

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倚賴該等內容而引致之任何損失承擔任何責任。



GUANGDONG TANNERY LIMITED

粵海制革有限公司

(於香港註冊成立之有限公司)

(股份代號：01058)

## 2019 年度業績公告

### 摘要

	截至 12 月 31 日止年度		
	2019 年	2018 年	變化
牛面革銷量 (千平方呎)	<b>11,439</b>	14,155	-19.2%
收入 (千港元)	<b>178,020</b>	238,317	-25.3%
本年度虧損 (千港元)	<b>(38,994)</b>	(81,241)	+52.0%
每股基本虧損 (港仙)	<b>(7.25)</b>	(15.10)	+52.0%
<b>關鍵比率 (於 12 月 31 日)</b>	<b>2019 年</b>	2018 年	變化
流動比率	<b>3.01 倍</b>	2.85 倍	+5.6%
速動比率	<b>1.72 倍</b>	1.16 倍	+48.3%
資產負債率	<b>93.4%</b>	79.2%	+17.9%
總資產值 (千港元)	<b>238,733</b>	284,736	-16.2%
每股淨資產值 (港元)	<b>0.03</b>	0.11	-72.7%

## 業績

粵海制革有限公司（「本公司」）董事會（「董事會」）宣佈本公司及其附屬公司（統稱「本集團」）截至2019年12月31日止年度的綜合業績及比較數字。

### 綜合損益表

	附註	2019年 千港元	2018年 千港元
收入	4	178,020	238,317
銷售成本		<u>(183,815)</u>	<u>(273,592)</u>
毛虧		( 5,795)	( 35,275)
其他收入及收益	4	4,530	3,356
銷售及分銷開支		( 1,586)	( 2,081)
行政開支		( 24,628)	( 28,155)
廠房及設備項目減值		( 860)	( 12,365)
其他經營開支，淨額		( 4,895)	( 542)
財務費用	5	<u>( 5,694)</u>	<u>( 5,973)</u>
除稅前虧損	5	( 38,928)	( 81,035)
所得稅開支	6	<u>( 66)</u>	<u>( 206)</u>
本年度虧損		<u><u>( 38,994)</u></u>	<u><u>( 81,241)</u></u>
每股虧損	7		
- 基本		<u><u>(7.25)港仙</u></u>	<u><u>(15.10)港仙</u></u>
- 攤薄後		<u><u>(7.25)港仙</u></u>	<u><u>(15.10)港仙</u></u>

## 綜合全面收益表

	2019年 千港元	2018年 千港元
本年度虧損	( 38,994)	( 81,241)
其他全面虧損		
在其後的期間將不會重新分類至損益的其他全面虧損：		
樓宇重估虧損	( 2,258)	( 219)
所得稅影響	<u>563</u>	<u>55</u>
	( 1,695)	( 164)
在其後的期間可能重新分類至損益的其他全面虧損：		
換算境外業務產生之匯兌差額	<u>( 3,664)</u>	<u>( 10,774)</u>
經扣除稅項後之本年度其他全面虧損	<u>( 5,359)</u>	<u>( 10,938)</u>
本年度全面虧損總額	<u>( 44,353)</u>	<u>( 92,179)</u>

## 綜合財務狀況表

	附註	2019年 千港元	2018年 千港元
<b>非流動資產</b>			
物業、廠房及設備		42,484	47,057
預付土地租金		-	11,459
使用權資產		11,208	-
非流動資產總值		<u>53,692</u>	<u>58,516</u>
<b>流動資產</b>			
存貨		78,930	134,131
應收款項、預付款項及按金	9	56,384	64,576
已抵押銀行結存		895	-
現金及銀行結存		48,832	27,513
流動資產總值		<u>185,041</u>	<u>226,220</u>
<b>流動負債</b>			
應付貨款	10	33,621	38,009
其他應付款項及應計費用	11	20,010	36,531
應付稅項		63	113
計息銀行貸款		3,152	-
應付一間中國合營夥伴款項 準備		1,131	1,131
		3,560	3,640
流動負債總值		<u>61,537</u>	<u>79,424</u>
<b>流動資產淨值</b>		<u>123,504</u>	<u>146,796</u>
<b>總資產減流動負債</b>		<u>177,196</u>	<u>205,312</u>
<b>非流動負債</b>			
直接控股公司提供之貸款		142,379	142,379
其他應付款項	11	15,797	-
遞延稅項負債		3,277	3,840
非流動負債總值		<u>161,453</u>	<u>146,219</u>
淨資產		<u>15,743</u>	<u>59,093</u>
<b>權益</b>			
股本		75,032	75,032
其他儲備		( 59,289)	( 15,939)
權益總額		<u>15,743</u>	<u>59,093</u>

