

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告的內容概不負責，對其準確性或完整性亦不發表任何聲明，並明確表示，概不對因本公告全部或任何部分內容而產生或因依賴該等內容而引致的任何損失承擔任何責任。

杉杉品牌運營股份有限公司
Shanshan Brand Management Co., Ltd.

(於中華人民共和國註冊成立的股份有限公司)

(股份代號：1749)

截至2019年6月30日止六個月
中期業績

中期財務資料

杉杉品牌運營股份有限公司(「**本公司**」)董事(「**董事**」)會(「**董事會**」)欣然宣佈本公司及其附屬公司(統稱「**本集團**」)截至2019年6月30日止六個月(「**本期間**」)之未經審核簡明綜合中期財務資料，連同2018年同期及2018年12月31日比較數字及經甄選解釋附註載列如下。本期間未經審核簡明綜合中期財務資料已由董事會審核委員會(「**審核委員會**」)進行審閱。

簡明綜合全面收益表

截至2019年6月30日止六個月

	附註	截至6月30日止六個月	
		2019年 人民幣元 (未經審核)	2018年 人民幣元 (未經審核)
收入	5	533,757,730	499,702,257
銷售成本		<u>(234,056,017)</u>	<u>(205,749,941)</u>
毛利		299,701,713	293,952,316
其他收入		788,401	1,223,781
其他收益及虧損		74,368	(2,912,820)
銷售及分銷開支		<u>(266,552,964)</u>	<u>(244,201,101)</u>
行政開支		<u>(20,622,806)</u>	<u>(19,880,421)</u>
財務費用	7	<u>(8,367,478)</u>	<u>(7,406,607)</u>
應佔聯營公司業績		3,030,970	3,370,457
上市費用		—	<u>(11,965,961)</u>
除所得稅前利潤	6	8,052,204	12,179,644
所得稅開支	9	<u>(565,543)</u>	<u>(3,418,761)</u>
期內利潤及全面收入總額		<u>7,486,661</u>	<u>8,760,883</u>
以下人士應佔期內利潤及全面收入總額：			
— 本公司擁有人		8,643,075	9,116,503
— 非控股權益		<u>(1,156,414)</u>	<u>(355,620)</u>
		<u>7,486,661</u>	<u>8,760,883</u>
本公司擁有人應佔每股盈利			
— 基本及攤薄	10	<u>0.06</u>	<u>0.09</u>

簡明綜合財務狀況表

於2019年6月30日

	附註	於2019年 6月30日 人民幣元 (未經審核)	於2018年 12月31日 人民幣元 (經審核)
非流動資產			
物業、廠房及設備	11	63,185,086	61,058,944
使用權資產		42,468,789	—
無形資產		3,489,951	2,729,691
於聯營公司的權益		53,051,445	54,781,061
遞延稅項資產		17,019,302	15,465,667
		<u>179,214,573</u>	<u>134,035,363</u>
流動資產			
存貨		477,081,337	461,778,367
貿易應收賬款及應收票據	12	214,557,507	183,246,509
預付款項及其他應收款項	13	112,388,268	94,142,725
應收直接控股公司款項	18	2,833,422	2,870,187
應收同系附屬公司款項	18	1,378,717	2,514,500
可收回所得稅		3,374,550	—
已抵押存款		26,400,000	31,540,000
現金及現金等價物		102,108,862	145,398,494
		<u>940,122,663</u>	<u>921,490,782</u>

		於2019年 6月30日 人民幣元 (未經審核)	於2018年 12月31日 人民幣元 (經審核)
流動負債			
貿易應付款項及應付票據	14	209,772,417	218,120,737
合約負債		25,488,270	19,276,709
其他應付款項及應計費用	15	246,649,860	236,826,765
計息銀行借款	16	285,000,000	260,000,000
應付一間聯營公司款項		47,787	91,188
應付一間同系附屬公司款項		—	500,000
應付一間附屬公司非控股股東款項		3,200,000	3,200,000
租賃負債		16,619,402	—
應付所得稅		—	7,238,341
		<u>786,777,736</u>	<u>745,253,740</u>
流動資產淨值		<u>153,344,927</u>	<u>176,237,042</u>
總資產減流動負債		<u>332,559,500</u>	<u>310,272,405</u>
非流動負債			
租賃負債		22,804,434	—
資產淨值		<u>309,755,066</u>	<u>310,272,405</u>
資本及儲備			
股本	17	133,400,000	133,400,000
儲備		155,463,210	154,824,135
		288,863,210	288,224,135
非控股權益		20,891,856	22,048,270
權益總額		<u>309,755,066</u>	<u>310,272,405</u>

簡明綜合中期財務報表附註

截至2019年6月30日止六個月

1. 公司資料

本公司的前身寧波杉杉服裝品牌經營有限公司(「杉杉服裝品牌」)於2011年8月23日在中華人民共和國(「中國」)成立為有限公司。於2016年5月18日，杉杉服裝品牌改制為股份有限公司，並更名為杉杉品牌運營股份有限公司。其註冊辦事處及總部地點的地址為中國浙江省寧波市望春工業園區雲林中路238號。本公司境外上市外資股(「H股」)自2018年6月27日(「上市日期」)起在香港聯合交易所有限公司(「聯交所」)上市。

本集團主要在中國從事設計、市場推廣及銷售男士商務正裝及休閒裝。

於本公告日期，董事認為本公司的直接及最終控股公司分別為寧波杉杉股份有限公司(「杉杉股份」)及杉杉控股有限公司，該兩間公司均於中國成立。杉杉股份的已發行股份於上海證券交易所上市及買賣。

