



Evergreen International Holdings Limited  
長興國際(集團)控股有限公司

(於開曼群島註冊成立之有限公司)  
股份代號：238



2019  
中期報告

V.E. DELURE



## 目錄

2	公司資料
4	財務摘要
5	管理層討論及分析
17	其他資料
24	未經審核中期簡明綜合損益表
25	未經審核中期簡明綜合全面收益表
26	未經審核中期簡明綜合財務狀況表
27	未經審核中期簡明綜合權益變動表
28	未經審核中期簡明綜合現金流量表
30	未經審核中期簡明綜合財務報表附註
52	物業詳情

## 董事

### 執行董事

陳育明先生(主席)  
陳育南先生  
陳敏文先生

### 獨立非執行董事

方和先生  
鄭敬凱先生  
吳榮輝先生

## 公司秘書

洪慶虹先生

## 法定代表

陳育明先生  
洪慶虹先生

## 審核委員會

吳榮輝先生(主席)  
方和先生  
鄭敬凱先生

## 薪酬委員會

鄭敬凱先生(主席)  
方和先生  
吳榮輝先生

## 提名委員會

方和先生(主席)  
鄭敬凱先生  
吳榮輝先生

## 股份獎勵計劃委員會

陳育明先生(主席)  
陳育南先生  
鄭敬凱先生

## 註冊辦事處

P.O. Box 1350  
Clifton House  
75 Fort Street  
Grand Cayman KY1-1108  
Cayman Islands

## 中華人民共和國主要營業地點及總部

中國廣州市  
天河區珠江新城  
金穗路1號  
邦華環球廣場  
21樓

## 香港主要營業地點

香港九龍  
尖沙咀東科學館道9號  
新東海商業中心13樓1305-1307室

## 開曼群島主要股份過戶登記處

Estera Trust (Cayman) Limited  
P.O. Box 1350  
Clifton House  
75 Fort Street  
Grand Cayman KY1-1108  
Cayman Islands

## 香港證券登記處

香港中央證券登記有限公司  
香港  
灣仔  
皇后大道東183號  
合和中心17樓  
1712-1716室

## 主要往來銀行

中國農業銀行股份有限公司  
北京銀行  
中國銀行(香港)有限公司  
中國建設銀行股份有限公司  
廣東揭東農村商業銀行股份有限公司  
廣州農村商業銀行股份有限公司  
恒生銀行有限公司  
平安銀行股份有限公司  
上海商業銀行有限公司  
香港上海滙豐銀行有限公司

## 核數師

安永會計師事務所·執業會計師

## 法律顧問

銘德有限法律責任合夥律師事務所

## 投資者關係

佳信通策略顧問有限公司

## 股份代號

00238.HK

## 公司網址

[www.evergreen-intl.com](http://www.evergreen-intl.com)



**V.E. DELURE**



**V.E. DELURE**

# 財務摘要

截至六月三十日止六個月

	截至六月三十日止六個月		變動 %
	二零一九年 人民幣百萬元	二零一八年 人民幣百萬元	
收益	<b>103.0</b>	144.6	-28.8
毛利	<b>55.0</b>	79.9	-31.2
本公司普通權益擁有人應佔虧損	<b>(40.2)</b>	(51.4)	-21.8
每股基本及攤薄虧損(人民幣分)(附註1)	<b>(4.2)</b>	(5.4)	-22.2
毛利率	<b>53.4%</b>	55.2%	
淨虧損率	<b>(39.0)%</b>	(35.6)%	
實際稅率	<b>(2.3)%</b>	6.8%	

	於二零一九年	於二零一八年
	六月三十日	十二月三十一日
存貨週轉天數(附註2)	<b>426</b>	379
貿易應收款項週轉天數(附註3)	<b>95</b>	92
貿易應付款項週轉天數(附註4)	<b>82</b>	61

附註：

1. 每股基本及攤薄虧損 = 本公司普通權益擁有人應佔虧損 / 已發行普通股加權平均數
2. 存貨週轉天數 = 存貨的期初及期終結餘的平均數 / 期內售出存貨成本 x 期內天數
3. 貿易應收款項週轉天數 = 貿易應收款項的期初及期終結餘的平均數 / 期內銷售貨品收益 x 期內天數
4. 貿易應付款項週轉天數 = 貿易應付款項的期初及期終結餘的平均數 / 期內售出存貨成本 x 期內天數

# 管理層討論 及分析

長興國際(集團)控股有限公司(「本公司」)董事(「董事」)會(「董事會」)欣然向股東呈報本公司及其附屬公司(統稱「本集團」)截至二零一九年六月三十日止六個月的中期報告及未經審核綜合業績。

## 市場回顧

於二零一九年上半年，市場信心整體受到中美貿易緊張局勢及宏觀經濟前景不確定性的不利影響。主要經濟體的增長有放緩跡象，而全球市場瀰漫謹慎情緒。同期，中國經濟保持穩定增長。第一季及第二季的國內生產總值(「國內生產總值」)增長分別為6.4%及6.2%，而上半年的國內生產總值整體增長為6.3%。中國政府推出更大規模減稅降費措施。該等措施預期穩定增長及就業、改善營商環境及刺激市場活動。

中國消費品零售總額達人民幣19.5萬億元，較去年同期增長8.4%。城鎮及農村實現的消費品零售總額分別為人民幣16.7萬億元及人民幣2.8萬億元，較去年同期分別增長8.3%及9.1%。增長率較二零一八年上半年分別下降0.9個百分點及下降1.4個百分點。尤其是服飾、鞋帽及針織品類的商品銷售總額於二零一九年上半年為人民幣0.7萬億元，較去年同期增長3.0%。增長率較二零一八年上半年的9.2%低6.2個百分點。

於回顧期內，本集團秉承其近年的企業策略，提升產品設計及性價比，同時加快渠道轉型。此外，作為積極調整其銷售及分銷渠道工作的一環，本集團已將若干表現未如理想的零售店關閉或作出重新調整。此外，本集團繼續投放更多資源進行推廣活動，以改善其品牌形象及知名度。該等措施旨在維持本集團穩健的財務狀況，長遠而言令本集團達致可持續發展。另一方面，本集團一直積極探尋其他投資機會，藉以擴大其收入來源及回報。

## 財務回顧

截至二零一九年六月三十日止六個月，本集團錄得總營業額約人民幣102,996,000元(截至二零一八年六月三十日止六個月：人民幣144,606,000元)，較去年同期下跌約28.8%。毛利由截至二零一八年六月三十日止六個月的人民幣79,872,000元減少至截至二零一九年六月三十日止六個月的人民幣54,980,000元，減幅約為31.2%，而毛利率則由截至二零一八年六月三十日止六個月的55.2%下跌至二零一九年同期的53.4%。截至二零一九年六月三十日止六個月，本集團錄得本公司普通股權益擁有人應佔虧損人民幣40,154,000元(截至二零一八年六月三十日止六個月：人民幣51,433,000元)，而截至二零一九年六月三十日止六個月的淨虧損率為39.0%，截至二零一八年六月三十日止六個月的淨虧損率則為35.6%。該虧損乃主要由於(i)特許品牌收益下跌以及自有品牌的單位售價降低所致；及扣除(ii)撇減存貨及貿易應收款項的非現金撥回、投資物業的租金收入增加以及銷售及分銷開支減少所致。

