

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

GIORDANO

佐丹奴國際有限公司

(於百慕達註冊成立之有限公司)

(股份代號：709)

截至2017年6月30日止六個月 之未經審核中期業績公佈

未經審核中期業績

摘要

- 2017年上半年的本集團銷售額及毛利分別上升3.4%及3.8%。毛利率增加0.2個百分點至59.8% (2016年：59.6%)，此乃主要由於人民幣貶值所致。
- 可比較門市毛利增加6.6%，而可比較門市銷售額則按年上升4.6%。商品組合提升、齋月提前及中國大陸的電子商務銷售額增加帶來此增長。
- 本公司股東應佔除所得稅後溢利較去年上升20.1%至2.45億港元，而其溢利率亦從8.1%上升至9.4%。
- 於2017年6月30日，淨現金及銀行結存為12.33億港元，較去年同期高1.49億港元。現金轉換率達到116.9% (2016年：106.9%)。
- 存貨對銷售成本之流轉日數按年增加9天至79天。此增加部份由於預期齋月假期期間海關辦事效率放緩，加上計劃提早接收冬季服裝以更好支持在偏遠市場的業務。
- 本公司董事會宣派截至2017年6月30日止六個月的中期股息為每股15.0港仙 (2016年：每股12.5港仙)。
- 本公司董事會採用向股東回饋剩餘現金之政策。除股息分派外，本公司於2017年6月20日啟動一項股份購回計劃。自2017年6月20日至本公佈日期，本公司購回及註銷5,412,000股股份。本公司將根據本公司日期為2017年6月20日的公佈所述繼續購回股份，並將於隨後根據香港聯合交易所有限公司證券上市規則註銷所購回的股份。

目錄表

合併利潤表	3
合併綜合收益表	3
合併資產負債表	4
未經審核簡明合併中期財務資料附註	5
管理層對本集團經營業績及財務狀況之論述及分析	10
展望	24
其他資料	25

表格清單：

1. 門市組合	10
2. 本集團經營業績	11
3. 按地區劃分之毛利差異分析	13
4. 按地區劃分之銷售額及經營溢利貢獻	14
5. 本公司股東應佔除所得稅後溢利變動分析	14
6. 中國大陸	15
7. 香港及澳門	16
8. 台灣	17
9. 亞太其他地區	18
10. 亞太其他地區(按市場劃分)	19
11. 中東	20
12. 南韓	21
13. 海外加盟商門市數目	21
14. 從經營業務所得之自由現金流量及現金及銀行結存淨額之變動	22
15. 系統存貨	23

圖表清單：

1. 本集團季度可比較門市銷售額及可比較門市毛利變動	12
2. 中國大陸季度可比較門市銷售額及可比較門市毛利變動	16
3. 香港及澳門季度可比較門市銷售額及可比較門市毛利變動	17
4. 台灣季度可比較門市銷售額及可比較門市毛利變動	18
5. 亞太其他地區季度可比較門市銷售額及可比較門市毛利變動	19
6. 中東季度可比較門市銷售額及可比較門市毛利變動	20
7. 南韓季度可比較門市銷售額及可比較門市毛利變動	21

佐丹奴國際有限公司(「本公司」)董事會(「董事會」)宣布，本公司及其附屬公司(「本集團」)截至2017年6月30日止六個月的未經審核中期業績，連同比較數字及說明附註如下：

合併利潤表

(除每股盈利外，以百萬港元為單位)	未經審核 截至6月30日止六個月	
	2017年	2016年
銷售額(附註2)	2,618	2,532
銷售成本(附註4)	(1,052)	(1,024)
毛利	1,566	1,508
其他收入及其他收益，淨額(附註3)	60	43
分銷費用(附註4)	(1,146)	(1,139)
行政費用(附註4)	(149)	(145)
經營溢利	331	267
融資費用	(2)	–
應佔合營公司溢利	23	18
除所得稅前溢利	352	285
所得稅(附註5)	(74)	(57)
期內除所得稅後溢利	278	228
應佔：		
本公司股東	245	204
非控制性權益	33	24
	278	228
本公司股東應佔每股盈利(附註6) 基本及攤薄(港仙)	15.6	13.0

合併綜合收益表

(以百萬港元為單位)	未經審核 截至6月30日止六個月	
	2017年	2016年
期內除所得稅後溢利	278	228
其他綜合收益：		
或可轉移到損益表之項目：		
可供出售金融資產公允值之變動	–	10
出售可供出售金融資產	(6)	–
海外附屬公司、合營公司及分公司換算之匯兌調整	63	10
期內總綜合收益	335	248
應佔：		
本公司股東	301	219
非控制性權益	34	29
	335	248

合併資產負債表	(未經審核)	(經審核)
(以百萬港元為單位)	2017年 6月30日	2016年 12月31日
資產		
非流動資產		
物業、機器及設備	222	221
商譽	546	546
合營公司權益	491	480
可供出售金融資產	27	35
於損益賬按公允值處理之金融資產	28	28
租賃土地及租金預付款項	185	192
租賃按金	138	127
遞延稅項資產	51	50
	1,688	1,679
流動資產		
存貨	461	447
租賃土地及租金預付款項	52	51
應收賬款及其他應收款(附註8)	527	544
現金及銀行結存	1,531	1,393
	2,571	2,435
資產總額	4,259	4,114
權益及負債		
股本及儲備		
股本	79	79
儲備	2,540	2,470
擬派股息(附註7)	235	236
本公司股東應佔權益	2,854	2,785
非控制性權益	203	182
權益總額	3,057	2,967
非流動負債		
授出認沽期權負債	-	19
遞延稅項負債	105	103
	105	122
流動負債		
應付賬款及其他應付款(附註9)	563	538
授出認沽期權負債	121	102
銀行貸款	298	298
所得稅	115	87
	1,097	1,025
負債總額	1,202	1,147
權益及負債總額	4,259	4,114
淨流動資產	1,474	1,410
資產總額減流動負債	3,162	3,089

未經審核簡明合併中期財務資料附註

1. 編製基準

此截至2017年6月30日止六個月之未經審核簡明合併中期財務資料（「未經審核中期業績」）乃按照香港會計師公會頒佈之香港會計準則第34號「中期財務報告」編製。讀者應將此未經審核中期業績連同截至2016年12月31日止年度的經審核年度財務報表一併閱覽，2016年年度財務報表乃按照香港財務報告準則（「香港財務報告準則」）編製。

除特別註明外，此未經審核中期業績乃以百萬港元為單位列賬。編製此未經審核中期業績所採用的會計政策及計算方法與編製截至2016年12月31日止年度的經審核年度財務報表所用相同。

