

香港交易及結算所有限公司及香港聯合交易所有限公司對本公佈的內容概不負責，對其準確性或完整性亦不發表任何聲明，並明確表示，概不對因本公佈全部或任何部份內容而產生或因倚賴該等內容而引致的任何損失承擔任何責任。



(於開曼群島註冊成立的有限公司)

(股份代號：1146)

截至二零一六年六月三十日止六個月的 中期業績公佈

中國服飾控股有限公司(「本公司」)董事會(「董事會」)欣然公佈本公司及其附屬公司(統稱「本集團」)截至二零一六年六月三十日止六個月的未經審核綜合中期業績，連同二零一五年同期的比較數字如下：

財務概要	截至六月三十日止六個月		變動
	二零一六年 人民幣百萬元 (未經審核)	二零一五年 人民幣百萬元 (未經審核)	
收益	459.8	526.6	(12.7%)
毛利	309.5	384.1	(19.4%)
毛利率	67.3%	72.9%	(5.6個百分點)
經營溢利	60.6	118.4	(48.8%)
經營溢利率	13.2%	22.5%	(9.3個百分點)
母公司擁有人應佔溢利	53.3	95.7	(44.3%)
每股基本盈利(人民幣分)	1.55	2.78	(44.2%)

中期簡明綜合損益及其他全面收益表
截至二零一六年六月三十日止六個月

	附註	截至六月三十日止六個月	
		二零一六年 人民幣千元 (未經審核)	二零一五年 人民幣千元 (未經審核)
收益	4	459,805	526,576
銷售成本		(150,280)	(142,440)
毛利		309,525	384,136
其他收入及收益，淨額	4	14,760	11,737
銷售及分銷成本		(226,659)	(243,323)
行政開支		(26,148)	(25,184)
其他經營開支		(10,880)	(9,015)
經營溢利		60,598	118,351
財務收入	5	17,181	24,565
財務成本	6	(3,230)	(6,806)
分佔合營企業的溢利		2,462	351
除稅前溢利	7	77,011	136,461
所得稅開支	8	(24,437)	(41,808)
期內溢利		52,574	94,653
其他全面收入			
換算外國業務的匯兌差額		(2,882)	127
期內全面收入總額，扣除稅項		49,692	94,780
以下人士應佔溢利：			
母公司擁有人		53,294	95,710
非控股權益		(720)	(1,057)
		52,574	94,653
以下人士應佔全面收入總額：			
母公司擁有人		50,383	95,843
非控股權益		(691)	(1,063)
		49,692	94,780
母公司普通股股權持有人應佔每股盈利 基本及攤薄	10	人民幣1.55分	人民幣2.78分

期內擬派付及已付股息的詳情於附註9披露。

中期簡明綜合財務狀況表

於二零一六年六月三十日

	附註	二零一六年 六月三十日 人民幣千元 (未經審核)	二零一五年 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		240,988	246,834
預付土地租賃款項		84,952	85,765
投資物業		4,642	4,653
於合營企業的投資		150,493	141,621
商譽		70,697	70,697
其他無形資產		106,147	112,449
遞延稅項資產		125,944	108,941
非流動資產總額		<u>783,863</u>	<u>770,960</u>
流動資產			
存貨	11	336,125	398,599
應收貿易款項及應收票據	12	89,004	118,595
預付款項、按金及其他應收款項		82,740	75,720
衍生金融工具		9,261	5,026
結構性銀行存款	13	473,500	380,734
已抵押銀行存款		427,723	437,890
現金及現金等價物		168,556	165,086
流動資產總額		<u>1,586,909</u>	<u>1,581,650</u>
流動負債			
計息銀行借款	14	367,508	360,245
應付貿易款項及應付票據	15	78,504	105,700
已收按金、其他應付款項及應計費用		109,744	106,041
應付稅項		132,916	150,238
流動負債總額		<u>688,672</u>	<u>722,224</u>
流動資產淨額		<u>898,237</u>	<u>859,426</u>
總資產減流動負債		<u>1,682,100</u>	<u>1,630,386</u>
非流動負債			
遞延稅項負債		9,799	7,595
資產淨值		<u>1,672,301</u>	<u>1,622,791</u>

中期簡明綜合財務狀況表(續)

於二零一六年六月三十日

	附註	二零一六年 六月三十日 人民幣千元 (未經審核)	二零一五年 十二月三十一日 人民幣千元 (經審核)
權益			
母公司擁有人應佔權益			
已發行股本	16	280,661	280,661
為股份獎勵計劃持有的股份 儲備		(7,591)	(7,409)
		<u>1,398,097</u>	<u>1,347,714</u>
		1,671,167	1,620,966
非控股權益		<u>1,134</u>	<u>1,825</u>
		1,672,301	1,622,791
權益總額		<u>1,672,301</u>	<u>1,622,791</u>

