

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依賴該等內容而引致的任何損失承擔任何責任。



Casablanca Group Limited 卡撒天嬌集團有限公司

(於開曼群島註冊成立之有限公司)

(股份代號：2223)

2018年年度業績公告

摘要				
	附註	2018年	2017年	變動
收入 (港幣千元)		337,624	347,449	-2.8%
毛利 (港幣千元)		213,328	224,345	-4.9%
EBITDA (港幣千元)	1	28,085	44,584	-37.0%
本公司擁有人應佔 年內溢利 (港幣千元)		7,837	27,037	-71.0%
毛利率		63.2%	64.6%	
EBITDA 利潤率		8.3%	12.8%	
純利率		2.3%	7.8%	
每股盈利 (港仙)		3.03	10.46	-71.0%
		於 2018年 12月31日	於 2017年 12月31日	變動
總資產 (港幣千元)		514,733	475,787	8.2%
權益總額 (港幣千元)		398,663	397,580	0.3%
銀行借貸總額 (港幣千元)		9,961	3,575	178.6%
有抵押銀行存款及 銀行結餘及現金 (港幣千元)		181,914	164,710	10.4%
現金淨額 (港幣千元)	2	171,953	161,135	6.7%
資產負債比率	3	2.5%	0.9%	
附註：				
1. EBITDA 指毛利減銷售及分銷成本及行政開支 (並已加回折舊、攤銷及以股份為基礎的付款)。				
2. 現金淨額指有抵押銀行存款及銀行結餘及現金減銀行借貸總額。				
3. 資產負債比率按銀行借貸總額除以權益總額計算。				

卡撒天嬌集團有限公司(「本公司」)董事(「董事」)會(「董事會」)欣然公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(「本年度」或「回顧期內」)的經審核綜合業績如下：

綜合損益及其他全面收入表

截至2018年12月31日止年度

	附註	2018年 港幣千元	2017年 港幣千元
收入	3	337,624	347,449
貨物銷售成本		<u>(124,296)</u>	<u>(123,104)</u>
毛利		213,328	224,345
其他收入		1,570	1,874
其他虧損及收益		(2,696)	467
銷售及分銷成本		(151,435)	(145,627)
行政開支		(49,685)	(46,658)
融資成本		<u>(365)</u>	<u>(1,257)</u>
除稅前溢利	4	10,717	33,144
稅項	5	<u>(4,672)</u>	<u>(6,212)</u>
年內溢利		<u>6,045</u>	<u>26,932</u>
年內其他全面(開支)收入			
<i>可能在隨後重新分配至損益之項目：</i>			
換算海外業務財務報表			
所產生的匯兌差額		<u>(10,071)</u>	<u>13,855</u>
其他全面(開支)收入		<u>(10,071)</u>	<u>13,855</u>
年內全面(開支)收入總額		<u><u>(4,026)</u></u>	<u><u>40,787</u></u>
下列人士應佔年內溢利(虧損)：			
本公司擁有人		7,837	27,037
非控股權益		<u>(1,792)</u>	<u>(105)</u>
		<u><u>6,045</u></u>	<u><u>26,932</u></u>
下列人士應佔年內全面(開支)收入總額：			
本公司擁有人		(2,216)	40,886
非控股權益		<u>(1,810)</u>	<u>(99)</u>
		<u><u>(4,026)</u></u>	<u><u>40,787</u></u>
每股盈利			
– 基本(港仙)	7	<u><u>3.03</u></u>	<u><u>10.46</u></u>
– 攤薄(港仙)	7	<u><u>3.03</u></u>	<u><u>10.46</u></u>

綜合財務狀況表

於2018年12月31日

	附註	2018年 港幣千元	2017年 港幣千元
非流動資產			
物業、廠房及設備		128,003	139,264
預付租賃款項		17,330	24,731
無形資產		—	—
就收購物業、廠房及設備支付的按金		422	1,229
租賃及其他按金		1,211	2,364
衍生金融資產		—	492
		<u>146,966</u>	<u>168,080</u>
流動資產			
存貨		97,530	62,843
貿易及其他應收款項	8	87,142	77,853
預付租賃款項		418	582
可收回稅項		763	1,719
有抵押銀行存款		10,506	6,293
銀行結餘及現金		171,408	158,417
		<u>367,767</u>	<u>307,707</u>
流動負債			
貿易及其他應付款項	9	103,755	71,597
應付稅項		1,190	1,897
銀行借貸		3,415	2,200
		<u>108,360</u>	<u>75,694</u>
流動資產淨值		<u>259,407</u>	<u>232,013</u>
總資產減流動負債		<u>406,373</u>	<u>400,093</u>
非流動負債			
銀行借貸		6,546	1,375
遞延稅項		1,164	1,138
		<u>7,710</u>	<u>2,513</u>
淨資產		<u><u>398,663</u></u>	<u><u>397,580</u></u>
資本及儲備			
股本		25,843	25,843
儲備		371,054	371,366
本公司擁有人應佔權益		396,897	397,209
非控股權益		1,766	371
權益總額		<u><u>398,663</u></u>	<u><u>397,580</u></u>

綜合財務報表附註

1. 一般資料

本公司為一間於開曼群島註冊成立的公眾有限公司，其股份於香港聯合交易所有限公司（「聯交所」）上市。其母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 World Empire Investment Inc.，而其最終控股人士為鄭斯堅先生（亦為本公司主席）、鄭斯燦先生及王碧紅女士（「最終實益擁有人」）。

本公司的主要業務為投資控股。其附屬公司的主要業務為家用紡織品製造及貿易和家居用品及傢俬貿易。

綜合財務報表乃以本公司功能貨幣港幣（「港幣」）呈列。

2. 應用新訂及經修訂香港財務報告準則（「香港財務報告準則」）

(a) 概覽

香港會計師公會（「香港會計師公會」）已頒佈若干新香港財務報告準則及香港財務報告準則修訂本，該等新準則及修訂本於本集團的當前會計期間首次生效。其中與本集團財務報表相關的發展如下：

