

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，並明確表示概不就因本公告全部或任何部分內容而產生或因倚賴該等內容而引致之任何損失承擔任何責任。

La Chapelle

上海拉夏貝爾服飾股份有限公司 Shanghai La Chapelle Fashion Co., Ltd.

(在中華人民共和國註冊成立的股份有限公司)

(股份代號：06116)

截至2019年6月30日止六個月中期業績公告

上海拉夏貝爾服飾股份有限公司(「本公司」)董事(「董事」)會(「董事會」)欣然宣布下列本公司及其附屬公司(「本集團」)截至2019年6月30日止六個月(「本報告期間」)的未經審計綜合中期業績連同2018年同期的比較數字：

	截至六月三十日止六個月		增加／ (減少) %
	二零一九年 人民幣千元 (未經審計)	二零一八年 人民幣千元 (未經審計)	
財務摘要			
營業收入	3,950,645	5,141,407	(23.2)
毛利	2,405,081	3,519,658	(31.7)
營業(虧損)／利潤	(718,119)	323,240	(322.2)
(虧損)／利潤總額	(718,251)	320,764	(324.0)
所得稅費用	(153,564)	79,295	(293.7)
淨(虧損)／利潤	(564,687)	241,469	(333.9)
每股基本及稀釋(虧損)／盈利(人民幣：元)	(0.91)	0.43	(311.6)
財務比率			
毛利率	60.9%	68.5%	
營業(虧損)／利潤率	(18.2%)	6.3%	
淨(虧損)／利潤率	(14.3%)	4.7%	

註：中華人民共和國財政部(「財政部」)於2017年頒佈了修訂後的《企業會計準則第14號—收入》(以下簡稱「新收入準則」)，本集團合併財務報表自2018年1月1日開始按照新收入準則編製，具體詳見本公司於2019年3月28日發佈的有關截至2018年12月31日止年度全年業績的公告。本中期報告中營業收入除非特別標注，均為新收入準則之營業收入。為了可比性，本公司將2018年1月1日至2018年6月30日的營業收入按照新收入準則口徑列示。截至2018年6月30日止6個月，根據原收入準則，本集團錄得收入人民幣4,378,817千元。根據新收入準則，本集團截至2018年6月30日止6個月的收入為人民幣5,141,407千元，其中差額人民幣762,590千元為商場及電商扣點金額。

中期合併利潤表

截至二零一九年六月三十日止六個月

項目	附註	截至六月三十日止六個月	
		二零一九年 人民幣千元 (未經審計)	二零一八年 人民幣千元 (未經審計)
		(總額法)	
營業收入	6	3,950,645	5,141,407
減：營業成本	6	1,545,564	1,621,749
税金及附加		15,325	35,371
銷售費用	7	2,728,253	2,905,666
管理費用	8	231,507	226,496
財務費用	9	118,561	13,999
其中：利息費用		136,954	31,623
利息收入		13,323	5,753
信用減值損失	10	(10,155)	(2,811)
資產減值損失	11	206,613	154,238
加：其他收益	13	84,291	85,137
投資收益	12	67,805	51,526
其中：對合營及聯營企業的投資收益		77,874	63,658
資產處置收益／(虧損)		14,808	(122)
營業(虧損)／利潤		(718,119)	323,240
加：營業外收入	14	5,717	3,491
減：營業外支出		5,849	5,967
稅前(虧損)／利潤總額		(718,251)	320,764
減：所得稅費用	15	(153,564)	79,295
淨(虧損)／利潤		(564,687)	241,469
按經營持續性分類			
— 持續經營淨(虧損)／利潤		(564,687)	241,469
— 終止經營淨(虧損)／利潤		—	—
按所有權歸屬分類			
— 歸屬於母公司股東的淨(虧損)／利潤		(498,134)	235,827
— 少數股東損益		(66,553)	5,642
其他綜合(虧損)／收益的稅後淨額		15,308	5,692

項目	附註	截至六月三十日止六個月	
		二零一九年 人民幣千元 (未經審計)	二零一八年 人民幣千元 (未經審計)
			(總額法)
— 歸屬於母公司股東的其他綜合收益的稅後淨額		15,308	5,692
— 重新分類計入損益的其他綜合收益		—	—
— 外幣報表折算差額		15,308	5,692
綜合(虧損)/收益總額		(549,379)	247,161
— 歸屬於母公司股東的綜合(虧損)/收益總額		(482,826)	241,519
— 歸屬於少數股東的綜合損益總額		(66,553)	5,642
每股收益			
— 基本每股(虧損)/收益(人民幣元)	16	(0.91)	0.43
— 稀釋每股(虧損)/收益(人民幣元)	16	(0.91)	0.43

合併資產負債表

於二零一九年六月三十日

資產	附註	二零一九年 六月三十日 人民幣千元 (未經審計)	二零一八年 十二月三十一日 人民幣千元 (未經審計)
流動資產			
貨幣資金	18	363,352	605,293
交易性金融資產		—	25,475
應收賬款	19	631,332	1,031,810
預付款項		265,970	329,458
其他應收款	20	564,125	382,211
存貨	21	2,159,613	2,534,238
其他流動資產		79,080	307,534
流動資產合計		4,063,472	5,216,019
非流動資產			
長期應收款		127,716	—
長期股權投資		230,780	635,934
其他權益工具投資		28,605	28,605
其他非流動金融資產		83,200	28,200
固定資產	17	999,424	865,049
在建工程		740,771	615,952
使用權資產		2,317,795	—
無形資產		317,770	205,652
商譽		209,476	108,535
長期待攤費用		476,387	570,867
遞延所得稅資產		500,949	247,787
債權投資		7,110	6,934
其他非流動資產		126,689	159,964
非流動資產合計		6,166,672	3,473,479
資產總計		10,230,144	8,689,498

負債及股東權益	附註	二零一九年 六月三十日 人民幣千元 (未經審計)	二零一八年 十二月三十一日 人民幣千元 (未經審計)
流動負債			
短期借款	23	1,657,106	1,911,645
應付票據	24	628,031	712,556
應付賬款	25	1,362,046	1,120,987
合同負債		13,708	2,399
應付職工薪酬		222,088	223,362
應交稅費		65,068	166,468
其他應付款	26	593,728	558,153
一年內到期的非流動負債		90,090	24,219
流動負債合計		4,631,865	4,719,789
非流動負債			
長期借款		343,411	330,911
租賃負債		2,300,191	—
遞延所得稅負債		43,421	28,424
其他非流動負債		45,745	48,417
非流動負債合計		2,732,768	407,752
負債合計		7,364,633	5,127,541
股東權益			
股本	22	547,672	547,672
資本公積		1,909,959	1,895,342
其他綜合收益		2,121	(13,187)
盈餘公積		246,885	246,885
未分配利潤		272,572	770,706
歸屬於母公司股東權益合計		2,979,209	3,447,418
少數股東權益		(113,698)	114,539
股東權益合計		2,865,511	3,561,957
負債及股東權益總計		10,230,144	8,689,498

中期合併現金流量表

截至二零一九年六月三十日止六個月

項目	截至六月三十日止六個月	
	二零一九年 人民幣千元 (未經審計)	二零一八年 人民幣千元 (未經審計)
經營活動(使用)／產生的現金流量		
銷售商品、提供勞務收到的現金	4,626,370	5,403,784
收到其他與經營活動有關的現金	121,084	96,785
經營活動現金流入小計	4,747,454	5,500,569
購買商品、接受勞務支付的現金	1,951,354	3,603,749
支付給職工以及為職工支付的現金	1,126,751	1,253,794
支付的各項稅費	144,066	544,647
支付其他與經營活動有關的現金	367,832	354,677
經營活動現金流出小計	3,590,003	5,756,867
經營活動產生／(使用)的現金流量淨額	1,157,451	(256,298)
投資活動使用的現金流量		
處置固定資產、無形資產和其他長期 資產收回的現金淨額	1,281	392
處置子公司及其他營業單位收到的現金淨額	162,976	—
收到其他與投資活動有關的現金	82,287	4,981
投資活動現金流入小計	246,544	5,373
購建固定資產、無形資產和其他長期資產支付的現金	474,890	527,561
取得附屬公司及其他營業單位支付的現金淨額	304,670	201,494
處置子公司及其他營業單位支付的現金淨額	149,366	—
支付其他與投資活動有關的現金	5,500	44,618
投資活動現金流出小計	934,426	773,673
投資活動使用的現金流量淨額	(687,882)	(768,300)

