

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佈的內容概不負責，對其準確性或完整性亦不發表任何聲明，並明確表示，概不對因本公佈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。

GIORDANO
佐丹奴國際有限公司
(於百慕達註冊成立之有限公司)
(股份代號：709)

**截至2021年6月30日止六個月
之未經審核中期業績公佈**

概覽

- 2021年上半年的本集團銷售額為16.81億港元(2020年：14.13億港元)，增長19.0%，主要是由於相比去年的低基數銷售額有所改善。
- 毛利率增長2.4個百分點至57.0%(2020年：54.6%)，歸因於減少折扣優惠。
- 經營費用進一步下降2.9%，佔銷售額的54.1%(2020年：66.3%)。
- 本公司股東應佔除所得稅後溢利為6,000萬港元(2020年：淨虧損1.75億港元)。倘撇除使用權資產與物業、機器及設備的淨減值撥備，期內淨溢利為6,200萬港元(2020年：淨虧損1.04億港元)。
- 於2021年6月30日，扣除銀行貸款後的現金及銀行結存為9.32億港元(2020年6月30日：9.89億港元)。
- 銷售額增加及商品存貨餘額穩定令存貨對成本流轉日數下降14日至124日。存貨當中主要包括常青和當季商品。
- 每股基本盈利為3.8港仙(2020年：每股基本虧損為11.1港仙)。
- 董事會已宣派截至2021年6月30日止六個月的中期股息為每股6.5港仙(2020年：每股3.1港仙)。

佐丹奴國際有限公司(「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2021年6月30日止六個月的未經審核中期業績，連同比較數字及說明附註如下。

合併利潤表

(未經審核)
截至6月30日止六個月

(除每股盈利(虧損)外，以百萬港元為單位)	附註	2021年	2020年
銷售額	3	1,681	1,413
銷售成本	5	(722)	(641)
毛利		959	772
其他收入及其他收益，淨額	4	47	54
分銷費用	5	(823)	(916)
行政費用	5	(89)	(92)
經營溢利(虧損)		94	(182)
融資費用	6	(16)	(22)
應佔合營公司溢利		27	20
除所得稅前溢利(虧損)		105	(184)
所得稅	7	(28)	2
期內除所得稅後溢利(虧損)		77	(182)
應佔：			
本公司股東		60	(175)
非控制性權益		17	(7)
		77	(182)
本公司股東應佔之每股盈利(虧損)			
基本(港仙)	8	3.8	(11.1)
攤薄(港仙)		3.8	(11.1)

合併綜合收益表

(未經審核)
截至6月30日止六個月

(以百萬港元為單位)		2021年	2020年
期內除所得稅後溢利(虧損)		77	(182)
其他綜合收益：			
或可重新分類至損益賬之項目：			
海外附屬公司、合營公司及分公司換算之匯兌調整		(27)	(45)
不會重新分類至損益賬之項目：			
於其他綜合收益按公允值處理之金融資產公允值變動		1	(1)
期內總綜合收益(虧損)		51	(228)
應佔：			
本公司股東		39	(215)
非控制性權益		12	(13)
		51	(228)

合併資產負債表

(未經審核)

(經審核)

6月30日

12月31日

(以百萬港元為單位)

附註

2021年

2020年

資產

流動資產

現金及銀行結存		1,084	1,256
應收賬款及其他應收款	10	348	395
存貨		494	434
租金預付款項		1	2
可收回所得稅款		19	7

流動資產總額

1,946 2,094

非流動資產

於其他綜合收益按公允值處理之金融資產		4	3
於損益賬按公允值處理之金融資產		28	28
按金及其他應收款		117	97
合營公司權益		523	549
投資物業		22	23
物業、機器及設備		118	130
使用權資產		737	822
商譽		541	541
遞延稅項資產		92	96

非流動資產總額

2,182 2,289

資產總額

4,128 4,383

負債及權益

流動負債

銀行貸款		52	52
應付賬款及其他應付款	11	405	518
租賃負債		403	427
授出認沽期權負債		81	81
應付所得稅		109	100

流動負債總額

1,050 1,178

非流動負債

銀行貸款		100	100
租賃負債		300	340
遞延稅項負債		127	134

非流動負債總額

527 574

負債總額

1,577 1,752

股本及儲備

股本		79	79
儲備		2,197	2,282
擬派股息		103	109
本公司股東應佔權益		2,379	2,470
非控制性權益		172	161

權益總額

2,551 2,631

權益及負債總額

4,128 4,383

淨流動資產

896 916

資產總額減流動負債

3,078 3,205

未經審核簡明合併中期財務報表附註

1. 編製基準

此截至2021年6月30日止六個月之未經審核簡明合併中期財務報表(「未經審核中期業績」)乃按照香港聯合交易所有限公司(「聯交所」)證券上市規則(「上市規則」)之適用披露規定及香港會計師公會(「香港會計師公會」)頒布之香港會計準則「香港會計準則」第34號「中期財務報告」編製。讀者應將此未經審核中期業績連同截至2020年12月31日止年度的經審核年度財務報表一併閱覽，2020年年度財務報表乃按照香港財務報告準則(「香港財務報告準則」)編製。