附註：

## (1) 編製基準

該等財務報表乃根據由香港會計師公會（「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編製而成。除分類為物業、廠房及設備之樓宇和應收票據以公允值計算外，財務報表乃依照原始成本會計慣例編製。除另有註明者外，該等財務報表以港元（「港元」）呈列，所有金額均調整至最接近的千元（千港元）。

此份截至 2019 年 12 月 31 日止年度之初步年度業績公告所包括的截至 2019 年 12 月 31 日止年度及 2018 年 12 月 31 日止年度有關之財務資料，並不構成本公司於該等年度之法定年度綜合財務報表，但就截至 2018 年 12 月 31 日止年度而言，乃取材自該等財務報表。根據公司條例第 436 條須予披露與此等法定財務報表有關之進一步資料如下：

本公司已按公司條例第 662(3)條及附表 6 第 3 部之規定，向公司註冊處處長提交截至 2018 年 12 月 31 日止年度之財務報表，並將於適當時候提交截至 2019 年 12 月 31 日止年度之財務報表。

有關本集團於兩個年度之此等財務報表之核數師報告已經編製。核數師報告中並無發表保留意見；並無提述核數師在不就報告作保留意見之情況下以強調之方式促請有關人士注意之任何事宜；亦不載有公司條例第 406(2)、407(2)或(3)條所指之陳述。

## 綜合基準

綜合財務報表包括本集團截至 2019 年 12 月 31 日止年度之財務報表。附屬公司指本公司直接或間接控制之實體（包括結構性實體）。當本集團就參與被投資方而產生之可變回報承擔風險或享有權利，並有能力行使對被投資方之權力（即本集團獲賦予現有能力以主導被投資方相關活動之現有權利）以影響回報時，即取得控制權。

倘本公司直接或間接擁有少於被投資方大多數之表決權或類似權利，則本集團於評估其是否擁有對被投資方之權力時會考慮一切相關事實及情況，包括：

- (a) 與被投資方之其他投票人之間的合約安排；
- (b) 其他合約安排所產生之權利；及
- (c) 本集團之表決權及潛在表決權。

附屬公司與本公司之財務報表的報告期間相同，並採用一致的會計政策編製。附屬公司之業績由本集團取得控制權當天，直至該等控制權終止為止綜合列賬。

損益及其他全面收益之各項組成部份乃歸屬於本集團母公司擁有人及非控股權益，即使此歸屬導致非控股權益錄得負數結餘亦然。集團內公司間之所有資產與負債、權益、收入、開支及與本集團成員之間進行交易有關之現金流，均於綜合時全數抵銷。

## (1) 編製基準(續)

倘事實及情況顯示上述三項控制因素之一項或多項出現變動，本集團會重新評估其是否控制被投資方。一間附屬公司之擁有權權益發生變動（並未喪失控制權），則按權益交易入賬。

倘本集團失去對一間附屬公司之控制權，則其撤銷確認(i)該附屬公司之資產（包括商譽）及負債；(ii)任何非控股權益之賬面值及(iii)於權益內記錄之累計匯兌差額；及確認(i)所收代價之公允值；(ii)所保留任何投資之公允值及(iii)損益賬中任何因此產生之盈餘或虧絀。先前於其他全面收益內確認之本集團應佔部份按照本集團直接出售相關資產或負債時所須依據之相同基準重新分類至損益或保留溢利（視何者屬適當）。

## (2) 會計政策及披露之改變

本集團已就本年度之財務報表首次採納下列全新及經修訂香港財務報告準則。

香港財務報告準則第 9 號（經修訂）	具有負補償之預付款功能
香港財務報告準則第 16 號	租約
香港會計準則第 19 號（經修訂）	計劃修訂、削減或結算
香港會計準則第 28 號（經修訂）	於聯營及合營企業的長期利益
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
2015 年至 2017 年週期之年度改進	香港財務報告準則第 3 號、香港財務報告準則 第 11 號、香港會計準則第 12 號及香港會 計準則第 23 號（經修訂）

除下文詳述有關香港財務報告準則第 16 號之影響外，採納上述全新及經修訂準則對此等財務報表並無重大財務影響。

- (a) 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（國際財務報告詮釋委員會）- 詮釋第 4 號釐定安排是否包括租賃、香港（常務詮釋委員會）- 詮釋第 15 號經營租賃 - 激勵及香港（常務詮釋委員會）- 詮釋第 27 號評估涉及租賃法律形式交易的實質內容。該準則載列確認、計量、呈列及披露租賃的原則，並要求承租人在單一的資產負債表模型確認全部租賃，以確認及計量使用權資產及租賃負債，惟若干確認例外情況除外。

本集團使用經修改追溯法採納香港財務報告準則第 16 號，初次應用日期為 2019 年 1 月 1 日。根據此方法，有關準則可追溯應用，並以初始採納之累計影響確認為對 2019 年 1 月 1 日期初累計虧損的調整，2018 年的比較資料不會重列，且繼續按香港會計準則第 17 號及相關詮釋進行匯報。

