

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。



**截至二零一七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」)截至二零一七年六月三十日止六個月的未經審核綜合中期業績，連同二零一六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
	二零一七年 人民幣百萬元 (未經審核)	二零一六年 人民幣百萬元 (未經審核)	
收益	442.4	459.8	(3.8%)
毛利	312.6	309.5	1.0%
毛利率	70.7%	67.3%	3.4個百分點
經營溢利	63.5	60.6	4.8%
經營溢利率	14.4%	13.2%	1.2個百分點
母公司擁有人應佔溢利	49.3	53.3	(7.5%)
每股基本盈利(人民幣分)	1.44	1.55	(7.1%)

中期簡明綜合損益及其他全面收益表
截至二零一七年六月三十日止六個月

	附註	截至六月三十日止六個月 二零一七年 人民幣千元 (未經審核)	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)
收益	5	442,376	459,805
銷售成本		<u>(129,816)</u>	<u>(150,280)</u>
毛利		312,560	309,525
其他收入及收益，淨額	5	8,357	14,760
銷售及分銷開支		(217,878)	(226,659)
行政開支		(27,047)	(26,148)
其他開支		<u>(12,506)</u>	<u>(10,880)</u>
經營溢利		63,486	60,598
財務收入	6	17,388	17,181
財務成本	7	(3,743)	(3,230)
分佔以下各項的溢利及虧損：			
合營企業		(2,000)	2,462
聯營公司		<u>(584)</u>	<u>-</u>
除稅前溢利	8	74,547	77,011
所得稅開支	9	<u>(26,105)</u>	<u>(24,437)</u>
期內溢利		<u>48,442</u>	<u>52,574</u>
其他全面收入／(虧損)			
於其後期間重新分類至損益的其他全面收入／(虧損)：			
可供出售投資：			
公平值變動		(4,023)	-
換算外國業務的匯兌差額		<u>5,760</u>	<u>(2,882)</u>
期內全面收入總額，扣除稅項		<u>50,179</u>	<u>49,692</u>
以下人士應佔溢利：			
母公司擁有人		49,305	53,294
非控股權益		<u>(863)</u>	<u>(720)</u>
		<u>48,442</u>	<u>52,574</u>
以下人士應佔全面收入總額：			
母公司擁有人		51,084	50,383
非控股權益		<u>(905)</u>	<u>(691)</u>
		<u>50,179</u>	<u>49,692</u>
母公司擁有人應佔每股盈利 基本及攤薄	11	<u>人民幣1.44分</u>	<u>人民幣1.55分</u>

期內擬派付及已付股息的詳情於附註10披露。

中期簡明綜合財務狀況表

於二零一七年六月三十日

	附註	二零一七年 六月三十日 人民幣千元 (未經審核)	二零一六年 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		266,124	275,123
發展中物業		39,013	-
預付土地租賃款項		47,975	83,927
投資物業		4,356	4,499
於合營企業的投資		148,265	156,980
於聯營公司之投資		15,537	16,121
可供出售投資		60,672	17,016
商譽		70,697	70,697
其他無形資產		94,399	99,093
遞延稅項資產		153,923	149,780
非流動資產總額		<u>900,961</u>	<u>873,236</u>
流動資產			
存貨	12	221,554	258,755
應收貿易款項及應收票據	13	73,292	105,565
預付款項、按金及其他應收款項		87,857	75,096
衍生金融工具		2,295	10,365
結構性銀行存款	14	478,481	474,200
已抵押銀行存款		427,304	429,324
現金及現金等價物		184,637	157,122
流動資產總額		<u>1,475,420</u>	<u>1,510,427</u>
流動負債			
計息銀行借款	15	373,205	384,639
應付貿易款項	16	30,096	32,489
已收按金、其他應付款項及應計費用		105,707	140,454
應付稅項		134,842	141,861
流動負債總額		<u>643,850</u>	<u>699,443</u>
流動資產淨額		<u>831,570</u>	<u>810,984</u>
總資產減流動負債		<u>1,732,531</u>	<u>1,684,220</u>
非流動負債			
遞延稅項負債		25,315	26,864
資產淨值		<u>1,707,216</u>	<u>1,657,356</u>

中期簡明綜合財務狀況表(續)