項目	截至六月三十日止六個月	
	二零一九年 人民幣千元 (未經審計)	二零一八年 人民幣千元 (未經審計)
籌資活動使用的現金流量		
取得借款收到的現金	748,270	1,170,000
收到其他與籌資活動有關的現金	—	2,310
籌資活動現金流入小計	<u>748,270</u>	<u>1,172,310</u>
償還債務支付的現金	1,044,813	437,602
分配股利、利潤或償付利息支付的現金	70,121	254,750
支付其他與籌資活動有關的現金	261,247	—
籌資活動現金流出小計	<u>1,376,181</u>	<u>692,352</u>
籌資活動(使用)／產生的現金流量淨額	<u>(627,911)</u>	<u>479,958</u>
匯率變動對現金及現金等價物的影響	<u>(1,312)</u>	<u>(35)</u>
現金及現金等價物淨減少額	<u>(159,654)</u>	<u>(544,675)</u>
加：期初現金及現金等價物餘額	449,863	815,580
期末現金及現金等價物餘額	<u><u>290,209</u></u>	<u><u>270,905</u></u>

合併中期財務資料附註

截至二零一九年六月三十日止六個月

(以下數據如無特別說明均為人民幣千元)

1. 公司基本情況

上海拉夏貝爾服飾股份有限公司(以下簡稱「本公司」)是由上海徐匯拉夏貝爾服飾有限公司(以下簡稱「上海徐匯拉夏貝爾」)整體變更設立的股份有限公司。上海徐匯拉夏貝爾是於2001年3月14日在上海市徐匯區註冊成立的有限責任公司。於2004年2月26日,上海徐匯拉夏貝爾更名為上海拉夏貝爾服飾有限公司(以下簡稱「上海拉夏貝爾」)。於2011年5月23日,根據上海拉夏貝爾原董事會批准的整體變更方案和本公司的發起人協議的規定,正式變更為股份有限公司。

本公司及其子公司(下文統稱為「本集團」)主要在中國從事設計、推廣及銷售服飾產品。公司註冊地址為中國上海市漕溪路270號1幢3樓3300室。

於2014年10月,本公司完成向境外投資者發行代表每股人民幣1元的境外上市股票H股138,643千股(「H股」)(含超額配售17,064千股),在香港聯合交易所有限公司掛牌上市交易,股票代碼為06116,股票簡稱「拉夏貝爾」。

於2017年9月25日,本公司完成向境內投資者發行代表每股人民幣1元的境內上市人民幣普通股A股54,770千股(「A股」),在上海證券交易所主機板掛牌上市交易,股票代碼為603157,股票簡稱「拉夏貝爾」。

截至2019年6月30日止6個月期間,本公司股本為547,672千元,累計發行股本總數為547,672千股,其中境內上市人民幣普通股332,882千股(A股),境外上市外資股214,790千股(H股)。

截至2019年6月30日止6個月期間新納入合併範圍的子公司主要為NaF NaF SAS(「NaF NaF」)。不再納入合併範圍的子公司為杭州黯涉電子商務有限公司「杭州黯涉」。

本未經審計中期財務報表由本公司董事會於2019年8月28日批准報出。

2. 財務報表的編製基礎

本未經審計中期財務報表按照財政部於2006年2月15日及以後期間頒布的《企業會計準則—基本準則》、各項具體會計準則及相關規定(以下合稱「企業會計準則」)。

本未經審計中期財務報表以持續經營為基礎編製。

3. 主要會計政策

1) 使用權資產(自2019年1月1日起適用)

本集團使用權資產類別主要為房屋建築物。

在租賃期開始日，本集團將其可在租賃期內使用租賃資產的權利確認為使用權資產，包括：(1)租賃負債的初始計量金額；(2)在租賃期開始日或之前支付的租賃付款額，存在租賃激勵的，扣除已享受的租賃激勵相關金額；(3)承租人發生的初始直接費用；(4)承租人為拆卸及移除租賃資產、復原租賃資產所在場地或將租賃資產恢復至租賃條款約定狀態預計將發生的成本。本集團後續採用年限平均法對使用權資產計提折舊。能夠合理確定租賃期屆滿時取得租賃資產所有權的，本集團在租賃資產剩餘使用壽命內計提折舊。無法合理確定租賃期屆滿時能夠取得租賃資產所有權的，本集團在租賃期與租賃資產剩餘使用壽命兩者孰短的期間內計提折舊。

本集團按照變動後的租賃付款額的現值重新計量租賃負債，並相應調整使用權資產的帳面價值時，如使用權資產帳面價值已調減至零，但租賃負債仍需進一步調減的，本集團將剩餘金額計入當期損益。

2) 租賃負債(自2019年1月1日起適用)

在租賃期開始日，本集團將尚未支付的租賃付款額的現值確認為租賃負債，短期租賃和低價值資產租賃除外。在計算租賃付款額的現值時，本集團採用租賃內含利率作為折現率；無法確定租賃內含利率的，採用承租人增量借款利率作為折現率。本集團按照固定的周期性利率計算租賃負債在租賃期內各期間的利息費用，並計入當期損益。未納入租賃負債計量的可變租賃付款額於實際發生時計入當期損益。

租賃期開始日後，當實質固定付款額發生變動、擔保餘值預計的應付金額發生變化、用於確定租賃付款額的指數或比率發生變動、購買選擇權、續租選擇權或終止選擇權的評估結果或實際行權情況發生變化時，本集團按照變動後的租賃付款額的現值重新計量租賃負債。

3) 租賃(自2019年1月1日起適用)

租賃期的評估

租賃期是本集團有權使用租賃資產且不可撤銷的期間。本集團有續租選擇權，即有權選擇續租該資產，且合理確定將行使該選擇權的，租賃期還包含續租選擇權涵蓋的期間。本集團有終止租賃選擇權，即有權選擇終止租賃該資產，但合理確定將不會行使該選擇權的，租賃期包含終止租賃選擇權涵蓋的期間。發生本集團可控範圍內的重大事件或變化，且影響本集團是否合理確定將行使相應選擇權的，本集團對其是否合理確定將行使續租選擇權、購買選擇權或不行使終止租賃選擇權進行重新評估。

作為承租人

本集團作為承租人的一般會計處理見中期報告附註三。

租賃變更

租賃變更是原合同條款之外的租賃範圍、租賃對價、租賃期限的變更，包括增加或終止一項或多項租賃資產的使用權，延長或縮短合同規定的租賃期等。

租賃發生變更且同時符合下列條件的，本集團將該租賃變更作為一項單獨租賃進行會計處理：

- (1) 該租賃變更通過增加一項或多項租賃資產的使用權而擴大了租賃範圍；
- (2) 增加的對價與租賃範圍擴大部分的單獨價格按該合同情況調整後的金額相當。

租賃變更未作為一項單獨租賃進行會計處理的，在租賃變更生效日，本集團重新確定租賃期，並採用修訂後的折現率對變更後的租賃付款額進行折現，以重新計量租賃負債。在計算變更後租賃付款額的現值時，本集團採用剩餘租賃期間的租賃內含利率作為折現率；無法確定剩餘租賃期間的租賃內含利率的，採用租賃變更生效日的本集團增量借款利率作為折現率。

就上述租賃負債調整的影響，本集團區分以下情形進行會計處理：

- (1) 租賃變更導致租賃範圍縮小或租賃期縮短的，本集團調減使用權資產的帳面價值，以反映租賃的部分終止或完全終止。本集團將部分終止或完全終止租賃的相關利得或損失計入當期損益。
- (2) 其他租賃變更，本集團相應調整使用權資產的帳面價值。

短期租賃和低價值資產租賃

本集團將在租賃期開始日，租賃期不超過12個月，且不包含購買選擇權的租賃認定為短期租賃；將單項租賃資產為全新資產時價值不超過人民幣35,000元的租賃認定為低價值資產租賃。本集團轉租或預期轉租租賃資產的，原租賃不認定為低價值資產租賃。本集團對短期租賃和低價值資產租賃選擇不確認使用權資產和租賃負債。在租賃期內各個期間按照直線法計入相關的資產成本或當期損益，或有租金在實際發生時計入當期損益。

