

年報 2020

Annual Report

目錄

	頁次
公司資料	2
主席報告書	3
管理層討論與分析	4
董事及高級管理層	17
企業管治報告	21
董事會報告	33
獨立核數師報告	46
經審計財務報表	
綜合損益表	52
綜合全面收益表	53
綜合財務狀況表	54
綜合權益變動表	56
綜合現金流量表	57
財務報表附註	60
財務概要	146

公司資料

執行董事

張永力先生(主席兼行政總裁)

孫如暉先生

黃曉雲女士(首席財務官)

非執行董事

王瑋先生

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

One Nexus Way

Camana Bay

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

香港股份過戶登記分處

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)

主席報告書

尊敬的各位股東，

我謹此向您呈上中國服飾控股有限公司（「本公司」或「中國服飾」，及其服飾公司，統稱為「本集團」）截至二零二零年十二月三十一日止年度的年度報告及綜合財務報表。

二零二零年，新型冠狀病毒（「COVID-19」）肆虐及持續傳播導致社會經濟活動大面積受到中斷，給中國零售市場帶來嚴峻挑戰，全國社會消費品零售總額自二零一九年的增長8.0%下跌11.9個百分點至二零二零年的下降3.9%。此外，百家重點大型零售企業的零售額亦於二零二零年下降13.8%。

受到疫情的不利影響及全國封鎖，本集團自一月底起已關閉70%以上的零售網點，並於三月才陸續恢復運營，此外，疫情蔓延導致百貨公司及商場客流量下降，因此，本集團的收入由二零一九年的人民幣818.7百萬元減少至二零二零年的人民幣727.8百萬元，降幅為11.1%，並錄得母公司擁有人應佔虧損122.2百萬元，而於二零一九年則為母公司擁有人應佔溢利人民幣19.9百萬元。

儘管市場環境十分嚴峻，本集團二零二零年實現線上收入人民幣89.4百萬元，較二零一九年增長50.0%，我們微信商城實現銷售人民幣20.4百萬元。此外，本集團自行研發的自行研發的O2O軟件系統的銷售數量於二零二零年突破20萬件，銷售金額人民幣86.7萬元，較二零一九年增長了4.5%。

二零二零年，本集團確立了以發展自有品牌為主的戰略，我們終止了Jeep、Barbour等品牌的授權業務。經過各位同仁努力，超過60%的本集團Jeep品牌自營零售網點，包括大部分在主流商場及奧特萊斯的專櫃，均順利完成向MCS、Marina Yachting等自有品牌零售網點的轉換。

展望二零二一年，將是本集團轉型過程中具有里程碑意義的一年，我們將專注於我們的主要目標，即發展自有品牌的業務。同時，我們仍將堅守「數字驅動」的戰略，通過O2O系統、微信商城、客戶忠誠計劃等數字化措施增強競爭力、提升銷售，我們亦將努力拓展第三方零售商開設新的零售網點，並挖掘品牌授權、團購、寄售非服裝產品等新商機。

最後，我亦藉此機會代表董事會，衷心感謝本集團董事會同仁及員工在此困難重重、充滿挑戰的一年中的辛勤工作、忠誠服務及貢獻。

張永力

主席

上海，二零二一年三月二十二日

管理層討論與分析

市場概覽

二零二零年可謂有史以來最為艱難及具挑戰之年度之一。新型冠狀病毒(「COVID-19」)肆虐及持續傳播導致社會經濟活動大面積受到中斷，社會消費品零售總額自二零一九年的上漲8.0%下跌11.9個百分點至二零二零年的下降3.9%。此外，百家重點大型零售企業的零售額亦於二零二零年下降13.8%。

在此艱難時期，本集團錄得收入減少11.1%，由二零一九年的人民幣818.7百萬元減少至二零二零年的人民幣727.8百萬元，於二零二零年母公司擁有人應佔虧損為人民幣122.2百萬元，而於二零一九年則為母公司擁有人應佔溢利人民幣19.9百萬元。

財務回顧

收入

我們主要於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，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，從而產生收入。收入按扣除貿易折扣後的已售貨品發票淨值列賬。

本集團於二零二零年的收入總額為人民幣727.8百萬元，較二零一九年的人民幣818.7百萬元減少人民幣90.9百萬元，降幅約為11.1%。收入減少主要由於來自自營零售點的零售額及來自第三方零售商的銷售額減少所致。

按銷售渠道劃分

來自自營零售點銷售產品的收入由二零一九年的人民幣620.2百萬元，減少人民幣71.7百萬元至二零二零年的人民幣548.5百萬元，降幅為11.6%，並佔收入總額約75.4%(二零一九年：75.7%)。收入減少主要由於同店銷售減少19.9%所致。就零售渠道而言，奧特萊斯店舖收入由二零一九年的人民幣218.4百萬元，減少人民幣10.2百萬元至二零二零年的人民幣208.2百萬元，降幅為約4.7%。

來自第三方零售商銷售產品的收入由二零一九年的人民幣138.9百萬元，減少人民幣49.0百萬元至二零二零年的人民幣89.9百萬元，降幅為35.3%，並佔收入總額約12.3%(二零一九年：17.0%)。收入下滑主要由於第三方零售商由於Jeep許可協議於二零二零年十二月三十一日終止而減少採購。

通過線上渠道銷售產品的收入由二零一九年的人民幣59.6百萬元，增加人民幣29.8百萬元至二零二零年的人民幣89.4百萬元，增幅為50.0%，並佔收入總額約12.3%(二零一九年：7.3%)。收入增加主要歸因於(i)本集團於二零二零年自其微信商城呈報產生的收入人民幣20.4百萬元(二零一九年：無)；(ii)我們於天貓及京東在內的主流電子商務平台的網店產品銷售額由二零一九年的人民幣14.7百萬元，增加人民幣20.6百萬元至二零二零年的人民幣35.3百萬元，增幅約為1.4倍；及由(iii)來自線上第三方零售商銷售額由二零一九年的人民幣23.6百萬元，微

管理層討論與分析

減人民幣0.9百萬元至二零二零年的人民幣22.7百萬元，降幅約為3.8%；以及(iv)線上折扣平台(如唯品會)的銷售額由二零一九年的人民幣21.3百萬元，減少人民幣10.3百萬元至二零二零年的人民幣11.0百萬元，降幅約為48.4%所部分抵銷的綜合影響所致。

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

	截至十二月三十一日止年度			
	二零二零年		二零一九年	
	收入	佔總收入	收入	佔總收入
	人民幣百萬元	百分比	人民幣百萬元	百分比
來自自營零售點的零售額	548.5	75.4%	620.2	75.7%
向第三方零售商的銷售	89.9	12.3%	138.9	17.0%
透過線上渠道的銷售	89.4	12.3%	59.6	7.3%
總計	727.8	100.0%	818.7	100.0%

按品牌劃分

自有品牌貢獻的收入由二零一九年的人民幣90.9百萬元，減少人民幣21.1百萬元至二零二零年的人民幣69.8百萬元，降幅約為23.2%。自有品牌的收入佔總收入的百分比亦自二零一九年的11.1%減少至二零二零年的9.6%。

下表載列我們授權品牌及自有品牌所貢獻的收入：

	截至十二月三十一日止年度			
	二零二零年		二零一九年	
	收入	佔總收入	收入	佔總收入
	人民幣百萬元	百分比	人民幣百萬元	百分比
授權品牌	658.0	90.4%	727.8	88.9%
自有品牌	69.8	9.6%	90.9	11.1%
總計	727.8	100.0%	818.7	100.0%

銷售成本

我們的銷售成本由二零一九年的人民幣180.8百萬元，增加人民幣69.9百萬元至二零二零年的人民幣250.7百萬元，增幅約為38.7%。銷售成本增加乃主要由於因Jeep品牌產品清理庫存而銷量增加導致之已售存貨成本增加。

毛利及毛利率

我們的毛利由二零一九年的人民幣638.0百萬元，減少人民幣160.9百萬元至二零二零年的人民幣477.1百萬元，降幅約為25.2%。我們的整體毛利率由二零一九年的77.9%下降12.3個百分點至二零二零年的65.6%，主要原因為Jeep品牌產品的售價因清理庫存下降所致。

其他收入及收益

我們的其他收入及收益由二零一九年的人民幣30.2百萬元，減少人民幣8.8百萬元至二零二零年的人民幣21.4百萬元，降幅約為29.1%，乃主要由於政府補貼減少人民幣11.8百萬元所致。

銷售及分銷開支

我們的銷售及分銷開支由二零一九年的人民幣485.5百萬元減少人民幣76.2百萬元至二零二零年的人民幣409.3百萬元，降幅約為15.7%。

百貨公司專櫃的租金和商場抽成以及商場費用由二零一九年的人民幣228.9百萬元，減少人民幣37.6百萬元至二零二零年的人民幣191.3百萬元，降幅約為16.4%，主要由於來自自營零售點的收入減少所致。

人員成本及與銷售及推廣活動相關之外包成本由二零一九年的人民幣113.2百萬元減少至二零二零年的人民幣96.8百萬元，乃主要由於銷售及推廣員工的銷售獎金減少所致。

我們於年內就組織促銷活動及投入社會媒體營銷以透過微信、微博、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產生廣告及推廣開支人民幣14.3百萬元(二零一九年：人民幣22.2百萬元)。

自營零售點的貨櫃及裝修費用由二零一九年的人民幣41.3百萬元減少至二零二零年的人民幣34.7百萬元，乃主要由於年內新開零售點數目減少所致。

其他銷售及分銷開支(包括特許權使用費、貨運及車輛開支、樣板開支、差旅費、辦公室開支及其他營運開支)於上述兩個年度大體一致。

行政開支

我們的行政開支由二零一九年的人民幣82.5百萬元減少人民幣22.9百萬元至二零二零年的人民幣59.6百萬元，降幅約27.8%。行政開支減少乃主要由於年內與管理人員有關的人員成本及購股權開支攤銷減少人民幣20.6百萬元所致。

管理層討論與分析

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及應收票據產生之信貸虧損人民幣2.7百萬元(二零一九年：人民幣1.7百萬元)。

其他開支

其他開支主要包括商譽減值人民幣34.5百萬元(二零一九年：人民幣42.2百萬元)及佐約克、倫敦霧、亨利卡頓及Artful Dodger商標分別減值人民幣29.5百萬元、人民幣13.2百萬元、人民幣12.2百萬元及人民幣10.9百萬元(二零一九年：倫敦霧商標減值人民幣4.5百萬元)。商標減值增加的主要因為本集團將在近年內專注於發展MCS品牌及馬瑞納遊艇品牌業務，而分配更少資源發展其他自有品牌(包括佐約克、倫敦霧、亨利卡頓及Artful Dodger)業務。

財務收入

我們的財務收入於二零二零年減少至人民幣15.9百萬元，而二零一九年為人民幣18.5百萬元，降幅為14.1%。財務收入減少的主要因為短期存款利率下降及理財產品的收益率下降。

分佔聯營公司虧損

分佔聯營公司虧損指分佔聯營公司中國名門投資集團有限公司的虧損人民幣1.6百萬元(二零一九年：人民幣4.5百萬元)。

除稅前(虧損)/溢利

基於前述因素，本集團於二零二零年的除稅前虧損為人民幣65.2百萬元，而二零一九年的除稅前溢利為人民幣53.8百萬元。

所得稅開支

所得稅開支由二零一九年的人民幣34.1百萬元，增加人民幣20.4百萬元至二零二零年的人民幣54.5百萬元，增幅約為59.8%，主要由於(i)若干中國實體的稅務虧損增加未確認為遞延稅項而引致遞延稅項開支由二零一九年的人民幣1.3百萬元增加至二零二零年的人民幣45.8百萬元；並由(ii)因若干中國營運實體的除稅前溢利減少，導致即期所得稅由二零一九年的人民幣32.8百萬元減少至二零二零年的人民幣8.6百萬元所部分抵銷的綜合影響所致。

年內(虧損)/溢利

本集團於二零二零年呈報年內虧損人民幣119.7百萬元，而於二零一九年為年內溢利人民幣19.7百萬元。

母公司擁有人應佔(虧損)/溢利

基於前述因素，本集團於二零二零年呈報母公司擁有人應佔虧損人民幣122.2百萬元，而於二零一九年的母公司擁有人應佔溢利為人民幣19.9百萬元。

營運資金管理

	二零二零年 十二月三十一日	二零一九年 十二月三十一日
存貨周轉天數	341	511
應收貿易款項的周轉天數	59	49
應付貿易款項的周轉天數	45	72

存貨周轉天數由二零一九年的511天減少170天至二零二零年的341天乃主要由於所有Jeep品牌的存貨均已於二零二零年十二月三十一日售出所致。

於所示兩個年度，應收貿易款項的周轉天數保持一致。

應付貿易款項的周轉天數由二零一九年的72天減少27天至二零二零年的45天乃主要由於新產品採購減少所致。

流動資金、財務狀況及現金流量

於二零二零年十二月三十一日，我們擁有的流動資產淨值約為人民幣1,010.2百萬元，而於二零一九年十二月三十一日為人民幣1,004.3百萬元。於二零二零年十二月三十一日，本集團的流動比率為4.4倍，而於二零一九年十二月三十一日為3.8倍。

於二零二零年十二月三十一日，並無未提取的銀行融資。

管理層討論與分析

於二零二零年十二月三十一日，本集團的以公平值計量且其變動計入損益的金融資產、結構性銀行存款以及現金及現金等價物總額約為人民幣702.3百萬元(二零一九年十二月三十一日：人民幣691.8百萬元)。下表呈列我們的綜合現金流量表的節選現金流量數據：

	截至十二月三十一日止年度	
	二零二零年 人民幣百萬元	二零一九年 人民幣百萬元
經營活動所得淨現金流量	127.3	27.7
投資活動所得／(所用)淨現金流量	139.4	(79.0)
融資活動所用淨現金流量	(65.1)	(79.2)
現金及現金等價物增加／(減少)淨額	201.6	(130.5)
匯率變動的影響，淨額	(26.2)	8.2
年初現金及現金等價物	95.9	218.2
年末現金及現金等價物	271.3	95.9

經營活動

經營活動所得淨現金流量由二零一九年的人民幣27.7百萬元增加人民幣99.6百萬元至二零二零年的人民幣127.3百萬元，增幅約為3.6倍，主要歸因於以下各項的綜合影響：(i)存貨變動導致現金流出減少人民幣125.8百萬元及企業所得稅付款減少人民幣28.1百萬元；並由(ii)營運資金變動前的經營現金流入由二零一九年的人民幣158.1百萬元，減少人民幣31.8百萬元至二零二零年的人民幣126.3百萬元所部分抵銷。

投資活動

投資活動所得淨現金流量人民幣139.4百萬元主要為原到期日超過三個月的短期存款投資減少人民幣290.7百萬元，並由結構性銀行存款投資及理財產品增加人民幣127.1百萬元所部分抵銷。

融資活動

融資活動所用淨現金流量主要為支付租賃付款本金部分人民幣60.3百萬元。

集團資產抵押

於二零二零年十二月三十一日，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

於二零二零年十二月三十一日，本集團擁有資本承擔約人民幣34.5百萬元(二零一九年十二月三十一日：人民幣41.8百萬元)及並無重大或然負債(二零一九年十二月三十一日：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)。

於二零二零年，合共37.2百萬港元(相當於人民幣33.7百萬元)已用於收購亨利卡頓及馬瑞納遊艇剩餘50%股權以及向授權人支付授權品牌的特許權使用費。

下表載列首次公開發售所得款項淨額的用途以及於二零二零年十二月三十一日並無未動用款額。

籌得資金用途

	佔總額的百分比	所得款項淨額 (百萬港元)	於二零二零年 十二月三十一日的 已動用款額 (百萬港元)	於二零二零年 十二月三十一日 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	380.7	—
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	152.8	—
一般營運資金	10%	77.3	77.3	—
	100%	803.9	803.9	—

業務回顧

零售及分銷網絡

於二零二零年十二月三十一日，我們的銷售網絡由合共435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30個零售點組成。

下表按品牌載列於二零二零年十二月三十一日及二零一九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	於二零二零年十二月三十一日			於二零一九年十二月三十一日		
	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	—	—	—	238	276	514
聖大保羅	155	10	165	144	11	155
倫敦霧	25	—	25	42	—	42
MCS	169	16	185	36	9	45
佐約克	27	—	27	34	—	34
巴伯爾	13	2	15	17	—	17
馬瑞納遊艇	45	2	47	28	2	30
其他	1	—	1	4	—	4
總計	435	30	465	543	298	841

自營零售點

於二零二零年十二月三十一日，我們擁有由420個自營專櫃(二零一九年十二月三十一日：518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)，其中於二零二零年十二月三十一日共有137間奧特萊斯店(二零一九年十二月三十一日：158間奧特萊斯店)。

於二零二零年十二月三十一日，我們擁有由15間獨立店(二零一九年十二月三十一日：25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。

第三方零售商經營的零售點

隨著Jeep許可協議終止及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開設新店鋪方面變得更為保守。因此，大多數由第三方零售商運營的Jeep零售點於二零二零年結業，導致第三方零售商運營的零售點自二零一九年十二月三十一日的298個減少到二零二零年十二月三十一日的30個。

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；(iii)我們於天貓及京東等主流電商平台上的自營網店；及(iv)我們的微信商城。

於本年度，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。JIT計劃顯著地改善我們處理訂單過程的效率，並提升客戶的購物體驗。我們亦於年內提升我們於天貓及京東的自營網店的銷售，並增加於我們自營微信商城的銷售。

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。於本年度，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：

於二零二零年十二月三十一日，本集團終止十八年來與FCA US LLC在JEEP品牌男裝產品授權上的合作。因此，董事會決定就本集團未來業務策略作出主要調整，並於近年內將其重點由經營授權品牌轉換為自營品牌，如「MCS」及「馬瑞納遊艇」。本集團亦計劃投入更多資源以提升及發展其自有品牌。

本集團亦於二零二零年十二月三十一日與J Barbour & Sons Limited（「**JBS**」）終止巴伯爾品牌男裝的許可協議，以期持續關注我們自有品牌的業務發展。然而，本集團將繼續成為在中國銷售自JBS採購的巴伯爾產品的授權經銷商。

於二零二零年，本集團向電影「相愛一天」及「明天你是否依然愛我」贊助「MCS」、「馬瑞納遊艇」及「佐約克」的服裝產品。

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二零一九年的人民幣83.0百萬元增加人民幣3.7百萬元至二零二零年的人民幣86.7百萬元，增幅約為4.5%。

管理層討論與分析

於本年度，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。於二零二零年，從微信商城中獲得總收入為人民幣20.4百萬元(二零一九年：無)

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。

COVID-19對本集團運營之影響

COVID-19疫情對本集團的業務運營造成不利影響。由於全國封鎖，本集團自一月底起已關閉70%以上的零售網點並於三月恢復運營。此外，由於COVID-19疫情導致百貨公司及商場運營的中斷，從而導致本集團的零售網點的客流量大幅下降。因此，二月及三月產生的銷量微乎其微，且二零二零年上半年的市場情緒仍舊低迷。

鑒於艱巨且具挑戰性的處境，本集團為保留現金而加快收取百貨公司的應收賬款。本集團亦控制支出以削減成本，例如向百貨公司申請扣減商場抽成及向授權人申請削減特許權使用費等。此外，本集團鼓勵全體僱員使用微信商城以在線上銷售產品。

外包

為使我們的管理團隊持續專注踐行我們的核心使命，我們將自營零售點的絕大部分銷售人員及德州製造廠的生產工人外包予第三方外包服務公司。截至二零二零年十二月三十一日約1,500名(截至二零一九年十二月三十一日：1,780名)導購、店長及生產工人為外包服務公司之僱員。

僱員資料

於二零二零年十二月三十一日，本集團有約530名全職僱員(截至二零一九年十二月三十一日：747名)。於二零二零年的員工成本(包括董事酬金)合共為人民幣56.0百萬元(二零一九年：人民幣111.8百萬元)。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94名參與者(包括7名董事)的合計247,100,000份購股權於二零二零年十二月三十一日仍未行使。

企業社會責任

作為一名負責任的企業公民，我們繼續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。

前景

隨著Jeep許可協議於二零二零年十二月三十一日終止，本集團若干Jeep零售點已於二零二零年結業。因此，我們自營零售點數量自截至二零一九年十二月三十一日的543個減少108個至截至二零二零年十二月三十一日的435個，降幅約為19.9%。第三方零售商運營的零售點數量自截至二零一九年十二月三十一日的298個減少268個至二零二零年十二月三十一日的30個，降幅約為89.9%。零售網絡規模縮小將不可避免對本集團日後運營造成不利影響。

儘管面臨上述挑戰的情況，董事會認為本集團於其策略發展已取得穩定進展並將於二零二一年著重以下目標及舉措：

- 透過利用本集團的數字化工具(包括O2O系統及微信商城)提升MCS及聖大保羅店鋪的店鋪平均銷售額；
- 繼續推出客戶忠誠度計劃以增加與客戶的互動及重複購買；
- 開發新第三方零售商以開設MCS及聖大保羅店鋪；
- 發掘諸如品牌授權、團購及於微信商城寄售非服裝產品等新商機。

主要風險及不明朗因素

本集團面臨的主要風險及不明朗因素概述如下：

有關零售及服裝行業的風險

中國宏觀經濟狀況變動所引致的消費者支出波動可能對本集團的業務、財務狀況、經營業績及前景造成重大影響

本集團的大部分收益均來自中國的產品銷售。本集團業務的成功與否乃視乎中國消費市場的狀況及增長，而有關狀況及增長則取決於全球經濟狀況與中國的個人收入水平及其對消費者的消費水平的影響。

過往數年，中國的經濟發展放緩，本集團無法保證中國經濟及中國消費者市場在過往取得的強勁增長率可於日後同樣達到。倘中國經濟或消費者消費水平進一步放緩或下滑，或會對本集團的業務、財務狀況及經營業績造成重大不利影響。

本集團在競爭激烈的市場中經營業務，並面臨激烈的競爭

中國的零售及服裝行業的競爭非常激烈，而市場對手包括國際及境內公司。本集團與對手的主要競爭方面為品牌忠誠度、產品種類、產品設計、產品質量、市場推廣及宣傳、價格及履行向零售點付運承諾的能力。若干

管理層討論與分析

競爭對手可能較本集團擁有更強大的財務、管理、人力、分銷或其他資源。本集團的經營業績及市場定位受多項競爭因素的不利影響，包括競爭對手提高其經營效率、採納具競爭力的定價策略、擴充其業務或採納富其創意的零售方法或產品設計等。

與本集團有關的風險

倘若本集團無法預測或滿足消費者喜好或時裝趨勢，本集團的產品可能會失去其對顧客的吸引力

由於服裝產品受不斷變化的消費者喜好及時裝潮流影響，本集團的銷售額及溢利取決於本集團能否迎合不同的消費者的時裝品味。對本集團男裝產品的需求取決於市場對本集團品牌的時尚性和流行度的認知及消費者的接納程度，而這需要對瞬息萬變的市場及時裝潮流作出持續預測及反應。本集團無法保證能夠成功預測不斷變化的消費者喜好或發展出新產品以應付需求的轉變。如本集團未能預測或及時準確應對市場變化及時裝潮流可能導致本集團及其第三方零售商的銷量下降、售價下跌或溢利減少。這可能對本集團的業務、財務狀況及經營業績造成重大不利影響。

本集團推出的新品牌或新產品系列不一定會成功

為促進可持續增長，本集團計劃通過推出新品牌及推出新產品系列以拓展本集團的品牌及產品並使本集團的品牌及產品更多元化。

推出及開發新品牌或新產品系列涉及大量時間及財務承擔，可能對本集團管理現有業務及經營的能力造成巨大壓力。本集團可能面臨內在風險及不確定性，缺乏管理新品牌及產品方面的足夠經驗，且可能無法就新品牌產品或新產品系列的分銷與第三方零售商達成協議。任何新品牌或新產品的失敗可能導致浪費資源及損害本集團的聲譽，並可能對本集團的業務、財務狀況及經營業績造成重大不利影響。

本集團依賴特許協議採用國際品牌進行品牌服裝的設計、生產、市場推廣及銷售

本集團與多個組織訂立特許協議，在服裝產品的設計、生產、市場推廣及銷售方面使用其各別品牌。該等授權品牌產品的銷售佔總銷售額的約90%。

本集團無法保證特許人將滿意本集團在特許協議下的表現或特許人不會意圖終止特許協議，亦無法保證本集團能夠按相同或類似條款續新特許協議或根本無法續新特許協議。倘若特許協議被終止或本集團未能於到期時續新任何該等協議，本集團將無法繼續進行該授權品牌產品的設計、生產、市場推廣及銷售，本集團的業務、財務狀況及經營業績可能受到重大不利影響。

本集團依賴第三方製造商及供應商分別生產大部分產品及供應原料，該等製造商或供應商的營運一旦中斷，可能對本集團的經營業績造成不利影響

本集團依賴第三方製造商生產絕大部分產品，亦依賴第三方供應商供應原料用於自行生產及部分外包生產。該等第三方製造商及供應商可能無法向本集團分別供應成品或提供所需原料。本集團日後可能基於任何因素（如法律及法規變動、缺少勞工資源、設備故障或財產損失等）而經歷成品或原料供應的嚴重受阻，這將對本集團的業務、財務狀況及經營業績造成重大不利影響。

本集團的業務易受氣候的意外和反常變化的影響

本集團的業務易受氣候的意外和反常變化的影響。例如，溫暖的冬季可能影響冬裝的銷售額，而涼爽的夏季則可能影響夏裝的銷售額。氣候的意外和反常變化可能影響本集團在特定季節推出的產品銷售額。

本集團面臨金融風險

本集團面臨的主要金融風險為外幣風險、信貸風險及流動資金風險。有關本集團金融風險的詳細討論及分析，連同管理層目標及政策，均載於財務報表附註41。

本集團的業務易受突發傳染病影響

本集團的業務易受突發傳染病影響。例如，傳染性疾病的爆發可能會導致本集團零售網點暫時關閉，因而影響本集團產品的銷售。

董事及高級管理層

執行董事

張永力先生，61歲，本公司主席、行政總裁兼執行董事。彼亦擔任本公司大部分附屬公司的董事。張先生於一九九九年加入本集團，主要負責本集團的整體策略規劃及管理本集團的業務營運。張先生於中國男裝行業擁有逾20年經驗。張先生於二零一一年獲福布斯中文版選為「全球時尚界25華人」之一。彼於二零一一年六月八日獲委任為行政總裁及執行董事，並於二零一八年六月二十二日獲委任為主席。張先生曾任廣東雷伊(集團)股份有限公司的董事，至二零零九年五月為止。張先生為本公司首席電子商務官唐嘉先生的岳父。

孫如暉先生，55歲，本公司執行董事。彼亦擔任我們數家香港附屬公司的董事。孫先生主要負責品牌採購及交易管理。彼自二零一二年十一月擔任王朝酒業集團有限公司獨立非執行董事，該公司股份於香港聯合交易所有限公司(「聯交所」)主板上市。彼直至二零一八年五月三日為亞洲煤業有限公司的執行董事，該公司股份截至二零一九年六月十七日前於聯交所上市。孫先生曾任CEC Management Limited的董事及共同創辦人，CEC Management Limited為China Enterprise Capital Limited(「CEC」)(以中國為重點的私募基金)的管理公司。於成立CEC前，彼曾任Pacific Alliance Group Limited(以亞洲為重點的另類投資管理公司)的董事總經理。孫先生曾為Interbrew(現稱為Anheuser-Busch InBev)的亞洲策略及業務發展董事。彼亦為麥肯錫香港公司融資及策略實務顧問。於在麥肯錫任職前，孫先生於年利達律師事務所的企業組任職執業律師。孫先生持有伊利諾大學法律學院的法學博士學位。彼為美國伊利諾州註冊律師。孫先生於二零一一年六月八日獲委任為本公司執行董事。