2. 編製及呈列基準

此等簡明綜合中期財務報表乃根據香港會計師公會(「香港會計師公會」)頒佈的香港會計準則第34號(「香港會計準則第34號」)及聯交所證券上市規則(「上市規則」)的適用披露條文編製。

此等簡明綜合中期財務報表乃根據與本集團截至2018年12月31日止年度的財務報表(「2018年年度財務報表」)所採用者相同的會計政策編製，惟與於2019年1月1日或之後開始的期間首次生效的新訂準則或詮釋相關的會計政策除外。此乃首份採用香港財務報告準則(「香港財務報告準則」)第16號的本集團財務報表。會計政策變動的詳情載於下文附註3。除採納香港財務報告準則第16號外，採納新訂及經修訂香港財務報告準則對該等簡明綜合中期財務報表並無任何重大影響。本集團並無提早採納已頒佈但於本會計期間尚未生效的任何新訂及經修訂香港財務報告準則。

編製符合香港會計準則第34號的此等簡明綜合中期財務報表需運用會影響政策應用以及年內迄今資產及負債、收入及開支呈報金額的若干判斷、估計及假設。實際結果可能與該等估計有所差異。編製財務報表時已作出重大判斷及估計的範疇以及其影響披露於下文附註4。

除另有指明者外，此等簡明綜合中期財務報表乃以人民幣（「人民幣」）呈列。此等簡明綜合中期財務報表載有簡明綜合財務報表及選定說明附註。該等附註包括對理解本集團自2018年年度財務報表刊發以來財務狀況及業績變動而言屬重大的事件及交易的說明。此等簡明綜合中期財務報表及附註並不包括根據香港財務報告準則編製整套財務報表所需的所有資料，並應與2018年年度財務報表一併閱讀。

3. 香港財務報告準則變動

香港會計師公會已頒佈若干於本集團當前會計期間首次生效的新訂或經修訂香港財務報告準則：

- 香港財務報告準則第16號，租賃
- 香港（國際財務報告詮釋委員會）— 詮釋第23號，所得稅處理的不確定性
- 香港財務報告準則第9號（修訂本），預付款特性及負補償
- 香港會計準則第19號（修訂本），計劃修訂、縮減或清償
- 香港會計準則第28號（修訂本），於聯營公司及合營企業的長期權益
- 計入香港財務報告準則2015年至2017年週期之年度改進的香港財務報告準則第3號、香港財務報告準則第11號、香港會計準則第12號及香港會計準則第23號（修訂本）

採納香港財務報告準則第16號租賃（「**香港財務報告準則第16號**」）的影響概述如下。自2019年1月1日起生效的其他新訂或經修訂香港財務報告準則對本集團會計政策並無任何重大影響。

(i) 採納香港財務報告準則第16號的影響

香港財務報告準則第16號對租賃的會計處理作出重大更改，主要是承租人的會計處理方面。其取代香港會計準則第17號租賃（「**香港會計準則第17號**」）、香港（國際財務報告詮釋委員會）— 詮釋第4號釐定安排是否包括租賃、香港（準則詮釋委員會）— 詮釋第15號經營租賃 — 優惠及香港（準則詮釋委員會）— 詮釋第27號評估涉及租賃法律形式交易之內容。從承租人角度來看，絕大部分租賃於財務狀況表確認為使用權資產及租賃負債，惟相關資產價值較低或被釐定為短期租賃的租賃等少數該原則例外情況除外。

從出租人角度來看，會計處理大致與香港會計準則第17號一致。有關香港財務報告準則第16號對租賃的新定義、對本集團會計政策的影響以及香港財務報告準則第16號項下准許採納的過渡方法的詳情，請參閱本附註第(ii)至(iv)條。

本集團已採用累計影響法應用香港財務報告準則第16號並按等於租賃負債的金額確認使用權資產，就於2018年12月31日在綜合財務狀況表確認的該租賃相關的任何預付款項或應計租賃付款作出調整。2018年呈列的比較資料概無予以重列並繼續根據香港會計準則第17號及香港財務報告準則第16號過渡條文准許的相關詮釋呈報。

下表概述過渡至香港財務報告準則第16號對截至2018年12月31日至2019年1月1日的財務狀況表的影響(增加／(減少))：

於2019年1月1日的財務狀況表

	人民幣元
使用權資產	43,818,629
減：租賃預付款項	<u>(5,901,670)</u>
資產總值	<u><u>37,916,959</u></u>
租賃負債(非流動)	28,313,996
租賃負債(流動)	<u>9,602,963</u>
負債總額	<u><u>37,916,959</u></u>

以下對賬闡述於2018年12月31日末應用香港會計準則第17號披露的經營租賃承擔與於2019年1月1日在財務狀況表確認的於初步應用日期之租賃負債的對賬情況：

經營租賃承擔與租賃負債的對賬

	人民幣元
截至2018年12月31日的經營租賃承擔	64,118,520
減：短期租賃	(13,745,019)
減：日後利息開支	(3,561,462)
減：低價值資產租賃	(2,993,410)
減：租賃預付款項	<u>(5,901,670)</u>
截至2019年1月1日的租賃負債總額	<u><u>37,916,959</u></u>

於2019年1月1日財務狀況表確認的租賃負債適用的加權平均承租人增量借款利率為5.45%。

(ii) 租賃的新定義

根據香港財務報告準則第16號，租賃被定義為以代價獲得資產(相關資產)於一段時間內的使用權的一項合約或合約的一部分。當客戶於整個使用期間同時：(a)有權獲取使用已識別資產帶來的絕大部分經濟利益；及(b)有權指示已識別資產的用途時，合約附帶權利可於一段時間內控制已識別資產的用途。

