰略聯盟，出售定製化產品。

截至二零一九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107名經銷商出售。回顧年度內，集團繼續優化銷售網絡，進一步加強了對經銷商的管理與協調。為迎合新興消費模式，集團整頓優化銷售架構，通過開拓網上銷售平台多元化擴闊銷售渠道，使得年內銷售和分銷費用維持在較低水平，營運效益提升。此外，集團亦通過部分產品的買贈活動促進產品銷情。

## 地域市場表現

本集團各地域市場二零一九年及二零一八年的收益分佈：

	截至十二月三十一日止年度			
	二零一九年		二零一八年	
	收益	佔總收益	收益	佔總收益
	(人民幣千元)	的百分比	(人民幣千元)	的百分比
東北地區	<b>69,181</b>	<b>20.8</b>	83,836	23.6
華北地區	<b>50,160</b>	<b>15.0</b>	58,330	16.4
華東地區	<b>104,009</b>	<b>31.2</b>	99,371	28.0
中南地區	<b>51,517</b>	<b>15.5</b>	51,366	14.5
西南地區	<b>58,282</b>	<b>17.5</b>	62,008	17.5
總計	<b><u>333,149</u></b>	<b><u>100.0</u></b>	<b><u>354,911</u></b>	<b><u>100.0</u></b>

就地域收入而言，華東地區由於經濟發達，區內居民消費水平高，消費力集中，已形成成熟的葡萄酒市場。於回顧年度內華東地區繼續為本集團的最大市場，儘管競爭激烈，來自該地區銷售收入不減反增，錄得收益達人民幣104,009,000元，佔總收入的31.2%，按年上升3.2個百分點。

東北地區是本集團的第二大市場，同時也是吉林省通化市生產基地所在，受益於地理位置優勢，本集團在當地具有較強的品牌認知度。於回顧年度，東北地區的銷售收入為人民幣69,181,000元，佔總收入的比重為20.8%。

華北市場於回顧年度銷售收入達人民幣50,160,000元，該區於總收入佔比為15.0%。西南地區的銷售收入為人民幣58,282,000元，中南地區的銷售收入為人民幣51,517,000元，分別於總收入佔比量為17.5%及15.5%。

## 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373日，較去年年末的386日進一步下降，主要由於集團加強產品推廣刺激銷售及採取多項措施消化庫存，令存貨週轉期減少。

### 貿易應收賬款週轉日數

於二零一九年十二月三十一日，本集團貿易應收賬款週轉日數為112日（二零一八年：93日），主要由於貿易應收賬款增加至人民幣108,969,000元（二零一八年：人民幣96,342,000元）及銷售減少所致。

## 產品經營分析

### 甜葡萄酒

截至二零一九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，該產品二零一九年銷售收入為人民幣154,630,000元，比去年下降13.9%，主要受產品銷量與平均每噸售價均略有下降的影響。毛利貢獻約下降10.1%至30,148,000元。該產品毛利率為約19.5%，較去年略為提高。甜葡萄酒毛利貢獻佔二零一九年集團整體毛利比重40.7%，同比下降3.1個百分點，部份原因是其他產品的銷售及佔比有所提升。回顧年度內，集團加強對該品類細分市場的佈局，針對不同消費場景推出差異化、個性化產品，搭配火鍋場景推出的新產品銷售喜人，受到消費者的認可與接受。

### 乾葡萄酒

截至二零一九年十二月三十一日止年度，乾葡萄酒為本集團毛利貢獻及毛利率最高的產品類別，毛利為人民幣39,773,000元，佔集團總毛利的53.7%，毛利率為32.4%，同比增加3.9個百分點。於回顧年度內乾葡萄酒實現銷售收入共計人民幣122,730,000元，同比下降11.7%，主要受平均每噸售價輕微上調影響，銷量有所下滑，該產品佔集團總收入的36.8%。回顧年度內，集團通過新媒體平台的宣傳推廣有效加強了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知度獲進一步提升。