除特別註明外，此未經審核中期業績乃以百萬港元(「百萬港元」)為單位列賬。編製此未經審核中期業績所採用之會計政策及計算方法與編製截至2020年12月31日止年度的經審核年度財務報表所用相同，於附註2(a)所披露的本期間所採納經修訂之準則除外。

此未經審核中期業績之所得稅乃按照個別司法地區之應課稅收入以適用之稅率計算。

此未經審核中期業績已於2021年8月10日獲董事會批准刊發。

2. 主要會計政策

(a) 經修訂之準則的影響

本集團已應用以下香港會計師公會頒佈之經修訂之準則，並於2021年1月1日開始之本集團財政年度生效：

- 香港會計準則第39號、利率基準改革—第二階段
香港財務報告準則第4號、
香港財務報告準則第7號、
香港財務報告準則第9號及
香港財務報告準則第16號之修訂

對採納上文準則的修改不會導致本集團的會計政策或財務業績出現重大變動。

(b) 已頒佈但尚未生效的新增及經修訂之準則

本集團並無提前應用該等已頒佈但尚未生效的新增及經修訂之準則。採納該等準則預期不會對本集團的財務業績構成重大影響。

3. 銷售額及營運分部

本集團按發展策略以及營運控制以釐定其營運分部。主要分為兩個營運分部：零售及分銷分部及對海外加盟商之批發業務。管理層以地區及品牌之角度來管理零售及分銷之營運分部。

按照地區，零售及分銷營運分部於中國大陸及海灣阿拉伯國家合作委員會包含直營店及加盟店。香港（「香港」）及澳門、台灣及東南亞及澳洲地區市場並沒有重大之當地加盟店。本集團門市遍佈在大部分亞太地區以及海灣阿拉伯國家合作委員會。

品牌方面，本集團現時經營*Giordano*及*Giordano Junior*, *Giordano Ladies*, *BSX*以及其他自有及授權經營之品牌。

經調整EBITDA乃指未扣除融資費用、所得稅、使用權資產與物業、機器及設備之減值、折舊及攤銷、應佔合營公司溢利以及未分配之總部職能項目的溢利（虧損）。分部業績乃未扣除融資費用、應佔合營公司溢利、所得稅及未分配之總部職能項目。此乃向管理層及高級決策者匯報以作資源分配及評估分部表現的計量基準。

本集團之營運分部銷售額及經營溢利（虧損）按地區之分析如下。

(以百萬港元為單位)	(未經審核)						合計
	截至2021年6月30日止六個月						
	中國大陸	香港及 澳門	台灣	東南亞及 澳洲	海灣 阿拉伯 國家合作 委員會	對海外 加盟商 之批發	
銷售額	362	177	235	531	258	118	1,681
經調整EBITDA	16	43	52	148	84	12	355
折舊及攤銷							
–使用權資產	(21)	(57)	(28)	(88)	(43)	-	(237)
–物業、機器及設備和 投資物業	(5)	(1)	(3)	(12)	(6)	-	(27)
減值							
–使用權資產	(3)	-	-	(6)	-	-	(9)
–物業、機器及設備	-	-	-	(1)	-	-	(1)
減值撥回							
–使用權資產	2	4	-	1	1	-	8
分部業績	(11)	(11)	21	42	36	12	89
總部職能							5
融資費用							(16)
應佔合營公司溢利							27
除所得稅前溢利							105

3. 銷售額及營運分部(續)

(未經審核)
截至2020年6月30日止六個月

(以百萬港元為單位)	中國大陸	香港及 澳門	台灣	東南亞及 澳洲	海灣 阿拉伯 國家合作 委員會	對海外 加盟商 之批發	合計
銷售額	299	201	243	404	158	108	1,413
經調整EBITDA	(15)	34	53	110	37	13	232
折舊及攤銷							
-使用權資產	(32)	(88)	(31)	(109)	(47)	-	(307)
-物業、機器及設備和 投資物業	(6)	(4)	(5)	(15)	(7)	-	(37)
減值							
-使用權資產	(1)	(45)	-	(16)	(4)	-	(66)
-物業、機器及設備	1	(5)	-	(1)	-	-	(5)
分部業績	(53)	(108)	17	(31)	(21)	13	(183)
總部職能							1
融資費用							(22)
應佔合營公司溢利							20
除所得稅前虧損							(184)

以品牌劃分之零售及分銷營運分部之進一步分析如下。

(未經審核)
截至6月30日止六個月

2021年 2020年

(以百萬港元為單位)	經營溢利 (虧損)		銷售額	經營虧損
	銷售額		銷售額	
零售及分銷				
<i>Giordano 及 Giordano Junior</i>	1,320	61	1,100	(176)
<i>Giordano Ladies</i>	119	10	113	(10)
<i>BSX</i>	14	(3)	26	(4)
其他	110	9	66	(6)
	1,563	77	1,305	(196)

3. 銷售額及營運分部(續)

本公司駐於香港。其於香港及澳門(包括零售及批發銷售)錄得對外客戶之銷售額為2.95億港元(2020年：3.09億港元)；於中國大陸為3.62億港元(2020年：2.99億港元)，而於其他市場對外客戶之銷售額為10.24億港元(2020年：8.05億港元)。

