



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

股份代號: 1146

於開曼群島註冊成立之有限公司

2012  
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
中期簡明綜合全面收益表	7
中期簡明綜合財務狀況表	8
中期簡明綜合權益變動表	10
中期簡明綜合現金流量表	11
中期簡明綜合財務報表附註	12
管理層討論與分析	30
其他資料	42

## 公司資料

### 執行董事

路嘉星先生  
張永力先生  
孫如暉先生  
黃曉雲女士

### 非執行董事

李國強先生  
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

路嘉星先生  
孫如暉先生

### 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

路嘉星先生(主席)  
楊志偉先生  
鄭偉信先生

### 註冊辦事處

Walker House  
87 Mary Street, 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  
加連威老道98號  
東海商業中心610室

### 香港股份過戶登記處

卓佳證券登記有限公司  
香港  
灣仔  
皇后大道東28號  
金鐘匯中心26樓

### 主要往來銀行

香港上海滙豐銀行有限公司  
招商銀行股份有限公司香港分行

### 合規顧問

西南融資有限公司

### 法律顧問

史密夫律師事務所

### 投資者關係

偉達公共關係顧問有限公司

### 核數師

安永會計師事務所(執業會計師)

### 公司網站

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

財務摘要

截至六月三十日止六個月

	二零一二年	二零一一年	變動
收益(人民幣百萬元)	<b>660.9</b>	542.1	+ 21.9%
毛利(人民幣百萬元)	<b>506.0</b>	409.2	+ 23.7%
經營溢利(人民幣百萬元)	<b>282.1</b>	243.4	+ 15.9%
母公司擁有人應佔溢利(人民幣百萬元)	<b>220.2</b>	178.2	+ 23.6%
經營活動所得淨現金流入(人民幣百萬元)	<b>159.5</b>	127.7	+ 24.9%
每股盈利—基本及攤薄 <sup>1</sup> (人民幣分)	<b>6.4</b>	6.0	+ 6.7%
毛利率	<b>76.6%</b>	75.5%	+ 1.1個百分點
經營溢利率	<b>42.7%</b>	44.9%	- 2.2個百分點
純利率	<b>33.3%</b>	33.0%	+ 0.3個百分點
實際稅率	<b>27.8%</b>	27.9%	- 0.1個百分點
	於 二零一二年 六月三十日	於 二零一一年 十二月三十一日	變動
流動比率 <sup>2</sup> (倍)	<b>5.0</b>	4.4	+ 0.6倍
應收貿易款項及應收票據的周轉天數 <sup>3</sup> (天)	<b>27</b>	29	- 2天
應付貿易款項及應付票據的周轉天數 <sup>4</sup> (天)	<b>33</b>	35	- 2天
存貨周轉天數 <sup>5</sup> (天)	<b>399</b>	336	+ 63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 (截至二零一二年六月三十日止六個月的加權平均股數為3,451,586,071，而去年同期為2,946,750,000)

就攤薄而言，由於首次公開發售前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，故並無對截至二零一二年及二零一一年六月三十日止六個月呈列的每股基本盈利作出調整。

2. 流動比率 = 流動資產 / 流動負債
3. 應收貿易款項及應收票據的周轉天數 = 應收貿易款項及應收票據的期初及期終結餘的平均數 / 期間收益 x 180天
4. 應付貿易款項及應付票據的周轉天數 = 應付貿易款項及應付票據的期初及期終結餘的平均數 / 期間銷售成本 x 180天
5. 存貨周轉天數 = 存貨的期初及期終結餘的平均數 / 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之有限公司)

**緒言**

本會計師事務所已審閱列載於第7至29頁中國服飾控股有限公司(「貴公司」)及其附屬公司(統稱「貴集團」)於二零一二年六月三十日的隨附中期簡明綜合財務報表,包括於二零一二年六月三十日的中期簡明綜合財務狀況表及截至該日止六個月期間的中期簡明綜合全面收益表、權益變動表及現金流量表及說明附註。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」)。

董事須負責根據國際會計準則第34號編製及呈列此等中期簡明綜合財務報表。我們的責任是根據我們的審閱對此等中期簡明綜合財務報表作出結論。我們僅根據我們協定的委聘條款向整體股東報告。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法律責任。

**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詢問,應用分析及其他審閱程序。審閱範圍遠遜於根據香港審核準則進行的審核。因此,其不能令我們可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，並無任何事項引致我們相信隨附的中期簡明綜合財務報表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

中環添美道1號

中信大廈

22樓

二零一二年八月二十日

## 中期簡明綜合全面收益表

截至二零一二年六月三十日止六個月

		截至六月三十日止六個月	
	附註	二零一二年 人民幣千元 (未經審核)	二零一一年 人民幣千元 (經審核)
收益	5	<b>660,944</b>	542,081
銷售成本		<b>(154,968)</b>	(132,923)
毛利		<b>505,976</b>	409,158
其他收入及收益，淨額	5	<b>22,412</b>	18,076
銷售及分銷成本		<b>(208,818)</b>	(156,406)
行政開支		<b>(34,514)</b>	(13,265)
其他開支		<b>(2,956)</b>	(14,176)
經營溢利		<b>282,100</b>	243,387
財務收入	6	<b>23,057</b>	4,948
除稅前溢利	7	<b>305,157</b>	248,335
所得稅開支	8	<b>(84,910)</b>	(69,254)
期內溢利		<b>220,247</b>	179,081
其他全面收入			
換算國外業務的匯兌差額		<b>1,723</b>	797
期內全面收入總額，扣除稅項		<b>221,970</b>	179,878
以下人士應佔溢利：			
母公司擁有人		<b>220,235</b>	178,189
非控股權益		<b>12</b>	892
		<b>220,247</b>	179,081
以下人士應佔全面收入總額：			
母公司擁有人		<b>221,958</b>	178,986
非控股權益		<b>12</b>	892
		<b>221,970</b>	179,878
母公司普通股股權持有人			
應佔每股盈利			
基本及攤薄	10	人民幣 <b>6.4</b> 分	人民幣6.0分

本期間的股息詳情於中期簡明綜合財務報表附註9披露。

中期簡明綜合財務狀況表  
二零一二年六月三十日

	附註	二零一二年 六月三十日 人民幣千元 (未經審核)	二零一一年 十二月三十一日 人民幣千元 (經審核)
<b>非流動資產</b>			
物業、廠房及設備	11	<b>82,600</b>	81,762
預付土地租賃款項	12	<b>42,413</b>	42,913
投資物業		<b>5,471</b>	5,538
商譽		<b>70,697</b>	70,697
其他無形資產	11	<b>67,981</b>	67,729
遞延稅項資產		<b>37,385</b>	31,244
非流動資產總額		<b>306,547</b>	299,883
<b>流動資產</b>			
存貨	13	<b>350,838</b>	336,454
應收貿易款項及應收票據	14	<b>95,416</b>	105,095
預付款項、按金及其他應收款項	15	<b>63,434</b>	48,859
投資性存款	16	<b>757,294</b>	245,000
已抵押銀行存款	17	<b>-</b>	3,952
現金及現金等價物	17	<b>526,377</b>	1,035,079
流動資產總額		<b>1,793,359</b>	1,774,439
<b>流動負債</b>			
應付貿易款項及應付票據	18	<b>29,673</b>	26,426
已收按金、其他應付款項及應計費用	19	<b>168,426</b>	197,216
應付稅項		<b>157,707</b>	175,861
流動負債總額		<b>355,806</b>	399,503
流動資產淨額		<b>1,437,553</b>	1,374,936
總資產減流動負債		<b>1,744,100</b>	1,674,819
<b>非流動負債</b>			
遞延稅項負債		<b>16,317</b>	14,209
資產淨值		<b>1,727,783</b>	1,660,610