黃曉雲女士，49歲，本公司首席財務官及執行董事。黃女士於二零零零年加入本集團。此前，彼於二零零零年至二零零一年出任本集團財務部經理。彼負責財務報告及管理本集團的中國業務的運營。彼於會計及財務管理方面擁有逾20年經驗。黃女士持有華南理工大學工商管理碩士學位。黃女士於二零一一年六月八日獲委任為本公司執行董事及於二零一二年五月十四日獲委任為本公司首席財務官。

非執行董事

王璋先生，38歲，本公司非執行董事。王先生擔任Kohlberg Kravis Roberts & Co. L.P.(「KKR」)之董事，專注於大中華區之私人股本交易。王先生於加入KKR前，曾任職於蘭馨亞洲投資集團(Orchid Asia Investment Group)及麥肯錫諮詢公司(McKinsey & Company)。王先生於任職KKR及蘭馨亞洲投資集團時，一直積極參與就盛華地產基金、中國臍帶血庫企業集團及本公司之投資項目提供建議。王先生於二零零五年畢業於上海交通大學，獲經濟學士學位。王先生於二零一二年五月十四日獲委任為本公司非執行董事。

獨立非執行董事

鄺偉信先生，55歲，本公司獨立非執行董事。彼自二零一三年八月十六日起獲委任為中國金屬資源利用有限公司(中國的再生銅產品製造商，為一家在聯交所主板上市的公司)的執行董事。彼亦自二零一一年八月二十六日及二零一四年七月十六日起分別出任千百度國際控股有限公司及順風國際清潔能源有限公司(在聯交所主板上市的公司)的獨立非執行董事。鄺先生於二零一七年三月二十日獲委任為中國新高教集團有限公司(一間於二零一七年四月十九日於聯交所主板上市的公司)的獨立非執行董事。於二零一九年三月十五日，彼亦獲委任為新東方在線科技控股有限公司(一間於二零一九年三月二十八日於聯交所主板上市的公司)的獨立非執行董事。鄺先生曾任古杉環保能源有限公司(中國的銅產品製造商和生物柴油生產商)的總裁，直至二零一三年八月十六日為止。彼於亞洲的企業融資及股本市場方面擁有12年經驗，曾於香港多家投資銀行任職。於二零零六年加入古杉環保能源有限公司前，彼曾自二零零四年三月起出任里昂證券資本市場有限公司投資銀行董事總經理兼香港中國股權資本市場主管。於二零零二年至二零零三年，鄺先生曾任嘉誠亞洲有限公司董事及股票資本市場主管。在一九八七年於英國劍橋大學畢業並取得學士學位後，彼於一九九零年合資格成為英國特許會計師，於畢馬威會計師事務所任職，並於一九九一年合資格成為英國特許秘書及管理人員。鄺先生目前為英格蘭及威爾士特許會計師公會及香港會計師公會會員。鄺先生於二零一一年六月八日獲委任為本公司獨立非執行董事。

崔義先生，66歲，本公司獨立非執行董事。彼為合力洋行(中國)有限公司創辦人兼董事，曾負責管理一個德國品牌旗下玻璃試管產品在中國及香港的授權代理。崔先生亦為宏銀有限公司的董事。彼亦自一九九三年起出任香港湛佑有限公司的執行董事兼副總經理，負責籌備成立位於中美洲洪都拉斯的紡織工業中心ZIP Comayagua, S.A.。一九九五年至一九九八年期間，崔先生為ZIP Comayagua S.A.旗下公司的執行董事兼執行總經理，負責管理紡織工業中心。一九九零年至一九九一年期間，彼為上海紡織工業局轄下上海紡織住宅開發總公司的助理總經理，並於一九九一年於同一工業局轄下的海南申海企業集團出任副總經理，負責紡織產品貿易及為紡織產品開發海外市場。崔先生畢業於華東政法大學，主修法律。崔先生於二零一一年六月八日獲委任為本公司獨立非執行董事。

董事及高級管理層

楊志偉先生，60歲，本公司獨立非執行董事。楊先生為楊志偉會計師樓有限公司的創辦人兼董事，並自一九九一年起在公司為執業會計師。彼自一九八八年起為英國特許公認會計師公會會員。楊先生於一九八九年及一九九六年分別成為香港會計師公會會員及資深會員。彼亦為香港會計師公會紀律委員小組成員。楊先生自一九九三年起成為英國特許公認會計師公會資深會員、自二零零五年起成為英格蘭及威爾士特許會計師公會會員以及自二零一零年起成為澳洲會計師公會資深會員。彼於二零一零年獲香港特別行政區政府（「香港政府」）授予榮譽勳章。彼於二零零八年亦任香港華人會計師公會主席且目前為其成員及促進委員會主席。楊先生於二零一八年獲委任為會計專業發展基金有限公司的副主席。彼自二零一三年一月起為中國人民政治協商會議山東省的委員及於二零一六年十月一日起亦任城市規劃上訴委員會（一個由香港政府獨立成立的法定組織）的成員。彼為中國國情研習促進會（香港）之前任會長。彼分別於二零一八年一月二日及二零二零年四月十六日獲委任為華新手機國際控股有限公司及金禧國際控股集團有限公司（均為於聯交所主板上市的公司）的獨立非執行董事。楊先生於二零一九年九月二十日獲委任為香港獨立非執行董事協會常務理事。楊先生於二零一一年六月八日獲委任為本公司獨立非執行董事。

高級管理層

呂毅先生，42歲，本公司首席品牌總監兼區域銷售總監。彼於二零零零年加入本集團。此前，彼於二零零三年至二零零四年期間為總裁辦公室經理及於二零零五年至二零一三年為本集團人力資源總監助理。彼負責授權品牌的管理以及中國南方業務發展規劃及零售銷售業務管理。

閻仲先生，51歲，本公司區域銷售總監。閻先生於一九九九年加入本集團。此前，彼於一九九九年為北方地區經理及於二零零零年出任本集團北方地區副總經理。彼主要負責本集團於中國北方的業務發展規劃及管理零售銷售業務。彼於服裝零售行業擁有逾20年經驗。閻先生持有中國青年政治學院學士學位。

王漢嶸先生，52歲，本公司首席採購官。彼於一九九九年加入本集團。此前，彼於一九九九年為本集團採購經理。彼負責本集團的採購規劃及生產職能。彼於服裝採購及生產方面擁有逾20年經驗。

梁淑儀女士，54歲，本公司的首席設計官。彼於二零零二年加入本集團，且於服裝及成衣設計方面擁有逾20年經驗。梁女士持有法國Academie Internationale de Coupe de Paris (Ecole Superieure Internationale des Modelistes du Vetement) and Ecole Bellecour Supdemod (Haute Couture) Lyon時裝設計榮譽文憑。

劉東先生，57歲，本公司首席生產官－服裝。彼於二零一五年一月加入本集團並負責管理山東省德州的生產工廠。劉先生於質量管理及業務管理方面擁有逾30年經驗。

余文龍先生，57歲，本公司總裁助理。余先生於一九九九年加入本集團。此前，彼自二零零七年至二零一六年為本集團一間附屬公司的副總經理及自二零一六年至二零一九年二月為本公司首席市場官。彼主要負責協助行政總裁負責本集團的整體策略規劃及管理本集團的業務營運。余先生在零售及服飾行業擁有逾20年的經驗。

張佩華女士，53歲，本公司首席商品官。張女士於二零一六年十二月十二日加入本集團，主要負責制定商品買貨計劃的發展策略並管理本集團的買貨活動。於加入本集團之前，張女士曾在亞太地區的Dolce & Gabbana、Escada、Salvatore Ferragamo及Dunnu擔任多個高級管理職位，並於零售及服飾行業擁有逾20年的經驗。

李卓平先生，41歲，本公司首席技術官。李先生於二零零三年加入本集團。此前，彼自二零一四年至二零一六年為本集團一間附屬公司的副總經理。李先生主要負責本集團信息技術系統的開發及應用。彼於信息技術行業及零售與服飾行業擁有逾15年的經驗。

嚴逸先生，37歲，本公司總裁助理。彼主要協助行政總裁負責本集團的整體策略規劃及管理本集團的業務營運。此前，彼於二零一二年至二零一六年為首席財務官助理。嚴先生於審計及會計方面擁有逾十年經驗。於加入本集團前，彼於二零零五年獲得中山大學工商管理學士學位，後於二零零五年至二零一一年在安永會計師事務所的審計部門任職。

黃曉晟先生，36歲，本公司首席市場官。彼主要負責本集團於中國的第三方零售商的授權評估及維護我們與彼等的業務及戰略關係。黃先生於二零一七年加入本集團。此前，彼自二零一七年至二零一九年二月為首席銷售官助理。黃先生在零售及服飾行業擁有逾10年的經驗。於加入本集團前，彼自二零一六年至二零一七年為江南布衣集團組織發展總監及自二零一三年至二零一五年為海貝集團「H+」品牌的零售營運總監。黃先生於二零零七年畢業於上海財經大學，獲工商管理學士學位。

唐嘉先生，33歲，自二零一九年四月起為本公司首席電子商務官。彼主要負責管理本集團之線上業務及新零售項目。於加入本集團前，唐先生擔任中國光大銀行上海分行普陀支行公司銀行部經理。彼於二零一零年畢業於成都理工大學，獲得理科學士學位。唐先生為本公司主席兼行政總裁張永力先生的女婿。

企業管治報告

企業管治常規

本公司董事(「董事」)會(「董事會」)承諾實現高水平的企業管治標準。

董事會相信，在為本公司提供框架以保障股東利益、提升企業價值、制定其業務策略及政策以及提升透明性及責任性方面，高水平的企業管治標準為必不可少。

本公司已採用香港聯合交易所有限公司(「聯交所」)證券上市規則(「上市規則」)附錄十四所載的企業管治守則(「企業管治守則」)所載的原則及守則條文，作為本公司企業管治常規。

董事會認為，本公司於截至二零二零年十二月三十一日止年度內一直遵守企業管治守則載列的所有守則條文，惟守則條文第A.2.1條除外，披露於本報告下文「主席及行政總裁」分節。

董事及僱員之證券交易

本公司已就其董事買賣本公司證券及可能擁有未公開的本公司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的上市發行人董事進行證券交易的標準守則(「標準守則」)。

經本公司作出具體查詢後，所有董事已確認，截至二零二零年十二月三十一日止年度，彼等已遵守標準守則及行為守則內所載之規定標準。

本公司並未察覺僱員違反行為守則的事項。

董事會

董事會目前由7名成員組成，包括3名執行董事、1名非執行董事及3名獨立非執行董事如下：

執行董事：

張永力先生(主席兼行政總裁)

孫如暉先生

黃曉雲女士

非執行董事：

王瑋先生

獨立非執行董事：

鄭偉信先生

崔義先生

楊志偉先生

各董事的履歷詳情載於截至二零二零年十二月三十一日止年度年報第17至20頁「董事及高級管理層」一節。

董事會各成員之間概無任何關係。

主席及行政總裁

根據企業管治守則第A.2.1條守則條文，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（「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。

獨立非執行董事

於截至二零二零年十二月三十一日止年度內，董事會於所有時間均遵守上市規則有關委任最少三名獨立非執行董事（佔董事會人數三分之一），而其中一名獨立非執行董事具備合適專業資格或會計或相關財務管理專業知識的規定。

本公司已收到各獨立非執行董事根據上市規則第3.13條載列的獨立性指引就其獨立性而發出的年度確認書。本公司認為，所有獨立非執行董事均為獨立人士。

非執行董事及董事重選

根據本公司章程細則及企業管治守則條文第A.4.1條的規定，非執行董事須按指定任期獲委任並須接受重選，而守則條文第A.4.2條則規定，獲委任以填補臨時空缺的所有董事均須於獲委任後的首次股東大會上接受股東選舉，及每位董事（包括按指定任期獲委任的董事）須至少每三年輪值退任一次。

各董事均按三年指定任期獲委任，並須至少每三年輪值退任一次。

董事會及管理層的職責、問責及貢獻

董事會負責領導及監控本公司以及監督本集團的業務、策略決定及表現，以及透過指導及監管本公司的事務，集體負責以推動其成功發展。各董事以本公司的利益作出客觀決定。

全體董事(包括非執行董事及獨立非執行董事)均為董事會帶來範圍廣泛的寶貴業務經驗、知識及專業精神，供其以高效及有效方式運作。

全體董事均可全面及以適時方式獲得本公司所有資料，以及要求公司秘書及高級管理層提供服務及意見。董事可按要求在適當情況下尋求獨立專業意見，從而履行彼等對本公司承擔的責任，費用由本公司支付。

董事須向本公司披露彼等所擔任其他職位的詳情，而董事會定期審閱各董事履行其對本公司所承擔職責而須作出的貢獻。

董事會專責決定所有重要事項，當中涉及政策事項、策略及預算、內部監控及風險管理、重大交易(尤其是可能會涉及利益衝突者)、財務資料、委任董事及本公司其他重大營運事項。有關執行董事會決定、指導及協調本公司日常營運及管理的職責乃轉授予管理層。

董事的持續專業發展

董事須了解監管發展及變化，以有效履行彼等職責，並確保彼等對董事會作出適切貢獻。

每名新任董事將於其首次獲委任時獲得正式及全面的入職培訓，從而確保可適當了解本公司的業務及營運，並完全認識於上市規則及相關法律規定下的董事職責及責任。

董事須參與合適的持續專業發展，從而發展及更新其知識及技能，以確保彼等在向董事會作出貢獻時繼續獲得最新資訊及作出相關決定。本公司將會於適當時候為董事安排內部聯絡簡報，並就相關課題發出參考資料。本公司鼓勵全體董事參加相關培訓課程，費用由本公司支付。

根據董事所提供記錄，董事接受的培訓概要如下：

董事	有關企業管治、監管發展 及其他相關課題的培訓
<i>執行董事</i>	
張永力先生	✓
孫如曄先生	✓
黃曉雲女士	✓
<i>非執行董事</i>	
王瑋先生	✓
<i>獨立非執行董事</i>	
鄭偉信先生	✓
崔義先生	✓
楊志偉先生	✓

董事會委員會

董事會已成立審核委員會、薪酬委員會及提名委員會，以監督本公司特定範疇的事務。上述所有董事會委員會均已制訂書面職權範圍，載於本公司網站及聯交所網站，並可按要求供股東查閱。

上述董事會委員會的大部分成員均為獨立非執行董事，且各董事會委員會的主席及成員名單載於年報第2頁「公司資料」項下。

審核委員會

審核委員會的主要責任包括以下各項：

- 審閱財務報表及報告，並考慮由負責會計及財務申報職能的本公司員工、合規主任、內部核數師或外聘核數師提出的任何重大或異常項目，之後向董事會作出匯報；
- 檢討本公司的財務監控制度、風險管理及內部監控制度的充分及有效程度以及內部審計職能的有效性；

企業管治報告

- 透過參照核數師審核的範圍、彼等的酬金及委聘條款，以檢查與外聘核數師的關係，並就外聘核數師的委任、續聘及撤換向董事會提出推薦建議；及
- 檢查僱員可就財務申報、內部監控或其他事項可能出現的不適當行為而以保密形式表達關注的安排，以及確保設有適當的安排，以便對該等事項進行公平及獨立的調查以及進行適當的跟進行動。

審核委員會監督本集團的風險管理及內部監控制度以及內部審計職能，審閱內部核數師呈交的內部審核報告，向董事會報告任何重大事宜，以及向董事會提出推薦建議。

於年內，審核委員會共舉行了三次會議，以審閱截至二零二零年十二月三十一日止年度的中期及年度財務業績及報告，以及有關財務申報及合規程序、風險管理及內部監控制度以及內部審計職能的成效、外聘核數師的工作範圍及委聘等重大事宜，以及可讓僱員就不適當行為而提出關注的安排。

於年內，審核委員會亦已於執行董事毋須在場的情況下與外聘核數師舉行兩次會議。

薪酬委員會

薪酬委員會的主要職能包括以下各項：

- 就建立程序以制訂執行董事及高級管理層的薪酬政策及架構提出推薦建議，有關政策須確保概無董事或其任何聯繫人士將參與決定其本身的薪酬；
- 透過參考個別人士及本公司的表現以及市場慣例及情況，檢討及批准執行董事及高級管理層的薪酬福利；
- 透過參考個別人士及本公司的表現以及市場慣例及情況，就非執行董事及獨立非執行董事的薪酬福利提出推薦建議；及
- 複核及批准執行董事及高級管理層有關任何離職或終止職務或委任的補償安排。

人力資源部負責收集及管理人力資源數據，並向薪酬委員會提出推薦建議以供考慮。

於年內，薪酬委員會已舉行一次會議，以審閱本公司薪酬政策及架構，以及釐定執行董事及高級管理層的薪酬待遇及其他相關事項，並就此向董事會提供推薦建議。

本公司已就制定董事及高級管理層的薪酬政策建立正式及具透明度的程序。

董事及高級管理層於截至二零二零年十二月三十一日止年度的薪酬範圍如下：

	人數
零至人民幣1,000,000元	16
人民幣1,000,001元至人民幣2,000,000元	1
人民幣2,000,001元至人民幣3,000,000元	—
人民幣3,000,001元至人民幣4,000,000元	1

提名委員會

提名委員會的主要責任包括檢討董事會的組成、構思及制訂提名及委任或重新委任董事的相關程序、就董事的委任及繼任計劃向董事會提供推薦建議，以及評估獨立非執行董事的獨立性。

於評估董事會的組成時，提名委員會將考慮董事會成員多元化政策所載列的多個方面及有關董事會成員多元化之因素。提名委員會將討論及協定有關達致董事會成員多元化的可計量目標(如必要)，並向董事會提出推薦建議以供採納。

於物色及挑選合適的董事候選人時，提名委員會在向董事會提出推薦建議之前，將考慮候選人的品行及誠信、資歷、經驗、可承諾付出的時間及(就委任獨立非執行董事而言)獨立性以及與企業策略互補及達致董事會成員多元化所需的其他相關標準(如適用)。

於年內，提名委員會已舉行一次會議，以檢討董事會的架構、規模及組成以及獨立非執行董事的獨立性，考慮於股東週年大會上候選的退任董事的資格。提名委員會認為董事會已在成員多元化方面保持適當平衡。

董事會成員多元化政策

本公司已採納董事會成員多元化政策，當中列載為達致董事會成員多元化的方針，可於本公司網站查閱。本公司明白並深信董事會成員多元化裨益良多，並視董事會層面日益多元化為支持其達致戰略目標及維持可持續發展的關鍵元素。

就檢討及評估董事會構成而言，除教育背景、專業經驗、技能、知識及服務年資外，提名委員會亦將考慮多個方面，包括但不限於性別、年齡、文化背景、宗教信仰、種族、國籍及性取向。

企業管治報告

根據董事會成員多元化政策，提名委員會將每年討論與協商達成董事會成員多元化的所有可計量目標，並向董事會推薦採納。在任何適當的時間，董事會可從一個或多個方面尋求改善多元化及計量目標的進度。

提名委員會亦將每年檢討政策，包括評估政策的成效，及討論任何需要之修訂並向董事會作出該等修訂之推薦意見以供批准。

董事提名政策

董事會已將其甄選及委任董事的責任及權力授予本公司提名委員會。

本公司已採納董事提名政策，其中載列有關提名及委任本公司董事的甄選準則及程序以及董事會連任計劃的考慮因素，旨在確保董事會擁有適合本公司及董事會持續發展的技能、經驗及觀點多元化之平衡性，以及適用董事會層面的領導才能。

董事提名政策載列評估建議候選人是否合適及對董事會之潛在貢獻之因素，包括但不限於下列各項：

- 性格及誠信；
- 與本公司業務及企業策略相關的資歷(包括專業資格、技能、知識及經驗)；
- 各方面之多元化(包括但不限於性別、年齡(18歲或以上)、文化教育背景、種族、專業經驗、技能、知識及服務年期)；
- 根據上市規則董事會對獨立非執行董事之要求及候任獨立非執行董事之獨立性；及
- 作為本公司董事會及／或董事會委員會成員履行職責所能投入的時間及對相關利益的承諾。

董事提名政策亦載列於股東大會甄選及委任新董事以及重選董事的程序。截至二零二零年十二月三十一日止年度，董事會組成並無發生變動。

提名委員會將於適當時審閱董事提名政策，以確保其有效性。

企業管治職能

董事會負責履行企業管治守則條文第D.3.1條所載的職能。

董事會已審閱本公司的企業管治政策及常規、董事及高級管理層的培訓及持續專業發展、本公司在遵守法律及監管規定方面的政策及常規、遵守行為守則以及本公司在遵守企業管治守則的情況及於本企業管治報告內的披露資料。

董事及委員會成員的出席記錄

下表載列於截至二零二零年十二月三十一日止年度內，各董事出席董事會及董事會委員會會議以及本公司所召開股東大會的記錄：

董事	出席／會議次數				
	董事會	提名委員會	薪酬委員會	審核委員會	股東週年大會
張永力先生	4/4	1/1	1/1	—	1/1
孫如暉先生	4/4	—	—	—	1/1
黃曉雲女士	4/4	—	—	—	1/1
王璋先生	4/4	—	—	—	1/1
鄭偉信先生	4/4	1/1	1/1	3/3	1/1
崔義先生	4/4	—	1/1	3/3	1/1
楊志偉先生	4/4	1/1	—	3/3	1/1

除定期舉行的董事會會議外，年內，主席亦已於執行董事及非執行董事毋須在場的情況下與獨立非執行董事舉行會議。

董事就財務報表的責任

董事認同有責任編製本公司截至二零二零年十二月三十一日止年度的財務報表。

董事會負責對年度及中期報告、股價敏感公告及根據上市規則及其他法定及監管規定需要的其他披露資料呈列均衡、明確及容易理解的評估。

管理層已向董事會提供所需的說明及資料，從而令董事會對提交董事會批准的本公司財務報表作出知情評估。

董事並不知悉有關任何可能嚴重令本公司持續經營能力存疑的事件或情況的重大不明朗因素。

核數師酬金

截至二零二零年十二月三十一日止年度，就核數師提供服務之已付酬金大致如下：

服務類別	已付／應付費用 (人民幣千元)
審計及審閱服務	2,460
非審核服務	—
	2,460

風險管理及內部監控

董事會確認其有關風險管理及內部監控制度，以及檢討其成效之責任。該等制度乃旨在管理而非消除未能達成業務目標之風險，而且只能就不會有重大失實陳述或損失作出合理而非絕對保證。

董事會全權負責評估及釐定本公司為達成戰略目標所願承擔的風險性質及程度，並建立及維持適當及有效的風險管理及內部監控制度。

審核委員會協助董事會領導風險管理及內部監控制度的管理及監督其構成、執行及監管情況。

本公司已制定並採用多項風險管理程序及指引，通過關鍵業務流程及辦公職能(包括銷售及營銷、財務申報、人力資源及信息技術)明確授權實施。

本公司風險管理及內部監控制度已制定以下原則、特點及程序：

風險管理及內部監控系統原則

本公司風險管理及內部監控系統的主要目標乃管理及減低業務風險，以提高股東投資價值及保障資產。

風險管理及內部監控系統的主要特點

本公司風險管理及內部監控系統的主要元素包括設立風險登記冊以跟進及記錄已識別之風險、評估及檢討風險、制定及不時更新應對措施，以及持續測試內部監控程序以確保其成效。

本公司亦於評估風險出現的可能性及風險事項的影響後採納一個風險模型以釐定風險評級。風險評級反映管理層所需注意及處理風險力度水平。

識別、評估及管理重大風險所用程序

所有分部／部門定期進行內部監控評估，以識別可能影響本集團業務以及主要營運及財務流程、監管合規及信息安全等方面的風險。各分部／部門於每年進行自我評估，以確認其妥善遵守監控政策。

管理層在分部／部門主管協調下，評估風險發生概率、提供應對計劃及監察風險管理進程，並向審核委員會及董事會報告所有結果及系統成效。

管理層已向董事會及審核委員會確認截至二零二零年十二月三十一日止年度風險管理及內部監控制度的成效。

用於檢討風險管理及內部監控系統的有效性及處理重大內部監控缺陷的程序

內部審計部負責獨立複核風險管理及內部監控系統的充足性及成效。內部審計職能審查有關會計常規及所有重大控制的關鍵事宜，並向審核委員會提供其發現及改進建議。

董事會在審核委員會的支持下，並經參考管理層報告及內部審計結果，檢討截至二零二零年十二月三十一日止年度之風險管理及內部監控制度(包括財務、營運及合規監控)，且認為該制度有效及足夠。年度檢討亦涵蓋財務申報及內部審計職能，以及員工資格、經驗及相關資源。

本公司設立舉報程序方便其僱員就本公司財務申報、內部監控或其他事項可能出現的不適當行為而以保密形式表達關注。

本公司已制定其披露政策，該政策為本公司董事、高級職員、高級管理層及有關僱員處理保密信息、監察信息披露及回覆詢問提供一般指引。

本公司已實施監控程序，確保嚴禁未經授權獲得及使用內幕消息。

公司秘書

本公司已委聘外部服務供應商卓佳專業商務有限公司，及李昕穎女士已獲本公司委聘為其公司秘書。本公司的主要聯絡人為本公司執行董事黃曉雲女士。

股東權利

為保障股東權益及權利，於股東大會上將就各項重大個別事宜提呈獨立決議案，包括選舉個別董事。於股東大會上提呈的所有決議案將根據上市規則投票表決，投票結果將於各股東大會後於本公司及聯交所的網站刊登。

於股東大會上提呈議案

如欲於股東週年大會或股東特別大會上提呈議案，股東須於本公司的香港主要營業地點（地址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）向公司秘書提交有關該等議案的書面通知，連同詳細聯絡資料。有關請求將經由本公司香港股份過戶登記分處核實，於其確認有關請求為適合及妥當後，公司秘書將請求董事會將有關決議案載入股東大會議程。

給予全體股東考慮有關股東於股東週年大會或股東特別大會所提出議案的通知期將因應議案的性質而有所分別，具體如下：

- 倘有關議案構成於股東週年大會上的本公司普通決議案，則為至少21個完整日子的書面通知（通知期必須包括20個完整營業日）。
- 倘有關議案構成於股東特別大會上的本公司特別決議案，則為至少21個完整日子的書面通知（通知期必須包括10個完整營業日）。
- 倘有關議案構成於股東特別大會上的本公司普通決議案，則為至少14個完整日子的書面通知（通知期必須包括10個完整營業日）。

股東召開股東特別大會

本公司任何兩名或以上股東可送交書面請求（列明會議主旨及由請求人簽署）予公司秘書，地址為本公司的香港主要營業地點（地址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），惟有關請求人於送交請求當日須持有附帶權利於本公司股東大會上投票的本公司繳足股本不少於十分之一。

本公司任何一名股東如為認可結算所（或其代名人），可送交書面請求（列明會議主旨及經請求人簽署）予公司秘書，地址為本公司的香港主要營業地點（地址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），惟有關請求人於送達請求當日須持有附帶權利於本公司股東大會上投票的本公司繳足股本不少於十分之一。

