

## 財務資料

閣下閱讀以下討論及分析時，應與本文件附錄一會計師報告所載的經審核合併財務資料及附註一併閱讀。本公司已按照國際會計準則理事會頒佈之國際財務報告準則編製合併財務資料。以下討論及分析載有前瞻性陳述，反映本公司目前對未來事件及財務業績的看法。本公司按其經驗及對過往趨勢、現況及預期的未來發展的觀點，以及本公司認為於該等情況下合適的其他因素而作出的假設而發表該等陳述。然而，實際結果及發展視乎多項風險及不明朗因素而定，未必符合本公司之預期及推測。有關該等風險及不明朗因素，請參閱「風險因素」及「前瞻性陳述」章節。

本公司的財政年度於1月1日開始及於12月31日結束。所有對「2011年度」、「2012年度」及「2013年度」之提述分別指截至2011、2012及2013年12月31日止財政年度。所有對「2013年度上半年」及「2014年度上半年」之提述分別指截至2013年及2014年6月30日止六個月。

### 概覽

本公司為一家在中國快速發展的多品牌時裝集團，從事設計、品牌推廣和銷售服飾產品，主營大眾女性休閒服裝。本公司致力於通過現有八個品牌的各類服飾產品向顧客提供具競爭力價格的最新時尚服裝，即La Chapelle、La Chapelle Sport、7. Modifier、Candie's、La Chapelle Homme、La Babité、La Chapelle Kids及Pote。

本公司已在中國大眾女性休閒服裝市場板塊佔據領先地位。根據Euromonitor報告，本公司於2013年在中國該市場板塊按零售市場份額排名第三，零售市場份額約為5.7%，領先於某些國際知名品牌。根據Euromonitor報告，2013年中國該市場板塊的零售額達致人民幣1,233億元，佔2013年中國大眾成人休閒服裝板塊零售銷售總額約65.3%。Euromonitor估計，2018年中國大眾女性休閒服裝板塊的零售額將達致約人民幣2,174億元（相當於2013年至2018年的年複合增長率約為12.0%），佔2018年中國大眾成人休閒服裝板塊零售銷售總額約66.2%。本公司專注於女性休閒服裝的同時也將產品擴展至男性服飾領域，推出了La Chapelle Homme及Pote，而在兒童服裝領域推出了La Chapelle Kids。

本公司通過零售網點及自2014年8月以來通過天貓（中國著名的商業零售網上購物平台）上本公司網上旗艦店直接向零售客戶銷售產品，所有零售網點均由本公司直接控制和經營。該全直營零售模式將本公司與本公司的大部分競爭對手區別開來。於2014年6月30日，本公司遍佈全國的零售網絡覆蓋中國所有31個省、自治區和直轄市約1,900個實體地點（主要為百貨商場及購物中心）的5,671個零售網點。

本公司已採用令本公司能夠專注於產品設計、品牌開發和零售網絡管理的核心優勢的業務模式。本公司將所有產品外包予在中國的第三方製造商。本公司的大部分第三方製造商根據本公司的要求採購原材料，根據本公司的設計生產產品並向本公司銷售製成品。

---

## 財務資料

---

本公司的收入於往績記錄期的首三個財政年度顯著增加，由2011年度的人民幣18.642億元增加至2012年度的人民幣38.721億元，並進一步增加至2013年度的人民幣62.251億元，年複合增長率為82.7%。本公司的收入由2013年度上半年的人民幣27.999億元增加至2014年度上半年的人民幣35.108億元，增幅為25.4%。本公司的年度淨利潤由2011年度的人民幣1.23億元增加至2012年度的人民幣2.596億元，並進一步增加至2013年度的人民幣4.134億元，年複合增長率為83.3%。本公司的淨利潤由2013年度上半年的人民幣1.690億元增加至2014年度上半年的人民幣2.306億元，增幅為36.4%。

### 影響財務狀況和經營業績的因素

本公司的財務狀況和經營業績直接及間接受以下多種因素影響，並可能在未來繼續受該等因素影響。

#### 直營模式及擴展零售網絡

往績記錄期內，本公司實施零售網絡迅速擴展的策略，零售網點的數目由2011年12月31日的1,841個增至2014年6月30日的5,671個，且本公司直接控制及經營所有零售網點。請參閱「業務－本公司日益擴大的全國性零售網絡」章節。此策略於往績記錄期內通過增加收入及增加銷售和市場推廣費用對本公司的經營業績造成影響。本公司的零售網絡擴展亦令本公司的存貨水平、貿易應收款項、現金流出及資本開支有所增加。

- **收入**－本公司增加銷售量的能力直接受本公司零售網絡的零售網點數量所影響。往績記錄期內，本公司的收入及利潤大幅增長。此增長乃主要由於2011年度至2013年度本公司在中國增設零售網點和同店銷售增長所致。於2011年、2012年及2013年12月31日以及2014年6月30日，本公司於中國分別設有1,841、3,340、5,384及5,671個零售網點。然而，於2014年度上半年，同店銷售相比2013年度上半年同店銷售下降3.4%。請參閱「－同店銷售的解釋」。
- **銷售和市場推廣費用**－由於本公司採取直營模式，故本公司直接承擔大量和零售網絡相關的銷售和市場推廣費用，例如本公司專櫃相關的特許經營費、本公司專賣店相關的租金開支以及銷售人員的工資。由於本公司往績記錄期內擴展銷售網絡，本公司的銷售及市場推廣費用大幅增加。於2011年度、2012年度、2013年度、2013年度上半年及2014年度上半年，本公司的銷售和市場推廣費用分別為人民幣10.532億元、人民幣22.653億元、人民幣34.954億元、人民幣15.669億元及人民幣19.638億元，分別佔同年及期間收入的56.5%、58.5%、56.2%、56.0%及55.9%。
- **存貨**－本公司的業務性質要求本公司須維持足夠的存貨以滿足擴大零售網絡帶動的銷售增長，並需展示不同的產品設計、顏色及尺碼的貨品以滿足客戶的需求。此外，由於新零售網點的市場知名度及客戶忠誠度較低，通常新零售網點存放的存貨的平均週轉率不及已擁有較長經營歷史的零售網點。因此，本公司的存貨水平一般會隨着零售網絡的擴張而增加。於2011年、2012年、2013年12月31日以及2014年6月30日，本公司運營歷史不足一年的零售網點分別佔零售網點總數的39.3%、44.9%、43.0%及33.4%。於2011年、

## 財務資料

2012年、2013年12月31日以及2014年6月30日，本公司存貨（主要為製成品）分別佔總資產的36.0%、35.1%、33.2%及32.5%。請參閱「一節選本公司合併資產負債表項目說明－存貨」和「業務－存貨控制和物流」章節。

- **貿易應收款項**－本公司的貿易應收款項主要包括本公司百貨商場專櫃銷售的已收款項。本公司的貿易應收款項主要受本公司專櫃的產品銷售所影響，而本公司專櫃的產品銷售則受本公司專櫃數量的增加所影響。請參閱「業務－存貨控制和物流」及「一節選本公司合併資產負債表項目說明－貿易應收款項」章節。
- **現金流量及資本開支**－由於本公司的直營模式，本公司擴張零售網絡需要大量資金。於2011年度、2012年度、2013年度、2013年度上半年以及2014年度上半年，本公司的資本開支分別為人民幣1.815億元、人民幣4.368億元、人民幣6.843億元、人民幣2.569億元以及人民幣1.279億元，而本公司用於投資活動的現金淨額分別為人民幣1.294億元、人民幣3.700億元、人民幣4.895億元、人民幣1.923億元以及人民幣2.334億元。此類支出主要與本公司新設及裝修零售網點有關。

於2014年6月30日，本公司零售網點數目為5,671個。本公司計劃於截至2014年12月31日止六個月增加約1,200個零售點，並於2015年和2016年各增加大約1,500個零售點，因應本公司未來財務狀況及市況的變動而不時調整。本公司計劃以其內部現金及[編纂]所得部分款項淨額支付其零售網絡擴張所需資本支出。隨着本公司繼續實施零售網絡擴張策略，本公司將需獲得更多地段（尤其是黃金地段）以開設新零售網點、增加銷售員工人數及購買額外製成品以支持本公司業務的增長。租賃及裝修新零售網點以及增聘僱員將繼續增加本公司銷售和市場推廣開支（主要為特許經營費、租金及僱員福利開支），影響本公司盈利能力，並將消耗大量的資本資源。增加存貨可能進一步制約本公司的流動資金及營運資本，特別是在新零售網點實現收支平衡或贏利之前。本公司經營活動所得現金流量不足可能導致本公司需要取得額外銀行貸款或其他資金來源。

### 現有零售網點的管理

除本公司零售網絡的擴張外，本公司的業務表現取決於本公司管理現有零售網點及增加其銷售的能力。本公司通過評估相關財政年度或財政期間之間的同店銷售來衡量上述能力，該指標通常為零售行業所使用。往績記錄期內，本公司投入大量資源用以提升本公司的品牌知名度，打造營銷策略以迎合不同的客戶及對本公司銷售員工進行培訓。本公司進一步調整銷售獎勵計劃，以改善本公司現有零售網點的表現。因此，2012年度的同店銷售較2011年度增長41.6%。

2013年度的同店銷售較2012年度增長6.6%。2014年度上半年，同店銷售相比2013年度上半年同店銷售下降3.4%。中國經濟的放緩對中國國內消費產生了負面影響，從而對近期本公司的同店銷售產生不利影響。另外，2013年底數月的暖冬給2013年度結束時和2014年度上半年初的冬裝銷售帶來不利影響，而冬裝的平均出售價格通常高出春、夏季服裝的價格。請參閱「一同店銷售的解釋」。

---

## 財務資料

---

### 特許經營費及租金開支

本公司須根據專櫃協議就佔用和使用專櫃的權利向百貨商場支付特許經營費。本公司就專櫃支付的特許經營費通常等於該專櫃月銷售的一定百分點，並由百貨商場在將本公司銷售產品的款項支付給本公司之前扣除。

本公司須根據租賃協議就租用商舖作為本公司的專賣店向購物中心及個人業主房東支付租金。與租金計算及支付有關的條款因不同門店而異，取決於購物中心的政策及本公司與出租人的磋商。本公司專賣店的租金可能是固定金額，或者是按該店銷售收入所佔比例變動。根據部分租賃協議，本公司就該門店應付的租金為協定月租金或該店月銷售額所佔比例的較高者。根據本公司與出租人的安排，來自本公司有關零售網點的銷售付款由出租人或本公司直接收取，而租金由出租人在將銷售付款轉至本公司之前直接扣除，或由本公司另外支付。

由於本公司繼續擴大零售網絡，我們預期本公司的特許經營費及租金開支將會繼續增加。然而，我們相信，本公司銷售額的潛在增長力以及本公司已經與若干百貨商場及購物中心建立的良好關係，可增強本公司對特許經營費及租金的議價能力。於2011年度、2012年度、2013年度、2013年度上半年以及2014年度上半年，本公司的特許經營費及租金與店舖維護開支總和佔本公司相應年度及期間收入的百分比分別為33.1%、32.5%、27.9%、26.9%及26.9%。

### 外包生產

本公司將所有生產外包給第三方製造商。根據本公司的絕大部分現有外包生產安排，製造商須負責採購用於生產本公司產品的原材料（主要包括棉花、羽絨、布料、天然纖維及化學纖維）及輔助材料，而本公司向有關製造商購買成品。向第三方製造商應付的成品採購成本構成本公司往績記錄期內的主要銷售成本，於2011年度、2012年度、2013年度、2013年度上半年以及2014年度上半年，存貨成本分別佔同期銷售成本的95.5%、94.3%、92.9%、91.6%及91.3%。

第三方製造商向本公司收取的費用受一系列因素的影響，如製造商所支付的原材料成本及勞動力成本的增加。各項產品訂單詳細條款（如數量及價格）一般會根據本公司與有關製造商簽訂的具約束力的總協議，在本公司下訂單時釐定。製造商原材料成本及勞動力成本出現任何大幅度波動，均會影響本公司應付的貨物採購成本及銷售成本。如本公司無法將所增加的成本轉嫁給客戶，則本公司的經營業績會受到影響。此外，往績記錄期內，本公司欠付其製造商大量貿易應付款項及應付票據，主要來自本公司採購產品。本公司應付款項信貸期的任何重大變動均可能對本公司現金流量及財務狀況造成重大影響。請參閱「風險因素－與本公司業務及服裝行業有關的風險－本公司依賴第三方生產產品，他們的不履約或不良表現可能會影響本公司經營業績和財務業績」章節。

---

## 財務資料

---

### 勞動力成本

本公司往績記錄期內增加的營運開支，部分是由於本公司的員工福利開支大幅增加所致。員工福利開支主要受工資水平以及各個財政年度的員工數目所影響。由於績效獎金會隨着本公司銷售額的增加而增加，所以本公司支付銷售員工的績效獎金也可能影響本公司的整體員工福利開支。近年來，隨着勞動者保護意識日漸增強和相關法規的出台，中國不少城市的最低工資和薪金水平上漲。基於相同原因，往績記錄期內，本公司員工的基本工資和本公司銷售員工的績效獎金均有所上漲。此外，為支持本公司業務的增長，本公司增加了員工人數，尤其是銷售人員。本公司預期將繼續招聘更多員工以支持本公司的擴張和業務發展。員工數目及工資水平增加將繼續導致勞動力成本增加，並可能對經營業績造成重大影響。

### 資金來源

由於本公司採用直營模式，本公司分銷網絡的擴張需要大量資本。於往績記錄期，除銷售產品所產生的現金流量外，本公司積極拓寬融資渠道以滿足本公司實施擴張策略的現金需求。於2010年12月及2013年5月，本公司分別收到Good Factor及北京高盛的股本出資，二者於最後實際可行日期分別持有本公司股本權益的23.75%及5.00%。請參閱「於本公司的投資」章節。另外，本公司通過銀行籌得借款。於2011年、2012年、2013年12月31日以及2014年6月30日，本公司尚未償還的銀行借款總額分別為人民幣1.060億元、人民幣4.250億元、人民幣7.800億元以及人民幣10.176億元。因此，往績記錄期內，本公司銀行借款的利息開支有所增長。鑑於本公司的擴張計劃，我們預期本公司將舉借更多貸款，因此利息開支可能會增加。

### 競爭

中國服裝業的競爭非常激烈。近年，國內品牌快速發展，在店舖陳列標準化及改善客戶體驗方面，與國際品牌相比已越來越具有競爭力。根據Euromonitor報告，在大眾女性休閒服裝市場中，由七個國際品牌和三個國內品牌構成的中國十大品牌的合併零售銷售，佔2013年中國大眾女性休閒服裝市場零售總額的44.3%。根據Euromonitor報告，本公司2013年在中國大眾女性休閒服裝市場板塊按零售額計的市場份額中排名第三。競爭加劇可能對本公司的產品設計及定價與營銷策略帶來潛在影響。此外，近年快速發展的網上購物已顯著改變消費者的購物模式及加劇本公司所處行業的競爭。

### 季節性

由於各種因素，本公司的財務狀況及經營業績會出現季節性波動。本公司通常於每年下半年增加銷售及推銷活動，以把握該段時間內多個假期所提供的額外銷售機會，例如中國國慶節、聖誕節和新年。本公司相信這些假期可刺激消費。基於相同原因，本公司在年底及假期前後的存貨水平一般比年內其他時間高，以滿足本公司在這些時期所增加的銷售。此外，生產秋冬裝的物料較昂貴，故秋冬裝的平均售價一般高於春夏裝。

---

## 財務資料

---

本公司的業務亦受無法預知的氣候變化的影響。例如，如冬季異常變暖，本公司的冬季服裝銷售額可能會下降。本公司2013年12月31日的存貨較2012年12月31日顯著增長，部分原因由於2013年年末相對較暖的冬天月份使得本公司2013年度末期的冬裝銷售額受到不利影響。因此，本公司於任何中期的經營業績可能無法準確反映本公司於另一中期或整個財政年度的表現。

### 定價策略

本公司在釐定產品售價時會考慮多個因素，例如採購成本、利潤率。本公司定價策略的任何重大變化均可能對本公司的未來經營業績造成重大影響。如行業慣例，本公司會就本公司產品價格提供銷售折扣。本公司可能出於不同目的提供銷售折扣，如為加強品牌知名度、增加現金流和管理存貨水平而進行促銷。任何折扣的幅度和時間均視乎本公司的現金及存貨水平、市場對本公司產品的反映以及競爭環境等因素而定。於往績記錄期，本公司策略性地設定銷售折扣水平，以管理支付給第三方製造商的採購成本的波動影響。

### 中國的經濟環境及人均可支配收入

本公司於中國開展所有業務。因此，中國的經濟狀況，尤其是城鎮居民的人均可支配收入水平對本公司的產品需求造成直接影響。中國於過往20年的經濟增長快速，人均可支配收入及生活水平不斷提升，從而帶動中國消費者對時尚及潮流服裝的消費顯著增加。

根據Euromonitor從國家統計局所獲得的資料，2009年至2013年，中國城鎮居民年人均可支配收入和消費品零售價值總額的年複合增長率分別為11.9%和15.7%。另據Euromonitor報告，2009年至2013年，在城鎮居民年人均可支配收入增長帶動下，中國人均服裝開支按複合年增長率16.2%增長。本公司預期，本公司的經營業績將繼續受中國經濟和人均可支配收入增長以及消費開支（特別是城鎮地區）的變動的影響。