於二零一七年六月三十日

	附註	二零一七年 六月三十日 人民幣千元 (未經審核)	二零一六年 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			
股本	17	280,661	280,661
為股份獎勵計劃持有的股份		(7,919)	(7,591)
儲備		<u>1,435,505</u>	<u>1,384,412</u>
		1,708,247	1,657,482
非控股權益		<u>(1,031)</u>	<u>(126)</u>
權益總額		<u>1,707,216</u>	<u>1,657,356</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二零一七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

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，並應與本集團截至二零一六年十二月三十一日止年度的年度綜合財務報表一併閱讀。

3. 新訂及經修訂國際財務報告準則之影響

編製中期簡明綜合財務報表所採用的會計政策，與編製本集團截至二零一六年十二月三十一日止年度的年度財務報表所依循者相同，惟採納下文所述於二零一七年一月一日的新訂或經修訂準則、詮釋及修訂本除外：

國際會計準則第7號修訂本	現金流量表：披露計劃
國際會計準則第12號修訂本	所得稅：就未確認虧損確認遞延稅項資產
二零一四年至二零一六年週期之年度改進	國際財務報告準則第12號修訂本披露於其他實體之權益：澄清國際財務報告準則第12號規定之披露範圍

本集團毋須於其未經審核中期簡明綜合財務報表內就國際會計準則第7號作出額外披露，惟將於其截至二零一七年十二月三十一日止年度的年度綜合財務報表內披露額外資料。除國際會計準則第7號外，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。

4. 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。

本集團於財政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。

5. 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	
	二零一七年	二零一六年
	人民幣千元	人民幣千元
	(未經審核)	(未經審核)
收益		
銷售貨品	442,376	459,805
其他收入		
政府補貼*	6,589	8,373
籌辦費#	75	121
租金收入，淨額	693	1,210
貨櫃銷售，淨額	953	721
	8,310	10,425
收益淨額		
公平值收益，淨額：		
衍生工具—不符合對沖定義之交易	-	4,235
其他	47	100
	47	4,335
	8,357	14,760

* 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。

6. 財務收入

	截至六月三十日止六個月	
	二零一七年	二零一六年
	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	707	931
結構性銀行存款利息收入	<u>16,681</u>	<u>16,250</u>
	<u>17,388</u>	<u>17,181</u>

7. 財務成本

	截至六月三十日止六個月	
	二零一七年	二零一六年
	人民幣千元	人民幣千元
	(未經審核)	(未經審核)
銀行貸款利息	<u>3,743</u>	<u>3,230</u>

8. 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	
	二零一七年 人民幣千元 (未經審核)	二零一六年 人民幣千元 (未經審核)
已售存貨成本	106,664	97,182
折舊：		
物業、廠房及設備	7,978	7,540
投資物業	143	11
	<u>8,121</u>	<u>7,551</u>
僱員福利開支(包括董事酬金)：		
工資及薪金	51,040	45,605
退休金計劃供款	6,598	6,492
	<u>57,638</u>	<u>52,097</u>
預付土地租賃款項攤銷*	1,059	944
其他無形資產攤銷*	786	786
其他無形資產減值 [^]	1,272	7,470
應收貿易款項減值 [^]	720	3,364
公平值虧損／(收益)，淨額：		
衍生工具—不符合對沖定義之交易	8,070	(4,235)
撇減存貨至可變現淨值 [#]	23,152	53,098
匯兌差額，淨額	<u>2,425</u>	<u>46</u>

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

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「其他開支」。

9. 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有關期間及截至二零一六年六月三十日止六個月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	
	二零一七年 人民幣千元 (未經審核)	二零一六年 人民幣千元 (未經審核)
即期—中國		
期內開支	30,456	39,236
遞延	(4,351)	(14,799)
期內稅項開支總額	<u>26,105</u>	<u>24,437</u>

