



中國服飾控股有限公司  
CHINA OUTFITTERS HOLDINGS LIMITED

(於開曼群島註冊成立的有限公司)

(股份代號: 1146)

2019  
中期報告

目錄

	頁次
公司資料	2
財務摘要	3
中期簡明綜合財務報表審閱報告	5
中期簡明綜合損益表	7
中期簡明綜合全面收益表	8
中期簡明綜合財務狀況表	9
中期簡明綜合權益變動表	11
中期簡明綜合現金流量表	13
中期簡明綜合財務報表附註	16
管理層討論與分析	50
其他資料	65

## 公司資料

### 執行董事

張永力先生(主席及行政總裁)  
孫如暉先生  
黃曉雲女士(首席財務官)

### 非執行董事

王璋先生

### 獨立非執行董事

鄭偉信先生  
崔義先生  
楊志偉先生

### 公司秘書

李昕穎女士

### 授權代表

黃曉雲女士  
李昕穎女士

### 審核委員會

鄭偉信先生(主席)  
崔義先生  
楊志偉先生

### 薪酬委員會

崔義先生(主席)  
張永力先生  
鄭偉信先生

### 提名委員會

張永力先生(主席)  
楊志偉先生  
鄭偉信先生

### 註冊辦事處

190 Elgin Avenue  
George Town  
Grand Cayman  
KY1-9005  
Cayman Islands

### 中國總辦事處

中國上海  
普陀區  
同普路  
1225弄9號

### 香港主要營業地點

香港九龍  
尖沙咀東部  
科學館道9號  
新東海商業中心  
13樓1303室

### 網站

[www.cohl.hk](http://www.cohl.hk)

### 香港股份過戶登記處

卓佳證券登記有限公司  
香港  
皇后大道東183號  
合和中心54樓

### 主要往來銀行

香港上海滙豐銀行有限公司  
招商銀行香港分行  
中國建設銀行

### 法律顧問

史密夫•斐爾律師事務所

### 核數師

安永會計師事務所(執業會計師)

## 財務摘要

	截至六月三十日止六個月		
	二零一九年 (未經審核)	二零一八年 (未經審核)	百分比變動
收入(人民幣百萬元)	<b>405.8</b>	445.7	(9.0%)
毛利(人民幣百萬元)	<b>318.1</b>	333.1	(4.5%)
經營溢利(人民幣百萬元)	<b>45.5</b>	76.1	(40.2%)
母公司擁有人應佔溢利 (人民幣百萬元)	<b>30.7</b>	57.2	(46.3%)
每股盈利—基本(人民幣分) <sup>1</sup>	<b>0.90</b>	1.67	(46.1%)
毛利率	<b>78.4%</b>	74.7%	+3.7個百分點
經營溢利率	<b>11.2%</b>	17.1%	(5.9個百分點)
淨利潤率	<b>7.5%</b>	13.1%	(5.6個百分點)
實際稅率	<b>41.7%</b>	35.5%	+6.2個百分點
	於二零一九年 六月三十日 (未經審核)	於二零一八年 十二月三十一日 (經審核)	變動
流動比率(倍) <sup>2</sup>	<b>4.3</b>	3.9	+0.4倍
應收貿易款項周轉天數(天) <sup>3</sup>	<b>46</b>	47	(1天)
應付貿易款項周轉天數(天) <sup>4</sup>	<b>64</b>	49	+15天
存貨周轉天數(天) <sup>5</sup>	<b>454</b>	330	+124天

主要比率：

1. 每股基本盈利 = 母公司擁有人應佔溢利 / 普通股加權平均數 (截至二零一九年六月三十日止六個月的股份加權平均股數為3,423,945,000股，而去年同期為3,425,688,000股)
2. 流動比率 = 流動資產 / 流動負債
3. 應收貿易款項的周轉天數 = 應收貿易款項的期初及期末結餘的平均數 / 期間收入 x 180天
4. 應付貿易款項的周轉天數 = 應付貿易款項的期初及期末結餘的平均數 / 期間銷售成本 x 180天
5. 存貨周轉天數 = 存貨的期初及期末結餘的平均數 / 期間銷售成本 x 180天



中期簡明綜合財務報表審閱報告  
致中國服飾控股有限公司董事會  
(於開曼群島註冊成立的有限公司)

### 緒言

我們已審閱列載於第7至49頁的中期財務資料，此中期財務資料包括中國服飾控股有限公司(「貴公司」)及其附屬公司(「貴集團」)於二零一九年六月三十日的簡明綜合財務狀況表，以及截至該日止六個月期間的相關簡明綜合損益表、簡明綜合全面收益表、簡明綜合權益變動表及簡明綜合現金流量表以及其他說明附註。香港聯合交易所有限公司證券上市規則規定，編製中期財務資料報告須遵守其相關條文及由國際會計準則委員會頒佈的國際會計準則第34號*中期財務報告*(「國際會計準則第34號」)。貴公司董事負責根據國際會計準則第34號編製及呈列此中期財務資料。我們的責任是根據我們的審閱對此中期財務資料作出結論。我們僅根據我們協定的委聘條款向董事會整體報告。除此以外，我們的報告不可用作其他用途。我們概不就本報告的內容，對任何其他人士負責或承擔責任。

### 審閱範圍

我們已根據香港會計師公會頒佈的香港審閱工作準則第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。中期財務資料審閱包括對負責財務及會計事宜的主要人員作出查詢，以及應用分析及其他審閱程序。審閱範圍遠小於根據香港審核準則進行的審核，故我們概不保證我們將知悉在審核中可能被發現的所有重大事項。因此，我們不會發表審核意見。

## 結論

根據我們的審閱，我們並無發現任何事項致使我們相信中期財務資料於所有重大方面並無根據國際會計準則第34號編製。

安永會計師事務所

執業會計師

香港

二零一九年八月十九日

中期簡明綜合損益表

截至二零一九年六月三十日止六個月

	附註	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
收入	5	<b>405,827</b>	445,716
銷售成本		<b>(87,722)</b>	(112,582)
毛利		<b>318,105</b>	333,134
其他收入及收益	6	<b>16,984</b>	35,279
銷售及分銷開支		<b>(237,491)</b>	(253,560)
行政開支		<b>(45,905)</b>	(27,401)
金融資產減值損失，淨額		<b>(1,748)</b>	(1,475)
其他開支		<b>(4,479)</b>	(9,884)
經營溢利		<b>45,466</b>	76,093
財務收入	7	<b>10,167</b>	13,196
財務成本		<b>(789)</b>	—
分佔以下各項的溢利及虧損：			
合營企業		<b>(118)</b>	1,537
聯營企業		<b>(2,417)</b>	(512)
除稅前溢利	8	<b>52,309</b>	90,314
所得稅開支	9	<b>(21,757)</b>	(32,076)
期內溢利		<b>30,552</b>	58,238
以下人士應佔：			
母公司擁有人		<b>30,749</b>	57,176
非控股權益		<b>(197)</b>	1,062
		<b>30,552</b>	58,238
母公司普通股股權持有人應佔每股盈利			
基本及攤薄			
一期內溢利	11	人民幣 <b>0.90</b> 分	人民幣1.67分



## 中期簡明綜合全面收益表

截至二零一九年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
期內溢利	<b>30,552</b>	58,238
其他全面收益		
於其後期間可能重新分類至損益的其他全面收益： 換算財務報表的匯兌差額	<b>97</b>	5,434
於其後期間可能重新分類至損益的其他全面收益 淨額	<b>97</b>	5,434
於其後期間不會重新分類至損益的其他全面收益／ (虧損)：		
指定按公平值計量且其變動計入其他全面收益的 股權投資：		
公平值變動	<b>6,214</b>	(17,261)
所得稅影響	<b>(1,643)</b>	4,315
於其後期間不會重新分類至損益的其他全面收益／ (虧損)淨額	<b>4,571</b>	(12,946)
期內其他全面收益／(虧損)·扣除稅項	<b>4,668</b>	(7,512)
期內全面收益總額	<b>35,220</b>	50,726
以下人士應佔：		
母公司擁有人	<b>35,417</b>	49,682
非控股權益	<b>(197)</b>	1,044
	<b>35,220</b>	50,726

中期簡明綜合財務狀況表

於二零一九年六月三十日

	附註	二零一九年 六月三十日 (未經審核) 人民幣千元	二零一八年 十二月三十一日 (經審核) 人民幣千元
<b>非流動資產</b>			
物業、廠房及設備	12	<b>270,300</b>	255,315
投資物業		<b>47,471</b>	48,724
使用權資產		<b>64,928</b>	—
預付土地租賃款項		—	40,368
於合營企業的投資		<b>37,074</b>	37,129
於聯營企業的投資		<b>11,672</b>	14,039
指定按公平值計量且其變動計入其他全面收益的股權投資	14	<b>32,772</b>	26,172
商譽		<b>72,123</b>	72,123
其他無形資產	12	<b>119,874</b>	124,889
遞延稅項資產		<b>184,325</b>	188,096
<b>非流動資產總額</b>		<b>840,539</b>	806,855
<b>流動資產</b>			
存貨	15	<b>221,792</b>	220,751
發展中物業	16	<b>163,219</b>	145,438
應收貿易款項及應收票據	17	<b>92,284</b>	113,166
預付款項、其他應收款項及其他資產	18	<b>126,227</b>	89,728
應收股息		<b>5,156</b>	5,136
結構性銀行存款	19	<b>155,504</b>	101,958
按公平值計量且其變動計入損益的金融資產	20	<b>138,000</b>	225,000
已抵押存款	21	—	4,911
現金及現金等價物	21	<b>411,626</b>	427,581
<b>流動資產總額</b>		<b>1,313,808</b>	1,333,669

## 中期簡明綜合財務狀況表(續)

於二零一九年六月三十日

	附註	二零一九年 六月三十日 (未經審核) 人民幣千元	二零一八年 十二月三十一日 (經審核) 人民幣千元
<b>流動負債</b>			
應付貿易款項及應付票據	22	<b>29,205</b>	36,548
其他應付款項及應計費用	23	<b>140,933</b>	134,038
應付稅項		<b>135,824</b>	172,714
流動負債總額		<b>305,962</b>	343,300
流動資產淨額		<b>1,007,846</b>	990,369
總資產減流動負債		<b>1,848,385</b>	1,797,224
<b>非流動負債</b>			
其他應付款項及應計費用	23	<b>6,340</b>	—
遞延稅項負債		<b>21,877</b>	18,894
非流動負債總額		<b>28,217</b>	18,894
資產淨額		<b>1,820,168</b>	1,778,330
<b>權益</b>			
母公司擁有人應佔權益			
股本	24	<b>280,661</b>	280,661
股份獎勵計劃所持股份	26	<b>(10,259)</b>	(10,031)
儲備		<b>1,550,168</b>	1,507,905
非控股權益		<b>1,820,570</b> <b>(402)</b>	1,778,535 (205)
權益總額		<b>1,820,168</b>	1,778,330

## 中期簡明綜合權益變動表

### 截至二零一九年六月三十日止六個月

	母公司擁有人應佔													
	股份獎勵計劃		資本贖回		收購儲備	購股權儲備		公平值儲備	法定盈餘公積	外匯波動		總計	非控股權益	權益總額
	股本	所持股份	儲備	合併儲備		儲備	儲備			餘公積	儲備			
	千元	千元	千元	千元	千元	千元	千元	千元	千元	千元	千元	千元	千元	千元
	(附註24)	(附註26)												
於二零一九年一月一日(經審核)	280,661	(10,031)	543	369,848	(184,468)	853	(33,714)	62,536	21,924	1,250,383	1,778,535	(205)	1,778,330	
期內溢利	-	-	-	-	-	-	-	-	-	30,749	30,749	(197)	30,552	
期內其他全面收益：														
按公平值計量且其變動計入其他全面收益的股權投資的公平值變動，扣除稅項	-	-	-	-	-	-	4,571	-	-	-	4,571	-	4,571	
換算財務報表的匯兌差額	-	-	-	-	-	-	-	-	97	-	97	-	97	
期內全面收益總額	-	-	-	-	-	-	4,571	-	97	30,749	35,417	(197)	35,220	
分配至法定盈餘公積	-	-	-	-	-	-	-	2,822	-	(2,822)	-	-	-	
股份獎勵計劃安排	-	(228)	-	-	-	-	-	-	-	-	(228)	-	(228)	
以股權結算的購股權安排	-	-	-	-	-	6,846	-	-	-	-	6,846	-	6,846	
於二零一九年六月三十日 (未經審核)	280,661	(10,259)	543*	369,848*	(184,468)*	7,699*	(29,143)*	65,358*	22,021*	1,278,310*	1,820,570	(402)	1,820,168	