### 主要會計估計及判斷

編製符合國際財務報告準則的財務資料須使用若干主要會計估計。本公司在採納會計政策時所使用的方法、估計及判斷可能對本公司的經營業績產生重大影響。部分會計政策要求本公司作出主觀判斷，因此須對存在固有不確定性的事項作出估計。下文為根據國際財務報告準則本公司認為對本公司的財務業績呈報而言屬重要且涉及須對存在固有不確定性的事項的影響作出估計及判斷的會計政策概要。本公司亦制定有本公司認為屬重要會計政策的其他政策。詳情請參閱附錄一—「會計師報告」附註2及4。

### 物業、廠房及設備之使用年期、剩餘價值及折舊費用及無形資產的使用年期及攤銷

本公司釐定物業、廠房及設備及無形資產的估計使用年期、剩餘價值及有關折舊或攤銷費用的有關估計是基於本公司有意使用該等資產從而獲取未來經濟利益的估計年期而得出。倘可使用年期有別於先前估計，則本公司管理層將修訂折舊及攤銷費用，或撤銷或撤減已報廢或變賣的

## 財務資料

技術上過時或非策略資產。實際經濟年期可能有別於估計可使用年期，而實際剩餘價值亦可能有別於估計剩餘價值。定期檢討可能會使折舊年期及剩餘價值以致未來期間的折舊／攤銷開支有變。於往績記錄期，實際使用年期與本公司管理層的估計並無重大差異，以至須修訂相關折舊及攤銷費用。

於往績記錄期，本公司零售網點裝修及本公司電腦資訊系統的特許使用的賬面金額須按直線法折舊及攤銷。本公司專櫃的折舊乃根據兩年估計可使用年期計算。此假設乃根據本公司一般每兩年一次翻新專櫃，本公司專櫃協議年期通常為一至兩年以及一般於期滿時可重續專櫃協議而作出。專賣店的折舊乃根據五年估計可使用年期或租賃期的較短者計算。此假設乃根據本公司大部分租賃協議的期限為二至六年而作出。對於本公司電腦資訊系統，攤銷乃按特許使用的估計可使用年期計算。往績記錄期內，於釐定折舊及攤銷金額時，有關假設得到一貫應用。

### 存貨

存貨按成本及可變現淨值的較低者入賬。成本包括使存貨達至現狀所產生的直接原材料及(如適用)分包費用。存貨的可變現淨值為於一般業務過程中的估計售價減估計完成成本及銷售開支。如存貨過季且其可變現淨值低於存貨的成本，則本公司會就存貨撇減至可變現淨值而計提撥備。本公司的存貨撥備乃根據本公司估計按存貨採購成本的一定估計百分比計算，該百分比隨着存貨庫齡增加而提高。

本公司製成品存貨庫齡乃按本公司零售網點開始銷售製成品的首個銷售期(包括該期)起計算已經過去的銷售期總數衡量。春夏秋冬各季均構成一個銷售期。本公司認為每年春季系列和秋季系列均有兩個銷售期。例如，春季系列的銷售期包括本公司零售網點首次開售春季系列的春季銷售期，以及緊接其後的夏季銷售期；另外，本公司認為每年夏季系列和冬季系列各有一個銷售期。下表載列於往績記錄期本公司存貨撥備的百分比：

自首個銷售期(包括該期)起計過去的銷售期數	季節系列		
	春季／秋季	夏季	冬季
一個	0%	0%	0%
二個	0%	5%	5%
三個	5%	50%	25%
四個	15%	90%	90%
五個	50%	100%	100%
六個	90%	100%	100%
七個	100%	100%	100%

有關估計百分比乃基於所作撥備時的當前市況及本公司管理層過往採購及銷售類似性質產品的經驗作出。有關估計可能會因客戶的品味及競爭對手的行動而作出重大改變。於往績記錄

---

## 財務資料

---

期，該等估計與本公司作出存貨撥備所採用的估計一致，而本公司的撥備和存貨銷售的實際結果並無重大差異。於2011年度、2012年度、2013年度、2013年度上半年以及2014年度上半年，本公司的存貨撥備分別為人民幣840萬元、人民幣3,600萬元、人民幣9,210萬元、人民幣5,080萬元及人民幣5,950萬元，此乃主要由於本公司存貨水平及存貨庫齡增加所致。請參閱「一節選本公司合併全面收益表項目說明－存貨成本－存貨撥備」。

### 非金融資產的減值

非金融資產包括物業、廠房及設備、土地使用權及無形資產，倘出現事件或情況變動顯示賬面值可能無法收回，則須進行減值檢討。可收回數額乃根據使用值計算或按公允價值減銷售成本而釐定。該等計算須運用判斷及估計。

釐定資產減值須運用管理層判斷，尤其為釐定：(i)是否已出現顯示有關資產價值可能無法收回的事件；(ii)可收回數額（即公允價值減出售成本後的數額及估計繼續在業務中使用資產所帶來的未來現金流量折現值淨額二者的較高者）可否支持資產賬面值；及(iii)現金流量預測所用的適當主要假設，包括該等現金流量預測是否以適當利率折現。管理層所挑選用作評估減值的假設（包括折現率或現金流量預測所用的增長率假設）若有變化，可能會對減值測試所用的現值淨額帶來重大影響，從而影響本公司財務狀況及經營業績。若預計表現及由此產生之未來現金流量預測出現重大不利變動，則可能須在合併全面收益表中扣除減值開支。於往績記錄期內，本公司並無記錄任何有關非金融資產的減值開支。

### 收入

收入乃按已收或應收代價的公允價值計量，即所供應產品經扣除折扣、退貨及增值稅後的應收金額。當本公司零售網點的產品售出且交付予客戶並為客戶接受，本公司便會確認收入。本公司將根據其以往業績並考慮客戶類別、交易種類及各項安排的特點作出退貨估計。

就本公司產品通過本公司的專櫃及專賣店銷售而言，收入於產品的風險及回報已轉嫁予終端顧客時確認，即通常在產品交付予顧客、顧客接納產品且並無任何可能影響客戶接納產品的未盡責任時確認。本公司於各結算記錄日期根據本公司的過往經驗以扣減貿易應收款項的方式就退貨進行估計及撥備。本公司估計與實際結果之間的差異於銷售退貨發生期內確認。往績記錄期內及於最後實際可行日期，本公司估計與實際結果之間並無任何重大差異。



---

## 財務資料

---

### 當期及遞延所得稅

本公司須在中國不同地區繳納所得稅。釐定各該等司法管轄區的所得稅撥備時須作出判斷。於日常業務過程中有頗多未能確定最終稅項的交易及計算。倘該等事宜的最終稅務結果與初步記錄的金額不同，有關差異將影響作出釐定的期間內的所得稅及遞延所得稅撥備。於往績記錄期，本公司無任何所得稅撥備的重大變動。

倘管理層認為未來應課稅利潤可用以抵銷暫時性差異或稅項虧損時，則會確認與若干暫時性差異及稅項虧損有關的遞延所得稅資產。倘預期與原先估計不同，有關差異會對有關估計出現變動的期間內遞延所得稅資產及稅項支出的確認構成影響。

### 應收款項的減值

本公司管理層會根據應收款項的可收回性的評估以釐定長期按金及預付款項、貿易應收款項、按金、預付款項及其他應收款項的減值撥備。該評估乃依據百貨商場、購物中心（某些情況下）及其他債務人的信貸記錄及當前市況作出，並須使用判斷及估計。管理層會在各資產負債表日期對撥備重新作出評估。

往績記錄期內，本公司的貿易應收款項主要與本公司通過百貨商場及若干購物中心進行銷售有關，而百貨商場及購物中心則負責根據本公司的專櫃協議及租賃協議收取本公司的銷售款項。本公司通常在由信貸記錄及財務狀況良好的開發商開發及營運的知名百貨商場及購物中心內開設零售網點。因此，本公司認為本公司貿易應收款項的違約風險甚微，故本公司並無就逾期貿易應收款項計提任何撥備。於2011年、2012年、2013年12月31日以及2014年6月30日，本公司賬齡為30天或以內的貿易應收款項分別佔公司總貿易應收款項的78.4%、90.4%、87.6%及82.0%。

### 同店銷售的解釋

本公司的盈利能力部分受本公司經營現有零售網點的銷售表現所影響。本公司通過評估同店銷售（為零售業常用的衡量標準）衡量有關表現。

本公司通過比較以該等零售網點於兩個連續財政期間可比營運月份（僅指該等零售網點於該兩個期間均有銷售額的月份）的銷售額以達到按相同基準評估同店銷售變動的目的。倘零售網點於該兩個財政期間第二期間末連續錄得逾12個月銷售，其即可計入兩個財政期間同店銷售的評估。

任何零售網點最低營運歷史乃根據各個零售網點的每月銷售記錄（並非每日銷售記錄）判斷，零售網點的營運可臨時性暫停，只要該零售網點於最低營運歷史期間有登記單個月的每月銷售記錄。有關收入乃按相關零售網點的總現金收入計算。本公司的同店銷售數據計算可能與其他公司所採納的不同，本公司的同店銷售數據或不可與其他公司呈報的同店銷售數據比較。

## 財務資料

下表載列於往績記錄期本公司同店銷售及有關期間的變動百分比：

	截至12月31日止年度		2011年度與 2012年度之間的變動 百分比(%)
	2011年	2012年	
	人民幣千元	人民幣千元	
同店銷售 <sup>(1)</sup> . . . . .	1,513,676	2,143,897	41.6%

  

	截至12月31日止年度		2012年度與 2013年度之間的變動 百分比(%)
	2012年	2013年	
	人民幣千元	人民幣千元	
同店銷售 <sup>(2)</sup> . . . . .	3,254,380	3,469,616	6.6%

  

	截至6月30日止六個月		2013年度上半年與 2014年度上半年 之間的變動 百分比(%)
	2013年	2014年	
	人民幣千元 (未經審核)	人民幣千元	
同店銷售 <sup>(3)</sup> . . . . .	2,421,534	2,338,174	(3.4%)

附註：

- (1) 有關2011年度與2012年度之間的同店銷售的比較，包括截至2012年年末已連續銷售12個月以上的零售店的銷售。
- (2) 有關2012年度與2013年度之間的同店銷售的比較，包括截至2013年年末已連續銷售12個月以上的零售店的銷售。
- (3) 有關2013年度上半年與2014年度上半年之間的同店銷售的比較，包括截至2014年6月30日止已連續銷售12個月以上的零售店的銷售。

於2012年度，同店銷售相比2011年度增加41.6%，而於2013年度，同店銷售相比2012年度則增加6.6%。2014年度上半年，同店銷售相比2013年度上半年同店銷售下降3.4%。中國經濟的放緩對中國國內消費產生了負面影響，從而對近期本公司的同店銷售產生不利影響。另外，2013年底數月的暖冬給2013年度結束時和2014年度上半年初的冬裝銷售帶來不利影響，而冬裝的平均出售價格通常高出春、夏季服裝的價格。請參閱「風險因素－2013年度本公司收入、利潤及同店銷售的增長較過往年度有所下降，而最近期間，本公司的同店銷售有所下降。未來期間，本公司收入、利潤或同店銷售的增長或會經歷進一步的波動或下降，同店銷售或會下降」。

### 節選本公司合併全面收益表項目說明

#### 收入

我們通過本公司專櫃及專賣店向消費者銷售本公司的產品獲得收入。收入指扣除增值稅、折扣以及集團內公司間銷售後的已售商品的淨值。本公司收入主要受本公司零售網點數目、同店銷售的增幅以及本公司產品售價的影響。

## 財務資料

### 銷售成本

銷售成本主要包括存貨成本，同時亦包括存貨的可變現淨值撇減以及若干稅項和徵費（如營業稅、城市建設稅和教育附加費）。下表載列本公司往績記錄期內的銷售成本明細：

	截至12月31日止年度			截至6月30日止六個月	
	2011年	2012年	2013年	2013年	2014年
	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
存貨成本	522,825	1,033,277	1,803,758	795,882	989,001
存貨可變現淨值撇減	8,417	35,984	92,059	50,777	59,482
稅項及徵費	16,006	25,916	45,893	22,483	34,293
<b>總計</b>	<b>547,248</b>	<b>1,095,177</b>	<b>1,941,710</b>	<b>869,142</b>	<b>1,082,776</b>

### 存貨成本

往績記錄期內，存貨成本佔本公司銷售成本的大部分。存貨成本主要指就外包本公司產品向第三方製造商支付的採購成本。本公司將其全部生產外包給第三方製造商。根據本公司大部分外包生產安排，製造商負責採購生產本公司產品所用的原材料，而本公司向製造商購買製成品。本公司的採購成本主要包括製造商的利潤、原材料的成本及製造商的勞動力成本。存貨成本也包括根據少數外包生產安排由本公司負責原材料採購時向供應商支付的原材料成本。往績記錄期內，本公司越來越多地將原材料採購外包予製造商，以減少本公司的原材料存貨及集中管理本公司製成品的庫存。

在本公司接收製造商交付的產品後，本公司產品的採購成本按存貨入賬，直至產品售予本公司終端客戶之時，採購成本在本公司的合併全面收益表銷售成本中分類為存貨成本。

存貨成本取決於本公司向製造商採購的產品數量以及製造商收取的價格，而這在很大程度上受到製造商的原材料成本及勞動力成本的影響。請參閱「－影響財務狀況和經營業績的因素－外包生產」章節。

### 存貨撥備

本公司存貨主要包括第三方製造商生產的製成品。如存貨過季且其可變現淨值低於存貨成本，則本公司會就存貨撇減至可變現淨值而計提撥備。根據本公司的會計政策：

- 本公司存貨撥備乃按存貨原始成本的若干估計百分比（介於5%至100%）計算；
- 有關估計百分比乃基於所作撥備時的當前市場情況和本公司管理層過往採購和銷售類似性質產品的經驗作出；

---

## 財務資料

---

- 本公司製成品存貨庫齡乃按本公司零售網點開售製成品的首個銷售期（包括該期）起計過去的銷售期數計量；
- 春夏秋冬各季均構成一個銷售期；及
- 本公司認為每年春季系列和秋季系列均有兩個銷售期。例如，春季系列的銷售期包括本公司零售網點首次開售春季系列的春季銷售期，緊接其後為夏季銷售期。另外，本公司認為每年夏季系列和冬季系列各有一個銷售期。

有關進一步詳情，請參閱「— 主要會計估計及判斷 — 存貨」章節。

2011年度、2012年度、2013年度以及2013年度上半年及2014年度上半年，本公司存貨撥備分別為人民幣840萬元、人民幣3,600萬元、人民幣9,210萬元、人民幣5,080萬元及人民幣5,950萬元。由於本公司存貨撥備乃按存貨初始成本的估計百分比計算，且本公司自2011年度至2013年度存貨主要包括第三方製造商生產的製成品，故本公司存貨撥備的顯著增加很大程度上乃由於本公司製成品的存貨水平普遍增加所致。

製成品存貨由2011年12月31日的人民幣3.858億元增加至2013年12月31日的人民幣12.823億元，相當於期內增加約232.4%。本公司製成品存貨水平的普遍增加乃主要由於：(i)本公司業務性質和本公司直營模式（要求本公司將製成品存貨維持在相對較高水平，確保本公司擁有充足的款式各異、顏色豐富和尺碼齊全的產品庫存可供展示及滿足顧客需求）；(ii)本公司業務規模和零售網絡的擴大；(iii)若干新品牌的推出；及(iv)2013年度末相對暖和的冬季月份，對本公司2013年度結束時冬季服裝銷售產生不利影響。進一步詳情請參閱「— 節選本公司合併資產負債表項目說明 — 存貨」章節。

此外，本公司通常需要兩個或以上有關銷售期銷售各季節系列的大部分製成品，尤其是就本公司仍處於初始發展階段的新品牌或新零售網點而言。由於本公司的業務性質和其直營模式要求本公司於各零售網點維持相對較高水平的製成品存貨，本公司新零售網點的市場知名度及顧客忠誠度普遍相對較低，一般須在取得預期銷售業績水平前經歷初始發展期。因此，本公司製成品存貨的庫齡亦導致本公司於往績記錄期的存貨撥備普遍增加，且為往績記錄期有關撥備增加高於本公司製成品存貨水平的主要原因。

## 財務資料

### 毛利和毛利率

往績記錄期內，本公司不同類型的零售網點的毛利率相對一致及保持平穩，此乃由於因不同類型零售網點而有所不同的大部分開支入賬列作銷售和市場推廣費用，故對本公司毛利率的影響很小。下表載列往績記錄期內按零售網點類型劃分的本公司毛利率：

	截至12月31日止年度			截至6月30日止六個月	
	2011年	2012年	2013年	2013年	2014年
				(未經審核)	
專櫃.....	70.7%	71.4%	69.9%	68.6%	70.7%
專賣店.....	70.7%	73.0%	65.6%	70.0%	65.4%

