



中國服飾控股有限公司
CHINA OUTFITTERS HOLDINGS LIMITED

股份代號: 1146
於開曼群島註冊成立之有限公司

2014
中期報告

目錄

	頁次
公司資料	2
財務摘要	3
中期簡明綜合財務報表審閱報告	5
中期簡明綜合損益及其他全面收益表	7
中期簡明綜合財務狀況表	9
中期簡明綜合權益變動表	11
中期簡明綜合現金流量表	12
中期簡明綜合財務報表附註	14
管理層討論與分析	34
其他資料	51

公司資料

執行董事

路嘉星先生(主席)
張永力先生(行政總裁)
孫如暉先生
黃曉雲女士(首席財務官)

非執行董事

王瑋先生
林煬先生

獨立非執行董事

鄭偉信先生
崔義先生
楊志偉先生

公司秘書

李昕穎女士

授權代表

路嘉星先生
孫如暉先生

審核委員會

鄭偉信先生(主席)
崔義先生
楊志偉先生

薪酬委員會

崔義先生(主席)
張永力先生
鄭偉信先生

提名委員會

路嘉星先生(主席)
楊志偉先生
鄭偉信先生

註冊辦事處

190 Elgin Avenue
George Town
Grand Cayman
KY1-9005
Cayman Islands

中國總辦事處

中國
上海
普陀區
同普路
1225弄9號

香港主要營業地點

香港
九龍尖沙咀東部
科學館道9號
新東海商業中心
13樓1303室

網站

www.cohl.hk

香港股份過戶登記處

卓佳證券登記有限公司
香港
皇后大道東183號
合和中心22樓

主要往來銀行

香港上海滙豐銀行有限公司
招商銀行香港分行

法律顧問

史密夫斐爾律師事務所

核數師

安永會計師事務所
(執業會計師)

財務摘要

	截至六月三十日止六個月		
	二零一四年 (未經審核)	二零一三年 (未經審核)	百分比變動
收益(人民幣百萬元)	542.0	621.3	(12.8%)
毛利(人民幣百萬元)	389.7	453.4	(14.0%)
經營溢利(人民幣百萬元)	150.9	246.1	(38.7%)
母公司擁有人應佔溢利 (人民幣百萬元)	101.6	200.9	(49.4%)
每股盈利			
— 基本(人民幣分) ¹	2.95	5.83	(49.4%)
毛利率	71.9%	73.0%	(1.1個百分點)
經營利潤率	27.8%	39.6%	(11.8個百分點)
淨利潤率	18.7%	32.3%	(13.6個百分點)
實際稅率	42.7%	25.6%	(17.1個百分點)
	於二零一四年 六月三十日 (未經審核)	於二零一三年 十二月三十一日 (經審核)	
流動比率(倍) ²	3.3	5.6	
應收貿易款項周轉天數(天) ³	39天	35天	+4天
應付貿易款項周轉天數(天) ⁴	38天	39天	(1)天
存貨周轉天數(天) ⁵	447天	428天	+19天

主要比率：

1. 每股基本盈利 = 母公司擁有人應佔溢利 / 普通股加權平均數 (截至二零一四年六月三十日止六個月的股份加權平均股數為3,445,450,000股，而去年同期為3,445,450,000股)
2. 流動比率 = 流動資產 / 流動負債
3. 應收貿易款項及應收票據的周轉天數 = 應收貿易款項及應收票據的期初及期終結餘的平均數 / 期間收益 x 180天
4. 應付貿易款項及應付票據的周轉天數 = 應付貿易款項及應付票據的期初及期終結餘的平均數 / 期間銷售成本 x 180天
5. 存貨周轉天數 = 存貨的期初及期終結餘的平均數 / 期間銷售成本 x 180天



中期簡明綜合財務報表審閱報告
致中國服飾控股有限公司董事會
(於開曼群島註冊成立的有限公司)

緒言

本會計師事務所已審閱隨附中國服飾控股有限公司(「貴公司」)及其附屬公司(統稱「貴集團」)於二零一四年六月三十日的中期簡明綜合財務狀況表，以及截至該日止六個月期間的相關中期簡明綜合損益表、全面收益表、權益變動表及現金流量表及說明附註。香港聯合交易所有限公司證券上市規則規定，編製中期財務資料報告須遵守其相關條文及由國際會計準則委員會頒佈的國際會計準則第34號「中期財務報告」(「國際會計準則第34號」)。

董事須負責根據國際會計準則第34號編製及呈列此等中期簡明綜合財務報表。我們的責任是根據我們的審閱對此等中期簡明綜合財務報表作出結論。我們僅根據我們協定的委聘條款向董事會整體報告。除此以外，我們的報告不可用作其他用途。我們概不就本報告的內容，對任何其他人士負責或承擔法律責任。

審閱範圍

我們已根據香港會計師公會頒佈的香港審閱工作準則第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。中期財務資料審閱包括對負責財務及會計事宜的主要人員作出查詢，以及應用分析及其他審閱程序。審閱範圍遠遜於根據香港審核準則進行的審核，故不能令我們可保證我們將知悉在審核中可能被發現的所有重大事項。因此，我們不會發表審核意見。

結論

根據我們的審閱，我們並無發現任何事項致使我們相信隨附的中期簡明綜合財務報表於所有重大方面並無根據國際會計準則第34號編製。

安永會計師事務所

執業會計師

香港

中環添美道1號

中信大廈

22樓

二零一四年八月二十五日

中期簡明綜合損益及其他全面收益表
截至二零一四年六月三十日止六個月

	附註	截至六月三十日止六個月	
		二零一四年 人民幣千元 (未經審核)	二零一三年 人民幣千元 (未經審核)
收益	4	541,996	621,326
銷售成本		(152,294)	(167,936)
毛利		389,702	453,390
其他收入及收益，淨額	4	14,873	33,794
銷售及分銷成本		(210,452)	(211,848)
行政開支		(28,935)	(29,242)
其他開支		(14,316)	—
經營溢利		150,872	246,094
財務收入	5	28,190	23,785
財務成本		(1,042)	—
分佔一間合營企業的虧損		(1,000)	—
除稅前溢利	6	177,020	269,879
所得稅開支	7	(75,499)	(69,037)
期內溢利		101,521	200,842
其他全面收入			
於其後期間重新分類至損益的其他 全面收入：			
換算外國業務的匯兌差額		167	(1,628)
期內全面收入總額，扣除稅項		101,688	199,214

中期簡明綜合損益及其他全面收益表(續)
截至二零一四年六月三十日止六個月

	附註	截至六月三十日止六個月	
		二零一四年 人民幣千元 (未經審核)	二零一三年 人民幣千元 (未經審核)
以下人士應佔溢利：			
母公司擁有人		101,560	200,850
非控股權益		(39)	(8)
		101,521	200,842
以下人士應佔全面收入總額：			
母公司擁有人		101,719	199,238
非控股權益		(31)	(24)
		101,688	199,214
母公司普通股股權持有人應佔 每股盈利			
基本及攤薄	9	人民幣2.95分	人民幣5.83分

期內股息的詳情於中期簡明綜合財務報表附註8披露。

中期簡明綜合財務狀況表
於二零一四年六月三十日

	附註	二零一四年 六月三十日 人民幣千元 (未經審核)	二零一三年 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	10	181,722	128,243
預付土地租賃款項	11	88,969	76,096
投資物業		5,025	5,222
商譽		70,697	70,697
其他無形資產	10	114,187	125,418
於一間合營企業的投資		89,838	89,541
土地及樓宇的預付款項		—	29,567
遞延稅項資產		78,577	63,149
非流動資產總額		629,015	587,933
流動資產			
存貨	12	380,087	376,503
應收貿易款項及應收票據	13	116,709	120,022
預付款項、按金及其他應收款項	14	89,180	56,981
結構性銀行存款	15	1,125,100	928,000
已抵押銀行存款	16	10,928	4,263
現金及現金等價物	16	115,616	346,561
流動資產總額		1,837,620	1,832,330
流動負債			
短期銀行貸款	17	269,828	—
應付貿易款項及應付票據	18	31,683	31,899
衍生金融負債		1,132	—
已收按金、其他應付款項及應計費用	19	112,733	128,040
應付稅項		148,461	165,194
流動負債總額		563,837	325,133

中期簡明綜合財務狀況表(續)
於二零一四年六月三十日

	附註	二零一四年 六月三十日 人民幣千元 (未經審核)	二零一三年 十二月三十一日 人民幣千元 (經審核)
流動資產淨額		1,273,783	1,507,197
總資產減流動負債		1,902,798	2,095,130
非流動負債			
遞延稅項負債		32,970	8,060
資產淨值		1,869,828	2,087,070
權益			
母公司擁有人應佔權益			
已發行股本	20	280,661	280,661
儲備		1,584,627	1,477,703
股息	8	—	326,318
非控股權益		1,865,288	2,084,682
		4,540	2,388
權益總額		1,869,828	2,087,070

