

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。

 **中國服飾控股有限公司**
CHINA OUTFITTERS HOLDINGS LIMITED
(於開曼群島註冊成立之有限公司)
(股份代號：1146)

截至二零一二年六月三十日止六個月的
中期業績公佈

財務概要

	截至六月三十日止六個月		變動
	二零一二年 人民幣百萬元	二零一一年 人民幣百萬元	
收益	660.9	542.1	+ 21.9%
毛利	506.0	409.2	+ 23.7%
毛利率	76.6%	75.5%	+ 1.1 個百分比
經營溢利	282.1	243.4	+ 15.9%
經營溢利率	42.7%	44.9%	-2.2 個百分比
母公司擁有人應佔溢利	220.2	178.2	+ 23.6%
每股盈利（人民幣分）	6.4	6.0	+ 6.7%

中國服飾控股有限公司（「本公司」）董事會欣然提呈本公司及其附屬公司（統稱「本集團」）截至二零一二年六月三十日止六個月（「報告期間」）的未經審核綜合業績，連同二零一一年同期的比較數字如下：

簡明綜合全面收益表

截至二零一二年六月三十日止六個月

	附註	截至六月三十日止六個月	
		二零一二年 人民幣千元 (未經審核)	二零一一年 人民幣千元 (經審核)
收益	4	660,944	542,081
銷售成本		(154,968)	(132,923)
毛利		505,976	409,158
其他收入及收益，淨額	4	22,412	18,076
銷售及分銷成本		(208,818)	(156,406)
行政開支		(34,514)	(13,265)
其他開支		(2,956)	(14,176)
經營溢利		282,100	243,387
財務收入	5	23,057	4,948
除稅前溢利	6	305,157	248,335
所得稅開支	7	(84,910)	(69,254)
期內溢利		220,247	179,081
其他全面收入			
換算國外業務的匯兌差額		1,723	797
期內全面收入總額，扣除稅項		221,970	179,878
以下人士應佔溢利：			
母公司擁有人		220,235	178,189
非控股權益		12	892
		220,247	179,081
以下人士應佔全面收入總額：			
母公司擁有人		221,958	178,986
非控股權益		12	892
		221,970	179,878
母公司普通股股權持有人應佔每股盈利	9		
基本及攤薄		人民幣6.4分	人民幣6.0分

本期間的股息詳情於附註8披露。

簡明綜合財務狀況表
於二零一二年六月三十日

	附註	二零一二年 六月三十日 人民幣千元 (未經審核)	二零一一年 十二月三十一日 人民幣千元 (經審核)
非流動資產			
物業、廠房及設備		82,600	81,762
預付土地租賃款項		42,413	42,913
投資物業		5,471	5,538
商譽		70,697	70,697
其他無形資產		67,981	67,729
遞延稅項資產		37,385	31,244
非流動資產總額		<u>306,547</u>	<u>299,883</u>
流動資產			
存貨	10	350,838	336,454
應收貿易款項及應收票據	11	95,416	105,095
預付款項、按金及其他應收款項		63,434	48,859
投資性存款		757,294	245,000
已抵押銀行存款		-	3,952
現金及現金等價物		526,377	1,035,079
流動資產總額		<u>1,793,359</u>	<u>1,774,439</u>
流動負債			
應付貿易款項及應付票據	12	29,673	26,426
已收按金、其他應付款項及應計費用		168,426	197,216
應付稅項		157,707	175,861
流動負債總額		<u>355,806</u>	<u>399,503</u>
流動資產淨額		<u>1,437,553</u>	<u>1,374,936</u>
總資產減流動負債		<u>1,744,100</u>	<u>1,674,819</u>
非流動負債			
遞延稅項負債		16,317	14,209
資產淨值		<u>1,727,783</u>	<u>1,660,610</u>

續/...

簡明綜合財務狀況表（續）
於二零一二年六月三十日

	附註	二零一二年 六月三十日 人民幣千元 (未經審核)	二零一一年 十二月三十一日 人民幣千元 (經審核)
權益			
母公司擁有人應佔權益			
已發行股本	13	281,204	279,120
儲備		1,442,015	1,172,825
擬派末期股息	8	-	204,113
		<u>1,723,219</u>	<u>1,656,058</u>
非控股權益		4,564	4,552
		<u>1,727,783</u>	<u>1,660,610</u>

1. 公司資料

本公司於二零一一年三月七日根據開曼群島法例第22章公司法（一九六一年法例第3部，經綜合及修訂）註冊成立為獲豁免有限責任公司。本公司的註冊辦事處為 Walker House, 87 Mary Street, George Town, Grand Cayman KY1-9005, Cayman Islands。其主要營業地點為香港九龍尖沙咀東部加連威老道98號東海商業中心610室。