## 白蘭地

截至二零一九年十二月三十一日止年度，本集團於白蘭地產品的銷售收入為人民幣9,261,000元，較去年增加約為5.6%。該產品的毛利貢獻同比上升39.4%至約人民幣1,557,000元，毛利率上升至16.8%。該類產品毛利貢獻佔整體毛利的比重只有2.1%，佔總體收入的比重約為2.8%。

## 其他產品

集團的其他酒類產品，包括高檔的冰酒和白酒。截至二零一九年十二月三十一日止年度，受益於集團對冰酒產品的大力推廣銷售，其他酒類銷售收入達人民幣46,528,000元，比去年大幅上升69.0%，於總收入的佔比上升至14.0%。年內，其他酒類產品的毛利貢獻亦增加約17.8%至2,624,000元，毛利貢獻佔整體毛利的比重上升至3.5%。毛利率相對同比下降2.5個百分點至5.6%，主要原因為向來屬於高端消費市場的冰酒產品釀造成本較高，集團於產品推廣初期以調低初始售價的方式讓更多消費者接觸產品，以高性價比吸引中低端消費者都能嘗試體驗冰酒，使得毛利率受到一定影響。

受通化地區鼓勵冰葡萄種植以及積極發展冰葡萄產業的利好影響，本集團緊抓機遇，積極配合政府政策，於回顧年度內重點開發及推廣冰酒產品，讓大眾消費者都能夠品嚐到可與加拿大等著名冰酒產地相媲美且極具東北地域特色的冰酒產品。冰酒產品獲得國內外酒壇極高評價，並曾獲國際獎項；在過去一年獲集團的大力推廣，冰酒產品已於國內市場建立一定的認受性。

## 未來展望

踏入二零二零年，中美貿易關係達成了首階段協議，貿易衝突得以緩和。但兩國於商業、知識產權以及地緣政治等領域仍存在諸多矛盾，兩國之間能否建立持久共存關係仍有待觀望。

二零一九年末出現的新型冠狀病毒肺炎疫情，來勢洶洶，疫情的迅猛爆發與大規模蔓延對中國整體經濟與各行業均帶來嚴重衝擊。疫情對中國以至全球經濟的影響，目前仍難以做出判斷。疫情除了影響消費意慾之外，葡萄酒行業上下游及終端零售經營亦受影響、展會推廣會等傳統營銷活動短期內難以開展、居民消費下滑，這些因素或將導致二零二零年國內葡萄酒市場首季度銷量出現明顯下滑。

在新時代新時期，集團緊抓新營銷模式的主流趨勢，在產品品質和營銷渠道方面進行提升與擴充。集團通過應用新零售模式，並結合新媒體宣傳策略，實現營銷渠道多元化，更好的迎合新一代大眾的消費喜好，同時新零售模式亦有助於分散傳統經營模式的經營風險，並大幅降低傳統廣告宣傳支出。

集團接下來亦將利用多年酒類產品銷售所積累的渠道及客戶資源，進行其他類產品銷售。集團將利用現有葡萄酒產品的銷售渠道，實現銷售渠道共享，意將進行啤酒產品的分銷，以攤分銷售渠道的開發成本，為集團開拓新的收入來源。銷售產品種類增加亦有助帶動銷售平台效益提升。

集團持續推陳出新，開發個性化定製產品成功吸引了一批優質客戶，樹立了鮮明的品牌形象。於新一年，集團將繼續著力開發更多具有地域特色的個性化產品以及面向企業及團體客戶的定製化產品，積極探索細分市場，豐富產品組合。在有效把握現有的市場份額基礎上，繼續通過產品的更新換代吸引更多新的客戶，擴大集團的客戶基礎。

「地域化」加「特色化」正逐漸成為品牌產品差異化的主導性路徑，隨著集團自研的葡萄蒸餾白酒產品「雅羅白」及冰酒產品成功建立市場知名度，集團將不斷深化著力「特色產區+特色品牌+特色體驗」的發展路徑，持續為集團創造新的盈利增長點。集團將緊抓通化地區鼓勵及推廣冰葡萄產業的政策機遇，繼續重點推廣極具中國東北地域特色的冰酒產品，進一步擴濶集團收入來源；並著力於自研葡萄蒸餾白酒產品「雅羅白」的推廣，並將其打造為最具通天特色的葡萄蒸餾白酒品牌。

