

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2018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

- 2018年上半年的本集團銷售額為28.60億港元(2017年：26.18億港元)，增加9.2%。本集團的可比較門市銷售額及可比較門市毛利分別增加5.1%及3.1%。
- 本集團的毛利因銷售額提升增加8.2%至16.94億港元(2017年：15.66億港元)，部分受到毛利率下跌0.6個百分點所抵銷，部分原因是渠道組合轉變及稍遲的農曆新年及其他節日的促銷期較長。
- 本公司股東應佔除所得稅後溢利為2.54億港元，增加3.7%，而淨利潤率為8.9%，微跌0.5個百分點。
- 於2018年6月30日，現金及銀行結存(扣除銀行貸款後)錄得12.24億港元(2017年6月30日：12.33億港元)。
- 存貨對成本之流轉日數按年減少2日至77日。
- 本公司董事會宣派截至2018年6月30日止六個月的中期股息為每股17.0港仙(2017年：每股15.0港仙)。

## 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報表附註.....	5
管理層對本集團經營業績及財務狀況之論述及分析.....	12
展望.....	21
其他資料.....	23

### 表格清單：

1. 門市組合.....	12
2. 本集團經營業績.....	13
3. 按渠道劃分之銷售額.....	14
4. 按地區劃分之毛利差異分析.....	14
5. 按地區劃分之銷售額及經營溢利貢獻.....	15
6. 本公司股東應佔除所得稅後溢利變動分析.....	15
7. 中國大陸.....	16
8. 香港及澳門.....	16
9. 台灣.....	17
10. 亞太其他地區.....	17
11. 亞太其他地區(按市場劃分).....	18
12. 中東.....	18
13. 南韓.....	19
14. 海外加盟商門市數目.....	19
15. 系統存貨.....	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2018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

未經審核  
截至6月30日止六個月

(除每股盈利外，以百萬港元為單位)

2018年 2017年

銷售額(附註3)	2,860	2,618
銷售成本(附註5)	(1,166)	(1,052)
毛利	1,694	1,566
其他收入及其他收益，淨額(附註4)	36	60
分銷費用(附註5)	(1,242)	(1,146)
行政費用(附註5)	(140)	(149)
經營溢利	348	331
融資費用	(2)	(2)
應佔合營公司溢利	29	23
除所得稅前溢利	375	352
所得稅(附註6)	(84)	(74)
期內除所得稅後溢利	291	278
應佔：		
本公司股東	254	245
非控制性權益	37	33
	291	278
本公司股東應佔溢利之每股盈利(附註7)		
基本(港仙)	16.2	15.6
攤薄(港仙)	16.1	15.6

### 合併綜合收益表

未經審核  
截至6月30日止六個月

(以百萬港元為單位)

2018年 2017年

期內除所得稅後溢利	291	278
其他綜合收益：		
或可重新分類至損益賬之項目：		
於其他綜合收益按公允值處理之		
金融資產公允值的變動	(3)	—
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	(39)	63
期內總綜合收益	249	335
應佔：		
本公司股東	219	301
非控制性權益	30	34
	249	335

## 合併資產負債表

(未經審核)

(經審核)

2018年

2017年

6月30日

12月31日

(以百萬港元為單位)

資產		
非流動資產		
物業、機器及設備	218	234
投資物業	27	28
商譽	546	546
合營公司權益	519	563
可供出售金融資產	—	16
於其他綜合收益按公允值處理之金融資產	13	—
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	143	147
租賃按金	123	135
遞延稅項資產	49	51
	<b>1,666</b>	<b>1,748</b>
流動資產		
存貨	499	524
租賃土地及租金預付款項	58	58
應收賬款及其他應收款(附註9)	508	527
現金及銀行結存	1,522	1,465
	<b>2,587</b>	<b>2,574</b>
資產總額	<b>4,253</b>	<b>4,322</b>
權益及負債		
股本及儲備		
股本	79	79
儲備	2,508	2,528
擬派股息(附註8)	268	314
本公司股東應佔權益	<b>2,855</b>	<b>2,921</b>
非控制性權益	206	220
權益總額	<b>3,061</b>	<b>3,141</b>
非流動負債		
授出認沽期權負債	6	6
遞延稅項負債	118	127
	<b>124</b>	<b>133</b>
流動負債		
應付賬款及其他應付款(附註10)	505	484
授出認沽期權負債	121	121
銀行貸款	298	298
應付所得稅	144	145
	<b>1,068</b>	<b>1,048</b>
負債總額	<b>1,192</b>	<b>1,181</b>
權益及負債總額	<b>4,253</b>	<b>4,322</b>
淨流動資產	<b>1,519</b>	<b>1,526</b>
資產總額減流動負債	<b>3,185</b>	<b>3,274</b>