本公司的主要業務為投資控股。本集團在中華人民共和國（「中國」或中國內地，就本公佈而言，並不包括中國香港特別行政區或香港、中國澳門特別行政區或澳門及台灣）從事服裝產品及配飾的設計、生產、營銷及銷售業務，並專注於男裝。本集團的主要業務於期內並無出現重大變動。

本公司董事（「董事」）認為，於本公佈日期，本公司的直接控股公司及最終控股公司分別為於英屬處女群島（「英屬處女群島」）註冊成立的公司 CEC Outfitters Limited 及 China Enterprise Capital Limited。

2. 編製基準及會計政策

編製基準

此等本集團於報告期間的中期簡明綜合財務報表乃根據香港聯合交易所有限公司（「聯交所」）證券上市規則（「上市規則」）附錄十六的適用披露規定以及國際會計準則委員會所頒佈的國際會計準則（「國際會計準則」）第34號 *中期財務報告* 而編製。

此等中期簡明綜合財務報表以人民幣（「人民幣」）呈列，除另有指明外，所有數值已四捨五入至最接近的千位數。此等中期簡明綜合財務報表並不包括需要在本集團年度綜合財務報表中收錄的所有資料及披露，並應與本集團截至二零一一年十二月三十一日止年度的年度綜合財務報表一併閱讀。

主要會計政策

除下文所述者外，編製此等中期簡明綜合財務報表所採用的會計政策，與本集團截至二零一一年十二月三十一日止年度的年度綜合財務報表所採用者相同。本集團已對本期間的簡明綜合財務報表首次採納以下經修訂國際財務報告準則（「國際財務報告準則」）。

國際財務報告準則第1號修訂本	國際財務報告準則第1號 <i>首次採納國際財務報告準則－嚴重惡性通貨膨脹及剔除首次採納者固定日期</i> 的修訂
國際財務報告準則第7號修訂本	國際財務報告準則第7號 <i>金融工具：披露－轉讓金融資產</i> 的修訂
國際會計準則第12號修訂本	國際會計準則第12號 <i>所得稅－遞延稅項：收回相關資產</i> 的修訂

採納此等經修訂國際財務報告準則對此等中期簡明綜合財務報表並無重要財務影響。

3. 經營分部資料

本集團主要在中國從事服裝產品及配飾設計、生產、營銷及銷售業務，業務專注於男裝。

國際財務報告準則第8號「經營分部」規定經營分部應按主要經營決策者為分配資源予各分部及評估其表現而定期審閱的有關本集團組成部分的內部報告識別。向董事（就資源分配及表現評估而言為主要經營決策者）報告的資料不包含各產品線的溢利或虧損資料，且董事審閱本集團按國際財務報告準則整體呈報的財務業績。因此，本集團的經營構成一個單一可報告分部。故並無呈報經營分部。

本集團於所呈報財務期間的所有外部收益均來自於中國（本集團經營實體的註冊成立地點）成立的客戶。由於本集團持有的主要非流動資產位於中國，故並無按國際財務報告準則第8號呈報地域分部資料。

於所呈報財務期間，概無來自單一外部客戶的收益佔本集團收益10%或以上。

4. 收益及其他收入及收益，淨額

收益（亦為本集團的營業額）指扣除貿易折扣後的已售貨品發票淨值。

收益、其他收入及收益的分析如下：

	截至六月三十日止六個月	
	二零一二年 人民幣千元 (未經審核)	二零一一年 人民幣千元 (經審核)
收益		
銷售貨品	<u>660,944</u>	<u>542,081</u>
其他收入及收益，淨額		
政府補貼*	19,845	16,455
籌辦費#	1,377	1,140
租金收入，淨額	131	208
消耗品銷售，淨額	932	200
其他	<u>127</u>	<u>73</u>
	<u>22,412</u>	<u>18,076</u>

* 指當地政府為招商引資而提供的獎勵性補貼。補貼金額一般參照本集團的經營實體在當地繳納的增值稅、企業所得稅、城市維護建設稅及其他稅項釐定，但由政府進一步酌情決定。

指第三方零售商與本集團訂立初步零售協議時支付的一次性費用。

5. 財務收入

	截至六月三十日止六個月	
	二零一二年 人民幣千元 (未經審核)	二零一一年 人民幣千元 (經審核)
銀行存款利息收入	9,140	4,948
來自投資性存款的利息收入	13,917	-
	<u>23,057</u>	<u>4,948</u>