10. 股息

董事會不建議宣派任何截至二零一六年十二月三十一日止年度的末期股息及有關期間的中期股息。

11. 母公司擁有人應佔每股盈利

每股基本盈利乃根據母公司擁有人應佔有關期間的溢利人民幣49,305,000元(截至二零一六年六月三十日止六個月：人民幣53,294,000元)以及有關期間內已發行普通股加權平均數3,434,850,344股(截至二零一六年六月三十日止六個月：3,435,512,411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	
	二零一七年	二零一六年
	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擁有人應佔溢利	<u>49,305</u>	<u>53,294</u>
	股份數目	
	截至六月三十日止六個月	
	二零一七年	二零一六年
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>(10,599,656)</u>	<u>(9,937,589)</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>3,434,850,344</u>	<u>3,435,512,411</u>

12. 存貨

	二零一七年 六月三十日 人民幣千元 (未經審核)	二零一六年 十二月三十一日 人民幣千元 (經審核)
原材料	14,602	13,436
在製品	6,333	6,709
製成品	200,619	238,610
	<u>221,554</u>	<u>258,755</u>

13. 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。

於二零一七年六月三十日及二零一六年十二月三十一日，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：

	二零一七年 六月三十日 人民幣千元 (未經審核)	二零一六年 十二月三十一日 人民幣千元 (經審核)
應收貿易款項		
60日內	69,333	98,381
61至90日	684	917
91至180日	923	1,285
181至360日	636	1,944
超過360日	1,616	1,078
	<u>73,192</u>	<u>103,605</u>
應收票據	100	1,960
	<u>73,292</u>	<u>105,565</u>

14. 結構性銀行存款

	二零一七年 六月三十日 人民幣千元 (未經審核)	二零一六年 十二月三十一日 人民幣千元 (經審核)
於中國持牌銀行的結構性銀行存款(按攤銷成本)	<u>478,481</u>	<u>474,200</u>

結構性銀行存款的年期少於一年。

15. 計息銀行借款

	二零一七年 六月三十日 人民幣千元 (未經審核)	二零一六年 十二月三十一日 人民幣千元 (經審核)
計息銀行借款	<u>373,205</u>	<u>384,639</u>

於二零一七年六月三十日尚未償還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。於二零一七年六月三十日，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425,700,000元作抵押。已抵押存款於二零一七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」。計息銀行借款須按要求償還，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。

16. 應付貿易款項

於二零一七年六月三十日及二零一六年十二月三十一日，基於發票日期的應付貿易款項賬齡分析如下：

	二零一七年 六月三十日 人民幣千元 (未經審核)	二零一六年 十二月三十一日 人民幣千元 (經審核)
應付貿易款項		
30日內	19,347	22,798
31至90日	4,731	4,248
91至180日	1,590	273
181至360日	<u>4,428</u>	<u>5,170</u>
	<u>30,096</u>	<u>32,489</u>

應付貿易款項不計息，一般按30至45日的期限結算。

17. 股本

股份

	二零一七年 六月三十日 千港元 (未經審核)	二零一六年 十二月三十一日 千港元 (經審核)
已發行及繳足：		
3,445,450,000股(二零一六年十二月三十一日： 3,445,450,000股)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

儘管消費品的零售總額於有關期間增長10.4%，較二零一六年同期的10.3%上升0.1個百分點，於有關期間百家重點大型零售商的零售額亦增加3.1%，上升6.3個百分點，但由於零售市場正在經歷深刻變革，且已進入轉型階段，中國男裝行業依然困難重重並面臨諸多挑戰。新科技正為中國消費者的消費行為及零售商經營業務的方式帶來前所未有的轉變。零售商之間的競爭日趨激烈，而中國消費者也變得更加精明，需求的是更優質同時更超值的產品與服務。

面對競爭日益激烈的市場環境，本集團正發掘因時制宜、適應日漸轉變環境的方法。本集團收益由截至二零一六年六月三十日止六個月的人民幣459.8百萬元下跌3.8%至有關期間的人民幣442.4百萬元，而母公司擁有人應佔溢利則由截至二零一六年六月三十日止六個月的人民幣53.3百萬元下跌7.5%至有關期間的人民幣49.3百萬元。

財務回顧

收益

本集團於有關期間錄得收益人民幣442.4百萬元，較截至二零一六年六月三十日止六個月的人民幣459.8百萬元減少人民幣17.4百萬元，降幅約為3.8%。

按銷售渠道劃分

來自自營零售的收益由截至二零一六年六月三十日止六個月的人民幣343.2百萬元，減少人民幣7.8百萬元至有關期間的人民幣335.4百萬元，降幅為2.3%，佔總收益約75.8%（截至二零一六年六月三十日止六個月：74.6%）。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1.9%。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二零一六年六月三十日止六個月的人民幣90.5百萬元，增加人民幣19.3百萬元至有關期間的人民幣109.8百萬元，增幅為21.3%。

