



中國服飾控股有限公司  
CHINA OUTFITTERS HOLDINGS LIMITED

股份代號: 1146  
於開曼群島註冊成立之有限公司

2018  
中期報告

目錄

	頁次
公司資料	2
財務摘要	3
中期簡明綜合財務報表審閱報告	5
中期簡明綜合損益表	7
中期簡明綜合全面收益表	8
中期簡明綜合財務狀況表	9
中期簡明綜合權益變動表	11
中期簡明綜合現金流量表	13
中期簡明綜合財務報表附註	16
管理層討論與分析	46
其他資料	60

## 公司資料

### 執行董事

張永力先生(主席及行政總裁)  
孫如暉先生  
黃曉雲女士(首席財務官)

### 非執行董事

王璋先生

### 獨立非執行董事

鄺偉信先生  
崔義先生  
楊志偉先生

### 公司秘書

李昕穎女士

### 授權代表

黃曉雲女士  
李昕穎女士

### 審核委員會

鄺偉信先生(主席)  
崔義先生  
楊志偉先生

### 薪酬委員會

崔義先生(主席)  
張永力先生  
鄺偉信先生

### 提名委員會

張永力先生(主席)  
楊志偉先生  
鄺偉信先生

### 註冊辦事處

190 Elgin Avenue  
George Town  
Grand Cayman  
KY1-9005  
Cayman Islands

### 中國總辦事處

中國上海  
普陀區  
同普路  
1225弄9號

### 香港主要營業地點

香港九龍  
尖沙咀東部  
科學館道9號  
新東海商業中心  
13樓1303室

### 網站

[www.cohl.hk](http://www.cohl.hk)

### 香港股份過戶登記處

卓佳證券登記有限公司  
香港  
皇后大道東183號  
合和中心22樓

### 主要往來銀行

香港上海滙豐銀行有限公司  
招商銀行香港分行  
中國建設銀行

### 法律顧問

史密夫•斐爾律師事務所

### 核數師

安永會計師事務所(執業會計師)

## 財務摘要

### 截至六月三十日止六個月

	二零一八年 (未經審核)	二零一七年 (未經審核)	百分比變動
收入(人民幣百萬元)	<b>445.7</b>	442.4	0.7%
毛利(人民幣百萬元)	<b>333.1</b>	312.6	6.6%
經營溢利(人民幣百萬元)	<b>76.1</b>	63.5	19.8%
母公司股權持有人應佔溢利 (人民幣百萬元)	<b>57.2</b>	49.3	16.0%
每股盈利—基本(人民幣分) <sup>1</sup>	<b>1.67</b>	1.44	16.0%
毛利率	<b>74.7%</b>	70.7%	4.0個百分點
經營溢利率	<b>17.1%</b>	14.4%	2.7個百分點
淨利潤率	<b>13.1%</b>	10.9%	2.2個百分點
實際稅率	<b>35.5%</b>	35.0%	0.5個百分點

### 於二零一八年 於二零一七年 六月三十日 十二月三十一日 (未經審核) (經審核)

			變動
流動比率(倍) <sup>2</sup>	<b>4.5</b>	3.9	0.6倍
應收貿易款項周轉天數(天) <sup>3</sup>	<b>42</b>	44	(2天)
應付貿易款項周轉天數(天) <sup>4</sup>	<b>39</b>	36	3天
存貨周轉天數(天) <sup>5</sup>	<b>251</b>	269	(18天)

主要比率：

1. 每股基本盈利 = 母公司股權持有人應佔溢利 / 普通股加權平均數 (截至二零一八年六月三十日止六個月的股份加權平均股數為3,425,688,000股，而去年同期為3,434,850,344股)
2. 流動比率 = 流動資產 / 流動負債
3. 應收貿易款項的周轉天數 = 應收貿易款項的期初及期末結餘的平均數 / 期間收入 x 180天
4. 應付貿易款項的周轉天數 = 應付貿易款項的期初及期末結餘的平均數 / 期間銷售成本 x 180天
5. 存貨周轉天數 = 存貨的期初及期末結餘的平均數 / 期間銷售成本 x 180天



**中期簡明綜合財務報表審閱報告**  
**致中國服飾控股有限公司董事會**  
(於開曼群島註冊成立的有限公司)

**緒言**

本會計師事務所已審閱隨附中國服飾控股有限公司(「貴公司」)及其附屬公司(「貴集團」)於二零一八年六月三十日的中期簡明綜合財務狀況表，以及截至該日止六個月期間的相關中期簡明綜合損益及其他全面收益表、權益變動表及現金流量表及說明附註。香港聯合交易所有限公司證券上市規則規定，編製中期財務資料報告須遵守其相關條文及由國際會計準則委員會頒佈的國際會計準則第34號「中期財務報告」(「國際會計準則第34號」)。

董事須負責根據國際會計準則第34號編製及呈列此等中期簡明綜合財務報表。我們的責任是根據我們的審閱對此等中期簡明綜合財務報表作出結論。我們僅根據我們協定的委聘條款向董事會整體報告。除此以外，我們的報告不可用作其他用途。我們概不就本報告的內容，對任何其他人士負責或承擔責任。

**審閱範圍**

我們已根據香港會計師公會頒佈的香港審閱工作準則第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。中期財務資料審閱包括對負責財務及會計事宜的主要人員作出查詢，以及應用分析及其他審閱程序。審閱範圍遠遜於根據香港審核準則進行的審核，故不能令我們可保證我們將知悉在審核中可能被發現的所有重大事項。因此，我們不會發表審核意見。

## 結論

根據我們的審閱，我們並無發現任何事項致使我們相信隨附的中期簡明綜合財務報表於所有重大方面並無根據國際會計準則第34號編製。

## 安永會計師事務所

執業會計師

香港

中環添美道1號

中信大廈

22樓

二零一八年八月二十日

## 中期簡明綜合損益表

截至二零一八年六月三十日止六個月

	附註	截至六月三十日止六個月	
		二零一八年 人民幣千元 (未經審核)	二零一七年 人民幣千元 (未經審核)
收入	4	<b>445,716</b>	442,376
銷售成本		<b>(112,582)</b>	(129,816)
毛利		<b>333,134</b>	312,560
其他收入及收益	4	<b>35,279</b>	8,357
銷售及分銷開支		<b>(253,560)</b>	(217,878)
行政開支		<b>(27,401)</b>	(27,047)
其他開支		<b>(11,359)</b>	(12,506)
經營溢利		<b>76,093</b>	63,486
財務收入	5	<b>13,196</b>	17,388
財務成本		-	(3,743)
分佔以下各項的溢利及虧損：			
合營企業		<b>1,537</b>	(2,000)
聯營企業		<b>(512)</b>	(584)
除稅前溢利	6	<b>90,314</b>	74,547
所得稅開支	7	<b>(32,076)</b>	(26,105)
期內溢利		<b>58,238</b>	48,442
以下人士應佔：			
母公司股權持有人		<b>57,176</b>	49,305
非控股權益		<b>1,062</b>	(863)
		<b>58,238</b>	48,442
每股盈利(每股盈利)：			
基本及攤薄，母公司普通股股權 持有人應佔期內溢利	9	<b>人民幣1.67分</b>	人民幣1.44分



## 中期簡明綜合全面收益表

截至二零一八年六月三十日止六個月

	截至六月三十日止六個月	
	二零一八年 人民幣千元 (未經審核)	二零一七年 人民幣千元 (未經審核)
期內溢利	58,238	48,442
<b>其他全面收益</b>		
於後續期間可重新分類至損益 的其他全面收益(扣除稅項):		
可供出售投資:		
公平值變動	-	(4,023)
換算外國業務的匯兌差額	5,434	5,760
於後續期間可重新分類至損益 的其他全面收益淨額，扣除稅項	5,434	1,737
於後續期間不會重新分類至損益的其 他全面虧損(扣除稅項):		
按公平值計量且其變動計入其他全 面收益的權益工具的虧損淨額	(12,946)	-
於後續期間不會重新分類至損益 的其他全面虧損淨額，扣除稅項	(12,946)	-
其他全面收益/(虧損)，扣除稅項	(7,512)	1,737
<b>全面收益總額，扣除稅項</b>	<b>50,726</b>	50,179
以下人士應佔:		
母公司股權持有人	49,682	51,084
非控股權益	1,044	(905)
	<b>50,726</b>	50,179

中期簡明綜合財務狀況表  
於二零一八年六月三十日

	附註	二零一八年 六月三十日 人民幣千元 (未經審核)	二零一七年 十二月三十一日 人民幣千元 (經審核)
<b>非流動資產</b>			
物業、廠房及設備	10	<b>279,334</b>	241,718
預付土地租賃款項	12	<b>40,893</b>	41,417
投資物業		<b>31,079</b>	28,865
於合營企業的投資		<b>145,251</b>	141,923
於聯營企業之投資		<b>14,218</b>	14,606
可供出售投資	13	-	60,961
按公平值計量且其變動計入 其他全面收益的權益工具	13	<b>42,955</b>	-
商譽		<b>70,697</b>	70,697
其他無形資產	10	<b>78,922</b>	81,300
遞延稅項資產		<b>175,402</b>	178,692
非流動資產總額		<b>878,751</b>	860,179
<b>流動資產</b>			
存貨	14	<b>143,051</b>	170,828
發展中物業	15	<b>94,314</b>	69,153
應收貿易款項及應收票據	16	<b>92,910</b>	117,156
預付款項、按金及其他應收款項	17	<b>133,681</b>	154,935
應收股息		<b>4,942</b>	10,095
結構性銀行存款	18	<b>294,933</b>	494,735
按公平值計量且其變動計入 損益的金融資產		<b>201,702</b>	-
現金及現金等價物	19	<b>224,820</b>	199,695
流動資產總額		<b>1,190,353</b>	1,216,597

## 中期簡明綜合財務狀況表(續)

於二零一八年六月三十日

	附註	二零一八年 六月三十日 人民幣千元 (未經審核)	二零一七年 十二月三十一日 人民幣千元 (經審核)
<b>流動負債</b>			
應付貿易款項	20	<b>23,777</b>	25,045
其他應付款項及應計費用	21	<b>99,691</b>	130,486
應付稅項		<b>142,929</b>	158,509
流動負債總額		<b>266,397</b>	314,040
流動資產淨額		<b>923,956</b>	902,557
總資產減流動負債		<b>1,802,707</b>	1,762,736
<b>非流動負債</b>			
遞延稅項負債		<b>18,188</b>	26,929
資產淨值		<b>1,784,519</b>	1,735,807
<b>權益</b>			
母公司股權持有人應佔權益			
股本	22	<b>280,661</b>	280,661
為股份獎勵計劃持有的股份		<b>(9,781)</b>	(9,781)
儲備		<b>1,513,458</b>	1,464,222
非控股權益		<b>181</b>	705
權益總額		<b>1,784,519</b>	1,735,807