6. 除稅前溢利

本集團的除稅前溢利於扣除／（計入）以下各項後達致：

	截至六月三十日止六個月	
	二零一二年 人民幣千元 (未經審核)	二零一一年 人民幣千元 (經審核)
已售存貨成本	123,397	116,191
折舊		
物業、廠房及設備	4,204	4,031
投資物業	67	67
	<u>4,271</u>	<u>4,098</u>
預付土地租賃款項攤銷*	477	324
其他無形資產攤銷*	124	124
應收貿易款項減值	-	(68)
計提存貨撥備至可變現淨值#	31,571	16,732
匯兌虧損，淨額**	<u>2,956</u>	<u>-</u>

* 期內預付土地租賃款項攤銷及其他無形資產攤銷列入簡明綜合全面收益表內的「行政開支」。

計提存貨撥備至可變現淨值列入簡明綜合全面收益表內的「銷售成本」。

** 此項目列入簡明綜合全面收益表內的「其他開支」。

7. 所得稅開支

本集團須按實體基準就產生於或來自本集團成員註冊成立及經營所在司法權區的溢利繳納所得稅。

本公司及其於英屬處女群島註冊成立的附屬公司獲豁免納稅。

由於本集團於期內並無在香港產生或獲得任何應課稅溢利，故並無為香港利得稅作出撥備。

根據有關中國所得稅規則及法規，本集團於中國註冊成立／註冊的附屬公司須就其於截至二零一二年及二零一一年六月三十日止期間各自的應課稅收入按25%的法定稅率繳納企業所得稅（「企業所得稅」）。

	截至六月三十日止六個月	
	二零一二年 人民幣千元 (未經審核)	二零一一年 人民幣千元 (經審核)
即期 — 中國 期間開支	88,943	69,611
遞延	(4,033)	(357)
期間稅項開支總額	<u>84,910</u>	<u>69,254</u>

8. 股息

董事會議決不就截至二零一二年六月三十日止六個月宣派任何中期股息（截至二零一一年六月三十日止六個月：無）。

截至二零一一年十二月三十一日止年度之人民幣204,113,000元普通股末期股息已於二零一二年五月十四日舉行之股東週年大會上獲股東批准並已於二零一二年六月派付。

9. 母公司普通股股權持有人應佔每股盈利

每股基本盈利乃根據母公司普通股股權持有人應佔報告期間的溢利人民幣220,235,000元（截至二零一一年六月三十日止六個月：人民幣178,189,000元）以及報告期間內已發行普通股加權平均數3,451,586,071股（截至二零一一年六月三十日止六個月：2,946,750,000股）計算。

用作計算截至二零一一年六月三十日止六個月每股基本盈利的普通股數目乃基於2,946,750,000股普通股，即緊隨資本化發行後本公司的股份數目，猶如本公司日期為二零一一年十一月二十九日的招股章程內詳述的公司重組（「重組」）已自二零一零年一月一日起生效。

就攤薄而言，由於首次公開發售前購股權計劃（定義見下文）項下的未行使購股權對所呈列的每股基本盈利有反攤薄影響，故並無對截至二零一二年及二零一一年六月三十日止六個月呈列的每股基本盈利作出調整。

	截至六月三十日止六個月	
	二零一二年 人民幣千元 (未經審核)	二零一一年 人民幣千元 (經審核)
<u>盈利</u>		
用於計算每股基本盈利的母公司普通股股權 持有人應佔溢利	220,235	178,189
	<u>股份數目</u>	
	二零一二年	二零一一年
<u>股份</u>		
用於計算每股基本盈利的期內已發行普通股 加權平均數	3,451,586,071	2,946,750,000

10. 存貨

	二零一二年 六月三十日 人民幣千元 (未經審核)	二零一一年 十二月三十一日 人民幣千元 (經審核)
原材料	35,835	19,107
在製品	12,389	13,964
製成品	302,614	303,383
	<u>350,838</u>	<u>336,454</u>

11. 應收貿易款項及應收票據

本集團與客戶的貿易條款以信貸為主，惟第三方零售商除外，第三方零售商通常須預先付款。信貸期通常介於30至90天。本集團向付款記錄良好的長期客戶授出較長信貸期。

每名客戶均有最高信貸限額。本集團擬對其未清償應收款項實行嚴格控制。高級管理層會定期檢討逾期未償付的結餘。

鑑於以上所述及本集團的應收貿易款項及應收票據涉及大量多元化客戶，故並無重大信貸集中風險。本集團並無就該結餘持有任何抵押物或其他信貸增強項目。

應收貿易款項無抵押和不計息，應收貿易款項及應收票據的賬面值與其公平值相若。

於二零一二年六月三十日及二零一一年十二月三十一日，基於發票日期及扣除撥備的應收貿易款項賬齡分析及應收票據結餘如下：

	二零一二年 六月三十日 人民幣千元 (未經審核)	二零一一年 十二月三十一日 人民幣千元 (經審核)
應收貿易款項		
60日內	92,880	99,596
61至90日	1,293	2,521
91至180日	559	2,537
181至360日	479	441
	<u>95,211</u>	<u>105,095</u>
應收票據	205	-
	<u>95,416</u>	<u>105,095</u>

