

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，概不對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。

Bolina

**BOLINA HOLDING CO., LTD.
(IN LIQUIDATION)**

**航標控股有限公司
(清盤中)**

(於開曼群島註冊成立的有限公司)

(股份代號：1190)

**截至2019年12月31日止年度
全年業績**

財務摘要

- 收入增加約3.0%至人民幣490,854,000元。
- 虧損淨額減少約34.9%至人民幣244,149,000元。
- 每股基本虧損減少約34.5%至人民幣19分。
- 概不就截至2019年12月31日止年度建議末期股息。

航標控股有限公司(清盤中)(「本公司」)，連同其附屬公司為「本集團」之董事(「董事」)(「董事會」)欣然宣佈，本集團截至2019年12月31日止年度的綜合業績，連同截至2018年12月31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2019年12月31日止年度

	附註	2019年 人民幣千元	2018年 人民幣千元
收入	5a	490,854	476,525
銷售成本		<u>(414,738)</u>	<u>(431,932)</u>
毛利		76,116	44,593
其他收入及其他收益或虧損淨額	5b	(39,853)	10,343
分佔一間聯營公司的虧損		(1,038)	(1,477)
銷售及分銷費用		(26,235)	(193,510)
行政費用		<u>(131,292)</u>	<u>(186,021)</u>
經營虧損		(122,302)	(326,072)
融資成本	7	<u>(119,242)</u>	<u>(70,860)</u>
除稅前虧損	6	(241,544)	(396,932)
所得稅(開支)/抵免	8	<u>(2,605)</u>	<u>21,797</u>
年度虧損		<u><u>(244,149)</u></u>	<u><u>(375,135)</u></u>
以下應佔：			
本公司權益持有人		(240,140)	(371,466)
非控股權益		<u>(4,009)</u>	<u>(3,669)</u>
		<u><u>(244,149)</u></u>	<u><u>(375,135)</u></u>
每股虧損	9		
基本(人民幣分)		<u>(人民幣19分)</u>	<u>(人民幣29分)</u>
攤薄(人民幣分)		<u>(人民幣19分)</u>	<u>(人民幣29分)</u>

綜合損益及其他全面收益表
截至2019年12月31日止年度

	2019年 人民幣千元	2018年 人民幣千元
年度虧損	<u>(244,149)</u>	<u>(375,135)</u>
其他全面(虧損)/收入		
將不會分類至損益的項目：		
按公允值計入其他全面收益的金融資產的公允值變動(不可轉回)	(52)	17
期後可能重新分類至損益的項目：		
換算國外業務產生的匯兌差額	<u>(2,729)</u>	<u>18,743</u>
年內其他全面(虧損)/收入(扣除稅項)	<u>(2,781)</u>	<u>18,760</u>
年內全面虧損總額	<u><u>(246,930)</u></u>	<u><u>(356,375)</u></u>
以下應佔：		
本公司權益股東	(242,921)	(352,706)
非控股權益	<u>(4,009)</u>	<u>(3,669)</u>
年內全面虧損總額	<u><u>(246,930)</u></u>	<u><u>(356,375)</u></u>

綜合財務狀況表

於2019年12月31日

	附註	2019年 人民幣千元	2018年 人民幣千元
非流動資產			
物業、廠房及設備		308,320	316,744
土地使用權		10,345	10,642
使用權資產		128,167	–
無形資產		485	281
於一間聯營公司的權益		–	49,694
按公允值計入其他全面收益的 金融資產		1,930	1,982
		<u>449,247</u>	<u>379,343</u>
流動資產			
存貨	10	207,939	197,480
應收貿易賬款	11	176,814	197,768
預付款項、按金及其他應收款項	12	72,544	61,992
應收一間聯營公司款項		–	10,100
應收一名關聯方款項		254	–
可收回稅項		1,332	–
已抵押銀行結餘		6,840	12,011
現金及現金等價物		8,985	27,006
		<u>474,708</u>	<u>506,357</u>

	附註	2019年 人民幣千元	2018年 人民幣千元
流動負債			
應付貿易賬款及票據	13	109,520	121,893
其他應付款項及應計費用		365,256	283,272
應付股東款項		12,627	10,407
應付一名關聯方款項		–	1,245
借款		159,260	169,720
企業債券	14	384,223	303,105
租賃負債		9,503	–
		<u>1,040,389</u>	<u>889,642</u>
流動負債淨額		<u>(565,681)</u>	<u>(383,285)</u>
資產總值減流動負債		<u>(116,434)</u>	<u>(3,942)</u>
非流動負債			
租賃負債		131,833	–
遞延稅項負債		8,299	5,694
		<u>140,132</u>	<u>5,694</u>
負債淨額		<u>(256,566)</u>	<u>(9,636)</u>
股本及儲備			
股本	15	10,570	10,570
儲備		(266,685)	(23,764)
本公司股東應佔權益總額		(256,115)	(13,194)
非控股權益		(451)	3,558
虧絀總額		<u>(256,566)</u>	<u>(9,636)</u>

1. 公司資料

航標控股有限公司(清盤中)於2011年4月19日在開曼群島註冊成立為獲豁免有限公司。本公司註冊辦事處位於Ocorian Trust (Cayman) Limited的辦事處，地址為P.O. Box 1350, Windward 3, Regatta Office Park, Grand Cayman KY1-1108, Cayman Islands。

本公司股份已於2012年7月13日在香港聯交所主板上市。

本公司的主要業務為投資控股。本公司的附屬公司主要從事生產及銷售衛浴潔具產品以及按摩椅和按摩器具研發、生產及銷售。經營生產及銷售按摩椅和按摩器具的公司於2018年不再為本公司的附屬公司，而本集團在所述公司的權益已於2019年悉數出售。

委任共同及各別清盤人及公司清盤

本集團於過往年度曾發行無抵押企業債券(「**企業債券**」)。有關發行企業債券的詳情，請參閱本公司日期為2015年12月15日及2016年1月8日的公佈。首批本金額為152百萬港元的企業債券(「**第1批債券**」)已於2017年12月27日到期，而尚未償付。為求延長第1批債券的到期日，本公司此前與第1批債券之配售代理寶鉅證券有限公司(「**配售代理**」)就條款及條件進行磋商；然而，雙方未能達成協議。於2018年1月3日，本公司接獲配售代理之法定代表人就指稱申索償付第1批債券項下之債項發出法定付款要求，金額約為157百萬港元(包括本金及其利息)。由於本公司未能償付第1批債券，配售代理於2018年5月11日向香港特別行政區高等法院(「**高等法院**」)提請將本公司清盤。該呈請於2018年9月17日上午九時三十分於高等法院進行聆訊(「**清盤呈請**」)。於2018年9月17日舉行的法院聆訊中，高等法院向本公司頒下清盤令，繼而破產管理署署長獲委任為本公司的臨時清盤人(「**臨時清盤人**」)。本公司的股份自2018年9月17日上午九時五十九分起暫停所有買賣。

於2018年10月3日，高等法院就臨時清盤人的申請作出頒令，除其他事項外，(i)本公司的清盤將按照香港法例第32章公司(清盤及雜項條文)條例(「**條例**」)第227A(1)條，由高等法院特別規管；(ii)免除按照條例第194條及第206條列明要召集債權人及分擔人的首次會議；及(iii)德勤•關黃陳方會計師行之黎嘉恩先生及何國樑先生獲委任為本公司的共同及各別清盤人(「**清盤人**」)。