有關請求將經由本公司香港股份過戶登記分處核實，於其確認請求為適合及妥當後，公司秘書將要求董事會將有關決議案載入股東特別大會議程。

倘董事會於送交請求當日起計21日內並無按既定程序召開將予在其後的21日內舉行的大會，則請求人本人或代表彼等所持全部投票權超過半數以上的任何請求人可按盡量接近董事會召開大會的相同方式召開股東大會，惟按上述方式召開的任何大會不得於送交有關請求的日期起計三個月屆滿後召開。

向董事會提出查詢

查詢須以書面方式提出並附帶提問者的聯絡資料，送交予公司秘書，地址為本公司的香港主要營業地點(地址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)或以電郵發送至william_yan@cohl-hk.com。

為免生疑問，股東必須將正式簽署的書面請求正本、通知或聲明、或查詢(視情況而定)送交及送達上述地址，並提供其全名、聯絡資料及身份證明文件，以使上述文件生效。股東資料可能須根據相關法律和法規規定予以披露。

投資者關係

本公司認為，與股東有效溝通對提升投資者關係及投資者了解本集團的業務表現及策略至關重要。本公司致力與股東維持持續對話，尤其將透過股東週年大會及其他股東大會進行有關對話。董事會主席及董事會所有其他成員(包括非執行董事、獨立非執行董事及所有董事會委員會主席(或彼等的授權代表))將出席股東週年大會與股東會面，並解答股東的查詢。

於回顧年度內，本公司並無對章程細則作出任何重大變動。本公司最新版本的章程細則亦可於本公司網站及聯交所網站上查閱。

與股東有關的政策

本公司已就股息支付採納股息政策。本公司並無任何預定的派息率。董事會可視乎下列因素建議及／或宣派股息：

- 營運；
- 盈利；
- 財務狀況；
- 現金需求及可供程度；
- 資本開支；
- 未來發展需求；
- 業務狀況及策略；
- 股東利益；
- 任何派付股息的限制；及
- 董事會可能認為相關的任何其他因素。

任何財政年度的末期股息均須獲得股東批准。

董事會報告

董事會欣然提呈報告，連同本公司及其附屬公司截至二零二零年十二月三十一日止年度的經審核綜合財務報表。

主要業務及業務回顧

本公司的主要業務為投資控股。主要附屬公司的主要業務詳情載於財務報表附註1。於截至二零二零年十二月三十一日止年度內，本集團的主要業務性質並無重大變動。

香港公司條例附表5規定的有關該等業務的進一步討論及分析，包括年內本集團業務的複核，本集團表現的討論及分析以及影響其業績及財務狀況的重要因素，本集團面臨的風險及不明朗因素的描述，以及本集團業務未來發展的揭示，均載於本年報第3至16頁的「主席報告書」及「管理層討論與分析」各節。當中之討論構成本董事會報告之一部分。

可持續發展

本集團承諾就其開展業務地區的環境和社區的可持續性作出貢獻，並認為此舉是保持其長期競爭力的重要因素。

環境政策及表現

本集團認同環境保護的重要性，並致力實踐環保發展的理念，將其作為社會責任的一環。本集團通過於其經營中合理有效運用資源減少環境影響及遵守相關環境法律、準則、政策和環境保護常規達致此目標，同時致力改善生態環境和實現可持續發展。本集團不斷提升環保表現，此為業務策略及營運方法中不可或缺的基礎部分。

與主要利益相關方的關係

本公司致力與其利益相關方，包括其客戶、供應商及僱員維持和諧關係。此包括向客戶提供優質產品及上乘服務，與供應商建立有效和互惠互利的合作關係，以及為僱員提供吸引的薪津組合和安全工作環境。

遵守相關法律及法規

遵守本集團經營業務所在的所有司法權區的法律及法規規定是本集團的一項關鍵基本道德價值理念。本集團主要於中國經營其業務，而本公司於開曼群島註冊成立及於香港聯交所上市。因此，本公司及本集團須遵守中國、開曼群島及香港的相關法律及法規。

截至二零二零年十二月三十一日止年度直至本報告日期，就董事會所知，並無任何不遵守對本集團業務及營運有顯著影響的相關法律及法規之情況。

業績及股息

本集團截至二零二零年十二月三十一日止年度的虧損以及本公司及本集團於該日期的事務狀況載於年報第52至145頁的綜合財務報表。

董事會不建議宣派截至二零二零年十二月三十一日止年度的任何末期股息。

財務資料概要

本集團於過去五個財政年度的已刊發業績、資產、負債及非控股權益概要(摘錄自己刊發經審核財務報表)載於年報第146頁。此概要並不構成經審核財務報表的一部分。

物業、廠房及設備以及投資物業

本集團的物業、廠房及設備以及本集團的投資物業於截至二零二零年十二月三十一日止年度內的變動詳情分別載於財務報表附註14及15。

股本

本公司的股本於截至二零二零年十二月三十一日止年度內的變動詳情載於財務報表附註31。

其他股票掛鈎協議之詳情載於下文「購股權計劃」一節。

優先購買權

本公司的章程細則或本公司註冊成立地點開曼群島的法例並無有關本公司須按比例向現有股東提呈發售新股份的優先購買權的規定。

購買、贖回或出售本公司股份

於截至二零二零年十二月三十一日止年度內，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的僱員股份獎勵計劃（「計劃」）的受託人除外。根據計劃規則及計劃信託契據之條款，於截至二零二零年十二月三十一日止年度，合共於聯交所購買40,000,000股本公司股份，總代價為約5,424,000港元（相當於人民幣4,712,000元）。

儲備

本公司及本集團的儲備於截至二零二零年十二月三十一日止年度內的變動詳情分別載於財務報表附註34及綜合權益變動表。

可供分派儲備

於二零二零年十二月三十一日，根據開曼群島法例第22章公司法（一九六一年法例三，經綜合及修訂）（「公司法」）計算的本公司可供分派儲備（包括繳入盈餘扣除累計虧損）約為人民幣836.9百萬元。根據公司法，一家公司可在若干情況下以繳入盈餘向其股東作出分派。

主要客戶及供應商

於截至二零二零年十二月三十一日止年度內，本集團五大客戶應佔銷售總額及本集團最大客戶應佔銷售額分別佔本集團銷售總額約10.5%及2.9%。

於截至二零二零年十二月三十一日止年度內，本集團五大供應商應佔採購總額及本集團最大供應商應佔採購額分別佔本集團採購總額約24.7%及7.1%。

概無董事或彼等的任何聯繫人或任何股東（就董事所知，於本公司已發行股本中擁有超過5%權益）於本集團任何五大客戶或供應商擁有任何實益權益。

董事

於截至二零二零年十二月三十一日止年度內及直至本報告日期的董事如下：

執行董事：

張永力先生(主席兼行政總裁)

孫如暉先生

黃曉雲女士

非執行董事：

王瑋先生

鄭偉信先生*

崔義先生*

楊志偉先生*

* 獨立非執行董事

根據本公司章程細則，孫如暉先生、鄭偉信先生及崔義先生將輪值退任董事會，而彼等均願意於即將召開之股東週年大會(「股東週年大會」)上膺選連任。

本公司已收到各獨立非執行董事就其獨立性作出的年度確認，並於本報告日期仍視彼等為獨立人士。

董事及高級管理層的履歷

董事及本集團高級管理層的履歷詳情載於年報第17至20頁。

董事的服務合約

各執行董事已與本公司訂立服務協議，自二零一一年六月八日起，初步固定為期三年，直至任何一方向另一方發出不少於三個月的書面通知或根據各自的服務合約所載條款予以終止。

非執行董事已與本公司訂立委任函件，自二零一二年五月十四日起，初步固定為期三年，直至任何一方向另一方發出不少於三個月的書面通知或根據各自的委任函件所載條款予以終止。

各獨立非執行董事已與本公司訂立委任函件，自二零一一年六月八日起，初步固定為期三年，直至任何一方向另一方發出不少於三個月的書面通知或根據各自的委任函件所載條款予以終止。

董事會報告

除上述者外，擬在應屆股東週年大會膺選連任的董事概無與本公司訂立本公司不可於一年內免付賠償(法定賠償除外)而終止的服務合約。

董事薪酬

薪酬委員會的主要職責乃就本集團全體董事及高級管理層的整体薪酬政策及架構向董事會提供推薦建議、覆核按表現釐訂的薪酬，及確保董事概無參與釐訂自身的薪酬。董事薪酬的詳情載於財務報表附註9。

董事於交易、安排或合約的權益

概無董事或其關連實體於截至二零二零年十二月三十一日止年度內或結束時與本公司、本公司控股公司或本公司任何附屬公司或同系附屬公司所訂立且與本集團業務有重大關係的任何交易，安排或合約中直接或間接擁有重大權益。

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

於二零二零年十二月三十一日，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	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
孫如暉先生	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
王瑋先生	實益擁有人	—	3,000,000	3,000,000	0.09
鄺偉信先生	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，於二零二零年十二月三十一日，概無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。

購股權計劃

本公司管理一項購股權計劃(「購股權計劃」)，並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(「決議案」)有條件批准。購股權計劃的詳情如下：

1. 條款概要

1. 計劃的目的
激勵及／或獎勵合資格人士(定義見下文)對本公司的貢獻及繼續努力促進本公司利益。
2. 計劃參與者
董事會可全權酌情根據購股權計劃所載條款以向以下人士提供認購本公司股份的選擇權：
 - a) 本集團任何成員公司的任何候任執行董事、經理，或擔任行政、管理、監督或類似職位的其他僱員、任何全職或兼職僱員，或暫時派往本集團任何成員公司全職工作或兼職工作的人士；
 - b) 本集團任何成員公司的董事或候任董事(包括獨立非執行董事)；
 - c) 本集團任何成員公司的直接或間接股東；
 - d) 本集團任何成員公司的貨品或服務供應商；
 - e) 本集團任何成員公司的客戶、顧問、業務或合營夥伴、特許經營商、承包商、代理或代表；

- f) 向本集團任何成員公司提供設計、研究、開發或其他支援或任何諮詢、顧問、專業或其他服務的人士或實體；及
- g) 任何上述人士的聯繫人士。

(上述人士即為「合資格人士」)。

- 3. 根據計劃可供發行的證券總數及於本年報日期佔已發行股份百分比
於二零一八年五月十四日舉行之股東週年大會，股東已批准更新購股權計劃之計劃授權限額(於行使本公司購股權計劃項下授出之所有購股權時可予發行之股份最高數目)344,545,000股股份，佔本報告日期已發行股份之10%。
- 4. 計劃下各參與者的最大授權
概無向任何一名人士授出購股權，致使因行使於任何12個月期間授予及將授予該人士的購股權而發行及將予發行的股份總數超過本公司不時已發行股本的1%。
- 5. 根據購股權承購證券的期限
行使期由董事會決定並通知承授人，期內，購股權可予行使，且在任何情況下，由接納有關購股權要約當日起計不得超過十年。
- 6. 於可行使購股權前必須持有購股權的最短期限(如有)
除董事會另行規定者外，並無規定已授出之購股權於可獲行使前須持有之最短期限。
- 7. 申請或接納購股權時應付的款項(如有)及須或可能須繳付款項或催繳款項或就此而須償還貸款的期間
授出購股權的要約可於要約日期起計21天或之內，由承授人支付代價1港元以示接納。

8. 釐定行使價的基準
- 有關任何特定購股權的認購價應為董事會於授出相關購股權時全權酌情釐定的價格(並應於載有授出購股權的要約函件內註明)，但認購價應不少於下列最高者：
- (a) 於要約日期(必須為營業日)聯交所每日報價列表所示的本公司股份收市價；
 - (b) 緊接要約日期前五個營業日聯交所每日報價列表所示的股份平均收市價；及
 - (c) 股份的面值。
9. 購股權計劃的剩餘期限
- 購股權計劃將自二零一一年十一月二十五日至二零二一年十一月二十四日止10年期間維持有效，此期間後不再授出購股權。就10年期限屆滿仍尚未行使之購股權而言，購股權計劃條文仍具十足效力及作用。

於二零一八年十二月十日根據購股權計劃合共授出273,000,000份購股權，各參與者支付的代價為1港元。

164,800,000份購股權中各二分之一(1/2)的購股權分別於二零一九年及二零二零年十二月十日歸屬及可供行使。

108,200,000份購股權中各四分之一(1/4)的購股權分別於二零一九年、二零二零年、二零二一年及二零二二年十二月十日歸屬及可供行使。

所有已歸屬之購股權均可行使至二零二三年十二月九日。

購股權計劃項下的購股權並無賦予持有人獲派股息或於股東大會上投票的權利。

2. 已授出但尚未行使的購股權

於二零二零年十二月三十一日，根據購股權計劃94名參與者(包括7名現任董事)於247,100,000份尚未行使之購股權中擁有權益。

董事會報告

購股權計劃項下的購股權於截至二零二零年十二月三十一日止年度內的變動詳情載列如下：

承授人類別	董事姓名	授出日期	於二零二零年		於年內 已授出	於年內 已行使	於年內 已註銷	於年內 已作廢	於二零二零年		歸屬及 行使期
			行使價 (港元)	一月一日 尚未行使					十二月三十一日 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	孫如暉先生	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	王璋先生	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	鄭偉信先生	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	
僱員合共	-	二零一八年十二月十日	0.2114	206,800,000	-	-	-	14,700,000	192,100,000	附註2	
顧問	-	二零一八年十二月十日	0.2114	10,000,000	-	-	-	-	10,000,000	附註1	

附註1：於二零二零年十二月三十一日尚未行使購股權中一半已於二零一九年十二月十日歸屬及可予行使，而於二零二零年十二月三十一日另一半尚未行使購股權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：於二零二零年十二月三十一日70,300,000份尚未行使之購股權已於二零一九年十二月十日歸屬及可予行使，及於二零二零年十二月三十一日另外70,300,000份尚未行使之購股權將於二零二零年十二月十日歸屬及可予行使，而51,500,000份尚未行使之購股權於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。

除上文所披露者外，於截至二零二零年十二月三十一日止年度，概無根據購股權計劃授出的購股權獲授出、行使、作廢、失效或註銷。

管理合約

除董事的服務合約外，本公司於截至二零二零年十二月三十一日止年度內概無與任何個別人士、商號或法人團體訂立任何合約以管理或處理本公司全部或任何重大部分的業務。

重大合約

於截至二零二零年十二月三十一日止年度內或結束時，概無由本公司、其任何附屬公司或同系附屬公司，或其母公司訂立與本集團業務有關，以及本公司董事於其中擁有重大權益(不論為直接或間接)的重大合約存續。

主要股東及其他人士於股份及相關股份的權益及淡倉

於二零二零年十二月三十一日，根據按證券及期貨條例第336條本公司須予存置的權益登記冊所記錄，或已另行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
KRAVIS Henry Roberts先生	(2)	公司權益	285,366,000	8.28
ROBERTS George R.先生	(2)	公司權益	285,366,000	8.28
KKR Management LLC	(2)	公司權益	285,366,000	8.28
KKR & Co. L.P.	(2)	公司權益	285,366,000	8.28
KKR Group Limited	(2)	公司權益	285,366,000	8.28
KKR Fund Holdings GP Limited	(2)	公司權益	285,366,000	8.28
KKR Group Holdings L.P.	(2)	公司權益	285,366,000	8.28
KKR Fund Holdings L.P.	(2)	公司權益	285,366,000	8.28
KKR China Growth Limited	(2)	公司權益	285,366,000	8.28
KKR SP Limited	(2)	公司權益	285,366,000	8.28
KKR Associates China Growth L.P.	(2)	公司權益	285,366,000	8.28
KKR China Growth Fund L.P.	(2)	公司權益	285,366,000	8.28
KKR China Apparel Limited	(2)	實益擁有人	285,366,000	8.28
沈承建先生	(3)	實益擁有人	112,150,000	3.25
	(3)	配偶權益	168,904,000	4.90
肖文清女士	(3)	實益擁有人	168,904,000	4.90
	(3)	配偶權益	112,150,000	3.25
黃曉雲女士	(4)	實益擁有人	210,600,000	6.11
The Li Family (PTC) Limited	(5)	受託人	204,004,000	5.92
林麗明女士	(5)	其他	204,004,000	5.92
李基培先生	(5)	其他	204,004,000	5.92
YM Investment Limited	(6)	公司權益	204,004,000	5.92
Orchid Asia IV Investment, Limited	(6)	公司權益	200,010,000	5.81
Orchid Asia IV Group, Limited	(6)	公司權益	200,010,000	5.81
Orchid Asia IV Group Management, Limited	(6)	公司權益	200,010,000	5.81
OAIV Holdings, L.P.	(6)	公司權益	200,010,000	5.81
Orchid Asia IV, L.P.	(6)	實益擁有人	200,010,000	5.81
張凱倫女士		實益擁有人	173,000,000	5.02

董事會報告

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益。於285,366,000股股份(好倉)的權益涉及本公司的同一批股份。
- (3) 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。
- (4) 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。
- (5) 持有204,004,000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。
- (6) 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204,004,000股本公司股份(好倉)：
- (6.1) 持有200,010,000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。
- (6.2) 持有3,994,000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。
- (7) 百分比乃按本公司於二零二零年十二月三十一日的已發行股份總數計算。

除上文所披露者外，於二零二零年十二月三十一日，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。

董事購買股份或債券的權利

除上文「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」及「購股權計劃」章節所披露者外，於截至二零二零年十二月三十一日止年度內任何時間，概無董事或彼等各自的配偶或未成年子女獲授予任何權利以通過收購本公司股份或債券而獲取利益，或彼等亦無行使任何該等權利，且本公司、其控股公司、或其任何附屬公司或同系附屬公司亦無訂立任何安排，致使董事可於任何其他法人團體獲得該等權利。

關連交易及持續關連交易

於截至二零二零年十二月三十一日止年度內，本集團並無訂立須根據上市規則第14A章的規定予以披露的任何關連交易或持續關連交易。

遵守不競爭契據

於本年度，除本集團業務外，概無CEC Outfitters Limited、Vinglory的控股股東及彼等各自的聯繫人於直接或間接與本集團的業務構成競爭或可能構成競爭的業務中擔任董事或股東。

根據上市規則第13.21及13.22條的披露

據董事會知悉，並無任何情況導致出現須根據上市規則第13.21及13.22條作出披露的責任。

足夠公眾持股量

根據本公司可取得的公開資料及於各董事所知的範圍內，於本年報日期，至少25%的本公司全部已發行股本由公眾持有。

董事於競爭業務的權益

於截至二零二零年十二月三十一日止年度內及直至本報告日期，概無董事於與本集團業務構成競爭或可能構成競爭的業務中擁有任何權益。

薪酬政策

本集團的薪酬政策是基於個別僱員的表現以及中國及香港的薪金趨勢而制定，並將會定期檢討。根據本集團的盈利能力，本集團亦可能向其僱員分派酌情花紅，作為彼等對本集團作出貢獻的獎勵。本集團已為其僱員採納購股權計劃。

退休金計劃

本集團的退休福利計劃詳情載於財務報表附註2.4「其他僱員福利」一節。

董事會報告

報告期後事項

本集團於二零二零年十二月三十一日後進行的重要事項詳情載於財務報表附註42。

企業管治

本公司採納的主要企業管治常規報告載於本年報第21至32頁。

審核委員會

本公司根據決議案成立審核委員會，以符合上市規則第3.21條的規定。審核委員會的主要職責乃就委聘及辭退外聘核數師等事宜向董事會提供推薦建議、審閱財務報表及有關財務報告的重要意見，及監督本集團的風險管理及內部監控制度及內部審計職能。目前，本公司的審核委員會由三名成員組成，分別為鄭偉信先生、崔義先生及楊志偉先生。鄭偉信先生為審核委員會主席。本公司及本集團於截至二零二零年十二月三十一日止年度的財務報表已由審核委員會審閱。

董事就財務報表的責任

董事須負責就各財政期間編製財務報表，以真實及公平地反映本集團於該期間的事務狀況以及業績及現金流量。於編製截至二零二零年十二月三十一日止年度的該等財務報表時，董事已選取並貫徹採用合適的會計政策，且作出合理的判斷及估計，及按持續經營基準編製財務報表。董事須負責存置於任何時間均合理準確披露本集團財務狀況的妥善會計記錄。

核數師

安永會計師事務所將退任，並將於應屆股東週年大會上提呈決議案續聘其為本公司核數師。

代表董事會

張永力

主席

上海

二零二一年三月二十二日

獨立核數師報告



致中國服飾控股有限公司股東
(於開曼群島註冊成立的有限公司)

意見

吾等已審計載列於第52至145頁中國服飾控股有限公司(「貴公司」)及其附屬公司(「貴集團」)的綜合財務報表，其中包括於二零二零年十二月三十一日的綜合財務狀況表與截至該日止年度的綜合損益表、綜合全面收益表、綜合權益變動表及綜合現金流量表，以及綜合財務報表附註，包括主要會計政策概要。

吾等認為，該等綜合財務報表均已根據國際會計準則理事會(「國際會計準則理事會」)頒佈的國際財務報告準則(「國際財務報告準則」)真實而公平地反映 貴集團於二零二零年十二月三十一日的綜合財務狀況，以及其截至該日止年度的綜合財務業績及其綜合現金流量，並已按照香港《公司條例》的披露規定妥為編製。

意見基準

吾等已根據香港會計師公會(「香港會計師公會」)頒佈的香港審計準則(「香港審計準則」)進行審計。吾等於該等準則項下的責任於本報告核數師就審計綜合財務報表須承擔的責任一節進一步詳述。根據香港會計師公會的專業會計師道德守則(「守則」)，吾等獨立於 貴集團，並已遵循守則履行其他道德責任。吾等相信，吾等所獲得的審計證據能夠充足和適當地為我們的審計意見提供基礎。

關鍵審計事項

根據吾等的專業判斷，關鍵審計事項為吾等審計本期綜合財務報表最為重要的事項。這些事項是在對綜合財務報表整體進行審計並形成審計意見的背景下進行處理的，吾等不對這些事項提供單獨的意見。吾等對下述每一事項在審核中是如何應對的描述也以此為背景。

吾等已履行本報告核數師就審計綜合財務報表須承擔的責任一節所述的責任，包括有關該等事項的責任。因此，吾等的審核包括執行為應對綜合財務報表重大錯報風險的評估而設的程序。審計程序的結果包括處理以下事項的程序，為吾等就隨附的綜合財務報表的審計意見提供基礎。

關鍵審計事項

吾等的審計如何應對關鍵審計事項

存貨撥備

貴集團主要從事設計、製造及銷售服裝產品業務。於二零二零年十二月三十一日，貴集團之存貨結餘為人民幣183,308,000元。貴集團根據不斷變化的消費者需求及時尚趨勢將成本與可變現淨值進行比較，從而就存貨計提撥備。這涉及重大判斷，並增加估計不確定性水平，可能對綜合財務報表產生重大影響。

會計政策、重大會計判斷及估計以及存貨撥備確認載於綜合財務報表附註2.4、3及8。

我們已評核管理層用以計提存貨撥備的過程及方法。我們的評估工作包括審查管理層編製的減值測試計劃、評估管理層的庫齡報告、挑選庫齡報告內各庫齡期的樣本以及追蹤原始收貨單及發票以評估庫齡報告中的庫齡期的合理性。

我們對存貨週轉天數進行財務分析審查並與同行業其他上市實體的週轉天數(如有)進行比較。

我們透過審查存貨後續銷售來評估管理層釐定存貨可變現淨值。

關鍵審計事項
吾等的審計如何應對關鍵審計事項

商譽減值

截至二零二零年及二零一九年十二月三十一日止兩個年度，均已持續進行商譽減值。截至二零二零年及二零一九年十二月三十一日止年度，於綜合損益表中確認的商譽減值損失金額分別達人民幣34,467,000元及人民幣42,169,000元。

貴集團於各年末對商業進行減值檢討。貴集團的商譽乃透過業務合併收購男裝業務產生，並已分配至貴集團的現金產生單位（「男裝現金產生單位」）供減值測試。管理層根據對男裝業務未來發展的預測及估計作出減值評估，其中涉及重大判斷及估計，包括長期增長率、折現率以及有關未來經營現金流量作出假設。未來市場或經濟狀況的無法預計變動或與男裝業務有關的重大事項或情況可能對判斷及估計產生影響。

會計政策、重大會計判斷及估計以及商譽減值披露內容載於綜合財務報表附註2.4、3、8及17。

我們透過將管理層對業務計劃的預測及過往預測與實際結果相比較取得及評估管理層經核准五年預測及預算。

我們透過開展中國服裝零售市場調研及公開可得外部數據產生的行業數據來對計算所用的關鍵假設進行測試。我們內部的評估專家協助我們評估折現率、長期增長率及減值評估模式。

我們檢討及評估綜合財務報表中有關披露內容的充分性。

關鍵審計事項

吾等的審計如何應對關鍵審計事項

無確定可使用年期無形資產減值

貴集團將「倫敦霧」、「Artful Dodger」、「佐約克」、「MCS」、「亨瑞科頓」及「馬瑞納遊艇」商標歸類為無確定可使用年期無形資產。貴集團根據營運表現及商標所屬的現金產生單位的現金流量於各年末對商標進行減值測試。截至二零二零年十二月三十一日止年度，該等商標的減值損失人民幣65,928,000元已於綜合損益表中確認。

管理層根據對各現金產生單位的未來發展的預測及估計作出減值評估，其中涉及重大判斷及估計，包括長期增長率、折現率以及有關未來經營現金流量作出假設。未來市場或經濟狀況的無法預計變動或與現金產生單位有關的重大事項或情況可能對判斷及估計產生影響。

會計政策、重大會計判斷及估計以及無確定可使用年期無形資產減值披露內容載於綜合財務報表附註2.4、3、8及18。

載於年報的其他信息

貴公司董事須對其他信息承擔責任。其他信息包括載於年報的資料，惟不包括綜合財務報表及吾等就此發出的核數師報告。

吾等對綜合財務報表作出的意見並無涵蓋其他信息，吾等亦不對其他信息發表任何形式的鑒證結論。

就吾等審計綜合財務報表而言，吾等的責任為閱讀其他信息，從而考慮其他信息是否與綜合財務報表或吾等在審核過程中獲悉的信息存在重大不符，或似乎存在重大錯誤陳述。倘若吾等基於已執行的工作認為其他信息出現重大錯誤陳述，吾等須報告有關事實。吾等就此並無須報告事項。

我們透過對業務計劃的預測及過往預測與實際結果相比較取得管理層經核准五年預測及預算，從而評估管理層的預測。

我們透過開展中國服裝零售市場調研及公開可得外部數據產生的行業數據來對計算所用的關鍵假設進行測試。我們內部的評估專家協助我們評估折現率、長期增長率及減值評估模式。

我們檢討及評估綜合財務報表中有關披露內容的充分性。

董事就綜合財務報表須承擔的責任

貴公司董事須負責根據國際會計準則理事會頒佈之國際財務報告準則及香港公司條例之披露規定，編製及真實而公平地列報該等綜合財務報表，及維持董事認為編製綜合財務報表所必要的有關內部監控，以使該等綜合財務報表不會存在由於欺詐或錯誤而導致的重大錯誤陳述。

於編製綜合財務報表時，貴公司董事須負責評估貴集團持續經營的能力，並披露與持續經營有關的事項（如適用），除非貴公司董事有意將貴集團清盤或停止營運，或除此之外並無其他實際可行的辦法，否則須採用以持續經營為基礎的會計法。

貴公司董事獲審核委員會協助履行其監督貴集團財務報告流程的責任。

核數師就審計綜合財務報表須承擔的責任

吾等的目標為合理確定此等綜合財務報表整體而言是否不存在由於欺詐或錯誤而導致的重大錯誤陳述，並發出載有吾等意見的核數師報告。吾等僅向閣下（作為整體）作出報告，除此之外，本報告不作其他用途。吾等概不就本報告之內容向任何其他人士負責或承擔責任。

