

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。



Cosmo Lady (China) Holdings Company Limited

都市麗人(中國)控股有限公司

(於開曼群島註冊成立的有限公司)

(股份代號：2298)

截至二零一九年六月三十日止六個月 中期業績

		財務概要		
		截至六月三十日止六個月		
		(未經審核)	(未經審核)	
		二零一九年	二零一八年	變動
收入	人民幣千元	2,210,207	2,338,682	-5.5%
經營利潤	人民幣千元	43,005	233,201	-81.6%
本公司擁有人應佔利潤	人民幣千元	35,466	175,121	-79.7%
毛利率	%	41.1%	43.7%	
經營利潤率	%	1.9%	10.0%	
本公司擁有人應佔利潤率	%	1.6%	7.5%	
每股盈利				
—基本	人民幣分	1.57	8.11	
—攤薄	人民幣分	1.57	8.07	
每股中期股息	港仙	—	2.73	
	(人民幣分)	—	(2.40)	

中期財務資料

都市麗人(中國)控股有限公司(「本公司」)董事會(「董事會」)宣佈本公司及其附屬公司(「本集團」)截至二零一九年六月三十日止六個月之未經審核綜合中期財務資料，連同二零一八年同期比較數字及經甄選解釋附註茲列如下。中期財務資料已由本公司之審核委員會及本公司之核數師羅兵咸永道會計師事務所按照香港會計師公會頒布之香港審閱委聘準則第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。

簡明綜合損益及其他全面收益表

	附註	截至六月三十日止六個月	
		未經審核 二零一九年 人民幣千元	未經審核 二零一八年 人民幣千元
收入	4	2,210,207	2,338,682
銷售成本		(1,302,689)	(1,316,840)
毛利		907,518	1,021,842
銷售及營銷費用		(733,311)	(695,404)
一般及行政費用		(144,134)	(133,050)
金融資產減值損失淨額		(7,011)	(315)
其他收入	5	30,758	35,315
其他(虧損)/收益—淨額		(10,815)	4,813
經營利潤		43,005	233,201
財務收入		6,737	11,995
財務費用		(12,269)	(5,517)
財務(費用)/收入—淨額		(5,532)	6,478
分佔權益投資之虧損		(5,443)	(1,623)
除所得稅前利潤	6	32,030	238,056
所得稅減免/(費用)	7	7,680	(63,227)
期內利潤		39,710	174,829
期內其他全面收益 (其後可能重新分類至損益的項目)			
匯兌差額		(776)	15,657
期內全面收益總額		38,934	190,486
下列各項應佔期內利潤：			
本公司擁有人		35,466	175,121
非控制性權益		4,244	(292)
		39,710	174,829
下列各項應佔全面收益總額：			
本公司擁有人		34,690	190,778
非控制性權益		4,244	(292)
		38,934	190,486
期內本公司擁有人應佔每股盈利	8	人民幣分	人民幣分
—基本每股盈利		1.57	8.11
—攤薄每股盈利		1.57	8.07

簡明綜合資產負債表

	附註	於二零一九年 六月三十日 未經審核 人民幣千元	於二零一八年 十二月三十一日 經審核 人民幣千元
資產			
非流動資產			
物業、廠房及設備		556,974	564,357
土地使用權		–	85,231
使用權資產		200,127	–
無形資產		44,017	44,972
於合營公司的投資		275,347	165,405
於聯營公司的投資		–	385
按公平值計入損益的金融資產		95,996	106,000
按公平值計入其他全面收益的金融資產		63,860	60,494
按金、預付款及其他應收款項		65,247	14,417
遞延所得稅資產		87,259	79,983
		1,388,827	1,121,244
流動資產			
存貨		1,294,720	1,164,933
應收款	10	783,653	825,627
按金、預付款及其他應收款項		931,462	790,493
按公平值計入損益的金融資產		6,887	7,885
定期存款及有限制銀行存款		420	9,855
現金及現金等價物		895,796	1,496,163
		3,912,938	4,294,956
資產總值		5,301,765	5,416,200
權益			
本公司擁有人應佔股本及儲備			
股本	11	140,312	140,755
股份溢價	11	1,656,669	1,866,386
其他儲備		415,695	416,471
保留盈利		1,659,403	1,623,937
		3,872,079	4,047,549
非控制性權益		20,585	15,056
權益總額		3,892,664	4,062,605
負債			
流動負債			
應付賬款及其他應付款項	12	642,709	711,105
應計費用及其他應付款項		225,333	283,790
合約負債		77,597	85,763
當期所得稅負債		22,230	72,285
當期貸款	13	55,632	183,960
租賃債務		68,069	–
遞延收入		2,598	2,958
		1,094,168	1,339,861
非流動負債			
貸款	13	251,780	–
租賃債務		50,628	–
遞延所得稅負債		1,156	1,247
遞延收入		11,369	12,487
		314,933	13,734
負債總額		1,409,101	1,353,595
權益及負債總額		5,301,765	5,416,200