復牌指引

本公司收到一封聯交所日期為2018年10月26日的信函，內容有關(其中包括)香港聯合交易所有限公司(「**聯交所**」)對本公司提出的復牌指引：

1. 證明其遵守香港聯合交易所有限公司證券上市規則(「**上市規則**」)第13.24條規定；
2. 撤回或撤銷本公司清盤令，以及解除共同及各別清盤人的委任；及
3. 通知市場所有重要資訊，以供本公司股東及其他投資者評估本集團的狀況。

本公司於2019年4月3日收到另一封聯交所的信函，內容有關聯交所對本公司附加新一項復牌指引：

4. 發布所有未完成的財務結果，並處理任何審計的調整。

在其2018年10月26日的信函中，聯交所亦指出，根據上市規則第6.01A(1)條，倘本公司股份已連續十八個月期間暫停買賣，則聯交所可能取消其上市地位。以本公司為例，該十八個月期間已於2020年3月16日屆滿(「**截止日期**」)。倘本公司無法糾正導致其暫停買賣之問題並全面遵守上市規則以令聯交所信納以及於截止日期前恢復其股份買賣，則上市部建議上市委員會展開取消本公司上市地位之程序。

建議集團重組

於2020年1月9日，本公司、清盤人與一組投資者(「**投資者**」)簽訂了一份具有法律約束力之重組協議(「**重組協議**」)以通過實施本公司的重組促使本集團業務正常化，其中包括，(i)認購本公司向投資者發行之本公司股份(「**股份**」)；(ii)在全數包銷的基礎上進行公開發售；(iii)與本公司債權人實行債務償還安排計劃(「**計劃**」)，於計劃生效日期，本公司債權人針對本公司提出的所有申索將會悉數和最終獲得解除；及(iv)實行涉及股份合併及股本削減之股本重組。

於2020年5月7日，聯交所上市委員會(「**上市委員會**」)召開有關本公司復牌及上市地位的聆訊。本公司收到聯交所日期為2020年5月8日的信函，指出上市委員會已決定根據上市規則第6.01A條取消本公司的上市地位(「**除牌決定**」)。

經過審慎考慮及諮詢專業意見，於2020年5月15日，本公司已提交申請以要求根據上市規則第2B章將除牌決定提呈至聯交所上市覆核委員會覆核(「**上市覆核委員會覆核**」)。

於2020年11月4日，上市覆核委員會向本公司發出一封函件，以告知本公司，上市覆核委員會決定維持除牌決定(「**上市覆核委員會決定**」)。於2020年11月5日，聯交所向本公司發出另一封函件，以告知本公司，股份上市的最後日期將為2020年11月16日，而股份的上市地位將於2020年11月17日上午九時正起取消。

經尋求法律及專業意見後，於2020年11月27日，本公司已向高等法院提呈許可申請通知書，以提出申請司法覆核，對上市覆核委員會決定提出異議。司法覆核的許可申請聆訊已於2021年2月2日舉行。於2021年2月26日，高等法院作出裁決，駁回司法覆核的許可申請(「**裁決**」)。於2021年3月3日，聯交所向本公司發出另一封函件，以告知本公司，股份上市的最後日期將為2021年3月9日，而股份的上市地位將於2021年3月10日上午九時正起取消。就裁決提出上訴的最後日期為2021年3月12日，並正就可能提出的上訴的理據尋求專業意見。

持續經營基準

截至2019年12月31日止年度，本集團產生本公司擁有人應佔虧損人民幣240,140,000元，截至該日，本集團的流動負債超過流動資產，差額為人民幣565,681,000元，而負債淨額則為人民幣256,566,000元。此等狀況表明存在重大不確定性，可能對本集團持續經營的能力構成重大疑問。因此，本集團可能無法在正常業務過程中變現其資產及償還其負債。

綜合財務報表乃按持續經營基準編製，乃基於本集團將能成功實行建議重組，而於重組後，本集團在可見將來將繼續全面履行其到期財務責任。

倘本集團未能成功重組及以持續經營的方式繼續開展其業務，則須對綜合財務報表作出調整，以分別調整本集團的資產價值至其可收回金額、就可能產生的任何進一步負債作出撥備，以及將非流動資產及負債重新分類至流動資產及負債。

2. 編製基準

該等綜合財務報表根據香港會計師公會（「香港會計師公會」）頒佈之香港財務報告準則（「香港財務報告準則」）（包括所有香港財務報告準則、香港會計準則（「香港會計準則」）及詮釋）、香港公認會計原則及香港公司條例之披露規定而編製。該等報表乃根據歷史成本法編製。該等綜合財務報表乃以人民幣（「人民幣」）呈列，所有數值除另有指明外，均湊整至最接近千位數。

綜合賬目基準

綜合財務報表包括本公司及其附屬公司各自截至2019年12月31日止年度的財務報表。附屬公司財務報表使用與本公司一致的會計政策按相同呈報期編製。所有有關本集團各成員公司間之交易的集團內部公司間資產及負債、權益、收入、開支及現金流量會於綜合賬目時全數抵銷。

3. 應用新訂及經修訂香港財務報告準則

本集團已貫徹採納香港會計師公會頒佈於2019年1月1日開始的會計期間生效的香港財務報告準則，惟本集團於2019年1月1日採納香港財務報告準則第16號租賃及於截至2018年12月31日止年度採納香港會計準則第17號租賃。

香港財務報告準則第16號 租賃

先前分類為經營租賃的合約，倘租期自首次應用日期起計12個月內結束的，則作為短期租賃入賬和披露。對於先前分類為經營租賃的低價值租賃，在過渡時不作調整。於首次應用香港財務報告準則第16號當日，就先前分類為經營租賃的其他合約確認租賃負債及使用權資產。

於首次應用日期已作出的調整及調整金額列載如下：

	於2018年 12月31日， 先前呈報 人民幣千元	採納香港 財務報告 準則第16號 人民幣千元	於2019年 1月1日 人民幣千元
使用權資產	-	149,664	149,664
租賃負債	-	(149,664)	(149,664)
	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>-</u>

下表於2018年12月31日的經營租賃承擔調節為已確認於2019年1月1日的租賃負債年初結餘：

	人民幣千元
於2018年12月31日的經營租賃承擔	189,962
減：涉及租賃的承擔(獲豁免資本化)：	
- 短期租賃及餘下租賃期於2019年12月31日或之前結束的其他租賃	<u>(48)</u>
	189,914
減：未來利息費用總額	<u>(40,250)</u>
於2019年1月1日確認的租賃負債總額	<u><u>149,664</u></u>

於首次應用日期的租賃負債按餘下租賃付款現值計量，該現值乃以本公司加權平均增量借款利率介乎8.77%至10.15%貼現所得。於2018年12月31日經營租賃承諾的現值，乃按本公司增量借款利率貼現，與首次應用日期確認的租賃負債無重大差異。

首次應用其他財務報告準則並無導致本公司會計政策的重大變動或須對該等財務報表呈報的比較數字作出追溯調整。

就根據間接法呈報截至2019年12月31日止年度來自經營活動現金流量而言，營運資金的變動已根據上文披露的2019年1月1日的年初綜合財務狀況表計算。

本集團並無提早應用下列已頒佈但尚未生效的新訂及經修訂香港財務報告準則：

香港財務報告準則第17號	保險合約 ¹
香港財務報告準則第3號的修訂	業務的定義 ²
香港財務報告準則第10號及香港會計準則第28號的修訂	投資者與其聯營公司或合營企業之間的資產出售或注資 ³
香港會計準則第1號的修訂	負債分類為流動或非流動 ⁵
香港會計準則第1號及香港會計準則第8號的修訂	重大的定義 ⁴
香港財務報告準則第9號、香港會計準則第39號及香港財務報告準則第7號	利率基準改革 ⁴

