

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。

Season Pacific Holdings Limited

雲裳衣控股有限公司*

(於開曼群島註冊成立之有限公司)

(股份代號：1709)

截至2019年9月30日止六個月的 中期業績公告

雲裳衣控股有限公司(「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9月30日止六個月的未經審核業績，連同截至2018年9月30日止六個月的未經審核比較數字如下：

未經審核綜合全面收益表

截至2019年9月30日止六個月

	附註	截至9月30日止六個月 2019年 千港元 (未經審核)	2018年 千港元 (未經審核)
收益	4	132,746	132,203
銷售成本	5	(122,630)	(109,600)
毛利		10,116	22,603
其他收益/(虧損)淨額	6	(37,311)	-
銷售開支	5	(3,531)	(3,382)
一般及行政開支	5	(16,499)	(20,552)
經營虧損		(47,225)	(1,331)
財務收入	9	4	3
財務成本	9	(123)	(69)
財務成本淨額		(119)	(66)
所得稅前虧損		(47,344)	(1,397)
所得稅開支	10	(130)	(1,874)
本公司擁有人應佔期內虧損及 全面虧損總額		(47,474)	(3,271)
本公司擁有人應佔每股基本及攤薄虧損 (以港仙為每股單位)	12	(4.22)	(0.30)

* 僅供識別

未經審核綜合財務狀況表
於2019年9月30日

	附註	於2019年 9月30日 千港元 (未經審核)	於2019年 3月31日 千港元 (經審核)
資產			
非流動資產			
物業、廠房及設備	13	1,201	1,111
使用權資產		5,092	–
遞延所得稅資產		278	278
預付款項及按金	14	1,969	2,115
按公平值計入損益的金融資產	15	17,385	57,038
		<u>25,925</u>	<u>60,542</u>
流動資產			
貿易應收款項及應收票據、 按金及其他應收款項	14	102,335	46,586
按公平值計入損益的金融資產	15	20,908	17,753
可收回所得稅		4,426	3,291
現金及現金等價物		28,251	52,284
		<u>155,920</u>	<u>119,914</u>
資產總值		<u>181,845</u>	<u>180,456</u>
權益及負債			
本公司擁有人應佔權益			
股本	16	11,238	11,238
其他儲備		87,931	83,662
保留盈利		28,210	75,922
權益總額		<u>127,379</u>	<u>170,822</u>
非流動負債			
修復租賃物業費用撥備	17	250	250
租賃負債		1,997	–
		<u>2,247</u>	<u>250</u>
流動負債			
貿易應付款項、應付票據及 其他應付款項	17	44,750	7,884
銀行借款	18	4,103	1,500
租賃負債		3,326	–
即期所得稅負債		40	–
		<u>52,219</u>	<u>9,384</u>
負債總額		<u>54,466</u>	<u>9,634</u>
權益及負債總額		<u>181,845</u>	<u>180,456</u>

財務報表附註

1 一般資料

本公司於2015年5月11日根據開曼群島公司法第22章(1961年法例三，經綜合及修訂)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Cricket Square, Hutchins Drive, P.O. Box 2681, Grand Cayman, KY1-1111, Cayman Islands。本公司已在香港設立營業地點，地址為香港九龍新蒲崗景福街112號友邦九龍金融中心5樓。

本公司為投資控股公司。本集團主要從事服裝產品銷售及向客戶提供供應鏈管理總體解決方案。本公司的最終控股公司為Alpha Direct Investments Limited (「Alpha Direct」)。

本公司股份(「股份」)於2015年10月7日(「上市日期」)以配售方式於GEM上市(「上市」)，並已於2017年9月27日轉板至香港聯合交易所有限公司(「聯交所」)主板。

2 編製基準

截至2019年9月30日止六個月的未經審核簡明綜合財務報表(「中期財務資料」)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「中期財務報告」及聯交所證券上市規則(「上市規則」)的適用披露規定編製。中期財務資料乃按歷史成本法編製，並以港元(「港元」)呈列。除另有指明者外，所有數值湊整至最接近千位數。

中期財務資料並不包括根據香港財務報告準則(「香港財務報告準則」，包括香港會計師公會頒佈的一切適用個別香港財務報告準則、香港會計準則及詮釋)編製的年度財務報表的全部資料及披露，應當與本集團截至2019年3月31日止年度的年度財務報表一併閱讀。

編製中期財務資料需要本公司管理層作出足以影響會計政策的應用以及資產及負債、收入及開支呈報金額的判斷、估計及假設。實際結果可能與該等估計有別。

編製中期財務資料時，本公司管理層就應用本集團會計政策所作重大判斷及估計不確定因素的主要來源與本集團截至2019年3月31日止年度的年度財務報表所應用者相同。

3 會計政策

除採納以下香港會計師公會所頒佈於2019年4月1日開始的本公司財政年度生效的新訂及經修訂香港財務報告準則外，編製中期財務資料所應用會計政策與截至2019年3月31日止年度的本公司年報所述截至2019年3月31日止年度的年度財務報表所應用者一致。董事預期，應用該等新訂及經修訂香港財務報告準則將不會對中期財務資料構成重大影響。本集團並未提早採納香港會計師公會已頒佈但尚未生效的任何新訂及經修訂香港財務報告準則。

香港財務報告準則第16號「租賃」

本集團為其辦事處、員工宿舍及貨倉的承租人。由於採納新租賃會計準則香港財務報告準則第16號，本集團自2019年4月1日起更改其租賃會計政策。本集團已採用過渡性規定及方法，不會重列過往期間的比較資料。比較資料繼續根據2019年4月1日前的會計政策呈報。採納香港財務報告準則第16號導致2019年4月1日的權益總額期初結餘減少約0.2百萬港元。