## 未經審核簡明合併中期財務報表附註

### 1. 編製基準

此截至2018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2017年12月31日止年度的經審核年度財務報表一併閱覽，2017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（「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2017年12月31日止年度的年度財務報表所用相同。

於2018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2018年8月9日獲董事會通過。

### 2 主要會計政策

#### (a) 新增及經修改準則之影響

本集團已應用以下經修改準則，並於2018年1月1日或之後開始之本集團財政年度生效：

- 香港財務報告準則第9號金融工具；及
- 香港財務報告準則第15號客戶合約之收益。

#### (i) 香港財務報告準則第9號金融工具 — 採納影響

香港財務報告準則第9號列載確認及計量金融資產、金融負債、金融資產減值及對沖會計之規定。採納香港財務報告準則第9號後，本集團之可供出售金融資產已重新分類至於其他綜合收益按公允值處理之金融資產（「於其他綜合收益按公允值處理之金融資產」）。於其他綜合收益按公允值處理之金融資產的會計處理大致維持不變，惟出售於其他綜合收益按公允值處理之金融資產實現的收益或虧損，於出售時將不會轉撥至損益賬，而是在同一項下由於其他綜合收益按公允值處理之金融資產儲備重新分類至滾存溢利。由於新規定僅影響指定於損益賬按公允值處理之金融負債的會計處理，而本集團並無任何該等負債，因此，本集團的金融負債將不會受影響。

## 2 主要會計政策(續)

### (a) 新增及經修改準則之影響(續)

#### (i) 香港財務報告準則第9號金融工具 — 採納影響(續)

於2018年1月1日對本集團的未經審核中期業績的總影響列載如下：

對本集團之未經審核簡明合併中期財務報表的影響

下表列載對各個別項目的影響。概無包括不受變動影響的項目。

(以百萬港元為單位)	於2017年 12月31日 原列	初次採納 香港財務 報告準則 第9號的影響	於2018年 1月1日 重列
<b>合併資產負債表(摘錄)</b>			
<b>非流動資產</b>			
於其他綜合收益按公允值處理之金融資產	—	16	16
可供出售金融資產	16	(16)	—
<hr/>			
(以百萬港元為單位)		可供出售 金融資產 儲備	對於其他 綜合收益 按公允值 處理之金融 資產儲備 的影響
於2017年12月31日的年初結餘		7	—
重新分類可供出售金融資產儲備至於其他綜合收益 按公允值處理之金融資產儲備		(7)	7
於2018年1月1日的年初結餘		—	7

#### (ii) 香港財務報告準則第15號客戶合約之收益 — 採納影響

香港財務報告準則第15號取代香港會計準則第18號涵蓋貨品及服務合同及香港會計準則第11號涵蓋建築合同。新準則的原則為收入於貨品或服務的控制權轉移至客戶時確認。

自2018年1月1日起，本集團已採納香港財務報告準則第15號客戶合約之收益。採納香港財務報告準則第15號對本集團概無重大影響。

## 2 主要會計政策(續)

### (b) 已頒佈但尚未生效的新增及經修改之香港財務報告準則

#### 香港財務報告準則第16號租賃

香港財務報告準則第16號將會導致幾乎所有租賃須在資產負債表內確認，因為對經營和融資租賃的計量劃分已被刪除。根據該新準則，資產(該租賃項目的使用權)和支付租金的金融負債須被確認。唯一例外者為短期和低價值租賃。對出租人的會計處理將不會有重大變動。準則將主要影響本集團經營租賃的會計處理。於報告日期，本集團有不可撤銷的經營租賃承擔為14.43億港元。然而，本集團未能確定該等承擔將導致資產及負債就未來付款確認的程度，以及此舉將如何影響本集團的利潤及現金流量分類。該新準則於2019年1月1日或之後開始的財政年度強制生效。目前，本集團無意於生效日期前採納準則。

## 3. 營運分部

本集團按發展策略以及營運控制以釐定其營運分部。本集團主要分為兩個營運分部：零售及分銷及對海外加盟商之批發銷售。管理層以地區及品牌之角度來管理零售及分銷之營運分部。

按照地區，零售及分銷營運分部於中國大陸及中東包含直營店(「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。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*以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，並以此計量基礎向管理層及高級決策者匯報以作資源分配及評估分部表現。

### 3. 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			
	2018年		2017年	
	銷售額	經營溢利	銷售額	經營溢利
零售及分銷				
中國大陸	680	53	605	48
香港及澳門	478	47	473	45
台灣	355	39	304	27
亞太其他地區	838	124	705	89
中東	336	50	352	71
	<b>2,687</b>	<b>313</b>	2,439	280
對海外加盟商之批發銷售額	173	21	179	29
分部業績	<b>2,860</b>	<b>334</b>	2,618	309
總部職能		14		22
融資費用		(2)		(2)
應佔合營公司溢利		29		23
除所得稅前溢利		<b>375</b>		<b>352</b>