下表載列往績記錄期內按品牌劃分的本公司毛利率：

	截至12月31日止年度			截至6月30日止六個月	
	2011年	2012年	2013年	2013年	2014年
				(未經審核)	
La Chapelle.....	72.6%	72.5%	71.0%	69.2%	70.5%
La Chapelle Sport.....	68.7%	70.7%	69.4%	67.9%	69.7%
Candie's.....	64.6%	70.3%	66.2%	69.1%	69.0%
La Chapelle Homme/pote <sup>(1)</sup> .....	71.7%	72.0%	62.6%	67.5%	62.4%
7. Modifier <sup>(2)</sup> .....	不適用	73.7%	63.2%	71.4%	66.5%
La Babité <sup>(2)</sup> .....	不適用	73.9%	66.9%	71.7%	69.1%
La Chapelle Kids <sup>(3)</sup> .....	不適用	不適用	64.9%	不適用	60.6%
La Lumdi <sup>(4)</sup> .....	0.0%	不適用	不適用	不適用	不適用
<b>總計.....</b>	<b>70.6%</b>	<b>71.7%</b>	<b>68.8%</b>	<b>69.0%</b>	<b>69.2%</b>

#### 附註：

- (1) 於2013年度銷售La Chapelle Homme的收入包括Pote的銷售。請參閱「業務－本公司的品牌」。
- (2) 本公司於2012年推出7. Modifier和La Babité。
- (3) 本公司於2013年推出La Chapelle Kids。
- (4) 本公司於2010年終止經營La Lumdi。

2013年度本公司品牌的毛利率較2012年度普遍下降，主要由於本公司調整產品定價應對中國零售業市況的不利變動所致。於2013年，中國經濟減緩，對中國國內消費產生了消極影響。中國零售業的市場狀況於2014年度上半年仍然充滿挑戰，本公司的整體毛利率與2013年度上半年一致，從69.0%輕微上升至2014年度上半年的69.2%。

### 銷售和市場推廣費用

銷售和市場推廣費用主要包括銷售人員的工資及福利、有關零售網點的特許經營費及租賃費用、廣告及推廣費用、運輸費用以及與銷售及市場推廣活動相關的其他費用。

## 財務資料

下表載列往績記錄期內本公司的銷售及市場推廣開支明細：

	截至12月31日止年度			截至6月30日止六個月	
	2011年	2012年	2013年	2013年	2014年
	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
員工福利開支 . . . . .	268,619	645,641	1,139,147	523,071	691,955
特許經營費 . . . . .	481,521	958,755	1,189,856	505,231	641,128
租金及店舖維護開支 . . . . .	132,354	297,484	542,604	246,539	300,575
折舊 . . . . .	56,220	135,792	294,814	135,977	160,131
公用事業及電費 . . . . .	33,931	89,910	138,081	74,891	78,208
市場推廣及促銷開支 . . . . .	24,453	39,252	52,335	28,306	32,423
物流開支 . . . . .	18,529	29,074	40,795	17,613	16,433
其他 <sup>(1)</sup> . . . . .	37,590	69,424	97,799	35,272	42,909
<b>總計</b> . . . . .	<b>1,053,217</b>	<b>2,265,332</b>	<b>3,495,431</b>	<b>1,566,900</b>	<b>1,963,762</b>

附註：

(1) 其他主要包括與店內裝修及陳設備件有關的開支、與使用POS機有關的銀行收費及其他與市場推廣活動有關的雜項開支。

員工福利開支指薪金、員工福利及利益以及本公司銷售人員的津貼。本公司銷售人員的工資包括基本工資和績效工資，基本工資一般每年審核及調整一次，而績效工資則與有關員工的銷售額掛鉤。因此，本公司的員工福利開支在很大程度上受本公司銷售人員的基本工資、本公司整體的銷售表現以及本公司的銷售人員數目影響。

特許經營費指本公司就佔用和經營百貨商場專櫃的權利而支付予百貨商場的費用。與專櫃相關的特許經營費通常在本公司與百貨商場簽訂的專櫃協議中規定，根據該專櫃月銷售額特定百分比計算的佣金（以及其他雜費及開支）。百貨公司向本公司轉匯的有關專櫃銷售所得的現金已扣除特許經營費。

租金及店舖維護開支主要指本公司就租賃商舖經營專賣店向第三方出租人支付的租金。與租金計算及支付有關的條款因不同門店而異，取決於購物中心的政策及本公司與個別第三方出租人的磋商。本公司專賣店的租金可能是固定金額，或者是按該店銷售額所佔比例變動。根據部分租賃協議，本公司就該門店應付的租金為協定月租金或該店銷售額所佔比例的較高者。視乎本公司與出租人的安排而定，租金會由出租人從相關零售網點銷售所得的現金中直接扣除，或由本公司另外支付。請參閱「業務－本公司日益擴大的全國性零售網絡－專賣店－租賃協議」章節。

## 財務資料

折舊主要指與裝修本公司零售網點有關的資本化費用，該相關資本開支主要包括合同費用及裝修材料花費、家具及設備開支，並按直線法進行折舊。折舊金額主要受本公司零售網絡擴張的影響。

公用事業及電費開支指本公司零售網點使用電力及其他公用事業所產生的開支，因此該開支主要受本公司零售網店數量影響。

### 行政開支

行政開支主要包括行政員工福利開支、辦公室的租金開支、銀行手續費、電腦資訊系統授權使用費攤銷、辦公室設施開支及差旅費。

下表載列本公司往績記錄期內的行政開支明細：

	截至12月31日止年度			截至6月30日止六個月	
	2011年	2012年	2013年	2013年	2014年
	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)	
員工福利開支	65,757	117,608	145,211	82,211	88,053
租金開支	2,622	3,563	6,015	2,010	3,066
差旅及通信費	5,811	6,831	11,403	5,110	4,596
公用事業及電費	4,938	5,103	7,016	3,395	3,054
專業費用	3,017	3,984	15,575	10,832	13,690
無形資產攤銷	268	3,058	7,326	3,132	5,034
銀行手續費	1,658	5,618	10,686	4,882	5,969
折舊	1,607	3,990	5,944	2,695	4,627
其他 <sup>(1)</sup>	8,910	10,056	20,877	5,944	8,639
<b>總計</b>	<b>94,588</b>	<b>159,811</b>	<b>230,053</b>	<b>120,211</b>	<b>136,728</b>

附註：

(1) 其他主要包括向製造商提供產品樣本的成本及其他與行政有關的雜項開支。

員工福利開支指本公司董事、監事、高級管理層和其他行政人員（包括零售網點的銷售經理）的工資、員工福利及利益、津貼及獎金以及補貼。本公司的員工福利開支主要受本公司行政人員的數目及基本工資的影響。本公司行政人員的工資包括基本工資和按績效酌情支付的獎金。董事和高級管理層的獎金、津貼和股份付款也會影響本公司員工福利開支。

租金開支指租賃辦公室有關的租金開支。

無形資產攤銷指與授權本公司電腦資訊系統（主要指SAP ERP系統）相關的資本開支。

折舊主要指與辦公室電子設備及汽車有關的資本化費用金額。

專業費用指本公司就第三方專業顧問服務而產生的費用及其他開支。

## 財務資料

### 其他收益淨額

其他收益淨額主要包括本公司經營所在部分城市的地方政府發放的補助及出售若干固定資產的損益。

下表載列本公司往績記錄期內的其他收益淨額明細：

	截至12月31日止年度			截至6月30日止六個月	
	2011年	2012年	2013年	2013年	2014年
	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
出售物業、廠房及設備的					
收益／(虧損)淨額.....	438	(129)	64	(13)	(848)
政府補助.....	684	13,270	27,295	-	6,111
其他.....	49	(462)	4,278	883	43
<b>總計</b> .....	<b>1,171</b>	<b>12,679</b>	<b>31,637</b>	<b>870</b>	<b>5,306</b>

政府補助指本公司經營所在的上海市徐匯區地方政府授予本公司的補助金。本公司已獲徐匯區地方政府一筆非經常性的補助金以支持本公司提升設計及品牌管理能力。該補助乃視本公司滿足付款條件的情況分期支付。合資格補貼部分於本公司合併全面收益表中確認，餘下結餘確認為遞延收入。其他補助金乃為肯定本公司對徐匯區的投資而授予，金額一般由地方政府根據多項考慮因素釐定，如本公司上一財政年度的業務增長及納稅額。

### 融資收入

融資收入主要包括銀行存款的利息收入。

### 融資成本

融資成本主要包括本公司銀行借款的利息支出。

### 所得稅開支

所得稅開支主要指本公司企業所得稅的費用開支。應付企業所得稅金額由本公司經營利潤及適用企業所得稅稅率釐定。於往績記錄期，本公司適用企業所得稅稅率並無出現任何重大變動。往績記錄期內的各年度，本公司及本公司的附屬公司按25%的稅率繳納法定企業所得稅。於往績記錄期，本公司企業所得稅增加主要是由於本公司經營利潤增加所致。

於2011年度、2012年度、2013年度及2014年度上半年，本集團的實際稅率分別為27.0%、26.1%、25.3%及25.2%。本集團的實際稅率高於25.0%的法定稅率，主要由於以股份為基礎的酬金開支無法進行企業所得稅抵扣所致。於2011年度、2012年度、2013年度及2014年度上半年，以股份為基礎的酬金開支分別為人民幣820萬元、人民幣1,010萬元、人民幣660萬元及人民幣300萬元。



## 財務資料

### 經營業績

	截至12月31日止年度			截至6月30日止六個月	
	2011年	2012年	2013年	2013年	2014年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元 (未經審核)	人民幣千元
收入	1,864,167	3,872,118	6,225,087	2,799,929	3,510,764
銷售成本	(547,248)	(1,095,177)	(1,941,710)	(869,142)	(1,082,776)
<b>毛利</b>	<b>1,316,919</b>	<b>2,776,941</b>	<b>4,283,377</b>	<b>1,930,787</b>	<b>2,427,988</b>
銷售和市場推廣費用	(1,053,217)	(2,265,332)	(3,495,431)	(1,566,900)	(1,963,762)
行政開支	(94,588)	(159,811)	(230,053)	(120,211)	(136,728)
其他收益淨額	1,171	12,679	31,637	870	5,306
<b>經營利潤</b>	<b>170,285</b>	<b>364,477</b>	<b>589,530</b>	<b>244,546</b>	<b>332,804</b>
融資收入	459	347	1,937	459	2,650
融資成本	(2,294)	(13,575)	(38,075)	(17,909)	(26,962)
融資成本淨額	(1,835)	(13,228)	(36,138)	(17,450)	(24,312)
<b>除所得稅前利潤</b>	<b>168,450</b>	<b>351,249</b>	<b>553,392</b>	<b>227,096</b>	<b>308,492</b>
所得稅開支	(45,483)	(91,694)	(140,019)	(58,047)	(77,887)
<b>年度／期間利潤</b>	<b>122,967</b>	<b>259,555</b>	<b>413,373</b>	<b>169,049</b>	<b>230,605</b>
<b>以下人士應佔利潤：</b>					
本公司權益所有人	127,243	259,905	407,298	169,049	226,335
非控股權益	(4,276)	(350)	6,075	-	4,270
<b>年度／期間利潤</b>	<b>122,967</b>	<b>259,555</b>	<b>413,373</b>	<b>169,049</b>	<b>230,605</b>

### 經營業績討論

#### 截至2014年6月30日止六個月與截至2013年6月30日止六個月比較

##### 收入

本公司收入由2013年度上半年的人民幣27.999億元增長25.4%至2014年度上半年的人民幣35.108億元。收入的增加主要是由於本公司擴充零售網點所致。本公司零售網點的數目由2013年6月30日的4,180個增至2014年6月30日的5,671個。

2014年度上半年，同店銷售相比2013年度上半年同店銷售下降3.4%。同店銷售下降乃主要由於中國經濟的持續放緩，以及2013年底數月的暖冬對2014年度上半年初冬季服裝銷售的影響。請參閱「一同店銷售的解釋」。

##### 按分銷渠道劃分的收入

下表載列於所示期間按不同分銷渠道進行銷售劃分的本公司收入明細：

	截至6月30日止六個月				2013年度上半年和 2014年度上半年 之間的變動百分比(%)
	2013年		2014年		
	人民幣千元 (未經審核)	佔總額的 百分比(%)	人民幣千元	佔總額的 百分比(%)	
專櫃	2,091,094	74.7	2,499,645	71.2	19.5
專賣店	708,835	25.3	1,011,119	28.8	42.6
<b>總計</b>	<b>2,799,929</b>	<b>100.0</b>	<b>3,510,764</b>	<b>100.0</b>	<b>25.4</b>

專櫃收入佔本公司2013年度上半年及2014年度上半年收入的主要部分，但按佔本公司總收入的百分比計，2014年度上半年專櫃收入佔比較2013年度上半年專櫃收入佔比有所下降。此

## 財務資料

下降主要由於本公司專注於將更多的新零售網點開設為專賣店，導致專賣店收入大幅增長所致。

2014年度上半年本公司零售點的總收入增加人民幣7.108億元，其中歸屬於本公司2014年度上半年新開設零售網點的銷售額為人民幣1.218億元，或17.1%。下表載列於所示年度按零售網點年限劃分的本公司收入明細：

	截至6月30日止六個月				2013年度上半年和 2014年度上半年 之間的變動百分比(%)
	2013年		2014年		
	人民幣千元 (未經審核)	佔總額的 百分比(%)	人民幣千元	佔總額的 百分比(%)	
現有零售網點 <sup>(1)</sup> .....	2,472,457	88.3	3,388,981	96.5	37.1
新零售網點 <sup>(2)</sup> .....	327,472	11.7	121,783	3.5	(62.8)
<b>總計</b> .....	<b>2,799,929</b>	<b>100.0</b>	<b>3,510,764</b>	<b>100.0</b>	<b>25.4</b>

附註：

- (1) 就某個財政期間而言，現有零售網點包括於該財政期間1月份前開始銷售的零售網點。
- (2) 就某個財政期間而言，新零售網點包括於該財政期間1月份或之後開始銷售的零售網點。

### 按品牌劃分的收入

下表載列於所示期間按品牌劃分的本公司收入明細：

	截至6月30日止六個月				2013年度上半年和 2014年度上半年 之間的變動百分比(%)
	2013年		2014年		
	人民幣千元 (未經審核)	佔總額的 百分比(%)	人民幣千元	佔總額的 百分比(%)	
La Chapelle.....	1,212,377	43.3	1,320,247	37.6	8.9
La Chapelle Sport.....	969,930	34.6	1,050,680	29.9	8.3
Candie's.....	198,720	7.1	290,481	8.3	46.2
La Chapelle Homme/Pote.....	70,760	2.5	137,003	3.9	93.6
7. Modifier.....	265,156	9.5	473,754	13.5	78.7
La Babité.....	82,986	3.0	228,614	6.5	175.5
La Chapelle Kids <sup>(1)</sup> .....	-	-	9,985	0.3	-
<b>總計</b> .....	<b>2,799,929</b>	<b>100.0</b>	<b>3,510,764</b>	<b>100.0</b>	<b>25.4</b>

附註：

- (1) 我們於2013年推出La Chapelle Kids。

於2014年度上半年，本公司所有品牌的收入均較2013年度上半年有所增加，主要由於本公司新開設零售網點及各期間1月份前開始銷售的本公司零售網點的銷售增長所致。於2013年度上半年及2014年度上半年，本公司大部分收入來自La Chapelle和La Chapelle Sport品牌的銷售。然而，於2014年度上半年，本公司較新品牌的收入較La Chapelle及La Chapelle Sport增長更快，主要由於本公司在2012年初推出新品牌後，致力於提高較新品牌的市場知名度所致。2014年度上半年較新品牌開設的零售網點亦為這些品牌的收入增長做出了貢獻。

## 財務資料

### 按各級城市劃分的收入

下表載列於所示期間按各級城市劃分的本公司收入明細：

	截至6月30日止六個月				2013年度上半年和 2014年度上半年 之間的變動百分比(%)
	2013年		2014年		
	人民幣千元 (未經審核)	佔總額的 百分比(%)	人民幣千元	佔總額的 百分比(%)	
一線城市 .....	389,905	13.9	459,362	13.1	17.8
二線城市 .....	1,199,234	42.8	1,439,235	41.0	20.0
三線城市 .....	644,263	23.0	846,538	24.1	31.4
其他城市 .....	566,527	20.3	765,629	21.8	35.1
<b>總計</b> .....	<b>2,799,929</b>	<b>100.0</b>	<b>3,510,764</b>	<b>100.0</b>	<b>25.4</b>

於2014年度上半年，本公司於各線城市的收入均見增長，主要得益於本公司全國性的零售網絡擴張。2014年度上半年，一線城市的收入佔本公司於2014年度上半年總收入的13.1%，較2013年度上半年增加17.8%。其他城市的收入增長快於一線城市，這主要由於本公司將業務擴展至二線及三線城市，並相信這些城市較一線城市有更大的增長潛力及更小的競爭壓力。

### 按產品類別劃分的收入

下表載列於所示期間按本公司產品類別劃分的本公司收入明細：

	截至6月30日止六個月				2013年度上半年和 2014年度上半年 之間的變動百分比(%)
	2013年		2014年		
	人民幣千元 (未經審核)	佔總額的 百分比(%)	人民幣千元	佔總額的 百分比(%)	
上裝 .....	1,477,961	52.8	1,963,346	55.9	32.8
下裝 .....	251,015	8.9	361,580	10.3	44.0
裙裝 .....	1,057,668	37.8	1,176,310	33.5	11.2
配飾 .....	13,285	0.5	9,528	0.3	(28.3)
<b>總計</b> .....	<b>2,799,929</b>	<b>100.0</b>	<b>3,510,764</b>	<b>100.0</b>	<b>25.4</b>