### 租賃之新定義

根據香港財務報告準則第 16 號，倘合約為換取代價而給予在一段時間內控制可識別資產使用的權利，則該合約是租賃或包含租賃。當客戶有權從使用可識別資產獲得絕大部分經濟利益以及擁有指示使用可識別資產的權利時，即有控制權。本集團選擇使用過渡性的實際權宜方案以允許該準則僅適用於先前於首次應用日期已根據香港會計準則第 17 號及香港（國際財務報告詮釋委員會）- 詮釋第 4 號確定為租賃之合約。根據香港會計準則第 17 號及香港（國際財務報告詮釋委員會）- 詮釋第 4 號未確定為租賃的合約不會重新評估。因此，香港財務報告準則第 16 號項下的租賃定義僅適用於在 2019 年 1 月 1 日或之後訂立或變更的合約。

## (2) 會計政策及披露之改變 (續)

### 作為承租人 — 先前分類為經營租賃的租賃

#### 採納香港財務報告準則第 16 號的影響性質

本集團擁有多個物業項目的租賃合約。作為承租人，本集團先前根據對租賃是否將資產所有權的絕大部分回報及風險轉移至本集團的評估，將租賃分類為融資租賃或經營租賃。根據香港財務報告準則第 16 號，本集團採用單一方法確認及計量所有租賃的使用權資產及租賃負債，惟低價值資產租賃（按個別租賃基準選擇）及租賃期為 12 個月或以下的租賃（「短期租賃」）（按相關資產類別選擇）的兩項選擇性豁免除外。本集團並無對自 2019 年 1 月 1 日開始的租賃期以直線法確認經營租賃下的租賃費用，反之，本集團將使用權資產折舊及減值（如有），以及未償還租賃負債的應計利息確認為財務費用。

#### 過渡影響

於 2019 年 1 月 1 日的租賃負債按剩餘租賃付款的現值，使用 2019 年 1 月 1 日的遞增借款利率貼現後予以確認，並已包括在其他應付款項及應計費用內。使用權資產按租賃負債金額計量，並按任何與緊接於 2019 年 1 月 1 日前於財務狀況表內確認之預付或應計租賃付款的金額予以調整。

所有該等資產均已於該日基於香港會計準則第 36 號進行任何減值評估。本集團選擇於財務狀況表中單獨呈列使用權資產。此包括從預付土地租金(非即期及即期部分)分類的租賃資產 11,747,000 港元。

本集團於 2019 年 1 月 1 日應用香港財務報告準則第 16 號時已使用以下有選擇性的實際權宜方案：

- 對於租賃期自首次應用日期起 12 個月內終止的租賃應用短期租賃豁免；
- 對擁有類似特徵的租賃應用單一貼現率；及
- 倘合約包含延長／終止租賃的選擇權，則使用事後方式釐定租賃期。

#### 於 2019 年 1 月 1 日的財務影響

於 2019 年 1 月 1 日採納香港財務報告準則第 16 號產生的影響如下：

	增加／（減少） 千港元
<b>資產</b>	
使用權資產增加	13,256
預付土地租金減少	(11,459)
應收款項、預付款項及按金減少	( 288)
總資產增加	<u>1,509</u>
<b>負債</b>	
其他應付款項及應計費用增加	<u>1,509</u>

## (2) 會計政策及披露之改變 (續)

於 2019 年 1 月 1 日的租賃負債與於 2018 年 12 月 31 日的經營租賃承擔的對賬如下：

	千港元
於 2018 年 12 月 31 日的經營租賃承擔	1,736
減：與短期租賃及該等餘下租期於 2019 年 12 月 31 日 或之前結束的租賃相關的承擔	<u>( 71)</u>
	1,665
於 2019 年 1 月 1 日的加權平均遞增借款利率	<u>4.88%</u>
於 2019 年 1 月 1 日租賃負債	<u><u>1,509</u></u>

本集團並未於該等財務報表中應用下列已頒佈但尚未生效之全新及經修訂香港財務報告準則。

香港財務報告準則第 3 號 (經修訂)	業務之定義 <sup>1</sup>
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 (經修訂)	利率基準改革 <sup>1</sup>
香港財務報告準則第 10 號及香港 會計準則第 28 號 (2011 年) (經修訂)	投資者與其聯營或合營企業之間的資產出售或 注資 <sup>3</sup>
香港財務報告準則第 17 號	保險合同 <sup>2</sup>
香港會計準則第 1 號及香港會計準則 第 8 號 (經修訂)	重大之定義 <sup>1</sup>