12. 應付貿易款項及應付票據

於二零一二年六月三十日及二零一一年十二月三十一日，基於發票日期的應付貿易款項賬齡分析及應付票據結餘如下：

	二零一二年 六月三十日 人民幣千元 (未經審核)	二零一一年 十二月三十一日 人民幣千元 (經審核)
應付貿易款項		
30日內	27,780	20,999
31至90日	1,815	844
91至180日	68	570
181至360日	10	61
	<u>29,673</u>	<u>22,474</u>
應付票據	-	3,952
	<u>29,673</u>	<u>26,426</u>

應付貿易款項不計息，一般按30至45日的期限結算。應付票據均於60日內到期。

13. 已發行股本

	二零一二年 六月三十日 千港元 (未經審核)	二零一一年 十二月三十一日 千港元 (經審核)
法定：		
1,000,000,000,000股（二零一一年十二月三十一日：1,000,000,000,000股）每股面值0.1港元的普通股	<u>100,000,000</u>	<u>100,000,000</u>
已發行及繳足：		
3,452,148,000股（二零一一年十二月三十一日：3,426,510,000股）每股面值0.1港元的普通股	<u>345,215</u>	<u>342,651</u>
相等於人民幣千元	<u>281,204</u>	<u>279,120</u>

於二零一一年十二月三十日，獨家全球協調人（瑞士銀行香港分行）代表國際包銷商部分行使超額配股權，要求本公司發行及配發25,638,000股額外股份（「超額配發股份」）。本公司已按每股股份1.64港元（即首次公開發售（「首次公開發售」）的發售價）發行及配發超額配發股份。超額配發股份於二零一二年一月五日在聯交所開始上市及買賣。因此超額配發股份的所得款項淨額約為40,782,000港元（相等於人民幣33,142,000元），當中的人民幣2,084,000元及人民幣31,058,000元已分別計入已發行股本及股份溢價。

管理層討論與分析

市場概覽

由於全球經濟前景不明朗，報告期間內的全球經濟仍然波動。市場關注歐洲主權債務的危機解決方案，並恐怕債務危機進一步擴散，對投資者和消費者情緒構成沉重打擊。美國經濟於年初曾現復甦跡象，可惜於第二季後勁不繼，而當地的失業率持續高企及房屋市場疲弱，令到問題更難解決。海外市場的需求下降，令到中國的出口相關活動減少。與此同時，中國政府繼續收緊宏調措施為通脹降溫，亦漸漸令到原先迅速擴張的中國經濟放緩。二零一二年上半年的經濟環境複雜多變，對中國經濟增長構成莫大挑戰。根據中國國家統計局（「國家統計局」），中國於報告期間的名義國內生產總值增長率較二零一一年同期放緩至7.8%，是發生全球金融危機以來最低的增長率。

受到宏觀經濟影響，中國消費市場的增速於二零一二年上半年稍為放慢。根據國家統計局，二零一二年上半年的消費品零售總額上升14.4%至人民幣9.82萬億元，較去年同期所錄得的16.8%略減2.4%。當中城鄉地區的消費品零售總額分別為人民幣8.51萬億元及人民幣1.31萬億元，較去年同期分別上升14.3%及14.5%（截至二零一一年六月三十日止六個月：城市地區的增長率為16.9%而鄉郊地區為16.2%）。當中，根據中華全國商業信息中心，百大主要大型零售商的服裝產品銷售增長率由二零一一年上半年的21.81%顯著下降至報告期間的9.82%。

儘管報告期內好壞參半的經濟環境帶來不少挑戰，我們欣然宣佈，中國服飾控股有限公司於報告期間的表現出色。母公司擁有人應佔溢利達到人民幣220.2百萬元，較去年同期的人民幣178.2百萬元增長23.6%。

財務回顧

收益

我們的收益由截至二零一一年六月三十日止六個月的人民幣542.1百萬元，增加人民幣118.8百萬元至報告期間的人民幣660.9百萬元，增幅約為21.9%。該收益增幅主要歸因於零售點數目增加。我們繼續致力擴張零售網絡，成功推動我們的零售點數目增加至二零一二年六月三十日的1,201個，當中由第三方零售商經營的零售點數目已增加至700個。此外，銷售增長亦歸因於我們通過提高零售價格以及優化產品組合而實行成功的定價策略，並同時保持銷量的強勁增長。