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			
	2018年		2017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>	2,284	266	2,080	247
<i>Giordano Ladies</i>	223	38	203	28
<i>BSX</i>	68	3	67	3
其他	112	6	89	2
	<b>2,687</b>	<b>313</b>	2,439	280

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6.51億港元(2017年：6.52億港元)，於中國大陸為6.80億港元(2017年：6.05億港元)，而於其他市場對外客戶之銷售額為15.29億港元(2017年：13.61億港元)。分部之間之銷售額為6.41億港元(2017年：5.56億港元)已予合併對銷。



#### 4. 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

2018年

2017年

特許權收入	15	19
匯兌收益淨額	—	9
利息收入	10	8
租金收入	7	7
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	(1)	(1)
其他	5	12
	<b>36</b>	<b>60</b>

#### 5. 經營溢利

(以百萬港元為單位)

截至6月30日止六個月

2018年

2017年

<b>銷售成本</b>		
存貨銷售成本	1,158	1,047
陳舊存貨撥備及存貨撇銷	8	5
	<b>1,166</b>	<b>1,052</b>
<b>分銷費用</b>		
土地及樓宇之經營租賃費用		
— 最低租金支出	411	415
— 或然租金費用	126	108
員工成本	415	368
廣告宣傳、推廣及激勵措施	67	56
物業管理費、政府差餉及公用事業費用	66	60
物業、機器及設備折舊	50	47
包裝及運輸	28	24
銀行及信用卡收費	18	16
租賃土地預付款項攤銷	3	3
其他	58	49
	<b>1,242</b>	<b>1,146</b>
<b>行政費用</b>		
員工成本	88	93
法律及專業費用	13	11
土地及樓宇之經營租賃費用		
— 最低租金支出	8	8
電腦及通訊	4	5
物業、機器及設備和投資物業折舊	4	3
差旅費	3	3
核數師酬金	3	3
營業及其他稅項	1	2
租賃土地預付款項攤銷	—	1
其他	16	20
	<b>140</b>	<b>149</b>

## 6. 所得稅

香港利得稅是根據期內之估計應課稅溢利按16.5% (2017年：16.5%) 之稅率計算。香港以外溢利之應繳所得稅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	
	2018年	2017年
本期所得稅		
香港	16	11
香港以外	50	49
扣繳稅項	22	19
	<b>88</b>	<b>79</b>
遞延所得稅		
短暫性差異之衍生及撥回	(4)	(5)
	<b>84</b>	<b>74</b>

此所得稅支出不包括期內應佔合營公司之所得稅800萬港元 (2017年：700萬港元)。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。

## 7. 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 (「本公司股東應佔除所得稅後溢利」) 2.54億港元 (2017年：2.45億港元) 計算。

每股基本盈利乃按截至2018年6月30日止六個月內已發行股份之加權平均股數1,572,298,198股 (2017年：1,571,522,993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1,572,298,198股 (2017年：1,571,522,993股) 加上假設根據本公司購股權計劃授出之所有尚未行使購股權皆獲行使而發行之股份之加權平均股數7,353,029股 (2017年：2,402,199股) 計算。

## 8. 股息

(以百萬港元為單位)	截至6月30日止六個月	
	2018年	2017年
宣派中期股息為每股17.0港仙 (2017年：每股15.0港仙)	268	235
已派發之2017年末期股息為每股20.0港仙 (2016年：每股15.0港仙)	315	236

2017年末期股息乃按本公司於2018年6月8日之已發行股份總數派發。

於2018年8月9日的董事會會議上，董事會宣派中期股息為每股17.0港仙(2017年：每股15.0港仙)。此項中期股息在結算當日並無確認為負債。

## 9. 應收賬款及其他應收款

<i>(以百萬港元為單位)</i>	<b>2018年 6月30日</b>	2017年 12月31日
應收賬款	<b>263</b>	301
減：減值撥備	<b>(7)</b>	(7)
應收賬款淨值	<b>256</b>	294
從發票日計已扣除減值撥備之賬齡分析如下：		
0至30日	<b>182</b>	211
31至60日	<b>29</b>	44
61至90日	<b>21</b>	20
逾90日	<b>24</b>	19
	<b>256</b>	294
其他應收款，包括訂金及預付款項	<b>252</b>	233
	<b>508</b>	527

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。應收賬款及其他應收款之賬面值與其公允值相若。

## 10. 應付賬款及其他應付款

<i>(以百萬港元為單位)</i>	<b>2018年 6月30日</b>	2017年 12月31日
應付賬款	<b>143</b>	90
賬齡分析如下：		
0至30日	<b>87</b>	66
31至60日	<b>31</b>	6
61至90日	<b>14</b>	5
逾90日	<b>11</b>	13
	<b>143</b>	90
其他應付款及應付費用	<b>362</b>	394
	<b>505</b>	484