於2017年12月31日止財政年度生效的香港財務報告準則修訂本並不會對本集團造成重大財務影響。並無其他首次生效的修訂準則或詮釋會對此未經審核中期業績造成重大影響。

此未經審核中期業績之所得稅乃按照預期年度總盈利適用之稅率予以計提。

此未經審核中期業績已於2017年8月10日獲董事會通過。

2. 營運分部

本集團按發展策略以及管理控制以釐定其營運分部。本集團主要分兩個業務：零售及分銷分部之業務及批發方式銷售予海外加盟商之業務。管理層以地區及品牌之角度來管理零售及分銷分部之業務。

按照地區，零售及分銷分部於中國大陸及中東包含直營店及加盟店。香港及澳門、台灣及亞太其他地區市場並沒有重大之當地加盟店業務。集團門市遍佈在大部份亞太地區以及中東。

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

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

2. 營運分部(續)

本集團之營運分部銷售額及經營溢利按地區之分析如下。

(以百萬港元為單位)	截至6月30日止六個月			
	2017年		2016年	
	銷售額	經營溢利	銷售額	經營溢利
零售及分銷				
中國大陸	605	48	637	47
香港及澳門	473	45	457	38
台灣	304	27	323	22
亞太其他地區	705	89	658	66
中東	352	71	315	60
	2,439	280	2,390	233
批發方式銷售予海外加盟商	179	29	142	24
分部業績	2,618	309	2,532	257
總部職能		22		10
融資費用		(2)		—
應佔合營公司溢利		23		18
除所得稅前溢利		352		285

以品牌劃分之零售及分銷營運分部之進一步分析如下。

(以百萬港元為單位)	截至6月30日止六個月			
	2017年		2016年	
	銷售額	經營溢利	銷售額	經營溢利
零售及分銷				
<i>Giordano</i> 及 <i>Giordano Junior</i>	2,080	247	2,047	201
<i>Giordano Ladies</i>	203	28	191	26
<i>BSX</i>	67	3	74	3
其他	89	2	78	3
	2,439	280	2,390	233

本公司駐於香港。其於香港及澳門錄得對外客戶的銷售額為6.52億港元(2016年：5.99億港元)，於中國大陸為6.05億港元(2016年：6.37億港元)，而於其他市場對外客戶之銷售額為13.61億港元(2016年：12.96億港元)。

分部之間之銷售額5.56億港元(2016年：4.90億港元)已予合併對銷。

3. 其他收入及其他收益，淨額

(以百萬港元為單位)	截至6月30日止六個月	
	2017年	2016年
特許權收入	19	18
匯兌收益淨額	9	1
利息收入	8	5
租金收入	7	6
出售可供出售金融資產之收益	6	–
出售物業、機器及設備之淨(虧損)/收益	(1)	1
其他	12	12
	60	43

4. 經營溢利

(以百萬港元為單位)	截至6月30日止六個月	
	2017年	2016年
銷售成本		
存貨銷售成本	1,047	1,019
陳舊存貨準備及存貨撇銷	5	5
	1,052	1,024
分銷費用		
土地及樓宇之經營租賃費用		
– 最低租金支出	415	412
– 或然租金費用	108	115
員工成本	368	364
物業管理費、政府差餉及公用事業費用	60	57
廣告宣傳、推廣及激勵措施	56	49
物業、機器及設備折舊	47	54
包裝及運輸	24	23
銀行及信用卡收費	16	14
租賃土地預付款項攤銷	3	3
其他	49	48
	1,146	1,139
行政費用		
員工成本	93	88
法律及專業費用	11	10
土地及樓宇之經營租賃費用		
– 最低租金支出	8	9
電腦及通訊	5	4
物業、機器及設備折舊	3	6
差旅	3	4
核數師酬金	3	3
營業及其他稅項	2	3
租賃土地預付款項攤銷	1	–
其他	20	18
	149	145

5. 所得稅

香港利得稅是根據期內之估計應課稅溢利按16.5% (2016年：16.5%) 之稅率計算。海外稅項乃按個別司法地區適用之稅率計算。

(以百萬港元為單位)	截至6月30日止六個月	
	2017年	2016年
本期所得稅		
香港	11	9
香港以外	49	31
可分配扣繳稅項	19	17
	79	57
遞延所得稅		
短暫性差異之衍生及撥回	(5)	—
	74	57

此稅項支出不包括期內應佔合營公司之所得稅700萬港元 (2016年：500萬港元)。於合併利潤表中之應佔合營公司溢利乃扣除該司法地區適用之所得稅計提。

6. 每股盈利

每股基本及攤薄盈利乃按期內本公司股東應佔除所得稅後溢利2.45億港元 (2016年：2.04億港元) 計算。

每股基本盈利乃按截至2017年6月30日止六個月內已發行股份之加權平均股數1,571,522,993股 (2016年：1,570,394,518股) 計算。

每股攤薄盈利乃按期內已發行股份之加權平均股數1,571,522,993股 (2016年：1,570,394,518股) 加上假設根據本公司購股權計劃授出之所有未行使購股權皆已行使而發行之股份之加權平均股數2,402,199股 (2016年：65,531股) 計算。

7. 股息

(以百萬港元為單位)	截至6月30日止六個月	
	2017年	2016年
宣派中期股息每股15.0港仙 (2016年：每股12.5港仙)	235	196
已派發之2016年末期股息每股15.0港仙 (2015年：每股14.5港仙)	236	228

於2017年8月10日，董事會宣派中期股息每股15.0港仙 (2016年：每股12.5港仙)。此項中期股息在結算當日並無確認為負債。

8. 應收賬款及其他應收款

<i>(以百萬港元為單位)</i>	2017年 6月30日	2016年 12月31日
應收賬款	240	274
減：減值撥備	(8)	(8)
應收賬款淨值	232	266
從發票日計已扣除減值撥備之賬齡分析如下：		
0至30日	175	180
31至60日	32	50
61至90日	17	17
逾90日	8	19
	232	266
其他應收款，包括訂金及預付款項	295	278
	527	544

應收賬款主要來自加盟商、授權經營商及百貨公司之零售收入。本集團在正常情況下給予30至60日信貸期。應收賬款之賬面值與其公允值相若。

9. 應付賬款及其他應付款

<i>(以百萬港元為單位)</i>	2017年 6月30日	2016年 12月31日
應付賬款	217	205
賬齡分析如下：		
0至30日	174	185
31至60日	18	9
61至90日	15	4
逾90日	10	7
	217	205
其他應付款及應付費用	346	333
	563	538