1. 公司資料

本公司於二零一一年三月七日根據開曼群島法例第22章公司法(一九六一年法例第3部，經綜合及修訂)於開曼群島註冊成立為獲豁免有限責任公司。本公司的註冊辦事處位於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」，就本公佈而言，並不包括中國香港特別行政區或香港、中國澳門特別行政區或澳門及台灣)從事服裝產品及配飾的設計、生產、營銷及銷售業務，並專注於男裝。本集團的主要業務於截至二零一六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，於本公佈日期，本公司的直接控股公司及最終控股公司分別為於英屬處女群島(「英屬處女群島」)註冊成立的公司CEC Outfitters Limited及China Enterprise Capital Limited。

2. 編製基準及會計政策

編製基準

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，並應與本集團截至二零一五年十二月三十一日止年度的年度綜合財務報表一併閱讀。

2. 編製基準及會計政策(續)

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，與編製本集團截至二零一五年十二月三十一日止年度的年度財務報表所依循者相同，惟採納下文所述於二零一六年一月一日的新訂或經修訂準則、詮釋及修訂本除外：

國際財務報告準則第14號	遞延賬戶監管
國際財務報告準則第11號修訂本	合營安排：收購共同經營權益之會計處理
國際會計準則第16號及國際會計準則第38號修訂本	折舊及攤銷的可接受方法的澄清
國際會計準則第16號及國際會計準則第41號修訂本	農業：生產性植物
國際會計準則第27號修訂本	單獨財務報表之權益法
二零一二年至二零一四年週期之年度改進	多項國際財務報告準則之修訂本
國際會計準則第1號修訂本	披露措施
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28號修訂本	投資實體：應用合併豁免

採納上述新訂或經修訂準則、詮釋及修訂本對本集團的會計政策及中期簡明綜合財務報表的計算方法並無重大財務影響。

本集團並無提早採納任何其他已頒佈但尚未生效的準則、詮釋或修訂本。

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	
	二零一六年	二零一五年
	人民幣千元	人民幣千元
	(未經審核)	(未經審核)
收益		
銷售貨品	<u>459,805</u>	<u>526,576</u>
其他收入，淨額		
政府補貼*	8,373	10,423
籌辦費#	121	350
租金收入，淨額	1,210	612
貨櫃銷售，淨額	<u>721</u>	<u>54</u>
	<u>10,425</u>	<u>11,439</u>
收益淨額		
公平值收益淨額：		
衍生工具—不合資格作對沖之交易	4,235	—
其他	<u>100</u>	<u>298</u>
	<u>4,335</u>	<u>298</u>
	<u>14,760</u>	<u>11,737</u>

* 指當地政府為招商引資而提供的獎勵性補貼。有關補貼的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，但政府可進一步酌情決定。

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	
	二零一六年	二零一五年
	人民幣千元	人民幣千元
	(未經審核)	(未經審核)
銀行存款利息收入	931	876
結構性銀行存款利息收入	<u>16,250</u>	<u>23,689</u>
	<u>17,181</u>	<u>24,565</u>

6. 財務成本

截至六月三十日止六個月
 二零一六年 二零一五年
 人民幣千元 人民幣千元
 (未經審核) (未經審核)

銀行借款利息	<u>3,230</u>	<u>6,806</u>
--------	--------------	--------------

7. 除稅前溢利

本集團的除稅前溢利於扣除／(計入)以下各項後達致：

截至六月三十日止六個月
 二零一六年 二零一五年
 人民幣千元 人民幣千元
 (未經審核) (未經審核)

已售存貨成本	97,182	106,444
--------	--------	---------

折舊：

物業、廠房及設備	7,540	5,228
投資物業	<u>11</u>	<u>146</u>

	<u>7,551</u>	<u>5,374</u>
--	--------------	--------------

僱員福利開支(包括董事酬金)：

工資及薪金	45,605	48,110
以股權結算的購股權開支	-	1,686
退休金計劃供款	<u>6,492</u>	<u>6,275</u>

	<u>52,097</u>	<u>56,071</u>
--	---------------	---------------

預付土地租賃款項攤銷*

944	1,023
-----	-------

其他無形資產攤銷*

786	786
-----	-----

其他無形資產減值^

7,470	-
-------	---

應收貿易款項減值^

3,364	-
-------	---

公平值收益淨額：

衍生工具—不合資格作對沖之交易	(4,235)	4,760
-----------------	---------	-------

撇減存貨至可變現淨值#

53,098	35,996
--------	--------

匯兌差額，淨額

<u>46</u>	<u>1,973</u>
-----------	--------------

7. 除稅前溢利(續)