合理保證乃高水平的保證，但無法保證根據香港審計準則進行的審計在某一重大錯誤陳述存在時總能發現。錯誤陳述可因欺詐或錯誤產生，倘合理預期它們單獨或匯總起來可能影響財務報表使用者根據該等綜合財務報表所作出的經濟決策，則有關的錯誤陳述可被視為重大。

吾等根據香港審計準則進行審計的工作之一，是運用專業判斷，在整個審計過程中保持專業懷疑態度。吾等亦：

- 識別及評估由於欺詐或錯誤而導致綜合財務報表存在重大錯誤陳述的風險、設計及執行審計程序以應對該等風險，以及獲取充足和適當的審計憑證，作為吾等意見的基礎。由於欺詐可能涉及串謀、偽造、蓄意遺漏、虛假陳述或凌駕內部監控的情況，因此未能發現因欺詐而導致的重大錯誤陳述的風險高於未能發現因錯誤而導致的重大錯誤陳述的風險。
- 了解與審計相關的內部監控，以設計適當的審計程序，惟並非旨在對貴集團內部監控的有效性發表意見。
- 評估董事所採用會計政策的恰當性及作出會計估計和相關披露的合理性。

獨立核數師報告

- 對董事採用持續經營會計基礎的恰當性作出結論，並根據所獲取的審計憑證，確定是否存在與事項或情況有關的重大不確定性，從而可能導致對 貴集團的持續經營能力產生重大疑慮。倘吾等認為存在重大不確定性，則有必要在核數師報告中提請注意綜合財務報表中的相關披露。倘有關披露不足，我們則應當發表非無保留意見。吾等結論乃基於截至核數師報告日期止所取得的審計憑證。然而，未來事項或情況可能導致 貴集團無法持續經營。
- 評估綜合財務報表的整體呈報方式、結構及內容，包括披露資料，以及綜合財務報表是否公允地反映相關交易和事項。
- 就 貴集團內實體或業務活動的財務資料獲取充足及適當的審計憑證，以便對綜合財務報表發表意見。吾等須負責指導、監督及執行 貴集團的審計工作。吾等僅為吾等的審計意見承擔責任。

吾等與審核委員會就(其中包括)計劃的審計範圍及時間安排、重大審計發現(該等發現包括吾等在審計過程中識別的內部控制的任何重大缺陷)進行溝通。

吾等亦向審核委員會作出聲明，確認吾等已符合有關獨立性的相關道德要求，並與彼等溝通可能被合理認為會影響吾等獨立性的所有關係及其他事宜，以及在適用的情況下，用以消除對獨立性產生威脅的行動或採取的防範措施。

從與審核委員會溝通的事項中，吾等確定對本期間綜合財務報表的審計工作至關重要的事項，因此成為關鍵審計事項。除非法律或法規不允許公開披露該事項或在極罕見的情況下，吾等認為披露此事項可合理預期的負面後果超過公眾知悉此事項的利益而不應在報告中予以披露，否則我們會在核數師報告中描述此等事項。

出具本獨立核數師報告的審計項目合夥人是羅國基。

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

二零二一年三月二十二日

綜合損益表

截至二零二零年十二月三十一日止年度

	附註	二零二零年 人民幣千元	二零一九年 人民幣千元
收入	5	727,755	818,747
銷售成本		(250,689)	(180,751)
毛利		477,066	637,996
其他收入及收益	5	21,437	30,168
銷售及分銷開支		(409,338)	(485,534)
行政開支		(59,562)	(82,511)
金融資產減值損失淨額		(2,673)	(1,686)
其他開支		(103,187)	(55,105)
經營(虧損)/溢利		(76,257)	43,328
財務收入	6	15,894	18,523
財務成本	7	(3,222)	(3,404)
分佔虧損：			
合營企業		—	(160)
聯營企業		(1,613)	(4,484)
除稅前(虧損)/溢利	8	(65,198)	53,803
所得稅開支	11	(54,456)	(34,098)
年內(虧損)/溢利		(119,654)	19,705
以下人士應佔：			
母公司擁有人		(122,154)	19,930
非控股權益		2,500	(225)
		(119,654)	19,705
母公司普通股股權持有人應佔每股(虧損)/盈利			
基本及攤薄			
一年內(虧損)/溢利	13	人民幣(3.68)分	人民幣0.58分

綜合全面收益表

截至二零二零年十二月三十一日止年度

	二零二零年 人民幣千元	二零一九年 人民幣千元
年內(虧損)/溢利	(119,654)	19,705
其他全面(虧損)/收益		
於其後期間可能重新分類至損益的其他全面(虧損)/收益：		
換算財務報表的匯兌差額	(39,231)	9,261
於其後期間可能重新分類至損益的其他全面(虧損)/收益淨額	(39,231)	9,261
於其後期間不會重新分類至損益的其他全面收益：		
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	5,839	10,797
所得稅影響	(1,459)	(2,795)
於其後期間不會重新分類至損益的其他全面收益淨額	4,380	8,002
年內其他全面(虧損)/收益，扣除稅項	(34,851)	17,263
年內全面(虧損)/收益總額	(154,505)	36,968
以下人士應佔：		
母公司擁有人	(157,005)	37,193
非控股權益	2,500	(225)
	(154,505)	36,968

綜合財務狀況表

二零二零年十二月三十一日

	附註	二零二零年 人民幣千元	二零一九年 人民幣千元
非流動資產			
物業、廠房及設備	14	266,435	270,795
投資物業	15	47,746	46,306
使用權資產	16(a)	79,797	86,734
商譽	17	—	34,467
其他無形資產	18	92,273	163,381
於聯營企業的投資	19	7,662	9,818
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	20	42,962	37,503
遞延稅項資產	21	142,115	189,324
非流動資產總值		678,990	838,328
流動資產			
存貨	22	183,308	285,576
發展中物業	23	175,503	169,123
應收貿易款項及應收票據	24	130,560	104,628
預付款項及其他應收款項	25	113,982	109,069
以公平值計量且其變動計入損益之金融資產	26	213,456	30,000
結構性銀行存款	26	217,519	275,221
現金及現金等價物	27	271,293	386,610
流動資產總值		1,305,621	1,360,227
流動負債			
應付貿易款項	28	24,210	38,172
其他應付款項及應計費用	29	115,491	131,119
租賃負債	16(b)/30	32,776	40,098
應付稅項		122,919	146,528
流動負債總額		295,396	355,917
流動資產淨值		1,010,225	1,004,310
資產總值減流動負債		1,689,215	1,842,638

綜合財務狀況表

二零二零年十二月三十一日

	附註	二零二零年 人民幣千元	二零一九年 人民幣千元
非流動負債			
租賃負債	16(b)/30	8,894	7,409
遞延稅項負債	21	22,560	22,496
非流動負債總額		31,454	29,905
資產淨值		1,657,761	1,812,733
權益			
母公司擁有人應佔權益			
股本	31	280,661	280,661
就股份獎勵計劃所持股份	33	(30,946)	(26,234)
儲備	34	1,405,976	1,558,736
非控股權益		1,655,691	1,813,163
		2,070	(430)
權益總額		1,657,761	1,812,733

張永力

董事

黃曉雲

董事

綜合權益變動表

截至二零二零年十二月三十一日止年度

	母公司擁有人應佔																				
	股本 人民幣千元 (附註31)	就股份 獎勵計劃 所持股份 人民幣千元 (附註33)	資本贖回 儲備 人民幣千元	合併儲備 人民幣千元 (附註34(a))	收購儲備 人民幣千元 (附註34(b))	購股權儲備 人民幣千元 (附註32)	按公平值 計量且其 變動計入 其他全面 收益之金融 資產之 公平值儲備 人民幣千元	法定盈餘 公積 人民幣千元 (附註34(c))	外匯波動 儲備 人民幣千元	保留溢利 人民幣千元	總計 人民幣千元	非控股權益 人民幣千元	權益總額 人民幣千元								
														其他全面	資產之	公積	儲備	保留溢利	總計	非控股權益	權益總額
														收益之金融	資產之	公積	儲備	保留溢利	總計	非控股權益	權益總額
於二零二零年一月一日	280,661	(26,234)	543	389,848	(184,468)	14,491	(25,712)	65,768	31,185	1,267,081	1,813,163	(430)	1,812,733								
年內虧損	-	-	-	-	-	-	-	-	-	(122,154)	(122,154)	2,500	(119,654)								
年內其他全面虧損：																					
以公平值計量且其變動計入 其他全面收益之股權投 資之公平值變動，扣除 稅項	-	-	-	-	-	-	4,380	-	-	-	4,380	-	4,380								
換算財務報表的匯兌差額	-	-	-	-	-	-	-	-	(39,231)	-	(39,231)	-	(39,231)								
年內全面虧損總額	-	-	-	-	-	-	4,380	-	(39,231)	(122,154)	(157,005)	2,500	(154,505)								
分配至法定盈餘公積	-	-	-	-	-	-	-	512	-	(512)	-	-	-								
股份獎勵計劃安排	-	(4,712)	-	-	-	-	-	-	-	-	(4,712)	-	(4,712)								
以權益結算之購股權安排	-	-	-	-	-	4,245	-	-	-	-	4,245	-	4,245								
於二零二零年十二月三十一日	280,661	(30,946)	543*	389,848*	(184,468)*	18,736*	(21,332)*	66,280*	(8,046)*	1,144,415*	1,655,691	2,070	1,657,761								

* 該等儲備賬目包括綜合財務狀況表內之綜合儲備人民幣1,405,976,000元(二零一九年：人民幣1,558,736,000元)。

	母公司擁有人應佔																				
	股本 人民幣千元 (附註31)	就股份 獎勵計劃 所持股份 人民幣千元 (附註33)	資本贖回 儲備 人民幣千元	合併儲備 人民幣千元 (附註34(a))	收購儲備 人民幣千元 (附註34(b))	購股權儲備 人民幣千元 (附註32)	按公平值 計量且其 變動計入 其他全面 收益之金融 資產之 公平值儲備 人民幣千元	法定盈餘 公積 人民幣千元 (附註34(c))	外匯波動 儲備 人民幣千元	保留溢利 人民幣千元	總計 人民幣千元	非控股權益 人民幣千元	權益總額 人民幣千元								
														其他全面	資產之	公積	儲備	保留溢利	總計	非控股權益	權益總額
														收益之金融	資產之	公積	儲備	保留溢利	總計	非控股權益	權益總額
於二零一九年一月一日	280,661	(10,031)	543	389,848	(184,468)	853	(33,714)	62,536	21,924	1,250,383	1,778,535	(205)	1,778,330								
年內溢利	-	-	-	-	-	-	-	-	-	19,930	19,930	(225)	19,705								
年內其他全面收益：																					
以公平值計量且其變動計入 其他全面收益之股權投 資之公平值變動，扣除 稅項	-	-	-	-	-	-	8,002	-	-	-	8,002	-	8,002								
換算財務報表的匯兌差額	-	-	-	-	-	-	-	-	9,261	-	9,261	-	9,261								
年內全面收益總額	-	-	-	-	-	-	8,002	-	9,261	19,930	37,193	(225)	36,968								
分配至法定盈餘公積	-	-	-	-	-	-	-	3,232	-	(3,232)	-	-	-								
股份獎勵計劃安排	-	(16,203)	-	-	-	-	-	-	-	-	(16,203)	-	(16,203)								
以權益結算之購股權安排	-	-	-	-	-	13,638	-	-	-	-	13,638	-	13,638								
於二零一九年十二月三十一日	280,661	(26,234)	543	389,848	(184,468)	14,491	(25,712)	65,768	31,185	1,267,081	1,813,163	(430)	1,812,733								

綜合現金流量表

截至二零二零年十二月三十一日止年度

	附註	二零二零年 人民幣千元	二零一九年 人民幣千元
經營活動產生的現金流量			
除稅前(虧損)/溢利		(65,198)	53,803
就以下各項調整：			
財務收入	6	(15,894)	(18,523)
財務成本	7	3,222	3,404
分佔合營企業的虧損		—	160
分佔聯營企業的虧損		1,613	4,484
以公平值計量且其變動計入其他全面收益之股權投資之股息收入	5	(1,213)	(2,020)
重新計量先前持有合營企業權益之虧損		—	8,415
出售物業、廠房及設備項目虧損/(收益)		79	(238)
公平值損失淨額：			
以公平值計量且其變動計入損益之金融資產		1,319	—
獲出租人授予的與COVID-19有關的租金寬減	16	(7,814)	—
物業、廠房及設備項目折舊	14	20,916	17,230
投資物業折舊	15	2,406	2,418
使用權資產折舊	16	66,032	61,743
其他無形資產攤銷	18	1,589	1,572
其他無形資產減值	18	67,402	4,521
商譽減值	17	34,467	42,169
撇減/(撇減撥回)存貨至可變現淨值		10,479	(36,326)
應收貿易款項減值，淨額	24	2,673	1,686
以權益結算之購股權費用	32	4,245	13,638
		126,323	158,136
存貨減少/(增加)		71,575	(54,210)
發展中物業增加		(2,500)	(5,351)
應收貿易款項及應收票據(增加)/減少		(28,602)	6,997
預付款項及其他應收款項(增加)/減少		(2,831)	10,942
應付貿易款項減少		(13,962)	(112)
其他應付款項及應計費用增加/(減少)		6,938	(30,437)
經營所得現金		156,941	85,965
已付預扣稅		(80)	(625)
已付中國企業所得稅		(29,573)	(57,648)
經營活動所得現金流量淨額		127,288	27,692

綜合現金流量表

截至二零二零年十二月三十一日止年度

	附註	二零二零年 人民幣千元	二零一九年 人民幣千元
經營活動所得現金流量淨額		127,288	27,692
投資活動所得現金流量			
購買物業、廠房及設備項目		(25,482)	(32,887)
出售物業、廠房及設備項目所得款項		2,525	991
添置其他無形資產		(531)	—
出售一間附屬公司	35	245	—
自上市投資獲得的股息		1,213	2,020
原到期日超過三個月的短期存款減少／(增加)		290,718	(76,430)
銀行存款的已收利息		9,972	6,531
結構性銀行存款的已收利息		6,045	10,981
結構性銀行存款及理財產品(增加)／減少		(127,073)	21,737
償還第三方授予的貸款		29,672	—
授予第三方實體貸款		(29,000)	(7,687)
收購附屬公司		(18,858)	(4,212)
投資活動所得／(所用)現金流量淨額		139,446	(78,956)
融資活動所得現金流量			
為股份獎勵計劃購入股份	33	(4,712)	(16,203)
租賃付款之本金部分	16	(60,340)	(62,957)
融資活動所用現金流量淨額		(65,052)	(79,160)
現金及現金等價物增加／(減少)淨額		201,682	(130,424)
匯率變動的影響，淨額		(26,281)	8,112
年初現金及現金等價物		95,892	218,204
年末現金及現金等價物		271,293	95,892

綜合現金流量表

截至二零二零年十二月三十一日止年度

	附註	二零二零年 人民幣千元	二零一九年 人民幣千元
現金及現金等價物結餘分析			
現金及銀行結餘		253,214	90,464
定期存款		18,079	296,146
綜合財報表內所列現金及現金等價物	27	271,293	386,610
減：原到期日超過三個月的定期存款		—	(290,718)
綜合現金流量表內所列現金及現金等價物		271,293	95,892

財務報表附註

二零二零年十二月三十一日

1. 公司及集團資料

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One Nexus Way, Camana Bay, 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」，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年內並無出現重大變動。

附屬公司資料

本公司附屬公司的詳情載列如下：

公司名稱	註冊地點	已發行普通/ 註冊股本	本公司應佔股權百分比 直接	間接	主要業務
			%	%	
Doright Group Limited	英屬處女群島	1美元	100	—	投資控股
CEC Menswear Limited	香港	100港元	—	100	投資控股
普信企業有限公司	香港	100港元	—	100	投資控股
天卓香港投資有限公司	香港	10,000港元	—	100	投資控股
Zoo York (China) Limited	香港	10,000港元	88	—	投資控股
Lincs (China) Limited	香港	13,750,000港元	84	—	投資控股
倫敦霧(中國)有限公司	香港	人民幣9,000,000元	100	—	持有商標及投資控股
曼克頓(中國)有限公司	香港	人民幣10,000,000元	75	—	投資控股
上海同瑞服飾有限公司(「上海同瑞」) ^{*1)}	中國	8,500,000美元	—	100	製造及銷售男裝、女裝及配飾
德州中合服飾有限公司(「德州中合」) ^{*1)}	中國	600,000美元	—	100	製造及銷售男裝及配飾
德州索曼克服飾有限公司 ^{*2)}	中國	人民幣500,000元	—	100	銷售男裝及配飾

財務報表附註

二零二零年十二月三十一日

1. 公司及集團資料(續)

附屬公司資料(續)

公司名稱	註冊地點	已發行普通/ 註冊股本	本公司應佔股權百分比		主要業務
			直接 %	間接 %	
廣東利威製衣有限公司 ^{#(2)}	中國	人民幣3,000,000元	—	100	製造及銷售男裝及配飾
上海保威服飾有限公司 ^{#(2)}	中國	人民幣1,000,000元	—	100	銷售男裝及配飾
上海保德威服飾有限公司 ^{#(2)}	中國	人民幣6,000,000元	—	100	銷售男裝、女裝及配飾
北京保德威服飾有限公司 ^{#(2)}	中國	人民幣3,000,000元	—	100	銷售男裝、女裝及配飾
上海簡成商貿有限公司 ^{#(2)}	中國	人民幣3,000,000元	—	100	銷售男裝及配飾
倫頓弗格(上海)服飾有限公司 ^{#(2)}	中國	人民幣10,000,000元	—	100	銷售男裝、女裝及配飾
上海瑞國服飾有限公司 ^{#(1)}	中國	1,000,000美元	100	—	銷售男裝、女裝及配飾
上海瑞合服飾有限公司 ^{#(2)}	中國	人民幣5,000,000元	—	100	銷售男裝、女裝及配飾
上海曼克頓服飾有限公司 ^{#(1)}	中國	1,000,000美元	—	75	銷售男裝
上海瑞國置業有限公司 ^{#(2)}	中國	人民幣5,000,000元	—	100	物業開發、經營及管理
上海瑞全信息科技有限公司 ^{#(2)}	中國	人民幣1,000,000元	—	100	銷售軟件
卓約(上海)服飾有限公司 ^{#(1)}	中國	1,200,000港元	—	100	銷售男裝及配飾
菱科斯(上海)服飾有限公司 ^{#(1)}	中國	10,000,000港元	—	84	銷售男裝及配飾
上海籍恩服飾有限公司 ^{#(2)}	中國	人民幣1,000,000元	—	100	銷售男裝及配飾

1. 公司及集團資料(續)

附屬公司資料(續)

公司名稱	註冊地點	已發行普通/ 註冊股本	本公司應佔股權百分比		主要業務
			直接 %	間接 %	
無錫普蘭德科技有限公司 ^{#(2)}	中國	人民幣40,000,000元	—	100	購買及銷售男裝及配飾
濟南曼瑟斯咖啡有限公司 ^{#(2)}	中國	人民幣100,000元	—	100	銷售咖啡
黃山瑞凱商貿有限公司 ^{#(2)}	中國	人民幣5,000,000元	—	100	購買及銷售男裝及配飾
天津瑞朗企業管理諮詢有限公司 ^{#(2)}	中國	人民幣1,000,000元	—	100	銷售男裝及配飾
成都市瑞現企業管理諮詢有限公司 ^{#(2)}	中國	人民幣1,000,000元	—	100	銷售男裝及配飾
長沙瑞鑫企業管理諮詢有限公司 ^{#(2)}	中國	人民幣1,000,000元	—	100	銷售男裝及配飾
武漢瑞臻企業管理諮詢有限公司 ^{#(2)}	中國	人民幣1,000,000元	—	100	銷售男裝及配飾
濟南瑞廷企業管理諮詢有限公司 ^{#(2)}	中國	人民幣1,000,000元	—	100	銷售男裝及配飾
宿州格瑞服飾有限公司 ^{#(2)}	中國	人民幣1,000,000元	—	100	銷售男裝及配飾
宿州歌瑞服飾有限公司 ^{#(2)}	中國	人民幣1,000,000元	—	100	銷售男裝及配飾
廣東君瑞實業有限公司 ^{#(2)}	中國	人民幣45,000,000元	—	100	持有及租賃物業
Focus Asia Investment Holdings Limited	塞舌爾	1美元	100	—	投資控股
曼瑟斯服飾香港有限公司	香港	35,645,730港元	50	50	購買及銷售男裝及配飾
MCS Greater China Brands S.a.r.l.	盧森堡	12,500歐元	—	100	持有商標
意美勁貿易(上海)有限公司 ^{#(1)}	中國	5,000,000港元	—	100	時尚服飾及配套配飾零售貿易
上海曼瑟斯服飾有限公司 ^{#(2)}	中國	人民幣500,000元	—	100	生產及銷售男裝及配飾

財務報表附註

二零二零年十二月三十一日

1. 公司及集團資料(續)

附屬公司資料(續)

公司名稱	註冊地點	已發行普通/ 註冊股本	本公司應佔股權百分比		主要業務
			直接 %	間接 %	
凱豐(亞洲)有限公司	香港	1港元	100	-	持有物業
亨瑞科頓大中華有限公司	香港	11,362,718港元	50	50	銷售男裝及配飾
上海亨瑞科頓服飾有限公司 ^{#(1)}	中國	1,500,000港元	-	100	銷售男裝及配飾
Henry Cotton's Greater China Brands S.a.r.l.	盧森堡	108,900歐元	-	100	持有商標馬瑞納遊艇
馬里納香港有限公司	香港	400港元	50	50	銷售男裝及配飾
上海馬里納服飾有限公司 ^{#(1)}	中國	1,500,000港元	-	100	銷售男裝及配飾
Marina Yachting Greater China Brands S.a.r.l.	盧森堡	17,400歐元	-	100	持有商標
北京瑞歆企業管理諮詢有限公司 ^{#(2)}	中國	人民幣1,000,000元	-	100	銷售男裝及配飾
太原瑞昕企業管理諮詢有限公司 ^{#(2)}	中國	人民幣1,000,000元	-	100	銷售男裝及配飾

本公司於中國註冊的附屬公司的英文名稱為該等公司中文名稱之翻譯，概無登記任何英文名稱。

· 該等公司以下統稱為「中國同瑞集團」，並於二零零六年已被收購。

附註：

- (1) 中國法律下的外商獨資企業。
- (2) 中國法律下的有限責任公司。
- (3) 於年內，本集團出售廣州瑞唐貿易有限公司的100%權益。本出售事項的進一步詳情載於綜合財務報表附註35。
- (4) 於年內，本集團註銷兩間附屬公司，分別為江西雲瑞服飾有限公司和MCS Apparel Macao Company Limited。

2.1 編製基準

此等綜合財務報表乃根據國際會計準則理事會(「國際會計準則理事會」)所頒佈國際財務報告準則(「國際財務報告準則」,其中包括所有國際財務報告準則、國際會計準則(「國際會計準則」)及詮釋)及香港公司條例的披露規定編製。此等綜合財務報表乃根據歷史成本慣例編製,惟指定以公平值計量且其變動計入其他全面收益之股權投資及以公平值計量且其變動計入損益之金融資產乃按公平值計量除外。此等綜合財務報表乃以人民幣(「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。

綜合基準

綜合財務報表包括本公司及其附屬公司(統稱「本集團」)截至二零二零年十二月三十一日止年度的財務報表。附屬公司為由本公司直接或間接控制的實體(包括結構性實體)。當本集團透過參與投資對象的業務而承擔可變回報的風險或有權享有可變回報且有能力透過其對投資對象擁有的權力影響有關回報(即令本集團目前有能力指導投資對象的相關活動時的現有權利)時獲得控制權。

倘本公司直接或間接擁有投資對象的股票或類似權利少於一半,則本集團於評估其是否擁有對投資對象的權力時會考慮一切相關事實及情況,包括:

- (a) 與投資對象其他投票持有人的合約安排;
- (b) 其他合約安排所產生的權利;及
- (c) 本集團的投票權及潛在投票權。

附屬公司的財務報表乃與本公司的報告期間相同,並採用相同的會計政策編製。附屬公司及信託(「股份獎勵計劃信託」,一間受控特別目的實體)的業績由本集團取得控制權的日期起綜合入賬,並繼續綜合入賬直至上述控制權終止的日期為止。

2.1 編製基準(續)

綜合基準(續)

損益及其他全面收益的各組成部分乃歸屬於本集團母公司股權持有人及非控股權益，即使此舉引致非控股權益錄得虧絀的結餘。所有集團內公司間的資產及負債、權益、收入、開支及與本集團成員公司間的交易相關的現金流量均於綜合入賬時全數抵銷。

倘有事實及情況顯示上文所述的三項控制權元素的其中一項或多項有變，則本集團會重新評估其是否仍然控制投資對象。於附屬公司擁有權權益的變動(並無失去控制權)乃入賬列為權益交易。

倘本集團失去對一間附屬公司的控制權，則其終止確認(i)該附屬公司的資產(包括商譽)及負債、(ii)任何非控股權益的賬面值及(iii)於權益內記錄的累計交易差額；及確認(i)所收代價的公平值、(ii)所保留任何投資的公平值及(iii)損益賬中任何因此產生的盈餘或虧損。先前於其他全面收益內確認的本集團應佔部分重新分類至損益或保留溢利(如適用)，倘本集團已直接出售相關資產或負債則須以同一基準確認。

董事會(「董事會」)已批准通過一項股份獎勵計劃(「股份獎勵計劃」)，旨在為本集團僱員提供激勵以挽留和鼓勵僱員繼續為本集團的營運及發展作出貢獻。根據股份獎勵計劃的規則，本集團已設立股份獎勵計劃信託，以管理股份獎勵計劃並在授予獎授股份權益前持有該等股份。由於本集團有權規管股份獎勵計劃信託的財政及營運政策，並因獲授獎授股份的僱員持續受僱於集團而受惠，根據國際會計準則第27號(經修訂)獨立財務報表，本集團須將股份獎勵計劃信託綜合處理。

2.2 會計政策及披露變動

本集團已於本年度財務報表中首次採納《二零一八年度財務報告的概念框架》及下列經修訂國際財務報告準則。

國際財務報告準則第3號修訂本	業務的定義
國際財務報告準則第9號、國際會計準則第39號及國際財務報告準則第7號修訂本	利率基準改革
國際財務報告準則第16號修訂本	與COVID-19有關的租金寬減(提早採納)
國際會計準則第1號及國際會計準則第8號修訂本	重大的定義

2.2 會計政策及披露變動(續)