中期簡明綜合權益變動表
截至二零一四年六月三十日止六個月

	母公司擁有人應佔											
	已發行 股本	資本贖回 儲備	合併儲備	收購儲備	購股權儲備	法定盈餘 公積	外匯波動 儲備	保留溢利	擬派末期及 特別末期 股息	總計	非控股權益	權益總額
	人民幣千元 (附註20)	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	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
未經審核												
於二零一四年一月一日	280,661	543*	389,848*	(186,036)*	50,392*	47,507*	(699)*	1,176,148*	326,318	2,084,682	2,388	2,087,070
期內溢利	-	-	-	-	-	-	-	101,560	-	101,560	(39)	101,521
期內其他全面收入：												
換算國外業務的匯兌差額	-	-	-	-	-	-	159	-	-	159	8	167
期內全面收入總額	-	-	-	-	-	-	159	101,560	-	101,719	(31)	101,688
以股權結算的購股權安排	-	-	-	-	5,205	-	-	-	-	5,205	-	5,205
非控股權益注資	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	2,183	2,183
已宣派的二零一三年末期及 特別末期股息	-	-	-	-	-	-	-	-	(326,318)	(326,318)	-	(326,318)
於二零一四年六月三十日	280,661	543*	389,848*	(186,036)*	55,597*	47,507*	(540)*	1,277,708*	-	1,865,288	4,540	1,869,828
未經審核												
於二零一三年一月一日	280,661	543	389,848	(186,036)	33,395	43,841	5,196	1,122,181	279,374	1,969,003	2,476	1,971,479
期內溢利	-	-	-	-	-	-	-	200,850	-	200,850	(8)	200,842
期內其他全面收入：												
換算國外業務的匯兌差額	-	-	-	-	-	-	(1,612)	-	-	(1,612)	(16)	(1,628)
期內全面收入總額	-	-	-	-	-	-	(1,612)	200,850	-	199,238	(24)	199,214
以股權結算的購股權安排	-	-	-	-	8,450	-	-	-	-	8,450	-	8,450
已宣派的二零一二年末期及 特別末期股息	-	-	-	-	-	-	-	-	(279,374)	(279,374)	-	(279,374)
於二零一三年六月三十日	280,661	543	389,848	(186,036)	41,845	43,841	3,584	1,323,031	-	1,897,317	2,452	1,899,769

* 於二零一四年六月三十日中期簡明綜合財務狀況表內的權益包括綜合儲備人民幣1,584,627,000元(二零一三年十二月三十一日：人民幣1,477,703,000元)。

中期簡明綜合現金流量表
截至二零一四年六月三十日止六個月

	附註	截至六月三十日止六個月	
		二零一四年 人民幣千元 (未經審核)	二零一三年 人民幣千元 (未經審核)
經營活動			
除稅前溢利		177,020	269,879
使除稅前溢利與淨現金流量一致而作出的調整：			
物業、廠房及設備折舊	6	4,504	4,638
投資物業折舊	6	197	80
土地租賃預付款項攤銷	6	858	729
無形資產攤銷	6	786	346
以股份為基礎的付款開支	6	5,205	8,450
出售物業、廠房及設備收益		49	—
撇減存貨至可變現淨值	6	50,232	55,165
應收貿易款項減值撥備撥回	6	—	(1,409)
分佔一間合營企業的虧損		1,000	—
衍生金融負債公平值變動		1,132	—
其他無形資產減值	6	11,500	—
財務成本		1,042	—
財務收入	5	(28,190)	(23,785)
		225,335	314,093
存貨增加		(55,006)	(21,387)
應收貿易款項及應收票據減少		3,313	27,122
預付款項、按金及其他應收款項(增加)/減少		(497)	8,723
應付貿易款項及應付票據減少		(216)	(9,350)
已收按金、其他應付款項及應計費用減少		(17,411)	(16,678)
已付預扣稅		—	(5,000)
已付中國企業所得稅		(82,750)	(99,473)
經營活動所得淨現金流量		72,768	198,050

中期簡明綜合現金流量表(續)
截至二零一四年六月三十日止六個月

	截至六月三十日止六個月		
	二零一四年 人民幣千元 (未經審核)	二零一三年 人民幣千元 (未經審核)	
	附註		
投資活動			
出售物業、廠房及設備所得款項	86	477	
購置物業、廠房及設備	(58,056)	(16,433)	
土地租賃預付款項增加	(3,775)	(36,370)	
其他無形資產增加	—	(62,403)	
原本到期日超過三個月的短期存款減少	59,060	271,143	
銀行存款的已收利息	445	3,223	
結構性銀行存款的已收利息	18,900	12,211	
結構性銀行存款(增加)/減少	(197,100)	141,800	
投資活動所用淨現金流量	(180,440)	313,648	
融資活動			
銀行借款所得款項	269,828	—	
已付母公司股權持有人的現金股息	(326,318)	(279,374)	
融資活動所用淨現金流量	(56,490)	(279,374)	
現金及現金等價物(減少)/增加淨額	(164,162)	232,324	
匯兌差額淨額	(1,058)	413	
於一月一日的現金及現金等價物	287,764	104,751	
於六月三十日的現金及現金等價物	122,544	337,488	
現金及現金等價物結餘分析			
中期簡明綜合財務狀況表內所列現金及現金等價物	16	115,616	334,045
加：於取得時原本到期日少於三個月且已抵押作 銀行承兌票據抵押品的定期存款		10,928	6,443
減：原本到期日超過三個月的定期存款		(4,000)	(3,000)
中期簡明綜合現金流量表內所列現金及現金等價物	122,544	337,488	

中期簡明綜合財務報表附註
二零一四年六月三十日

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190 Elgin Avenue, 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科學館道9號新東海商業中心13樓1303室。本公司股份於二零一一年十二月九日(「上市日期」)在香港聯合交易所有限公司(「聯交所」)主板上市。

本公司的主要業務為投資控股。本集團主要在中華人民共和國(「中國」, 就本報告而言, 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截至二零一四年六月三十日止六個月(「有關期間」)內並無出現重大變動。

本公司董事(「董事」)認為, 於本報告日期, 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

本集團於有關期間的此等中期簡明綜合財務報表乃根據香港聯合交易所有限公司證券上市規則(「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，並應與本集團截至二零一三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

編製中期簡明綜合財務報表所採用的會計政策，與編製本集團截至二零一三年十二月三十一日止年度的年度財務報表所依循者相同，惟採納下文所述於二零一三年七月一日及二零一四年一月一日的新訂修訂本及經修訂準則除外：

國際財務報告準則第10號、 國際財務報告準則第12號 及國際會計準則第27號 (經修訂)修訂本	國際財務報告準則第10號、國際財務報告準則第12號及國際會計準則第27號(經修訂)修訂本 — 投資實體
國際會計準則第32號修訂本	國際會計準則第32號修訂本 <i>金融工具：呈列 — 抵銷金融資產及金融負債</i>
國際會計準則第39號修訂本	國際會計準則第39號修訂本 <i>金融工具：確認及計量 — 衍生工具更替及對沖會計延續</i>
國際財務報告詮釋委員會詮釋第21號	徵收

採納此等新訂及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的設計、生產、營銷及銷售業務，並專注於男裝。

國際財務報告準則第8號經營分部規定，經營分部將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為基礎予以識別。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。

本集團於所呈報有關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。

於所呈報有關期間內，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	
	二零一四年 人民幣千元 (未經審核)	二零一三年 人民幣千元 (未經審核)
收益		
銷售貨品	541,996	621,326
其他收入及收益，淨額		
政府補貼*	14,112	25,757
匯兌收益，淨額	—	6,108
籌辦費#	139	1,468
租金收入，淨額	433	101
貨櫃銷售，淨額	50	296
其他	139	64
	14,873	33,794

* 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	
	二零一四年 人民幣千元 (未經審核)	二零一三年 人民幣千元 (未經審核)
銀行存款利息收入	445	3,226
結構性銀行存款利息收入	27,745	20,559
	28,190	23,785

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：

	附註	截至六月三十日止六個月	
		二零一四年 人民幣千元 (未經審核)	二零一三年 人民幣千元 (未經審核)
已售存貨成本		102,062	112,771
折舊			
物業、廠房及設備	10	4,504	4,638
投資物業		197	80
		4,701	4,718
僱員福利開支(包括董事酬金)：			
工資及薪金		42,704	37,148
以股權結算的購股權開支	21	5,205	8,450
退休金計劃供款		5,842	4,950
		53,751	50,548
預付土地租賃款項攤銷*	11	858	729
其他無形資產攤銷*	10	786	346
應收貿易款項減值撥回		—	(1,409)
其他無形資產減值 [^]		11,500	—
撇減存貨至可變現淨值 [#]		50,232	55,165
匯兌差額，淨額		1,684	(6,108)