\* 於二零一九年六月三十日，中期簡明綜合財務狀況表內的權益部分包括綜合儲備人民幣1,550,168,000元(二零一八年十二月三十一日：人民幣1,507,905,000元)。

## 中期簡明綜合權益變動表(續)

### 截至二零一八年六月三十日止六個月

母公司擁有人應佔

	股份		資本購回		收購儲備		購股權儲備		公平值儲備		法定盈餘公積		外匯波動		總計	非控股權益	權益總額
	股本	所持股份	儲備	合併儲備	收購儲備	儲備	儲備	盈餘公積	儲備	保留溢利	儲備	保留溢利	人民幣	人民幣			
	人民幣	人民幣	人民幣	人民幣	人民幣	人民幣	人民幣	人民幣	人民幣	人民幣	人民幣	人民幣	人民幣	人民幣			
	千元	千元	千元	千元	千元	千元	千元	千元	千元	千元	千元	千元	千元	千元			
於二零一八年一月一日(經審核)	280,661	(9,781)	543	389,848	(186,036)	14,014	(3,661)	60,988	8,774	1,177,738	1,733,088	705	1,733,793				
期內溢利	-	-	-	-	-	-	-	-	-	57,176	57,176	1,062	58,238				
期內其他全面收益：																	
按公平值計量且其變動計入其他全面收益的股權投資的公平值變動，扣除稅項	-	-	-	-	-	-	(12,946)	-	-	-	(12,946)	-	(12,946)				
換算財務報表的匯兌差額	-	-	-	-	-	-	-	-	5,452	-	5,452	(18)	5,434				
期內全面收益總額	-	-	-	-	-	-	(12,946)	-	5,452	57,176	49,682	1,044	50,726				
分配至法定盈餘公積	-	-	-	-	-	-	-	1,023	-	(1,023)	-	-	-				
購股權失效	-	-	-	-	-	(1,637)	-	-	-	1,637	-	-	-				
收購非控股權益	-	-	-	-	1,568	-	-	-	-	-	1,568	(1,568)	-				
於二零一八年六月三十日 (未經審核)	280,661	(9,781)	543	389,848	(184,468)	12,377	(16,607)	62,011	14,226	1,235,528	1,784,338	181	1,784,519				

## 中期簡明綜合現金流量表

截至二零一九年六月三十日止六個月

	附註	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
<b>經營活動所得現金流量</b>			
除稅前溢利		<b>52,309</b>	90,314
就以下各項調整：			
物業、廠房及設備折舊	8	<b>8,122</b>	6,877
投資物業折舊	8	<b>1,253</b>	880
使用權資產折舊	8	<b>23,922</b>	—
預付土地租賃款項攤銷	8	<b>—</b>	524
其他無形資產攤銷	8	<b>786</b>	786
出售物業、廠房及設備收益		<b>(191)</b>	(118)
撇減存貨至可變現淨值之撥回	8	<b>(14,033)</b>	(8,195)
分佔合營企業的溢利及虧損		<b>118</b>	(1,537)
分佔聯營企業的虧損		<b>2,417</b>	512
公平值收益，淨額：			
按公平值計量且其變動計入損益的 金融資產		<b>—</b>	(1,244)
其他無形資產減值	8	<b>4,479</b>	2,206
應收貿易款項減值，淨額	8	<b>1,748</b>	(1,025)
其他應收款項減值，淨額	8	<b>—</b>	2,500
以權益結算之購股權費用		<b>6,846</b>	—
財務成本		<b>789</b>	—
財務收入	7	<b>(10,167)</b>	(13,196)
		<b>78,398</b>	79,284
存貨減少		<b>13,066</b>	38,666
發展中物業增加		<b>(8,496)</b>	(645)
應收貿易款項及應收票據減少		<b>19,134</b>	23,293
預付款項、其他應收款項及其他資產 增加		<b>(31,647)</b>	(32,381)
應付貿易款項及應付票據減少		<b>(7,343)</b>	(1,268)
其他應付款項及應計費用減少		<b>(23,468)</b>	(30,795)

## 中期簡明綜合現金流量表(續)

截至二零一九年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
經營所得現金	<b>39,644</b>	76,154
已付中國企業所得稅	<b>(53,536)</b>	(38,110)
已付預扣稅	—	(10,301)
<b>經營活動(所用)／所得淨現金流量</b>	<b>(13,892)</b>	27,743
<b>投資活動所得現金流量</b>		
出售物業、廠房及設備項目所得款項	<b>321</b>	419
購買物業、廠房及設備項目	<b>(23,116)</b>	(47,634)
原本到期日超過三個月的短期存款(增加)／減少	<b>(45,212)</b>	606
銀行存款的已收利息	<b>5,930</b>	1,535
結構性銀行存款及理財產品的已收利息	<b>3,340</b>	8,280
結構性銀行存款及按公平值計量且其變動計入 損益的金融資產(增加)／減少	<b>33,454</b>	(198)
授予第三方實體貸款的收回	—	30,000
自合營企業獲得的股息	—	5,153
授予合營企業貸款	<b>(2,000)</b>	(3,541)
<b>投資活動所用淨現金流量</b>	<b>(27,283)</b>	(5,380)

中期簡明綜合現金流量表(續)

截至二零一九年六月三十日止六個月

	附註	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
<b>融資活動所得現金流量</b>			
為股份獎勵計劃購入股份		(228)	—
租賃付款之本金部分		(23,807)	—
<b>融資活動所用淨現金流量</b>			
		(24,035)	—
<b>現金及現金等價物(減少)/增加淨額</b>			
期初現金及現金等價物		218,204	127,389
匯率變動的影響，淨額		(868)	3,368
<b>期末現金及現金等價物</b>			
		152,126	153,120
<b>現金及現金等價物結餘分析</b>			
現金及銀行結餘	21	143,480	153,120
定期存款	21	268,146	71,700
<b>中期簡明綜合財務狀況表內所列現金及現金等價物</b>			
	21	411,626	224,820
<b>減：原本到期日超過三個月的定期存款</b>			
		(259,500)	(71,700)
<b>中期簡明綜合現金流量表內所列現金及現金等價物</b>			
		152,126	153,120



## 中期簡明綜合財務報表附註

二零一九年六月三十日

### 1. 公司資料

本公司於二零一一年三月七日根據開曼群島法例第22章公司法(一九六一年法例第3部，經綜合及修訂)於開曼群島註冊成立為獲豁免有限責任公司。本公司的註冊辦事處位於190 Elgin Avenue, George Town, Grand Cayman KY1-9005, Cayman Islands。其主要營業地點為香港九龍尖沙咀東部科學館道9號新東海商業中心13樓1303室。本公司股份於二零一一年十二月九日(「上市日期」)在香港聯合交易所有限公司(「聯交所」)主板上市。

本公司的主要業務為投資控股。本集團主要在中華人民共和國(「中國」，或就本報告而言，並不包括中國香港特別行政區或香港、中國澳門特別行政區或澳門及台灣)從事服裝產品及配飾的設計、生產、營銷及銷售業務，並專注於男裝。本集團的主要業務於截至二零一九年六月三十日止六個月(「有關期間」)內並無出現重大變動。

### 2. 編製基準

有關期間的中期簡明綜合財務資料乃根據香港聯合交易所有限公司證券上市規則(「上市規則」)附錄十六的適用披露規定以及國際會計準則委員會所頒佈的國際會計準則(「國際會計準則」)第34號*中期財務報告*而編製。

除另有註明者外，此等中期簡明綜合財務報表以人民幣(「人民幣」)呈列，且所有金額四捨五入至最近的千位數。中期簡明綜合財務資料並不包括年度財務報表所規定的所有資料及披露，並應與本集團截至二零一八年十二月三十一日止年度的年度綜合財務報表一併閱讀。

### 3. 會計政策及披露變動

編製中期簡明綜合財務資料所採用的會計政策，與編製本集團截至二零一八年十二月三十一日止年度的年度綜合財務報表所應用者相同，惟採納截至二零一九年一月一日生效的新訂及經修訂國際財務報告準則（「國際財務報告準則」）除外。

國際財務報告準則第9號修訂本	提前還款特徵及補償
國際財務報告準則第16號	租賃
國際會計準則第19號修訂本	計劃修訂、縮減或支付
國際會計準則第28號修訂本	於聯營企業及合營企業的長期權益
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
二零一五年至二零一七年週期之年度改進	國際財務報告準則第3號、國際財務報告準則第11號、國際會計準則第12號及國際會計準則第23號修訂本

除下文所述有關國際財務報告準則第16號租賃、國際會計準則第28號修訂本於聯營企業及合營企業的長期權益及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的影響外，新訂及經修訂準則與編製本集團的中期簡明綜合財務資料並無關聯。新訂及經修訂國際財務報告準則的性質及影響闡述如下：

#### (a) 採納國際財務報告準則第16號

國際財務報告準則第16號取代國際會計準則第17號租賃、國際財務報告詮釋委員會詮釋第4號釐定安排是否包含租賃、常設詮釋委員會詮釋第15號經營租賃－優惠及常設詮釋委員會詮釋第27號評估涉及租賃之法律形式之交易的內容。該準則載列確認、計量、呈列及披露租賃的原則，並規定承租人就所有租賃按單一資產負債表模式入賬。國際財務報告準則第16號大致沿用國際會計準則第17號項下的出租人會計處理方法。出租人將繼續採用與國際會計準則第17號類似的原則將租賃分類為經營租賃或融資租賃。因此，國際財務報告準則第16號對本集團作為出租人的租賃並無任何財務影響。

### 3. 會計政策及披露變動(續)

#### (a) 採納國際財務報告準則第16號(續)

本集團透過採用經修訂追溯採納法採納國際財務報告準則第16號，並於二零一九年一月一日首次應用。根據該方法，本集團已追溯應用該準則，並將首次採納的累計影響確認為於二零一九年一月一日之保留溢利期初餘額的調整，且本集團不會重列二零一八年的比較資料，而是繼續根據國際會計準則第17號呈報。

#### **租賃的新定義**

根據國際財務報告準則第16號，倘合約為換取代價而給予在一段時間內控制可識別資產使用的權利，則該合約是租賃或包含租賃。當客戶有權獲得使用可識別資產之絕大部分經濟利益及有權主導可識別資產之使用時，即控制權已予讓渡。本集團選擇應用過渡性的實務變通法以允許該準則僅適用於先前於首次應用日期已根據國際會計準則第17號及國際財務報告詮釋委員會詮釋第4號確定為租賃之合約。根據國際會計準則第17號及國際財務報告詮釋委員會詮釋第4號未確定為租賃的合約不會重新評估。因此，國際財務報告準則第16號項下的租賃定義僅適用於在二零一九年一月一日或之後訂立或變更的合約。

於包含租賃成分的合約開始或獲重新評估時，本集團根據其獨立價格將合約中的對價分配予各個租賃及非租賃成分。本集團已採納的承租人可用實務變通法，不會區分非租賃成分，而是將租賃及相關非租賃部分(例如物業租賃的物業管理服務)入賬作為單一租賃成分。

### 3. 會計政策及披露變動(續)

#### (a) 採納國際財務報告準則第16號(續)

##### *作為承租人 — 先前分類為經營租賃的租賃*

##### *採納國際財務報告準則第16號的影響性質*

本集團擁有各種物業之租賃合約。作為承租人，本集團先前根據對租賃是否將資產所有權的絕大部分回報及風險轉移至本集團的評估，將租賃分類為融資租賃或經營租賃。根據國際財務報告準則第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。