租賃的新定義

根據香港財務報告準則第16號，倘合約為換取代價而給予在一段時間內控制使用已識別資產的權利，則該合約屬租賃或包含租賃。當客戶有權因使用已識別資產而獲得絕大部分經濟利益以及有權指示已識別資產的用途時，即表示擁有控制權。

承租人的會計處理

本集團擁有辦事處、員工宿舍及貨倉的租賃合約。作為承租人，本集團先前將租賃分類為經營租賃。根據香港財務報告準則第16號，本集團採用單一方法確認及計量所有租賃的使用權資產及租賃負債，惟低價值資產租賃(按個別租賃基準選擇)及短期租賃(按相關資產類別選擇)的兩項選擇性豁免除外。本集團已選擇不就(i)低價值資產租賃；及(ii)於開始日期，租期為12個月或以下的租賃確認使用權資產及租賃負債。相反，本集團在租期內以直線法將與該等租賃相關的租賃付款確認為開支。

倘租賃予以資本化，則租賃負債初步按租期內應付租賃付款的現值確認，現值乃採用租賃中隱含的利率或(倘無法輕易確定該利率)採用相關增量借款利率予以貼現。於初步確認後，租賃負債按攤銷成本計量，而利息開支則採用實際利率法計算。不按指數或利率計算的浮動租賃付款不計入租賃負債的計量，因此在其產生的會計期間於損益扣除。

租賃資本化時確認的使用權資產初步按成本計量，其中包括租賃負債的初始金額另加於開始日期或之前作出的任何租賃付款以及所產生的任何初始直接成本。在適用情況下，使用權資產成本亦包括拆除及移除相關資產或恢復相關資產或其所在場地的成本估算，並貼現至其現值，減去任何已收租賃優惠。

使用權資產隨後按成本減累計折舊及減值虧損列賬。

倘因指數或利率變動導致日後租賃付款變動，或者本集團對剩餘價值擔保項下預期應付金額的估算出現變動，或因重新評估本集團是否可合理確定進行購買、擴展或終止選擇權而出現變動，則租賃負債會重新計量。以此種方式重新計量租賃負債時，會對使用權資產的賬面值進行相應調整，而倘使用權資產的賬面值減少至零，則會計入當期損益。

過渡影響

(a) 租賃承擔與租賃負債的對賬

為減輕香港財務報告準則第16號的過渡影響，本集團選擇不就自初步應用香港財務報告準則第16號起計餘下租期將於12個月內屆滿(即租期於2020年3月31日或之前屆滿)的租賃確認租賃負債及使用權資產應用香港財務報告準則第16號的規定。

以下載列2019年3月31日所披露經營租賃承擔與2019年4月1日所確認租賃負債的對賬：

	2019年4月1日 千港元
於2019年3月31日的經營租賃承擔	7,642
減：有關獲豁免資本化租賃承擔：	
一 餘下租期於2020年3月31日或之前結束的短期租賃及其他租賃	(449)
	7,193
減：未來利息開支總額	(255)
	6,938

(b) 於2019年4月1日的期初綜合財務狀況表

本集團自2019年4月1日起首次應用香港財務報告準則第16號。於採納時，本集團確認與過往根據香港會計準則第17號「租賃」的原則分類為經營租賃的租賃有關的租賃負債。有關負債按餘下租賃付款現值計量，並採用承租人於2019年4月1日的增量借款利率貼現。適用於本集團於2019年4月1日的租賃負債的加權平均增量借款利率為3.63%。

下表概述採納香港財務報告準則第16號對本集團綜合財務狀況表的影響：

	於2019年 3月31日的 賬面值 千港元 (經審核)	採納香港 財務報告 準則第16號 的影響 千港元 (未經審核)	於2019年 4月1日的 賬面值， 經調整 千港元 (未經審核)
受採納香港財務報告準則第16號影響的 綜合財務狀況表項目：			
使用權資產	-	6,700	6,700
非流動資產	60,542	6,700	67,242
資產總值	180,456	6,700	187,156
權益總額	170,822	(238)	170,584
租賃負債(非流動)	-	3,675	3,675
非流動負債	250	3,675	3,925
租賃負債(流動)	-	3,263	3,263
流動負債	9,384	3,263	12,647
負債總額	9,634	6,938	16,572
權益及負債總額	180,456	6,700	187,156

4 分部資料

執行董事已認定為本集團的主要營運決策者，彼等審閱本集團的內部報告，以評估表現及分配資源。

本集團主要從事服裝產品銷售及向客戶提供供應鏈管理總體解決方案。就資源分配及評估表現而向執行董事呈報的資料著重本集團整體營運業績，因為本集團的資源整合為一體。因此，本集團識別出一個經營分部，即服裝產品銷售及向客戶提供供應鏈管理總體解決方案，故並無呈列分部披露資料。

收益及其他收入分析如下：

	截至9月30日止六個月	
	2019年 千港元 (未經審核)	2018年 千港元 (未經審核)
收益		
銷售貨品	<u>132,746</u>	<u>132,203</u>

按地區劃分來自外部客戶的收益分析如下：

	截至9月30日止六個月	
	2019年 千港元 (未經審核)	2018年 千港元 (未經審核)
歐洲	88,014	46,361
美洲	37,008	70,906
中東	5,515	2,453
亞太	<u>2,209</u>	<u>12,483</u>
	<u>132,746</u>	<u>132,203</u>