簡明綜合權益變動表

未經審核

	本公司擁有人應佔						非控 制性權益 人民幣千元	權益總額 人民幣千元
	股本 人民幣千元	股份溢價 人民幣千元	其他儲備 人民幣千元	保留盈利 人民幣千元	總計 人民幣千元			
於二零一九年一月一日	140,755	1,866,386	416,471	1,623,937	4,047,549	15,056	4,062,605	
全面收益								
期內利潤	-	-	-	35,466	35,466	4,244	39,710	
其他全面收益								
匯兌差額	-	-	(776)	-	(776)	-	(776)	
期內全面收益總額	-	-	(776)	35,466	34,690	4,244	38,934	
與擁有人交易								
於二零一九年六月已付有關 二零一八年股息	-	(196,706)	-	-	(196,706)	-	(196,706)	
市場購回及註銷的股份	(443)	(13,011)	-	-	(13,454)	-	(13,454)	
設立附屬公司的非控制性權益	-	-	-	-	-	1,285	1,285	
與擁有人交易總額	(443)	(209,717)	-	-	(210,160)	1,285	(208,875)	
於二零一九年六月三十日	140,312	1,656,669	415,695	1,659,403	3,872,079	20,585	3,892,664	
於二零一八年一月一日	133,792	1,603,035	275,445	1,343,841	3,356,113	-	3,356,113	
全面收益								
期內利潤	-	-	-	175,121	175,121	(292)	174,829	
其他全面收益								
匯兌差額	-	-	15,657	-	15,657	-	15,657	
期內全面收益總額	-	-	15,657	175,121	190,778	(292)	190,486	
與擁有人交易								
已發行股份所得款項(附註11)	7,756	407,363	-	-	415,119	-	415,119	
於二零一八年六月已付有關 二零一七年股息	-	(61,783)	-	-	(61,783)	-	(61,783)	
市場購回及註銷的股份	(354)	(11,586)	-	-	(11,940)	-	(11,940)	
以權益結算的股份報酬	-	-	11,348	-	11,348	-	11,348	
就股份獎勵計劃購買的股份	-	-	(1,121)	-	(1,121)	-	(1,121)	
設立附屬公司的非控制性權益	-	-	-	-	-	9,000	9,000	
與擁有人交易總額	7,402	333,994	10,227	-	351,623	9,000	360,623	
於二零一八年六月三十日	141,194	1,937,029	301,329	1,518,962	3,898,514	8,708	3,907,222	

簡明綜合現金流量表

	截至六月三十日止六個月	
	二零一九年 未經審核 人民幣千元	二零一八年 未經審核 人民幣千元
經營活動所得現金流量		
經營(所用)／所得現金	(211,828)	80,868
已付所得稅	(49,742)	(65,770)
經營活動(所用)／所得現金淨額	(261,570)	15,098
投資活動所得現金流量		
出售物業、廠房及設備的所得款項	271	352
已收利息	6,844	13,880
購買物業、廠房及設備	(101,168)	(42,498)
購買無形資產	(3,535)	(2,871)
初步期限超過三個月的定期存款	210	100,210
向合營公司注資	(115,000)	(3,000)
關聯方還款	-	2,700
投資活動(所用)／所得現金淨額	(212,378)	68,773
融資活動所得現金流量		
已發行股份所得款項	-	415,119
非控制性權益注資	1,285	9,000
貸款所得款項	309,812	-
償還貸款	(186,360)	(34,110)
已付股息	(196,706)	(61,783)
已付貸款利息	(8,953)	(5,517)
支付就股份獎勵計劃購買本公司股份的付款	-	(1,121)
釋放有限制銀行存款	9,225	-
租賃付款中的固定租金部份	(36,752)	-
支付購回本公司股份款項	(13,454)	(11,940)
融資活動(所用)／所得現金淨額	(121,903)	309,648
現金及現金等價物(減少)／增加淨額	(595,851)	393,519
期初現金及現金等價物	1,496,163	1,405,285
匯率變動影響	(4,516)	15,834
期末現金及現金等價物	895,796	1,814,638

附註：

1 一般資料

本公司於二零一四年一月二十八日根據開曼群島公司法(二零一零年修訂)在開曼群島註冊成立為獲豁免有限公司。本公司的註冊辦事處地址為P.O. Box 1350, Clifton House, 75 Fort Street, Grand Cayman, KY1-1108, Cayman Islands。

本公司為投資控股公司。本集團主要業務為於中華人民共和國(「中國」)從事設計、營銷及銷售貼身衣物產品。本公司普通股於二零一四年六月二十六日在香港聯合交易所有限公司(「聯交所」)主板上市。

除另有指明者外，截至二零一九年六月三十日止六個月簡明綜合中期財務資料(「中期財務資料」)以人民幣(「人民幣」)呈列。中期財務資料未經審核，惟已由本公司審核委員會審閱，並於二零一九年八月二十九日經本公司董事會批准刊發。

2 編製基準

中期財務資料乃根據國際會計準則(「國際會計準則」)第34號「中期財務報告」編製。中期財務資料須連同本集團根據國際財務報告準則(「國際財務報告準則」)編製的截至二零一八年十二月三十一日止年度的財務報表一並閱讀。

編製中期財務資料要求管理層作出影響會計政策的應用和所報告資產及負債、收入及開支金額的判斷、估計及假設。實際結果可能與該等估計不同。於編製中期財務資料時，管理層就應用本集團會計政策作出的重大判斷及估計不明朗因素的主要來源與本集團截至二零一八年十二月三十一日止年度的綜合財務報表所用者一致。