中期簡明綜合財務狀況表(續)

二零一二年六月三十日

		二零一二年 六月三十日 人民幣千元 (未經審核)	二零一一年 十二月三十一日 人民幣千元 (經審核)
<b>權益</b>			
母公司擁有人應佔權益			
已發行股本	20	<b>281,204</b>	279,120
儲備		<b>1,442,015</b>	1,172,825
擬派末期股息	9	<b>-</b>	204,113
		<b>1,723,219</b>	1,656,058
非控股權益		<b>4,564</b>	4,552
權益總額		<b>1,727,783</b>	1,660,610

路嘉星  
董事

孫如暉  
董事

## 中期簡明綜合權益變動表

### 截至二零一二年六月三十日止六個月

母公司擁有人應佔

	已發行股本	股份溢價	合併儲備	收購儲備	購股權儲備	法定盈餘公積	外匯波動儲備	保留溢利	擬派末期股息	總計	非控股權益	權益總額
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
	(附註20)				(附註21)							
<b>未經審核</b>												
於二零一二年一月一日	279,120	113,630*	389,848*	(186,036)*	1,529*	35,247*	5,337*	813,270*	204,113	1,656,058	4,552	1,660,610
期內全面收入總額	-	-	-	-	-	-	1,723	220,235	-	221,958	12	221,970
發行股份	2,084	32,086	-	-	-	-	-	-	-	34,170	-	34,170
股份發行開支	-	(1,028)	-	-	-	-	-	-	-	(1,028)	-	(1,028)
以股權結算的購股權安排	-	-	-	-	16,174	-	-	-	-	16,174	-	16,174
已宣派的二零一一年末期股息	-	-	-	-	-	-	-	-	(204,113)	(204,113)	-	(204,113)
於二零一二年六月三十日	281,204	144,688*	389,848*	(186,036)*	17,703*	35,247*	7,060*	1,033,505*	-	1,723,219	4,564	1,727,783
<b>經審核</b>												
於二零一一年一月一日	-	-	302,099	(125,864)	-	11,971	4,677	503,376	-	696,259	29,137	725,396
期內全面收入總額	-	-	-	-	-	-	797	178,189	-	178,986	892	179,878
重組產生的儲備	-	-	87,757	(60,172)	-	-	-	-	-	27,585	(27,585)	-
發行股份	8	-	(8)	-	-	-	-	-	-	-	-	-
已宣派的股息	-	-	-	-	-	-	-	(75,066)	-	(75,066)	-	(75,066)
於二零一一年六月三十日	8	-	389,848	(186,036)	-	11,971	5,474	606,509	-	827,774	2,444	830,218

\* 於二零一二年六月三十日中期簡明綜合財務狀況表內的權益包括綜合儲備人民幣1,442,015,000元(二零一一年十二月三十一日：人民幣1,172,825,000元)。

中期簡明綜合現金流量表

截至二零一二年六月三十日止六個月

	附註	截至六月三十日止六個月	
		二零一二年 人民幣千元 (未經審核)	二零一一年 人民幣千元 (經審核)
經營活動所得淨現金流量		<b>159,512</b>	127,659
投資活動所得／(所用)淨現金流量		<b>(770,452)</b>	1,764
融資活動所用淨現金流量		<b>(170,971)</b>	(22,096)
<b>現金及現金等價物增加／(減少)淨額</b>		<b>(781,911)</b>	107,327
外匯匯率變動的影響，淨額		<b>1,137</b>	2,022
期初現金及現金等價物		<b>1,036,031</b>	608,722
<b>期末現金及現金等價物</b>		<b>255,257</b>	718,071
<b>現金及現金等價物結餘分析</b>			
現金及銀行結餘		<b>255,257</b>	209,622
定期存款		<b>271,120</b>	521,629
中期簡明綜合財務狀況表內所列現金及 現金等價物	17	<b>526,377</b>	731,251
減：原本到期日超過三個月的定期存款		<b>(271,120)</b>	(13,180)
中期簡明綜合現金流量表內所列現金 及現金等價物		<b>255,257</b>	718,071

## 中期簡明綜合財務報表附註

二零一二年六月三十日

### 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)註冊成立為獲豁免有限責任公司。本公司的註冊辦事處為Walker House, 87 Mary Street, 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加連威老道98號東海商業中心610室。

本公司的主要業務為投資控股。本集團在中華人民共和國(「中國」或中國內地，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期內並無出現重大變動。

本公司董事(「董事」)認為，於本報告日期，本公司的直接控股公司及最終控股公司分別為於英屬處女群島(「英屬處女群島」)註冊成立的公司CEC Outfitters Limited及China Enterprise Capital Limited。

### 2. 編製基準及會計政策

#### 編製基準

此等本集團於截至二零一二年六月三十日止六個月(「報告期間」)的中期簡明綜合財務報表乃根據香港聯合交易所有限公司(「聯交所」)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。

此等中期簡明綜合財務報表以人民幣(「人民幣」)呈列，除另有指明外，所有數值已四捨五入至最接近的千位數。其並不包括需要在本集團年度綜合財務報表中收錄的所有資料及披露，並應與本集團截至二零一一年十二月三十一日止年度的年度綜合財務報表一併閱讀。

## 2. 編製基準及會計政策(續)

### 主要會計政策

除下文所述者外，編製此等中期簡明綜合財務報表所採用的會計政策，與本集團截至二零一一年十二月三十一日止年度的年度綜合財務報表所採用者相同。本集團已對本期間的中期簡明綜合財務報表首次採納以下經修訂國際財務報告準則（「國際財務報告準則」）。

國際財務報告準則第1號修訂本	國際財務報告準則第1號首次採納國際財務報告準則－嚴重惡性通貨膨脹及剔除首次採納者固定日期的修訂
國際財務報告準則第7號修訂本	國際財務報告準則第7號金融工具： 披露－轉讓金融資產的修訂
國際會計準則第12號修訂本	國際會計準則第12號所得稅－遞延稅項： 收回相關資產的修訂

採納此等經修訂國際財務報告準則對此等中期簡明綜合財務報表並無重要財務影響。

### 3. 已頒佈但尚未生效的國際財務報告準則

本集團並無於此等未經審核中期簡明綜合財務報表應用下列已頒佈但尚未生效的新訂及經修訂國際財務報告準則。

國際財務報告準則第1號修訂本	國際財務報告準則第1號首次採納國際財務報告準則—政府貸款的修訂 <sup>2</sup>
國際財務報告準則第7號修訂本	國際財務報告準則第7號金融工具： 披露—抵銷金融資產及金融負債的修訂 <sup>2</sup>
國際財務報告準則第9號	金融工具 <sup>4</sup>
國際財務報告準則第10號	綜合財務報表 <sup>2</sup>
國際財務報告準則第11號	共同安排 <sup>2</sup>
國際財務報告準則第12號	於其他實體的權益的披露 <sup>2</sup>
國際財務報告準則第13號	公平值計量 <sup>2</sup>
國際會計準則第1號修訂本	國際會計準則第1號財務報表的呈列— 其他全面收益項目的呈列的修訂 <sup>1</sup>
國際會計準則第32號修訂本	國際會計準則第32號金融工具：呈列—抵銷 金融資產及金融負債的修訂 <sup>3</sup>
國際會計準則第19號修訂本	僱員福利 <sup>2</sup>
國際會計準則第27號（經修訂）	獨立財務報表 <sup>2</sup>
國際會計準則第28號（經修訂）	於聯營公司及合營企業的投資 <sup>2</sup>
國際財務報告詮釋委員會第20號 年度改進項目	露天礦場生產階段的剝採成本 <sup>2</sup> 二零零九年至二零一一年期間國際財務報告 準則的年度改進 <sup>2</sup>
國際財務報告準則第10號、 國際財務報告準則第11號及 國際財務報告準則第12號修訂本	國際財務報告準則第10號、國際財務報告準則 第11號及國際財務報告準則第12號： 過渡指引的修訂 <sup>2</sup>