《二零一八年度財務報告的概念框架》以及經修訂國際財務報告準則的性質及影響闡述如下：

- (a) 《二零一八年度財務報告的概念框架》(「《概念框架》」)就財務報告和準則制定提供了一整套概念，並為財務報告編製者制定一致的會計政策提供指引，協助所有人理解和解讀準則。《概念框架》包括有關計量和報告財務績效的新章節，有關資產和負債終止確認的新指引，以及更新了有關資產和負債定義和確認的標準。該等框架亦闡明瞭管理，審慎和衡量不確定性在財務報告中的作用。《概念框架》並非準則，其中包含的任何概念都不會凌駕於任何準則中的概念或要求之上。《概念框架》對本集團的財務狀況及表現並無產生任何重大影響。
- (b) 國際財務報告準則第3號修訂本澄清並提供有關業務定義的額外指引。修訂本澄清，對於一整套被視為業務的活動和資產，其必須至少包括一項投入以及共同對創造產出的能力作出重大貢獻的實質性程序。業務存在可不包括創建產出所需的所有投入和程序。修訂本取消了對市場參與者是否有能力獲得業務並繼續創造產出的評估。相反，重點在於所獲得的投入和所獲得的實質性程序是否共同對創造產出的能力作出重大貢獻。修訂本還縮小了產出的定義，以側重於向客戶提供的貨品或服務、投資收入或日常活動的其他收入。此外，修訂本還就評估所取得的程序是否具有實質性提供指引，並引入可選的公平值集中測試，以便簡化評估所獲得的一系列活動和資產是否不是業務。本集團已對於二零二零年一月一日或之後發生之交易或其他事件追溯應用該等修訂本。該等修訂本並無對本集團之財務狀況及表現造成任何影響。
- (c) 國際財務報告準則第9號、國際會計準則第39號及國際財務報告準則第7號修訂本解決影響以其他無風險利率(「無風險利率」)取代現有利率基準前財務報告的事宜。該等修訂本提供可在引入其他無風險利率前之不確定期限內繼續進行對沖會計處理之暫時性補救措施。此外，該等修訂本規定公司須向投資者提供有關直接受該等不確定因素影響之對沖關係之額外資料。該等修訂本概無對本集團財務狀況及表現產生任何影響，原因為本集團並無任何利率對沖關係。

2.2 會計政策及披露變動(續)

- (d) 國際財務報告準則第16號修訂本為承租人提供可行權宜方法，可選擇不就COVID-19疫情直接導致的租金寬減應用租賃修訂會計處理。該可行權宜方法僅適用於COVID-19疫情直接導致的租金寬減，並僅在以下情況下適用：(i)租賃付款變動所導致的經修訂租賃代價與緊接該變動前的租賃代價大致相同或低於有關代價；(ii)租賃付款的任何減免僅影響原到期日為二零二一年六月三十日或之前的付款；及(iii)租賃的其他條款及條件並無實質變動。該等修訂本於二零二零年六月一日或之後開始的年度期間追溯生效，並允許提早應用且將及追溯應用。

於截至二零二零年十二月三十一日止年度，本集團的零售店舖租賃因COVID-19疫情獲出租人減免或豁免若干月租付款，且租賃條款概無其他變動。本集團已於二零二零年一月一日提早採納該修訂本，並選擇不就截至二零二零年十二月三十一日止年度因COVID-19疫情獲出租人授予的所有租金寬減應用租賃修訂會計處理。因此，於截至二零二零年十二月三十一日止年度，因租金寬減產生的租賃付款減少人民幣7,814,000元已通過終止確認部分租賃負債及計入損益入賬列作可變租賃付款。

- (e) 國際會計準則第1號和國際會計準則第8號修訂本提供了對重要性的全新定義。新定義指出，倘遺漏、錯誤陳述或掩蓋有關資料能被合理預期會影響一般目的財務報表的主要使用者基於該等財務報表所作出的決定，則有關資料即屬重大。該等修訂本澄清，重要性將取決於資料的性質或程度或取決於兩者。該等修訂本並無對本集團之財務狀況及表現造成任何重大影響。

2.3 已頒佈但尚未生效之國際財務報告準則

本集團並未於此等財務報表中應用下列已頒佈但尚未生效之新訂及經修訂國際財務報告準則。

國際財務報告準則第3號修訂本	對概念框架的提述 ²
國際財務報告準則第9號、國際會計準則第39號、 國際財務報告準則第7號、國際財務報告準則第4號及 國際財務報告準則第16號修訂本	利率基準改革—第二階段 ¹
國際財務報告準則第10號及國際會計準則第28號 修訂本	投資者與其聯營企業或合營企業之間的資產 出售或注資 ⁴
國際財務報告準則第17號	保險合約 ³
國際財務報告準則第17號修訂本	保險合約 ^{3、5}
國際會計準則第1號修訂本	將負債分類為流動或非流動 ³
國際會計準則第16號修訂本	物業、廠房及設備：擬定用途前之所得款項 ²
國際會計準則第37號修訂本	虧損性合約—履行合約成本 ²
國際財務報告準則二零一八年至二零二零年年度改進	國際財務報告準則第1號、國際財務報告準則 第9號、國際財務報告準則第16號隨附之 範例及國際會計準則第41號修訂本 ²

¹ 於二零二一年一月一日或之後開始之年度間生效

² 於二零二二年一月一日或之後開始之年度間生效

³ 於二零二三年一月一日或之後開始之年度間生效

⁴ 無尚強制生效日期，惟可應用

⁵ 由於國際財務報告準則第17號修訂本於二零二零年六月頒佈，國際財務報告準則第4號作出修訂以擴大暫時豁免，允許保險公司於二零二三年一月一日之前開始的年度期間應用國際會計準則第39號而非國際財務報告準則第9號。

有關預期將適用於本集團的國際財務報告準則的進一步資料載述如下。

國際財務報告準則第3號修訂本旨在以二零一八年三月發佈財務報告概念框架的提述取代編製及呈列財務報表的先前框架提述，而無需重大改變其要求。該等修訂本亦為國際財務報告準則第3號增加確認原則的例外，實體可參考概念框架釐定資產或負債的構成要素。該例外情況規定，對於單獨而非於業務合併中承擔且屬於國際會計準則第37號或國際財務報告詮釋委員會—21的負債及或然負債，採用國際財務報告準則第3號的實體應分別提述國際會計準則第37號或國際財務報告詮釋委員會—21，而非概念框架。此外，該等修訂本澄清或然資產於收購日期不符合確認資格。本集團預期自二零二二年一月一日起前瞻採用有關修訂。由於該等修訂本可能對收購日期為首次採納日期或之後的業務合併前瞻性採納，本集團於過渡日期將不會受到該等修訂本的影響。

2.3 已頒佈但尚未生效之國際財務報告準則(續)

當現有利率基準以其他無風險利率替代時會影響財務報告時，國際財務報告準則第9號、國際會計準則第39號、國際財務報告準則第7號、國際財務報告準則第4號及國際財務報告準則第16號修訂本解決先前修訂中未涉及的問題。第2階段修訂本提供實際權宜方法，於入賬釐定金融資產及負債合約現金流的基準變動時，倘變動因利率基準改革直接引致，且釐定合約現金流量的新基準經濟上相當於緊接變動前的先前基準，在不調整賬面值的情況下更新實際利率。此外，該等修訂本允許利率基準改革要求就對沖名稱及對沖文件作出的變動，而不中斷對沖關係。過渡期間可能產生的任何損益均透過國際財務報告準則第9號的正常要求進行處理，以衡量及確認對沖無效性。當無風險利率被指定為風險組成部分時，該等修訂本亦暫時寬免實體須符合可單獨識別的規定。寬免允許實體於指定對沖時假設符合可單獨識別的規定，前提是實體合理預期無風險利率風險成分於未來24個月內將可單獨識別。此外，該等修訂本亦要求實體披露其他資料，以使財務報表的使用者能夠了解利率基準改革對實體金融工具及風險管理策略的影響。該等修訂本自二零二一年一月一日或之後開始的年度期間生效，並應追溯應用，惟實體毋須重列比較資料。由於本集團並無擁有計息銀行或其他借款，故該等修訂本預期不會對本集團的財務報表造成任何重大影響。

國際財務報告準則第10號及國際會計準則第28號修訂本解決國際財務報告準則第10號及國際會計準則第28號之間對於處理投資者與其聯營企業或合營企業之間的資產出售或注資的規定的不一致。該等修訂本要求投資者與其聯營企業或合營企業之間的資產出售或注資構成一項業務時，應確認全部收入或虧損。對於不構成業務的資產交易，交易所產生的收入或虧損以無關聯的投資者於該聯營企業或合營企業的權益變動為限，於投資者的損益中確認。該等修訂本將前瞻性應用。國際會計準則理事會已於二零一五年十二月廢除國際財務報告準則第10號及國際會計準則第28號修訂本之前的強制生效日期，而新的強制生效日期將於完成對聯營企業及合營企業的會計處理作更廣泛檢核後釐定。然而，該等修訂本現時可供採納。

國際會計準則第1號修訂本澄清劃分負債為流動或非流動的規定。該等修訂本載明，倘實體推遲清償負債的權利受限於該實體須符合特定條件，則倘該實體符合當日之條件，其有權於報告期末推遲清償負債。負債的分類不受實體行使其權利延遲清償負債的可能性的影響。該等修訂本亦澄清被認為清償負債的情況。該等修訂本自二零二三年一月一日或之後開始的年度期間生效，並將追溯應用。允許提早採納。預期該等修訂本不會對本集團的財務報表產生任何重大影響。

2.3 已頒佈但尚未生效之國際財務報告準則(續)

國際會計準則第16號修訂本禁止實體從物業、廠房及設備成本中扣除資產達到管理層預定的可使用狀態(包括位置與條件)過程中產生的全部出售所得。相反，實體須將出售任何有關項目的所得款項及成本計入損益。該等修訂本自二零二二年一月一日或之後開始的年度期間生效，並僅對實體首次應用有關修訂本的財務報表呈列的最早期間開始時或之後可供使用的物業、廠房及設備項目追溯應用。允許提早採納。預期該等修訂本不會對本集團的財務報表產生任何重大影響。

國際會計準則第37號修訂本澄清，就根據國際會計準則第37號評估合約是否屬虧損性而言，履行合約的成本包括與合約直接相關的成本。與合約直接相關的成本包括履行該合約的增量成本(例如直接勞工及材料)及與履行合約直接相關的其他成本分配(例如分配履行合約所用物業、廠房及設備項目的折舊開支以及合約管理與監督成本)。一般及行政費用與合約並無直接關係，除非合約明確向對手方收費，否則將其排除在外。該等修訂本自二零二二年一月一日或之後開始的年度期間生效，並適用於實體首次應用有關修訂本的年度報告期間開始時實體尚未履行其全部責任的合約。允許提早採納。初步應用修訂的任何累積影響應於初始應用日期確認為期初權益的調整，且毋須重列比較資料。預期該等修訂本不會對本集團的財務報表產生任何重大影響。

國際財務報告準則二零一八年至二零二零年年度改進載列國際財務報告準則第1號、國際財務報告準則第9號、國際財務報告準則第16號隨附之範例及國際會計準則第41號之修訂本。預計適用於本集團的該等修訂本詳情如下：

- 國際財務報告準則第9號金融工具：澄清於實體評估是否新訂或經修改金融負債的條款與原金融負債的條款存在實質差異時所包含的費用。該等費用僅包括借款人與貸款人之間已支付或收取的費用，包括借款人或貸款人代表其他方支付或收取的費用。實體將有關修訂本應用於實體首次應用有關修訂本的年度報告期開始或之後修改或交換的金融負債。該等修訂本自二零二二年一月一日或之後開始的年度期間生效。允許提早採納。預期該等修訂本不會對本集團的財務報表產生任何重大影響。
- 國際財務報告準則第16號租賃：刪除國際財務報告準則第16號隨附之範例13中有關租賃物業裝修的出租人付款說明。此舉消除於採用國際財務報告準則第16號有關租賃激勵措施處理方面的潛在困惑。

2.4 重大會計政策概要

於聯營企業及合營企業的投資

聯營企業指本集團對其持有通常不低於20%股份表決權的長期權益並且對其有重大影響的實體。重大影響指參與被投資單位的財務及經營政策決策，但並非控制或共同控制該等政策的權力。

合營企業指對相關安排擁有共同控制權的各方於合營企業淨資產擁有權利的共同安排。共同控制權指以合同約定共享對某項安排的控制權，在共同控制權下，相關活動的決策必須獲得共享控制權各方一致同意。

本集團於聯營企業的投資在綜合財務狀況表中按權益法計算的本集團應佔淨資產扣除任何減值損失列示。

本集團已作出調整，使可能存在的任何不一致會計政策恢復一致。

本集團應佔收購後聯營企業及合營企業業績及其他全面收益分別計入綜合損益表及綜合全面收益表中。此外，當直接確認聯營企業或合營企業的權益變動時，本集團將於適當情況下，於綜合權益變動表確認股份的任何變動。未實現的本集團與聯營企業或合營企業間交易產生的盈利或損失按照本集團在聯營企業或合營企業中的投資份額做抵銷，除非未實現的損失有轉移的資產減值證據。因收購聯營企業或合營企業產生的商譽計入本集團於聯營企業或合營企業的投資的一部分。

倘於聯營企業的投資變為於合營企業的投資，或於合營企業的投資變為於聯營企業的投資，則不會重新計量留存權益，而是繼續按權益法將投資入賬。於所有其他情況下，當本集團失去對聯營企業的重大影響或對合營企業的共同控制時，將按公平值計量及確認任何留存投資。聯營企業或合營企業於失去重大影響或共同控制時的賬面值與留存投資的公平值及出售所得款項的任何差額於損益確認。

當於聯營企業或合營企業的投資歸類為持作出售時，則按國際財務報告準則第5號持作出售的非流動資產及已終止經營業務入賬。

2.4 重大會計政策概要(續)

業務合併及商譽

業務合併採用收購法列賬。轉讓代價按收購日的公平值計量，即本集團所轉讓資產、本集團承擔之被收購方前擁有人負債與本集團為換取被收購方控制權而發行的股本權益於收購日的公平值的總和。就各項業務合併而言，本集團選擇是否按公平值或佔被收購方的可識別資產淨值的比例計量於被收購方的非控股權益(為現有所有權權益及授權其所有人在清盤情況下按比例分佔資產淨值)。非控股權益的所有其他組成部分按公平值計量。收購相關成本於產生時支銷。

當所收購的一組活動及資產包括一項資源投入及一項實質過程，而兩者對創造產出的能力有重大貢獻，本集團認為其已收購一項業務。

倘業務合併為分階段實現，先前享有的股本權益應按收購日的公平值重新計量，且任何產生的損益於損益中確認。

收購方將予轉讓的任何或然代價按收購日的公平值確認。分類為資產或負債的或然代價按公平值計量，公平值的變動於損益中確認。分類為權益的或然代價並不重新計量且隨後結算於權益內列賬。

商譽最初按成本計量，即已轉讓代價、已確認非控股權益金額及本集團先前於被收購方所持有股權的任何公平值的總額，超逾所收購可識別資產淨值及所承擔負債的差額。倘此項代價及其他項目的總和低於所收購資產淨值的公平值，則差額經重新評估後於損益確認為收購議價收益。

於初步確認後，商譽按成本減任何累計減值損失計量。本集團每年會對商譽進行減值測試，或倘有事件發生或情況變動，顯示賬面值可能減值，則會更頻密地進行測試。本集團於十二月三十一日進行其年度商譽減值測試。就減值測試而言，於業務合併收購的商譽自收購日起分配至預期將受惠於合併協同效應的本集團現金產生單位或現金產生單位組別，而不論本集團的其他資產或負債是否被分配至該等單位或單位組別。

減值乃通過評估與商譽有關的現金產生單位(或現金產生單位組別)的可收回金額而釐定。倘現金產生單位(或現金產生單位組別)的可收回金額低於賬面值，則會確認減值損失。商譽的已確認減值損失不會於以後期間撥回。

2.4 重大會計政策概要(續)

業務合併及商譽(續)

倘商譽已分配至現金產生單位(或現金產生單位組別)而該單位出售部分業務，則於釐定出售的損益時，有關所出售業務的商譽將計入業務的賬面值。在該等情況下出售的商譽乃根據所出售業務及現金產生單位未出售部分的相對價值計量。

公平值計量

本集團於各報告期末按公平值計量其權益工具及若干浮息利率的結構性銀行存款。公平值乃於計量日期在市場參與者之間以有序交易中出售資產所收到或轉移負債所支付的價格。公平值計量乃基於出售資產或轉移負債的交易發生在資產或負債的主要市場(或若無主要市場，則為最有利於資產或負債的市場)的假設作出。主要或最有利市場必須能夠讓本集團進行交易。資產或負債的公平值乃採用市場參與者為資產或負債定價時將採用的假設計量，即假設市場參與者按其最佳經濟利益行事。

非金融資產的公平值計量乃計入市場參與者透過以最高及最佳方式使用資產或透過將資產出售予將以最高及最佳方式使用資產的另一名市場參與者而能夠產生經濟利益的能力。

本集團採用適用於具體情況且具備充分數據以供計量公平值的估值技術，以盡量使用相關可觀察輸入數據及盡量避免使用不可觀察輸入數據。

2.4 重大會計政策概要(續)

公平值計量(續)

於財務報表中計量或披露公平值的所有資產及負債，基於對整體公平值計量而言有重大影響的最低層輸入數據，將資產及負債分類至下述的公平值層級：

第一層 — 基於同等資產或負債於活躍市場的報價(未經調整)

第二層 — 基於對公平值計量而言有重大影響的最低層輸入數據為直接或間接可觀察得到的估值技術

第三層 — 基於對公平值計量而言有重大影響的最低層輸入數據乃不可觀察的估值技術

就於財務報表按經常基準確認的資產及負債而言，本集團於各報告期末通過重新評估分類(基於對整體公平值計量而言有重大影響的最低層輸入數據)釐定各層之間有否出現轉移。

非金融資產減值

倘有跡象顯示存在減值或需要就資產進行年度減值測試(存貨、遞延稅項資產、金融資產及投資物業除外)，則會估計資產的可收回金額。資產的可收回金額以資產或現金產生單位的使用價值與其公平值減出售成本兩者的較高者計算，並會就每項個別資產而釐定，除非該資產不能產生基本獨立於其他資產或資產組別產生的現金流入，在此情況下，可收回金額按資產所屬的現金產生單位釐定。

當資產的賬面值超出其可收回金額時，方會確認減值損失。評估使用價值時，估計未來現金流量按可反映當時市場對貨幣時間價值的評估及有關資產特定風險的稅前折現率而折現至其現值。減值損失會於產生期間在損益內確認，並列入與已減值資產功能相符的開支類別。

於各報告期末均會評估是否有跡象顯示過往已確認的減值損失不再存在或可能已減少。倘存在該跡象，則會估計可收回金額。過往已確認的資產(商譽除外)減值損失僅可於用作釐定該資產可收回金額的估計有變時撥回，惟金額不得高於倘在過往年度並無就資產確認減值損失而應已釐定的賬面值(已扣除任何折舊／攤銷)。撥回的該減值損失乃於其產生期間計入損益，惟倘資產以重估金額列值，則減值損失的撥回根據該重估資產的相關會計政策計算。

2.4 重大會計政策概要(續)

關聯方

倘一方符合下列條件，則視為與本集團有關聯：

(a) 該方屬以下一方或其家庭近親成員

- (i) 控制或共同控制本集團；
- (ii) 對本集團有重大影響力；或
- (iii) 為本集團或本集團母公司的主要管理層成員；

或

(b) 該方為符合以下任何情況的實體：

- (i) 該實體與本集團屬同一集團的成員公司；
- (ii) 一家實體為另一家實體(或另一家實體的母公司、附屬公司或同系附屬公司)的聯營企業或合營企業；
- (iii) 該實體與本集團均為同一第三方的合營企業；
- (iv) 一家實體為第三方實體的合營企業，而另一家實體則為該第三方實體的聯營企業；
- (v) 該實體為本集團或本集團關聯實體就僱員利益而設立的離職福利計劃；
- (vi) 該實體受(a)項所指人士控制或共同控制；
- (vii) 於(a)(i)項所指人士對該實體有重大影響力或屬該實體(或該實體的母公司)主要管理層成員；
及
- (viii) 該實體或其任何集團成員公司提供主要管理人員服務予本集團或本集團之母公司。

2.4 重大會計政策概要 (續)

物業、廠房及設備以及折舊

物業、廠房及設備(除在建工程外)乃以成本減累計折舊及任何減值損失列賬。當一項物業、廠房及設備分類為持作出售或當其分類為持作出售的處置組合的一部分時，其毋須折舊並根據國際財務報告準則第5號入賬。物業、廠房及設備項目的成本包括其購買價及將資產運抵指定地點並使其達到預定可使用狀態的任何直接可歸屬成本。

物業、廠房及設備項目投入運作後產生的支出(例如維修及保養)，一般於產生期間在損益內扣除。在符合確認準則的情況下，用作重大檢查的開支作為重置成本計入資產賬面值。倘物業、廠房及設備的主要部分須每隔某段期間予以更換，本集團確認該等部分為個別資產，具有特定可使用年期並相應計提折舊。

折舊以直線法，按每項物業、廠房及設備項目的估計可使用年期撇銷其成本至其剩餘價值計算。就此而言，所使用的主要年率如下：

樓宇	2%
廠房及機器	9%
汽車	11%
辦公室及其他設備	19%

倘物業、廠房及設備項目部分有不同的可使用年期，該項目的成本須在各部分之間合理分攤，而各部分須單獨折舊。剩餘價值、可使用年期及折舊方法至少於各財政年度結束時予以檢討並在適當情況下予以調整。

物業、廠房及設備項目(包括初步已確認的任何重大部分)於出售時或於預期使用或出售不會產生未來經濟利益時終止確認。於終止確認資產的年度在損益內確認的任何出售或報廢損益，為有關資產的銷售所得款項淨額與賬面值的差額。

在建工程乃在建中的樓宇、廠房及機器，按成本減任何減值損失列賬且不作折舊。成本包括建設期內的直接建設成本。當在建工程完成並可使用時，將被重新分類至物業、廠房及設備或投資物業的適當類別。

2.4 重大會計政策概要(續)

投資物業

投資物業指持作賺取租金收入及／或資本增值用途，而非用於生產或供應貨物或服務或作行政用途或作一般業務過程中出售用途的土地及樓宇(包括根據原應符合投資物業定義之持作使用權資產之租賃物業)權益。該等物業初步按成本(包括交易成本)計量。於初步確認後，投資物業乃按成本減累計折舊及累計減值損失(倘有)列賬。

折舊以直線法於估計可使用年期撇銷投資物業成本計提。倘投資物業的賬面值超出其估計可收回金額，則即時撇減至其可收回金額。

僅於項目相關的未來經濟利益可能流入本集團且項目能可靠計量時，則其後開支可計入資產賬面值。所有其他維修及保養成本在其產生期間於損益內支銷。

投資物業的任何報廢或出售損益於報廢或出售年度的損益內確認。

發展中物業

發展中物業以其成本列示，包含所有的開發支出，包括土地成本、利息費用及其他可直接歸屬該等物業的費用。

發展中物業分類為流動資產，除非相關物業發展項目的建設期間預期無法在正常的運營週期完成。

發展中物業以其報告期末成本及其可變現淨值中較低者計量，單項發展中物業的成本超過其可變現淨值的部分將計提撥備。可變現淨值是以管理層釐定的正常運營的銷售價格為基礎，並參考當前的市場環境，減去預期該物業建成及銷售將產生的進一步成本及營銷成本計算。

2.4 重大會計政策概要 (續)

無形資產(商譽除外)

獨立收購的無形資產於初步確認時按成本計量。於業務合併所購入無形資產的成本為收購日期的公平值。無形資產的可使用年期分為有限年期或不確定。具有有限可使用年期的無形資產其後於可使用經濟年期內攤銷，並於有跡象顯示無形資產可能出現減值時進行減值評估。具有有限可使用年期的無形資產的攤銷期及攤銷方法至少於各財政年度結束時檢討。

無確定可使用年期的無形資產每年按個別或按現金產生單位的層級進行減值測試。該等無形資產不予攤銷。無確定可使用年期的無形資產對可使用年期每年進行檢查，以釐定是否仍然可以支持無確定可使用年期的評估方式。否則將按未來適用法將可使用年期的評估方式由不確定改為有限年期入賬。

許可協議

於業務合併中購入的許可協議按成本減任何減值損失入賬，並於彼等各自的估計可使用年期(兩至七年不等)內以直線法攤銷。

零售網絡

於業務合併中購入的零售網絡乃指中國同瑞集團於收購日期營運的旗艦店及百貨店。零售網絡按成本減任何減值損失入賬，並於二十年估計可使用年期(即從事零售業務的集團成員公司的經營期限)內以直線法攤銷。

商標

「倫敦霧」、「Artful Dodger」、「佐約克」、「MCS」、「亨瑞科頓」以及「馬瑞納遊艇」商標歸類為無確定可使用年期的無形資產。董事認為，商標將無限期貢獻現金流，且該商標的法律權利能夠按最低成本續期。商標按成本減任何減值損失呈列。

2.4 重大會計政策概要(續)

租賃

本集團於合約開始時評估合約是否為或包含租賃。倘合約為換取代價而給予在一段時間內控制已識別資產使用的權利，則該合約為或包含租賃。

本集團作為承租人

本集團就所有租賃應用單一確認及計量方法，惟短期租賃及低價值資產租賃除外。本集團確認租賃負債以作出租賃付款，而使用權資產指使用相關資產的權利。

(a) 使用權資產

使用權資產於租賃開始日期(即相關資產可供使用當日)確認。使用權資產按成本減任何累計折舊及任何減值損失計量，並就任何重新計量租賃負債作出調整。使用權資產成本包括已確認租賃負債的金額、產生的初始直接成本及於開始日期或之前作出的租賃付款，扣減任何已收租賃優惠。使用權資產於資產的租期及估計可使用年期(以較短者為準)按直線法折舊如下：

租賃土地	20年至50年
零售店舖	1年至10年
辦公室及倉庫	2年至6年

倘於租期結束時租賃資產的擁有權轉移至本集團或成本反映購買權的行使，折舊則根據資產的估計可使用年期計算。

(b) 租賃負債

租賃負債於租賃開始日期以租期內作出的租賃付款之現值確認。租賃付款包括固定付款(包括實物固定付款)減任何應收租賃優惠、取決於指數或利率的可變租賃付款，以及預期在剩餘價值擔保下支付的金額。租賃付款亦包括本集團合理地肯定行使的購買選擇權之行使價，及如果租期反映了本集團行使終止租賃的選擇權，則終止租賃而需支付的罰款。於觸發付款的事件或條件發生時，不依賴於指數或利率的可變租賃付款將於該期間確認為支出。

2.4 重大會計政策概要(續)

租賃(續)

本集團作為承租人(續)

(b) 租賃負債(續)

在計算租賃付款的現值時，由於租賃中所隱含的利率不易確定，故本集團使用在租賃開始日的增量借款利率。在開始日期之後，租賃負債的金額將就利息累計作出調增及就所作出的租賃付款作出調減。此外，如有修改、租期發生變化、租賃付款變化(例如指數或比率的變動導致對未來付款發生變化)或購買相關資產的選擇權評估的變更，租賃負債的賬面價值將重新計量。

本集團的租賃負債單獨列示為租賃負債。

(c) 短期租賃及低價值資產租賃

本集團對其辦公室短期租賃(即自開始日期起計之租期不超過12個月且不包括購買選擇權的租賃)應用短期租賃確認豁免。本集團對被認為價值較低的辦公設備及手提電腦的租賃應用低價值資產租賃確認豁免。短期租賃及低價值資產租賃的租賃付款在租期內按直線法確認為費用。

本集團作為出租人

當本集團作為出租人時，其於租賃開始時(或發生租賃變更時)將其每項租賃分類為經營租賃或融資租賃。

本集團並未轉移資產所有權所附帶的絕大部分風險及回報的租賃歸類為經營租賃。當合約包含租賃及非租賃組成部分時，本集團以相對獨立的銷售價格為基礎將合約中的代價分配予每個組成部分。租金收入於租期內按直線法列賬並因其經營性質而計入綜合損益表之收益。於磋商及安排經營租賃時產生的初始直接成本乃計入租賃資產的賬面值，並於租期內按相同方法確認為租金收入。或然租金乃於所賺取的期間內確認為收益。