## 中期簡明綜合權益變動表

截至二零一八年六月三十日止六個月

	母公司股權持有人應佔												
	為股份獎		資本贖回	合併儲備	收購儲備	購股權儲備	按公平值計量且其變動計入其他全面收益的金					非控股權益	權益總額
	已發行股本	勵計劃持有之股份					收購儲備	購股權儲備	融資產的公平值儲備	法定盈餘公積	外匯波動儲備		
	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	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	人民幣千元	人民幣千元	
(附註22)	(附註24)				(附註23)								
<b>未經審核</b>													
於二零一八年一月一日(經審核)	280,661	(9,761)	543	389,848	(186,036)	14,014	(2,787)	60,988	8,774	1,178,878	1,735,102	705	1,735,807
初次採用國際財務報告準則第9號的影響	-	-	-	-	-	-	(874)	-	-	(1,140)	(2,014)	-	(2,014)
於二零一八年一月一日(經重列)	280,661	(9,761)	543	389,848	(186,036)	14,014	(3,661)	60,988	8,774	1,177,738	1,733,088	705	1,733,793
期內溢利	-	-	-	-	-	-	-	-	-	57,176	57,176	1,062	58,238
期內其他全面收益：													
按公平值計量且其變動的計入其他全面收益的權益工具的虧損淨額	-	-	-	-	-	-	(12,946)	-	-	-	(12,946)	-	(12,946)
換算外國業務的匯兌差額	-	-	-	-	-	-	-	-	5,452	-	5,452	(18)	5,434
期內全面收益總額	-	-	-	-	-	-	(12,946)	-	5,452	57,176	49,682	1,044	50,726
分配至法定盈餘公積	-	-	-	-	-	-	-	1,023	-	(1,023)	-	-	-
購股權失效	-	-	-	-	-	(1,637)	-	-	-	1,637	-	-	-
收購非控股權益	-	-	-	-	1,568	-	-	-	-	-	1,568	(1,568)	-
於二零一八年六月三十日	280,661	(9,761)	543*	389,848*	(184,468)*	12,377*	(16,607)*	62,011*	14,226*	1,235,528*	1,784,338	181	1,784,519

\* 於二零一八年六月三十日中期簡明綜合財務狀況表內的權益部分包括綜合儲備人民幣1,513,458,000元(二零一七年十二月三十一日：人民幣1,464,222,000元)。

## 中期簡明綜合權益變動表(續)

### 截至二零一七年六月三十日止六個月

母公司股權持有人應佔

	為股份獎勵		資本贖回		收購儲備	購股權儲備		可供出售投資重估		法定盈餘		外匯波動		非控股	
	已發行股本	計劃持有之股份	儲備	合併儲備		儲備	儲備	儲備	公積	儲備	保留溢利	總計	權益	權益總額	
	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	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	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
	(附註22)	(附註24)					(附註23)								
<b>未經審核</b>															
於二零一七年一月一日	280,661	(7,591)	543	389,848	(186,036)	27,547	-	48,542	(18,973)	1,122,941	1,657,482	(126)	1,657,356		
期內溢利	-	-	-	-	-	-	-	-	-	49,305	49,305	(863)	48,442		
期內其他全面收益：															
可供出售投資公平值變動，扣除稅項	-	-	-	-	-	-	(4,023)	-	-	-	(4,023)	-	(4,023)		
換算外國業務的匯兌差額	-	-	-	-	-	-	-	-	5,802	-	5,802	(42)	5,760		
期內全面收益總額	-	-	-	-	-	-	(4,023)	-	5,802	49,305	51,084	(905)	50,179		
分配至法定盈餘公積	-	-	-	-	-	-	-	2,565	-	(2,565)	-	-	-		
股份獎勵計劃安排	-	(319)	-	-	-	-	-	-	-	-	(319)	-	(319)		
於二零一七年六月三十日	280,661	(7,910)	543	389,848	(186,036)	27,547	(4,023)	51,107	(13,171)	1,169,681	1,708,247	(1,031)	1,707,216		

## 中期簡明綜合現金流量表

截至二零一八年六月三十日止六個月

	附註	截至六月三十日止六個月	
		二零一八年 人民幣千元 (未經審核)	二零一七年 人民幣千元 (未經審核)
<b>經營活動</b>			
除稅前溢利		<b>90,314</b>	74,547
使除稅前溢利與淨現金流量一致而作出的調整：			
物業、廠房及設備折舊	6	<b>6,877</b>	7,978
投資物業折舊	6	<b>880</b>	143
預付土地租賃款項攤銷	6	<b>524</b>	1,059
其他無形資產攤銷	6	<b>786</b>	786
出售物業、廠房及設備收益		<b>(118)</b>	(16)
撇減存貨至可變現淨值	6	<b>74,523</b>	69,542
撥回存貨減值	6	<b>(82,718)</b>	(46,390)
分佔合營企業的虧損／(收益)		<b>(1,537)</b>	2,000
分佔聯營企業的虧損		<b>512</b>	584
公平值虧損／(收益)·淨額：			
衍生工具－不符合對沖定義之交易	6	<b>-</b>	8,070
按公平值計量且其變動計入損益的 金融資產－結構性銀行存款		<b>(1,244)</b>	-
其他無形資產減值	6	<b>2,206</b>	1,272
應收貿易款項減值	6	<b>-</b>	720
應收貿易款項減值撥回		<b>(1,025)</b>	-
其他應收款項減值	6	<b>2,500</b>	-
財務成本		<b>-</b>	3,743
財務收入	5	<b>(13,196)</b>	(17,388)
		<b>79,284</b>	106,650
存貨減少		<b>38,666</b>	16,356
應收貿易款項減少		<b>23,293</b>	31,553
預付款項、按金及其他應收款項增加		<b>(32,381)</b>	(12,474)
應付貿易款項減少		<b>(1,268)</b>	(2,393)
其他應付款項及應計費用減少		<b>(30,795)</b>	(34,747)

中期簡明綜合現金流量表(續)  
截至二零一八年六月三十日止六個月

	附註	截至六月三十日止六個月	
		二零一八年 人民幣千元 (未經審核)	二零一七年 人民幣千元 (未經審核)
經營所得現金		<b>76,799</b>	104,945
已付中國企業所得稅		<b>(38,110)</b>	(36,047)
已付預扣稅		<b>(10,301)</b>	(1,428)
已付利息		-	(3,743)
<b>經營活動所得淨現金流量</b>		<b>28,388</b>	63,727
<b>投資活動</b>			
出售物業、廠房及設備項目所得款項		<b>419</b>	202
購買物業、廠房及設備項目		<b>(47,634)</b>	(5,052)
購買發展中物業項目		<b>(645)</b>	-
原本到期日超過三個月的短期存款 減少/(增加)		<b>606</b>	(35,623)
銀行存款的已收利息		<b>1,535</b>	707
結構性銀行存款的已收利息		<b>8,280</b>	16,681
結構性銀行存款增加		<b>(198)</b>	(4,281)
授予第三方實體貸款的收回		<b>30,000</b>	-
自合營企業獲得的股息		<b>5,153</b>	-
授予合營企業貸款		<b>(3,541)</b>	-
購買可供出售投資		-	(49,020)
<b>投資活動所用淨現金流量</b>		<b>(6,025)</b>	(76,386)

中期簡明綜合現金流量表(續)  
截至二零一八年六月三十日止六個月

	附註	截至六月三十日止六個月	
		二零一八年 人民幣千元 (未經審核)	二零一七年 人民幣千元 (未經審核)
<b>融資活動</b>			
為股份獎勵計劃購入股份		-	(319)
<b>融資活動所用淨現金流量</b>		-	(319)
現金及現金等價物增加／(減少)淨額		<b>22,363</b>	(12,978)
匯率變動的影響，淨額		<b>3,368</b>	2,850
於一月一日的現金及現金等價物		<b>127,389</b>	157,746
<b>於六月三十日的現金及現金等價物</b>		<b>153,120</b>	147,618
<b>現金及現金等價物結餘分析</b>			
現金及銀行結餘	19	<b>153,120</b>	146,014
定期存款		<b>71,700</b>	38,623
中期簡明綜合財務狀況表內所列現金及現金等價物	19	<b>224,820</b>	184,637
加：於取得時原本到期日少於三個月的定期存款，已抵押作發出銀行承兌票據及遠期貨幣合約的抵押品		-	1,604
減：原本到期日超過三個月的定期存款		<b>(71,700)</b>	(38,623)
<b>中期簡明綜合現金流量表內所列現金及現金等價物</b>		<b>153,120</b>	147,618



## 中期簡明綜合財務報表附註

二零一八年六月三十日

### 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為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部科學館道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」，就本報告而言，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二零一八年六月三十日止六個月(「有關期間」)內並無出現重大變動。

### 2. 編製基準以及本集團會計政策變動

#### 編製基準

本集團於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，並應與本集團截至二零一七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. 編製基準以及本集團會計政策變動(續)

### 本集團採納的新訂準則、詮釋及修訂

編製本中期簡明綜合財務報表時所採納的會計政策與編製本集團截至二零一七年十二月三十一日止年度的年度財務報表所採納者一致，惟採納於二零一八年一月一日生效的新訂準則及詮釋除外。本集團並無提早採納已頒佈惟尚未生效的任何其他準則、詮釋或修訂。

本集團首次應用按規定需重列過往財務報表的國際財務報告準則第15號*自客戶合約之收入*及國際財務報告準則第9號*金融工具*。根據國際會計準則第34號的規定，該等變動的性質及影響於下文披露。

本集團亦於二零一八年首次應用若干其他修訂及詮釋，惟有關修訂及詮釋對本集團的中期簡明綜合財務報表並無影響。

### **國際財務報告準則第15號 自客戶合約之收入**

國際財務報告準則第15號取代國際會計準則第11號*建造合約*及國際會計準則第18號*收入*及相關詮釋，適用於所有因與客戶簽訂合約而產生的收入，除非該等合約適用於其他準則。新訂準則建立了五步模式，以將自客戶合約產生之收入入賬。根據國際財務報告準則第15號，收入按能反映實體預期就向客戶轉讓貨物或服務而有權獲得的代價金額確認。

該準則規定實體在對其客戶合約應用五步模式的各個步驟時，考慮所有相關事實及情況，並作出判斷。該準則亦訂明獲得合約的增量成本及與履行合約直接相關的成本的會計處理方法。

本集團透過採用修改後的追溯調整法採納國際財務報告準則第15號。

## 2. 編製基準以及本集團會計政策變動(續)

本集團採納的新訂準則、詮釋及修訂(續)