<sup>1</sup> 於 2020 年 1 月 1 日或之後開始之年度期間生效

<sup>2</sup> 於 2021 年 1 月 1 日或之後開始之年度期間生效

<sup>3</sup> 尚未釐定強制生效日期，但可予以採納

## (3) 經營分類資料

鑑於本集團年內超過 90% 之收入、業績及資產均與中國內地皮革半製成品及製成品加工及銷售業務有關，故本集團無呈列獨立的經營分類資料分析。

### 有關主要客戶的資料

截至 2019 年 12 月 31 日止年度，來自兩位客戶 (2018 年：一名單一客戶) 的銷售收入約 34,203,000 港元 (2018 年：無) 和 22,856,000 港元 (2018 年：21,068,000 港元)，分別對總收入作出 19% (2018 年：無) 和 13% (2018 年：9%) 的貢獻。



#### (4) 收入、其他收入及收益

收入分析如下：

	2019年 千港元	2018年 千港元
來自客戶合約之收入		
皮革加工及銷售	<u>178,020</u>	<u>238,317</u>

##### 來自客戶合約之收入

###### (i) 分拆收入資料

當貨品於某個時點轉讓予客戶，即確認收入。於本報告期初，包括於合約負債內之本報告期間確認之收入金額為 3,701,000 港元（2018 年：896,000 港元）。

###### (ii) 履約責任

有關本集團履約責任之資料概述如下：

##### 貨品銷售

於某個時點交付貨品後，即告達成履約責任，而款項一般於交付日期起 90 至 180 日內結算，惟新客戶除外，一般會要求新客戶預先支付款項。

	2019年 千港元	2018年 千港元
<u>其他收入及收益</u>		
財務收入	72	47
銷售廢料	762	1,914
政府補貼*	1,019	865
分包皮革加工收入	2,399	-
其他	<u>278</u>	<u>530</u>
	<u>4,530</u>	<u>3,356</u>

\* 截至 2019 年 12 月 31 日止年度，本集團從中國地方政府取得 1,019,000 港元（2018 年：865,000 港元），以作為支持本集團於中國內地的營運。

## (5) 除稅前虧損

本集團的除稅前虧損已扣除／（計入）下列各項：

	2019年 千港元	2018年 千港元
出售存貨成本	175,928	272,605
核數師酬金	1,500	1,450
物業、廠房及設備折舊	1,985	5,849
使用權資產折舊	949	-
預付土地租金的攤銷	-	299
下列各項利息：		
銀行貸款及向銀行貼現應收票據	174	994
租賃負債	74	-
直接控股公司提供之貸款	5,078	4,337
一間同系附屬公司提供之貸款	-	642
應付直接控股公司	368	-
	<u>5,694</u>	<u>5,973</u>
僱員福利開支（不包括董事酬金）：		
工資及薪金	21,633	24,606
退休金計劃供款（定額供款計劃）*	2,834	3,503
	<u>24,467</u>	<u>28,109</u>
外匯滙兌差異，淨額	-	536
存貨準備**	7,887	987
有關土地及樓宇的經營租約最低租金	-	960
於計量租賃負債時並無計入的租金	71	-
金融資產之減值，淨額		
應收貸款之減值#	2,207	514
計入預付款項、其他應收款項及按金 之金融資產減值/（減值撥回），淨額#	( 37)	28
	<u>2,170</u>	<u>542</u>
使用權資產減值#	1,855	-

\* 於 2019 年及 2018 年 12 月 31 日，本集團並無可作扣減未來年度退休金計劃供款額之沒收供款。

\*\* 該項計入綜合損益表之「銷售成本」內。

# 該等項目計入綜合損益表之「其他經營收入開支，淨額」內。

(6) 所得稅

本集團在年內並無任何調整源自香港的應課稅溢利，故並無就香港利得稅作出準備（2018年：無）。本集團於中國內地經營產生的應課稅溢利，已按中國內地的現行稅率計算稅項。

	2019年 千港元	2018年 千港元
本年度－中國內地 年度支出	148	206
以前年度多計提	(82)	-
年度稅項支出總額	<u>66</u>	<u>206</u>

(7) 每股虧損

每股基本虧損乃按本年度虧損以及年內已發行普通股之加權平均數 538,019,000 股（2018年：538,019,000 股）計算。

每股基本及攤薄後虧損乃按以下數據計算：

	2019年 千港元	2018年 千港元
<b>虧損</b>		
用以計算每股基本虧損之本年度虧損	<u>38,994</u>	<u>81,241</u>
		<b>股份數目</b>
	2019年	2018年
<b>股數</b>		
用以計算每股基本虧損之年內已發行普通股 之加權平均數	<u>538,019,000</u>	<u>538,019,000</u>

由於截至 2019 年及 2018 年 12 月 31 日止年度並無存在攤薄事件，故並無對截至 2019 年及 2018 年 12 月 31 日止年度呈列之每股基本虧損金額的計算作出調整。