- 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，客戶合約收入
- 香港（國際財務報告詮釋委員會）詮釋第22號，外幣交易及預付代價

本集團並未採用任何於本會計期間尚未生效的新準則或詮釋，惟香港財務報告準則第9號修訂本具有負補償的預付款項特性已與香港財務報告準則第9號同時採納除外。

(b) 香港財務報告準則第9號金融工具（包括香港財務報告準則第9號修訂本具有負補償的預付款項特性）

香港財務報告準則第9號引入金融資產、金融負債的分類及計量、一般對沖會計處理法及金融資產減值規定的新規定。

香港財務報告準則第9號與本集團有關的關鍵規定如下：

- 屬香港財務報告準則第9號範圍內的所有已確認金融資產，其後均須按攤銷成本或公平值計量。具體而言，目的是持有為收取合約現金流量的業務模式及合約現金流量僅為支付本金及未付本金的利息之債務投資，一般於後續會計期間結束時按攤銷成本計量；

- 就金融資產的減值而言，香港財務報告準則第9號規定按預期信貸虧損模式計算，與香港會計準則第39號「金融工具：確認及計量」按已產生信貸虧損模式的計算相反。預期信貸虧損模式規定實體於各報告日期將預期信貸虧損（「預期信貸虧損」）及該等預期信貸虧損的變動入賬，以反映信貸風險自初始確認以來的變動。換言之，毋須再待信貸事件發生才確認信貸虧損。

本集團已根據過渡規定，對於2018年1月1日已存在的項目追溯應用香港財務報告準則第9號。本集團已確認初次應用的累計影響作為對於2018年1月1日的期初權益的調整。因此，比較資料繼續根據香港會計準則第39號呈報。過渡至香港財務報告準則第9號對於2018年1月1日的累計盈利及儲備並無影響。

根據本集團於2017年及2018年12月31日的金融工具及風險管理政策，於初次應用香港財務報告準則第9號時所有金融資產及金融負債將繼續以與香港會計準則第39號相同的計量基準進行計量。

本集團以前瞻性基準評估與按攤銷成本計量的資產相關的預期信貸虧損。所採用的減值方法取決於信貸風險有否顯著增加。

就貿易應收款項而言，本集團應用香港財務報告準則第9號所允許的簡化方法，當中要求於初始確認應收款項時確認預期存續期虧損。

其他應收款項減值按12個月預期信貸虧損或存續期預期信貸虧損計量，取決於自初始確認以來信貸風險有否顯著增加。倘自初始確認以來應收款項的信貸風險有顯著增加，則按存續期預期信貸虧損計量減值。

計量預期信貸虧損可反映：

- 透過評估一系列可能結果而釐定的公正及概率加權金額；
- 貨幣的時間價值；及
- 於報告日期毋須付出過多成本或努力即可獲得有關過往事件、目前狀況及未來經濟狀況預測的合理可靠資料。

根據預期信貸虧損模式計算的信貸虧損與按2017年慣例確認的金額並無顯著差異。因此，本集團認為初步採納該準則後毋須進行調整。

(c) 香港財務報告準則第 15 號，客戶合約收入

已頒佈的香港財務報告準則第 15 號設立實體在對客戶合約產生的收入進行會計處理時使用的單一全面模型。香港財務報告準則第 15 號已取代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「建設合約」及相關詮釋。

香港財務報告準則第 15 號的核心原則為實體應確認收入，以按反映該實體預期就換取已承諾貨品或服務而有權收取的代價金額說明向客戶轉讓該等貨品或服務。尤其是，該準則引入設有五個步驟的收入確認方法：

- 步驟 1：識別與客戶的合約
- 步驟 2：識別合約內的履約責任
- 步驟 3：釐定交易價
- 步驟 4：按合約內的履約責任分配交易價
- 步驟 5：在實體達成履約責任時（或因達成履約責任而）確認收入

根據香港財務報告準則第 15 號，實體在達成履約責任時（或因達成履約責任而）確認收入，即於特定履約責任之相關貨品或服務的「控制權」已轉移至客戶時。香港財務報告準則第 15 號已加入更多具體指引以處理特定情況。

於 2018 年 1 月 1 日初步應用後，香港財務報告準則第 15 號對本集團之財務狀況及財務業績概無任何重大影響。比較資料繼續根據香港會計準則第 11 號及第 18 號呈報。

(d) 香港（國際財務報告詮釋委員會）詮釋第 22 號，外幣交易及預付代價

本詮釋為釐定「交易日期」提供指引，旨在釐定當一項交易中的實體用外幣預收或預付代價時，初始確認該交易的相關資產、費用或收入（或其部分項目）所使用的匯率。

本詮釋指出，「交易日期」為初始確認由預付或預收代價產生的非貨幣性資產或負債的日期。倘確認相關項目時存在多筆預付或預收款項，則每筆預付或預收款項的交易日期應按前述方法釐定。

採納香港（國際財務報告詮釋委員會）詮釋第 22 號對本集團的財務狀況及財務業績概無任何重大影響。

3. 收入及細分市場資料

本集團的業務活動屬於單一經營細分市場，專注於製造及銷售床上用品。此經營細分市場乃根據與香港財務報告準則一致的會計政策編製並由本公司執行董事(本集團的主要經營決策者)定期檢討的內部管理報表進行識別。本公司執行董事按(i)自營零售；(ii)分銷業務及(iii)其他劃分對收入分析進行定期檢討。然而，除收入分析外，概無經營業績及其他獨立財務資料可用於評估相關產品的表現。本公司執行董事審閱本集團的整體收入及年內溢利，以就資源分配作出決策。由於本公司執行董事未獲定期提供細分市場資產或細分市場負債之資料，故無呈列細分市場資產或細分市場負債之分析。因此，並未呈列此單一經營細分市場之分析。