分部之間之銷售額為4.28億港元(2020年：3.24億港元)已予合併對銷。

4. 其他收入及其他收益，淨額

(以百萬港元為單位)	(未經審核)	
	截至6月30日止六個月	
	2021年	2020年
政府補貼	16	23
特許權收入	15	15
利息收入	6	7
租金及分租收入	3	5
於損益賬按公允值處理之		
金融資產之公允值收益	-	1
出售物業、機器及設備之淨虧損	-	(1)
其他	7	4
	47	54

5. 經營溢利(虧損)

經營溢利(虧損)已扣除(計入)：

(以百萬港元為單位)	(未經審核)	
	截至6月30日止六個月 2021年	2020年
銷售成本		
存貨銷售成本	726	629
陳舊存貨(撥回)/撥備及存貨撇銷	(4)	12
	722	641
分銷費用		
員工成本	293	286
折舊支出		
–使用權資產	229	298
–物業、機器及設備	25	34
土地及樓宇之租賃費用		
–最低租金支出	32	9
–或然租金費用	69	59
物業管理費、政府地租及差餉及公用事業費用	52	50
廣告宣傳、推廣及激勵措施	45	37
包裝及運輸	24	21
銀行及信用卡收費	11	10
減值		
–使用權資產	9	66
–物業、機器及設備	1	5
減值撥回		
–使用權資產	(8)	–
其他	41	41
	823	916
行政費用		
員工成本	63	51
折舊支出		
–使用權資產	8	9
–物業、機器及設備和投資物業	2	3
法律及專業費用	5	9
核數師酬金	3	3
電腦及通訊	3	3
差旅費	1	1
土地及樓宇之租賃費用		
–最低租金支出	–	1
應收賬款及其他應收款虧損撥備變動	(5)	3
其他	9	9
	89	92

6. 融資費用

(以百萬港元為單位)	(未經審核)	
	截至6月30日止六個月	
	2021年	2020年
租賃負債利息	15	21
銀行貸款利息	1	1
	16	22

7. 所得稅

香港利得稅是根據期內之估計應課稅溢利按16.5% (2020年：16.5%)之稅率計算。香港以外溢利之應繳所得稅乃按個別司法地區適用之稅率計算。

(以百萬港元為單位)	(未經審核)	
	截至6月30日止六個月	
	2021年	2020年
本期所得稅		
香港	2	4
香港以外	16	3
過往期間超額撥備	(4)	(2)
扣繳稅項	12	16
	26	21
遞延所得稅		
短暫性差異之衍生及撥回	2	(23)
	28	(2)

此支出不包括期內應佔合營公司之所得稅800萬港元(2020年：600萬港元)。於合併利潤表中之應佔合營公司溢利乃扣除該司法地區適當之所得稅計提。

8. 每股盈利(虧損)

每股基本及攤薄盈利(虧損)乃按期內本公司股東應佔除所得稅後盈利6,000萬港元(2020年：虧損1.75億港元)計算。

每股基本盈利(虧損)乃按截至2021年6月30日止六個月內已發行股份之加權平均股數1,577,781,756股(2020年：1,578,482,936股)計算。

截至2021年6月30日止六個月的每股攤薄盈利乃按期內已發行股份之加權平均股數1,577,781,756股加上假設根據本公司購股權計劃授出之所有尚未行使購股權皆獲行使而發行之股份之加權平均股數5,220,024股計算。

由於行使尚未行使購股權所產生的潛在攤薄普通股將具有反攤薄作用，截至2020年6月30日止六個月之每股攤薄虧損與每股基本虧損相等。

9. 股息

(以百萬港元為單位)	(未經審核)	
	截至6月30日止六個月 2021年	2020年
已宣派之中期股息為每股6.5港仙 (2020年：每股3.1港仙)	103	49
已派付之2020年末期股息為每股6.9港仙 (2019年：每股4.4港仙)	109	69

2020年末期股息乃按本公司於2021年6月3日之已發行股份總數派付。

於2021年8月10日的董事會會議上，董事會已宣派中期股息為每股6.5港仙(2020年：每股3.1港仙)。此項中期股息在結算當日並無確認為負債。

10. 應收賬款及其他應收款

(以百萬港元為單位)	(未經審核)	(經審核)
	2021年 6月30日	2020年 12月31日
應收賬款	180	228
減：虧損撥備	(56)	(60)
應收賬款淨值	124	168
從發票日計已扣除虧損撥備之賬齡分析如下：		
0至30日	85	162
31至60日	18	6
61至90日	15	–
逾90日	6	–
	124	168
其他應收款，包括訂金及預付款項	224	227
	348	395

應收賬款主要來自加盟商、授權經營商及百貨公司之零售收入。本集團在正常情況下給予30至90日信貸期。應收賬款及其他應收款之賬面值與其公允值相若。

11. 應付賬款及其他應付款

(以百萬港元為單位)	(未經審核)	(經審核)
	2021年 6月30日	2020年 12月31日
應付賬款	90	166
應付賬款之賬齡分析如下：		
0至30日	61	91
31至60日	12	47
61至90日	5	15
逾90日	12	13
	90	166
其他應付款及應付費用	315	352
	405	518

