

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。

## TIANYUN INTERNATIONAL HOLDINGS LIMITED

### 天韻國際控股有限公司

(於英屬處女群島註冊成立的有限公司)

(股份代號：6836)

### 截至2018年12月31日止年度之全年業績公告

#### 摘要

截至12月31日止年度  
2018年 2017年

每股基本盈利(人民幣)	<b>0.151</b>	0.126
宣派每股普通股末期股息(港元)	<b>0.027</b>	0.026

- 每股基本盈利從2017年的人民幣0.126元上升19.8%至2018年的人民幣0.151元。
- 宣派末期股息為每股0.027港元。
- 2018年全年派息上升4.8%至每股普通股0.044港元。  
(2017：每股普通股0.042港元)

截至12月31日止年度

	2018年	2017年	
	人民幣百萬元	人民幣百萬元	變動%

#### 主要財務數據

收益	<b>940.5</b>	745.5	26.2
毛利	<b>263.3</b>	204.3	28.9
經營溢利	<b>212.3</b>	164.2	29.3
純利	<b>147.5</b>	123.6	19.3

比較2017年：

- 總收益上升26.2%至人民幣940.5百萬元。
- 自家品牌業務收入大幅增長49.7%至人民幣482.3百萬元。
- 毛利增長28.9%至人民幣263.3百萬元。
- 經營溢利增長29.3%至人民幣212.3百萬元。
- 純利增長19.3%至人民幣147.5百萬元。

天韻國際控股有限公司(「本公司」)之董事會(「董事」或「董事會」)欣然宣佈本公司及其附屬公司(「本集團」)於截至2018年12月31日止年度之綜合業績連同去年同期之比較數據。審核委員會已經審閱本年度業績。

## 綜合全面收益表

截至2018年12月31日止年度

	附註	截至12月31日止年度	
		2018年 人民幣千元	2017年 人民幣千元
收益	5	940,507	745,541
銷售成本		(677,240)	(541,283)
毛利		263,267	204,258
其他收入		849	780
其他(虧損)/收益淨額		(2,619)	4,635
銷售及分銷開支		(14,290)	(17,014)
一般及行政開支		(34,859)	(28,479)
經營溢利		212,348	164,180
財務收入	6	1,437	744
財務成本	6	(13,405)	(4,385)
財務成本－淨額		(11,968)	(3,641)
除所得稅前溢利		200,380	160,539
所得稅開支	7	(52,853)	(37,258)
本公司權益持有人應佔年度溢利		147,527	123,281
其他全面收益			
可能被重分類至損益的項目： 由物業、廠房及設備轉為投資物業產生的 重估收益		—	303
年度其他全面收益(除稅後)		—	303
本公司權益持有人應佔年度總全面收益		147,527	123,584
本公司權益持有人應佔年度溢利之每股盈利 (人民幣分)			
—每股基本盈利	8	15.07	12.61
—每股攤薄盈利	8	15.04	12.54

# 綜合財務狀況表

於2018年12月31日

	附註	於12月31日	
		2018年 人民幣千元	2017年 人民幣千元
<b>資產</b>			
<b>非流動資產</b>			
租賃土地及土地使用權	10	66,521	56,976
物業、廠房及設備	11	262,167	199,694
預付款項		55,660	54,855
投資物業	12	34,100	34,000
商譽	17	1,104	—
		<u>419,552</u>	<u>345,525</u>
<b>流動資產</b>			
存貨		90,250	75,727
貿易及其他應收款項	13	115,430	107,741
現金及現金等價物		464,590	309,167
		<u>670,270</u>	<u>492,635</u>
<b>總資產</b>		<u><b>1,089,822</b></u>	<u><b>838,160</b></u>
<b>權益及負債</b>			
<b>本公司權益持有人應佔權益</b>			
股本	14	207,383	232,459
儲備		558,684	421,453
<b>總權益</b>		<u><b>766,067</b></u>	<u><b>653,912</b></u>
<b>負債</b>			
<b>非流動負債</b>			
銀行借貸		27,535	—
或然應付代價	17	15,550	—
<b>非流動負債總額</b>		<u><b>43,085</b></u>	<u><b>—</b></u>
<b>流動負債</b>			
貿易應付款項	15	26,951	25,178
應計款項及其他應付款項		19,163	15,947
應付主要股東款項		88,826	—
銀行及其他借款		130,234	81,677
可換股債券	16	—	59,535
即期所得稅負債		15,496	1,911
<b>總流動負債</b>		<u><b>280,670</b></u>	<u><b>184,248</b></u>
<b>權益及負債總額</b>		<u><b>1,089,822</b></u>	<u><b>838,160</b></u>

## 綜合財務報表附註

### 1 本集團一般資料與集團重組

#### 1.1 一般資料

本集團主要從事加工水果產品及新鮮水果的生產及貿易。

本公司為一家投資控股公司於2011年9月8日在英屬處女群島註冊成立為有限責任公司。其註冊辦事處地址為Commerce House, Wickhams Cay 1, P.O. Box 3140, Road Town, Tortola, British Virgin Islands, VG1110。

於2015年7月7日，本公司股份於香港聯合交易所有限公司(「聯交所」)上市。

除另有說明外，本綜合財務報表均採用人民幣(「人民幣」)列示。

### 2 編製基準

本集團的綜合財務報表乃根據香港會計師公會(「香港會計師公會」)頒佈的所有可應用香港財務報告準則(「香港財務報告準則」)及香港法例第622章香港公司條例的披露要求編製，並已根據按公允價值歸類的投資物業估值(附註12)、可換股債券(附註16)及或然應付代價(附註17)所更改的歷史成本法編製。

編製符合香港財務報告準則的財務報表需要使用若干關鍵會計估算，這亦需要管理層在應用本集團會計政策過程中行使其判斷。

### 3 主要會計政策概要

#### (a) 本集團所採納新訂及經修訂準則

本集團已於2018年1月1日開始之年度報告期間首次採用以下準則及修訂：

- 香港財務報告準則第9號「金融工具」
- 香港財務報告準則第15號「來自客戶合約的收入」
- 香港財務報告準則第2號(修訂本)「以股份為基礎的支付交易之分類及計量」
- 香港會計準則第28號(修訂本)「2014年至2016年週期之年度改進」
- 香港會計準則第40號(修訂本)「轉讓投資物業」
- 香港(國際財務報告詮釋委員會)第22號「外幣交易及預付代價」

本集團已更改其會計政策，以採納香港財務報告準則第9號「金融工具」及香港財務報告準則第15號「來自客戶合約的收入」。有關詳情請參閱附註3(c)。上述其他修訂並無對過往期間所確認的金額造成任何影響，且預期不會對當前及未來期間造成重大影響。

**(b) 未獲提早採納的2018年1月1日開始財政年度已頒佈但尚未生效新準則及準則修訂**

- 香港財務報告準則第16號「租賃」<sup>1</sup>
- 香港財務報告準則第17號「保險合約」<sup>2</sup>
- 香港(國際財務報告詮釋委員會)－詮釋第23號「所得稅稅務處理之不確定性」<sup>1</sup>
- 香港財務報告準則第9號(修訂本)「具有負補償的提前還款特性」<sup>1</sup>
- 香港會計準則第28號(修訂本)「於聯營公司及合資公司的長期權益」<sup>1</sup>
- 香港會計準則第19號(修訂本)「計劃修訂、縮減或結清」<sup>1</sup>
- 香港財務報告準則第10號及香港會計準則第28號(修訂本)「投資者與其聯營公司或合資公司之間的資產出售或投入」<sup>3</sup>

<sup>1</sup> 於2019年1月1日或之後開始的年度期間生效

<sup>2</sup> 於2021年1月1日或之後開始的年度期間生效

<sup>3</sup> 待釐定

**香港財務報告準則第16號「租賃」**

**變動性質**

香港財務報告準則第16號於2016年1月頒佈。由於經營及融資租賃之區分被剔除，故其將導致絕大部份租賃於綜合財務狀況表內由承租人確認。根據該項新訂準則，資產(使用租賃項目之權利)及支付租金之金融負債均予以確認。唯一例外是短期及低價值之租賃。出租人之會計處理將不會出現重大改變。