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

[^] 其他無形資產之減值撥備列入中期簡明綜合損益及其他全面收益表內的「其他開支」。

6. 除稅前溢利(續)

撇減存貨至可變現淨值列入中期簡明綜合損益及其他全面收益表內的「銷售成本」。

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繳納開曼群島及英屬處女群島稅項。

由於本集團於有關期間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二零一四年及二零一三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	
	二零一四年 人民幣千元 (未經審核)	二零一三年 人民幣千元 (未經審核)
即期 — 中國		
期內開支	66,018	83,024
遞延	9,481	(13,987)
期內稅項開支總額	75,499	69,037

8. 股息

董事會(「董事會」)於二零一四年八月二十五日宣派有關期間的特別股息每股12.0港仙，相當於總額413,454,000港元(相等於約人民幣328,179,000元)。

截至二零一三年十二月三十一日止年度就普通股派付的末期及特別末期股息人民幣326,318,000元已獲得本公司股東於二零一四年五月十二日的股東週年大會上批准及隨後於二零一四年五月三十日派付。

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有關期間的溢利人民幣101,560,000元(截至二零一三年六月三十日止六個月：人民幣200,850,000元)以及有關期間內已發行普通股加權平均數3,445,450,000股(截至二零一三年六月三十日止六個月：3,445,450,000股)計算。

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，故並無對有關期間呈列的每股基本盈利金額作出調整。

截至六月三十日止六個月

二零一四年	二零一三年
人民幣千元	人民幣千元
(未經審核)	(未經審核)

盈利

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

101,560	200,850
----------------	---------

9. 母公司普通股股權持有人應佔每股盈利(續)

	股份數目	
	截至六月三十日止六個月	
	二零一四年	二零一三年
股份		
用於計算每股基本盈利的期內已發行普通股 加權平均數	3,445,450,000	3,445,450,000

10. 物業、廠房及設備以及其他無形資產

	物業、廠房 及設備 人民幣千元	其他 無形資產 人民幣千元
未經審核		
於二零一四年一月一日的期初賬面淨值	128,243	125,418
添置	58,056	—
出售	(135)	—
期內計提折舊及攤銷	(4,504)	(786)
減值	—	(11,500)
匯兌調整	62	1,055
於二零一四年六月三十日的期末賬面淨值	181,722	114,187
經審核		
於二零一三年一月一日的期初賬面淨值	86,504	67,513
添置	51,624	60,980
出售	(516)	—
年內計提折舊及攤銷	(9,162)	(1,131)
匯兌調整	(207)	(1,944)
於二零一三年十二月三十一日的期末賬面淨值	128,243	125,418

於二零一四年六月三十日，於成都賬面淨值約人民幣6,339,000元(二零一三年十二月三十一日：人民幣6,500,000元)的一家倉庫尚未獲有關中國當局發出所有權證書。本集團現正申請該證書。

11. 預付土地租賃款項

	二零一四年 六月三十日 人民幣千元 (未經審核)	二零一三年 十二月三十一日 人民幣千元 (經審核)
期初賬面淨值	77,813	43,196
添置	13,837	36,370
期／年內攤銷開支	(858)	(1,753)
期末賬面淨值	90,792	77,813
計入預付款項、按金及其他應收款項 的即期部分	(1,823)	(1,717)
非即期部分	88,969	76,096

本集團的租賃土地位於中國，按中期租約持有。

於二零一四年六月三十日，於上海賬面淨值約人民幣35,400,000元(二零一三年十二月三十一日：人民幣35,642,000元)的一幅土地尚未獲有關中國當局發出土地使用權證書。本集團現正申請該證書。

12. 存貨

	二零一四年 六月三十日 人民幣千元 (未經審核)	二零一三年 十二月三十一日 人民幣千元 (經審核)
原材料	21,655	18,378
在製品	9,292	8,488
製成品	349,140	349,637
	380,087	376,503

13. 應收貿易款項及應收票據

本集團與其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。信貸期通常介乎30至90日。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。本集團並無就該等結餘持有任何抵押物或其他信貸增強項目。

應收貿易款項為無抵押、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。

13. 應收貿易款項及應收票據(續)

於二零一四年六月三十日及二零一三年十二月三十一日，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：

	二零一四年 六月三十日 人民幣千元 (未經審核)	二零一三年 十二月三十一日 人民幣千元 (經審核)
應收貿易款項		
60日內	102,629	111,037
61至90日	1,913	992
91至180日	3,009	1,794
181至360日	2,205	3,351
360日以上	1,278	1,243
	111,034	118,417
應收票據	5,675	1,605
	116,709	120,022

14. 預付款項、按金及其他應收款項

	二零一四年 六月三十日 人民幣千元 (未經審核)	二零一三年 十二月三十一日 人民幣千元 (經審核)
預付款項	48,483	31,868
按金及其他應收款項	40,697	25,113
	89,180	56,981

於二零一四年六月三十日及二零一三年十二月三十一日，其他應收款項人民幣1,800,000元出現減值並已作出全額撥備。個別減值的其他應收款項與一項被拖欠還款的債務有關。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。

上述結餘為無抵押、不計息及須按要求償還。

計入上述結餘的未逾期亦未減值的其他應收款項的賬面值乃與近期並無拖欠記錄的應收款項有關。計入上述結餘的金融資產的賬面值與其公平值相若。

15. 結構性銀行存款

	二零一四年 六月三十日 人民幣千元 (未經審核)	二零一三年 十二月三十一日 人民幣千元 (經審核)
於中國持牌銀行的結構性銀行存款 (按攤銷成本)	1,125,100	928,000

結構性銀行存款的年期少於一年。

於二零一四年六月三十日，結構性銀行存款人民幣275,200,000元已抵押以獲得短期銀行貸款人民幣269,828,000元。

16. 已抵押銀行存款以及現金及現金等價物

	二零一四年 六月三十日 人民幣千元 (未經審核)	二零一三年 十二月三十一日 人民幣千元 (經審核)
現金及銀行結餘	111,616	283,501
定期存款	14,928	67,323
	126,544	350,824
減：抵押的銀行存款*	(10,928)	(4,263)
中期簡明綜合財務狀況表內 所列現金及現金等價物	115,616	346,561

* 短期銀行存款人民幣10,928,000元已就遠期合約及銀行承兌票據而予以抵押。

16. 已抵押銀行存款以及現金及現金等價物(續)

於有關期間結束時，本集團以人民幣計值的現金及銀行結餘及定期存款為人民幣114,798,000元(二零一三年十二月三十一日：人民幣259,242,000元)。人民幣不可自由兌換為其他貨幣，但根據中國外匯管制條例及結匯、售匯及付匯管理規定，本集團獲准透過有權進行外匯業務的銀行將人民幣兌換為其他貨幣。

銀行現金按基於每日銀行存款利率的浮動利率賺取利息。短期存款按有關短期存款利率計息，且年期不一，視乎本集團的即時現金需要介乎三個月至十二個月之間。銀行結餘及短期存款存放於信譽良好且近期無違約記錄的銀行。

17. 短期銀行貸款

二零一四年 六月三十日	二零一三年 十二月三十一日
人民幣千元	人民幣千元
(未經審核)	(經審核)

短期銀行貸款	269,828	—
--------	----------------	---

於二零一四年六月三十日尚未償還的短期銀行貸款指從中國及香港金融機構取得並分別以美元及港元計值的銀行借款19,757,000美元及186,801,000港元。於二零一四年六月三十日，該等銀行借款以存放於中國金融機構並以人民幣計值的結構性銀行存款為人民幣275,200,000元作抵押。作為銀行借款抵押品的已抵押存款於二零一四年六月三十日的中期簡明綜合財務狀況表列作「結構性銀行存款」。短期銀行借款須於一年內償還，並按香港銀行同業拆息加2.33%至固定利率3.28%計息。

18. 應付貿易款項及應付票據

於二零一四年六月三十日及二零一三年十二月三十一日，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：

	二零一四年 六月三十日 人民幣千元 (未經審核)	二零一三年 十二月三十一日 人民幣千元 (經審核)
應付貿易款項		
30日內	21,829	22,132
31至90日	3,944	5,019
91至180日	334	129
181至360日	61	356
	26,168	27,636
應付票據	5,515	4,263
	31,683	31,899