- 自營零售：透過自營零售渠道進行的銷售指於百貨公司的自營專櫃及自營專賣店進行的銷售。
- 分銷業務：分銷業務指對轉售產品予終端用戶消費者的分銷商(尤其是經營百貨公司專櫃及專賣店的分銷商)的銷售。
- 其他：其他銷售包括對位於中華人民共和國(「中國」或「中國內地」，就本公告而言，不包括香港、澳門及台灣)、香港及澳門(統稱「大中華地區」)的批發客戶的銷售以及對海外客戶的銷售。

細分市場的收入資料如下：

	2018年 港幣千元	2017年 港幣千元
自營零售	253,975	247,150
分銷業務	36,099	33,419
其他	47,550	66,880
	<u>337,624</u>	<u>347,449</u>

整家公司的資料

以下為本集團的主要產品收入分析：

	2018年 港幣千元	2017年 港幣千元
床品套件	176,628	158,135
被芯及枕芯	140,880	176,079
其他家居用品	20,116	13,235
	<u>337,624</u>	<u>347,449</u>

地域資料

本集團來自外部客戶的收入資料乃根據經營所在地的位置呈列：

	2018年 港幣千元	2017年 港幣千元
香港及澳門	241,060	254,199
中國	95,586	90,970
其他	978	2,280
	<u>337,624</u>	<u>347,449</u>

本集團的非流動資產(不包括租賃及其他按金以及衍生金融資產)資料乃根據資產所在地的位置呈列：

	2018年 港幣千元	2017年 港幣千元
中國	129,700	148,967
香港	16,055	16,257
	<u>145,755</u>	<u>165,224</u>

主要客戶資料

於兩個年度為本集團總收入貢獻多於10%的來自客戶的收入如下：

	2018年 港幣千元	2017年 港幣千元
客戶 A ^{1,2}	不適用	45,005

¹ 來自銷售床品套件、被芯及枕芯的收入。

² 相應收入並無為本集團截至2018年12月31日止年度總收入貢獻多於10%。

4. 除稅前溢利

	2018年 港幣千元	2017年 港幣千元
除稅前溢利已扣除：		
董事及主要行政人員薪酬(附註a)	12,103	11,103
其他員工成本	77,650	71,087
其他員工退休福利計劃供款	5,524	5,193
其他員工的以股份為基礎的付款	146	—
員工成本總額	95,423	87,383
核數師酬金	842	1,476
貿易應收款項的虧損撥備	2,955	2,216
預付租賃款項攤銷	563	559
存貨撥備(計入貨物銷售成本)	759	460
撇銷壞賬	—	2
已確認為開支的存貨成本	123,537	122,644
物業、廠房及設備折舊	13,410	11,965
有關下列各項的經營租賃租金		
– 租賃物業	1,270	569
– 專賣店(計入銷售及分銷成本)	11,101	10,448
	12,371	11,017
百貨公司專櫃佣金(計入銷售及分銷成本)(附註b)	43,931	45,692
設計費用(計入行政開支)(附註c)	654	559

附註：

- (a) 包括截至2018年12月31日止年度為鄭斯堅先生、鄭斯燦先生及王碧紅女士提供之董事宿舍的已付關連公司租賃開支港幣2,220,000元(2017年：港幣2,748,000元)。
- (b) 包括截至2018年12月31日止年度的或然租金港幣22,580,000元(2017年：港幣25,351,000元)。或然租金指根據已實現銷售額的預定百分比計算的經營租賃租金，扣除各有關租約的基本租金釐定。
- (c) 設計費用包括截至2018年12月31日止年度的員工薪金港幣515,000元(2017年：港幣429,000元)，均已計入上文所披露的員工成本。

5. 稅項

	2018年 港幣千元	2017年 港幣千元
即期稅項		
香港	3,642	4,553
中國企業所得稅(「企業所得稅」)	<u>1,186</u>	<u>1,445</u>
	<u>4,828</u>	<u>5,998</u>
過往年度(超額撥備)撥備不足		
香港	(182)	(117)
中國企業所得稅	<u>-</u>	<u>21</u>
	<u>(182)</u>	<u>(96)</u>
	<u>4,646</u>	<u>5,902</u>
遞延稅項支出	<u>26</u>	<u>310</u>
	<u>4,672</u>	<u>6,212</u>

於2018年3月21日，香港立法會通過2017年稅務(修訂)(第7號)條例草案(「該條例草案」)，其引入利得稅兩級制。該條例草案於2018年3月28日簽署成為法律並於翌日刊憲。根據利得稅兩級制，合資格集團實體的首港幣2百萬元溢利將按8.25%的稅率徵稅，而超過港幣2百萬元的溢利將按16.5%的稅率徵稅。不符合利得稅兩級制資格的集團實體的溢利將繼續按16.5%的統一稅率繳納稅項。

因此，自本年度起，首港幣2百萬元的估計應課稅溢利的香港利得稅按8.25%的稅率計算，而超過港幣2百萬元的估計應課稅溢利按16.5%的稅率計算。

根據中國企業所得稅法(「企業所得稅法」)及企業所得稅法之實施條例，中國附屬公司之稅率為25%。

6. 股息

截至2018年12月31日止年度，本公司並無派付或建議派付股息(2017年：無)，自報告期末以來亦無建議派付任何股息。

7. 每股盈利

本公司擁有人應佔每股基本及攤薄盈利乃按以下數據計算：

	2018年 港幣千元	2017年 港幣千元
盈利		
計算每股基本及攤薄盈利的本公司 擁有人應佔年內溢利	<u>7,837</u>	<u>27,037</u>
	2018年	2017年
股份數目		
計算每股基本及攤薄盈利的普通股 加權平均數	<u>258,432,000</u>	<u>258,432,000</u>