- * 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」。
- # 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」。
- ^ 其他無形資產及應收貿易款項減值列入中期簡明綜合損益及其他全面收益表內的「其他經營開支」。

8. 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公司註冊成立及經營所在司法權區的溢利繳納所得稅。

於開曼群島註冊成立的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二零一六年及二零一五年六月三十日止六個月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	
	二零一六年 人民幣千元 (未經審核)	二零一五年 人民幣千元 (未經審核)
即期—中國		
期內開支	39,236	46,456
遞延	(14,799)	(4,648)
期內稅項開支總額	<u>24,437</u>	<u>41,808</u>

9. 股息

董事會不建議宣派截至二零一五年十二月三十一日止年度及有關期間的任何末期股息或中期股息。

10. 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53,294,000元(截至二零一五年六月三十日止六個月：人民幣95,710,000元)以及有關期間內已發行普通股加權平均數3,435,512,411股(截至二零一五年六月三十日止六個月：3,440,181,967股)計算。

就攤薄而言，由於首次公開發售前購股權計劃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	
	二零一六年	二零一五年
	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	<u>53,294</u>	<u>95,710</u>
	股份數目	
	截至六月三十日止六個月	
	二零一六年	二零一五年
股份		
已發行普通股加權平均數	3,445,450,000	3,445,450,000
為股份獎勵計劃購入股份的加權平均數	<u>(9,937,589)</u>	<u>(5,268,033)</u>
用於計算每股基本盈利的已發行普通股的經調整加權平均數	<u>3,435,512,411</u>	<u>3,440,181,967</u>

11. 存貨

	二零一六年 六月三十日 人民幣千元 (未經審核)	二零一五年 十二月三十一日 人民幣千元 (經審核)
原材料	14,150	11,997
在製品	4,856	6,365
製成品	317,119	380,237
	<u>336,125</u>	<u>398,599</u>

12. 應收貿易款項及應收票據

本集團與其客戶的貿易條款主要以信貸方式進行，惟對第三方零售商除外，第三方零售商通常須預先付款。信貸期通常介乎30至90日。本集團向該等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末償付的結餘。

鑒於實際上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。

應收貿易款項乃無抵押、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。

於二零一六年六月三十日及二零一五年十二月三十一日，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：

	二零一六年 六月三十日 人民幣千元 (未經審核)	二零一五年 十二月三十一日 人民幣千元 (經審核)
應收貿易款項		
60日內	82,847	107,929
61至90日	1,197	800
91至180日	1,542	2,057
181至360日	968	3,383
超過360日	-	1,044
	<u>86,554</u>	<u>115,213</u>
應收票據	2,450	3,382
	<u>89,004</u>	<u>118,595</u>

13. 結構性銀行存款

	二零一六年 六月三十日 人民幣千元 (未經審核)	二零一五年 十二月三十一日 人民幣千元 (經審核)
於中國大陸持牌銀行的結構性銀行存款(按攤銷成本)	<u>473,500</u>	<u>380,734</u>

結構性銀行存款的年期少於一年。

14. 計息銀行借款

	二零一六年 六月三十日 人民幣千元 (未經審核)	二零一五年 十二月三十一日 人民幣千元 (經審核)
計息銀行借款	<u>367,508</u>	<u>360,245</u>

於二零一六年六月三十日的計息銀行借款指從香港金融機構取得港元計值的銀行借款430,000,000港元。於二零一六年六月三十日，該等銀行借款以存放於中國金融機構並以人民幣計值的已抵押銀行存款人民幣390,000,000元作抵押。已抵押存款於二零一六年六月三十日的中期簡明綜合財務狀況表列作「已抵押銀行存款」。短期銀行借款須於一年內償還，並按香港銀行同業拆息利率(「香港銀行同業拆息利率」)加1.50%計息。

15. 應付貿易款項及應付票據

於二零一六年六月三十日及二零一五年十二月三十一日，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：

	二零一六年 六月三十日 人民幣千元 (未經審核)	二零一五年 十二月三十一日 人民幣千元 (經審核)
應付貿易款項		
30日內	24,942	36,904
31至90日	3,235	10,582
91至180日	75	692
181至360日	5,519	2,621
	<u>33,771</u>	<u>50,799</u>
應付票據	<u>44,733</u>	<u>54,901</u>
	<u>78,504</u>	<u>105,700</u>

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

16. 已發行股本

股份

	二零一六年 六月三十日 千港元 (未經審核)	二零一五年 十二月三十一日 千港元 (經審核)
已發行及繳足：		
3,445,450,000股(二零一五年十二月三十一日： 3,445,450,000股)每股面值0.1港元的普通股	<u>344,545</u>	<u>344,545</u>
相等於人民幣千元	<u>280,661</u>	<u>280,661</u>

