



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

2015
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
中期簡明綜合損益及其他全面收益表	7
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	12
中期簡明綜合財務報表附註	14
管理層討論與分析	34
其他資料	51

公司資料

執行董事

路嘉星先生(主席)
張永力先生(行政總裁)
孫如暉先生
黃曉雲女士(首席財務官)

非執行董事

王瑋先生
林煬先生

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

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

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22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(亞洲)股份有限公司

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		
	二零一五年 (未經審核)	二零一四年 (未經審核)	百分比變動
收益(人民幣百萬元)	526.6	542.0	(2.8%)
毛利(人民幣百萬元)	384.1	389.7	(1.4%)
經營溢利(人民幣百萬元)	118.4	150.9	(21.5%)
母公司擁有人應佔溢利 (人民幣百萬元)	95.7	101.6	(5.8%)
經營活動所得淨現金流量 (人民幣百萬元)	27.9	72.8	(61.7%)
每股盈利			
— 基本(人民幣分)	2.78	2.95	(5.8%)
毛利率	72.9%	71.9%	+1.0個百分點
經營利潤率	22.5%	27.8%	(5.3個百分點)
淨利潤率	18.0%	18.7%	(0.7個百分點)
實際稅率	30.6%	42.7%	(12.1個百分點)
	於二零一五年 六月三十日 (未經審核)	於二零一四年 十二月三十一日 (經審核)	
流動比率(倍)	2.4	2	
應收貿易款項周轉天數(天)	43	40	+3天
應付貿易款項周轉天數(天)	52	42	+10天
存貨周轉天數(天)	518	430	+88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 (二零一五年前六個月的股份加權平均股數為3,440,181,967股，而去年同期為3,445,450,000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終結餘的平均數 / 期間收益 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 / 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

本會計師事務所已審閱隨附中國服飾控股有限公司(「貴公司」)及其附屬公司(統稱「貴集團」)於二零一五年六月三十日的中期簡明綜合財務狀況表，以及截至該日止六個月期間的相關中期簡明綜合損益表、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」)。

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。審閱範圍遠遜於根據香港審核準則進行的審核，故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，我們並無發現任何事項致使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

二零一五年八月二十四日

中期簡明綜合損益及其他全面收益表
截至二零一五年六月三十日止六個月

	附註	截至六月三十日止六個月	
		二零一五年 人民幣千元 (未經審核)	二零一四年 人民幣千元 (未經審核)
收益	4	526,576	541,996
銷售成本		(142,440)	(152,294)
毛利		384,136	389,702
其他收入及收益，淨額	4	11,737	14,873
銷售及分銷成本		(243,323)	(210,452)
行政開支		(25,184)	(28,935)
其他開支		(9,015)	(14,316)
經營溢利		118,351	150,872
財務收入	5	24,565	28,190
財務成本		(6,806)	(1,042)
分佔合營企業的溢利／(虧損)		351	(1,000)
除稅前溢利	6	136,461	177,020
所得稅開支	7	(41,808)	(75,499)
期內溢利		94,653	101,521
其他全面收入			
換算外國業務的匯兌差額		127	167
期內全面收入總額，扣除稅項		94,780	101,688

中期簡明綜合損益及其他全面收益表(續)
截至二零一五年六月三十日止六個月

	附註	截至六月三十日止六個月	
		二零一五年 人民幣千元 (未經審核)	二零一四年 人民幣千元 (未經審核)
以下人士應佔溢利：			
母公司擁有人		95,710	101,560
非控股權益		(1,057)	(39)
		94,653	101,521
以下人士應佔全面收入總額：			
母公司擁有人		95,843	101,719
非控股權益		(1,063)	(31)
		94,780	101,688
母公司普通股股權持有人應佔 每股盈利			
基本及攤薄	9	人民幣2.78分	人民幣2.95分

期內股息的詳情於中期簡明綜合財務報表附註8披露。

中期簡明綜合財務狀況表
於二零一五年六月三十日

	附註	二零一五年 六月三十日 人民幣千元 (未經審核)	二零一四年 十二月三十一日 人民幣千元 (經審核)
非流動資產			
物業、廠房及設備	10	217,817	207,367
預付土地租賃款項	11	87,104	88,136
投資物業		4,798	4,945
商譽		70,697	70,697
其他無形資產	10	111,878	112,697
於合營企業的投資		113,119	117,824
遞延稅項資產		101,423	94,928
非流動資產總額		706,836	696,594
流動資產			
存貨	12	410,937	409,361
應收貿易款項及應收票據	13	117,809	128,955
預付款項、按金及其他應收款項	14	65,233	76,153
衍生金融工具		—	2,243
結構性銀行存款	15	414,428	707,700
已抵押銀行存款	16	423,929	432,098
現金及現金等價物	16	161,005	190,154
流動資產總額		1,593,341	1,946,664
流動負債			
短期銀行貸款	17	378,533	646,827
應付貿易款項及應付票據	18	32,712	53,986
衍生金融工具		2,517	—
已收按金、其他應付款項及應計費用	19	99,901	116,172
應付稅項		151,374	150,783
流動負債總額		665,037	967,768

中期簡明綜合財務狀況表(續)
於二零一五年六月三十日

	附註	二零一五年 六月三十日 人民幣千元 (未經審核)	二零一四年 十二月三十一日 人民幣千元 (經審核)
流動資產淨額		928,304	978,896
總資產減流動負債		1,635,140	1,675,490
非流動負債			
遞延稅項負債		5,802	38,438
資產淨值		1,629,338	1,637,052
權益			
母公司擁有人應佔權益			
已發行股本	20	280,661	280,661
為股份獎勵計劃持有之股份 儲備		(6,045)	(3,669)
擬派末期及特別末期股息	8	1,351,909	1,254,380
		—	101,804
非控股權益		1,626,525	1,633,176
		2,813	3,876
權益總額		1,629,338	1,637,052