應付賬款及其他應付款之賬面值與其公允值相若。

管理層對本集團經營業績及財務狀況之論述及分析

除非另行說明，以下論述均指截至2017年及2016年6月30日止六個月之按年（「按年」）比較。

概覽

- 本集團為國際服裝零售商，經營*Giordano*及*Giordano Junior*、*Giordano Ladies*、*BSX*及其他自有及授權經營之品牌。
- 截至2017年6月30日，我們透過全球逾30個國家經營2,371間門市（相當於2,292,000平方呎零售空間），當中包括1,243間獨立門市，以合理價格提供優質並易於穿搭之服裝。絕大多數門市位於大中華地區、南韓、東南亞及中東。
- 本集團截至2017年6月30日止六個月之集團銷售額¹增長3.4%至26.18億港元，增幅達8,600萬港元。在本集團銷售額增長的帶動下，本集團之毛利增加3.8%，毛利率亦上升0.2個百分點。可比較門市毛利²增長6.6%，而可比較門市銷售額²亦增加4.6%。
- 齋月提前有助若干市場在2017年上半年錄得比去年同期高之經營溢利。由於改善商品組合及物流，中國大陸的電子商務亦顯著增長。期內，市場受惠於齋月提前及中國大陸的電子商務為本集團的經營溢利貢獻3,400萬港元。更重要是，兩者在6月份為本集團的經營溢利增加1,800萬港元。即使如此，與2017至2016年間的同期齋月銷售額相比，相關國家的可比較門市銷售額及可比較門市毛利亦分別上升6.0%及5.7%。
- 本公司股東應佔除所得稅後溢利增加20.1%至2.45億港元，利潤率亦從8.1%上升至9.4%。
- 於2017年6月30日之現金及銀行結存淨額為12.33億港元。

表1：門市組合

	門市數目 於6月30日		零售空間(千平方呎) 於6月30日	
	2017年	2016年	2017年	2016年
零售及分銷				
中國大陸				
加盟店	567	536	446	436
直營店	346	360	283	302
亞太其他地區	555	582	570	568
台灣	197	211	192	208
中東	193	196	230	227
香港及澳門	78	70	88	84
海外加盟商	435	432	483	467
總數	2,371	2,387	2,292	2,292

全球門市數目減少16間，主要是因為關閉印度33間表現較差門市所致，本集團正在對印度市場進行業務重組。

經營業績

表2：本集團經營業績

(以百萬港元為單位)	截至6月30日止六個月				
	2017年	佔 銷售額%	2016年	佔 銷售額%	變動
亞太其他地區	705	26.9%	658	26.0%	7.1%
中國大陸	605	23.1%	637	25.2%	(5.0%)
香港及澳門	473	18.1%	457	18.0%	3.5%
中東	352	13.5%	315	12.4%	11.7%
台灣	304	11.6%	323	12.8%	(5.9%)
對海外加盟商之批發	179	6.8%	142	5.6%	26.1%
本集團銷售額	2,618	100.0%	2,532	100.0%	3.4%
毛利	1,566	59.8%	1,508	59.6%	3.8%
經營費用	(1,295)	(49.5%)	(1,284)	(50.7%)	0.9%
經營溢利	331	12.6%	267	10.5%	24.0%
EBITDA	415	15.9%	353	13.9%	17.6%
本公司股東應佔除所得稅後溢利	245	9.4%	204	8.1%	20.1%
全球品牌銷售額 ³	3,367		3,291		2.3%
全球品牌毛利 ³	2,086		1,991		4.8%
本集團可比較門市銷售額增長率	4.6%		(0.5%)		
本集團可比較門市毛利增長率	6.6%		0.4%		
從經營業務所得之自由現金流量	369		259		42.5%
期末現金及銀行結存淨額	1,233		1,084		13.7%
期末存貨	461		392		17.6%
存貨對銷售成本之流轉日數 (「存貨流轉日數」)(日) ⁴	79		70		9

銷售額

本集團銷售額增長3.4%，若按固定匯率換算，則增長3.7%。本集團可比較門市銷售額增長4.6%，可比較門市毛利增加6.6%。此增長主要是由於更佳的定價／商品組合所致。我們在三月份推出的春夏系列亦得到了全球客戶的踴躍響應。本集團亦因應「運動休閒」之生活方式，推出「G-Motion」系列以補充本集團的核心休閒服裝產品線。

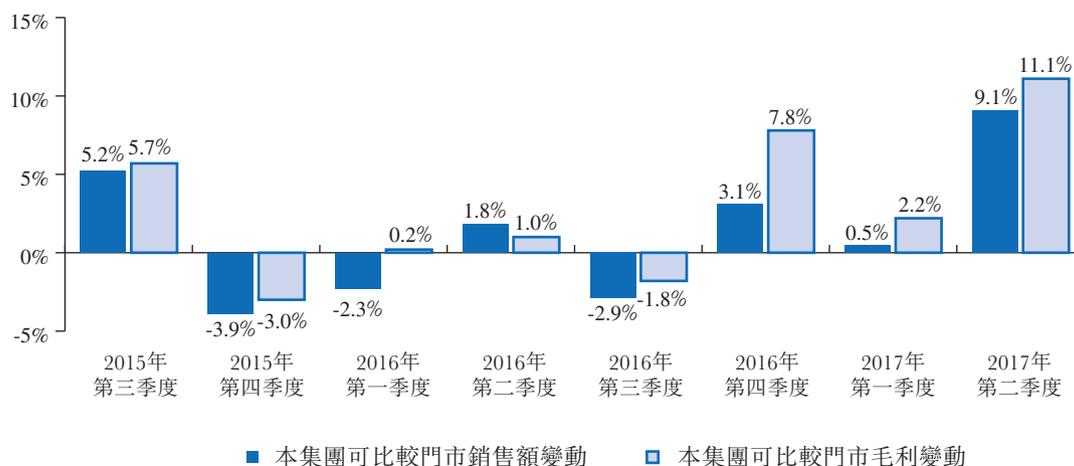
本集團銷售額開始反彈，從第一季度的負1.6%提高至2017年上半年的正3.4%。齋月提前亦提高了6月份的銷售額。然而，若對比2017年及2016年的齋月銷售額，相關國家的可比較門市銷售額及可比較門市毛利亦分別增長6.0%及5.7%。

銷售額本可實現更強勁的增長，但中國農曆新年提前令對中國大陸加盟店之銷售額從2017年初轉移至2016年末，並縮短了2017年第一季度的冬季商品銷售期。

中國大陸的電子商務延續強勁勢頭，各個平台的總銷售額增長26.6%。

核心佐丹奴產品佔全球品牌銷售額的88.4%。男裝之可比較門市銷售額增長7.6%，而該品牌之可比較門市毛利則上升8.4%。女裝之可比較門市銷售額下降0.7%，但該品牌之可比較門市毛利增加1.5%。在綜合營銷方法的推動下，童裝之可比較門市銷售額增長12.0%，而該品牌之可比較門市毛利則飆升18.3%。我們的高檔女裝品牌，*Giordano Ladies*，錄得可比較門市毛利增加2.9%。