就含有租賃成分以及一項或多項額外租賃或非租賃成分的合約而言，承租人須將合約代價分配至各租賃成分，基準是租賃成分的相對獨立價格及非租賃成分的總獨立價格，除非承租人應用實際權宜方法使承租人可按相關資產類別選擇不從租賃成分中區分非租賃成分，而是將各租賃成分及任何相關非租賃成分入賬列作單一租賃成分。

本集團已選擇不區分非租賃成分並就本集團為承租人的所有租賃將所有各租賃成分及任何相關非租賃成分入賬列作單一租賃成分。

(iii) 作為承租人的會計處理

根據香港會計準則第17號，承租人須根據租賃資產擁有權隨附風險及回報與出租人或承租人的相關程度將租賃分類為經營租賃或融資租賃。倘租賃釐定為經營租賃，承租人將於租賃期內將經營租賃項下的租賃付款確認為開支。租賃項下的資產將不會於承租人的財務狀況表內確認。

根據香港財務報告準則第16號，所有租賃（不論為經營租賃或融資租賃）須於財務狀況表資本化為使用權資產及租賃負債，惟香港財務報告準則第16號為實體提供會計政策選擇，可選擇不將：(i)屬短期租賃的租賃；及／或(ii)相關資產為低價值的租賃進行資本化。本集團已選擇不就低價值資產以及於開始日期租賃期少於12個月的租賃確認使用權資產及租賃負債。與該等租賃相關的租賃付款已於租賃期內按直線法支銷。

本集團於採納香港財務報告準則第16號日期（即2019年1月1日）確認使用權資產及租賃負債。

使用權資產

使用權資產應按成本確認並將包括：(i)初步計量租賃負債的金額（見下文有關租賃負債入賬的會計政策）；(ii)於開始日期或之前作出的任何租賃付款減已收取的任何租賃獎勵；(iii)承租人產生的任何初步直接成本；及(iv)承租人根據租賃條款及條件規定的情況下分解及移除相關資產時將產生的估計成本，除非該等成本乃為生產存貨而產生則除外。本集團採用成本模式計量使用權資產。根據成本模式，本集團按成本減任何累計折舊及任何減值虧損計量使用權資產，並就租賃負債的任何重新計量作出調整。

租賃負債

租賃負債應按並非於租賃開始日期支付之租賃付款的現值確認。租賃付款將採用租賃暗含的利率貼現（倘該利率可輕易釐定）。倘該利率無法輕易釐定，本集團將採用本集團的增量借款利率。

下列並非於租賃開始日期支付的租賃期內就使用相關資產權利支付的款項被視為租賃付款：(i)固定付款減任何應收租賃獎勵；(ii)初步按開始日期之指數或利率計量的浮動租賃付款(取決於指數或利率)；(iii)承租人根據剩餘價值擔保預期將支付的款項；(iv)倘承租人合理確定行使購買選擇權，該選擇權的行使價；及(v)倘租賃期反映承租人行使選擇權終止租賃，終止租賃的罰款付款。

於開始日期後，承租人將透過下列方式計量租賃負債：(i)增加賬面值以反映租賃負債的利息；(ii)減少賬面值以反映作出的租賃付款；及(iii)重新計量賬面值以反映任何重估或租賃修改，如指數或利率變動導致日後租賃付款變動、租賃期變動、實質固定租賃付款變動或購買相關資產的評估變動。

(iv) 過渡安排

誠如上文所述，本集團已採用累計影響法應用香港財務報告準則第16號並按等於租賃負債的金額確認使用權資產，就於2018年12月31日在綜合財務狀況表確認的該租賃相關的任何預付款項或應計租賃付款作出調整。2018年呈列的比較資料概無予以重列並繼續根據香港會計準則第17號及香港財務報告準則第16號過渡條文准許的相關詮釋呈報。

本集團已於2019年1月1日就先前應用香港會計準則第17號分類為經營租賃的租賃確認租賃負債並按餘下租賃付款的現值(採用於2019年1月1日的承租人增量借款利率貼現)計量該等租賃負債。

本集團已選擇於2019年1月1日就先前根據香港會計準則第17號分類為經營租賃的租賃確認所有使用權資產，猶如香港財務報告準則第16號自開始日期起已經應用，惟採用初步應用日期的承租人增量借款利率進行貼現。就所有該等使用權資產而言，本集團已於2019年1月1日應用香港會計準則第36號資產減值以評估該日是否有任何減值。

本集團亦已應用下列實際權宜方法：(i)就具有合理相似特徵的租賃組合應用單一貼現率；(ii)不包括於2019年1月1日計量使用權資產產生的初步直接成本；及(iii)倘合約載有延長或終止租賃的選擇權，則於事後釐定租賃期。

此外，本集團亦已應用實際權宜方法以便：(i)將香港財務報告準則第16號應用於本集團先前應用香港會計準則第17號及香港(國際財務報告詮釋委員會) — 詮釋第4號釐定安排是否包括租賃識別為租賃的所有租賃合約；及(ii)並無將香港財務報告準則第16號應用於先前並無根據香港會計準則第17號及香港(國際財務報告詮釋委員會) — 詮釋第4號識別為含有租賃的合約。

4. 採用判斷及估計

於編製本簡明綜合中期財務報表過程中，管理層於應用本集團會計政策時作出的重大判斷及估計不確定因素的主要來源與2018年年度財務報表所應用者相同，惟上文附註3所述與應用香港財務報告準則第16號有關的新重大判斷及估計不確定因素的主要來源除外。