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。

19. 已收按金、其他應付款項及應計費用

	二零一四年 六月三十日 人民幣千元 (未經審核)	二零一三年 十二月三十一日 人民幣千元 (經審核)
客戶墊款	52,067	50,868
其他應付款項	39,492	42,277
應計費用	5,151	12,284
其他應付稅項	16,023	22,611
	112,733	128,040

其他應付款項不計息及於一年內到期。

20. 已發行股本

	二零一四年 六月三十日 千港元 (未經審核)	二零一三年 十二月三十一日 千港元 (經審核)
法定：		
1,000,000,000,000股(二零一三年 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	100,000,000	100,000,000
已發行及繳足：		
3,445,450,000股(二零一三年十二月 三十一日：3,445,450,000股) 每股面值0.1港元的普通股	344,545	344,545
相等於人民幣千元	280,661	280,661

於有關期間內，已發行股本並無任何變動。

21. 購股權計劃

本公司採納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」)及一項購股權計劃(「購股權計劃」)，有關計劃獲股東於二零一一年十一月二十五日通過的書面決議案批准。該等購股權計劃的條款及條件於截至二零一三年十二月三十一日止年度的綜合財務報表內披露。

首次公開發售前購股權計劃

於有關期間內購股權變動概要呈列如下：

	截至二零一四年六月三十日 止六個月		截至二零一三年六月三十日 止六個月	
	加權平均 行使價 每股港元	購股權數目	加權平均 行使價 每股港元	購股權數目
於期／年初及末	1.64	199,224,000	1.64	199,224,000

於有關期間內，本集團確認購股權開支人民幣5,205,000元(截至二零一三年六月三十日止六個月：人民幣8,450,000元)。

於有關期間內並無行使任何購股權。於二零一四年六月三十日，本公司有199,224,000份首次公開發售前購股權計劃項下尚未行使的購股權。根據本公司現有資本架構，倘尚未行使的購股權獲全面行使，將須額外發行199,224,000股本公司普通股，新增股本為19,922,400港元(相等於人民幣15,813,405元)，而股份溢價則為306,804,960港元(相等於人民幣243,526,437元)(未扣除發行開支)。

於批准此等中期簡明綜合財務報表當日，本公司有199,224,000份首次公開發售前購股權計劃項下尚未行使的購股權，相當於本公司當日已發行股份約5.78%。

21. 購股權計劃 (續)

購股權計劃

於二零一四年六月三十日及批准此等中期簡明綜合財務報表當日，概無根據購股權計劃授出任何購股權亦無尚未行使購股權。

22. 經營租約安排

(a) 作為出租人

本集團根據經營租約安排出租其投資物業，租期介乎一至四年。

於二零一四年六月三十日，本集團根據與其租戶訂立的不可撤銷經營租約於下列期間應收的未來最低租賃款項總額如下：

	二零一四年 六月三十日 人民幣千元 (未經審核)	二零一三年 十二月三十一日 人民幣千元 (經審核)
一年內	432	289
第二至第五年，包括首尾兩年	1,296	108
	1,728	397

22. 經營租約安排(續)**(b) 作為承租人**

本集團根據不可撤銷經營租約安排租用其若干零售門店及辦公物業，物業租期介乎一至三年。

於二零一四年六月三十日，本集團根據不可撤銷經營租約於下列期間應付的未來最低租賃款項總額如下：

	二零一四年 六月三十日	二零一三年 十二月三十一日
	人民幣千元 (未經審核)	人民幣千元 (經審核)
一年內	7,262	6,118
第二至第五年，包括首尾兩年	3,273	2,285
五年以上	—	13
	10,535	8,416

23. 承擔

除上文附註22(b)所述的經營租約承擔外，本集團於有關期間結束時有以下資本承擔：

	二零一四年 六月三十日	二零一三年 十二月三十一日
	人民幣千元 (未經審核)	人民幣千元 (經審核)
已訂約，但未撥備：		
土地及樓宇	52,709	65,374
	52,709	65,374

24. 或然負債

於二零一四年六月三十日及二零一三年十二月三十一日，本集團並無重大或然負債。

25. 關聯方交易

本集團主要管理人員的薪酬，包括董事薪酬如下：

	截至六月三十日止六個月	
	二零一四年 人民幣千元 (未經審核)	二零一三年 人民幣千元 (未經審核)
袍金	1,340	1,250
薪金、津貼及實物利益	2,218	2,195
以股權結算的購股權開支	3,906	7,150
退休金計劃供款	82	79
付予主要管理人員的薪酬總額	7,546	10,674

上述關聯方交易概不符合上市規則第14A章下「關連交易」或「持續關連交易」的定義。

26. 有關期間後事項

於報告期間結束後概無發生任何事項而須於財務報表或其附註作出調整或披露。

27. 批准中期簡明綜合財務報表

本集團於有關期間的此等未經審核中期簡明綜合財務報表已於二零一四年八月二十五日根據董事會的決議案獲批准及授權刊發。

管理層討論與分析

市場概覽

有關期間對中國大部分零售商而言是一段充滿挑戰的期間。適逢中國宏觀經濟放緩，中央政府新一屆領導層厲行節儉，以及經濟發展模式的結構性轉型，從製造業出口及政府投資於大型基建項目走向國內消費，令到中國於二零一四年上半年錄得7.4%的溫和經濟增長。中國政府二零一四年的官方增長目標為7.5%，與其他大部分主要經濟體系相比，成績仍然令人驚嘆，然而卻是自一九九零年起的過往二十四年以來的最低增長率。複雜且不斷變化的經濟環境已對消費意欲造成影響，同時亦為本集團業務所在的零售行業帶來巨大挑戰。根據中國國家統計局的數據，於有關期間的消費品零售總額上升12.1%至人民幣12.4萬億元，較去年同期的12.7%下跌0.6個百分點。然而，中華全國商業信息中心的統計數據顯示，於有關期間的全國百家重點大型零售商零售額錄得0.2%的歷史性跌幅。尤其是全國五十家重點大型零售商的服裝零售額亦錄得0.5%的歷史性跌幅。

除市場氣氛偏軟外，中國的服裝市場的演變一直非常迅速，並且正進入轉型期。新科技正在革新中國消費者的消費模式及零售商經營業務的方式。零售商之間的競爭日趨激烈，而中國消費者亦愈見成熟，因此需要質量更佳且物有所值的產品及服務。零售商亦因而不斷尋覓方法以更有效地適應不斷轉變的環境。

面對複雜而多變的經濟環境及競爭日益激烈的市場，本集團及時調整經營策略，專注於豐富品牌組合、優化零售及分銷網絡、施行電子商務策略、增加營銷及推廣開支，以及加大對供應鏈升級的投資。儘管實施了應對措施，惟本集團不大可能將艱難環境中的所有不利影響消除。本集團的收益由二零一三年上半年的人民幣621.3百萬元下跌12.8%至有關期間的人民幣542.0百萬元，而純利則由二零一三年上半年的人民幣200.8百萬元下跌49.5%至有關期間的人民幣101.5百萬元。

財務回顧

收益

本集團於有關期間錄得收益人民幣542.0百萬元，較去年同期的人民幣621.3百萬元減少人民幣79.3百萬元，降幅約為12.8%。

按銷售渠道劃分

來自自營零售的收益由二零一三年上半年的人民幣393.4百萬元，減少人民幣26.4百萬元或下跌6.7%至有關期間的人民幣367.0百萬元，佔總收益約67.7%（二零一三年上半年：63.3%）。收益下滑乃主要由於我們大部分自營零售點所在的一二線城市的主流百貨商場顧客人流減少，導致同店銷售額下跌12.0%。儘管自營零售點的零售額有所下跌，然而我們仍堅持以多渠道策略應對不斷演變的消費模式，並喜見奧特萊斯店的銷售額有較高增長。來自奧特萊斯店的收益由二零一三年上半年的人民幣64.4百萬元，增加人民幣7.7百萬元至有關期間的人民幣72.1百萬元，增幅為12.0%。

向第三方零售商作出的銷售收益由二零一三年上半年的人民幣222.0百萬元，減少人民幣63.5百萬元至有關期間的人民幣158.5百萬元，降幅約為28.6%，佔總收益約29.2%（二零一三年上半年：35.7%）。收益下滑主要歸因於：(i)在當前疲弱的零售市場環境下，第三方零售商變得更為保守，因而減少所經營的零售點數目；(ii)中央政府新一屆領導層厲行節儉的措施導致禮品卡消費減少，尤其於我們大部分第三方零售商經營所在的中國北部地區及三四線城市最為明顯；及(iii)電子商務給中國三四線城市的消費者更多選擇，衝擊傳統零售商。