編製中期財務資料所使用會計政策與本集團截至二零一八年十二月三十一日止年度的綜合財務報表所採用者一致，惟下文所載者除外。

(a) 本集團採納的新訂及經修訂準則

多項新訂或經修訂準則自本報告期間起適用，本集團因採納以下準則而更改其會計政策：

國際財務報告準則第16號 租賃

本集團自其強制採納日期二零一九年一月一日起適用國際財務報告準則第16號。本集團按照該準則的簡易過渡條款，並未重述二零一八報告年度的比較數字。因此，因採用新租賃準則而作出的重分類及調整在二零一九年一月一日期初資產負債表內確認。

土地使用權於二零一九年六月三十日重新分類為使用權資產。

已確認的使用權資產與以下類型的資產有關：

	二零一九年 六月三十日 人民幣千元	二零一九年 一月一日 人民幣千元
物業	115,936	154,606
土地使用權	84,191	85,231
使用權資產	200,127	239,837

會計政策變更影響了二零一九年一月一日資產負債表中的以下項目：

	二零一八年 十二月三十一日 如期初列示 人民幣千元	國際財務 報告準則 第16號 人民幣千元	二零一九年 一月一日 重列 人民幣千元
使用權資產	-	239,837	239,837
預付款	2,474	(2,474)	-
租賃負債	-	152,132	152,132
土地使用權	85,231	(85,231)	-

(b) 中期所得稅乃採用適用於預期年度盈利總額的稅率計提。

3 分部資料

本集團作為單一經營分部營運。單一經營分部的報告方式與向首席營運決策者提供的內部報告貫徹一致。負責分配資源及評核經營分部表現的首席營運決策者，為作出策略性決定的執行董事。

本集團主要從事設計、營銷及銷售貼身衣物產品。截至二零一九年六月三十日及二零一八年六月三十日止六個月，本集團所有收入均主要來自中國。

截至二零一九年六月三十日止六個月，概無任何單一外部客戶產生的收入佔本集團收入逾10% (二零一八年：無)。

4 收入

	截至六月三十日止六個月	
	二零一九年 人民幣千元	二零一八年 人民幣千元
向加盟商銷售	1,081,587	1,261,661
零售	711,623	774,354
電子商務	323,629	302,667
原材料買賣	93,368	-
	2,210,207	2,338,682
	於二零一九年 六月三十日 人民幣千元	於二零一八年 十二月三十一日 人民幣千元
有關向經營商銷售的合約負債	66,801	77,621
有關原材料買賣的合約負債	10,796	8,142
	77,597	85,763

5 其他收入

	截至六月三十日止六個月	
	二零一九年 人民幣千元	二零一八年 人民幣千元
其他收入：		
政府獎勵(附註)	13,461	21,827
物流倉儲及送貨收入	9,672	5,663
軟件使用費收入	549	1,419
加盟費收入	469	773
其他	6,607	5,633
	30,758	35,315

附註：此項目主要為自中國各地方政府所收取的獎勵。該等獎勵並無未達成條件或或然費用。

6 除所得稅前利潤

	截至六月三十日止六個月	
	二零一九年 人民幣千元	二零一八年 人民幣千元
僱員福利費用(包括董事酬金)(附註)	183,386	283,687
聯營安排下門店的經營費用(附註)	313,798	232,845
其他經營租賃費用	22,812	13,858
營銷及推廣費用	74,669	57,486
電子商務平台服務費	41,411	41,534
折舊及攤銷	88,342	41,015
存貨撇減	11,066	22,331
金融資產減值損失淨額	7,011	315

附註：就若干自營店而言，本集團自二零一八年九月起與第三方業務夥伴訂立新的聯營安排。據此，該等業務夥伴承擔該等門店的經營租賃租金及員工成本(截至二零一八年六月三十日止六個月：僅承擔租賃租金)，而本集團則給予每位業務夥伴基於其各自門店收入的一筆金額。

7 所得稅(減免)/費用

	截至六月三十日止六個月	
	二零一九年 人民幣千元	二零一八年 人民幣千元
當期所得稅		
—香港利得稅(附註(a))	—	—
—中國企業所得稅(附註(b))	24,885	72,666
—去年超額撥備(附註(d))	(25,198)	—
	(313)	72,666
遞延所得稅		
—當期遞延所得稅	(9,978)	(9,439)
—去年超額撥備(附註(d))	2,611	—
	(7,367)	(9,439)
所得稅(減免)/費用	(7,680)	63,227

附註：

(a) 香港利得稅

期內適用的香港利得稅稅率為16.5%(二零一八年：16.5%)。

(b) 中國企業所得稅

本公司的一家附屬公司廣東都市麗人實業有限公司(「廣東都市麗人」)於二零一九年四月被授予新高科技公司的優惠稅率15%，有效期為從二零一八年至二零二零年的三年。截至二零一九年六月三十日止六個月，本集團其他中國附屬公司根據有關中國企業所得稅的現有法例、其詮釋及慣例按期內估計應課稅利潤，以稅率25%(二零一八年：25%)計算須繳的中國企業所得稅。

(c) 海外所得稅

本公司根據開曼群島法例第22章公司法於開曼群島註冊成立為一家獲豁免有限公司，故獲豁免繳納開曼群島所得稅。本公司於英屬維爾京群島(「英屬維爾京群島」)註冊成立的直接附屬公司乃根據英屬維爾京群島國際商業公司法註冊成立，故獲豁免繳納英屬維爾京群島所得稅。