(8) 股息

董事會不建議派發截至 2019 年年 12 月 31 日止年度末期股息（2018 年：無）。

(9) 應收款項、預付款項及按金

	附註	2019年 千港元	2018年 千港元
應收貨款	(i)	26,947	32,037
應收票據	(i)	24,963	26,031
預付款項、按金及其他應收款項	(ii)	4,474	6,508
		<u>56,384</u>	<u>64,576</u>

附註：

- (i) 除新客戶一般須預先繳付貨款外，本集團與客戶之交易付款期通常以記賬形式進行。發票一般須於發出日期 60 日內支付，惟若干具規模之客戶之付款期延長至 150 日。每位客戶有其最高信貸額。本集團嚴格控制其未償還應收款項以盡量減低信貸風險。逾期未付之結欠由高級管理人員定期檢討。鑒於上述情況以及事實上本集團之應收貨款與大量分散的客戶有關，因此不存在信貸風險過份集中的情況。本集團未就應收貨款結餘持有任何抵押品或實施其他加強信貸的措施。應收貨款為不計息。應收貨款及應收票據的賬面值與其公允值相若。

於期末結算日，應收貨款及應收票據按付款期限之賬齡分析如下：

	2019年 千港元	2018年 千港元
即期	50,902	53,964
逾期少於 3 個月	1,109	2,932
逾期 3 至 6 個月	1,726	1,543
逾期多於 6 個月	2,389	1,724
	<u>56,126</u>	<u>60,163</u>
減值	( 4,216)	( 2,095)
	<u>51,910</u>	<u>58,068</u>

- (ii) 於 2019 年 12 月 31 日，賬面原值為 350,000 港元（2018 年：394,000 港元）之其他應收款項已確認準備 350,000 港元（2018 年：394,000 港元）。

其他應收款項之減值準備變動如下：

	2019年 千港元	2018年 千港元
於 1 月 1 日	394	385
減值虧損／（減值撥回），淨額	( 37)	28
匯兌調整	( 7)	( 19)
於 12 月 31 日	<u>350</u>	<u>394</u>

其他應收款項的賬面值與其公允值相若。

## (10) 應付貨款

於期末結算日，應付貨款按收貨日期之賬齡分析如下：

	2019年 千港元	2018年 千港元
3個月內	25,781	28,127
3至6個月	5,021	5,670
超過6個月	2,819	4,212
	<u>33,621</u>	<u>38,009</u>

本集團的應付貨款均為免息及一般須在 90 天內付款。應付貨款的賬面值與其公允值相若。

## (11) 其他應付款項及應計費用

	2019年 千港元	2018年 千港元
<u>即期</u>		
其他應付款項及應計費用 (附註)	18,595	32,411
合約負債	530	4,120
租賃負債	885	-
	<u>20,010</u>	<u>36,531</u>
<u>非即期</u>		
其他應付款項 (附註)	14,980	-
租賃負債	817	-
	<u>15,797</u>	<u>-</u>
總額	<u>35,807</u>	<u>36,531</u>

附註：

於 2019 年 12 月 31 日，其他應付款項包括應付直接控股公司的應計利息 14,980,000 港元，為免息及無抵押，於 2019 年 2 月 28 日起兩年內償還。於 2018 年 12 月 31 日，應付直接控股公司款項的應計利息 10,537,000 港元為免息、無抵押及須按要求償還。

本集團的其他應付款項為免息及享有平均三個月的付款期。其他應付款項的賬面值與其公允值相若。

# 董事長報告

## 業績

本人向股東呈報，本集團 2019 年之股東應占綜合虧損為 38,994,000 港元（2018 年：81,241,000 港元），較上年減虧 52.0%。每股基本虧損為 7.25 港仙（2018 年：15.10 港仙）。

## 股息

董事會不建議派發截至 2019 年 12 月 31 日止年度末期股息（2018 年：無）。

## 回顧

2019 年，國家經濟增速放緩，環保治理措施不斷加強，造成中、小鞋廠關閉或停產，從而減少鞋面革需求，皮革行業產能過剩問題進一步加劇。此外，消費者觀念轉變，科學技術不斷進步，新替代材料的性能不斷完善，使真皮需求量逐漸萎縮。同時，隨著中美貿易摩擦升溫，國外替代產能的出現，導致整個制革產業下降明顯。皮革需求與價格同步大幅下降，行業需求持續收縮，對中國皮革加工企業的生產經營構成重大影響。面對鞋面革市場萎縮，本集團年內的經營業績雖較去年有所改善，但本集團於本年度仍錄得虧損。年內，本集團堅持以「平穩經營、確保資產安全」為總體策略，以壓減採購規模，去庫存為目標工作，存貨額逐漸遞減，通過存貨變現，緩解資金壓力，保證正常運營資金需求。同時，本集團積極進行產品研發，開拓市場，強化環保力度。