# 管理層討論 及分析

## 營業額

	截至六月三十日止六個月				
	二零一九年		二零一八年		變動 %
	人民幣千元	佔營業額 百分比	人民幣千元	佔營業額 百分比	
<b>自有品牌 – 男裝</b>					
自營店	<b>80,141</b>	<b>77.8</b>	94,844	65.6	-15.5
經銷商	<b>11,843</b>	<b>11.5</b>	21,826	15.1	-45.7
	<b>91,984</b>	<b>89.3</b>	116,670	80.7	-21.2
<b>特許品牌</b>	<b>11,012</b>	<b>10.7</b>	27,936	19.3	-60.6
	<b>102,996</b>		144,606		-28.8

截至二零一九年六月三十日止六個月，本集團的總營業額減少28.8%至約人民幣102,996,000元(截至二零一八年六月三十日止六個月：人民幣144,606,000元)。營業額減少主要由於本集團完善特許品牌零售店網絡，以致特許品牌的銷售減少以及自有品牌的單位售價降低所致。整體零售市場疲弱不振，本集團持續關閉表現欠佳的門店及向客戶提供更多折扣以促進產品(尤其是囤積產品)銷售。

截至二零一九年六月三十日止六個月，本集團營業額包括自營店銷售約人民幣80,141,000元(截至二零一八年六月三十日止六個月：人民幣94,844,000元)、向經銷商銷售人民幣11,843,000元(截至二零一八年六月三十日止六個月：人民幣21,826,000元)及特許品牌業務銷售人民幣11,012,000元(截至二零一八年六月三十日止六個月：人民幣27,936,000元)。

截至二零一九年六月三十日止六個月，自營店的總銷售較去年同期減少15.5%，佔總營業額約77.8%(截至二零一八年六月三十日止六個月：65.6%)，主要由於現時零售環境充滿挑戰所致。截至二零一九年六月三十日止六個月，向經銷商的總銷售較去年同期減少45.7%，佔總營業額約11.5%(截至二零一八年六月三十日止六個月：15.1%)。

# 管理層討論 及分析

## 營業額(續)

### 按地區劃分營業額

	截至六月三十日止六個月				
	二零一九年		二零一八年		變動 %
	人民幣千元	佔營業額 百分比	人民幣千元	佔營業額 百分比	
男裝					
華中	5,603	6.1	6,819	5.8	-17.8
東北	572	0.6	3,012	2.6	-81.0
華東	4,456	4.8	7,771	6.7	-42.7
西北	17,162	18.7	22,519	19.3	-23.8
華北	11,061	12.0	16,414	14.1	-32.6
西南	16,547	18.0	16,362	14.0	1.1
華南	34,930	38.0	41,578	35.6	-16.0
香港	1,653	1.8	2,195	1.9	-24.7
總計	91,984		116,670		-21.2

截至二零一九年六月三十日止六個月，於西北、華北、西南及華南地區的銷售佔男裝所產生總收益的86.7%（截至二零一八年六月三十日止六個月：83.0%），主要因為**迪萊**零售店位於主要城市（如上海、北京及廣州），而於該等城市的**迪萊**目標客戶相對較富裕並擁有強大購買力。



# 管理層討論 及分析

## 營業額(續)

按產品劃分營業額(只計算自營店)

	截至六月三十日止六個月	
	二零一九年 人民幣千元	二零一八年 人民幣千元
<b>男裝</b>		
服飾 <sup>(1)</sup>	<b>76,898</b>	91,268
配飾 <sup>(2)</sup>	<b>3,243</b>	3,576
	<b>80,141</b>	94,844

	截至六月三十日止六個月	
	二零一九年 已售單元 (件數)	二零一八年 已售單元 (件數)
<b>銷量</b>		
<b>男裝</b>		
服飾 <sup>(1)</sup>	<b>98,711</b>	83,651
配飾 <sup>(2)</sup>	<b>13,122</b>	5,142

	截至六月三十日止六個月	
	二零一九年 人民幣元	二零一八年 人民幣元
<b>平均售價</b>		
<b>男裝</b>		
服飾 <sup>(1)</sup>	<b>779</b>	1,091
配飾 <sup>(2)</sup>	<b>247</b>	695

附註：

(1) 服飾產品包括(其中包括)西裝、夾克、褲子、外套、襯衫及有領運動衫。

(2) 配飾產品包括(其中包括)領帶、袖扣、筆及皮具產品。

## 銷售成本

截至二零一九年六月三十日止六個月，本集團銷售成本減少25.8%至約人民幣48,016,000元(截至二零一八年六月三十日止六個月：人民幣64,734,000元)。期內，本集團繼續將其大部分服飾及配飾產品之生產過程外包。本集團為外包生產商生產的服飾產品進行抽樣、包裝及成品後期加工，以及於其工廠生產小部分服飾產品。

# 管理層討論 及分析

## 毛利及毛利率

本集團的毛利由截至二零一八年六月三十日止六個月約人民幣79,872,000元減少人民幣24,892,000元或31.2%至二零一九年同期約人民幣54,980,000元。

截至二零一九年六月三十日止六個月，由於消費意欲低迷，本集團向客戶提供更多折扣，推行多項措施推動囤積存貨的銷量，導致毛利率由截至二零一八年六月三十日止六個月的55.2%下跌1.8個百分點至二零一九年同期的53.4%。

## 其他收入及收益

截至二零一九年六月三十日止六個月，其他收入及收益主要包括匯兌收益約人民幣1,028,000元(截至二零一八年六月三十日止六個月：人民幣2,689,000元)、銀行利息收入約人民幣1,767,000元(截至二零一八年六月三十日止六個月：人民幣909,000元)及租金收入約人民幣6,003,000元(截至二零一八年六月三十日止六個月：人民幣1,585,000元)。

## 銷售及分銷開支

截至二零一九年六月三十日止六個月，銷售及分銷開支主要為付予購物商場及百貨店的特許權佣金約人民幣30,179,000元(截至二零一八年六月三十日止六個月：人民幣35,595,000元)、廣告及宣傳開支約人民幣4,794,000元(截至二零一八年六月三十日止六個月：人民幣6,618,000元)及員工成本約人民幣15,902,000元(截至二零一八年六月三十日止六個月：人民幣18,946,000元)。截至二零一九年六月三十日止六個月，總銷售及分銷開支佔總營業額約69.8%(截至二零一八年六月三十日止六個月：62.2%)，同比輕微增加7.6個百分點。

## 行政開支

行政開支由截至二零一八年六月三十日止六個月的人民幣26,087,000元減少至截至二零一九年六月三十日止六個月的人民幣21,998,000元，較去年同期減少人民幣4,089,000元或15.7%。行政開支減少主要由於員工成本減少及樓宇折舊所致。截至二零一九年六月三十日止六個月的行政開支佔營業額21.4%(截至二零一八年六月三十日止六個月：18.0%)。