**國際財務報告準則第15號 自客戶合約之收入(續)**

(a) 銷售貨物

本集團就銷售貨物與客戶訂立的合約通常包括一項履約責任。本集團認為銷售貨物收入應於資產控制權轉移到客戶時(一般為交付貨物時)獲確認。因此,採納國際財務報告準則第15號對確認收入的時間並無影響。

(b) 呈列及披露規定

於本中中期期間應用國際財務報告準則第15號對該等簡明綜合財務報表所呈報的金額及/或披露並無重大影響。有關收入的披露,請參閱附註4。

**國際財務報告準則第9號 金融工具**

國際財務報告準則第9號金融工具在二零一八年一月一日當日或之後開始的年度期間取代國際會計準則第39號金融工具:確認及計量,將三個關於金融工具的會計核算綜合起來:分類和計量;減值以及套期會計。

本集團已追溯應用國際財務報告準則第9號,並將首次應用國際財務報告準則第9號的累計影響確認為於二零一八年一月一日期初權益結餘的調整。比較資料不予重列。

## 2. 編製基準以及本集團會計政策變動(續)

本集團採納的新訂準則、詮釋及修訂(續)

國際財務報告準則第9號 金融工具(續)

採用國際財務報告準則第9號於中期簡明綜合財務狀況表中的影響如下：

	於二零一七年 十二月 三十一日 人民幣千元	初次採用 國際財務 報告準則 第9號的影響 人民幣千元	於二零一八年 一月一日 人民幣千元
資產			
可供出售投資	60,961	(60,961)	-
按公平值計量且其變動計入 其他全面收益的權益工具	-	60,087	60,087
遞延稅項資產	178,692	494	179,186
非流動資產總額	860,179	(380)	859,799
應收貿易款項及應收票據	117,156	(1,978)	115,178
結構性銀行存款	494,735	(389,100)	105,635
按公平值計量且其變動計入 損益的金融資產	-	389,558	389,558
流動資產總額	1,216,597	(1,520)	1,215,077
總資產	2,076,776	(1,900)	2,074,876
權益			
儲備	1,464,222	(2,014)	1,462,208
權益總額	1,735,807	(2,014)	1,733,793
負債			
遞延稅項負債	26,929	114	27,043
非流動負債總額	26,929	114	27,043
總負債	340,969	114	341,083

**2. 編製基準以及本集團會計政策變動(續)**

本集團採納的新訂準則、詮釋及修訂(續)

**國際財務報告準則第9號 金融工具(續)**

下表概述過渡至國際財務報告準則第9號對於二零一八年一月一日保留溢利、其他全面收益和相關稅項的影響：

	人民幣千元
<hr/>	
保留溢利	
現按公平值計量且其變動計入損益的	
金融資產導致的轉入保留溢利	458
確認以下項目的額外預期信貸虧損：	
一 按攤銷成本計量的金融資產	(1,978)
相關遞延稅項的影響	380
<hr/>	
於二零一八年一月一日保留溢利的減少淨額	(1,140)
<hr/>	
其他全面收益	
按公平值計量且其變動計入其他全面收益的	
金融資產的公平值儲備	(874)
<hr/>	
於二零一八年一月一日的其他全面收益的減少淨額	(874)
<hr/>	

**(a) 分類及計量**

根據國際財務報告準則第9號，債務金融工具後續按公平值計量且其變動計入損益(「按公平值計量且其變動計入損益」、按攤銷成本計量或按公平值計量且其變動計入其他全面收益(「按公平值計量且其變動計入其他全面收益」)計量。該分類乃基於兩個標準做出：本集團管理資產的業務模式；以及工具的合約現金流量是否屬尚未償還本金的「純粹支付本金利息」(「SPPI標準」)。

## 2. 編製基準以及本集團會計政策變動(續)

本集團採納的新訂準則、詮釋及修訂(續)

**國際財務報告準則第9號 金融工具(續)**

(a) 分類及計量(續)

本集團金融資產的新分類及計量如下：

- 按攤銷成本列賬的債務工具為在業務模式內以持有金融資產以收取符合SPPI標準的合約現金流量為目的的金融資產。此類別包括本集團的應收貿易款項及應收票據、其他應收款項及若干收取固定利率的結構性銀行存款。

其他金融資產按以下方式進行分類及後續計量：

- 按公平值計量且其變動計入其他全面收益的權益工具於終止確認時概無收益或虧損結轉至損益。此類別僅包括本集團擬就可預見未來持有及於初始確認或轉換時本集團不可撤回地選擇如此分類的權益工具。本集團將其有報價及無報價權益工具均分類為按公平值計量且其變動計入其他全面收益的權益工具。根據國際財務報告準則第9號，按公平值計量且其變動計入其他全面收益的權益工具毋須進行減值評估。

根據國際會計準則第39號，本集團的上述權益工具均分類為可供出售投資。根據國際會計準則第39號，本集團於二零一七年十二月三十一日的賬面值為人民幣15,882,000元的無報價股權投資按成本計量，於二零一七年十二月三十一日的賬面值為人民幣45,079,000元的有報價股權投資按公平值計量。根據國際財務報告準則第9號，本集團於二零一八年一月一日將該等股權投資分類為按公平值計量且其變動計入其他全面收益的權益工具，導致按公平值計量且其變動計入其他全面收益的權益工具增加人民幣60,087,000元，其他全面收益減少人民幣874,000元。

## 2. 編製基準以及本集團會計政策變動(續)

本集團採納的新訂準則、詮釋及修訂(續)

國際財務報告準則第9號 金融工具(續)

(a) 分類及計量(續)

- 按公平值計量且其變動計入損益的金融資產包括現金流量特徵未能符合SPPI標準的債務工具或並未於以收取合約現金流量或收取合約現金流並出售為目標的業務模式內持有的債務工具。此類別包括本集團的浮動利率結構性銀行存款。

根據國際會計準則第39號，具有浮動利率的結構性銀行存款按攤銷成本計量。於二零一八年一月一日，該等結構性銀行存款根據國際財務報告準則第9號歸類為按公平值計量且其變動計入損益的金融資產，導致按公平值計量且其變動計入損益的金融資產、遞延稅項負債及保留溢利分別增加人民幣389,558,000元、人民幣114,000元及人民幣344,000元。

本集團的業務模式評估乃於初步應用日期(即二零一八年一月一日)進行，且其後追溯應用於並未於二零一八年一月一日前終止確認的金融資產。債務工具的合約現金流量是否僅包括本金及利息的評估乃根據於初步確認資產時的事實及情況進行。

本集團金融負債的會計處理與其根據國際會計準則第39號所作出者大致維持相同。與國際會計準則第39號的規定相似，國際財務報告準則第9號規定將或然代價負債視為按公平值計量之金融工具，公平值變動則於損益表中確認。

## 2. 編製基準以及本集團會計政策變動(續)

本集團採納的新訂準則、詮釋及修訂(續)

**國際財務報告準則第9號 金融工具(續)**

### (b) 減值

採用國際財務報告準則第9號通過以前瞻性的預期信貸虧損(ECL)方法取代國際會計準則第39號的已發生虧損法，從根本上改變了本集團對金融資產減值虧損的會計處理。

國際財務報告準則第9號規定本集團就所有並非按公平值計量且其變動計入損益持有的貸款及其他債務金融資產計提預期信貸虧損的撥備。

預期信貸虧損乃以根據合約應付的合約現金流量與本集團預期收到的所有現金流量之間的差額為基準。該差額隨後按資產原本實際利率相近的利率貼現。

就應收貿易款項及應收票據而言，本集團已應用該準則的簡化方法，並已根據年限內之預期信貸虧損計算預期信貸虧損。本集團已設立根據本集團過往信貸虧損經驗計算的撥備矩陣，並根據債務人及經濟環境對前瞻性因素作出調整。

倘合約付款已逾期一年，則本集團認為金融資產屬違約。然而，在若干情況下，倘內部或外界資料顯示，本集團不太可能全額收到未償還的合約金額且本集團也未取得任何增信措施時，則本集團亦可認為金融資產屬違約。

採納國際財務報告準則第9號預期信貸虧損規定導致本集團債務金融資產的減值撥備增加。撥備增加導致對保留溢利作出調整。

於二零一八年一月一日的財務狀況表經重列，導致應收貿易款項及應收票據及保留溢利分別減少人民幣1,978,000元及人民幣1,484,000元，遞延稅項資產增加人民幣494,000元。



## 2. 編製基準以及本集團會計政策變動(續)

### 本集團採納的新訂準則、詮釋及修訂(續)

#### **國際財務報告詮釋委員會詮釋第22號 外幣交易及墊付代價**

該詮釋澄清，終止確認與墊付代價有關的非貨幣資產或非貨幣負債時，初步確認相關資產、開支或收入(或部分收入)所用的現貨匯率，交易日期為實體初步確認墊付代價產生的非貨幣資產或非貨幣負債當日。若支付或收取多筆預付款，則必須對支付或收取的每一筆墊付代價確定交易日。此詮釋對本集團的中期簡明綜合財務報表並無任何影響。

#### **國際會計準則第40號修訂本 轉讓投資物業**

該等修訂本澄清實體何時應將包括在建或開發中的物業轉入投資物業或自投資物業轉出。該等修訂本指明，物業用途變動於物業符合或不再符合投資物業的定義，且有證據證明用途發生變動時產生。單憑管理層對物業用途的意向產生變動不足以證明其用途有所變動。該等修訂本對本集團的中期簡明綜合財務報表並無任何影響。

#### **國際財務報告準則第2號修訂本 以股份為基礎的支付交易的分類及計量**

國際會計準則理事會發佈對國際財務報告準則第2號以股份為基礎的支付的修訂。該修訂主要適用於三個方面：歸屬條件對以現金結算的以股份為基礎的支付交易的計量的影響；具有以淨額結算代扣稅款義務特徵的以股份為基礎的支付交易的分類；及當對以股份為基礎的支付交易的條款和條件的修改使交易的分類從以現金結算改為以權益結算時的會計處理。實體於採用該修訂時無需重列以前期間，但允許追溯採用，前提是追溯採用所有三項修訂並滿足其他條件。本集團的以現金結算的以股份為基礎的支付交易的會計政策與修訂中澄清的方法一致。此外，本集團並無以淨額結算代扣稅款義務特徵的以股份為基礎的支付交易，亦未對其以股份為基礎的支付交易的條款及條件作出任何修改。因此，該等修訂本對本集團的中期簡明綜合財務報表並無任何影響。

## 2. 編製基準以及本集團會計政策變動(續)

本集團採納的新訂準則、詮釋及修訂(續)

**國際財務報告準則第4號修訂本 在國際財務報告準則第4號保險合約下應用國際財務報告準則第9號金融工具**

在實施取代國際財務報告準則第4號的國際財務報告準則第17號保險合約之前，該等修訂處理實施金融工具新準則國際財務報告準則第9號引發的疑慮。該等修訂為實體發行保險合約引進兩種選擇：暫時豁免應用國際財務報告準則第9號及覆蓋法。該等修訂與本集團無關。