**影響**

該項準則將主要影響本集團對經營租賃之會計處理。於2018年12月31日，本集團不可撤銷經營租賃項下未來最低租賃付款總額約為人民幣352,000元。香港財務報告準則第16號對於租賃及所有非流動租賃的會計處理提供新條文，包括未來經營租賃承擔，必須以資產(使用權)及金融負債(支付責任)的形式確認。少於十二個月的短期租賃及低價值資產的租賃獲豁免報告責任。新準則將因此導致綜合財務狀況表內的資產及金融負債增加。經營開支在相同情況下將減少，而折舊、攤銷及利息開支將增加。預期此等租賃承擔的若干部份將需於財務狀況表中確認為使用權資產及租賃負債。

本集團預期將確認超過一年的不可撤銷經營租賃承擔之使用權資產及租賃負債。出租方的會計不會產生重大變化，因此本集團預計不會對合併財務報表產生重大影響。但是，明年會需要作出額外的披露。

#### **本集團的採納日期**

於2019年1月1日或之後開始財政年度強制生效。

概無尚未生效及預期將對本集團現時或未來報告期間及對可預見的未來交易產生重大影響的其他準則。

#### **(c) 會計政策變動**

本附註說明採納香港財務報告準則第9號「金融工具」及香港財務報告準則第15號「來自客戶合約的收入」對本集團財務報表之影響。

#### **香港財務報告準則第9號「金融工具」**

##### **變動性質**

香港財務報告準則第9號應對金融資產及金融負債的分類、計量及終止確認方法，並引入對沖會計的新規則及金融資產的新減值模型。

新對沖會計規則將令對沖工具的會計處理調整至更接近本集團的風險管理常規。作為普遍規則，由於該準則引進更以原則為基準的方法，故可能有更多合資格採用對沖會計方法的對沖關係。

##### **影響**

#### **(i) 金融工具的分類及計量**

本集團並無持有任何於採納香港財務報告準則第9號後須重新分類及調整之金融資產。本集團的金融負債會計處理不受影響。本集團將可換股債券入賬列為指定按公允價值計入損益的金融負債。終止確認規則已自香港會計準則第39號「金融工具：確認及計量」轉移，且並無改變。本集團先前按攤銷成本計量的金融負債根據香港財務報告準則第9號將維持按攤銷成本計量。

#### **(ii) 衍生工具及對沖活動**

本集團於報告日期並無持有任何衍生工具。因此無須作出調整。

(iii) 金融資產減值

貿易及其他應收款項為須受香港財務報告準則第9號之新估計信貸虧損模型規限的金融資產。儘管現金及現金等價物亦受香港財務報告準則第9號之減值要求規限，但已識別減值虧損並不重大。

金融資產的虧損撥備乃根據違約風險及預期虧損率之假設計算。本集團根據客戶的過往還款模式、當前市場狀況及各報告期末的前瞻估算，於作出該等假設及選擇計算減值的輸入數據時使用判斷。

貿易款項方面，本集團採用香港財務報告準則第9號的簡化方案，即對存續期間之預期信用損失在初始確認應收後透過其周期以等值存續期間之預期信用損失。

已識別虧損撥備及減值模型的變更對本集團的保留盈餘及權益並不重大。

本集團認為以攤餘成本計量的其他應收款項的風險很低，因此確認的減值撥備為12個月內的預期信用損失。於2018年1月1日，產生的其他應收款的減值撥備增加並不大，於本報告期內，其他應收款的減值撥備並未進一步增加。

本集團認為採納香港財務報告準則第9號對於本集團並無重大影響，因此無須作出調整。

**香港財務報告準則第15號「來自客戶合約的收入」**

**變動性質**

香港財務報告準則第15號為收入是否應當確認、確認的金額及何時確認建立了一個綜合框架。它取代現行的收入確認指引，包括香港會計準則第18號收入、香港會計準則第11號建造合約及香港(國際財務報告詮釋委員會)－詮釋第13號顧客忠誠度計劃。香港財務報告準則第15號之原則為計量及確認收益提供更加結構化之方法。該準則亦引入廣泛之定性及定量披露規定，包括分拆收益總額、關於履行責任、不同期間之間合約資產及負債賬目結餘之變動以及主要判斷及估計之資料。

香港財務報告準則第15號確定了對承諾商品或服務的控制被視為隨時間轉移的三種情況：

- (a) 當客戶同時取得及消耗實體履約所提供的利益時；
- (b) 實體的履約行為創造或改良了客戶在資產被創造或改良時就控制的資產(如在建工程)；
- (c) 實體的履約行為並未創造一項可被實體用於替代用途的資產，並且實體具有就迄今為止已完成的履約部分獲得客戶付款的可執行權利。

如果合約條款及實體履約行為並不屬於任何該等三種情況，則根據香港財務報告準則第15號，實體於某一時間點(即控制權轉移時)就銷售商品或服務確認收入。所有權的風險及回報的轉移僅為於釐定控制權轉移發生時將考慮的其中一項指標。

### **影響**

經考慮(1)客戶於生產過程中對加工水果產品及新鮮水果的控制水平及(2)該等產品存在代替用途，銷售商品收入的確認基準維持不變，即於貨品已運送至特定地點，陳舊及損失風險已轉移至客戶，且客戶已根據銷售合約接受產品，接受條文已失效，或本集團擁有客觀證據顯示所有接受標準已獲達成之時間點。採納香港財務報告準則第15號對本集團並無重大影響。因此，本集團於2018年1月1日之綜合財務狀況表並無產生影響。

## **4 分部資料**

管理層已根據由主要營運決策者審閱用作策略決定的報告釐定經營分部。主要營運決策者已確定為本公司首席執行官。

主要營運決策者根據除稅前溢利計量評估業務表現，並考慮業務為單一經營分部。由於本集團資源已整合，向主要營運決策者彙報以分配資料及評估表現的資料著重在本集團整體經營業績。因此，本集團已確認一個經營分部—生產及銷售新鮮水果及加工水果產品，分部資料並無呈列。

本公司以英屬處女群島為註冊地，而本集團在中華人民共和國(「中國」)經營業務。截至2018年12月31日止年度，本集團錄得來中國客戶產生收益人民幣864,058,000元(2017年：人民幣670,055,000元)，本集團直接海外客戶產生的收益由外匯支付，達到人民幣76,449,000元(2017年：人民幣75,486,000元)。所有非流動資產均位於中國。

### **分部資產及負債**

本集團內部提交予主要經營決策者審閱的分部報告並無包括任何資產及負債。因此，並無呈列任何分部資產及負債。

### **主要客戶資料**

截至2018年及2017年12月31日止年度，並無單一客戶貢獻本集團總收益超過10%。



## 5 收益

本集團主要從事加工水果產品及新鮮水果的生產及貿易。

	截至12月31日止年度	
	2018年 人民幣千元	2017年 人民幣千元
收益		
國內銷售	864,058	670,055
直接海外銷售	<u>76,449</u>	<u>75,486</u>
貨品銷售總額	<u><b>940,507</b></u>	<u><b>745,541</b></u>

## 6 財務成本－淨額

	截至12月31日止年度	
	2018年 人民幣千元	2017年 人民幣千元
財務收入		
－短期銀行存款的利息收入	<u>1,437</u>	<u>744</u>
財務成本		
－向一間租賃公司貸款之利息開支	(863)	(1,710)
－銀行借貸利息開支	(6,820)	(3,075)
－可換股債券利息開支	(4,956)	－
－發行可換股債券的交易成本	(565)	(1,533)
－銀行借貸的交易成本	(201)	－
－減：合格資產資本化金額(附註)	<u>－</u>	<u>1,933</u>
	<u><b>(13,405)</b></u>	<u><b>(4,385)</b></u>
財務成本－淨額	<u><b>(11,968)</b></u>	<u><b>(3,641)</b></u>

附註：

於年內，本集團並無符合資本化借貸成本資格之合資格資產(2017年：人民幣1,933,000元)。

## 7 所得稅開支

### 英屬處女群島(「英屬處女群島」)所得稅

本公司乃根據英屬處女群島商業公司法於英屬處女群島註冊成立，因此豁免繳納英屬處女群島所得稅。

### 香港利得稅

於香港註冊成立之實體須就年內估計應課稅溢利按稅率16.5%繳納截至2018年及2017年12月31日止年度的香港利得稅。由於年內概無須繳納香港利得稅之估計應課稅溢利，故並無就香港利得稅計提撥備。