冰酒產品於市場建立一定認受性後，集團有望逐步調升其售價，可讓集團的冰酒產品可實現其應有的較高毛利。集團去年簽訂的多項戰略合作，包括與海底撈集團攜手推出的甜葡萄酒新產品「海底撈微泡山葡萄酒」，與乃欣實業合作研發出的玫瑰山葡萄酒，以及與鈴戈文化攜手推出「鈴戈」品牌「絳馨」系列等產品於今年陸續投放市場。預期該等酒類產品將開始為集團提供收入貢獻。



深諳精耕產品的重要性，集團致力於打造更具通天特色的酒類系列產品以增強集團的整體盈利能力。隨著人參藥食同源政策的放開，廣大消費者對人參的藥用及保健價值有了更深入瞭解及認可，集團計劃將其產品體系中增添人參配製酒產品。同時受益於地理位置優勢，通天酒業所屬地理區域為我國人參主產區，人參原料的採購及供給均可得到有效保證。集團於本年度將為國內大型的人參產品及人參配製酒類產品銷售企業以訂製加工及產品直售的方式供應人參配製酒系列產品，以進一步豐富集團產品品類，為集團擴潤收入來源，爭取為股東帶來更理想的回報。

預期中國今年的經濟增長短期在5%至6%之間。中國葡萄酒行業在結構性調整持續的情況下，生產商及經銷商的營商環境各個環節面臨著更為複雜的嚴峻考驗，精耕產品成為共識，企業轉型升級迫在眉睫。重壓之下，集團將以務實、審慎的態度，把握國內葡萄酒市場消費變化趨勢，進一步優化產品結構，發揮現有優勢鞏固現有市場地位。

## 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，以應付資本的日常營運及未來發展的需求。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

管理層密切監察本集團的財務表現及流動資金狀況。本集團一般以其營運產生的內部現金流量及銀行借貸為其營運提供資金。

於年內，本集團維持穩健和正數的營運資金。於二零一九年十二月三十一日，本集團的營運資金淨額（按流動資產減流動負債計算）約為人民幣436,356,000元（二零一八年十二月三十一日：人民幣447,628,000元）。本集團具備充足的財務資源來滿足其未來營運資金及融資需求。

## 資本承擔

於二零一九年十二月三十一日，本集團作出約人民幣5,004,000元（二零一八年：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。

## 資產抵押

於二零一九年十二月三十一日，本集團已抵押其銀行存款約人民幣800,000元（二零一八年：無）及本公司一間附屬公司的35%股權，作為銀行借貸人民幣40,000,000元（二零一八年：無）的擔保。

## 或然負債

於二零一九年十二月三十一日，本集團並無任何重大或然負債（二零一八年：無）。

## 股息

董事不建議就截至二零一九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（二零一八年：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。本公司亦採納購股權計劃，主要目的是激勵本集團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。於二零一九年十二月三十一日，本集團在香港和中國的員工總數為460名（包括董事）（二零一八年：480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29,712,000元（二零一八年：人民幣29,177,000元）。

## 購買、出售或贖回本公司的上市證券

年度內，本公司及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

本公司已採納香港聯合交易所有限公司證券上市規則（分別為「聯交所」及「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作出具體查詢後確認，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（即鄭嘉福博士（主席）、黎志強先生及楊強先生）組成，並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二零一九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。



## 暫停辦理股份過戶登記

本公司將於二零二零年五月十二日(星期二)至二零二零年五月十六日(星期六)(包括首尾兩天)暫停辦理股份過戶登記,以確定有權出席將於二零二零年五月十六日(星期六)舉行的本公司股東週年大會(「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二零二零年五月十一日(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。

## 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二零一九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,二零二零年三月十三日

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博士、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。