財務回顧(續)**收益(續)**

我們於二零一三年開展於網上銷售過季產品的電子商務業務，並就此取得令人鼓舞的進展。來自電子商務業務的收益由二零一三年上半年的人民幣5.9百萬元，增加人民幣10.6百萬元至有關期間的人民幣16.5百萬元，增幅約為179.7%，佔總收益約3.0%（二零一三年上半年：0.9%）。來自電子商務業務的收益增加主要歸因於：(i)網上折扣平台（如唯品會）的收益由二零一三年上半年的人民幣1.4百萬元，增加至有關期間的人民幣5.9百萬元；及(ii)由於發展更多網上零售商，令網上第三方零售商的收益由二零一三年上半年的人民幣3.1百萬元，增加至有關期間的人民幣8.1百萬元。

下表載列本集團來自自營零售點的收益、來自第三方零售商的收益及來自電子商務業務的收益所貢獻的收益劃分的明細：

截至六月三十日止六個月

	二零一四年		二零一三年	
	收益 人民幣 百萬元	佔總收益 百分比	收益 人民幣 百萬元	佔總收益 百分比
來自自營零售點的收益	367.0	68%	393.4	63%
來自第三方零售商的收益	158.5	29%	222.0	36%
來自電子商務業務的收益	16.5	3%	5.9	1%
總計	542.0	100%	621.3	100%

按品牌劃分

於所示的兩個期間，自有品牌貢獻的收益佔總收益約4%–5%。新品牌（例如於二零零九年後引入中國男裝市場的倫敦霧、Jeep Spirit、MCS等）佔總收益的百分比由二零一三年上半年的8.8%，增加至有關期間的10.1%。

財務回顧(續)

收益(續)

按品牌劃分(續)

下表載列我們來自授權品牌及自有品牌的收益劃分的明細：

	截至六月三十日止六個月			
	二零一四年		二零一三年	
	收益 人民幣 百萬元	佔總收益 百分比	收益 人民幣 百萬元	佔總收益 百分比
授權品牌	515.8	95%	593.4	96%
自有品牌	26.2	5%	27.9	4%
總計	542.0	100%	621.3	100%

銷售成本

銷售成本由二零一三年上半年的人民幣167.9百萬元，減少人民幣15.6百萬元至有關期間的人民幣152.3百萬元，降幅約為9.3%。銷售成本減少乃主要由於：(i)收益減少而導致已售存貨成本由二零一三年上半年的人民幣112.7百萬元，相應減少至有關期間的人民幣102.1百萬元；及(ii)存貨撥備由二零一三年上半年的人民幣55.2百萬元，減少人民幣5.0百萬元至有關期間的人民幣50.2百萬元。

毛利及毛利率

由於總收益的下降，毛利由二零一三年上半年的人民幣453.4百萬元，減少人民幣63.7百萬元至有關期間的人民幣389.7百萬元，降幅約為14.0%。我們的整體毛利率於所示兩個期間維持一致。

其他收入及收益，淨額

其他收入及收益由二零一三年上半年的人民幣33.8百萬元，減少人民幣18.9百萬元至有關期間的人民幣14.9百萬元，降幅約為55.9%，乃主要由於(i)所收到的補貼收入由二零一三年上半年的人民幣25.8百萬元，減少人民幣11.7百萬元至有關期間的人民幣14.1百萬元；及(ii)於二零一三年上半年因人民幣兌港幣升值，導致匯兌收益人民幣6.1百萬元(有關期間：無)。

財務回顧(續)

銷售及分銷開支

銷售及分銷開支由二零一三年上半年的人民幣211.8百萬元，減少人民幣1.3百萬元至有關期間的人民幣210.5百萬元，降幅約為0.6%。

於百貨商場內佔用專櫃的專櫃費用及百貨商場收費由二零一三年上半年的人民幣116.3百萬元減少人民幣8.7百萬元至有關期間的人民幣107.6百萬元，降幅約為7.5%，與自營零售點的銷售額跌幅相符。

與銷售及推廣員工相關的勞動力成本由二零一三年上半年的人民幣30.9百萬元，增加至有關期間的人民幣37.3百萬元，主要由於銷售及推廣員工人數上升及基本薪金增加所致。

廣告及推廣開支由二零一三年上半年的人民幣3.6百萬元，增加至有關期間的人民幣6.3百萬元，主要由於籌辦更多推廣活動所致，以及我們增加於時尚雜誌及公路廣告牌刊登廣告的市場推廣開支所致。

其他銷售及分銷開支(包括專利權費、貨櫃及裝修開支以及其他經營開支)於所示兩個期間維持一致。

行政開支

行政開支由二零一三年上半年的人民幣29.2百萬元，輕微減少人民幣0.3百萬元至有關期間的人民幣28.9百萬元，降幅約為1.0%，主要由於首次公開發售前購股權計劃的購股權開支攤銷減少人民幣3.3百萬元所致；而主要因業務擴展所產生的折舊及攤銷、專業服務費用及其他經營開支增加人民幣2.4百萬元抵銷了部分降幅。

其他開支

其他開支指因人民幣兌港幣貶值所產生的匯兌虧損人民幣1.7百萬元；用於對沖以美元計值的短期銀行貸款所產生的外匯風險的遠期合約公平值變動人民幣1.1百萬元；及倫敦霧商標減值人民幣11.5百萬元。

財務回顧(續)

財務收入

財務收入於有關期間增加至人民幣28.2百萬元，而二零一三年同期則為人民幣23.8百萬元，增幅為18.5%，主要因為結構性銀行存款佔我們的現金及現金等價物的比例較高，且其回報較短期銀行存款為高。

財務成本

本集團自香港及中國的金融機構取得短期銀行貸款。財務成本人民幣1.0百萬元為有關上述銀行貸款於有關期間產生的銀行利息開支。

分佔一間合營企業的虧損

本集團於二零一三年十一月收購MCS Apparel Hong Kong Limited(「MCS HK」)，連同其附屬公司統稱為「MCS JV」的50%股本權益。MCS JV擁有「MCS」商標於中國、香港、澳門及台灣的知識產權。本集團將其於MCS HK的投資入賬列作於合營企業的投資，並使用權益法記錄合營企業所產生的損益。MCS JV主要透過其在香港和澳門的自營零售點從事「MCS」服裝及配飾在香港和澳門的零售以及向本集團及第三方零售商批發銷售「MCS」服裝及配飾繼以供其轉售予中國的最終消費者。於有關期間，本集團錄得分佔合營企業的虧損人民幣1.0百萬元，當中已計入香港及澳門零售業務的虧損人民幣1.7百萬元以及中國批發業務的溢利人民幣0.7百萬元。

除稅前溢利

基於前述因素，除稅前溢利由二零一三年上半年的人民幣269.9百萬元，減少人民幣92.9百萬元至有關期間的人民幣177.0百萬元，降幅約為34.4%。

財務回顧(續)**所得稅開支**

所得稅開支由二零一三年上半年的人民幣69.0百萬元，增加人民幣6.5百萬元至有關期間的人民幣75.5百萬元，增幅約為9.4%，主要由於(i)就董事會宣派的特別股息，令中國附屬公司的可供分派溢利的遞延預提所得稅增加人民幣25.0百萬元；及(ii)由於除稅前溢利減少，令即期所得稅由二零一三年上半年的人民幣83.0百萬元，減少人民幣17百萬元至有關期間的人民幣66.0百萬元，降幅約為20.5%。有關期間的實際所得稅稅率為42.7% (二零一三年上半年：25.6%)。

期內溢利

期內溢利由二零一三年上半年的人民幣200.8百萬元，減少人民幣99.3百萬元至有關期間的人民幣101.5百萬元，降幅約為49.5%。此外，淨利潤率由32.3%降至18.7%，主要由於：

- (i) 其他收入及收益佔總收益的百分比由5.4%下跌至2.7%，乃由於政府補貼及匯兌差額減少；
- (ii) 銷售及分銷開支以及行政開支佔總收益的百分比由38.8%上升至44.2%，乃由於來自自營零售點的銷售百分比由63.3%上升至67.7%，而來自第三方零售商的銷售百分比由35.7%下跌至29.2%。自營零售業務所產生的開支較對第三方零售商的批發業務所產生者為高。財務成本、其他開支及所得稅佔總收益的百分比亦由11.1%上升至16.8%。

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二零一三年上半年的人民幣200.9百萬元，減少人民幣99.3百萬元至有關期間的人民幣101.6百萬元，降幅約為49.4%。

財務回顧(續)
營運資金管理

	二零一四年 六月三十日	二零一三年 十二月三十一日
存貨周轉天數	447	428
應收貿易款項及應收票據的周轉天數	39	35
應付貿易款項及應付票據的周轉天數	38	39