於有關期間內，已發行股本並無任何變動。

管理層討論與分析

市場概覽

對大多數男裝行業中的中國傳統零售商而言，有關期間依然困難重重並面臨諸多挑戰。中國宏觀經濟持續放緩，國內生產總值(「GDP」)增長率僅6.7%，達致自一九九零年起二十六年以來最低位，消費品的零售總額於有關期間僅增長10.3%，較二零一五年同期的10.4%下降0.1個百分點。特別是，於有關期間百家重點大型零售商的服裝產品零售額錄得3.3%之下降，較二零一五年同期3.7%的增幅下降7.0個百分點。

面對低迷的市場情緒及競爭日益激烈的市場環境，本集團的收益由截至二零一五年六月三十日止六個月的人民幣526.6百萬元下跌12.7%至有關期間的人民幣459.8百萬元，而母公司擁有人應佔溢利則由截至二零一五年六月三十日止六個月的人民幣95.7百萬元下跌44.3%至有關期間的人民幣53.3百萬元。

財務回顧

收益

本集團於有關期間錄得收益人民幣459.8百萬元，較截至二零一五年六月三十日止六個月的人民幣526.6百萬元減少人民幣66.8百萬元，降幅約為12.7%。

按銷售渠道劃分

來自自營零售的收益由截至二零一五年六月三十日止六個月的人民幣375.2百萬元，減少人民幣32.0百萬元至有關期間的人民幣343.2百萬元，降幅為8.5%，佔總收益約74.6% (二零一五年上半年：71.3%)。收益減少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持續減少，導致同店銷售額下跌13.2%。儘管自營店舖的零售額下跌，我們仍堅持多渠道策略以應對不斷變化的消費行為，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截至二零一五年六月三十日止六個月的人民幣84.1百萬元，增加人民幣6.4百萬元至有關期間的人民幣90.5百萬元，增幅為7.6%。

向第三方零售商作出的銷售收益由截至二零一五年六月三十日止六個月的人民幣127.5百萬元，減少人民幣37.8百萬元至有關期間的人民幣89.7百萬元，降幅為29.6%，佔總收益約19.5%（二零一五年上半年：24.2%）。收益下滑主要歸因於：(i) 第三方零售商減少所經營的零售點數目；(ii) 零售市場狀況疲弱，在中國北方地區及我們大部分第三方零售商所處的三四線城市情況尤甚，致使第三方零售商趨於保守；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。

來自電子商務業務的收益由截至二零一五年六月三十日止六個月的人民幣23.9百萬元，增加人民幣3.0百萬元至有關期間的人民幣26.9百萬元，增幅為12.6%，佔總收益約5.9%（二零一五年上半年：4.5%）。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)的銷售額由截至二零一五年六月三十日止六個月的人民幣11.4百萬元，增加至有關期間的人民幣12.5百萬元；(ii) 自營電子商務平台的銷售額由截至二零一五年六月三十日止六個月的人民幣3.8百萬元，增加至有關期間的人民幣4.7百萬元；及(iii) 向線上第三方零售商的銷售額由截至二零一五年六月三十日止六個月的人民幣8.7百萬元，增加至有關期間的人民幣9.7百萬元。

下表載列本集團來自自營零售點、銷售予第三方零售商及來自電子商務業務的銷售額所貢獻的收益明細：

	截至六月三十日止六個月			
	二零一六年		二零一五年	
	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
來自自營零售商的 零售額	343.2	74.6	375.2	71.3%
銷售予第三方零售商的 銷售額	89.7	19.5	127.5	24.2%
來自電子商務業務的 銷售額	26.9	5.9	23.9	4.5%
總計	459.8	100.0%	526.6	100.0%

按品牌劃分

自有品牌貢獻的收益由截至二零一五年六月三十日止六個月的人民幣38.9百萬元，增加人民幣4.7百萬元至有關期間的人民幣43.6百萬元，增幅約為12.1%。自有品牌的收益佔總收益的百分比，由截至二零一五年六月三十日止六個月的7.4%增加至有關期間的9.5%。

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			
	二零一六年		二零一五年	
	收益	佔總收益	收益	佔總收益
	人民幣百萬元	百分比	人民幣百萬元	百分比
授權品牌	416.2	90.5%	487.7	92.6%
自有品牌	43.6	9.5%	38.9	7.4%
總計	<u>459.8</u>	<u>100.0%</u>	<u>526.6</u>	<u>100.0%</u>

銷售成本

我們的銷售成本由截至二零一五年六月三十日止六個月的人民幣142.4百萬元，增加人民幣7.9百萬元至有關期間的人民幣150.3百萬元，增幅約為5.5%。銷售成本增加乃主要由於存貨撥備由截至二零一五年六月三十日止六個月的人民幣36.0百萬元，增加人民幣17.1百萬元至有關期間的人民幣53.1百萬元；被已售存貨成本由截至二零一五年六月三十日止六個月的人民幣106.4百萬元相應減少人民幣9.2百萬元或約8.6%至有關期間的人民幣97.2百萬元抵銷之綜合影響所致。