¹ 於2023年1月1日或以後開始之年度期間生效

² 於業務合併及資產收購(其中收購日期為於2020年1月1日或之後開始之首個年度期間開始或之後)時生效

³ 於待定日期或以後開始之年度期間生效

⁴ 於2020年1月1日或以後開始之年度期間生效

⁵ 於2022年1月1日或以後開始之年度期間生效

除上述新訂及經修訂香港財務報告準則外，經修訂的財務報告概念框架已於2018年頒佈。其相應修訂，即「香港財務報告準則中對概念框架之提述的修訂」，將於2020年1月1日或之後開始之年度期間生效。

除下文所述香港財務報告準則的修訂及經修訂概念框架外，董事預期，於可見將來應用所有其他新訂及經修訂香港財務報告準則將不會對綜合財務報表造成重大影響。

香港會計準則第1號及香港會計準則第8號的修訂 重大的定義

該等修訂透過載入作出重大判斷時的額外指引及解釋，對重大的定義進行修訂。尤其是有關修訂：

- 包含「掩蓋」重要資料的概念，其與遺漏或誤報資料有類似效果；
- 就影響使用者重要性的範圍以「可合理預期影響」取代「可影響」；及
- 包含使用詞組「主要使用者」，而非僅指「使用者」，於決定於財務報表披露何等資料時，該用語被視為過於廣義。

該等修訂亦與各香港財務報告準則的定義一致，並將在本集團於2020年1月1日開始的年度生效。預期應用該等修訂不會對本集團的財務狀況及表現造成重大影響，惟可能影響於綜合財務報表中的呈列及披露。

2018年財務報告概念框架(「新框架」)以及修訂香港財務報告準則中對概念框架的引用

新框架：

- 重新引入監管及審慎等術語；
- 引入著重於權利的資產新定義，以及很可能較其所取代的定義更廣泛，但不會改變負債與股本工具之間的區別的負債新定義；
- 就過往成本及當前價值計量進行討論，並就如何為特定資產或負債選擇計量基準提供額外指引；
- 指出財務表現的主要計量標準為損益，僅於特殊情況下才會使用其他全面收入作為主要計量標準，且僅針對資產或負債現值出現變動的收入或開支；及
- 討論不確定性、終止確認、記賬單位、申報實體及合併財務報表。

為使若干於香港財務報告準則中的引用更新至新框架，已作出了相應修訂，惟部分香港財務報告準則仍然引用框架的過往版本。該等修訂於2020年1月1日或之後開始的年度期間生效，並獲允許提早應用。除有特定準則仍然引用框架的過往版本外，在釐定會計政策時，本集團將於新框架的生效日期依賴新框架，尤其是對於未有根據會計準則作另行處理的交易、事件或情況。

4. 經營分部資料

就管理而言，本集團按分部提供的產品及服務類別區分業務單位。本集團設有兩個可呈報經營分部如下：

- (a) 衛浴潔具產品分部—生產及銷售陶瓷及非陶瓷衛浴潔具產品；
- (b) 按摩器具分部—研發、生產及銷售按摩椅和按摩器具。

(i) 分部收入及業績

下列為本集團按可呈報及經營分部劃分的收入及業績分析。

	衛浴潔具產品		按摩器具		總計	
	2019年 人民幣千元	2018年 人民幣千元	2019年 人民幣千元	2018年 人民幣千元	2019年 人民幣千元	2018年 人民幣千元
分部收入：						
來自外部客戶的收入	<u>490,854</u>	<u>475,948</u>	<u>-</u>	<u>577</u>	<u>490,854</u>	<u>476,525</u>
分部業績	<u>(106,354)</u>	<u>(313,994)</u>	<u>-</u>	<u>(4,164)</u>	<u>(106,354)</u>	<u>(318,158)</u>
其他收入及未分配收益					(13,680)	312
企業及其他未分配開支					(2,268)	(8,226)
融資成本					<u>(119,242)</u>	<u>(70,860)</u>
除稅前虧損					(241,544)	(396,932)
所得稅(開支)/ 抵免					<u>(2,605)</u>	<u>21,797</u>
年度虧損					<u>(244,149)</u>	<u>(375,135)</u>

管理層監控本集團各個經營分部業績以決定資源分配及表現評估。分部表現以各可呈報分部的經調整損益作為評估基準，而經調整損益乃按本集團就利息收入、融資成本、所得稅開支及未能劃分及分配予不同分部的企業開支作出調整的除稅前虧損計量。

(ii) 分部資產及負債

下表呈列本集團於2019年12月31日按資產及負債計的分部資料。

	衛浴潔具 產品 人民幣千元
分部資產	887,905
調節：	
企業及其他未分配資產	<u>36,050</u>
總資產	<u><u>923,955</u></u>
分部負債	788,000
調節：	
企業及其他未分配負債	<u>392,521</u>
負債總額	<u><u>1,180,521</u></u>

分部資產不包括於聯營公司的權益、按公允值計入其他全面收益的金融資產、遞延稅項資產及其他未分配的總部及企業資產，因為該等資產乃作為一組管理。

分部負債不包括遞延稅項負債、企業債券及其他未分配之總公司及公司負債，因為該等負債乃作為一組管理。

下表呈列本集團於2018年12月31日按資產及負債計的分部資料。

	衛浴潔具 產品 人民幣千元
分部資產	804,826
調節：	
企業及其他未分配資產	<u>80,874</u>
總資產	<u><u>885,700</u></u>
分部負債	586,537
調節：	
企業及其他未分配負債	<u>308,799</u>
負債總額	<u><u>895,336</u></u>

(iii) 地區資料

下表呈列本集團於截至2019年及2018年12月31日止年度按收入計的地區資料及於2019年及2018年12月31日的非流動資產。

(a) 來自外部客戶的收入

	衛浴潔具產品		按摩器具		總計	
	2019年 人民幣千元	2018年 人民幣千元	2019年 人民幣千元	2018年 人民幣千元	2019年 人民幣千元	2018年 人民幣千元
美洲	225,517	302,528	-	-	225,517	302,528
中國內地	239,428	147,380	-	282	239,428	147,662
歐洲	15,450	13,954	-	-	15,450	13,954
亞洲(不包括中 國內地)	5,317	5,175	-	295	5,317	5,470
其他	5,142	6,911	-	-	5,142	6,911
	<u>490,854</u>	<u>475,948</u>	<u>-</u>	<u>577</u>	<u>490,854</u>	<u>476,525</u>

上述收入資料乃以客戶所在地區為基礎。

(b) 非流動資產

本集團之主要經營地點在中國內地。就香港財務報告準則第8號的分部資料披露而言，本集團視中國為主體所在地。本集團所有非流動資產都是來自單一地區，中國內地。

(iv) 有關主要客戶的資料

來自本集團兩名客戶的收入分別為人民幣168,645,000元及人民幣101,362,000元(2018年：兩名客戶分別為人民幣167,811,000元及人民幣126,173,000元)，佔本集團總收入的10%以上。

5. 收入、其他收入及其他收益或虧損淨額

收入亦即本集團的營業額，指所售貨品的發票淨值(經扣除截至2019年及2018年12月31日止年度的銷售返利及銷售回退)。

收入、其他收入及收益淨額的分析如下：

(a) 收入

	2019年 人民幣千元	2018年 人民幣千元
香港財務報告準則第15號範圍內的客戶合約的收入 於一個時間點確認		
來自銷售衛浴潔具產品的收入	490,854	475,948
來自按摩椅和按摩器具的收入	—	577
	<u>490,854</u>	<u>476,525</u>