截至2018年及2017年12月31日止年度，由於兩個年度內尚未行使購股權之行使價高於本公司股份之平均市場價格，故此本公司之該等購股權概無任何攤薄影響。

8. 貿易及其他應收款項

	2018年 港幣千元	2017年 港幣千元
貿易應收款項	73,384	67,367
減：虧損撥備	<u>(6,412)</u>	<u>(3,769)</u>
貿易應收款項，淨額	<u>66,972</u>	<u>63,598</u>
按金	3,860	3,737
預付款	5,685	5,977
可收回增值稅	7,451	2,023
預付員工款項	1,313	1,079
其他應收款項	<u>1,861</u>	<u>1,439</u>
	<u>20,170</u>	<u>14,255</u>
貿易及其他應收款項總額	<u><u>87,142</u></u>	<u><u>77,853</u></u>

零售主要在百貨公司專櫃進行。百貨公司向最終客戶收取現金，然後扣除專櫃佣金後將餘額支付予本集團。百貨公司獲授信貸期介乎30天至90天不等。就分銷商及批發銷售而言，本集團授予其貿易客戶的信貸期最多為90天，或可延伸指定客戶的信貸期至180天。以下為於報告期末根據發票日期(接近各收入確認日期)列示的貿易應收款項(扣除呆賬撥備)的賬齡分析。

	2018年 港幣千元	2017年 港幣千元
30天內	42,619	29,724
31至60天	14,160	22,519
61至90天	6,151	6,202
91至180天	3,328	2,743
181至365天	705	2,410
超過365天	<u>9</u>	<u>-</u>
	<u><u>66,972</u></u>	<u><u>63,598</u></u>

9. 貿易及其他應付款項

	2018年 港幣千元	2017年 港幣千元
貿易應付款項	39,430	21,262
應付票據	39,677	26,465
	<hr/>	<hr/>
貿易應付款項及應付票據	79,107	47,727
	<hr/>	<hr/>
已收客戶按金	2,797	2,971
應計開支	9,541	8,924
應付薪金	8,708	9,349
就收購物業、廠房及設備應付的款項	1,963	1,556
其他應付款項	1,639	1,070
	<hr/>	<hr/>
	24,648	23,870
	<hr/>	<hr/>
貿易及其他應付款項總額	<u>103,755</u>	<u>71,597</u>

貿易應付款項及應付票據的信貸期介乎30天至180天不等。

以下為於報告期末根據發票日期列示的貿易應付款項及應付票據的賬齡分析。

	2018年 港幣千元	2017年 港幣千元
30天內	53,902	20,362
31至60天	11,868	13,404
61至90天	9,103	8,828
91至180天	3,513	4,453
超過180天	721	680
	<hr/>	<hr/>
	<u>79,107</u>	<u>47,727</u>

管理層討論及分析

概覽

中國與美國在2018年第二季爆發貿易戰，美國政府宣布大幅增加對多種從中國內地進口的商品徵收關稅，對中國主力經營出口業務的企業帶來嚴重打擊，中國內地及香港零售市場的消費者信心低落。同時，中國內地及香港的傳統零售商戶繼續面對不斷上漲的租金及人工等線下銷售渠道經營成本高昂的挑戰，以及電子商貿普及的衝擊，經營線下銷售渠道日趨困難。因此，傳統零售企業都以不同的促銷活動吸引顧客消費，帶動銷售收入。行業環境方面，2018年中國內地床上用品市場仍然競爭激烈，生產及經營成本上升、產品標準化、線下零售渠道逐漸向體驗式消費業態轉型及線上銷售的持續衝擊，中小型床上用品企業經營環境相對困難。香港床上用品企業面對消費氣氛疲弱，近年都積極推出促銷活動，並且需要不時研發新產品以提升品牌價值，方可在充滿挑戰的香港床上用品市場免被淘汰。

業務回顧

在回顧期內，本集團仍然以持盈保泰為宗旨，謹慎部署拓展收入來源及開展新產品業務。截至2018年12月31日止年度，本集團的營業收入總額為港幣337.6百萬元，對比2017年同期的港幣347.4百萬元減少2.8%，本公司擁有人應佔溢利為港幣7.8百萬元，對比2017年同期的港幣27.0百萬元下跌71.0%，主要由於(1)對批發客戶銷售的減少；(2)自營零售及分銷業務之銷售相關開支增加；(3)2018年年中人民幣兌港幣急劇貶值導致匯兌虧損淨額；及(4)以股份為基礎的付款。自刊發截至2018年6月30日止六個月中期業績起，本集團的營運及分部資料概無任何重大變動。

優化線上線下銷售渠道及增加銷售收入來源

在回顧期內，自營零售收入依然是本集團的主要收入來源。近年持續進行的線下銷售網點（「網點」）佈局調整大致完成，港澳地區網點數量及國內網點數量基本保持平穩。截至2018年12月31日，本集團共有224個網點（2017年12月31日：232），當中包括120個自營網點及104個由分銷商經營的網點，覆蓋大中華地區共64個城市。本集團在2018年加大力度增加中國內地的分銷商數量，期望提升本集團品牌在內地二三線城市的滲透率。回顧期內，我們與多個有豐富零售管理經驗的分銷客戶簽訂合作協議，為本集團在中國內地市場作深度佈局。

另外，我們繼續以線上限定優惠、線上優先訂購等措施，推廣本集團的自營香港官方購物網店，有效提升香港官方購物網店的瀏覽量。在2018年第四季，本集團將內地電子商貿部團隊遷移到惠州生產基地，以提高發貨效率及加快貨品規劃應對市場需求。