中期簡明綜合權益變動表
截至二零一五年六月三十日止六個月

母公司擁有人應佔

	為股份獎勵		資本贖回 儲備	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	撥派末期 股息	總計	非控股權益	權益總額
	已發行 股本	計劃持有之 股份											
	人民幣千元 (附註20)	人民幣千元 (附註22)											
未經審核													
於二零一五年一月一日	280,661	(3,669)	543*	389,848*	(186,036)*	50,523*	47,783*	4,413*	947,306*	101,804	1,633,176	3,876	1,637,052
期內溢利	-	-	-	-	-	-	-	-	95,710	-	95,710	(1,057)	94,653
期內其他全面收入：	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
換算國外業務的匯兌差額	-	-	-	-	-	-	-	133	-	-	133	(6)	127
期內全面收入總額	-	-	-	-	-	-	-	133	95,710	-	95,843	(1,063)	94,780
提取法定盈餘公積金	-	-	-	-	-	-	259	-	(259)	-	-	-	-
以股權結算的購股權安排	-	-	-	-	-	1,686	-	-	-	-	1,686	-	1,686
已宣派的二零一四年末期股息	-	-	-	-	-	-	-	-	(101,804)	(101,804)	-	-	(101,804)
股份獎勵計劃安排	-	(2,376)	-	-	-	-	-	-	-	-	(2,376)	-	(2,376)
於二零一五年六月三十日	280,661	(6,045)	543*	389,848*	(186,036)*	52,209*	48,042*	4,546*	1,042,757*	-	1,626,525	2,813	1,629,338
未經審核													
於二零一四年一月一日	280,661	-	543*	389,848*	(186,036)*	50,392*	47,507*	(699)*	1,176,146*	326,318	2,084,682	2,388	2,087,070
期內溢利	-	-	-	-	-	-	-	-	101,560	-	101,560	(39)	101,521
換算國外業務的匯兌差額	-	-	-	-	-	-	-	159	-	-	159	8	167
期內全面收入總額	-	-	-	-	-	-	-	159	101,560	-	101,719	(31)	101,688
以股權結算的購股權安排	-	-	-	-	-	5,205	-	-	-	-	5,205	-	5,205
非控股權益注資	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	2,183	2,183
已宣派的二零一三年末期及 特別末期股息	-	-	-	-	-	-	-	-	(326,318)	(326,318)	-	-	(326,318)
於二零一四年六月三十日	280,661	-	543*	389,848*	(186,036)*	55,597*	47,507*	(540)*	1,277,708*	-	1,865,288	4,540	1,869,828

* 於二零一五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1,351,909,000元(二零一四年十二月三十一日：人民幣1,254,380,000元)。

中期簡明綜合現金流量表
截至二零一五年六月三十日止六個月

	附註	截至六月三十日止六個月	
		二零一五年 人民幣千元 (未經審核)	二零一四年 人民幣千元 (未經審核)
經營活動			
除稅前溢利		136,461	177,020
使除稅前溢利與淨現金流量一致而作出的調整：			
物業、廠房及設備折舊	6	5,228	4,504
投資物業折舊	6	146	197
土地租賃預付款項攤銷	6	1,023	858
無形資產攤銷	6	786	786
以股份為基礎的付款開支	6	1,686	5,205
出售物業、廠房及設備收益		2	49
撇減存貨至可變現淨值	6	35,996	50,232
分佔合營企業的溢利及虧損		(351)	1,000
公平值收益淨額：衍生負債		4,760	1,132
其他無形資產減值	6	—	11,500
財務成本		6,806	1,042
財務收入	5	(24,565)	(28,190)
		167,978	225,335
存貨增加		(33,937)	(55,006)
應收貿易款項及應收票據減少		11,146	3,313
預付款項、按金及其他應收款項減少／(增加)		14,500	(497)
應付貿易款項及應付票據減少		(21,274)	(216)
已收按金、其他應付款項及應計費用減少		(23,394)	(17,411)
已付中國企業所得稅		(80,348)	(82,750)
已付利息		(6,806)	—
經營活動所得淨現金流量		27,864	72,768

中期簡明綜合現金流量表(續)
截至二零一五年六月三十日止六個月

	截至六月三十日止六個月	
	二零一五年	二零一四年
	附註 人民幣千元 (未經審核)	人民幣千元 (未經審核)
投資活動		
出售物業、廠房及設備所得款項	16	86
購買物業、廠房及設備	(8,580)	(58,056)
土地租賃預付款項增加	—	(3,775)
原本到期日超過三個月的短期存款 (增加)／減少	(500)	59,060
銀行存款的已收利息	876	445
結構性銀行存款的已收利息	20,109	18,900
結構性銀行存款(增加)／減少	293,272	(197,100)
向合營企業作出之貸款減少	2,427	—
投資活動所得／(所用)淨現金流量	307,620	(180,440)
融資活動		
購回普通股	(2,376)	—
銀行借款所得款項	—	269,828
償還銀行貸款	(268,294)	—
已付母公司股權持有人的現金股息	(101,804)	(326,318)
融資活動所用淨現金流量	(372,474)	(56,490)
現金及現金等價物減少淨額	(36,990)	(164,162)
匯兌差額淨額	(859)	(1,058)
於一月一日的現金及現金等價物	199,388	287,764
於六月三十日的現金及現金等價物	161,539	122,544
現金及現金等價物結餘分析		
中期簡明綜合財務狀況表內所列現金及現金 等價物	16	161,005
加：於取得時原本到期日少於三個月且已抵押 作銀行承兌票據抵押品的定期存款	5,034	10,928
減：原本到期日超過三個月的定期存款	(4,500)	(4,000)
中期簡明綜合現金流量表內所列現金及 現金等價物	161,539	122,544

中期簡明綜合財務報表附註
二零一五年六月三十日

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為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」，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二零一五年六月三十日止六個月(「有關期間」)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

本集團於有關期間的此等中期簡明綜合財務報表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。

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。此等中期簡明綜合財務報表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，並應與本集團截至二零一四年十二月三十一日止年度的年度綜合財務報表一併閱讀。

主要會計政策

編製中期簡明綜合財務報表所採用的會計政策，與編製本集團截至二零一四年十二月三十一日止年度的年度財務報表所依循者相同，惟採納下文所述於二零一五年一月一日的新訂或經修訂準則、詮釋及修訂本除外：

國際會計準則第19號(修訂本) 界定福利計劃：僱員供款

二零一一年至二零一二年週期的 多項國際財務報告準則的修訂本
年度改進

二零一一年至二零一三年週期的 多項國際財務報告準則的修訂本
年度改進

採納上述新訂或經修訂準則、詮釋及修訂本對本集團的會計政策及中期簡明綜合財務報表的計算方法並無重要財務影響。

本集團並無提早採納任何其他已頒佈但尚未生效的準則、詮釋或修訂本。

3. 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號呈報地域資料。

於所呈報報告期間內，概無來自單一外部客戶的收益佔本集團收益10%或以上。

4. 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。

4. 收益及其他收入及收益，淨額(續)

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	
	二零一五年 人民幣千元 (未經審核)	二零一四年 人民幣千元 (未經審核)
收益		
銷售貨品	526,576	541,996
其他收入及收益，淨額		
政府補貼*	10,423	14,112
籌辦費#	350	139
租金收入，淨額	612	433
貨櫃銷售，淨額	54	50
其他	298	139
	11,737	14,873

* 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。

5. 財務收入

	截至六月三十日止六個月	
	二零一五年 人民幣千元 (未經審核)	二零一四年 人民幣千元 (未經審核)
銀行存款利息收入	876	445
結構性銀行存款利息收入	23,689	27,745
	24,565	28,190