應付賬款及其他應付款之賬面值與其公允值相若。

管理層對本集團經營業績及財務狀況之論述及分析

除非另行說明，以下論述均指本集團截至2021年及2020年6月30日止六個月之按年比較。

概覽

- 2021年上半年的本集團銷售額為16.81億港元(2020年：14.13億港元)，增長19.0%，主要是由於相比去年的低基數銷售額有所改善。
- 毛利率增長2.4個百分點至57.0%(2020年：54.6%)，歸因於減少折扣優惠。
- 經營費用進一步下降2.9%，佔銷售額的54.1%(2020年：66.3%)。
- 本公司股東應佔除所得稅後溢利為6,000萬港元(2020年：淨虧損1.75億港元)。倘撇除使用權資產與物業、機器及設備的淨減值撥備，期內淨溢利為6,200萬港元(2020年：淨虧損1.04億港元)。
- 於2021年6月30日，扣除銀行貸款後的現金及銀行結存為9.32億港元(2020年6月30日：9.89億港元)。
- 銷售額增加及商品存貨餘額穩定令存貨對成本流轉日數下降14日至124日。存貨當中主要包括常青和當季商品。
- 每股基本盈利為3.8港仙(2020年：每股基本虧損為11.1港仙)。
- 董事會已宣派截至2021年6月30日止六個月的中期股息為每股6.5港仙(2020年：每股3.1港仙)。

經營業績

表1：本集團經營業績

(以百萬港元為單位)	截至6月30日止六個月				
	2021年	佔銷售額 百分比	2020年	佔銷售額 百分比	變動
東南亞及澳洲	531	31.6%	404	28.6%	31.4%
中國大陸	362	21.5%	299	21.2%	21.1%
海灣阿拉伯國家合作委員會	258	15.4%	158	11.2%	63.3%
台灣	235	14.0%	243	17.2%	(3.3%)
香港及澳門	177	10.5%	201	14.2%	(11.9%)
對海外加盟商之批發	118	7.0%	108	7.6%	9.3%
本集團銷售額 ¹	1,681	100.0%	1,413	100.0%	19.0%
毛利	959	57.0%	772	54.6%	24.2%
其他收入及其他收益，淨額	47	2.8%	54	3.8%	(13.0%)
經營費用	(910)	(54.1%)	(937)	(66.3%)	2.9%
使用權資產與物業、 機器及設備之減值	(10)	(0.6%)	(71)	(5.0%)	85.9%
使用權資產與物業、 機器及設備之減值撥回	8	0.5%	–	0.0%	不適用
經營溢利(虧損)	94	5.6%	(182)	(12.9%)	151.6%
應佔合營公司溢利	27	1.6%	20	1.4%	35.0%
融資費用	(16)	(0.9%)	(22)	(1.5%)	27.3%
所得稅	(28)	(1.7%)	2	0.1%	(1500.0%)
非控制性權益應佔除所得稅後 (溢利)虧損	(17)	(1.0%)	7	0.5%	(342.9%)
股東應佔除所得稅後溢利(虧損)	60	3.6%	(175)	(12.4%)	134.3%
全球品牌銷售額 ²	2,214		2,019		9.7%
全球品牌毛利 ²	1,322		1,184		11.7%
期末現金及銀行結存淨額	932		989		(5.8%)
期末存貨	494		486		1.6%
存貨對成本流轉日數 ³	124		138		(14)
期末門市數目	2,094		2,187		(93)

銷售額及毛利

儘管門市數目總數減少了4.3%，本集團銷售額卻進一步反彈並增長19.0%。大部份地區呈現復甦跡象。第二季度銷售額按年(“按年”)增長(+44.0%)較第一季度(+2.4%)更為顯著，銷售額有所改善主要是由於去年爆發2019新型冠狀病毒大流行後的低基數所致。東南亞國家延長2019新型冠狀病毒大流行之行動管制措施，以及2019新型冠狀病毒個案特別在印尼突然激增，阻礙了銷售額的增長勢頭。雖然近來有好轉跡象，但自5月份開始，台灣突如其來的疫情爆發，影響了本集團的銷售復甦。

本集團線上業務銷售額持續增長，升幅為21.6%。該業務佔本集團銷售額10.1%(2020年：9.8%)，其中非中國大陸平台超出預期增長了41.9%。加盟商的批發恢復並錄得21.1%增長，主要是由於該等地區放寬行動管制和社交距離限制後門市重新營業，以及在新興市場開設新店。

表2：按渠道劃分之銷售額

(以百萬港元為單位)	截至6月30日止六個月				
	2021年	貢獻	2020年	貢獻	變動
線下業務	1,271	75.6%	1,075	76.1%	18.2%
線上業務	169	10.1%	139	9.8%	21.6%
中國大陸	125	7.5%	108	7.6%	15.7%
中國大陸以外	44	2.6%	31	2.2%	41.9%
零售銷售額	1,440	85.7%	1,214	85.9%	18.6%
對加盟商之批發	241	14.3%	199	14.1%	21.1%
本集團銷售額	1,681	100.0%	1,413	100.0%	19.0%

毛利率按年上升2.4個百分點，所有業務渠道均錄得增長，包括直營店、批發及線上平台。毛利率上升主要是通過減少核心商品和新產品的折扣來提高平均售價以獲得更高毛利率。表3提供本集團毛利變動分析。