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2018年及2017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，擁有眾多品牌，包括*Giordano*及*Giordano Junior*、*Giordano Ladies*、*BSX*以及其他自有及授權經營之品牌。
- 於2018年6月30日，我們透過2,444間門市（或2,331,000平方呎之零售空間）組成之網絡，提供優質、物有所值並易於穿搭的服裝，其中1,293間為獨立門市。絕大多數門市位於大中華地區、南韓、東南亞以及中東。我們按地區及分銷渠道管理門市。期內門市數目淨增加73間，如表1所示。
- 截至2018年6月30日止六個月之集團銷售額<sup>1</sup>為28.60億港元，毛利率為59.2%。本集團可比較門市毛利（「本集團可比較門市毛利」）<sup>2</sup>增加3.1%，而可比較門市銷售額（「本集團可比較門市銷售額」）<sup>2</sup>亦增加5.1%。表2提供了各個主要市場的詳情。
- 本公司股東應佔除所得稅後溢利為2.54億港元，較2017年增加3.7%。
- 於2018年6月30日之現金及銀行結存（扣除銀行貸款後）錄得12.24億港元。

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	
	2018年	2017年	2018年	2017年
零售及分銷				
中國大陸				
加盟店	612	567	473	446
直營店	326	346	271	283
亞太其他地區	603	555	625	570
台灣	205	197	198	192
中東				
加盟店	40	41	42	44
直營店	147	152	181	186
香港及澳門	77	78	89	88
海外加盟商	434	435	452	483
總數	2,444	2,371	2,331	2,292

## 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				變動
	2018年	佔銷售額%	2017年	佔銷售額%	
亞太其他地區	838	29.3%	705	26.9%	18.9%
中國大陸	680	23.8%	605	23.1%	12.4%
香港及澳門	478	16.7%	473	18.1%	1.1%
台灣	355	12.4%	304	11.6%	16.8%
中東	336	11.7%	352	13.5%	(4.5%)
對海外加盟商之批發銷售額	173	6.1%	179	6.8%	(3.4%)
本集團銷售額	2,860	100.0%	2,618	100.0%	9.2%
毛利	1,694	59.2%	1,566	59.8%	8.2%
經營費用	(1,382)	(48.3%)	(1,295)	(49.5%)	6.7%
經營溢利	348	12.2%	331	12.6%	5.1%
EBITDA	442	15.5%	415	15.9%	6.5%
本公司股東應佔除所得稅後溢利	254	8.9%	245	9.4%	3.7%
全球品牌銷售額 <sup>3</sup>	3,582		3,514		1.9%
全球品牌毛利 <sup>3</sup>	2,196		2,174		1.0%
本集團可比較門市銷售額增長率	5.1%		4.6%		
本集團可比較門市毛利增長率	3.1%		6.6%		
期末現金及銀行結存淨額	1,224		1,233		(0.7%)
期末存貨	499		461		8.2%
存貨對銷售成本之流轉日數 (「存貨流轉日數」)(日) <sup>4</sup>	77		79		(2)

### 銷售額及毛利

本集團銷售額增加9.2%，若按固定匯率換算，則增加5.5%。本集團可比較門市銷售額增加5.1%，可比較門市毛利增加3.1%。此增長主要是由於商品組合及平均售價上升所致。

本集團電子商務產生的收入為1.63億港元，增長率為22.6%（見表3）。中國大陸的電子商務銷售額佔本集團電子商務銷售額的89.6%，錄得19.7%之增長。

實體店銷售額錄得8.8%之穩定增長。對加盟商之批發銷售額增長6.9%，主要來自中國大陸，對中國大陸之批發銷售額增加19.6%。

核心佐丹奴產品佔全部品牌銷售額的86.1%。核心女裝由去年維持增長動力，錄得可比較門市銷售額增長8.2%及可比較門市毛利增長6.9%。童裝的綜合營銷方法持續有效，品牌之可比較門市銷售額及可比較門市毛利錄得強勁增長，增幅分別為14.7%及12.4%。我們的高檔女裝品牌*Giordano Ladies*的可比較門市銷售額錄得穩定增長5.4%，而可比較門市毛利亦提高7.3%。

表3：按渠道劃分之銷售額

(以百萬港元為單位)	截至6月30日止六個月				
	2018年	貢獻	2017年	貢獻	變動
實體店	2,308	80.7%	2,121	81.0%	8.8%
電子商務	163	5.7%	133	5.1%	22.6%
零售銷售額	2,471	86.4%	2,254	86.1%	9.6%
對加盟商之批發銷售額	389	13.6%	364	13.9%	6.9%
<b>本集團銷售額</b>	<b>2,860</b>	<b>100.0%</b>	<b>2,618</b>	<b>100.0%</b>	<b>9.2%</b>