<sup>1</sup> 於二零一二年七月一日或之後開始的年度期間生效

<sup>2</sup> 於二零一三年一月一日或之後開始的年度期間生效

<sup>3</sup> 於二零一四年一月一日或之後開始的年度期間生效

<sup>4</sup> 於二零一五年一月一日或之後開始的年度期間生效

本集團現正評估此等新訂及經修訂國際財務報告準則於首次應用時的影響，惟未能確定此等新訂及經修訂國際財務報告準則會否對本集團的經營業績及財務影響構成重要影響。

#### 4. 經營分部資料

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

國際財務報告準則第8號「經營分部」規定經營分部應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識別。向董事（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。

本集團於所呈報的報告期間的所有外部收益均來自於中國（本集團經營實體的註冊成立地點）成立的客戶。由於本集團持有的主要非流動資產位於中國，故並無按國際財務報告準則第8號呈報地域分部資料。

於所呈報的報告期間，概無來自單一外部客戶的收益佔本集團收益10%或以上。

#### 5. 收益及其他收入及收益，淨額

收益（亦為本集團的營業額）指扣除貿易折扣後的已售貨品發票淨值。

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	
	二零一二年 人民幣千元 (未經審核)	二零一一年 人民幣千元 (經審核)
<b>收益</b>		
銷售貨品	<b>660,944</b>	542,081
<b>其他收入及收益，淨額</b>		
政府補貼*	<b>19,845</b>	16,455
籌辦費*	<b>1,377</b>	1,140
租金收入，淨額	<b>131</b>	208
消耗品銷售，淨額	<b>932</b>	200
其他	<b>127</b>	73
	<b>22,412</b>	18,076

## 5. 收益及其他收入及收益，淨額(續)

\* 指當地政府為招商引資而提供的獎勵性補貼。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，但由政府進一步酌情決定。

# 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。

## 6. 財務收入

	截至六月三十日止六個月	
	二零一二年 人民幣千元 (未經審核)	二零一一年 人民幣千元 (經審核)
銀行存款利息收入	9,140	4,948
來自投資性存款的利息收入	13,917	-
	<b>23,057</b>	4,948

## 7. 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	二零一二年 人民幣千元 (未經審核)	二零一一年 人民幣千元 (經審核)
已售存貨成本		123,397	116,191
折舊			
物業、廠房及設備	11	4,204	4,031
投資物業		67	67
		<b>4,271</b>	4,098
預付土地租賃款項攤銷*	12	477	324
其他無形資產攤銷*	11	124	124
應收貿易款項減值		-	(68)
計提存貨撥備至可變現淨值#		31,571	16,732
匯兌虧損，淨額**		2,956	-

**7. 除稅前溢利 (續)**

- \* 期內預付土地租賃款項及其他無形資產之攤銷列入中期簡明綜合全面收益表內的「行政開支」。
- # 計提存貨撥備至可變現淨值列入中期簡明綜合全面收益表內的「銷售成本」。
- \*\* 此項目列入中期簡明綜合全面收益表內的「其他開支」。

**8. 所得稅開支**

本集團須按實體基準就產生於或來自本集團成員註冊成立及經營所在司法權區的溢利繳納所得稅。

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。

由於本集團於報告期間並無在香港產生或獲得任何應課稅溢利，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，本集團於中國註冊成立／註冊的附屬公司須就其於截至二零一二年及二零一一年六月三十日止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	
	二零一二年 人民幣千元 (未經審核)	二零一一年 人民幣千元 (經審核)
即期－中國 期間開支	<b>88,943</b>	69,611
遞延	<b>(4,033)</b>	(357)
期間稅項開支總額	<b>84,910</b>	69,254

**9. 股息**

董事會（「董事會」）議決不就報告期間宣派任何中期股息（截至二零一一年六月三十日止六個月：無）。

截至二零一一年十二月三十一日止年度之人民幣204,113,000元普通股末期股息已於二零一二年五月十四日舉行之股東週年大會上獲股東批准並已於其後在二零一二年六月派付。

**10. 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普通股股權持有人應佔報告期間的溢利人民幣220,235,000元(截至二零一一年六月三十日止六個月：人民幣178,189,000元)以及報告期間內已發行普通股加權平均數3,451,586,071股(截至二零一一年六月三十日止六個月：2,946,750,000股)計算。

用作計算截至二零一一年六月三十日止六個月每股基本盈利的普通股數目乃基於2,946,750,000股普通股，即緊隨資本化發行後本公司的股份數目，猶如本公司日期為二零一一年十一月二十九日的招股章程內詳述的公司重組(「重組」)已自二零一零年一月一日起生效。

就攤薄而言，由於首次公開發售前購股權計劃(定義見下文)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，故並無對報告期間及截至二零一一年六月三十日止六個月呈列的每股基本盈利作出調整。

**截至六月三十日止六個月**

	二零一二年 人民幣千元 (未經審核)	二零一一年 人民幣千元 (經審核)
<b>盈利</b>		
用於計算每股基本盈利的母公司普通股股權 持有人應佔溢利	<b>220,235</b>	178,189

**股份數目**

	截至六月三十日止六個月 二零一二年	二零一一年
<b>股份</b>		
用於計算每股基本盈利的期內已發行 普通股加權平均數	<b>3,451,586,071</b>	2,946,750,000

11. 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>		
於二零一二年一月一日的期初賬面淨值	<b>81,762</b>	<b>67,729</b>
添置	<b>5,058</b>	-
出售	<b>(16)</b>	-
期內撥備的折舊及攤銷	<b>(4,204)</b>	<b>(124)</b>
匯兌調整	-	<b>376</b>
於二零一二年六月三十日的期終賬面淨值	<b>82,600</b>	<b>67,981</b>
<b>經審核</b>		
於二零一一年一月一日的年初賬面淨值	82,358	71,102
添置	6,490	-
出售	(333)	-
年內撥備的折舊及攤銷	(6,753)	(249)
匯兌調整	-	(3,124)
於二零一一年十二月三十一日的年終賬面淨值	81,762	67,729

於二零一二年六月三十日，於成都賬面淨值約人民幣6,988,000元的一家倉庫尚未獲有關中國當局發出所有權證書。本集團現正申請該證書。

本集團將「倫敦霧」商標分類為可用年期不確定的無形資產。在中國註冊若干商標的事宜仍在進行。有關申請已獲有關政府部門受理。董事認為，有關批文將在二零一二年六月三十日後六個月內取得。

## 12. 預付土地租賃款項

	二零一二年 六月三十日 人民幣千元 (未經審核)	二零一一年 十二月三十一日 人民幣千元 (經審核)
期初／年初賬面淨值	43,843	30,206
增加	-	14,375
期內／年內攤銷開支	(477)	(738)
期終／年終賬面淨值	43,366	43,843
計入預付款項、按金及其他應收款項的即期部分	(953)	(930)
非即期部分	42,413	42,913