圖表1：本集團季度可比較門市銷售額及可比較門市毛利變動



毛利

由於本集團繼續專注於提升所有地區的毛利率及生產效率，儘管可比較門市銷售額僅增長4.6%，但可比較門市毛利增長了6.6%。本集團之毛利僅增長3.8%至15.66億港元（2016年：15.08億港元），這主要是因為近年關閉表現較差之門市所致。本集團之毛利率上升0.2個百分點至59.8%（2016年：59.6%）。第二季度對海外加盟店之批發銷售有所增長，令本集團之上半年毛利率增長輕微受阻。毛利率上升主要是因為人民幣貶值，而大部分產品是採購自中國大陸所致。向越南及孟加拉之海外採購將有助於本集團在日後保持或提升其毛利率。

表3：按地區劃分之毛利差異分析

(以百萬港元為單位)	截至 2016年 6月30日 止六個月						其他	截至 2017年 6月30日 止六個月
	毛利	商品成本	售價	銷量	匯率 換算影響	毛利		
亞太其他地區	388	2	15	20	(1)	1	425	
中國大陸	348	13	(7)	–	(14)	(4)	336	
香港及澳門	313	11	(19)	23	–	2	330	
中東	213	13	(39)	41	–	1	229	
台灣	185	8	7	(26)	12	–	186	
市場組合	–	(4)	22	(18)	–	–	–	
零售及分銷	1,447	43	(21)	40	(3)	–	1,506	
對海外加盟商／附屬公司 之批發	61						60	
本集團	1,508						1,566	

其他收入及其他收益，淨額

其他收入及其他收益主要包括特許權收入、租金收入、匯兌差額、出售資產之收益及利息收入。其增加1,700萬港元至6,000萬港元，乃主要由於匯兌收益、利息收入及可供出售金融資產之出售收益所致。

經營費用

儘管經營費用保持穩定，但可比較門市銷售額增長令經營費用率下降1.2個百分點至49.5% (2016年：50.7%)。

由於關閉表現較差之直營店及在租金價格更合理之地段 (尤其是在大中華地區) 開設門市，門市租賃費用下降，門市租賃費用對銷售額之百分比為21.8% (2016年：22.8%)。

儘管業內人力短缺導致員工成本增加，但由於本集團之銷售額增長3.4%以及人力資源管理流程改善，總員工成本對銷售額之百分比從17.9%下降至17.6%。

經營溢利

經營溢利增長24.0%。受益於齋月提前及更好的商品組合，大部分地區尤其是中東及東南亞地區均錄得雙位數增長。管理層預期大部分地區之經營溢利率將於2017年下半年保持穩定。

表4：按地區劃分之銷售額及經營溢利貢獻

截至2017年6月30日止六個月	按地區劃分之貢獻	
	銷售額	經營溢利
亞太其他地區	26.9%	26.9%
中國大陸	23.1%	14.4%
香港及澳門	18.1%	13.5%
中東	13.5%	21.3%
台灣	11.6%	8.3%
對海外加盟商之批發	6.8%	8.8%
對海外附屬公司之批發	–	11.4%
總部費用，扣除其他收入及收益	–	(4.6%)
	100.0%	100.0%

所得稅

所得稅為7,400萬港元(2016年：5,700萬港元)，實際稅率為21.0%(2016年：20.0%)。

本公司股東應佔除所得稅後溢利

本公司股東應佔除所得稅後溢利上升20.1%至2.45億港元(2016年：2.04億港元)。其溢利率因毛利率及經營費用的改善而從8.1%增長1.3個百分點至9.4%。

表5：本公司股東應佔除所得稅後溢利變動分析

(以百萬港元為單位)

已報告截至2016年6月30日止六個月之本公司股東應佔除所得稅後溢利	204
亞太其他地區	23
中東	12
香港及澳門	7
南韓	5
對海外加盟商之批發	5
台灣	3
中國大陸	2
對海外附屬公司之批發	(2)
所得稅、非控制性權益及淨總部費用	(14)
截至2017年6月30日止六個月未計貨幣換算差額之本公司股東應佔除所得稅後溢利	245
貨幣換算差額	–
已報告截至2017年6月30日止六個月之本公司股東應佔除所得稅後溢利	245

市場分析

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

中國大陸

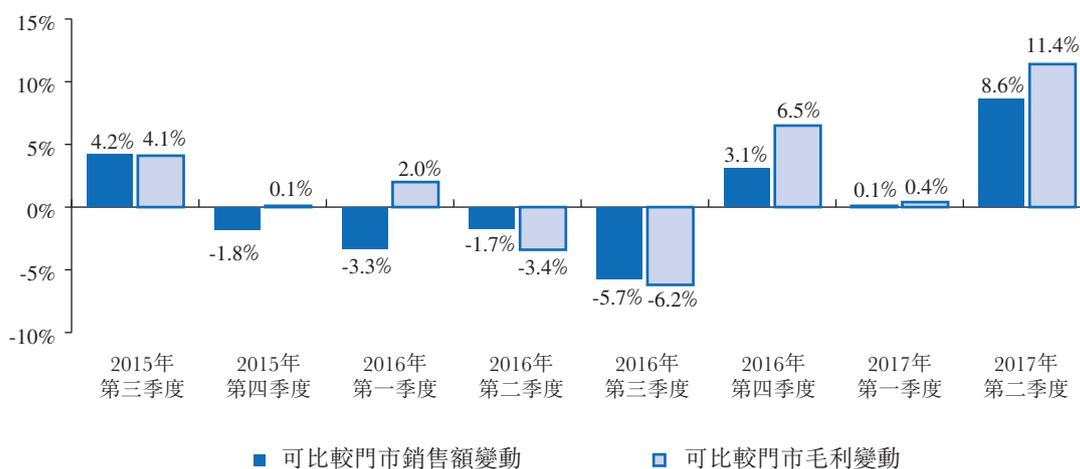
表6：中國大陸

(以人民幣百萬元為單位)	截至6月30日止六個月				
	2017年	佔 銷售額%	2016年	佔 銷售額%	變動
直營店	389	73.0%	389	72.2%	持平
向加盟商之批發	144	27.0%	150	27.8%	(4.0%)
總銷售額	533	100.0%	539	100.0%	(1.1%)
毛利	296	55.5%	294	54.5%	0.7%
經營費用	(260)	(48.8%)	(264)	(49.0%)	(1.5%)
經營溢利	42	7.9%	40	7.4%	5.0%
直營店	389		389		持平
加盟店	274		278		(1.4%)
品牌銷售總額	663		667		(0.6%)
可比較門市銷售額增長率	4.2%		(2.7%)		
可比較門市毛利增長率	5.9%		(0.7%)		
直營店	346		360		(14)
加盟店	567		536		31
期末門市數目	913		896		17