(d) 去年超額撥備

根據中國企業所得稅法(「企業所得稅法」)，企業所得稅稅率為25%。此外，按「企業所得稅法」規定，對於符合高新技術企業資格(「高新技術企業」)的企業，可享受15%的優惠稅率。截至二零一八年十二月三十一日止年度，廣東都市麗人向相關政府部門申請從二零一八年至二零二零年被指定為高新技術企業。二零一九年四月，廣東都市麗人獲得相關政府部門批准成為高新技術企業，並獲得在從二零一八年至二零二零年財政年度使用優惠企業所得稅法稅率15%。超額撥備代表15%至25%(二零一八年所用的公司稅率)之間的差額。

8 每股盈利

基本

每股基本盈利是以本公司擁有人應佔利潤除以本期已發行普通股的加權平均數目計算。

	截至六月三十日止六個月	
	二零一九年	二零一八年
本公司擁有人應佔期內利潤(人民幣千元)	<u>35,466</u>	<u>175,121</u>
就每股基本盈利而言的普通股加權平均數(千股)	<u>2,252,467</u>	<u>2,158,304</u>
每股基本盈利(每股人民幣分)	<u>1.57</u>	<u>8.11</u>

附註：截至二零一九年六月三十日止六個月，就每股基本盈利而言的普通股加權平均數已就二零一九年六月三十日期間所購回及註銷本公司的普通股之影響作出調整。

攤薄

每股攤薄盈利乃假設兌換所有攤薄潛在普通股後，調整發行在外普通股的加權平均股數計算所得。本公司的攤薄潛在普通股為購股權。由於股價低於購股權行使價，截至二零一九年六月三十日止期間並無攤薄每股盈利。

	截至六月三十日止六個月	
	二零一九年	二零一八年
本公司擁有人應佔期內利潤(人民幣千元)	<u>35,466</u>	<u>175,121</u>
就每股基本盈利而言的普通股加權平均數(千股)	2,252,467	2,158,304
就購股權作出調整(千股)	<u>-</u>	<u>10,400</u>
就每股攤薄盈利而言的普通股加權平均數(千股)	<u>2,252,467</u>	<u>2,168,704</u>
每股攤薄盈利(每股人民幣分)	<u>1.57</u>	<u>8.07</u>

9 中期股息

董事會不建議向本公司股東派付截至二零一九年六月三十日止六個月的中期股息(二零一八年：61,763,000港元(相當於約人民幣54,297,000元))。

10 應收賬款

	於二零一九年 六月三十日 人民幣千元	於二零一八年 十二月三十一日 人民幣千元
應收第三方款項	795,438	830,401
減：減值撥備	<u>(11,785)</u>	<u>(4,774)</u>
應收賬款—淨額	<u>783,653</u>	<u>825,627</u>

- (a) 於二零一九年六月三十日，本集團應收賬款賬面值與其公平值相若並均以人民幣計值。
- (b) 本集團應收賬款主要來自向具有合適信貸記錄的若干加盟商客戶作出的銷售收入。本集團一般分別就季節性產品及新門店首份產品訂單授予加盟商客戶自發票日期起計60至90日及180至360日的信貸期。此外，本集團亦向若干加盟商授予180至360日的額外信貸期。

(c) 於二零一九年六月三十日及二零一八年十二月三十一日，按發票日期所作應收賬款賬齡分析如下：

	於二零一九年 六月三十日 人民幣千元	於二零一八年 十二月三十一日 人民幣千元
應收賬款，總額		
—30日以內	289,070	401,470
—超過30日但於60日以內	74,823	113,493
—超過60日但於90日以內	96,393	155,705
—超過90日但於180日以內	115,963	107,243
—超過180日但於360日以內	189,827	33,291
—超過360日	29,362	19,199
	<u>795,438</u>	<u>830,401</u>

11 股本及股份溢價

	普通股數目	股本 人民幣千元	股份溢價 人民幣千元	總額 人民幣千元
於二零一九年一月一日	2,256,234,213	140,755	1,866,386	2,007,141
已於市場上購回及註銷的股份(附註(a))	(6,777,000)	(443)	(13,011)	(13,454)
股息	—	—	(196,706)	(196,706)
	<u>2,249,457,213</u>	<u>140,312</u>	<u>1,656,669</u>	<u>1,796,981</u>
於二零一九年六月三十日				
於二零一八年一月一日	2,146,457,000	133,792	1,603,035	1,736,827
已發行股份所得款項(附註(b))	121,443,213	7,756	407,363	415,119
已於市場上購回及註銷的股份	(5,505,000)	(354)	(11,586)	(11,940)
股息	—	—	(61,783)	(61,783)
	<u>2,262,395,213</u>	<u>141,194</u>	<u>1,937,029</u>	<u>2,078,223</u>

附註：

- (a) 於二零一八年年末從市場上購回的210,000股股份已於二零一九年年初註銷。
- (b) 根據日期為二零一八年四月二十六日的協議，本公司與Windcreek Limited、意象架構投資(香港)有限公司、唯品會國際控股有限公司及Quick Returns Global Limited訂立認購協議，本公司於二零一八年五月二十五日按每股4.2港元的價格配發及發行121,443,213股股份。

12 應付賬款

	於二零一九年 六月三十日 人民幣千元	於二零一八年 十二月三十一日 人民幣千元
應付第三方款項	640,694	703,688
應付關連方款項	2,015	7,417
	<u>642,709</u>	<u>711,105</u>