為了減低對零售收入的依賴，本集團繼續投放資源開發商業客戶市場，並提升本集團在商業客戶市場的地位。在回顧期內，本集團除獲得本港政府部門的採購訂單，亦為不同商業客戶的積分換購計劃提供貨品，包括著名食品飲品企業、嬰幼兒及健康食品品牌、汽車及消費品分銷企業和電器品牌等。本集團在2018年兩度為各合作夥伴機構提供員工優惠購物活動，銷售成績超於預期，該等員工優惠購物活動既擴大本集團品牌的客戶群，亦有效加強本集團與合作夥伴的關係。

持續研發睡眠產品及展開家居用品和傢俬業務

本集團一直在產品設計上以「時尚、創意、功能」作為核心理念，為市場提供精美優質而附有健康功能的床上用品，鞏固本集團的「健康睡眠專家」形象。我們在2018年年初於香港市場推出成人驅蚊產品，產品尤其適合溫暖潮濕的華南地區，產品大受市場歡迎。另外，我們亦推出「零壓磁療枕」測試科技枕頭市場，產品使

用來自土耳其 Comfytex 的礦物磁療物料，通過礦物中的鐵質促進血液循環及放鬆肌肉，提高用者的整體睡眠質素。在授權產品方面，本集團一直支持香港原創卡通設計，年內我們在卡通授權產品組合加入柴犬工房、Squly & Friends 等本地原創卡通。此外，我們亦針對年輕人市場，開拓「快時尚」床上用品及家居用品業務，以提升消費者購物體驗及增加零售銷售收入。

本集團致力發展與床上用品業務有協同效益的產品市場，包括家居用品及傢俬業務。為配合中國內地年輕而高消費力的家庭對於外國設計風格的產品需求，我們在 2018 年第一季於惠州市一個大型新住宅項目開設首間「家居生活館」。店內除了提供床上用品、床褥、衛浴用品、睡床、沙發、櫥櫃、餐桌等配套產品，亦提供一體化的傢俬訂製服務，為內地追求生活品味的都市人提供一站式購物體驗。截至 2018 年 12 月 31 日，本集團在中國內地共設有 4 間「家居生活館」，分別位於廣東省的惠州、深圳及順德、及福建省的廈門。

慶祝品牌成立 25 週年及加強市場推廣

2018 年是本集團品牌成立的 25 週年，我們以「意藝傳承 25」為主題，推出各項增加與消費者互動的宣傳活動，當中包括於 Facebook 專頁邀請公眾參與「我最愛的卡撒經典」投票活動及有獎問答活動，與消費者重溫本集團成立 25 年來最受歡迎的經典產品並推出經典復刻產品。

本集團一直注重回饋社會，支持公益活動。我們在 2018 年 7 月中冠名贊助「B.Duck Hong Kong Run 2018」，活動吸引了約 4,000 名公眾參與，籌得款項捐助苗圃行動，以支持其兒童教育及福利工作。另外，我們在 2018 年第三季贊助由世界綠色組織主辦的「World Green Run 跑出藍天」活動 — 香港第一個以對抗氣候變化及關注空氣質素為主題的公開跑步比賽，希望提醒消費者在日常生活留意減少對環境的傷害。本集團認為支持是次活動除了與大眾共襄善舉，亦得到非常正面的市場推廣效果。

本集團在2018年的努力繼續獲得各方的肯定，除了連續3年獲《TVB 周刊》選為「母親至愛床上用品品牌」，我們亦在3月初獲香港品牌發展局頒發「香港卓越名牌」獎項。本集團亦在2018年第四季獲香港工業總會及香港設計委員會頒發「D-Awards」，以肯定Casablanca於產品設計上對香港工業的貢獻，以及獲得由《信報》頒發的「上市公司卓越大獎2018」。

前景展望

預期2019年中美貿易糾紛持續，雖然本集團沒有出口貨品到美國，美國向來自中國的貨品徵收入口關稅的行動對本集團並無直接影響，但對大中華地區消費者消費信心造成一定影響。然而，中國政府持續推行擴大內需、放寬銀根及穩定經濟增長的措施，當中包括刺激居民消費及支持高新製造業發展，以減輕市場所受到的衝擊。我們預計國內消費者對於設計時尚、品質上乘的床上用品，以及優質傢俬和精緻家居用品的需求依然龐大，本集團對於未來發展持審慎樂觀態度。我們將會繼續努力以創新產品提升自創品牌在市場上的差異性，並且努力發展各類型銷售渠道及拓展業務範疇，同時以不同市場推廣活動宣揚本集團品牌價值。

開拓出口業務及擴展銷售渠道

本集團在2019年年初成立獨立團隊重點開拓出口業務，透過參加業界展覽提升本集團品牌在國際市場的知名度及擴大客戶群，並積極尋求與海外戰略夥伴企業進行線上及線下業務合作。我們初步計劃主力尋求代工生產訂單或成品批發，並以地區總代理管理訂單，先以泰國、越南、柬埔寨、韓國等亞洲國家為目標地區，同時透過國際知名線上購物平台將本集團產品銷售到全球不同地區。

我們於2018年12月在中國內地成立酒店用品項目部，主要目標客戶群為高級酒店，高端會議中心、休閒會所，主要為客房、餐廳及酒吧提供紡織類產品、衛浴類產品、墊類用品及訂製傢俬產品，首階段我們主力接洽廣東省及江蘇省的新建酒店。

本集團將會在香港及中國內地市場努力尋求向商業客戶銷售貨品的機會，例如以專供貨品向銀行提供積分換購禮品，同時大力開拓企業禮品銷售渠道，以及採取「異業聯盟」策略，與婚紗、美容、健身中心及室內設計等行業的公司進行跨行業會員資源共享。