## 融資成本

截至二零一九年六月三十日止六個月的融資成本主要包括計息銀行及其他借款的利息開支。

## 實際稅率

截至二零一九年六月三十日止六個月，本集團的實際稅率為-2.3%(截至二零一八年六月三十日止六個月：6.8%)。

# 管理層討論 及分析

## 本公司普通權益擁有人應佔虧損

截至二零一九年六月三十日止六個月，本集團錄得本公司普通權益擁有人應佔虧損人民幣40,154,000元（截至二零一八年六月三十日止六個月：本公司普通權益擁有人應佔虧損人民幣51,433,000元），而截至二零一九年六月三十日止六個月的淨虧損率為39.0%，截至二零一八年六月三十日止六個月的淨虧損率則為35.6%。截至二零一九年六月三十日止六個月的每股基本及攤薄虧損為人民幣4.2分（截至二零一八年六月三十日止六個月：每股基本及攤薄虧損人民幣5.4分）。虧損主要由於(i)特許品牌收益下跌以及自有品牌的單位售價降低所致；及扣除(ii)撇減存貨及貿易應收款項的非現金撥回、投資物業的租金收入增加以及銷售及分銷開支減少所致。

## 業務回顧

### 自家品牌

本集團現時於中國男裝市場設有兩個自家品牌，迎合客戶的不同需要、品味及消費模式。**迪萊**提供男士商務正裝及休閒服飾及配飾，品牌理念為「愛」，以富裕的成功男士為目標客戶；而**鐵獅丹頓**則提供時尚男士休閒服飾及配飾，品牌理念為「以簡約手法演繹藝術氣息」，以時尚觸覺敏銳的年輕男士為目標客戶。

本集團兩個自家品牌**迪萊**及**鐵獅丹頓**的自營店業務於二零一九年上半年錄得同店銷售整體負增長13.4%。

### 零售及分銷網絡

#### 按地區劃分自家品牌店舖數目

	於 二零一九年 六月三十日	於 二零一八年 十二月三十一日
華中	12	12
東北	2	3
華東	15	14
西北	13	13
華北	18	20
西南	18	19
華南	20	21
香港	1	1
	<b>99</b>	103

本集團因應不同目標市場分部的需求，繼續優化零售及銷售網絡，以配合其過往年度的業務策略。本集團策略性採用在高級別城市開設自營店及在次級城市透過經銷商開設經銷商店的混合業務模式。開設自營店可讓本集團直接與目標顧客接觸及互動，以優化向顧客進行的市場推廣工作，令顧客直接對本集團致力營造及呈現的品牌形象及氣氛留下深刻印象。委聘經銷商開設經銷商店可讓本集團迅速擴充其零售網絡，利用經銷商對經營所在當地市場的深入認識及經驗，本集團可以藉較低的資本開支在此等城市拓展分散的男裝市場。

# 管理層討論 及分析

## 業務回顧(續)

### 零售及分銷網絡(續)

#### 按地區劃分自家品牌店舖數目(續)

有鑑於零售環境艱難及消費意欲低迷，本集團於業務發展方面採取更審慎的態度，並因應充滿挑戰的市況及零售環境策略性調整店舖開業計劃及整合營運效益較低的店舖。

於二零一九年六月三十日，本集團於中國27個省及自治區合共擁有99間店舖，業務覆蓋52個中國城市。於16個中國城市擁有47間自營店。

此外，本集團的經銷商總數為52名，並分別於36個城市營運**迪萊**經銷商店。

#### 按城市級別劃分的自家品牌店舖數目

	於 二零一九年 六月三十日	於 二零一八年 十二月三十一日	變動
<b>自營店</b>			
一線	7	7	-
二線	30	33	-3
三線	9	6	3
四線	1	1	-
	<b>47</b>	47	-
<b>經銷商店</b>			
一線	-	-	-
二線	14	14	-
三線	31	34	-3
四線	7	8	-1
	<b>52</b>	56	-4
	<b>99</b>	103	-4

一線城市：北京、上海、廣州及香港

二線城市：除北京、上海及廣州外的省會城市

三線城市：除省會城市外的地級市

四線城市：縣級市

於二零一九年六月三十日，男裝的自營店數目維持不變，與二零一八年十二月三十一日的47間數目相同。本集團經銷商營運的經銷商店由二零一八年十二月三十一日的56間減少至二零一九年六月三十日的52間。於二零一九年六月三十日，自營店總面積約為9,712平方米(二零一八年十二月三十一日：9,861平方米)，與於二零一八年十二月三十一日的自營店總面積相比減少1.5%。

# 管理層討論 及分析

## 業務回顧(續)

### 特許國際品牌

本集團於二零一四年八月開設高檔童裝及配飾產品的新業務分部。

為迎合日漸壯大的中產伴侶群體的消費喜好及取向，本集團開創新時尚概念店 **Kissocool (奇趣酷)**。此新概念店充當一站式平台，為客戶提供來自知名國際品牌的童裝及配飾，並融合康樂、娛樂及小食區，以營造一個休閒無憂的購物環境。在休閒的購物環境下，本集團充分考慮每位家庭成員的需求，致力提升最終購物體驗。本集團從而可獲得更全面及忠誠的客戶群。本集團深信 **Kissocool (奇趣酷)** 將進一步提升品牌形象，並吸引更多品牌商建立策略性合作夥伴關係。於本報告日期，本集團於中華人民共和國(「中國」)及香港設有3間 **Kissocool (奇趣酷)** 概念店。

截至二零一九年六月三十日止六個月，本集團的高檔童裝及配飾產品分部錄得收益人民幣11,012,000元(截至二零一八年六月三十日：人民幣16,425,000元)及淨虧損人民幣5,476,000元(截至二零一八年六月三十日：淨虧損人民幣13,996,000元)。

### 訂貨會

**迪萊**二零一九年秋冬服裝訂貨會已於二零一九年二月舉行。來自本集團經銷商營運的經銷商店的訂購總額較去年上升6%。訂單於二零一九年七月開始交貨。

**迪萊**二零二零年春夏服裝訂貨會已於二零一九年七月舉行。來自本集團經銷商營運的經銷商店的訂購總額較去年上升14%。訂單將於二零一九年十二月開始交貨。

### 庫存管理

本集團擁有有效的庫存管理制度。特別是，本集團採納只有一層分銷網絡的扁平化經銷商模式，不設任何子經銷商，從而確保本集團能密切監察各經銷商店及經銷商的業務表現及庫存。此外，經銷商可採用一定比例分配其於訂貨會的首次下單的訂單及季節銷售開始後的補單。本集團的存貨週轉天數由二零一八年十二月三十一日的379天增加47天至二零一九年六月三十日的426天。存貨週轉天數增加乃主要由於來自男裝業務的收益減少。本集團將透過多項有效的庫存管理措施加快囤積存貨的銷售(如奧特萊斯店、短期特賣場及網上業務平台等渠道)，逐步提升存貨週轉天數的表現。存貨結餘由二零一八年十二月三十一日的人民幣112,474,000元增加至二零一九年六月三十日的人民幣113,789,000元。本集團將繼續實施一系列措施，以加快出售囤積存貨。