### 中國企業所得稅

截至2018年及2017年12月31日止年度，中國企業所得稅乃按中國法定財務呈報溢利的25%稅率計提，並對不可就中國企業所得稅評稅或扣減的項目作出調整。本集團若干附屬公司可享有其所在城市的優惠稅率。

### 中國預扣稅

根據中國企業所得稅法，於中國內地成立之海外投資企業分派股息予海外投資者時，須繳納10%之預扣稅。此條文於2008年1月1日生效及應用於2007年12月31日之後的盈利。如中國與海外投資者隸屬之司法權區簽定稅務條約，或可享有較低的預扣稅率。本集團適用稅率為10%。因此，本集團在中國內地成立之附屬公司產生的盈利相關的任何可分派股息須繳交預扣稅。

於2018年12月31日，受暫時性差額所影響的本集團中國附屬公司未分派溢利為人民幣529,791,000元(2017年：人民幣405,422,000元)。

於2017年12月31日，由於本公司控制該等附屬公司的股息政策，且其已決定於可見未來該等附屬公司很可能將不會分派溢利，故並未就保留盈餘確認遞延稅項負債，因此，2017年12月31日之前的保留盈餘將留作其中國附屬公司的未來發展之用。本集團已確認2018年12月31日止年度的中國預扣稅。

本集團年內所得稅開支分析如下：

	截至12月31日止年度	
	2018年 人民幣千元	2017年 人民幣千元
即期所得稅：		
中國企業所得稅	<u>51,281</u>	<u>37,258</u>
中國附屬公司預扣稅：		
年度撥備	<u>1,572</u>	<u>-</u>

## 8 每股盈利

### (a) 基本

每股基本盈利乃按本公司權益持有人應佔溢利除以年內已發行普通股的加權平均數，包括代價股份(附註17)中，已滿足所有條件的可發行股本而計算得出。

	截至12月31日止年度	
	2018年	2017年
本公司權益持有人應佔溢利(人民幣千元)	<u>147,527</u>	<u>123,281</u>
已發行普通股的加權平均數(千股)	<u>977,462</u>	977,556
可發行股份加權平均數(千股)	<u>1,727</u>	<u>-</u>
	<u>979,189</u>	<u>977,556</u>
每股基本盈利(人民幣分)	<u>15.07</u>	<u>12.61</u>

(b) 攤薄

每股攤薄盈利乃透過調整已發行普通股加權平均數假設轉換全部具潛在攤薄影響普通股來計算。本集團擁有可能導致具攤薄影響的可換股債券和普通股之購股權。就可換股債券而言，乃假設該可換股債券已獲轉換為普通股，而純利作出調整以撇銷利息開支減稅務影響。就購股權而言，假設購股權獲行使時應已發行之股份數目扣除可按公允價值(按年度每股股份之平均市價釐定)發行之股份數目，所得相同的所得款項總額為無償發行的股份數目。

有關本年度每股攤薄盈利的計算如下：

	截至12月31日止年度	
	2018年 人民幣千元	2017年 人民幣千元
用於計算每股基本盈利的本公司權益持有人應佔溢利	147,527	123,281
潛在攤薄影響普通股之影響：		
假設已於發行日獲轉換為普通股之可換股債券	<u>          -</u>	<u>          (135)</u>
用於計算每股攤薄盈利之溢利	<u>147,527</u>	<u>123,146</u>
	股份數目	
	2018年	2017年
用於計算每股基本盈利的加權平均股份數量	979,189	977,556
潛在攤薄影響普通股之影響：		
假設已於發行日獲轉換為普通股之可換股債券(千股)	<u>          -</u>	<u>          4,233</u>
假設已行使之本公司購股權(千股)	<u>1,762</u>	<u>          399</u>
用於計算每股攤薄盈利的加權平均股份數量	<u>980,951</u>	<u>982,188</u>
每股攤薄盈利(人民幣分)	<u>15.04</u>	<u>12.54</u>

## 9 股息

	截至12月31日止年度	
	2018年 人民幣千元	2017年 人民幣千元
年內已付末期股息：		
2017年末期股息每股普通股0.026港元	20,757	21,685
年內已付中期股息：		
2018年中期股息每股普通股0.017港元 (2017年：每股普通股0.016港元)	14,750	13,291
於年結後宣派之末期股息：		
2018年末期股息每股普通股0.027港元 (2017年：每股普通股0.026港元)	<u>22,583</u>	<u>20,422</u>

截至2018年6月30日止六個月，董事會已宣派每股1.7港仙的中期股息予於2018年11月29日名列股東名冊的股東。

於2019年3月27日，董事會建議就截至2018年12月31日止年度按每股普通股0.027港元(2017年：每股普通股0.026港元)派付末期股息，合共約人民幣22.6百萬元(2017年：人民幣20.4百萬元)。有關股息有待股東於本公司股東週年大會上批准。建議末期股息不能反映於2018年12月31日應付股息，但將錄為截至2019年12月31日止年度之儲備分派。

## 10 租賃土地及土地使用權

本集團於租賃土地及土地使用權之權益指預付經營租賃付款及其賬面淨值，分析如下：

	截至12月31日止年度	
	2018年 人民幣千元	2017年 人民幣千元
於1月1日	56,976	58,425
收購附屬公司	11,233	-
攤銷	<u>(1,688)</u>	<u>(1,449)</u>
於12月31日	<u>66,521</u>	<u>56,976</u>

於2018年及2017年12月31日，本集團之租賃土地及土地使用權予以抵押擔保本集團獲授之銀行借貸。

## 11 物業、廠房及設備

	樓宇	租賃裝修	傢俬及 固定裝置	廠房及機器	汽車	辦公室及 電腦設備	在建工程	總額
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
<b>於2017年1月1日</b>								
成本	53,481	58,046	239	60,663	4,590	5,285	71,671	253,975
累計折舊	(2,268)	(13,425)	(92)	(13,242)	(1,437)	(2,548)	-	(33,012)
<b>賬面淨值</b>	<b>51,213</b>	<b>44,621</b>	<b>147</b>	<b>47,421</b>	<b>3,153</b>	<b>2,737</b>	<b>71,671</b>	<b>220,963</b>
<b>截至2017年12月31日止年度</b>								
期初賬面淨值	51,213	44,621	147	47,421	3,153	2,737	71,671	220,963
添置	8,184	7,500	-	-	387	749	4,366	21,186
轉讓	33,411	8,425	-	3,334	-	-	(74,367)	(29,197)
出售	-	-	-	-	-	(2)	-	(2)
折舊	(3,528)	(2,813)	(32)	(5,727)	(445)	(711)	-	(13,256)
<b>期末賬面淨值</b>	<b>89,280</b>	<b>57,733</b>	<b>115</b>	<b>45,028</b>	<b>3,095</b>	<b>2,773</b>	<b>1,670</b>	<b>199,694</b>
<b>於2017年12月31日</b>								
成本	95,076	73,971	238	63,997	4,978	6,000	1,670	245,930
累計折舊	(5,796)	(16,238)	(123)	(18,969)	(1,883)	(3,227)	-	(46,236)
<b>賬面淨值</b>	<b>89,280</b>	<b>57,733</b>	<b>115</b>	<b>45,028</b>	<b>3,095</b>	<b>2,773</b>	<b>1,670</b>	<b>199,694</b>
<b>截至2018年12月31日止年度</b>								
期初賬面淨值	89,280	57,733	115	45,028	3,095	2,773	1,670	199,694
收購附屬公司	63,153	-	88	6,179	335	227	27	70,009
添置	-	4,806	78	3,021	22	280	2,455	10,662
轉讓	-	768	-	178	-	-	(946)	-
出售	-	-	-	(37)	-	-	-	(37)
折舊	(7,104)	(3,617)	(56)	(6,164)	(390)	(830)	-	(18,161)
<b>期末賬面淨值</b>	<b>145,329</b>	<b>59,690</b>	<b>225</b>	<b>48,205</b>	<b>3,062</b>	<b>2,450</b>	<b>3,206</b>	<b>262,167</b>
<b>於2018年12月31日</b>								
成本	158,229	79,545	404	73,338	5,335	6,507	3,206	326,564
累計折舊	(12,900)	(19,855)	(179)	(25,133)	(2,273)	(4,057)	-	(64,397)
<b>賬面淨值</b>	<b>145,329</b>	<b>59,690</b>	<b>225</b>	<b>48,205</b>	<b>3,062</b>	<b>2,450</b>	<b>3,206</b>	<b>262,167</b>