表3：毛利變動分析

(以百萬港元為單位)	截至2020年 6月30日止 六個月毛利	產品成本	售價	銷量	匯率換算 影響	其他	截至2021年 6月30日止 六個月毛利
東南亞及澳洲	227	(8)	24	51	9	4	307
中國大陸	129	14	3	14	15	5	180
海灣阿拉伯國家 合作委員會	103	(5)	(7)	70	-	1	162
台灣	149	-	8	(20)	10	-	147
香港及澳門	135	(3)	19	(29)	-	-	122
市場組合	-	(7)	15	(8)	-	-	-
零售及分銷	743	(9)	62	78	34	10	918
對海外加盟商/ 附屬公司之批發	29						41
本集團	772						959

其他收入及其他收益，淨額

其他收入及其他收益，包括特許權收入，授權收入，利息收入，政府補貼及租金及分租租金收入。減少700萬港元至4,700萬港元，主要是由於政府對因應2019新型冠狀病毒大流行而給予的財政援助減少所致。

經營費用及經營溢利(虧損)

經營費用進一步下降2.9%，佔銷售額的54.1%(2020年：66.3%)。此槓桿率的改善是銷售額增加、成本削減和關閉表現不佳之門市所致。

本集團於2021年上半年錄得經營溢利9,400萬港元(2020年：經營虧損1.82億港元)。使用權資產與物業、機器及設備之淨減值撥備為200萬港元，遠低於2020年同期的7,100萬港元。隨着更好的銷售額和毛利率，提高營運效率以及進一步減少租金，本集團預期未來幾年盈利能力將會提升。

使用權資產與物業，機器及設備之淨減值

根據香港會計準則第36號的規定，我們已對使用權資產及物業、機器及設備進行減值評估。本集團之淨減值撥備為200萬港元(2020年：7,100萬港元)。減值撥備減少資產之賬面淨值，從而減少在餘下租賃期內的未來折舊費用。

融資費用

融資費用為1,600萬港元(2020年：2,200萬港元)，主要包括租賃負債利息及銀行利息費用。租賃負債利息減少導致融資費用下降。

本公司股東應佔除所得稅後溢利(虧損)

截至2021年6月30日止六個月的股東應佔除所得稅後溢利(「股東應佔溢利」)為6,000萬港元，與2020年同期股東應佔除所得稅後虧損(「股東應佔虧損」)為1.75億港元形成對比。淨利潤率為3.6%對比去年淨虧損率為-12.4%。表4概括轉虧為盈之重要因素。

表4：股東應佔溢利(股東應佔虧損)變動調節表

(以百萬港元為單位)

截至2020年6月30日止六個月已報告之股東應佔虧損	(175)
香港及澳門	96
東南亞及澳洲	72
海灣阿拉伯國家合作委員會	57
中國大陸	43
對海外加盟商／附屬公司之批發	13
南韓	6
台灣	3
所得稅、非控制性權益、融資費用及總部費用	(58)
截至2021年6月30日止六個月之股東應佔溢利	57
貨幣換算差額	3
截至2021年6月30日止六個月已報告之股東應佔溢利	60

市場分析

以下之具體市場意見以當地貨幣為單位，倘若是以港元為單位，則根據固定匯率，以撇除因換算財務報表所產生之扭曲。

大中華

表5：大中華地區之除所得稅前溢利(虧損)

(以百萬港元為單位， 按固定匯率換算)	截至6月30日止六個月				
	2021年	佔銷售額 百分比	2020年	佔銷售額 百分比	變動
總銷售額	728	100.0%	743	100.0%	(2.0%)
毛利	424	58.2%	413	55.6%	2.7%
其他收入及其他收益，淨額	15	2.1%	27	3.6%	(44.4%)
經營費用	(444)	(61.0%)	(534)	(71.9%)	16.9%
使用權資產與物業、 機器及設備之減值	(3)	(0.4%)	(50)	(6.7%)	94.0%
使用權資產與物業、 機器及設備之減值撥回	6	0.8%	-	-	不適用
經營虧損	(2)	(0.3%)	(144)	(19.4%)	98.6%
融資費用	(3)	(0.4%)	(7)	(0.9%)	57.1%
除所得稅前虧損	(5)	(0.7%)	(151)	(20.3%)	96.7%
期末門市數目	988		1,013		(25)

香港及澳門

香港及澳門錄得經營虧損，但低於去年同期。銷售額增加和租金減少是業績改善的關鍵因素，其中大約一半的租金減少是由於關閉虧損門市。倘撇除任何非預期的2019新型冠狀病毒爆發，銷售額應該會繼續改善。鑑於目前的消費者情緒低迷及缺乏入境旅客之情況下，平均租金仍然非常高昂。管理層正繼續與業主協商以爭取更優惠的租賃安排。

中國大陸及台灣

儘管門市數量減少，中國大陸的銷售額仍實現了雙位數的反彈。線上銷售和特許經營業務仍然是我們的發展重點。隨著售價提高及減少折扣優惠，線上毛利率得到提升。特許經營店恢復擴張，期間淨增加15間門市。於2021年6月30日，超過三分之二的門市是特許經營，管理層預計該比例將進一步增加。