(b) 其他收入及其他收益及虧損淨額

	2019年 人民幣千元	2018年 人民幣千元
政府補助(附註)	2,342	1,183
銀行利息收入	103	224
匯兌差額淨值	(12,890)	2,740
出售品牌名稱的收益	—	660
解散一間附屬公司的收益	—	146
視作出售一間附屬公司的虧損	—	(3,263)
視作出售一間聯營公司的收益	—	2,036
出售物業、廠房及設備項目的收益/(虧損)	1	(8)
出售一間聯營公司的虧損	(29,669)	—
撥回應收貿易賬款減值	—	5,620
其他	260	1,005
	<u>260</u>	<u>1,005</u>
其他收入及其他收益及虧損淨額	<u>(39,853)</u>	<u>10,343</u>

附註：由於在中國內地福建省從事出口銷售及貿易，本集團已獲得多項政府補助。於2019年12月31日及2018年12月31日，並無任何有關該等補助的未達成條件或或然事件。

6. 除稅前虧損

本集團的除稅前虧損已扣除／(抵免)下列各項：

	2019年 人民幣千元	2018年 人民幣千元
(a) 僱員福利費用(包括董事薪酬)		
工資及薪金	115,480	131,483
退休金計劃供款、社會福利及其他福利	13,231	11,975
	<u>128,711</u>	<u>143,458</u>
(b) 其他項目		
售出存貨成本	414,738	431,932
物業、廠房及設備折舊(附註i)	35,622	25,488
土地使用權攤銷	297	297
使用權資產折舊(附註i)	21,497	–
無形資產攤銷	74	68
經營租賃費用(附註i)	72	24,504
廣告及推廣費用	8,495	92,030
物流費用	7,086	6,774
研發費用	16,527	20,572
應收貿易賬款虧損撥備(附註ii)	21,648	–
其他應收款項的虧損撥備(附註iii)	2,661	908
出售物業、廠房及設備項目的(收益)／虧損	(1)	8
沖銷存貨至可變現淨值(附註iv)	5,493	48,856
核數師薪酬	1,063	1,768
客戶補貼	–	71,122
	<u>–</u>	<u>71,122</u>

附註：

- (i) 物業、廠房及設備折舊為人民幣29,541,000元(2018年：人民幣23,000,000元)、使用權資產折舊為人民幣18,339,000元(2018年：零)及經營租賃費用為人民幣零元(2018年：人民幣21,440,000元)已於綜合損益表計入「銷售成本」。
- (ii) 應收貿易賬款的虧損撥備已於綜合損益表計入「行政費用」。
- (iii) 其他應收款項的虧損撥備已於綜合損益表計入「行政費用」。
- (iv) 沖銷存貨至可變現淨值及其他應收款項減值撥備已於綜合損益表計入「行政費用」。

7. 融資成本

	2019年 人民幣千元	2018年 人民幣千元
須於五年內悉數償還銀行貸款的利息開支	8,720	9,217
須於五年內悉數償還其他貸款的利息開支	30,076	18,239
須於五年內悉數償還企業債券的利息開支	65,619	43,404
租賃負債的利息開支	14,827	—
	<u>119,242</u>	<u>70,860</u>

8. 所得稅開支／(抵免)

綜合損益表的所得稅開支／(抵免)指：

	2019年 人民幣千元	2018年 人民幣千元
先前年度超額撥備	—	(2,531)
遞延稅項	2,605	(19,266)
	<u>2,605</u>	<u>(21,797)</u>

截至2019年12月31日止年度，於香港註冊成立的附屬公司須按稅率16.5%繳納所得稅(2018年：16.5%)。由於本集團於截至2019年12月31日止年度並未在香港產生應課稅利潤，故並無就香港利得稅作出撥備(2018年：無)。

中國附屬公司於兩個年度須按稅率25%繳納中國企業所得稅。

根據開曼群島稅務優惠法(1999年修訂版)第6條，本公司已獲開曼群島總督會同行政局承諾，開曼群島頒佈的對溢利或收入或收益或增值徵收任何稅項的法律，均不適用於本公司或其業務。

9. 公司普通股權益持有人應佔每股虧損

截至2019年12月31日止年度的每股基本虧損乃按公司普通股權益持有人應佔年內虧損人民幣240,140,000元(2018年：人民幣371,466,000元)及年內普通股加權平均數1,277,618,220股(2018年：1,277,618,220股)計算。

截至2019年及2018年12月31日止年度，每股攤薄虧損的計算並沒有假設本公司尚未行使的購股權被轉換，原因是該等購股權的行使會導致每股虧損減少。

10. 存貨

	2019年 人民幣千元	2018年 人民幣千元
原材料	36,107	37,800
配件	17,593	9,395
在製品	65,539	62,080
製成品	86,139	82,231
包裝物	2,561	5,974
	<u>207,939</u>	<u>197,480</u>

11. 應收貿易賬款

	2019年 人民幣千元	2018年 人民幣千元
應收貿易賬款－附註	219,721	219,027
減值	(42,907)	(21,259)
	<u>176,814</u>	<u>197,768</u>

本集團給予客戶信貸期，而國內客戶多須預付款。信貸期一般為30–45日。每名客戶均有最高信貸額。本集團尋求嚴格控制其未償還應收賬款，及設立信貸控制部將信貸風險降至最低。高級管理人員會定期檢討逾期款項。本集團按個別情況，並且評估業務關係及信譽後，可能將部分客戶的信貸期延長至六個月。

於報告期末的應收貿易賬款按發票日期，並扣除撥備的賬齡分析如下：

	2019年 人民幣千元	2018年 人民幣千元
3個月內	71,314	100,017
3個月至一年內	76,702	46,592
超過一年	28,798	51,159
	<u>176,814</u>	<u>197,768</u>

附註：計入上述餘額中，約人民幣17,014,000元(2018年：人民幣24,537,000元)的應收貿易賬款已向銀行貼現，並有追索權。由於該等應收貿易賬款的所有權並未轉移至銀行，故該等應收貿易賬款並未終止確認。另一方面，貼現票據融資約人民幣16,160,000元(2018年：人民幣23,270,000元)確認為銀行借款。

12. 預付款項、按金及其他應收款項

	2019年 人民幣千元	2018年 人民幣千元
預付供應商款項及按金	18,693	35,054
墊款	53,330	19,140
其他	<u>8,240</u>	<u>12,856</u>
	80,263	67,050
其他應收款項減值	<u>(7,719)</u>	<u>(5,058)</u>
	<u>72,544</u>	<u>61,992</u>

其他應收款項減值撥備變動如下：

	階段1 人民幣千元	階段2 人民幣千元	階段3 人民幣千元	總計 人民幣千元
於2018年1月1日	–	–	4,150	4,150
已確認減值虧損	<u>908</u>	<u>–</u>	<u>–</u>	<u>908</u>
於2018年12月31日及2019年1月1日	908	–	4,150	5,058
已確認減值虧損	<u>2,661</u>	<u>–</u>	<u>–</u>	<u>2,661</u>
於2019年12月31日	<u>3,569</u>	<u>–</u>	<u>4,150</u>	<u>7,719</u>

13. 應付貿易賬款及票據

	2019年 人民幣千元	2018年 人民幣千元
應付貿易賬款	100,006	104,934
應付票據	<u>9,514</u>	<u>16,959</u>
	<u>109,520</u>	<u>121,893</u>

於報告期末，按發票日期計算的應付貿易賬款及票據的賬齡分析如下：

	2019年 人民幣千元	2018年 人民幣千元
3個月內	54,106	61,673
3至6個月	10,315	18,354
6至12個月	25,318	9,254
12個月以上	<u>19,781</u>	<u>32,612</u>
	<u>109,520</u>	<u>121,893</u>