# 管理層討論 及分析

## 迪萊二零二零年春夏產品訂購會



## 迪萊二零一九年秋冬產品訂購會



# 管理層討論 及分析

## 業務回顧(續)

### 市場推廣及宣傳

本集團設有專責市場推廣之團隊，負責統籌及執行其產品的市場推廣及宣傳活動。本集團專注於品牌的長遠發展。本集團各類型的市場推廣及宣傳活動不僅可鞏固品牌知名度及價值，並同時宣揚其品牌理念。

於二零一九年上半年，本集團市場廣告及宣傳活動的開支總額約為人民幣4,794,000元(截至二零一八年六月三十日止六個月：人民幣6,618,000元)，佔本集團總營業額約4.7%(截至二零一八年六月三十日止六個月：4.6%)。在有效推廣品牌的同時，本集團將致力把有關比率保持在5%以內。

期內，本集團透過各種渠道定期舉辦廣告及推廣活動，例如在時裝雜誌中刊登廣告、於互聯網及其他媒體上進行推廣活動，以及在機場及知名百貨店的廣告牌上刊登大型廣告。

本集團視零售店為宣傳及提升品牌資產的重要渠道之一。期內，本集團持續提升店舖形象，擴闊陳列空間，進一步提升其高檔次品牌的形象，以更有效吸引客戶。

本集團繼續獨家贊助中國乒乓球及羽毛球國家隊的正式服飾，有關贊助安排將延續至二零二零年。

### 產品設計及開發

在城市化加快、中產階級崛起等因素之下，中國市場消費需求與日俱增。消費者日益追求質料上乘、剪裁合適及款式獨特的產品。鑑於供消費者選擇的產品種類繁多，本集團深明設計時尚創新的服飾產品不僅能吸引消費者，亦讓本集團擁有更佳的定價能力。

期內，本集團繼續致力於創新的產品設計，同時注重嚴格品質監控，為**迪萊**推出別樹一幟的產品組合。

本集團亦招聘經驗豐富的设计人才，以引入新的創作靈感，使其產品組合更多元化，提升產品競爭力。本集團擁有經驗豐富與創意並重的**迪萊**獨立設計團隊，由業界設計經驗豐富的資深主管帶領。

### 營運資金管理

本集團大部分存貨均為製成品。本集團定期對製成品作特定審查。滯銷及陳舊存貨方面，本集團會對可變現淨值低於賬面值的存貨作出特別撥備。

於二零一九年六月三十日，存貨週轉天數為426天，較二零一八年十二月三十一日的379天增加47天。

貿易應收款項指出售予經銷商的經銷商店的貨品應收款項，及就自營店來自百貨店及購物商場的應收款項。於二零一九年六月三十日，貿易應收款項週轉天數由二零一八年十二月三十一日的92天增加至95天。

貿易應付款項指應付供應商及外包生產商款項。於二零一九年六月三十日，貿易應付款項週轉天數由二零一八年十二月三十一日的61天增加至82天。

# 管理層討論 及分析

## 所得款項用途

本公司股份(「股份」)於二零二零年十一月四日在香港聯合交易所有限公司(「聯交所」)主板上市。是次全球發售的所得款項淨額約人民幣1,017.4百萬元(相當於約1,167.0百萬港元)(扣除包銷佣金及相關費用後)。於二零一九年六月三十日，尚未使用的所得款項均存放於香港及中國內地的持牌銀行。

## 募資用途

	佔總金額 百分比	所得款項淨額 人民幣百萬元	已運用金額 (於二零一九年 六月三十日) 人民幣百萬元	未運用金額 (於二零一九年 六月三十日) 人民幣百萬元
擴大及改善零售網絡	45%	457.8	457.8	-
就 <b>迪萊</b> 品牌開發獨立系列的 品牌服飾及配飾	10%	101.7	101.7	-
收購或以特許形式取得更多 品牌	20%	203.5	0.1	203.4
市場推廣及宣傳活動	7%	71.2	71.2	-
企業資源規劃系統及數據庫 管理系統升級	5%	50.9	4.4	46.5
聘請國際設計專才及設計顧 問公司、擴充本集團現有 的設計團隊以及自設研究 設計中心	5%	50.9	6.4	44.5
一般營運資金	8%	81.4	81.4	-
	100%	1,017.4	723.0	294.4

## 流動資金及財務資源

於二零一九年六月三十日，本集團的現金及現金等價物為人民幣84,196,000元(二零一八年十二月三十一日：人民幣458,681,000元)。於二零一九年六月三十日，本公司發行的未上市公司債券的本金總額結餘為171,400,000港元(相當於約人民幣150,780,000元)，而有關債券將於緊隨首個發行日12個月至96個月後當日到期，除非本公司要求提前贖回。債券以年票面利率介乎4.00厘至6.75厘計息，須於每半年期末過後支付。於二零一九年六月三十日，計息銀行及其他借款為人民幣274,296,000元(二零一八年十二月三十一日：人民幣236,843,000元)，乃以人民幣及港元列值，到期日介乎一年至七年或應要求償還，並以實際年利率介乎2.5厘至12.85厘(二零一八年十二月三十一日：年利率介乎3.34厘至12.85厘)計息。資本負債比率乃按債務淨額除以資本加債務淨額計算。債務淨額包括計息銀行及其他借款、貿易應付款項、應付最終控股公司款項、其他應付款項及應計費用減現金及現金等價物。資本指本公司普通權益擁有人應佔權益。於二零一九年六月三十日，資本負債比率為30.9%。

## 或然負債

於二零一九年六月三十日，本集團並無重大或然負債。

## 資產抵押

於二零一九年六月三十日，若干樓宇及投資物業的賬面總值分別約為人民幣81,752,000元及人民幣329,854,000元(二零一八年十二月三十一日：投資物業為人民幣329,854,000元)已予以抵押，作為本集團銀行借款的擔保。

# 管理層討論 及分析

## 外匯風險

本集團主要在香港及中國內地經營業務，大部分交易均以港元及人民幣列值及結算。本集團的申報貨幣為人民幣。然而，本集團以歐元購買部分原材料及外包產品，故人民幣兌該等外幣貶值可能令本集團銷售成本增加。

本集團並無就對沖人民幣兌港元的匯率波動訂立任何外匯合約。然而，本集團會定期監控外匯風險，並會考慮是否須於需要時對沖重大外匯風險。

## 僱員福利

本集團為員工提供具競爭力的薪酬計劃，以及培訓與發展機會。本集團亦提供內部銷售及服務教育，以發展人力資本。此外，本集團亦會根據個人及本集團的表現，向合資格員工授出酌情花紅、購股權及股份獎勵，作為獎勵及留聘優質員工。透過以上政策，本集團致力激勵員工，並承認其員工為本集團的重要資產。