存貨周轉天數增加19日，主要因為零售市場持續疲軟，令本集團收益下滑，繼而導致本集團的存貨周轉減慢及存貨周轉天數上升。

於所列兩個期間，應收貿易款項及應收票據以及應付貿易款項及應付票據的周轉天數相若。

流動資金、財務狀況及現金流量

於二零一四年六月三十日，本集團的流動資產淨值約為人民幣1,273.8百萬元，而於二零一三年十二月三十一日則為人民幣1,507.2百萬元。於二零一四年六月三十日，本集團的流動比率(流動資產除以流動負債)為3.3倍，而於二零一三年十二月三十一日則為5.6倍。

本集團已取得銀行融資人民幣269.8百萬元，而於二零一四年六月三十日並無未提取的銀行融資。

財務回顧(續)**流動資金、財務狀況及現金流量(續)**

於二零一四年六月三十日，本集團的現金及現金等價物、已抵押銀行存款和結構性銀行存款總額約為人民幣1,251.6百萬元。下表呈列我們綜合現金流量表的節選現金流量數據：

	截至六月三十日止六個月	
	二零一四年 人民幣百萬元	二零一三年 人民幣百萬元
經營活動所得淨現金流量	72.7	198.1
投資活動所得／(所用)淨現金流量	(180.4)	313.6
融資活動所用淨現金流量	(56.5)	(279.4)
現金及現金等價物增加／(減少)淨額	(164.2)	232.3
匯率變動的影響，淨額	(1.1)	0.4
期初現金及現金等價物	287.8	104.8
期末現金及現金等價物	122.5	337.5

經營活動

經營活動所得淨現金流量由二零一三年上半年的人民幣198.1百萬元，減少人民幣125.4百萬元至有關期間的人民幣72.7百萬元，主要由於(i)未計營運資金變動的經營現金流入為人民幣225.3百萬元(二零一三年上半年：人民幣314.1百萬元)；及(ii)營運資金變動的現金流出為人民幣152.6百萬元(二零一三年上半年：人民幣116.0百萬元)。營運資金變動的現金流出增加主要由於存貨變動的現金流出由二零一三年上半年的人民幣21.4百萬元增加至有關期間的人民幣55.0百萬元，而應收貿易款項及應收票據變動的現金流入則由二零一三年上半年的人民幣27.1百萬元下降至有關期間的人民幣3.3百萬元。

財務回顧(續)

流動資金、財務狀況及現金流量(續)

投資活動

於有關期間，投資活動所用淨現金流量為人民幣180.4百萬元，其中主要用為於結構性銀行存款的投資人民幣197.1百萬元(符合本集團賺取較高現金回報的財資管理策略)；購買位於香港的新辦公室以及投資位於上海及山東省德州的物流中心人民幣61.8百萬元；而提取原到期日超過三個月的短期存款人民幣59.1百萬元及收到的財務收入人民幣19.3百萬元則抵銷了部分淨現金流量。

融資活動

融資活動所用淨現金流量為派付二零一三年末期及特別末期股息人民幣326.3百萬元(二零一三年上半年：人民幣279.4百萬元)，而新造短期銀行貸款的所得款項人民幣269.8百萬元則抵銷了部分淨現金流量。

集團資產抵押

於二零一四年六月三十日，結構性銀行存款人民幣275.2百萬元已就取得本集團的銀行融資而予以抵押，而短期銀行存款人民幣10.9百萬元已就遠期合約及發行銀行承兌票據而予以抵押。

資本承擔及或然負債

於二零一四年六月三十日，用於建設本集團位於上海的物流中心的資本承擔為人民幣52.7百萬元。

於二零一四年六月三十日，本集團概無任何重大或然負債。

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」)及人民幣計值及結算。為將外匯風險減至最低，本集團已制定對沖政策。

財務回顧(續)**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803.9百萬港元(相等於約人民幣654.8百萬元,包括於二零一一年十二月三十日行使部分超額配股權的所得款項淨額)。

於有關期間,合共51.6百萬港元(相等於人民幣41.1百萬元)已用作興建位於上海及山東省德州的物流中心。

下表載列首次公開發售所得款項淨額的用途以及於二零一四年六月三十日的未動用款額。所有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)	於二零一四年 六月三十日的 已動用款額 (百萬港元)	於二零一四年 六月三十日的 未動用款額 (百萬港元)
其他國際知名品牌的授權 或收購	47%	380.7	188.0	192.7
擴充及提升現有物流系統	24%	193.1	158.2	34.9
支付股東貸款	19%	152.8	147.1	5.7
一般營運資金	10%	77.3	—	77.3
	100%	803.9	493.3	310.6

業務回顧

零售及分銷網絡

於二零一四年六月三十日，我們的銷售網絡由合共587個自營零售點（包括專櫃、寄售商店及專賣店）及由第三方零售商經營的705個零售點組成。

下表按品牌載列於二零一四年六月三十日及二零一三年十二月三十一日在中國自營零售點及第三方零售商經營的零售點的數目：

品牌	於二零一四年六月三十日			於二零一三年十二月三十一日		
	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	206	530	736	219	524	743
— Spirit*	68	22	90	56	32	88
SBPRC	194	140	334	193	141	334
倫敦霧	61	13	74	69	18	87
MCS	15	—	15	—	—	—
其他	43	—	43	52	—	52
總計	587	705	1,292	589	715	1,304

* 於二零一四年六月三十日及二零一三年十二月三十一日分別包括56個及56個Jeep lady零售點

自營零售點

於二零一四年六月三十日，我們擁有由571個自營專櫃（二零一三年十二月三十一日：575個自營專櫃）組成的網絡。大部分專櫃位於中國一二線城市的主流百貨商場（包括百盛、金鷹、茂業、銀泰及王府井等），其中於二零一四年六月三十日共有96間奧特萊斯店（二零一三年十二月三十一日：87間奧特萊斯店）；

業務回顧(續)

零售及分銷網絡(續)

自營零售點(續)

於二零一四年六月三十日，我們擁有由16間店舖組成的網絡，均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以及提升我們的銷量及品牌知名度。

面對充滿挑戰的市場環境及不斷演變的消費模式，本集團已對其自營零售點的策略作出以下調整：

- 優化現有成熟品牌(如Jeep男裝及Santa Barbara Polo & Racquet Club (「SBPRC」)的店舖網絡，專注提高店舖的盈利能力，並關閉於有關期間錄得虧損或表現欠佳的零售點；
- 因應消費模式的轉變及奧特萊斯店渠道銷售的快速增長，開設9間奧特萊斯店；
- 為發展新品牌馬克西姆於有關期間開設4個零售點；及
- 於有關期間承接過往在中國從事MCS品牌服裝及配飾銷售的分銷與零售商的14個零售點至本集團並開設1個「MCS」零售點。

第三方零售商經營的零售點

在目前有欠明朗且不斷變化的市場環境下，第三方零售商在投放訂單及開設新店方面變得更為審慎及保守。於二零一四年六月三十日，我們共有705個由第三方零售商經營的零售點，較二零一三年十二月三十一日的715個零售點減少1.4%。

電子商務

本集團於二零一三年開展電子商務業務，透過網上銷售渠道銷售過季產品。於有關期間，本集團已於唯品會等網上折扣平台積極舉辦特賣會及開拓新網上第三方零售商以於網上零售本集團的產品，並增加本集團於天貓網站的自營線上店舖的銷售。

業務回顧(續)

品牌推廣

本集團繼續以其多品牌策略作為其發展的關鍵。於有關期間，本集團用於營銷及推廣(包括廣告、公共關係、活動、網上和數字營銷、視覺營銷及名人宣傳)的開支增加至佔總收益的1.2%：

MCS

對MCS品牌進行推廣，首要提高其於目標客戶中的品牌知名度及提升其品牌形象。除百貨商場定期舉辦的店內推廣外，我們對MCS的營銷計劃包括贊助上海生活時尚頻道(Channel Young TV)的一個美食節目、於主流時尚雜誌(如《智族》和《時尚芭莎》)刊登廣告，以及在京沈和滬杭高速公路投放廣告牌等。

店內購物體驗亦是提升品牌的重要一環。為配合MCS的全球品牌推廣策略，我們正與MCS意大利團隊緊密合作，在中國推出新店概念，呈現MCS「粗獷而精緻」及「真正男人風格」的品牌精髓。

於有關期間，我們亦就MCS品牌於全國範圍推出貴賓卡計劃。貴賓卡持有人可於每次購買MCS產品時享受折扣優惠，更可於指定節日享受特別折扣。

LINCS

本集團於二零一四年一月二十八日與朱欽騏先生及Century China Holdings Limited簽訂股東協議，根據該協議，本集團將自二零一四年起在大中華區從事「LINCS」品牌的服飾及配件的設計、製造和銷售。著名休閒衣著品牌「Nautica」的創辦人朱欽騏先生將親自擔任「LINCS」的設計總監，並將負責產品設計。