來自第三方零售商的銷售收益由截至二零一六年六月三十日止六個月的人民幣89.7百萬元，減少人民幣10.3百萬元至有關期間的人民幣79.4百萬元，降幅為11.5%，佔總收益約18.0% (截至二零一六年六月三十日止六個月：19.5%)。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二零一六年六月三十日止六個月的人民幣26.9百萬元，增加人民幣0.7百萬元至有關期間的人民幣27.6百萬元，增幅為2.6%，佔總收益約6.2% (截至二零一六年六月三十日止六個月：5.9%)。來自電子商務業務的收益增加主要歸因於：(i) 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額由截至二零一六年六月三十日止六個月的人民幣4.7百萬元，增加至有關期間的人民幣6.6百萬元；(ii) 向線上第三方零售商的銷售額由截至二零一六年六月三十日止六個月的人民幣9.7百萬元，增加至有關期間的人民幣12.2百萬元；部分被(iii) 網上折扣平台(如唯品會)的銷售額由截至二零一六年六月三十日止六個月的人民幣12.5百萬元，減少至有關期間的人民幣8.8百萬元所抵銷。

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			
	二零一七年		二零一六年	
	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	335.4	75.8%	343.2	74.6%
銷售予第三方零售商的				
銷售額	79.4	18.0%	89.7	19.5%
來自電子商務業務的				
銷售額	27.6	6.2%	26.9	5.9%
總計	442.4	100.0%	459.8	100.0%

按品牌劃分

自有品牌貢獻的收益由截至二零一六年六月三十日止六個月的人民幣43.6百萬元，增加人民幣3.2百萬元至有關期間的人民幣46.8百萬元，增幅約為7.3%。自有品牌的收益佔總收益的百分比，亦由截至二零一六年六月三十日止六個月的9.5%增加至有關期間的10.6%。

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			
	二零一七年		二零一六年	
	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	395.6	89.4%	416.2	90.5%
自有品牌	46.8	10.6%	43.6	9.5%
總計	442.4	100.0%	459.8	100.0%

銷售成本

我們的銷售成本由截至二零一六年六月三十日止六個月的人民幣150.3百萬元，減少人民幣20.5百萬元至有關期間的人民幣129.8百萬元，降幅約為13.6%。銷售成本減少乃主要由於我們降低過季存貨水平的措施導致存貨撥備由截至二零一六年六月三十日止六個月的人民幣53.1百萬元，減少人民幣29.9百萬元，至有關期間的人民幣23.2百萬元；並部分被已售存貨成本因有關期間銷售數量增加，而由截至二零一六年六月三十日止六個月的人民幣97.2百萬元，增加人民幣9.4百萬元，至有關期間的人民幣106.6百萬元所抵銷之綜合影響所致。

毛利及毛利率

我們的毛利由截至二零一六年六月三十日止六個月的人民幣309.5百萬元，增加人民幣3.1百萬元至有關期間的人民幣312.6百萬元，增幅約為1.0%。主要由於存貨撥備減少，我們的整體毛利率亦由截至二零一六年六月三十日止六個月的67.3%上升至有關期間的70.7%。倘不計及存貨撥備，我們於有關期間的整體毛利率為75.9%，而截至二零一六年六月三十日止六個月的毛利率則為78.9%。毛利率下降(不包括存貨撥備)乃主要由於奧特萊斯店及電子商務的銷售額增加，但其毛利率較低。

其他收入及收益，淨額

我們的其他收入及收益由截至二零一六年六月三十日止六個月的人民幣14.8百萬元，減少人民幣6.4百萬元至有關期間的人民幣8.4百萬元，降幅約為43.2%，乃主要由於遠期外匯合約公平值變動產生的其他收益減少人民幣4.2百萬元及補貼收入由截至二零一六年六月三十日止六個月的人民幣8.4百萬元減少人民幣1.8百萬元至有關期間的人民幣6.6百萬元所致。