6. 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：

	附註	截至六月三十日止六個月	
		二零一五年 人民幣千元 (未經審核)	二零一四年 人民幣千元 (未經審核)
已售存貨成本		106,444	102,062
折舊			
物業、廠房及設備	10	5,228	4,504
投資物業		146	197
		5,374	4,701
僱員福利開支(包括董事酬金)：			
工資及薪金		48,110	42,704
以股權結算的購股權開支	26	1,686	5,205
退休金計劃供款		6,275	5,842
		56,071	53,751
預付土地租賃款項攤銷*	11	1,023	858
其他無形資產攤銷*	10	786	786
其他無形資產減值 [^]		—	11,500
撇減存貨至可變現淨值 [#]		35,996	50,232
匯兌差額，淨額		1,973	1,684

* 期內預付土地租賃款項攤銷及其他無形資產攤銷列入中期簡明綜合損益及全面收益表內的「行政開支」。

6. 除稅前溢利(續)

^ 其他無形資產減值列入中期簡明綜合損益及其他全面收益表內的「其他開支」。

撇減存貨至可變現淨值列入中期簡明綜合損益及全面收益表內的「銷售成本」。

7. 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繳納英屬處女群島稅項。

由於本集團於報告期間內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有關期間及截至二零一四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	
	二零一五年 人民幣千元 (未經審核)	二零一四年 人民幣千元 (未經審核)
即期 — 中國		
期內開支	46,456	66,018
遞延	(4,648)	9,481
期內稅項開支總額	41,808	75,499

8. 股息

截至二零一四年十二月三十一日止年度就普通股派付的末期股息人民幣101,804,000元已獲得本公司股東於二零一五年五月十八日的股東週年大會上批准及隨後於二零一五年六月五日派付。

9. 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有關期間的溢利人民幣95,710,000元(截至二零一四年六月三十日止六個月:人民幣101,560,000元)以及有關期間內已發行普通股加權平均數3,440,181,967股(截至二零一四年六月三十日止六個月:3,445,450,000股)計算。

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金額有反攤薄影響,故並無對有關期間呈列的每股基本盈利金額作出調整。

截至六月三十日止六個月

	二零一五年	二零一四年
	人民幣千元	人民幣千元
	(未經審核)	(未經審核)

盈利

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

95,710

101,560

9. 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	
	二零一五年	二零一四年
股份		
已發行普通股加權平均數	3,445,450,000	3,445,450,000
為股份獎勵計劃購入股份的加權平均數	(5,268,033)	—
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	3,440,181,967	3,445,450,000

10. 物業、廠房及設備以及其他無形資產

	物業、廠房 及設備	其他 無形資產
	人民幣千元	人民幣千元
未經審核		
於二零一五年一月一日的期初賬面淨值	207,367	112,697
添置	15,704	—
出售	(18)	—
期內計提折舊及攤銷	(5,228)	(786)
減值	—	—
匯兌調整	(8)	(33)
於二零一五年六月三十日的期末賬面淨值	217,817	111,878
經審核		
於二零一四年一月一日的期初賬面淨值	128,243	125,418
添置	88,785	—
出售	(98)	—
年內計提折舊及攤銷	(9,585)	(1,572)
減值	—	(11,500)
匯兌調整	22	351
於二零一四年十二月三十一日的期末賬面淨值	207,367	112,697

10. 物業、廠房及設備以及其他無形資產(續)

於二零一五年六月三十日，於成都賬面淨值約為人民幣5,964,000元(二零一四年十二月三十一日：人民幣6,143,000元)的一家倉庫及於上海楓涇賬面淨值約為人民幣94,377,000元(二零一四年十二月三十一日：無)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。

11. 預付土地租賃款項

	二零一五年 六月三十日 人民幣千元 (未經審核)	二零一四年 十二月三十一日 人民幣千元 (經審核)
期初賬面淨值	89,805	77,812
添置	—	13,885
期／年內攤銷開支	(1,023)	(1,892)
期末賬面淨值	88,782	89,805
計入預付款項、按金及其他應收款項 的即期部分	(1,678)	(1,669)
非即期部分	87,104	88,136

本集團的租賃土地位於中國，按中期租約持有。

於二零一五年六月三十日，於上海賬面淨值約人民幣35,730,000元(二零一四年十二月三十一日：人民幣36,105,000元)的一幅土地尚未獲有關中國當局發出土地使用權證書。本集團現正申請該證書。

12. 存貨

	二零一五年 六月三十日 人民幣千元 (未經審核)	二零一四年 十二月三十一日 人民幣千元 (經審核)
原材料	13,290	15,855
在製品	9,600	9,307
製成品	388,047	384,199
	410,937	409,361

13. 應收貿易款項及應收票據

本集團與其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。信貸期通常介乎30至90日。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未償付的結餘。

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。本集團並無就該等結餘持有任何抵押物或其他信貸增強項目。

應收貿易款項為無抵押、不計息且應收貿易款項及應收票據的賬面值與其公平值相若。

13. 應收貿易款項及應收票據(續)

於二零一五年六月三十日及二零一四年十二月三十一日，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：

	二零一五年 六月三十日 人民幣千元 (未經審核)	二零一四年 十二月三十一日 人民幣千元 (經審核)
應收貿易款項		
60日內	109,220	117,127
61至90日	1,364	1,763
91至180日	2,269	2,032
181至360日	2,124	2,262
360日以上	673	558
	115,650	123,742
應收票據	2,159	5,213
	117,809	128,955

14. 預付款項、按金及其他應收款項

	二零一五年 六月三十日 人民幣千元 (未經審核)	二零一四年 十二月三十一日 人民幣千元 (經審核)
預付款項	29,810	31,066
按金及其他應收款項	35,423	45,087
	65,233	76,153

於二零一五年六月三十日及二零一四年十二月三十一日，其他應收款項人民幣1,800,000元出現減值並已作出全額撥備。個別減值的其他應收款項與一項被拖欠還款的債務有關。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。

14. 預付款項、按金及其他應收款項(續)

上述結餘為無抵押、不計息及須按要求償還。

計入上述結餘的未逾期亦未減值的其他應收款項的賬面值乃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。

15. 結構性銀行存款

	二零一五年 六月三十日 人民幣千元 (未經審核)	二零一四年 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)	414,428	707,700

結構性銀行存款的年期少於一年。

於二零一五年六月三十日，概無結構性銀行存款已抵押以獲得短期銀行貸款(二零一四年十二月三十一日：人民幣275,200,000元)。

16. 已抵押銀行存款以及現金及現金等價物

	二零一五年 六月三十日 人民幣千元 (未經審核)	二零一四年 十二月三十一日 人民幣千元 (經審核)
現金及銀行結餘	156,505	186,154
定期存款	428,429	436,098
	584,934	622,252
減：抵押的銀行存款*	(423,929)	(432,098)
中期簡明綜合財務狀況表內 所列現金及現金等價物	161,005	190,154