於二零一四年二月十三日，「LINCS」亮相紐約時裝週，並在朱欽騏先生於曼哈頓Flariton的工作室舉行時裝秀，以介紹其新產品線。該時裝表演獲中國及美國的主流時尚媒體的廣泛報導。

業務回顧(續)

品牌推廣(續)

Barbour

本集團於二零一四年二月十四日與J. Barbour & Sons Limited簽訂授權協議，授權本集團自二零一四年起在中國內地設計、製造和銷售「Barbour」品牌的產品。

二零一四年正好是Barbour品牌的120週年紀念。本集團正在籌備開展新活動，將該個富有英國典範並一直服務英國皇室的品牌引入中國市場。

Zoo York

我們於二零一四年三月十四日與謝靈鋒先生簽訂股東協議，根據該協議，本集團將透過一間附屬公司在大中華區從事「Zoo York」品牌的服飾產品及配件的設計、製造和銷售。謝靈鋒先生為該附屬公司的股東之一及「Zoo York」品牌的創意合作人。

設計及產品開發

除了通過典型渠道(包括查閱時尚刊物、參加時裝展及對消費模式進行數據分析)發掘設計概念，設計團隊亦透過與全球頂尖設計師朱欽騏先生、服務英國皇室多年的Barbour資深設計師、天賦出眾的MCS意大利設計團隊及時尚偶像包括謝靈鋒先生合作，緊貼最新潮流及新設計的發展。

生產及供應鏈

於有關期間，我們繼續增加於倉儲及物流中心的投資，並優化現有的物流資源，進一步提升供應鏈的效率。我們已完成收購位於山東省德州的新增倉儲及物流設施，而位於上海的物流中心的興建進展順利，將於今年下半年投入營運。

業務回顧(續)

僱員資料

於二零一四年六月三十日，本集團有約2,903名全職僱員。於有關期間的員工成本(包括董事酬金)合共為人民幣53.8百萬元(二零一三年上半年：人民幣50.5百萬元)。

本公司亦採納購股權計劃及首次公開發售前購股權計劃，以激勵及獎勵合格參與者對本集團的貢獻及繼續努力促進本集團利益。根據首次公開發售前購股權計劃授予19名參與者(包括7名董事)的合計199,224,000份購股權於二零一四年六月三十日尚未行使。

企業社會責任

作為一名負責任公民是我們企業文化的核心基本因素。為支持中國的鄉村教育，我們於有關期間繼續參與由中國紅十字基金會及崔永元公益基金舉辦的「愛飛翔」鄉村教師培訓課程的贊助活動。於有關期間，本集團亦參與由北京愛它動物保護公益基金舉辦的動物保護計劃的贊助活動。本集團於有關期間向上述計劃捐款合共約人民幣0.1百萬元。

前景

管理層將於二零一四年下半年繼續專注於以下主要目標：

- 為配合我們的多品牌策略，本集團將尋求機會將其品牌組合進一步多元化，並提高來自自有品牌的收益比例。我們計劃於二零一四年第三季引入新品牌(如Barbour、LINCS及Zoo York)的首批秋冬季產品；
- 本集團將增加在營銷及推廣(包括消費者研究、廣告、公共關係、活動、網上和數字營銷、視覺營銷及名人宣傳)的開支，以加強與客戶的互動及提高品牌於目標客戶當中的知名度；

業務回顧(續)

前景(續)

- 本集團將繼續致力實行其多渠道策略，並重點擴大我們的奧特萊斯店網絡。電子商務亦為我們的銷售渠道策略重點，並於二零一四年下半年，本集團將尋求開拓更多網上第三方零售商以於網上零售本集團的產品，並將積極參與由網上折扣平台舉辦的特賣會；
- 本集團自行開發的O2O系統將於年內安裝至所有自營零售點及由主要第三方零售商經營的零售點，旨在迅速應對最終顧客的需求；
- 我們將繼續利用運營山東省德州自有生產設施所得的經驗，提高與第三方生產商磋商有利交易條款時的議價能力；
- 本集團的上海物流中心的建造工程將於今年下半年竣工。隨著新物流中心啟用，物流中心與全國零售點之間的产品分配將更為準確，繼而提升供應鏈效率。本集團位於上海的研發和產品展示中心亦將於今年下半年開始興建。

特別股息

董事會議決就有關期間向於二零一四年九月十日名列本公司股東名冊的股東宣派特別股息每股12.0港仙(二零一三年上半年：無)。特別股息將於二零一四年九月二十六日向股東派付。

其他資料

權益披露

董事及主要行政人員於股份、相關股份及債券的權益及淡倉

於二零一四年六月三十日，本公司董事及主要行政人員於本公司或其相聯法團（定義見證券及期貨條例（「證券及期貨條例」）第XV部）的股份、相關股份及債券中擁有須記錄於根據證券及期貨條例第352條要求本公司所保存登記冊的權益及淡倉，或根據上市規則附錄十所載上市發行人董事進行證券交易的標準守則（「標準守則」）須知會本公司及聯交所的權益及淡倉如下：

於本公司普通股及相關股份的好倉：

董事姓名	身份	所持 普通股 數目	擁有權益的 相關股份 (附註1)	總計	佔本公司 已發行股本 的百分比 (%)
路嘉星先生	實益擁有人	1,000,000	20,328,000	21,328,000	0.62
張永力先生	實益擁有人	9,028,000	20,328,000	29,356,000	0.85
孫如暉先生	實益擁有人	452,000	8,328,000	8,780,000	0.25
黃曉雲女士	實益擁有人	396,000	14,400,000	14,796,000	0.43
王璋先生	—	—	—	—	—
林煬先生	—	—	—	—	—
鄭偉信先生	實益擁有人	—	1,000,000	1,000,000	0.03
崔義先生	實益擁有人	—	1,000,000	1,000,000	0.03
楊志偉先生	實益擁有人	—	1,000,000	1,000,000	0.03

附註1：

擁有權益的相關股份數目代表董事因持有購股權而被視為擁有權益的股份。

除上文所披露者外，於二零一四年六月三十日，概無本公司之董事及主要行政人員於本公司或其任何相聯法團的股份、相關股份或債券中擁有根據證券及期貨條例第352條須予記錄的權益或淡倉，或根據標準守則須知會本公司及聯交所的權益或淡倉。

權益披露(續)

主要股東及其他人士於股份及相關股份的權益及淡倉

於二零一四年六月三十日，根據按證券及期貨條例第336條本公司須予保存的權益登記冊所記錄，佔本公司已發行股本及購股權的5%或以上的權益及淡倉如下：

好倉：

姓名／名稱	附註	身份及權益性質	所持普通股數目	佔本公司已發行股本百分比
China Enterprise Capital Limited	(1)	公司權益	1,831,656,000(L)	53.16(L)
CEC Menswear Limited	(1)	公司權益	1,831,656,000(L)	53.16(L)
張永甫先生	(1)	公司權益	1,831,656,000(L)	53.16(L)
Vinglory Holdings Limited	(1)	公司權益	1,831,656,000(L)	53.16(L)
CEC Outfitters Limited	(1)	實益擁有人	1,831,656,000(L)	53.16(L)
Managecorp Limited	(2)	受託人	506,100,000(L)	14.69(L)
林麗明女士	(2)	其他	506,100,000(L)	14.69(L)
李基培先生	(2)	其他	506,100,000(L)	14.69(L)
YM Investment Limited	(3)	公司權益	506,100,000(L)	14.69(L)
Orchid Asia IV Investment, Limited	(3)	公司權益	495,990,000(L)	14.40(L)
Orchid Asia IV Group, Limited	(3)	公司權益	495,990,000(L)	14.40(L)
Orchid Asia IV Group Management, Limited	(3)	公司權益	495,990,000(L)	14.40(L)
OAIV Holdings, L.P.	(3)	公司權益	495,990,000(L)	14.40(L)
Orchid Asia IV, L.P.	(3)	實益擁有人	495,990,000(L)	14.40(L)
KRAVIS Henry Roberts先生	(4)	公司權益	285,366,000(L)	8.28(L)
ROBERTS George R.先生	(4)	公司權益	285,366,000(L)	8.28(L)
KKR Management LLC	(4)	公司權益	285,366,000(L)	8.28(L)
KKR & Co. L.P.	(4)	公司權益	285,366,000(L)	8.28(L)
KKR Group Limited	(4)	公司權益	285,366,000(L)	8.28(L)
KKR Fund Holdings GP Limited	(4)	公司權益	285,366,000(L)	8.28(L)
KKR Group Holdings L.P.	(4)	公司權益	285,366,000(L)	8.28(L)
KKR Fund Holdings L.P.	(4)	公司權益	285,366,000(L)	8.28(L)
KKR China Growth Limited	(4)	公司權益	285,366,000(L)	8.28(L)
KKR SP Limited	(4)	公司權益	285,366,000(L)	8.28(L)
KKR Associates China Growth L.P.	(4)	公司權益	285,366,000(L)	8.28(L)
KKR China Growth Fund L.P.	(4)	公司權益	285,366,000(L)	8.28(L)
KKR China Apparel Limited	(4)	實益擁有人	285,366,000(L)	8.28(L)

