

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倚賴該等內容而引致的任何損失承擔任何責任。

# GIORDANO

## 佐丹奴國際有限公司

(於百慕達註冊成立之有限公司)  
(股份代號：709)

### 截至2019年6月30日止六個月 之未經審核中期業績公佈

#### 摘要

- 2019年上半年的本集團銷售額為25.42億港元(2018年：28.60億港元)，減少11.1%。本集團可比較門市銷售額及本集團可比較門市毛利分別減少8.6%及8.9%。於報告期間，中美貿易糾紛及異常的暖冬對本集團銷售額產生不利影響。
- 毛利率基本維持不變，為59.3%。
- 本公司股東應佔除所得稅後溢利(「股東應佔溢利」)為1.61億港元，減少36.6%，主要由於本集團銷售額減少及採納香港財務報告準則(「香港財務報告準則」)第16號租賃所產生之2,200萬港元的額外賬目費用所致。倘採納之前的會計準則，本公司該呈報2019年股東應佔溢利為1.83億港元，或較2018年同期減少28.0%。本集團自2019年1月1日起的財政期內採納香港財務報告準則第16號。根據該準則之過渡性條文允許，本公司並未就香港財務報告準則第16號重列2018年同期的股東應佔溢利。
- 於2019年6月30日，現金及銀行結存(扣除銀行貸款後)為10.26億港元(於2018年6月30日：12.24億港元)。
- 由於銷售額下降及冬季結轉的庫存較高，存貨對成本流轉日數按年增加15日至92日。此乃為基本款式，並將於本年冬季再度推出。
- 每股基本及攤薄盈利分別為10.2港仙(2018年：16.2港仙)及10.2港仙(2018年：16.1港仙)。
- 本公司董事會已宣派截至2019年6月30日止六個月的中期股息為每股10.2港仙(2018年：每股17.0港仙)。

佐丹奴國際有限公司(「本公司」)董事會(「董事會」)宣佈，本公司及其附屬公司(「本集團」)截至2019年6月30日止六個月的未經審核中期業績，連同比較數字及說明附註如下。

### 合併利潤表

未經審核  
截至6月30日止六個月

(除每股盈利外，以百萬港元為單位)

	附註	2019年	2018年
銷售額	3	2,542	2,860
銷售成本	5	(1,034)	(1,166)
毛利		1,508	1,694
其他收入及其他收益，淨額	4	38	36
分銷費用	5	(1,164)	(1,242)
行政費用	5	(123)	(140)
經營溢利		259	348
融資費用	6	(29)	(2)
應佔合營公司溢利		24	29
除所得稅前溢利		254	375
所得稅	7	(58)	(84)
期內除所得稅後溢利		196	291
應佔：			
本公司股東		161	254
非控制性權益		35	37
		196	291
本公司股東應佔之每股盈利	8		
基本(港仙)		10.2	16.2
攤薄(港仙)		10.2	16.1

### 合併綜合收益表

未經審核  
截至6月30日止六個月

(以百萬港元為單位)

		2019年	2018年
期內除所得稅後溢利		196	291
其他綜合收益：			
或可重新分類至損益賬之項目：			
於其他綜合收益按公允值處理之			
金融資產公允值的變動		—	(3)
海外附屬公司、合營公司及分公司換算之匯兌調整		(13)	(39)
期內總綜合收益		183	249
應佔：			
本公司股東		145	219
非控制性權益		38	30
		183	249

## 合併資產負債表

(以百萬港元為單位)

未經審核  
2019年  
6月30日

經審核  
2018年  
12月31日

附註

### 資產

#### 非流動資產

物業、機器及設備		189	207
使用權資產		1,325	–
投資物業		24	25
商譽		546	546
合營公司權益		500	552
於其他綜合收益按公允值處理之金融資產		6	6
於損益賬按公允值處理之金融資產		28	28
租賃土地及租金預付款項		13	134
租賃按金		159	122
遞延稅項資產		46	47
		<b>2,836</b>	<b>1,667</b>

#### 流動資產

存貨		526	552
租賃土地及租金預付款項		14	62
應收賬款及其他應收款	10	400	528
現金及銀行結存		1,324	1,315
		<b>2,264</b>	<b>2,457</b>

### 資產總額

**5,100**      4,124

### 權益及負債

#### 股本及儲備

股本		79	79
儲備		2,454	2,450
擬派股息	9	161	260
本公司股東應佔權益		2,694	2,789
非控制性權益		214	220

#### 權益總額

**2,908**      3,009

#### 非流動負債

租賃負債		597	–
遞延稅項負債		109	123
		<b>706</b>	<b>123</b>

#### 流動負債

應付賬款及其他應付款	11	434	476
租賃負債		519	–
授出認沽期權負債		121	121
銀行貸款		298	298
應付所得稅		114	97
		<b>1,486</b>	<b>992</b>

### 負債總額

**2,192**      1,115

### 權益及負債總額

**5,100**      4,124

### 淨流動資產

**778**      1,465

### 資產總額減流動負債

**3,614**      3,132

## 未經審核簡明合併中期財務報表附註

### 1. 編製基準

此截至2019年6月30日止六個月之未經審核簡明合併中期財務報表(「未經審核中期業績」)乃按照香港聯合交易所有限公司(「聯交所」)證券上市規則(「上市規則」)之適用披露規定及香港會計師公會(「香港會計師公會」)頒佈之香港會計準則(「香港會計準則」)第34號「中期財務報告」編製。讀者應將此未經審核中期業績連同截至2018年12月31日止年度的經審核年度財務報表一併閱覽，2018年年度財務報表乃按照香港財務報告準則編製。

除特別註明外，此未經審核中期業績乃以百萬港元(「百萬港元」)為單位列賬。編製此未經審核中期業績所採用的會計政策及計算方法與編製截至2018年12月31日止年度的年度財務報表所用相同，惟採納載於附註2(a)的新訂準則除外。