5. 分部資料及收入

(a) 可報告分部

於本期間，向執行董事(即就資源分配及表現評估而言為主要營運決策者)報告的資料為本集團(作為整體)根據香港財務報告準則呈報的財務資料。該等資料不包括特定產品或服務線或地區的利潤或虧損資料。因此，執行董事已釐定本集團僅有一個在中國從事服裝貿易的單一可報告分部。執行董事按合併基準分配資源及評估表現。

以下為本集團可報告分部運作的概要：

屬香港財務報告準則第15號範圍內之客戶合約收入：

	截至6月30日止六個月	
	2019年 人民幣元 (未經審核)	2018年 人民幣元 (未經審核)
服裝貿易	526,993,579	490,834,332
商標轉許收入	6,764,151	8,867,925
	<u>533,757,730</u>	<u>499,702,257</u>

於下表，收入以主要地區市場、主要產品、服務項目及收益確認時間分類。

客戶合約收入分類

	截至6月30日止六個月	
	2019年 人民幣元 (未經審核)	2018年 人民幣元 (未經審核)
主要地區市場		
中國	533,757,730	499,702,257
主要產品／服務		
標準服裝產品	526,993,579	490,834,332
商標轉許收入	6,764,151	8,867,925
	<u>533,757,730</u>	<u>499,702,257</u>
按品牌劃分的收入		
FIRS	221,340,708	215,789,443
Shanshan	294,175,424	250,975,260
Marco Azzali (附註)	—	7,241,040
Lubiam	11,477,447	16,828,590
其他	6,764,151	8,867,924
	<u>533,757,730</u>	<u>499,702,257</u>
收入確認時間		
某一時間點	526,993,579	490,834,332
隨時間轉移	6,764,151	8,867,925
	<u>533,757,730</u>	<u>499,702,257</u>

附註： Marco Azzali的相關業務於二零一八年三月二十六日被出售。

(b) 地區資料

於本期間，本集團的業務及非流動資產位於中國，其收入均源自中國。

(c) 有關主要客戶的資料

於本期間，概無客戶與本集團的交易超過本集團收入的10%。

6. 除所得稅前利潤

除所得稅前利潤乃經扣除下列各項計算得出：

	截至6月30日止六個月	
	2019年	2018年
	人民幣元	人民幣元
	(未經審核)	(未經審核)
廣告及推廣開支	14,067,693	12,433,238
無形資產攤銷	187,741	145,732
物業、廠房及設備折舊	23,191,245	12,731,598
使用權資產攤銷	12,979,845	—
已售存貨成本	234,056,017	205,749,941
經營租賃下的租賃付款：		
— 最低租賃付款	9,131,822	18,770,680
— 或然租金	1,287,363	6,086,541
商標付款	326,242	563,905
員工成本	47,736,285	47,298,654
	<u>47,736,285</u>	<u>47,298,654</u>

7. 財務費用

	截至6月30日止六個月	
	2019年	2018年
	人民幣元	人民幣元
	(未經審核)	(未經審核)
應付附屬公司非控股股東款項的估算利息	—	72,385
須於一年內悉數償還的銀行借貸的利息開支	7,296,249	7,334,222
租賃負債的利息開支	1,071,229	—
	<u>8,367,478</u>	<u>7,406,607</u>

8. 股息

	截至6月30日止六個月	
	2019年	2018年
	人民幣元	人民幣元
	(未經審核)	(未經審核)
就過往年度派付的末期股息每股人民幣0.06元(2018年：無)	8,004,000	—
	<u>8,004,000</u>	<u>—</u>

董事並不建議就本期間派付任何中期股息(截至2018年6月30日止六個月：無)。

9. 所得稅開支

於截至2019年及2018年6月30日止各六個月期間，企業所得稅乃基於期內源自中國的估計應課稅利潤按25%的稅率計提。

簡明綜合全面收益表內的所得稅開支金額乃指：

	截至6月30日止六個月	
	2019年 人民幣元 (未經審核)	2018年 人民幣元 (未經審核)
本期間內所得稅撥備	2,119,178	5,710,028
遞延稅項	<u>(1,553,635)</u>	<u>(2,291,267)</u>
所得稅開支	<u><u>565,543</u></u>	<u><u>3,418,761</u></u>

10. 每股盈利

每股基本盈利乃根據各期間本公司擁有人應佔利潤及已發行股份加權平均數計算。

	截至6月30日止六個月	
	2019年 (未經審核)	2018年 (未經審核)
本公司擁有人應佔期內利潤(人民幣元)	8,643,075	9,116,503
期內已發行股份加權平均數	133,400,000	100,553,591
每股基本盈利(人民幣元)	<u><u>0.06</u></u>	<u><u>0.09</u></u>

由於本期間及過往期間並無存在潛在攤薄股份，故每股攤薄盈利與每股基本盈利相同。

11. 物業、廠房及設備

於本期間，本集團收購為數人民幣25,317,387元之物業、廠房及設備(截至2018年6月30日止六個月：人民幣24,753,201元)。

12. 貿易應收賬款及應收票據

	於2019年 6月30日 人民幣元 (未經審核)	於2018年 12月31日 人民幣元 (經審核)
貿易應收賬款	267,249,795	234,510,988
應收票據	5,047,565	4,818,246
減：減值撥備	<u>(57,739,853)</u>	<u>(56,082,725)</u>
	<u>214,557,507</u>	<u>183,246,509</u>

於報告期末，貿易應收賬款及應收票據包括應收賬款（經扣除減值虧損），其基於發票日期的賬齡分析如下：

	於2019年 6月30日 人民幣元 (未經審核)	於2018年 12月31日 人民幣元 (經審核)
三個月以內	113,330,728	113,428,898
超過三個月但六個月以內	36,289,366	33,900,577
超過六個月但一年以內	53,513,983	31,615,880
超過一年	<u>11,423,430</u>	<u>4,301,154</u>
	<u>214,557,507</u>	<u>183,246,509</u>