本集團的租賃土地位於中國，按中期租約持有。

於二零一二年六月三十日，於上海賬面淨值約人民幣14,139,000元的一幅土地尚未獲得有關中國當局發出使用權證書。本集團現正申請該證書。

## 13. 存貨

	二零一二年 六月三十日 人民幣千元 (未經審核)	二零一一年 十二月三十一日 人民幣千元 (經審核)
原材料	35,835	19,107
在製品	12,389	13,964
製成品	302,614	303,383
	350,838	336,454

#### 14. 應收貿易款項及應收票據

本集團與客戶的貿易條款以信貸為主，惟第三方零售商除外，第三方零售商通常須預先付款。信貸期通常介於30至90天。本集團向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。

鑑於本集團的應收貿易款項及應收票據涉及大量多元化客戶，故並無重大信貸集中風險。本集團並無就該結餘持有任何抵押物或其他信貸增強項目。

應收貿易款項無抵押和不計息，應收貿易款項及應收票據的賬面值與其公平值相若。

於二零一二年六月三十日及二零一一年十二月三十一日，基於發票日期及扣除撥備的應收貿易款項賬齡分析及應收票據結餘如下：

	二零一二年 六月三十日 人民幣千元 (未經審核)	二零一一年 十二月三十一日 人民幣千元 (經審核)
應收貿易款項		
60日內	92,880	99,596
61至90日	1,293	2,521
91至180日	559	2,537
181至360日	479	441
	<b>95,211</b>	105,095
應收票據	<b>205</b>	-
	<b>95,416</b>	105,095

## 15. 預付款項、按金及其他應收款項

	二零一二年 六月三十日 人民幣千元 (未經審核)	二零一一年 十二月三十一日 人民幣千元 (經審核)
預付款項	41,680	36,593
按金及其他應收款項	21,754	12,266
	<b>63,434</b>	48,859

於二零一二年六月三十日及二零一一年十二月三十一日，其他應收款項人民幣1,800,000元出現減值並作出全額撥備。個別減值其他應收款項與一名拖欠付款的債務人有關。本集團並無就該結餘持有任何抵押物或其他信貸增強項目。

上述結餘為無抵押、免息及應要求償還。

計入上述結餘的未逾期亦未減值其他應收款項的賬面值與近期並無拖欠記錄的應收款項有關。計入上述結餘的金融資產的賬面值與其公平值相若。

## 16. 投資性存款

	二零一二年 六月三十日 人民幣千元 (未經審核)	二零一一年 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 銀行結構存款(按攤銷成本)	757,294	245,000

投資性存款的年期少於一年並以人民幣計值。

17. 已抵押銀行存款及現金及現金等價物

	二零一二年 六月三十日 人民幣千元 (未經審核)	二零一一年 十二月三十一日 人民幣千元 (經審核)
現金及銀行結餘	255,257	773,031
定期存款	271,120	266,000
	<b>526,377</b>	1,039,031
減：為發行銀行承兌票據抵押的銀行存款	-	(3,952)
中期簡明綜合財務狀況表所列現金及現金等價物	<b>526,377</b>	1,035,079

於報告期末，本集團以人民幣計值的現金及銀行結餘及定期存款為人民幣230,061,000元(二零一一年十二月三十一日：人民幣548,259,000元)，人民幣不可自由兌換為其他貨幣。但根據中國外匯管理條例以及結匯、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三個月至十二個月之間。銀行結餘及短期存款存放於信譽良好且無近期違約記錄的銀行。

**18. 應付貿易款項及應付票據**

於二零一二年六月三十日及二零一一年十二月三十一日，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：

	二零一二年 六月三十日 人民幣千元 (未經審核)	二零一一年 十二月三十一日 人民幣千元 (經審核)
應付貿易款項		
30日內	<b>27,780</b>	20,999
31至90日	<b>1,815</b>	844
91至180日	<b>68</b>	570
181至360日	<b>10</b>	61
	<b>29,673</b>	22,474
應付票據	-	3,952
	<b>29,673</b>	26,426

應付貿易款項不計息，一般按30至45日的期限結算。應付票據均於60日內到期。

**19. 已收按金、其他應付款項及應計費用**

	二零一二年 六月三十日 人民幣千元 (未經審核)	二零一一年 十二月三十一日 人民幣千元 (經審核)
已收按金	<b>92,613</b>	88,708
其他應付款項	<b>55,434</b>	55,024
應計費用	<b>7,724</b>	47,590
其他應付稅項	<b>12,655</b>	5,894
	<b>168,426</b>	197,216

其他應付款項為免息及於一年內到期。

20. 已發行股本

	二零一二年 六月三十日 千港元 (未經審核)	二零一一年 十二月三十一日 千港元 (經審核)
法定：		
1,000,000,000,000股(二零一一年 十二月三十一日：1,000,000,000,000股) 每股面值0.1港元的普通股	100,000,000	100,000,000
已發行及繳足：		
3,452,148,000股(二零一一年 十二月三十一日：3,426,510,000股) 每股面值0.1港元的普通股	345,215	342,651
相等於人民幣千元	281,204	279,120

於二零一一年十二月三十日，獨家全球協調人(瑞士銀行香港分行)代表國際包銷商部分行使超額配股權，要求本公司發行及配發25,638,000股額外股份(「超額配發股份」)。本公司已按每股股份1.64港元(即首次公開發售(「首次公開發售」)的發售價)發行及配發超額配發股份。超額配發股份於二零一二年一月五日在聯交所開始上市及買賣。因此超額配發股份的所得款項淨額約為40,782,000港元(相等於人民幣33,142,000元)，當中的人民幣2,084,000元及人民幣31,058,000元已分別計入已發行股本及股份溢價。

## 21. 購股權計劃

本公司採納一項首次公開發售前購股權計劃（「首次公開發售前購股權計劃」）及一項購股權計劃（「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書面決議案批准。此等購股權計劃的條款及條件已於截至二零一一年十二月三十一日止年度的綜合財務報表披露。

### 首次公開發售前購股權計劃

期內之購股權變動概要如下：

	截至二零一二年 六月三十日止六個月		截至二零一一年 十二月三十一日止年度	
	加權平均行使價 每股港元	購股權數目	加權平均行使價 每股港元	購股權數目
期初／年初	1.64	205,552,000	-	-
已授出	-	-	1.64	205,552,000
已作廢	1.64	(6,328,000)	-	-
期終／年終	1.64	199,224,000	1.64	205,552,000

本集團於報告期間確認人民幣16,174,000元的購股權開支（截至二零一一年六月三十日止六個月：無）。

於報告期間內並無行使任何購股權。於二零一二年六月三十日，本公司有199,224,000份首次公開發售前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199,224,000股本公司普通股，新增股本為19,922,400港元（相等於人民幣16,240,740元），而股份溢價則為306,804,960港元（相等於人民幣250,107,403元）（未扣除股份發行開支）。

於批准該等中期簡明綜合財務報表當日，本公司有199,224,000份首次公開發售前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5.77%。

### 購股權計劃

於二零一二年六月三十日及批准該等中期簡明綜合財務報表當日，概無根據購股權計劃授出任何購股權亦無尚未行使購股權。

## 22. 經營租約安排

### (a) 作為出租人

本集團根據經營租約安排出租其投資物業，租期介於一至三年。

於二零一二年六月三十日，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：

	二零一二年 六月三十日 人民幣千元 (未經審核)	二零一一年 十二月三十一日 人民幣千元 (經審核)
一年內	148	224
第二至第五年，包括首尾兩年	63	256
	<b>211</b>	480