本集團毛利增長8.2%至16.94億港元(2017年：15.66億港元)，主要是因為平均售價增加9.5%，但因平均產品成本增加12.4%及銷量減少5.2%而有所抵銷。平均產品成本上升主要由於人民幣升值，而大部分產品乃採購自中國大陸所致。然而，由於人民幣自2018年6月開始貶值，有關影響將有所遞減。本集團毛利率下降0.6個百分點，部份原因是渠道組合轉變以及稍遲的農曆新年及其他節日促銷期較長。本集團毛利之變動分析載於表4。

表4：按地區劃分之毛利差異分析

(以百萬港元為單位)	截至2017年							截至2018年 6月30日止 六個月毛利
	6月30日止 六個月毛利	產品成本	售價	銷量	越南 收購業務	匯率 換算影響	其他	
亞太其他地區	425	(23)	38	12	31	19	(1)	501
中國大陸	336	(23)	29	(3)	—	28	—	367
香港及澳門	330	(25)	69	(45)	—	—	(2)	327
台灣	186	(11)	37	—	—	9	—	221
中東	229	(16)	—	(13)	—	1	4	205
市場組合	—	(6)	4	2	—	—	—	—
<b>零售及分銷</b>	<b>1,506</b>	<b>(104)</b>	<b>177</b>	<b>(47)</b>	<b>31</b>	<b>57</b>	<b>1</b>	<b>1,621</b>
對海外加盟商/附屬公司之 批發銷售額	60							73
<b>本集團</b>	<b>1,566</b>							<b>1,694</b>

### 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、出售資產之收益及利息收入，其減少2,400萬港元至3,600萬港元。

### 經營費用

經營費用率由49.5%下降1.2個百分點至48.3%，主要因為本集團銷售額增加。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，門市租賃費用對銷售額之百分比下降至20.7%(2017年：21.9%)。儘管業內人力短缺導致員工成本增加，但總員工成本對銷售額之百分比維持於17.6%。此乃由於本集團之銷售額增長9.2%以及人力資源管理流程改善。

## 經營溢利

經營溢利為3.48億港元，增幅為5.1%。本集團的收入及毛利上升為推動經營溢利增長的主要因素。經營溢利增幅略少於毛利增幅，因為去年出售可供出售金融資產的一次性收益。

表5：按地區劃分之銷售額及經營溢利貢獻

截至2018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	29.3%	35.6%
中國大陸	23.8%	15.2%
香港及澳門	16.7%	13.5%
台灣	12.4%	11.2%
中東	11.7%	14.4%
對海外加盟商之批發銷售額	6.1%	6.0%
對海外附屬公司之批發銷售額	—	11.5%
總部費用，扣除其他收入及收益	—	(7.4%)
	100.0%	100.0%

## 所得稅

所得稅為8,400萬港元(2017年：7,400萬港元)，實際稅率為22.4%(2017年：21.0%)。實際稅率增加主要因為期內就已收股息所支付的扣繳稅項增加。

## 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3.7%至2.54億港元(2017年：2.45億港元)，如表6所示。基於上文所述之原因，淨利潤率為8.9%，減幅為0.5個百分點。

表6：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)

截至2017年6月30日止六個月已報告2017年本公司股東應佔除所得稅後溢利	245
亞太其他地區	32
台灣	9
南韓	5
香港及澳門	2
對海外附屬公司之批發銷售額	2
中國大陸	1
對海外加盟商之批發銷售額	(8)
中東	(22)
所得稅、非控制性權益、融資費用及總部費用	(22)
截至2018年6月30日止六個月之未計貨幣換算差額之本公司股東應佔除所得稅後溢利	244
貨幣換算差額	10
截至2018年6月30日止六個月已報告之本公司股東應佔除所得稅後溢利	254

## 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7：中國大陸

(以人民幣百萬元為單位)	截至6月30日止六個月				
	2018年	佔銷售額 %	2017年	佔銷售額 %	變動
直營店	276	49.9%	281	52.7%	(1.8%)
向加盟商之批發銷售額	158	28.6%	144	27.0%	9.7%
電子商務	119	21.5%	108	20.3%	10.2%
總銷售額	553	100.0%	533	100.0%	3.8%
毛利	299	54.1%	296	55.5%	1.0%
經營費用	(261)	(47.2%)	(260)	(48.8%)	0.4%
經營溢利	43	7.8%	42	7.9%	2.4%
直營店	276		281		(1.8%)
加盟店	293		274		6.9%
電子商務	119		108		10.2%
品牌銷售總額	688		663		3.8%
可比較門市銷售額增長率	7.3%		4.2%		
可比較門市毛利增長率	5.8%		5.9%		
直營店	326		346		(20)
加盟店	612		567		45
期末門市數目	938		913		25