於台灣，銷售勢頭一直超過大多數市場，唯直至5月中旬，2019新型冠狀病毒個案意外爆發，導致業務陷入停頓，隨後之行動管制措施嚴重損害了我們的銷售額。然而，7月份之銷售額跌幅已有所收窄。我們的穩健品牌形象及成功的營銷策略，加上競爭減弱，我們預計有助於行動管制措施放鬆後，恢復銷售勢頭。

表6：大中華地區之銷售額及門市統計

(以百萬港元為單位， 按固定匯率換算)	截至6月30日止六個月								
	銷售額			期末 加盟店		期末 直營店		期末 門市數目	
	2021年	2020年	變動	2021年	2020年	2021年	2020年	2021年	2020年
中國大陸	332	299	11.0%	543	528	207	230	750	758
台灣	219	243	(9.9%)	-	-	184	189	184	189
香港及澳門	177	201	(11.9%)	-	-	54	66	54	66
總數	728	743	(2.0%)	543	528	445	485	988	1,013

東南亞及澳洲

表7：東南亞及澳洲之除所得稅前溢利(虧損)

(以百萬港元為單位， 按固定匯率換算)	截至6月30日止六個月				
	2021年	佔銷售額 百分比	2020年	佔銷售額 百分比	變動
總銷售額	515	100.0%	404	100.0%	27.5%
毛利	298	57.9%	227	56.2%	31.3%
其他收入及其他收益，淨額	11	2.1%	5	1.2%	120.0%
經營費用	(262)	(50.9%)	(246)	(60.9%)	(6.5%)
使用權資產與物業、 機器及設備之減值	(7)	(1.4%)	(17)	(4.2%)	58.8%
使用權資產與物業、 機器及設備之減值撥回	1	0.2%	-	-	不適用
經營溢利(虧損)	41	8.0%	(31)	(7.7%)	232.3%
融資費用	(9)	(1.7%)	(10)	(2.5%)	10.0%
除所得稅前溢利(虧損)	31	6.0%	(41)	(10.1%)	175.6%
期末門市數目	572		586		(14)

該等市場的銷售額實現了雙位數的增長，主要受印尼及新加坡所推動。然而，東南亞的本地確診2019新型冠狀病毒個案數字仍然很高。持續及嚴格的社交距離措施和旅遊限制嚴重影響我們於當地旅遊區的業務，至於住宅區，同樣受該等措施所影響，唯程度上較輕微。我們的重點將轉移至我們的線上銷售和嚴格的成本削減措施以保障我們在該等地區的盈利能力。

表8：東南亞及澳洲之銷售額及門市統計

(以百萬港元為單位， 按固定匯率換算)	截至6月30日止六個月				
	銷售額			期末門市數目	
	2021年	2020年	變動	2021年	2020年
印尼	250	160	56.3%	231	232
新加坡	90	66	36.4%	36	40
泰國	88	89	(1.1%)	159	171
馬來西亞	46	49	(6.1%)	88	93
越南	30	27	11.1%	49	41
澳洲	8	9	(11.1%)	7	7
柬埔寨	3	4	(25.0%)	2	2
總數	515	404	27.5%	572	586

海灣阿拉伯國家合作委員會

表9：海灣阿拉伯國家合作委員會之除所得稅前溢利(虧損)

(以百萬港元為單位， 按固定匯率換算)	截至6月30日止六個月				
	2021年	佔銷售額 百分比	2020年	佔銷售額 百分比	變動
總銷售額	257	100.0%	158	100.0%	62.7%
毛利	162	63.0%	103	65.2%	57.3%
其他收入及其他收益，淨額	—	—	1	0.6%	(100.0%)
經營費用	(127)	(49.4%)	(121)	(76.6%)	(5.0%)
使用權資產與物業、 機器及設備之減值	—	—	(4)	(2.5%)	100.0%
使用權資產與物業、 機器及設備之減值撥回	1	0.4%	—	—	不適用
經營溢利(虧損)	36	14.0%	(21)	(13.3%)	271.4%
融資費用	(2)	(0.8%)	(4)	(2.5%)	50.0%
除所得稅前溢利(虧損)	34	13.2%	(25)	(15.8%)	236.0%
加盟店	35		35		
直營店	138		145		
期末門市數目	173		180		(7)

海灣阿拉伯國家合作委員會之銷售額於齋月後激增。住宅區之門市推動了復甦，唯位於旅遊區之門市銷售額則急劇下降。管理層相信，最近的自由經濟政策將加速我們的銷售復甦。

南韓(一間由獨立管理團隊管理之擁有48.5%權益的合營公司)

表10：南韓之應佔淨溢利

(以百萬韓圓為單位)	截至6月30日止六個月				
	2021年	佔銷售額 百分比	2020年	佔銷售額 百分比	變動
總銷售額	89,300	100.0%	85,304	100.0%	4.7%
毛利	50,147	56.2%	48,088	56.4%	4.3%
淨溢利	8,117	9.1%	6,300	7.4%	28.8%
應佔溢利	3,940		3,058		28.8%
期末門市數目	159		177		(18)

儘管有零星的大流行浪潮，南韓整體銷售額錄得升幅，主要由於線上業務大幅增長。於上半年，線上平台銷售額佔總銷售額接近35%。與我們的附屬公司一樣，我們南韓合營公司的管理層繼續維持經營費用合理化，以降低其盈虧平衡點。