### 銷售成本

本公司的銷售成本由2013年度上半年的人民幣8.691億元增加24.6%至2014年度上半年的人民幣10.828億元。增加主要由於本公司為支持由於零售網絡擴張導致銷售增加，向第三方製造商增加採購製成品所致。本公司的存貨成本由2013年度上半年的人民幣7.959億元增至2014年度上半年的人民幣9.890億元。銷售成本增加也歸因於2014年度上半年的存貨撥備人民幣5,950萬元，而2013年度上半年的存貨撥備為人民幣5,080萬元。存貨撥備增加主要由於本公司銷售增長導致存貨增加及存貨賬齡變長所致。請參閱「一 主要會計估計及判斷 — 存貨」及「業務 — 存貨控制和物流 — 存貨控制」章節。

### 毛利和毛利率

由於上述原因，本公司的毛利由2013年度上半年的人民幣19.308億元增加25.8%至2014年度上半年的人民幣24.280億元。本公司2014年度上半年的毛利率為69.2%，而2013年度上半年則為69.0%。

---

## 財務資料

---

### 銷售和市場推廣費用

本公司的銷售和市場推廣費用由2013年度上半年的人民幣15.669億元增加25.3%至2014年度上半年的人民幣19.638億元。此增加乃主要由於本公司擴張零售網絡導致特許經營費及租金開支增加以及銷售員工的基本工資增加所致。於2014年度上半年，本公司支付的特許經營費、租金及店舖維護開支以及與銷售團隊有關的員工福利開支分別為人民幣6.411億元、人民幣3.006億元及人民幣6.920億元，而該各項費用於2013年度上半年分別為人民幣5.052億元、人民幣2.466億元及人民幣5.231億元。本公司的特許經營費增加主要由於本公司的專櫃銷售增加和於2014年度上半年進行特別推廣的特許經營費增加所致。租金及店舖維護開支增加主要由於開設專賣店所致。員工福利開支增加是主要由於基本工資增加所致。本公司零售網點的裝修費用折舊亦導致銷售及市場推廣開支增加。於2014年度上半年，計入銷售及市場推廣費的折舊為人民幣1.601億元，而2013年度上半年則為人民幣1.360億元。

本公司銷售和市場推廣費用佔本公司總收入的百分比由2013年度上半年的56.0%稍微下降至2014年度上半年的55.9%，主要由於本公司專賣店的收入相對於本公司專櫃的收入有所增加，從而導致本公司2014年度上半年的特許經營費增速放緩所致。

### 行政開支

本公司的行政開支由2013年度上半年的人民幣1.202億元增加13.7%至2014年度上半年的人民幣1.367億元。增加主要由於行政人員費用增加以及專業顧問費用增加所致。行政人員福利開支由2013年度上半年的人民幣8,220萬元增至2014年度上半年的人民幣8,810萬元，因為2014年度上半年的員工基本工資上漲17%。專業顧問費用由2013年度上半年的人民幣1,080萬元增加至2014年度上半年的人民幣1,370萬元，乃主要由於我們就戰略委聘專業顧問。

### 其他收益淨額

其他收益淨額由2013年度上半年的人民幣90萬元增加至2014年度上半年的人民幣530萬元。其他收益淨額增加主要來源於本公司自當地財政局收取的財政補貼及本公司自當地政府收到的有條件政府補助金，以支持本公司若干品牌的開支。

### 融資成本淨額

本公司的融資成本淨額由2013年度上半年的人民幣1,750萬元增至2014年度上半年的人民幣2,430萬元。融資成本淨額增加主要由於銀行貸款增加以撥付零售點開業及太倉市物流中心建設工程所致。利息開支由2013年度上半年的人民幣1,790萬元增至2014年度上半年的人民幣2,700萬元，主要由於用作撥付太倉市物流中心建設工程的長期借貸所收取的利率較高所致。

### 除所得稅前利潤

本公司的除所得稅前利潤由2013年度上半年的人民幣2.271億元增至2014年度上半年的3.085億元，增幅為35.8%。增加主要由於收入增長，以及關閉盈利能力差的零售點（一般因租金開支較高引起）導致本公司2014年度上半年的行政開支增長減慢所致。

## 財務資料

### 所得稅開支

本公司的所得稅開支由2013年度上半年的人民幣5,800萬元增加34.2%至2014年度上半年的人民幣7,790萬元，主要由於本公司2014年度上半年的除所得稅前利潤增加所致。

### 期內利潤及利潤率

由於上述原因，本公司的期內利潤由2013年度上半年的人民幣1.690億元增加36.4%至2014年度上半年的人民幣2.306億元。本公司的利潤率由2013年度上半年的6.0%上升至2014年度上半年的6.6%。

### 截至2013年12月31日止年度與截至2012年12月31日止年度比較

#### 收入

本公司收入由2012年度的人民幣38.721億元增長60.8%至2013年度的人民幣62.251億元。收入的增加主要是由於本公司擴展零售網絡及2013年度的同店銷售增長所致。本公司零售網點的數目由截至2012年12月31日的3,340個增至截至2013年12月31日的5,384個。

2013年度本公司同店銷售較2012年度增長約6.6%，反映出較2012年度同店銷售增長的重大縮減。儘管2013年度本公司同店銷售整體呈現增長狀態，但2013年度的同店銷售受到不利影響，尤其是於下半年，主要受中國經濟放緩的影響，本公司認為該因素對中國國內消費有消極影響。另外，2013年度末數月的暖冬給2013年度末的冬裝銷售帶來不利影響，而冬裝的平均出售價格通常高出春、夏季服裝的價格。詳情請參閱「風險因素－與本公司業務及服裝行業有關的風險－2013年度本公司收入、利潤及同店銷售的增長較過往年度有所下降，而最近期間，本公司的同店銷售有所下降。未來期間，本公司收入、利潤或同店銷售的增長或會經歷進一步的波動或下降，同店銷售或會下降」。

#### 按分銷渠道劃分的收入

下表載列於所示期間按不同分銷渠道進行銷售劃分的本公司收入明細：

	截至12月31日止年度				2012年度 與2013年度 之間的變動 百分比(%)
	2012年		2013年		
	人民幣千元	佔總額的 百分比(%)	人民幣千元	佔總額的 百分比(%)	
零售					
專櫃	3,082,771	79.6	4,602,621	73.9	49.3
專賣店	788,639	20.4	1,622,466	26.1	105.7
	<u>3,871,410</u>	<u>100.0</u>	<u>6,225,087</u>	<u>100.0</u>	<u>60.8</u>
批發分銷商	708	0.0	—	—	—
總計	<u>3,872,118</u>	<u>100.0</u>	<u>6,225,087</u>	<u>100.0</u>	<u>60.8</u>

專櫃收入佔本公司2012年度及2013年度收入的主要部分，但按佔本公司收入總額的百分比計，2013年度專櫃收入佔比較2012年度專櫃收入佔比有所下降。此下降主要由於本公司專賣店的收入顯著增長。專賣店的收入增長主要得益於新開設專賣店。

## 財務資料

2013年度本公司零售點的總收入增加人民幣23.537億元，其中歸屬於本公司2013年度新開設零售網點的銷售額為人民幣10.630億元，或45.2%。下表載列於所示年度按零售網點年限劃分的本公司收入明細：

	截至12月31日止年度				2012年度 與2013年度 之間的變動 百分比(%)
	2012年		2013年		
	人民幣千元	估總額的 百分比(%)	人民幣千元	估總額的 百分比(%)	
現有零售網點 <sup>(1)</sup> . . . . .	2,823,123	72.9	5,162,097	82.9	82.9
新零售網點 <sup>(2)</sup> . . . . .	1,048,287	27.1	1,062,990	17.1	1.4
<b>總計</b> . . . . .	<b>3,871,410</b>	<b>100.0</b>	<b>6,225,087</b>	<b>100.0</b>	<b>60.8</b>

附註：

(1) 就某個財政期間而言，現有零售網點包括於該財政期間1月份前開始銷售的零售網點。

(2) 就某個財政期間而言，新零售網點包括於該財政期間1月份或之後開始銷售的零售網點。

### 按品牌劃分的收入

下表載列於所示期間按品牌劃分的本公司收入明細：

	截至12月31日止年度				2012年度 與2013年度 之間的變動 百分比(%)
	2012年		2013年		
	人民幣千元	估總額的 百分比(%)	人民幣千元	估總額的 百分比(%)	
La Chapelle . . . . .	1,907,344	49.2	2,560,936	41.1	34.3
La Chapelle Sport . . . . .	1,520,243	39.3	2,031,666	32.6	33.6
Candie's . . . . .	224,770	5.8	474,058	7.6	110.9
La Chapelle Homme/ Pote <sup>(1)</sup> . . . . .	72,092	1.9	188,929	3.0	162.1
7.Modifier <sup>(2)</sup> . . . . .	127,946	3.3	701,308	11.3	448.1
La Babité <sup>(2)</sup> . . . . .	19,723	0.5	264,684	4.3	1,242.0
La Chapelle Kids <sup>(3)</sup> . . . . .	—	—	3,506	0.1	—
<b>總計</b> . . . . .	<b>3,872,118</b>	<b>100.0</b>	<b>6,225,087</b>	<b>100.0</b>	<b>60.8</b>

附註：

(1) 於2013年度銷售La Chapelle Homme的收入包括Pote的銷售。請參閱「業務－本公司的品牌」。

(2) 本公司於2012年推出7.Modifier及La Babité。

(3) 本公司於2013年推出La Chapelle Kids。

於2013年度，本公司所有品牌的收入較2012年度均有所增加，主要由於本公司新開設零售網點及銷售（尤其是本公司的新品牌（如7.Modifier及Candie's））增長所致。於2012年度及2013年度，本公司大部分收入來自La Chapelle和La Chapelle Sport品牌的銷售。然而，本公司較新品牌的收入顯示出較La Chapelle及La Chapelle Sport更快的增長，主要由於本公司致力於提高較新品牌的市場知名度及增加新品牌銷售所致。

## 財務資料

### 按各級城市劃分的收入

下表載列於所示期間按各級城市劃分的本公司收入明細：

	截至12月31日止年度				2012年度 與2013年度 之間的變動 百分比(%)
	2012年		2013年		
	人民幣千元	佔總額的 百分比(%)	人民幣千元	佔總額的 百分比(%)	
一線城市 . . . . .	603,903	15.6	848,288	13.7	40.5
二線城市 . . . . .	1,723,556	44.5	2,638,820	42.4	53.1
三線城市 . . . . .	831,366	21.5	1,452,530	23.3	74.7
其他城市 . . . . .	713,293	18.4	1,285,449	20.6	80.2
<b>總計 . . . . .</b>	<b>3,872,118</b>	<b>100.0</b>	<b>6,225,087</b>	<b>100.0</b>	<b>60.8</b>

2013年度，本公司於各級城市的收入均見增長，主要得益於本公司全國性的零售網絡擴張。2013年度，一線城市的收入佔本公司於2013年度總收入的13.7%，較2012年度增加40.5%。其他城市的收入增長快於一線城市，這主要由於本公司將業務擴展至二線及三線城市以及其他城市，並相信這些城市較一線城市有更大的增長潛力及更小的競爭壓力。

### 按產品類別劃分的收入

下表載列本公司於所示期間按產品類別劃分的收入明細：

	截至12月31日止年度				2012年度 和2013年度 之間的變動 百分比(%)
	2012年		2013年		
	人民幣千元	佔總額的 百分比(%)	人民幣千元	佔總額的 百分比(%)	
上裝 . . . . .	2,468,026	63.7	3,622,189	58.2	46.8
下裝 . . . . .	322,775	8.3	536,714	8.6	66.3
裙裝 . . . . .	1,059,763	27.4	2,036,077	32.7	92.1
配飾 . . . . .	21,554	0.6	30,107	0.5	39.7
<b>總計 . . . . .</b>	<b>3,872,118</b>	<b>100.0</b>	<b>6,225,087</b>	<b>100.0</b>	<b>60.8</b>

### 銷售成本

本公司的銷售成本由2012年度的人民幣10.952億元增加77.3%至2013年度的人民幣19.417億元。增加主要由於本公司為支持由於零售網絡擴張導致銷售增加，向第三方製造商增加採購製成品所致。本公司的存貨成本由2012年度的人民幣10.333億元增至2013年度的人民幣18.038億元。銷售成本增加也歸因於2013年度的存貨撥備為人民幣9,210萬元，而2012年度的存貨撥備為人民幣3,600萬元。存貨撥備增加主要由於本公司銷售增長導致存貨增加及存貨庫齡變長所致。請參閱「主要會計估計及判斷－存貨」及「業務－存貨控制和物流－存貨控制」章節。

### 毛利和毛利率

由於上述原因，本公司的毛利由2012年度的人民幣27.769億元增加54.2%至2013年度的人民幣42.834億元。本公司的毛利率由2012年度的71.7%減少至2013年度的68.8%，主要由於我們為應對中國零售業的市況不利變動而對產品定價作出調整所致。

---

## 財務資料

---

### 銷售和市場推廣費用

本公司的銷售和市場推廣費用由2012年度的人民幣22.653億元增加54.3%至2013年度的人民幣34.954億元。此增加乃主要由於本公司擴張零售網絡導致特許經營費及租金開支增加以及銷售員工開支增加所致。2013年度，本公司支付的特許經營費、租金及店舖維護開支以及與銷售團隊有關的員工福利開支分別為人民幣11.899億元、人民幣5.426億元及人民幣11.391億元，而2012年度分別為人民幣9.588億元、人民幣2.975億元及人民幣6.456億元。本公司的特許經營費增加主要由於本公司的專櫃銷售增加以及專櫃數目增加所致。作為本公司銷售和市場推廣費用的一部分，特許經營費自2012年度的42.3%降至2013年度的34.0%，主要由於本公司經營零售網點所在的部分第三方百貨商場於2013年度降低其所收特許經營費比重所致。租金及店舖維護開支增加主要由於開設專賣店所致。員工福利開支增加是由於本公司銷售員工的基本工資和人數增加以及因銷售額增加引致的銷售獎金增加所致。本公司零售網點的裝修費用折舊亦導致銷售和市場推廣費用增加。於2013年度，計入銷售和市場推廣費用的折舊為人民幣2.948億元，而2012年度為人民幣1.358億元。

本公司銷售和市場推廣費用佔本公司總收入的百分比由2012年度的58.5%下降至2013年度的56.2%，主要由於第三方百貨商場收取的特許經營費所佔百分比降低以及本公司於2013年專注於新開設專賣店，導致2013年度的特許經營費用較其他開支增幅放緩所致。

### 行政開支

本公司的行政開支由2012年度的人民幣1.598億元增加44.0%至2013年度的人民幣2.301億元。增加主要由於行政人員費用增加以及專業顧問費用及上市費用增加所致。行政人員福利開支由2012年度的人民幣1.176億元增至2013年度的人民幣1.452億元，其原因是本公司擴展分銷網絡導致其區域行政人員人數增加以及2013年度的員工基本工資上漲。本公司的專業顧問費由2012年度的人民幣400萬元增加至2013年度的人民幣1,560萬元，主要與本公司就北京高盛於本公司的投資獲提供的顧問服務有關且與升級本公司的SAP ERP系統獲提供的顧問服務有關。

### 其他收益淨額

其他收益淨額由2012年度的人民幣1,270萬元增加至2013年度的人民幣3,160萬元。其他收益淨額增加主要由於政府補助由2012年度的人民幣1,330萬元增加至2013年度的人民幣2,730萬元所致。請參閱「一節選本公司合併全面收益表項目說明－其他收益淨額」。

### 融資成本淨額

本公司的融資成本淨額由2012年度的人民幣1,320萬元大幅增至2013年度的人民幣3,610萬元。融資成本淨額增加主要由於2013年度本公司銀行借款顯著增加以應對現金需求，導致利息開支上升。利息開支由2012年度的人民幣1,360萬元增至2013年度的人民幣3,810萬元。

### 除所得稅前利潤

本公司的除所得稅前利潤由2012年度的人民幣3.512億元增至2013年度的人民幣5.534億元，增幅為57.6%。增加主要由於收入增長及本公司加強了現金管理導致2013年度本公司的銷售和市場推廣費用以及行政開支增長減慢所致。



## 財務資料

### 所得稅開支

本公司的所得稅開支由2012年度的人民幣9,170萬元增加52.7%至2013年度的人民幣1.400億元，主要由於本公司2013年度的除所得稅前利潤增加所致。

### 年內利潤及利潤率

由於上述原因，本公司的年內利潤由2012年度的人民幣2.596億元增加59.3%至2013年度的人民幣4.134億元。本公司的利潤率由2012年度的6.7%下跌至2013年度的6.6%。

### 截至2012年12月31日止年度與截至2011年12月31日止年度的比較

#### 收入

本公司的收入由2011年度的人民幣18.642億元增加107.7%至2012年度的人民幣38.721億元。收入增加主要由於本公司新開設零售網點、推出新品牌及本公司同店銷售增加所致。部分由於本公司於2012年為7.Modifier及La Babité品牌新開設若干零售網點，本公司的零售網點數目由2011年12月31日的1,841個增至2012年12月31日的3,340個。

2012年度的同店銷售較2011年度增長約41.6%。此增長主要由於市場對本公司品牌的認知度增加、本公司努力提升銷售及推銷能力、增加銷售獎勵以激勵本公司銷售人員及本公司產品的平均售價整體上升所致。本公司認為，該同店銷售增長亦受惠於本公司客戶群的購買力增強。