零售業務方面，本集團將會繼續採用線上及線下銷售渠道互補互助的策略。我們將會利用大灣區發展優勢，重點佈置自營網點於廣東省城市，如深圳、廣州等。在2019年我們的內地零售銷售渠道將會繼續實施線上線下同款同價，亦會增加線上專供產品，帶動線上銷售平台人流。本集團正積極開發移動端銷售平台，於中國內地建構「微營運」業務模式，讓分銷客戶通過手機應用程式訂購我們的產品，更快捷補貨對應市場需求。同時，我們將會針對新銷售渠道，定期推出皇牌熱賣產品，推動本集團「快時尚」產品銷售。我們亦會於香港官方購物網店以限量產品優先訂購、每月主題優惠及捆綁優惠等，提升消費者對於本集團香港官方購物網店的關注度及購物金額。

推出創新產品及改善產品組合

本集團堅持提供高品質的產品和貼心優質的服務，致力成為消費者的「健康睡眠專家」。我們在2019年年初推出革命性「科技枕頭系列」，3款產品配以不同科技面料及泰國進口優質乳膠，系列當中包括採用Outlast®專利物料有效管理熱能的「恆溫宇宙枕」、採用Self Clean技術物料的「納米淨化枕」及2018年已推出測試市場的「零壓磁療枕」。在2019年我們將會繼續研發配合大數據運用的新產品，期望為市場提供更舒適貼身的睡眠產品。

中國內地市場的產品規劃方面，我們將會通過增加進口貨物的比例，提升高端市場的份額。另外，我們計劃以不同被芯產品深化「保暖系統」，包括引入進口優質物料生產高端被芯，為消費者提供更全面的被芯產品選擇。

除了床上用品業務，本集團亦會努力開發更多酒店客房、餐廳及酒吧相關紡織及傢俬用品，以增加向酒店客戶供貨的收入。「家居生活館」業務方面，我們將會繼續以「全屋輸出」作為亮點，一站式提供床品及訂製傢俬產品，我們將會進一步鼓勵床品分銷商同時銷售「家居生活館」的家居用品或轉介訂製傢俬訂單。

提升企業形象及鞏固品牌領導地位

我們將會持續在大中華地區投放資源於品牌推廣。隨著中國政府大力推動大灣區發展，本集團將會加大區內宣傳力度，包括於廣深港高速鐵路車站投放廣告，以及每季度於新媒體投放廣告。此外，為了進一步提升本集團品牌的領導地位，我們積極與不同機構及企業合作。本集團在2019年年初獲香港貿易發展局邀請，出任香港國際授權展的演講嘉賓，與業界分享授權品牌管理及推廣的經驗，是次演講是對集團一直以來努力的肯定。

本集團近年努力爭取知名卡通或品牌的聯乘合作或產品生產授權，製造共贏。2019年年初我們已確認獲得全球知名品牌的床上用品授權，同時亦緊貼市場變化爭取到2個韓國著名潮流卡通人物的授權，目前我們正積極籌備推出產品。此外，我們將會新增香港人家喻戶曉的日本卡通人物授權產品，估計將為市場帶來驚喜。本集團認為良好的授權品牌管理及推廣，提升本集團品牌形象，並吸引更多年輕人留意本集團品牌動向。

本集團將秉持「時尚、創意、功能」為特色的設計理念，致力為消費者提供價格合理、品質上乘、設計時尚的床上用品及合適的新穎家居用品。我們將會繼續開拓收入來源及提升集團品牌價值，長遠為股東帶來理想回報。

財務回顧

收入

本年度，本集團錄得收入港幣337.6百萬元(2017年：港幣347.4百萬元)，輕微減少2.8%。儘管零售額及分銷業務銷售額有所增加，整體收入減少主要是由於本年度內的批發銷售額下跌所致。

按品牌劃分的收入明細：

	2018年		2017年		變動	
	港幣千元	百分比	港幣千元	百分比	港幣千元	百分比
自創品牌	293,111	86.8%	300,748	86.6%	(7,637)	-2.5%
特許及授權品牌	44,513	13.2%	46,701	13.4%	(2,188)	-4.7%
總計	337,624	100.0%	347,449	100.0%	(9,825)	-2.8%

卡撒天嬌、卡撒·珂芬及CASA-V是我們的主要自創品牌。自創品牌的銷售額下跌2.5%，乃由於本年度內向批發客戶作出的銷售減少所致。我們的特許及授權品牌於2018年的銷售額下跌4.7%，主要是由於特許及授權品牌的零售額下跌及與部分特許及授權品牌合約終止所致。

按渠道劃分的收入明細：

	2018年		2017年		變動	
	港幣千元	佔總額 百分比	港幣千元	佔總額 百分比	港幣千元	百分比
自營銷售						
自營專櫃	187,684	55.6%	192,481	55.4%	(4,797)	-2.5%
自營專賣店	66,291	19.6%	54,669	15.7%	11,622	21.3%
自營零售小計	253,975	75.2%	247,150	71.1%	6,825	2.8%
分銷業務						
其他(附註)	36,099	10.7%	33,419	9.6%	2,680	8.0%
	47,550	14.1%	66,880	19.3%	(19,330)	-28.9%
總計	337,624	100.0%	347,449	100.0%	(9,825)	-2.8%

附註：「其他」包括對香港及中國內地的批發客戶的銷售額以及對海外市場的出口額。

於2018年，自營零售額佔總收入的75.2%，較2017年增加2.8%。2018年的自營零售額增加乃由於更有效的推廣活動所致。分銷業務銷售額增加乃主要由於中國內地分銷業務銷售額增加所致。於2018年，其他業務銷售額下跌28.9%，主要是由於向批發客戶作出的銷售減少所致。