於二零一九年六月三十日，本集團應付賬款以人民幣計值，為不計息，其賬面值與其公平值相若。

於二零一九年六月三十日，按發票日期呈列的應付賬款(包括應付關連方貿易性質款項)的賬齡分析如下：

	於二零一九年 六月三十日 人民幣千元	於二零一八年 十二月三十一日 人民幣千元
應付賬款		
– 30日以內	92,813	128,260
– 超過30日但於60日以內	121,328	185,045
– 超過60日但於90日以內	102,134	229,615
– 超過90日但於180日以內	235,504	82,371
– 超過180日但於360日以內	43,379	39,235
– 超過360日	47,551	46,579
	<u>642,709</u>	<u>711,105</u>

13 貸款

	於二零一九年 六月三十日 人民幣千元	於二零一八年 十二月三十一日 人民幣千元
非即期	251,780	–
即期	55,632	183,960
	<u>307,412</u>	<u>183,960</u>

貸款變動分析如下：

	截至六月三十日止六個月	
	二零一九年 人民幣千元	二零一八年 人民幣千元
期初金額	183,960	223,080
償還貸款	(186,360)	(34,110)
貸款所得款項	309,812	–
期末金額	<u>307,412</u>	<u>188,970</u>

本集團貸款之賬面值以人民幣計值。

由於貼現的影響並不重大，非即期貸款的公平值與其賬面值相若。公平值乃根據現金流量使用4.99%(二零一八年：5.30%)的加權平均貸款利率貼現計算並處於公平值層級第二級。

業務回顧

由於經濟、貿易摩擦及其他因素，自二零一八年下半年以來，全球經濟穩定性明顯削弱。二零一九年上半年，各種經濟指標正在失去動力。發達及發展中經濟體製造業的採購經理人指數(PMI)均令人失望。二零一九年六月份的美國製造業PMI下跌至50.1，為自二零零九年九月以來的最差水平。中國的製造業PMI於二零一九年六月份跌至49.4。根據中國海關總署公布的資料，中國六月份出口較上年同期下降1.3%，而六月份進口則下降7.3%。外部需求疲軟為中國經濟帶來更多不利因素。

在疲弱經濟的背景下，中國的內需也有下行壓力。根據國家統計局數據，二零一九年上半年的服裝行業工業增加值增速為3.0%，較去年同期同比下跌1.5個百分點，而期內服裝行業規模以上企業累計完成服裝產量同比下降1.09%。

中國的內衣行業仍然高度分散。銷售渠道多元化、產品品質及產品組合方面的結構性調整繼續加劇了行業面對的嚴峻內外部形勢。

財務回顧

收入

本集團收入主要源自銷售產品，包括向加盟商或透過自營門店及網絡銷售平台向消費者銷售產品。

期內，除了因受到國內零售業疲弱及服裝行業表現欠佳的影響外，本集團在實施所採用的戰略過程中，發現有部份不合適之處，而管理層的執行力也有所不足，因此本集團的收入也相應下跌。

按銷售渠道劃分的收入

本集團透過遍佈全國逾330個地級市的龐大門店網絡及網上銷售平台向消費者銷售產品。下表列載按銷售渠道劃分的總收入明細：

	截至六月三十日止六個月			
	二零一九年		二零一八年	
	人民幣千元	%	人民幣千元	%
向加盟商銷售	1,081,587	48.9	1,261,661	54.0
零售	711,623	32.2	774,354	33.1
電子商務	323,629	14.7	302,667	12.9
原材料買賣	93,368	4.2	—	—
總收入	<u>2,210,207</u>	<u>100.0</u>	<u>2,338,682</u>	<u>100.0</u>

電子商務的銷售上升約6.9%，主要是因為本集團持續投入資源發展電商銷售渠道所致。

本集團持有一些原材料供應商的股權，並瞭解行業的成本結構。從二零一八年下半年起，本集團通過大規模採購原材料，享受規模效益，再轉售給第三方。

按產品類別劃分的收入

本集團的收入主要源自五個主要貼身衣物產品系列：文胸、內褲、睡衣及家居服、保暖服及其他。下表載列按產品類別劃分的總收入明細：

	截至六月三十日止六個月			
	二零一九年		二零一八年	
	人民幣千元	%	人民幣千元	%
文胸	1,105,182	50.0	1,284,842	54.9
內褲	383,861	17.4	407,865	17.4
睡衣及家居服	302,435	13.7	302,276	12.9
保暖服	93,235	4.2	108,529	4.7
原材料買賣	93,368	4.2	–	–
其他(附註)	232,126	10.5	235,170	10.1
總收入	<u>2,210,207</u>	<u>100.0</u>	<u>2,338,682</u>	<u>100.0</u>

附註：包括打底褲及緊身褲、背心、襪子及配飾。

毛利率

於回顧期內，本集團的毛利率下跌至約41.1%（二零一八年上半年：43.7%），主要是因為期內(a)原材料的價格上升；及(b)因為市場競爭激烈，使毛利率較高的文胸和保暖服產品之收入佔總收入的比例下降，及向客戶提供更高折扣所致。

銷售及營銷費用

銷售及營銷費用主要包括僱員福利費用、聯營安排下門店的經營費用、營銷及推廣費用、電子商務平台服務費、折舊及攤銷以及其他。

截至二零一九年六月三十日止六個月，銷售及營銷費用增加約5.5%至約人民幣733,311,000元（二零一八年上半年：人民幣695,404,000元），主要是由於(a)於購物中心開了較大的自營門店而使費用增加；及(b)加強廣告和促銷活動所致。