* 銀行存款就遠期合約及發行銀行承兌票據而予以抵押。

於報告期間結束時，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584,934,000元(二零一四年十二月三十一日：人民幣525,732,000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要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近期無違約記錄的銀行。

17. 短期銀行貸款

	二零一五年 六月三十日 人民幣千元 (未經審核)	二零一四年 十二月三十一日 人民幣千元 (經審核)
短期銀行貸款	378,533	646,827

於二零一五年六月三十日尚未償還的短期銀行貸款指從香港金融機構取得港元計值的銀行借款480,000,000港元。於二零一五年六月三十日，該等銀行借款以存放於中國金融機構並以人民幣計值的存款為人民幣401,564,000元作抵押。已抵押存款於二零一五年六月三十日的綜合資產負債表列作「結構性銀行存款」。短期銀行借款須按的要求償還，並按香港銀行同業拆息加1.80%計息。

18. 應付貿易款項及應付票據

於二零一五年六月三十日及二零一四年十二月三十一日，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：

	二零一五年 六月三十日 人民幣千元 (未經審核)	二零一四年 十二月三十一日 人民幣千元 (經審核)
應付貿易款項		
30日內	16,861	36,517
31至90日	12,465	11,315
91至180日	919	395
181至360日	1,988	809
360日以上	382	—
	32,615	49,036
應付票據	97	4,950
	32,712	53,986

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

	二零一五年 六月三十日 人民幣千元 (未經審核)	二零一四年 十二月三十一日 人民幣千元 (經審核)
客戶墊款	54,440	67,150
其他應付款項	34,456	32,396
應計費用	5,304	6,856
其他應付稅項	5,701	9,770
	99,901	116,172

其他應付款項不計息及於一年內到期。

20. 已發行股本

	二零一五年 六月三十日 千港元 (未經審核)	二零一四年 十二月三十一日 千港元 (經審核)
法定：		
1,000,000,000,000股(二零一四年 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：		
3,445,450,000股(二零一四年十二月 三十一日：3,445,450,000股) 每股面值0.1港元的普通股	344,545	344,545
相等於人民幣千元	280,661	280,661

於報告期間內，已發行股本並無任何變動。

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的書面決議案批准。該等購股權計劃的條款及條件於截至二零一二年十二月三十一日止年度的綜合財務報表內披露。

首次公開發售前購股權計劃

於報告期間內購股權變動概要呈列如下：

	截至二零一五年六月三十日 止六個月		截至二零一四年六月三十日 止六個月	
	加權平均 行使價 每股港元	購股權數目	加權平均 行使價 每股港元	購股權數目
於期／年初及末	1.64	168,024,000	1.64	199,224,000

於報告期間內，本集團確認購股權開支人民幣1,686,000元(截至二零一四年六月三十日止六個月：人民幣5,205,000元)。

於報告期間內並無行使任何購股權。於二零一五年六月三十日，本公司有168,024,000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，將須額外發行168,024,000股本公司普通股，新增股本為16,802,400港元(相等於人民幣13,253,000元)，而股份溢價則為258,756,960港元(相等於人民幣204,100,000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168,024,000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4.88%。

21. 購股權計劃(續)

購股權計劃

於二零一五年六月三十日及批准此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. 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的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，受託人須按董事會可能不時釐定的方式購買及以本集團及其任何附屬公司之若干僱員為受益人持有股份。

於截至二零一五年六月三十日止期間，受託人按總成本(包含相關交易成本)3,036,504港元(相等於人民幣2,376,000元)購買本公司3,392,000股股份(截至二零一四年六月三十日止六個月：無)。

自二零一四年十一月四日至二零一五年六月三十日，董事會並無授予任何僱員任何股份。

23. 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，租期介乎一至四年。

於二零一五年六月三十日，本集團根據與其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：

	二零一五年 六月三十日 人民幣千元 (未經審核)	二零一四年 十二月三十一日 人民幣千元 (經審核)
一年內	486	432
第二至第五年，包括首尾兩年	3,739	864
	4,225	1,296

(b) 作為承租人

本集團根據不可撤銷經營租約安排租用其若干零售門店及辦公物業，物業租期介乎一至三年。

於二零一五年六月三十日，本集團根據不可撤銷經營租約於下列期間應付的未來最低租賃款項總額如下：

	二零一五年 六月三十日 人民幣千元 (未經審核)	二零一四年 十二月三十一日 人民幣千元 (經審核)
一年內	10,245	8,140
第二至第五年，包括首尾兩年	6,250	8,432
	16,495	16,572

24. 承擔

除上文附註23(b)所述的經營租約承擔外，本集團於報告期間結束時有以下資本承擔：

	二零一五年 六月三十日 人民幣千元 (未經審核)	二零一四年 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	6,307	14,134
	6,307	14,134

25. 或然負債

於二零一五年六月三十日及二零一四年十二月三十一日，本集團並無重大或然負債。

26. 關聯方交易

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	
	二零一五年 人民幣千元 (未經審核)	二零一四年 人民幣千元 (未經審核)
袍金	1,460	1,340
薪金、津貼及實物利益	1,991	2,218
以股權結算的購股權開支	1,686	5,205
退休金計劃供款	72	82
付予主要管理人員的薪酬總額	5,209	8,845

26. 關聯方交易 (續)

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。

27. 報告期間後事項

於報告期間結束後概無發生任何事項而須於財務報表或其附註作出調整或披露。

28. 批准中期簡明綜合財務報表

本集團於報告期間的此等未經審核中期簡明綜合財務報表已於二零一五年八月二十四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

有關期間仍然困難重重。國內生產總值(「GDP」)增長率達到自一九九零年以來過往25年內的最低值(為7.0%)，可見中國宏觀經濟持續放緩。消費品的零售總額於有關期間僅增長10.4%，較二零一四年同期的12.1%下降1.7個百分點。

面對疲軟的市場環境及競爭日益激烈的市場，本集團的收益由截至二零一四年六月三十日止六個月的人民幣542.0百萬元下跌2.8%至有關期間的人民幣526.6百萬元，而母公司擁有人應佔溢利則由截至二零一四年六月三十日止六個月的人民幣101.6百萬元下跌5.8%至有關期間的人民幣95.7百萬元。