#### 按分銷渠道劃分的收入

下表載列於所示年度按不同分銷渠道進行銷售劃分的本公司收入明細：

	截至12月31日止年度				2011年度和 2012年度 之間的變動 百分比(%)
	2011年		2012年		
	人民幣千元	佔總額的 百分比(%)	人民幣千元	佔總額的 百分比(%)	
零售					
專櫃 .....	1,584,935	85.0	3,082,771	79.6	94.5
專賣店 .....	270,421	14.5	788,639	20.4	191.6
	1,855,356	99.5	3,871,410	100.0	108.7
網上平台 <sup>(1)</sup> .....	4,257	0.3	–	–	(100.0)
	1,859,613	99.8	3,871,410	100.0	108.2
批發分銷商 .....	4,554	0.2	708	0.0	(84.5)
<b>總計</b> .....	<b>1,864,167</b>	<b>100.0</b>	<b>3,872,118</b>	<b>100.0</b>	<b>107.7</b>

#### 附註：

(1) 網上平台銷售指本公司通過第三方代理在網上平台進行的銷售。

2012年度，本公司的大部分收入來自本公司專櫃的銷售，而來自專賣店的收入的增速超過來自專櫃的收入的增速。本公司專賣店收入的快速增長主要是由於專賣店數目較2011年度大幅增加所致。批發分銷商收入下降84.5%，主要是由於本公司在2012年決定終止批發分銷業務所致。

## 財務資料

2012年度本公司銷售點的總收入增加人民幣20.161億元，其中歸屬於本公司2012年度新開設零售網點的銷售額為人民幣10.483億元，佔52.0%，主要由於2012年度本公司零售網點數目大幅增加以及推出若干新品牌如7.Modifier及La Babité所致。下表載列於所示年度按本公司現有及新零售網點劃分的本公司零售網點收入明細：

	截至12月31日止年度				2011年度和 2012年度 之間的變動 百分比(%)
	2011年		2012年		
	人民幣千元	估總額的 百分比(%)	人民幣千元	估總額的 百分比(%)	
現有零售網點 <sup>(1)</sup> . . . . .	1,462,856	78.8	2,823,123	72.9	93.0
新零售網點 <sup>(2)</sup> . . . . .	392,500	21.2	1,048,287	27.1	167.1
<b>總計</b> . . . . .	<b>1,855,356</b>	<b>100.0</b>	<b>3,871,410</b>	<b>100.0</b>	<b>108.7</b>

附註：

(1) 就某個財政年度而言，現有零售網點指於該財政年度1月前開始銷售的零售網點。

(2) 就某個財政年度而言，新零售網點指於該財政年度1月或之後開始銷售的零售網點。

### 按品牌劃分的收入

下表載列於所示年度按品牌劃分的本公司收入明細：

	截至12月31日止年度				2011年度和 2012年度 之間的變動 百分比(%)
	2011年		2012年		
	人民幣千元	估總額的 百分比(%)	人民幣千元	估總額的 百分比(%)	
La Chapelle . . . . .	979,468	52.5	1,907,344	49.2	94.7
La Chapelle Sport . . . . .	817,612	43.9	1,520,243	39.3	85.9
Candie's . . . . .	62,200	3.3	224,770	5.8	261.4
La Chapelle Homme. . . . .	4,880	0.3	72,092	1.9	1,377.3
7.Modifier <sup>(1)</sup> . . . . .	–	–	127,946	3.3	–
La Babité <sup>(1)</sup> . . . . .	–	–	19,723	0.5	–
La Lumdi <sup>(2)</sup> . . . . .	7	0.0	–	–	(100.0)
<b>總計</b> . . . . .	<b>1,864,167</b>	<b>100.0</b>	<b>3,872,118</b>	<b>100.0</b>	<b>107.7</b>

附註：

(1) 本公司已於2012年推出7.Modifier及La Babité。

(2) 本公司已於2010年終止經營La Lumdi。

La Chapelle及La Chapelle Sport為本公司2012年度收入增長的最主要來源，儘管Candie's和La Chapelle Homme的收入增長率已超過La Chapelle及La Chapelle Sport。Candie's的收入佔本公司總收入的比例從2011年度的3.3%增至2012年度的5.8%，主要是由於本公司於2012年增設的Candie's的零售網點以及其品牌知名度獲得提升所致。本公司於2012年推出7.Modifier和La Babité，亦帶動2012年度的收入增加。

## 財務資料

### 按各級城市劃分的收入

下表載列於所示年度按各級城市劃分的本公司收入明細：

	截至12月31日止年度				2011年度和 2012年度 之間的變動 百分比(%)
	2011年		2012年		
	人民幣千元	佔總額的 百分比(%)	人民幣千元	佔總額的 百分比(%)	
一線城市.....	355,290	19.0	603,903	15.6	70.0
二線城市.....	853,461	45.8	1,723,556	44.5	101.9
三線城市.....	373,318	20.0	831,366	21.5	122.7
其他城市.....	282,098	15.2	713,293	18.4	152.9
<b>總計</b> .....	<b>1,864,167</b>	<b>100.0</b>	<b>3,872,118</b>	<b>100.0</b>	<b>107.7</b>

2012年度，本公司於各級城市取得的收入較2011年度增長主要歸因於本公司零售網絡在2012年度在全國範圍的擴張。其他各線城市收入的增幅超過一線城市的增幅，主要歸因於本公司的業務擴張至二線及三線城市，而本公司相信二、三線城市和一線城市相比有更大的增長潛力和更小的競爭。

### 按產品類別劃分的收入

下表載列於所示年度按本公司產品類別劃分的本公司收入明細：

	截至12月31日止年度				2011年度和 2012年度 之間的變動 百分比(%)
	2011年		2012年		
	人民幣千元	佔總額的 百分比(%)	人民幣千元	佔總額的 百分比(%)	
上裝.....	1,289,590	69.2	2,468,026	63.7	91.4
下裝.....	192,192	10.3	322,775	8.3	67.9
裙裝.....	369,499	19.8	1,059,763	27.4	186.8
配飾.....	12,886	0.7	21,554	0.6	67.3
<b>總計</b> .....	<b>1,864,167</b>	<b>100.0</b>	<b>3,872,118</b>	<b>100.0</b>	<b>107.7</b>

### 銷售成本

本公司的銷售成本由2011年度的人民幣5.472億元增加100.1%至2012年度的人民幣10.952億元。銷售成本增加主要是由於本公司銷售增加，導致採購的根據外包生產安排生產的產品增加，致使與之有關的存貨成本增加所致。本公司的存貨成本由2011年度的人民幣5.228億元增至2012年度的人民幣10.333億元。2012年度，中國勞工及原材料成本整體上漲導致第三方製造商向本公司收取的採購價上漲，也間接導致存貨成本的增加。銷售成本增加亦歸因於2012年度就過季存貨計提存貨減值人民幣3,600萬元，而2011年度存貨減值為人民幣840萬元。減值金額增加主要是由於本公司管理層基於計提撥備當時的市場情況估算存貨售價，加上隨着2012年度本公司開設更多零售網點導致存貨增加以及過季存貨庫齡增加所致。

### 毛利和毛利率

由於上述原因，本公司的毛利由2011年度的人民幣13.169億元增加110.9%至2012年度的人民幣27.769億元。本公司的毛利率由2011年度的70.6%上升至2012年度的71.7%。

---

## 財務資料

---

### 銷售和市場推廣費用

本公司的銷售和市場推廣費用由2011年度的人民幣10.532億元增加115.1%至2012年度的人民幣22.653億元。銷售和市場推廣費用大幅增加主要是由於本公司零售網絡的擴張導致特許經營費及租金開支增加以及銷售員工開支增加所致。2012年度，本公司產生的特許經營費、租金及店舖維護開支以及與銷售團隊有關的員工福利開支分別為人民幣9.588億元、人民幣2.975億元及人民幣6.456億元，而2011年度分別為人民幣4.815億元、人民幣1.324億元及人民幣2.686億元。本公司的特許經營費增加主要是由於本公司的專櫃銷售額增加以及專櫃數目增加所致。租金及店舖維護開支大幅增加主要由於本公司集中精力增加專賣店數目所致。員工福利開支增加是由於本公司銷售員工的基本工資和人數增加以及因銷售額增加導致的銷售獎金增加所致。本公司零售網點的裝修費用折舊亦導致2012年度的銷售和市場推廣費用增加。2012年度，轉入銷售和市場推廣費用的折舊為人民幣1.358億元，而2011年度的折舊為人民幣5,620萬元。

本公司銷售和市場推廣費用佔本公司收入的百分比由2011年度的56.5%上升至2012年度的58.5%。該比例增加主要是由於2012年度因為新設零售網點（特別是專賣店）而產生大量銷售和市場推廣費用（主要為特許經營費、租金相關開支、銷售人員開支及裝修費用折舊）。

### 行政開支

本公司的行政開支由2011年度的人民幣9,460萬元增加69.0%至2012年度的人民幣1.598億元。增加主要是由於行政人員費用增加以及經營租賃開支增加所致。行政人員福利開支由2011年度的人民幣6,580萬元增至2012年度的人民幣1.176億元，其原因是2012年度本公司因擴展分銷網絡而導致地區行政員工人數增加以及員工基本工資的上漲。2012年度的行政開支增加部分亦歸因於在安裝於零售網點的出納終端上進行交易產生的銀行費用人民幣560萬元（而2011年度的銀行費用僅為人民幣170萬元）及本公司電腦資訊系統的許可攤銷人民幣310萬元。

### 其他收益淨額

其他收益淨額從2011年度的人民幣120萬元顯著增加至2012年度的人民幣1,270萬元。2012年度的其他收益淨額主要來自本公司收到的人民幣1,330萬元的政府補助（包括2012年地方財政部門的財政補貼人民幣830萬元）。

### 融資成本淨額

本公司的融資成本淨額由2011年度的人民幣180萬元大幅增至2012年度的人民幣1,320萬元。增加主要是由於2012年度銀行借款增加以滿足本公司的現金需求所致，2012年度產生的總利息開支為人民幣1,360萬元，而2011年度為人民幣230萬元。

### 除所得稅前利潤

本公司的除所得稅前利潤由2011年度的人民幣1.685億元增加108.5%至2012年度的人民幣3.512億元，主要由於本公司於2012年度的收入和毛利增加所致。

## 財務資料

### 所得稅開支

本公司的所得稅開支由2011年度的人民幣4,550萬元增加101.6%至2012年度的人民幣9,170萬元，乃主要由於除所得稅前利潤增長所致，總體和本公司的收入增長一致。

### 年度利潤與利潤率

由於上述原因，本公司的年度利潤由2011年度的人民幣1.230億元增加111.1%至2012年度的人民幣2.596億元。本公司的利潤率由2011年度的6.6%上升至2012年度的6.7%。

### 流動資金及資金來源

往績記錄期內及於最後實際可行日期，本公司以來自產品銷售的內部產生資金、來自中國商業銀行的可用銀行融資及本公司股東的股權注資來滿足本公司的營運資金及其他流動資金需求。本公司的營運資金已用於及預期將繼續用於擴大本公司零售網絡、提升品牌知名度、使本公司產品組合多樣化及鞏固本公司物流能力。

於2014年7月31日，本公司的現金及現金等價物為人民幣5.499億元。

### 現金流量數據分析

於往績記錄期，本公司的經營現金流量及現金結餘經歷重大波動，與本公司的收入和利潤增長不符。隨着本公司擴張銷售和零售網絡及推出新品牌，本公司的大部分經營現金流出被用於購買存貨。應收百貨商場與專櫃銷售有關的貿易應收款項增加亦減少了本公司的經營現金流入，尤其於2011年度和2012年度，乃主要由於專櫃銷售增加所致。此外，新增零售網點在實現收支平衡或獲利之前經常會經歷一段初始發展期。於該初始發展期，經營現金流出可能超出該等零售網點的現金流入。

下表概述往績記錄期內本公司的簡明合併現金流量表：

	截至12月31日止年度			截止6月30日止六個月	
	2011年	2012年	2013年	2013年	2014年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元 (未經審核)	人民幣千元
經營活動產生的現金淨額	80,613	86,842	303,469	23,008	266,813
投資活動所用的現金淨額	(129,429)	(369,999)	(489,509)	(192,284)	(233,350)
融資活動產生的現金淨額	94,000	289,360	597,976	548,489	83,803
現金及現金等價物增加淨額	45,184	6,203	411,936	379,213	117,266
於年／期末的現金及 現金等價物	102,411	108,614	520,550	487,827	637,816

---

## 財務資料

---

### 經營活動產生的現金流量

於2014年度上半年，本公司自經營活動產生現金（扣除營運資金變動前但就非現金收入和開支作出調整後）人民幣5.567億元，而自經營活動產生的現金流入淨額則為人民幣2.668億元。差額人民幣2.899億元主要來源於貿易應付款項減少人民幣3.918億元導致的現金流出，此乃由於本公司縮短與第三方製造商的應付款項有關的還款期限。此現金流出部分被(i)增加專賣店售出產品銷售的貢獻，導致貿易應收款項減少人民幣1.557億元及(ii)六月底的存貨一般包括標價比冬季服裝較低的春季及夏季服裝，使存貨減少人民幣3,450萬元而產生的現金流入所抵銷。

2013年度上半年，本公司自經營活動產生現金（扣除營運資金變動前但就非現金收入和開支作出調整後）人民幣4.297億元，而自經營活動產生的現金流入淨額則為人民幣2,300萬元。差額人民幣4.067億元主要來源於以下各項導致的現金流出：(i)貿易應付款項減少人民幣3.075億元，此乃由於本公司縮短與第三方製造商的應付款項有關的還款期限；及(ii)我們向第三方製造商採購製成品涉及的預付款項增加，導致按金、預付款項及其他應收款項增加人民幣1.433億元。此現金流出部分被收回在百貨公司銷售產品涉及逾期款項導致貿易應收款項減少人民幣7,240萬元以及本公司零售網點的裝修和裝飾工程增加，導致應付予第三方承包商其他應付款項及應計費用增加人民幣6,170萬元而產生的現金流入所抵銷。

2013年度，本公司自經營活動產生現金（扣除營運資金變動前但就非現金收入和開支作出調整後）人民幣9.768億元，而自經營活動產生的現金流入淨額則為人民幣3.035億元。差額人民幣6.733億元主要來源於以下各項導致的現金流出：(i)由於本公司零售網絡的擴張及2013年末冬季相對暖和，2013年度結束時冬季服裝銷量受到不利影響，導致存貨增加人民幣5.365億元；及(ii)本公司於百貨公司專櫃的產品銷量增加，導致貿易應收款項增加人民幣1.860億元。此現金流出部分被由於本公司零售網點的裝修和裝飾工程增加，導致應付予第三方承包商的其他應付款項、應計費用及其他負債增加人民幣1.381億元而產生的現金流入以及貿易應付款項及應付票據主要因本公司增加採購製成品以支持增長的業務而增加人民幣1.210億元所抵銷。

2012年度，本公司自經營活動產生現金（扣除營運資金變動前但就非現金收入和開支作出調整後）人民幣5.479億元，而自經營活動產生的現金流入淨額則為人民幣8,680萬元。差額人民幣4.611億元主要來源於以下各項導致的現金流出：(i)本公司擴張零售網絡、推出新品牌及增加銷售導致存貨增加人民幣4.589億元；(ii)本公司通過專櫃增加產品銷售，導致貿易應收款項增加人民幣3.543億元；及(iii)本公司向第三方製造商採購涉及的預付款項增加，導致按金、預付款項及其他應收款項增加人民幣1.209億元；及開設及裝修新零售網點有關的按金增加。此現金流出部分被因增加採購導致應付予製造商的貿易應付款項增加人民幣4.435億元，及由於本公司零售網點的裝修和翻新，導致應付予第三方承包商的其他應付款項及應計費用增加人民幣1.459億元而產生的現金流入所抵銷。

2011年度，本公司自經營活動產生現金（扣除營運資金變動前但就非現金收入和開支作出調整後）人民幣2.429億元，而自經營活動產生的現金流量淨額則為人民幣8,060萬元。差額人民

---

## 財務資料

---

幣1.623億元主要來源於以下各項導致的現金流出：(i)本公司通過設於百貨商場的專櫃增加產品銷售，導致貿易應收款項增加人民幣1.832億元；(ii)本公司擴張零售網絡和銷量增加導致存貨增加人民幣1.658億元；及(iii)採購製成品涉及的預付款項增加，導致按金、預付款項及其他應收款項增加人民幣3,920萬元；及向本公司零售網點的承包商支付的按金增加。此現金流出部分被因增加採購導致應付予製造商的貿易應付款項增加人民幣1.650億元，及由於本公司零售網點的裝修及裝飾工程，導致應付予第三方承包商的其他應付款項及應計費用增加人民幣9,940萬元而產生的現金流入所抵銷。

### 投資活動所用的現金流量

於2014年度上半年，本公司用於投資活動的現金淨額為人民幣2.334億元，主要是就本公司零售網點的裝修及裝飾工程在購置物業、廠房及設備及與於太倉發展地區倉庫及物流中心有關的付款所用現金人民幣2.318億元所致。

於2013年度上半年，本公司用於投資活動的現金淨額為人民幣1.923億元，主要是就本公司零售網點的裝修及裝飾工程在購置物業、廠房及設備所用現金人民幣1.698億元及就認購太倉的土地支付的包括土地溢價、稅項及其他相關開支人民幣1,620萬元，將其作為發展區域倉儲及物流中心所致。