一般及行政費用

一般及行政費用主要包括僱員福利費用、諮詢服務費、差旅費、折舊及攤銷以及其他。

截至二零一九年六月三十日止六個月，一般及行政費用增加約8.3%至約人民幣144,134,000元（二零一八年上半年：人民幣133,050,000元），主要是由於於二零一八年下半年增加聘請高級管理層所致。

其他收入

其他收入包括政府獎勵、物流倉儲和送貨收入、軟件使用費收入、加盟費收入及其他。期內，其他收入減少約12.9%至約人民幣30,758,000元（二零一八年上半年：人民幣35,315,000元），主要是由於從各地政府收到的獎勵少了。

財務(費用)／收入－淨額

財務(費用)／收入淨額指銀行貸款的財務費用減去短期銀行存款及按公平值計入其他全面收益的金融資產之利息收入。

財務收入約人民幣6,737,000元(二零一八年上半年：人民幣11,995,000元)，減少主要是由於其他全面收益的金融資產之利息收入減少所致。

財務費用約人民幣12,269,000元(二零一八年上半年：人民幣5,517,000元)，增加主要是從銀行貸款的金額增加了。

所得稅減免／(費用)

所得稅減免／(費用)主要指本集團根據中華人民共和國(「中國」)相關所得稅規則及規例應繳的所得稅。

本公司一家中國附屬公司向有關政府部門申請於截至二零一八年、二零一九年及二零二零年十二月三十一日止年度被指定為「高新技術企業」。二零一九年四月該附屬公司被相關政府部門批准成為「高新技術企業」，能使用優惠稅率15%而並非正常標準稅率25%。所以部份在截至二零一八年十二月三十一日止年度所計提過多的所得稅在期內回撥，使到出現所得稅減免。

於二零一九年六月三十日，本集團已履行所有納稅義務，且概無任何未解決稅項糾紛。

營運資本管理

	截至 二零一九年 六月三十日止 六個月	截至 二零一八年 十二月三十一日 止年度
存貨平均週轉天數	169.9天	139.8天
應收賬款平均週轉天數	65.5天	49.4天
應付賬款平均週轉天數	93.5天	79.5天

存貨結餘上升至約人民幣1,294,720,000元(二零一八年十二月三十一日：人民幣1,164,933,000元)及存貨平均週轉天數增加至169.9天(二零一八年十二月三十一日：139.8天)，主要是由於二零一九年上半年的銷售欠理想，而且二零一九年六月底陸陸續有新設計師的新產品到達。

應收賬款平均週轉天數增加至約65.5天(二零一八年十二月三十一日：49.4天)，主要是由於本集團為鼓勵特選大加盟商客戶開設較大面積的門店和在購物中心開店，給予一次性較長的賬期所致。截止二零一九年八月十五日，已收回約44%應收賬款。

應付賬款平均週轉天數由截至二零一八年十二月三十一日止年度約79.5天增加至截至二零一九年六月三十日止六個月約93.5天，乃由於提高了對代工供應商的議價能力所致。

流動資金及財務資源

本集團保持穩健的資產負債表。於二零一九年六月三十日，本集團的定期存款、有限制銀行存款和現金及現金等價物約人民幣896,216,000元(二零一八年十二月三十一日：人民幣1,506,018,000元)及銀行貸款約人民幣307,412,000元(二零一八年十二月三十一日：人民幣183,960,000元)。於二零一九年六月三十日，流動比率約3.6倍(二零一八年十二月三十一日：3.2倍)。

於二零一九年六月三十日，本集團的總負債比率(按銀行貸款額佔股東權益總額的百分比計算)約為7.9%(二零一八年十二月三十一日：4.5%)。總負債比率上升是由於銀行貸款增加了。淨負債比率(按銀行貸款額減定期存款、有限制銀行存款和現金及現金等價物占股東權益總額的百分比計算)約為負15.1%(二零一八年十二月三十一日：負32.5%)，因本集團處於淨現金狀況。

於二零一九年八月十五日，在收回部份應收賬和其他應收賬後，本集團的銀行結餘超過人民幣10億元。

外匯風險

本集團大部分收入、費用及原材料採購是以人民幣結算的。本集團從沒有在將國內附屬公司的利潤匯到國外控股公司方面遇到很大的困難。

委聘專業顧問

本集團於過往兩年所採用的戰略，在實施過程時發現有不足之處，因此本集團：

- (a) 於二零一九年八月長期聘任一家國際性領先的諮詢公司波士頓諮詢公司協助本集團解決有關整體業務佈局、主品牌業務模式、戰略落地與各項措施的優先次序、存貨管理、優化管理組織架構及決定短期、中期和長期的戰略部署；及
- (b) 於二零一九年七月聘任一家於國內知名的諮詢公司上海歐睿供應鏈管理有限公司對商品管理進行科學化、系統化及數據化的改革，包括建立商品管理藍圖、建立平台讀取、處理分析數據，設計商品經營計劃及預測監控表現，作出快速調整。