銷售及分銷開支

我們的銷售及分銷開支由截至二零一六年六月三十日止六個月的人民幣226.7百萬元，減少人民幣8.8百萬元至有關期間的人民幣217.9百萬元，降幅約為3.9%。

於百貨商場內佔用專櫃的商場抽成及百貨商場收費由截至二零一六年六月三十日止六個月的人民幣129.2百萬元減少人民幣12.2百萬元至有關期間的人民幣117.0百萬元，降幅約為9.4%，乃大部分由於自營零售點的銷售額減少所致。

與銷售及推廣員工相關的勞動力成本由截至二零一六年六月三十日止六個月的人民幣45.0百萬元略微增至有關期間的人民幣45.4百萬元。該增加乃主要由於銷售及推廣員工的基本薪金增加所致。

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8.6百萬元(截至二零一六年六月三十日止六個月：人民幣5.7百萬元)。

其他銷售及分銷開支(包括專利權費、裝修開支、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二零一六年六月三十日止六個月的人民幣26.1百萬元增加人民幣0.9百萬元至有關期間的人民幣27.0百萬元，增幅約為3.4%，主要由於於二零一六年十一月收購的江蘇省無錫市的新辦公樓折舊增加所致。

其他開支

其他開支主要為遠期外匯合約公平值變動產生的未實現虧損人民幣8.1百萬元、商標Artful Dodger減值人民幣1.3百萬元、應收貿易款項減值人民幣0.7百萬元及人民幣兌港元(「港元」)貶值而產生的匯兌虧損人民幣2.4百萬元。

財務收入

我們的財務收入由截至二零一六年六月三十日止六個月的人民幣17.2百萬元略微增至有關期間的人民幣17.4百萬元，增幅為1.2%，乃主要由於有關期間內結構性銀行存款及短期銀行存款的利率上升所致。

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3.7百萬元(截至二零一六年六月三十日止六個月：人民幣3.2百萬元)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及虧損

分佔合營企業的溢利及虧損指有關期間分別分佔合營企業於MCS、Henry Cotton's及Marina Yachting的虧損人民幣0.7百萬元、人民幣1.1百萬元及人民幣0.2百萬元(截至二零一六年六月三十日止六個月：分佔MCS的溢利人民幣4.5百萬元、分別分佔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)。

除稅前溢利

基於前述因素，除稅前溢利由截至二零一六年六月三十日止六個月的人民幣77.0百萬元，減少人民幣2.5百萬元至有關期間的人民幣74.5百萬元，降幅約為3.2%。

所得稅開支

所得稅開支由截至二零一六年六月三十日止六個月的人民幣24.4百萬元，增加人民幣1.7百萬元至有關期間的人民幣26.1百萬元，增幅約為7.0%，主要由於存貨撥備結餘及應收貿易款項減值減少，令遞延稅項收入減少人民幣10.4百萬元；並部份被除稅前溢利減少，令即期所得稅由截至二零一六年六月三十日止六個月的人民幣39.2百萬元，減少人民幣8.7百萬元至有關期間的人民幣30.5百萬元所抵銷。有關期間的實際所得稅稅率為35.0%(截至二零一六年六月三十日止六個月：31.7%)。

期內溢利

期內溢利由截至二零一六年六月三十日止六個月的人民幣52.6百萬元，減少人民幣4.2百萬元至有關期間的人民幣48.4百萬元，降幅約為8.0%。我們於有關期間的淨利潤率為10.9%，與截至二零一六年六月三十日止六個月的11.4%大體保持一致。

母公司擁有人應佔溢利

基於前述因素，母公司擁有人應佔溢利由截至二零一六年六月三十日止六個月的人民幣53.3百萬元，減少人民幣4.0百萬元至有關期間的人民幣49.3百萬元，降幅約為7.5%。

營運資金管理

	二零一七年 六月三十日	二零一六年 十二月三十一日
存貨周轉天數	333	359
應收貿易款項的周轉天數	36	44
應付貿易款項的周轉天數	43	45

存貨周轉天數減少26天，主要由於產品採購減少，令一年內存貨的存貨周轉天數減少38天所致。同時，存貨結餘亦由二零一六年十二月三十一日的人民幣258.8百萬元減少人民幣37.2百萬元至二零一七年六月三十日的人民幣221.6百萬元，降幅約為14.4%。