### (b) 作為承租人

本集團根據不可撤銷經營租約安排租用若干零售門店及辦公物業，租期介於一至三年。

於二零一二年六月三十日，本集團根據不可撤銷經營租約應於下列期間支付的未來最低租賃付款總額如下：

	二零一二年 六月三十日 人民幣千元 (未經審核)	二零一一年 十二月三十一日 人民幣千元 (經審核)
一年內	2,774	2,574
第二至第五年，包括首尾兩年	1,786	1,008
	<b>4,560</b>	3,582

**23. 承擔**

除附註22(b)所述的經營租約承擔外，本集團於報告期末有以下資本承擔：

	二零一二年 六月三十日 人民幣千元 (未經審核)	二零一一年 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	<b>6,766</b>	1,875

**24. 或然負債**

於二零一二年六月三十日及二零一一年十二月三十一日，本集團並無重大或然負債。

**25. 關聯方交易**

本集團主要管理人員的薪酬，包括董事的薪酬如下：

	截至六月三十日止六個月	
	二零一二年 人民幣千元 (未經審核)	二零一一年 人民幣千元 (經審核)
袍金	<b>1,183</b>	-
薪資、津貼及實物利益	<b>2,198</b>	1,107
以股權結算的購股權開支	<b>13,276</b>	-
退休金計劃供款	<b>65</b>	35
付予主要管理人員的薪酬總額	<b>16,722</b>	1,142

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

**26. 報告期後事項**

本集團於二零一二年六月三十日後並無發生任何重大事項。

**27. 批准中期簡明綜合財務報表**

此等本集團於報告期間之未經審核中期簡明綜合財務報表已根據二零一二年八月二十日之董事會決議案而獲批准及授權刊發。

## 管理層討論與分析

### 市場概覽

由於全球經濟前景不明朗，報告期間內的全球經濟仍然波動。市場關注歐洲主權債務的危機解決方案，並恐怕債務危機進一步擴散，對投資者和消費者情緒構成沉重打擊。美國經濟於年初曾現復甦跡象，可惜於第二季後勁不繼，而當地的失業率持續高企及房屋市場疲弱，令到問題更難解決。海外市場的需求下降，令到中國的出口相關活動減少。與此同時，中國政府於年初繼續收緊宏調措施為通脹降溫，亦漸漸令到原先迅速擴張的中國經濟放緩。報告期間的經濟環境複雜多變，對中國經濟增長構成莫大挑戰。根據中國國家統計局（「國家統計局」），中國於報告期間的名義國內生產總值增長率較二零一一年同期放緩至7.8%，是發生全球金融危機以來最低的增長率。

受到宏觀經濟影響，中國消費市場的增速於報告期間稍為放慢。根據國家統計局，報告期間的消費品零售總額上升14.4%至人民幣9.82萬億元，較去年同期所錄得的16.8%略減2.4%。當中城鄉地區的消費品零售總額分別為人民幣8.51萬億元及人民幣1.31萬億元，較去年同期分別上升14.3%及14.5%（截至二零一一年六月三十日止六個月：城市地區的增長率為16.9%而鄉郊地區為16.2%）。當中，根據中華全國商業信息中心，百大主要大型零售商的服裝產品零售銷售增長率由二零一一年上半年的21.81%顯著下降至報告期間的9.82%。

儘管報告期間內好壞參半的經濟環境帶來不少挑戰，我們欣然宣佈，中國服飾控股有限公司於報告期間的表現出色。母公司擁有人應佔溢利達到人民幣220.2百萬元，較去年同期的人民幣178.2百萬元增長23.6%。

## 財務回顧

## 收益

我們的收益由截至二零一一年六月三十日止六個月的人民幣542.1百萬元，增加人民幣118.8百萬元至報告期間的人民幣660.9百萬元，增幅約為21.9%。該收益增幅主要歸因於零售點數目增加。我們繼續致力擴張零售網絡，成功推動我們的零售點數目增加至二零一二年六月三十日的1,201個，當中由第三方零售商經營的零售點數目已增加至700個。此外，銷售增長亦歸因於我們通過提高零售價格以及優化產品組合而實行成功的定價策略。

## 按銷售渠道劃分

下表載列我們透過自營零售點作出的銷售及向第三方零售商作出的銷售所貢獻的收益劃分的明細：

	截至六月三十日止六個月			
	二零一二年		二零一一年	
	收益 人民幣百萬元	佔總收益 百分比	收益 人民幣百萬元	佔總收益 百分比
自營零售點的銷售	396.2	60%	330.2	61%
向第三方零售商作出的銷售	264.7	40%	211.9	39%
總計	660.9	100%	542.1	100%

## 按品牌劃分

	截至六月三十日止六個月			
	二零一二年		二零一一年	
	收益 人民幣百萬元	佔總收益 百分比	收益 人民幣百萬元	佔總收益 百分比
授權品牌	621.6	94%	509.2	94%
自有品牌	39.3	6%	32.9	6%
總計	660.9	100%	542.1	100%

## 財務回顧(續)

### 收益(續)

#### 按品牌劃分(續)

從自有品牌貢獻的收益佔上列兩段期間總收益的約6%，主要由於「倫敦霧」品牌更為得到喜歡追求優質生活及個人形像的目標消費者的熱烈愛戴，推動「倫敦霧」品牌產品的銷售增長所致，但被「德瑞特」品牌產品的銷售下降所抵銷。

### 銷售成本

我們的銷售成本由截至二零一一年六月三十日止六個月的人民幣132.9百萬元，增加人民幣22.1百萬元至報告期間的人民幣155.0百萬元，增幅約為16.6%，與我們的銷售增長幅度相若。

### 毛利及毛利率

我們的毛利由截至二零一一年六月三十日止六個月的人民幣409.2百萬元，增加人民幣96.8百萬元至報告期間的人民幣506.0百萬元，增幅約為23.7%。我們的整體毛利率由二零一一年上半年的75.5%上升至報告期間的76.6%，主要歸因於我們通過提高零售價格以及優化產品組合而實行成功的定價策略。

### 其他收入及收益

我們的其他收入及收益由截至二零一一年六月三十日止六個月的人民幣18.1百萬元，增加人民幣4.3百萬元至報告期間的人民幣22.4百萬元，增幅約為23.8%，主要由於收到地方政府提供的補貼收入人民幣19.8百萬元所致。

### 銷售及分銷成本

我們的銷售及分銷成本由截至二零一一年六月三十日止六個月的人民幣156.4百萬元，增加人民幣52.4百萬元至報告期間的人民幣208.8百萬元，增幅約為33.5%，主要由於(i)於百貨店內佔用專櫃的專櫃費用以及百貨店費用增加，原因為百貨店於期內組織更多店內營銷及促銷活動以推動銷售；(ii)營銷員工成本隨著我們的自營零售點持續擴張而增加；(iii)使用授權品牌的專利費增加；及(iv)「JEEP」女裝及「倫敦霧」品牌產品的宣傳成本增加。

## 財務回顧 (續)

### 行政開支

我們的行政開支由截至二零一一年六月三十日止六個月的人民幣13.3百萬元，增加人民幣21.2百萬元至報告期間的人民幣34.5百萬元，增幅約為159.4%，主要由於(i)在二零一一年十一月二十五日採納首次公開發售前購股權計劃，令到報告期間的購股權開支增加人民幣16.2百萬元(截至二零一一年六月三十日止六個月：無)；及(ii)董事於二零一一年六月與本公司訂立服務合約，令到報告期間的董事酬金增加至人民幣2.8百萬元(截至二零一一年六月三十日止六個月：人民幣0.5百萬元)。