14. 企業債券

	2019年 人民幣千元	2018年 人民幣千元
年初	303,105	264,846
利息	65,619	43,404
已付利息	-	(4,241)
匯兌調整	15,499	(904)
年末	384,223	303,105
減：流動部分	384,223	303,105
非流動部分	-	-

15. 股本

	每股面值 0.01港元的 普通股數目	普通股面值 千港元	普通股面值 人民幣千元
法定 於2019年12月31日	2,000,000,000	20,000	16,612

	每股面值 0.01港元的 普通股數目	普通股面值 人民幣千元	股份溢價 人民幣千元
已發行及繳足 於2019年12月31日	1,277,618,220	10,570	398,179

獨立核數師報告摘要

本公司核數師已就本集團截至2019年12月31日止年度的綜合財務報表發出不發表意見聲明，其摘要如下：

不發表意見聲明

我們受聘審核航標控股有限公司(清盤中)(「貴公司」)及其附屬公司(統稱「貴集團」)的綜合財務報表，其包括於2019年12月31日的綜合財務狀況表，以及截至該日止年度的綜合損益及其他全面收益表、綜合權益變動表及綜合現金流量表，以及綜合財務報表附註，包括主要會計政策概要。

我們對 貴集團的綜合財務報表及綜合財務報表是否已按照香港公司條例的披露規定妥為編製並不發表意見。由於本報告內不發表意見聲明的基礎一節所述事項的重要性，我們無法獲得充足適當的審核證據，以為該等綜合財務報表的審核意見提供基礎。

1. 與持續經營基礎有關的重大不確定性

於2019年12月31日，有狀況表明存在重大不確定性，可能對 貴集團持續經營的能力產生重大疑慮，因此 貴集團可能無法在正常業務過程中變現其資產及解除其負債。

(a) 復牌建議及司法覆核(「司法覆核」)

在達致我們的意見時，我們已考慮綜合財務報表所作出的披露是否充足，該綜合財務報表解釋， 貴公司股份恢復買賣及 貴集團重組的建議(「復牌建議」)已於2020年3月16日呈交香港聯合交易所有限公司，而就 貴公司股份在香港聯合交易所有限公司取消上市的決定的司法覆核許可申請聆訊已於2021年2月2日舉行。於2021年2月26日，高等法院作出裁決，駁回司法覆核的許可申請(「裁決」)。就裁決提出上訴的最後日期為2021年3月12日。

(b) 年內流動負債淨額、負債淨額及虧損

截至2019年12月31日止年度， 貴集團產生 貴公司擁有人應佔虧損人民幣240,140,000元。於2019年12月31日， 貴集團的流動負債淨額為人民幣565,681,000元，負債淨額為人民幣256,566,000元。

(c) 訴訟

貴公司須向美國一宗法院案件(「訴訟」)的原告(「原告」)支付賠償。於2019年12月31日，貴集團因訴訟產生的最大風險承擔約為81,911,000美元(相當於約人民幣565,988,000元)(「最大風險承擔」)。貴集團管理層(「管理層」)目前正尋求法律意見，以評估向原告作出適當賠償。於2018年及2019年12月31日，原告結欠貴集團的應收貿易賬款分別約為人民幣25,700,000元及人民幣26,680,000元。管理層務求與原告就解決訴訟的最終賠償達成共識。截至本報告日期，管理層認為：

- (i) 即使可能因履行責任而導致帶有經濟利益之資源外流，但最大風險承擔不被認為是對所作出撥備金額的可靠估計；
- (ii) 並無充足證據以可靠地估計貴集團因訴訟而可能流出的金額。

基於上述管理層評估(「管理層評估」)，管理層並無在貴集團截至2018年及2019年12月31日止年度的財務報表中就訴訟作出撥備。

然而，除最大風險承擔外，我們無法獲得充足適當的證據以評估有關貴集團於2018年及2019年12月31日並無就訴訟產生的虧損作出撥備的管理層評估。鑒於預計解決訴訟將涉及重大金額，任何原應作出的撥備將對貴集團於2018年及2019年12月31日由原告結欠的應收貿易賬款的負債淨額和預期信貸虧損撥備以及貴集團截至該等日期止年度的虧損淨額產生相應影響。

儘管前述跡象顯示存在重大不確定性，可能對貴集團持續經營的能力產生重大疑慮，但綜合財務報表乃按持續經營基準編製，並假設貴公司的建議重組將成功實行，以及於重組後，貴集團將繼續在可見將來悉數履行其到期的財務責任。綜合財務報表並不包括因訴訟及未能實行重組而產生的任何調整。然而，鑒於有關訴訟及實行重組的不確定程度，我們對於有關編製該等綜合財務報表的持續經營基準的重大不確定性不發表意見。

2. 對年初餘額及相應數字的範圍限制

以下事項包含在2018年不發表意見聲明的基礎所載列證據的限制中。

(i) 向分銷商預付款項及廣告費用

於2016年及2017年12月31日，貴公司全資附屬公司漳州萬佳陶瓷工業有限公司(「萬佳」)在綜合財務狀況表中記錄向十家分銷商預付的款項(「向分銷商預付款項」)，金額為人民幣199,298,000元及人民幣71,122,000元。於截至2016年、2017年及2018年12月31日止年度，貴集團在綜合損益表中分別確認向分銷商預付款項為銷售開支人民幣156,592,000元、人民幣128,176,000元及人民幣71,122,000元。

於截至2017年及2018年12月31日止年度，貴集團亦根據貴集團與數間從事提供公共關係、廣告及顧問服務(「服務」)的實體(「服務供應商」)訂立的協議，向服務供應商分別支付約人民幣108,387,000元及人民幣85,640,000元的廣告費用(「廣告費用」)。該等廣告費用已於截至2017年及2018年12月31日止年度的綜合損益表中計入銷售開支。

管理層並無向我們提供有關向分銷商預付款項及廣告費用的充足相關證明文件。

我們未能從管理層及所牽涉相關方獲得充足適當的審核證據或滿意的解釋，以確定：(i)向分銷商預付款項及廣告費用的性質及商業實質；(ii)在截至2016年、2017年及2018年12月31日止年度的綜合損益表中分配向分銷商預付款項的理由；及(iii)在綜合財務狀況表中所列的於2016年及2017年12月31日向分銷商預付款項的餘額。我們亦未能從交易對手方獲得所有必要的佐證以證實此等交易及餘額。鑒於此等範圍限制，我們並無其他審核程序可以執行，以使我們信納此等交易連同相關餘額的發生、準確性、完整性及呈列，以及此等交易的影響(包括相關現金流量)是否已在於2018年12月31日以及截至該日止年度的綜合財務報表中適當入賬及披露。

倘若我們獲得充足適當的審核證據而對其進行的任何必要調整，將對於2018年1月1日的向分銷商預付款項的賬面金額以及截至2018年12月31日止年度的銷售開支及現金流量的賬面金額產生相應影響。

(ii) 企業債券

於2018年1月1日，企業債券金額為人民幣264,846,000元，採用實際利率法按攤銷成本列賬。管理層未能向我們提供充足資料，以確定於2018年1月1日企業債券的攤銷成本計算的準確性。

在缺乏適當的相關證明文件的情況下，我們無法獲得充足適當的審核證據，以確定於2018年1月1日計入綜合財務狀況表的款項人民幣264,846,000元的準確性。

倘若我們獲得充足適當的審核證據而對其進行的任何必要調整，將對於2018年1月1日的企業債券的賬面金額，以及截至2018年12月31日止年度計入綜合損益及其他全面收益表的利息開支及換算產生的匯兌差額的賬面金額產生相應影響。