本集團就銷售貨品向客戶提供介乎30至240天的一般信貸期，但可能向財力雄厚的業務合作夥伴提供更長的信貸期。

13. 預付款項及其他應收款項

	於2019年 6月30日 人民幣元 (未經審核)	於2018年 12月31日 人民幣元 (經審核)
預付款項	75,078,492	64,833,190
其他應收款項	37,973,062	29,972,821
減：減值撥備	(663,286)	(663,286)
	<u>112,388,268</u>	<u>94,142,725</u>

14. 貿易應付賬款及應付票據

	於2019年 6月30日 人民幣元 (未經審核)	於2018年 12月31日 人民幣元 (經審核)
銀行承兌票據	66,000,000	78,850,000
貿易應付賬款	143,772,417	139,270,737
	<u>209,772,417</u>	<u>218,120,737</u>

於報告期末，貿易應付賬款及應付票據包括應付賬款，其基於發票日期的賬齡分析如下：

	於2019年 6月30日 人民幣元 (未經審核)	於2018年 12月31日 人民幣元 (經審核)
三個月以內	104,174,847	135,144,803
超過三個月但六個月以內	29,982,113	2,432,881
超過六個月但一年以內	7,395,478	611,585
超過一年	2,219,979	1,081,468
	<u>143,772,417</u>	<u>139,270,737</u>

15. 其他應付款項及應計費用

	於2019年 6月30日 人民幣元 (未經審核)	於2018年 12月31日 人民幣元 (經審核)
其他應付款項及應計費用	229,608,001	226,059,499
其他應付稅項	6,252,161	932,432
銷售返利	10,789,698	9,834,834
	<u>246,649,860</u>	<u>236,826,765</u>

16. 計息銀行借貸

	於2019年 6月30日 人民幣元 (未經審核)	於2018年 12月31日 人民幣元 (經審核)
須於一年內償還的計息銀行借貸	<u>285,000,000</u>	<u>260,000,000</u>

於2019年6月30日，銀行借貸為無抵押、按介乎5.00%至5.44%的固定年利率計息並須於一年內償還。

於2018年6月30日，銀行借貸為無抵押、按介乎5.20%至5.44%的固定年利率計息並須於一年內償還。

17. 股本

	股份數目	人民幣元
註冊內資股股本及H股		
於2018年1月1日	100,000,000	100,000,000
發行H股(附註)	<u>33,400,000</u>	<u>33,400,000</u>
於2018年12月31日、2019年1月1日及2019年6月30日	<u>133,400,000</u>	<u>133,400,000</u>

附註：於上市日期，本集團按每股3.78港元的價格合共發行33,400,000股每股面值人民幣1元的H股（「股份發售」）。本集團籌得約人民幣104,911,782元（經扣除股份發售產生的任何相關上市開支前），使本公司已發行股本及資本儲備分別增加人民幣33,400,000元及人民幣61,303,063元，抵銷了相關股份發行開支人民幣10,208,719元。

18. 關聯方披露

(a) 應收直接控股公司／同系附屬公司款項

應收直接控股公司／同系附屬公司款項屬無抵押、免息及按要求償還。

應收直接控股公司／同系附屬公司款項分類如下：

	於2019年 6月30日 人民幣元 (未經審核)	於2018年 12月31日 人民幣元 (經審核)
應收直接控股公司款項：		
— 貿易性質(附註)	1,934,233	1,970,998
— 非貿易性質	<u>899,189</u>	<u>899,189</u>
	<u>2,833,422</u>	<u>2,870,187</u>
應收同系附屬公司款項：		
— 貿易性質	1,146,863	2,282,653
— 非貿易性質	<u>231,854</u>	<u>231,847</u>
	<u>1,378,717</u>	<u>2,514,500</u>

附註： 根據貿易性質，應收直接控股公司款項主要來自銷售安排(誠如附註18(b)(ii)所述)。

(b) 與關聯方的交易

(i) 期內，本集團與關聯方訂立以下交易：

	截至6月30日止期間	
	2019年 人民幣元 (未經審核)	2018年 人民幣元 (未經審核)
按加價基準向以下各方重新收取的產品檢驗費用：		
— 聯營公司	6,126	58,489
向以下各方銷售貨品：		
— 聯營公司	—	690
— 同系附屬公司	2,478,912	91,999
自以下各方作出的採購：		
— 附屬公司之非控股股東	(539,382)	(371,898)
— 聯營公司	(341)	—
以下各方收取的分包費用：		
— 聯營公司	(74,563)	(1,017,060)
以下各方收取的租金開支：		
— 直接控股公司	(2,017,574)	(2,556,726)
以下各方收取的水電費：		
— 直接控股公司	(765,703)	(631,134)
以下各方收取的銷售佣金：		
— 同系附屬公司	(991,402)	(951,173)
以下各方收取的購物商場開支：		
— 同系附屬公司	<u>(248,927)</u>	<u>(475,752)</u>

(ii) 本集團曾與杉杉股份在職業裝業務方面展開合作，杉杉股份參與職業裝業務的投標並
中標後，本集團按照杉杉股份的標準和要求將職業裝產品銷售給杉杉股份，繼而杉杉
股份按照中標合同約定向客戶提供產品。本集團將按照所交付貨品的合約價（經扣除
若干投標成本及相關稅項（按實際產生基準））向杉杉股份出具發票，而杉杉股份則會按
相同合約價向相關客戶出具發票。自2016年6月起，杉杉股份未再參與職業裝業務的招
標。於本期內，杉杉股份就原中標合同項下的訂單與本集團開展合作。截至2018年及
2019年6月30日止各期間，根據該安排本集團向杉杉股份出具的發票金額分別為人民幣
2,634,347元及人民幣5,717元。