4. 重要會計估計和判斷

(1) 重要會計政策變更

(a) 2018年，財政部頒布了修訂的《企業會計準則第21號—租賃》(簡稱「新租賃準則」)，新租賃準則採用與現行融資租賃會計處理類似的單一模型，要求承租人對除短期租賃和低價值資產租賃以外的所有租賃確認使用權資產和租賃負債，並分別確認折舊和利息費用。本集團自2019年1月1日開始按照新修訂的租賃準則進行會計處理，並根據銜接規定，對可比期間資訊不予調整，首次執行日新租賃準則與現行租賃準則的差異追溯調整2019年年初留存收益：

- (1) 對於首次執行日之前的經營租賃，本集團根據剩餘租賃付款額按首次執行日的增量借款利率折現的現值計量租賃負債，並根據每項租賃按照與租賃負債相等的金額，並根據預付租金進行必要調整計量使用權資產。
- (2) 本集團按照中期報告附註三對使用權資產進行減值測試並進行相應的會計處理。

本集團對首次執行日之前租賃資產屬於低價值資產的經營租賃或將於12個月內完成的經營租賃，採用簡化處理，未確認使用權資產和租賃負債。此外，本集團對於首次執行日之前的經營租賃，採用了下列簡化處理：

- (1) 計量租賃負債時，具有相似特徵的租賃可採用同一折現率；使用權資產的計量可不包含初始直接費用；
 - (2) 存在續租選擇權或終止租賃選擇權的，本集團根據首次執行日前選擇權的實際行使及其他最新情況確定租賃期；
 - (3) 首次執行日前的租賃變更，本集團根據租賃變更的最終安排進行會計處理。
- (b) 財政部於2019年頒布了《關於修訂印發2019年度一般企業財務報表格式的通知》(財會〔2019〕6號)，本集團已按照上述通知編製截至2019年6月30日止6個月期間的未經審核財務報表，比較財務報表已相應調整，資產負債表中，「應收票據及應收賬款」項目分拆為「應收票據」及「應收賬款」，「應付票據及應付帳款」項目分拆為「應付票據」及「應付帳款」，該會計政策變更對合併及公司淨利潤和所有者權益無影響。

(2) 重要會計估計和判斷

本集團根據歷史經驗和其他因素，包括對未來事項的合理預期，對所採用的重要會計估計和關鍵判斷進行持續的評價。

(a) 重要會計估計及其關鍵假設

下列重要會計估計及關鍵假設存在會導致下一會計年度資產和負債的賬面價值出現重大調整的重要風險：

(i) 存貨可變現淨值

存貨的可變現淨值為日常業務中的估計售價扣除估計的銷售費用及相關稅費後得出。該等估計根據現時的市場狀況及銷售類似產品的過往經驗而作出，並會因為客戶喜好的改變以及競爭對手市場策略的改變而有所差異。

於每年年末，本集團對存貨的可變現淨值進行覆核並作適當調整（如適用）。

(ii) 固定資產、無形資產以及長期待攤費用（經營租入固定資產改良）預計使用壽命和預計淨殘值

本集團固定資產、無形資產以及長期待攤費用（經營租入固定資產改良）的預計使用壽命和預計淨殘值按照過去性質及功能相似的固定資產、無形資產以及長期待攤費用（經營租入固定資產改良）的實際可使用年限為基礎，按照歷史經驗進行估計。如果該等資產的使用壽命縮短，或預計淨殘值減少，本集團將提高折舊攤銷率、淘汰或技術性更新該等資產。

於每年年末，本集團對固定資產、無形資產以及長期待攤費用（經營租入固定資產改良）的預計使用壽命和預計淨殘值進行覆核並作適當調整（如適用）。

(iii) 長期資產減值損失

本集團於資產負債表日對存在減值跡象的各項資產進行減值測試，資產及資產組的可收回金額按照使用價值計算確定，該計算需要利用一定的假設和估計。

評估資產是否減值需要管理層的判斷，特別是如下估計：(i)是否已出現有關資產值可能無法收回的跡象；(ii)可回收金額(即公允價值減去處置費用後的淨額及估計繼續在業務中使用資產所帶來的未來現金流量現值淨額中的較高者)是否高於資產賬面值；及(iii)現金流量預測所用的主要假設，包括該等現金流量是否以適當利率折現等。管理層用作評估減值的假設(包括折現率或現金流量預測所用的增長率假設)若有變化，可能會對減值測試計算得出的現值淨額帶來重大影響，從而影響本集團的經營成果及財務狀況。若應用於現金流量折現的利率或預計的未來現金流量出現重大不利變動，則可能需要計提資產減值損失。

(iv) 所得稅

本集團在多個地區繳納企業所得稅。在正常的經營活動中，很多交易和事項的最終稅務處理都存在不確定性。在計提各個地區的所得稅費用時，本集團需要作出重大判斷。如果這些稅務事項的最終認定結果與最初入帳的金額存在差異，該差異將對作出上述最終認定期間的所得稅費用和遞延所得稅的金額產生影響。

(v) 預期信用損失的計量

本集團通過違約風險敞口和預期信用損失率計算預期信用損失，並基於違約概率和違約損失率確定預期信用損失率。在確定預期信用損失率時，本集團使用內部歷史信用損失經驗等數據，並結合當前狀況和前瞻性信息對歷史數據進行調整。在考慮前瞻性資訊時，本集團使用的指標包括經濟下滑的風險、外部市場環境、技術環境的變化等。本集團定期監控並覆核與預期信用損失計算相關的假設。上述估計技術和關鍵假設於2019年度未發生重大變化。

(vi) 商譽減值準備的會計估計

本集團每年對商譽進行減值測試。包含商譽的資產組和資產組組合的可收回金額為其預計未來現金流量的現值，其計算需要採用會計估計。

如果管理層對資產組和資產組組合未來現金流量計算中採用的毛利率進行修訂，修訂後的毛利率低於目前採用的毛利率，本集團可能需對商譽計提減值準備。

如果管理層對應用於現金流量折現的稅前折現率進行重新修訂，修訂後的稅前折現率高於目前採用的折現率，本集團可能需對商譽計提減值準備。

(b) 採用會計政策的關鍵判斷

(i) 金融資產的分類

本集團在確定金融資產的分類時涉及的重大判斷包括業務模式及合同現金流量特徵的分析等。

本集團在金融資產組合的層次上確定管理金融資產的業務模式，考慮的因素包括評價和向關鍵管理人員報告金融資產業績的方式、影響金融資產業績的風險及其管理方式、以及相關業務管理人員獲得報酬的方式等。

本集團在評估金融資產的合同現金流量是否與基本借貸安排相一致時，存在以下主要判斷：本金是否可能因提前還款等原因導致在存續期內的時間分布或者金額發生變動；利息是否僅包括貨幣時間價值、信用風險、其他基本借貸風險以及與成本和利潤的對價。例如，提前償付的金額是否僅反映了尚未支付的本金及以未償付本金為基礎的利息，以及因提前終止合同而支付的合理補償。

(ii) 信用風險顯著增加的判斷

本集團判斷信用風險顯著增加的主要標準為逾期天數超過30日，或者以下一個或多個指標發生顯著變化：債務人所處的經營環境、內外部信用評級、實際或預期經營成果的顯著變化、擔保物價值或擔保方信用評級的顯著下降等。

本集團判斷已發生信用減值的主要標準為逾期天數超過90日（即已發生違約），或者符合以下一個或多個條件：a) 債務人發生重大財務困難；b) 進行其他債務重組；及c) 很可能破產等。

5. 分部資訊

本集團以內部組織結構、管理要求、內部報告制度為依據確定經營分部，以經營分部為基礎確定報告分部並披露分部資訊。

經營分部是指本集團內同時滿足下列條件的組成部分：(1) 該組成部分能夠在日常活動中產生收入、發生費用；(2) 本集團管理層能夠定期評價該組成部分的經營成果，以決定向其配置資源、評價其業績；(3) 本集團能夠取得該組成部分的財務狀況、經營成果和現金流量等有關會計資訊。兩個或多個經營分部具有相似的經濟特徵，並且滿足一定條件的，則可合併為一個經營分部。

6. 營業收入和營業成本

	截至6月30日止6個月期間			
	2019年		2018年	
	收入	成本	收入	成本
主營業務收入和成本	<u>3,950,645</u>	<u>1,545,564</u>	<u>5,141,407</u>	<u>1,621,749</u>