(iii) 其他應付款項

管理層未能就若干其他應付款項向我們提供充足的相關證明文件，於2018年12月31日及2019年12月31日，該等其他應付款項分別為約人民幣20,726,000元及約人民幣21,727,000元。

在缺乏適當的相關證明文件的情況下，我們無法獲得充足適當的審核證據，以確定於2018年12月31日及2019年12月31日分別計入綜合財務狀況表的其他應付款項約人民幣20,726,000元及約人民幣21,727,000元的性質及準確性。

倘若我們獲得充足適當的審核證據而對其進行的任何必要調整，將對於2018年12月31日及2019年12月31日的其他應付款項的賬面金額，以及截至該等日期止年度的虧損的賬面金額產生相應影響。

3. 廈門凱浦瑞電子科技有限公司(「廈門凱浦瑞」)財務資料的範圍限制

於2017年7月13日，貴集團以包括現金人民幣14,300,000元及183,896,220股貴公司普通股的代價收購廈門凱浦瑞51%權益(「收購事項」)，廈門凱浦瑞的主要業務為生產及銷售按摩椅和按摩器具(「按摩器具業務」)。於截至2018年12月31日止年度，貴集團曾視作出售其於廈門凱浦瑞的股權(「視作出售事項」)。由於視作出售事項，貴集團持有的廈門凱浦瑞股權於2018年2月11日由51%減至47.47%，並於2018年9月20日由47.47%減至36%。於視作出售事項完成後，廈門凱浦瑞成為貴集團的聯營公司，而貴集團繼續按權益會計法將業績入賬。

於截至2019年12月31日止年度，貴集團出售全部於廈門凱浦瑞的餘下36%股權。於2018年及2019年12月31日，貴集團應收廈門凱浦瑞款項分別約為人民幣10,100,000元及人民幣10,858,000元。

管理層依據廈門凱浦瑞管理層提供的財務報表，將按摩器具業務於視作出售事項前的業績綜合計入，並於其成為貴集團的聯營公司時以權益法將分佔聯營公司的業績入賬。於截至2018年及2019年12月31日止年度，管理層未能完全查閱廈門凱浦瑞的賬冊及記錄，因此管理層無法獲得廈門凱浦瑞完整的會計記錄。

我們無法獲得我們認為屬必要的廈門凱浦瑞的相關財務及其他資料，且我們並無其他程序可以執行，以評估按摩器具業務於視作出售事項前由貴集團綜合計入的業績、截至2018年12月31日止年度視作出售事項產生的收益／虧損、於2018年12月31日應收一間聯營公司款項的賬面金額、於2019年12月31日應收一間前聯營公司計入「其他應收款項」的款項、於2018年及2019年12月31日的相關預期信貸虧損撥備、於2018年12月31日一間聯營公司的權益及於截至2018年12月31日止年度終止確認應收或然代價、截至2018年及2019年12月31日止年度的分佔一間聯營公司的損益及截至2019年12月31日止年度出售聯營公司的收益。

對上述數字進行的任何必要調整，可能對於2018年1月1日、2018年12月31日及2019年12月31日的於一間聯營公司的權益、應收廈門凱浦瑞款項及其相關預期信貸虧損撥備、截至2018年及2019年12月31日止年度 貴集團的財務表現及現金流量(於綜合損益及其他全面收益表及綜合現金流量表列報)產生相應影響。

4. 與一名主要客戶及供應商(「客戶A」)的若干交易的範圍限制

於截至2019年12月31日止年度，貴集團與客戶A(一間於中國註冊成立的公司)進行若干買賣交易(「相關交易」，披露如下)。我們並無充足適當的證據以確定與客戶A進行的相關交易的商業理由，其概述如下：

人民幣千元

向客戶A銷售	17,455
向客戶A採購	86,867

貴集團由2013年起與客戶A開展業務。於截至2019年12月31日止年度，客戶A是 貴集團的主要客戶及供應商之一。於2019年12月31日，貴集團與客戶A有以下結餘：

人民幣千元

應付貿易賬款	21,995
其他應收款項	53,330
其他應付款項	17,841

此外，客戶A由 貴集團一名僱員(「僱員A」)全資擁有，僱員A於2013年加入萬佳，截至2019年12月31日止年度，彼為漳州萬暉潔具有限公司(「萬暉」)的新設浴室櫃生產線經理。

鑒於相關交易對 貴集團財務表現及財務狀況的重要性以及與僱員A的關係，我們亦無其他審核程序可以執行，以使我們信納：(a)相關交易的商業理由；(b)相關交易是否基於一般商業考慮而進行；及(c)相關交易是否已於截至2019年12月31日止年度的綜合財務報表中適當披露。

倘若我們獲得充足適當的審核證據而對其進行的任何必要調整，將對 貴集團截至2018年及2019年12月31日止年度的綜合財務表現、綜合財務狀況、綜合現金流量及綜合財務報表的披露產生相應影響。

管理層討論及分析

業務回顧

於本年度，本集團主要從事生產、銷售及研發衛浴潔具產品。2019年，集團實現收入約人民幣490.9百萬，較2018年的約人民幣476.5百萬元上升約3%，公司普通股權益持有人應佔虧損縮窄至人民幣240.1百萬元，得益於1)收入及毛利改善，2)銷售及推廣費用以及行政費用減少。

陶瓷衛浴潔具產品

本集團為中國陶瓷衛浴產品的最大製造商之一，分別生產「**Bolina**」品牌(自有品牌產品)及為國際知名品牌生產ODM(原設計生產)和OEM(原設備生產)產品。本集團於中國福建省漳州市的生產廠房生產陶瓷衛浴產品。

截至2019年12月31日止年度，本集團實現產品銷量約為3.9百萬件，較2018年的3.6百萬件上升0.3百萬件，或8.3%。

多年來，航標衛浴作為歐美等中高端陶瓷潔具市場的主要生產供應商與服務商，在國際市場聲名遠播，在陶瓷潔具出口領域保有領先地位，並與眾多世界頂級品牌結成長期的戰略合作夥伴關係，產品遠銷美洲、歐洲、韓國、澳大利亞、東南亞、中東等國家及地區。

本集團於中國的自有品牌業務主要則是採用第三方分銷商模式。為擴展直接銷售渠道，本集團與多個大型房地產集團建立緊密的戰略合作關係，並透過天貓及京東等電子商貿平台設置銷售渠道，以推廣及銷售航標自有品牌產品。

集團重視科研創新及生產工藝的改進，其產品設計、研發與技術創新能力處於行業領先水準。作為國家級高新技術企業，公司擁有強大的研發團隊。

按摩椅和按摩器具

本集團在2017年收購一家於中國註冊成立之公司，其從事按摩椅和按摩器具研發、生產及銷售，產品包括中高端按摩椅及各類按摩器具，附帶放鬆、理療、保健、檢測等功能，屬於醫療保健產業中的高新企業。惟因決定更為專注於陶瓷衛浴潔具之本業，於2019年出售集團於該公司的全部權益，其後，該公司已不再是本公司附屬公司。詳情請參閱本集團於2020年8月30日發佈之公告。按摩椅和按摩器具分部於截至2019年12月31日止年度並無收益。

未來展望

自有品牌方面，本集團繼續提升國際時尚品牌形象，為鞏固年輕人市場客群。與此同時，內地房地產市場持續穩步發展，本集團會致力與內地一線房地產發展商磋商合作發展機會，目標是承包新樓盤項目衛浴設備供應，務求增加本集團的產品銷售量。另外，將會重視互聯網新媒體渠道的宣傳推廣。