##### *過渡影響*

於二零一九年一月一日之租賃負債按剩餘租賃付款的現值，使用二零一九年一月一日的增量借款利率折現後予以確認並計入其他應付款項及應計費用。

使用權資產根據租賃負債金額計量，並就與緊接二零一九年一月一日前於財務狀況表確認的租賃相關的任何預付或應計租賃付款金額作出調整。所有該等資產於該日均根據國際會計準則第36號就任何減值作出評估。本集團選擇在財務狀況報表內單獨呈列使用權資產。

### 3. 會計政策及披露變動(續)

#### (a) 採納國際財務報告準則第16號(續)

於二零一九年一月一日採納國際財務報告準則第16號所產生的影響如下：

	增加／ (減少) 人民幣千元 (未經審核)
<b>資產</b>	
使用權資產增加	<b>85,287</b>
預付土地租賃款項減少	<b>(40,368)</b>
預付款項、其他應收款項及其他資產減少	<b>(1,049)</b>
<b>總資產增加</b>	<b>43,870</b>
<b>負債</b>	
其他應付款項及應計費用增加	<b>43,870</b>
<b>負債總額增加</b>	<b>43,870</b>

二零一九年一月一日的租賃負債與二零一八年十二月三十一日的經營租賃承擔對賬如下：

	人民幣千元 (未經審核)
於二零一八年十二月三十一日的經營租賃承擔	49,407
於二零一九年一月一日的加權平均增量借款利率	4.52%
於二零一九年一月一日的貼現經營租賃承擔	43,870
於二零一九年一月一日的租賃負債	43,870

### 3. 會計政策及披露變動(續)

#### (a) 採納國際財務報告準則第16號(續)

##### 新會計政策概要

自二零一九年一月一日採納國際財務報告準則第16號起，截至二零一八年十二月三十一日止年度的年度財務報表所披露有關租賃的會計政策由以下新會計政策取代：

##### 使用權資產

使用權資產在租賃開始日期確認。使用權資產按成本減任何累計折舊和任何減值損失計量，並就任何租賃負債的重新計量作出調整。倘使用權資產與持作發展中物業之租賃土地權益相關，隨後根據本集團「發展中物業」政策按成本與可變現淨值中的較低者計算。使用權資產的成本包括已確認的租賃負債金額、已產生的初始直接成本和開始日期或之前作出的租賃付款減任何已收取的租賃優惠。除非本集團合理確定將在租賃期屆滿時取得租賃資產的所有權，否則已確認的使用權資產在其估計可使用年期或租賃期(以較短者為準)內按直線法計提折舊。倘使用權資產符合有關投資物業之定義，其計入投資物業中。對應的使用權資產初始以成本計量，隨後根據本集團「投資物業」政策以成本減累計折舊及累計減值損失(如有)計量。

##### 租賃負債

租賃負債在租賃開始日期以租賃期內將予作出的租賃付款的現值確認。租賃付款包括固定付款(包括實質固定付款)減任何應收租賃優惠、基於指數或利率的可變租賃付款和剩餘價值擔保下的預期支付款項。租賃付款亦包括合理確定將由本集團行使的購買權的行使價，以及在租賃條款反映了本集團行使選擇權終止租賃之情況下因終止租賃而支付的罰款。並非基於指數或利率的可變租賃付款將在導致付款的事件或條件所發生期間確認為支出。

### 3. 會計政策及披露變動(續)

#### (a) 採納國際財務報告準則第16號(續)

##### 新會計政策概要(續)

##### 租賃負債(續)

在計算租賃付款的現值時，倘租賃中隱含的利率不易釐定，則本集團使用在租賃開始日期的增量借款利率。在開始日期之後，租賃負債的金額予以增加以反映利息的累增，並就已作出的租賃付款予以減少。此外，倘存在未來租賃付款的更改、未來租賃付款因指數或利率變動出現變動、租賃期發生變化、實質固定租賃付款變化或購買相關資產的評估變化，則租賃負債的賬面值將重新計量。

##### 在中期簡明綜合財務狀況表及損益內確認的金額

本集團使用權資產及租賃負債(計入「其他應付款項及應計費用」)的賬面值及本期間變動如下：

	使用權資產			租賃負債
	預付土地 租賃款項	物業	小計	
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
於二零一九年一月一日	41,417	43,870	85,287	43,870
添置	—	3,563	3,563	3,563
折舊費用	(524)	(23,398)	(23,922)	—
利息開支	—	—	—	789
付款	—	—	—	(23,807)
於二零一九年六月三十日	40,893	24,035	64,928	24,415

### 3. 會計政策及披露變動(續)

- (b) 國際會計準則第28號修訂本澄清國際財務報告準則第9號的豁免範圍僅包括應用權益法的聯營企業或合營企業之權益，而不包括實質上構成聯營企業或合營企業投資淨額一部分的長期權益(並無就此應用權益法)。因此，計量該長期權益時，實體應用國際財務報告準則第9號(包括國際財務報告準則第9號下的減值要求)而非國際會計準則第28號。僅在確認聯營企業或合營企業的虧損及聯營企業或合營企業淨投資減值的情況下，國際會計準則第28號乃應用於淨投資(包括長期權益)。本集團於二零一九年一月一日採納該等修訂本後對其於聯營企業及合營企業之長期權益的業務模式作出評估，並得出結論，於聯營企業及合營企業之長期權益將繼續根據國際財務報告準則第9號按攤銷成本計量。因此，該等修訂本並無對本集團中期簡明綜合財務資料產生任何影響。
- (c) 國際財務報告詮釋委員會第23號詮釋了於稅項處理涉及影響國際會計準則第12號應用的不確定性(通常稱為「不確定稅務情況」)時的所得稅(即期及遞延)會計處理問題。該詮釋並不適用於國際會計準則第12號範圍外的稅項或徵稅，尤其亦不包括不確定稅項處理相關的權益及處罰相關規定。該詮釋特別說明(i)實體是否單獨考慮不確定稅項；(ii)實體對稅務機關的稅項處理檢查所作的假設；(iii)實體如何釐定應課稅溢利或稅項虧損、稅基、未動用稅項虧損、未動用稅項抵免及稅率；及(iv)實體如何考慮事實及情況變動。於採納該詮釋後，本集團考慮於其集團內銷售的轉移定價是否會產生任何不確定稅務情況。根據本集團的稅務合規及轉移定價研究，本集團認為稅務機關將很可能接受其轉移定價政策。因此，該詮釋並無對本集團的中期簡明綜合財務資料產生任何重大影響。



#### 4. 經營分部資料

本集團主要在中國從事服裝產品及配飾的設計、生產、營銷及銷售業務，並專注於男裝。

國際財務報告準則第8號經營分部規定，經營分部將按主要經營決策者為分配資源予各分部及評估其表現而定期審閱的有關本集團組成部分的內部報告為基礎予以識別。向本公司董事（「董事」）（就資源分配及表現評估而言為主要經營決策者）報告的資料不包含各產品線的溢利或虧損資料，且董事審閱本集團按國際財務報告準則整體呈報的財務業績。因此，本集團的經營構成一個單一可報告分部，故並無呈報經營分部。

於有關期間，本集團來自於中國（本集團經營實體的註冊成立地點）成立的客戶的外部收入金額為人民幣403,423,000元，佔外部收入總額的99.4%。由於本集團持有的主要非流動資產均位於中國，故並無根據國際財務報告準則第8號呈報地域分部資料。

於所呈報有關期間，概無來自單一外部客戶的收入佔本集團收入10%或以上。

## 5. 收入

收入的分析如下：

	截至六月三十日止六個月	
	二零一九年 人民幣千元 (未經審核)	二零一八年 人民幣千元 (未經審核)
來自客戶合約之收入		
銷售貨品	<b>405,827</b>	445,716

來自客戶合約之收入

### (i) 來自客戶合約之收入之分拆收入資料

	截至六月三十日止六個月	
	二零一九年 人民幣千元 (未經審核)	二零一八年 人民幣千元 (未經審核)
貨品類別		
銷售服裝及配飾	<b>405,827</b>	445,716
收入的確認時間		
貨品於某個時間點轉移	<b>405,827</b>	445,716

### (ii) 履約責任

有關本集團履約責任的資料概述如下：

#### 銷售產品

履約責任乃於交付產品時達成及付款通常須於交付起計30至90日內到期，惟第三方零售商通常須提前付款。

## 6. 其他收入及收益

其他收入及收益的分析如下：

	截至六月三十日止六個月	
	二零一九年 人民幣千元 (未經審核)	二零一八年 人民幣千元 (未經審核)
<b>其他收入</b>		
政府補貼*	<b>10,694</b>	30,152
籌辦費#	<b>114</b>	41
租金收入，淨額	<b>1,491</b>	1,536
銷售軟件	<b>569</b>	924
外部訂單加工收入	<b>35</b>	857
貨櫃銷售，淨額	<b>8</b>	18
	<b>12,911</b>	33,528
<b>其他收益</b>		
匯兌收益，淨額	<b>3,662</b>	—
公平值收益，淨額：		
按公平值計量且其變動計入損益的		
金融資產	<b>—</b>	1,244
其他	<b>411</b>	507
	<b>4,073</b>	1,751
	<b>16,984</b>	35,279

\* 指當地政府為招商引資而提供的獎勵性補貼。該等補貼金額一般參照本集團的經營實體在當地繳納的增值稅、企業所得稅、城市維護建設稅及其他稅項釐定，但政府可進一步酌情決定。

# 指第三方零售商與本集團訂立初步零售協議時支付的一次性費用。

## 7. 財務收入

	截至六月三十日止六個月	
	二零一九年 人民幣千元 (未經審核)	二零一八年 人民幣千元 (未經審核)
銀行存款利息收入	<b>5,930</b>	1,535
結構性銀行存款及理財產品利息收入	<b>4,206</b>	11,247
其他	<b>31</b>	414
	<b>10,167</b>	13,196

## 8. 除稅前溢利

本集團的除稅前溢利於扣除／(計入)以下各項後達致：

		截至六月三十日止六個月	
	附註	二零一九年 人民幣千元 (未經審核)	二零一八年 人民幣千元 (未經審核)
已售存貨成本		<b>94,980</b>	113,086
折舊：			
物業、廠房及設備	12	<b>8,122</b>	6,877
投資物業		<b>1,253</b>	880
		<b>9,375</b>	7,757
僱員福利開支(包括董事酬金)：			
工資及薪金		<b>63,246</b>	63,003
以權益結算之購股權費用		<b>6,846</b>	—
退休金計劃供款		<b>6,369</b>	7,362
		<b>76,461</b>	70,365
使用權資產折舊		<b>23,922</b>	—
可變租賃付款及商場費用		<b>86,713</b>	117,843
預付土地租賃款項攤銷		—	524
其他無形資產攤銷*	12	<b>786</b>	786
其他無形資產減值 <sup>^</sup>	12	<b>4,479</b>	2,206
金融資產減值，淨額：			
應收貿易款項(撥回)／減值，淨額		<b>1,748</b>	(1,025)
計入預付款項、其他應收款項及 其他資產的金融資產減值		—	2,500
公平值收益，淨額：			
按公平值計量且其變動計入損益的 金融資產		—	(1,244)
撇減存貨至可變現淨值之撥回 <sup>#</sup>		<b>(14,033)</b>	(8,195)
匯兌差額，淨額		<b>(3,662)</b>	7,620

## 8. 除稅前溢利(續)

\* 其他無形資產攤銷列入中期簡明綜合損益表內的「行政開支」。

^ 其他無形資產減值列入中期簡明綜合損益表內的「其他開支」。

# 撇減存貨至可變現淨值之撥回列入中期簡明綜合損益表內的「銷售成本」。

## 9. 所得稅開支

本集團須按實體基準就於本集團成員公司註冊成立及經營所在司法權區產生或源自的溢利繳納所得稅。

於開曼群島註冊成立的本公司及其於英屬處女群島註冊成立的附屬公司獲豁免納稅。

由於本集團於有關期間內並無在香港產生或賺取任何應課稅溢利，故並無為香港利得稅作出撥備。

根據有關中國所得稅規則及法規，本集團於中國註冊的附屬公司須就其於有關期間及截至二零一八年六月三十日止六個月期間各自的應課稅收入，按25%的法定稅率繳納企業所得稅(「企業所得稅」)。