(L) 好倉

權益披露(續)

主要股東及其他人士於股份及相關股份的權益及淡倉(續)

好倉：(續)

附註：

- (1) 持有1,831,656,000股本公司股份(好倉)的CEC Outfitters Limited的56.13%及43.87%權益分別由CEC Menswear Limited(「CEC Menswear」)及Vinglory Holdings Limited(「Vinglory」)擁有。CEC Menswear由China Enterprise Capital Limited全資擁有。Vinglory由張永甫先生全資擁有。於1,831,656,000股股份(好倉)的權益涉及本公司的同一批股份。
- (2) 持有506,100,000股本公司股份(好倉)的YM Investment Limited由Managecorp Limited以李基培先生及林麗明女士為創辦人及Managecorp Limited為受託人的全權信託的受託人身份擁有。
- (3) YM Investment Limited憑藉其對以下公司(乃持有本公司的直接權益)的控制權而持有合共506,100,000股本公司股份(好倉)：
 - (3.1) Orchid Asia IV, L.P.持有495,990,000股本公司股份(好倉)。Orchid Asia IV L.P.由OAIV Holdings, L.P.全資擁有，而OAIV Holdings, L.P.則由Orchid Asia IV Group Management, Limited全資擁有。Orchid Asia IV Group Management, Limited由Orchid Asia IV Group, Limited全資擁有，而Orchid Asia IV Group, Limited則由Orchid Asia IV Investment, Limited全資擁有。Orchid Asia IV Investment, Limited的92.61%權益由YM Investment Limited擁有。
 - (3.2) Orchid Asia IV Co-Investment, Limited持有10,110,000股本公司股份(好倉)。Orchid Asia IV Co-Investment Limited乃YM Investment Limited全資擁有的附屬公司。

權益披露(續)

主要股東及其他人士於股份及相關股份的權益及淡倉(續)

好倉：(續)

- (4) 持有285,366,000股本公司股份(好倉)的KKR China Apparel Limited的90%權益由KKR China Growth Fund L.P.擁有。KKR Associates China Growth L.P.([KKR Associates])乃KKR China Growth Fund L.P.的有投票權合夥人。KKR China Growth Limited乃KKR Associates的普通合夥人。KKR China Growth Limited由KKR Fund Holdings L.P.全資擁有。KKR Fund Holdings GP Limited乃KKR Fund Holdings L.P.的普通合夥人。KKR Group Holdings L.P.乃KKR Fund Holdings L.P.的普通合夥人及KKR Fund Holdings G.P. Limited的唯一股東。KKR Group Limited乃KKR Group Holdings L.P.的普通合夥人。KKR Group Limited由KKR & Co. L.P.全資擁有，而KKR Management LLC乃KKR & Co. L.P.的普通合夥人。KRAVIS Henry Roberts先生及ROBERTS George R.先生各自為KKR Management LLC的指定成員。KRAVIS Henry Roberts先生及ROBERTS George R.先生宣稱並無擁有KKR China Apparel Limited所持有股份的任何實益擁有權權益。於285,366,000股股份(好倉)的權益涉及本公司的同一批股份。

除上文所披露者外，於二零一四年六月三十日，概無人士(除本公司董事及主要行政人員外，彼等的權益載於「董事及主要行政人員於股份、相關股份及債券的權益及淡倉」一節)在本公司股份或相關股份中擁有根據證券及期貨條例第336條須予記錄的權益或淡倉。

購買、出售或贖回本公司上市證券

本公司及其任何附屬公司於有關期間內並無購買、出售或贖回本公司任何上市證券。

購股權計劃

本公司管理購股權計劃及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。購股權計劃獲得股東於二零一一年十一月二十五日通過的書面決議案有條件批准。於有關期間內，本公司並無根據購股權計劃授出、行使或註銷購股權。根據首次公開發售前購股權計劃的合共205,552,000股股份的購股權已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。上述各項購股權的歸屬時間表為四年，根據有關時間表，其中四分之一(1/4)的購股權須分別於二零一二年、二零一三年、二零一四年及二零一五年的十二月九日歸屬及可供行使。兩項計劃的詳情已刊載於本公司截至二零一三年十二月三十一日止年度的已刊發年報內。

首次公開發售前購股權計劃

於有關期間內購股權變動的詳情載列如下：

	尚未行使 購股權數目
於二零一四年一月一日	199,224,000
於二零一四年六月三十日	199,224,000

購股權計劃(續)

於有關期間內，按承授人類別劃分的首次公開發售前購股權計劃項下有效承授人及購股權的詳情載列如下：

承授人類別	承授人數目			於二零一四年 六月三十日 有效
	於二零一三年 六月三十日 有效	於年內失效	重新分類	
執行董事	4	—	—	4
非執行董事	1	—	(1)	—
獨立非執行董事	3	—	—	3
其他僱員及顧問	11	—	1	12
	19	—	—	19

待悉數行使根據首次公開發售前購股權計劃
授出的所有購股權後將予發行的股份數目

承授人類別	待悉數行使根據首次公開發售前購股權計劃 授出的所有購股權後將予發行的股份數目			於二零一四年 六月三十日 尚未行使
	於二零一三年 六月三十日 尚未行使	於年內作廢	重新分類	
執行董事	63,384,000	—	—	63,384,000
非執行董事	4,328,000	—	(4,328,000)	—
獨立非執行董事	3,000,000	—	—	3,000,000
其他僱員及顧問	128,512,000	—	4,328,000	132,840,000
	199,224,000	—	—	199,224,000

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。就有關期間而言，本公司已遵守上市規則附錄14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。

企業管治(續)

董事遵守標準守則

本公司已採納標準守則作為其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，彼等於二零一四年一月一日至二零一四年八月二十五日(即本公司中期業績刊發日期)期間內已遵守標準守則所載的必守準則以及其有關董事進行證券交易的操守守則。

董事資料變更

根據上市規則第13.51B條，自本公司二零一三年年報日期以來的董事資料變更如下：

董事姓名	變更詳情
路嘉星	(i) 獲委任為本集團其中一間附屬公司Lincs (China) Limited的董事，自二零一四年四月七日起生效；及 (ii) 董事年度袍金由人民幣500,000元調整至人民幣600,000元，自二零一四年一月一日起生效。
張永力	(i) 獲委任為本集團其中一間附屬公司Lincs (China) Limited的董事，自二零一四年四月七日起生效；及 (ii) 董事年度袍金由人民幣500,000元調整至人民幣600,000元，自二零一四年一月一日起生效。
孫如暉	(i) 獲委任為本集團其中一間附屬公司Lincs (China) Limited的董事，自二零一四年四月七日起生效；及 (ii) 董事年度袍金由人民幣300,000元調整至人民幣380,000元，自二零一四年一月一日起生效。
黃曉雲	董事年度袍金由人民幣300,000元調整至人民幣380,000元，自二零一四年一月一日起生效。
鄺偉信	(i) 獲委任為順風光電國際有限公司(股份代號：01165)的獨立非執行董事，自二零一四年七月十六日起生效；及

董事資料變更(續)

董事姓名	變更詳情
	(ii) 董事年度袍金由人民幣180,000元調整至人民幣200,000元，自二零一四年一月一日起生效。
崔義	董事年度袍金由人民幣180,000元調整至人民幣200,000元，自二零一四年一月一日起生效。
楊志偉	(i) 獲委任為自置居所津貼上訴委員會成員，自二零一四年七月十四日起生效；及 (ii) 董事年度袍金由人民幣180,000元調整至人民幣200,000元，自二零一四年一月一日起生效。

審閱中期業績

就編製有關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。審核委員會亦已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)本集團於有關期間的中期業績。

致謝

本人謹藉此機會代表董事會感謝公司同寅於有關期間的貢獻和支持，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、供應商及業務夥伴從無間斷的支持。

承董事會命
中國服飾控股有限公司

主席
路嘉星
香港

二零一四年八月二十五日