首次公開發售所得款項用途

本公司普通股於二零一四年六月二十六日在香港聯合交易所有限公司(「聯交所」)主板上市。本公司首次公開發售所得款項淨額總計相等於約14.63億港元(相當於約人民幣11.62億元)。截至二零一九年六月三十日，本集團已動用約人民幣682,972,000元(相當於約777,935,000港元)於拓展和維持自營門店零售網絡；約人民幣198,199,000元(相當於約225,757,000港元)及人民幣120,308,000元(相當於約137,037,000港元)分別用於建造及營運天津及東莞區域物流中心；及約人民幣38,411,000元(相當於約43,752,000港元)用於升級資訊技術基礎設施。於二零一九年六月三十日，尚未動用之所得款項淨額存放於某些持牌銀行。

籌集資金款項的用途

向復星發股

請參閱本公司日期為二零一七年五月五日和二零一七年五月十七日以一般授權發行新股票的公告(「向復星發股」)。於二零一七年五月十七日，本公司以每股2.50港元的價格向復星國際有限公司之全資附屬公司發行240,000,000股股份，募集所得款項為600,000,000港元(而淨款項約599,000,000港元)。

當時定下本公司向復星發股所得款項的淨額，有意用作為本集團銷售分銷渠道改革、潛在合作、收購和合作項目及一般流動資金用途提供資金。

截至二零一九年六月三十日，尚未發現合適的兼併，收購或合作機會。本公司將部份所得款項淨額作以下用途：(a)約人民幣308,692,000元(相當於約360,351,000港元)用於派發股息；(b)約人民幣42,625,000元(相當於約49,681,000港元)用於從市場購回本公司股票；(c)約人民幣24,683,000元(相當於約28,875,000港元)用於發展香港和海外業務；及(d)約人民幣12,723,000元(相當於約15,020,000港元)用於香港的行政費用。本公司認為向復星發股所得款項的意向和實際用途互相符合，因所得款項實際用途的性質全是營運的資本性支出。

向復星發股尚未動用之所得款淨額已存入某些持牌銀行。本公司將繼續積極尋找合適的機會，但並未有確實的時間及並未能預期何時能找到這些機會。

向Windcreek發股

請參閱本公司日期為二零一八年四月二十六日及二零一八年五月二十五日以一般授權發行新股票的公告(「向Windcreek發股」)。於二零一八年五月二十五日，本公司以每股4.20港元的價格分別向JD.com, Inc.之一家間接全資附屬公司Windcreek Limited、騰訊控股有限公司之一家全資附屬公司意象架構投資(香港)有限公司、唯品會控股有限公司之一家全資附屬公司唯品會國際控股有限公司以及Quick Returns Global Limited發行合共121,443,213股新股以募集款項總額約510,061,495港元(而淨額約509,000,000港元)。

當時定下本公司向Windcreek發股所得款項的淨額，有意用作為本集團銷售分銷渠道改革、潛在合併、收購和合作項目及一般流動資金用途提供資金。

截至二零一九年六月三十日，尚未發現合適的兼併，收購或合作機會。向Windcreek發股尚未動用之所得款淨額約人民幣415,119,000元(相當於約509,000,000港元)已存入某些持牌銀行。本公司將繼續積極尋找合適的機會，但並未有確實時間及並未能預期何時能找到這些機會。

有關物業、廠房及設備和無形資產的資本性支出

期內，有關物業、廠房及設備和無形資產的資本性支出約人民幣40,677,000元(二零一八年上半年：人民幣27,907,000元)，主要用於建設本集團的新辦事處。

資產質押

於二零一九年六月三十日，本集團為獲取銀行貸款約人民幣157,100,000(二零一八年十二月三十一日：無)而用某些物業、廠房及設備以及土地使用權作為抵押。

或然負債

於二零一九年六月三十日，本集團概無任何重大或然負債。

覆蓋中國的分銷網絡

作為中國貼身衣物行業的領先公司，本集團擁有覆蓋中國的龐大分銷網絡。於二零一九年六月三十日，本集團的分銷網絡包括6,562家門店(二零一八年十二月三十一日：7,305家)，其中1,269家(二零一八年十二月三十一日：1,406家)為自營門店，而5,293家(二零一八年十二月三十一日：5,899家)為加盟門店。期內，本集團也翻新了113家自營門店和246家加盟門店。

人力資源管理

於二零一九年六月三十日，本集團僱有約4,760名全職員工(二零一八年十二月三十一日：4,540名)。本集團的薪酬待遇乃參照個別員工的經驗及資歷以及整體市況而釐定。花紅與本集團經營業績及個人表現掛鈎。

環境管理

作為一家肩負社會及環境責任的企業，本集團致力於通過日常運營及遵守法規(包括「中華人民共和國環境保護法」及當地政府環保局設立的規定)以實現環境保護和可持續性發展。本集團亦已取得ISO14001「環境管理體系」認證。本集團按聯交所有關《環境、社會及管治報告指引》所發出的企業社會責任報告已載於二零一八年年報。類似報告將載於下一年刊發的二零一九年年報內。