此未經審核中期業績之所得稅乃按照個別司法地區之應課稅收入以適用之稅率計算。

此未經審核中期業績已於2019年8月8日獲董事會通過。

### 2. 主要會計政策

#### (a) 新訂準則之影響

本集團已應用以下香港會計師公會頒佈之新訂香港財務報告準則，並於2019年1月1日或之後開始之本集團財政年度生效：

- 香港財務報告準則第16號租賃。

本集團經採納香港財務報告準則第16號後，須更改其會計政策及作出若干追溯性調整。主要會計政策的變動已載列於下文附註2(c)。

#### (b) 已頒佈但尚未生效的新訂及經修訂之香港財務報告準則

本集團並無提前應用該等已頒佈但尚未生效的新訂及經修訂之準則及詮釋。採納該等準則預期不會對本集團的未經審核中期業績構成重大影響。

## 2. 主要會計政策(續)

### (c) 主要會計政策的變動

本集團自2019年1月1日起首次採納香港財務報告準則第16號租賃，導致會計政策變更及於未經審核之中期業績所確認金額作出調整。根據香港財務報告準則第16號的過渡性條文，本集團已選擇使用簡化追溯法應用新訂準則，當中首次應用香港財務報告準則第16號的累計影響將確認作滾存溢利年初結餘之調整，且並無重列比較數字。

於2019年1月1日對本集團的未經審核中期業績的總影響載列如下：

(以百萬港元為單位)	於2018年 12月31日 原列	首次 採納香港 財務報告 準則第16號 的影響	於2019年 1月1日 重列
<b>合併資產負債表(摘錄)</b>			
<b>非流動資產</b>			
物業、機器及設備	207	(6)	201
使用權資產	–	1,247	1,247
租賃土地及租金預付款項	134	(119)	15
<b>流動資產</b>			
租賃土地及租金預付款項	62	(46)	16
應收賬款及其他應收款	528	(71)	457
<b>資產總額*</b>	<b>4,124</b>	<b>1,005</b>	<b>5,129</b>
<b>股本及儲備</b>			
儲備	2,450	19	2,469
<b>權益總額*</b>	<b>3,009</b>	<b>19</b>	<b>3,028</b>
<b>非流動負債</b>			
租賃負債	–	608	608
<b>流動負債</b>			
應付賬款及其他應付款	476	7	483
租賃負債	–	371	371
<b>負債總額*</b>	<b>1,115</b>	<b>986</b>	<b>2,101</b>
<b>權益及負債總額*</b>	<b>4,124</b>	<b>1,005</b>	<b>5,129</b>
<b>淨流動資產*</b>	<b>1,465</b>	<b>(495)</b>	<b>970</b>
<b>資產總額減流動負債*</b>	<b>3,132</b>	<b>627</b>	<b>3,759</b>

\* 上表載列對各個別項目之影響。概無包括不受變動影響的項目。

## 2. 主要會計政策(續)

### (c) 主要會計政策的變動(續)

於採納香港財務報告準則第16號前，本集團並無將未來期間的經營租賃承擔確認為負債。經營租賃租金開支於租賃期間按直線法於合併利潤表確認。

於採納香港財務報告準則第16號時，倘先前根據香港會計準則第17號準則分類為「經營租賃」的租賃符合香港財務報告準則第16號所載若干條件，本集團會確認相關租賃負債。該等負債按租賃付款餘額的現值計量，並按本集團的遞增借款利率進行貼現。現值與租賃付款總餘額的差額作為融資成本。該融資成本將使用實際利率法於其產生期間於合併利潤表中扣除。

(以百萬港元為單位)

於2018年12月31日披露之經營租賃承擔	1,247
按本集團遞增借款利率1.4 – 8%進行貼現	(104)
減少：短期租賃以直線法確認為費用	(180)
增加：與租賃付款變動相關之調整	16
於2019年1月1日確認之租賃負債	<u>979</u>

租賃於租賃資產可供本集團使用的日期首次確認為使用權資產及相應負債。每項租賃付款於負債及融資成本間分配。融資成本於租賃期間在合併利潤表扣除，以制定出各期間負債剩餘結餘的固定定期利率。相關的使用權資產按相等於租賃負債初步計量的金額計算，並按下文所載列的若干項目作出調整。使用權資產於合併資產負債表中確認並以資產可用年期與租約年期的較短者按直線法折舊。

本集團租賃的資產及相應的負債按現值基準作初步計量。租賃負債包括租賃付款的淨現值載列如下：

- 固定付款(包括實質固定付款)減去任何應收租賃優惠；
- 以指數或利率為基準的可變租賃付款；及
- 倘租賃條款反映本集團作為承租人，於行使終止租賃的選擇權時，所需支付的終止租賃罰款。

## 2. 主要會計政策(續)

### (c) 主要會計政策的變動(續)

租賃付款採用租賃所隱含的利率(倘可釐定該利率)或本集團的遞增借款利率進行貼現。

使用權資產按成本計量，包括下列各項：

- 租賃負債的初步計量金額；
- 於開始日期或之前所作的任何租賃付款，減去任何所得的租賃優惠；
- 任何初始直接成本；及
- 修復成本。

與短期租賃及低價值資產租賃有關的付款按直線法於合併利潤表中確認為開支。短期租賃指租約年期為12個月或以下的租賃。低價值資產包括器材及小型辦公室傢俬。

## 3. 營運分部

本集團按發展策略以及營運控制以釐定其營運分部。主要分為兩個營運分部：零售及分銷分部及對海外加盟商之批發業務。管理層以地區及品牌之角度來管理零售及分銷之營運分部。

按照地區，零售及分銷營運分部於中國大陸及中東包含直營店(「直營店」)及加盟店。香港及澳門、台灣及亞太其他地區並沒有重大之當地加盟店。本集團門市遍佈在大部份亞太地區以及中東。

品牌方面，本集團現時經營 *Giordano* 及 *Giordano Junior*、*Giordano Ladies*、*BSX* 以及其他自有及授權經營之品牌。