毛利及毛利率

由於收益下降及銷售成本增加，我們的毛利由截至二零一五年六月三十日止六個月的人民幣384.1百萬元，減少人民幣74.6百萬元至有關期間的人民幣309.5百萬元，降幅約為19.4%。主要由於存貨撥備增加，我們的整體毛利率亦由截至二零一五年六月三十日止六個月的72.9%下降至有關期間的67.3%。倘不計及存貨撥備，我們於有關期間的整體毛利率為78.9%，與截至二零一五年六月三十日止六個月的79.8%大體保持一致。

其他收入及收益，淨額

我們的其他收入及收益由截至二零一五年六月三十日止六個月的人民幣11.7百萬元，增加人民幣3.1百萬元至有關期間的人民幣14.8百萬元，增幅約為26.5%，乃主要由於(i)因本集團為對沖以港元計值的計息銀行借款所產生的匯兌風險與銀行訂立之多份遠期合約而導致衍生金融工具的公平值變動溢利人民幣4.2百萬元(二零一五年上半年：虧損人民幣4.8百萬元)；及被(ii)補貼收入由截至二零一五年六月三十日止六個月的人民幣10.4百萬元減少人民幣2.0百萬元至有關期間的人民幣8.4百萬元抵銷之綜合影響所致。

銷售及分銷成本

我們的銷售及分銷成本由截至二零一五年六月三十日止六個月的人民幣243.3百萬元，減少人民幣16.6百萬元至有關期間的人民幣226.7百萬元，降幅約為6.8%。

於百貨商場及購物中心內佔用專櫃的商場抽成由截至二零一五年六月三十日止六個月的人民幣108.6百萬元減少人民幣12.3百萬元至有關期間的人民幣96.3百萬元，降幅約為11.3%，乃大部分由於自營零售點的銷售減少所致。

與銷售及推廣員工相關的勞動力成本由截至二零一五年六月三十日止六個月的人民幣44.3百萬元增至有關期間的人民幣45.0百萬元。該增加主要由於基本薪金增加所致。

本集團於有關期間內就組織促銷活動及投入社會媒體營銷以透過微信、微博、新浪及搜狐等主流網站與客戶分享我們的品牌故事及產品知識產生廣告及推廣開支為人民幣5.7百萬元(二零一五年上半年：人民幣5.8百萬元)。

自營零售點的裝修開支由截至二零一五年六月三十日止六個月的人民幣11.3百萬元減少至有關期間的人民幣7.5百萬元，乃主要由於有關期間內開設新店數目減少所致。

其他銷售及分銷成本(包括專利權費、樣衣開支、旅行開支、辦公室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

我們的行政開支由截至二零一五年六月三十日止六個月的人民幣25.2百萬元增加人民幣0.9百萬元至有關期間的人民幣26.1百萬元，增幅約為3.6%，主要由於我們在上海的新物流中心投入使用導致折舊及攤銷於二零一五年下半年增加人民幣2.1百萬元所致。

其他經營開支

其他經營開支主要為(i)「倫敦霧」商標的減值人民幣7.5百萬元(二零一五年上半年：無)；及(ii)應收貿易款項減值人民幣3.4百萬元(二零一五年上半年：無)所致。

財務收入

我們的財務收入於有關期間減少至人民幣17.2百萬元，而截至二零一五年六月三十日止六個月則為人民幣24.6百萬元，跌幅為30.1%，主要由於有關期間內結構性銀行存款及銀行存款的利率下降所致。

財務成本

本集團自香港的金融機構取得海外短期銀行貸款。財務成本人民幣3.2百萬元(二零一五年上半年：人民幣6.8百萬元)為有關上述銀行貸款於有關期間產生的銀行利息開支。

分佔合營企業的溢利

分佔合營企業的溢利指分佔一間合營企業MCS的溢利人民幣4.5百萬元(二零一五年上半年：人民幣0.5百萬元)，其部分被分佔合營企業Henry Cotton's及Marina Yachting的虧損人民幣1.5百萬元及人民幣0.5百萬元(二零一五年上半年：Henry Cotton's的虧損為人民幣0.2百萬元及Marina Yachting為零)所抵銷。

除稅前溢利

基於前述因素，除稅前溢利由截至二零一五年六月三十日止六個月的人民幣136.5百萬元，減少人民幣59.5百萬元至有關期間的人民幣77.0百萬元，降幅約為43.6%。