期內，本集團繼續舉辦多項員工休閒、福利及慈善活動，以協助員工在工作與生活之間維持平衡，並提升對本集團的歸屬感。

於二零一九年六月三十日，本集團全職員工總人數為358位。截至二零一九年六月三十日止六個月的總員工成本約為人民幣24,784,000元(截至二零一八年六月三十日止六個月：人民幣29,201,000元)。

本集團為香港僱員採納定額供款退休福利計劃(強積金計劃)，按僱員基本薪金的若干百分比供款。供款於須支付款項時自損益表中扣除。在中國內地，本集團須根據中國相關法例，每月為其僱員向社會保障金作出供款，包括退休金保險、醫療保險、失業保險、受傷保險及生育保險。

## 前景

鑑於中國經濟持續重整及改革，二零一九年下半年的零售市場前景仍未明朗及仍然艱難。然而，由於中國政府不斷刺激國內消費以支持經濟增長，國內消費將繼續策動國內生產總值增長，預期將令零售行業長遠達致穩健增長。

儘管男裝行業的營商環境面對重重挑戰，本集團將繼續投放資源以加強品牌建設的營銷策略、舉辦市場推廣活動加強客戶忠誠度，以及提升產品質素及設計以加強其產品及品牌的競爭力。此外，本集團將審慎拓展零售網絡，為長遠發展作好準備。本集團計劃於二零一九年下半年為男裝業務開設約15間自營店及16間經銷商店。另一方面，本集團將繼續整合低效益店舖，藉以改善營運效率。本集團將繼續推行一系列措施(包括奧特萊斯店、短期特賣場及網上業務平台)以加快囤積存貨的銷售。鑑於(i)國內消費仍為國內生產總值的核心增長動力及(ii)預計國內居民收入將不斷增加，中產階級消費者將繼續追求高品質產品，本集團將繼續採納穩健及靈活應變的業務戰略，以保持在中國內地的高檔男裝市場的有利地位。本集團對中國內地男裝市場的穩健發展充滿信心，特別是中高檔分部。

於本報告日期，本集團於香港及中國內地設有3間Kissocool(奇趣酷)門店，出售高檔國際時裝品牌的童裝及配飾產品。未來，本集團將持審慎樂觀的態度，與多個中國內地購物中心營運商商討及擴展其於中國內地的零售網絡。

本集團將繼續合理及審慎地運用資源，於零售業探尋商機及市場潛力，為長遠溢利增長培育新機遇。

## 董事及最高行政人員於股份、相關股份及債權證中之權益及淡倉

於二零一九年六月三十日，本公司董事、最高行政人員（「最高行政人員」）及彼等之聯繫人在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）（「相聯法團」）的股份、相關股份及債權證中擁有記錄於本公司須根據證券及期貨條例第352條存置之登記冊，或須根據聯交所證券上市規則（「上市規則」）附錄10所載上市發行人董事進行證券交易的標準守則（「標準守則」）另行知會本公司及聯交所的權益或淡倉如下：

董事姓名	好倉／淡倉	權益類別	所持股份及 相關股份數目	佔本公司股權 之概約百分比
陳育明	好倉	全權信託的成立人(附註1)	483,934,814	51.00%
		實益擁有人(附註2)	30,200,773	3.18%
		實益擁有人(附註3)	3,000,000	0.32%
陳育南	好倉	信託的受益人(附註1)	483,934,814	51.00%
		實益擁有人(附註3)	3,000,000	0.32%
陳敏文	好倉	信託的受益人(附註1)	483,934,814	51.00%
		實益擁有人(附註3)	3,000,000	0.32%
鄭敬凱	好倉	實益擁有人(附註4)	900,000	0.09%
方和	好倉	實益擁有人(附註4)	900,000	0.09%

附註：

- 該等483,934,814股股份由Evisu (PTC) Limited（「Evisu」）全資擁有之公司Pacific Success Holdings Limited（「Pacific Success」）持有。Evisu為陳育明先生為成立人以及陳育南先生及陳敏文先生均為受益人的全權信託之受託人。根據證券及期貨條例，陳育明先生、陳育南先生及陳敏文先生均被視為於Pacific Success持有之有關股份中擁有權益。
- 該等30,200,773股股份由陳育明先生直接持有。
- 陳育明先生、陳育南先生及陳敏文先生就根據於二零一四年一月六日採納的新購股權計劃（「新購股權計劃」）獲授的購股權各自於3,000,000股相關股份中擁有權益。
- 鄭敬凱先生及方和先生就根據新購股權計劃獲授的購股權各自於900,000股相關股份中擁有權益。

除上述所披露者外，於二零一九年六月三十日，概無董事、最高行政人員或彼等之聯繫人在本公司或其任何相聯法團的股份、相關股份及債權證中登記擁有任何須根據證券及期貨條例第XV部第7及第8分部知會本公司及聯交所或須根據證券及期貨條例第352條記錄或須根據標準守則另行知會本公司及聯交所之權益或淡倉。

## 購股權計劃

本公司之購股權計劃(「購股權計劃」)乃根據全體股東於二零一零年十月八日(「採納日期」)通過之決議案而採納，並將自採納日期起計10年期間內有效及生效。股東根據於二零一四年一月六日(「新採納日期」)舉行之股東特別大會上通過之決議案終止購股權計劃及採納新購股權計劃。自於二零一零年十月八日採納購股權計劃起直至其終止當日為止，概無根據購股權計劃授出任何購股權。新購股權計劃概要載列如下：

### (a) 目的

招攬、留聘及激勵人才為本集團之未來發展及擴展竭盡所能，並為本公司提供靈活方式給予彼等獎勵、報酬、補償及／或福利。

### (b) 參與者

本集團之任何董事(不論是執行、非執行或獨立非執行董事)、本集團之任何全職或兼職(每星期工作時數為10小時或以上)僱員及本集團任何成員公司之任何顧問、諮詢人、貨物及／或服務供應商以及董事會全權酌情認為任何曾對本集團作出貢獻之其他人士。

### (c) 可供發行股份總數

除獲本公司股東批准外，因行使根據新購股權計劃及本集團任何計劃將予授出之全部購股權而可能發行之股份總數合共不得超過於新採納日期已發行股份之10%(「限額」)，且不得超過不時已發行股份之30%。計算限額時，根據新購股權計劃之條款而失效之購股權將不予計算。於本報告日期，根據新購股權計劃可供發行之股份總數為94,882,576股股份，佔本公司於本報告日期全部已發行股本約10%。

### (d) 各參與者的最高限額

除獲本公司股東批准外，根據新購股權計劃可向各承授人於任何截至授出日期(包括該日)止之連續12個月期間授出之購股權(包括已行使及尚未行使購股權)所涉及之股份數目上限不得超過於授出日期已發行股份之1%。