	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
	(未經審核)	(未經審核)
即期 — 中國		
期內開支	<b>16,612</b>	22,530
遞延	<b>5,145</b>	9,546
期內稅項開支總額	<b>21,757</b>	32,076

**10. 股息**

於有關期間及截至二零一八年十二月三十一日止年度，本公司董事會（「董事會」）並無建議宣派任何中期股息或末期股息。

**11. 母公司普通股股權持有人應佔每股盈利**

每股基本盈利乃根據母公司擁有人應佔有關期間的溢利人民幣30,749,000元（截至二零一八年六月三十日止六個月：人民幣57,176,000元）以及有關期間內已發行普通股加權平均數3,423,945,000股（截至二零一八年六月三十日止六個月：3,425,688,000股）計算。

就攤薄而言，由於購股權計劃項下的未行使購股權對所呈列的每股基本盈利有反攤薄影響，故並無對有關期間呈列的每股基本盈利金額作出調整。

每股基本盈利乃根據以下各項計算：

	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
	(未經審核)	(未經審核)
<b>盈利</b>		
用於計算每股基本盈利的母公司擁有人應佔溢利	<b>30,749</b>	57,176

11. 母公司普通股股權持有人應佔每股盈利(續)

	股份數目	
	截至六月三十日止六個月	
	二零一九年	二零一八年
<b>股份</b>		
已發行普通股加權平均數	<b>3,445,450,000</b>	3,445,450,000
為股份獎勵計劃購入股份的加權 平均數	<b>(21,505,000)</b>	(19,762,000)
用於計算每股基本盈利的已發行 普通股的經調整加權平均數	<b>3,423,945,000</b>	3,425,688,000



## 12. 物業、廠房及設備以及其他無形資產

	物業、廠房及 設備 人民幣千元	其他無形資產 人民幣千元
<b>未經審核</b>		
於二零一九年一月一日的期初賬面淨值	<b>255,315</b>	<b>124,889</b>
添置	<b>23,116</b>	—
出售	<b>(130)</b>	—
期內計提折舊及攤銷	<b>(8,122)</b>	<b>(786)</b>
減值	—	<b>(4,479)</b>
匯兌調整	<b>121</b>	<b>250</b>
於二零一九年六月三十日的期末賬面 淨值	<b>270,300</b>	<b>119,874</b>
<b>經審核</b>		
於二零一八年一月一日的期初賬面淨值	241,718	81,300
添置	50,567	—
收購一間附屬公司	82	43,994
轉撥至投資物業	(21,551)	—
出售	(716)	—
年內計提折舊及攤銷	(16,277)	(1,572)
減值	—	(2,250)
匯兌調整	1,492	3,417
於二零一八年十二月三十一日的期末 賬面淨值	255,315	124,889

## 12. 物業、廠房及設備以及其他無形資產(續)

於二零一九年六月三十日，於成都賬面淨值約人民幣4,536,000元(二零一八年十二月三十一日：人民幣4,714,000元)的一間倉庫的所有權證書尚未獲中國相關當局發出。本集團現正辦理有關證書。

本集團將「倫敦霧」、「Artful Dodger」及「佐約克」及「MCS」商標分類為無限年期無形資產。本集團已根據下文附註13所詳述的營運表現、現金流量及主要假設估計對商標於二零一九年六月三十日及二零一八年十二月三十一日的賬面值進行減值審閱。根據減值測試結果，於二零一九年六月三十日，「倫敦霧」商標的可收回金額為人民幣21,088,000元。因此，管理層釐定「倫敦霧」商標發生減值，並確認減值費用人民幣4,479,000元(截至二零一八年六月三十日止六個月：人民幣2,206,000元)，並已計入中期簡明綜合損益表項下的其他開支。

## 13. 商譽及無確定可使用年期無形資產的減值

透過業務合併產生的商譽分配至本集團的現金產生單位(「男裝現金產生單位」)作減值測試。

男裝現金產生單位的可收回金額乃基於使用價值，採用高級管理層所批准五年期間財務預算的現金流量預測計算。於相關期間，現金流量預測使用的折現率為19.0%(二零一八年：19.0%)，五年期間後的現金流量採用3%的增長率(二零一八年：3%)推算，該增長率並未超出中國內地有關行業的預計長期平均增長率。

### 13. 商譽及無確定可使用年期無形資產的減值(續)

無確定可使用年期商標的可收回金額乃基於使用價值，採用高級管理層所批准五年期間財務預算的現金流量預測計算。於相關期間，就倫敦霧的現金流量預測使用的折現率為20.0%（二零一八年：20.0%），佐約克為24.0%（二零一八年：24.0%）、Artful Dodger為27.0%（二零一八年：27.0%）及MCS為19.2%（二零一八年：19.2%），至於五年期間後的現金流量則採用3%的增長率（二零一八年：3%）推算，該增長率並未超出中國內地有關行業的預計長期平均增長率。

計算男裝現金產生單位及無確定可使用年期商標的使用價值時採用若干假設。以下為管理層據以作出現金流量預測以對商譽及商標進行減值測試的各項主要假設：

#### 預算毛利率

預算毛利率乃按以往取得的毛利率的平均值計算，並根據預期效益改善及預計市場發展於預算期內作出調整。

#### 折現率

所採用的折現率均為稅前折現率，反映男裝現金產生單位及無確定可使用年期商標所涉及的特定風險。

董事認為，用於計算可收回金額的主要假設出現的任何合理變動，均不會導致商譽及無確定可使用年期的商標的賬面值分別超逾其可收回金額。

#### 14. 以公平值計量且其變動計入其他全面收益的股權投資

	二零一九年 六月三十日 人民幣千元 (未經審核)	二零一八年 十二月三十一日 人民幣千元 (經審核)
上市股權投資，按公平值		
廣東韶能集團股份有限公司	<b>31,342</b>	24,769
非上市股權投資，按公平值		
CCF Investment Limited	<b>1,430</b>	1,403
	<b>32,772</b>	26,172

上述股權投資乃不可撤回地指定以公平值計量且其變動計入其他全面收益，此乃由於本集團認為該等投資具備戰略性。

#### 15. 存貨

	二零一九年 六月三十日 人民幣千元 (未經審核)	二零一八年 十二月三十一日 人民幣千元 (經審核)
原材料	<b>21,340</b>	16,587
在製品	<b>7,650</b>	8,805
製成品	<b>192,802</b>	195,359
	<b>221,792</b>	220,751

## 16. 發展中物業

	二零一九年 六月三十日 人民幣千元 (未經審核)	二零一八年 十二月三十一日 人民幣千元 (經審核)
預期將於以下期間竣工的發展中物業：		
一年內	<b>163,219</b>	145,438

本集團發展中物業的租賃土地位於中國，並以長期租賃形式持有。

## 17. 應收貿易款項及應收票據

	二零一九年 六月三十日 人民幣千元 (未經審核)	二零一八年 十二月三十一日 人民幣千元 (經審核)
應收貿易款項	<b>102,365</b>	121,475
應收貿易款項減值	<b>(10,181)</b>	(8,432)
	<b>92,184</b>	113,043
應收票據	<b>100</b>	123
	<b>92,284</b>	113,166

本集團與其客戶的貿易條款主要以信貸方式進行，惟對第三方零售商除外，第三方零售商通常須預先付款。信貸期通常介乎30至90日。本集團向該等付款記錄良好的長期客戶授出較長信貸期。

每名客戶均有最高信貸限額。本集團擬對其未清償應收款項實行嚴格控制。高級管理層會定期檢討逾期末償付的結餘。

### 17. 應收貿易款項及應收票據(續)

於報告期末，基於發票日期及扣除減值損失撥備的應收貿易款項賬齡分析及應收票據結餘如下：

	二零一九年 六月三十日 人民幣千元 (未經審核)	二零一八年 十二月三十一日 人民幣千元 (經審核)
應收貿易款項		
60日內	<b>78,010</b>	103,588
61至90日	<b>5,332</b>	3,738
91至180日	<b>4,931</b>	2,042
181至360日	<b>3,911</b>	3,675
	<b>92,184</b>	113,043
應收票據	<b>100</b>	123
	<b>92,284</b>	113,166

應收票據於三個月內到期。

### 18. 預付款項、其他應收款項及其他資產

	二零一九年 六月三十日 人民幣千元 (未經審核)	二零一八年 十二月三十一日 人民幣千元 (經審核)
預付款項	<b>46,540</b>	46,040
按金及其他應收款項	<b>79,687</b>	43,688
	<b>126,227</b>	89,728

**18. 預付款項、其他應收款項及其他資產(續)**

於二零一九年六月三十日及二零一八年十二月三十一日計入「按金及其他應收款項」的應收合營企業款項的金額分別為人民幣15,765,000元及人民幣9,000,000元，及應收非控股股東款項的金額分別為人民幣2,419,000元及人民幣2,410,000元。

上述資產既無逾期亦無減值。計入上述結餘的金融資產與近期無拖欠違約記錄的應收款項有關。於二零一九年六月三十日，預付款項及其他應收款項違約概率及違約產生之虧損評估為極低。

**19. 結構性銀行存款**

	二零一九年 六月三十日 人民幣千元 (未經審核)	二零一八年 十二月三十一日 人民幣千元 (經審核)
於中國內地持牌銀行的結構性銀行存款，按攤銷成本	<b>155,504</b>	101,958

結構性銀行存款的年期少於一年且以人民幣計值。

## 20. 按公平值計量且其變動計入損益的金融資產

	二零一九年 六月三十日 人民幣千元 (未經審核)	二零一八年 十二月三十一日 人民幣千元 (經審核)
理財產品，按公平值	138,000	225,000

上述於二零一九年六月三十日及二零一八年十二月三十一日之按公平值計量的理財產品為由位於中國的銀行及證券公司發行。由於其合約現金流並非僅支付本金及利息，其被強制分類為按公平值計量且其變動計入損益的金融資產。

於二零一九年六月三十日，人民幣138,000,000元之理財產品於認購日期起計181日至358日到期，認購日期介乎二零一九年一月二十三日至二零一九年三月二十一日。

## 21. 已抵押存款及現金及現金等價物

	二零一九年 六月三十日 人民幣千元 (未經審核)	二零一八年 十二月三十一日 人民幣千元 (經審核)
現金及銀行結餘	143,480	130,983
定期存款	268,146	301,509
	411,626	432,492
減：已抵押存款	—	(4,911)
現金及現金等價物	411,626	427,581



**21. 已抵押存款及現金及現金等價物(續)**

於報告期末，本集團以港元(「港元」)、美元(「美元」)及歐元(「歐元」)計值的現金及銀行結餘及定期存款分別為人民幣307,313,000元、人民幣9,410,000元及人民幣91,000元(二零一八年十二月三十一日：分別為人民幣310,400,000元、人民幣3,603,000元及人民幣89,000元)。人民幣不可自由兌換為其他貨幣，但根據中國外匯管制條例及結匯、售匯及付匯管理規定，本集團獲准透過有權進行外匯業務的銀行將人民幣兌換為其他貨幣。

銀行現金按基於每日銀行存款利率的浮動利率賺取利息。短期存款按有關短期存款利率計息，且年期不一，視乎本集團的即時現金需求介乎七日至十二個月之間。銀行結餘及短期存款存放於信譽良好且近期無違約記錄的銀行。

**22. 應付貿易款項及應付票據**

於二零一九年六月三十日及二零一八年十二月三十一日，基於發票日期的應付貿易款項賬齡分析及應付票據結餘如下：

	二零一九年 六月三十日 人民幣千元 (未經審核)	二零一八年 十二月三十一日 人民幣千元 (經審核)
應付貿易款項		
30日內	18,589	26,873
31至90日	7,290	3,639
91至180日	1,567	1,136
超過181日	1,759	1,600
	<b>29,205</b>	33,248
應付票據	—	3,300
	<b>29,205</b>	36,548