以下客戶個別收益佔本集團總收益10%以上：

	截至9月30日止六個月	
	2019年 千港元 (未經審核)	2018年 千港元 (未經審核)
客戶A	28,995	10,721
客戶B	27,290	29,497
客戶C	<u>16,233</u>	<u>-</u>

5 按性質劃分的開支

	截至9月30日止六個月	
	2019年 千港元 (未經審核)	2018年 千港元 (未經審核)
售貨成本	120,295	106,495
銷售佣金	1,523	1,253
獎勵費	146	500
物業、廠房及設備折舊	299	147
使用權資產折舊	1,608	–
下列各項的經營租賃租金		
— 辦公室	–	1,681
— 員工宿舍	396	380
— 停車場	103	128
— 貨倉	300	–
核數師酬金	600	575
僱員福利開支(附註7)	9,607	10,491
招待及差旅開支	349	336
向貨品或服務供應商授予購股權	1,792	6,545
其他開支	5,642	5,003
	<u>142,660</u>	<u>133,534</u>

銷售成本、銷售開支以及一般及行政開支總額

6 其他收益／(虧損)淨額

	截至9月30日止六個月	
	2019年 千港元 (未經審核)	2018年 千港元 (未經審核)
權益證券銷售虧損	(34,309)	–
權益證券公平值虧損	(3,510)	–
權益證券股息收入	268	–
其他收益	240	–
	<u>(37,311)</u>	<u>–</u>

7 僱員福利開支(包括董事酬金)

	截至9月30日止六個月	
	2019年 千港元 (未經審核)	2018年 千港元 (未經審核)
薪金、花紅及其他短期僱員福利	6,955	7,138
向董事及僱員授予購股權	2,477	3,149
退休金成本一定額供款計劃	175	204
	<u>9,607</u>	<u>10,491</u>

8 股份基礎付款

於2019年8月15日，根據本公司購股權計劃(「購股權計劃」)已授出合共52,821,000份購股權，購股權並無歸屬期。所授出購股權的相關行使價為每股0.476港元(32,591,000份購股權)及0.50港元(20,230,000份購股權)。

姓名	於本公司擔任的職位/ 與本公司的關係	獲授購股權數目
江欣榮女士(「江女士」)	執行董事	10,115,000
于秀陽先生(「于先生」)	執行董事	11,238,000
李韜先生(「李先生」)	非執行董事	11,238,000
外聘顧問	貨品或服務供應商	20,230,000

上述行使價不低於以下各項較高者：(i)股份於授出日期在聯交所每日報價表所報收市價每股0.46港元；及(ii)股份於緊接授出日期前五個營業日在聯交所每日報價表所報平均收市價每股0.476港元。

截至2019年9月30日止六個月，並無購股權已行使、失效或註銷(截至2018年9月30日止六個月：無)。

於2019年9月30日，行使價為0.482港元的尚未行使購股權將於2027年10月27日到期，行使價為0.425港元的尚未行使購股權將於2028年4月27日到期，及行使價分別為0.476港元及0.5港元的尚未行使購股權將於2022年8月15日到期。

截至2019年9月30日止六個月，有關向(i)董事及僱員；及(ii)貨品或服務供應商授出購股權的股份基礎付款開支分別為2,477,000港元及1,792,000港元(截至2018年9月30日止六個月：3,149,000港元及6,545,000港元)，並於綜合全面收益表中扣除。

購股權公平值及假設

截至2019年9月30日止六個月所授購股權的公平值以二項式期權定價模式得出，所應用基準及假設如下：

	向下列人士授出購股權	
	江女士、 于先生及 李先生	外聘顧問
授出日期	15/8/2019	15/8/2019
已授出購股權數目	32,591,000	20,230,000
期權年期(附註(i))	3年	3年
無風險利率(附註(ii))	1.402%	1.402%
波幅(附註(iii))	30.57%	30.57%
股息率	0%	0%
於授出日期每份購股權的公平值	0.0760港元	0.0886港元
每批公平值總額	2,477,000港元	1,792,000港元

附註：

- (i) 期權年期乃參考購股權計劃屆滿日期、管理層對各個別人士的預期退休日期及與外聘顧問續約的可能性所作估計而釐定。

- (ii) 無風險利率乃參考香港政府外匯基金票據的收益率釐定，該香港政府外匯基金票據的到期年期相當於購股權於授出日期的到期年期。
- (iii) 購股權的波幅乃基於可資比較公司的每日股價計算。期限大概相當於購股權於授出日期的到期年期。

截至2019年9月30日止六個月已授出購股權的公平值乃由獨立估值服務供應商於授出日期所作估值而達致。購股權的公平值受到二項式期權定價模式的限制以及多項主觀及難以確定的假設規限。主觀輸入數據假設的變動可能對公平值估計造成重大影響。採用二項式期權定價模式釐定截至2019年9月30日止六個月所授購股權的加權平均公平值為每份購股權0.081港元(截至2018年9月30日止六個月：0.162港元)。

於2019年9月30日尚未行使購股權的加權平均剩餘合約年期為6.48年(2019年3月31日：8.88年)。

於2019年9月30日，本公司於購股權計劃項下有152,821,000份尚未行使購股權(2019年3月31日：100,000,000份)，相當於該日本公司已發行股份約13.6%(2019年3月31日：8.9%)。購股權並無賦予持有人收取股息或於股東大會投票的權利。