財務回顧

收益

本集團於有關期間錄得收益人民幣526.6百萬元，較截至二零一四年六月三十日止六個月的人民幣542.0百萬元減少人民幣15.4百萬元，降幅約為2.8%。

按銷售渠道劃分

來自自營零售的收益由截至二零一四年六月三十日止六個月的人民幣367.0百萬元，增加人民幣8.2百萬元或上升2.2%至有關期間的人民幣375.2百萬元，佔總收益約71.3%(二零一四年上半年：67.7%)。收益增加乃主要由於隨著新品牌的擴張，自營零售點數量增加至截至二零一五年六月三十日的670個，且部分被由於我們大部分自營零售點所在的一二線城市的主流百貨商場顧客人流持續減少，導致同店銷售額下跌3.8%所抵銷。於有關期間，我們堅持以多渠道策略應對不斷演變的消費模式，並喜見奧特萊斯店的銷售額有較高增長。來自奧特萊斯店的收益由截至二零一四年六月三十日止六個月的人民幣72.1百萬元，增加人民幣12.0百萬元至有關期間的人民幣84.1百萬元，增幅為16.6%。

財務回顧(續)

收益(續)

按銷售渠道劃分(續)

向第三方零售商作出的銷售收益由截至二零一四年六月三十日止六個月的人民幣158.5百萬元，減少人民幣31.0百萬元至有關期間的人民幣127.5百萬元，降幅為19.6%，佔總收益約24.2% (二零一四年上半年：29.3%)。收益下滑主要歸因於：(i)在當前疲弱的零售市場環境下，第三方零售商變得更為保守，因而減少所經營的零售點數目；(ii)中央政府新一屆領導層厲行節儉的措施；及(iii)電子商務給中國三四線城市的消費者更多選擇，衝擊傳統零售商。

我們於二零一三年開展於網上銷售過季產品的電子商務業務，並就此取得令人鼓舞的進展。來自電子商務業務的收益由截至二零一四年六月三十日止六個月的人民幣16.5百萬元，增加人民幣7.4百萬元至有關期間的人民幣23.9百萬元，增幅為44.8%，佔總收益約4.5% (二零一四年上半年：3.0%)。來自電子商務業務的收益增加主要歸因於：(i)網上折扣平台(如唯品會)的銷售額由截至二零一四年六月三十日止六個月的人民幣5.9百萬元，增加至有關期間的人民幣11.4百萬元；及(ii)自營電子商務平台的收益由截至二零一四年六月三十日止六個月的人民幣2.5百萬元，增加至有關期間的人民幣3.8百萬元。

財務回顧(續)**收益(續)****按銷售渠道劃分(續)**

下表載列本集團來自自營零售點、銷售予第三方零售商及來自電子商務業務的銷售額所貢獻的收益劃分的明細：

	截至六月三十日止六個月			
	二零一五年		二零一四年	
	收益	佔總收益 百分比	收益	佔總收益 百分比
	人民幣 百萬元		人民幣 百萬元	
來自自營零售商的零售額	375.2	71.3%	367.0	67.7%
銷售予第三方零售商	127.5	24.2%	158.5	29.3%
來自電子商務業務的銷售額	23.9	4.5%	16.5	3.0%
總計	526.6	100.0%	542.0	100.0%

按品牌劃分

自有品牌貢獻的收益由截至二零一四年六月三十日止六個月的人民幣26.2百萬元，增加人民幣12.7百萬元至有關期間的人民幣38.9百萬元，增幅約為48.5%。自有品牌的收益佔總收益的百分比，由截至二零一四年六月三十日止六個月的4.8%增加至有關期間的7.4%。新品牌(例如於二零零九年後引入中國男裝市場的倫敦霧、Jeep Spirit、MCS等)的收益由截至二零一四年六月三十日止六個月的人民幣54.6百萬元，增加人民幣22.2百萬元至有關期間的人民幣76.8百萬元，增幅約為40.7%。新品牌的收益佔總收益的百分比，由截至二零一四年六月三十日止六個月的10.1%增加至有關期間的14.6%。

財務回顧(續)

收益(續)

按品牌劃分(續)

下表載列我們來自授權品牌及自有品牌的收益劃分的明細：

	截至六月三十日止六個月			
	二零一五年		二零一四年	
	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	487.7	92.6%	515.8	95.2%
自有品牌	38.9	7.4%	26.2	4.8%
總計	526.6	100.0%	542.0	100.0%

銷售成本

我們的銷售成本由截至二零一四年六月三十日止六個月的人民幣152.3百萬元，減少人民幣9.9百萬元至有關期間的人民幣142.4百萬元，降幅約為6.5%。銷售成本減少乃主要由於存貨撥備由截至二零一四年六月三十日止六個月的人民幣50.2百萬元，減少人民幣14.2百萬元至有關期間的人民幣36.0百萬元。

毛利及毛利率

由於總收益的下降，我們的毛利由截至二零一四年六月三十日止六個月的人民幣389.7百萬元，減少人民幣5.6百萬元至有關期間的人民幣384.1百萬元，降幅約為1.4%。我們的整體毛利率大部分與所示兩個期間維持一致。

其他收入及收益，淨額

我們的其他收入及收益由截至二零一四年六月三十日止六個月的人民幣14.9百萬元，減少人民幣3.2百萬元至有關期間的人民幣11.7百萬元，降幅約為21.5%，乃主要由於所收到的補貼收入由截至二零一四年六月三十日止六個月的人民幣14.1百萬元，減少人民幣3.7百萬元至有關期間的人民幣10.4百萬元。

財務回顧(續)

銷售及分銷成本

我們的銷售及分銷成本由截至二零一四年六月三十日止六個月的人民幣210.5百萬元，增加人民幣32.8百萬元至有關期間的人民幣243.3百萬元，增幅約為15.6%。

於百貨商場內佔用專櫃的專櫃費用由截至二零一四年六月三十日止六個月的人民幣107.6百萬元增加人民幣1.0百萬元至有關期間的人民幣108.6百萬元，增幅約為0.9%，乃主要由於自營零售點的數目增加及自營零售點的銷售額增加。

與銷售及推廣員工相關的勞動力成本由二零一四年六月三十日止六個月的人民幣37.3百萬元，增加至有關期間的人民幣44.3百萬元，主要由於自營零售點數目增加導致銷售及推廣員工人數上升及基本薪金增加所致。

於有關期間由於籌辦推廣活動所致及於時尚雜誌及於公路廣告牌刊登廣告的市場推廣的開支為人民幣5.8百萬元(二零一四年上半年：人民幣6.3百萬元)。

修繕自營零售點的裝修開支由截至二零一四年六月三十日止六個月的人民幣4.5百萬元增加至有關期間的人民幣11.3百萬元，乃主要由於自營零售點的數量增加及Barbour和MCS等新品牌店舖因裝修標準高而產生較高的裝修開支。

其他銷售及分銷成本(包括專利權費、樣衣開支、旅行開支、辦公室開支以及其他經營開支)於所示兩個期間維持一致。

行政開支

我們的行政開支由截至二零一四年六月三十日止六個月的人民幣28.9百萬元，減少人民幣3.7百萬元至有關期間的人民幣25.2百萬元，降幅約為12.8%，主要由於首次公開發售前購股權計劃的購股權開支攤銷減少人民幣3.5百萬元所致。