應付貿易款項及應付票據為不計息，一般按30至45日的期限結算。

## 23. 其他應付款項及應計費用

	二零一九年 六月三十日 人民幣千元 (未經審核)	二零一八年 十二月三十一日 人民幣千元 (經審核)
其他應付款項	48,384	36,821
合約負債	44,733	47,336
應計費用	23,620	37,164
租賃負債	24,415	—
其他應付稅項	6,121	12,717
	<b>147,273</b>	134,038
分析為其他應付款項及應計費用：		
即期部分	140,933	134,038
非即期部分	6,340	—
	<b>147,273</b>	134,038

其他應付款項為免息及於一年內到期。

## 24. 股本 股份

	二零一九年 六月三十日 千港元 (未經審核)	二零一八年 十二月三十一日 千港元 (經審核)
已發行及繳足：		
3,445,450,000股 (二零一八年十二月三十一日： 3,445,450,000股) 普通股	344,545	344,545
相等於人民幣千元	<b>280,661</b>	280,661

於有關期間，已發行股本並無變動。

### 購股權

本公司購股權計劃及根據該計劃發行的購股權詳情列於財務報表附註25。

## 25. 購股權計劃

本公司採納一項購股權計劃(「購股權計劃」)，有關計劃獲股東於二零一一年十一月二十五日通過的書面決議案批准。購股權計劃之條款及條件於截至二零一八年十二月三十一日止年度之綜合財務報表中披露。

### 購股權計劃

於有關期間購股權變動概要呈列如下：

	截至二零一九年 六月三十日止六個月		截至二零一八年 六月三十日止六個月	
	加權平均 行使價 每股港元	購股權 數目千股	加權平均 行使價 每股港元	購股權 數目千股
於期初	0.2114	273,000	—	—
於期內已失效	0.2114	(10,000)	—	—
於期末	0.2114	263,000	—	—

根據購股權計劃授出之購股權的公平值估計為人民幣22,720,000元，於有關期間，由於兩名承授人辭任，10,000,000份購股權已失效。本公司於有關期間確認購股權開支人民幣6,846,000元(截至二零一八年六月三十日止六個月：零)。

於有關期間並無行使任何購股權。於二零一九年六月三十日，本公司有263,000,000份購股權計劃項下尚未行使的購股權。根據本公司現有資本架構，倘尚未行使的購股權獲全面行使，將須新增發行263,000,000股本公司普通股，新增股本為26,300,000港元(相等於人民幣23,135,000元)，而股份溢價則為29,298,200港元(相等於人民幣25,772,000元)(未扣除發行開支)。

於批准此等中期簡明綜合財務報表當日，本公司有263,000,000份購股權計劃項下尚未行使的購股權，相當於本公司當日已發行股份約7.6%。

## 26. 股份獎勵計劃

本公司已採納於二零一四年十一月四日通過之董事會決議案所批准之股份獎勵計劃(「股份獎勵計劃」)。

股份獎勵計劃的特定目的及目標為：

- (a) 肯定若干僱員的貢獻，並給予獎勵以挽留彼等為本集團的持續經營和發展而努力；及
- (b) 吸引合適的人才加入，以協助本集團進一步發展。

為促進股份獎勵計劃的實施，本集團與South Zone Holding Limited(「受託人」)訂立信託契據，據此，受託人須按董事會不時釐定之方式購買及以本集團之若干僱員為受益人持有股份。

於有關期間，受託人按總成本(包含有關交易成本)260,000港元(相等於人民幣228,000元)購買本公司1,248,000股股份(截至二零一八年六月三十日止六個月：受託人並無購買任何本公司股份)。

自二零一四年十一月四日至二零一九年六月三十日，董事會尚未授予任何僱員任何股份。

**27. 經營租約安排****作為出租人**

本集團根據經營租約安排出租其投資物業，所協定的租期介乎一至五年。

於二零一九年六月三十日，本集團根據與租戶訂立的不可撤銷經營租約於下列期間應收的未來最低租賃款項總額如下：

	二零一九年 六月三十日 人民幣千元 (未經審核)	二零一八年 十二月三十一日 人民幣千元 (經審核)
一年內	5,431	5,236
第二至第五年，包括首尾兩年	10,897	12,515
	<b>16,328</b>	17,751

**28. 承擔**

本集團於有關期間期末有以下資本承擔：

	二零一九年 六月三十日 人民幣千元 (未經審核)	二零一八年 十二月三十一日 人民幣千元 (經審核)
已訂約，但未撥備：		
土地及樓宇	40,804	47,725
	<b>40,804</b>	47,725

## 29. 關聯方交易

除本財務資料其他章節詳述之交易外，本集團於期內與關連人士進行以下交易：

本集團主要管理人員的薪酬(包括董事薪酬)如下：

	截至六月三十日止六個月	
	二零一九年 人民幣千元 (未經審核)	二零一八年 人民幣千元 (未經審核)
袍金	1,417	1,370
薪金、津貼及實物利益	2,185	2,402
績效獎金	6,000	—
以權益結算之購股權費用	3,420	—
退休金計劃供款	89	130
付予主要管理人員的薪酬總額	13,111	3,902

上述關聯方交易概不符合上市規則第14A章下「關連交易」或「持續關連交易」的定義。

### 30. 金融工具之公平值及公平值層級

本集團金融工具之賬面值及公平值(賬面值與其公平值大致相若之金融工具除外)載列如下：

	賬面值		公平值	
	二零一九年 六月三十日 人民幣千元 (未經審核)	二零一八年 十二月三十一日 人民幣千元 (經審核)	二零一九年 六月三十日 人民幣千元 (未經審核)	二零一八年 十二月三十一日 人民幣千元 (經審核)
<b>金融資產</b>				
指定為以公平值計量且其 變動計入其他全面收益 的股權投資	<b>32,772</b>	26,172	<b>32,772</b>	26,172
以公平值計量且其變動計入 損益的金融資產	<b>138,000</b>	225,000	<b>138,000</b>	225,000
	<b>170,772</b>	251,172	<b>170,772</b>	251,172

以財務經理為首之本集團財務部門負責制定金融工具公平值計量之政策及程序。財務經理直接向首席財務官及審核委員會匯報。於各報告日期，財務部門分析金融工具價值之變動並釐定評估所應用的主要數據。評估須經首席財務官審核及批准。審核委員會每年討論估值過程及結果兩次，以便作出中期及年度財務報告。

金融資產及負債的公平值按當前交易中雙方自願進行交換之金額入賬，惟強制或清算出售除外。下列方法及假設用於估計公平值：

上市股權投資的公平值乃基於市場報價釐定。

### 30. 金融工具之公平值及公平值層級(續)

本集團投資的非上市投資為中國的銀行及證券公司發行的理財產品。本集團已採用折現現金流量估值模型，按具有類似期限及風險的市場利率，估計該等非上市投資之公平值。

#### 公平值層級

下表載有本集團金融工具之公平值計量層級：

#### 按公平值計量的資產

於二零一九年六月三十日

	公平值計量使用			總計
	活躍市場之 報價 層級1	重大可觀察 輸入數據 層級2	重大不可觀察 輸入數據 層級3	
	人民幣千元 (未經審核)	人民幣千元 (未經審核)	人民幣千元 (未經審核)	人民幣千元 (未經審核)
以公平值計量且其變動計入 其他全面收益之股權投資 — 上市	31,342	—	—	31,342
以公平值計量且其變動計入 其他全面收益之股權投資 — 非上市	—	—	1,430	1,430
以公平值計量且其變動計入 損益之金融資產	—	138,000	—	138,000
	31,342	138,000	1,430	170,772



**30. 金融工具之公平值及公平值層級(續)**

## 公平值層級(續)

## 按公平值計量的資產(續)

於二零一八年十二月三十一日

	公平值計量使用			總計 人民幣千元 (經審核)
	活躍市場之 報價 層級1 人民幣千元 (經審核)	重大可觀察 輸入數據 層級2 人民幣千元 (經審核)	重大不可觀察 輸入數據 層級3 人民幣千元 (經審核)	
以公平值計量且其變動計入 其他全面收益之股權投資 — 上市	24,769	—	—	24,769
以公平值計量且其變動計入 其他全面收益之股權投資 — 非上市	—	—	1,403	1,403
以公平值計量且其變動計入 損益之金融資產	—	225,000	—	225,000
	24,769	225,000	1,403	251,172

### 30. 金融工具之公平值及公平值層級(續)

公平值層級(續)

按公平值計量的資產(續)

期內層級3內的公平值計量變動如下：

	二零一九年 人民幣千元 (未經審核)	二零一八年 人民幣千元 (未經審核)
以公平值計量且其變動計入其他全面 收益之股權投資－非上市		
於一月一日	1,403	15,008
於其他全面收益確認的收益總額	27	130
於六月三十日	1,430	15,138

按公平值計量的負債

於二零一九年六月三十日及二零一八年十二月三十一日，本集團並無任何按公平值計量之金融負債。

期內，金融資產及金融負債層級1與層級2公平值計量之間並無轉移，層級3亦並無轉入或轉出(截至二零一八年六月三十日止六個月：無)。

### 31. 批准中期簡明綜合財務報表

本集團於有關期間的此等未經審核中期簡明綜合財務報表已於二零一九年八月十九日根據董事會的決議案獲批准及授權刊發。

## 管理層討論與分析

### 市場概覽

中國宏觀經濟持續放緩，國內生產總值（「GDP」）增長率為6.3%，是自一九九零年起二十九年以來最低增速，有關期間依然困難重重並面臨諸多挑戰。消費品零售總額的增長率由截至二零一八年六月三十日止六個月的9.4%減少1.0個百分點至有關期間的8.4%。此外，百家重點大型零售企業的零售額增長率亦由截至二零一八年六月三十日止六個月的1.7%減少1.4個百分點至有關期間的0.3%。

面對宏觀經濟增長持續放緩及零售市場疲軟，以及電子商務對傳統零售商的影響，本集團的收入由截至二零一八年六月三十日止六個月的人民幣445.7百萬元減少9.0%至有關期間的人民幣405.8百萬元，而母公司擁有人應佔溢利則由截至二零一八年六月三十日止六個月的人民幣57.2百萬元減少46.3%至有關期間的人民幣30.7百萬元。

### 財務回顧

#### 收入

我們的收入主要來自中國大城市的百貨公司及商場的自營零售點將產品零售予終端客戶的零售銷售，銷售產品予第三方零售商（其直接管理我們在中國並無營運零售點的其他城市的特許專櫃及零售店舖），以及通過線上渠道銷售產品。收入按扣除貿易折扣後的已售貨品發票淨值列賬。

本集團於有關期間的總收入為人民幣405.8百萬元，較截至二零一八年六月三十日止六個月的人民幣445.7百萬元減少人民幣39.9百萬元，降幅約為9.0%。

#### 按銷售渠道劃分

來自自營零售點銷售產品的收入由截至二零一八年六月三十日止六個月的人民幣344.6百萬元，減少人民幣28.1百萬元至有關期間的人民幣316.5百萬元，降幅約為8.2%，並佔總收入約78.0%（截至二零一八年六月三十日止六個月：77.3%）。收入下降乃主要由於自營零售點數量減少，以及同店的銷售額下降11.1%。零售渠道方面，奧特萊斯店舖收入亦由截至二零一八年六月三十日止六個月的人民幣111.6百萬元減少人民幣3.5百萬元至有關期間的人民幣108.1百萬元，降幅約為3.1%。

## 財務回顧(續)

## 收入(續)

## 按銷售渠道劃分(續)

來自銷售產品予第三方零售商的收入由截至二零一八年六月三十日止六個月的人民幣67.9百萬元，減少人民幣5.9百萬元至有關期間的人民幣62.0百萬元，降幅為約8.7%，並佔總收入約15.3%（截至二零一八年六月三十日止六個月：15.2%）。收入減少主要由於第三方零售商營運的零售點數量減少，從而導致第三方零售商的銷售訂單減少所致。