面對市場需求整體萎縮，本集團年初制定全面預算計畫，確定各項生產經營目標。銷售方面，本集團年內持續加強市場營銷，了解市場變化和產品流行趨勢，重點開發高附加值去庫存化品種。同時加強市場走訪，及時調整營銷策略，結合自營生產及外部加工以進行銷售。採購方面，年內本集團嚴控採購規模，積極分析毛皮市場變化和原皮價格趨勢，採用小批量、多批次方式進行針對性補充庫存，防範產生積壓新高價存貨的風險。此外，在行業環保要求越來越高的情況下，年內本集團加強產品品質檢測和生產現場管理，以確保符合環保指標規定，盡量減低經營環境變化下的負面影響。

## 展望

預計 2020 年行業去產能將持續加劇。新型冠狀病毒近月於中國爆發，春節假期後停工之情況持續，中國不少企業亦延遲復工，因此，各類經濟活動受到相當程度的影響，市場整體需求因而進一步下降，制革業生存環境將面臨嚴峻挑戰。

本集團將以減虧為重心，在「穩生產、穩經營、去庫存」的總體運營策略下開展各項工作。本集團將繼續以去庫存為重點工作項目，將滯銷存貨化為現金流，加強產品研發，提升所供應產品的附加值，開拓創新業務機遇，並讓本集團處於有利位置，待市場穩定及本集團供應之產品需求恢復時，即可展開工作以實現溢利。本公司亦將繼續優化整合自身生產過程，積極開發市場，提升產品質素及生產效率。

新型冠狀病毒於全球各地爆發，環球經濟狀況及前景高度不明朗及波動，進而可能對銀行借貸政策以及非必要消費品的需求造成重大不利影響，有關影響更會蔓延至本集團客戶的業務及財務狀況，間接導致本集團的採購、生產及銷售活動以及去存貨措施造成不利影響，而有關情況為本集團所不能控制者。本集團將密切關注新型冠狀病毒疫情發展及傳播情況，適時調整經營策略，加強安全生產監督，確保員工安全，繼續加強全面風險管理，確保生產符合環保要求，努力降低各項風險，保持生產平穩，爭取實現減虧。

董事長  
曠虎

香港，2020 年 3 月 27 日

## 管理層討論與分析

### 業績

截至 2019 年 12 月 31 日止年度，本集團的股東應佔綜合虧損為 38,994,000 港元，較去年同期的 81,241,000 港元，減少虧損 42,247,000 港元，減虧 52.0%。

本集團於 2019 年 12 月 31 日的資產淨值為 15,743,000 港元，較 2018 年 12 月 31 日及 2019 年 6 月 30 日的資產淨值分別減少 43,350,000 港元和 20,233,000 港元。

董事會不建議派發截至 2019 年 12 月 31 日止年度末期股息（2018 年：無）。

### 業務回顧

2019 年，外部市場環境急劇變化，消費者差異化的消費觀念促使布料和飛織等新技術對鞋類開發的影響力度不斷加大，且科學技術的不斷進步使超細纖維、人造革的性能不斷改善，真皮制鞋品類需求持續萎縮，皮革行業去產能持續加劇。加上制革行業庫存大，原料皮價格近年大幅走低，導致庫存成本劇增，毛利壓力加大，盈利空間進一步受到擠壓。年內，本集團堅持穩健的經營策略，以“平穩經營、確保資產安全”為主要經營思路，受行業下行影響，銷量雖有所下跌，但牛面革單位成本下調幅度大於其單位售價的跌幅，毛虧減少，使本集團的經營業績較去年同期有所改善。本集團一方面嚴控採購，並針對現有庫存結構及皮源進行研發，結合市場需求訂單，努力減壓庫存；另一方面，持續加強市場推廣和客戶走訪，以自營和對外加工相結合的模式經營，保障產銷穩定。以上措施一定程度地降低行業下行帶來的經營風險。

環保方面，國家近幾年加大力度強化行業環保管理，環保要求越來越高，口徑越來越嚴。隨著污水排放標準不斷提升、大氣排放標準不斷嚴格、工業廢棄物處理日漸艱難，加之土壤防治處理、低碳清潔化生產等一系列要求的提升，鞋面革行業面臨更嚴峻的挑戰。年內，本集團繼續強化環保管控，推進清潔生產技術的應用，加強固廢分類處置，降低污泥總量；通過調整和優化處理工藝，保證污水處理系統穩定運行，確保污水達標排放，保持經營穩定。



年內牛面革總產量為 9,851,000 平方呎，較去年的 13,051,000 平方呎減少 3,200,000 平方呎，下跌 24.5%；灰皮產量為 1,891 噸，較去年的 3,812 噸減少 1,921 噸，下跌 50.4%。年內牛面革總銷量為 11,439,000 平方呎，較去年的 14,155,000 平方呎減少 2,716,000 平方呎，下跌 19.2%；灰皮銷量為 2,290 噸，較去年的 4,010 噸減少 1,720 噸，下跌 42.9%。