分部經營溢利乃未計融資費用、應佔合營公司溢利及所得稅，並以此計量基礎向管理層及高級決策者匯報以作資源分配及評估分部表現。

### 3. 營運分部(續)

本集團之營運分部銷售額及經營溢利按地區之分析如下。

(以百萬港元為單位)	截至6月30日止六個月			
	2019年		2018年	
	銷售額	經營溢利	銷售額	經營溢利
零售及分銷				
中國大陸	529	3	680	53
香港及澳門	421	24	478	47
台灣	301	25	355	39
亞太其他地區	807	115	838	124
中東	344	68	336	50
	<b>2,402</b>	<b>235</b>	2,687	313
對海外加盟商之批發	140	17	173	21
分部業績	<b>2,542</b>	<b>252</b>	2,860	334
總部職能		7		14
融資費用		(29)		(2)
應佔合營公司溢利		24		29
除所得稅前溢利		<b>254</b>		<b>375</b>

以品牌劃分之零售及分銷營運分部之進一步分析如下。

(以百萬港元為單位)	截至6月30日止六個月			
	2019年		2018年	
	銷售額	經營溢利	銷售額	經營溢利
零售及分銷				
<i>Giordano</i> 及 <i>Giordano Junior</i>	2,002	195	2,284	266
<i>Giordano Ladies</i>	217	27	223	38
<i>BSX</i>	56	1	68	3
其他	127	12	112	6
	<b>2,402</b>	<b>235</b>	2,687	313

本公司駐於香港。其於香港及澳門(包括零售及批發銷售)錄得對外客戶之銷售額為5.61億港元(2018年:6.51億港元);於中國大陸為5.29億港元(2018年:6.80億港元);而於其他市場對外客戶之銷售額為14.52億港元(2018年:15.29億港元)。

分部之間之銷售額為5.99億港元(2018年:6.41億港元)已予合併對銷。



#### 4. 其他收入及其他收益，淨額

(以百萬港元為單位)	截至6月30日止六個月	
	2019年	2018年
特許權收入	15	15
利息收入	11	10
租金收入	7	7
出售物業、機器及設備之淨虧損	—	(1)
其他	5	5
	<b>38</b>	<b>36</b>

#### 5. 經營溢利

(以百萬港元為單位)	截至6月30日止六個月	
	2019年	2018年
<b>銷售成本</b>		
存貨銷售成本	1,031	1,158
陳舊存貨撥備及存貨撇銷	3	8
	<b>1,034</b>	<b>1,166</b>
<b>分銷費用</b>		
員工成本	395	415
使用權資產折舊	269	—
土地及樓宇之經營租賃費用		
— 最低租金支出	130	411
— 或然租金費用	101	126
物業管理費、政府差餉及公用事業費用	61	66
廣告宣傳、推廣及激勵措施	56	67
物業、機器及設備折舊	46	50
包裝及運輸	28	28
銀行及信用卡收費	17	18
租賃土地預付款項攤銷	—	3
其他	61	58
	<b>1,164</b>	<b>1,242</b>
<b>行政費用</b>		
員工成本	81	88
使用權資產折舊	9	—
法律及專業費用	7	13
物業、機器及設備和投資物業折舊	4	4
核數師酬金	3	3
電腦及通訊	3	4
土地及樓宇之經營租賃費用		
— 最低租金支出	2	8
差旅費	2	3
營業及其他稅項	—	1
其他	12	16
	<b>123</b>	<b>140</b>

## 6. 融資費用

(以百萬港元為單位)	截至6月30日止六個月	
	2019年	2018年
租賃負債利息	26	—
銀行貸款利息	3	2
	<b>29</b>	<b>2</b>

## 7. 所得稅

香港利得稅是根據期內之估計應課稅溢利按16.5% (2018年：16.5%)之稅率計算。香港以外溢利之應繳所得稅乃按個別司法地區適用之稅率計算。

(以百萬港元為單位)	截至6月30日止六個月	
	2019年	2018年
<b>本期所得稅</b>		
香港	10	16
香港以外	36	50
扣繳稅項	22	22
	<b>68</b>	<b>88</b>
<b>遞延所得稅</b>		
短暫性差異之衍生及撥回	(10)	(4)
	<b>58</b>	<b>84</b>

此支出不包括期內應佔合營公司之所得稅700萬港元(2018年：800萬港元)。於合併利潤表中之應佔合營公司溢利乃扣除該司法地區適當之所得稅計提。

## 8. 每股盈利

每股基本及攤薄盈利乃按期內本公司股東應佔除所得稅後溢利1.61億港元(2018年：2.54億港元)計算。

每股基本盈利乃按截至2019年6月30日止六個月內已發行股份之加權平均股數1,578,500,518股(2018年：1,572,298,198股)計算。

每股攤薄盈利乃按期內已發行股份之加權平均股數1,578,500,518股(2018年：1,572,298,198股)加上假設根據本公司購股權計劃授出之所有尚未行使購股權皆獲行使而發行之股份之加權平均股數305,358股(2018年：7,353,029股)計算。

## 9. 股息

(以百萬港元為單位)	截至6月30日止六個月	
	2019年	2018年
已宣派之中期股息為每股10.2港仙 (2018年：每股17.0港仙)	<b>161</b>	268
已派發之2018年末期股息為每股16.5港仙 (2017年：每股20.0港仙)	<b>260</b>	315

2018年末期股息乃按本公司於2019年6月6日之已發行股份總數派付。

於2019年8月8日的董事會會議上，董事會已宣派中期股息為每股10.2港仙(2018年：每股17.0港仙)。此項中期股息在結算當日並無確認為負債。

## 10. 應收賬款及其他應收款

(以百萬港元為單位)	2019年	2018年
	6月30日	12月31日
應收賬款	<b>250</b>	330
減少：虧損撥備	<b>(14)</b>	(14)
應收賬款淨值	<b>236</b>	316
從發票日計已扣除虧損撥備之賬齡分析如下：		
0至30日	<b>163</b>	203
31至60日	<b>12</b>	66
61至90日	<b>18</b>	28
逾90日	<b>43</b>	19
	<b>236</b>	316
其他應收款，包括訂金及預付款項	<b>164</b>	212
	<b>400</b>	528

應收賬款主要來自加盟商、授權經營商及百貨公司之零售收入。本集團在正常情況下給予30至90日信貸期。應收賬款及其他應收款之賬面值與其公允值相若。

## 11. 應付賬款及其他應付款

(以百萬港元為單位)	2019年 6月30日	2018年 12月31日
應付賬款	113	124
應付賬款之賬齡分析如下：		
0至30日	71	93
31至60日	22	17
61至90日	8	4
逾90日	12	10
	113	124
其他應付款及應付費用	321	352
	434	476