### 其他開支

我們的其他開支由截至二零一一年六月三十日止六個月的人民幣14.2百萬元減至報告期間的人民幣3.0百萬元，主要由於減少了截至二零一一年六月三十日止六個月所錄得的一次性上市開支人民幣14.1百萬元。

### 財務收入

我們的財務收入由截至二零一一年六月三十日止六個月的人民幣4.9百萬元增加至報告期間的人民幣23.1百萬元，主要由於經營活動的現金流入增加以及首次公開發售的所得款項，使得我們在報告期間內繼續保持較為雄厚的現金水平。

### 除稅前溢利

基於前述因素，我們的除稅前溢利由截至二零一一年六月三十日止六個月的人民幣248.3百萬元，增加人民幣56.9百萬元至報告期間的人民幣305.2百萬元，增幅約為22.9%。

### 所得稅開支

我們的所得稅開支由截至二零一一年六月三十日止六個月的人民幣69.3百萬元，增加人民幣15.6百萬元至報告期間的人民幣84.9百萬元，增幅約為22.5%，主要由於(i)我們於中國的經營實體所帶來的除稅前溢利增加；及(ii)中國附屬公司可供分派溢利的預扣稅撥備所致。報告期間的實際所得稅稅率為27.8%(截至二零一一年六月三十日止六個月：27.9%)。

**財務回顧(續)****期內溢利**

我們於報告期間的溢利由截至二零一一年六月三十日止六個月的人民幣179.1百萬元，增加人民幣41.1百萬元至報告期間的人民幣220.2百萬元，增幅約為22.9%。此外，純利率由截至二零一一年六月三十日止六個月的33.0%增加至報告期間的33.3%，主要由於以下各項的相互影響：

- (i) 我們提高零售價推動毛利率由75.5%上升至76.6%；憑藉我們雄厚的現金水平，財務收入佔總收益的百分比由0.9%上升至3.5%，而其他開支佔總收益的百分比則由2.6%下降至0.5%，惟被以下項目抵銷部份利好影響
- (ii) 由於專櫃費用及營銷員工成本上升，銷售及分銷成本佔總收益的百分比由28.9%上升至31.6%，而由於購股權開支及員工成本上升（如上文所詳述），行政開支佔總收益的百分比由2.5%上升至5.2%。

**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二零一一年六月三十日止六個月的人民幣178.2百萬元，增加人民幣42.0百萬元至報告期間的人民幣220.2百萬元，增幅約為23.6%。

**營運資金管理**

	二零一二年 六月三十日	二零一一年 十二月三十一日
存貨周轉天數	<b>399</b>	336
應收貿易款項及應收票據的周轉天數	<b>27</b>	29
應付貿易款項及應付票據的周轉天數	<b>33</b>	35

存貨周轉天數增加63天，主要由於以下原因：

- 二零一一年的秋／冬季服裝及二零一二年的春／夏季服裝於報告期間的銷情較慢，原因為零售市場自二零一一年第四季度以來持續放緩，令到一年內的存貨結餘較高；

### 財務回顧 (續)

#### 營運資金管理 (續)

- 我們自二零一一年第四季開始迅速擴張銷售網絡，故需要維持較高的存貨水平，確保有足夠的存貨供應來配合不斷壯大的銷售網絡，而我們亦於各個自營零售點保持一定的足夠存貨水平；及
- 我們的原材料及在製品價值由二零一一年十二月三十一日的人民幣33.1百萬元上升至二零一二年六月三十日的人民幣48.2百萬元，主要由於生產二零一二年秋／冬季產品系列的原材料單位成本較高。

應付貿易款項及應付票據以及應收貿易款項及應收票據的周轉天數與所列期間相若。

#### 財務資源及流動資金

於二零一二年六月三十日，我們的現金及現金等價物和投資性存款總額約為人民幣1,283.7百萬元。本集團於報告期間並無任何銀行借款或其他融通額度。

於二零一二年六月三十日，我們的流動資產淨值約為人民幣1,437.6百萬元，而二零一一年十二月三十一日為人民幣1,374.9百萬元。於二零一二年六月三十日，本集團的流動比率（流動資產除以流動負債）為5.0，而於二零一一年十二月三十一日為4.4。

## 財務回顧(續)

## 財務資源及流動資金(續)

本集團的資本負債比率是以債務淨額除以資本加債務淨額計算。債務淨額包括應付貿易款項及應付票據及其他應付款項減現金及現金等價物及已抵押銀行存款。資本指母公司擁有人應佔權益。於二零一二年六月三十日及二零一一年十二月三十一日的資本負債比率如下：

	於二零一二年 六月三十日 人民幣千元	於二零一一年 十二月三十一日 人民幣千元
應付貿易款項及應付票據	29,673	26,426
其他應付款項	55,434	55,024
減：現金及現金等價物	(526,377)	(1,035,079)
已抵押銀行存款	-	(3,952)
債務／(資產)淨額	(441,270)	(957,581)
資本－母公司擁有人應佔權益	1,723,219	1,656,058
資本及債務淨額	1,281,949	698,477
資本負債比率	不適用	不適用

於報告期間，經營活動所得淨現金流量約為人民幣159.5百萬元，而二零一一年同期約為人民幣127.7百萬元。此波動與本集團的營運表現相符。

於報告期間，投資活動所用淨現金流量約為人民幣770.5百萬元，而二零一一年同期則錄得投資活動所得淨現金流量約為人民幣1.8百萬元。此波動主要是由於原到期日為三個月或以上的定期存款和投資性存款增加所致。

於報告期間，融資活動所用淨現金流量約為人民幣171.0百萬元，而二零一一年同期則約為人民幣22.1百萬元。此波動主要是由於派付截至二一一年十二月三十一日止年度之普通股末期股息約人民幣204.1百萬元，並由超額配股權獲部分行使產生的現金流入人民幣33.1百萬元抵銷所致。

## 財務回顧 (續)

### 資產抵押

於二零一二年六月三十日，本集團並無將資產質押作銀行借款或任何其他融額度的抵押品(二零一一年十二月三十一日：人民幣4.0百萬元，用作發行銀行承兌匯票)。

### 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。

我們並無訂立任何遠期合約以對沖人民幣兌港元匯率的波動。然而，管理層定期監察外匯風險，並將會考慮是否需要對沖明顯的外匯風險。

### 或然負債

於二零一二年六月三十日，我們並沒有任何重大或然負債。

### 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768.3百萬港元(相等於約人民幣625.8百萬元，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)。

於二零一二年六月三十日，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)	已動用款額 (於二零一二年 六月三十日) (百萬港元)	未動用款額 (於二零一二年 六月三十日) (百萬港元)
其他國際知名品牌的授權或收購	47%	360.9	-	360.9
擴充及提升現有物流系統	24%	181.9	-	181.9
支付股東貸款	20%	152.8	147.1	5.7
一般營運資金	9%	72.7	-	72.7
	100%	768.3	147.1	621.2