銷售額本可實現更強勁的增長，但中國農曆新年提前令對加盟商之批發從2017年初轉移至2016年末，並縮短了2017年第一季度的冬季商品銷售期。銷售總額錄得下降，但經營溢利則增加5%。這主要是由於電子商務之溢利增加、毛利率上升及經營費用控制所致。電子商務銷售額大幅增長26.6%，佔中國大陸品牌銷售額之16.2%（2016年：12.7%）。

自2016年6月30日，中國大陸的門市數目從896間淨增加至913間，全部門市均為加盟店。我們的加盟店擴展計劃繼續向目標前進，現已需要重組我們的加盟店辦事處以支持加盟商的可比較門市銷售額增長及盈利能力。我們計劃在上海等一線城市增加新的*Giordano Ladies*直營店。

圖表2：中國大陸季度可比較門市銷售額及可比較門市毛利變動



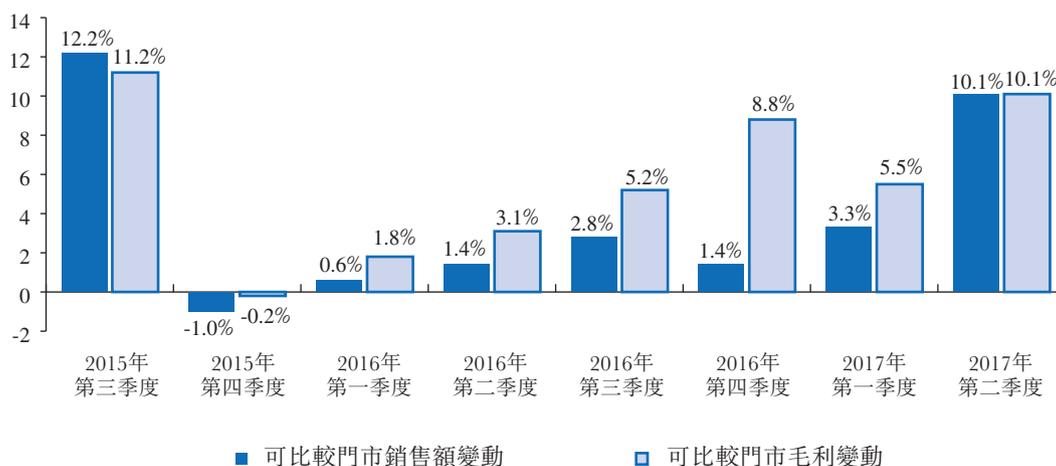
香港及澳門

表7：香港及澳門

(以百萬港元為單位)	截至6月30日止六個月				
	2017年	佔 銷售額%	2016年	佔 銷售額%	變動
總銷售額	473	100.0%	457	100.0%	3.5%
毛利	330	69.8%	313	68.5%	5.4%
經營費用	(285)	(60.3%)	(277)	(60.6%)	2.9%
經營溢利	45	9.5%	38	8.3%	18.4%
可比較門市銷售額增長率	6.8%		0.6%		
可比較門市毛利增長率	7.9%		2.1%		
期末門市數目	78		70		8

受益於推行有效之營銷計劃及品牌形象加強，可比較門市銷售額錄得增長。可比較門市毛利增長乃由於銷量增加7.5%及產品成本減少6.9%所致。

圖表3：香港及澳門季度可比較門市銷售額及可比較門市毛利變動



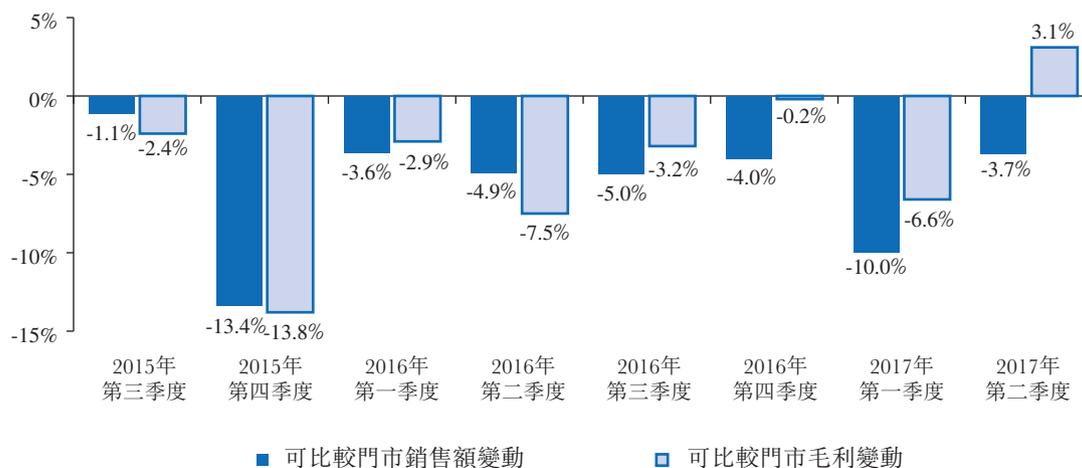
台灣

表8：台灣

(以百萬新台幣為單位)	截至6月30日止六個月				
	2017年	佔銷售額%	2016年	佔銷售額%	變動
總銷售額	1,201	100.0%	1,367	100.0%	(12.1%)
毛利	736	61.3%	786	57.5%	(6.4%)
經營費用	(640)	(53.3%)	(696)	(50.9%)	(8.0%)
經營溢利	109	9.1%	95	6.9%	14.7%
可比較門市銷售額增長率	(7.4%)		(4.1%)		
可比較門市毛利增長率	(2.1%)		(5.1%)		
期末門市數目	197		211		(14)

由於關閉表現較差門市、成本控制以及新台幣兌人民幣升值令產品成本下降6.7%，經營溢利見回升。

圖表4：台灣季度可比較門市銷售額及可比較門市毛利變動



亞太其他地區

表9：亞太其他地區

(以百萬港元為單位，按固定匯率換算)	截至6月30日止六個月				
	2017年	佔銷售額%	2016年	佔銷售額%	變動
總銷售額	707	100.0%	658	100.0%	7.4%
毛利	427	60.4%	388	59.0%	10.1%
經營費用	(344)	(48.7%)	(328)	(49.8%)	4.9%
經營溢利	89	12.6%	66	10.0%	34.8%
可比比較門市銷售額增長率	7.0%		5.2%		
可比比較門市毛利增長率	8.7%		4.0%		
期末門市數目	555		582		(27)