9 財務成本淨額

	截至9月30日止六個月	
	2019年 千港元 (未經審核)	2018年 千港元 (未經審核)
銀行借款的利息開支	(14)	(69)
租賃負債的利息	(109)	–
銀行利息收入	4	3
	<u>(119)</u>	<u>(66)</u>

10 所得稅開支

自未經審核綜合全面收益表扣除的稅項金額為：

	截至9月30日止六個月	
	2019年 千港元 (未經審核)	2018年 千港元 (未經審核)
即期所得稅		
— 香港	130	1,874
總計	<u>130</u>	<u>1,874</u>

香港利得稅就上述各期間估計應課稅溢利按16.5%的稅率計提撥備。本集團毋須繳納開曼群島或英屬處女群島的稅項。

11 股息

董事會不建議就截至2019年及2018年9月30日止六個月派付任何中期股息。

12 每股虧損

(a) 基本

每股基本虧損乃以本公司擁有人應佔虧損除以各期間內已發行普通股的加權平均數計算。

	截至9月30日止六個月	
	2019年 (未經審核)	2018年 (未經審核)
本公司擁有人應佔虧損(千港元)	(47,474)	(3,271)
已發行普通股的加權平均數(千股)	1,123,800	1,082,533
每股基本虧損(每股港仙)	<u>(4.22)</u>	<u>(0.30)</u>

(b) 攤薄

由於截至2019年及2018年9月30日止六個月並無具攤薄潛力的發行在外普通股，故於各自期間的每股攤薄虧損與每股基本虧損相同。截至2019年9月30日止六個月，計算每股攤薄虧損時並無計及行使購股權的影響，原因為行使該等購股權具反攤薄效應。

13 物業、廠房及設備

於截至2019年9月30日止六個月，本集團購入約389,000港元(截至2018年9月30日止六個月：17,000港元)的物業、廠房及設備。

14 貿易應收款項及應收票據、按金及其他應收款項

	於2019年 9月30日 千港元 (未經審核)	於2019年 3月31日 千港元 (經審核)
貿易應收款項及應收票據	68,829	10,982
預付獎勵費(附註(a))	439	585
墊付銷售佣金	–	607
預付供應商款項	2,936	12,976
有關一項收購事項的可退還按金(附註(b))	21,000	21,000
租金按金	1,955	1,955
應收貸款	8,000	–
預付款項	661	338
其他應收款項	484	258
	<hr/>	<hr/>
貿易應收款項及應收票據、按金及其他應收款項總額	104,304	48,701
減：非流動部分		
預付獎勵費的長期部分	(146)	(292)
租金按金的長期部分	(1,823)	(1,823)
	<hr/>	<hr/>
	102,335	46,586
	<hr/> <hr/>	<hr/> <hr/>

附註：

- (a) 於2016年3月14日，本集團與獨立第三方Asian Succeed Limited(「Asian Succeed」)訂立顧問協議，以委任Asian Succeed為顧問，負責就銷售本集團產品及服務提供顧問服務，為期五年。本集團已向Asian Succeed支付簽約及獎勵費5,000,000港元。預付獎勵費須分五年攤銷。

於2019年9月30日，本集團於綜合財務狀況表確認439,000港元(2019年3月31日：585,000港元)為預付Asian Succeed獎勵費，而為數146,000港元(截至2018年9月30日止六個月：500,000港元)的獎勵費已於截至2019年9月30日止六個月在綜合全面收益表扣除。

- (b) 於2019年3月6日，本集團與一名關連方訂立協議以收購兩間目標公司的全部已發行股本，代價為42,000,000港元。本集團已於簽訂協議時支付可退還按金21,000,000港元。於期間結算日後，有關收購事項已於2019年11月11日完成。

貿易應收款項及應收票據、按金及其他應收款項的賬面值與其公平值相若。

本集團的銷售信貸期最長為90日(2019年3月31日：150日)。貿易應收款項及應收票據根據到期日的賬齡分析如下：

	於2019年 9月30日 千港元 (未經審核)	於2019年 3月31日 千港元 (經審核)
即期	<u>51,266</u>	<u>6,341</u>
1至30日	12,211	2,376
31至60日	4,987	1,338
61至90日	32	47
超過90日	<u>333</u>	<u>880</u>
已逾期但未減值	<u>17,563</u>	<u>4,641</u>
貿易應收款項及應收票據總額	<u>68,829</u>	<u>10,982</u>

已逾期但未減值貿易應收款項及應收票據與多名並無重大財務困難的獨立客戶有關，根據過往經驗，可收回該等逾期款項。

於2019年9月30日及2019年3月31日，概無貿易應收款項及應收票據已減值。

15 按公平值計入損益的金融資產

	於2019年 9月30日 千港元 (未經審核)	於2019年 3月31日 千港元 (經審核)
非流動部分		
權益證券	<u>17,385</u>	<u>57,038</u>
	<u>17,385</u>	<u>57,038</u>
流動部分		
權益證券	<u>20,908</u>	<u>17,753</u>
	<u>20,908</u>	<u>17,753</u>

於2019年9月30日，按公平值計入損益的金融資產包括：

- 持作長期投資的權益證券17,385,000港元(2019年3月31日：57,038,000港元)。
- 持作買賣的權益證券20,908,000港元(2019年3月31日：17,753,000港元)。

按公平值計入損益的金融資產公平值計入金融價值等級第一層。

16 股本

	普通股數目	普通股面值 港元 (未經審核)
法定股本 於2019年3月31日及2019年9月30日	<u>10,000,000,000</u>	<u>100,000,000</u>
已發行及繳足 於2019年3月31日及2019年9月30日	<u>1,123,800,000</u>	<u>11,238,000</u>