### (e) 購股權期間

根據購股權須接納股份之期間由董事會全權酌情釐定，惟於任何情況下，該期間不得超過根據新購股權計劃授出任何個別購股權日期起計10年。

### (f) 購股權可獲行使前須持有的最短期限

除董事會另行釐定並於要約函件中訂明外，購股權於可予行使前概無必須持有之最短期限，而承授人於購股權可予行使前亦無必須達致之表現目標。

### (g) 接納購股權須付款項

承授人於申請或接納購股權時應付之數額為1.00港元，並須於要約日期起計28日期間內或董事會可能訂明之其他期間內支付。

## 購股權計劃(續)

### (h) 認購價之釐定基準

認購價須由董事會全權酌情釐定，惟有關價格不得低於下列較高者：

- (i) 於要約日期(須為營業日)聯交所每日報價表所載之股份收市價；
- (ii) 緊接要約日期前五個營業日聯交所每日報價表所載之股份平均收市價；及
- (iii) 股份面值。

### (i) 新購股權計劃的剩餘期限

新購股權計劃將自新採納日期起計10年內有效及生效，直至二零二四年一月五日為止。

截至二零一九年六月三十日止六個月，根據新購股權計劃授出之購股權詳情及變動如下：

承授人姓名／名稱	授出日期	每股股份 行使價 (港元)	行使期	購股權數目			於 二零一九年 六月三十日 尚未行使	緊接授出 日期前股份 之收市價 (每股港元)	
				截至 二零一九年 六月三十日 止六個月 已授出	截至 二零一九年 六月三十日 止六個月 已行使	截至 二零一九年 六月三十日 止六個月 已失效／沒收			
<b>執行董事：</b>									
陳育明	二零一五年 一月二十三日	0.78	二零一六年四月三十日 至二零二一年四月三十日	1,000,000	-	-	-	1,000,000	0.78
	二零一五年 一月二十三日	0.78	二零一七年四月三十日 至二零二二年四月三十日	1,000,000	-	-	-	1,000,000	0.78
	二零一五年一 月二十三日	0.78	二零一八年四月三十日 至二零二三年四月三十日	1,000,000	-	-	-	1,000,000	0.78
陳育南	二零一五年 一月二十三日	0.78	二零一六年四月三十日 至二零二一年四月三十日	1,000,000	-	-	-	1,000,000	0.78
	二零一五年 一月二十三日	0.78	二零一七年四月三十日 至二零二二年四月三十日	1,000,000	-	-	-	1,000,000	0.78
	二零一五年 一月二十三日	0.78	二零一八年四月三十日 至二零二三年四月三十日	1,000,000	-	-	-	1,000,000	0.78
陳敏文	二零一五年 一月二十三日	0.78	二零一六年四月三十日 至二零二一年四月三十日	1,000,000	-	-	-	1,000,000	0.78
	二零一五年 一月二十三日	0.78	二零一七年四月三十日 至二零二二年四月三十日	1,000,000	-	-	-	1,000,000	0.78
	二零一五年 一月二十三日	0.78	二零一八年四月三十日 至二零二三年四月三十日	1,000,000	-	-	-	1,000,000	0.78

購股權計劃(續)

承授人姓名／名稱	授出日期	每股股份 行使價 (港元)	行使期	購股權數目			於 二零一九年 六月三十日 尚未行使	緊接授出 日期前股份 之收市價 (每股港元)	
				於 二零一九年 一月一日 尚未行使	截至 二零一九年 六月三十日 止六個月 已授出	截至 二零一九年 六月三十日 止六個月 已行使			截至 二零一九年 六月三十日 止六個月 已失效／沒收
<b>獨立非執行董事：</b>									
鄭敬凱	二零一五年 一月二十三日	0.78	二零一五年四月三十日 至二零二零年四月三十日	900,000	-	-	-	900,000	0.78
方和	二零一五年 一月二十三日	0.78	二零一五年四月三十日 至二零二零年四月三十日	900,000	-	-	-	900,000	0.78
小計				10,800,000	-	-	-	10,800,000	
<b>僱員(合計)</b>									
	二零一五年 一月二十三日	0.78	二零一六年四月三十日 至二零二一年四月三十日	4,450,000	-	-	-	4,450,000	0.78
			二零一七年四月三十日 至二零二二年四月三十日	3,600,000	-	-	-	3,600,000	0.78
			二零一八年四月三十日 至二零二三年四月三十日	2,800,000	-	-	-	2,800,000	0.78
小計				10,850,000	-	-	-	10,850,000	
其他承授人	二零一五年 一月二十三日	0.78	二零一五年四月三十日 至二零二零年四月三十日	900,000	-	-	-	900,000	0.78
總計				22,550,000	-	-	-	22,550,000	

購股權之歸屬期由授出日期起直至五年行使期開始為止。授予執行董事及僱員之購股權將於二零一六年、二零一七年及二零一八年四月三十日歸屬，前提為須達成表現目標，即截至二零一五年、二零一六年及二零一七年十二月三十一日止財政年度之純利(不包括綜合損益表上全部特殊項目)較對上一個財政年度分別增加15%。倘某一財政年度未達目標純利，向執行董事及僱員授出之購股權僅其中50%可獲歸屬，而就該年度授予彼等之其餘50%購股權將自動失效。

授予獨立非執行董事之購股權已於二零一五年四月三十日歸屬。

## 股份獎勵計劃

董事會於二零一三年八月二十七日(「生效日期」)採納股份獎勵計劃(「股份獎勵計劃」)。根據股份獎勵計劃，股份獎勵計劃委員會可隨時酌情按其認為適當之有關條款及在有關歸屬條件(如有)之規限下向合資格人士(「選定人士」)作出獎勵及釐定獎勵予有關人士之股份數目。自生效日期及截至二零一九年六月三十日止，已根據股份獎勵計劃授出合共10,250,000股股份獎勵，佔於二零一九年六月三十日已發行股份約1%。

股份獎勵計劃概要載列如下：

### (a) 目的

表揚及回饋選定人士對本集團增長及長期發展作出之貢獻以及鼓勵及激勵彼等作出持續貢獻。

### (b) 時限

股份獎勵計劃將自生效日期起計十年期限內有效及維持效力。

### (c) 最高限額

於任何特定財政年度，受託人(定義見下文)就股份獎勵計劃將購買之股份最高數目不得超過該財政年度開始時已發行股份總數之5%。於截至向選定人士授出獎勵之日期(「獎勵日期」)(包括該日)止任何12個月期間為向各選定人士作出獎勵而購買之股份總數不得超過於獎勵日期已發行股份之1%。

### (d) 運作

股份獎勵計劃委員會(或股份獎勵計劃委員會就此授權之任何董事)可不時根據股份獎勵計劃之條款及條件，指示SMP Trustees (Hong Kong) Limited(「受託人」)按股份獎勵計劃委員會(或股份獎勵計劃委員會就此授權之任何董事)認為合適之價格於聯交所購買股份，而有關股份將由受託人持有以撥付股份獎勵計劃委員會將予作出之任何未來獎勵。