該地區的經營溢利錄得強勁之雙位數增長，尤其是馬來西亞、印尼及新加坡。此乃由於毛利率改善及費用控制所致。

圖表5：亞太其他地區季度可比較門市銷售額及可比較門市毛利變動

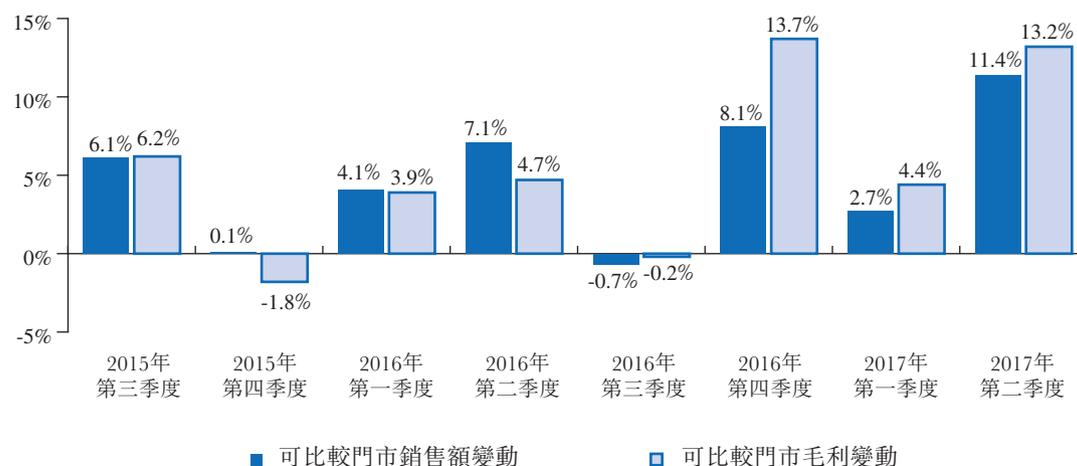


表10：亞太其他地區（按市場劃分）

	截至6月30日止六個月								
	銷售額			可比較門市銷售額增長率		可比較門市毛利增長率		於6月30日之門市數目	
	2017年	2016年	變動	2017年	2016年	2017年	2016年	2017年	2016年
(以百萬港元為單位，按固定匯率換算)									
印尼	268	232	15.5%	15.3%	8.3%	17.5%	6.2%	246	231
新加坡	152	155	(1.9%)	(0.6%)	1.9%	3.2%	(0.3%)	43	48
泰國	151	142	6.3%	1.3%	15.3%	(0.4%)	14.9%	156	151
馬來西亞	100	87	14.9%	14.6%	0.2%	15.6%	2.3%	88	91
澳洲	32	33	(3.0%)	7.5%	(13.0%)	14.3%	(16.5%)	16	22
柬埔寨	4	3	33.3%	33.6%	32.1%	40.2%	26.6%	1	1
印度	-	6	(100.0%)	不適用	(38.1%)	不適用	(35.8%)	5	38
總數	707	658	7.4%	7.0%	5.2%	8.7%	4.0%	555	582

齋月提前及商品組合改善有利於印尼及馬來西亞。印尼及馬來西亞之經營溢利分別增長37.1%及47.2%。

新加坡方面，經營溢利增加35.1%，儘管當地市場經濟低迷及遊客數量減少，毛利率仍從60.5%上升2.1個百分點至62.6%。

泰國方面，經營溢利與去年同期大致相若。

澳洲方面，關閉表現較差門市令經營虧損減少75.5%。管理層預期可在2017年全年錄得些許溢利。

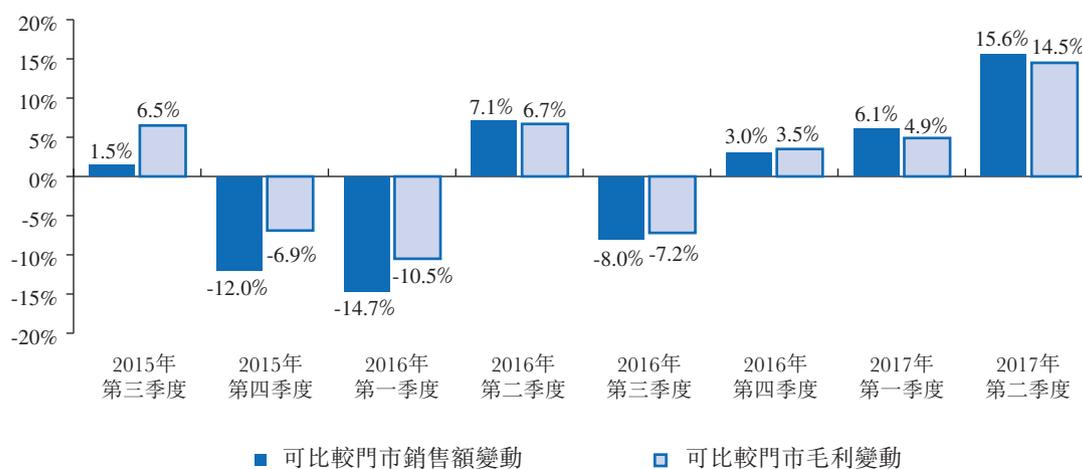
中東

表11：中東

(以百萬港元為單位，按固定匯率換算)	截至6月30日止六個月				
	2017年	佔 銷售額%	2016年	佔 銷售額%	變動
總銷售額	352	100.0%	315	100.0%	11.7%
毛利	229	65.1%	213	67.6%	7.5%
經營費用	(160)	(45.5%)	(154)	(48.9%)	3.9%
經營溢利	71	20.2%	59	18.7%	20.3%
可比較門市銷售額增長率	11.0%		(3.6%)		
可比較門市毛利增長率	9.9%		(1.4%)		
期末門市數目	193		196		(3)