按產品劃分的收入明細：

	2018年		2017年		變動	
	港幣千元	佔總額 百分比	港幣千元	佔總額 百分比	港幣千元	百分比
床品套件	176,628	52.3%	158,135	45.5%	18,493	11.7%
被芯及枕芯	140,880	41.7%	176,079	50.7%	(35,199)	-20.0%
其他(附註)	20,116	6.0%	13,235	3.8%	6,881	52.0%
總計	337,624	100.0%	347,449	100.0%	(9,825)	-2.8%

附註：「其他」包括家居用品、傢俬及其他產品的銷售。

床品套件和被芯及枕芯是本集團的主要產品。2018年的床品套件銷售額大幅增加以及被芯及枕芯的銷售額大幅減少，乃主要由於根據大額購買協議向某批發客戶作出銷售的主要產品由2017年的被芯轉換成2018年的床品套件所致。2018年其他的銷售額增加乃由於本年度內銷售更多快時尚用品及傢俬所致。

按地區劃分的收入明細：

	2018年		2017年		變動	
	港幣千元	佔總額 百分比	港幣千元	佔總額 百分比	港幣千元	百分比
香港及澳門	241,060	71.4%	254,199	73.2%	(13,139)	-5.2%
中國內地	95,586	28.3%	90,970	26.2%	4,616	5.1%
其他(附註)	978	0.3%	2,280	0.6%	(1,302)	-57.1%
總計	337,624	100.0%	347,449	100.0%	(9,825)	-2.8%

附註：「其他」包括向除香港、澳門及中國內地以外地區進行的銷售。

來自香港及澳門的收入減少5.2%，乃主要由於香港自營零售及澳門分銷業務銷售額的增幅少於香港批發客戶銷售額的跌幅所致。來自中國內地的收入增加乃由於中國內地分銷業務及批發客戶銷售額的增幅多於中國內地自營零售銷售額的跌幅所致。

毛利及毛利率

於2018年，毛利下跌4.9%至港幣213.3百萬元，而2017年則為港幣224.3百萬元。於2018年，毛利率為63.2%，輕微低於2017年的64.6%，乃由於不同的產品銷售組合所致。

其他虧損及收益

本年度的其他虧損為港幣2.7百萬元(2017年收益：港幣0.5百萬元)，主要指衍生工具的公平值減少港幣0.5百萬元(2017年增加：港幣0.5百萬元)、匯兌虧損淨額港幣2.8百萬元(2017年匯兌收益淨額：港幣2.7百萬元)及貿易應收款項的呆賬撥備港幣3.0百萬元(2017年：港幣2.2百萬元)，抵銷了向中國惠州政府出售預付租賃土地的收益港幣3.7百萬元(2017年：無)。

經營開支

於2018年，銷售及分銷成本增加4.0%至港幣151.4百萬元(2017年：港幣145.6百萬元)。該增幅主要是由於員工及相關開支、租金開支、宣傳、市場推廣開支及其他與自營零售及分銷業務相關的開支增加所致。

於2018年，行政開支增加6.5%至港幣49.7百萬元(2017年：港幣46.7百萬元)。該增幅主要是由於本年度租賃開支及以股份為基礎的付款增加所致。

融資開支

於2018年，融資成本減少71.0%至港幣0.4百萬元(2017年：港幣1.3百萬元)。融資成本減少主要是由於去年償還大部分銀行借貸後節省利息支出所致。

稅項

於2018年，本集團的實際稅率為43.6%，而2017年則為18.7%。2018年的實際稅率高企主要是由於中國內地附屬公司的經營虧損以及不可扣稅開支的增加。倘不計入2018年及2017年的上述經營虧損、公平值調整、以股份為基礎的付款、呆賬撥備及匯兌收益／虧損，則2018年及2017年的實際稅率將分別約為16.4%及19.1%。

年度溢利

本公司擁有人應佔2018年溢利為港幣7.8百萬元，較2017年的港幣27.0百萬元減少71.0%。2018年溢利大幅減少的原因乃主要由於(1)對批發客戶銷售的減少；(2)自營零售及分銷業務之銷售相關開支增加；(3)2018年年中人民幣兌港幣急劇貶值導致匯兌虧損淨額；及(4)以股份為基礎的付款所致。

EBITDA指毛利減銷售及分銷成本及行政開支(並已加回折舊、攤銷及以股份為基礎的付款)。2018年的EBITDA減少37.0%至港幣28.1百萬元(2017年：港幣44.6百萬元)。

主要經營效率比率

	2018年	2017年
存貨週轉天數(天)	235.5	207.5
貿易應收款項週轉天數(天)	70.6	69.9
貿易應付款項及應付票據週轉天數(天)	186.2	159.1

存貨週轉天數

存貨週轉天數等於年初及年終平均存貨除以年度總銷售成本，再乘以365天。於2018年，存貨週轉天數由2017年的207.5天增加至235.5天。存貨由2017年12月31日的港幣62.8百萬元增加55.2%至2018年12月31日的港幣97.5百萬元，乃由於為生產於2019年首兩個月根據訂單向某批發客戶銷售的貨品及於2019年第一季後推出的新一季貨品而於2018年12月31日存有更多原材料所致。

貿易應收款項週轉天數

貿易應收款項週轉天數等於年初及年終平均貿易應收款項除以年度總銷售額，再乘以365天。於2018年，貿易應收款項週轉天數由2017年的69.9天輕微增加至70.6天。

貿易應付款項及應付票據週轉天數

貿易應付款項及應付票據週轉天數等於年初及年終平均貿易應付款項及應付票據除以年度總銷售成本，再乘以365天。於2018年，貿易應付款項及應付票據週轉天數由2017年的159.1天增加至186.2天。貿易應付款項及應付票據由2017年12月31日的港幣47.7百萬元增加65.7%至2018年12月31日的港幣79.1百萬元，乃由於為生產於2019年首兩個月根據訂單向某批發客戶銷售的貨品及於2019年第一季後推出的新一季貨品而於2018年底購入更多原材料所致。