與相關資產所有權有關的絕大部分風險及回報轉移至承租人的租賃入賬列作融資租賃。

2.4 重大會計政策概要(續)

投資及其他金融資產

初步確認及計量

金融資產於初步確認時分類，其後按攤銷成本、以公平值計量且其變動計入其他全面收益及以公平值計量且其變動計入損益計量。

初步確認時的金融資產分類取決於金融資產的合約現金流特徵及本集團管理該等資產的業務模式。除了並不包含顯著的融資組成部分或本集團已應用可行權宜不就顯著融資組成部分的影響作出調整的應收貿易款項及應收票據外，本集團初始按公平值另加(倘為以公平值計量且其變動計入損益的金融資產)交易成本計量金融資產，惟以公平值計量且其變動計入損益的金融資產除外。並不包含顯著融資組成部分或本集團已應用可行權宜的應收貿易賬款，乃根據國際財務報告準則第15號下釐定的交易價格計量，而此乃根據下文「收入確認」所載的該等政策。

就按攤銷成本或以公平值計量且其變動計入其他全面收益計入其他全面收入分類及計量之金融資產而言，其產生之現金流量必需為純粹就未償還本金而支付之本金及利息。現金流量不只是純粹為支付本金及利息(「純粹為支付本金及利息」)之金融資產，其以公平值計入損益進行分類及計量，不論其業務模式如何。

本集團管理金融資產之業務模式指其管理旗下金融資產以產生現金流量之方法。業務模式決定現金流量是否來自收取合約現金流量、出售金融資產或同時來自兩者。按攤銷成本分類及計量的金融資產乃以為收取合約現金流量為目的而持有金融資產的業務模式持有，而以公平值計量且其變動計入其他全面收益分類及計量的金融資產則以為收集合約現金流量及銷售為目的而持有的業務模式持有。並非按上述業務模式持有的金融資產乃按公平值計入損益分類及計量。

所有一般買賣之金融資產於交易日確認，即本集團承諾購買或出售該資產之日。一般買賣指須按照市場一般設立之規定或慣例在一定期間內交付資產之金融資產買賣。

2.4 重大會計政策概要(續)

投資及其他金融資產(續)

後續計量

金融資產的後續計量按其分類進行，詳情如下：

按攤銷成本計量的金融資產(債務工具)

按攤銷成本計量的金融資產其後使用實際利率法計量，並受減值影響。當資產終止確認、修訂或減值時，收益及虧損於損益表中確認。

指定以公平值計量且其變動計入其他全面收益的金融資產(權益工具)

於初步確認時，本集團可選擇於股權投資符合國際會計準則第32號金融工具：呈報項下的股本定義且並非持作買賣時，將其股權投資不可撤回地分類為指定以公平值計量且其變動計入其他全面收益之股權投資。分類乃按個別工具基準釐定。

該等金融資產的收益及虧損概不會轉回損益表。當支付權已確立、與股息有關的經濟利益可能流入本集團及能可靠計量股息金額時，股息於損益表確認為其他收入，惟當本集團於作為收回金融資產一部分成本的所得款項中獲益時則除外，於此等情況下，該等收益於其他全面收益入賬。指定以公平值計量且其變動計入其他全面收益之股權投資不受減值評估影響。

以公平值計量且其變動計入損益的金融資產

以公平值計量且其變動計入損益的金融資產按公平值於財務狀況表列賬，而公平值變動淨額於損益表中確認。

此類別包括其現金流量特徵不符合純粹為支付本金及利息準則或並非以收取合約現金流量或同時收取合約現金流量及出售該等金融資產為目的之業務模式內所持有之浮息結構性銀行存款。

2.4 重大會計政策概要(續)

終止確認金融資產

金融資產(或金融資產一部分或一組同類金融資產的一部分(倘適用))將主要在下列情況終止確認(即自本集團的綜合財務狀況表移除):

- 收取該項資產所得現金流量的權利已屆滿;或
- 本集團已轉讓其收取該項資產所得現金流量的權利,或已根據一項「轉付」安排承擔責任,在無重大延誤情況下,將所得現金流量全數付予第三方;且(a)本集團已轉讓該項資產的絕大部分風險及回報,或(b)本集團並無轉讓亦無保留該項資產的絕大部分風險及回報,但已轉讓資產的控制權。

倘本集團已轉讓其收取該項資產所得現金流量的權利或已訂立轉付安排,其評估是否保留該項資產擁有權的風險及回報以及其程度。倘其並無轉讓亦無保留該項資產的絕大部分風險及回報,也並無轉讓該項資產的控制權,本集團會按其持續參與程度繼續確認已轉讓資產。在此情況下,本集團亦確認相關負債。已轉讓資產及相關負債乃按反映本集團已保留的權利及義務的基準計量。

持續參與乃以被轉讓資產作出的一項保證的形式出現,並以該項資產的原賬面值及本集團或須償還的代價數額上限(以較低者為準)計算。

金融資產減值

本集團就並非以公平值計量且其變動計入損益持有的所有債務工具確認預期信貸虧損(「預期信貸虧損」)撥備。預期信貸虧損乃基於根據合約到期的合約現金流量與本集團預期收取並按原始實際利率的概約利率折現的所有現金流量之間的差額釐定。預期現金流量將包括出售所持抵押品或合約條款所包含的其他信貸升級措施所得的現金流量。

2.4 重大會計政策概要(續)

金融資產減值(續)

一般法

預期信貸虧損分兩個階段確認。就首次確認以來信貸風險並無大幅增加的信貸敞口而言，會為未來12個月(12個月預期信貸虧損)可能發生的違約事件所產生的信貸虧損計提預期信貸虧損撥備。就首次確認以來信貸風險大幅增加的信貸敞口而言，須就預期於敞口的餘下年期產生的信貸虧損計提減值撥備，不論違約的時間(全期預期信貸虧損)。

本集團於各報告日期評估相關金融工具的信用風險自初始確認後是否已顯著增加。在進行有關評估時，本集團會就金融工具於報告日期發生違約的風險與金融工具於首次確認當日發生違約的風險進行比較及會考慮合理且可靠的定量和定性資料，包括過往經驗及毋須付出不必要的成本或努力即可獲得的前瞻性資料。

本集團認為，倘合約已逾期還款一年，則本集團認為金融資產違約。然而，在若干情況下，倘內部或外部資料反映，在計及本集團持有的任何信貸提升措施前，本集團不大可能悉數收到未償還合約款項，則本集團亦可認為金融資產違約。倘無法合理預期收回合約現金流量，則會撇銷金融資產。

根據一般法，以公平值計量且其變動計入其他全面收益的債務工具及按攤銷成本計量的金融資產，會出現減值，除應用以下詳述的簡化法的貿易應收款項及應收票據及合約資產外，彼等獲分類至下列計量預期信貸虧損的階段中。

第一階段 — 自初始確認以來信貸風險並無顯著增加的金融工具，其虧損撥備按相當於12個月預期信貸虧損金額計量

第二階段 — 自初始確認以來信貸風險已顯著增加，惟並非信貸減值金融資產的金融工具，其虧損撥備按相當於全期預期信貸虧損金額計量

第三階段 — 於報告日期出現信貸減值(但並非購買或源於信貸減值)的金融資產，其虧損撥備按相當於全期預期信貸虧損金額計量

2.4 重大會計政策概要(續)

金融資產減值(續)

簡化法

對於並未包含重大融資成分或當本集團應用不調整重大融資成分影響的實際權宜方法的貿易應收賬款及應收票據，本集團計算預期信貸虧損時應用簡化法。根據簡化法，本集團並無追蹤信貸風險的變化，反而於各報告日期根據全期預期信貸虧損確認減值撥備。本集團已根據其以往信貸虧損經驗，建立撥備矩陣，並就債務人及經濟環境的特定前瞻性因素作出調整。

金融負債

初步確認及計量

金融負債可於初步確認時分類為應付款項(如適用)。

所有金融負債初步按公平值確認，而倘屬貸款及借款以及應付款項，則以扣除直接歸屬交易成本確認。

本集團的金融負債包括應付貿易款項、租賃負債以及其他應付款項。

後續計量

金融負債之後續計量取決於其分類，如下：

終止確認金融負債

當負債的責任解除或註銷或到期時，金融負債將終止確認。

若現有金融負債由另一項來自相同貸方按重大不同的條款提供的負債取代，或現有負債的條款作出重大修訂，則上述取代或修訂視為終止確認原有負債及確認新負債，而相關賬面值的差額在損益表內確認。

抵銷金融工具

當現時存在一項可依法強制執行的權利可抵銷已確認金額，且亦有意以淨額結算或同時變現資產及償付負債時，金融資產及金融負債可予抵銷，而其淨額於綜合財務狀況表內呈報。

2.4 重大會計政策概要(續)

庫存股份

本公司或本集團重新購入及持有的本身股權工具(庫存股份)按成本從權益中確認。就購買、銷售、發行或註銷本集團本身的股權工具而言，毋須於損益內確認損益。

存貨

存貨乃按成本與可變現淨值兩者中的較低者呈列。成本按加權平均基準釐定。如屬在製品及製成品，成本包括直接原料、直接人工及按適當比例計算之間接成本。可變現淨值乃基於估計售價減任何在完成及出售時產生的估計成本作出。

現金及現金等價物

就綜合現金流量表而言，現金及現金等價物包括手頭現金及活期存款，以及可隨時兌換為已知數額現金、價值波動風險輕微、且一般於取得當日起計三個月內到期的高度流動短期投資，減須按要求償還的銀行透支，為本集團現金管理的整體部分。

就綜合財務狀況表而言，現金及現金等價物包括用途不受限制的手頭現金及存放於銀行的現金，包括定期存款。

撥備

若由於過往事項產生現有責任(法定或推斷)，而解除責任可能需要未來資源流出，且該責任的數額能可靠估計，則會確認撥備。

當貼現影響重大時，已確認的撥備數額為預期解除責任所需的未來支出於報告期末的現值。隨時間流逝而產生的貼現現值增加將計入綜合損益表的財務成本。

所得稅

所得稅包括當期及遞延稅項。未確認損益的項目相關的所得稅不計入損益，應在其他全面收益確認或直接在權益中確認。

當期稅項資產及負債按根據於報告期末已經頒佈或實質上已頒佈的稅率（及稅法）及考慮本集團營運所在國家通行的詮釋及慣例預期獲退回或已付予稅務當局的數額計量。

遞延稅項使用負債法，於報告期末就資產與負債的稅基與其作財務申報用途的賬面值之間所有暫時差額作出撥備。

所有應納稅暫時性差異均確認為遞延稅項負債，除非：

- 遞延稅項負債是由初始確認非企業合併交易的商譽或資產或負債所產生，而在交易時既不影響會計利潤也不影響應課稅利潤或損失；及
- 應課稅暫時性差異與附屬公司的投資相關，而本集團能夠控制暫時性差異轉回的時間，並且在可見未來應不會轉回暫時性差異。

所有可抵扣的暫時性差異、結轉未利用的稅項抵減和任何未利用的稅務損失確認為遞延稅項資產，但以很可能有足夠的應課稅利潤抵銷可抵扣的暫時性差異、結轉未利用的稅項抵減和未利用的稅務損失為限，除非：

- 與可抵扣暫時性差異相關的遞延稅項資產，由初始確認非企業合併交易的資產或負債所產生，而在交易時既不影響會計利潤也不影響應課稅利潤或損失；及
- 可抵扣暫時性差異與附屬公司的投資相關，則僅在暫時性差異將於可見未來轉回，且有足夠應課稅利潤可供抵銷的情況下，方會確認遞延稅項資產。

於各報告期末對遞延稅項資產的賬面金額予以覆核。如果不再是很可能獲得足夠的應課稅利潤以動用部分或全部遞延稅項資產，應減少該項遞延稅項資產。於各報告期末應重新評估未確認的遞延稅項資產，倘若很可能有足夠應課稅利潤可供收回所有或部分遞延稅項資產，應確認遞延稅項資產。

2.4 重大會計政策概要 (續)

所得稅 (續)

遞延稅項資產及負債按變現資產或償還負債期間預計適用稅率計算，而預計的適用稅率乃按報告期末已頒佈或實質上已頒佈的稅率(及税法)釐定。

當且僅當本集團擁有以淨額結算當期稅項資產及當期稅項負債的法定權利，且遞延稅項資產及遞延稅項負債是與同一稅務當局對同一納稅主體徵收的稅項相關或者是對不同的納稅主體徵收相關，但在未來每一項具有重要性的遞延稅項資產及負債預期結算或撥回的期間內，涉及的納稅主體意圖以淨額結算當期稅項資產及負債或是同時取得資產、清償負債時，方可互相抵銷遞延所得稅資產與遞延所得稅負債。

政府補助

倘有合理保證可取得政府補助，並符合所有附帶條件，則會按其公平值確認政府補助。倘有關補助乃與一項開支項目有關，則按有系統的基準於支銷擬作補償的成本期間確認為收入。

收入確認

客戶合約收入

客戶合約收入於貨品或服務的控制權轉移至客戶時確認，其金額反映本集團預期就交換該等貨品或服務有權獲得的代價。

當合約的代價包括可變金額，代價金額估算為本集團向客戶轉移貨品或服務而有權換取的代價。可變代價於合約開始時估計並受到約束，直至其後消除可變代價的相關不確定因素，使已確認累計收入金額的重大收入撥回不大可能發生。

當合約包含融資成分並向客戶提供超過一年為轉移貨品或服務進行融資的重大利益時，收入於合約開始時按應收金額現值計量，並使用貼現率貼現，有關貼現率將於本集團與客戶之間之獨立融資交易中反映。當合約包含融資成分並向本集團提供超過一年的重大財務利益時，根據合約確認的收入包括按照實際利率法對合約負債累計的利息開支。就客戶付款與轉移所承諾貨品或服務間之期間為一年或以內的合約，交易價使用國際財務報告準則第15號可行權宜方法，不就重大融資成分的影響予以調整。

2.4 重大會計政策概要(續)

收入確認(續)

銷售產品

產品銷售收入在資產控制權轉移予客戶時確認，通常是在產品交付時確認。

其他來源收入

租賃收入於租賃年期內按時間比例確認。並非取決於某一指數或利率之可變租賃付款於其產生的會計期間內確認為收入。

其他收入

利息收入按應計基準及以實際利率法，並透過採用將金融工具在預期可使用年期或較短期間(倘適用)之估計未來現金收入準確貼現至金融資產之賬面淨值的比率予以確認。

股息收入於股東收取付款的權利確認時予以確認，股息有關之經濟利益有可能流入本集團及股息金額可可靠地計量。

合約負債

倘本集團在轉讓有關貨物或服務前已收客戶付款或付款到期(以較早者為準)時，則確認合約負債。當本集團履行合約(即向客戶轉讓有關貨物或服務的控制權)時，合約負債則確認為收入。

2.4 重大會計政策概要 (續)

合約成本

除已資本化為存貨、物業、廠房及設備的成本及無形資產外，如符合下列各項準則，為履行與客戶訂立的合約而產生的成本亦會資本化為資產：

- (a) 有關成本與實體可明確識別之合約或預期合約有直接關係。
- (b) 有關成本令實體將用於履行(或持續履行)日後履約責任之資源得以產生或有所增加。
- (c) 有關成本預期可收回。

資本化合約成本按系統基準攤銷並計入損益表，該系統基準與轉移至與資產相關的貨品或服務的客戶相一致的。其他合約成本於產生時支銷。

股份支付

本公司營運購股權計劃及股份獎勵計劃，旨在對本集團業務成就作出貢獻的合資格參與者給予獎勵及回報。本集團僱員(包括董事)以股份支付的方式收取報酬，而僱員則提供服務作為獲得權益工具的代價(「以股權結算交易」)。

與僱員以股權結算交易的成本乃參照授出權益當日的公平值計算。該公平值乃由外聘估值師採用二項式期權定價模式釐定，其他詳情載於財務報表附註32及附註33。

以股權結算交易的成本，連同在表現及／或服務條件得到履行的期間內相應增加的權益於僱員福利開支確認。於歸屬日期前的各報告期末，以股權結算交易所確認的累計開支，反映了歸屬期屆滿的程度及本集團對於最終將歸屬的權益工具數量的最佳估計。期內於損益中確認扣除或計入的金額，指該期初及期末的累計開支的變動。

釐定獎勵之授出日公平值並不考慮服務及非市場表現條件，惟能達成條件之可能性會被評定為將最終歸屬為本集團權益工具數目之最佳估計之一部份。市場表現條件將反映在授出日之公平值。附帶於獎勵中但並無相關聯服務要求之其他任何條件皆視為非歸屬條件。非歸屬條件於獎勵的公平值中反映並引致獎勵實時耗減(除非亦具有服務及／或表現條件)。

2.4 重大會計政策概要(續)

股份支付(續)

因未能達致非市場表現及／或服務條件，而導致最終並無歸屬之獎勵並不會確認支銷，惟包括市場或非歸屬條件之獎勵無論市場或非歸屬條件是否達成，其均會被視為已歸屬，前提是所有其他表現及／或服務條件須已達成。

倘若以股權結算獎勵的條款有所更改，則在達致獎勵原定條款的情況下，所確認的開支最少須達到猶如條款並無任何更改的水平。此外，倘若按更改日期計量，任何更改導致以股份基礎支付的總公平值有所增加，或對僱員帶來其他利益，則應就該等更改確認開支。

倘若註銷以股權結算獎勵，應被視為已於註銷日期歸屬，任何尚未確認獎勵的開支，均應立刻確認，包括在本集團或其僱員控制下的非歸屬條件並未達成的任何獎勵。然而，若授予新獎勵代替已註銷的獎勵，並於授出日期指定為替代獎勵，則已註銷的獎勵及新獎勵，誠如前段所述，均應被視為原獎勵的更改。

尚未行使購股權及以發行新股方式授予的獎勵性股份的攤薄影響在計算每股收入時列作額外股份攤薄。

就股份獎勵計劃所持股份

誠如財務報表附註33所披露者，本集團已就股份獎勵計劃設立股份獎勵計劃信託，倘股份獎勵計劃信託購買本集團發行的股份，而本公司支付的代價(包括任何直接應佔增量成本)呈列為「就股份獎勵計劃所持股份」並自本集團權益內扣除。

其他僱員福利

本集團於中國大陸經營的附屬公司僱員須參與由地方市政府營運的中央退休金計劃。該等附屬公司須向中央退休金計劃作出相當於其工資成本某一百分比的供款。供款於根據中央退休金計劃規定成為應付款項時自損益扣除。

本集團根據強制性公積金計劃條例為合資格參與香港強制性公積金退休福利計劃(「強積金計劃」)的僱員設立定額供款強積金計劃。供款按僱員基本薪金的百分比計算，於供款根據強積金計劃規定成為應付賬款時自損益扣除。強積金計劃資產與本集團資產分開持有，由獨立管理的基金持有。本集團的僱主供款於向強積金計劃作出供款時全數歸屬於僱員。

2.4 重大會計政策概要(續)

借貸成本

因收購、建設或生產符合規定之資產(需於一段長時間方能達致其原定用途或出售者)而直接產生之借貸成本撥充該等資產之部分成本。倘絕大部分資產已可作其原定用途或出售，則該等借貸成本將會停止撥充資本。從特定借款待支付符合規定資產前所作出之短暫投資賺取的投資收入乃從撥充資本之借貸成本中扣除。全部其他借貸成本於其產生期間支銷。借貸成本包括實體於借取資金時產生之利息及其他成本。

股息

倘末期股息獲股東於股東大會批准，即可被確認為一項負債。擬派末期股息披露於財務報表附註。

中期股息同時獲建議及宣派，乃由於本公司之組織章程大綱及細則授予董事權力宣派中期股息。因此，當董事建議及宣派中期股息時，中期股息可即時被確認為一項負債。

外幣

本公司之功能貨幣為港元，該等財務報表以人民幣呈列。本集團營業額全部由中國內地業務貢獻，呈列貨幣人民幣可向使用者提供與相似行業其他公司更具可比性資料的財務報表。本集團屬下各實體自行決定本身的功能貨幣，而各實體的財務報表所包括項目按該功能貨幣計量。本集團實體錄得的外幣交易在初始確認時按各自的交易日期當時的功能貨幣匯率記賬。以外幣計值的貨幣資產及負債按報告期末適用的功能貨幣匯率換算。因結算或匯兌貨幣項目而產生的差額於損益表中確認。

以外幣歷史成本計量的非貨幣項目按初始交易日期的匯率換算，而以外幣按公平值計量的非貨幣項目則按計量公平值當日的匯率換算。換算按公平值計量的非貨幣項目產生的收益或虧損與確認該項目公平值變動的盈虧作一致處理(即公平值收益或虧損於其他全面收益或損益內確認的項目的換算差額亦分別於其他全面收入或損益內確認)。

2.4 重大會計政策概要(續)

外幣(續)

於釐定終止確認有關預付代價之非貨幣資產或非貨幣負債之有關資產、開支或收益於初次確認的匯率，最初的交易日期為本集團初始確認預付代價產生之非貨幣資產或非貨幣負債的日期。如有多筆付款或預收款項，本集團釐定每筆付款或預收代價款項之交易日期。

若干香港及境外附屬公司及合營企業的功能貨幣為人民幣以外的貨幣。於報告期末，該等實體的資產及負債按報告期末當時的匯率換算為人民幣，而其損益表按年內的加權平均匯率換算為人民幣。

所產生的匯兌差額於其他全面收益確認並累計入外匯波動儲備。出售海外業務時，有關該特定海外業務的其他全面收益的部分於損益表中確認。

因收購海外業務產生的任何商譽及因收購產生的資產及負債賬面值的任何公平值調整，均視為該海外業務的資產及負債，並按收盤匯率換算。

就綜合現金流量表而言，境外附屬公司的現金流量按現金流量日期適用的匯率換算為人民幣。境外附屬公司於整個年度經常產生的現金流量，按年內的加權平均匯率換算為人民幣。

3. 重大會計判斷及估計

編製本集團的財務報表時，管理層須作出影響收入、開支、資產及負債的呈報數額及其相關披露事項以及或然負債的披露事項的判斷、估計及假設。此等假設及估計的不確定因素可能會導致須於未來為受影響的資產或負債賬面值作出重大調整的結果。

判斷

採用本集團的會計政策時，除涉及估計者外，管理層已作出以下對財務報表所確認數額有最重大影響的判斷：

物業租賃分類 — 本集團作為出租人

本集團已就其投資物業組合訂立物業租賃。根據對有關安排條款及條件之評估，如租期不構成物業之經濟壽命的主要部分且最低租賃款項現值不等於物業之絕大部分公平值，本集團已釐定其保留該等已租出物業所有權附帶的絕大部分風險及回報，並將有關合約以經營租賃入賬。

投資物業及業主自用物業的分類

本集團釐定物業是否符合列作投資物業的資格，並已制定作出該判斷的準則。投資物業為持作賺取租金或作為資本增值或兩者兼有的物業。因此，本集團考慮物業是否可以大致上獨立於本集團所持有的其他資產而產生現金流。部分物業包括持有作賺取租金或作為資本增值的部分，而另一部分則持有作生產或供應貨物或服務或行政用途。倘該等部分可分開出售或根據融資租賃分開出租，則本集團會分開將有關部分列賬。倘該等部分不可分開出售，則僅在物業小部分持作生產或供應貨物或服務或行政用途的情況下列作投資物業。判斷乃按照個別物業基準作出，以釐定配套服務是否重大到以致物業不符合投資物業的資格。

稅項

釐定所得稅撥備需要本集團就若干交易的未來稅務處理方法作判斷。本集團根據當時的稅務規定仔細評估交易的稅務影響，並作出相應稅項撥備。

在有虧損可供用於抵銷應課稅溢利的情況下，遞延稅項資產乃就可扣稅的暫時差額及未動用稅項虧損確認。管理層須作出重大判斷，根據未來應課稅溢利可能發生的時間及金額，結合未來稅務規劃策略，釐定可確認的遞延稅項資產金額。進一步詳情載於下文附註21。

3. 重大會計判斷及估計(續)

估計的不明朗因素

對很大可能導致下一財政年度內的資產及負債賬面值作出重大調整的未來主要假設及報告期末估計不明朗因素的其他主要來源詳情如下。

撇減存貨至可變現淨值

將存貨撇減至可變現淨值乃根據存貨的估計可變現淨值作出。評估所需的撇減金額涉及管理層對市況的判斷及估計。若日後的實際結果或預期有別於原有估計，則有關差額將影響到估計發生變動年內的存貨賬面值及撇減／撥回金額。

商譽減值

本集團至少每年釐定商譽是否減值。這要求估計獲分配商譽的現金產生單位的使用價值。估計使用價值時，本集團須估計現金產生單位的預期未來現金流量，亦須選擇恰當的貼現率，以計算該等現金流量的現值。於二零二零年十二月三十一日，商譽的賬面值為零(二零一九年：人民幣34,467,000元)。更多詳情載於下文附註17。

非金融資產減值(商譽除外)

本集團於各報告期末評估所有非金融資產(包括使用權資產)是否存在任何減值跡象。無確定可使用年期的無形資產每年及於出現減值跡象的其他時候進行減值測試。其他非金融資產在有跡象表明其賬面值不可收回時進行減值測試。當資產或現金產生單位的賬面值高於其可收回金額(公平值減出售成本與使用價值的較高者)，即屬存在減值。公平值減出售成本乃按類似資產公平交易中具約束力銷售交易的可用數據或可觀察市場價格減出售該資產的增量成本計算。計算使用價值時，管理層須估計該項資產或現金產生單位的預期未來現金流量，並選擇恰當的貼現率，以計算該等現金流量的現值。進一步詳情載於下文附註18。

3. 重大會計判斷及估計(續)

估計的不明朗因素(續)

租賃 — 估算增量借款利率

本集團無法輕易釐定租賃內所隱含的利率，因此，使用增量借款利率(「增量借款利率」)計量租賃負債。增量借款利率為本集團於類似經濟環境中按類似的條款以及類似抵押取得與使用權資產價值相近之資產所需資金應支付之利率。因此，增量借款利率反映了本集團「應支付」的利率，當無可觀察的利率時(如就並無訂立融資交易之附屬公司而言)或當須對利率進行調整以反映租賃之條款及條件時(如當租賃並非以附屬公司之功能貨幣訂立時)，則須作出利率估計。當可觀察輸入數據可用時，本集團使用可觀察輸入數據(如市場利率)估算增量借款利率並須作出若干實體特定的估計(如附屬公司之獨立信用評級)。

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。

本集團於所呈報財政年度的所有外部收入均來自於中國(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均位於中國，故並無按國際財務報告準則第8號規定呈報地域分部資料。

於所呈報財政年度，概無來自單一外部客戶的收入佔本集團收入10%或以上。

財務報表附註

二零二零年十二月三十一日

5. 收入、其他收入及收益

收入的分析如下：

	二零二零年 人民幣千元	二零一九年 人民幣千元
來自客戶合約之收入	727,755	818,747

來自客戶合約之收入

(i) 分拆收入資料

截至二零二零年十二月三十一日止年度

	總計 人民幣千元
貨品類別	
銷售服裝及配飾	727,755
收入的確認時間	
貨品於某個時間點轉移	727,755

(ii) 履約責任

有關本集團履約責任的資料概述如下：

銷售服裝及配飾

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。

5. 收入、其他收入及收益(續)