(c) 主要管理人員的薪酬

期內本集團的董事及高級管理人員的薪酬總額如下：

	截至6月30日止期間	
	2019年 人民幣元 (未經審核)	2018年 人民幣元 (未經審核)
— 短期福利	1,592,861	1,345,795
— 對已界定供款退休計劃的供款	102,198	85,364
	<u>1,695,059</u>	<u>1,431,159</u>

19. 承擔

(a) 經營租賃承擔

不可撤銷經營租賃下的未來最低租金總額到期情況如下：

	於2019年 6月30日 人民幣元 (未經審核)	於2018年 12月31日 人民幣元 (經審核)
不遲於一年	4,838,427	34,554,743
遲於一年但不遲於五年	—	29,563,777
	<u>4,838,427</u>	<u>64,118,520</u>

本集團根據不可撤銷租賃協議租賃多間辦公室、零售店及倉庫。租期為一至四年不等。

若干零售店的經營租賃亦須繳納額外租金，額外租金將根據有關協議中訂明的條款及條件按照協議中承諾的營運收入若干百分比計算。由於截至期末該等零售店的未來收入無法精確釐定，故相關或然租金尚未入賬。

(b) 資本承擔

於2019年6月30日及2018年12月31日，本集團無重大資本承擔。

20. 或然負債

於2019年6月30日及2018年12月31日，本集團概無重大或然負債。

管理層討論及分析

業務回顧

2019年上半年，我國外部環境依舊複雜嚴峻，國內經濟下行壓力增大；服裝服飾行業面臨著更深層次的轉型及調整。為順應市場環境的變化及終端客戶的消費邏輯，本集團繼續聚焦兩大核心自有品牌(即FIRS及SHANSHAN)，通過打造自己的核心優勢，以差異化的競爭，贏得市場和消費者，以推動業績穩步增長。在本期間，本集團按照既定策略，繼續優化銷售渠道並進行多元化佈局，通過品牌推廣、傳播及市場營銷進一步提升了品牌影響力，同時，隨著中國江蘇省宿遷倉儲及物流中心的建立，使公司的物流效率及對市場的應變能力均得到了持續提升。

為應對市場低迷、FIRS分銷商訂貨量下降及終端銷售疲軟，本集團根據店舖的經營表現情況，對終端渠道進行了相應調整，放緩了開店節奏，同時，關閉虧損、低效的門店。在本期間，本集團之零售網絡由截至2018年12月31日的1,226間增長至本期間的1,241間，其中，FIRS 699間，SHANSHAN 527間，LUBIAM 15間，三個品牌零售店舖總數增長約為1.2%。

財務回顧

收入

本集團收入主要產生自對分銷商的銷售，直接銷售，及加盟商銷售。本集團總收入由截至2018年6月30日止六個月的人民幣499.7百萬元增長約6.8%至本期間的人民幣533.8百萬元，主要來自SHANSHAN的品牌收入的增加。具體詳見下文「按銷售渠道劃分的收入」、「按品牌劃分的收入」各節。

按銷售渠道劃分的收入

下表列載按銷售渠道劃分的總收入明細：

	截至6月30日止六個月			
	2019年		2018年	
	人民幣千元 (未經審核)	%	人民幣千元 (未經審核)	%
對分銷商的銷售	56,284	10.5	89,365	17.9
直接銷售				
電子商務平台	52,482	9.8	64,844	13.0
自營零售店	86,201	16.2	84,018	16.8
加盟商銷售				
合作安排	275,515	51.6	227,099	45.4
有關MARCO AZZALI ^(附註) 及LUBIAM品牌的加盟安排	3,356	0.6	7,453	1.5
職業裝	53,156	10.0	18,055	3.6
商標專許收入	6,764	1.3	8,868	1.8
總計	<u>533,758</u>	<u>100</u>	<u>499,702</u>	<u>100</u>

附註：負責MARCO AZZALI業務的子公司寧波傑艾希服裝有限公司（「傑艾希服裝」）於2018年3月已被出售。

按品牌劃分的收入

下表列載按品牌劃分的總收入明細：

	截至6月30日止六個月			
	2019年		2018年	
	人民幣千元 (未經審核)	%	人民幣千元 (未經審核)	%
FIRS	221,341	41.5	215,790	43.2
SHANSHAN	294,175	55.1	250,975	50.2
MARCO AZZALI ^(附註)	—	—	7,241	1.4
LUBIAM	11,478	2.1	16,828	3.4
其他	<u>6,764</u>	<u>1.3</u>	<u>8,868</u>	<u>1.8</u>
總計	<u>533,758</u>	<u>100</u>	<u>499,702</u>	<u>100</u>

附註： MARCO AZZALI截至2018年3月子公司傑艾希服裝(於2018年3月已被出售)的出售累計銷售收入。

毛利

本集團的毛利由截至2018年6月30日止六個月人民幣294.0百萬元增長約1.9%至本期間人民幣299.7百萬元，主要由於本集團總收入的增加。

其他收入

其他收入主要包括本集團銷售原材料及向加盟商收取的雜項收入、銀行利息收入。本集團的其他收入由截至2018年6月30日止六個月人民幣1.2百萬元減少約33.3%至本期間人民幣0.8百萬元，主要由於向加盟商收取的雜項收入減少所致。

其他收益及虧損

其他收益及虧損主要包括本集團貿易應收賬款減值虧損及存貨撇減。本集團的其他收益及虧損由截至2018年6月30日止六個月的其他虧損人民幣2.9百萬元轉為本期間的其他收益人民幣0.1百萬元，主要由於收到政府補助所致。