營業收入列示如下：

	截至6月30日止6個月期間	
	2019年	2018年
零售(i)	3,926,187	5,136,143
提供勞務	6,050	5,264
批發	<u>18,408</u>	<u>—</u>
	<u>3,950,645</u>	<u>5,141,407</u>

(i) 主營業務收入主要系通過線下零售網點和線上電商平臺銷售獲取的收入。線下零售網點以專櫃及專賣店的形式經營，專櫃設於百貨商場內。

7. 銷售費用

	截至6月30日止6個月期間	
	2019年	2018年
員工費用	984,276	1,067,926
商場及電商扣點	521,615	762,590
使用權資產的折舊	358,722	—
租賃費	166,119	435,872
長期待攤費用攤銷	242,867	200,196
商場費用	149,335	128,571
電子商務費用	64,438	71,330
物流費	56,896	58,633
公共事業費	69,961	53,672
低值易耗品	13,634	25,637
市場費用	19,806	21,891
辦公費	15,707	20,628
固定資產折舊	22,928	19,185
差旅費	8,936	12,337
質量檢查費	4,559	9,169
諮詢顧問費	16,319	7,981
裝修及維修費	7,056	5,292
無形資產攤銷	3,418	4,678
其他	<u>1,661</u>	<u>78</u>
	<u>2,728,253</u>	<u>2,905,666</u>

8. 管理費用

截至6月30日止6個月期間

2019年 2018年

員工費用	140,879	138,204
諮詢顧問費	17,782	22,755
使用權資產折舊	1,409	—
租賃費	12,189	11,116
辦公費	6,448	9,749
差旅費	7,871	9,495
樣衣採購費	9,330	8,998
固定資產折舊	16,880	6,273
低值易耗品	6,617	4,804
長期待攤費用攤銷	1,804	4,314
無形資產攤銷	4,571	2,836
公用事業費	1,700	2,394
物流費	1,595	1,876
裝修及維修費	1,662	1,583
其他	770	2,099
	<u>231,507</u>	<u>226,496</u>

9. 財務費用

截至6月30日止6個月期間

2019年 2018年

利息支出	136,954	31,623
其中：租賃負債利息支出	67,203	—
減：利息收入	13,323	5,753
減：利息資本化金額	10,443	17,396
匯兌損益	2,757	(3,378)
銀行手續費	2,616	8,903
	<u>118,561</u>	<u>13,999</u>

10. 信用減值損失

截至6月30日止6個月期間

2019年 2018年

應收賬款壞賬損失	(11,832)	(2,811)
其他應收款壞賬損失	1,677	—
	<u>(10,155)</u>	<u>(2,811)</u>

11. 資產減值損失

截至6月30日止6個月期間
2019年 2018年

存貨跌價準備損失	<u>206,613</u>	<u>154,238</u>
----------	----------------	----------------

12. 投資收益

截至6月30日止6個月期間
2019年 2018年

權益法核算長期股權投資收益	77,874	63,658
處置長期股權投資產生的投資損失	(58,257)	(10,089)
重新計量品呈現有權益的損失	–	(2,043)
分步收購原持有長期股權投資按公允價值重新計量的利得	<u>48,188</u>	<u>–</u>
	<u>67,805</u>	<u>51,526</u>

13. 其他收益

截至6月30日止6個月期間
2019年 2018年

政府補助	<u>84,291</u>	<u>85,137</u>
------	---------------	---------------

14. 營業外收入

	截至6月30日止6個月期間		計入截至 2019年6月30日 止6個月期間 非經常性 損益的金額
	2019年	2018年	
賠款收入	5,561	3,232	5,561
其他	<u>156</u>	<u>259</u>	<u>156</u>
	<u>5,717</u>	<u>3,491</u>	<u>5,717</u>

15. 所得稅費用

	截至6月30日止6個月期間	
	2019年	2018年
按稅法及相關規定計算的當期所得稅	25,754	84,766
遞延所得稅	(179,318)	(5,471)
	<u>(153,564)</u>	<u>79,295</u>

將基于合併利潤表的(虧損)/利潤總額采用適用稅率計算的所得稅調節為所得稅費用：

	截至6月30日止6個月期間	
	2019年	2018年
(虧損)/利潤總額	(718,251)	320,764
按適用稅率計算的所得稅	(177,285)	80,191
子公司適用不同稅率的影響	(145)	—
無須納稅的收益	(18,214)	(1,097)
未確認的可抵扣暫時性差異的影響和可抵扣虧損	42,045	—
不可抵扣的費用	35	201
	<u>(153,564)</u>	<u>79,295</u>

16. 每股收益

(a) 基本每股收益

基本每股收益以歸屬於本公司普通股股東的合併淨(虧損)/利潤除以本公司發行在外普通股的加權平均數計算。

	截至6月30日止6個月期間	
	2019年	2018年
歸屬於本公司普通股股東的(虧損)/利潤總額	(498,134)	235,827
本公司發行在外普通股的加權平均數(千股)	<u>547,672</u>	<u>547,672</u>
	<u>(0.91)</u>	<u>0.43</u>

(b) 稀釋每股收益

稀釋每股收益以根據稀釋性潛在普通股調整後的歸屬於母公司普通股股東的淨利潤除以調整後的本公司發行在外普通股的加權平均數計算。於截至2019年6月30日止6個月期間，本公司不存在具有稀釋性的潛在普通股(截至2018年6月30日止6個月期間：無)。因此，稀釋每股收益等於基本每股收益。

17. 固定資產

	房屋及 建築物	機器設備	運輸工具	辦公及 電子設備	合計
原價					
2018年12月31日	808,867	57,928	8,386	161,473	1,036,654
本期增加					
購置	3,632	61	–	7,233	10,926
在建工程轉入	134,588	36	–	3,953	138,577
非同一控制下企業合併	–	6,538	–	31,542	38,080
外幣報表折算差異	–	115	–	9,953	10,068
本期減少					
處置子公司	–	(123)	(4,592)	(10,843)	(15,558)
處置及報廢	–	(249)	(2)	(9,152)	(9,403)
2019年6月30日	947,087	64,306	3,792	194,159	1,209,344
累計折舊					
2018年12月31日	52,456	17,099	4,143	97,907	171,605
本期增加					
計提	20,520	4,250	362	14,676	39,808
非同一控制下企業合併	–	6,177	–	–	6,177
外幣報表折算差異	–	106	–	9,415	9,521
本期減少					
處置子公司	–	(86)	(3,511)	(5,964)	(9,561)
處置及報廢	–	(126)	(1)	(7,503)	(7,630)
2019年6月30日	72,976	27,420	993	108,531	209,920
賬面價值					
2019年6月30日	874,111	36,886	2,799	85,628	999,424
2018年12月31日	756,411	40,829	4,243	63,566	865,049

截至2019年6月30日止6個月期間固定資產計提的折舊金額為人民幣39,808千元(截至2018年6月30日止6個月期間：人民幣25,458千元)，其中計入銷售費用及管理費用的折舊費用分別為人民幣22,928千元及人民幣16,880千元(截至2018年6月30日止6個月期間：人民幣19,185千元及人民幣6,273千元)。

18. 貨幣資金

	2019年 6月30日	2018年 12月31日
庫存現金	17,295	24,642
銀行存款	272,914	425,221
其他貨幣資金	73,143	155,430
	<u>363,352</u>	<u>605,293</u>

19. 應收賬款

	2019年 6月30日	2018年 12月31日
應收賬款	680,672	1,083,470
減：壞賬準備	(49,340)	(51,660)
	<u>631,332</u>	<u>1,031,810</u>

(i) 於2019年6月30日，按欠款方歸集的餘額前五名的應收賬款匯總分析如下：

	餘額	壞賬準備金額	佔應收賬款餘額 總額比例
餘額前五名的應收賬款總額	<u>107,195</u>	<u>(3,248)</u>	<u>16%</u>

(ii) 於2019年6月30日，單項計提壞賬準備的應收賬款情況如下：

	賬面餘額	預期信用損失率	壞賬準備	理由
應收商場款項	<u>35,187</u>	100%	<u>(35,187)</u>	(a)