## 業務回顧

### 零售及分銷網絡

我們相信，龐大而管理完善的銷售網絡有助為旗下各品牌建議統一的形象。我們策略地結合自營零售點及第三方零售商經營的零售點以提高市場滲透率。於報告期間，我們繼續實施在北京、上海、成都、廣州及深圳等我們認為屬核心市場的中國大城市建立龐大業務的策略，為此，我們既開設自營零售點，亦委聘第三方零售商於我們並無經營零售點的城市直接經營店舖或於百貨商場或購物中心經營專櫃，從而擴大銷售網絡。下表按品牌載列於二零一二年六月三十日及二零一一年十二月三十一日在中國的自營零售點及第三方零售商經營的零售點的數目：

品牌	於二零一二年六月三十日			於二零一一年十二月三十一日		
	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]						
– 男裝	182	432	614	171	382	553
– 女裝	33	27	60	20	13	33
[Santa Barbara Polo & Racquet Club] ([SBPRC])	165	181	346	161	171	332
[倫敦霧]	68	60	128	60	61	121
其他	53	-	53	63	-	63
總計	501	700	1,201	475	627	1,102

### 自營零售點

- 自營專櫃：於二零一二年六月三十日及二零一一年十二月三十一日，我們分別擁有由我們直接經營的481個及455個自營專櫃組成的網絡。所有自營專櫃均位於主流百貨商場(包括百盛、金鷹、茂業、銀泰及王府井)。

### 業務回顧 (續)

#### 零售及分銷網絡 (續)

##### 自營零售點 (續)

- 專賣店：於二零一二年六月三十日及二零一一年十二月三十一日，我們分別擁有20間及20間專賣店，大多數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及提升我們的銷量及品牌知名度。

##### 第三方零售商經營的零售點

於報告期間，我們為旗下的「JEEP」、「SBPRC」及「倫敦霧」品牌分別委聘了13名、11名及5名新的第三方零售商。我們亦增加對第三方零售商進行考察，為他們提供正規而系統的培訓，以就他們的各項主要店舖營運職能(包括出納、營銷專櫃員工及店長)實行一套標準操作程序。

##### 建立品牌資產

我們相信，旗下品牌是本集團最寶貴的資產之一，我們極為重視旗下品牌的長遠發展。

- 我們繼續提升零售點的佈置和產品陳列方式。本集團每個品牌均擁有獨一無二的風格、傳達獨特的理念並針對特定的客戶群。我們相信，持續提升產品陳列方式能夠向消費者提供更佳的購物體驗。根據「JEEP」零售點的成功經驗，提升工作正在推廣至所有其他品牌(例如「JEEP」女裝、「倫敦霧」及「SBPRC」)；
- 為配合我們實行產品組合多元化的策略，我們於二零一二年四月與Perry Ellis International Group Holdings Limited及Perry Ellis International, Inc.訂立合營協議，內容有關成立合營公司以於中國以「Manhattan」商標宣傳、製造、銷售及推廣中高檔男士及女士服裝及配飾；及
- 倫敦是第三十屆奧運會的主辦城市。於報告期間，我們在宣傳「倫敦霧」品牌時策略地運用倫敦主題，並在產品中加入倫敦市的標誌和元素。

## 業務回顧(續)

### 設計及產品開發

我們認為，產品設計一直是我們發展和成功的關鍵之一。我們的男士紳士休閒、戶外休閒及休閒服在形象、風格及款式的設計上迎合中國內地消費者品味並符合各個品牌的獨特形象及理念，故得以在與對手的產品競爭中脫穎而出。有鑑於此，我們繼續設計和開發時尚新穎的服裝產品，務求提升品牌資產，為我們帶來更佳的定價能力。

我們的內部設計團隊由在業內擁有逾十年設計經驗的首席設計師領導，大部分設計師平均擁有三年以上的相關領域工作經驗。

### 生產及供應鏈

我們策略地兼用自行生產、外包服務及外包生產方式，以優化產品質素、成本效益和生產彈性。於報告期間，我們繼續提升企業資源管理(「企業資源管理」)系統以提高倉儲營運的效率，確保我們能夠以符合成本效益的方式為消費者交付最佳產品。我們於報告期間並無提升產能，直至本報告日期為止亦無擴充計劃。

### 僱員資料

於二零一二年六月三十日，本集團有約2,304名全職僱員。報告期間內的員工成本包括董事酬金，合共人民幣53.3百萬元。

我們於中國的附屬公司須參與由地方市政府營運的中央退休金計劃，而我們的香港僱員則加入根據強制性公積金計劃條例所採納的退休福利計劃。

本公司亦採納一項購股權計劃及一項首次公開發售前購股權計劃，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。有關合共205,552,000股股份的購股權已根據首次公開發售前購股權計劃於二零一一年十二月九日授予20名參與者(包括8名董事)，而各參與者已為此支付1港元的代價。於報告期間，其中一名合資格參與者麥裕平先生辭任。根據首次公開發售前購股權計劃的條款，由麥裕平先生持有關於6,328,000股股份的購股權已自動作廢及不可行使，因此於二零一二年六月三十日及於本報告日期有199,224,000份購股權尚未行使。

## 業務回顧 (續)

### 前景

儘管中國經濟正穩步發展，但全國經濟增長已經放緩，並因為全球經濟展望暗淡等多項因素而面對下行壓力。董事預期中國於二零一二年下半年會錄得較強勁的經濟增長，原因為預期中國最近放寬貨幣政策可為經濟帶來進一步動力，而資本密集投資應最能受惠。此利好效應或會於較後時間在消費市場展現。

管理層將繼續專注於以下的二零一二年主要目標：

- 我們將執行策略擴張計劃及提升零售網絡，開拓更多銷售渠道及據點，包括奧特萊斯店、機場及高鐵站店、購物中心及網上銷售平台，旨在建立多元的銷售渠道以及提高我們的收益及盈利能力。
- 我們將透過維持及提升定價水平、繼續提升零售點佈置及產品陳列方式，以及積極參與和百貨店及購物中心合辦的宣傳活動而繼續提升同店銷售增長；
- 我們將繼續改進和增強「倫敦霧」及「JEEP」女裝品牌的發展。我們將增加在目標明確的地方宣傳活動中的廣告及宣傳工作，以建立品牌資產及支持零售網絡的擴張；
- 我們計劃於二零一二年底或之前推出首批「Manhattan」男裝產品；及
- 我們將繼續提升銷售力度以降低過季存貨水平、優化二零一二年秋／冬產品系列的生產計劃，嚴控原材料及外包成本，務求降低存貨周轉天數。我們亦會與其他第三方顧問公司合作，以改善整體存貨管理。

### 中期股息

董事會建議不就報告期間宣派中期股息（截至二零一一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

於二零一二年六月三十日，本公司董事及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	身份	所持普通股 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 (%)
路嘉星先生	實益擁有人	-	20,328,000	20,328,000	0.59
張永力先生	實益擁有人	-	20,328,000	20,328,000	0.59
孫如暉先生	實益擁有人	-	8,328,000	8,328,000	0.24
黃曉雲女士	實益擁有人	-	14,400,000	14,400,000	0.42
李國強先生	實益擁有人	-	4,328,000	4,328,000	0.13
鄭偉信先生	實益擁有人	-	1,000,000	1,000,000	0.03
崔義先生	實益擁有人	-	1,000,000	1,000,000	0.03
楊志偉先生	實益擁有人	-	1,000,000	1,000,000	0.03

附註1：

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。

除上文所披露者外，於二零一二年六月三十日，概無本公司之董事及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

於二零一二年六月三十日，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，於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：