按銷售渠道劃分

下表載列我們透過自營零售點作出的銷售及向第三方零售商作出的銷售所貢獻的收益劃分的明細：

	截至六月三十日止六個月			
	二零一二年		二零一一年	
	收益	佔總收益	收益	佔總收益
	人民幣百萬元	百分比	人民幣百萬元	百分比
自營零售點的銷售	396.2	60%	330.2	61%
向第三方零售商作出的銷售	264.7	40%	211.9	39%
總計	660.9	100%	542.1	100%

按品牌劃分

	截至六月三十日止六個月			
	二零一二年		二零一一年	
	收益	佔總收益	收益	佔總收益
	人民幣百萬元	百分比	人民幣百萬元	百分比
授權品牌	621.6	94%	509.2	94%
自有品牌	39.3	6%	32.9	6%
總計	660.9	100%	542.1	100%

從自有品牌貢獻的收益佔上列兩段期間總收益的約6%，主要由於「倫敦霧」品牌更為得到喜歡追求優質生活及個人形像的目標消費者的熱烈愛戴，推動「倫敦霧」品牌產品的銷售增長所致，但被「同瑞」品牌產品的銷售下降所抵銷。

銷售成本

我們的銷售成本由截至二零一一年六月三十日止六個月的人民幣132.9百萬元，增加人民幣22.1百萬元至報告期間的人民幣155.0百萬元，增幅約為16.7%，與我們的銷售增長幅度相若。

毛利及毛利率

我們的毛利由截至二零一一年六月三十日止六個月的人民幣409.2百萬元，增加人民幣96.8百萬元至報告期間的人民幣506.0百萬元，增幅約為23.7%。我們的整體毛利率由二零一一年上半年的75.5%上升至報告期間的76.6%，主要歸因於我們通過提高零售價格以及優化產品組合而實行成功的定價策略，並同時保持銷量的強勁增長。

其他收入及收益

我們的其他收入及收益由截至二零一一年六月三十日止六個月的人民幣18.1百萬元，增加人民幣4.3百萬元至報告期間的人民幣22.4百萬元，增幅約為23.8%，主要由於收到地方政府提供的補貼收入人民幣19.8百萬元所致。

銷售及分銷成本

我們的銷售及分銷成本由截至二零一一年六月三十日止六個月的人民幣156.4百萬元，增加人民幣52.4百萬元至報告期間的人民幣208.8百萬元，增幅約為33.5%，主要由於(i)於百貨店內佔用專櫃的專櫃費用以及百貨店費用增加，原因為百貨店於期內組織更多店內營銷及促銷活動以推動銷售；(ii)營銷員工成本隨著我們的自營零售點持續擴張而增加；(iii)使用授權品牌的專利費增加；及(iv)「JEEP」女裝及「倫敦霧」品牌產品的宣傳成本增加。

行政開支

我們的行政開支由截至二零一一年六月三十日止六個月的人民幣13.3百萬元，增加人民幣21.2百萬元至報告期間的人民幣34.5百萬元，增幅約為159.4%，主要由於(i)在二零一一年十一月二十五日採納首次公開發售前購股權計劃，令到報告期間的購股權開支增加人民幣16.2百萬元（截至二零一一年六月三十日止六個月：無）；及(ii)董事於二零一一年六月與本公司訂立服務合約，令到報告期間的董事酬金增加至人民幣2.8百萬元（截至二零一一年六月三十日止六個月：人民幣0.5百萬元）。

其他開支

我們的其他開支由截至二零一一年六月三十日止六個月的人民幣14.2百萬元減至報告期間的人民幣3.0百萬元，主要由於減少了截至二零一一年六月三十日止六個月所錄得的一次性上市開支人民幣14.1百萬元。

財務收入

我們的財務收入由截至二零一一年六月三十日止六個月的人民幣4.9百萬元增加至報告期間的人民幣23.1百萬元，主要由於經營活動的現金流入增加以及首次公開發售的所得款項，使得我們在報告期間內繼續保持較為雄厚的現金水平。

除稅前溢利

基於前述因素，我們的除稅前溢利由截至二零一一年六月三十日止六個月的人民幣248.3百萬元，增加人民幣56.9百萬元至報告期間的人民幣305.2百萬元，增幅約為22.9%。