(a) 於2019年6月30日，應收商場款項人民幣35,187千元。因商場經營狀況不佳，存在資金周轉問題，部分商場已處於停業狀態，本集團認為該應收款項難以收回，因此全額計提壞賬準備。

(iii) 於2019年6月30日，本集團按照賬齡分析法計提壞賬準備，相關金額為人民幣14,153千元。

	2019年6月30日		整個存續期預期
	壞賬準備 賬面餘額金額	預期 信用損失率	信用損失
信用期(90天)內	615,591	2%	(10,698)
超過信用期(90天)且一年以內	19,580	4%	(721)
一到二年	7,078	15%	(1,036)
二到三年	2,808	45%	(1,270)
三年以上	428	100%	(428)
	<u>645,485</u>	2%	<u>(14,153)</u>

(iv) 本期轉回的壞賬準備金額為人民幣12,478千元。本期無核銷的應收賬款。

20. 其他應收款

	2019年 6月30日	2018年 12月31日
押金和保證金	353,921	369,299
處置附屬公司及聯營企業款項	167,500	23,376
員工備用金	7,266	11,413
應收利息	2,862	2,560
應收商場裝修補貼	6,435	—
其他	54,958	3,022
	<u>592,942</u>	<u>409,670</u>
減：壞賬準備	<u>(28,817)</u>	<u>(27,459)</u>
	<u>564,125</u>	<u>382,211</u>

(a) 損失準備及其賬面餘額變動表

	第一階段 未來12個月內 預期信用損失	第三階段 整個存續期預期 信用損失 (已發生信用 減值)	合計
2019年1月1日	26,168	1,291	27,459
本期準備	1,224	4,889	6,113
本期轉回	(4,437)	—	(4,437)
處置子公司	(318)	—	(318)
2019年6月30日	22,637	6,180	28,817

21. 存貨

(a) 存貨分類如下：

	2019年6月30日			2018年12月31日		
	賬面餘額	跌價準備	賬面價值	賬面餘額	跌價準備	賬面價值
原材料	14,784	(711)	14,073	12,155	—	12,155
庫存商品	2,488,518	(354,860)	2,133,658	2,826,632	(326,851)	2,499,781
低值易耗品	11,882	—	11,882	22,302	—	22,302
	2,515,184	(355,571)	2,159,613	2,861,089	(326,851)	2,534,238

(b) 存貨跌價準備變動如下：

2019年1-6月

	2019年 6月30日	本期計提	本期減少 轉回或轉銷	2018年 12月31日
原材料	—	711	—	711
庫存商品	326,851	227,674	199,665	354,860
	326,851	228,385	199,665	355,571

22. 股本

	2018年12月31日	本期變動	2019年6月30日
境內上市人民幣普通股(A股)	332,882	—	332,882
境外上市外資股(H股)	<u>214,790</u>	<u>—</u>	<u>214,790</u>
股本總額	<u><u>547,672</u></u>	<u><u>—</u></u>	<u><u>547,672</u></u>

23. 短期借款

	2019年 6月30日	2018年 12月31日
質押借款(a)	292,356	—
抵押借款(b)	200,000	—
保證借款(c)	1,856	1,856
信用借款	<u>1,162,894</u>	<u>1,909,789</u>
	<u><u>1,657,106</u></u>	<u><u>1,911,645</u></u>

(a) 2019年6月30日，質押借款人民幣292,356千元系本公司子公司向HTI ADVISORY COMPANY LIMITED借款，抵押物為LaCha Fashion I Limited 100%股權，LaCha Apparel II Sarl 100%股權及Naf Naf SAS 100%股權。(2018年12月31日：無)

(b) 2019年6月30日，銀行抵押借款人民幣200,000千元(其中人民幣40,000千元為信用保證金)系由本集團帳面價值人民幣364,546千元(原值人民幣421,804千元)的房屋及建築物及帳面價值人民幣33,615千元(原值人民幣37,627千元)的土地使用權作為抵押物，利息每季度支付一次。(2018年12月31日：無)

(c) 2019年6月30日，銀行保證借款人民幣1,856千元系由子公司之少數股東田偉先生提供保證。(2018年12月31日：人民幣1,856千元)

2019年6月30日，短期借款的利率介乎4.35%至8.00%(2018年12月31日：4.35%至5.66%)。

24. 應付票據

	2019年 6月30日	2018年 12月31日
商業承兌匯票	571,004	634,723
銀行承兌匯票	57,027	77,833
	<u>628,031</u>	<u>712,556</u>

25. 應付帳款

	2019年 6月30日	2018年 12月31日
應付採購款	<u>1,362,046</u>	<u>1,120,987</u>

26. 其他應付款

	2019年 6月30日	2018年 12月31日
其他應付款	584,477	541,857
其中：應付工程款及門店裝修款	257,100	264,911
應付租賃費	130,057	102,248
供應商保證金	80,642	86,326
商場履約保證金	66,408	37,880
應付物流費	30,563	19,786
應付海報道具及門店促銷款	10,526	13,904
應付品呈股權購置款	–	4,000
應付軟件購置款	–	710
其他	9,181	12,092
應付利息	6,409	7,680
其中：短期借款利息	6,409	7,680
應付股利	2,842	8,616
其中：應付普通股股利	2,842	8,616
	<u>593,728</u>	<u>558,153</u>

管理層討論與分析行業回顧

2019年中美貿易摩擦，經濟仍然面臨下行壓力。國家統計局資料顯示，2019年上半年全國居民人均衣著消費支出人民幣731元，同比增長2.96%，增速顯著低於人均消費支出；佔人均消費支出的比重由2018年同期的7.39%降至7.08%。服裝行業作為傳統的消費品行業，面臨著消費者需求升級、商業模式創新發展等多重變化，進入了轉型調整階段。

按新收入準則總額法口徑，公司2019年上半年實現營業收入人民幣39.51億元，較上年同期營業收入人民幣51.41億元減少人民幣11.9億元，同比下降23.2%，導致報告期收入同比下降的原因主要有：(1)公司主動實施了戰略性收縮策略，報告期持續優化線下直營渠道，關閉直營低效、虧損零售網點以減少資源的無效投入，截止2019年6月底，公司境內零售網點數量為6,799個，比2018年12月底9,269個淨減少2,470個，門店網點數量下降比例為26.65%；(2)受公司戰略性收縮策略影響、消費增速放緩以及實體門店客流減少等多重因素影響，公司主要女裝品牌La Chapelle、Puella、7 Modifier、La Babité營業收入同比下降均超過20%。分渠道來看，專櫃、專賣和電商管道營業收入較去年同期，分別下降32.8%、12.9%、20.8%。

公司2019年上半年經營虧損人民幣7.18億元，本次經營虧損的主要原因有：(1)銷售毛利額同比減少人民幣11.15億元，其中由於營業收入同比顯著下滑以及公司加速消化過季品，導致平均毛利率下降；(2)雖然費用較同期有所下降，但由於固定成本較高，下降比例顯著小於收入的下降幅度；(3)執行新租賃準則導致當期減少淨利潤人民幣4,461萬元；(4)儘管公司業務轉型調整、降本增效等舉措均在推進中，但實際效果尚需一定的時間才能逐步體現，期間費用的減少未能抵消毛利下降的影響。

財務回顧

截至2019年6月30日止六個月本集團營業收入及營業虧損分別為人民幣3,950.6百萬元及人民幣718.1百萬元，相比去年同期分別下降23.2%及下降322.2%。2019年上半年度淨虧損為人民幣564.7百萬元，較去年同期利潤下降333.9%。

營業收入

總額法口徑下，本集團2019年上半年度收入同比下降，由2018年上半年度收入人民幣5,141.4百萬元，下降至人民幣3,950.6百萬元，下降23.2%。

收入的減少主要由於本集團線下經營網點實施主動收縮策略及線上收入的下降。本集團境內零售網點的數目由2018年12月31日的9,269個減至2019年6月30日的6,799個。

按分銷渠道劃分的收入

下表載列於本報告期間及去年同期按零售網點類型劃分的收入明細：

	截至六月三十日止六個月					
	二零一九年			二零一八年		
	收入 (人民幣 千元)	佔總額的 百分比	毛利率	收入 (人民幣 千元)	佔總額的 百分比	毛利率 比上年 同期增減 (百分點)
專櫃	1,683,877	42.6	65.7	2,507,487	48.8	(5.5)
專賣	1,645,122	41.6	60.7	1,888,423	36.7	(5.4)
在線平臺	527,392	13.4	47.6	665,672	12.9	(13.9)
其他 ^{註1}	94,254	2.4	51.1	79,826	1.6	(44.9)
總計	3,950,645	100.0	60.9	5,141,407	100	(7.6)