來自線上渠道銷售產品的收入由截至二零一八年六月三十日止六個月的人民幣33.2百萬元，減少人民幣5.9百萬元至有關期間的人民幣27.3百萬元，降幅為約17.8%，並佔總收入約6.7%（截至二零一八年六月三十日止六個月：7.5%）。收入減少主要歸因於：(i)線上折扣平台（如唯品會）的銷售額由截至二零一八年六月三十日止六個月的人民幣11.5百萬元，下降人民幣2.8百萬元至有關期間的人民幣8.7百萬元，降幅約為24.3%；(ii)線上第三方零售商所得產品銷售額由截至二零一八年六月三十日止六個月的人民幣13.6百萬元，減少人民幣2.3百萬元至有關期間的人民幣11.3百萬元，降幅約為16.9%；及(iii)我們於天貓及京東的網上店舖所得產品銷售額由截至二零一八年六月三十日止六個月的人民幣8.1百萬元，下降人民幣0.8百萬元至有關期間的人民幣7.3百萬元，降幅約為9.9%。

下表載列我們透過自營零售點作出的銷售、向第三方零售商的銷售及來自線上渠道的銷售所貢獻的收入明細：

	截至六月三十日止六個月			
	二零一九年		二零一八年	
	收入		收入	
	人民幣	佔總收入	人民幣	佔總收入
	百萬元	百分比	百萬元	百分比
來自自營零售點的零售銷售	316.5	78.0%	344.6	77.3%
向第三方零售商的銷售	62.0	15.3%	67.9	15.2%
透過線上渠道的銷售	27.3	6.7%	33.2	7.5%
<b>總計</b>	<b>405.8</b>	<b>100.0%</b>	<b>445.7</b>	<b>100.0%</b>

## 財務回顧(續)

### 收入(續)

#### 按品牌劃分

自有品牌貢獻的收入由截至二零一八年六月三十日止六個月的人民幣47.8百萬元，減少人民幣0.9百萬元至有關期間的人民幣46.9百萬元，降幅約為1.9%。自有品牌的收入佔總收入的百分比，由截至二零一八年六月三十日止六個月的10.7%增加至有關期間的11.6%。

下表載列我們來自授權品牌及自有品牌的收入：

	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 百萬元	佔總收入 百分比	收入 人民幣 百萬元	佔總收入 百分比
授權品牌	358.9	88.4%	397.9	89.3%
自有品牌	46.9	11.6%	47.8	10.7%
<b>總計</b>	<b>405.8</b>	<b>100.0%</b>	445.7	100.0%

### 銷售成本

我們的銷售成本由截至二零一八年六月三十日止六個月的人民幣112.6百萬元，減少人民幣24.9百萬元至有關期間的人民幣87.7百萬元，降幅約為22.1%。銷售成本減少乃主要由於：(i)由於銷售減少導致已售存貨成本由截至二零一八年六月三十日止六個月的人民幣113.1百萬元減少至有關期間的人民幣95.0百萬元；及(ii)由於我們採取措施降低陳舊存貨水平，存貨撥備減少人民幣5.8百萬元。

### 毛利及毛利率

我們的毛利由截至二零一八年六月三十日止六個月的人民幣333.1百萬元，減少人民幣15.0百萬元至有關期間的人民幣318.1百萬元，降幅約為4.5%，該減少主要由於銷售減少所致。我們的整體毛利率由截至二零一八年六月三十日止六個月的74.7%上升3.7個百分點至有關期間的78.4%，乃主要由於存貨撥備減少所致。剔除存貨撥備，我們於有關期間的整體毛利率為74.9%，與截至二零一八年六月三十日止六個月72.9%的毛利率大體一致。

## 財務回顧(續)

### 其他收入及收益

我們的其他收入及收益由截至二零一八年六月三十日止六個月的人民幣35.3百萬元，減少人民幣18.3百萬元至有關期間的人民幣17.0百萬元，降幅約51.8%，乃主要由於政府補貼由截至二零一八年六月三十日止六個月的人民幣30.2百萬元，減少人民幣19.5百萬元至有關期間的人民幣10.7百萬元所致。

### 銷售及分銷開支

我們的銷售及分銷開支由截至二零一八年六月三十日止六個月的人民幣253.6百萬元，減少人民幣16.1百萬元至有關期間的人民幣237.5百萬元，降幅約為6.3%。

租金、商場抽成及商場費用包括使用權資產折舊人民幣22.9百萬元及可變租賃付款及商場費用人民幣86.7百萬元，主要為百貨商場專櫃的租金和商場抽成以及商場費用。租金、商場抽成及商場費用由截至二零一八年六月三十日止六個月的人民幣117.8百萬元減少人民幣8.2百萬元至有關期間的人民幣109.6百萬元，降幅約為7.0%，乃主要由於自營零售點的銷售額降低所致。

與銷售及推廣員工相關的勞動力成本及與銷售及推廣活動相關之外包成本由截至二零一八年六月三十日止六個月的人民幣53.2百萬元增至有關期間的人民幣54.5百萬元。該增加乃主要由於銷售及推廣員工的基本薪金增加所致。

我們於有關期間內就組織促銷活動及投入社交媒體營銷以透過微信、微博、今日頭條以及新浪及搜狐等主流網站與客戶分享我們的品牌故事及產品知識而產生廣告及推廣開支為人民幣9.9百萬元(截至二零一八年六月三十日止六個月：人民幣15.7百萬元)。

自營零售點的貨櫃及裝修費用由截至二零一八年六月三十日止六個月的人民幣9.8百萬元增加至有關期間的人民幣12.0百萬元，乃主要由於為我們的Jeep及Santa Barbara Polo & Racquet Club(「聖大保羅」)店舖持續進行店舖形象升級所致。

其他銷售及分銷開支(包括商標特許權使用費、樣板開支、差旅費、辦公室開支及其他營運開支)於所示兩個期間保持一致。

## 財務回顧(續)

### 行政開支

行政開支由截至二零一八年六月三十日止六個月的人民幣27.4百萬元增加人民幣18.5百萬元至有關期間人民幣45.9百萬元，增幅約67.5%。行政開支的增加乃主要由於與管理人員有關的勞動力成本及購股權開支攤銷增加人民幣13.8百萬元。

### 金融資產減值損失淨額

金融資產減值損失主要指應收貿易款項產生之信貸虧損人民幣1.7百萬元(截至二零一八年六月三十日止六個月；其他應收款項減值人民幣2.5百萬元及撥回應收貿易款項減值人民幣1.0百萬元)。

### 其他開支

其他開支主要指商標倫敦霧減值人民幣4.5百萬元(截至二零一八年六月三十日止六個月；人民幣2.2百萬元)。

### 財務收入

我們的財務收入於有關期間減少至人民幣10.2百萬元，而截至二零一八年六月三十日止六個月為人民幣13.2百萬元，降幅為22.7%。本集團已於香港持牌銀行存放人民幣316.8百萬元的銀行存款，約佔二零一九年六月三十日現金及現金等價物餘額的約77.0%。由於香港的銀行利率低於中國的銀行利率，因此有關期間的財務收入減少。

### 分佔合營企業的溢利及虧損

分佔合營企業的溢利及虧損指分別分佔合營企業Marina Yachting(「馬瑞納遊艇」)的溢利人民幣0.1百萬元及合營企業Henry Cotton's(「亨利卡頓」)的虧損人民幣0.2百萬元(截至二零一八年六月三十日止六個月；分佔亨利卡頓及馬瑞納遊艇的虧損分別為人民幣0.2百萬元及人民幣0.2百萬元)。

### 除稅前溢利

基於前述因素，除稅前溢利由截至二零一八年六月三十日止六個月的人民幣90.3百萬元，減少人民幣38.0百萬元至有關期間的人民幣52.3百萬元，降幅約為42.1%。

## 財務回顧(續)

### 所得稅開支

所得稅開支由截至二零一八年六月三十日止六個月的人民幣32.1百萬元，減少人民幣10.3百萬元至有關期間的人民幣21.8百萬元，降幅約為32.1%，主要由於(i)因除稅前溢利減少，導致即期所得稅由截至二零一八年六月三十日止六個月的人民幣22.5百萬元，減少人民幣5.9百萬元至有關期間的人民幣16.6百萬元；及(ii)遞延稅項開支由截至二零一八年六月三十日止六個月的人民幣9.5百萬元，減少人民幣4.4百萬元至有關期間的人民幣5.1百萬元。

### 期內溢利

期內溢利由截至二零一八年六月三十日止六個月的人民幣58.2百萬元，減少人民幣27.6百萬元至有關期間的人民幣30.6百萬元，降幅約為47.4%。有關期間的淨利潤率為7.5%，而截至二零一八年六月三十日止六個月的淨利潤率則為13.1%。淨利潤率降低乃主要由於其他收入及收益佔總收入的百分比由截至二零一八年六月三十日止六個月的7.9%降低至有關期間的4.2%及行政開支佔總收入的百分比由截至二零一八年六月三十日止六個月的6.1%增加至有關期間的11.3%。

### 母公司擁有人應佔溢利

基於前述因素，母公司擁有人應佔溢利由截至二零一八年六月三十日止六個月的人民幣57.2百萬元，減少人民幣26.5百萬元至有關期間的人民幣30.7百萬元，降幅約為46.3%。

### 營運資金管理

	二零一九年 六月三十日	二零一八年 十二月三十一日
存貨周轉天數	454	330
應收貿易款項的周轉天數	46	47
應付貿易款項的周轉天數	64	49

存貨周轉天數增加124天乃主要由增加產品採購而導致庫齡在一年以內的成品周轉天數增加82天所致。

於所示兩個期間，應收貿易款項及應付貿易款項的周轉天數保持一致。



**財務回顧(續)****流動資金、財務狀況及現金流量**

於二零一九年六月三十日，我們的流動資產淨值約為人民幣1,007.8百萬元，而於二零一八年十二月三十一日則為人民幣990.4百萬元。於二零一九年六月三十日，本集團的流動比率為4.3倍，而於二零一八年十二月三十一日則為3.9倍。

於二零一九年六月三十日，並無未提取銀行融資。

於二零一九年六月三十日，我們的現金及現金等價物、按公平值計量且其變動計入損益的金融資產及結構性銀行存款合共約為人民幣705.1百萬元。下表呈列我們中期簡明綜合現金流量表的節選現金流量數據：

	截至六月三十日止六個月	
	二零一九年 人民幣百萬元	二零一八年 人民幣百萬元
經營活動所得／(所用)淨現金流量	<b>(13.9)</b>	27.7
投資活動所用淨現金流量	<b>(27.3)</b>	(5.4)
融資活動所用淨現金流量	<b>(24.0)</b>	—
現金及現金等價物增加／(減少)淨額	<b>(65.2)</b>	22.3
匯率變動的影響，淨額	<b>(0.9)</b>	3.4
期初現金及現金等價物	<b>218.2</b>	127.4
期末現金及現金等價物	<b>152.1</b>	153.1

**經營活動**

經營活動所得現金流量淨額由截至二零一八年六月三十日止六個月的現金流入人民幣27.7百萬元減少人民幣41.6百萬元至有關期間的現金流出人民幣13.9百萬元，主要歸因於營運資金變動導致現金流出由截至二零一八年六月三十日止六個月的人民幣51.5百萬元增加至有關期間的人民幣92.3百萬元。營運資金變動導致現金流出增加主要由於有關期間存貨變動減少導致現金流入減少人民幣25.6百萬元及企業所得稅付款增加人民幣15.4百萬元所致。

## 財務回顧(續)

### 流動資金、財務狀況及現金流量(續)

#### 投資活動

投資活動所用現金流量淨額人民幣27.3百萬元主要為有關期間購買物業之投資增加人民幣21.9百萬元。

#### 融資活動

融資活動所用現金流量淨額主要為租賃付款之本金部分人民幣23.8百萬元。

#### 集團資產抵押

於二零一九年六月三十日，本集團並無資產作為質押物抵押以獲得銀行借款或任何其他融資信貸。

#### 資本承擔及或然負債

於二零一九年六月三十日，本集團擁有資本承擔約人民幣40.8百萬元(二零一八年十二月三十一日：人民幣47.7百萬元)及並無重大或然負債(二零一八年十二月三十一日：無)。

#### 外匯管理

我們主要於香港及中國經營業務，而大部份交易是以港元(「港元」)及人民幣計值及結算。為將外匯風險減至最低，本集團已制定對沖政策。

**財務回顧(續)****首次公開發售所得款項用途**

本公司股份於二零一一年十二月九日在聯交所上市。來自首次公開發售的所得款項淨額合計約為803.9百萬港元(相等於約人民幣654.8百萬元)，包括於二零一一年十二月三十日行使部分超額配股權的所得款項淨額。