銷售及分銷開支

銷售及分銷開支主要包括本集團店舖及電子商務開支、員工成本、廣告及促銷開支、裝修費用及折舊。

本集團的銷售及分銷開支由截至2018年6月30日止六個月人民幣244.2百萬元增長約9.2%至本期間人民幣266.6百萬元，主要由於(1)銷售SHANSHAN品牌產品增加導致向加盟商支付的收入分成費增加；及(2)裝修費用、設備折舊增加。

行政開支

行政開支主要包括本集團歸於行政開支的員工成本，差旅費及商標付款。

本集團的行政開支由截至2018年6月30日止六個月人民幣19.9百萬元增長約3.5%至本期間人民幣20.6百萬元，保持相對穩定。

財務費用

財務費用主要包括本集團銀行借貸利息。

本集團的財務費用由截至2018年6月30日止六個月人民幣7.4百萬元增長約13.5%至本期間人民幣8.4百萬元，主要由於自2019年1月1日起採納香港財務報告準則第16號帶來影響。

所得稅開支

所得稅費用主要指本集團根據中國相關所得稅規則及規則應繳的所得稅。本集團的所得稅費用截至2018年6月30日止六個月人民幣3.4百萬元減少約82.4%至本期間人民幣0.6百萬元，主要由於上年同期上市費用不能抵減所得稅開支。

歸屬於本公司擁有人利潤

由於上述原因，本集團的歸屬於本公司擁有人利潤由截至2018年6月30日止六個月的人民幣9.1百萬元減少約5.5%至本期間的人民幣8.6百萬元。

營運資本管理

	截至 2019年 6月30日 止六個月	截至 2018年 12月31日 止年度
存貨平均周轉天數	366	339
應收賬款平均周轉天數	68	62
應付賬款平均周轉天數	167	171

本集團的存貨平均周轉天數由截至2018年12月31日止年度的339天增至本期間的366天，該等增加主要由於根據採購協議自OEM供應商採購的SHANSHAN品牌產品，以支持SHANSHAN品牌零售店的擴展及滿足對SHANSHAN品牌產品的需求。

本集團的應收賬款平均的周轉天數由截至2018年12月31日止年度的62天增至本期間的68天，保持相對穩定。

本集團應付賬款平均的周轉天數由截至2018年12月31日止年度的171天減至本期間的167天，保持相對穩定。

流動資金及財務資源

本集團保持穩健的財務狀況表，本集團的現金及現金等價物人民幣由2018年12月31日的人民幣145.4百萬元及已抵押的存款人民幣31.5百萬元減至2019年6月30日人民幣102.1百萬元及人民幣26.4百萬元。現金及現金等價物以人民幣計值。

於2019年6月30日及2018年12月31日，本集團銀行借貸總額分別約為人民幣285.0百萬元及人民幣260.0百萬元。所有銀行借貸均已人民幣計值。有關本集團銀行借貸的詳情載於簡明綜合中期財務報表附註16。於2019年6月30日及2018年12月31日，本集團的資產負債比率(本集團借貸總額除以資產總值)分別約為25.5%及24.6%。

庫務政策

本集團已針對其庫務政策採納審慎的財務管理方針，故此於本期間內一直維持穩健的流動資金狀況。董事會密切監控本集團的流動資金狀況，確保本集團資產、負債及其他承擔的流動資金架構能滿足其不時的資金需求。盈餘現金將作適當投資以便能滿足本集團不時策略或導向的現金需求。

外匯風險及對沖

本集團面臨的貨幣風險甚微，因為本集團大部分交易乃以人民幣進行。因此，本集團並無實施任何外幣對沖政策。

首次公開發售所得款項用途

本公司H股於上市日期在聯交所主板上市（「上市」）。上市所得淨額總計約66.4百萬元港幣（相當於約人民幣55.2百萬元）。

於2019年6月30日，所得款項合共人民幣39.0百萬元已就以下用途動用，該等用途與本公司日期為2018年6月12日之招股章程（「招股章程」）所披露者一致。

股份發售所得款項用途：

計劃所得款項用途	於2019年6月 30日實際 已用金額 人民幣 (百萬元)	於2019年6月 30日實際 已用金額 人民幣 (百萬元)	本期間實際 已用金額 人民幣 (百萬元)	於2019年6月
				30日實際 未使用金額 人民幣 (百萬元)
零售網絡	20.9	18.5	14.6	2.4
品牌推廣及市場營銷	13.6	9.3	3.4	4.3
資訊科技系統	10.7	1.2	0.9	9.5
倉儲及物流中心	4.5	4.5	1.1	0
一般營運資金	5.5	5.5	0	0
合計	<u>55.2</u>	<u>39.0</u>	<u>20.0</u>	<u>16.2</u>

中期股息

董事會已議決不就本期間宣派任何中期股息(截至2018年6月30日止六個月：無)。

僱員及薪酬政策

於2019年6月30日，本集團有658名僱員(2018年12月31日：701名僱員)。本期間的僱員成本(包括董事酬金)約為人民幣47.7百萬元(截至2018年6月30日止六個月：人民幣47.3百萬元)。董事及高級管理層的薪酬政策乃根據彼等的經驗、責任水平及一般市況釐定。任何酌情花紅及其他績效獎金與本集團的溢利表現以及董事及高級管理層的個人表現掛鈎。本集團會為僱員提供及安排在職培訓。