所得稅開支

我們的所得稅開支由截至二零一一年六月三十日止六個月的人民幣69.3百萬元，增加人民幣15.6百萬元至報告期間的人民幣84.9百萬元，增幅約為22.5%，主要由於(i)我們於中國的經營實體所帶來的除稅前溢利增加；及(ii)中國附屬公司可供分派溢利的預扣稅撥備所致。報告期間的實際所得稅稅率為27.8%（截至二零一一年六月三十日止六個月：27.9%）。

期內溢利

我們的期內溢利由截至二零一一年六月三十日止六個月的人民幣179.1百萬元，增加人民幣41.1百萬元至報告期間的人民幣220.2百萬元，增幅約為22.9%。此外，純利率由截至二零一一年六月三十日止六個月的33.0%增加至報告期間的33.3%，主要由於以下各項的相互影響：

- (i) 我們提高零售價推動毛利率由75.5%上升至76.6%；憑藉我們雄厚的現金水平，財務收入佔總收益的百分比由0.9%上升至3.5%，而其他開支佔總收益的百分比則由2.6%下降至0.5%，惟被以下項目抵銷部份利好影響
- (ii) 由於專櫃費用及營銷員工成本上升，銷售及分銷成本佔總收益的百分比由28.9%上升至31.6%，而由於購股權開支及員工成本上升（如上文所詳述），行政開支佔總收益的百分比由2.5%上升至5.2%。

母公司普通股股權持有人應佔溢利

基於前述因素，母公司普通股股權持有人應佔溢利由截至二零一一年六月三十日止六個月的人民幣178.2百萬元，增加人民幣42.0百萬元至報告期間的人民幣220.2百萬元，增幅約為23.6%。

營運資金管理

	二零一二年 六月三十日	二零一一年 十二月 三十一日
存貨周轉天數	399	336
應收貿易款項及應收票據的周轉天數	27	29
應付貿易款項及應付票據的周轉天數	33	35

存貨周轉天數增加63天，主要由於以下原因：

- 二零一一年秋／冬季服裝及二零一二年的春／夏季服裝於有關期間的銷情較慢，原因為零售市場自二零一一年第四季度以來持續放緩，令到一年內的存貨結餘較高；
- 我們自二零一一年第四季開始迅速擴張銷售網絡，故需要維持較高的存貨水平，確保有足夠的存貨供應來配合不斷壯大的銷售網絡，而我們亦於各個自營零售點保持一定的足夠存貨水平；及

- 我們的原材料及在製品價值由二零一一年十二月三十一日的人民幣33,100,000元上升至二零一二年六月三十日的人民幣48,200,000元，主要由於生產二零一二年秋／冬季產品系列的原材料單位成本較高。

應付貿易款項及應付票據以及應收貿易款項及應收票據的周轉天數與所列期間相若。

財務資源及流動資金

於二零一二年六月三十日，我們的現金及現金等價物和投資性存款總額約為人民幣1,283.7百萬元。本集團於報告期間並無任何銀行借款或其他融通額度。

於二零一二年六月三十日，我們的流動資產淨值約為人民幣1,437.6百萬元，而二零一一年十二月三十一日為人民幣1,374.9百萬元。於二零一二年六月三十日，本集團的流動比率（流動資產除以流動負債）為5.0，而於二零一一年十二月三十一日為4.4。

於報告期間，經營活動所得現金淨額為人民幣159.5百萬元，而二零一一年同期為人民幣127.7百萬元。

資產抵押

於二零一二年六月三十日，本集團並無將資產質押作銀行借款或任何其他融通額度的抵押品（二零一一年十二月三十一日：人民幣4.0百萬元）。

外匯管理

我們主要於香港及中國經營業務，而大部份交易是以港元（「港元」）及人民幣（「人民幣」）計值及結算。

我們並無訂立任何遠期合約以對沖人民幣兌港元匯率的波動。然而，管理層定期監察外匯風險，並將會考慮是否需要對沖明顯的外匯風險（如需要）。

或然負債

於二零一二年六月三十日，我們並沒有任何重大或然負債。

首次公開發售所得款項用途

本公司股份於二零一一年十二月九日在聯交所上市。來自首次公開發售的所得款項淨額合計約為768.3百萬港元（相等於約人民幣625.8百萬元，包括於二零一一年十二月三十日行使部份超額配股權的所得款項淨額）。

於二零一二年六月三十日，未動用所得款項乃存於中國及香港的持牌銀行。

籌得資金用途

	佔總額 的百分比	所得款項淨額 (百萬港元)	已動用款額 (於二零一二年 六月三十日) (百萬港元)	未動用款額 (於二零一二年 六月三十日) (百萬港元)
其他國際知名品牌的 授權或收購	47%	360.9	-	360.9
擴充及提升現有物流 系統	24%	181.9	-	181.9
支付股東貸款	20%	152.8	147.1	5.7
一般營運資金	9%	72.7	-	72.7
	<u>100%</u>	<u>768.3</u>	<u>147.1</u>	<u>621.2</u>