於有關期間並無大額使用首次公開發售所得款項。

下表載列首次公開發售所得款項淨額的用途以及於二零一九年六月三十日的未動用款額。所有未動用所得款項乃存於中國及香港的持牌銀行：

**籌得資金用途**

	佔總額的 百分比	所得款項淨額 (百萬港元)	於二零一九年 六月三十日的 已動用款額 (百萬港元)	於二零一九年 六月三十日的 未動用款額 (百萬港元)
其他國際知名品牌的授權或收購	47%	380.7	278.0	102.7
擴充及提升現有物流系統	24%	193.1	193.1	—
支付股東貸款	19%	152.8	147.1	5.7
一般營運資金	10%	77.3	—	77.3
	100%	803.9	618.2	185.7

## 業務回顧

### 零售及分銷網絡

於二零一九年六月三十日，我們的銷售網絡由合共569個自營零售點（包括專櫃、寄售店及獨立店）及由第三方零售商經營的290個零售點組成。

下表按品牌載列於二零一九年六月三十日及二零一八年十二月三十一日在中國及香港的自營零售點及第三方零售商經營的零售點的數目：

品牌	於二零一九年六月三十日			於二零一八年十二月三十一日		
	自營零售點	第三方零售商 經營的零售點	零售點總數	自營零售點	第三方零售商 經營的零售點	零售點總數
Jeep	239	276	515	242	276	518
聖大保羅	158	10	168	170	10	180
倫敦霧	46	—	46	49	—	49
MCS	36	4	40	32	4	36
佐約克	41	—	41	39	—	39
巴伯爾	21	—	21	19	—	19
林格仕	9	—	9	10	—	10
馬瑞納遊艇	17	—	17	11	—	11
其他	2	—	2	4	—	4
<b>總計</b>	<b>569</b>	<b>290</b>	<b>859</b>	<b>576</b>	<b>290</b>	<b>866</b>

### 自營零售點

於二零一九年六月三十日，我們擁有由545個自營專櫃（二零一八年十二月三十一日：557個自營專櫃）組成的網絡。大部分專櫃位於中國一二線城市的主流百貨商場（包括百盛、金鷹、茂業、銀泰及王府井等），其中於二零一九年六月三十日共有181間奧特萊斯店（二零一八年十二月三十一日：180間奧特萊斯店）。

於二零一九年六月三十日，我們擁有由24間獨立店（二零一八年十二月三十一日：19間店舖）組成的網絡，均位於中國各大城市的購物中心內，旨在確保穩定的消費者人流以及提升我們的銷量及品牌知名度。

## 業務回顧(續)

### 零售及分銷網絡(續)

#### 自營零售點(續)

為應對充滿挑戰的市場環境及不斷演變的消費模式，我們繼續致力於發展自有品牌的策略。自有品牌零售點的數目由截至二零一八年十二月三十一日的135個增加9個至二零一九年六月三十日的144個。

#### 第三方零售商經營的零售點

在目前有欠明朗且不斷變化的市場環境下，我們的第三方零售商在下達訂單及開設新店方面變得更為保守。於二零一九年六月三十日，我們共有290個由第三方零售商經營的零售點，較二零一八年六月三十日的340個減少14.7%。

#### 線上渠道

我們主要透過線上渠道銷售往季產品，該等線上渠道包括(i)唯品會等線上折扣平台；(ii)線上第三方零售商；及(iii)我們於天貓及京東等主流線上平台上的自營電子店舖。

於有關期間，我們繼續參與唯品會的Just-in-time配送計劃(「JIT計劃」)，其使我們能在接獲客戶於唯品會下達的訂單後由我們的倉庫直接向客戶配送產品。我們亦積極地開拓新的線上第三方零售商以於線上零售我們的產品。

#### 品牌推廣

持續實施多品牌策略是我們可持續擴展和增長的關鍵。我們深信，我們的多品牌策略將使我們把握更多細分市場，利用更大範圍的市場機遇，最終提升我們在中國男裝市場所佔的整體市場份額。期內，我們於品牌組合多元化及建立品牌價值方面實施以下策略：

## 業務回顧(續)

### 品牌推廣(續)

#### 馬瑞納遊艇

於有關期間，馬瑞納遊艇為於湖南省舉行之第二十五屆中國模特之星大賽決賽提供服裝。我們亦繼續為上海保利大劇院童聲合唱團贊助服裝。

#### 巴伯爾

於二零一九年四月至七月，巴伯爾與捷豹合作，於廣州、深圳、成都、西安、北京、天津、蘇州及上海的開展新捷豹XEL車型推廣活動時，向捷豹的客戶介紹及展示英國生活方式及巴伯爾產品。

於二零一九年六月，巴伯爾與英國當代著名藝術家Hayden Kays先生合作，向市場推出聯名系列產品。於六月底，Kays先生受邀參加於上海老佛爺百貨商場舉行的聯名系列產品發佈會。

#### 品牌展示活動

於二零一九年三月及四月，我們在上海、長沙及北京舉辦了三場品牌展示活動，向我們的客戶及購物中心與百貨商場的營運者介紹並推廣我們的品牌(包括MCS、亨利卡頓、馬瑞納遊艇、佐約克及巴伯爾)。超過300位知名人士(包括李東學先生、紀煥博先生及王詩晴女士)受邀出席北京的活動。

#### 時裝秀

於二零一九年三月，我們在上海為我們的多個品牌(包括MCS、亨利卡頓、馬瑞納遊艇及巴伯爾)舉辦多場時裝秀，並於二零一九年長沙時裝周在長沙為佐約克舉辦時裝秀。

#### 贊助電影及電視劇

於有關期間，本集團贊助的電影「如珠如寶」及電視劇「婚姻合夥人」熱播。

## 業務回顧(續)

### 業務數字化

我們專為我們的零售網絡量身定制O2O系統，即使心儀的產品在某一特定地點沒有現貨，我們的客戶亦可於有需求時通過該系統下單購買，而這又提升了客戶的購物體驗並拉動我們的銷售。自行開發的O2O系統貢獻的銷售額由截至二零一八年六月三十日止六個月的人民幣41.1百萬元減少人民幣4.4百萬元至有關期間的人民幣36.7百萬元，降幅約為10.7%。

於有關期間，我們已與微盟合作推出社交網絡商業及營銷項目，並以微信小程序和微信公眾號形式在微信上開始銷售及提供我們的產品。

我們的客戶關係管理(CRM)系統已上線，我們亦致力執行客戶忠誠度計劃，鼓勵重複購買及交叉銷售，以進一步提升客戶忠誠度。

### 設計及產品開發

當地設計團隊透過與倫敦的巴伯爾品牌、紐約的林格仕品牌、悉尼的Greg Norman品牌及香港的佐約克品牌的國際設計團隊合作，繼續緊貼最新潮流及新設計的發展。

### 生產及供應鏈

應用射頻識別技術的芯片已植入我們產品的產品標籤。於有關期間，我們上海、廣州及德州的物流中心亦已配備射頻識別讀取裝置，以讀取及識別產品信息。使用該新技術將顯著提升產品接收、定位、盤點至訂單履行流程的運營效率，並加速將我們的倉儲系統轉變為直接面對客戶進行產品配送的B2C物流中心。

## 業務回顧(續)

### 外包

為使我們的管理團隊持續專注踐行我們的核心使命，於有關期間，我們將自營零售點的若干銷售人員及德州製造廠的絕大部分生產工人外包予第三方外包服務公司。鑒於此安排，過往為我們僱員的外包銷售人員及生產工人成為了外包服務公司的僱員。截至二零一九年六月三十日，約759名導購、店長及生產工人為外包服務公司之僱員。

### 僱員資料

於二零一九年六月三十日，本集團有約1,505名全職僱員。於有關期間的員工成本(包括董事酬金)合共為人民幣76.5百萬元(截至二零一八年六月三十日止六個月：人民幣70.4百萬元)。

本公司亦實施一項購股權計劃(「購股權計劃」)，以激勵及獎勵合資格參與者對本集團的貢獻及繼續努力促進本集團利益。根據購股權計劃授予101名參與者(包括7名董事)的合計263,000,000份購股權於二零一九年六月三十日仍未行使。

### 企業社會責任

成為一名負責任的企業公民是我們企業文化的一項核心要素。於期內，我們繼續參與由中國紅十字基金會及崔永元公益基金為鄉村教師組織的「愛飛翔」培訓計劃，以支持中國農村地區的教育。本集團於有關期間向上述項目捐款合共約人民幣0.2百萬元。

我們亦物色機會減少使用紙張、電力及其他資源以減輕對環境的影響並就此設定適當的削減目標。



## 業務回顧(續)

### 前景

通過信息技術及業務數字化把線上和線下業務無縫結合在一起仍為我們截至二零一九年十二月三十一日止年度的首要任務。因此，我們將於二零一九年下半年繼續關注以下重點：

- 與微盟合作推出第二期社交網絡商業及營銷項目(即「微商城」)；
- 繼續鼓勵我們的銷售人員和第三方零售商使用我們自行開發的O2O系統及網上產品圖片系統和跨品牌產品銷售功能，以提高零售點的轉化率，並加快應對終端消費者對我們產品的需求；
- 推出我們的客戶忠誠度計劃，以增加與客戶的互動，及鼓勵重複購買；
- 通過工廠奧特萊斯店、折價銷售及在線渠道增加往季存貨的銷售；及
- 拓展我們自有品牌的零售網絡。

### 中期股息

董事會並不建議就有關期間宣派任何中期股息(截至二零一八年六月三十日止六個月：無)。

## 其他資料

### 權益披露

#### 董事及主要行政人員於股份、相關股份及債券的權益及淡倉

於二零一九年六月三十日，董事及本公司主要行政人員於本公司或其相聯法團（定義見證券及期貨條例（「證券及期貨條例」）第XV部）的股份、相關股份及債券中擁有須記錄於根據證券及期貨條例第352條要求本公司所保存登記冊的權益及淡倉，或根據上市規則附錄十所載上市發行人董事進行證券交易的標準守則（「標準守則」）須知會本公司及香港聯合交易所有限公司（「聯交所」）的權益及淡倉如下：

#### 於本公司普通股及相關股份的好倉：

董事姓名	權益性質	所擁有 普通股數目	擁有權益 的相關股份 (附註1)	總計	佔本公司 已發行股本 的百分比 (%)
張永力先生	實益擁有人	9,028,000	3,000,000	12,028,000	0.35
	公司權益(附註2)	839,748,000	—	839,748,000	24.37
孫如曄先生	實益擁有人	452,000	10,000,000	10,452,000	0.30
黃曉雲女士	實益擁有人	190,600,000	20,000,000	210,600,000	6.11
王璋先生	實益擁有人	—	3,000,000	3,000,000	0.09
鄭偉信先生	實益擁有人	—	3,000,000	3,000,000	0.09
崔義先生	實益擁有人	—	3,000,000	3,000,000	0.09
楊志偉先生	實益擁有人	—	3,000,000	3,000,000	0.09

附註：

- (1) 相關股份數目代表董事因持有購股權而被視為擁有權益的股份。
- (2) 持有839,748,000股本公司股份（好倉）的CEC Outfitters Limited由Vinglory Holdings Limited（「Vinglory」）全資擁有，而Vinglory由張永力先生全資擁有。

除上文所披露者外，於二零一九年六月三十日，概無董事及本公司主要行政人員於本公司或其任何相聯法團的股份、相關股份或債券中擁有根據證券及期貨條例第352條須予記錄的權益或淡倉，或根據標準守則須知會本公司及聯交所的權益或淡倉。