面對全球不明朗因素，本公司將時時刻刻保持警惕，因應市場環境調節市場策略。

財務回顧

截至2019年12月31日止年度，本集團收入為人民幣490.9百萬元，較去年同期增加約3%；本集團毛利為約76.1人民幣百萬元，較2018年增加70.7%；本集團除稅前虧損為人民幣241.5百萬元，而2018年本集團除稅前虧損為人民幣396.9百萬元；本公司擁有人應佔虧損為人民幣240.1百萬元，而2018年本公司擁有人應佔虧損為人民幣371.5百萬元。

收入

下表載列本集團於截至2019年及2018年12月31日止年度來自不同產品類別的收入：

	截至12月31日止年度			
	2019年		2018年	
	人民幣千元	%	人民幣千元	%
陶瓷衛浴潔具產品				
連體座便器	64,328	13.1	66,942	14.0
分體座便器(含水箱)	293,299	59.8	260,181	54.6
盆柱	24,947	5.1	28,836	6.1
其他陶瓷產品 (包括小便器及婦洗器)	13,418	2.7	11,309	2.4
非陶瓷衛浴產品	94,862	19.3	108,680	22.8
小計	490,854	100.0	475,948	99.9
按摩椅和按摩器具業務				
按摩肩帶	-	-	425	0.1
按摩椅	-	-	141	0.0
按摩靠墊(枕)	-	-	-	-
足療機	-	-	11	0.0
其他按摩器具	-	-	-	-
小計	-	-	577	0.1
合計	490,854	100	476,525	100

下表載列本集團於截至2019年及2018年12月31日止年度按銷售渠道分類的收入明細：

	截至12月31日止年度			
	2019年		2018年	
	人民幣千元	%	人民幣千元	%
品牌產品				
分銷商	188,838	38.5	105,740	22.3
中國直銷	50,590	10.3	41,668	8.7
對海外客戶直銷	8,372	1.7	100,198	21.0
小計	<u>247,800</u>	<u>50.5</u>	<u>247,606</u>	<u>52.0</u>
非品牌產品				
原設計生產	162,262	33.0	184,487	38.7
原設備生產	80,792	16.5	44,432	9.3
小計	<u>243,054</u>	<u>49.5</u>	<u>228,919</u>	<u>48.0</u>
合計	<u><u>490,854</u></u>	<u><u>100</u></u>	<u><u>476,525</u></u>	<u><u>100</u></u>

下表載列本集團於截至2019年及2018年12月31日止年度向分銷商銷售品牌產品所得收入按中國城市類別劃分的明細：

	截至12月31日止年度			
	2019年		2018年	
	人民幣千元	%	人民幣千元	%
一線城市	10,190	5.4	6,626	6.3
二線城市	11,748	6.2	6,031	5.7
三線及其他城市	166,900	88.4	93,083	88.0
合計	<u><u>188,838</u></u>	<u><u>100</u></u>	<u><u>105,740</u></u>	<u><u>100</u></u>

來自本集團品牌產品的收入由截至2018年12月31日止年度的人民幣247.6百萬元增加至截至2019年12月31日止年度的人民幣247.8百萬元。收入增加主要歸因於(i)本集團自2016年起開始大力協助主要省份及城市的分銷商，以提高分銷商的經營能力，強化銷售渠道，重新樹立店舖形象，加強品牌推廣和鞏固品牌優勢及(ii)近年來產生的廣告和促銷活動。

來自本集團原設計生產及原設備生產產品的收入由截至2018年12月31日止年度的人民幣228.9百萬元增加至截至2019年12月31日止年度的人民幣243.1百萬元，主要因為出口銷售增加。

下表載列本集團於截至2019年12月31日及2018年12月31日止年度按產品類型及按業務分部劃分的收入明細：

自有品牌產品

產品	數目	截至12月31日止年度				
		2019年		2018年		
		均價 人民幣	收入 人民幣千元	數目	均價 人民幣	收入 人民幣千元
分體座便器(含水箱)	862,429	118.6	102,316	771,953	115.3	89,024
連體座便器	111,041	467.0	51,859	120,374	439.7	52,926
盆柱	191,458	112.7	21,570	244,599	99.8	24,411
其他陶瓷產品(包括小便器及 婦洗器)	90,431	93.2	8,424	103,847	75.9	7,883
非陶瓷衛浴產品	820,490	77.6	63,631	624,202	117.5	73,334
按摩椅	-	-	-	8	3,500	28
合計	<u>2,075,849</u>	<u>119.4</u>	<u>247,800</u>	<u>1,864,983</u>	<u>132.8</u>	<u>247,606</u>

原設計生產產品

產品	數目	截至12月31日止年度				
		2019年		2018年		
		均價 人民幣	收入 人民幣千元	數目	均價 人民幣	收入 人民幣千元
分體座便器(含水箱)	1,090,873	134.4	146,616	1,078,340	133.0	143,423
連體座便器	25,251	492.3	12,430	29,336	473.3	13,886
盆柱	20,284	138.0	2,800	31,769	124.4	3,951
其他陶瓷產品(包括小便器 及婦洗器)	480	268.8	129	1,565	263.3	412
非陶瓷衛浴產品	3,774	76.0	287	358,802	63.6	22,804
足療機	-	-	-	24	458.3	11
合計	<u>1,140,662</u>	<u>142.3</u>	<u>162,262</u>	<u>1,499,836</u>	<u>123.0</u>	<u>184,487</u>

原設備生產產品

產品	數目	截至12月31日止年度				
		2019年		2018年		
		均價 人民幣	收入 人民幣千元	數目	均價 人民幣	收入 人民幣千元
分體座便器(含水箱)	251,039	176.7	44,368	181,787	152.6	27,734
連體座便器	98	398.0	39	277	469.3	130
盆柱	6,430	89.9	578	5,244	90.4	474
其他陶瓷產品(包括小便器 及婦洗器)	8,321	584.7	4,865	5,171	582.9	3,014
非陶瓷衛浴產品	461,805	67.0	30,942	186,751	67.2	12,542
按摩肩帶	-	-	-	2,928	145.2	425
按摩椅	-	-	-	111	1,018.0	113
合計	<u>727,693</u>	<u>111.0</u>	<u>80,792</u>	<u>382,269</u>	<u>116.2</u>	<u>44,432</u>

毛利及毛利率

毛利由2018年的人民幣44.6百萬元增加人民幣31.5百萬元，或70.6%，至2019年的人民幣76.1百萬元。整體毛利率由2018年的9.4%升至2019年的15.5%。

於截至2019年及2018年12月31日止年度，本集團的毛利及毛利率按業務分部分類如下：

	截至12月31日止年度			
	2019年		2018年	
	毛利 人民幣千元	毛利率 %	毛利 人民幣千元	毛利率 %
品牌產品	39,781	16.1	21,878	8.8
原設計生產	13,726	8.5	13,738	7.4
原設備生產	22,609	28.0	8,977	20.2
合計	<u>76,116</u>	<u>15.5</u>	<u>44,593</u>	<u>9.4</u>

其他收入及其他收益及虧損淨額

其他收入及其他收益及虧損淨額主要包括政府補助、銀行利息收入、匯兌差異淨值等。本集團之其他收入在截至2018年12月31日止年度為人民幣10.3百萬元；在截至2019年12月31日止年度之其他虧損為人民幣39.9百萬元，此改變主要因為匯兌差異帶來的損失。

銷售及分銷成本及行政開支

銷售及分銷成本由截至2018年12月31日止年度的人民幣193.5百萬元減少人民幣167.3百萬元，或86.5%，至截至2019年12月31日止年度的人民幣26.2百萬元。行政開支由截至2018年12月31日止年度的人民幣186.0百萬元減少人民幣54.7百萬元，或29.4%，至截至2019年12月31日止年度的人民幣131.3百萬元。行政開支減少主要由於1)存貨減值至可變現淨值由2018年的人民幣48.9百萬元下降至2019年的人民幣5百萬元；2)研發開支由2018年的人民幣21百萬元下降至2019年的17百萬元。