財務回顧(續)

其他開支

其他開支人民幣9.0百萬元指匯兌損失及衍生金融工具公平值變動。

有關期間匯兌損失人民幣4.2百萬元，主要因人民幣兌港幣貶值及處置部分遠期合同所產生。

為對沖以港元計值的短期銀行貸款所產生的匯兌風險，本集團已與銀行訂立多份遠期合約。衍生金融工具的公平值變動人民幣4.8百萬元乃計入中期簡明綜合損益及其他全面收益表的「其他開支」中。

財務收入

我們的財務收入於有關期間減少至人民幣24.6百萬元，而截至二零一四年六月三十日止六個月則為人民幣28.2百萬元，降幅為12.8%，主要因為已抵押存款結餘、結構性銀行存款及現金及現金等價物減少。

財務成本

本集團自香港金融機構取得海外短期銀行貸款。財務成本人民幣6.8百萬元(二零一四年上半年：人民幣1.0百萬元)為有關上述銀行貸款於有關期間產生的銀行利息開支。

分佔合營企業的溢利

分佔合營企業的溢利指分佔一間合營企業MCS的溢利人民幣0.5百萬元(二零一四年上半年：虧損人民幣1.0百萬元)，且部分被分佔一間合營企業Henry Cotton's的虧損人民幣0.2百萬元(二零一四年上半年：無)所抵銷。Henry Cotton's於有關期間的虧損主要指籌備於二零一五年第三季度推出Henry Cotton's首季產品所產生的開辦成本。

除稅前溢利

基於前述因素，除稅前溢利由截至二零一四年六月三十日止六個月的人民幣177.0百萬元，減少人民幣40.5百萬元至有關期間的人民幣136.5百萬元，降幅約為22.9%。

財務回顧(續)**所得稅開支**

所得稅開支由截至二零一四年六月三十日止六個月的人民幣75.5百萬元，減少人民幣33.7百萬元至有關期間的人民幣41.8百萬元，降幅約為44.6%，主要由於(i)於有關期間並無擬派特別股息，令中國附屬公司的可供分派溢利的預提所得稅減少人民幣25.0百萬元；及(ii)由於除稅前溢利減少，令即期所得稅溢利由截至二零一四年六月三十日止六個月的人民幣66.0百萬元，減少人民幣19.5百萬元至有關期間的人民幣46.5百萬元，降幅約為29.5%。有關期間的實際所得稅稅率為30.6% (二零一四年上半年：42.7%)。

期內溢利

期內溢利由截至二零一四年六月三十日止六個月的人民幣101.5百萬元，減少人民幣6.8百萬元至有關期間的人民幣94.7百萬元，降幅約為6.7%。淨利潤率於所示兩個期間保持一致。

母公司普通股股權持有人應佔溢利

基於前述因素，母公司普通股股權持有人應佔溢利由截至二零一四年六月三十日止六個月的人民幣101.6百萬元，減少人民幣5.9百萬元至有關期間的人民幣95.7百萬元，降幅約為5.8%。

營運資金管理

二零一五年
六月三十日 二零一四年
十二月三十一日

存貨周轉天數	518	430
應收貿易款項的周轉天數	43	40
應付貿易款項的周轉天數	52	42

存貨周轉天數增加88日，主要因為新品牌拓展、自營零售點數目增加及傳統零售市場持續低迷導致銷售減少致使一年內存貨的存貨周轉天數增加75日所致。

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相一致。

財務回顧(續)**流動資金、財務狀況及現金流量**

於二零一五年六月三十日，本集團的流動資產淨值約為人民幣928.3百萬元，而於二零一四年十二月三十一日則為人民幣978.9百萬元。於二零一五年六月三十日，本集團的流動比率(流動資產除以流動負債)為2.4倍，而於二零一四年十二月三十一日則為2.0倍。

於二零一五年六月三十日，本集團已取得銀行融資人民幣378.5百萬元且並無未提取的銀行融資。

於二零一五年六月三十日，本集團的現金及現金等價物和結構性銀行存款總額約為人民幣999.3百萬元。下表呈列我們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	
	二零一五年	二零一四年
	人民幣百萬元	人民幣百萬元
經營活動所得淨現金流量	27.9	72.7
投資活動所得／(所用)淨現金流量	307.6	(180.4)
融資活動所用淨現金流量	(372.5)	(56.5)
現金及現金等價物減少淨額	(37.0)	(164.2)
匯率變動的影響，淨額	(0.9)	(1.1)
期初現金及現金等價物	199.4	287.8
期末現金及現金等價物	161.5	122.5

經營活動

經營活動所得淨現金流量由截至二零一四年六月三十日止六個月的人民幣72.7百萬元，減少人民幣44.8百萬元至有關期間的人民幣27.9百萬元，主要由於(i)未計營運資金變動的經營現金流入為人民幣168.0百萬元(二零一四年上半年：人民幣225.3百萬元)；及(ii)營運資金變動的現金減少為人民幣140.1百萬元(二零一四年上半年：人民幣152.6百萬元)。

財務回顧(續)

流動資金、財務狀況及現金流量(續)

投資活動

於有關期間，投資活動所得淨現金流量為人民幣307.6百萬元，其中主要為收回結構性銀行存款的投資人民幣293.3百萬元及收到的利息收入人民幣20.1百萬元。

融資活動

融資活動所用淨現金流量為派付二零一四年末期股息人民幣101.8百萬元(二零一四年上半年：人民幣326.3百萬元)及償還短期銀行貸款人民幣268.3百萬元。

集團資產抵押

於二零一五年六月三十日，短期銀行存款人民幣423.9百萬元已就取得本集團的銀行融資、遠期合約及發行銀行承兌票據作為抵押品予以抵押。

資本承擔及或然負債

於二零一五年六月三十日，本集團概無任何重大資本承擔及或然負債。

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。

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，合共8.3百萬港元(相等於人民幣6.6百萬元)已用作興建位於上海的物流中心。

財務回顧(續)

首次公開發售所得款項用途(續)

下表載列首次公開發售所得款項淨額的用途以及於二零一五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)	於二零一五年 六月三十日 的已動用款額 (百萬港元)	於二零一五年 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	210.2	170.5
擴充及提升現有物流系統	24%	193.1	181.5	11.6
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	538.8	265.1