對海外加盟商之批發

表11：海外加盟商之門市數目

	於6月30日	
	2021年	2020年
東南亞	185	215
南韓	159	177
其他市場	17	16
門市總數	361	408

對海外加盟商之批發增加至1.18億港元(2020年：1.08億港元)。隨著2019新型冠狀病毒的影響有所減弱，我們加盟商的銷售額逐漸好轉，批發銷量亦有所回升。現有的特許經營權業務擴張仍在繼續，同時我們在經濟發展中地區增加了更多特許經營合作夥伴。管理層謹慎選擇新的海外加盟合作夥伴，並為他們提供全面的選店諮詢，商品計劃和財務管理。

財務狀況

流動資金及財務資源

於2021年6月30日，現金及銀行結存(扣除銀行貸款後)為9.32億港元(2020年6月30日：9.89億港元)，輕微下降5.8%。

銀行貸款為1.52億港元(2020年6月30日：1.67億港元)。本集團之槓桿比率(按貸款總額減去現金及銀行結存後與本公司股東應佔權益之比率計算)為-0.4(2020年：-0.4)。於2021年6月30日，按流動資產19.46億港元及流動負債10.50億港元計算，本集團的流動比率為1.9(2020年：1.7)。

物業、機器及設備

於2021年上半年，資本開支為1,600萬港元(2020年：1,200萬港元)，由於外部營商環境不穩定，我們推遲在非戰略性地點的店舖環境升級。

商譽及授出認沽期權負債

商譽及授出認沽期權負債來自2012年及2015年收購海灣阿拉伯國家合作委員會業務。我們已進行減值測試，管理層認為本期間商譽並無出現減值。

於合營公司之權益

此結餘指我們擁有48.5%於南韓合營公司之權益。期間，該結餘因我們的應佔溢利而增加，被已收股息及貨幣換算調整所減少。

存貨

於2021年6月30日，本集團之存貨輕微增加800萬港元或1.6%，至4.94億港元(2020年：4.86億港元)，存貨對成本流轉日數接近124日(2020年：138日)。存貨流轉日數減少歸因於銷售額增加及穩定的存貨餘額。我們將透過謹慎控制採購訂單及於我們各市場間靈活調動存貨以保持存貨狀況維持在健康水平，而且當中大部分商品為核心和必需物品。

儘管在供應商及加盟商之存貨並非我們的法律責任，但本集團負責任地跟進供應商及加盟商之存貨水平，以確保我們資產負債表外存貨不會過多。我們的系統存貨維持健康且穩定的餘額，如下表12所示。

表 12：系統存貨

(以百萬港元為單位)	於		
	2021年 6月30日	2020年 12月31日	2020年 6月30日
本集團擁有之存貨	494	434	486
擁有48.5%權益的南韓合營公司持有之存貨	230	232	214
中國大陸加盟商持有之存貨	50	50	47
供應商之製成貨品	14	6	20
非本集團擁有之存貨	294	288	281
系統存貨總額	788	722	767

應收及應付賬款

期內，應收賬款流轉日數為35日，比去年同期減少了13日。下降原因主要是由於信貸控制得到改善和刻意不增加加盟商存貨的策略。由於向我們的長期供應商提供更快的付款安排，以減輕他們因2019新型冠狀病毒大流行造成的財務壓力，應付賬款流轉日數減少了18日至23日。

展望

2019新型冠狀病毒大流行已經持續了近兩年。2019新型冠狀病毒的情況仍然不穩定，可能因隨時實施之宵禁、封城及行動管制而影響我們的表現。故難以預測本集團下半年之銷售額和盈利能力。

儘管環境充滿挑戰，管理層將通過減少經營費用、提高盈利能力和保持穩健的現金流來加強我們的財務狀況，以實現長期增長。

線上業務及新興市場擴張是我們的機遇。

來自線上平台之銷售額貢獻逐漸增多，於中國大陸及南韓，線上銷售額佔總收入超過30%。自2020年以來，其他市場在線上銷售額增長方面取得了重大進展，並在2021年上半年加速增長。

目前在非洲有9間特許經營店，按年接近增加一倍。我們重要的加盟商皆為經驗豐富的企業家，並計劃將佐丹奴打造成他們市場上的首選品牌。根據我們經驗，佐丹奴位於發展中經濟體地區之表現優勝於發達經濟體地區。通過特許經營實現增長仍將是我們於新市場的擴展策略。

我們將在現有市場以合理的租賃安排尋找更好的店舖位置。尤其是香港和澳門，曾經因大量來自中國大陸的遊客令香港過去的租金躋身世界前列。

我們將修改我們的商品計劃以滿足後2019新型冠狀病毒時期的消費者需求。隨著更好的以客戶為中心的產品開發以及與供應商的更密切合作，我們預計折扣優惠和降價幅度將會較往年減少。

在經歷了近兩年的2019新型冠狀病毒之後，企業正在透過簡化的經營手法和以科技來提升效率以適應新常態營商環境，佐丹奴也不例外。為了簡化管理並減少經營費用，我們重新設計了所有業務流程，並繼續努力。