業務回顧

零售及分銷網絡

我們相信，龐大而管理完善的銷售網絡有助為旗下各品牌建議統一的形象。我們策略地結合自營零售點及第三方零售商經營的零售點以提高市場滲透率。於報告期間，我們繼續實施在北京、上海、成都、廣州及深圳等我們認為屬核心市場的中國大城市建立龐大業務的策略，為此，我們既開設自營零售點，亦委聘第三方零售商於我們並無經營零售點的城市直接經營店舖或於百貨商場或購物中心經營專櫃，從而擴大銷售網絡。下表按品牌載列於二零一二年六月三十日及二零一一年十二月三十一日在中國的自營零售點及第三方零售商經營的零售點的數目：

品牌	於二零一二年六月三十日			於二零一一年十二月三十一日		
	自營零售點	第三方零售商經營的零售點	零售點總數	自營零售點	第三方零售商經營的零售點	零售點總數
「JEEP」						
- 男裝	182	432	614	171	382	553
- 女裝	33	27	60	20	13	33
「Santa Barbara Polo & Racquet Club」(「SBPRC」)	165	181	346	161	171	332
「倫敦霧」	68	60	128	60	61	121
其他	53	-	53	63	-	63
總計	501	700	1,201	475	627	1,102

自營零售點

- 自營專櫃：於二零一二年六月三十日及二零一一年十二月三十一日，我們分別擁有由我們直接經營的481個及455個自營專櫃組成的網絡。所有自營專櫃均位於主流百貨商場（包括百聯、金鷹、茂業、銀泰及王府井）。
- 專賣店：於二零一二年六月三十日及二零一一年十二月三十一日，我們分別擁有20間及20間專賣店，大多數位於中國各大城市的購物中心內，旨在確保穩定的消費者人流及提升我們的銷量及品牌知名度。

第三方零售商經營的零售點

於報告期間，我們為旗下的「JEEP」、「SBPRC」及「倫敦霧」品牌分別委聘了13名、11名及5名新的第三方零售商。我們亦增加對第三方零售商進行考察，為第三方零售商提供正規而系統的培訓，以就各項主要店舖營運職能（包括出納、營銷專櫃員工及店長）實行一套標準操作程序。

建立品牌資產

我們相信，旗下品牌是本集團最寶貴的資產之一，我們極為重視旗下品牌的長遠發展。

- 我們繼續提升零售點的佈置和產品陳列方式。本集團每個品牌均擁有獨一無二的風格、傳達獨特的理念並針對特定的客戶群。我們相信，持續提升產品陳列方式能夠向消費者提供更佳的購物體驗。根據「JEEP」零售點的成功經驗，提升工作正在推廣至所有其他品牌（例如「JEEP」女裝、「倫敦霧」及「SBPRC」）。
- 為配合我們實行產品組合多元化的策略，我們於二零一二年四月與Perry Ellis International Group Holdings Limited及Perry Ellis International, Inc.訂立合營協議，內容有關成立合營公司以於中國以「Manhattan」商標宣傳、製造、銷售及推廣高檔男士及女士服裝及配飾。
- 倫敦是第三十屆奧運會的主辦城市。於報告期間，我們在宣傳「倫敦霧」品牌時策略地運用倫敦主題，並在產品中加入倫敦市的標誌和元素。

設計及產品開發

我們認為，產品設計一直是我們發展和成功的關鍵之一。我們的男士紳士休閒、戶外休閒及休閒服在形象、風格及款式的設計上迎合中國內地消費者品味並符合各個品牌的獨特形象及理念，故得以在與對手的產品競爭中脫穎而出。有鑑於此，我們繼續設計和開發時尚新穎的服裝產品，務求提升品牌資產，為我們帶來更佳的定價能力。

我們的內部設計團隊由在業內擁有逾十年設計經驗的首席設計師領導，大部分設計師平均擁有三年以上的相關領域工作經驗。

生產及供應鏈

我們策略地兼用自行生產、外包服務及外包生產方式，以優化產品質素、成本效益和生產彈性。於報告期間，我們繼續提升企業資源管理（「企業資源管理」）系統以提高倉儲營運的效率，確保我們能夠以符合成本效益的方式為消費者交付最佳產品。於報告期間，我們並無提升產能，直至本公佈日期為止亦無擴充計劃。