所得稅開支

所得稅開支由截至二零一五年六月三十日止六個月的人民幣41.8百萬元，減少人民幣17.4百萬元至有關期間的人民幣24.4百萬元，降幅約為41.6%，主要由於(i)除稅前溢利減少，令即期所得稅由截至二零一五年六月三十日止六個月的人民幣46.5百萬元，減少人民幣7.3百萬元至有關期間的人民幣39.2百萬元，降幅約為15.7%；及(ii)有關存貨撥備及應收貿易款項減值的遞延稅項資產增加於有關期間產生遞延稅項收入人民幣14.8百萬元(二零一五年上半年：人民幣4.6百萬元)。有關期間的實際所得稅稅率為31.7%(二零一五年上半年：30.6%)。

期內溢利

期內溢利由截至二零一五年六月三十日止六個月的人民幣94.7百萬元，減少人民幣42.1百萬元至有關期間的人民幣52.6百萬元，降幅約為44.5%。淨利潤率由截至二零一五年六月三十日止六個月的18.0%降至有關期間的11.4%，主要由於：

- 毛利率因存貨撥備增加而自截至二零一五年六月三十日止六個月的72.9%下降5.6個百分點至有關期間的67.3%；及
- 銷售及分銷成本以及行政開支佔總收益的百分比由截至二零一五年六月三十日止六個月的51.0%增長至有關期間的55.0%。

母公司普通股股權持有人應佔溢利

基於前述因素，母公司普通股股權持有人應佔溢利由截至二零一五年六月三十日止六個月的人民幣95.7百萬元，減少人民幣42.4百萬元至有關期間的人民幣53.3百萬元，降幅約為44.3%。

營運資金管理

二零一六年 二零一五年
六月三十日 十二月三十一日

存貨周轉天數	440	419
應收貿易款項的周轉天數	39	42
應付貿易款項的周轉天數	51	52

存貨周轉天數增加21日，主要因為銷售減少及傳統零售市場低迷致使逾一年存貨的存貨周轉天數增加19日所致。然而，存貨結餘自二零一五年十二月三十一日的人民幣398.6百萬元減少人民幣62.5百萬元至二零一六年六月三十日的人民幣336.1百萬元，降幅為15.7%。

於所示兩個期間，應收貿易款項及應付貿易款項的周轉天數相一致。

流動資金、財務狀況及現金流量

於二零一六年六月三十日，本集團的流動資產淨值約為人民幣898.2百萬元，而於二零一五年十二月三十一日則為人民幣859.4百萬元。於二零一六年六月三十日，本集團的流動比率為2.3倍，而於二零一五年十二月三十一日則為2.2倍。

於二零一六年六月三十日，本集團已取得銀行融資人民幣367.5百萬元且並無未提取的銀行融資。

於二零一六年六月三十日，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1,069.8百萬元。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	
	二零一六年 人民幣百萬元	二零一五年 人民幣百萬元
經營活動所得淨現金流量	81.6	27.9
投資活動(所用)/所得淨現金流量	(90.0)	307.6
融資活動所用淨現金流量	(0.1)	(372.5)
現金及現金等價物減少淨額	(8.5)	(37.0)
匯率變動的影響，淨額	1.8	(0.9)
期初現金及現金等價物	172.3	199.4
期末現金及現金等價物	165.6	161.5

經營活動

經營活動所得淨現金流量由截至二零一五年六月三十日止六個月的人民幣27.9百萬元，增加人民幣53.7百萬元至有關期間的人民幣81.6百萬元，主要由於(i)未計營運資金變動的經營現金流入為人民幣129.6百萬元(二零一五年上半年：人民幣168.0百萬元)；及(ii)營運資金變動為現金減少人民幣48.0百萬元(二零一五年上半年：人民幣140.1百萬元)。

投資活動

於有關期間，投資活動所用淨現金流量為人民幣90.0百萬元，其中主要為結構性銀行存款的投資增加人民幣92.8百萬元。

融資活動

於有關期間並無融資活動所用的重大現金流量。

資產負債比率

本集團之資產負債比率乃按借款總額除以權益總額計算，於二零一六年六月三十日為22%(二零一五年十二月三十一日：22%)。本集團銀行借款的進一步詳情載於中期簡明綜合財務報表附註的附註14。

集團資產抵押

於二零一六年六月三十日，短期銀行存款人民幣390.0百萬元已就取得本集團的銀行融資予以抵押。本集團亦已抵押短期銀行存款人民幣37.7百萬元以取得遠期合約。

資本承擔及或然負債

於二零一六年六月三十日，本集團擁有資本承擔約人民幣6.6百萬元(二零一五年十二月三十一日：無)及並無重大或然負債(二零一五年十二月三十一日：無)。

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。

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)。

下表載列首次公開發售所得款項淨額的用途以及於二零一六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)	於二零一六年 六月三十日 的已動用款額 (百萬港元)	於二零一六年 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	234.5	146.2
擴充及提升現有物流系統	24%	193.1	193.1	-
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	574.7	229.2