總體而言，管理層將自信地應對未來的挑戰。鑑於上半年大多數地區即使在嚴格的社交距離控制措施下仍實現了盈利，當封城和行動管制措施放鬆後，銷售額及溢利可望回升。

人力資源

於2021年6月30日，本集團約5,900名員工(2020年12月31日：6,400名)。本集團針對不同級別的員工提供具有競爭力的薪酬待遇，並發放目標為本之優厚花紅。我們為高級管理人員提供基於按業績計算／酌情性的獎金計劃和購股權，以獎勵和保留一支高素質的領導團隊。我們還大力投資於銷售和客戶服務、管理、計劃和領導力發展方面的培訓，以保持熟練和積極進取的團隊。本集團協助年輕的行政人員擔任管理職務。於2021年6月30日，本集團的管理團隊的平均年齡為45歲(2020：46歲)。

其他資料

中期股息

本公司擬透過派發股息及股份購回將現金盈餘回饋其股東，並一直根據本公司之股息政策派發相當於其大部份盈利的普通股息，至於股息金額則經考慮手頭現金、未來投資需要以及營運資金等因素而有所不同。

經審慎考慮經濟前景、本集團之財務狀況、其未來擴展計劃及其他因素後，董事會宣派截至2021年6月30日止六個月之中期股息為每股6.5港仙(2020年：每股3.1港仙)。該股息將於2021年9月17日(星期五)派發予於2021年9月9日(星期四)名列於本公司股東名冊上之股東。

暫停辦理股東登記手續

為確定獲派中期股息之權利，本公司將由2021年9月7日(星期二)至2021年9月9日(星期四)(首尾兩天包括在內)暫停辦理股東登記手續，該期間將不會辦理股份過戶登記。為符合資格獲取中期股息，所有已填妥之過戶文件連同相關股票須於2021年9月6日(星期一)下午4時30分前送達本公司之香港股份過戶登記分處卓佳雅柏勤有限公司，地址為香港皇后大道東183號合和中心54樓，辦理登記手續。

企業管治守則

本公司之2020年年報已刊發及載有一份企業管治報告，當中本公司匯報已採納上市規則附錄十四所載之企業管治守則(「企業管治守則」)所列之守則條文作為本公司之企業管治守則。

於回顧期內，本公司已遵守企業管治守則內的所有適用守則條文，惟偏離以下守則條文除外：

守則條文第A.2.1條

守則條文第A.2.1條規定，主席及行政總裁之角色應有所區分，並不應由一人同時兼任。

現時由劉國權博士同時出任主席兼行政總裁之職位。由於劉博士在業界具有豐富經驗及對本集團業務有深厚認識，董事會認為由劉博士同時兼任主席及行政總裁之職位能為本集團提供強勢之領導，並能更有效地策劃及推行長遠商業策略，以及提高決策之效率。董事會亦相信本公司已擁有配合公司實際情況的強大企業管治架構，確保能有效地監管其管理層。

守則條文第A.4.2條

守則條文第A.4.2條規定，每名董事(包括有指定任期之董事)應輪值告退，至少每三年一次。

根據本公司之公司細則，三分之一董事(主席或董事總經理除外)須於每屆股東周年大會上輪值告退。董事會認為，穩定性和持續性是成功實施業務計劃之關鍵因素。董事會相信，主席之角色具連續性是對本集團有利。因此，董事會認為目前主席應獲豁免遵守這項安排。

除上文所披露者外，本公司於回顧期內所採納之企業管治常規與本公司之2020年年報所載之有關常規貫徹一致。

董事進行證券交易

本公司已採納其有關董事進行證券交易的行為守則(「證券交易的行為守則」)。該守則條款不遜於上市規則附錄十所載之上市發行人董事進行證券交易的標準守則(「標準守則」)之必守準則，並已不時更新。經向全體董事作出特定查詢後，全體董事均確認截至2021年6月30日止六個月內已遵守標準守則及證券交易的行為守則之必守準則。

購買、出售或贖回本公司之上市證券

截至2021年6月30日止六個月內，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。

中期業績審閱

本集團截至2021年6月30日止六個月的未經審核簡明合併中期財務資料已由本集團的外聘核數師羅兵咸永道會計師事務所根據香港會計師公會頒佈之香港審閱聘用準則第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。

審核委員會已審閱本集團採納的會計原則及慣例，並已全面討論審核、風險管理及內部監控系統以及財務申報事宜。審核委員會亦已與管理層審閱本集團截至2021年6月30日止六個月之未經審核中期業績。

承董事會命
主席兼行政總裁
劉國權

香港，2021年8月10日

於本公佈日期，董事會包括三位執行董事為劉國權博士(主席兼行政總裁)、陳嘉緯博士及羅學文先生；兩位非執行董事為鄭志剛博士及陳世昌先生；及四位獨立非執行董事為畢滌凡博士、鄺其志先生、黃旭教授及Alison Elizabeth LLOYD博士。

¹ 本集團銷售額指合併銷售額，包括直營店產生之零售額及對海外／非合併加盟商之批發。

² 全球品牌銷售額／毛利包括佐丹奴於直營店、加盟店和合營公司之門市之所有零售銷售額／毛利，按固定匯率計算。

³ 存貨對成本流轉日數指期末持有之存貨除以銷售成本乘以該期間日數。