**國際會計準則第28號修訂本 在聯營企業和合營企業中的投資—對以逐項投資為基礎選擇按公平值計量且其變動計入損益的方式計量投資的澄清**

該修訂澄清，風險資本組織或其他滿足條件的實體，可以在初始確認時選擇以公平值計量且其變動計入損益的方式計量其對聯營企業或合營企業的投資，而該選擇以逐項投資為基礎做出。允許自身不是投資性實體且在屬於投資性實體的合營企業或聯營企業中持有權益的實體，在應用權益法時，選擇保留屬於投資性實體的合營企業或聯營企業對其附屬公司的權益所採用的公平值計量。對屬於投資性實體的聯營企業或合營企業，在如下日期中的孰晚者單獨做出選擇：(a)對屬於投資性實體的聯營企業或合營企業的初始確認日；(b)聯營企業或合營企業成為投資性實體；及(c)屬於投資性實體的聯營企業或合營企業首次成為母公司。該等修訂本對本集團的中期簡明綜合財務報表並無任何影響。

### 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。向本公司董事（「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。

本集團所呈報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. 收入及其他收入及收益

收入、其他收入及收益的分析如下：

	截至六月三十日止六個月	
	二零一八年 人民幣千元 (未經審核)	二零一七年 人民幣千元 (未經審核)
<b>自客戶合約之收入</b>		
貨品類型：		
銷售服裝及配飾	<b>445,716</b>	442,376
確認收入的時間：		
於某一時間點轉讓的貨品	<b>445,716</b>	442,376
<b>其他收入</b>		
政府補貼*	<b>30,152</b>	6,589
籌辦費#	<b>41</b>	75
租金收入，淨額	<b>1,536</b>	693
軟件銷售	<b>924</b>	-
外部訂單加工收入	<b>857</b>	939
貨櫃銷售，淨額	<b>18</b>	14
	<b>33,528</b>	8,310
<b>其他收益</b>		
公平值收益，淨額：		
按公平值計量且其變動計入損益的		
金融資產 — 結構性銀行存款	<b>1,244</b>	-
其他	<b>507</b>	47
	<b>1,751</b>	47
	<b>35,279</b>	8,357

#### 4. 收入及其他收入及收益(續)

\* 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	
	二零一八年 人民幣千元 (未經審核)	二零一七年 人民幣千元 (未經審核)
銀行存款利息收入	1,535	707
結構性銀行存款利息收入	11,247	16,681
其他	414	-
	<b>13,196</b>	17,388

## 6. 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：

	附註	截至六月三十日止六個月	
		二零一八年 人民幣千元 (未經審核)	二零一七年 人民幣千元 (未經審核)
已售存貨成本		<b>113,086</b>	99,804
折舊：			
物業、廠房及設備	10	<b>6,877</b>	7,978
投資物業		<b>880</b>	143
		<b>7,757</b>	8,121
僱員福利開支(包括董事酬金)：			
工資及薪金		<b>63,003</b>	51,040
退休金計劃供款		<b>7,362</b>	6,598
		<b>70,365</b>	57,638
預付土地租賃款項攤銷*	12	<b>524</b>	1,059
其他無形資產攤銷*	10	<b>786</b>	786
其他無形資產減值 <sup>^</sup>	10	<b>2,206</b>	1,272
應收貿易款項減值 <sup>^</sup>		-	720
撥回應收貿易款項減值		<b>(1,025)</b>	-
其他應收款項減值 <sup>^</sup>		<b>2,500</b>	-
公平值虧損／(收益)，淨額：			
衍生金融工具 — 不符合 對沖定義之交易		-	8,070
按公平值計量且其變動 計入損益的金融資產 — 結構性銀行存款		<b>(1,244)</b>	-
撇減存貨至可變現淨值 <sup>#</sup>		<b>74,523</b>	69,542
撥回存貨減值 <sup>#</sup>		<b>(82,718)</b>	(46,390)
匯兌差額，淨額		<b>7,620</b>	2,425

## 6. 除稅前溢利(續)

- \* 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」。
- ^ 其他無形資產、應收貿易款項及其他應收款項減值及應收貿易款項減值撥回列入中期簡明綜合損益及其他全面收益表內的「其他開支」。
- # 撇減存貨至可變現淨值及存貨減值撥回列入中期簡明綜合損益及其他全面收益表內的「銷售成本」。

## 7. 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，本集團於中國註冊的附屬公司須就其於有關期間及截至二零一七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」)。

## 7. 所得稅開支(續)

	截至六月三十日止六個月	
	二零一八年 人民幣千元 (未經審核)	二零一七年 人民幣千元 (未經審核)
即期－中國		
期內開支	<b>22,530</b>	30,456
遞延	<b>9,546</b>	(4,351)
期內稅項開支總額	<b>32,076</b>	26,105

## 8. 股息

本公司董事會(「董事會」)不建議宣派截至二零一七年十二月三十一日止年度的任何末期股息及有關期間的任何中期股息。

## 9. 母公司股權持有人應佔每股盈利

每股基本盈利乃根據母公司股權持有人應佔有關期間的溢利人民幣57,176,000元(截至二零一七年六月三十日止六個月：人民幣49,305,000元)以及有關期間內已發行普通股加權平均數3,425,688,000股(截至二零一七年六月三十日止六個月：3,434,850,344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。



## 9. 母公司股權持有人應佔每股盈利(續)

每股基本盈利乃根據以下各項計算：

	截至六月三十日止六個月	
	二零一八年 人民幣千元 (未經審核)	二零一七年 人民幣千元 (未經審核)
<b>盈利</b>		
用於計算每股基本盈利的		
母公司股權持有人應佔溢利	<b>57,176</b>	49,305
<b>股份數目</b>		
	截至六月三十日止六個月	
	二零一八年	二零一七年
<b>股份</b>		
已發行普通股加權平均數	<b>3,445,450,000</b>	3,445,450,000
為股份獎勵計劃購入股份的 加權平均數	<b>(19,762,000)</b>	(10,599,656)
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	<b>3,425,688,000</b>	3,434,850,344

## 10. 物業、廠房及設備以及其他無形資產

	物業、廠房及 設備 人民幣千元	其他無形資產 人民幣千元
<b>未經審核</b>		
於二零一八年一月一日的期初賬面淨值	241,718	81,300
添置	47,634	-
轉撥至投資物業	(3,094)	-
出售	(301)	-
期內計提折舊及攤銷	(6,877)	(786)
減值	-	(2,206)
匯兌調整	254	614
於二零一八年六月三十日的期末賬面淨值	279,334	78,922
<b>經審核</b>		
於二零一七年一月一日的期初賬面淨值	275,123	99,093
添置	3,448	-
轉撥至投資物業	(18,654)	-
出售	(639)	-
年內計提折舊及攤銷	(14,885)	(1,572)
減值	-	(10,776)
匯兌調整	(2,675)	(5,445)
於二零一七年十二月三十一日的 期末賬面淨值	241,718	81,300

於二零一八年六月三十日，於海口賬面淨值為人民幣16,876,000元（二零一七年十二月三十一日：人民幣17,339,000元）的物業的三份所有權證書、於成都賬面淨值約人民幣4,983,000元（二零一七年十二月三十一日：人民幣5,072,000元）的一家倉庫的一份所有權證書尚未獲中國相關當局發出。本集團現正申請有關證書。

## 10. 物業、廠房及設備以及其他無形資產(續)

本集團將「倫敦霧」、「Artful Dodger」及「Zoo York」商標分類為無限年期無形資產。本集團已根據下文附註11所詳述的營運表現、現金流量及主要估計對商標於二零一八年六月三十日及二零一七年十二月三十一日的賬面值進行減值審閱。根據減值測試結果，於二零一八年六月三十日，「倫敦霧」商標的可收回金額為人民幣24,481,000元。因此，管理層釐定「倫敦霧」商標發生減值，並確認減值費用人民幣2,206,000元(二零一七年：「Artful Dodger」商標確認減值費用人民幣1,272,000元)，並已計入中期簡明綜合損益及其他全面收益表項下的其他開支。

## 11. 商譽及無限年期無形資產的減值

二零零六年收購中國同瑞集團產生的商譽已分配至本集團的現金產生單位(「男裝現金產生單位」)作減值測試。

男裝現金產生單位的可收回金額乃基於使用價值，採用高級管理層所批准五年期間財政預算的現金流量預測釐定。於有關期間現金流量預測使用的折現率為19.0%(二零一七年十二月三十一日：19.0%)，五年期間後的現金流量採用3%的增長率(二零一七年十二月三十一日：3%)推算，該增長率並未超出中國大陸有關行業的預計長期平均增長率。

無限年期商標的可收回金額乃基於使用價值，採用高級管理層所批准五年期間財政預算的現金流量預測釐定。於有關期間就倫敦霧的現金流量預測而使用的折現率為19.0%(二零一七年十二月三十一日：19.0%)，而就Zoo York則為24.0%(二零一七年十二月三十一日：24.0%)，而就Artful Dodger則為27.0%(二零一七年十二月三十一日：27.0%)，至於五年期間後的現金流量則採用3%的增長率(二零一七年十二月三十一日：3%)推算，該增長率並未超出中國大陸有關行業的預計長期平均增長率。

## 11. 商譽及無限年期無形資產的減值(續)

計算男裝現金產生單位及無限年期商標使用價值時採用若干假設。以下為管理層據以作出現金流量預測以對商譽及商標進行減值測試的各項主要假設：

### 預算毛利率

預算毛利率乃按以往取得的平均值計算，並根據預期效益改善及預計市場發展於預算期內作出調整。

### 折現率

所採用的折現率均為稅前折現率，反映男裝現金產生單位及無限年期商標所涉及的特定風險。

董事認為，用於計算可收回金額的主要假設可能出現的任何合理變動，均不會導致商譽及無限年期商標的賬面值分別超逾其可收回金額。

## 12. 預付土地租賃款項

	二零一八年 六月三十日 人民幣千元 (未經審核)	二零一七年 十二月三十一日 人民幣千元 (經審核)
期初賬面淨值	42,465	85,685
期內／年內轉至發展中物業	-	(34,606)
期內／年內轉撥至投資物業	-	(7,690)
期內／年內攤銷開支	(524)	(924)
期末賬面淨值	41,941	42,465
計入預付款項、按金及其他應收款項的 即期部分	(1,048)	(1,048)
非即期部分	40,893	41,417