17 修復租賃物業費用撥備、貿易應付款項、應付票據及其他應付款項

	於2019年 9月30日 千港元 (未經審核)	於2019年 3月31日 千港元 (經審核)
貿易應付款項及應付票據	39,934	2,006
合約負債	2,268	1,856
修復租賃物業費用撥備	250	250
應計僱員福利開支	898	564
其他應計開支及應付款項	<u>1,650</u>	<u>3,458</u>
	45,000	8,134
減：非流動部分 修復租賃物業費用撥備	<u>(250)</u>	<u>(250)</u>
	<u>44,750</u>	<u>7,884</u>

貿易應付款項及應付票據

貿易應付款項及應付票據根據到期日的賬齡分析如下：

	於2019年 9月30日 千港元 (未經審核)	於2019年 3月31日 千港元 (經審核)
即期	17,673	1,683
1至30日	12,900	21
31至60日	1,339	215
61至90日	7,715	87
超過90日	<u>307</u>	<u>-</u>
貿易應付款項及應付票據總額	<u>39,934</u>	<u>2,006</u>

18 銀行借款

於2019年9月30日，銀行借款須於1年內償還，平均年利率為3.76厘(2019年3月31日：2.93厘)。銀行借款承受利率變動風險，年末合約重新定價日為6個月或以內。

銀行借款之賬面值為無抵押、以美元(2019年3月31日：港元)計值及與其公平值相若。

19 或然負債

本集團於2019年9月30日及3月31日並無任何重大或然負債。

管理層討論及分析

業務回顧

本集團從事服裝產品銷售及向客戶提供供應鏈管理總體解決方案。

截至2019年9月30日止六個月，本集團的收益及毛利率分別較截至2018年9月30日止六個月增加約0.4%及減少約9.5%。截至2019年9月30日止六個月，本集團錄得本公司擁有人應佔虧損及全面虧損總額較截至2018年9月30日止六個月增加約44.2百萬港元。截至2019年9月30日止六個月，本公司擁有人應佔虧損及全面虧損總額增加，主要由於截至2019年9月30日止六個月出售按公平值計入損益（「按公平值計入損益」）的金融資產虧損約34.3百萬港元及本集團毛利率較去年同期下跌約9.5%，原因是若干市場的貿易環境嚴峻導致銷售額下降。截至2019年9月30日止六個月，本集團錄得出售按公平值計入損益的金融資產虧損約34.3百萬港元及按公平值計入損益的金融資產的公平值虧損約3.5百萬港元，乃由於證券投資錄得負數回報。

儘管收益維持於與去年同期相若的水平，惟本集團的毛利率較去年同期有所下跌，乃由於：(1)美國市場份額有所減少，反映因中美貿易戰持續令關稅上升，以致本集團的營商環境困難重重，從而導致若干客戶不再側重於部分需要高水平設計及較為複雜以及利潤相對較高的產品類別；(2)採取更具競爭力的定價策略，以便吸引新客戶及分散歐洲收益來源；及(3)因中美貿易戰令關稅上升並推低利潤，以致須進一步將中國供應分散至東南亞地區。

於2017年9月27日，股份透過從GEM轉往聯交所主板上市（「轉板上市」）而於聯交所主板上市。轉板上市不涉及發行任何新股份。董事會相信，轉板上市將提高股份流動性及提升本集團形象。董事會認為，轉板上市將有利於本集團未來增長及業務發展以及其融資靈活彈性。

財務回顧

收益

本集團的收益由截至2018年9月30日止六個月約132.2百萬港元增加約0.4%至截至2019年9月30日止六個月約132.7百萬港元。儘管本集團的收益得以維持於與去年同期相若的水平，來自美國的收益比例因中美貿易戰令關稅上升而有所減少。

銷售成本

本集團的銷售成本主要包括售貨成本、僱員福利開支及其他直接成本。銷售成本由截至2018年9月30日止六個月約109.6百萬港元增加約11.9%至截至2019年9月30日止六個月約122.6百萬港元。本集團的銷售成本增加乃由於中美貿易戰令關稅上升並推高成本，以致分散在中國生產產品。

毛利及毛利率

本集團的毛利由截至2018年9月30日止六個月約22.6百萬港元減少約55.3%至截至2019年9月30日止六個月約10.1百萬港元。本集團的毛利率由截至2018年9月30日止六個月減少約9.5%至截至2019年9月30日止六個月約7.6%。截至2019年9月30日止六個月，為了維持並尋覓機會擴大本集團的市場份額，本集團就其大部分銷售交易提供具競爭力的定價，削弱提供優質設計及創新供應鏈總體解決方案所造就的較高毛利率銷售效應。此外，由於中美貿易戰令關稅上升，加上須分散在中國生產產品，導致流失銷售予美國客戶的高額利潤，故本集團的毛利率承受下行壓力。

銷售開支

銷售開支主要包括付予外部銷售代表的銷售佣金及內部員工(主力物色新客戶)的員工成本。銷售開支由截至2018年9月30日止六個月約3.4百萬港元增加約2.9%至截至2019年9月30日止六個月約3.5百萬港元。本集團銷售開支微升，主要由於運費上漲。