於2018年12月31日，樓宇之賬面淨值人民幣77,123,000元(2017年：人民幣17,655,000元)已抵押予銀行為本集團的一般銀行融資作擔保。

截至2017年12月31日止年度，廠房及機器、辦公室及電腦設備以及傢俬及固定裝置人民幣24,790,000元已抵押予租賃公司為本集團自租賃公司貸款作擔保，該貸款於年內悉數結清。

於2018年12月31日，在建工程主要包括位於中國建設中的廠房及生產線(2017年：新綜合拓展中心及廠房以及生產線)。

## 12 投資物業

	於12月31日	
	2018年 人民幣千元	2017年 人民幣千元
於1月1日的期初結餘	34,000	-
轉移自物業、廠房及設備	-	29,500
公允價值變動	100	4,500
	<u>34,100</u>	<u>34,000</u>

	截至12月31日止年度	
	2018年 人民幣千元	2017年 人民幣千元
確認於損益的投資物業金額		
租賃收入	439	267
已確認公允價值收益	100	4,500

### 重要投資物業

地點	估計樓面 面積約數 (平方米)	租期類別
山東省臨沂市河東區鳳凰大街 中段沿街樓	5,733	到期日為2057年4月18日的土地 使用權

本集團的投資物業的所有公允價值計量歸類為公允價值架構中的第三級別。

### 13 貿易及其他應收款項

	於12月31日	
	2018年 人民幣千元	2017年 人民幣千元
貿易應收款項	110,056	99,745
預付款項	58,975	59,397
其他應收款項	2,059	3,454
	<u>171,090</u>	<u>162,596</u>
減：非即期部分：		
物業、廠房及設備預付款項	(13,660)	–
土地使用權預付款項	(42,000)	(42,000)
業務收購已付預付款項	–	(12,855)
	<u>–</u>	<u>(12,855)</u>
即期部分	<u>115,430</u>	<u>107,741</u>

本集團授予批發客戶的信貸期一般介於30日至120日。

貿易應收款項按發票日期的賬齡分析如下：

	於12月31日	
	2018年 人民幣千元	2017年 人民幣千元
少於30天	56,748	58,300
31天至60天	52,114	39,279
61天至90天	998	2,166
91天至120天	116	–
121天至180天	80	–
	<u>110,056</u>	<u>99,745</u>

於2018年12月31日，貿易應收款項人民幣1,194,000元已逾期但尚未減值(2017年：人民幣645,000元)。該等款項與若干獨立並無違約記錄的客戶有關，根據以往經驗，逾期款項可予收回。



該等貿易應收款項按到期日的賬齡分析如下：

	於12月31日	
	2018年 人民幣千元	2017年 人民幣千元
逾期		
少於30天	998	200
31天至60天	116	327
61天至90天	80	-
91天至120天	-	118

## 14 股本

### 法定普通股

根據英屬處女群島商業公司法，並無法定股本的概念。本公司獲授權發行無限制數量的股份，且股份並無面值。

### 已發行及悉數繳付普通股

	普通股數目	股本 港元千元	股本等值 人民幣千元
於2016年1月1日	1,000,000,000	310,072	248,057
於2016年12月31日及2017年1月1日	983,000,000	296,309	236,114
購回股份(附註a)	(5,538,000)	(4,098)	(3,655)
於2017年12月31日及2018年1月1日	977,462,000	292,211	232,459
有關2017年的已付股息(附註b)	-	(12,643)	(10,326)
有關2018年的已付股息(附註b)	-	(16,617)	(14,750)
於2018年12月31日	977,462,000	262,951	207,383

附註：

#### (a) 購回股份

截至2017年12月31日止年度，本公司以加權平均價每股約人民幣0.69元購回並註銷2,114,000股本公司普通股，總代價約為人民幣1,461,000元。因此，截至2017年12月31日止年度，已註銷5,538,000股普通股，總代價人民幣3,655,000元已於股本內扣除。

(b) 分配股本作為股息

截至2018年12月31日止年度，本公司已分別派付2017年及2018年相關的股息人民幣20,757,000元及14,750,000元。人民幣25,076,000元的股本已作為股息分派。

## 15 貿易應付款項

	於12月31日	
	2018年 人民幣千元	2017年 人民幣千元
貿易應付款項	<u>26,951</u>	<u>25,178</u>

於報告期末，根據發票日期，貿易應付款項的賬齡分析如下：

	於12月31日	
	2018年 人民幣千元	2017年 人民幣千元
少於30天	20,028	20,995
31天至90天	3,727	1,947
91天至180天	1,830	1,653
181天至365天	464	528
超過365天	<u>902</u>	<u>55</u>
	<u>26,951</u>	<u>25,178</u>

## 16 可換股債券

	於12月31日	
	2018年 人民幣千元	2017年 人民幣千元
於1月1日	59,535	-
已發行可換股債券之公允價值	26,032	59,670
重新計量可換股債券：		
匯兌差額	5,700	(863)
公允價值虧損	-	728
贖回可換股債券	<u>(91,267)</u>	<u>-</u>
於12月31日	<u>-</u>	<u>59,535</u>

於2017年12月31日，整份可換股債券以金融負債計入損益並歸類為流動負債。本集團於2017年12月31日的可換股債券的所有公平值計量歸類為公平值架構中的第二級別。

## 17 業務合併

於2018年1月31日，本集團完成收購Strong Won Investment Limited（「Strong Won」）及其附屬公司（統稱「Strong Won集團」）的全部已發行股份，其主要於湖北從事加工水果產品的生產和銷售。收購Strong Won集團旨在擴大於中國的生產。

收購的代價通過以下組合清償：(i)代價之中33.0百萬港元（相當於約人民幣27.4百萬元）以現金償付及(ii)代價之中最多22.0百萬港元（相當於約人民幣17.8百萬元）以配售方式及按每股1.28港元之代價發行17,188,000股新股份（「代價股份」）的方式償付。於完成日期2018年1月31日，本公司股價為1.38港元。

根據最終購買價格分配，下表概述於收購日期確認的就收購Strong Won的已付代價及已收購資產及已承擔負債數額。

	人民幣千元
<b>代價</b>	
代價股份之公允價值	17,804
現金償付	<u>27,452</u>
於收購日期的總代價	<u><u>45,256</u></u>
	人民幣千元
<b>或然應付代價(附註a)</b>	
於2018年1月31日	17,804
或然應付代價之公允價值變動	<u>(2,254)</u>
於2018年12月31日	<u><u>15,550</u></u>

附註a：

按或然應付代價安排，本集團將視乎自完成日期起三個年度期間Strong Won集團之總產量及主營業務總收益支付最高為17,188,000股新股份之或然應付代價。於2018年12月31日，或然代價安排之公允價值為人民幣15,550,000元，此乃通過計算Strong Won集團之預期產量及收益而估計。

人民幣千元

可識別已收購資產及已承擔負債之確認數額

物業、廠房及設備	69,982
租賃土地及土地使用權	11,233
在建工程	27
存貨	8,850
其他應收款項、按金及預付款項	1,147
銀行結餘及現金	198
貿易應付款項	(2,908)
應計費用及其他應付款項	(5,489)
銀行借貸	<u>(38,888)</u>
可識別已收購資產淨值總額	44,152
加：業務合併之商譽	<u>1,104</u>
	<u>45,256</u>

收購業務的現金流出淨額

人民幣千元

已付現金代價	27,452
所得現金及現金等價物	<u>(198)</u>
總現金流出	<u>27,254</u>

附註：

(i) 業務合併的商譽

本集團因業務合併確認商譽約人民幣1,104,000元。商譽產生主因為協同作用可增加其生產設施於新款及現有加工水果產品的產能，並便利本集團於中國中部就其自有品牌的產品的倉儲及運輸安排。