儘管零售環境競爭非常激烈，我們的中國大陸業務穩步向前。電子商務及加盟店兩個策略渠道平穩發展，並將繼續為我們在中期而言的關鍵驅動因素。

### 香港及澳門

表8：香港及澳門

(以百萬港元為單位)	截至6月30日止六個月				
	2018年	佔銷售額 %	2017年	佔銷售額 %	變動
總銷售額	478	100.0%	473	100.0%	1.1%
毛利	327	68.4%	330	69.8%	(0.9%)
經營費用	(280)	(58.6%)	(285)	(60.3%)	(1.8%)
經營溢利	47	9.8%	45	9.5%	4.4%
可比較門市銷售額增長率	5.6%		6.8%		
可比較門市毛利增長率	3.9%		7.9%		
期末門市數目	77		78		(1)



表現強勁的農曆新年過後，銷售額於第二季度開始放緩。受益於推行有效之營銷計劃及促銷活動，可比較門市銷售額錄得增長。

## 台灣

表9：台灣

(以百萬新台幣為單位)	截至6月30日止六個月				
	2018年	佔銷售額 %	2017年	佔銷售額 %	變動
總銷售額	1,347	100.0%	1,201	100.0%	12.2%
毛利	838	62.2%	736	61.3%	13.9%
經營費用	(693)	(51.4%)	(640)	(53.3%)	8.3%
經營溢利	147	10.9%	109	9.1%	34.9%
可比較門市銷售額增長率	11.3%		(7.4%)		
可比較門市毛利增長率	13.4%		(2.1%)		
期末門市數目	205		197		8

台灣的表现自2017年第二季度起開始回升且勢頭持續至2018年上半年。除當地零售市場復甦外，有效的商品銷售、妥善執行的營銷計劃及電子商務的強勁增長推動可比較門市銷售額及可比較門市毛利率分別增加11.3%及13.4%。毛利率增加乃主要由於平均售價上升。

## 亞太其他地區

表10：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				
	2018年	佔銷售額 %	2017年	佔銷售額 %	變動
總銷售額	809	100.0%	705	100.0%	14.8%
毛利	482	59.6%	425	60.3%	13.4%
經營費用	(364)	(45.0%)	(343)	(48.7%)	6.1%
經營溢利	121	15.0%	89	12.6%	36.0%
可比較門市銷售額增長率	3.6%		7.0%		
可比較門市毛利增長率	3.0%		8.7%		
期末門市數目	603		555		48

於亞太其他地區，已收購的越南業務為該地區貢獻5.8%的銷售額。該地區的經營溢利錄得強勁之雙位數增長，尤其是新加坡、印尼及泰國，很大程度上由於毛利改善及費用控制所致。

表11：亞太其他地區(按市場劃分)

(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								
	銷售額			可比較門市 銷售額增長率		可比較門市 毛利增長率		期末 門市數目	
	2018年	2017年	變動	2018年	2017年	2018年	2017年	2018年	2017年
印尼	311	271	14.8%	5.4%	15.3%	2.9%	17.5%	257	246
新加坡	152	150	1.3%	1.1%	(0.6%)	(1.4%)	3.2%	43	43
泰國	165	155	6.5%	4.1%	1.3%	7.0%	(0.4%)	164	156
馬來西亞	95	92	3.3%	0.9%	14.6%	1.8%	15.6%	92	88
澳洲	33	33	持平	12.7%	7.5%	9.3%	14.3%	13	16
越南*	47	—	不適用	不適用	不適用	不適用	不適用	32	—
柬埔寨	6	4	50.0%	17.2%	33.6%	17.4%	40.2%	2	1
印度	—	—	不適用	不適用	不適用	不適用	不適用	—	5
總數	809	705	14.8%	3.6%	7.0%	3.0%	8.7%	603	555

\* 越南業務於2017年7月1日收購，自收購日期起其業績已於本集團合併入賬。

於齋月期間，印尼脫穎而出，可比較門市銷售額及可比較門市毛利分別有11.2%及10.7%的增長率。整體而言，慶祝齋月的市場之可比較門市銷售額增長率及可比較門市毛利增長率分別為3.7%及4.3%。印尼及泰國之經營溢利分別增加19.8%及17.3%，而該等市場繼續呈現可持續及大幅增長。於新加坡，經營溢利增加29.8%，主要由於關閉表現較差門市使成本狀況得以改善所致。