業務回顧

零售及分銷網絡

於二零一五年六月三十日，我們的銷售網絡由合共670個自營零售點(包括專櫃、寄售商店及專賣店)及由第三方零售商經營的559個零售點組成。

下表按品牌載列於二零一五年六月三十日及二零一四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	於二零一五年六月三十日			於二零一四年十二月三十一日		
	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	210	474	684	205	511	716
— Spirit*	71	18	89	74	21	95
SBPRC	200	60	260	196	118	314
倫敦霧	63	2	65	59	4	63
Barbour	11	1	12	6	—	6
LINCS	23	1	24	14	—	14
MCS	41	—	41	30	—	30
Zoo York	16	3	19	7	—	7
其他	35	—	35	36	—	36
總計	670	559	1,229	627	654	1,281

* 於二零一五年六月三十日及二零一四年十二月三十一日分別包括47個及71個Jeep lady零售點

業務回顧(續)

零售及分銷網絡(續)

自營零售點

於二零一五年六月三十日，我們擁有由642個自營專櫃(二零一四年十二月三十一日：611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)，其中於二零一五年六月三十日共有119間奧特萊斯店(二零一四年十二月三十一日：110間奧特萊斯店)；

於二零一五年六月三十日，我們擁有由28間(二零一四年十二月三十一日：16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。

為應對充滿變化的市場環境及不斷演變的消費模式，我們通過以下方式持續致力於我們的渠道策略：

- 因應消費模式的轉變及奧特萊斯店渠道銷售的快速增長，淨增加9間奧特萊斯店；
- 為拓展及發展新品牌如Manhattan、馬克西姆、MCS、Barbour、LINCS及Zoo York於有關期間開設32個新零售點。

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下，第三方零售商在投放訂單及開設新店方面變得更為審慎及保守。於二零一五年六月三十日，我們共有559個由第三方零售商經營的零售點，較二零一四年十二月三十一日的654個減少14.5%。

電子商務

我們於二零一三年開展我們的電子商務業務，透過網上銷售渠道銷售過季產品。於有關期間，我們已於唯品會等網上折扣平台積極舉辦特賣會及開拓更多網上第三方零售商以於網上零售我們的產品，並增加本集團於京東及天貓等流行電子商務平台的自營線上店舖的銷售。

業務回顧(續)

品牌推廣

持續實施多品牌策略是我們維持可持續擴展和增長的關鍵。我們深信，多品牌策略使我們能夠把握更多細分市場，利用更大範圍的市場機遇，最終提升我們在中國的男裝市場所佔的整體市場份額。於有關期間，我們於品牌組合方面實施以下多元化策略：

MCS

於有關期間內，MCS贊助了上海星尚頻道的《美食大王牌》節目。主持人阿楠先生身穿MCS服裝與其他嘉賓在廚房實驗新菜品。

二零一五年六月，由MCS作為贊助方之一的《殺破狼2》在影院熱映，影片中的著名影星吳京先生及任達華先生的部分服裝由MCS提供，他們在影片中展現出的硬漢形像與MCS的品牌形象十分契合。

二零一五年六月，杭州六塵藝術空間策劃「五行六塵」藝術空間首展，MCS作為特邀嘉賓與五位來自中國頂尖藝術學府——中國美術學院的藝術家為現場來賓帶來了一場中國傳統繪畫藝術與西方時裝的美麗「邂逅」。

二零一五年六月二十九日，MCS在上海保利大劇院舉行了2016春夏新品時裝秀，超過150名各界名流參加了時裝秀，並得到主流時尚媒體的廣泛報道。

業務回顧(續)

品牌推廣(續)

LINCS

於有關期間內，LINCS作為贊助商贊助了由中國企業家俱樂部於二零零七年發起成立的中國企業家高爾夫隊的服裝。並贊助了中國非職業類高爾夫的領軍者「BMW道農杯」高爾夫挑戰賽的「一杆最遠獎」獎品。這些活動旨在塑造LINCS以高爾夫球及高級俱樂部為背景的優雅精緻生活方式。

Barbour

二零一五年一月二十八日及二十九日，我們在上海和北京分別舉辦了Barbour主題英式下午茶會，Barbour全球CEO及亞太區總裁親臨活動現場並向蒞臨的各界名流及貴賓客戶展示了Barbour的產品及逾120年的品牌經營歷史。

Zoo York

二零一五年四月十八日，中國專業的極限運動賽事ACTION TIME極限運動挑戰賽在上海舉辦，作為本次活動的贊助商之一，Zoo York品牌在創意集市設立了展賣活動，並邀請專業塗鴉師現場手繪塗鴉牆，向現場觀眾展示Zoo York品牌文化。

來自美國的Zoo York滑板隊於二零一五年六月二十八日至七月七日在上海、成都及北京三個城市進行了巡迴表演並與當地滑板愛好者進行現場互動，該活動得到了中國滑板愛好者及專業媒體的廣泛關注。

業務回顧(續)

設計及產品開發

當地設計團隊透過與米蘭的MCS及Henry Cotton's品牌，倫敦的Barbour品牌，紐約的LINCS品牌及香港的Zoo York品牌的國際設計團隊合作，緊貼最新潮流及新設計的發展。

生產及供應鏈

於有關期間，總建築面積為55,000平方米的上海物流中心已完成建設。董事相信，隨著新物流中心投入運營，物流中心與全國零售點之間的产品配送將更為準確，繼而提升供應鏈效率。本集團亦透過自主研发的定位系統及個人數碼助理系統順利對倉庫內的产品進行定位，這將大幅提升倉庫揀選流程的效率，並將我們倉儲系統轉變為直接面對消費者進行配送的B2C物流中心。

僱員資料

於二零一五年六月三十日，本集團有約2,965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56.1百萬元(二零一四年上半年：人民幣53.8百萬元)。

本公司亦採納一項購股權計劃(「購股權計劃」)及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」)，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。根據首次公開發售前購股權計劃授予17名參與者(包括7名董事)的合計168,024,000份購股權於二零一五年六月三十日尚未行使。

企業社會責任

作為一名負責任公民是我們企業文化的核心基本因素。於有關期間，本集團參與由北京愛它動物保護公益基金舉辦的動物保護計劃的贊助活動。本集團於有關期間向上述計劃捐款合共約人民幣0.1百萬元。

業務回顧(續)

前景

管理層將於二零一五年下半年繼續專注於以下主要目標：

- 為配合我們的多品牌策略，本集團將尋求機會將其品牌組合進一步多元化，並提高來自自有品牌的收益比例。我們計劃於二零一五年第三季引入新品牌Henry Cotton's的首批秋冬季產品及於二零一六年第二季引入Marina Yachting的首批春夏季產品；
- 本集團將繼續增加在營銷及推廣(包括消費者研究、廣告、公共關係、活動、網上和數字營銷、視覺營銷及名人宣傳)的開支，以加強與客戶的互動及提高品牌於目標客戶當中的知名度；
- 本集團將繼續致力實行其多渠道策略，並重點擴大我們的奧特萊斯店舖網絡。電子商務亦為我們的銷售渠道策略重點，並於二零一五年下半年，本集團將積極參與由電子商務平台(例如唯品會、京東及天貓)舉辦的特賣會及增加我們自營電子商務平台的銷售額；
- 本集團自行開發的O2O系統已安裝至所有自營零售點及由主要第三方零售商經營的零售點。我們將繼續鼓勵銷售服務人員使用該系統並通過迅速應對最終顧客需求提高同店銷售增長。此外，隨着倉庫定位系統投入使用，我們的倉儲系統將轉變為直接面向消費者進行配送的B2C物流中心，從而提升倉庫對零售點及網上零售最終消費者的營運效率；