應付賬款及其他應付款之賬面值與其公允值相若。

## 管理層對本集團經營業績及財務狀況之論述及分析

除非另行說明，以下論述均指本集團截至2019年及2018年6月30日止六個月之按年(「按年」)比較。

### 概覽

- 本集團為國際服裝零售商，擁有眾多品牌，包括*Giordano*及*Giordano Junior*、*Giordano Ladies*、*BSX*以及其他自有及授權經營之品牌。
- 於2019年6月30日，我們透過2,424間門市(或2,320,000平方呎之零售空間)組成之網絡，提供優質、物有所值並易於穿搭的服裝，其中1,316間為獨立門市。絕大多數門市位於大中華地區、南韓、東南亞及中東。我們按地區及分銷渠道管理門市。期內門市數目淨減少20間，如表1所示。
- 截至2019年6月30日止六個月之本集團銷售額<sup>1</sup>為25.42億港元，毛利率為59.3%。本集團可比較門市毛利(「可比較門市毛利」)<sup>2</sup>減少8.9%，而可比較門市銷售額(「可比較門市銷售額」)<sup>2</sup>亦減少8.6%。表2提供了主要市場的詳情。
- 股東應佔溢利為1.61億港元，較2018年減少36.6%。撇除採納香港財務報告準則第16號，股東應佔溢利應為1.83億港元，較2018年同期減少28.0%。
- 於2019年6月30日，現金及銀行結存(扣除銀行貸款後)為10.26億港元。

表1：門市組合

	門市數目 於6月30日		零售空間(千平方呎) 於6月30日	
	2019年	2018年	2019年	2018年
<b>零售及分銷</b>				
中國大陸				
加盟店	636	612	481	473
直營店	281	326	238	271
亞太其他地區	613	603	643	625
台灣	204	205	201	198
中東				
加盟店	42	40	39	42
直營店	146	147	177	181
香港及澳門	75	77	86	89
海外加盟商	427	434	455	452
<b>總數</b>	<b>2,424</b>	<b>2,444</b>	<b>2,320</b>	<b>2,331</b>

## 經營業績

表2：本集團經營業績

	截至6月30日止六個月							
	已刊發					僅供參考		
	2019年		2018年		2019年			
(以百萬港元為單位)	根據香港財務報告準則第16號呈報*		根據香港會計準則第17號呈報*		變動	如根據香港會計準則第17號呈報*		
	佔銷售額百分比	佔銷售額百分比	佔銷售額百分比	佔銷售額百分比		變動	變動	
亞太其他地區	807	31.8%	838	29.3%	(3.7%)	807	(3.7%)	
中國大陸	529	20.8%	680	23.8%	(22.2%)	529	(22.2%)	
香港及澳門	421	16.6%	478	16.7%	(11.9%)	421	(11.9%)	
中東	344	13.5%	336	11.7%	2.4%	344	2.4%	
台灣	301	11.8%	355	12.4%	(15.2%)	301	(15.2%)	
對海外加盟商之批發銷售額	140	5.5%	173	6.1%	(19.1%)	140	(19.1%)	
本集團銷售額	2,542	100.0%	2,860	100.0%	(11.1%)	2,542	(11.1%)	
毛利	1,508	59.3%	1,694	59.2%	(11.0%)	1,508	(11.0%)	
經營費用	(1,287)	(50.6%)	(1,382)	(48.3%)	(6.9%)	(1,288)	(6.8%)	
經營溢利	259	10.2%	348	12.2%	(25.6%)	258	(25.9%)	
融資費用	(29)	(1.1%)	(2)	(0.1%)	1350.0%	(3)	50.0%	
EBITDA	618	24.3%	442	15.5%	39.8%	342	(22.6%)	
股東應佔溢利	161	6.3%	254	8.9%	(36.6%)	183	(28.0%)	
全球品牌銷售額 <sup>3</sup>	3,173		3,441		(7.8%)			
全球品牌毛利 <sup>3</sup>	1,946		2,111		(7.8%)			
本集團可比較門市銷售額增長率	(8.6%)		5.1%					
本集團可比較門市毛利增長率	(8.9%)		3.1%					
期末現金及銀行結存淨額	1,026		1,224		(16.2%)			
期末存貨	526		499		5.4%			
存貨對成本流轉日數 (「存貨流轉日數」)(日) <sup>4</sup>	92		77		15			

\* 於2019年1月1日採納香港財務報告準則第16號後，本集團截至2019年6月30日止六個月的法定業績乃按香港財務報告準則第16號為基準（「根據香港財務報告準則第16號呈報」），而截至2018年6月30日止相應六個月的法定業績乃按香港會計準則第17號為基準（「根據香港會計準則第17號呈報」），如前呈列。故將兩個呈報基準進行任何比較實無意義。本集團相信，按香港會計準則第17號為基準之呈報，並非旨在替代或優於按香港財務報告準則第16號之呈報，前者可與前期業績進行同類比較。因此，本集團已就2019年首六個月之租賃會計處理提供如根據香港會計準則第17號呈報而編製之集團財務表現的另一呈列方式（僅供參考）。

### 銷售額及毛利

本集團銷售額減少11.1%，若按固定匯率換算，則減少9.1%。表現未如理想主要由於中美貿易糾紛及異常的暖冬所致。該等因素尤其影響大中華地區，其銷售額減少17.3%。本集團可比較門市銷售額及本集團可比較門市毛利分別減少8.6%及8.9%。

本集團電子商務產生的收入為1.32億港元，減少19.0%（見表3）。我們的電子商務佔本集團銷售額5.2%。線上競爭激烈，特別是第三方平台，經營成本上漲使情況進一步惡化。管理層維持以改善產品組合及繼續於亞太其他地區市場擴展電子商務以鞏固我們的電子商務業務。