## 中東

表12：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				
	2018年	佔銷售額 %	2017年	佔銷售額 %	變動
總銷售額	333	100.0%	352	100.0%	(5.4%)
毛利	203	61.0%	229	65.1%	(11.4%)
經營費用	(154)	(46.2%)	(160)	(45.5%)	(3.8%)
經營溢利	49	14.7%	71	20.2%	(31.0%)
可比較門市銷售額增長率	(3.7%)		11.0%		
可比較門市毛利增長率	(12.2%)		9.9%		
期末門市數目	187		193		(6)

於中東，我們面臨重重挑戰。於第一季度，當地之可比較門市銷售額下跌7.3%。可比較門市銷售額下跌幅度於第二季度減至1.5%，導致可比較門市銷售額整體減少3.7%。於齋月期間，我們推出具吸引力之促銷活動及銷售折扣以緩解狀況。管理層相信，本公司可抵禦短暫挫折，一旦經濟環境改善，其表現將立即回升。

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13：南韓

(以百萬韓圓為單位)	截至6月30日止六個月				變動
	2018年	佔銷售額 %	2017年	佔銷售額 %	
總銷售額	97,668	100.0%	102,345	100.0%	(4.6%)
毛利	57,272	58.6%	59,150	57.8%	(3.2%)
淨利潤	8,233	8.4%	7,006	6.8%	17.5%
應佔溢利	3,996		3,401		17.5%
可比較門市銷售額增長率	(3.2%)		(6.2%)		
可比較門市毛利增長率	(1.5%)		(3.3%)		
期末門市數目	191		196		(5)

南韓報告淨利潤增長17.5%，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。共用採購導致的存貨優化及產品成本降低亦促進毛利率的大幅提升。

對海外加盟商之批發銷售額

表14：海外加盟商門市數目

按市場劃分	於6月30日	
	2018年	2017年
南韓	191	196
東南亞	225	227
其他市場	18	12
門市總數	434	435

對海外加盟商之批發銷售額減少3.4%至1.73億港元(2017年：1.79億港元)。倘對越南的批發未於去年列賬，批發銷售額會提升4.2%。該市場的業績已於期內合併入賬。南韓的批發銷售額增加2.4%。管理層持續關注擴展核心市場以外地區之加盟及批發業務。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。

## **財務狀況**

### **流動資金及財務資源**

本集團的財務狀況穩健。於2018年6月30日，現金及銀行結存(扣除銀行貸款後)為12.24億港元(2017年：12.33億港元)。

以港元列值之短期銀行借貸為2.98億港元(2017年：2.98億港元)。本集團之槓桿比率(按借貸總額減現金及銀行結存後與本公司股東應佔權益之比率計算)為-0.4(2017年：-0.4)。於2018年6月30日，按流動資產25.87億港元及流動負債10.68億港元計算，本集團之流動比率為2.4(2017年：2.5)。

### **物業、機器及設備**

於2018年上半年，資本開支為4,000萬港元(2017年：4,500萬港元)。值得注意的是，門市數目及門市升級均有增加。管理層將繼續投資店舖環境升級，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年年度收購中東業務。我們進行減值測試後，管理層認為期內商譽並無出現減值。

### **於合營公司之權益**

資產負債表載列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。期內減少4,400萬港元，反映自5,400萬港元撥付股息及貨幣換算差額1,900萬港元，抵銷了我們的應佔溢利2,900萬港元。

### **存貨**

本集團於2018年6月30日之存貨增加3,800萬港元或8.2%至4.99億港元(2017年6月30日：4.61億港元)。存貨流轉日數因銷售額增加而減少2日至77日。

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。我們的系統存貨較2017年年末結餘減少4.5%。管理層參照預測銷售額後認為該存貨水平屬穩健及充足。

表15：系統存貨

(以百萬港元為單位)	於		
	2018年 6月30日	2017年 12月31日	2017年 6月30日
本集團持有之存貨	499	524	461
擁有48.5%權益的南韓合營公司持有之存貨	166	175	161
中國大陸加盟商持有之存貨	92	91	81
供應商之製成貨品(未付運)	49	54	43
<b>系統存貨總額</b>	<b>806</b>	844	746

## 應收及應付賬款

本集團監督應收賬款的可收回性，以降低壞賬風險。期內應收賬款流轉日數為44日，較去年同期增加1日。期內應付賬款流轉日數減少17日至19日，與供應商給予我們的信貸期相若。

## 展望

雖然世界兩大經濟體之間日益升級的貿易戰尚未帶來全面衝擊，其已開始影響多個地區的市場氣氛。整體經營環境將變得愈具挑戰。我們現正提前預備應對及抵抗潛在逆境。

我們將繼續鞏固核心能力，同時專注檢討我們即將出貨的產品訂單以及尋求進一步的機遇以減少產品成本及經營開支。

我們視成為以合理價格提供易於穿搭之優質服裝的領銜品牌為堅定不移的目標。

儘管目前存貨水平穩健，我們堅持減少存貨進一步加強毛利率。我們亦對門市網絡擴展保持審慎樂觀態度，儘管我們將採取嚴謹方法進行營銷投資及翻新我們的現有門市，以加強品牌知名度及為顧客提供更佳購物體驗。