業務回顧

零售及分銷網絡

於二零一六年六月三十日，我們的銷售網絡由合共633個自營零售點(包括專櫃、寄售商店及獨立店)及由第三方零售商經營的478個零售點組成。

下表按品牌載列於二零一六年六月三十日及二零一五年十二月三十一日在中國
的自營零售點及第三方零售商經營的零售點的數目：

品牌	於二零一六年六月三十日			於二零一五年十二月三十一日		
	自營 零售點	第三方 零售商的 經營的 零售點	零售點 總數	自營零 售點	第三方 零售商的 經營的 零售點	零售點 總數
Jeep						
– 男裝	216	428	644	218	450	668
– Spirit*	54	9	63	65	10	75
SBPRC	177	37	214	188	42	230
倫敦霧	59	1	60	59	1	60
MCS	52	–	52	52	–	52
其他	75	3	78	89	–	89
總計	633	478	1,111	671	503	1,174

* 於二零一六年六月三十日及二零一五年十二月三十一日分別包括30個及47個Jeep lady零售點。

自營零售點

於二零一六年六月三十日，我們擁有由603個自營專櫃(二零一五年十二月三十一日：641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)，其中於二零一六年六月三十日共有122間奧特萊斯店(二零一五年十二月三十一日：114間奧特萊斯店)。

於二零一六年六月三十日，我們擁有由30間獨立店(二零一五年十二月三十一日：30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。

為應對充滿變化的市場環境及不斷演變的消費模式，我們通過以下方式持續致力於我們的渠道策略：

- 因應消費模式的轉變及奧特萊斯店渠道銷售的快速增長，淨增8間奧特萊斯店；
- 為拓展及發展新品牌如Barbour、Henry Cotton's及Marina Yachting於有關期間淨增6個新零售點。

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狀況下，我們的第三方零售商在下達訂單及開設新店方面變得更為保守。於二零一六年六月三十日，我們共有478個由第三方零售商經營的零售點，較二零一五年十二月三十一日的503個減少5.0%。

電子商務

我們於二零一三年開展我們的電子商務業務，以透過網上銷售渠道銷售過季產品。於有關期間，我們已於唯品會等網上折扣平台積極舉辦特賣會及開拓更多網上第三方零售商以於網上零售我們的產品，並增加我們於京東及天貓等流行電子商務平台的自營線上店鋪的銷售。

銷售管理層

於二零一六年八月十五日，我們已分別委任李祝軍先生及余文龍先生為我們的新任首席運營官及首席市場官。李先生及余先生在零售及服飾行業均擁有逾15年的經驗。之前，李先生為本集團的首席市場官而余先生為本集團一間附屬公司的副總經理，負責管理中國南部地區的零售業務。

品牌推廣

持續實施多品牌策略是我們可持續擴展和增長的關鍵。我們深信，我們的多品牌策略將使我們把握更多細分市場，利用更大範圍的市場機遇，最終提升我們在中國的男裝市場所佔的整體市場份額。於有關期間，我們於品牌組合方面實施以下多元化策略：

Greg Norman

於二零一六年四月二十七日，本集團與Tharanco Lifestyles LLC d/b/a Greg Norman Collection訂立商標許可及分銷協議，據此，本集團獲授權自二零一六年四月二十七日起於中國生產、設計、銷售、分銷、宣傳及推廣「Greg Norman」品牌產品。Greg Norman Collection（「GNC」）為領先的高爾夫運動服及配件設計及分銷公司，目標客戶為有活力而成熟的男士及女士。GNC誕生於一九九二年，其靈感源於高爾夫傳奇Greg Norman，為集品質、奢華及格調於一體的獨特品牌。

MCS

於有關期間，MCS贊助了中國超模明星足球隊（成員包括超模紀煥博先生、戚迹先生等）。MCS亦為將於二零一七年上映的電影「拆彈專家」中的知名演員劉德華先生提供部分服飾。

LINCS

於有關期間，LINCS繼續贊助中國企業家高爾夫隊的服裝產品及中國非職業類高爾夫的領軍者「BMW道農杯」高爾夫挑戰賽的「一杆最遠獎」獎品。

Zoo York

Zoo York為CSP全國滑板場聯賽的冠名贊助商。該項賽事將自二零一六年六月二十六日至二零一六年九月二十五日在上海、深圳、成都等中國七大城市舉行，逾20家滑板俱樂部將參與該項賽事。

時裝秀

自二零一六年三月十六日至二零一六三月十八日，我們於上海組織了8場時裝秀以展示我們營運的若干品牌(包括Barbour、Jeep Spirit、Henry Cotton's、LINCS、Marina Yachting、MCS、Santa Barbara Polo & Racquet Club及Zoo York)的秋冬新品。中國超模紀煥博先生及王詩晴女士以及逾百位名流出席了該項盛事。