於二零一六年四月三十日，3,620,000份股份獎勵已歸屬。於二零一九年六月三十日，股份獎勵計劃下並無尚未歸屬之股份獎勵。

## 主要股東及其他人士於股份及相關股份中之權益及淡倉

於二零一九年六月三十日，根據證券及期貨條例第XV部第336條本公司須存置之權益登記冊所記錄，於本公司已發行股本中擁有5%或以上權益之人士如下：

主要股東姓名／名稱	好倉／淡倉	權益類別	所持股份及 相關股份數目	佔本公司股權 之概約百分比
陳育明	好倉	全權信託的成立人(附註1)	483,934,814	51.00%
		實益擁有人(附註2)	30,200,773	3.18%
		實益擁有人(附註3)	3,000,000	0.32%
陳育南	好倉	信託的受益人(附註1)	483,934,814	51.00%
		實益擁有人(附註3)	3,000,000	0.32%
陳敏文	好倉	信託的受益人(附註1)	483,934,814	51.00%
		實益擁有人(附註3)	3,000,000	0.32%
陳勉娜	好倉	實益擁有人(附註4)	45,543,636	4.80%
		實益擁有人(附註3)	3,000,000	0.32%
Evisu	好倉	信託的受託人(附註1)	483,934,814	51.00%
Pacific Success	好倉	實益擁有人(附註1)	483,934,814	51.00%

附註：

- 該等483,934,814股股份由Evisu全資擁有之公司Pacific Success持有。Evisu為陳育明先生為成立人以及陳育南先生及陳敏文先生均為受益人的全權信託之受託人。根據證券及期貨條例，陳育明先生、陳育南先生及陳敏文先生均被視為於Pacific Success持有之有關股份中擁有權益。
- 該等30,200,773股股份由陳育明先生直接持有。
- 陳育明先生、陳育南先生、陳敏文先生及陳勉娜女士就根據新購股權計劃獲授的購股權各自於3,000,000股相關股份中擁有權益。
- 該等45,543,636股股份由陳勉娜女士直接持有。

除上文所披露者外，於二零一九年六月三十日，本公司並無獲任何人士（董事或最高行政人員除外）通知其於本公司股份或相關股份中擁有根據證券及期貨條例第XV部第2及第3分部須向本公司及聯交所披露權益的權益或淡倉，或記錄於本公司須根據證券及期貨條例第336條存置之登記冊內的權益或淡倉。

## 中期股息

截至二零一九年六月三十日止六個月，董事會並無建議派付中期股息。

## 購買、出售或贖回本公司上市證券

本公司或其任何附屬公司於截至二零一九年六月三十日止六個月內並無購買、贖回或出售本公司任何上市證券。

## 企業管治

董事認為，於截至二零一九年六月三十日止六個月，本公司已遵守載於上市規則附錄14的企業管治守則所載一切守則條文。

## 進行證券交易的標準守則

本公司已採納上市規則附錄10所載上市發行人董事進行證券交易的標準守則(「標準守則」)，作為董事買賣本公司證券的操守守則。經向全體董事作出特定查詢後，全體董事已確認，彼等於截至二零一九年六月三十日止六個月內一直遵守標準守則。

本公司於截至二零一九年六月三十日止六個月並不知悉可能會擁有本公司內部資料的僱員違反進行證券交易的書面指引的事宜。

## 中期業績審閱

本公司遵照上市規則第3.21條之規定成立審核委員會(「審核委員會」)，以審閱及監督本集團財務申報程序以及風險管理及內部監控。審核委員會由三名成員組成，即吳榮輝先生(主席)、方和先生及鄭敬凱先生，彼等均為獨立非執行董事。審核委員會已審閱本集團截至二零一九年六月三十日止六個月的中期報告。

## 前瞻性陳述

本報告載有若干有關本集團財務狀況、經營業績及業務的前瞻性陳述。此等前瞻性陳述代表本公司對未來事件的預期或信念，並涉及可導致實際業績、表現或事件與有關陳述所表達或引申者有出現重大偏離的已知及未知風險以及不明朗因素。

代表董事會  
長興國際(集團)控股有限公司  
主席  
陳育明

香港  
二零一九年八月二十九日

# 未經審核中期簡明 綜合損益表

截至二零一九年六月三十日止六個月

	附註	截至六月三十日止六個月	
		二零一九年 人民幣千元 (未經審核)	二零一八年 人民幣千元 (未經審核)
收益	4	<b>102,996</b>	144,606
銷售成本		<b>(48,016)</b>	(64,734)
毛利		<b>54,980</b>	79,872
其他收入及收益	5	<b>9,263</b>	6,127
銷售及分銷開支		<b>(71,879)</b>	(89,962)
行政開支		<b>(21,998)</b>	(26,087)
其他開支		<b>2,218</b>	(13,056)
融資成本	7	<b>(11,830)</b>	(12,109)
除稅前虧損	6	<b>(39,246)</b>	(55,215)
所得稅(開支)/抵免	8	<b>(908)</b>	3,782
本公司普通權益擁有人應佔虧損		<b>(40,154)</b>	(51,433)
本公司普通權益擁有人應佔每股虧損			
基本及攤薄	9	人民幣 <b>(4.2)</b> 分	人民幣(5.4)分

# 未經審核中期簡明 綜合全面收益表

截至二零一九年六月三十日止六個月

	截至六月三十日止六個月	
	二零一九年 人民幣千元 (未經審核)	二零一八年 人民幣千元 (未經審核)
本公司普通權益擁有人應佔虧損	<b>(40,154)</b>	(51,433)
其他全面(虧損)/收益		
於後續期間可能重新分類至損益的其他全面虧損：		
換算中國內地境外經營業務產生的匯兌差額	<b>(2,282)</b>	(5,216)
於後續期間可能重新分類至損益的其他全面虧損淨額	<b>(2,282)</b>	(5,216)
於後續期間將不會重新分類至損益的其他全面收益：		
指定按公允值計入其他全面收益的股本投資：		
公允值變動	<b>1,147</b>	639
所得稅影響	<b>(287)</b>	-
	<b>860</b>	639
物業重新估值收益	-	77,626
所得稅影響	-	(19,406)
	-	58,220
於後續期間將不會重新分類至損益的其他全面收益淨額	<b>860</b>	58,859
期內除稅後其他全面(虧損)/收益	<b>(1,422)</b>	53,643
期內全面(虧損)/收益總額	<b>(41,576)</b>	2,210