受益於成功的商品、有效的營銷計劃、成本控制及齋月提前，中東市場在上半年錄得理想業績。毛利率下降反映了齋月期間整個行業的促銷活動。

圖表6：中東季度可比較門市銷售額及可比較門市毛利變動



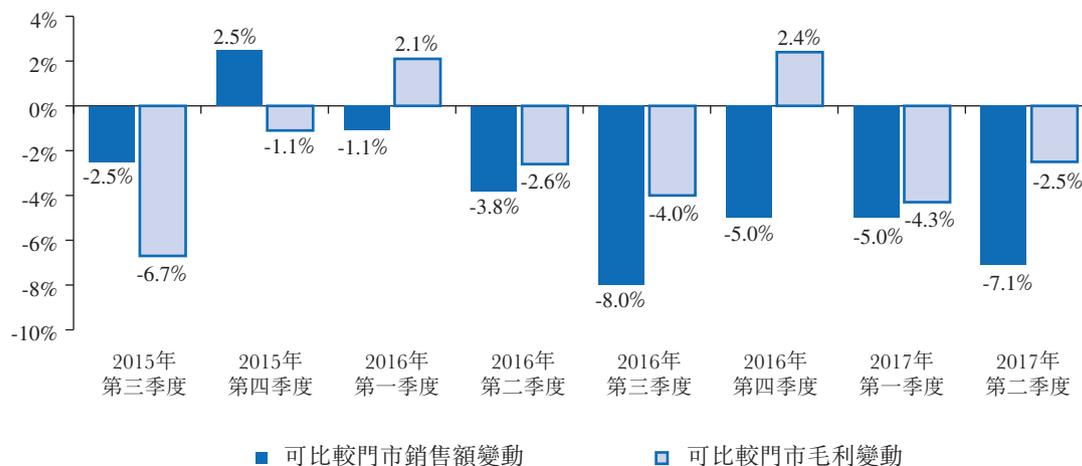
南韓（一間由獨立管理團隊管理之擁有48.5%權益的合營公司）

表12：南韓

(以百萬韓圓為單位)	截至6月30日止六個月				
	2017年	佔 銷售額%	2016年	佔 銷售額%	變動
總銷售額	102,345	100.0%	101,519	100.0%	0.8%
毛利	59,150	57.8%	56,370	55.5%	4.9%
純利	7,006	6.8%	5,444	5.4%	28.8%
應佔溢利	3,401		2,640		28.8%
可比較門市銷售額增長率	(6.2%)		(2.2%)		
可比較門市毛利增長率	(3.3%)		(0.1%)		
期末門市數目	196		195		1

南韓報告純利增長28.8%，這是由於更有效的成本控制、關閉表現較差門市及毛利率上升所致。展望未來，管理層預期南韓將可在完成存貨優化後實現可比較門市銷售額增長。

圖表7：南韓季度可比較門市銷售額及可比較門市毛利變動



對海外加盟商之批發

表13：海外加盟商門市數目

按市場劃分	於6月30日	
	2017年	2016年
南韓	196	195
緬甸	121	114
菲律賓	77	81
越南	27	26
日本	9	11
其他市場	5	5
門市總數	435	432

對海外加盟商之批發大幅增加26.1%至1.79億港元(2016年：1.42億港元)。南韓合營公司已開始正常補充存貨並逐漸清理滯銷商品。

菲律賓及越南之品牌銷售額均錄得可持續增長，其他海外加盟商之品牌銷售額則保持穩定。管理層正在積極擴展亞太以外地區之加盟／批發業務。儘管最初的規模較小，該等新開發市場將在中長期帶來回報。

財務情況

從經營業務所得之自由現金流量

從經營業務所得之自由現金流量於回顧期內增加42.5%至3.69億港元(2016年：2.59億港元)。現金轉化率量度我們將溢利轉換為現金之能力，其按扣除已付稅項前自由現金流量4.22億港元(2016年：3.10億港元)除以扣除所得稅及融資費用前溢利計算，為116.9%(2016年：106.9%)。此乃主要由於淨減少營運資金所致。現金及銀行結存淨額較2016年同期增加1.49億港元至12.33億港元。

管理層認為現有現金及銀行結存以及從經營業務所得之自由現金流量將足以支持我們的業務營運並為我們的發展及計劃提供資金。

表14：從經營業務所得之自由現金流量及現金及銀行結存淨額之變動

(以百萬港元為單位)	截至6月30日止六個月	
	2017年	2016年
於1月1日之現金及銀行結存淨額	1,095	1,076
扣除所得稅及融資費用前溢利	361	290
折舊及攤銷	54	63
營運資金變動	14	(19)
租賃按金及扣除攤銷之預付款減少	13	7
應佔合營公司除稅前溢利(扣除股息)	11	10
出售可供出售金融資產所得款項	8	-
其他	6	3
出售物業、機器及設備	-	2
資本開支	(45)	(46)
已付所得稅	(53)	(51)
從經營業務所得之自由現金流量	369	259
已付本公司股東股息	(236)	(228)
已付非控制性權益股息	(13)	(27)
股份購回	(6)	-
發行新股份所得款項	6	-
現金及現金等值之匯兌差額	18	4
其他	(231)	(251)
於6月30日之現金及銀行結存淨額	1,233	1,084

財務狀況

物業、機器及設備

於2017年上半年，資本開支為4,500萬港元（2016年：4,600萬港元），用於增設63間直營店及門市升級。管理層預計將加快我們現有店舖環境升級，以提升我們的品牌形象。

商譽及授出認沽期權負債

商譽及授出認沽期權負債來自2012年及2015年收購中東業務。管理層認為相關結餘並無出現減值跡象。

於合營公司之權益

結餘主要指我們於南韓擁有48.5%之合營公司之權益。結餘於期內增加1,100萬港元乃由於分佔溢利2,300萬港元及貨幣換算差額，抵銷已收股息所致。

存貨

本集團於2017年6月30日之存貨增加6,900萬港元或17.6%至4.61億港元（2016年6月30日：3.92億港元），部分原因是預期齋月假期期間海關辦事效率放緩。此外，我們計劃提早接收冬季服裝，以更好支持偏遠市場的業務。我們預期存貨流轉日數將在下半年回復正常。

在逐漸清理滯銷商品後，南韓持有之存貨減少11.0%至1.61億港元（2016年6月30日：1.81億港元）。

供應商及加盟商的存貨並非我們的法定責任。本集團跟進此資訊以確保不會累積過多資產負債表外的存貨。由於加盟店數目淨增加，中國大陸加盟店持有之存貨錄得增長。我們的系統存貨保持穩健，供應商之製成貨品較去年同期減少17.3%。

表15：系統存貨

(以百萬港元為單位)	於		
	2017年 6月30日	2016年 12月31日	2016年 6月30日
本集團持有之存貨	461	447	392
擁有48.5%權益的南韓合營公司持有之存貨	161	141	181
中國大陸加盟店持有之存貨	81	88	66
供應商之製成貨品(未付運)	43	20	52
系統存貨總額	746	696	691