設計及產品開發

當地設計團隊透過與米蘭的MCS、Henry Cotton's及Marina Yachting品牌，倫敦的Barbour品牌，紐約的LINCS品牌及香港的Zoo York品牌的國際設計團隊合作，緊貼最新潮流及新設計的發展。

生產及供應鏈

於有關期間，我們透過自主開發的物流系統及個人數碼助理對倉庫內產品進行的定位工作已大致完成，再加上上海新物流中心已投入運營，這已大幅提升倉庫訂單履行流程的效率，並將我們倉儲系統轉變為直接面對消費者進行產品配送的B2C物流中心。

我們自主開發的O2O系統使本集團及時把握零售點的銷售機會，該系統貢獻的銷售額由截至二零一五年六月三十日止六個月的人民幣14.6百萬元增加人民幣18.6百萬元至有關期間的人民幣33.2百萬元，增幅約為127.4%。

僱員資料

於二零一六年六月三十日，本集團有約2,867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52.1百萬元(二零一五年上半年：人民幣56.1百萬元)。

本公司亦實施一項購股權計劃(「購股權計劃」)及一項首次公開發售前購股權計劃(「首次公開發售前購股權計劃」)，以激勵及獎勵合資格參與者對本集團的貢獻及繼續努力促進本集團利益。根據首次公開發售前購股權計劃授予17名參與者(包括7名董事)的合計168,024,000份購股權於二零一六年六月三十日尚未行使。

企業社會責任及可持續發展措施

成為一名負責任的企業公民是我們企業文化的一項核心要素。於有關期間，本集團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。

本集團亦物色機會減少使用紙張、電力及其他資源以減輕對環境的影響並就此設定適當的削減目標。

前景

管理層將於二零一六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。我們計劃於二零一七年初引入新品牌Greg Norman的首批春夏季產品；
- 本集團將繼續增加在營銷及推廣(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；
- 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舖網絡及多品牌集合店以吸引更多的客流。電子商務亦為我們的銷售渠道策略重點；
- 本集團將繼續鼓勵我們的銷售人員及第三方零售商利用自行研發的O2O系統以迅速應對最終顧客對我們產品的需求；及
- 本集團將積極探索店舖裝修精緻化、產品數字化及客戶體驗卓越化相結合的「新形態」的傳統零售店舖。

中期股息

董事並不建議就有關期間宣派任何中期股息(二零一五年上半年：無)。

董事之證券交易

本公司已按不遜於上市規則附錄十所載上市發行人董事進行證券交易之標準守則之條款編製其有關董事買賣本公司證券及可能掌握本公司未公開股價敏感資料的僱員之證券交易之行為守則(「行為守則」)。本公司全體董事已確認，經本公司作出具體查詢後，截至二零一六年六月三十日止六個月彼等已遵守載於標準守則之所需標準。

企業管治

董事會相信高水平的企業管治可為本公司提供一個框架，對保障股東權益以及提升企業價值及問責性具有關鍵作用。董事會認為，於整個有關期間，本公司已遵守上市規則附錄十四所載企業管治守則載列的所有守則規定。

購買、贖回或出售本公司股份

於有關期間，本公司及其任何附屬公司並無購買、出售或贖回本公司任何上市證券，除董事會於二零一四年十一月四日採納之僱員股份獎勵計劃(「計劃」)的受託人外。根據計劃的規則及信託契約條款，於有關期間，以總代價約215,000港元(相當於人民幣182,000元)在聯交所購入合共506,000股本公司股份。

審核委員會

就編製有關期間的未經審核的中期簡明綜合財務報表而言，審核委員會與管理層已討論有關風險管理及內部監控系統以及財務申報事宜。審核委員會亦已聯同本公司的外聘核數師審閱該中期簡明綜合財務報表。

核數師審閱中期業績公佈

本集團核數師安永會計師事務所已根據香港會計師公會頒佈的香港審閱委聘準則第2410號「獨立核數師對實體中期財務資料的審閱」，審閱本集團有關期間的未經審核中期業績。

刊發中期業績公佈及中期報告

本中期業績公佈刊登於本公司網站(www.cohl.hk)及香港交易及結算所有限公司網站(www.hkexnews.hk)。載有上市規則附錄十六所規定全部資料的有關期間中期報告，將於適當時候寄發予本公司股東並可於二零一六年九月九日或前後於相同網站瀏覽。

致謝

本人謹藉此機會代表董事會感謝公司同寅的貢獻和支持，以及本集團管理層和員工於整個富有挑戰性時期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，二零一六年八月二十二日

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