2019 年，本集團綜合營業額為 178,020,000 港元，較去年的 238,317,000 港元減少 60,297,000 港元，下跌 25.3%。其中：牛面革的銷售額為 168,729,000 港元（2018 年：223,663,000 港元），下跌 24.6%；灰皮及其他產品為 9,291,000 港元（2018 年：14,654,000 港元），下跌 36.6%。年內，受替代品威脅加劇，且毛皮採購價格走低影響，終端產品價格下降，導致鞋面革產品銷售量及銷售單價同步下跌，銷售收入下降。

銷售方面，近年行業經濟下行，真皮需求萎縮，鞋廠的資金壓力增大，去庫存緩慢。加上國家環保治理加強，導致中、小鞋廠關閉或停產，使鞋面革市場需求持續萎縮。面對上述困難，年內本集團積極調整和完善產品結構，推進微研發，提高產品的附加值，改善產品的盈利能力。同時，集團根據新的產品結構重新梳理各區域客戶，選擇更優質的客戶開展營銷和走訪工作，重點走訪主要客戶聚集區，結合庫存產品種類，將原皮生產與市場需求對接，確保生產與銷售一致。

採購方面，年內本集團密切關注國內外原皮市場價格走勢，不斷加強對市場行情的研究，採用小批量、多批次方式進行針對性補充毛皮，以減低資金壓力。此外，本集團根據“以銷定產、以產定購”的策略組織原料採購工作，同時積極開發新皮源，保障生產穩定。年內本集團繼續以去庫存、實現現金流為首要任務，採購總額為 115,003,000 港元，較去年同期減少 30.9%。

截至 2019 年 12 月 31 日止，本集團的綜合庫存為 78,930,000 港元（2018 年 12 月 31 日：134,131,000 港元），較 2018 年 12 月 31 日減少 55,201,000 港元，下跌 41.2%。年內，本集團抓住市場需求機遇，堅定執行去庫存的經營策略，通過加強產品的整合整改，尋找合適客戶推銷庫存成品，有效緩解庫存積壓的問題。此外，本集團開展多元化創新業務，對滯留存貨進行有效訂單生產，優化了庫存結構，努力把滯留存貨轉化為現金流，保證集團正常營運的資金需求。本集團根據存貨貨齡情況和其可變現淨值進行重估，並就 2019 年計提存貨準備淨額 7,887,000 港元（2018 年：987,000 港元）。

於 2019 年 12 月 31 日，本集團之物業、廠房及設備為 42,484,000 港元（2018 年 12 月 31 日：47,057,000 港元），較 2018 年 12 月 31 日減少 4,573,000 港元（9.7%）。鑑於年內本集團之經營業績出現虧損，根據貼現現金流法，以使用價值方式計算廠房及設備之可收回金額，並就 2019 年計提廠房及設備減值虧損 860,000 港元（2018 年：12,365,000 港元）。

## 財務回顧

### 流動資金及財務資源

於 2019 年 12 月 31 日，本集團的現金及銀行結存為 48,832,000 港元（2018 年 12 月 31 日：27,513,000 港元），較 2018 年 12 月 31 日增加 21,319,000 港元，增幅為 77.5%，其中：港元存款佔 3.8%、人民幣佔 95.4%及美元佔 0.8%。年內來自經營業務的現金流入淨額為 25,100,000 港元，主要是存貨減少使淨現金流入增加；投資活動的現金流出淨額為 2,087,000 港元，主要是支付購置機器和設備費用及已抵押銀行結存增加；融資活動的現金流出淨額為 875,000 港元，主要為租金的本金部份。

於 2019 年 12 月 31 日，本集團的計息貸款合共 145,531,000 港元（2018 年 12 月 31 日：142,379,000 港元），其中：港元計息貸款為 65,000,000 港元及美元計息貸款為 80,531,000 港元。本集團的貸款主要來自：(1)銀行提供的短期貸款結餘 3,152,000 港元，以合共 48,904,000 港元的銀行結存、樓宇及預付土地租金作抵押，及(2)本集團直接控股公司長期無抵押貸款結餘 142,379,000 港元，上述計息貸款以浮動利率計息。

於 2019 年 12 月 31 日，本集團的計息貸款負債對股東權益加計息貸款負債之比率為 90.2%（2018 年 12 月 31 日之比率：70.7%）。年內貸款之年息率約為 3.0%至 4.3%。年內本集團利息支出為 5,694,000 港元（2018 年：5,973,000 港元），較去年同期下降 4.7%，主要是去年同期償還一間同系附屬公司的短期貸款利息所致。

於 2019 年 12 月 31 日，本集團的銀行信貸總額為 85,170,000 港元（2018 年 12 月 31 日：無），其中已使用的銀行信貸額為 3,152,000 港元（2018 年 12 月 31 日：無），尚未動用的銀行信貸額為 82,018,000 港元（2018 年 12 月 31 日：無）。考慮現有之現金資源及可動用的信貸額，本集團有足夠財務資源以應付日常經營所需。