應收賬款

本集團監督應收賬款的可收回性，以降低壞賬風險。應收賬款流轉日數較去年同期減少兩天。

應付賬款

期內應付賬款流轉日數增加4天至36天，與供應商給予我們的信貸期相若。

展望

儘管部分市場之營運環境仍然艱難，我們認為整體狀況已經改善及穩定，包括全球貨幣波動縮小等。

我們將繼續專注於營運改進及產品開發，以令我們成為以合理價格提供易於穿搭之優質服裝的領先地位。「運動休閒」風格的G-motion將補充我們的核心休閒服裝。

目前的理想存貨水平帶來了穩健的毛利率，在此基礎上，本集團將加大營銷投資力度，強化品牌形象。我們亦將加快現有門市的翻新計劃，以支持我們的溢利率策略，並為顧客提供更佳的購物環境，從而提高我們的售價。

自2017年起，童裝系列將成為採用綜合營銷方法的主要發展項目之一。我們將投入額外的資源進行擴展及執行策略。

對中國大陸的展望保持審慎樂觀。我們一直在努力提升加盟商的純利率，這為彼等未來之擴展提供了基礎。電子商務繼續是我們在中國大陸及其他地區之業務擴張之重要組成部分。在合併我們的線上及線下物流中心以提升庫存效率後，管理層將繼續對電子商務作出投資，並預期此分部將取得高於本集團平均水平之表現。

香港及澳門是本集團之主要市場。儘管廣泛報導零售環境低迷，管理層仍樂觀認為該市場將繼續為本集團貢獻可觀溢利。此外，該市場亦是新構思之孵化器及人才發展中心。

中東方面，我們預期可在2017年下半年維持增長。南韓合營公司於關閉表現較差門市、存貨優化及加強成本控制後顯示復甦跡象。我們認為其毛利率及溢利將進一步改善。

越南及柬埔寨銷售額持續增長，該市場將會為本集團綜合財務報表貢獻可觀銷售額及溢利。於2017年7月1日，本集團收購越南業務之60%權益，其業績及財務狀況將由收購當日起於本集團合併列賬。

管理層正在投入資源以進軍本集團品牌尚未開拓之市場，該等市場將在中長期為本集團帶來回報。我們預期將於未來六個月在一至兩個新市場開設門市。

董事會採用向股東回饋剩餘現金之政策。除股息分派外，本公司於2017年6月20日啟動一項股份購回計劃，並將根據本公司日期為2017年6月20日的公佈所述繼續購回股份，及於隨後根據香港聯合交易所有限公司（「聯交所」）證券上市規則（「上市規則」）註銷所購回的股份。根據本公司股東向董事會授予之一般授權，本公司可購回157,239,251股本公司股份，相當於2017年5月26日舉行之本公司2017年股東週年大會當日已發行股份總數之10%。購回股份之詳情請參閱本公司日期為2017年6月20日之公佈。

人力資源

於2017年6月30日，本集團約有8,000名僱員（2016年12月31日：8,000名）。本集團為各級員工提供具競爭力之薪酬組合，並發放按目標為本計算之優厚花紅。我們向高級管理人員提供與表現掛鉤之花紅計劃及購股權，以酬謝及保留優秀幹練之管理團隊。我們亦投放大量資源於銷售及客戶服務培訓、管理、規劃及領導才能發展，以保留具有技術且主動貢獻之工作團隊。

其他資料

中期股息

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

經審慎考慮經濟前景、本集團之財務狀況、其未來擴展計劃及其他因素後，董事會宣派截至2017年6月30日止六個月之中期股息每股15.0港仙（2016年：每股12.5港仙）。該股息將於2017年9月22日（星期五）派發予於2017年9月14日（星期四）名列於本公司股東名冊上之股東。

暫停辦理股東登記手續

為確定獲派中期股息之權利，本公司將由2017年9月12日（星期二）至2017年9月14日（星期四）（包括首尾兩天）暫停本公司股東登記手續，期間將不會辦理股份過戶登記。為符合資格獲取中期股息，所有已填妥之過戶文件連同相關股票須於2017年9月11日（星期一）下午4時30分前送達本公司之香港股份過戶登記分處卓佳雅柏勤有限公司，地址為香港皇后大道東183號合和中心22樓，辦理登記手續。

企業管治

本公司2016年年報已刊發及載有一份企業管治報告，當中本公司匯報已採納上市規則附錄十四所載之企業管治守則（「企業管治守則」）所列之守則條文（「守則條文」）作為本公司之企業管治守則。

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

守則條文第A.2.1條

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

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

守則條文第A.4.2條

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

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

除上文所披露者外，本公司於回顧期間內所採納之企業管治常規與本公司2016年報所載之有關常規貫徹一致。

進行證券交易的標準守則

本公司已採納其有關董事進行證券交易的行為守則（「證券交易的行為守則」）。這守則條款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的標準守則（「標準守則」）之必守準則，並已不時更新。經向全體董事作出特定查詢後，全體董事均確認彼等截至2017年6月30日止六個月內已遵守標準守則及證券交易的行為守則之必守準則。

購買、出售或贖回本公司之上市證券

截至2017年6月30日止六個月內，本公司於聯交所購回合共1,318,000股普通股。於本公佈日期，本公司已註銷所有購回股份。董事認為，購回股份能反映本公司對其長遠業務前景之信心，最終將為本公司帶來裨益，並為本公司股東創造價值。有關本公司購回股份之詳情如下：

購回月份	購回 股份數目	每股 最高價格 港元	每股 最低價格 港元	購回總價 (扣除開支前) 港元
2017年6月	1,318,000	4.46	4.20	5,698,360

除上文所披露者外，截至2017年6月30日止六個月內，本公司或其任何附屬公司概無購買、出售或贖回本公司任何上市證券。

中期業績審閱

審核委員會已審閱本集團採納的會計原則及慣例，並已全面討論審核、風險管理及內部監控系統以及財務申報事宜。審核委員會亦已與管理層審閱本集團截至2017年6月30日止六個月之未經審核中期業績。

承董事會命
主席兼行政總裁
劉國權

香港，2017年8月10日

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

- ¹ 本集團銷售額指合併銷售額，包括直營店產生之零售額及對所有海外／非合併加盟店之銷售額。
- ² 本集團可比較門市銷售額／可比較門市毛利指來自現有直營店、加盟店及相同期全面經營之合併附屬公司之佐丹奴品牌銷售／毛利總額，按固定匯率計算。
- ³ 全球品牌銷售額／毛利乃按2017年匯率換算，其包括佐丹奴於直營店、加盟店及合營公司之門市之零售銷售額／毛利總額，因此高於本集團銷售額／毛利。
- ⁴ 存貨流轉日數指期末持有之存貨除以銷售成本乘以該期間日數。