實體店銷售額錄得8.9%之跌幅。對加盟商之批發銷售額減退20.8%，部分由於該等市場經濟狀況疲弱及於艱難時期對我們的信貸政策收緊所致。

核心佐丹奴產品佔總品牌銷售額的85.2%。於動蕩的宏觀經濟環境中，所有產品都經歷不同程度的銷售額減少。我們的高檔女裝品牌*Giordano Ladies*之銷售額輕微減少2.7%，主要於大中華地區。亞太其他地區錄得銷售額增長，我們將繼續於此地區擴展。

表3：按渠道劃分之銷售額

(以百萬港元為單位)	截至6月30日止六個月				
	2019年	貢獻	2018年	貢獻	變動
實體店	2,102	82.7%	2,308	80.7%	(8.9%)
電子商務	132	5.2%	163	5.7%	(19.0%)
零售銷售額	2,234	87.9%	2,471	86.4%	(9.6%)
對加盟商之批發銷售額	308	12.1%	389	13.6%	(20.8%)
<b>本集團銷售額</b>	<b>2,542</b>	<b>100.0%</b>	<b>2,860</b>	<b>100.0%</b>	<b>(11.1%)</b>

隨著激烈的價格競爭及折扣優惠開始，本集團透過控制定價、謹慎選擇宣傳方案、改善產品組合及質素以及持續提升品牌形象，維持強勁的毛利。毛利率大致持平於59.3%。本集團毛利減少11.0%至15.08億港元(2018年：16.94億港元)，主要由於銷量減少9.3%所致，儘管平均售價上升及平均產品成本下降。本集團毛利之變動分析載於表4。

表4：按地區劃分之毛利差異分析

(以百萬港元為單位)	截至2018年						其他	截至2019年
	6月30日止	產品成本	售價	銷量	匯率	6月30日止		
	六個月毛利				換算影響		六個月毛利	
亞太其他地區	501	(26)	65	(49)	(8)	2	485	
香港及澳門	327	10	(35)	(15)	—	1	288	
中國大陸	367	—	(34)	(46)	(17)	(2)	268	
中東	205	37	(15)	(4)	1	(1)	223	
台灣	221	(8)	14	(34)	(8)	—	185	
市場組合	—	(3)	7	(5)	1	—	—	
<b>零售及分銷</b>	<b>1,621</b>	<b>10</b>	<b>2</b>	<b>(153)</b>	<b>(31)</b>	<b>—</b>	<b>1,449</b>	
對海外加盟商/附屬公司								
之批發銷售額	73						59	
<b>本集團</b>	<b>1,694</b>						<b>1,508</b>	

## 其他收入及其他收益，淨額

其他收入及其他收益主要包括特許權及牌照收入、利息收入及租金收入，與去年同期相比輕微上升。

## 經營費用及經營溢利

銷售額與經營費用比率增加2.3個百分點至50.6%，主要由於本集團銷售額減少所致。儘管經營費用減少9,500萬港元，或6.9%，此並不足以維持與去年相同的經營費用比率。該減少亦不足以彌補毛利下降所帶來的負面影響，導致經營溢利減少25.6%至2.59億港元。本集團將進一步減少其固定經營費用及其他費用以提升槓桿作用。

表5：按地區劃分之銷售額及經營溢利貢獻

截至2019年6月30日止六個月	按地區劃分之貢獻	
	銷售額	經營溢利
亞太其他地區	31.8%	44.4%
中國大陸	20.8%	1.1%
香港及澳門	16.6%	9.3%
中東	13.5%	26.3%
台灣	11.8%	9.6%
對海外加盟商之批發銷售額	5.5%	6.6%
對海外附屬公司之批發銷售額	—	12.0%
總部費用，扣除其他收入及收益	—	(9.3%)
	100.0%	100.0%

## 融資費用

融資費用為2,900萬港元(2018年：200萬港元)，其中包括銀行利息費用及租賃負債利息。租賃負債利息增加2,600萬港元，乃由於採納香港財務報告準則第16號，規定本集團(作為承租人)須確認未支付的租賃負債結餘之利息費用所致。倘撇除香港財務報告準則第16號之影響，該費用應為300萬港元。

## EBITDA

EBITDA為6.18億港元(2018年：4.42億港元)，增長39.8%，主要由於採納香港財務報告準則第16號。於採納香港財務報告準則第16號時，以往於合併利潤表中的經營租賃費用，現時以使用權資產折舊及租賃負債利息費用所代替。倘撇除香港財務報告準則第16號之影響，EBITDA應減少22.6%。



## 所得稅

所得稅為5,800萬港元(2018年：8,400萬港元)，實際稅率為22.8%(2018年：22.4%)。倘撇除採納香港財務報告準則第16號之影響，實際稅率應為20.8%。實際稅率減少乃主要由於中國大陸業務之溢利貢獻減少，而其稅率普遍較高。

### 本公司股東應佔除所得稅後溢利

股東應佔溢利下降36.6%至1.61億港元(2018年：2.54億港元)，如表6所示。基於上文所述之原因，淨利潤率為6.3%，減幅為2.6個百分點；倘撇除香港財務報告準則第16號之影響，減幅應為1.7個百分點。

表6：股東應佔溢利變動分析

(以百萬港元為單位)

<b>截至2018年6月30日止六個月已報告2018年</b>	
<b>股東應佔溢利</b>	<b>254</b>
中東	18
南韓	(4)
亞太其他地區	(8)
台灣	(13)
對海外加盟商／附屬公司之批發銷售額	(13)
香港及澳門	(23)
中國大陸	(50)
所得稅、非控制性權益、融資費用及總部費用	3
<b>截至2019年6月30日止六個月之未計貨幣換算差額之</b>	
<b>股東應佔溢利</b>	<b>164</b>
貨幣換算差額	(3)
<b>截至2019年6月30日止六個月已報告之</b>	
<b>股東應佔溢利</b>	<b>161</b>