於2013年度，本公司用於投資活動的現金淨額為人民幣4.895億元，主要是就本公司零售網點的裝修及裝飾工程在購置物業、廠房及設備所用現金人民幣4.614億元及就購買太倉的土地支付的包括土地溢價、稅項及其他相關開支人民幣1,620萬元，將其作為發展區域倉儲及物流中心所致。

於2012年度，本公司用於投資活動的現金淨額為人民幣3.700億元，主要是就本公司零售網點的裝修及裝飾工程在購置物業、廠房及設備所用現金人民幣3.470億元及購買信息系統軟件所用現金人民幣1,950萬元所致。

於2011年度，本公司用於投資活動的現金淨額為人民幣1.294億元，主要是就本公司零售網點的裝修及裝飾工程在購置物業、廠房及設備所用現金人民幣1.203億元所致。

### 融資活動產生的現金流量

於2014年度上半年，本公司自融資活動產生的現金淨額為人民幣8,380萬元，主要與提取新銀行借款人民幣6.549億元有關，大部分被償還銀行借款人民幣4.173億元及支付股息人民幣1.476億元所抵銷。

於2013年度上半年，本公司自融資活動產生的現金淨額為人民幣5.485億元，主要與提取新銀行借款人民幣4.718億元及就北京高盛的權益出資人民幣3.0億元所收取的現金有關，部分被償還銀行借款人民幣2.070億元及支付股息人民幣1,630萬元所抵銷。

2013年度，本公司自融資活動產生的現金淨額為人民幣5.980億元，主要與提取新銀行借款人民幣9.395億元及就北京高盛的權益出資人民幣3.0億元所收取的現金有關，部分被償還銀行借款人民幣5.845億元及支付股息人民幣5,120萬元所抵銷。

## 財務資料

2012年度，本公司自融資活動產生的現金淨額為人民幣2.894億元，主要與提取新銀行借款人民幣5.060億元有關，部分被償還銀行借款人民幣1.870億元及支付股息人民幣3,000萬元所抵銷。

2011年度，本公司自融資活動產生的現金淨額為人民幣9,400萬元，主要與提取新銀行借款人民幣1.170億元有關，部分被支付股息人民幣1,200萬元及償還銀行借款人民幣1,100萬元所抵銷。

### 節選本公司合併資產負債表項目說明

#### 流動資產淨值

下表載列於所示日期本公司的合併流動資產、流動負債及流動資產淨值：

	於12月31日			於6月30日	於7月31日
	2011年	2012年	2013年	2014年	2014年
	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)
<b>流動資產</b>					
存貨	398,082	826,906	1,292,927	1,211,009	1,203,617
貿易應收款項	333,298	687,588	873,591	717,875	705,784
按金、預付款項及其他應收款項	66,966	190,616	245,922	236,143	258,820
預付即期所得稅	3,191	6,583	1,370	1,026	762
受限制現金	-	1,009	486	325	325
現金及現金等價物	102,411	108,614	520,550	637,816	549,920
	<b>903,948</b>	<b>1,821,316</b>	<b>2,934,846</b>	<b>2,804,194</b>	<b>2,719,228</b>
<b>流動負債</b>					
遞延收入	2,024	2,553	8,144	10,601	10,201
貿易應付款項	350,686	794,196	915,225	523,440	421,707
其他應付款項、應計費用及 其他流動負債	227,042	475,419	778,908	688,617	731,409
即期所得稅負債	58,845	84,749	140,227	112,821	94,912
借款	106,000	425,000	780,000	987,600	987,600
	<b>744,597</b>	<b>1,781,917</b>	<b>2,622,504</b>	<b>2,323,079</b>	<b>2,245,829</b>
<b>流動資產淨值</b>	<b>159,351</b>	<b>39,399</b>	<b>312,342</b>	<b>481,115</b>	<b>473,399</b>

於往績記錄期，本公司流動資產淨值大幅波動。本公司2012年12月31日的流動資產淨值較2011年12月31日減少主要由於本公司增加貿易應付款項和銀行借款用於為製成品的採購及開設新零售網點撥費。存貨（主要為製成品存貨）、專櫃銷售貿易應收款項、製成品採購貿易應付款項及有關新零售網點裝修的其他應付款項及應計費用與2011年度及2012年度的銷售額一樣普遍上漲。請參閱「一 債務」章節。

本公司於2014年6月30日的流動資產淨值較2013年12月31日有所增長，主要由於本公司所收的現金所致，有關現金在存貨及經改善採購程序中春季及夏季服裝購買價較低，導致經營的現金流量增加及貿易應收款項較低。



## 財務資料

### 存貨

存貨主要包括由第三方製造商生產的製成品。下表載列於所示日期本公司的存貨水平及平均存貨週轉天數：

	於12月31日			於6月30日
	2011年	2012年	2013年	2014年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
原材料	10,896	7,526	4,381	1,554
製成品	385,780	815,150	1,282,257	1,200,748
低值易耗品	1,406	4,230	6,289	8,707
	<b>398,082</b>	<b>826,906</b>	<b>1,292,927</b>	<b>1,211,009</b>
				截至6月30日
				止六個月
	2011年	2012年	2013年	2014年
平均存貨週轉天數 <sup>(1)</sup>	212	204	199	212

附註：

- (1) 平均存貨週轉天數等於平均存貨除以銷售成本再乘以365天（或於2014年6月30日的平均存貨周轉天數而言，乘以183天）。平均存貨等於財政年度初或財政期初存貨加上財政年度末或財政期末存貨再除以2。

### 製成品

本公司的業務性質要求本公司須保有足夠的產品存貨，展示不同設計、顏色及尺碼以滿足客戶的需求。因此，於2011年、2012年及2013年12月31日以及2014年6月30日，本公司大部分存貨為製成品，分別佔本公司存貨的96.9%、98.6%、99.2%及99.2%。本公司製成品存貨由2011年12月31日的人民幣3.858億元增至2012年12月31日的人民幣8.152億元、2013年12月31日的人民幣12.823億元及2014年6月30日的人民幣12.007億元。該大幅增加主要由於(i)商業規模和零售網絡（尤其是專賣店）的擴大；及(ii)於2012年推出若干新品牌，如7.Modifier及La Babité，從而導致不同品牌下的存貨增加。本公司零售網點數目由2011年12月31日的1,841個增加81.4%至2012年12月31日的3,340個，並進一步增加61.2%至2013年12月31日的5,384個。專賣店數目由2011年12月31日的315家增加134.9%至2012年12月31日的740家，並進一步增加92.0%至2013年12月31日的1,421家。2013年12月31日的製成品存貨較2012年12月31日增加亦由於(i)中國經濟整體放緩及政府針對炫耀性消費的政策，減低百貨公司及商場人流；及(ii)2013年年末冬季相對較暖所致，而此對本公司於2013年度末期的冬季服裝銷售造成不利影響。於2014年6月30日，製成品存貨仍維持在高位，主要由於2013年12月31日的存貨水平非常高所致。

---

## 財務資料

---

於2011年度及2013年度，本公司的平均存貨週轉天數縮短，部分是由於本公司整體銷售的增加所致，本公司認為此乃受惠於本公司品牌認可度的提升。平均存貨週轉天數的下降亦歸因於本公司改善與製造商就產品交付所進行的溝通，從而令本公司存貨管理改善及售前堆放期縮短。2014年度上半年的平均存貨週轉天數有所增加，此乃由於2013年年末當時冬季相對較暖對2013年度結束時及2014年度上半年初的冬季服裝銷售量所造成的不利影響令冬季製成品存貨增加，從而導致截至2013年12月31日的存貨水平較高所致。

於往績記錄期，本公司直接控制及運營本公司100%的零售網點，本公司幾乎全部銷售均於本公司的銷售網點達成。與經銷和加盟模式相比，本公司的直營模式可能導致相對較高的存貨水平和較長的平均存貨週轉天數，因為任何零售網點的存貨增加或平均週轉天數增加將會直接影響本集團財務狀況。於往績記錄期，本公司推出若干品牌，本公司零售網點數目由2011年12月31日的1,841個增加至2014年6月30日的5,671個。有關擴張大幅增加本公司於整個往績記錄期的存貨結餘，尤其是下半年及將近年末本公司經歷存貨季節性增長。請參閱「一 影響財務狀況和經營業績的因素 – 季節性」章節。

### 原材料

原材料存貨指本公司基於少數外包生產安排向第三方製造商採購原材料。於往績記錄期，本公司原材料存貨減少，主要因為本公司日益將原材料採購外包予第三方製造商以減少過季原材料存貨，集中管理本公司的產品存貨。

### 低值易耗品

低值易耗品指展示模特的價值及本公司產品的市場推廣及銷售過程中所用的其他易耗品。往績記錄期內，低值易耗品存貨增加主要由於開設新零售網點從而需要更多展示模特及陳設所致。

### 出售或利用存貨

於2014年7月31日，存貨總值為人民幣1.857億元的存貨（佔2014年6月30日期末結餘約15.3%）已出售或使用。該等存貨包括(i)製成品人民幣1.854億元；及(ii)低值易耗品人民幣30萬元。有關本公司存貨控制詳情請參閱「業務 – 存貨控制和物流 – 存貨控制」章節。

## 財務資料

### 貿易應收款項

貿易應收款項指就本公司銷售產品應收本公司零售網點經營所在百貨商場及購物中心的現金。下表載列於所示日期及期間，本公司的貿易應收款項及平均貿易應收款項週轉天數：

	於12月31日			於6月30日
	2011年	2012年	2013年	2014年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
貿易應收款項	333,298	687,588	873,591	717,875
	截至12月31日止年度			截至6月30日止六個月
	2011年	2012年	2013年	2014年
平均貿易應收款項週轉天數 <sup>(1)</sup>	47	48	46	41

附註：

- (1) 平均貿易應收款項週轉天數等於平均貿易應收款項除以收入再乘以365天（或就於2014年6月30日的平均貿易應收款項週轉天數而言，乘以183天）。平均貿易應收款項等於財政年度初或財政期初貿易應收款項加上年度末或財政期末貿易應收款項再除以2。

在百貨商場所設專櫃的銷售所得現金通常在本公司向百貨商場出具發票後90天內收回。本公司一般給予本公司專賣店經營所在購物中心不超過30天的信用期，並據此根據與本公司專櫃協議類似的安排收取本公司專賣店銷售所得現金。通常，通過其他零售網點所作的銷售按同期付款以現金或信用卡或借記卡在POS機結算。因此，本公司並無因該等銷售產生任何應收款項。

往績記錄期內，本公司的貿易應收款項整體增加主要歸因於本公司專櫃的銷售增加及部分專櫃的應收款項的信貸期限略有延長。於2011年度、2012年度、2013年度及2014年度上半年，本公司的平均貿易應收款項週轉天數分別為47天、48天、46天及41天。

於2011年、2012年及2013年12月31日以及2014年6月30日，本公司賬齡為30天或以下的貿易應收款項分別佔78.4%、90.4%、87.6%及82.0%。下表概述於所示日期本公司根據發票日期的貿易應收款項的賬齡：

	於12月31日			於6月30日
	2011年	2012年	2013年	2014年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
<b>貿易應收款項總額</b>				
30天內	261,315	621,841	765,363	588,821
30天至60天	41,376	36,938	54,425	60,282
60天至90天	10,555	10,609	21,726	28,517
90天至180天	14,962	9,180	22,778	32,761
180天至360天	2,982	6,471	6,420	7,333
360天以上	2,108	2,549	2,879	161
	<b>333,298</b>	<b>687,588</b>	<b>873,591</b>	<b>717,875</b>

## 財務資料

於2011年、2012年及2013年12月31日以及2014年6月30日，逾期貿易應收款項（指賬齡為90天以上者）分別佔本公司貿易應收款項總額的6.0%、2.6%、3.7%及5.6%。本公司通常在知名百貨商場及主要購物中心內開設零售網點。於2013年6月30日，本公司並無為逾期貿易應收款項提供任何撥備，亦無持有相關逾期貿易應收款項的任何抵押品或其他提高信用的物品，因本公司認為該等貿易應收款項將成為壞賬的可能性甚微。

下表載列於所示日期，本公司已逾期（指賬齡為90天以上者）但無減值的貿易應收款項的賬齡概要：

	於12月31日			於6月30日
	2011年	2012年	2013年	2014年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
90天至180天	14,962	9,180	22,778	32,761
180天至360天	2,982	6,471	6,420	7,333
360天以上	2,108	2,549	2,879	161
	<b>20,052</b>	<b>18,200</b>	<b>32,077</b>	<b>40,255</b>

相較2012年12月31日，本公司於2013年12月31日逾期90天以上180天以下的應收款項有所增加，並於2014年6月30日進一步增加。本公司已獲得法院有利於本公司的判決，且正施行相關判決以收回逾期款項。於2014年6月30日，逾期超過90天以上180天以下的應收款項較2013年12月31日有所增加，乃由於該等應收款項主要包括銷售冬季服裝，計入2013年12月31日大部分應收款項的冬季服裝的定價高於夏季及秋季服裝。

於2014年7月31日，總額為人民幣3.285億元的本公司貿易應收款項經已收回，佔於2014年6月30日期末結餘約45.8%。

### 按金、預付款項及其他應收款項

下表載列本公司於所示日期的按金、預付款項及其他應收款項的明細：

	於12月31日			於6月30日
	2011年	2012年	2013年	2014年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
按金	39,839	83,033	117,962	116,917
購買存貨的預付款項	25,794	101,229	119,155	87,776
員工墊款	1,241	3,485	2,909	5,710
收購土地使用權競標按金	-	2,800	-	10,000
上市開支預付款項	-	-	5,868	15,447
其他	92	69	28	293
	<b>66,966</b>	<b>190,616</b>	<b>245,922</b>	<b>236,143</b>

購買存貨的預付款項主要指本公司就外包產品生產向第三方製造商支付的墊款。往績記錄期內的預付款項增加乃主要由於本公司產品銷售增加導致外包生產增加所致。自2012年起，本公司就本公司的產品生產愈發依賴「一站式」全外包生產安排，在此情況下，製造商負責原料採購，因此原料成本亦包含在本公司須向製造商支付的預付款項的計算基準中。因此，由於本公司的銷售增加導致本公司增加製成品採購，致使本公司於2012年12月31日相比於2011年12月31日付給製造商的預付款項大幅增加。相較2012年12月31日，本公司購買存貨的預付款項於2013年12月31日有所增加，但少於2011年度與2012年度之間的增加額。2012年度，本公司不時於相關合約內的付款計劃之前作出預付款項。自2013年度起，本公司通常根據付款計劃作出預付款項，實際上延長了作出2012年度相關預付款項之前的期間。由於本公司下一季所需產品數量

## 財務資料

的估計方法有所改善，本公司於2014年6月30日購買存貨的預付款項較2013年12月31日有所減少。請參閱「業務－外包生產和採購－外包生產－主要條款」章節。

按金主要指本公司位於相關百貨商場、購物中心及商舖的零售網點支付予百貨商場、購物中心及商舖出租人的擔保按金。一般情況下，本公司往績記錄期內的按金的增加主要是由於開設新的零售網點所致，整體上與本公司擴展零售網絡一致。請參閱「業務－本公司日益擴大的全國性零售網絡－專櫃－專櫃協議」及「業務－本公司日益擴大的全國性零售網絡－專賣店－租賃協議」章節。按金亦包括本公司就採購製成品及原材料而向第三方製造商及供應商支付的預付款項。於2012年12月31日，收購土地使用權的競標按金與本公司擬收購一幅位於江蘇省太倉市的土地有關，本公司正在該土地上建設一個倉庫和物流區域性運營中心。請參閱「業務－存貨控制和物流－倉庫和物流中心」章節。上市費用的預付款項主要指本公司就[編纂]產生的專業費用，而有關費用於2014年6月30日大幅增加。

### 貿易應付款項及應付票據

貿易應付款項及應付票據主要包括本公司就於一般業務過程中生產本公司產品應付第三方製造商的款項。下表載列於所示日期及期間，本公司的貿易應付款項及應付票據及平均貿易應付款項及應付票據的周轉天數：

	於12月31日			於6月30日
	2011年	2012年	2013年	2014年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
貿易應付款項	215,475	556,333	317,755	259,887
應付票據	135,211	237,863	597,470	263,553
	<u>350,686</u>	<u>794,196</u>	<u>915,225</u>	<u>523,440</u>
	截至12月31日止年度			截至6月30日
	2011年	2012年	2013年	2014年
平均貿易應付款項及應付票據				
週轉天數 <sup>(1)</sup>	<u>179</u>	<u>191</u>	<u>161</u>	<u>122</u>

附註：

- (1) 貿易應付款項及應付票據平均週轉天數等於平均貿易應付款項及應付票據除以銷售成本再乘以365天（或就於2014年6月30日的貿易應付款項及應付票據平均週轉天數而言，乘以183天）。平均貿易應付款項及應付票據等於財政年度初或財政期間初的貿易應付款項加上財政年度末或財政期間末的貿易應付款項及應付票據再除以2。

## 財務資料

往績記錄期內，本公司的貿易應付款項及應付票據整體增加乃主要由於本公司向製造商的採購隨着銷售增加而增加所致，這與本公司存貨成本的增加大體一致。相比2011年12月31日，本公司於2012年12月31日的貿易應付款項及應付票據的大幅增加亦由於2012年度平均週轉天數增加所致。於2014年6月30日，本公司的貿易應付款項及應付票據減少，乃由於本公司與第三方製造商的結算程序有所改善，以及春季及夏季服裝在上半年的購買價較低以致存貨減少。