總額法口徑下，專櫃收入由2018年上半年度人民幣2,507.5百萬元，減少至2019年上半年度人民幣1,683.9百萬元，減少32.8%；專賣收入由2018年上半年度人民幣1,888.4百萬元，下降至2019年上半年度人民幣1,645.1百萬元，減少12.9%。專櫃和專賣收入減少主要是由於本集團實施主動收縮策略，零售網點的數量下降所致，相比於2018年末的零售網點數量，專櫃和專賣管道的零售網點數量分別下降27.2%和29.9%。2019年上半年度本公司專賣收入貢獻佔本集團的總收入的41.6%，較去年同期上升4.9個百分點。在線平臺收入於2019年上半年度達到人民幣527.4百萬元，佔收入總額的13.4%，較去年同期上升0.5個百分點。

註1：「其他」項主要為加盟聯營模式的收入，由於業務規模擴展，收入佔比增加，故單獨列示。

按品牌劃分的收入

下表載列於本報告期間及去年同期按品牌劃分的收入明細：

	截至6月30日止6個月					
	二零一九年			二零一八年		
	收入 (人民幣 千元)	佔總額的 百分比	毛利率	收入 (人民幣 千元)	佔總額的 百分比	毛利率 比上年 同期增減 (百分點)
La Chapelle	893,809	22.6	68.3	1,189,868	23.1	(2.9)
Puella	703,217	17.8	65.2	944,954	18.4	(5.0)
7 Modifier	634,943	16.1	63.4	887,399	17.3	(6.9)
La Babité	550,191	13.9	62.6	750,344	14.6	(8.3)
Candie's	363,254	9.2	59.1	397,829	7.7	(8.5)
男裝品牌	225,757	5.7	50.9	344,821	6.7	(12.5)
8ém	86,185	2.2	63.4	105,020	2.0	(4.8)
Naf Naf	139,318	3.5	58.3	—	—	—
其他品牌	353,972	9.0	35.1	521,172	10.1	(21.4)
總計	3,950,645	100.0	60.9	5,141,407	100.0	(7.6)

附註：1. 數據基于2019上半年及上年同期營業收入均使用「總額法」口徑計算，因此比較基數較去年同期原披露數據有差異。本公告中營業收入除非特別標注，均為新收入準則總額法之營業收入。2、男裝品牌含JACK WALK、Pote及MARC ECKŌ品牌。3、報告期內，公司完成收購Naf Naf品牌，該品牌2019年6月實現營業收入人民幣139,318千元。

受到零售網點數量減少以及同店收入下降的影響，2019年上半年度本集團收入整體下降23.2%，各主要品牌的收入均呈下降態勢，其中女裝品牌收入下降24.6%，男裝品牌收入下降34.5%。同時由於商品結構中往季品的比例有所上升，集團整體毛利率也有所下降，其中女裝品牌毛利率下降5.8%，男裝品牌毛利率下降12.5%。

按各級城市劃分的收入

下表載列於本報告期間及去年同期按各級城市劃分的收入(包含在線平臺收入)明細：

	截至六月三十日止六個月			
	二零一九年		二零一八年	
	收入	佔總額的 百分比	收入	佔總額的 百分比
	(人民幣千元)		(人民幣千元)	
一線城市	716,592	18.1	635,384	12.6
二線城市	1,600,140	40.5	2,128,082	42.8
三線城市	778,749	19.7	1,299,922	24.2
其他城市	715,846	18.1	1,078,019	20.4
海外地區	139,318	3.5	—	—
總計	3,950,645	100.0	5,141,407	100.0

附註：有關各線城市的分類，請參閱本公司日期為2014年9月24日的招股說明書。海外地區對應收入指報告期內公司收購完成的Naf Naf品牌2019年6月營業收入。

於2019年上半年度，本集團除一線城市外，各線城市的收入均下降，主要由於銷售網站數量的下降所致。

按產品類別劃分的收入

下表載列於本報告期間及去年同期按產品類別劃分的收入(包含在線平臺收入)明細：

	截至六月三十日止六個月			
	二零一九年		二零一八年	
	收入	佔總額的 百分比	收入	佔總額的 百分比
	(人民幣千元)		(人民幣千元)	
上裝	2,644,104	66.9	3,382,868	65.8
下裝	447,870	11.3	591,204	11.5
裙裝	839,564	21.3	1,151,843	22.4
配飾及其他	19,107	0.5	15,492	0.3
總計	3,950,645	100.0	5,141,407	100.0

總額法下，於2019年上半年度，本集團各產品類別收入均同比下降，一方面是採購量同比下降，另一方面是銷售量同比下降。各品類的收入貢獻佔比與上年度同期相比，上裝佔比增加1.1%，下裝佔比減少0.2%，裙裝佔比減少1.1%

營業成本

本集團的營業成本由2018年上半年度的人民幣1,621.7百萬元，減少至2019年上半年度的人民幣1,545.6百萬元，減少4.7%。

毛利和毛利率

本集團的毛利由2018年上半年度的人民幣3,519.7百萬元減少至2019年上半年度的人民幣2,405.1百萬元，同比下降31.7%，主要由於本報告期間往季產品銷售佔比增加，收入下降幅度高於成本下降幅度所致。

本集團整體毛利率由2018年上半年度的68.5%，下降至2019年上半年度的60.9%，主要原因是由於2019年上半年本公司往季產品的銷售佔比增加，導致實際綜合平均毛利率同比略有下降。

銷售費用和管理費用

2019年上半年度銷售費用為人民幣2,728.3百萬元(2018年上半年度：人民幣2,905.7百萬元)，其中主要包括銷售人員的工資福利開支、商場及電商扣點、門店租賃權資產折舊、門店裝修費用攤銷、租賃費和商場費用等。按百分比計，2019年上半年度銷售費用佔收入的比率為69.1%(2018年上半年度：56.5%)，與上年度同期相比，2019年上半年具有固定性質的銷售費用(如工資福利開支、門店租賃權資產折舊、門店裝修費用攤銷、商場費用等)佔收入比率有所上升。2019年上半年度管理費用為人民幣231.5百萬元(2018年上半年度：人民幣226.5百萬元)，其中主要包括行政員工的工資福利開支、辦公室的租金開支、固定資產折舊、樣衣採購及諮詢服務費等。按百分比計，2019年上半年度管理費用佔收入的比率為5.9%(2018年上半年度：4.4%)，與上年度同期相比，2018年上半年度行政員工的工資福利開支、租賃費、固定資產折舊佔收入比率有所上升。

資產減值損失

2019年上半年度資產減值損失為人民幣206.6百萬元(2018年上半年度：人民幣154.2百萬元)，均為計提的存貨跌價準備。

其他收益，淨額

2019年上半年度其他收益為人民幣84.3百萬元(2018年上半年度：人民幣85.1百萬元)，主要由於2019年上半年收到了財政補貼人民幣84.3百萬元。

財務費用／收益，淨額

2019年上半年度，本集團的財務費用淨額為人民幣118.6百萬元(2018年上半年度：財務費用淨額人民幣14.0百萬元)，財務費用增加的原因主要是由於實施新租賃準則新增租賃負債利息支出以及銀行借款利息支出同比增加所致。

虧損總額

本集團的稅前利潤由2018年上半年度的人民幣320.8百萬元下降至2019年上半年度的稅前虧損人民幣718.3百萬元，較上年同期下降323.9%。利潤總額下降主要是由於銷售收入及毛利率的下降，管理費用及財務費用上升所致。

所得稅費用

2019年上半年度的所得稅費用為人民幣-153.6百萬元(2018年上半年度：人民幣79.3百萬元)。2019年上半年度的實際所得稅稅率為21.4%(2018年上半年度：24.7%)。

期內淨虧損及淨虧損率

綜合以上因素，2019年上半年度，本集團實現本期間淨虧損人民幣564.7百萬元，比2018年上半年度的期內利潤人民幣241.5百萬元下降333.9%。其中，歸屬於母公司股東的淨虧損為人民幣498.1百萬元，比2018年上半年度的期內利潤人民幣235.8百萬元下降311.2%。2019年上半年度本集團本期間淨虧損率為14.3%，2018年上半年度為4.7%。