(ii) 收購相關成本人民幣269,000元已計入2018年及2017年12月31日財政期間損益之一般及行政開支內。

## 管理層討論及分析

天韻國際控股有限公司(「本公司」)集團(統稱「及其附屬公司」)主要從事(i)生產及銷售包裝於金屬罐、塑料杯、玻璃瓶及鋁箔袋的加工水果產品及(ii)新鮮水果買賣。加工水果產品以自家品牌及原廠委託製造代工銷售的方式出售。

集團致力於為客戶提供健康安全的產品，作為國內外資質認證最為齊全的食品企業之一，時刻緊貼嚴格的國際生產標準，並就生產設施、質量監控及管理系統獲授BRC(A)、IFS食品(高級)、FDA、HALAL、SC、KOSHER、BSCI及ISO22000等，集團還通過多個英國及美國超市內部的食品生產標準審核。同時，集團在國內作為「同線、同標、同質」工程出口食品企業，供應國內市場和供應國際市場的產品達到相同的品質水準。自2016年起，集團自家品牌的優質加工水果產品繼續獲得市場的高度認可，並獲國家級機構頒授「中國罐頭產品品質證明標誌」的榮譽及資格，成為中國加工水果行業內的首家水果加工商能夠在其生產產品貼上經授權的「零添加防腐劑」標誌並在中國銷售。

## 業務回顧

回顧2018年，世界經濟運行面臨多重考驗，國內經濟形勢有種種不確定因素，但縱觀整年，消費仍然是拉動經濟增長的主要動力之一。全球著名的市場調研公司尼爾森的最新研究發現，2018年中國快消品市場仍然保持強勁活力，整體增速達14%，較2017年同期的9%有明顯提速。同時，伴隨著消費升級的浪潮，電商的持續快速發展吸引更多消費者，市場總量穩步增加。根據國家統計局發佈的經濟數據，2018年1至11月，中國內地網上零售額達人民幣80,689億元，同比增長24.1%。

食品安全事關基本民生。《中國食品安全發展報告(2018)》報告指出，全國主要食用農產品與食品市場供應繼續保持「總體穩定」的基本態勢，食品質量及安全水平繼續呈現「逐步向好」的基本格局。作為中國領先的水果加工銷售商和製造商，集團堅持生產天然、健康、營養、安全的食品，致力於為消費者提供優質安全、營養可口的水果產品是本集團的宗旨。

回顧年內，集團的自家品牌業務及原廠委託製造代工(OEM)並行的雙線發展策略繼續為集團帶來穩步提升的業績增長，集團收益、毛利及純利分別錄得同比雙位數增長26.2%、28.9%及19.3%至人民幣940.5百萬元、人民幣263.3百萬元及人民幣147.5百萬元。

隨著業務發展漸見規模，集團成功以實力彰顯品牌價值，不僅於回顧年內榮獲「2017年度臨沂市市長質量獎」的榮譽稱號，並榮獲由中國罐頭工業協會頒發的「2018年度中國罐藏食品領先品牌」及「2018年度中國罐藏食品領先企業」殊榮。同時，集團亦憑藉出眾的品牌價值影響力，連續兩次榮登中國品牌價值榜單，品牌價值更達到人民幣8.8億元。此外，集團全新研發的純水果休閒食品憑藉高超及創新超前的產品技術榮獲中華人民共和國國家知識產權局頒發的「發明專利證書」。種種殊榮證明市場對公司品牌價值及產品品質的高度認可和肯定，同時也體現了我們的自家品牌產品的市場佔有率和消費者認同度都在穩步提升，進一步鞏固集團於升級消費品行業領先的市場地位。

自2018年10月22日起，四川發展國際控股有限公司成為本公司的單一大股東，持有本公司已發行股本的27%。四川發展國際控股有限公司為四川發展(控股)有限責任公司(下稱•四川發展)的附屬公司。四川發展為中國大型國有企業，截至2017年底，資產總額為人民幣9,060.92億元，業務領域涵蓋交通、能源、金融、礦業、基礎設施及地產、現代服務業、戰略性新興產業等領域。本公司與四川發展將在未

來的合作上發揮協同效應，實現優勢互補，共同發展。一方面，四川發展具有雄厚的資本實力、良好的市場信譽和多元化的業務佈局，能夠為集團提供強有力的支持；另一方面，集團的專業管理團隊和多年累積的與境內外有關農業食品深加工方面的資源獲取、資本運作、產業鏈整合等方面具有豐富的經驗與網絡，雙方將充分發揮各自優勢展開深入合作。

## 自家品牌產品銷售戰略

於回顧年內，集團積極開展各項業務策略，根據不同渠道、不同消費群體推出的多個自家品牌「天同時代」、「繽果時代」以及「果小懶」，精確定位目標群體，受到消費者的一致好評。回顧年內，自家品牌業務穩步增長，收入佔比達到總收入的51.3%，同比增加49.7%。線上銷售方面，集團繼續優化電商平台的運營，提升品牌形象。其中以線上銷售為主的「果小懶」產品系列，更成為當下最受年輕人歡迎的水果罐頭品牌之一。

隨著個性化、娛樂化體現在生活的各方各面，消費者更加追逐個性，除產品本身的品質，對於品牌給予產品的附加內涵也更為看重。就此，集團積極應對，不斷提升產品品質，升級產品包裝，注入更多時尚、休閒元素，推出更多水果口味的不同規格及包裝的產品滿足各種口味喜好的消費者需求。同時集團積極拓展商超等各渠道分銷商，加強與各地獨家分銷商的深入合作，推行全方位的營銷活動，於不同地區人流較多的地方如商場、廣場、公園、學校等地舉辦試食、換購、抽獎等活動，提升自家產品知名度。目前自家品牌產品地域覆蓋範圍已進一步覆蓋全國24個省、直轄市及自治區。

同時，集團仍在積極延伸休閒食品和飲料的產品線，通過推出多種新產品以穩固品牌地位。集團於2018年第4季推出一款純水果休閒食品，產品已於國內及香港的線上線下渠道同步推出，並且大受好評。此產品不含任何反式脂肪，可在常溫下運輸及儲存，是一款保留水果原汁原味、具有相當營養價值的天然健康食品。

隨著中國消費者的健康意識升級，近年來飲料行業趨於天然、健康的發展趨勢，功能性飲料將迎接巨大的市場商機。作為集團未來發展戰略的一部分，為適應不斷變化的市場並加快業務的發展。經過多番工作，集團已於中國取得功能性飲料的生產許可，並已成功研發出運動能量系列功能性飲料的專有配方，於2019年將按市場情況推出自有品牌的系列運動飲料。

### 原廠委託製造代工銷售策略

集團繼續奉行自家品牌業務及原廠委託製造代工(OEM)並行的雙線發展策略，於回顧年內，OEM業務穩步發展，與國際知名的食品品牌及貿易商緊密合作，並且增加與不同地區的戰略合作以降低任何單一國際市場的影響。集團業務受中美貿易戰影響較小，發達國家對「中國製造」的加工水果產品需求依然旺盛，集團將繼續在加拿大、歐洲、澳大利亞、新西蘭和日本等發達國家的地區挖掘更多優質客戶，提升國際市場的份額。回顧年內，OEM銷售額上升至截至2018年12月31日止的人民幣362.3百萬元，佔集團總收入的38.5%。

### 新鮮水果銷售

集團認為，中國的新鮮水果銷售無論在本地或是海外一直擁有優勢，而集團在此方面亦累積多年經驗。於回顧年內，集團繼續挑選小部分新鮮水果予中國鮮果批發商。隨著產品線進一步延伸至熱帶、亞熱帶地區，集團有意加大新鮮水果產品的銷售佔比及將新鮮水果級別由中低端化逐步走向高端化。