於2018年，童裝系列在綜合營銷方法的推動下繼續有不俗的表現，女裝系列亦有顯著改善。一如前述，童裝系列將依舊是我們的關鍵發展項目之一，其持續擴張已經及將會獲得更多資源分配。

我們對中國大陸的展望依舊積極。誠然，2018年上半年的表現持平，中美貿易戰於不久將來的影響亦帶來一定程度的不明朗因素。儘管如此，我們於中國的電子商務繼續較本集團平均水準有更出色的表現，我們的加盟商及直營店表現均有進步。預期我們的門市網絡將持續擴大，惟我們將鑑於宏觀經濟條件監控發展步伐及規模。

香港及澳門為本集團的主要市場之一。儘管該市場自2018年以來有一定的增長，惟現時愈發停滯不前。反常氣候及激烈競爭至今制約我們的表現，但我們有信心經驗豐富的當地管理層團隊將繼續減低成本並構思出充滿創意的宣傳活動，制勝對手。該市場將延用作為新構思之孵化器及人才發展中心。

於上半年，中東表現未如理想，包括銷售額欠佳、銷量下降及產品成本上升。儘管上半年表現疲弱，但我們相信經驗豐富的當地管理團隊能透過積極磋商降低租金、減少成本及費用以及推出有條不紊的推廣活動渡過難關，旅客數字上升及油價反彈對我們亦有幫助。

南韓合營公司出現持續復甦跡象。雖然第二季度銷售額略有下降，但由於平均售價走強，商品推廣改善以及持續強勁的品牌定位，上半年淨利潤有所增加。儘管下半年將會出現若干阻力，但我們相信能夠維持增長勢頭。

到目前為止，我們於2018年在台灣、泰國及印尼取得重大改善。台灣整個零售業錄得穩健增長，當地管理團隊繼續有系統地控制成本，同時透過改善營銷及選擇更優質的產品加強平均售價。泰國亦出現顯著增長，因為該國家已渡過已故尊敬泰王的國喪期。印尼上半年表現強勁，受惠於齋月及私人消費整體顯著改善、信貸成本下降、就業增加及社會福利擴大。儘管管理層將密切監察貨幣相關事宜，惟隨著計劃於今年餘下時間舉行一系列全國性主題活動，管理層預期此勢頭將在2018年延續。

管理層正在投放資源以進軍本集團尚未開拓之市場，該等市場將在中長期為本集團帶來回報。隨著我們於法國巴黎的第一間加盟店開業及已簽立一份印度新加盟協議，我們預期於未來六個月在兩至三個新市場開設門市及取得新加盟商。

董事會採用向股東回饋現金盈餘之政策。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，本公司可購回最多157,382,651股本公司股份，相當於2018年5月25日舉行之本公司2018年股東週年大會當日本公司已發行股份總數之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2018年6月30日，本集團約有8,200名僱員(2017年12月31日：8,000名)。本集團為各階層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。我們向高級管理層提供與表現掛鈎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及股份購回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相當於其大部份盈利的普通股息，至於股息金額則經考慮手頭現金、未來投資需要以及營運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2018年6月30日止六個月之中期股息為每股17.0港仙(2017年：每股15.0港仙)。該股息將於2018年9月21日(星期五)派發予於2018年9月13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2018年9月11日(星期二)至2018年9月13日(星期四)(包括首尾兩天)暫停辦理股東登記手續，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2018年9月10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

本公司之2017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，本公司於回顧期內所採納之企業管治常規與本公司之2017年年報所載之有關常規貫徹一致。

#### **董事進行證券交易**

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」)。該守則條款不遜於上市規則附錄十所載之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。經向本公司全體董事作出特定查詢後，本公司全體董事均確認截至2018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2018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**

本集團截至2018年6月30日止六個月的未經審核簡明合併中期財務資料已由本集團的外聘核數師羅兵咸永道會計師事務所根據香港會計師公會頒佈之香港審閱準則第2410號「由實體的獨立核數師執行中期財務資料審閱」進行審閱。



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2018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，2018年8月9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3位獨立非執行董事為畢滌凡博士、鄺其志先生及黃旭教授。

- 
- <sup>1</sup> 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。
  - <sup>2</sup> 本集團可比較門市銷售額／可比較門市毛利指來自於上一相同期間已全面經營之現有直營店及加盟店所得出的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。
  - <sup>3</sup> 全球品牌銷售額／毛利乃按2018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。
  - <sup>4</sup> 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。