資本開支

本集團的資本開支主要包括就購買物業、倉庫、設備、無形資產及土地使用權所支付的款項和按金。2019年上半年度，本集團支付的資本開支為人民幣474.9萬元(2018年上半年度：人民幣527.6百萬元)。

現金及現金流量

2019年上半年度，本集團經營活動產生的現金淨額為淨流入人民幣1,157.5百萬元(2018年上半年度：淨流出人民幣256.3百萬元)，導致經營活動產生的現金流入淨額增加的原因主要是由於報告期加速收款以及部分供應商付款周期延長所致。

2019年上半年度，投資活動使用的現金淨額為淨流出人民幣687.9百萬元(2018年上半年度投資活動使用的現金淨額為淨流出人民幣768.3百萬元)。2019年上半年度主要投資活動包括：1)處置子公司導致現金淨流入16.3百萬元；2)投資子公司及其他營業單位支付的現金淨流出為人民幣304.7百萬元；3)用於購買物業、倉庫及設備的現金淨流出為人民幣474.9百萬元；4)其他與投資活動相關的現金淨流入為人民幣76.8百萬元。

2019年上半年度，籌資活動產生的現金淨額為淨流出人民幣627.9百萬元(2018年上半年度為淨流入人民幣480.0百萬元)。2019年上半年籌資活動取得的現金主要包括：1)收到銀行借款導致淨現金流入人民幣748.3百萬元；2)歸還銀行借款及償付利息股利導致淨現金流出人民幣1,044.8百萬元；3)其他與籌資活動相關導致現金淨流出人民幣261.2百萬元。

於2019年6月30日，本集團持有現金及現金等價物共人民幣290.2百萬元(於2018年12月31日：人民幣270.9百萬元)，原因主要由於本期經營活動產生的現金流量淨額同比上期增加所致。

2019年上半年度，本集團平均存貨周轉天數為313.1天(2018年上半年度：243.1天)，2019年上半年平均應收賬款周轉天數為40.2天(2018年上半年：37.0天)。導致存貨周轉速度比上年度同期下降的原因主要由於存貨平均餘額上升，收入下降所致。

於2019年6月30日，執行新租賃準則對公司2019年半年度歸屬於上市公司股東的淨利潤影響為-4,461萬元，同時導致公司合併報表的資產總額增加224,872萬元、負債總額增加229,333萬元。本集團的流動負債淨值為人民幣568.4百萬元，總資產減流動負債為人民幣5,598.3百萬元，資產負債率(資產負債率採用公式：總負債／資產總額)為72.0%。剔除新租賃準則影響，公司資產負債率為64%。

本集團在中國境內經營的大部分交易以人民幣結算，本集團有部分以港幣計值的定期存款及現金及現金等價物。本集團亦以港幣向H股股東派付股息。於2019年6月，本集團完成收購法國Naf Naf後，本集團有部分業務主要以歐元結算。本集團通過定期監察外幣匯率情況以管理外匯風險。

銀行貸款及其他借款

於2019年6月30日，本集團的銀行借款為人民幣2,055.9百萬元（於2018年12月31日：借款餘額為人民幣2,277.4百萬元），主要為一年內到期的信用借款。

資產抵押

- (a) 於2019年6月30日，帳面價值人民幣248,437千元的房屋及建築物作為人民幣343,411千元的長期借款和人民幣27,699千元的一年內到期的長期借款的抵押物（2018年12月31日：帳面價值人民幣206,567千元的房屋及建築物作為人民幣330,911千元的長期借款和人民幣17,416千元的一年內到期的長期借款的抵押物）。帳面價值人民幣364,546千元的房屋及建築物作為人民幣200,000千元的短期借款（其中人民幣40,000千元為信用保證金）的抵押物（2018年12月31日：帳面價值人民幣345,099千元的房屋及建築物作為銀行授信合同抵押物）。
- (b) 於2019年6月30日，帳面價值人民幣507,958千元的吳涇總部基地專案作為人民幣343,411千元的長期借款和人民幣27,699千元的一年內到期的長期借款的抵押物（2018年12月31日：帳面價值人民幣525,861千元的吳涇總部基地專案作為人民幣330,911千元的長期借款和人民幣17,416千元的一年內到期的長期借款的抵押物，帳面價值人民幣40,827千元的太倉物流中心項目二期及三期作為銀行授信合同的抵押物）。
- (c) 於2019年6月30日，帳面價值人民幣53,707千元的土地使用權作為人民幣343,411千元的長期借款和人民幣27,699千元的一年內到期的長期借款的抵押物（2018年12月31日：帳面價值人民幣54,297千元的土地使用權作為人民幣330,911千元的長期借款和人民幣17,416千元的一年內到期的長期借款的抵押物）。帳面價值人民幣33,615千元的土地使用權作為人民幣200,000千元的短期借款（其中人民幣40,000千元為信用保證金）的抵押物（2018年12月31日：帳面價值人民幣33,994千元的土地使用權作為銀行授信合同抵押物）。

或然負債

於2019年6月30日，本集團概無任何重大或然負債。

業務回顧

零售網路

截至2019年6月30日止六個月，本集團境內零售網點數目由2018年12月31日的9,269個減少至6,799個，位於約2,111個實體地點。此外，海外地區因並購法國Naf Naf，本公司新增零售網點580個。零售網點數目按2015年12月31日的口徑進行統計。

下表載列本集團於2019年6月30日及2018年12月31日按國內各級城市及海外地區劃分的零售網點分佈情況：

	於2019年6月30日		於2018年12月31日	
	零售網點 數目	佔總額的 百分比	零售網點 數目	佔總額的 百分比
一線城市	606	8.2	833	9.0
二線城市	2,573	34.9	3,541	38.2
三線城市	1,868	25.3	2,573	27.8
其他城市	1,752	23.7	2,322	25.0
海外地區	580	7.9	—	—
總計	7,379	100.0	9,269	100.0

附註：1、有關各級城市的分類，請參閱公司于2014年9月24日披露的招股說明書。2、「海外地區」為本報告期公司新增品牌Naf Naf門店。

下表載列本集團於2019年6月30日及2018年12月31日按零售網點類型劃分的零售網點在中國大陸分佈情況：

	於2019年6月30日		於2018年12月31日	
	零售網點 數目	佔總額的 百分比	零售網點 數目	佔總額的 百分比
專櫃	3,958	53.6	5,281	57.0
專賣	2,946	40.0	3,957	42.7
加盟／聯營	475	6.4	31	0.3
總計	7,379	100.0	9,269	100.0

下表載列本集團於2019年6月30日及2018年12月31日按品牌劃分的零售網點分佈情況：

	於2019年6月30日		於2018年12月31日	
	零售網點 數目	佔總額的 百分比	零售網點 數目	佔總額的 百分比
La Chapelle	1,539	20.9	1,966	21.2
Puella	1,396	18.9	1,907	20.6
7 Modifier	1,350	18.3	1,730	18.7
La Babité	1,060	14.4	1,540	16.6
Candie's	713	9.7	927	10.0
男裝	456	5.9	715	7.7
8ém	184	2.5	274	3.0
Naf Naf	580	7.9	–	–
其他品牌	101	1.5	210	2.2
總計	7,379	100.00	9,269	100.00

附註：1. 本公司的店舖數量乃按照網點的數目計算，即倘多個品牌包括在同一集合店，該集合店計算為多個終端網點。於報告期間，本公司對所有於終端渠道的店舖進行了全面評估，並關閉部分虧損、低效門店。2. 其他品牌主要包括OTR、siastella、drömGalaxy、GARTINE及其他本公司投資的品牌。

下表載列本集團2019年上半年按品牌劃分的淨開零售網點分佈情況：

	截至2019年6月30日止六個月	
	淨開零售 網點數目	佔總額的 百分比
La Chapelle	(427)	22.6
Puella	(511)	27.0
7 Modifier	(380)	20.1
La Babité	(480)	25.4
Candie's	(214)	11.3
男裝	(259)	13.7
8ém	(90)	4.8
其他品牌	(109)	5.8
Naf Naf	580	(30.7)
總計	<u>(1,890)</u>	<u>100.00</u>