## 市場分析

以下之具體市場意見以當地貨幣為單位，倘若是以港元為單位，則根據固定匯率，以撇除因換算財務報表所產生之扭曲。有關數字尚未撇除以非當地貨幣進口產品成本之影響。

## 大中華

表7：大中華地區

	截至6月30日止六個月							
	已刊發					僅供參考		
	2019年		2018年			2019年		
	根據香港 財務報告 準則 第16號 呈報		根據香港 會計準則 第17號 呈報			如根據 香港 會計準則 第17號 呈報		
(以百萬港元為單位， 按固定匯率換算)	佔銷售額 百分比	佔銷售額 百分比	佔銷售額 百分比	變動	變動	變動	變動	
總銷售額	1,297	100.0%	1,513	100.0%	(14.3%)	1,297	(14.3%)	
毛利	766	59.1%	915	60.5%	(16.3%)	766	(16.3%)	
經營費用	(725)	(55.9%)	(784)	(51.8%)	(7.5%)	(721)	(8.0%)	
經營溢利	54	4.2%	139	9.2%	(61.2%)	56	(59.7%)	
融資費用	(9)	(0.7%)	—	0.0%	不適用	—	不適用	
除所得稅前溢利	45	3.5%	139	9.2%	(67.6%)	56	(59.7%)	
可比較門市銷售額增長率	(12.6%)		7.6%					
可比較門市毛利增長率	(13.8%)		6.7%					
期末門市數目	1,196		1,220		(24)			

我們的大中華業務受到中美貿易糾紛的重大影響，進一步削弱經濟增長，並對國內零售造成負面影響。就此，該地區錄得可比較門市銷售額下跌12.6%。加大促銷活動以減少銷售下降及清減滯銷存貨，導致毛利率下降1.4個百分點。我們將繼續嚴格管理供應鏈，並在控制經營費用方面保持警覺。本集團已推出一系列營銷計劃及精明之促銷活動，以刺激客流量。就中國大陸而言，加盟業務仍是我們發展的重點。加盟店按年淨增加24間。

表8：大中華地區－按市場劃分

(以百萬港元為單位， 按固定匯率換算)	截至6月30日止六個月								
	銷售額			可比較門市 銷售額增長率		可比較門市 毛利增長率		期末門市數目	
	2019年	2018年	變動	2019年	2018年	2019年	2018年	2019年	2018年
中國大陸	562	680	(17.4%)	(15.4%)	7.3%	(19.2%)	5.8%	917	938
香港	421	478	(11.9%)	(7.6%)	5.6%	(7.2%)	3.9%	75	77
台灣	314	355	(11.5%)	(13.4%)	11.3%	(13.8%)	13.4%	204	205
<b>總數</b>	<b>1,297</b>	<b>1,513</b>	<b>(14.3%)</b>	<b>(12.6%)</b>	<b>7.6%</b>	<b>(13.8%)</b>	<b>6.7%</b>	<b>1,196</b>	<b>1,220</b>

## 亞太其他地區

表9：亞太其他地區

(以百萬港元為單位， 按固定匯率換算)	截至6月30日止六個月							
	已刊發					僅供參考		
	2019年		2018年			2019年		
	根據香港 財務報告 準則 第16號 呈報	佔銷售額 百分比	根據香港 會計準則 第17號 呈報	佔銷售額 百分比	變動	如根據 香港 會計準則 第17號 呈報	變動	
總銷售額	821	100.0%	838	100.0%	(2.0%)	821	(2.0%)	
毛利	493	60.0%	501	59.8%	(1.6%)	493	(1.6%)	
經營費用	(383)	(46.7%)	(379)	(45.2%)	1.1%	(384)	1.3%	
經營溢利	116	14.1%	124	14.8%	(6.5%)	115	(7.3%)	
融資費用	(12)	(1.5%)	—	0.0%	不適用	—	不適用	
除所得稅前溢利	104	12.7%	124	14.8%	(16.1%)	115	(7.3%)	
可比較門市銷售額增長率	(5.6%)		3.6%					
可比較門市毛利增長率	(4.6%)		3.0%					
期末門市數目	613		603		10			

在亞太其他地區之業務表現各異。印尼的Giordano及非Giordano品牌之整體可比較門市銷售額及可比較門市毛利增長率分別為2.8%及1.1%，經營溢利增加6.0%。泰國繼續錄得穩定增長，經營溢利增加9.1%，主要由於銷售額增長及毛利率由63.7%提高1.5個百分點至65.2%所致。由於消費意欲疲弱及經濟增長緩慢，新加坡及馬來西亞的銷售額分別下降13.0%及8.4%。

表10：亞太其他地區－按市場劃分

(以百萬港元為單位， 按固定匯率換算)	截至6月30日止六個月								
	銷售額			可比較門市 銷售額增長率		可比較門市 毛利增長率		期末門市數目	
	2019年	2018年	變動	2019年	2018年	2019年	2018年	2019年	2018年
印尼	319	302	5.6%	(1.1%)	5.4%	(0.3%)	2.9%	253	257
泰國	187	182	2.7%	(0.4%)	4.1%	1.6%	7.0%	170	164
新加坡	140	161	(13.0%)	(11.3%)	1.1%	(11.0%)	(1.4%)	43	43
馬來西亞	98	107	(8.4%)	(14.2%)	0.9%	(12.5%)	1.8%	96	92
越南	46	47	(2.1%)	(10.5%)	不適用	(9.0%)	不適用	39	32
澳洲	25	33	(24.2%)	4.0%	12.7%	1.3%	9.3%	10	13
柬埔寨	6	6	持平	不適用	17.2%	不適用	17.4%	2	2
總數	821	838	(2.0%)	(5.6%)	3.6%	(4.6%)	3.0%	613	603

## 中東

表11：中東

(以百萬港元為單位， 按固定匯率換算)	截至6月30日止六個月							
	已刊發					僅供參考		
	2019年		2018年			2019年		
	根據香港 財務報告 準則 第16號 呈報	佔銷售額 百分比	根據香港 會計準則 第17號 呈報	佔銷售額 百分比	變動	如根據 香港會計 準則 第17號 呈報	變動	
總銷售額	343	100.0%	336	100.0%	2.1%	343	2.1%	
毛利	222	64.7%	205	61.0%	8.3%	222	8.3%	
經營費用	(155)	(45.2%)	(155)	(46.1%)	持平	(157)	1.3%	
經營溢利	68	19.8%	50	14.9%	36.0%	66	32.0%	
融資費用	(5)	(1.5%)	—	0.0%	不適用	—	不適用	
除所得稅前溢利	63	18.4%	50	14.9%	26.0%	66	32.0%	
可比較門市銷售額增長率	4.0%		(3.7%)					
可比較門市毛利增長率	4.1%		(12.2%)					
期末門市數目	188		187			1		