本集團的租賃土地位於中國，按中期租約持有。

## 13. 按公平值計量且其變動計入其他全面收益的權益工具

	二零一七年 十二月 三十一日 人民幣千元 (經審核)	過渡至國際 財務報告準則 第9號的影響 人民幣千元	二零一八年 一月一日 人民幣千元	二零一八年 六月三十日 人民幣千元 (未經審核)
可供出售工具				
上市股本投資	45,079	(45,079)	-	-
未上市股本投資	15,882	(15,882)	-	-
	60,961	(60,961)	-	-
按公平值計量且其變動 計入其他全面收益的 權益工具				
上市股本投資	-	45,079	45,079	27,817
未上市股本投資	-	15,008	15,008	15,138
	-	60,087	60,087	42,955

上述上市投資包括無固定到期日或票面利率的股本證券投資。

於有關期間，於其他全面虧損確認之本集團上市股本證券投資之淨虧損為人民幣12,946,000元(截至二零一七年六月三十日止六個月：人民幣4,023,000元)。

上市股本投資的公平值乃根據市場報價釐定。管理層並無意向於可預見未來出售投資。於二零一八年六月三十日，賬面總值為人民幣15,138,000元的非上市股本投資按公平值計量且其變動計入其他全面收益。本集團無意於不久將來出售此等投資。

#### 14. 存貨

	二零一八年 六月三十日 人民幣千元 (未經審核)	二零一七年 十二月三十一日 人民幣千元 (經審核)
原材料	13,076	13,358
在製品	6,974	8,526
製成品	123,001	148,944
	<b>143,051</b>	170,828

#### 15. 發展中物業

	二零一八年 六月三十日 人民幣千元 (未經審核)	二零一七年 十二月三十一日 人民幣千元 (經審核)
預期將於以下期間竣工的發展中物業： 一年內	94,314	69,153

本集團發展中物業的租賃土地均位於中國，並按長期租賃形式持有。

#### 16. 應收貿易款項及應收票據

	二零一八年 六月三十日 人民幣千元 (未經審核)	二零一七年 十二月三十一日 人民幣千元 (經審核)
應收貿易款項	95,821	118,564
應收貿易款項減值	(2,911)	(1,958)
	<b>92,910</b>	116,606
應收票據	-	550
	<b>92,910</b>	117,156

**16. 應收貿易款項及應收票據(續)**

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未償付的結餘。

**17. 預付款項、按金及其他應收款項**

	二零一八年 六月三十日 人民幣千元 (未經審核)	二零一七年 十二月三十一日 人民幣千元 (經審核)
預付款項	<b>95,903</b>	87,723
按金及其他應收款項	<b>37,778</b>	67,212
	<b>133,681</b>	154,935

計入上述結餘的未逾期亦未減值的其他應收款項的賬面值乃與近期並無拖欠記錄的應收款項有關。計入上述結餘的金融資產的賬面值與其公平值相若。

**18. 結構性銀行存款**

	二零一八年 六月三十日 人民幣千元 (未經審核)	二零一七年 十二月三十一日 人民幣千元 (經審核)
於中國內地持牌銀行的結構性銀行存款：		
定息，按攤銷成本	<b>294,933</b>	105,635
浮息，按攤銷成本	-	389,100
	<b>294,933</b>	494,735

結構性銀行存款的年期少於一年。

## 19. 已抵押銀行存款以及現金及現金等價物

	二零一八年 六月三十日 人民幣千元 (未經審核)	二零一七年 十二月三十一日 人民幣千元 (經審核)
現金及銀行結餘	153,120	127,389
定期存款	71,700	72,306
中期簡明綜合財務狀況表內所列現金及 現金等價物	224,820	199,695

於有關期間結束時，本集團以人民幣計值的現金及銀行結餘及定期存款為人民幣67,144,000元(二零一七年十二月三十一日：人民幣138,974,000元)。人民幣不可自由兌換為其他貨幣，但根據中國外匯管制條例及結匯、售匯及付匯管理規定，本集團獲准透過有權進行外匯業務的銀行將人民幣兌換為其他貨幣。

銀行現金按基於每日銀行存款利率的浮動利率賺取利息。短期存款按有關短期存款利率計息，且年期不一，視乎本集團的即時現金需要介乎六個月至十二個月之間。銀行結餘及短期存款存放於信譽良好且近期無違約記錄的銀行。



**20. 應付貿易款項**

於二零一八年六月三十日及二零一七年十二月三十一日，基於發票日期的應付貿易款項賬齡分析如下：

	二零一八年 六月三十日 人民幣千元 (未經審核)	二零一七年 十二月三十一日 人民幣千元 (經審核)
應付貿易款項		
30日內	<b>18,288</b>	20,305
31至90日	<b>3,591</b>	2,350
91至180日	<b>594</b>	1,043
181至360日	<b>1,304</b>	1,347
	<b>23,777</b>	25,045

應付貿易款項不計息，一般按30至45日的期限結算。

**21. 其他應付款項及應計費用**

	二零一八年 六月三十日 人民幣千元 (未經審核)	二零一七年 十二月三十一日 人民幣千元 (經審核)
客戶墊款	<b>43,191</b>	53,061
應計費用	<b>28,458</b>	15,767
其他應付款項	<b>27,558</b>	37,808
其他應付稅項	<b>484</b>	23,850
	<b>99,691</b>	130,486

其他應付款項為免息及於一年內到期。

## 22. 股本 股份

	二零一八年 六月三十日 港幣千元 (未經審核)	二零一七年 十二月三十一日 港幣千元 (經審核)
已發行及繳足：		
3,445,450,000股 (二零一七年十二月三十一日： 3,445,450,000股) 普通股	<b>344,545</b>	344,545
相等於人民幣千元	<b>280,661</b>	280,661

於有關期間，已發行股本並無變動。

### 購股權

本公司購股權計劃及根據該計劃發行的購股權詳情列於財務表附註23。

## 23. 購股權計劃

本公司採納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」)及一項購股權計劃(「購股權計劃」)，有關計劃獲股東於二零一一年十一月二十五日通過的書面決議案批准。該等購股權計劃的條款及條件於截至二零一七年十二月三十一日止年度的綜合財務報表內披露。

### 首次公開發售前購股權計劃

於有關期間購股權變動概要呈列如下：

	截至二零一八年 六月三十日止六個月		截至二零一七年 六月三十日止六個月	
	加權平均 行使價 每股港元	購股權數目	加權平均 行使價 每股港元	購股權數目
於期初	<b>1.64</b>	<b>42,006,000</b>	1.64	84,012,000
於期內已失效	<b>1.64</b>	<b>(5,082,000)</b>	1.64	—
於期末	<b>1.64</b>	<b>36,924,000</b>	1.64	84,012,000

## 23. 購股權計劃(續)

### 首次公開發售前購股權計劃(續)

於有關期間內，本公司確認購股權開支為零(截至二零一七年六月三十日止六個月：零)。

於二零一七年十二月九日，於二零一四年十二月九日已歸屬且可行使的第三批四分之一購股權在三年行使期內並無獲行使，故42,006,000份購股權已失效。於二零一八年六月二十二日，執行董事路嘉星辭任，故5,082,000份購股權已失效。

於有關期間並無行使任何購股權。於二零一八年六月三十日，本公司有36,924,000份首次公開發售前購股權計劃項下尚未行使的購股權。根據本公司現有資本架構，倘尚未行使的購股權獲全面行使，將須新增發行36,924,000股本公司普通股，新增股本為3,692,400港元(相等於人民幣3,113,000元)，而股份溢價則為56,862,960港元(相等於人民幣47,941,000元)(未扣除發行開支)。

於批准此等中期簡明綜合財務報表當日，本公司有36,924,000份首次公開發售前購股權計劃項下尚未行使的購股權，相當於本公司當日已發行股份約1.1%。

### 購股權計劃

於二零一八年六月三十日及批准此等中期簡明綜合財務報表當日，購股權計劃項下並無已授出但尚未行使的購股權。

## 24. 股份獎勵計劃

本公司已採納於二零一四年十一月四日通過之董事會決議案所批准之股份獎勵計劃(「股份獎勵計劃」)。

股份獎勵計劃的特定目的及目標為：

- (a) 肯定若干僱員的貢獻，並給予獎勵以挽留彼等為本集團的持續經營和發展而努力；及
- (b) 吸引合適的人才加入，以協助本集團進一步發展。

## 24. 股份獎勵計劃(續)

為促進股份獎勵計劃的實施，本集團與South Zone Holding Limited(「受託人」)訂立信託契據，據此，受託人須按董事會不時釐定之方式以本集團若干僱員為受益人購買及持有股份。

於有關期間，受託人並未購買本公司任何股份(截至二零一七年六月三十日止六個月：受託人按總成本(包含相關交易成本)378,000港元(相等於人民幣319,000元)購買本公司1,342,000股股份)。

自二零一四年十一月四日至二零一八年六月三十日，董事會並無授予任何僱員任何股份。

## 25. 經營租約安排

### (a) 作為出租人

本集團根據經營租約安排出租其投資物業，所協定的租期介乎一至五年。

於二零一八年六月三十日，本集團根據與租戶訂立的不可撤銷經營租約於下列期間應收的未來最低租賃款項總額如下：

	二零一八年 六月三十日 人民幣千元 (未經審核)	二零一七年 十二月三十一日 人民幣千元 (經審核)
一年內	4,306	2,984
第二至第五年，包括首尾兩年	10,459	9,075
	14,765	12,059

**25. 經營租約安排(續)****(b) 作為承租人**

本集團根據不可撤銷經營租約安排租用其若干零售門店及辦公物業，所協定的物業租期介乎一至六年。

於二零一八年六月三十日，本集團根據不可撤銷經營租約於下列期間應付的未來最低租賃款項總額如下：

	二零一八年 六月三十日 人民幣千元 (未經審核)	二零一七年 十二月三十一日 人民幣千元 (經審核)
一年內	5,390	3,416
第二至第五年，包括首尾兩年	4,621	1,313
五年後	814	-
	<b>10,825</b>	4,729

**26. 承擔**

除上文附註25(b)所詳述的經營租約承擔外，本集團於有關期間期末有以下資本承擔：

	二零一八年 六月三十日 人民幣千元 (未經審核)	二零一七年 十二月三十一日 人民幣千元 (經審核)
已訂約，但未撥備：		
土地及樓宇	69,688	69,928
	<b>69,688</b>	69,928

## 27. 關聯方交易

本集團主要管理人員的薪酬，包括董事薪酬如下：

	截至六月三十日止六個月	
	二零一八年 人民幣千元 (未經審核)	二零一七年 人民幣千元 (未經審核)
袍金	1,370	1,460
薪金、津貼及實物利益	2,402	2,230
退休金計劃供款	130	81
付予主要管理人員的薪酬總額	3,902	3,771