## 拓展生產設施

集團不斷完善生產設施以提高產量和生產效率。現時，集團的5號和6號生產車間的籌備工作已全面開始，並計劃盡快開展建設及投入生產。另外，集團收購湖北力勝投資有限公司及其全資附屬天同食品(宜昌)有限公司(下稱•湖北分公司)，於中國中部建立生產及分銷基地以進行業務拓展，有效增加集團新產品及現有加工水果產品的產能，亦能便利本公司於中國中部就其自有品牌的產品的倉儲及運輸安排，及發展亞熱帶地區的水果產品。於回顧年內，湖北分公司的各項生產工作順利開展，集團現有的橘子罐頭生產線已經全部開啟使用，並已收到來自不同國家的訂單。現在位於山東及湖北生產基地的加工水果總設計產能達約100,000噸。

集團亦有意將生產基地進一步拓展在未來逐漸向亞熱帶、熱帶地區，例如中國西部及東南亞等地，旨在增加加工不同地區的水果品種及整體產能。

## 研發及推廣

如何令產品美味的同時確保其安全健康，以保障消費者的權益，當中涉及不斷的研發和創新。作為中國首家於業內能夠在產品貼上授權的「零添加防腐劑」標誌的加工水果企業，集團繼續秉承食品安全的宗旨，積極投入研發新產品，以滿足廣大消費者嚐新的意願及對多元化水果產品的需求。於回顧年內，集團堅持實踐去季節化的經營目標，其全新研發的不含反式脂肪、可在常溫下儲存的純水果休閒食品，憑藉超高的產品技術已於2018年7月榮獲中華人民共和國國家知識產權局頒發的「發明專利證書」，專利期限二十年。此次專利發明證書的獲得，足以證明集團創新實力，生產技術和能力得到專業高度認可，並為今後大批量生產及銷售此產品奠定基礎。同時此款新產品採用時尚包裝，契合現代消費者的消費習慣。推出中港市場試賣後，反應良好。未來，集團將對市場做細分，全面升級並推出更多口味及規格的產品，加大宣傳力度，提高訂單數量，同時將為此款產品正式命名，以突顯產品的特性。

另外，集團於2018年10月參加了湖南長沙第99屆糖酒會，年度新產品黃桃味「妖果季」的水果罐頭的首度亮相現場。「妖果季」採用玻璃包裝，主打餐飲渠道，可在自助餐中作為一道美味的果盤食用，推出市場後即大受客戶歡迎。蜜桔、什錦等不同口味產品將陸續推出，以作為集團產品線的重要延伸，以滿足及契合不同消費者的口味及需求。

## 前景

伴隨消費升級，整個行業的規模不斷增長，中國的消費品預計在2023年行業市場規模將達到人民幣6,092億元。然而，根據《2018年食品行業新零售發展研究報告》，從消費量來看，當前中國的休閒食品人均消費僅有25克，遠低於發達國家人均消費3千克左右的水平。這意味著中國休閒食品的發展空間巨大，預計此市場在未來數年將會保持20%以上的增長速度。

根據前瞻產業研究院發佈的《2018-2023年中國罐頭行業產銷需求與投資預測分析報告》，2017年中國罐頭食品產量為1,239.56萬噸，佔全球總產量約24.79%。中國已成為世界上最大的罐頭生產商。中國亦多年來繼續保持水果罐頭出口的第一位。作為已經轉型成為領先的消費品企業，集團將利用向好的市場環境和已建立的品牌優勢，力爭成為中國內地及國際水果製品的龍頭企業之一。

在銷售渠道方面，集團繼續沿用線上、線下並行的銷售模式。大眾消費平台天貓、微信商城亦將繼續作為集團的主要線上銷售渠道。為配合時下消費者的購物習慣，集團積極探索新興的零售方式以增強網點覆蓋，緊貼消費升級的市場趨勢，其中期望於今年與一些熱門的線上購物及線上直播娛樂平台開展合作，以提升企業的知名度和品牌的宣傳力度；另外，集團將致力與現有的分銷商保持友好、積極的合作，爭取適時推出多樣化的產品推廣活動，通過更有針對性的品牌宣傳戰略，提升市場份額。集團將繼續加快鋪建國內、香港地區的線下銷售網絡，例如積極參加各地展銷會及博覽會，令自家品牌享譽海內外。

併購與戰略性舉措方面，回顧年內，集團實現了業務發展的一個極重要的里程碑。於2019年1月，集團與四川發展簽訂合作備忘錄，雙方將充分發揮各自優勢於農業領域進行深入合作，包括打造原料基地、投資人才、技術、專業知識；投資相關農業項目、為併購國內外優質農業產業項目提供必要的資本支持；同時於未來三年，雙方計劃投資共十億元人民幣於農業食品項目。集團將與四川發展進行優勢互補，共同發展，為今後的快速發展增加新動力，亦為集團創立世界品牌和建百年企業的歷程奠下重要的基石。集團會繼續物色新的併購及投資機會。

為實現業務發展的可持續性，集團將秉持去季節化的原則，致力做到可以全天候、全年生產產品。隨著山東和湖北兩大生產基地的產能不斷提高，集團將在未來積極尋求併購機會，實現與合作夥伴的產品和生產力的互補，以延伸及豐富產品線為宗旨，擴大新鮮水果的銷售範圍和產品種類，特別是加大熱帶、亞熱帶不同氣候地區的水果，為客戶提供更到位更全面的服務。在產品包裝方面，集團在積極研究馬口鐵，塑料瓶和玻璃瓶以外，採用更環保更方便的替代形式的罐藏食品包裝例如利樂包，新的包裝形式有利於增加產品的種類和規格，並提高訂單數量。

本集團已成功轉型為消費品企業，期望隨著集團的資本實力不斷增強、研發、銷售渠道的加大投入，始終懷有為消費者提供健康、美味、安全、便捷的水果產品初心，砥礪前行，再創佳績。

## 財務回顧

### 收益

我們的收益由截至2017年12月31日止年度的約人民幣745.5百萬元增至截至2018年12月31日止年度的約人民幣940.5百萬元，增加約人民幣195.0百萬元或26.2%。本集團繼續以自家品牌產品及原廠委託製造代工的方式出售加工水果產品以及從事新鮮水果買賣。收益增加主要由於自家品牌產品銷售額由截至2017年12月31日止年度的約人民幣322.1百萬元增至截至2018年12月31日止年度的約人民幣482.3百萬元，相當於增長49.7%。而原廠委託製造代工銷售額則由截至2017年12月31日止年度的約人民幣345.2百萬元上升至截至2018年12月31日止年度的人民幣362.3百萬元，相當於上升5.0%。

截至2018年12月31日止年度按業務分部劃分的收益明細及2017年比較數字載列如下：

	截至12月31日止年度		變動	
	2018年 人民幣 百萬元	2017年 人民幣 百萬元	人民幣 百萬元	%
收益				
自家品牌銷售	482.3	322.1	160.2	49.7
原廠委託製造代工銷售	362.3	345.2	17.1	5.0
新鮮水果銷售及其他	95.9	78.2	17.7	22.6
總計	<u>940.5</u>	<u>745.5</u>	<u>195.0</u>	<u>26.2</u>

回顧年度，以自家品牌銷售的加工水果產品收益佔總收益的51.3% (2017年：43.2%)。我們來自自家品牌的收益已經成為集團收入的最大分部，其收益金額於2018年首次佔我們總收益的50%以上。收益大幅增長乃因(i)獨家分銷商數目持續增加；(ii)大部分現有分銷商的銷售錄得增長及反複訂購所致及(iii)線上銷售渠道的快速發展。我們的分銷商數量從截至上年度報告日期之184個增加至截至本公告日期之210個。回顧年度，來自線上銷售的加工水果產品銷售增長9.4%至人民幣71.8百萬元並佔自家品牌銷售收入的14.9% (2017年：20.4%)。

來自以原廠委託製造代工方式出售的加工水果的產品銷售的收益上升5.0%至人民幣362.3百萬元(2017年：人民幣345.2百萬元)，而繼續成為本集團總收益的重要部分，於截至2018年12月31日止年度佔總收益的38.5%(2017年：46.3%)。我們的加工水果產品出售予國際知名品牌擁有人，出售方式為本集團直接向海外品牌擁有人及貿易實體出售或透過位於中國的當地貿易實體出售。