好倉：

姓名／名稱	附註	身份及 權益性質	所持普通股 數目	佔本公司 已發行 股本百分比
China Enterprise Capital Limited	(1)	公司權益	1,868,100,000(L)	54.11(L)
CEC Menswear Limited	(1)	公司權益	1,868,100,000(L)	54.11(L)
張永甫先生	(1)	公司權益	1,868,100,000(L)	54.11(L)
Vinglory Holdings Limited	(1)	公司權益	1,868,100,000(L)	54.11(L)
CEC Outfitters Limited	(1)	實益擁有人	1,868,100,000(L)	54.11(L)
Managecorp Limited	(2)	受託人	506,100,000(L)	14.66(L)
林麗明女士	(2)	其他	506,100,000(L)	14.66(L)
李基培先生	(2)	其他	506,100,000(L)	14.66(L)
YM Investment Limited	(3)	公司權益	506,100,000(L)	14.66(L)
Orchid Asia IV Investment, Limited	(3)	公司權益	495,990,000(L)	14.37(L)
Orchid Asia IV Group, Limited	(3)	公司權益	495,990,000(L)	14.37(L)
Orchid Asia IV Group Management, Limited	(3)	公司權益	495,990,000(L)	14.37(L)
OAIV Holdings, L.P.	(3)	公司權益	495,990,000(L)	14.37(L)
Orchid Asia IV, L.P.	(3)	實益擁有人	495,990,000(L)	14.37(L)
KRAVIS Henry Roberts先生	(4)	公司權益	285,366,000(L)	8.27(L)
ROBERTS George R.先生	(4)	公司權益	285,366,000(L)	8.27(L)
KKR Management LLC	(4)	公司權益	285,366,000(L)	8.27(L)
KKR & Co. L.P.	(4)	公司權益	285,366,000(L)	8.27(L)
KKR Group Limited	(4)	公司權益	285,366,000(L)	8.27(L)
KKR Fund Holdings GP Limited	(4)	公司權益	285,366,000(L)	8.27(L)
KKR Group Holdings GP Limited	(4)	公司權益	285,366,000(L)	8.27(L)
KKR Fund Holdings L.P.	(4)	公司權益	285,366,000(L)	8.27(L)
KKR China Growth Limited	(4)	公司權益	285,366,000(L)	8.27(L)
KKR SP Limited	(4)	公司權益	285,366,000(L)	8.27(L)
KKR Associates China Growth L.P.	(4)	公司權益	285,366,000(L)	8.27(L)
KKR China Growth Fund L.P.	(4)	公司權益	285,366,000(L)	8.27(L)
KKR China Apparel Limited	(4)	實益擁有人	285,366,000(L)	8.27(L)

(L) 好倉

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(續)

好倉：(續)

附註：

- (1) 持有1,868,100,000股本公司股份(好倉)的CEC Outfitters Limited的57.58%及42.42%權益分別由CEC Menswear Limited(「CEC Menswear」)及Vinglory Holdings Limited(「Vinglory」)擁有。CEC Menswear由China Enterprise Capital Limited全資擁有。Vinglory由張永甫先生全資擁有。於1,868,100,000股股份(好倉)的權益涉及本公司的同一批股份。
- (2) 持有506,100,000股本公司股份(好倉)的YM Investment Limited由Managecorp Limited以李基培先生及林麗明女士為創辦人及Managecorp Limited為受託人的全權信託的受託人身份擁有。
- (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506,100,000股本公司股份(好倉)：
  - (3.1) Orchid Asia IV, L.P.持有495,990,000股本公司股份(好倉)。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) Orchid Asia IV Co-Investment, Limited持有10,110,000股本公司股份(好倉)。Orchid Asia IV Co-Investment, Limited乃YM Investment Limited全資擁有的附屬公司。

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 (續)

好倉：(續)

附註：(續)

- (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 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 Fund Holdings L.P.約32%及3%權益分別由KKR Group Holdings L.P.及KKR Subsidiary Partnership L.P.擁有。此外，KKR Subsidiary Partnership L.P.的99%權益由KKR Group Holdings L.P.擁有。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。

除上文所披露者外，於二零一二年六月三十日，概無人士(除本公司董事及主要行政人員外，彼等的權益載於「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)在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

除了因為超額配股權獲部分行使而於二零一二年一月五日發行股份外，本公司及其任何附屬公司於報告期間並無購買、出售或贖回本公司任何上市證券。

### 購股權計劃

本公司管理一項購股權計劃及一項首次公開發售前購股權計劃，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。於報告期內，本公司並無根據購股權計劃授出購股權、亦無購股權獲行使或被註銷。有關合共205,552,000股股份的購股權已根據首次公開發售前購股權計劃於二零一一年十二月九日授予20名參與者（包括8名董事），而各參與者已為此支付1港元的代價。上述各項購股權的歸屬時間表為四年，根據有關時間表，其中四分之一(1/4)的購股權須分別於二零一二年、二零一三年、二零一四年及二零一五年十二月九日歸屬及可供行使。兩項計劃的詳情已刊載於本公司截至二零一一年十二月三十一日止年度的已刊發年報內。

### 首次公開發售前購股權計劃

於報告期間內購股權變動的詳情載列如下：

	購股權數目
於二零一二年一月一日	205,552,000
期內作廢	(6,328,000)
於二零一二年六月三十日	199,224,000

於報告期間內按承授人類別劃分的首次公開發售前購股權計劃項下有效承授人及購股權的詳情載列如下：

	承授人數目	
承授人類別	於二零一一年 十二月九日授出	於二零一二年 六月三十日有效
執行董事	4	4
非執行董事	1	1
獨立非執行董事	3	3
	8	8

購股權計劃(續)

首次公開發售前購股權計劃(續)

待悉數行使根據  
首次公開發售前購股權  
計劃授出的所有購股權後  
將予發行的股份數目

承授人類別	於二零一一年 十二月九日授出	於二零一二年 六月三十日有效
執行董事	63,384,000	<b>63,384,000</b>
非執行董事	4,328,000	<b>4,328,000</b>
獨立非執行董事	3,000,000	<b>3,000,000</b>
	70,712,000	<b>70,712,000</b>

企業管治

企業管治常規

本公司致力維持及恪守嚴謹企業管治的指引及程序。就報告期間而言，本公司已遵守上市規則附錄十四所載的企業管治守則(「企業管治守則」)所載所有條文。本公司將定期檢討其企業管治常規，以確保其已持續遵守企業管治守則。

董事遵守標準守則

本公司已採納標準守則作為董事進行證券交易的操守守則。經向全體董事作出具體查詢後，本公司已經與全體董事確認，彼等於二零一二年一月一日至二零一二年八月二十日(即本報告刊發日期)期間內已遵守標準守則所載的必守準則以及本公司有關董事進行證券交易的操守守則。

### 董事資料變更

根據上市規則第13.51(B)條，自本公司二零一一年年報日期以來的董事資料變更如下：

董事姓名	變更日期
黃曉雲	於二零一二年五月十四日獲委任為本公司的首席財務官
楊志偉	於二零一二年六月二十九日獲委任為會計專業發展基金有限公司的董事

### 審閱中期業績

就編製報告期間的中期簡明綜合財務報表，審核委員會與管理層已討論內部監控及財務申報事宜。審核委員會亦聯同本公司的外聘核數師審閱該財務報表。

本集團的外聘核數師安永會計師事務所已審閱(但並未審核)本集團的報告期間中期業績。

### 致謝

本人謹藉此機會感謝董事會同仁於報告期間的貢獻和支持，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、供應商及業務伙伴從無間斷的支持。

承董事會命

路嘉星

主席

香港，二零一二年八月二十日