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若。

流動資金、財務狀況及現金流量

於二零一七年六月三十日，本集團的流動資產淨值約為人民幣831.6百萬元，而於二零一六年十二月三十一日則為人民幣811.0百萬元。於二零一七年六月三十日，本集團的流動比率為2.3，而於二零一六年十二月三十一日則為2.2。

於二零一七年六月三十日，本集團已取得銀行融資人民幣373.2百萬元且並無未提取的銀行融資。

於二零一七年六月三十日，本集團的結構性銀行存款、已抵押銀行存款及現金及現金等價物總額約為人民幣1,090.4百萬元。下表呈列我們中期簡明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	
	二零一七年 人民幣百萬元 (未經審核)	二零一六年 人民幣百萬元 (未經審核)
經營活動所得淨現金流量	63.7	81.6
投資活動所用淨現金流量	(76.4)	(90.0)
融資活動所用淨現金流量	(0.3)	(0.1)
現金及現金等價物減少淨額	(13.0)	(8.5)
匯率變動的影響，淨額	2.8	1.8
期初現金及現金等價物	157.8	172.3
期末現金及現金等價物	147.6	165.6

經營活動

經營活動所得淨現金流量由截至二零一六年六月三十日止六個月的人民幣81.6百萬元，減少人民幣17.9百萬元至有關期間的人民幣63.7百萬元，主要由於(i)未計營運資金變動的經營現金流入為人民幣106.7百萬元(截至二零一六年六月三十日止六個月：人民幣129.6百萬元)；及(ii)營運資金變動為現金減少人民幣43.0百萬元(截至二零一六年六月三十日止六個月：人民幣48.0百萬元)，主要由於已收按金、其他應付款項及應計費用減少人民幣34.7百萬元。

投資活動

於有關期間，投資活動所用淨現金流量為人民幣76.4百萬元，其中主要為於原本到期日超過三個月的銀行存款的投資增加人民幣35.6百萬元及於可供出售投資的投資增加人民幣49.0百萬元。

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，於二零一七年六月三十日為21.9% (二零一六年十二月三十一日：23.2%)。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15。

集團資產抵押

於二零一七年六月三十日，短期銀行存款人民幣425.7百萬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1.6百萬元以取得遠期外匯合約。

資本承擔及或然負債

於二零一七年六月三十日，本集團擁有資本承擔約人民幣126.9百萬元(二零一六年十二月三十一日：人民幣5.2百萬元)及並無重大或然負債(二零一六年十二月三十一日：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二零一七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)	於二零一七年 六月三十日 的已動用款額 (百萬港元)	於二零一七年 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

於有關期間並無對首次公開發售所得款項進行重大動用。

業務回顧

零售及分銷網絡

於二零一七年六月三十日，我們的銷售網絡由合共620個自營零售點(包括專櫃及獨立店)及由第三方零售商經營的413個零售點組成。

下表按品牌載列於二零一七年六月三十日及二零一六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	於二零一七年六月三十日			於二零一六年十二月三十一日		
	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	211	388	599	210	409	619
– Spirit*	50	6	56	50	9	59
SBPRC	160	18	178	166	31	197
倫敦霧	56	–	56	57	1	58
MCS	45	–	45	46	–	46
Zoo York	29	1	30	25	3	28
其他	69	–	69	60	–	60
總計	620	413	1,033	614	453	1,067

* 於二零一七年六月三十日及二零一六年十二月三十一日分別包括25個及26個Jeep lady零售點。

自營零售點

於二零一七年六月三十日，我們擁有由604個自營專櫃(二零一六年十二月三十一日：592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)，其中於二零一七年六月三十日共有160間奧特萊斯店(二零一六年十二月三十一日：153間奧特萊斯店)。

於二零一七年六月三十日，我們擁有由16間獨立店(二零一六年十二月三十一日：22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。

為應對充滿挑戰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7間奧特萊斯店；及
- 為拓展及發展新品牌如Barbour、LINCS、Marina Yachting及Zoo York於有關期間淨增14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環境下，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。於二零一七年六月三十日，我們共有413個由第三方零售商經營的零售點，較二零一六年十二月三十一日的453個減少8.8%。