一般及行政開支

一般及行政開支主要包括僱員福利開支、經營租賃租金(主要涉及辦公室)、招待及差旅開支、物業、廠房及設備折舊、法律及專業費用以及其他雜項一般及行政開支。一般及行政開支由截至2018年9月30日止六個月約20.6百萬港元減少約19.9%至截至2019年9月30日止六個月約16.5百萬港元，主要由於截至2019年9月30日止六個月錄得就股份基礎付款的非現金開支約4.3百萬港元，較截至2018年9月30日止六個月的9.7百萬港元有所減少。

本公司擁有人應佔虧損及全面虧損總額

本公司擁有人應佔虧損及全面虧損總額由截至2018年9月30日止六個月約3.3百萬港元增加至截至2019年9月30日止六個月約47.5百萬港元，增幅約為44.2百萬港元。有關增加反映截至2019年9月30日止六個月所產生經濟及貿易嚴峻困境導致美洲客戶銷售虧損、已於2019年11月11日完成收購兩間附屬公司所產生一次性法律及專業費用、非經常性出售證券投資虧損及非現金股份基礎付款開支。截至2019年9月30日止六個月，就上述一次性開支調整後的本公司擁有人應佔虧損及全面虧損總額約為8.4百萬港元。

流動資金及財務資源

截至2019年9月30日止六個月，本集團主要以自有營運資金以及已於2018年6月1日完成的配售所得款項淨額為其營運提供資金。於2019年9月30日及2019年3月31日，本集團的流動資產淨值分別約為103.7百萬港元及110.5百萬港元，包括現金及銀行結餘分別約28.3百萬港元及52.3百萬港元。本集團的流動比率由2019年3月31日約12.8下降至2019年9月30日約3.0，主要由於截至2019年9月30日止六個月的流動負債增加。

資產負債比率乃根據期末的負債總額除以權益總額計算。本集團的資產負債比率由2019年3月31日約0.06倍上升至2019年9月30日約0.43倍，主要由於截至2019年9月30日止六個月的負債總額增加及權益總額減少。

庫務政策

本集團採納審慎的庫務政策。本集團管理層持續就客戶的財務狀況進行信貸評估，務求減低本集團面對的信貸風險。此外，董事會緊密監察本集團的流動資金狀況，以確保本集團資產、負債及承擔的流動資金結構符合其資金需求。

承擔

本集團的合約承擔主要涉及租賃辦公室物業、員工宿舍及貨倉。於2019年9月30日及2019年3月31日，本集團的經營租賃承擔分別約為5.6百萬港元及7.6百萬港元。於2019年9月30日，本集團並無任何重大資本承擔(2019年3月31日：無)。

資本結構

本公司股本變動詳情載於本集團中期財務資料附註16。

重大投資

於2019年9月30日，本集團按公平值計入損益的金融資產市值約為38.3百萬港元(2019年3月31日：74.8百萬港元)。董事會認為，於2019年9月30日市值佔本集團於2019年9月30日的資產總值5%以上的投資屬重大投資。

截至2019年9月30日止六個月，本集團確認按公平值計入損益的金融資產的未變現虧損淨額約3.5百萬港元(截至2018年9月30日止六個月：無)及按公平值計入損益的金融資產的已變現虧損淨額約34.3百萬港元(截至2018年9月30日止六個月：無)。

於2019年9月30日，按公平值計入損益的重大金融資產詳情載列如下：

證券名稱	於2019年9月30日					截至2019年9月30日 止六個月		於2019年 3月31日	
	投資成本 千港元	股權概約 百分比	所持 股份數目 千股	公平值 千港元	佔本集團 資產總值 概約百分比	佔按公平值 計入損益的 金融資產 總值概約 百分比	未變現收益 千港元	已變現 收益/ (虧損) 千港元	公平值 千港元
Cool Link (Holdings) Limited (「CLH」)	20,071	2.12%	12,700	23,241	12.8%	60.7%	3,170	-	-

CLH為香港上市公司，該公司及其附屬公司主要從事食品供應業務。截至2019年9月30日止六個月，並未自CLH收取任何股息。

本集團就重大投資採取審慎務實的投資策略以產生投資回報，從而更有效運用本集團的資本及資金。作出投資決定時已考慮(包括但不限於)投資對象財務表現、前景、股息政策及與投資相關的風險等因素。展望將來，董事會相信本集團所持上市投資的未來表現將出現波動，深受整體環境、股本市場狀況、投資者氣氛以及投資對象公司的業務表現及發展影響。

重大收購或出售附屬公司及聯屬公司

截至2019年9月30日止六個月，除本中期業績公告「重大投資及資本資產的未來計劃」一段所載建議收購事項外，本集團並無重大收購或出售任何附屬公司及聯屬公司。

重大投資及資本資產的未來計劃

茲提述本公司日期為2019年3月6日、2019年8月7日、2019年9月9日及2019年11月11日的公告以及本公司日期為2019年8月16日的通函，內容有關建議收購獲證監會發牌進行證券及期貨條例項下第1類(證券交易)、第4類(就證券提供意見)及第6類(就機構融資提供意見)受規管活動的法團；及持有放債人牌照的法團(「收購事項」)，代價為42百萬港元。收購事項構成本公司的須予披露交易及關連交易，須遵守聯交所證券上市規則(「上市規則」)第14章及第14A章項下的申報、公告及(僅就關連交易規定)獨立股東批准規定。收購事項已於2019年11月11日完成。