展望及策略

展望二零一九年下半年，面對充滿挑戰的經營環境，本集團已採取或將採取以下行動：

1. 優化管理團隊
 - (a) 委任服裝零售行業經驗豐富的新行政總裁蕭家樂先生，領導本集團進行改革，改善營運和內部管理；及
 - (b) 委任新的銷售總監及正在招聘新的市場部總監和品牌管理總監，協助推廣本集團的品牌和新產品。
2. 聘任波士頓諮詢公司和上海歐睿供應鏈有限公司協助本集團的改革和轉型。
3. 提升產品設計和質量，並進行供應鏈管理改革
 - (a) 增加對新原材料和產品的研發投入；
 - (b) 跟十六家貼身衣物產品和材料供應商簽訂戰略投資合約，以強化供應鏈管理，縮短新材料、新產品的開發和生產周期，及提高集團的快反能力。連同在二零一八年所簽訂的戰略投資合約，本集團已戰略投資二十七家供應商；
 - (c) 法國設計師Nathalie Sokierka和Emeline Dural，及國內知名設計師范燕燕的作品將於今年下半年正式推出市場；
 - (d) 除上述設計師的產品外，本集團今年下半年將正式以四種風格(Flirt誘惑、Free簡約自然、Function功能主義和Fun玩樂主義)推出新產品，以全面提升商品競爭力，推動產品快速迭代；及
 - (e) 投入資金加強產品的質量檢測，其中部份檢測項目(例如有毒化學物及致癌物質)的檢測標準高於中國政府所定的標準。
4. 推出品牌形象
 - (a) 委任關曉彤小姐為新代言人，因其青春、有活力、性感和正面形象跟本集團的新產品之風格配合；及
 - (b) 繼續加大廣告推廣活動的投入。

5. 改善零售管道

- (a) 積極以新形象進入購物中心；
- (b) 加強在第四、五線地區的發展；
- (c) 使用騰訊的小程式，打破線上線下界限，加強與會員的互動，實現全渠道銷售；及
- (d) 繼續投入資源於電商管道。

本集團需要時間進行改革和轉型，管理層相信在採取上述措施和適當調整戰略後，營運結果將得到改善。

中期股息

董事會不建議向本公司股東派付截至二零一九年六月三十日止六個月的中期股息(二零一八年六月三十日止六個月：每股2.73港仙)。

企業管治常規

本公司董事會認為截止二零一八年六月三十日止六個月期間內一直遵守聯交所《證券上市規則》(「《上市規則》」)附錄十四所載之《企業管治守則》(「該《守則》」)內之所有條文，惟守則條文第A.2.1條除外。

根據該《守則》守則條文第A.2.1條，主席及行政總裁的職能應予以區分，不應由同一人士擔任。本公司偏離此條文，原因是鄭耀南先生(「鄭先生」)同時履行本公司董事會主席兼行政總裁(「行政總裁」)的職務。鄭先生在中國貼身衣物行業享負盛名，為本集團的創始人，在一般業務營運及管理方面擁有豐富經驗。在鄭先生領導下，董事會有效運作並履行其職責，適時商討所有重要及適當問題。此外，由於所有主要決策均經諮詢董事會成員及相關董事委員會後作出，且董事會有四名獨立非執行董事提出獨立見解意見，故董事會認為有足夠保障措施確保董事會權力平衡。

請參閱本公司日期為二零一九年八月十九日有關蕭家樂先生被委任為行政總裁的公告。鄭先生繼續擔任本公司的主席及執行董事。更換行政總裁將使本公司能遵守守則條文第A2.1條，並使主席及行政總裁能各自就其各自職責投入更多時間和精力。

購買、出售或贖回本公司上市證券

於截至二零一九年六月三十日止六個月內，本公司以總代價約15,653,000港元(未計有關費用)在聯交所購回本公司之已發行股份合共6,567,000股，而所有購回股份已註銷。購回股份之詳情如下：

月份	購回 股份之數目	每股 最高價格 (港元)	每股 最低價格 (港元)	總代價 (千港元)
二零一九年一月	931,000	2.70	2.57	2,447
二零一九年三月	2,900,000	2.31	2.25	6,663
二零一九年四月	2,286,000	2.61	2.30	5,546
二零一九年五月	450,000	2.25	2.18	997
	<u>6,567,000</u>			<u>15,653</u>

除上文所披露者外，截至二零一九年六月三十日止六個月內，本公司或其任何附屬公司概無購買、出售及贖回任何本公司上市證券。

董事進行證券交易

本公司已採納《上市規則》附錄十所載之《標準守則》作為董事進行證券交易的行為守則。本公司已與全體董事作出具體查詢，董事均確認於截至二零一九年六月三十日止六個月已遵守《標準守則》所載列的要求。

審核委員會

審核委員會由四位獨立非執行董事組成，即丘志明先生、戴亦一博士、陳志剛先生及呂鴻德博士。丘志明先生持有《上市規則》規定的相應專業資格，為審核委員會主席。

該委員會定期舉行會議審閱本集團的財務資料及財務申報系統、內部監控程序及風險管理系統，包括截至二零一九年六月三十日止六個月之中期財務資料。

登載截至二零一九年六月三十日止六個月之中期業績及中期報告

本中期業績公告於香港交易及結算所有限公司之披露易網站<http://www.hkexnews.hk>及本公司網站<http://www.cosmo-lady.com.hk>上登載。本公司的二零一九年中期報告將適當時候登載於上述網站並寄發予本公司股東。

承董事會命
都市麗人(中國)控股有限公司
主席
鄭耀南

香港，二零一九年八月二十九日

於本公告日期，董事會成員包括本公司執行董事鄭耀南先生、張盛鋒先生及吳小麗女士；本公司非執行董事林宗宏先生、程祖明先生、溫保馬先生、楊偉強先生及趙英明先生；以及本公司獨立非執行董事丘志明先生、戴亦一博士、陳志剛先生及呂鴻德博士。