我們亦出售新鮮水果產品。新鮮水果銷售及其他所得收益佔截至2018年12月31日止年度總收益的10.2%(2017年：10.5%)。截至2018年12月31日止年度，新鮮水果銷售增加人民幣7.3百萬元至人民幣87.6百萬元，收入增長主要來源於我們位於湖北省的新營運基地。

## 毛利及毛利率

	截至12月31日止年度			變動	
	2018年	2017年			
	人民幣	人民幣	人民幣		
	百萬元	百萬元	百萬元		%
毛利					
自家品牌銷售	148.4	92.1	56.3		61.1
原廠委託製造代工銷售	104.1	103.4	0.7		0.7
新鮮水果銷售及其他	10.8	8.8	2.0		22.7
	<u>263.3</u>	<u>204.3</u>	<u>59.0</u>		<u>28.9</u>

毛利由截至2017年12月31日止年度的約人民幣204.3百萬元上升至截至2018年12月31日止年度的約人民幣263.3百萬元，同比增長人民幣59.0百萬元或28.9%。毛利增加主要受到自家品牌業務及原廠委任製造代工業務的收入增長及自家品牌業務的毛利率提升所帶動。

	截至12月31日止年度	
	2018年	2017年
<b>毛利率</b>		
自家品牌銷售	<b>30.8%</b>	28.6%
原廠委託製造代工銷售	<b>28.7%</b>	30.0%
新鮮水果銷售及其他	<b>11.3%</b>	11.3%
<b>整體毛利率</b>	<b>28.0%</b>	<b>27.4%</b>

回顧年內，毛利率由27.4%上升至28.0%。回顧年內，銷售成本關鍵組成部分的價格更加趨向穩定。毛利率的整體增長受到自有品牌產品的毛利率改善所帶動，並主要得益於產品的平均銷售價格的上漲和平均成本的下降。但被原廠委託製造代工銷售的毛利率下降所部分抵消。原廠委託製造代工銷售的平均價格下降主要由於人民幣對美元的匯率在本年度的疲弱趨勢所影響。如不包括其他及雜項費用的調整，新鮮水果銷售及其他的毛利率於2018年輕微上升至24.2% (2017：23.6%)。

### 銷售及分銷開支

銷售及分銷開支主要包括運輸開支、推銷費用、廣告開支、薪資及銷售及市場部門相關員工成本。截至2018年12月31日止年度，銷售及分銷開支約為人民幣14.3百萬元，同比下降約人民幣2.7百萬元或16%。由於2017年同期推出免費試用產品而產生的一次性品牌建設費用為約人民幣4.5百萬元。如不考慮一次性的品牌建設費用，銷售及分銷開支則由人民幣12.5百萬元增加了14%至人民幣14.3百萬元，上升幅度低於回顧年內收益增長幅度。

## 一般及行政開支

一般及行政開支主要包括薪資開支及管理 and 行政部門相關員工成本、專業費用、折舊、外匯差額及使用土地及樓宇之各類稅項。該類金額從截至2017年12月31日止年度人民幣28.5百萬元增加至截至2018年12月31日止年度的人民幣34.9百萬元。回顧年內，集團錄得較大的匯兌損失人民幣2.4百萬元(2017年：人民幣2.4百萬元)是由於銀行餘額，應收賬款，而受到港元和美元於2018年對人民幣的貶值趨勢所影響。此外，由於回顧年度內宜昌天同及於2017年底建成的綜合拓展中心的額外土地、物業，資產、廠房和設備，折舊費用於年內錄得上升，而員工成本和專業費用增加受到年內湖北營運增長及企業交易增多所影響。回顧年度的一般及行政開支溫和上升22%，增加幅度低於年內收益的增長。

## 所得稅開支

所得稅開支指中國附屬公司的中國企業所得稅。截至2018年12月31日止年度，我們的所得稅開支由截至2017年12月31日止年度的人民幣37.3百萬元增加人民幣15.6百萬元或約41.8%至人民幣52.9百萬元。所得稅開支上升主要由於回顧年度我們於國內的應課稅收入增加所致。

## 純利及純利率

截至2018年12月31日止年度，純利較截至2017年12月31日止年度約人民幣123.6百萬元增加約人民幣23.9百萬元或19.3%至約人民幣147.5百萬元。回顧年內純利的增長受益於自家品牌業務及原廠委託製造代工收益錄得增長，集團毛利率的提高及對市場營銷的有效控制所帶動，但受到回顧年內一般及行政費用、財務費用及所得稅上升所部分抵消。

於回顧年內之純利率為15.7% (2017年：16.6%)，純利率下降主要由於財務費用的上升。

### 流動資金、財務及資本資源

本集團主要通過結合經營現金流量、注資及銀行及其他借款滿足其營運資金需求及其他流動資金需求。

#### 有關本集團流動資金實力的主要指標概要

	於2018年 12月31日	於2017年 12月31日
資產負債比率(%)	<b>32.1%</b>	21.6%
流動比率	<b>2.39</b>	2.67
現金及現金等價物(人民幣百萬元)	<b>464.6</b>	309.2
流動資產淨值(人民幣百萬元)	<b>389.6</b>	308.4
速動比率	<b>2.05</b>	<b>2.26</b>

於2018年12月31日，本集團的資產負債比率為32.1% (2017年12月31日：21.6%)。資產負債比率乃按總債務除以總權益計算。總債務金額乃按銀行及其他借款及可換股債券之總額計算。

於2018年12月31日，本集團的流動比率(按流動資產總值除以流動負債總額計算)為2.39 (2017年12月31日：2.67)。

於2018年12月31日，我們的現金及現金等價物為約人民幣464.6百萬元 (2017年12月31日：人民幣309.2百萬元)。於2018年12月31日我們的流動資產淨額約為人民幣389.6百萬元，而於2017年12月31日則約為人民幣308.4百萬元。

於2018年12月31日，本集團的速動比率(按流動資產總值減存貨再除以流動負債總額計算)為2.05 (2017年12月31日：2.26)。憑藉日常業務營運所得之穩定現金流入，本集團具備充足財務資源以支持未來拓展。



本集團管理其資本架構以維持權益與債務之間的平衡，並根據影響本集團經濟狀況的變動調整資本架構。

截至2018年12月31日止年度，本集團的經營或流動資金並未因貨幣匯率的波動而經歷任何重大困難或遭受任何不利影響。

## 資本架構

於2018年12月31日，本集團總權益及負債分別約為人民幣766.1百萬元及人民幣323.8百萬元(2017年12月31日：人民幣653.9百萬元及人民幣184.2百萬元)。

## 銀行借款，可換股債券及其他借款及融資成本淨額

於2018年12月31日，本集團的計息銀行借款及其他借款總額約為人民幣246.6百萬元(2017年12月31日：人民幣141.2百萬元)。回顧年內，集團新增銀行及其他借款約人民幣61.3百萬元，收購宜昌天同的銀行借款約人民幣28.4百萬元及大股東到期借款約人民幣88.8百萬元。

本集團於2018年1月22日成功以初始換股價1.58港元(轉換價格較認購協議日期股份於聯交所所報的每股收市價分別溢價約26.4%(即1.25港元))向國泰君安財務(香港)有限公司(「國泰君安」)發行4,000,000美元的可換股債券。每股轉換股份的淨價於2018年1月22日達成為1.53港元。可換股債券的完成已於2018年1月29日落實。於2017年11月及2018年1月發行的可換股債券均於2018年11月全部贖回。

本集團之融資成本自截至2017年12月31日止年度的人民幣4.4百萬元增加至截至2018年12月31日止年度的人民幣13.4百萬元，增加約人民幣9.0百萬元或204.5%。由於(i)可換股債券的利息支出約人民幣5百萬元，(ii)銀行貸款的利息成本增加約人民幣1.8百萬元，及(iii)人民幣1.9百萬元的借貸成本資本化下降。於2018年12月31日，銀行借貸的加權實際年利率為5.95%(2017年12月31日：加權實際年利率5.4%)。

## 已抵押資產

本集團已抵押其土地及樓宇作為銀行借款的抵押品以及部分廠房及機械、辦公室及電腦設備以及傢俬及固定裝置負有融資租賃借款安排。於2018年12月31日，已抵押土地、樓宇、廠房和設備之賬面淨值約為人民幣143.6百萬元(2017年12月31日：人民幣99.4百萬元)。