業務回顧(續)

前景(續)

- 我們將繼續利用運營山東省德州自有生產設施所得的經驗，提高與第三方生產商磋商有利交易條款時的議價能力；及
- 本集團於上海的研發及產品展示中心的籌建將於二零一五年下半年開始。

中期股息

董事建議就有關期間不宣派任何中期股息(二零一四年上半年：特別股息每股12港仙)。

遵守不競爭契據

於有關期間，除本集團業務外，概無控股股東及任何彼等各自的聯繫人於直接或間接與本集團業務構成競爭或可能構成競爭的任何業務中擔任董事或股東。

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

於二零一五年六月三十日，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	身份	所持 普通股 數目	擁有權益的 相關股份 (附註)	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	1,000,000	20,328,000	21,328,000	0.62
張永力先生	實益擁有人	9,028,000	20,328,000	29,356,000	0.85
孫如璋先生	實益擁有人	452,000	8,328,000	8,780,000	0.25
黃曉雲女士	實益擁有人	600,000	14,400,000	15,000,000	0.44
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： 相關股份數目代表董事因持有購股權而被視為於其中擁有權益的股份。

除上文所披露者外，於二零一五年六月三十日，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及淡倉

於二零一五年六月三十日，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，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：

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	1,786,656,000	51.86
CEC Menswear Limited	(1)	公司權益	1,786,656,000	51.86
張永甫先生	(1)	公司權益	1,786,656,000	51.86
Vinglory Holdings Limited	(1)	公司權益	1,786,656,000	51.86
CEC Outfitters Limited	(1)	實益擁有人	1,786,656,000	51.86
Managecorp Limited	(2)	受託人	491,784,000	14.27
林麗明女士	(2)	其他	491,784,000	14.27
李基培先生	(2)	其他	491,784,000	14.27
YM Investment Limited	(3)	公司權益	491,784,000	14.27
Orchid Asia IV Investment, Limited	(3)	公司權益	482,078,000	13.99
Orchid Asia IV Group, Limited	(3)	公司權益	482,078,000	13.99
Orchid Asia IV Group Management, Limited	(3)	公司權益	482,078,000	13.99
OAIV Holdings, L.P.	(3)	公司權益	482,078,000	13.99
Orchid Asia IV, L.P.	(3)	實益擁有人	482,078,000	13.99
KRAVIS Henry Roberts先生	(4)	公司權益	285,366,000	8.33
ROBERTS George R.先生	(4)	公司權益	285,366,000	8.33
KKR Management LLC	(4)	公司權益	285,366,000	8.33
KKR & Co. L.P.	(4)	公司權益	285,366,000	8.33
KKR Group Limited	(4)	公司權益	285,366,000	8.33
KKR Fund Holdings GP Limited	(4)	公司權益	285,366,000	8.33
KKR Group Holdings GP L.P.	(4)	公司權益	285,366,000	8.33
KKR Fund Holdings L.P.	(4)	公司權益	285,366,000	8.33
KKR China Growth Limited	(4)	公司權益	285,366,000	8.33
KKR SP Limited	(4)	公司權益	285,366,000	8.33
KKR Associates China Growth L.P.	(4)	公司權益	285,366,000	8.33
KKR China Growth Fund L.P.	(4)	公司權益	285,366,000	8.33
KKR China Apparel Limited	(4)	實益擁有人	285,366,000	8.33

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)

好倉：(續)

附註：

- (1) 持有1,786,656,000股本公司股份(好倉)的CEC Outfitters Limited的56.13%及43.87%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1,786,656,000股股份(好倉)的權益涉及本公司的同一批股份。
- (2) 持有491,784,000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491,784,000股本公司股份(好倉)：
 - (3.1) Orchid Asia IV, L.P.持有482,078,000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9,706,000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及淡倉(續)****好倉：(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 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。

除上文所披露者外，於二零一五年六月三十日，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並無購買、出售或贖回本公司任何上市證券，除董事會於二零一四年十一月四日採納之僱員股份獎勵計劃(「計劃」)的受託人外。根據計劃的規則及信託契約條款，於二零一四年十一月四日至二零一五年六月三十日期間，以總代價約7.7百萬港元在聯交所購入合共8,154,000股本公司股份。

購股權計劃

本公司管理購股權計劃(「購股權計劃」)及首次公開發售前購股權計劃(「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。於有關期間內，本公司並無根據購股權計劃授出、行使或註銷購股權。根據首次公開發售前購股權計劃的合共205,552,000股股份已於二零一一年十二月九日授予20名參與者(包括7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的十二月九日歸屬及可供行使。兩項計劃的詳情載於本公司截至二零一四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

於有關期間購股權變動的詳情載列如下：

	尚未行使 購股權數目
於二零一五年一月一日	168,024,000
於二零一五年六月三十日	168,024,000

購股權計劃(續)

於有關期間內，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：

承授人類別	承授人數目		
	於二零一四年 六月三十日有效	於年內失效	於二零一五年 六月三十日有效
執行董事	4	—	4
非執行董事	—	—	—
獨立非執行董事	3	—	3
其他僱員及顧問	12	(2)	10
	19	(2)	17

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	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		
	於二零一四年 六月三十日 尚未行使	於年內作廢	於二零一五年 六月三十日 尚未行使
執行董事	63,384,000	—	63,384,000
非執行董事	—	—	—
獨立非執行董事	3,000,000	—	3,000,000
其他僱員及顧問	132,840,000	(31,200,000)	101,640,000
	199,224,000	(31,200,000)	168,024,000

企業管治

企業管治常規

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。

董事遵守標準守則

本公司已採納標準守則作為其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，彼等於二零一五年一月一日至二零一五年八月二十四日(即本公司中期業績刊發日期)期間內已遵守標準守則所載的必守準則以及其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13.51B條，自本公司二零一四年年報日期以來的董事資料概無變更。

審閱中期業績

就編製有關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。審核委員會亦已聯同本公司的外聘核數師審閱該綜合財務報表。

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)本集團於有關期間的中期業績。

致謝

本人謹藉此機會代表董事會感謝公司同寅於有關期間的貢獻和支持，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
路嘉星
香港

二零一五年八月二十四日