本公司向製造商購買製成品的信貸期一般為本公司開立單據後約60天。本公司貿易應付款項及應付票據的平均週轉天數由2011年度的179天增加至2012年度的191天，並減少至2013年度的161天，並進一步減少至2014年度上半年的122天。本公司貿易應付款項及應付票據的平均週轉天數從2011年度的179天增至2012年度的191天，主要由於本公司推出新品牌及增加銷售，導致本公司於2012年度向本公司製造商採購的製成品大幅增加所致。2013年度本公司的貿易應付款項及應付票據平均週轉天數較2012年度減少，主要由於本公司加強與製造商的溝通，此舉有助本公司縮短製造商與本公司之間核對票據的時間。基於同樣原因，本公司於2014年6月30日的貿易應付款項較2013年12月31日有所減少。

下表載列於所示日期貿易應付款項的賬齡分析：

	於12月31日			於6月30日
	2011年	2012年	2013年	2014年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
30天內	28,803	71,296	51,732	79,866
30天至60天	133,747	141,275	130,000	94,293
60天至90天	39,198	224,680	102,085	40,197
90天至180天	7,835	112,051	29,479	19,836
180天至360天	4,309	7,031	1,149	21,915
360天以上	1,583	–	3,310	3,780
	<b>215,475</b>	<b>556,333</b>	<b>317,755</b>	<b>259,887</b>

於往績記錄期，本公司擁有相對較長的平均貿易應付款項及應付票據週轉天數，尤其於2011年度及2012年度。原因之一為供應商延遲送貨或對運送產品的質量存在爭議可能導致延長供應商與本公司核對訂單及送貨的期限，而此為本公司作出付款的前提。有關期限一般為本公司接收有關送貨後60天。另一原因是貿易應付款項及應付票據結餘的季節性波動會導致本公司應付款週轉天數處於相對較高水平。年末貿易應付款項及應付票據一般與購買售價較其他季節產品高的冬裝有關。因此，根據年中應付結餘計算的週轉天數相比，本公司根據年末應付結餘計算的平均貿易應付款項及應付票據的週轉天數要長。

於2014年7月31日，本公司的貿易應付款項及應付票據總計為人民幣1.952億元，佔於2014年6月30日已償清期末結餘約37.3%。

## 財務資料

### 其他應付款項、應計費用及其他流動負債

下表載列本公司於所示日期的其他應付款項、應計費用及其他流動負債明細：

	於12月31日			於6月30日
	2011年	2012年	2013年	2014年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
有關購買物業、廠房及設備 的應付款項	77,811	148,163	337,311	232,741
有關購買無形資產的應付款項	–	–	1,958	–
與經營租賃有關的負債	34,817	101,392	165,029	178,766
應付員工工資和福利	52,417	118,266	172,394	155,102
應計稅項（不包括所得稅）	48,597	53,529	37,285	70,788
客戶墊款	166	–	–	–
應付利息	180	775	1,218	1,596
客戶按金	4,350	7,817	21,830	22,198
上市費用應付款項	–	–	3,005	6,378
其他應計開支及應付款項	8,704	13,977	33,534	21,048
應付股息	–	31,500	5,344	–
	<b>227,042</b>	<b>475,419</b>	<b>778,908</b>	<b>688,617</b>

有關購買物業、廠房及設備的應付款項主要包括本公司就零售網點裝修應付承包商的款項。往績記錄期內，有關購買物業、廠房及設備的應付款項增加，主要由於本公司的零售網絡擴張所致。零售網絡擴張令本公司新零售網點的裝修增加，尤其是專賣店。於2011年、2012年及2013年12月31日以及2014年6月30日，本公司零售網點數目分別為1,841、3,340、5,384及5,671個。

應付員工工資和福利指將於隨後期間支付的員工工資和福利。往績記錄期內，應付員工工資和福利整體增長，主要是由於本公司的員工數目和工資增加所致。

與經營租賃有關的負債指本公司自若干百貨商場及購物中心收取的獎勵。往績記錄期內，若干百貨商場及購物中心授予本公司一段免租期或減租期，作為簽訂有關專櫃協議及租賃協議的獎勵。有關獎勵的福利被視為租金代價淨額的一部分，並按直線基準於有關協議年內確認為租金開支減少。該等負債整體增加主要由於本公司就開設新零售網點所收取的獎勵增加所致。

### 即期所得稅負債及其他應計稅項

於2011年、2012年及2013年12月31日以及2014年6月30日，本公司的即期所得稅負債分別為人民幣5,880萬元、人民幣8,470萬元、人民幣1.402億元及人民幣1.128億元，即於報告期末的應付企業所得稅（所作累計稅項撥備與所付的實際稅項之間的差額）。往績記錄期內，本公司的即期所得稅負債增幅與本公司的除所得稅前溢利增幅大體一致。

於2011年、2012年及2013年12月31日以及2014年6月30日，本公司的應計稅項（不包括所得稅）分別為人民幣4,860萬元、人民幣5,350萬元、人民幣3,730萬元及人民幣7,080萬元，主要與增值稅、城市建設稅及教育附加稅有關。增值稅金額一般按本公司產品售價的一定百分比計

## 財務資料

算，而城市建設稅及教育附加費金額乃按本公司應付增值稅的一定百分比計算。所有此等稅項乃按季支付。因此，其他應計稅項負債整體增加主要是由於本公司產品於往績記錄期內的銷售額上升所致。

於最後實際可行日期，本公司已支付所有到期及應付的稅項負債並根據有關適用稅項法律履行其他義務，本公司並未知悉本公司與中國稅務局之間有任何爭議或潛在糾紛。

### 債務

於2014年7月31日，本公司擁有尚未償還借款總額人民幣10.189億元，其中人民幣3,130萬元為於一年後到期的銀行借款，而人民幣9.876億元則為於有關提取日期後一年內到期的銀行借款。下表載列於所示日期尚未償還借款明細：

	於12月31日			於6月30日	於7月31日
	2011年	2012年	2013年	2014年	2014年
	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)
<b>非即期</b>					
銀行借款－有抵押或擔保	-	-	-	30,000	31,266
<b>即期</b>					
銀行借款－有抵押或擔保	101,000	370,000	450,000	122,700	122,700
銀行借款－無抵押	5,000	55,000	330,000	864,900	864,900
	106,000	425,000	780,000	987,600	987,600
<b>總計</b>	<b>106,000</b>	<b>425,000</b>	<b>780,000</b>	<b>1,017,600</b>	<b>1,018,866</b>

往績記錄期內，本公司的銀行借款大部分為自有關提取日期起於一年內到期。於2014年度上半年，本公司就太倉市物流中心的建設及營運取得一筆須於兩年內償還的長期銀行借款。往績記錄期內，本公司的銀行借款增加主要由於本公司的業務增長導致現金需求增加所致。本公司大部分銀行借款以中國人民銀行所報一年期人民幣借貸利率為基準按浮息計息，而多筆銀行貸款的利息率以中國人民銀行所報一年期人民幣借貸利率為基準加溢價計算。於2011年、2012年及2013年12月31日以及2014年6月30日，本公司即期銀行借款的加權平均實際年利率分別為6.34%、6.54%、5.98%及6.02%。於2014年6月30日，本公司非即期銀行借款的加權平均實際年利率為6.77%。本公司未償還銀行借款的利息通常按季度計入應付欠款。本公司的銀行借款的資金主要用於支付從第三方製造商採購的製成品。銀行貸款的資金通常存入受借款銀行監管的託管賬戶。為從託管賬戶轉款，我們需要提供相關證據，如收款人開立的發票，且付款通常直接匯入指定收款人賬戶。

該等銀行借款包括借款人就類似類別及性質的交易按慣例作出的承諾。根據各自的貸款協議，本公司或本公司借款附屬公司須按要求按照預定的時間表償還本金和利息。此外，本公司通常受限於從事重大公司交易，如產生大量債務、合併及整合、出售主要資產、未經貸款人事先同



---

## 財務資料

---

意或通知的重組或重構。若干借貸協議包含交叉加速條款，規定若本公司於同一貸方的其他貸款違約償還，則借款銀行有權要求立即支付本金及未付利息。於往績記錄期內及於最後實際可行日期，本公司並不知悉任何涉及本公司或本公司任何借款附屬公司的事件並未遵守本公司所有銀行借款的重大承諾，致令任何銀行貸款人採取任何行動。

本公司部分程度上依賴短期銀行貸款滿足本公司的現金需求，主要有三方面原因。首先，本公司銀行借款所得款項主要用於購買製成品及滿足其他短期營運資金需求。由於本公司的銷售一般按同期付款以現金或信用卡或借記卡在POS機結算，及於往績記錄期本公司貿易應收款項的週轉天數水平低，本公司能夠快速收取現金及保持充足流動資金償還本公司短期債務。其次，本公司通常於下半年和將近年末時較年內其他時間應付供應商更高額的貿易應付款項。此季節性波動主要是由於冬裝售價較高導致採購價值增加所致。再者，短期銀行貸款一般低於長期貸款利率，且本公司認為短期銀行借款可讓本公司更加靈活地應對財務市場變動。於往績記錄期內及截至最後實際可行日期，本公司在獲取新貸款或重續現有信貸融資和提取融資方面沒有遇到任何困難。

於2011年度、2012年度及2013年度，大部分銀行借款都是由本公司控股股東之一邢加興先生提供擔保。大部分擔保都與特定的銀行貸款有關，本公司的某些擔保是最高額保證，涵蓋借款人從同一銀行獲得的所有短期借款，但不超過一定的限額。該等由邢加興先生提供的擔保隨後於2014年3月解除。本公司的若干銀行借款是以指定貿易應收款項賬戶抵押擔保的。於2014年6月30日，本公司金額為人民幣1.127億元的尚未償還借款乃以本公司總賬面值為人民幣320萬元的貿易應收款項質押作抵押。請參閱「關聯方交易」。

於2014年7月31日，本公司未提取銀行貸款融資總額為人民幣8.211億元。

本公司董事確認，自2014年7月31日起至本文件日期，本公司的債務和或然負債並無任何重大變動。

### 關聯方交易

於往績記錄期，本公司與關聯方的重大交易包括邢加興先生就若干本公司的未償還銀行借款所提供的擔保。於2011年、2012年及2013年12月31日，由邢加興先生擔保的銀行借款分別為人民幣1.010億元、人民幣3.70億元及人民幣1.50億元。根據這些擔保，邢加興先生將承擔相關銀行項下所有到期和未支付貸款的償還責任，猶如其本人是主要借貸人。所有本公司的擔保都是依據各放貸銀行編製的標準格式在平等互利的基礎上做出的。本公司並無為邢加興先生提供任何反擔保或抵押，而邢加興先生亦無就其擔保收取我們任何款項。然而，邢加興先生的所有擔保已於2014年3月解除。

2013年度每股人民幣0.39元的股息（股息總額為人民幣1.422億元）已於2014年2月16日舉行的本公司股東大會上獲批准，有關款項已於2014年2月、3月及6月支付。因此，於2014年度上半年，本公司的關聯方交易款項為人民幣1.422億元。

## 財務資料

### 營運資金充足性

經考慮本公司可用財務資源，包括[編纂]估計所得款項淨額、可供動用的銀行信貸及本公司經營所產生的現金流量，本公司董事確認，本公司擁有充足的營運資金以應付自本文件日期起未來至少12個月的需要。

### 或然負債

於2014年7月31日，本公司並無任何尚未償還抵押、押記、債券、借貸資本、銀行貸款和透支、債務證券或其他類似債項、融資租賃或租購承擔、承兌負債或承兌信貸或擔保或其他重大或然負債。

### 資本承擔及經營租賃承擔

#### 資本承擔

於2011年、2012年及2013年12月31日以及2014年6月30日，本公司的資本承擔分別為人民幣1,020萬元、人民幣2,140萬元、人民幣8,780萬元及人民幣3,500萬元。下表載列於所示日期，本公司已訂約但尚未撥備的資本承擔：

	於12月31日			於6月30日
	2011年	2012年	2013年	2014年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
物業、廠房及設備 .....	2,108	17,206	64,761	34,961
無形資產 .....	8,110	4,203	23,000	-
<b>總計</b> .....	<b>10,218</b>	<b>21,409</b>	<b>87,761</b>	<b>34,961</b>

本公司有關購置物業、廠房及設備的資本承擔主要與新零售網點裝修及關於本公司規劃在江蘇省太倉發展倉儲物流中心的合約義務有關。於2012年度及2013年度，本公司就江蘇省太倉基礎設施項目與第三方（包括估價師、估值師、建築師及設計師）簽訂合約，從而令本公司於2012年及2013年12月31日的資本承擔大幅增加。於2014年度上半年，由於本公司已支付有關太倉市倉庫及物流中心的費用及開支重大部分，本公司的資本承擔大幅下降。

本公司有關無形資產的資本承擔乃與本公司採購及升級電腦資訊系統有關。

#### 經營租賃承擔

於2011年、2012年及2013年12月31日以及2014年6月30日，本公司的經營租賃承擔主要指本公司於有關本公司專賣店的租賃協議下的責任。本公司租賃協議的期限一般介於兩至六年。

## 財務資料

下表載列本公司於所示日期根據已到期經營租賃計算的最低租賃付款總額：

	於12月31日			於6月30日
	2011年	2012年	2013年	2014年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
按期間分類的到期款項				
一年內	85,835	252,728	402,360	402,581
一至五年	314,148	835,928	1,154,872	1,054,908
五年以上	32,677	241,136	411,074	329,333
<b>總計</b>	<b>432,660</b>	<b>1,329,792</b>	<b>1,968,306</b>	<b>1,786,822</b>

若干經營租賃實際支付的款項乃按有關百貨商場銷售額的若干百分比或最低承擔與根據百貨商場銷售額百分比計算得出金額的較高者計算。

### 資本支出

於2011年度、2012年度、2013年度及2014年度上半年，本公司產生的資本支出分別為人民幣1.815億元、人民幣4.368億元、人民幣6.843億元及人民幣1.279億元。下表載列於所示期間本公司按性質劃分的資本支出狀況：

	截至12月31日止年度			截至6月30日
	2011年	2012年	2013年	2014年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
物業、廠房及設備	171,696	417,355	650,591	127,220
無形資產	9,755	19,453	17,537	724
土地使用權	–	–	16,184	–
<b>總計</b>	<b>181,451</b>	<b>436,808</b>	<b>684,312</b>	<b>127,944</b>

本公司購置物業、廠房及設備的資本支出主要指與本公司開設新零售網點（尤其是專賣店）有關的開支。有關資本支出的增加主要由於本公司零售網絡於往績記錄期內的擴張所致。

本公司購買無形資產的資本支出指往績記錄期內與本公司購買及升級電腦資訊系統有關的開支。

於2013年度本公司購買土地使用權的資本支出與本公司就收購位於江蘇省太倉市用於開發倉儲及物流中心土地有關。本公司預計太倉項目總投資金額約為人民幣2.00億元。本公司利用經營活動產生的現金及本公司從一家中國的銀行獲得的本金總額為人民幣4,000萬元的項目貸款（分別於2015年6月、2015年12月及2016年6月到期）作為該項目發展的資金。該項目的資產已用作本公司期望獲得的銀行融資的抵押。請參閱「業務－存貨控制和物流－倉庫和物流中心」。

---

## 財務資料

---

### 預期資本支出

本公司預期截至2014年12月31日止六個月及截至2015年及2016年12月31日止年度，本公司將分別產生總資本支出人民幣4.46億元、人民幣9.23億元及人民幣10.35億元。該等預期資本支出將主要用於擴張本公司零售網絡以及發展倉儲及物流中心以對本公司零售網絡擴張形成補充。

### 零售網絡擴張

根據現時市況及本公司當前零售網絡擴張計劃，本公司計劃於截至2014年12月31日止六個月增加約1,200個零售網點，並於2015年和2016年各增加大約1,500個零售網點，因應本公司未來財務狀況及市況的變動而不時調整。視乎該等零售網點的位置及規模，本公司預期於截至2014年12月31日止六個月及截至2015年及2016年12月31日止年度，用作本公司零售網絡擴張的資本支出（主要涉及店面裝修、設備及設施以及收購專賣店物業）將分別約為人民幣3.80億元、人民幣4.48億元及人民幣7.00億元。有關本公司當前零售網絡擴張計劃的進一步詳情，請參閱「業務－本公司日益擴大的全國性零售網絡－零售網絡擴張」。

### 發展倉儲及物流中心

本公司亦計劃發展額外倉儲及物流中心，以使本公司的倉儲及物流基礎設施更好地配合本公司當前零售網絡擴張計劃。視乎該等額外倉儲及物流中心的位置及規模，本公司預期於截至2014年12月31日止六個月及截至2015年及2016年12月31日止年度，用作發展額外倉儲及物流中心的資本支出將分別約為人民幣6,300萬元、人民幣4.55億元及人民幣2,100萬元。有關本公司當前倉儲及物流基礎設施擴張計劃的進一步詳情，請參閱「業務－本公司的業務策略－加強供應鏈管理和改善倉儲及物流基礎設施」。