除本中期業績公告及上文所披露者外，截至2019年9月30日，本集團目前並無其他重大投資及資本資產計劃。

或然負債

於2019年9月30日及2019年3月31日，本集團並無重大或然負債。

外匯風險

本集團所承受貨幣風險主要與港元(「港元」)、人民幣(「人民幣」)及歐元(「歐元」)有關。於2019年9月30日及3月31日，以歐元及人民幣計值的金融資產與負債所涉及外匯風險對本集團而言並不重大。儘管本集團的收益及主要開支主要以美元(「美元」，本集團的功能貨幣)計值，惟由於港元與美元掛鈎，本集團預期美元兌港元的匯率不會出現任何重大變動。本集團目前並無進行任何外幣對沖。

資產抵押

於2019年9月30日，本集團並無抵押任何資產(2019年3月31日：無)，作為授予本集團任何融資的擔保。

僱員及薪酬政策

於2019年及2018年9月30日，本集團分別合共聘用26名及28名全職僱員。本集團的僱員福利開支主要包括薪金、工資、其他僱員福利及退休計劃供款。截至2019年及2018年9月30日止六個月，本集團的僱員福利開支總額(包括董事酬金)分別約為9.6百萬港元及10.5百萬港元。薪酬乃按市況以及個別僱員的表現、資歷及經驗釐定。除基本薪金外，本集團亦視乎僱員表現酌情向彼等派發年終花紅及／或購股權。本集團亦為僱員提供在職培訓。

結算日後事項

有關2019年9月30日後的結算日後事項，請參閱本中期業績公告「重大投資及資本資產的未來計劃」一段。

未來展望

本集團繼續為其客戶提供出色的供應鏈管理總體解決方案，並面對日益不明朗的前景。美國貿易關稅上升觸發環球貿易衝突，加上更多零售商加入行政管理行列及環球股市面臨下行壓力，令宏觀經濟蒙上陰霾並為營商環境設下重重難關。

鑒於經濟展望面臨挑戰，成本持續上漲與中美貿易戰及英國脫歐所導致不明朗因素的地緣政治壓力有關，中短期內維持本集團毛利將充滿挑戰。已公佈的收購事項及股本投資將令本集團可分散其收入來源(特別是從地域角度而言)。香港金融業前景良好並具有龐大增長潛力。本集團憧憬收購事項完成後會出現潛在及新商機。

整體而言，本集團預期來年全球營商環境仍然受經濟及政治上的不明朗因素影響而維持困難，對本集團的銷售額及毛利率持續構成壓力。然而，憑藉新的多元化發展策略，本集團已具備所需財務及營運能力應付未來種種挑戰。

企業管治常規

本公司的企業管治常規以上市規則附錄14所載企業管治守則(「企業管治守則」)項下原則及守則條文為基準。董事會及本公司管理層致力維持並達致企業管治常規的最高標準，且注重組成優質董事會、有效問責制度及良好企業文化，以保障本公司股東(「股東」)權益並促進本集團業務增長。

截至2019年9月30日止六個月，本公司一直遵守企業管治守則載列的全部守則條文，惟下段所載偏離情況除外。

企業管治守則第A.2.1條規定主席及行政總裁的角色應予以劃分，不應由同一名人士擔任。截至2019年9月30日止六個月，張雷先生(「張先生」)身兼本公司主席及行政總裁職務。

然而，董事會認為此架構不會削弱董事會與本公司管理層的權力及職權平衡。董事會由極具經驗及才幹的成員組成，並定期會面以商討影響本公司運作的事項，故董事會的運作足以確保權力及職權得到平衡。董事會相信此架構有助建立強勢而貫徹一致的領導，使本集團能夠有效地作出及實施各項決策，故符合本集團最佳利益。董事會對張先生充滿信心，相信委任彼擔任本公司主席兼行政總裁有利於本集團的業務發展。

董事進行證券交易的標準守則

本公司已採納有關董事進行證券交易的行為守則，其條款不較上市規則附錄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」)所載規定交易標準寬鬆。經本公司向全體董事作出具體查詢後，全體董事確認彼等於截至2019年9月30日止六個月一直遵守規定交易標準及本公司有關董事進行證券交易的行為守則。

購股權計劃

購股權計劃於2015年9月22日獲當時的本公司股東採納及批准(「購股權計劃」)。購股權計劃的目的為讓本公司向合資格參與人士授出購股權，藉認購股份鼓勵或獎勵彼等對本集團作出貢獻，從而將其利益與本集團的利益掛鉤。購股權計劃的合資格參與人士(「合資格參與人士」)包括本公司或任何附屬公司的僱員、諮詢顧問、顧問、服務供應商、代理、客戶、夥伴或合營夥伴(包括任何本公司或任何附屬公司的董事)，而向該等僱員、諮詢顧問、顧問、服務供應商、代理、客戶、夥伴或合營夥伴或董事會全權酌情認為曾經或可能對本集團作出貢獻的任何人士授出購股權時，彼等必須為本公司或任何附屬公司的全職或兼職僱員或以其他方式獲本公司或任何附屬公司聘用。

截至2019年9月30日止六個月，本公司根據購股權計劃授出52,821,000份購股權。於2019年9月30日，本公司根據購股權計劃有152,821,000份購股權尚未行使(2019年3月31日：100,000,000份)。