融資成本

融資成本指本集團的企業債券、銀行貸款及其他貸款的利息開支。截至2019年12月31日止年度，融資成本由截至2018年12月31日止年度的人民幣70.9百萬元增加人民幣48.3百萬元，或68.1%，至截至2019年12月31日止年度的人民幣119.2百萬元。此項增加主要由於期內其他貸款、企業債券及租賃負債增加。

全面總虧損

截至2019年12月31日止年度，本集團之全面總虧損由截至2018年12月31日止年度之人民幣356.4百萬元下降人民幣109.5百萬元，或30.7%，至人民幣246.9百萬元。

資本架構資金來源及流動資金

截至2019年12月31日，本公司的法定股本為20,000,000港元，分為2,000,000,000股每股0.01港元的股份。法定股本於年內概無變動。截至2019年12月31日，所有已發行股份均為已登記及繳足股份，並分為1,277,618,220股每股0.01港元的股份。本集團面對交易性貨幣風險。該風險主要來自以美元計值的銷售交易。本集團定期監控外匯風險及會於適當時考慮對沖重大外匯風險的需要。本集團於報告期內並無訂立任何衍生合約對沖外匯的波動。於2019年12月31日，本集團及本公司並無任何重大或然負債。本集團主要透過其經營活動所得現金淨額以及銀行貸款及其他借款滿足其營運資金及其他資金需求。於2019年12月31日，本集團現金及現金等價物為人民幣9.0百萬元，主要以人民幣及美元計值。

資產抵押

於2019年12月31日，本集團的借款已作以下抵押：

- a. 本集團位於中國內地土地使用權的抵押，賬面總值約為人民幣10,345,000元；
- b. 本集團樓宇的抵押，賬面總值約人民幣47,407,000元；
- c. 本集團已抵押銀行結餘的抵押，金額約為人民幣6,840,000元；及
- d. 本集團的貿易應收款項，金額約為人民幣16,160,000元。

外匯風險

本集團面對交易性貨幣風險。該風險主要來自以美元計值的銷售交易。本集團定期監控外匯風險及會於適當時考慮對沖重大外匯風險的需要。本集團截至2019年12月31日止年度並無訂立任何外幣遠期合約以對沖外匯波動。

資本開支

截至2019年12月31日止年度並無產生資本開支。

僱員

於2019年12月31日，本集團僱用1,632名全職員工，其薪酬是參考市場水平而釐定的。任何個別僱員均不得自行制定其薪酬。除了基本薪酬以外，本集團亦給予僱員部份非現金性的福利，例如培訓。

或然負債

誠如本公司日期為2018年6月29日的公告所披露，本公司接獲Western Pottery Group, Inc. (「Western Pottery」)之法定代表人出具之意向通知書，以就日期為2018年6月22日之呈請出庭，同時獲悉Western Pottery為本公司約為77,797,000美元之債權人，並擬出席呈請聆訊及支持上述清盤呈請。

於2017年4月20日，Western Pottery針對本公司向加利福尼亞州洛杉磯郡高等法院遞交商業申索及第三方訴狀，內容有關生產及銷售衛浴潔具產品之若干交易協議項下進行之交易。

本公司接獲Western Pottery之法定代表人出具日期為2018年8月8日之函件，並首次知悉加利福尼亞州最高法院已經就約為77,797,000美元對本公司作出有利Western Pottery之判決(「訴訟」)。

於2019年12月31日，訴訟所產生的補償及拖欠利息總額約為81,911,000美元(約等於人民幣565,988,000元)(「最大風險承擔」)。

管理層目前正在尋求法律意見，以評估對Western Pottery的適當賠償。管理層旨在就解決訴訟的最終賠償金與Western Pottery達成共識。

截至該等合併財務報表的日期，於2019年12月31日，在合併財務報表中未計提訴訟準備金，因管理層認為：

- (i) 即使可能因履行責任而導致帶有經濟利益之資源外流，但最大風險承擔不被認為是對可能金額的可靠估計；及
- (ii) 並無充足證據以可靠地估計 貴集團因訴訟而可能流出的金額。

股息

董事會不建議就截至2019年12月31日止年度向股東派發股息(2018：無)。

期後事件

於2021年1月29日，本公司舉行股東特別大會，有關罷免執行董事鄭志鴻先生、孫玉梅女士、林英才先生及張石磊先生，以及罷免獨立非執行董事江國祥先生、張書軍先生及夏重萍女士的決議案已按投票表決方式獲批准，並於股東特別大會結束後生效；有關委任黃立偉先生及黃綺玲女士為執行董事及委任蔡偉康先生為獨立非執行董事之決議案已按投票表決方式獲批准，並於股東特別大會結束後生效。

於2021年2月26日，高等法院作出裁決，駁回就取消本公司上市地位的除牌決定的司法覆核許可申請(「裁決」)。於2021年3月3日，聯交所向本公司發出另一封函件，以告知本公司，股份上市的最後日期將為2021年3月9日，而股份的上市地位將於2021年3月10日上午九時正起取消。就裁決提出上訴的最後日期為2021年3月12日，並正就可能提出的上訴的理據尋求專業意見。

企業管治

自本公司於2012年7月在香港聯交所上市以來，本公司一直採納香港聯合交易所有限公司證券上市規則(「上市規則」)附錄十四所載的企業管治守則(「企業管治守則」)的守則條文(「守則條文」)，作為本集團企業管治方面的導引。根據已知信息，本公司於報告期間遵守守則中的守則條文，惟以下偏離除外：

- 企業管治守則之守則條文第A.6.7條—於截至2019年12月31日止年度本公司並無舉行股東週年大會。
- 企業管治守則之F段—由於本公司自2018年8月起並無公司秘書，故本公司未能遵守F段下之相關守則條文。
- 企業管治守則之L段—由於未維持審核委員會，本公司未能遵守守則條文L段之相關內容。

購買、出售或贖回本公司證券

截至2019年12月31日止年度，本公司或及其任何附屬公司概無購買、出售及贖回本公司任何上市證券。

審核委員會

本公司未按上市規則規定維持審核委員會及審閱全年業績。本公司將於本公司股份於聯交所恢復買賣前委任合適人選擔任審核委員會成員。

審閱本全年業績公告

本公告所載有關本集團截至2019年12月31日止年度的綜合財務狀況表、綜合損益及其他全面收益表的數字及相關附註，已經本公司核數師國富浩華(香港)會計師事務所有限公司同意為本集團截至2019年12月31日止年度的綜合財務報表所載數額。國富浩華(香港)會計師事務所有限公司在此方面履行的工作並不構成根據香港會計師公會所頒佈的香港審計準則、香港審閱準則或香港核證準則而進行的核證工作，因此國富浩華(香港)會計師事務所有限公司並無就本公告作出保證。

刊發財務資料

本業績公告於聯交所網站(www.hkex.com.hk)刊登。年報將於適當時候寄發予本公司股東，並於上述網站刊載。

股份繼續暫停買賣

股份自2018年9月17日上午九時五十九分起暫停所有買賣。股份將繼續暫停買賣直至另行通告為止。本公司將適時另行作出公告，向其股東以及公眾披露最新發展。

承董事會命
航標控股有限公司
(清盤中)
執行董事
黃立偉

香港，2021年3月4日

於本公告日期，執行董事為黃立偉先生及黃綺玲女士；及獨立非執行董事為蔡偉康先生。