電子商務

我們於二零一三年開展我們的電子商務業務，透過網上銷售渠道銷售過季產品。於有關期間，我們繼續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舖的銷售。

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：

MCS

MCS為於二零一七年四月上映的電影「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。

Marina Yachting

於有關期間，Marina Yachting就於奧地利維也納舉辦的第八屆世界和平合唱節為上海保利大劇院童聲合唱團贊助服裝，且該童聲合唱團於該活動榮獲銀獎。

下雪啦

我們與北京愛它動物保護公益基金合作贊助於二零一七年一月一日於上海保利大劇院上映的舞台劇「下雪啦」。俄羅斯表演藝術家斯拉法·帕拉尼先生創作的「下雪啦」為世界知名舞台劇，逾1,000名名流出席該活動。

Royal Highness

於有關期間，我們亦為名為「Royal Highness」(《回到明朝當王爺》)的電視節目提供我們若干品牌(包括Barbour、Jeep、Henry Cotton's、LINCS、Marina Yachting、MCS及Santa Barbara Polo & Racquet Club)的服裝，該節目源自網絡流行小說《回到明朝當王爺》，該小說可於領先網絡小說在線平台www.qidian.com查閱。

設計及產品開發

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

生產及供應鏈

我們專為我們的零售網絡量身定制O2O系統，即使心儀的產品在某一特定地點沒有現貨，我們的客戶亦可通過該系統隨時下單購買，而這又提升了客戶的購物體驗並拉動我們的銷售。該系統貢獻的銷售額由截至二零一六年六月三十日止六個月的人民幣33.2百萬元，增加人民幣25.0百萬元，至有關期間的人民幣58.2百萬元，增幅約為75.3%。

自二零一七年秋冬季開始，應用射頻識別技術的芯片將植入我們產品的產品標籤。我們的上海新物流中心亦將配備射頻識別讀取裝置，以讀取及識別產品信息。使用該新技術將顯著提升產品接收、定位、盤點至訂單履行流程的運營效率，並加速將我們的倉儲系統轉變為直接面對客戶進行產品配送的B2C物流中心。

僱員資料

於二零一七年六月三十日，本集團有約2,629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57.6百萬元(截至二零一六年六月三十日止六個月：人民幣52.1百萬元)。

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84,012,000份購股權於二零一七年六月三十日仍未行使。

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，本集團繼續參與贊助北京愛它動物保護公益基金組織的動物保護計劃及由中國紅十字基金會及崔永元公益基金為鄉村教師組織的「愛飛翔」培訓計劃，以支持中國農村地區的教育的贊助活動。本集團於有關期間向上述計劃捐款合共約人民幣0.3百萬元。

於有關期間，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

管理層將於二零一七年下半年繼續專注於以下主要目標：

- 我們二零一七年下半年的首要任務為清理過季存貨庫存。我們尋求於我們或第三方零售商尚未設立零售網絡的市縣增加奧特萊斯店及更高折扣工廠店的數量。我們將於百貨商店或購物中心內組織折價銷售，亦將設立快閃店，以出售過季存貨。此外，我們亦將於網上折扣平台積極舉辦特賣會及開拓新網上第三方零售商，並增加我們自營線上店鋪的銷售，以降低存貨水平；
- 我們將繼續鼓勵銷售人員及第三方零售商利用我們自行研發的O2O系統，以加快店鋪轉換進程及迅速應對最終顧客對我們產品的需求。我們自行研發的客戶關係管理系統亦將於二零一七年下半年上線，以增加客戶與我們之間的互動；及
- 我們將繼續探索店鋪裝修精緻化、產品數字化及客戶體驗卓越化相結合的「新形態」的傳統零售店鋪。

中期股息

董事會並不建議就有關期間宣派任何中期股息(截至二零一六年六月三十日止六個月：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」)。全體董事已確認，經本公司作出具體查詢後，彼等於有關期間已遵守載於標準守則及行為守則之所需標準。

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378,000港元(相當於人民幣328,000元)在聯交所購入合共1,342,000股本公司股份。

審核委員會

就編製有關期間未經審核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未經審核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，將於二零一七年九月八日或前後寄發予本公司股東並可於相同網站瀏覽。

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，二零一七年八月二十一日

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。