**權益披露(續)****主要股東及其他人士於股份及相關股份的權益及淡倉**

於二零一九年六月三十日，根據按證券及期貨條例第336條本公司須予保存的權益登記冊所記錄，或須知會本公司的佔本公司已發行股本及購股權的5%或以上的權益及淡倉如下：

**於本公司普通股及相關股份的好倉：**

名稱	附註	權益性質	股份數目	佔本公司 已發行股本 的百分比 (附註7)
張永力先生	(1)	公司權益	839,748,000	24.37
	(1)	實益擁有人	12,028,000	0.35
Vinglory Holdings Limited	(1)	公司權益	839,748,000	24.37
CEC Outfitters Limited	(1)	實益擁有人	839,748,000	24.37
The Li Family (PTC) Limited	(2)	受託人	463,316,000	13.45
林麗明女士	(2)	其他	463,316,000	13.45
李基培先生	(2)	其他	463,316,000	13.45
YM Investment Limited	(3)	公司權益	463,316,000	13.45
Orchid Asia IV Investment, Limited	(3)	公司權益	454,162,000	13.18
Orchid Asia IV Group, Limited	(3)	公司權益	454,162,000	13.18
Orchid Asia IV Group Management, Limited	(3)	公司權益	454,162,000	13.18
OAIV Holdings, L.P.	(3)	公司權益	454,162,000	13.18
Orchid Asia IV, L.P.	(3)	實益擁有人	454,162,000	13.18
KRAVIS Henry Roberts先生	(4)	公司權益	285,366,000	8.28
ROBERTS George R.先生	(4)	公司權益	285,366,000	8.28
KKR Management LLC	(4)	公司權益	285,366,000	8.28
KKR & Co. L.P.	(4)	公司權益	285,366,000	8.28
KKR Group Limited	(4)	公司權益	285,366,000	8.28
KKR Fund Holdings GP Limited	(4)	公司權益	285,366,000	8.28
KKR Group Holdings L.P.	(4)	公司權益	285,366,000	8.28
KKR Fund Holdings L.P.	(4)	公司權益	285,366,000	8.28
KKR China Growth Limited	(4)	公司權益	285,366,000	8.28
KKR SP Limited	(4)	公司權益	285,366,000	8.28
KKR Associates China Growth L.P.	(4)	公司權益	285,366,000	8.28
KKR China Growth Fund L.P.	(4)	公司權益	285,366,000	8.28
KKR China Apparel Limited	(4)	實益擁有人	285,366,000	8.28
黃曉雲女士	(5)	實益擁有人	210,600,000	6.11
沈承建先生	(6)	實益擁有人	112,150,000	3.25
	(6)	配偶權益	168,904,000	4.90
肖文清女士	(6)	實益擁有人	168,904,000	4.90
	(6)	配偶權益	112,150,000	3.25
張凱倫女士		實益擁有人	173,000,000	5.02

## 權益披露(續)

### 主要股東及其他人士於股份及相關股份的權益及淡倉(續)

附註：

- (1.1) 持有839,748,000股本公司股份(好倉)的CEC Outfitters Limited由Vinglory全資擁有，而Vinglory由張永力先生全資擁有。
- (1.2) 張永力先生持有本公司合共12,028,000股股份(好倉)，包括由於持有購股權而於3,000,000股相關股份中擁有權益。
- (2) 持有463,316,000股本公司股份(好倉)的YM Investment Limited由The Li 2007 Family Trust以李基培先生及林麗明女士為創辦人及The Li Family (PTC) Limited為受託人擁有。
- (3) YM Investment Limited憑藉其對以下公司(乃持有本公司的直接權益)的控制權而持有合共463,316,000股本公司股份(好倉)：
  - (3.1) 持有454,162,000股本公司股份(好倉)的Orchid Asia IV, L.P.由OAIV Holdings, L.P.全資擁有，而OAIV Holdings, L.P.則由Orchid Asia IV Group Management, Limited全資擁有。Orchid Asia IV Group Management, Limited由Orchid Asia IV Group, Limited全資擁有，而Orchid Asia IV Group, Limited則由Orchid Asia IV Investment, Limited全資擁有。Orchid Asia IV Investment, Limited的92.61%權益由YM Investment Limited擁有。
  - (3.2) 持有9,154,000股本公司股份(好倉)的Orchid Asia IV Co-Investment, Limited乃YM Investment Limited全資擁有的附屬公司。
- (4) 持有285,366,000股本公司股份(好倉)的KKR China Apparel Limited的90%權益由KKR China Growth Fund L.P.擁有。KKR Associates China Growth L.P.(「**KKR Associates**」)乃KKR China Growth Fund L.P.的普通合夥人。KKR SP Limited乃KKR Associates的有投票權合夥人，而KKR China Growth Limited乃KKR Associates的普通合夥人。KKR China Growth Limited由KKR Fund Holdings L.P.全資擁有。KKR Fund Holdings GP Limited乃KKR Fund Holdings L.P.的普通合夥人。KKR Group Holdings L.P.乃KKR Fund Holdings L.P.的普通合夥人及KKR Fund Holdings G.P. Limited的唯一股東。KKR Group Limited乃KKR Group Holdings L.P.的普通合夥人。KKR Group Limited由KKR &Co. L.P.全資擁有，而KKR Management LLC乃KKR & Co. L.P.的普通合夥人。KRAVIS Henry Roberts先生及ROBERTS George R.先生各自為KKR Management LLC的指定成員。KRAVIS Henry Roberts先生及ROBERTS George R.先生宣稱並無擁有KKR China Apparel Limited所持有股份的任何實益擁有權權益。於285,366,000股股份(好倉)的權益涉及本公司的同一批股份。

## 權益披露(續)

### 主要股東及其他人士於股份及相關股份的權益及淡倉(續)

- (5) 黃曉雲女士持有本公司合共210,600,000股股份(好倉)，包括由於持有購股權而於20,000,000股相關股份中擁有權益。
- (6) 沈承建先生持有本公司112,150,000股股份(好倉)，而其配偶肖文清女士持有本公司168,904,000股股份(好倉)。沈先生被視為於肖女士持有的168,904,000股股份中擁有權益，及肖女士亦被視為於沈先生持有的112,150,000股股份中擁有權益。
- (7) 百分比乃按本公司於二零一九年六月三十日的已發行股份總數計算。

除上文所披露者外，於二零一九年六月三十日，概無人士(除董事及本公司主要行政人員外，彼等的權益載於上文「董事及主要行政人員於股份、相關股份及債券的權益及淡倉」一節)於本公司股份或相關股份中擁有根據證券及期貨條例第336條須予記錄的權益或淡倉。

### 購買、出售或贖回本公司上市證券

於有關期間，本公司及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，惟董事會於二零一四年十一月四日採納僱員股份獎勵計劃之受託人除外。根據購股權計劃規則及信託契據之條款，於有關期間，合共於聯交所購買1,248,000股本公司股份，總代價約為260,000港元(相當於人民幣228,000元)。

## 購股權計劃

本公司管理購股權計劃，以激勵及獎勵合資格參與者對本集團的貢獻及繼續努力促進本集團利益。購股權計劃獲得股東於二零一一年十一月二十五日通過的書面決議案有條件批准。於有關期間末，根據購股權計劃的合共263,000,000股股份已於二零一八年十二月十日授予101名參與者（包括7名現任董事），而各參與者已為此支付1港元的代價。

於有關期間購股權變動的詳情載列如下：

承授人類別	董事姓名	授出日期	行使價 (港元)	於二零一九年				於二零一九年		歸屬及 行使期
				一月一日 尚未行使	於期內 已授出	於期內 已行使	於期內 已註銷	於期內 已失效	六月三十日 尚未行使	
執行董事	張永力先生	二零一八年十二月十日	0.2114	3,000,000	-	-	-	-	3,000,000	附註1
執行董事	孫如鳴先生	二零一八年十二月十日	0.2114	10,000,000	-	-	-	-	10,000,000	附註1
執行董事	黃曉雲女士	二零一八年十二月十日	0.2114	20,000,000	-	-	-	-	20,000,000	附註1
非執行董事	王瑞先生	二零一八年十二月十日	0.2114	3,000,000	-	-	-	-	3,000,000	附註1
獨立非執行董事	鄺偉信先生	二零一八年十二月十日	0.2114	3,000,000	-	-	-	-	3,000,000	附註1
獨立非執行董事	崔義先生	二零一八年十二月十日	0.2114	3,000,000	-	-	-	-	3,000,000	附註1
獨立非執行董事	楊志偉先生	二零一八年十二月十日	0.2114	3,000,000	-	-	-	-	3,000,000	附註1
顧問	-	二零一八年十二月十日	0.2114	10,000,000	-	-	-	-	10,000,000	附註1
僱員合共	-	二零一八年十二月十日	0.2114	218,000,000	-	-	-	10,000,000	208,000,000	附註2

附註1：於二零一九年六月三十日尚未行使購股權中一半於二零一九年十二月十日歸屬及可予行使，而另一半於二零二零年十二月十日歸屬及可予行使。所有已歸屬之購股權均可行使至二零二三年十二月九日。

附註2：於二零一九年六月三十日，其中100,300,000份尚未行使之購股權於二零一九年及二零二零年十二月十日等額歸屬及可予行使，其中107,700,000份尚未行使之購股權將於二零一九年、二零二零年、二零二一年及二零二二年十二月十日等額歸屬及可予行使。所有已歸屬之購股權均可行使至二零二三年十二月九日。

本公司根據購股權計劃授出的購股權詳情載於中報第42頁。

除上文所披露者外，於有關期間，概無根據購股權計劃授出的購股權獲行使、沒收、失效或註銷。

## 企業管治

### 企業管治實踐

董事會相信高水平的企業管治可為本公司提供一個框架，對保障股東權益以及提升企業價值及問責性具有關鍵作用。董事會認為，於整個有關期間，本公司已遵守上市規則附錄十四所載企業管治守則載列的所有守則規定，惟守則條文第A.2.1條除外。

根據守則條文第A.2.1條，主席及行政總裁職務應予以區分且不應由同一人士擔任。本公司偏離此守則條文，由於本公司的主席及行政總裁（「行政總裁」）職務均由張永力先生擔任。董事會相信，在現時情形下，由一人兼任主席及行政總裁職務可為本集團帶來強勁且一致的領導力，並使得業務規劃和決策更為有效。

### 董事之證券交易

本公司已就其董事買賣本公司證券及可能擁有本公司未公開的價格敏感消息的僱員進行證券交易制定行為守則（「行為守則」），其條款不遜於上市規則附錄十所載上市發行人董事進行證券交易之標準守則。

經本公司作出具體查詢後，全體董事已確認，彼等於有關期間已遵守標準守則及行為守則所載之規定準則。

### 董事資料的變動

根據上市規則第13.51B條，於本公司之二零一八年年報日期後，董事資料的變動載列如下：

董事姓名	變動詳情
張永力	(i) 自二零一九年一月一日起，董事袍金由每年人民幣600,000元變更為1,200,000港元及薪金由每年人民幣2,400,000元變更為2,640,000港元。  (ii) 收取績效花紅人民幣6,000,000元。
黃曉雲	自二零一九年一月一日起，董事袍金由每年人民幣380,000元變更為498,000港元及薪金由每年人民幣600,000元變更為960,000港元。
孫如暉	自二零一九年一月一日起，董事袍金由每年人民幣380,000元變更為498,000港元。
王璋	自二零一九年一月一日起，董事袍金由每年人民幣180,000元變更為240,000港元。
鄺偉信	自二零一九年一月一日起，董事袍金由每年人民幣200,000元變更為264,000港元。
崔義	自二零一九年一月一日起，董事袍金由每年人民幣200,000元變更為264,000港元。
楊志偉	自二零一九年一月一日起，董事袍金由每年人民幣200,000元變更為264,000港元。



### 審核委員會

就編製有關期間的未經審核中期簡明綜合財務報表而言，審核委員會與管理層已討論有關風險管理及內部監控系統以及財務申報事宜。審核委員會亦已聯同本公司的外聘核數師審閱該未經審核中期簡明綜合財務報表。

### 致謝

本人謹藉此機會代表董事會感謝公司同寅於整個充滿挑戰時期的貢獻和支持，以及本集團管理層和員工的辛勤工作及忠誠服務。本人亦衷心感謝各股東、顧客、供應商及業務夥伴從無間斷的支持。

承董事會命

中國服飾控股有限公司

主席

張永力

上海

二零一九年八月十九日