## 資本開支

除去因收購集團而增加非流動的資產外，本集團於回顧年度內概無重大資本開支。

預付款項的非即期部分包括存放於中國政府的可退還結餘人民幣42.0百萬元自去年結轉，為參與一塊位於山東省的我們現有生產設施附近地塊的拍賣而作準備，以及於湖北省的污水處理系統和設備建設開發的人民幣13.7百萬元。

## 利率風險

本集團並未使用任何衍生工具對沖利率風險。本集團的利率風險來自浮息銀行結餘和銀行及其他借款。浮息銀行借款使本集團面臨現金流量利率風險，部分被浮息銀行結餘所抵銷。本集團的固息借款使本集團面臨公允價值利率風險。於回顧年內，本集團的浮息及固息銀行及其他借款以人民幣或港幣計值，本集團的可換股債券以美元計值。存放於銀行的現金存款按現行市場利率計息。

## 外匯風險

本集團主要在中國經營業務及大部分交易以人民幣進行。本集團承受來自不同貨幣的外匯風險，主要涉及美元或港幣銀行存款及應收貿易賬款。外匯風險主要來自以外幣(大部分為美元)與海外客戶進行銷售交易。本集團的貨幣資產以港元、人民幣及美元計值。本集團並未實行任何對沖措施減少上述外匯風險。管理層將不時監察其面對的外匯風險，並於必要情況下將會考慮實行對沖措施。

## 人力資源

於2018年12月31日，本集團的僱員人數為736名(2017年12月31日：624名)。僱員人數增加主要由於收購湖北生產基地及生產規模擴張。

於回顧年內，總員工成本(包括董事薪酬)約為人民幣49.4百萬元(截至2017年12月31日止年度：約人民幣30.0百萬元)。

應付董事薪酬將根據由薪酬委員會及提名委員會批准的各自委聘條款，並參考(當中包括)本集團經營業績、個別董事表現及可供比較的市場數據而釐定。本集團經參考本集團及個別僱員的表現而執行薪酬政策、花紅、購股權計劃及股份獎勵計劃。本集團亦向僱員提供保險、醫療福利及退休金，以維持本集團的競爭力。

## 承擔及或然負債

於2018年12月31日，本集團概無任何其他重大資本承擔。此外，本集團並無任何重大未償還或然負債。於2018年12月31日已簽約但尚未產生及計提撥備的資本承擔約為人民幣12.8百萬元(2017年12月31日：人民幣17.4百萬元)。

## 重大收購事項及出售事項

於2017年9月15日，本集團與被收購集團簽訂收購協議，收購Strong Won Investment Limited的全部股權，總代價為55百萬港元，當中現金33百萬港元及價值22百萬港元股份，其附屬公司主要經營生產和銷售加工水果產品業務的公司。Strong Won Investment Limited及其附屬公司總部位於中國中部地區，並擁有自己的生產設備。通過該收購，集團可在中國中部設立生產和銷售基地，進一步拓展和發展亞熱帶加工水果產品。該收購交易已於2018年1月完成。

本集團於2015年將人民幣42.0百萬元置於中國政府作為可退還保證金，為參與一塊位於我們現有生產基地附近地塊的拍賣作準備，於回顧年度第五和第六生產車間新徵用地手續繼續進行。截至本公告日期，並無支付額外對價。

於2019年2月11日，本公司與本公司主要股東四川發展國際的附屬公司四川怡展簽訂附先決條件的投資合作協議，據此，本公司與四川同意怡展在中國四川省成立合資公司，充分發揮合資各方資源優勢、四川省地域優勢以及「一帶一路」政策優勢，共同打造具有國際化標準的農業食品深加工產業鏈及原材料供應基地。根據經營合同，本公司將投資人民幣1.4億元而四川怡展將投資人民幣60百萬元作為合資公司的註冊資本。於本公告日期，合資公司的成立仍受制於若干先決條件的滿足。

於回顧年度，除上述披露外，本集團並無任何其他重大收購或出售附屬公司或聯營公司。

## 購買、出售或贖回本公司上市證券

截至2018年12月31日止年度，本公司及其任何附屬公司均無購買、出售或贖回本公司任何上市證券。

## 審核委員會審閱末期業績

審核委員會已與管理層及本公司獨立核數師審閱本集團所採納之會計原則及慣例並討論審計、內部監控及財務申報事宜，包括審閱本集團截至2018年12月31日止年度之綜合財務報表。

## 審閱初步公告

本集團之核數師羅兵咸永道會計師事務所已就本集團截至2018年12月31日止年度之初步公告內所載的數字與本集團本年度草擬之綜合財務報表所載數字核對一致。羅兵咸永道會計師事務所就此方面進行的工作並不構成根據香港會計師公會頒佈的香港審計準則、香港審閱聘用準則或香港核證聘用準則而進行的核證工作，故此羅兵咸永道會計師事務所並無在初步公告作出任何核證。審核委員會已審核截至2018年12月31日止年度之年度業績。

## 企業管治

本公司已採納上市規則附錄14所載之企業管治守則之守則條文。於回顧年度，本公司已遵守企業管治守則相關條文，惟企業管治常規守則第A.2.1條除外。

根據上市規則附錄14所載之企業管治守則第A.2.1條，主席與首席執行官的職責應當劃分，亦不應由同一人士擔任。楊先生為我們的首席執行官，彼亦擔任我們的董事會主席，乃因為其於水果加工行業擁有豐富經驗。董事會相信，由同一人士同時擔任董事會主席及首席執行官兩個職務可確保為本集團提供貫徹之領導，並可於規劃本集團整體戰略規劃時更有效益。

## 董事進行證券交易

本公司已採納上市規則附錄十之標準守則所載有關董事進行證券交易之行為守則。本公司在向全體董事作出具體查詢後，全體董事已確認，彼等於回顧年內一直遵守標準守則所載之標準規定。

## 股息

董事會建議於2019年7月2日(記錄日期)向名列本公司股東名冊的本公司股東派付截至2018年12月31日止年度之末期股息每股0.027港元。經本公司股東於來屆股東週年大會惟(「2019年股東週年大會」)上批准後，末期股息將以配發等值代息股份形式支付，可選擇全部收取等額現金。派發末期代息股份須經聯交所批准將予發行作為末期代息股份之新股份上市及掛牌買賣，方可作實。預料末期股息之股票及股息單將於2019年8月7日(星期三)或前後郵寄或支付予享有股息權的股東。本公司將寄發予股東一份載有(其中包括)中期及特別代息股份(附現金選擇權)詳情之通函。

## 暫停辦理股份過戶登記

為確定出席2019年股東週年大會並於會上投票的資格，本公司將自2019年6月11日至2019年6月14日(包括首尾兩天)暫停辦理股東登記，期間不會辦理本公司股份過戶登記手續。為取得出席2019年股東週年大會並於會上投票的資格，本公司所有股份過戶文件連同有關股票須不遲於2019年6月10日下午4時30分送交本公司香港股份過戶登記分處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22樓)辦理登記手續。

為確定收取建議末期股息的權利，本公司將自2019年6月26日至2019年7月2日(包括首尾兩天)暫停辦理股東登記，期間不會辦理本公司股份過戶登記手續。為符合資格收取建議末期股息，本公司所有股份過戶文件連同有關股票及適用過戶表格須不遲於2019年6月25日下午4時30分送交本公司香港股份過戶登記分處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22樓)辦理登記手續。

## 刊登業績公告及年報

本業績公告於聯交所網站www.hkexnews.hk及本公司網站www.tianyuninternational.com刊登。本公司之2018年年報將於適當的時候寄發予本公司股東或刊登於上述網站。

承董事會命  
天韻國際控股有限公司  
主席及執行董事  
楊自遠

香港，2019年3月27日

於本公告日期，董事會成員包括(i)執行董事楊自遠先生、孫興宇先生及王虎先生；(ii)非執行董事褚迎紅女士、黃炎斌先生及劉竹萌先生；及(iii)獨立非執行董事梁仲康先生、曾苑威先生及許蓉蓉女士。