董事會薪酬委員會參考合資比較公司支付的薪資、董事付出的時間及責任以及本集團表現，檢討董事及高級管理層的酬金及薪酬待遇並就其審批向董事會提供推薦建議。

重大投資、主要收購及出售事項

本集團於本期間內並無任何有關資產、附屬公司、聯營公司或合營企業的重大投資、主要收購及出售事項。

重大投資或資本資產的未來計劃

於2019年6月30日，概無任何重大投資或資本資產計劃。本公司來年的預期資金來源將暫時來自本集團的現有內部資源及來自銀行借款。

資本架構

本公司於2019年6月30日的資本架構與於2018年12月31日者相比並無變動。

資產抵押

於2019年6月30日，本集團抵押存款人民幣26,400,000元(2018年12月31日：人民幣31,540,000元)為未償還銀行承兌票據作擔保。除已抵押存款外，本集團並無抵押其任何資產作為未償還銀行承兌票據的擔保。

或然負債

於2019年6月30日，本集團概無任何重大或然負債(2018年12月31日：無)。

本期間後事項

茲提述本公司日期為2019年7月31日的公告(「該公告」)及招股章程「關連交易」一節。

考慮到到期租賃協議(定義見該公告)即將到期及為確保繼續使用物業(定義見該公告)，本公司與杉杉股份(本公司之控股股東)訂立新租賃協議I及新租賃協議III(定義見該公告)，及寧波魯彼昂姆服飾有限公司(「魯彼昂姆服飾」，本公司之非全資附屬公司)與杉杉股份訂立新租賃協議II(定義見該公告)(新租賃協議I、新租賃協議II及新租賃協議III統稱「新租賃協議」)以將物業各自的租期重續一年。

本公司與杉杉股份以及魯彼昂姆服飾與杉杉股份所訂立新租賃協議項下擬進行之交易構成本公司於上市規則第14A章項下之關連交易。有關進一步詳情，請參閱該公告。

除本公告所披露者外，於本公告日期，本期間後概無任何其他重大事項可能對本集團產生影響。

前景及計劃

2019年下半年，雖然宏觀形勢仍複雜多變，行業發展依舊存在諸多挑戰，但本集團將繼續苦練內功，順應服裝服飾行業發展的新趨勢，加快轉型、調整及創新，堅持以滿足目標消費者的需求為導向，努力改進管理方式，提升產品品質，以確保運營效率及經營品質均能實現有效提升及改善。

本集團將繼續聚焦自主品牌，巧妙利用其銷售渠道並進行多元化的佈局，以數據為驅動將零售精細化運作，加大品牌推廣及市場營銷力度，並進一步推進供應鏈創新與應

用，加快供應鏈的反應能力。同時，本集團也將不斷優化公司運營程序，完善風險管理流程，深入降本增效，以強化公司核心競爭能力及提升經營效率。

遵守企業管治守則

董事會及本公司管理層致力維持高標準的企業管治。董事會深信，以透明負責的方式進行本集團業務及遵守良好的企業管治常規符合其長期利益及股東權益。董事會認為，本公司於本期間已遵守上市規則附錄14所載企業管治守則（「**企業管治守則**」）的所有守則條文，惟下列偏離情況除外：

根據企業管治守則的守則條文第A.4.2條，每名董事須至少每三年輪值退任一次。第一屆董事會須於2019年5月14日輪值退任。由於事關整個董事會，須考慮眾多因素以確保本公司的高級管理人員順利延續。因此，第一屆董事會繼續履行其職務直至本公司於2019年6月5日舉行的股東週年大會（「**2019年股東週年大會**」）重新選舉產生的第二屆董事會為止。自此，本公司已修正其遵守企業管治守則的守則條文第A.4.2條。

根據企業管治守則的守則條文第E.1.2條，董事會主席（「**主席**」）應出席本公司股東週年大會。然而，主席莊巍先生（「**莊先生**」）因其他公務未能出席2019年股東週年大會。由於主席缺席，執行董事曹陽先生（「**曹先生**」）擔任2019年股東週年大會的主席，以確保與本公司股東（「**股東**」）有效溝通。莊先生已與曹先生跟進於2019年股東週年大會上發表的任何股東意見或關注事項。

審核委員會

審核委員會包括全部三名獨立非執行董事，即歐陽寶豐先生（委員會主席）、王亞山先生及武學凱先生。審核委員會已與本公司管理層團隊審閱本公司本期間的未經審核簡明綜合中期業績及本公告。

購買、出售或贖回本公司上市證券

於本期間，本公司概無贖回其於聯交所上市的任何H股，且本公司或其任何附屬公司亦概無購買或出售任何該等H股。

遵守董事及監事進行證券交易的標準守則

本公司已採納上市規則附錄10所載上市發行人董事進行證券交易的標準守則（「標準守則」）作為其本身董事及本公司監事（「監事」）買賣本公司證券的行為守則。因應本公司向各董事及監事作出的特定查詢，全體董事及監事確認彼等於本期間已遵守標準守則。

競爭權益

於2019年6月30日，董事、本公司之監事、控股股東或彼等各自的緊密聯繫人概無與本集團業務直接或間接構成競爭或可能構成競爭的業務中擁有任何權益，該等人士與本集團亦無任何其他必須於本公告披露的利益衝突。

刊發中期報告

本公司本期間的中期報告將於適當時寄發予股東並分別登載於聯交所及本公司網站。

承董事會命
杉杉品牌運營股份有限公司
主席
莊巍

中國寧波，2019年8月22日

於本公告日期，董事會的成員如下：

執行董事：

曹陽先生
駱葉飛先生
嚴靜芬女士

非執行董事：

莊巍先生
楊峰先生
惠穎女士

獨立非執行董事：

歐陽寶豐先生
王亞山先生
武學凱先生