上述關聯方交易概不符合上市規則第14A章下「關連交易」或「持續關連交易」的定義。

## 28. 有關期間後事項

於有關期間結束後概無發生任何事項而須於財務報表或其附註作出調整或披露。

## 29. 批准中期簡明綜合財務報表

本集團於有關期間的此等未經審核中期簡明綜合財務報表已於二零一八年八月二十日根據董事會的決議案獲批准及授權刊發。

## 管理層討論與分析

### 市場概覽

中國經濟的國內生產總值(「國內生產總值」)穩定增長，於有關期間實現6.8%的增長率。然而，消費品零售總額的增長率由截至二零一七年六月三十日止六個月的10.4%減少1.0個百分點至有關期間的9.4%。百家重點大型零售企業的零售額增長率亦由截至二零一七年六月三十日止六個月的3.1%減少1.4個百分點至有關期間的1.7%。

面對變化莫測的市場環境，本集團正發掘因時制宜、適應競爭環境的方法。本集團的收入由截至二零一七年六月三十日止六個月的人民幣442.4百萬元增加0.7%至有關期間的人民幣445.7百萬元，而母公司股權持有人應佔溢利則由截至二零一七年六月三十日止六個月的人民幣49.3百萬元增加16.0%至有關期間的人民幣57.2百萬元。

### 財務回顧

#### 收入

我們主要於中國大城市的百貨公司及商場的自營零售點將產品零售予終端客戶，銷售產品予第三方零售商(其直接管理我們在中國並無營運零售點的其他城市的特許專櫃及零售店舖)，以及通過線上渠道銷售產品，從而產生收入。收入按扣除貿易折扣後的已售貨品發票淨值列賬。

本集團於有關期間的收入總額為人民幣445.7百萬元，較截至二零一七年六月三十日止六個月的人民幣442.4百萬元錄得人民幣3.3百萬元的增長，增幅約為0.7%。收入增長主要由於自營零售點零售收入以及線上渠道所得收入的增長所致。

#### 按銷售渠道劃分

來自自營零售點銷售產品的收入由截至二零一七年六月三十日止六個月的人民幣335.4百萬元，增加人民幣9.2百萬元至有關期間的人民幣344.6百萬元，增幅約為2.7%，並佔收入總額約77.3%(截至二零一七年六月三十日止六個月：75.8%)。收入增長主要由於奧特萊斯店舖收入由截至二零一七年六月三十日止六個月的人民幣109.8百萬元，增加人民幣1.8百萬元至有關期間的人民幣111.6百萬元所致，增幅約為1.6%。然而，本集團的同店銷售於有關期間減少3.0%。

## 財務回顧(續)

### 收入(續)

#### 按銷售渠道劃分(續)

來自第三方零售商銷售產品的收入由截至二零一七年六月三十日止六個月的人民幣79.4百萬元，減少人民幣11.5百萬元至有關期間的人民幣67.9百萬元，降幅為14.5%，並佔收入總額約15.2%（截至二零一七年六月三十日止六個月：18.0%）。收入下滑主要由於第三方零售商營運的零售點數量減少所致。

來自線上渠道銷售產品的收入由截至二零一七年六月三十日止六個月的人民幣27.6百萬元，增加人民幣5.6百萬元至有關期間的人民幣33.2百萬元，增幅為20.3%，並佔收入總額約7.5%（截至二零一七年六月三十日止六個月：6.2%）。收入增長主要歸因於：(i)線上折扣平台（如唯品會）的銷售額由截至二零一七年六月三十日止六個月的人民幣8.8百萬元，上升人民幣2.7百萬元至有關期間的人民幣11.5百萬元，增幅約為30.7%；(ii)線上第三方零售商所得銷售額由截至二零一七年六月三十日止六個月的人民幣12.2百萬元，增加人民幣1.4百萬元至有關期間的人民幣13.6百萬元，增幅約為11.5%；及(iii)我們於天貓及京東上的自營線上店舖所得銷售額由截至二零一七年六月三十日止六個月的人民幣6.6百萬元，上升人民幣1.5百萬元至有關期間的人民幣8.1百萬元，增幅約為22.7%。

下表載列我們透過自營零售點作出的銷售、來自第三方零售商的銷售及來自線上渠道所貢獻的收入劃分的明細：

	截至六月三十日止六個月			
	二零一八年		二零一七年	
	收入 人民幣百萬元	佔總收入 百分比	收入 人民幣百萬元	佔總收入 百分比
來自自營零售點的零售額	344.6	77.3%	335.4	75.8%
來自第三方零售商的銷售額	67.9	15.2%	79.4	18.0%
來自電子商務業務的銷售額	33.2	7.5%	27.6	6.2%
<b>總計</b>	<b>445.7</b>	<b>100.0%</b>	<b>442.4</b>	<b>100.0%</b>



**財務回顧(續)****收入(續)****按品牌劃分**

自有品牌貢獻的收入由截至二零一七年六月三十日止六個月的人民幣46.8百萬元，增加人民幣1.0百萬元至有關期間的人民幣47.8百萬元，增幅約為2.1%。自有品牌的收入佔總收入的百分比，由截至二零一七年六月三十日止六個月的10.6%略微增加至有關期間的10.7%。

下表載列我們來自授權品牌及自有品牌所貢獻的收入劃分的明細：

	截至六月三十日止六個月			
	二零一八年		二零一七年	
	收入	佔總收入	收入	佔總收入
	人民幣百萬元	百分比	人民幣百萬元	百分比
授權品牌	<b>397.9</b>	<b>89.3%</b>	395.6	89.4%
自有品牌	<b>47.8</b>	<b>10.7%</b>	46.8	10.6%
<b>總計</b>	<b>445.7</b>	<b>100%</b>	442.4	100.0%

**銷售成本**

我們的銷售成本由截至二零一七年六月三十日止六個月的人民幣129.8百萬元，減少人民幣17.2百萬元至有關期間的人民幣112.6百萬元，降幅約為13.3%。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減少人民幣31.3百萬元；並部分被已售存貨成本因期內收入增加，而由截至二零一七年六月三十日止六個月的人民幣99.8百萬元，增加人民幣13.3百萬元，至有關期間的人民幣113.1百萬元所抵銷之綜合影響所致。

## 財務回顧(續)

### 毛利及毛利率

我們的毛利由截至二零一七年六月三十日止六個月的人民幣312.6百萬元，增加人民幣20.5百萬元至有關期間的人民幣333.1百萬元，增幅約為6.6%，該增長主要由於收入增加及銷售成本下降所致。我們的整體毛利率亦由截至二零一七年六月三十日止六個月的70.7%上升4.0個百分點至有關期間的74.7%，主要由於存貨撥備減少所致。倘不計及存貨撥備，我們於有關期間的整體毛利率為72.9%，而截至二零一七年六月三十日止六個月的毛利率則為75.9%。毛利率(不包括存貨撥備)下降乃主要由於奧特萊斯店、折價銷售及線上渠道的銷售額增加，但其毛利率較低。

### 其他收入及收益

我們的其他收入及收益由截至二零一七年六月三十日止六個月的人民幣8.4百萬元，增加人民幣26.9百萬元至有關期間的人民幣35.3百萬元，增幅約3.2倍，乃主要由於政府補貼由截至二零一七年六月三十日止六個月的人民幣6.6百萬元，增加人民幣23.6百萬元至有關期間的人民幣30.2百萬元所致。

### 銷售及分銷開支

我們的銷售及分銷開支由截至二零一七年六月三十日止六個月的人民幣217.9百萬元，增加人民幣35.7百萬元至有關期間的人民幣253.6百萬元，增幅約為16.4%。

百貨商場專櫃的租金和商場抽成由截至二零一七年六月三十日止六個月的人民幣117.0百萬元增加人民幣0.8百萬元至有關期間的人民幣117.8百萬元，增幅約為0.7%，乃大部分由於自營零售點的收入增加所致。

與銷售及推廣員工相關的勞動力成本由截至二零一七年六月三十日止六個月的人民幣45.4百萬元增至有關期間的人民幣53.2百萬元。該增加乃主要由於銷售及推廣員工的基本薪金增加所致。

我們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15.7百萬元(截至二零一七年六月三十日止六個月：人民幣8.6百萬元)。

## 財務回顧(續)

### 銷售及分銷開支(續)

自營零售點的裝修費用由截至二零一七年六月三十日止六個月的人民幣7.3百萬元增加至有關期間的人民幣9.8百萬元，乃主要由於為我們的Jeep及Santa Barbara Polo & Racquet Club(「聖大保羅」)店舖進行店舖形象升級以及開設店舖裝修開支較高的多品牌集合店所致。

其他銷售及分銷開支(包括專利權費、貨運及車輛開支、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

我們於有關期間產生行政開支人民幣27.4百萬元，與截至二零一七年六月三十日止六個月所產生行政開支人民幣27.0百萬元大體一致。

### 其他開支

其他開支主要包括(i)商標倫敦霧減值人民幣2.2百萬元(截至二零一七年六月三十日止六個月：商標Artful Dodger減值人民幣1.3百萬元)；(ii)匯兌虧損人民幣7.6百萬元(截至二零一七年六月三十日止六個月：人民幣2.4百萬元)；(iii)其他應收款項減值人民幣2.5百萬元(截至二零一七年六月三十日止六個月：無)；及部分被應收貿易款項減值撥回人民幣1.0百萬元(截至二零一七年六月三十日止六個月：減值虧損人民幣0.7百萬元)所抵銷。

### 財務收入

我們的財務收入於有關期間減少至人民幣13.2百萬元，而截至二零一七年六月三十日止六個月為人民幣17.4百萬元，降幅為24.1%，主要由於有關期間已抵押銀行存款結餘減少所致。

### 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分佔合營企業MCS的溢利人民幣1.9百萬元(截至二零一七年六月三十日止六個月：分佔虧損人民幣0.7百萬元)，該溢利部份被分佔合營企業Henry Cotton's(「亨利卡頓」)的虧損人民幣0.2百萬元及Marina Yachting(「馬瑞納遊艇」)的虧損人民幣0.2百萬元所抵銷(截至二零一七年六月三十日止六個月：分別分佔亨利卡頓的虧損人民幣1.1百萬元及馬瑞納遊艇的虧損人民幣0.2百萬元)。

### 除稅前溢利

基於前述因素，除稅前溢利由截至二零一七年六月三十日止六個月的人民幣74.5百萬元，增加人民幣15.8百萬元至有關期間的人民幣90.3百萬元，增幅約為21.2%。

## 財務回顧(續)

### 所得稅開支

所得稅開支由截至二零一七年六月三十日止六個月的人民幣26.1百萬元，增加人民幣6.0百萬元至有關期間的人民幣32.1百萬元，增幅約為23.0%，主要由於(i)存貨撥備的遞延稅項資產減少而產生遞延稅項開支增加人民幣13.9百萬元；及部分被(ii)有關期間即期所得稅減少人民幣8.0百萬元所抵銷的共同影響所致。即期所得稅的減少主要由於本集團於中國的附屬公司於有關期間內收到人民幣6.4百萬元的所得稅退稅。