	二零二零年 人民幣千元	二零一九年 人民幣千元
其他收入		
政府補貼*	8,128	19,955
投資物業經營租賃之租金收入總額：		
其他租賃付款(包括固定付款)	4,227	3,662
顧問服務收入	2,600	—
銷售軟件	1,330	1,790
以公平值計量且其變動計入其他全面收益之股權投資之 股息收入	1,213	2,020
特許權使用費收入 [^]	1,099	—
貨櫃銷售，淨額	253	153
	18,850	27,580
其他收益		
匯兌收益，淨額	2,001	2,093
其他	586	495
	2,587	2,588
	21,437	30,168

* 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，但政府可進一步酌情決定。

[^] 指就於中國在內衣產品及家用電器使用本集團之商標而向第三方獲授權人收取的品牌授權收入。

6. 財務收入

	二零二零年 人民幣千元	二零一九年 人民幣千元
銀行存款利息收入	4,907	11,531
結構性銀行存款及理財產品利息收入	10,640	6,531
其他	347	461
	15,894	18,523

財務報表附註

二零二零年十二月三十一日

7. 財務成本

	二零二零年 人民幣千元	二零一九年 人民幣千元
租賃負債利息	3,222	3,404

8. 除稅前(虧損)/溢利

本集團的除稅前(虧損)/溢利於扣除/(計入)以下各項後達致：

	附註	二零二零年 人民幣千元	二零一九年 人民幣千元
已售存貨成本		240,210	217,077
物業、廠房及設備折舊	14	20,916	17,230
投資物業折舊	15	2,406	2,418
使用權資產折舊	16	66,032	61,743
其他無形資產攤銷	18	1,589	1,572
核數師酬金		2,460	2,798
僱員福利開支(包括董事酬金)(附註9)：			
工資及薪金		50,857	90,032
以權益結算之購股權費用		4,245	13,638
退休金計劃供款*		924	8,094
		56,026	111,764
外包勞務費		72,551	49,695
商譽減值**	17	34,467	42,169
其他無形資產減值***	18	67,402	4,521
公平值虧損淨額：			
以公平值計量且其變動計入損益之金融資產 — 理財產品		1,319	—
以公平值計量且其變動計入其他全面收益之股權投資 之股息收入	5	(1,213)	(2,020)
重新計量先前持有合營企業權益之虧損		—	8,415
應收貿易款項減值淨額	24	2,673	1,686
不計入租賃負債計量之租賃付款	16(d)	76,180	111,523
撇減/(撇減撥回)存貨至可變現淨值之撥回淨額^		10,479	(36,326)

8. 除稅前(虧損)/溢利(續)

- * 於二零二零年十二月三十一日，本集團並無任何可用於減低其日後年度退休金計劃供款之沒收供款(二零一九年：無)。
- ** 商譽減值列入綜合損益表內的「其他開支」。
- *** 其他無形資產減值列入綜合損益表內的「其他開支」。
- ^ 撇減及撇減撥回存貨至可變現淨值之撥回淨額列入綜合損益表內的「銷售成本」。

9. 董事酬金

年內董事酬金(根據上市規則、香港公司條例第383(1)(a)、(b)、(c)及(f)條及公司(披露董事利益資料)規例第2部披露)如下：

	二零二零年 人民幣千元	二零一九年 人民幣千元
袍金	2,803	2,860
其他酬金：		
薪金、津貼及實物利益	3,127	3,190
以權益結算之購股權費用	800	2,645
績效獎金	—	6,196
退休金計劃供款	17	45
	3,944	12,076
	6,747	14,936

於過往年度，若干董事就彼等向本集團提供的服務根據本公司的購股權計劃獲授購股權，有關進一步詳情載於財務報表附註32。該等已於歸屬期在損益表確認的購股權的公平值於授出日期釐定，及列入本年度財務報表之金額納入上述董事酬金披露。

財務報表附註

二零二零年十二月三十一日

9. 董事酬金(續)

(a) 獨立非執行董事

於年內支付予獨立非執行董事的酬金如下：

	袍金 人民幣千元	以權益結算之 購股權費用 人民幣千元	酬金總額 人民幣千元
二零二零年			
鄭偉信	229	53	282
崔義	229	53	282
楊志偉	229	53	282
	687	159	846
二零一九年			
鄭偉信	234	176	410
崔義	234	176	410
楊志偉	234	176	410
	702	528	1,230

於年內，概無應付予獨立非執行董事的其他酬金(二零一九年：無)。

9. 董事酬金(續)

(b) 執行董事及非執行董事

	薪金、津貼及 袍金		績效獎金	以權益結算之 購股權費用		退休金	酬金總額
	人民幣千元	人民幣千元		人民幣千元	人民幣千元	計劃供款 人民幣千元	
二零二零年							
執行董事：							
張永力	1,042	2,293	—	53	—	3,388	
孫如曄	433	—	—	178	16	627	
黃曉雲	433	834	—	357	1	1,625	
	1,908	3,127	—	588	17	5,640	
非執行董事：							
王瑋	208	—	—	53	—	261	
	208	—	—	53	—	261	
	2,116	3,127	—	641	17	5,901	
二零一九年							
執行董事：							
張永力	1,063	2,339	6,196	177	19	9,794	
孫如曄	441	—	—	588	16	1,045	
黃曉雲	441	851	—	1,176	10	2,478	
	1,945	3,190	6,196	1,941	45	13,317	
非執行董事：							
王瑋	213	—	—	176	—	389	
	213	—	—	176	—	389	
	2,158	3,190	6,196	2,117	45	13,706	

於年內，概無董事或主要行政人員放棄或同意放棄任何酬金的安排。

財務報表附註

二零二零年十二月三十一日

10. 五名最高薪酬僱員

於年內，五名最高薪酬僱員包括四名董事(二零一九年：四名)，彼等的酬金詳情載於上文附註9。於年內，餘下一名(二零一九年：一名)非本公司董事或主要行政人員的最高薪酬僱員酬金詳情如下：

	二零二零年 人民幣千元	二零一九年 人民幣千元
薪金、津貼及實物利益	429	225
以權益結算之購股權費用	107	353
退休金計劃供款	18	10
	554	588

非董事及非主要行政人員的最高薪酬僱員薪酬介乎下列範圍：

	僱員人數	
	二零二零年	二零一九年
零至1,000,000港元	1	1

於過往年度，一名非董事及非主要行政人員最高薪酬僱員就其向本集團提供的服務獲授購股權，有關進一步詳情載於財務報表附註32的披露內。該等已於歸屬期在損益中確認的購股權的公平值於授出日期釐定，及列入本年度財務報表之金額納入上述非董事及非主要行政人員最高薪酬僱員酬金披露。

11. 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。

由於本集團於年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截至二零二零年十二月三十一日止年度各自的應課稅收入，按25%的法定稅率繳納企業所得稅（「企業所得稅」）。

	二零二零年 人民幣千元	二零一九年 人民幣千元
即期 — 中國 年度開支	8,644	32,814
遞延(附註21)	45,812	1,284
年度稅項開支總額	54,456	34,098

按本公司及其大部分附屬公司所在司法權區的法定稅率計算適用於除稅前(虧損)/溢利的稅項開支與按實際稅率計算的稅項開支的對賬，以及適用稅率(即法定稅率)與實際稅率的對賬如下：

	二零二零年		二零一九年	
	人民幣千元	%	人民幣千元	%
除稅前(虧損)/溢利	(65,198)		53,803	
按法定稅率計算的稅項開支	(16,300)	25	13,451	25
享有較低法定所得稅率的實體	5,583	(9)	1,511	3
就部分中國附屬公司可供分派溢利的 預扣稅影響	248	—	4,382	8
就服務費用的預扣稅影響	80	—	1,306	2
聯營企業應佔溢利及虧損	403	(1)	1,121	2
合營企業應佔溢利及虧損	—	—	40	—
就過往期間即期稅項的調整	(2,174)	3	(5,405)	(10)
使用過往期間之稅項虧損	(7,314)	11	(3,338)	(6)
未確認稅項虧損	74,547	(114)	21,499	40
其他	(617)	1	(469)	(1)
按本集團實際稅率計算的稅項開支	54,456	(84)	34,098	63

12. 股息

截至二零二零年十二月三十一日及二零一九年十二月三十一日止年度，董事會並不建議宣派任何末期股息。

13. 母公司普通股股權持有人應佔每股(虧損)/盈利

每股基本(虧損)/盈利乃根據母公司普通股股權持有人應佔年內虧損人民幣122,154,000元(二零一九年：溢利人民幣19,930,000元)及年內已發行普通股加權平均數3,316,441,507股(二零一九年：3,406,958,767股)計算。

就攤薄而言，由於根據購股權計劃的尚未行使購股權對所呈列的每股基本(虧損)/盈利金額有反攤薄影響，故並無對截至二零二零年十二月三十一日及二零一九年十二月三十一日止年度呈列的每股基本(虧損)/盈利作出調整。

每股基本(虧損)/盈利乃根據以下各項計算：

	二零二零年 人民幣千元	二零一九年 人民幣千元
盈利		
用於計算每股基本(虧損)/盈利的母公司普通股股權持有人應佔(虧損)/溢利	(122,154)	19,930
股份數目		
	二零二零年	二零一九年
股份		
已發行普通股加權平均數	3,445,450,000	3,445,450,000
減：股份獎勵計劃所購入股份的加權平均數	(129,008,493)	(38,491,233)
用於計算每股基本(虧損)/盈利的已發行普通股的經調整加權平均數	3,316,441,507	3,406,958,767

14. 物業、廠房及設備

	樓宇	廠房及機器	汽車	辦公室及 其他設備	在建工程	總計
	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
於二零一九年一月一日，						
扣除累計折舊	243,764	4,750	3,978	2,823	—	255,315
添置	22,281	1,089	2,963	3,530	3,024	32,887
出售	(571)	(2)	(175)	(6)	—	(754)
年內撥備的折舊	(13,103)	(939)	(2,113)	(1,075)	—	(17,230)
匯兌調整	574	—	—	3	—	577
於二零一九年十二月三十一日 及二零二零年一月一日，						
扣除累計折舊	252,945	4,898	4,653	5,275	3,024	270,795
添置	19,203	654	114	4,689	822	25,482
轉撥至投資物業	—	—	—	—	(3,846)	(3,846)
出售	—	(3)	(21)	(2,579)	—	(2,603)
年內撥備的折舊	(14,088)	(900)	(1,701)	(4,227)	—	(20,916)
匯兌調整	(2,640)	—	—	163	—	(2,477)
於二零二零年十二月三十一日，						
扣除累計折舊	255,420	4,649	3,045	3,321	—	266,435
於二零一九年十二月三十一日：						
成本	335,222	13,375	14,990	25,402	3,024	392,013
累計折舊	(82,277)	(8,477)	(10,337)	(20,127)	—	(121,218)
賬面淨值	252,945	4,898	4,653	5,275	3,024	270,795
於二零二零年十二月三十一日：						
成本	351,113	13,982	14,682	23,842	—	403,619
累計折舊	(95,693)	(9,333)	(11,637)	(20,521)	—	(137,184)
賬面淨值	255,420	4,649	3,045	3,321	—	266,435

於二零二零年十二月三十一日，於成都賬面淨值約人民幣4,142,000元的一間倉庫的所有權證書(二零一九年：人民幣4,448,000元)尚未獲中國相關部門發出。本集團現正辦理有關證書。

財務報表附註

二零二零年十二月三十一日

15. 投資物業

	二零二零年 人民幣千元	二零一九年 人民幣千元
於一月一日成本，扣除累計折舊	46,306	48,724
轉撥自物業、廠房及設備以及預付土地租賃款項，淨額	3,846	—
年內撥備的折舊	(2,406)	(2,418)
於十二月三十一日	47,746	46,306
於十二月三十一日：		
成本	63,403	59,557
累計折舊	(15,657)	(13,251)
賬面淨值	47,746	46,306

本集團的投資物業位於中國並按經營租約租予第三方，有關進一步概要詳情載於下文附註16。

本集團的投資物業於二零二零年十二月三十一日由獨立且具有專業資格的估值公司德州天衢資產評估有限公司按公開市場現有用途基準重估為人民幣103,307,000元(二零一九年十二月三十一日：人民幣89,169,000元)。

公平值層級

下表列示本集團投資物業的公平值計量層級：

	於二零二零年十二月三十一日公平值計量使用			總計 人民幣千元
	活躍市場報價 (第一層) 人民幣千元	重大可觀察 輸入數據 (第二層) 人民幣千元	重大不可觀察 輸入數據 (第三層) 人民幣千元	
投資物業	—	—	103,307	103,307

15. 投資物業(續)

公平值層級(續)

	於二零一九年十二月三十一日公平值計量使用			
	活躍市場報價	重大可觀察	重大不可觀察	總計
	(第一層)	輸入數據	輸入數據	
	人民幣千元	(第二層)	(第三層)	
	人民幣千元	人民幣千元		
投資物業	—	—	89,169	89,169

16. 租賃

本集團作為承租人

本集團就其營運所用零售店舖訂有租賃合約。自擁有人收購租賃土地時提前作出一次性付款，土地租期為20至50年且根據該等土地租賃條款不會再作出持續付款。零售店舖租賃的租期一般為一至三年。一般而言，本集團不得將租賃資產轉讓及轉租予本集團以外人士。有多項租賃合約載有可變的租賃付款，進一步討論如下。

(a) 使用權資產

年內本集團使用權資產賬面值及變動如下：

	使用權資產		
	租賃土地	廠房及物業	總計
	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
添置	—	63,190	63,190
折舊支出	(1,048)	(60,695)	(61,743)
於二零一九年十二月三十一日及 二零二零年一月一日	40,369	46,365	86,734
添置	—	59,095	59,095
折舊	(1,048)	(64,984)	(66,032)
於二零二零年十二月三十一日	39,321	40,476	79,797

16. 租賃(續)

本集團作為承租人(續)

(b) 租賃負債

年內租賃負債賬面值及變動如下：

	二零二零年 租賃負債 人民幣千元	二零一九年 租賃負債 人民幣千元
於一月一日賬面值	47,507	43,870
新租賃	59,095	63,190
年內確認應計利息	3,222	3,404
獲出租人授予的與COVID-19有關的租金寬減	(7,814)	—
付款	(60,340)	(62,957)
於十二月三十一日賬面值	41,670	47,507
分析為：		
流動部分	32,776	40,098
非流動部分	8,894	7,409

租賃負債的到期情況分析載於財務報表附註30。

(c) 於損益確認的租賃相關金額如下：

	二零二零年 人民幣千元	二零一九年 人民幣千元
租賃負債利息	3,222	3,404
使用權資產折舊支出	66,032	61,743
並無計入租賃負債計量的可變租賃付款(計入銷售開支)	76,180	111,523
獲出租人授予的與COVID-19有關的租金寬減	7,814	—
於損益確認的總金額	153,248	176,670

(d) 可變租賃付款

本集團於商場租賃的多個零售店舖及單位載有可變租賃付款(基於本集團零售店舖產生的營業額)。本年度就該等租賃於損益確認的可變租賃付款金額為人民幣76,180,000元。

16. 租賃(續)

本集團作為承租人(續)

(e) 租賃現金流出總額於財務報表附註36(c)披露。

本集團作為出租人

本集團租賃的投資物業(附註15)包括經營租賃安排項下的四處物業。租賃條款一般要求租戶支付保證金並根據當時現行市況規定定期調整租金。本集團年內確認的租金收入為人民幣4,227,000元(二零一九年：人民幣3,662,000元)，有關詳情載於財務報表附註5。

於二零二零年十二月三十一日，本集團根據與其租戶訂立的不可撤銷經營租賃於未來期間應收的未貼現租賃付款如下：

	二零二零年 人民幣千元	二零一九年 人民幣千元
一年後兩年內	4,684	5,654
兩年後三年內	4,459	4,440
三年後四年內	2,369	3,863
四年後五年內	1,654	830
五年後	8,264	—
	21,430	14,787

財務報表附註

二零二零年十二月三十一日

17. 商譽

	人民幣千元
成本及賬面淨值：	
於二零一九年一月一日	72,123
收購一間附屬公司	4,513
年內減值	(42,169)
於二零一九年十二月三十一日	34,467
於二零二零年一月一日	34,467
年內減值	(34,467)
於二零二零年十二月三十一日成本及賬面淨值	—
於二零二零年十二月三十一日：	
成本	76,636
累計減值	(76,636)
賬面淨值	—

透過業務合併收購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釐定，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。截至二零二零年十二月三十一日止年度，現金流量預測使用的折現率為19.0%(二零一九年：19.0%)，五年期間後的現金流量採用3%的增長率(二零一九年：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的使用價值時採用假設。以下為管理層據以作出現金流量預測以對商譽進行減值測試的各項主要假設說明：

預算毛利率

預算毛利率乃按以往取得的平均值計算，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。

17. 商譽(續)**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相關特定風險。

根據減值測試結果，男裝現金產生單位的可收回金額低於男裝現金產生單位的賬面值。因此，管理層釐定出現商譽減值並確認減值支出人民幣34,467,000元(二零一九年：人民幣42,169,000元)，該等支出計入綜合損益表內的其他開支。

18. 其他無形資產

	許可協議 人民幣千元	零售網絡 人民幣千元	商標 人民幣千元	軟件 人民幣千元	總計 人民幣千元
於二零一九年一月一日，					
扣除累計攤銷及減值	5,294	1,972	117,623	—	124,889
收購一間附屬公司	—	—	43,015	—	43,015
年內攤銷開支	(1,323)	(249)	—	—	(1,572)
年內減值	—	—	(4,521)	—	(4,521)
匯兌調整	—	—	1,570	—	1,570
於二零一九年十二月三十一日及 二零二零年一月一日，					
扣除累計攤銷及減值	3,971	1,723	157,687	—	163,381
添置	—	—	—	531	531
年內攤銷開支	(1,323)	(249)	—	(17)	(1,589)
年內減值	—	(1,474)	(65,928)	—	(67,402)
匯兌調整	—	—	(2,648)	—	(2,648)
於二零二零年十二月三十一日，					
扣除累計攤銷及減值	2,648	—	89,111	514	92,273
於二零一九年十二月三十一日：					
成本	97,460	4,981	205,359	—	307,800
累計攤銷及減值	(93,489)	(3,258)	(47,672)	—	(144,419)
賬面淨值	3,971	1,723	157,687	—	163,381
於二零二零年十二月三十一日：					
成本	97,460	4,981	205,359	531	308,331
累計攤銷及減值	(94,812)	(4,981)	(116,248)	(17)	(216,058)
賬面淨值	2,648	—	89,111	514	92,273

18. 其他無形資產(續)

本集團將「倫敦霧」、「Artful Dodger」、「佐約克」、「MCS」、「亨瑞科頓」以及「馬瑞納遊艇」商標分類為無確定可使用年期的無形資產。

本集團已根據使用價值計算，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，對商標於二零二零年十二月三十一日的賬面值進行減值檢討。截至二零二零年十二月三十一日止年度，現金流量預測使用的折現率如下：「倫敦霧」為32.0%（二零一九年：32.0%）、「Artful Dodger」為30.0%（二零一九年：30.0%）、「佐約克」為38.0%（二零一九年：38.0%）、「MCS」為18.0%（二零一九年：18.0%）、「亨瑞科頓」為18.0%（二零一九年：18.0%）及「馬瑞納遊艇」為18.0%（二零一九年：18.0%），而五年期間後的現金流量採用3%的增長率（二零一九年：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。根據減值測試結果，於二零二零年十二月三十一日，「倫敦霧」、「Artful Dodger」、「佐約克」及「亨瑞科頓」商標的可收回金額均低於其賬面值。因此，管理層釐定「倫敦霧」、「Artful Dodger」、「佐約克」及「亨瑞科頓」商標出現減值並確認「倫敦霧」、「Artful Dodger」、「佐約克」及「亨瑞科頓」減值分別為人民幣13,225,000元、人民幣10,921,000元、人民幣29,537,000元及人民幣12,245,000元（二零一九年：「倫敦霧」減值人民幣4,521,000元），該等減值計入綜合損益表內的其他開支。

計算商標的使用價值時乃使用假設。以下載述管理層根據其現金流預測對商標進行減值測試所依據的每個關鍵假設。

預算毛利率

預算毛利率乃按以往取得的平均值計算，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相關特定風險。

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。

19. 於聯營企業的投資

	二零二零年 人民幣千元	二零一九年 人民幣千元
分佔資產淨值	7,568	9,221
收購時的商譽	1,065	1,065
匯兌調整	(971)	(468)
	7,662	9,818

本集團的重要聯營企業的詳情如下：

名稱	持有之已發行 股份詳情	註冊及營業地點	本集團應佔 所有權權益	
			百分比	主要業務
中國名門投資集團有限公司	普通股	香港	40	開發、生產及銷售酒精及 飲料產品

中國名門投資集團有限公司被視為本集團的聯營企業，並採用權益法入賬。

19. 於聯營企業的投資(續)

下表載列中國名門投資集團有限公司的財務資料概要與於綜合財務報表賬面值的對賬：

	二零二零年 人民幣千元	二零一九年 人民幣千元
現金及現金等價物	58	182
其他流動資產	945	2,803
流動資產	1,003	2,985
非流動資產	17,618	20,222
其他流動負債	(2,128)	(1,325)
流動負債	(2,128)	(1,325)
資產淨值	16,493	21,882
與本集團於聯營企業的權益對賬：		
本集團所有權比例	40%	40%
本集團分佔聯營企業的資產淨值	6,597	8,753
收購時的商譽	1,065	1,065
投資賬面值	7,662	9,818
收入	—	114
其他全面虧損	(2,288)	(2,191)
年內虧損及全面虧損總額	(4,032)	(11,211)

20. 指定以公平值計量且其變動計入其他全面收益之股權投資

	二零二零年 人民幣千元	二零一九年 人民幣千元
指定以公平值計量且其變動計入其他全面收益之股權投資		
上市股權投資，按公平值		
廣東韶能集團股份有限公司	41,767	35,928
非上市股權投資，按公平值		
CCF Investment Limited	1,195	1,575
	42,962	37,503

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質。

截至二零二零年十二月三十一日止年度，本集團自廣東韶能集團股份有限公司收取股息總額為人民幣1,213,000元。

21. 遞延稅項

遞延稅項資產及負債於年內的變動如下：

遞延稅項資產

	資產減值 人民幣千元	未變現溢利 人民幣千元	可用於抵銷 未來應課稅 溢利的虧損 人民幣千元	金融工具的 公平值變動 人民幣千元	總計 人民幣千元
於二零一九年一月一日	145,234	8,543	28,045	6,274	188,096
收購一間附屬公司	1,109	—	—	—	1,109
年內於綜合損益表及綜合全面收益表 計入／(扣除)的遞延稅項(附註11)	(853)	5,888	(2,121)	(2,795)	119
於二零一九年十二月三十一日及 二零二零年一月一日	145,490	14,431	25,924	3,479	189,324
年內於綜合損益表及綜合全面收益表 扣除的遞延稅項(附註11)	(38,221)	(6,794)	(733)	(1,461)	(47,209)
於二零二零年十二月三十一日	107,269	7,637	25,191	2,018	142,115

於二零二零年及二零一九年十二月三十一日，本集團分別在中國產生稅項虧損約人民幣309,265,000元及人民幣162,182,000元，有關稅項虧損可用於抵銷未來應課稅溢利的年期將於一至五年內屆滿。於二零二零年十二月三十一日，並無就虧損人民幣208,499,000元(二零一九年十二月三十一日：人民幣58,486,000元)確認遞延稅項資產，因為該等虧損來源於一段時間以來一直錄得虧損的附屬公司且其被認為不大可能有應課稅溢利可用於抵銷應課稅虧損。

本集團已於二零二零年十二月三十一日就於中國產生的虧損確認遞延稅項資產約人民幣100,766,000元(二零一九年十二月三十一日：人民幣103,696,000元)。該遞延稅項資產的利用取決於未來應課稅溢利超過撥回現有應課稅暫時性差異產生的利潤。遞延稅項資產的金額基於經本集團管理層批准的盈利預測。

21. 遞延稅項(續)

遞延稅項負債

	收購產生的 公平值調整 人民幣千元	中國附屬公司 可供分派溢利 的預扣稅 人民幣千元	總計 人民幣千元
於二零一九年一月一日	4,640	14,254	18,894
收購一間附屬公司	—	29	29
由一家中國附屬公司繳納的預扣稅所轉出的 遞延稅項	—	(625)	(625)
年內於綜合損益表及綜合全面收益表扣除/ (計入)的遞延稅項(附註11)	(184)	4,382	4,198
於二零一九年十二月三十一日及 二零二零年一月一日	4,456	18,040	22,496
年內於綜合損益表及綜合全面收益表扣除/ (計入)的遞延稅項(附註11)	(184)	248	64
於二零二零年十二月三十一日	4,272	18,288	22,560

根據於二零零八年一月一日獲批准並生效的《中國企業所得稅法》(「新企業所得稅法」)，於中國成立的外資企業向外國投資者宣派的股息須繳納10%的預扣稅。該規定於二零零八年一月一日生效及適用於二零零七年十二月三十一日後的盈利。倘中國與外國投資者所在司法權區訂有稅務條約，或可適用較低預扣稅率。就本集團而言，適用稅率為5%。因此，本集團須就該等於中國成立的附屬公司就二零零八年一月一日起產生的盈利宣派的股息繳納預扣稅。

財務報表附註

二零二零年十二月三十一日

21. 遞延稅項(續)

遞延稅項負債(續)

於二零二零年十二月三十一日，由於本公司控制本集團於中國成立的附屬公司的股息政策，該等附屬公司人民幣473,361,000元(二零一九年：人民幣468,228,000元)的盈利可能不會於可預見未來分派，因此本集團並未就該等未匯出盈利相關的暫時性差異確認遞延稅項負債人民幣23,668,000元(二零一九年：人民幣23,411,000元)。

本公司向其股東派付股息並無附帶所得稅責任。

22. 存貨

	二零二零年 人民幣千元	二零一九年 人民幣千元
原材料	12,399	15,434
在製品	5,744	7,164
製成品	165,165	262,978
	183,308	285,576

23. 發展中物業

	二零二零年 人民幣千元	二零一九年 人民幣千元
發展中物業	175,503	169,123

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。由於預計發展中物業可於本集團正常營運週期中變現，因此發展中物業歸類於流動資產。

24. 應收貿易款項及應收票據

	二零二零年 人民幣千元	二零一九年 人民幣千元
應收貿易款項	142,454	114,746
應收票據	897	—
減值	(12,791)	(10,118)
	130,560	104,628

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。信貸期通常為一個月，而主要客戶可延長至三個月。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並設有信貸部以將信貸風險降至最低。高級管理層會定期檢查逾期末償付的結餘。鑒於上述措施及本集團之應收貿易款項及應收票據分散於大量不同客戶，故本集團並無重大集中信貸風險。本集團並無就其應收貿易款項及應收票據結餘持有任何抵押品或其他信貸增級工具。應收款項賬及應收票據款為不計息。

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

	二零二零年 人民幣千元	二零一九年 人民幣千元
一個月內	98,553	90,508
一至兩個月	19,893	6,917
兩至三個月	5,370	2,230
超過三個月	6,744	4,973
	130,560	104,628

應收貿易款項及應收票據的減值損失撥備的變動如下：

	二零二零年 人民幣千元	二零一九年 人民幣千元
年初	10,118	8,432
減值損失淨額	2,673	1,686
年末	12,791	10,118

24. 應收貿易款項及應收票據(續)