2019年上半年，本集團主要品牌的零售網點數均下降。此外，2019年上半年收購Naf Naf導致該品牌的門店也併入本集團的銷售網點。

同店銷售

市場結構的調整使百貨商場和購物中心的客流繼續被在線平臺所分流，使依賴百貨商場為主要銷售管道的傳統服裝企業的同店銷售增長繼續受該分部客流的影響。儘管本集團早已戰略性地降低來自百貨商場收入的比重，但在目前階段來自專櫃的收入佔比仍達到42.6%。另一方面，由於消費市場復甦力度相當微少，2019年上半年，線下店舖同店銷售相比2018年上半年下降23.3%。

主動收縮，聚焦核心品牌

於本報告期間，公司確立了以主要女裝品牌為核心的品牌差異化發展方向，主動收縮男裝品牌Pote、JACK WALK及MARC ECKŌ業務發展規模，以提高資源的投資回報。對公司其他品牌以利潤改善為核心，主動收縮業務發展規模，減少資源的低效投入。

貼近消費者，提升品牌活力

報告期，為提升品牌活力，積極推動IP合作。分別於時尚插畫大師、接頭塗鴉藝術家、文藝作家、舞蹈工作室及知名IP開展了Puella × MARK WIGAN、7 Modifier × Keith Haring、7 Modifier × 安東尼、；7 Modifier × 韓國1MILLION舞蹈工作室、7 Modifier × 中國5KM舞蹈工作室和Puella × Doraemon等跨界合作，增加產品新元素，提升品牌活力，吸引年輕消費者。

有步驟推進會員營銷

截止2019年6月底，公司總體有效會員數量超1,100萬人，2019年上半年新招募會員人數超過2018年全年招募量，會員銷售額佔總銷售額比重超40%，較上年同期增長超30%。2019年3月，公眾號「拉夏貝爾會員中心」粉絲總量640萬名，於2019年3-7月期間新增粉絲179萬名，同比2018年累計增長508%。公眾號高品質內容吸引並提升粉絲活躍度，粉絲3-7月閱讀粉絲量477萬，同比增長208%，微信圖文閱讀總量774萬，同比增長244%。

主動優化線下渠道，提升老店同比銷售

為有效匹配收縮策略與品牌發展方向，主動關閉低效或虧損零售網點。截止2019年6月底，公司境內零售網點共6,799個，位於2,111個百貨商場／購物中心內，淨關閉零售網點2,470個。公司於報告期積極推進加盟、聯營業務，但由於2019年上半年零售市場增速放緩，加盟／聯營業務的開展低於預期，於2019年下半年仍將繼續推進。

自2019年4月開始，借助精細化管理手段，公司TOP 300高業績店鋪的銷售下降趨勢得到有效控制，門店銷售連帶率穩步提升。隨著低效、虧損店鋪的繼續關閉，配合精細化管理手段，老店銷售的同比下降將進一步收窄。

處置部分資產

報告期，公司先後處置了所持的杭州黯涉電子商務有限公司54.05%股權、天津星曠企業管理諮詢合夥企業(有限合夥)98.04%份額，進一步優化公司內部資產結構，為主營業務發展提供資金支援，進一步增強公司持續經營能力。

未來展望

「顛覆」將成為2019年的行業焦點。為了在年輕消費者中保持競爭優勢，越來越多的傳統品牌正在進行自我顛覆以適應新趨勢。公司也會在這一次收縮變革中，努力進步，貼近消費者，提高自身運營效率，以謹慎敬畏的心態投身企業經營。於2019年下半年，公司會持續推進如下工作：

- 1、2019年三季度公司將繼續實施零售網點優化策略，計劃於9月底完成境內零售網點的優化目標，保留6,000個以內的經營網點，提高單店運營效率和盈利能力，主營業務預計於第四季度進入較為良性的發展軌道；
- 2、集中優勢資源發展核心女裝品牌，明晰品牌定位，構建差異化的品牌矩陣；
- 3、公司將利用空白市場加速過季品消化與周轉，逐步降低存貨期末餘額佔公司產品結構比例；
- 4、創新業務發展模式：
 - (1) 聚焦會員營銷，堅持線上線下融合積極開拓新零售渠道提升復購率和連帶率；
 - (2) 積極推行聯營、加盟合作方式，多元化管道結構；
 - (3) 響應市場趨勢和消費者需求，提高買手店佔比，使用更多資料化工具，以便加快產品更迭頻率。
- 5、堅持改善資產及負債結構，平衡現金流。未來1-2年內盤活存量長期資產，降低負債比率，增加當期現金來源；
- 6、聚焦降本增效，進一步深挖潛力，以對沖內外部經營環境變化；
- 7、扁平化組織結構，優化業務流程，提升管理人效，快速回應消費者及市場變化。

購買、出售或贖回本公司上市證券

截至2019年6月30日止六個月，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。

企業管治

本公司致力於維持高標準的企業管治，以維護其股東權益及提升公司價值。董事會認為，本公司於截至2019年6月30日止六個月一直遵守香港聯合交易所有限公司（「香港聯交所」）證券上市規則（「上市規則」）附錄14所載企業管治守則的守則條文（「守則條文」），惟偏離守則條文第A.2.1條除外。

守則條文第A.2.1條規定主席及行政總裁的角色應有區分，而不應由同一人擔任。

目前，邢加興先生（「邢先生」）為本公司主席兼行政總裁，負責本集團的整體管理。董事認為主席及行政總裁的角色由同一人擔任有助推行業務策略、制定決策及盡量提高本集團的營運效率。董事亦認為，加入三名獨立非執行董事可提高董事會的獨立性。因此，董事會認為，為了本集團的持續有效管理及業務發展而由邢先生兼任兩個職務符合本集團的最佳利益。

除上文所披露者外，於截至2019年6月30日止六個月概無偏離上市規則附錄14所載企業管治守則的守則條文。

董事及監事的證券交易

本公司已採納條款不遜於上市規則附錄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」）的董事、本公司監事（「監事」）及相關僱員進行證券交易的自有政策（「公司守則」）。本公司已向所有董事及監事作出特定查詢，且所有董事及監事已確認於截至2019年6月30日止六個月，彼等均已遵守標準守則及公司守則。

審計委員會審閱中期業績

本公司審計委員會（「審計委員會」）已審閱本集團截至2019年6月30日止六個月的未經審核中期業績，並已與管理層就本集團所採用的會計準則及慣例、內部監控及財務報告事宜進行討論。審計委員會現由一名非執行董事羅斌先生及兩名獨立非執行董事陳杰平博士及陳永源先生組成。

本報告期間後事項

本公司建議委聘安永華明會計師事務所(特殊普通合伙)為本公司新的國際及國內核數師，以填補普華永道中天會計師事務所(特殊普通合伙)退任本公司國際及國內核數師的臨時空缺，並獲股東於2019年7月16日舉行的臨時股東大會上，以普通決議案方式批准。有關詳情，請參見本公司於2019年5月28日發布的公告。

前瞻性陳述

本公告載有(其中包括)若干前瞻性陳述，例如意向陳述及有關中國經濟以及本集團營運所在市場的前瞻性陳述。該等前瞻性陳述受若干不明朗因素及風險所限，並可能令本集團的實際業績、表現或成就與該等前瞻性陳述所表達或引申的任何未來業績、表現或成就出現重大差異。因此，本公告的讀者務須不可過分依賴任何前瞻性資料。

刊發本公司中期業績及中期報告

本中期業績公告於本公司網站(www.lachapelle.cn)、香港聯交所網站(www.hkexnews.hk)及上海證券交易所網站(<http://www.sse.com.cn/>)刊發。載有上市規則附錄16所規定之所有資料之截至2019年6月30日止六個月之中期報告，將於適當時候寄發予本公司股東並可於本公司、香港聯交所網站及上海證券交易所網站查閱。

致謝

董事會謹此向股東、客戶、供應商及員工就彼等對本集團的持續支持表示衷心感謝。

承董事會命
上海拉夏貝爾服飾股份有限公司
主席
邢加興先生

中國上海，2019年8月28日

於本公告日期，本公司執行董事為邢加興先生、毛嘉農先生、于強先生及胡利杰女士；本公司非執行董事為陸衛明先生及羅斌先生；本公司獨立非執行董事為陳杰平博士、張澤平先生及陳永源先生。