中東業務已穩定下來且回升，經營溢利增長36.0%。毛利增加8.3%，而毛利率提高3.7個百分點。由於商品組合的變動及替代供應來源，平均產品成本下降23.4%。於齋月期間，本集團推出促銷活動及銷售折扣以刺激客流量，流量增加6.6%。

南韓(一間由獨立管理團隊管理之擁有48.5%權益的合營公司)

表12：南韓

(以百萬韓圓為單位)	截至6月30日止六個月				變動
	2019年	佔銷售額 百分比	2018年	佔銷售額 百分比	
總銷售額	95,993	100.0%	97,668	100.0%	(1.7%)
毛利	57,060	59.4%	57,272	58.6%	(0.4%)
淨利潤	7,379	7.7%	8,233	8.4%	(10.4%)
應佔溢利	3,582		3,996		(10.4%)
可比較門市銷售額增長率	(1.0%)		(3.2%)		
可比較門市毛利增長率	(0.3%)		(1.5%)		
期末門市數目	179		191		(12)

南韓報告銷售額略有下降，而其毛利則基本上持平。毛利率的提高乃由於共享本集團的採購能力，令存貨優化及產品成本降低。淨利潤下降主要由於營銷及物流費用增加所致。

對海外加盟商之批發銷售額

表13：海外加盟商之門市數目

按市場劃分	於6月30日	
	2019年	2018年
南韓	179	191
東南亞	228	225
其他市場	20	18
門市總數	427	434

對海外加盟商之批發銷售額減少19.1%至1.40億港元(2018年：1.73億港元)。全球市場的不確定因素影響了我們在不同地區的加盟商之銷售額，從而影響了我們的批發業績。我們收緊對加盟商的信貸政策管理亦導致批發銷售額減少。儘管如此，管理層仍專注於拓展我們在核心市場以外之加盟及批發業務之版圖。雖然初始規模不大，惟該等新發展市場將會在中長期產生回報。

## **財務狀況**

### **流動資金及財務資源**

於2019年6月30日，現金及銀行結存(扣除銀行貸款後)為10.26億港元(2018年6月30日：12.24億港元)，減少16.2%。

以港元列值之短期銀行借貸為2.98億港元(2018年：2.98億港元)。本集團之槓桿比率(按借貸總額減去現金及銀行結存後與本公司股東應佔權益之比率計算)為-0.4(2018年：-0.4)。於2019年6月30日，按流動資產22.64億港元及流動負債14.86億港元計算，本集團之流動比率為1.5(2018年：2.4)。於採納香港財務報告準則第16號時，本集團就未來期間之經營租賃的承擔確認為租賃負債，而根據之前的會計準則，該等負債並無須列賬。因此，列賬之淨流動資產將會減少。

### **物業、機器及設備**

於2019年上半年，資本開支為3,700萬港元(2018年：4,000萬港元)，主要由於門市升級。管理層將繼續投資店舖環境升級，以提升我們的品牌形象。

### **商譽及授出認沽期權負債**

商譽及授出認沽期權負債來自2012年及2015年收購中東業務。我們進行減值測試後，管理層認為期內商譽並無出現減值。

### **於合營公司之權益**

此結餘主要指我們擁有48.5%於南韓合營公司之權益。結餘於期內減少5,200萬港元，乃源自我們的應佔溢利被已收取股息及貨幣換算差額抵銷所致。

## 存貨

本集團於2019年6月30日之存貨增加2,700萬港元或5.4%至5.26億港元(2018年6月30日：4.99億港元)。該增加主要包括冬季庫存，並將於本年再度推出。存貨流轉日數因銷售額下降而增加15日至92日。

在供應商及加盟商的存貨並非我們的法律責任。儘管如此，本集團負責任地跟進供應商及加盟商之存貨水平，以確保並無累積過多的資產負債表外存貨。南韓存貨增加旨在滿足下半年的預計銷售。我們的系統存貨保持穩健，而供應商之製成貨品低於去年。管理層將密切監控存貨水平以避免存貨供過於求，其必然會影響未來毛利。

表14：系統存貨

(以百萬港元為單位)	於		
	2019年 6月30日	2018年 12月31日	2018年 6月30日
本集團持有之存貨	526	552	499
擁有48.5%權益的南韓合營公司持有之存貨	218	200	166
中國大陸加盟商持有之存貨	82	94	92
供應商之製成貨品(未付運)	42	27	49
<b>系統存貨總額</b>	<b>868</b>	873	806

## 應收及應付賬款

本集團監控應收賬款之可收回性，以降低壞賬風險。於本期間，應收賬款流轉日數為42日，與去年同期相比減少2日。本集團對未償還信貸結餘進行仔細監控，特別是逾期款項，會限制及停止付運(如適用)。期內應付賬款流轉日數增加1日至20日，與供應商給予我們的信貸期相若。

## 展望

隨著本集團進入2019年下半年，全球正感受著世界兩大經濟體之間的貿易戰所帶來的衝擊，並對大中華地區的消費意欲造成負面影響。此外，香港疲弱的零售業持續因社會動盪而惡化。全球經濟環境變得越來越不明朗，世界各地均出現經濟放緩的跡象。

儘管管理層已採取措施重組新加坡管理團隊，當地仍正面臨挑戰，惟其仍有信心可提升業務。雖然馬來西亞及台灣當地團隊已穩定其業務，並通過有效的成本控制、改良的產品組合，以及本地化活動顯示出扭轉局面的跡象，在上半年仍未能達致預期。中東業務正呈現復甦的正面跡象，而東南亞市場，特別是印尼及泰國，均已有積極的表現並將繼續保持其勢頭進入2019年下半年。

我們在現有市場內開發本地電子商務業務的計劃亦將繼續進行，以便為客戶提供更全面的購物體驗，並使我們能夠為更廣泛的本地客戶群提供服務。面對此綫上領域日益激烈的競爭，需要韌性及決心，而我們已播下種子，並將繼續尋求此領域的商機。