以下為截至2019年9月30日止六個月購股權計劃項下購股權的變動情況：

承授人類別 及姓名	授出日期	於2019年 4月1日 尚未行使	於期內 授出	於期內 行使	於期內 註銷	於期內 失效	於2019年 9月30日 尚未行使	每股行使價	授出購股權 前股價	行使期
董事										
張先生	2017年10月27日	10,000,000	-	-	-	-	10,000,000	0.482港元	0.47港元	2017年10月27日至 2027年10月27日
江欣榮女士	2019年8月15日	-	10,115,000	-	-	-	10,115,000	0.476港元	0.46港元	2019年8月15日至 2022年8月15日
于秀陽先生(附註1)	2019年8月15日	-	11,238,000	-	-	-	11,238,000	0.476港元	0.46港元	2019年8月15日至 2022年8月15日
李韜先生	2019年8月15日	-	11,238,000	-	-	-	11,238,000	0.476港元	0.46港元	2019年8月15日至 2022年8月15日
陸萱凌女士	2018年4月27日	10,000,000	-	-	-	-	10,000,000	0.425港元	0.42港元	2018年4月27日至 2028年4月27日
小計		<u>20,000,000</u>	<u>32,591,000</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>52,591,000</u>			
本集團僱員	2017年10月27日	10,000,000	-	-	-	-	10,000,000	0.482港元	0.47港元	2017年10月27日至 2027年10月27日
	2018年4月27日	10,000,000	-	-	-	-	10,000,000	0.425港元	0.42港元	2018年4月27日至 2028年4月27日
貨品或服務 供應商	2017年10月27日	10,000,000	-	-	-	-	10,000,000	0.482港元	0.47港元	2017年10月27日至 2027年10月27日
	2018年4月27日	40,000,000	-	-	-	-	40,000,000	0.425港元	0.42港元	2018年4月27日至 2028年4月27日
	2019年8月15日	-	20,230,000	-	-	-	20,230,000	0.50港元	0.46港元	2019年8月15日至 2022年8月15日
其他參與人士	2017年10月27日	10,000,000	-	-	-	-	10,000,000	0.482港元	0.47港元	2017年10月27日至 2027年10月27日
合計		<u>100,000,000</u>	<u>52,821,000</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>152,821,000</u>			

附註：

1. 于秀陽先生為執行董事，直至彼自2019年11月19日起辭任為止。

根據購股權計劃授出的購股權並無歸屬期。

除上文所披露者外，截至2019年9月30日止六個月，概無購股權已授出或行使或註銷或失效。

購買、出售或贖回本公司上市證券

截至2019年9月30日止六個月，本公司並無贖回其於聯交所上市的任何股份，且本公司或其任何附屬公司亦無購買或出售任何有關股份。

所得款項用途

於2018年6月，本公司透過根據本公司一般授權配售123,800,000股股份，籌集所得款項淨額約58.6百萬港元。有關詳情，請參閱本公司日期為2018年5月16日、2018年5月23日及2018年6月1日的公告。

茲提述本公司日期為2019年3月6日的公告，內容有關就合適收購及股本投資機會更改配售事項未動用所得款項淨額50百萬港元的擬定用途，包括但不限於投資於收購事項所涉及目標公司以及作為本集團一般營運資金。

截至2019年9月30日，所得款項淨額已按下列方式應用：

所得款項淨額擬定用途	於2019年 9月30日		
	原先分配 (百萬港元)	經修訂分配 (百萬港元)	已動用所得 款項淨額 (百萬港元)
採購及開發本集團的自有服裝及 相關產品品牌或收購有關品牌	25	-	-
提升供應鏈管理效率及實力， 以及擴展銷售網絡	25	-	-
一般營運資金	8.6	16.1	16.1
尋求合適收購及股本投資機會	-	42.5	42.5
總計	<u>58.6</u>	<u>58.6</u>	<u>58.6</u>

董事於重大交易、安排或合約的權益

概無董事或與任何董事有關連的任何實體在本公司或其任何附屬公司或其母公司所訂立於截至2019年9月30日止六個月內或結算日存續且對本集團業務屬重大的任何交易、安排及合約中直接或間接擁有重大權益。

董事於競爭業務的權益

截至2019年9月30日止六個月及直至本中期業績公告日期止，概無董事或彼等各自任何緊密聯繫人從事對本集團業務構成或可能構成競爭的任何業務或與本集團有任何其他利益衝突。

不競爭承諾

本公司確認，截至2019年9月30日止六個月，本公司日期為2015年9月29日的招股章程（「招股章程」）所詳述由Wise Manner Limited及孟毅女士簽立日期為2015年9月25日的不競爭承諾已獲完全遵守及執行。本公司另確認，截至2019年9月30日止六個月，招股章程所詳述由張先生及Alpha Direct作出日期為2015年9月25日的不競爭契據已獲完全遵守及執行。董事會亦確認概無其他有關上述不競爭承諾及不競爭契據的事項須提呈股東及有意投資者垂注。

審核委員會

本公司於2015年9月22日成立審核委員會（「審核委員會」）。審核委員會的職權範圍載於聯交所及本公司的網站。

審核委員會的主要職責為就外聘核數師的任命和罷免向董事會提供推薦意見，審閱財務報表及有關財務申報的重要意見，以及監督本集團的風險管理及內部監控制度。

截至2019年9月30日止六個月，審核委員會由三名成員組成，即全體獨立非執行董事張世澤先生（審核委員會主席）、蔡湘先生及陸萱凌女士。審核委員會各成員並非本公司前任或現任獨立核數師的職員。審核委員會已審閱中期財務資料，包括本業績公告。

承董事會命
雲裳衣控股有限公司
主席、行政總裁兼執行董事
張雷

香港，2019年11月25日

於本公告日期，執行董事為張雷先生及江欣榮女士；非執行董事為錢盈盈女士及李韜先生；及獨立非執行董事為張世澤先生、蔡湘先生及陸萱凌女士。