## 資本性開支

於 2019 年 12 月 31 日，物業、廠房及設備、使用權資產等非流動資產賬面值為 53,692,000 港元，較 2018 年 12 月 31 日之賬面值 58,516,000 港元減少 4,824,000 港元，年內資本開支合共為 1,175,000 港元（2018 年：1,430,000 港元），主要為支付購置機器和設備費用，以配合本集團的生產需要。

## 資產抵押

於 2019 年 12 月 31 日，本集團之銀行存款共 895,000 港元（2018 年 12 月 31 日：無）、樓宇 36,801,000 港元（2018 年 12 月 31 日：無）及預付土地租金 11,208,000 港元（2018 年 12 月 31 日：無）已抵押予銀行，以取得一般銀行授信額度。

## 匯率風險

本集團之資產、負債及交易基本以港幣、美元或人民幣計值。本集團承擔之主要外幣風險來自向海外供應商進口之採購，採用與營運有關之功能貨幣以外之貨幣計值。產生此風險之貨幣主要為美元兌人民幣。本集團於年內並無對沖因匯率波動產生之風險。倘本集團認為其外幣風險情況適宜進行對沖，本集團可能使用遠期或對沖合同降低該等風險。

## 僱員薪酬政策

於 2019 年 12 月 31 日，本集團有 378 名員工（2018 年 12 月 31 日：393 名）。本集團之薪酬政策乃按本集團之經營業績及僱員之表現而定。本集團實施員工績效量化考核，建立以「權責結合、績效掛鉤」為核心內容的經營考核機制，獎勵方案以本集團經營性淨現金流及稅後利潤為依據，按不同利潤檔次計提獎金，並根據個人業績獎勵給管理層、業務骨幹及優秀員工，有效調動員工的工作積極性。此外，本集團不同地區之僱員均參與社會及醫療保險以及退休金計劃。

## 結算日後事項

2020 年初爆發的新型冠狀病毒對本集團的經營環境造成若干不確定性。徐州市政府於 2020 年 2 月初宣佈暫停復工，以防止新型冠狀病毒擴散。而隨著疫情的緩和，本集團已於 2020 年 2 月下旬恢復生產營運。由於新型冠狀病毒爆發迅速發展，本集團將密切監察發相關情況，並持續評估其對本集團財務狀況和經營業績的影響，適時調整經營策略，制定應變措施。

## 企業管治守則

本集團明白達致配合其業務所需且符合其所有權益持有人最佳利益之最高標準企業管治的重要性，且已致力進行有關工作。為達致以上目標，本集團應用《香港聯合交易所有限公司證券上市規則》附錄十四《企業管治守則》（「企業管治守則」）所列載之原則。

本公司之董事認為，本公司於截至 2019 年 12 月 31 日止年度內一直遵守企業管治守則的守則條文，及在適當時，已遵守企業管治守則內適用的建議最佳常規，惟以下除外：

企業管治守則之守則條文 A.2.1 規定主席與行政總裁的角色應有區分，並不應由一人同時兼任。自 2016 年 2 月 26 日至 2019 年 9 月 2 日，孫軍先生同時兼任本公司董事長和董事總經理職務（本公司視「行政總裁」一詞之涵義等同於本公司董事總經理）。由 2019 年 9 月 3 日起，曠虎先生出任本公司董事長之職，而孫先生則繼續擔任本公司的董事總經理。

## 年度業績審閱

本公司審核委員會已審閱本集團截至 2019 年 12 月 31 日止年度之年度業績。

## 購買、出售及贖回本公司上市證券

本公司或其任何附屬公司於年內概無購買、出售或贖回本公司任何於香港聯合交易所有限公司上市的證券。

## 暫停辦理股份過戶登記

本公司將於 2020 年 6 月 16 日（星期二）至 2020 年 6 月 19 日（星期五）（首尾兩天包括在內）暫停辦理股份過戶登記手續，該期間內將不會進行股份過戶轉讓。為確定有權出席本公司將於 2020 年 6 月 19 日（星期五）舉行的股東周年大會及投票之股東，所有股份過戶文件連同有關股票，最遲須於 2020 年 6 月 15 日（星期一）下午 4 時 30 分前送達本公司之股份過戶登記處卓佳登捷時有限公司，地址為香港皇后大道東 183 號合和中心 54 樓。

承董事會命  
董事長  
曠虎

香港，2020 年 3 月 27 日

於本公告日期，董事會由兩名執行董事曠虎先生及孫軍先生；兩名非執行董事丁亞濤先生及喬健康先生；以及三名獨立非執行董事馮力先生、蔡錦輝先生及陳昌達先生組成。