然而，由於地區內許多傳統製造業中心的生產成本增加，以及我們經營之多個市場的前線店鋪員工成本增加，故行業內仍存在成本壓力。

無論如何，管理層仍一如既往堅定不移地面對艱難時期，並繼續採取應對措施，有危才有機。我們始終堅持不懈地追求卓越營運及加強核心競爭力，以尋求進一步降低產品成本及營運開支的機會。與此同時，我們繼續拓展新市場，同時加強營銷投資及翻新我們的現有門市，以加強品牌知名度及為顧客提供更佳購物體驗。



## 人力資源

於2019年6月30日，本集團約有7,900名僱員(2018年12月31日：8,200名)。本集團為各階層員工提供具競爭力之薪酬待遇，並發放按目標為本計算之優厚花紅。我們向高級管理人員提供與表現掛鈎之花紅計劃及購股權，以酬謝及保留優秀幹練之管理團隊。我們亦投放大量資源於銷售及客戶服務培訓、管理、規劃及領導才能發展，以保留具有技術且主動貢獻之工作團隊。

## 其他資料

### 中期股息

本公司擬透過派發股息及股份購回將現金盈餘回饋其股東，並一直根據本公司之股息政策派發相當於其大部份盈利的普通股息，至於股息金額則經考慮手頭現金、未來投資需要以及營運資金等因素而有所不同。

經審慎考慮經濟前景、本集團之財務狀況、其未來擴展計劃及其他因素後，董事會宣派截至2019年6月30日止六個月之中期股息為每股10.2港仙(2018年：每股17.0港仙)。該股息將於2019年9月20日(星期五)派發予於2019年9月12日(星期四)名列於本公司股東名冊上之股東。

### 暫停辦理股東登記手續

為確定獲派中期股息之權利，本公司將由2019年9月10日(星期二)至2019年9月12日(星期四)(首尾兩天包括在內)暫停辦理股東登記手續，期間將不會辦理股份過戶登記。為符合資格獲取中期股息，所有已填妥之過戶文件連同相關股票須於2019年9月9日(星期一)下午4時30分前送達本公司之香港股份過戶登記分處卓佳雅柏勤有限公司，地址為香港皇后大道東183號合和中心54樓，辦理登記手續。

## 企業管治守則

本公司之2018年年報已刊發及載有一份企業管治報告，當中本公司匯報已採納上市規則附錄十四所載之企業管治守則(「企業管治守則」)所列之守則條文作為本公司之企業管治守則。

於回顧期內，本公司已遵守企業管治守則內的所有適用守則條文，惟偏離以下守則條文除外：

### 守則條文第A.2.1條

守則條文第A.2.1條規定，主席及行政總裁之角色應有所區分，並不應由一人同時兼任。

現時由劉國權博士同時出任主席兼行政總裁之職位。由於劉博士在業界具有豐富經驗及對本集團業務有深厚認識，董事會認為由劉博士同時兼任主席及行政總裁之職位能為本集團提供強勢之領導，並能更有效地策劃及推行長遠商業策略，以及提高決策之效率。董事會亦相信本公司已擁有配合公司實際情況的強大企業管治架構，確保能有效地監管其管理層。

#### **守則條文第A.4.2條**

守則條文第A.4.2條規定，每名董事(包括有指定任期之董事)應輪值告退，至少每三年一次。

根據本公司之公司細則，三分之一董事(主席或董事總經理除外)須於每屆股東周年大會上輪值告退。董事會認為，穩定性和持續性是成功實施業務計劃之關鍵因素。董事會相信，主席之角色具連續性對本集團有利。因此，董事會認為目前主席應獲豁免遵守這項安排。

除上文所披露者外，本公司於回顧期內所採納之企業管治常規與本公司之2018年年報所載之有關常規貫徹一致。

#### **董事進行證券交易**

本公司已採納其有關董事進行證券交易的行為守則(「證券交易的行為守則」)。該守則條款不遜於上市規則附錄十所載之上市發行人董事進行證券交易的標準守則(「標準守則」)之必守準則，並已不時更新。經向本公司全體董事作出特定查詢後，本公司全體董事均確認截至2019年6月30日止六個月內已遵守標準守則及證券交易的行為守則之必守準則。

#### **購買、出售或贖回本公司之上市證券**

截至2019年6月30日止六個月內，本公司或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。

#### **中期業績審閱**

本集團截至2019年6月30日止六個月的未經審核簡明合併中期財務資料已由本集團的外聘核數師羅兵咸永道會計師事務所根據香港會計師公會頒佈之香港審閱聘用準則第2410號「由實體的獨立核數師執行中期財務資料審閱」進行審閱。

審核委員會已審閱本集團採納的會計原則及慣例，並已全面討論審核、風險管理及內部監控系統以及財務申報事宜。審核委員會亦已與管理層審閱本集團截至2019年6月30日止六個月之未經審核中期業績。

承董事會命  
主席兼行政總裁  
劉國權

香港，2019年8月8日

於本公佈日期，董事會包括3位執行董事為劉國權博士(主席兼行政總裁)、陳嘉緯博士及羅學文先生；2位非執行董事為鄭志剛博士及陳世昌先生；及4位獨立非執行董事為畢滌凡博士、鄺其志先生、黃旭教授及Alison Elizabeth LLOYD博士。

---

<sup>1</sup> 本集團銷售額指合併銷售額，包括直營店產生之零售額及對所有海外／非合併加盟商之批發銷售額。

<sup>2</sup> 本集團可比較門市銷售額／可比較門市毛利指來自於上一相同期間已全面經營之現有直營店及加盟店所得出的合併附屬公司之佐丹奴品牌銷售額／毛利總額，按固定匯率計算。

<sup>3</sup> 全球品牌銷售額／毛利乃按2019年匯率換算，其包括佐丹奴於直營店、加盟店及合營公司之門市之零售銷售額／毛利總額，因此高於本集團銷售額／毛利。

<sup>4</sup> 存貨流轉日數指期末持有之存貨除以銷售成本乘以該期間日數。