僱員資料

於二零一二年六月三十日，本集團有約2,304名全職僱員。報告期間內的員工成本包括董事酬金，合共人民幣53.3百萬元。

我們於中國的附屬公司須參與由地方市政府營運的中央退休金計劃，而我們的香港僱員則加入根據強制性公積金計劃條例所採納的退休福利計劃。

本公司亦採納一項購股權計劃（「購股權計劃」）及一項首次公開發售前購股權計劃（「首次公開發售前購股權計劃」），以激勵及獎勵合資格參與者對本集團的貢獻及繼續努力促進本集團利益。有關合共205,552,000股股份的購股權已根據首次公開發售前購股權計劃於二零一一年十二月九日授予20名參與者（包括8名董事），而各參與者已為此支付1港元的代價。於報告期間，其中一名合資格參與者麥裕平先生辭任。根據首次公開發售前購股權計劃的條款，由麥裕平先生持有關於6,328,000股股份的購股權已自動失效及不可行使，因此於二零一二年六月三十日及於本公佈日期有199,224,000份購股權尚未行使。

前景

儘管中國經濟正穩步發展，但全國經濟增長已經放緩，並因為全球經濟展望暗澹等多項因素而面對下行壓力。包括中國人民銀行在內的國際機構正致力穩定全球金融系統並刺激全球經濟。與此同時，中國最近放寬貨幣政策，預期可為經濟帶來進一步動力，而資本密集投資應最能受惠。此利好效應或會於較後時間在消費市場展現。

管理層將繼續專注於以下的二零一二年主要目標：

- 我們將執行策略擴張計劃及提升零售網絡，開拓更多銷售渠道及據點，包括門店、機場及高鐵站、購物中心及網上銷售平台，旨在建立多元的銷售渠道以及提高我們的收益及盈利能力。
- 我們將透過維持及提升定價紀律、繼續提升零售點佈置及產品陳列方式，以及積極參與和百貨店及購物中心合辦的宣傳活動而繼續提升同店銷售增長；
- 我們將繼續改進和增強「倫敦霧」及「JEEP」女裝品牌的發展。我們將增加在目標明確的地方宣傳活動中的廣告及宣傳工作，以建立品牌資產及支持零售網絡的擴張；
- 我們計劃於二零一二年底或之前推出首批「Manhattan」男裝產品；及
- 我們將繼續提升銷售力度以降低過季存貨水平、優化二零一二年秋／冬產品系列的生產計劃，嚴控原材料及外包成本，務求降低存貨周轉天數。我們亦會與其他第三方顧問公司合作，以改善整體存貨管理。

購買、出售或贖回本公司上市證券

除了因為超額配股權獲部分行使而於二零一二年一月五日發行股份外，本公司及其任何附屬公司於報告期間並無購買、出售或贖回本公司任何上市證券。

企業管治

企業管治常規

本公司致力維持及恪守嚴謹企業管治的指引及程序。就報告期間而言，本公司已遵守上市規則附錄十四所載的企業管治守則（「企業管治守則」）所載所有條文。本公司將定期檢討其企業管治常規，以確保其已持續遵守企業管治守則。

董事遵守標準守則

本公司已採納上市規則附錄十所載的上市發行人董事進行證券交易的標準守則（「標準守則」）作為董事進行證券交易的操守守則。經向全體董事作出具體查詢後，本公司已經與全體董事確認，彼等於二零一二年一月一日至二零一二年八月二十日（即本公佈日期）期間內已遵守標準守則所載的必守準則以及本公司有關董事進行證券交易的操守守則。

審閱中期業績

就編製報告期間的中期簡明財務報表，審核委員會與管理層已討論內部監控及財務申報事宜。審核委員會亦聯同本公司的外聘核數師審閱該財務報表。

本集團的外聘核數師安永會計師事務所已審閱（但並未審核）本集團的報告期間中期業績。

刊發中期業績公佈及中期報告

本中期業績公佈亦刊發於本公司網站(www.cohl.hk)及香港交易及結算所有限公司網站(www.hkexnews.hk)。載有上市規則附錄16所規定全部資料的截至二零一二年六月三十日止六個月中期報告，將於適當時候寄發予本公司股東及於上述網站刊登。

致謝

本人謹藉此機會感謝董事會同仁於報告期間的貢獻和支持，以及本集團管理層和員工的辛勤工作及忠誠服務。

本人亦衷心感謝各股東、顧客、供應商及業務伙伴從無間斷的支持。

承董事會命
中國服飾控股有限公司
主席
路嘉星

香港，二零一二年八月二十日

於本公佈刊發日期，執行董事為路嘉星先生、張永力先生、孫如暉先生及黃曉雲女士；非執行董事為李國強先生及王瑋先生；及獨立非執行董事為鄺偉信先生、崔義先生及楊志偉先生。