於各報告日期採用撥備矩陣或單獨評估進行減值分析，以計量預期信貸虧損。撥備率乃基於具有類似虧損模式的多個客戶分部組別(即地區、產品類別、客戶類別及評級以及信用證或其他信貸保險形式的保障範圍)的逾期日數釐定。該計算反映概率加權結果、貨幣時值及於報告日期可得的有關過往事項、當前狀況及未來經濟條件預測的合理及可靠資料。一般而言，應收貿易款項及應收票據如逾期超過一年及毋須受限於強制執行活動則予以撇銷。

於二零二零年十二月三十一日

	賬面總值 人民幣千元	預期信貸虧損 人民幣千元	預期信貸虧損率
單獨評估	234	234	100%
基於撥備矩陣	143,117	12,557	8.77%
	143,351	12,791	

	於二零二零年十二月三十一日賬齡		總計
	一年內	超過一年	
預期信貸虧損率	2.90%	100.00%	
賬面總值(人民幣千元)	134,458	8,659	143,117
預期信貸虧損(人民幣千元)	3,898	8,659	12,557

24. 應收貿易款項及應收票據(續)

於二零一九年十二月三十一日

	賬面總值 人民幣千元	預期信貸虧損 人民幣千元	預期信貸虧損率
單獨評估	1,727	1,727	100%
基於撥備矩陣	113,019	8,391	7.42%
	114,746	10,118	

	於二零一九年十二月三十一日賬齡		總計
	一年內	超過一年	
預期信貸虧損率	2.19%	100.00%	
賬面總值(人民幣千元)	106,976	6,043	113,019
預期信貸虧損(人民幣千元)	2,348	6,043	8,391

25. 預付款項及其他應收款項

	二零二零年 人民幣千元	二零一九年 人民幣千元
預付款項	58,761	38,544
按金及其他應收款項	55,221	70,525
	113,982	109,069

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。於二零二零年十二月三十一日，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。

26. 以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

	二零二零年 人民幣千元	二零一九年 人民幣千元
以公平值計量且其變動計入損益之金融資產		
理財產品，按公平值	213,456	30,000
結構性銀行存款		
於中國持牌銀行的結構性銀行存款，按攤銷成本	217,519	275,221

上述於二零二零年十二月三十一日之按公平值之金融資產為由在中國及香港的證券公司發行之理財產品。由於其合約現金流並非僅支付本金及利息，其被強制分類為以公平值計量且其變動計入損益的金融資產。

27. 現金及現金等價物

	二零二零年 人民幣千元	二零一九年 人民幣千元
現金及銀行結餘	253,214	90,464
定期存款	18,079	296,146
現金及現金等價物	271,293	386,610

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237,801,000元、人民幣14,288,000元、零（二零一九年：人民幣285,856,000元、人民幣9,694,000元及人民幣71,000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，且期限不一，視乎本集團的即時現金需求介乎七天至十二個月之間。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。

28. 應付貿易款項

於報告期末，基於發票日期的應付貿易款項賬齡分析如下：

	二零二零年 人民幣千元	二零一九年 人民幣千元
應付貿易款項		
30日內	19,318	32,629
31至90日	2,012	376
91至180日	222	281
181至360日	2,658	4,886
	24,210	38,172

應付貿易款項為不計息，一般按30至45日的期限結算。

29. 其他應付款項及應計費用

	附註	二零二零年 人民幣千元	二零一九年 人民幣千元
合約負債	(a)	32,271	41,323
其他應付款項	(b)	45,414	47,032
應計費用		27,804	32,851
其他應付稅項		10,002	9,913
		115,491	131,119

附註：

(a) 於二零二零年十二月三十一日及二零二零年一月一日，合約負債詳情載列如下：

	二零二零年 十二月三十一日 人民幣千元	二零二零年 一月一日 人民幣千元
已收客戶短期墊款 銷售貨品	32,271	41,323

(b) 其他應付款項為免息及於一年內到期。

財務報表附註

二零二零年十二月三十一日

30. 租賃負債

	二零二零年十二月三十一日			二零一九年十二月三十一日		
	實際利率(%)	到期日	人民幣千元	實際利率(%)	到期日	人民幣千元
即期						
租賃負債(附註16(b))	4.35-4.75	二零二一年	32,776	4.35-4.75	2020	40,098
非即期						
租賃負債(附註16(b))	4.75	二零二二年至 二零二五年	8,894	4.75	2021-2025	7,409

分析為：

	二零二零年 人民幣千元	二零一九年 人民幣千元
一年內	32,776	40,098
第二年	5,093	4,954
第三至第六年(包括首尾兩年)	3,801	2,455
	8,894	7,409
	41,670	47,507

31. 股本

股份

	二零二零年 千港元	二零一九年 千港元
已發行及繳足：		
3,445,450,000股(二零一九年：3,445,450,000股)普通股	344,545	344,545
相等於人民幣千元	280,661	280,661

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32。

32. 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(「決議案」)批准。

本公司採納該項「購股權計劃」，旨在激勵及／或獎勵合資格參與者對本公司的貢獻及繼續努力促進本公司利益。購股權計劃的合資格參與者包括a)本集團任何成員公司的任何候任執行董事、經理，或擔當行政、管理、監督或類似職位的其他僱員、任何全職或兼職僱員，或暫時派往本集團任何成員公司全職工作或兼職工作的人士；b)本集團任何成員公司的董事或候任董事(包括獨立非執行董事)；c)本集團任何成員公司的直接或間接股東；d)本集團任何成員公司的貨品或服務供應商；e)本集團任何成員公司的客戶、顧問、業務或合營夥伴、特許經營商、承包商、代理或代表；f)向本集團任何成員公司提供設計、研究、開發或其他支援或任何諮詢、顧問、專業或其他服務的人士或實體；及g)任何上述人士的聯繫人士。購股權計劃於二零一一年十二月九日生效，除非以其他方式取消或修訂，否則將於該日起計十年內仍然有效。

因根據購股權計劃所授出但尚未行使的所有發行在外購股權及根據本公司任何其他計劃所授出但尚未行使的任何其他購股權獲行使而可予發行的股份最高數目，於上市日期至上市日期滿四週年期間屆滿前，合共不得超過於上市日期的已發行股份總數6%(假設並無行使超額配股權)，亦合共不得超過本公司不時已發行股份30%。每名合資格參與者於任何十二個月期間內根據購股權計劃獲授購股權的可予發行股份數目上限，以本公司在任何時間的已發行股份的1%為限。任何進一步授出超過此限額的購股權，均須在股東大會上取得股東批准。

授予本公司董事、主要行政人員或主要股東、或任何彼等各自聯繫人的購股權須先獲獨立非執行董事(惟獨立非執行董事本身或其聯繫人為承授人除外)的批准。此外，若於任何12個月期間授予本公司主要股東或獨立非執行董事、或任何彼等各自聯繫人的任何購股權多於本公司於任何時間已發行股份0.1%且總值(根據授出當日本公司股份的收市價計算)多於5,000,000港元，亦須事先獲股東於股東大會上批准。

授出購股權的要約可於要約日期起計30天內，由承授人支付象徵式代價總共1港元以示接納。已授出購股權的行使期可由董事會釐定，並自某一歸屬期間後開始至授出購股權日期起計不超過十年的某一日期為止。

32. 購股權計劃(續)

有關任何特定購股權的行使價應為董事會於授出相關購股權時全權酌情釐定的價格(並應於載有授出購股權的要約函件內註明)，但行使價應不少於下列最高者：(a)於要約日期(必須為營業日)聯交所每日報價列表所示的股份收市價；(b)緊接要約日期前五個營業日聯交所每日報價列表所示的股份平均收市價；及(c)股份的面值。

購股權並無賦予持有人獲派股息或於股東大會表決的權利。

年內購股權之變動呈列如下：

	二零二零年		二零一九年	
	加權平均 行使價 每股港元	購股權數目 千份	加權平均 行使價 每股港元	購股權數目 千份
於年初	0.2114	261,800	0.2114	273,000
於年內作廢	0.2114	(14,700)	0.2114	(11,200)
於年末	0.2114	247,100	0.2114	261,800

於二零二零年末尚未行使之購股權之行使價及行使期間如下：

授出日期	購股權數目 千份	行使價 每股港元	行使期間
二零一八年十二月十日	97,800	0.2114	二零一九年十二月十日至 二零二三年十二月九日
二零一八年十二月十日	97,800	0.2114	二零二零年十二月十日至 二零二三年十二月九日
二零一八年十二月十日	25,750	0.2114	二零二一年十二月十日至 二零二三年十二月九日
二零一八年十二月十日	25,750	0.2114	二零二二年十二月十日至 二零二三年十二月九日

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。年內因三名承授人辭任，14,700,000份購股權已作廢。本公司於截至二零二零年十二月三十一日止年度確認購股權開支人民幣4,245,000元(二零一九年：人民幣13,638,000元)。

32. 購股權計劃(續)

根據購股權計劃授出的購股權公平值於授出日期採用二項式期權定價模式參考授出購股權的條款及條件而估計。下表載列所用模式的輸入數據：

股息率(%)	0.00
預期波幅(%)	58.41
無風險利率(%)	2.77
加權平均股價(每股港元)	0.21

預期波幅未必反映實際結果。

計算公平值時並無計及已授出購股權的其他特性。

於年內並無行使任何購股權。於二零二零年十二月三十一日，本公司有247,100,000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247,100,000股本公司普通股，新增股本為24,710,000港元(相等於人民幣20,796,924元)，而股份溢價則為27,526,940港元(相等於人民幣23,167,774元)(未扣除發行開支)。

於批准該等財務報表當日，本公司有247,100,000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7.2%。

33. 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及其任何附屬公司之若干僱員為受益人持有股份。

除非以董事會決議案提前終止，股份獎勵計劃自採納日期(即二零一四年十一月四日)起生效，有效期為十年。

33. 股份獎勵計劃(續)

董事會可不時全權酌情選出任何僱員(不包括任何除外僱員)作為獲選僱員參與股份獎勵計劃,並向該等獲選僱員無償或按董事會全權酌情釐定之每股獎勵股份之價格/代價授出獎勵股份。

受託人將根據信託契據之條款持有該等股份及源自該等股份的任何收入。

截至二零二零年十二月三十一日止年度,受託人按總成本(包含相關交易成本)5,424,000港元(相等於人民幣4,712,000元)購買本公司40,000,000股股份(二零一九年:受託人按總成本(包含相關交易成本)18,288,000港元(相等於人民幣16,203,000元)購買本公司101,400,000股股份)。

自二零一四年十一月四日至二零二零年十二月三十一日,董事會並無授予任何僱員任何股份。

34. 儲備

於本年度及過往年度,本集團的儲備金額及其變動於財務報表第56頁的綜合權益變動表呈報。

- (a) 合併儲備指根據企業重組(「重組」)收購的附屬公司股份面值與本公司就此發行的股份面值的差額。
- (b) 收購儲備指就非控股權益的收購事項而言,已付代價與分佔所收購資產淨值賬面值的差額。
- (c) 根據中國公司法,本公司於中國註冊的附屬公司須將按中國公認會計原則釐定的稅後年度法定純利(經抵銷任何往年虧損後)的10%撥入法定盈餘公積。當法定盈餘公積的結餘達致實體註冊資本的50%,公司可自行決定是否進一步撥款。法定盈餘公積可用於抵銷往年虧損或增加註冊資本。然而,經作出該等用途後,法定盈餘公積結餘必須維持在至少佔註冊資本25%的水平。

35. 出售一間附屬公司

於二零二零年十二月二十九日，本集團出售本集團前附屬公司廣州瑞唐貿易有限公司(從事男裝及配飾零售貿易)的100%權益。收購代價為現金人民幣500,000元。出售事項導致於截至二零二零年十二月三十一日止年度的綜合損益表內確認收益為零。

	二零二零年 人民幣千元
已出售資產淨值：	
現金及銀行結餘	255
應付稅項	245
	500
出售一間附屬公司收益	—
	500
以下列方式償付：	
現金	500

有關出售一間附屬公司的現金及現金等價物流量淨額分析如下：

	二零二零年 人民幣千元
現金代價	500
已出售現金及銀行結餘	(255)
有關出售一間附屬公司的現金及現金等價物流入淨額	245

36. 綜合現金流量表附註

(a) 重大非現金交易

於本年度，就廠房及物業的租賃安排而言，本集團擁有使用權資產非現金添置及租賃負債分別為人民幣59,095,000元(二零一九年：人民幣63,190,000元)及人民幣59,095,000元(二零一九年：人民幣63,190,000元)。

(b) 融資活動所得負債之變動：

二零二零年

	租賃負債 人民幣千元
於二零二零年一月一日	47,507
融資現金流所產生變動	(60,340)
新租賃	59,095
利息開支	3,222
來自出租人的與COVID-19有關的租金寬減	(7,814)
於二零二零年十二月三十一日	41,670

二零一九年

	租賃負債 人民幣千元
於二零一九年一月一日	43,870
融資現金流所產生變動	(62,957)
新租賃	63,190
利息開支	3,404
於二零一九年十二月三十一日	47,507

36. 綜合現金流量表附註(續)

(c) 租賃現金流出總額

計入現金流量表的租賃現金流出總額如下：

	二零二零年 人民幣千元	二零一九年 人民幣千元
於經營活動內	76,180	111,523
於融資活動內	60,340	62,957
	136,520	174,480

37. 承擔

(a) 本集團於報告期末有以下資本承擔：

	二零二零年 人民幣千元	二零一九年 人民幣千元
已訂約，但未撥備： 樓宇	34,545	41,750
	34,545	41,750

38. 關聯方交易

本集團主要管理人員的薪酬，包括董事的薪酬(詳見上文附註9)如下：

	二零二零年 人民幣千元	二零一九年 人民幣千元
袍金	2,803	2,860
薪金、津貼及實物利益	5,775	4,472
以權益結算之購股權費用	2,101	6,873
表現花紅	—	6,196
退休金計劃供款	84	198
付予主要管理人員的薪酬總額	10,763	20,599

上述關聯方交易概無符合上市規則項下「關連交易」或「持續關連交易」的定義。

39. 按類別劃分的金融工具

各類金融工具於報告期末的賬面值如下：

二零二零年

金融資產	以公平值計量		按攤銷 成本計量 的金融資產 人民幣千元	總計 人民幣千元
	以公平值計量且 其變動計入損益 的金融資產	且其變動計入 其他全面收益 的金融資產		
	為交易而持有 人民幣千元	股權工具 人民幣千元		
以公平值計量且其變動計入其他全面 收益的股權投資	—	42,962	—	42,962
應收貿易款項及應收票據	—	—	130,560	130,560
計入預付款項及其他應收款項的金融 資產(附註25)	—	—	55,221	55,221
以公平值計量且其變動計入損益之 金融資產	213,456	—	—	213,456
結構性銀行存款	—	—	217,519	217,519
現金及現金等價物	—	—	271,293	271,293
	213,456	42,962	674,593	931,011

39. 按類別劃分的金融工具(續)

二零一九年

金融資產	以公平值計量且其變動計入損益的金融資產	以公平值計量且其變動計入其他全面收益的金融資產	按攤銷成本計量	
			為交易而持有 人民幣千元	股權工具 人民幣千元
			的金融資產 人民幣千元	總計 人民幣千元
以公平值計量且其變動計入其他全面收益的股權投資	—	37,503	—	37,503
應收貿易款項及應收票據	—	—	104,628	104,628
計入預付款項及其他應收款項的金融資產(附註25)	—	—	70,525	70,525
以公平值計量且其變動計入損益的金融資產	30,000	—	—	30,000
結構性銀行存款	—	—	275,221	275,221
現金及現金等價物	—	—	386,610	386,610
	30,000	37,503	836,984	904,487
金融負債			按攤銷成本列賬的金融負債	
			二零二零年	二零一九年
			人民幣千元	人民幣千元
應付貿易款項			24,210	38,172
租賃負債			41,670	47,507
計入其他應付款項及應計費用的金融負債(附註29)			45,414	47,032
			111,294	132,711

40. 金融工具之公平值及公平值層級

本集團工具之賬面值及公平值(賬面值與其公平值合理地相若之金融工具除外)載列如下：

	賬面值		公平值	
	二零二零年 人民幣千元	二零一九年 人民幣千元	二零二零年 人民幣千元	二零一九年 人民幣千元
金融資產				
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	42,962	37,503	42,962	37,503
以公平值計量且其變動計入損益的 金融資產	213,456	30,000	213,456	30,000
	256,418	67,503	256,418	67,503

管理層已評估現金及現金等價物、已抵押存款的流動部分、結構性銀行存款、應收貿易款項及應收票據、應付貿易款項及應付票據、計入預付款項及其他應收款項的金融資產、計入其他應付款項及應計費用的金融負債，此等項目之公平值與其賬面值相近主要是由於該等工具短期內到期。

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。就中期及年度財務報告而言，每年須與審核委員會就評估的過程與結論討論兩次。

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。

本集團投資的非上市投資為中國的銀行發行的理財產品。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工具的市場利率，估計該等非上市投資之公平值。

40. 金融工具之公平值及公平值層級(續)

對於按公平值計量且其變動計入其他全面收益之非上市股權投資的公平值，管理層已對在估值模型中合理運用可能的替代輸入數據之潛在影響作出估計。

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

於二零二零年十二月三十一日

	公平值計量使用			總計 人民幣千元
	活躍市場 之報價 層級1 人民幣千元	重大可觀察 輸入數據 層級2 人民幣千元	重大不可觀察 輸入數據 層級3 人民幣千元	
指定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	41,767	—	—	41,767
指定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	—	—	1,195	1,195
以公平值計量且其變動計入損益之 金融資產	—	213,456	—	213,456
	41,767	213,456	1,195	256,418

40. 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)

於二零一九年十二月三十一日

	公平值計量使用			總計 人民幣千元
	活躍市場 之報價 層級1 人民幣千元	重大可觀察 輸入數據 層級2 人民幣千元	重大不可觀察 輸入數據 層級3 人民幣千元	
指定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	35,928	—	—	35,928
指定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	—	—	1,575	1,575
以公平值計量且其變動計入損益之 金融資產	—	30,000	—	30,000
	35,928	30,000	1,575	67,503

年內層級3內的公平值計量變動如下：

	二零二零年 人民幣千元	二零一九年 人民幣千元
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	1,575	1,403
於其他全面虧損確認的(虧損)/收益總額	(380)	172
於十二月三十一日	1,195	1,575

按公平值計量的負債

於二零二零年十二月三十一日，本集團並無任何按公平值計量之金融負債(二零一九年：無)。

41. 金融風險管理目標及政策

本集團的主要金融工具包括現金及現金等價物、已抵押銀行存款的流動部分以及結構性銀行存款。該等金融工具的主要目的是為本集團的營運籌措資金。本集團有多種直接自其業務營運產生的其他金融資產及負債，如應收貿易款項及應收票據以及應付貿易款項及應付票據。

本集團金融工具產生的主要風險為外幣風險、信貸風險及流動資金風險。董事檢討及議定管理各項風險的政策，有關政策概述如下：

外幣風險

本集團的所有營業額及絕大部分銷售成本及經營開支是以人民幣計值。因此，本集團的交易貨幣風險並不重大。然而，本集團的金融資產及負債(包括若干以港元(「港元」)及美元(「美元」)計值的現金及現金等價物)附有外幣風險。因此，人民幣兌外幣的匯率波動可能會影響本集團經營業績。

在中國可供本集團用於減輕人民幣與其他貨幣之間匯率波動風險的對沖工具有限。迄今，本集團尚未訂立任何對沖交易以減輕本集團的外幣匯兌風險。儘管本集團日後或會決定訂立對沖交易，但該等對沖的可用性及成效可能有限，且本集團未必能成功對沖或完全不能對沖本集團的風險。

下表列示於報告期末，在所有其他變量維持不變的情況下，本集團權益對港元兌人民幣匯率的合理可能變動(因貨幣資產及負債的公平值變動)的敏感度：

41. 金融風險管理目標及政策(續)

外幣風險(續)

	港元匯率 上升/(下跌) %	權益 增加/(減少)* 人民幣千元
二零二零年十二月三十一日		
如人民幣兌港元貶值	5	(14,736)
如人民幣兌港元升值	(5)	14,736
二零一九年十二月三十一日		
如人民幣兌港元貶值	5	(15,667)
如人民幣兌港元升值	(5)	15,667

* 不包括保留溢利

信貸風險

本集團僅與獲認可且信譽良好的第三方進行交易。本集團的政策是所有有意按信貸期進行交易的客戶均須經過信貸審核程序。此外，應收結餘予以持續監控及本集團的壞賬風險並不重大。就並非按相關經營單位功能貨幣計值的交易而言，本集團並無在未獲信貸管控主管特定批准的情況下提供信貸期。

41. 金融風險管理目標及政策(續)

信貸風險(續)

最高風險及年末階段分類

下表列示於十二月三十一日根據本集團信貸政策呈列的信貸質素及最高信貸風險，主要依據是逾期資料(除非有無須過多成本或精力即可獲得的其他資料)，以及年末階段分類。所呈列金額為金融資產賬面總值以及財務擔保合約面臨的信貸風險。

於二零二零年十二月三十一日

	十二個月		全期預期信貸虧損		
	預期信貸虧損				
	階段1 人民幣千元	階段2 人民幣千元	階段3 人民幣千元	簡化方法 人民幣千元	人民幣千元
應收貿易款項及應收票據*	—	—	—	130,560	130,560
計入預付款項及其他 應收款項的金融資產					
— 正常**	55,221	—	—	—	55,221
現金及現金等價物					
— 尚未逾期	271,293	—	—	—	271,293
	326,514	—	—	130,560	457,074

41. 金融風險管理目標及政策(續)

信貸風險(續)

最高風險及年末階段分類(續)

於二零一九年十二月三十一日

	十二個月預期 信貸虧損		全期預期信貸虧損		
	階段1	階段2	階段3	簡化方法	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	
應收貿易款項及應收票據*	—	—	—	104,628	104,628
計入預付款項及其他 應收款項的金融資產					
— 正常**	70,525	—	—	—	70,525
現金及現金等價物					
— 尚未逾期	386,610	—	—	—	386,610
	457,135	—	—	104,628	561,763

* 本集團應用減值簡化法的應收貿易款項的資料於財務報表附註24披露。

** 倘計入預付款項及其他應收款項的金融資產並無逾期且並無資料顯示該等金融資產的信貸風險自初步確認起顯著增加，則其信貸質素被視為「正常」。反之，該等金融資產的信貸質素被視為「存疑」。

流動資金風險

本集團透過監察流動比率監察其流動資金風險，流動比率乃透過比較流動資產與流動負債計算。

本集團的政策為使用銀行貸款平衡集資的持續性與靈活性。

41. 金融風險管理目標及政策(續)

流動資金風險(續)

於報告期末，本集團基於合約未折現付款的金融負債的到期狀況如下：

	二零二零年十二月三十一日			總計 人民幣千元
	按要求 人民幣千元	一年內 人民幣千元	一年以上 人民幣千元	
應付貿易款項	—	24,210	—	24,210
租賃負債	—	34,376	9,316	43,692
計入其他應付款項及應計費用的 金融負債	—	45,414	—	45,414
	—	104,000	9,316	113,316

	二零一九年十二月三十一日			總計 人民幣千元
	按要求 人民幣千元	一年內 人民幣千元	一年以上 人民幣千元	
應付貿易款項	—	38,172	—	38,172
租賃負債	—	44,981	8,544	53,525
計入其他應付款項及應計費用的 金融負債	—	47,032	—	47,032
	—	130,185	8,544	138,729

41. 金融風險管理目標及政策(續)

資本管理

本集團資本管理的主要目標是保障本集團持續經營的能力及維持穩健的資本比率，以支持其業務及提升股東價值。本集團根據經濟條件的變化管理並調整其資本結構。為維持或調整資本架構，本集團可調整向股東派付的股息、向股東返還資本或發行新股。於報告期內，資本管理目標、政策或程序概無變化。

本集團採用資本負債比率(即債務淨額除以資本加債務淨額)監察資本。債務淨額包括應付貿易款項以及計入其他應付款項及應計費用的金融負債減現金及現金等價物。資本指母公司擁有人應佔權益。於報告期末的資本負債比率如下：

	二零二零年 人民幣千元	二零一九年 人民幣千元
應付貿易款項	24,210	38,172
計入其他應付款項及應計費用的金融負債	45,414	47,032
減：現金及現金等價物	(271,293)	(386,610)
債務淨額	(201,669)	(301,406)
資本	1,655,691	1,813,163
資本及債務淨額	1,454,022	1,511,757
資本負債比率	—	—

42. 報告期後事項

本年度結束後概無需要在財務或附註中作出調整或披露的事件。

43. 本公司財務狀況表

本公司財務狀況表於報告期末的詳情載列如下：

	二零二零年 人民幣千元	二零一九年 人民幣千元
非流動資產		
物業	27,678	30,146
其他無形資產	10,476	49,253
於附屬公司的投資	1,227,146	1,549,218
非流動資產總值	1,265,300	1,628,617
流動資產		
預付款項及其他應收款項	17,348	3,657
應收附屬公司款項	167,524	120,562
現金及現金等價物	257,594	296,540
流動資產總值	442,466	420,759
流動負債		
應付附屬公司款項	495,837	454,012
其他應付款項及應計費用	203	15,445
流動負債總額	496,040	469,457
流動負債淨額	(53,574)	(48,698)
資產淨值	1,211,726	1,579,919
權益		
已發行股本	280,661	280,661
就股份獎勵計劃所持股份(附註)	(30,946)	(26,234)
儲備(附註)	962,011	1,325,492
權益總額	1,211,726	1,579,919

財務報表附註

二零二零年十二月三十一日

43. 本公司財務狀況表(續)

附註：

本公司儲備的概要載列如下：

	資本贖回		購股權儲備	就股份獎勵	外匯波動	累計虧損	總計
	儲備	繳入盈餘		計劃所持股份	儲備		
	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
於二零一九年一月一日	543	2,646,255	853	(10,031)	186,638	(1,439,051)	1,385,207
年內全面虧損總額	—	—	—	—	1,481	(84,865)	(83,384)
以股權結算的購股權安排	—	—	13,638	—	—	—	13,638
股份獎勵計劃	—	—	—	(16,203)	—	—	(16,203)
於二零一九年十二月三十一日及 二零二零年一月一日	543	2,646,255	14,491	(26,234)	188,119	(1,523,916)	1,299,258
年內全面虧損總額 [^]	—	—	—	—	(82,243)	(285,483)	(367,726)
以股權結算的購股權安排	—	—	4,245	—	—	—	4,245
股份獎勵計劃	—	—	—	(4,712)	—	—	(4,712)
於二零二零年十二月三十一日	543	2,646,255	18,736	(30,946)	105,876	(1,809,399)	931,065

本公司繳入盈餘為根據本公司日期為二零一一年十一月二十九日的招股章程所述重組收購的附屬公司股份的公平值超過本公司用作交換已發行股份的面值的金額。

購股權儲備包括已授出但尚未行使購股權的公平值，詳見財務報表附註2.4內以股份基礎支付的會計政策。該款項將於相關購股權獲行使時轉撥至股本，或倘相關購股權到期或失效，則轉撥至保留溢利。

[^] 年內全面虧損總額主要歸屬於本公司截至二零二零年十二月三十一日止年度之財務報表中對於附屬公司之投資賬面值計提的減值撥備人民幣240,287,000元。該項計提並未影響本集團截至二零二零年十二月三十一日止年度的綜合財務狀況表、綜合損益表、綜合其他全面收益表、綜合權益變動表及綜合現金流量表。

44. 批准財務報表

財務報表已於二零二一年三月二十二日獲董事會批准及授權刊發。