流動資金及資本來源

資產負債架構載列如下：

	於12月31日	
	2018年	2017年
	港幣千元	港幣千元
銀行借貸總額	9,961	3,575
有抵押銀行存款及銀行結餘及現金	181,914	164,710
現金淨額	171,953	161,135
總資產	514,733	475,787
總負債	116,070	78,207
權益總額	398,663	397,580

本集團一貫恪守審慎財務管理原則，以盡量減少財務及經營風險。本集團通常以內部產生的現金流作其營運資金。銀行借貸主要用於償還有外匯風險的跨境集團內公司間的貸款。

流動比率

本集團於2018年12月31日的總流動資產增加至港幣367.8百萬元(2017年：港幣307.7百萬元)，而於2018年12月31日的總流動負債亦升至港幣108.4百萬元(2017年：港幣75.7百萬元)。因此，流動比率由2017年12月31日的4.1下降至2018年12月31日的3.4。

資產負債比率

資產負債比率按借貸總額除以年末的權益總額計算。於2018年12月31日，資產負債比率僅為2.5%(2017年：0.9%)，當中中國內地銀行借貸增加港幣6.4百萬元，而權益總額則增加港幣1.1百萬元。於2018年12月31日及2017年12月31日，本集團皆處於淨現金狀態。

資產抵押

於2018年12月31日，概無向銀行抵押租賃土地及樓宇，作為授予本集團銀行融資的抵押(2017年：港幣121.0百萬元)。於2018年12月31日，本集團僅向若干位於香港及中國內地的銀行抵押賬面總值為港幣10.5百萬元(2017年：港幣6.3百萬元)的定期存款，作為授予本集團銀行融資的抵押。

資本開支

本年度內，本集團就收購物業、租賃物業裝修、汽車及設備投放港幣8.6百萬元(2017年：港幣20.5百萬元)。

資本承擔

於2018年12月31日，本集團的資本承擔約為港幣0.3百萬元(2017年：港幣2.1百萬元)。

上市及配售股份所得款項的用途

本公司已收到上市及配售股份所得款項淨額分別約港幣44.2百萬元及約港幣57.0百萬元。

截至2018年12月31日止的所得款項淨額用途如下：

	計劃金額 港幣百萬元	已動用金額 港幣百萬元	剩餘金額 港幣百萬元
來自上市			
擴大銷售網絡	37.0	37.0	—
管理資訊系統升級	4.0	4.0	—
品牌建設及產品推廣	2.2	2.2	—
一般營運資金	1.0	1.0	—
合計	<u>44.2</u>	<u>44.2</u>	<u>—</u>
來自配售股份			
一般營運資金及可能性投資	<u>57.0</u>	<u>47.9</u>	<u>9.1</u>

股息

董事不建議派付截至2018年12月31日止年度的末期股息。

購買、出售或贖回本公司上市證券

本年度內，本公司或其任何附屬公司並無購買、贖回或出售任何本公司上市證券。

企業管治常規守則

本公司已採納上市規則附錄十四所載的企業管治守則及企業管治報告中的守則條文（「企業管治守則」），作為其自身的企業管治守則。截至2018年12月31日止年度，本公司一直遵守企業管治守則所載的守則條文。

股東週年大會

本公司謹訂於2019年5月27日（星期一）舉行截至2018年12月31日止年度的股東週年大會（「股東週年大會」）。召開股東週年大會的通告將適時刊發及派發予本公司股東。

暫停辦理股份過戶登記手續

本公司將於2019年5月22日（星期三）至2019年5月27日（星期一）（包括首尾兩日）暫停辦理股份過戶登記手續，該期間內概不受理任何股份轉讓。為符合資格出席本公司應屆股東週年大會並於會上投票，隨附相關股票的所有已填妥過戶文件須不遲於2019年5月21日（星期二）下午四時正（香港時間）前遞交予本公司的香港股份過戶登記分處聯合證券登記有限公司，地址為香港北角英皇道338號華懋交易廣場2期33樓3301-04室，以辦理登記手續。

審核委員會

本公司的審核委員會（「審核委員會」）由三名獨立非執行董事（即盧紹良先生、張華強博士及周安華先生）組成，而盧紹良先生為審核委員會主席。

審核委員會主要負責審閱及監督本集團之財務報告過程以及風險管理及內部監控系統。其已審閱本集團採納的會計原則及慣例以及本集團截至2018年12月31日止年度的經審核年度業績。

執業會計師鄭鄭會計師事務所有限公司的工作範圍

初步公告所載的有關本集團截至2018年12月31日止年度的綜合財務狀況表、綜合全面收入表及相關附註所列數字，已獲本集團核數師執業會計師鄭鄭會計師事務所有限公司（「鄭鄭會計師事務所」）同意作為本年度本集團經審核綜合財務報表所載列的數額。鄭鄭會計師事務所就此執行的工作並不構成根據香港會計師公會所頒佈的香港核數準則、香港審閱委聘準則或香港核證委聘準則而進行的核證工作，因此鄭鄭會計師事務所亦不會就初步公告作出保證。

致謝

我們對本公司的尊貴客戶、商業夥伴及股東一直以來的支持致以衷心謝意，並對管理團隊及員工為本集團本年度發展作出的寶貴貢獻表示感謝。

承董事會命
卡撒天嬌集團有限公司
主席
鄭斯堅

香港，2019年3月25日

於本公告日期，董事會成員包括：執行董事鄭斯堅先生（主席）、鄭斯燦先生（副主席）及王碧紅女士；獨立非執行董事盧紹良先生、張華強博士及周安華先生。