### 網絡銷售平台及O2O戰略

本公司於2014年8月在中國著名的商業零售網上購物平台天貓開設網上旗艦店。本公司的網上旗艦店亦標誌實施O2O策略的第一步，以善用線下及網上零售銷售渠道的潛在協同作用。為了加強本公司的O2O策略，本公司擬在未來適當時候透過本公司或第三方經營更多網上購物平台（包括可透過個人移動裝置存取的平台），提供本公司產品。根據該等新增購物平台及透過網上零售渠道將予提供的服務數量，本公司預期於截至2014年12月31日止六個月及截至2015年及2016年12月31日止年度，就實施O2O策略而產生的資本開支分別約為人民幣300萬元、人民幣2,000萬元及人民幣2,100萬元。進一步詳情請參閱「業務－網絡銷售平台及O2O戰略」。

這些預期資本開支將由[編纂]所得款項淨額、本公司營運所得現金，及向外部借款撥付。

## 財務資料

下表載列本公司於截至2014年12月31日止六個月及截至2015年及2016年12月31日止年度各年的預期資本支出：

預期資本支出	截至12月31日		
	止六個月	截至12月31日止年度	
	2014年	2015年	2016年
	人民幣百萬元	人民幣百萬元	人民幣百萬元
<b>新設立零售點</b>			
<i>按類型劃分明細</i>			
專櫃 .....	64	165	173
專賣店 .....	316	283	527
<b>小計</b> .....	<b>380</b>	<b>448</b>	<b>700</b>
<i>按性質劃分明細</i>			
店面裝修、設備、設施及其他 .....	260	398	399
購置物業 .....	120	50	301
<b>小計</b> .....	<b>380</b>	<b>448</b>	<b>700</b>
<b>發展物流及倉儲中心</b> .....	<b>63</b>	<b>455</b>	<b>314</b>
O2O相關開支 .....	3	20	21
<b>總計</b> .....	<b>446</b>	<b>923</b>	<b>1,035</b>
<b>估計資金來源</b> .....			
本公司營運所得現金流量 .....	102	120	154
外部貸款及／或銀行借款 .....	244	203	181
[編纂]所得款項淨額 .....	100	600	700
<b>總計</b> .....	<b>446</b>	<b>923</b>	<b>1,035</b>

上文所載有關本公司預期資本開支的討論與分析乃基於現時市況及本公司當前零售網絡以及本公司倉儲及物流基礎設施擴張計劃。有關擴張計劃或會變動，且資本支出的實際金額可能由於各種原因而與預期金額有所出入，包括本公司經營所在市場的經濟及其他條件變動、競爭、本公司未來經營業績、財務狀況及現金流量以及本公司擴張計劃進程。倘本公司的實際支出超出指定為此進行的[編纂]所得款項淨額，本公司將設法借助其經營活動所得現金及可能考慮借入額外銀行貸款或尋求其他資金來源以滿足其現金需求。於2014年6月30日，本公司擁有現金及現金等價物人民幣6.378億元和流動資產淨值人民幣4.811億元。於2014年7月31日，本公司未提取銀行貸款融資為人民幣8.211億元。

### 主要財務比率的分析

下表載列於有關日期或所示期間反映本公司財務狀況及經營業績的若干主要財務比率：

	於12月31日			於6月30日
	2011年	2012年	2013年	2014年
<b>流動資產比率</b>				
流動比率 <sup>(1)</sup> .....	1.2	1.0	1.1	1.2
速動比率 <sup>(2)</sup> .....	0.7	0.6	0.6	0.7
<b>資本充足率</b>				
資本負債比率 <sup>(3)</sup> .....	29.5%	74.8%	61.7%	75.1%
權益負債比率 <sup>(4)</sup> .....	1.0%	55.7%	20.5%	28.0%

附註：

(1) 流動比率指於報告日期的流動資產除以相同報告日期的流動負債。

## 財務資料

- (2) 速動比率指於報告日期的流動資產（不包括存貨）除以相同報告日期的流動負債。
- (3) 資本負債比率指於報告日期的借款總額除以相同報告日期的總權益再乘以100。
- (4) 權益負債比率指於報告日期的總負債淨額（相當於借款總額減現金及現金等價物）除以相同報告日期的總權益再乘以100。

### 流動比率和速動比率

於2011年度及2013年度，本公司流動比率和速動比率整體下降，主要由於應付第三方製造商貿易應付款項增加、預付款項和就裝修本公司零售網點應付承包商的其他應付款項增加以及為產品增購和零售網絡擴張提供資金而新增銀行借款所致。本公司於2014年6月30日的流動比率較2013年12月31日上升，主要是由於應付第三方製造商的貿易應付款項減少所致。本公司於2013年12月31日的流動比率和速動比率較2012年12月31日上升，主要是由於來自北京高盛權益出資予本公司的現金所致。往績記錄期內，本公司的速動比率相對較低，主要由於本公司零售網點儲存的製成品存貨數量較多所致。

### 資本負債比率和權益負債比率

本公司於2012年12月31日的資本負債比率較2011年12月31日大幅上升。該上升主要由於本公司於2012年度為本公司業務擴張提供資金所產生的銀行借款增加所致。本公司於2013年12月31日的資本負債比率較2012年12月31日下降，主要是由於北京高盛對本公司的權益出資所致。然而，本公司於2014年6月30日的資本負債比率較2013年12月31日上升，主要是由於本公司增加銀行借款以為本公司的業務擴張及太倉市物流中心提供資金所致。

本公司於2012年12月31日的權益負債比率較2011年12月31日大幅上升，主要由於本公司於2012年度為本公司業務擴張提供資金所產生的銀行借款增加所致。本公司於2013年12月31日的權益負債比率較2012年12月31日下降，主要是由於北京高盛對本公司的權益出資所致。然而，本公司於2014年6月30日的權益負債比率較2013年12月31日上升，主要是由於本公司增加銀行借款以為本公司的業務擴張及太倉市物流中心提供資金所致。

### 權益回報率和資產回報率

	截至12月31日止年度		
	2011年	2012年	2013年
<b>盈利比率</b>			
資產回報率 <sup>(1)</sup>	11.1%	11.0%	10.6%
權益回報率 <sup>(2)</sup>	34.2%	45.7%	32.7%

附註：

- (1) 資產回報率指年內淨利潤除以有關年度截止日期的總資產。
- (2) 權益回報率指年內淨利潤除以有關年度截止日期的總權益。

往績記錄期內，本公司的資產回報率依舊保持穩定，主要因新開設的零售網點增加本公司的利潤及資產所致。

---

## 財務資料

---

於2011年度、2012年度及2013年度，本公司錄得的權益回報率分別約為34.2%、45.7%及32.7%，權益回報率上升主要由於本公司於往績記錄期的淨利潤大幅增加所致。本公司日後是否有能力保持這種水平的權益回報率主要取決於受許多本公司無法控制的不明朗因素影響的本公司業務及財務表現，包括中國服裝市場的表現、本公司的零售網絡擴張計劃和多品牌戰略成功與否以及大眾服裝行業的競爭情況。儘管本公司董事認為本公司有能力實施本公司的擴張計劃，然而，整體市況的不利變動和競爭對手的表現受許多本公司無法控制的不明朗因素所影響，並可能導致本公司日後表現不穩。因此，本公司董事認為，過往高水平的權益回報率不應被視為本公司未來表現的指示或保證。

### 資產負債表外安排

除本文所披露者外，於最後實際可行日期，本公司並無任何資產負債表外安排。

### 市場風險的定量及定性分析

#### 市場風險

#### 外匯風險

本公司的主要經營活動在中國進行，大部分交易以人民幣計值。本公司管理層認為，本公司面臨的外幣匯率風險變動甚微。本公司並無使用任何衍生金融工具對沖其面臨的外匯風險。

#### 現金流量及公允價值利率風險

由於除現金及現金等價物以及受限制現金外，本公司並無重大計息資產，因此本公司的收入及經營現金流量基本與市場利率變動無關。本公司的利率風險來自借款。按浮動利率計息的借款令本公司面臨現金流量利率風險。按固定利率計息的借款令本公司面臨公允價值利率風險。於2014年7月31日，本公司未償還借款總額為人民幣10.189億元，其中人民幣4.089億元以浮動利率計息。借款的利率及償還期限於本文件附錄一會計師報告附註17披露。於2011年、2012年及2013年12月31日以及2014年6月30日，本公司的資本負債比率分別為29.5%、74.8%、61.7%及75.1%。本公司認為本公司面臨的公允價值利率變動風險甚微。本公司並無對沖現金流量及公允價值利率風險。

#### 信用風險

計入本文件附錄一「會計師報告」的現金及現金等價物、受限制現金、貿易應收款項及按金、預付款項及其他應收款項（不包括預付款）的賬面值指本公司就其金融資產面臨的最高信用風險。本公司採取措施管理信用風險旨在控制款項可收回性的潛在風險。於2011年、2012年及2013年12月31日以及2014年6月30日，所有現金及現金等價物（包括受限制現金）存放在中國的主要金融機構，本公司認為該等金融機構具有良好的信用質素。

---

## 財務資料

---

本公司認為該等對手方不履行有關職責不會導致任何損失。為盡量降低本公司的信貸風險，本公司通常在由具有良好信貸記錄及財務狀況的開發商經營及管理的知名百貨商場及購物中心開設零售網點。本公司通過百貨商場專櫃作出的銷售一般自發票日期起可於最多90天內收回，而通過本公司專賣店作出信貸銷售的信貸期通常情況最多為30天。通常本公司並未就貿易應收款項要求提供抵押品。本公司對於貿易及其他應收款項的可收回性作定期個別評價，主要依據以下因素：付款歷史記錄、逾期時長、債務人財務能力及與債務人是否存在貿易糾紛。現有債務人於過去並無重大過錯。本公司收回的貿易及其他應收款項並無超出其入賬撥備。對具有不良信貸記錄的客戶，本公司將使用書面付款通知書確保本公司的整體信貸風險控制在可收回範圍內。本公司亦就其若干零售網點的租金向有關業主支付按金（即期及非即期）。本公司預期，有關對手方違約不會引致任何損失。本公司董事認為無須作出額外撥備。

### 流動資金風險

本公司的目標乃為通過已承諾信貸融資保持充足的現金及資金來源，並通過維持已承諾信貸額維持資金的靈活性。往績記錄期內，本公司面臨運營資金減少和運營現金流量淨額波動的風險。於2011年、2012年及2013年12月31日以及2014年6月30日，本集團的流動比率分別為1.2、1.0、1.1及1.2，速動比率分別為0.7、0.6、0.6及0.7。有關變動主要由於本公司往績記錄期內快速擴張零售網絡令零售網點數目大幅增加所致。於2013年5月，本公司就北京高盛的權益出資收取現金人民幣3.00億元，使本公司於2013年12月31日的流動比率和速動比率分別上升至1.12和0.63。為管理本公司的流動資金風險，管理層定期監察即期及預期流動資金要求，以確保本公司維持足夠現金及現金等價物，並有充足的已承諾信貸融資提供資金。本公司預期將透過經營產生的內部現金流、金融機構借款及[編纂]所得款項為本公司的未來現金流量需求提供資金。

### 股息政策

本公司可以現金或本公司認為適當的其他方式分派股息。本公司董事會將就本公司H股按每股基準作出以人民幣計值的股息建議（如有），並將以港元支付有關股息。根據中國《公司法》及本公司公司章程，本公司的全體股東對股息及分派享有同等權利。本公司H股持有人將按每股基準按比例分享全部股息及其他分派。

根據中國《公司法》及本公司公司章程，本公司僅會在作出下述分配後方自稅後利潤中派付股息：

- 彌補累積虧損（如有）；
- 將相當於本公司稅後利潤的10%撥歸法定公積金（根據中國公認會計準則釐定）；及
- 將款項（如有）撥歸股東於股東大會上批准的任意公積金。



---

## 財務資料

---

根據中國《公司法》的規定，撥歸法定公積金的最小值為稅後利潤的10%。當法定公積金達到或維持在本公司註冊資本的50%或以上，本公司將不再被要求提撥款項至法定盈餘公積金。

根據中國法律，股息僅可從可供分派利潤（根據中國會計規則和規例及國際財務報告準則釐定的本公司保留盈利（以較低者為準）減撥歸法定及任意公積金的款項）中派付。於無任何可供分派利潤年度，本公司通常不派付任何股息。於2011年度、2012年度、2013年度、2013年度上半年及2014年度上半年，本公司宣派的現金股息分別為零元、人民幣6,150萬元、人民幣2,500萬元、零元及人民幣1.422億元。於最後實際可行日期，本公司已宣派的股息已悉數支付。

股息的任何建議分派須經本公司董事會制定並經股東批准。未來宣派或派付任何股息及任何股息的金額取決於一系列因素，如本公司經營業績及現金流量、本公司股東利益、整體業務狀況及策略、宣派股息的合約限制、稅項考慮及法定與監管限制。

在上述因素的規限下，本公司可以現金或股票形式派發截至2014年12月31日止年度的股息。倘以現金形式派發，股息將不低於於本公司股東應佔該財政年度可供分派利潤的20.0%。具體的股息分派計劃將根據本公司實際經營業績於本公司股東週年大會上釐定。本公司概不保證將能於每年或任何年度派發有關金額或任何金額的股息。

### 可供分派儲備

根據本公司公司章程，本公司可供分派儲備作為本公司保留盈利為根據中國公認會計準則及國際財務報告準則釐定之金額，以較低者為準。於2014年6月30日，本公司可供分派儲備約為人民幣1.726億元。

### 未經審核備考經調整有形資產淨值

有關詳情請參閱附錄二－「未經審核備考財務資料」。

### 上市費用

上市費用指就[編纂]向專業人士支付的費用，主要包括承銷佣金、[編纂]、法律成本、申報會計師成本、其他專業顧問成本及營銷成本。

本公司乃根據「國際會計準則第32號－金融工具：呈列」將上市費用入賬，據此，發行新股份直接產生的成本乃按自權益內扣減入賬，而其餘成本則於合併全面收益表內確認為行政開支。承銷佣金乃發行新股份直接產生的遞增成本，並於上市後視作自權益內扣減。市場推廣開支主要與本公司市場推廣相關，因此於產生時透過損益支銷。鑑於上市文件乃為涵蓋發售新股份及上市現有股份的具雙重意義文件，保薦人費用、法律費用、申報會計師費用及其他專業顧問費用乃於權益與開支之間分攤。為分攤相關費用，本公司採用根據[編纂]將予發行的H股與預期將於[編纂]完成後轉換為H股並於聯交所上市的外資股之間的比率。

## 財務資料

於往績記錄期，本公司產生的上市費用（不包括承銷佣金）為人民幣[編纂]萬元，並預期於完成[編纂]前產生約人民幣[編纂]萬元，其中約人民幣[編纂]萬元將於截至2014年12月31日止六個月於合併全面收益表確認，而約人民幣[編纂]萬元將直接自權益扣除。

### 無重大不利變動

本公司董事確認，彼等已進行充分的盡職審查，以確保截至本文件日期止，本公司自2014年6月30日（即本公司最新合併經審核財務業績編製日期）以來的財務或貿易狀況並無重大不利變動，且本公司自2014年6月30日以來未發生對附錄一—「會計師報告」內列示的資料造成重大影響的情況。

### 敏感度分析

鑑於本公司採用直營模式及可能於日後產生額外借貸，出租及維護費用、僱員福利開支及利息開支的波動可能會對本公司的經營業績產生重大影響。下文載列該等費用變動對本集團權益股東應佔合併淨利潤的影響的敏感度分析結果。

下表呈列於往績記錄期間倘本公司出租及維護費用波動5%及10%，本公司淨利潤的變動情況：

	截至12月31日止年度			截至6月30日止六個月	
	2011年	2012年	2013年	2013年	2014年
	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>淨利潤</b>					
— 高出10% . . . . .	112,843	236,977	372,227	150,407	207,832
— 高出5% . . . . .	117,905	248,266	392,800	159,728	219,218
<b>— 變動前 . . . . .</b>	<b>122,967</b>	<b>259,555</b>	<b>413,373</b>	<b>169,049</b>	<b>230,605</b>
— 低於5% . . . . .	128,029	270,844	433,946	178,370	241,992
— 低於10% . . . . .	133,091	282,133	454,519	187,691	253,378

下表呈列於往績記錄期間倘本公司僱員福利開支波動5%及10%，本公司淨利潤的變動情況：

	截至12月31日止年度			截至6月30日止六個月	
	2011年	2012年	2013年	2013年	2014年
	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>淨利潤</b>					
— 高出10% . . . . .	97,889	202,311	317,046	123,651	172,104
— 高出5% . . . . .	110,428	230,933	365,210	146,350	201,355
<b>— 變動前 . . . . .</b>	<b>122,967</b>	<b>259,555</b>	<b>413,373</b>	<b>169,049</b>	<b>230,605</b>
— 低於5% . . . . .	135,506	288,177	461,536	191,748	259,855
— 低於10% . . . . .	148,045	316,799	509,700	214,447	289,106

## 財務資料

下表呈列於往績記錄期間倘本公司利息開支波動5%及10%，本公司淨利潤的變動情況：

	截至12月31日止年度			截至6月30日止六個月	
	2011年	2012年	2013年	2013年	2014年
	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>淨利潤</b>					
－ 高出10%.....	122,831	259,139	411,991	167,737	230,351
－ 高出5%.....	122,899	259,347	412,682	168,393	230,478
－ <b>變動前</b> .....	<b>122,967</b>	<b>259,555</b>	<b>413,373</b>	<b>169,049</b>	<b>230,605</b>
－ 低於5%.....	123,035	259,763	414,064	169,705	230,732
－ 低於10%.....	123,103	259,971	414,755	170,361	230,859