### 期內溢利

期內溢利由截至二零一七年六月三十日止六個月的人民幣48.4百萬元，增加人民幣9.8百萬元至有關期間的人民幣58.2百萬元，增幅約為20.2%。有關期間的淨利潤率為13.1%，而截至二零一七年六月三十日止六個月的淨利潤率則為10.9%。淨利潤率增加乃主要由於毛利率增加4.0個百分點所致。

### 母公司股權持有人應佔溢利

基於前述因素，母公司股權持有人應佔溢利由截至二零一七年六月三十日止六個月的人民幣49.3百萬元，增加人民幣7.9百萬元至有關期間的人民幣57.2百萬元，增幅約為16.0%。

### 營運資金管理

	二零一八年 六月三十日	二零一七年 十二月三十一日
存貨周轉天數	<b>251</b>	269
應收貿易款項的周轉天數	<b>42</b>	44
應付貿易款項的周轉天數	<b>39</b>	36

存貨週轉天數減少18天乃主要由於我們透過奧特萊斯店及線上渠道銷售往季存貨的存貨清理策略促使我們貨齡一年以上的存貨的存貨週轉天減少46天所致。此外，存貨餘額亦由二零一七年十二月三十一日的人民幣170.8百萬元，減少人民幣27.7百萬元至二零一八年六月三十日的人民幣143.1百萬元，降幅約為16.2%。

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。

**財務回顧(續)****流動資金、財務狀況及現金流量**

於二零一八年六月三十日，本集團的流動資產淨值約為人民幣924.0百萬元，而於二零一七年十二月三十一日則為人民幣902.6百萬元。於二零一八年六月三十日，本集團的流動比率為4.5倍，而於二零一七年十二月三十一日則為3.9倍。

於二零一八年六月三十日，並無未提取的銀行融資。

於二零一八年六月三十日，我們的現金及現金等價物、按公平值計入損益的金融資產及結構性銀行存款總額約為人民幣721.5百萬元。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	
	二零一八年 人民幣百萬元	二零一七年 人民幣百萬元
經營活動所得淨現金流量	<b>28.4</b>	63.7
投資活動所用淨現金流量	<b>(6.0)</b>	(76.4)
融資活動所用淨現金流量	<b>-</b>	(0.3)
現金及現金等價物增加／(減少)淨額	<b>22.4</b>	(13.0)
匯率變動的影響，淨額	<b>3.3</b>	2.8
期初現金及現金等價物	<b>127.4</b>	157.8
期末現金及現金等價物	<b>153.1</b>	147.6

**經營活動**

經營活動所得現金流量淨額由截至二零一七年六月三十日止六個月的人民幣63.7百萬元，減少人民幣35.3百萬元至有關期間的人民幣28.4百萬元，降幅約為55.4%，主要歸因於(i)營運資金變動前的經營現金流入由截至二零一七年六月三十日止六個月的人民幣106.7百萬元減少人民幣27.4百萬元至有關期間的人民幣79.3百萬元；及(ii)營運資金變動導致現金流出由截至二零一七年六月三十日止六個月的人民幣43.0百萬元增加至有關期間的人民幣50.9百萬元。

## 財務回顧(續)

### 流動資金、財務狀況及現金流量(續)

#### 投資活動

投資活動所用現金流量淨額人民幣6.0百萬元主要為購置物業投資增加人民幣47.6百萬元，部份被向第三方收回貸款人民幣30.0百萬元與收到銀行存款及結構性銀行存款的利息人民幣9.8百萬元所抵銷。

#### 融資活動

於有關期間並無融資活動所產生或所用的重大現金流量。

#### 集團資產抵押

於二零一八年六月三十日，本集團並無資產作為質押物抵押以獲得銀行借款或其他融資信貸。

#### 資本承擔及或然負債

於二零一八年六月三十日，本集團擁有資本承擔約人民幣69.7百萬元(二零一七年十二月三十一日：人民幣69.9百萬元)及並無重大或然負債(二零一七年十二月三十一日：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)。

於有關期間並無使用首次公開發售所得款項的重大事項。

**財務回顧(續)****首次公開發售所得款項用途(續)**

下表載列首次公開發售所得款項淨額的用途以及於二零一八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 (港幣百萬元)	於二零一八年 六月三十日 的已動用款額 (港幣百萬元)	於二零一八年 六月三十日 的未動用款額 (港幣百萬元)
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

於二零一八年六月三十日，我們的銷售網絡由合共564個自營零售點（包括專櫃、寄售店及獨立店）及由第三方零售商經營的340個零售點組成。

下表按品牌載列於二零一八年六月三十日及二零一七年十二月三十一日在中國自營零售點及第三方零售商經營的零售點的數目：

品牌	於二零一八年六月三十日			於二零一七年十二月三十一日		
	自營零售點	第三方 零售商經營 的零售點	零售點總數	自營零售點 (重新分類)	第三方 零售商經營 的零售點 (重新分類)	零售點總數 (重新分類)
Jeep	239	326	565	217	332	549
聖大羅保	165	13	178	153	15	168
倫敦霧	47	-	47	48	-	48
MCS	35	-	35	36	-	36
佐約克	27	1	28	23	1	24
巴伯爾	16	-	16	14	-	14
林格仕	13	-	13	14	-	14
馬瑞納游艇	11	-	11	10	-	10
其他	11	-	11	54	-	54
總計	564	340	904	569	348	917

### 自營零售點

於二零一八年六月三十日，我們擁有由545個自營專櫃（二零一七年十二月三十一日：550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），其中於二零一八年六月三十日共有163間奧特萊斯店（二零一七年十二月三十一日：159間奧特萊斯店）。

於二零一八年六月三十日，我們擁有由19間獨立店（二零一七年十二月三十一日：19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。



## 業務回顧(續)

### 零售及分銷網絡(續)

#### 自營零售點(續)

為應對充滿挑戰的市場環境及不斷演變的消費模式，我們已對其自營零售點的策略作出以下調整：

- 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4間奧特萊斯店零售點；及
- 有關期間內淨增加14間多品牌集合店(二零一七年十二月三十一日：9間店舖)。多品牌集合店結合了精致的店舖裝飾及豐富的產品從而更好地展示我們的品牌的文化及生活方式。

#### 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。於二零一八年六月三十日，我們共有340個由第三方零售商經營的零售點，較二零一七年十二月三十一日的348個減少2.3%。

#### 線上渠道

我們主要透過線上渠道銷售往季產品，該等線上渠道包括(i)唯品會等的網絡折扣平台；(ii)線上第三方零售商；及(iii)我們於天貓及京東等主流網絡平台上自營的線上店舖。

於有關期間內，我們繼續參與唯品會的Just-in-time配送計劃(「JIT計劃」)，其使我們能在接獲客戶於唯品會下達的訂單後由我們的倉庫直接向客戶配送產品，以顯著地改善我們處理訂單過程的效率，並提升客戶的購物體驗。我們亦積極地開拓新的線上第三方零售商以於線上零售我們的產品，並於有關期間內增加我們於天貓及京東的自營線上店舖的銷售。

## 業務回顧(續)

### 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。於期內，我們於品牌組合多元化及建立品牌價值方面實施以下策略：

### 巴伯爾

我們連同中國著名的買手店王牌先生於二零一八年三月在杭州組織了一期沙龍，以介紹英國生活方式以及經典的巴伯爾塗蠟棉夾克。逾100名當地名流參加了此次活動。

於二零一八年五月，巴伯爾亦贊助了二零一八年北京賽車節的服裝。

### 佐約克

於有關期間內，佐約克贊助了中國著名的電子競技隊太極電競戰隊的隊服，他們取得了「絕地求生」遊戲三星玄龍杯的第三名。

### 林格仕

於有關期間，林格仕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「一桿最遠獎」獎品。

### 馬瑞納游艇

馬瑞納游艇於有關期間繼續為上海保利大劇院童聲合唱團贊助服裝。

## 業務回顧(續)

### 業務數字化

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。自行開發的O2O系統貢獻的銷售額由截至二零一七年六月三十日止六個月的人民幣32.7百萬元，增加人民幣8.4百萬元，至有關期間的人民幣41.1百萬元，增幅約為25.7%。

我們的客戶關係管理(CRM)系統於年內上線，為進一步提升客戶忠誠度，鼓勵重複購買及交叉銷售，我們亦致力於客戶忠誠度計劃。

### 設計及產品開發

當地設計團隊透過與倫敦的巴伯爾品牌、紐約的林格仕品牌、悉尼的Greg Norman品牌及香港的佐約克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

應用射頻識別技術的芯片已植入我們產品的產品標籤。於有關期間，我們的上海新物流中心亦已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

於二零一八年六月三十日，本集團有約2,578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70.4百萬元(截至二零一七年六月三十日止六個月：人民幣57.6百萬元)。

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16名參與者(包括6名現任董事)的合計36,924,000份購股權於二零一八年六月三十日仍未行使。

## 業務回顧(續)

### 企業社會責任

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。於期內，我們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0.2百萬元。

我們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

我們二零一八年的主要目標是「數字驅動」、「賦能終端」，管理層於二零一八年下半年繼續關注於以下重點：

- 通過信息技術及業務數字化把線上和線下業務結合在一起仍為我們二零一八年的首要任務。我們將繼續鼓勵銷售人員和第三方零售商使用我們自行開發的O2O系統；
- 為我們的銷售人員提供培訓計劃，以使用網上產品圖片系統和跨品牌產品銷售功能，來提高零售點的轉化率，並加快應對消費者對我們產品的需求；
- 於二零一八年下半年推出我們的客戶忠誠度計劃，旨在增加與客戶的互動，並鼓勵重複購買；
- 通過折扣工廠店、折價銷售以及在線渠道增加往季存貨庫存的銷售額；及
- 拓展多品牌集合店的零售網絡。

### 中期股息

董事會並不建議就有關期間宣派任何中期股息(截至二零一七年六月三十日止六個月：無)。

## 其他資料

### 權益披露

#### 董事及主要行政人員於股份、相關股份及債券的權益及淡倉

於二零一八年六月三十日，董事及本公司主要行政人員於本公司或其相聯法團（定義見證券及期貨條例（「證券及期貨條例」）第XV部）的股份、相關股份及債券中擁有須記錄於根據證券及期貨條例第352條要求本公司所保存登記冊的權益及淡倉，或根據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」）須知會本公司及香港聯合交易所有限公司（「聯交所」）的權益及淡倉如下：

#### 於本公司普通股及相關股份的好倉：

董事姓名	權益性質	所擁有 普通股數目	擁有權益的 相關股份 (附註1)	總計	佔本公司 已發行股本 的百分比 (%)
張永力先生	實益擁有人	9,028,000	5,082,000	14,110,000	0.41%
	公司權益(附註2)	1,012,748,000	-	1,012,748,000	29.39%
孫如暉先生	實益擁有人	452,000	2,082,000	2,534,000	0.07%
黃曉雲女士	實益擁有人	190,600,000	3,600,000	194,200,000	5.64%
鄭偉信先生	實益擁有人	-	250,000	250,000	0.01%
崔義先生	實益擁有人	-	250,000	250,000	0.01%
楊志偉先生	實益擁有人	-	250,000	250,000	0.01%

附註：

- (1) 相關股份數目代表董事因持有購股權而被視為擁有權益的股份。
- (2) CEC Outfitters Limited持有本公司1,012,748,000股股份（好倉），由Vinglory Holdings Limited（「Vinglory」）全資擁有。Vinglory由張永力先生全資擁有。

除上文所披露者外，於二零一八年六月三十日，概無董事及本公司主要行政人員於本公司或其任何相聯法團的股份、相關股份或債券中擁有根據證券及期貨條例第352條須予記錄的權益或淡倉，或根據標準守則須知會本公司及聯交所的權益或淡倉。

## 權益披露(續)

## 主要股東及其他人士於股份及相關股份的權益及淡倉

於二零一八年六月三十日，根據按證券及期貨條例第336條本公司須予保存的權益登記冊所記錄，或須知會本公司的佔本公司已發行股本及購股權的5%或以上的權益及淡倉如下：

## 好倉：

姓名／名稱	附註	權益性質	股份數目	佔本公司 已發行股本 的百分比
張永力先生	(1)	公司權益	1,012,748,000	29.39
	(1)	實益擁有人	14,110,000	0.41
Vinglory Holdings Limited	(1)	公司權益	1,012,748,000	29.39
CEC Outfitters Limited	(1)	實益擁有人	1,012,748,000	29.39
The Li Family (PTC) Limited	(2)	受託人	463,316,000	13.45
林麗明女士	(2)	其他	463,316,000	13.45
李基培先生	(2)	其他	463,316,000	13.45
YM Investment Limited	(3)	公司權益	463,316,000	13.45
Orchid Asia IV Investment, Limited	(3)	公司權益	454,162,000	13.18
Orchid Asia IV Group, Limited	(3)	公司權益	454,162,000	13.18
Orchid Asia IV Group Management, Limited	(3)	公司權益	454,162,000	13.18
OAIV Holdings, L.P.	(3)	公司權益	454,162,000	13.18
Orchid Asia IV, L.P.	(3)	實益擁有人	454,162,000	13.18
Mr. KRAVIS Henry Roberts	(4)	公司權益	285,366,000	8.28
Mr. ROBERTS George R.	(4)	公司權益	285,366,000	8.28
KKR Management LLC	(4)	公司權益	285,366,000	8.28
KKR & Co. L.P.	(4)	公司權益	285,366,000	8.28
KKR Group Limited	(4)	公司權益	285,366,000	8.28
KKR Fund Holdings GP Limited	(4)	公司權益	285,366,000	8.28
KKR Group Holdings L.P.	(4)	公司權益	285,366,000	8.28
KKR Fund Holdings L.P.	(4)	公司權益	285,366,000	8.28
KKR China Growth Limited	(4)	公司權益	285,366,000	8.28
KKR SP Limited	(4)	公司權益	285,366,000	8.28
KKR Associates China Growth L.P.	(4)	公司權益	285,366,000	8.28
KKR China Growth Fund L.P.	(4)	公司權益	285,366,000	8.28
KKR China Apparel Limited	(4)	實益擁有人	285,366,000	8.28
黃曉雲女士	(5)	實益擁有人	194,200,000	5.64

## 權益披露(續)

### 主要股東及其他人士於股份及相關股份的權益及淡倉(續)

#### 好倉：(續)

附註：

- (1.1) 持有1,012,748,000股本公司股份(好倉)的CEC Outfitters Limited由Vinglory全資擁有。Vinglory由張永力先生全資擁有。
- (1.2) 張永力先生持有本公司合共14,110,000股股份(好倉)，包括由於持有購股權而於5,082,000股相關股份中擁有權益。
- (2) 持有權益合計463,316,000股本公司股份(好倉)的YM Investment Limited由The Li 2007 Family Trust以李基培先生及林麗明女士為創辦人及The Li Family (PTC) Limited為受託人的身份擁有。
- (3) YM Investment Limited憑藉其對以下公司(乃持有本公司的直接權益)的控制權而持有合共463,316,000股本公司股份(好倉)：
  - (3.1) Orchid Asia IV, L.P. 持有454,162,000股本公司股份(好倉)。Orchid Asia IV, L.P.由OAIV Holdings, L.P.全資擁有，而OAIV Holdings, L.P.則由Orchid Asia IV Group Management, Limited全資擁有。Orchid Asia IV Group Management, Limited由Orchid Asia IV Group, Limited全資擁有，而Orchid Asia IV Group, Limited則由Orchid Asia IV Investment, Limited全資擁有。Orchid Asia IV Investment, Limited的92.61%權益由YM Investment Limited擁有。
  - (3.2) Orchid Asia IV Co-Investment, Limited持有9,154,000股本公司股份(好倉)。Orchid Asia IV Co-Investment Limited乃YM Investment Limited全資擁有的附屬公司。

## 權益披露(續)

### 主要股東及其他人士於股份及相關股份的權益及淡倉(續)

#### 好倉:(續)

- (4) 持有285,366,000股本公司股份(好倉)的KKR China Apparel Limited的90%權益由KKR China Growth Fund L.P. 擁有。KKR Associates China Growth L.P. (「KKR Associates」)乃KKR China Growth Fund L.P.的普通合夥人。KKR SP Limited乃KKR Associates的有投票權合夥人，而KKR China Growth Limited乃KKR Associates的普通合夥人。KKR China Growth Limited由KKR Fund Holdings L.P.全資擁有。KKR Fund Holdings GP Limited乃KKR Fund Holdings L.P.的普通合夥人。KKR Group Holdings L.P. 乃KKR Fund Holdings L.P.的普通合夥人及KKR Fund Holdings G.P. Limited的唯一股東。KKR Group Limited乃KKR Group Holdings L.P.的普通合夥人。KKR Group Limited由KKR & Co. L.P.全資擁有，而KKR Management LLC乃KKR & Co. L.P.的普通合夥人。KRAVIS Henry Roberts先生及ROBERTS George R.先生各自為KKR Management LLC的指定成員。KRAVIS Henry Roberts先生及ROBERTS George R.先生宣稱並無擁有KKR China Apparel Limited所持有股份的任何實益擁有權權益。於285,366,000股股份(好倉)的權益涉及本公司的同一批股份。
- (5) 黃曉雲女士持有本公司合共194,200,000股股份(好倉)，包括由於持有購股權而於3,600,000股相關股份中擁有權益。

除上文所披露者外，於二零一八年六月三十日，概無人士(除董事及本公司主要行政人員外，彼等的權益載於上文「董事及主要行政人員於股份、相關股份及債券的權益及淡倉」一節)於本公司股份或相關股份中擁有根據證券及期貨條例第336條須予記錄的權益或淡倉。

### 購買、出售或贖回本公司上市證券

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。



## 購股權計劃

本公司管理購股權計劃及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。購股權計劃及首次公開發售前購股權計劃獲得股東於二零一一年十一月二十五日通過的書面決議案有條件批准。於有關期間末，並無根據購股權計劃授出任何購股權。根據首次公開發售前購股權計劃的合共205,552,000股股份已於二零一一年十二月九日授予20名參與者（包括6名現任董事），而各參與者已為此支付1港元的代價。

## 首次公開發售前購股權計劃

於有關期間購股權變動的詳情載列如下：

承授人類別	董事姓名	授出日期	行使價 (港元)	於 二零一八年 一月一日				於 二零一八年 六月三十日		歸屬及 行使期
				尚未行使	於期內 已授出	於期內 已行使	於期內 已註銷	於期內 已失效	尚未行使	
執行董事	路嘉星先生(於 二零一八年 六月二十二日 辭任)	二零一一年 十一月二十五日	1.64	5,082,000	-	-	-	(5,082,000)	-	
執行董事	張永力先生	二零一一年十一月二十五日	1.64	5,082,000	-	-	-	-	5,082,000	附註
執行董事	孫如暉先生	二零一一年十一月二十五日	1.64	2,082,000	-	-	-	-	2,082,000	附註
執行董事	黃曉雲女士	二零一一年十一月二十五日	1.64	3,600,000	-	-	-	-	3,600,000	附註
獨立非執行董事	鄺偉信先生	二零一一年十一月二十五日	1.64	250,000	-	-	-	-	250,000	附註
獨立非執行董事	崔義先生	二零一一年十一月二十五日	1.64	250,000	-	-	-	-	250,000	附註
獨立非執行董事	楊志偉先生	二零一一年十一月二十五日	1.64	250,000	-	-	-	-	250,000	附註
僱員合共	-	二零一一年十一月二十五日	1.64	24,328,000	-	-	-	-	24,328,000	附註
其他合資格承授人合共	-	二零一一年十一月二十五日	1.64	1,082,000	-	-	-	-	1,082,000	附註

附註：於二零一八年六月三十日所有尚未行使購股權於二零一五年十二月九日已歸屬及可予行使。各份尚未行使的購股權於相關購股權歸屬後具有三年的行使期。

本公司根據首次公開發售前購股權計劃授出的購股權詳情載於中報第41至42頁。

除上文所披露者外，於有關期間，概無根據首次公開發售前購股權計劃授出的購股權獲行使、沒收、失效或註銷。

## 企業管治

### 企業管治實踐

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，惟守則條文第A.2.1除外。

根據守則條文第A.2.1條，主席及行政總裁職務應予以區分且不應由同一人士擔任。本公司偏離此守則條文，由於本公司的主席及行政總裁（「行政總裁」）職務均由張永力先生擔任。董事會相信，在現時情形下，由一人兼任主席及行政總裁職務可為本集團帶來強勁且一致的領導力，並使得業務規劃和決策更為有效。

### 董事之證券交易

本公司已就其董事買賣本公司證券及可能擁有未公開的本公司價格敏感消息的僱員進行證券交易制定行為守則（「行為守則」），其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之標準守則。

經本公司作出具體查詢後，全體董事已確認，彼等於有關期間已遵守標準守則及行為守則所載之規定準則。

### 董事資料變更

根據上市規則第13.51B條，自本公司二零一七年年報日期以來的董事資料變更載列如下：

董事姓名	變更詳情
------	------

孫如暉	辭任亞洲媒業有限公司（聯交所主板上市公司，股份代號：835）的執行董事，於二零一八年五月三日起生效。
-----	--

### 審核委員會

就編製有關期間的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。

### 致謝

本人謹藉此機會代表董事會感謝公司同寅於有關期間的貢獻和支持，以及本集團管理層和員工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

張永力

香港

二零一八年八月二十日