# 未經審核中期簡明 綜合財務狀況表

二零一九年六月三十日

	附註	二零一九年 六月三十日 人民幣千元 (未經審核)	二零一八年 十二月三十一日 人民幣千元 (經審核)
<b>非流動資產</b>			
物業、廠房及設備	11	101,788	106,434
投資物業	12	329,854	329,854
使用權資產		110,361	-
預付土地租賃款項		-	44,162
其他無形資產		4,047	4,031
長期租賃的預付款項		-	61,016
指定按公允值計入其他全面收益的股本投資	13	-	27,830
按公允值計入損益的金融資產	14	-	-
非流動資產總值		546,050	573,327
<b>流動資產</b>			
指定按公允值計入其他全面收益的股本投資	13	28,977	-
存貨	15	113,789	112,474
貿易應收款項	16	45,110	63,342
預付款項、其他應收款項及其他資產	17	32,699	27,163
定期存款		350,000	-
現金及現金等價物	18	84,196	458,681
流動資產總值		654,771	661,660
<b>流動負債</b>			
貿易應付款項	19	16,707	26,768
其他應付款項及應計費用	20	52,064	63,764
計息銀行及其他借款	21	165,958	119,018
應付最終控股公司款項		78,017	87,472
應付稅項		2,096	1,799
流動負債總額		314,842	298,821
流動資產淨值		339,929	362,839
<b>資產總值減流動負債</b>			
<b>非流動負債</b>			
計息銀行及其他借款	21	108,338	117,825
遞延稅項負債		24,481	23,605
非流動負債總額		132,819	141,430
資產淨值		753,160	794,736
<b>權益</b>			
本公司普通權益擁有人應佔權益			
股本	22	829	829
儲備		752,331	793,907
權益總值		753,160	794,736

# 未經審核中期簡明 綜合權益變動表

截至二零一九年六月三十日止六個月

	本公司普通權益持有人應佔													總計
	股本	股份溢價	就股份獎勵計劃持有之股份	收購儲備	合併儲備	法定盈餘儲備	資本贖回儲備	資產重估盈餘	公允價值儲備	匯兌波動儲備	購股權儲備	股份獎勵儲備	保留溢利	
	人民幣千元 (附註22)	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	
於二零一九年一月一日(經審核)	829	519,800	(26)	2,639	1,072	79,791	28	56,961	1,273	(54,825)	5,582	(3,097)	184,709	794,736
期間虧損	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	(40,154)	(40,154)
期間其他全面收益/(虧損):														
除稅後按公允價值計入其他全面收益的														
股本投資公允價值變動	-	-	-	-	-	-	-	-	860	-	-	-	-	860
換算中國內地境外經營業務產生的匯兌差額	-	-	-	-	-	-	-	-	-	(2,282)	-	-	-	(2,282)
期間全面虧損總額	-	-	-	-	-	-	-	-	860	(2,282)	-	-	(40,154)	(41,576)
於二零一九年六月三十日(未經審核)	829	519,800*	(26)*	2,639*	1,072*	79,791*	28*	56,961*	2,133*	(57,107)*	5,582*	(3,097)*	144,555*	753,160

\* 該等儲備賬包括於中期簡明綜合財務狀況表之綜合儲備人民幣752,331,000元(二零一八年十二月三十一日: 人民幣793,907,000元)。

	本公司普通權益持有人應佔													總計
	股本	股份溢價	就股份獎勵計劃持有之股份	收購儲備	合併儲備	法定盈餘儲備	資本贖回儲備	資產重估盈餘	公允價值儲備	匯兌波動儲備	購股權儲備	股份獎勵儲備	保留溢利	
	附註 人民幣千元 (附註22)	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	
於二零一八年一月一日(經審核)	829	519,800	(26)	2,639	1,072	79,791	28	-	-	(32,865)	5,394	(3,097)	296,520	870,085
期間虧損	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	(51,433)	(51,433)
期間其他全面收益/(虧損):														
除稅後按公允價值計入其他全面收益的														
股本投資公允價值變動	-	-	-	-	-	-	-	-	639	-	-	-	-	639
除稅後投資物業重新估值	-	-	-	-	-	-	-	58,220	-	-	-	-	-	58,220
換算中國內地境外經營業務產生的匯兌差額	-	-	-	-	-	-	-	-	-	(5,216)	-	-	-	(5,216)
期間全面收益總額	-	-	-	-	-	-	-	58,220	639	(5,216)	-	-	(51,433)	2,210
股本結算的購股權計劃	23	-	-	-	-	-	-	-	-	-	181	-	-	181
於二零一八年六月三十日(未經審核)	829	519,800	(26)	2,639	1,072	79,791	28	58,220	639	(38,081)	5,575	(3,097)	245,087	872,476

# 未經審核中期簡明 綜合現金流量表

截至二零一九年六月三十日止六個月

	附註	截至六月三十日止六個月	
		二零一九年 人民幣千元 (未經審核)	二零一八年 人民幣千元 (未經審核)
<b>經營活動所得現金流量</b>			
除稅前虧損		<b>(39,246)</b>	(55,215)
就以下項目調整：			
融資成本	7	<b>11,830</b>	12,109
匯兌收益		<b>(1,249)</b>	(2,986)
銀行利息收入	5	<b>(1,767)</b>	(909)
出售物業、廠房及設備項目的收益	5	<b>(66)</b>	–
貿易應收款項(減值撥回)/減值	6	<b>(1,856)</b>	774
其他應收款項減值	6	<b>61</b>	1,654
(撇減存貨至可變現淨值之撥備撥回)/撇減存貨至可變現淨值	6	<b>(4,889)</b>	10,371
物業、廠房及設備折舊	6	<b>5,447</b>	9,275
使用權資產折舊/確認預付土地租賃款項及長期租賃的預付款項攤銷	6	<b>4,260</b>	1,272
使用權資產減值	6	<b>3,617</b>	–
股本結算的購股權開支	6	<b>–</b>	181
		<b>(23,858)</b>	(23,474)
存貨減少		<b>3,320</b>	20,062
貿易應收款項減少		<b>20,054</b>	28,228
預付款項、其他應收款項及其他資產增加		<b>(5,633)</b>	(457)
貿易應付款項減少		<b>(10,097)</b>	(3,738)
其他應付款項及應計費用(減少)/增加		<b>(10,010)</b>	2,337
經營活動(所用)/所得現金		<b>(26,224)</b>	22,958
已收利息		<b>704</b>	909
租賃付款的利息部分		<b>(457)</b>	(6)
已付中國內地企業所得稅		<b>(22)</b>	(1,037)
已付香港利得稅		<b>–</b>	(10)
經營活動(所用)/所得現金流量淨額		<b>(25,999)</b>	22,814

# 未經審核中期簡明 綜合現金流量表

截至二零一九年六月三十日止六個月

	附註	截至六月三十日止六個月	
		二零一九年 人民幣千元 (未經審核)	二零一八年 人民幣千元 (未經審核)
經營活動(所用)/所得現金流量淨額		<b>(25,999)</b>	22,814
<b>投資活動所得現金流量</b>			
購買物業、廠房及設備項目		<b>(828)</b>	(4,182)
出售物業、廠房及設備項目所得款項		<b>911</b>	-
按公允值計入其他全面收益的股本投資回報		-	10,666
定期存款增加		<b>(350,000)</b>	-
投資活動(所用)/所得現金流量淨額		<b>(349,917)</b>	6,484
<b>融資活動所得現金流量</b>			
新增銀行貸款		<b>170,000</b>	114,000
償還銀行貸款		<b>(125,584)</b>	(82,046)
支付公司債券交易成本		<b>(2,334)</b>	-
償還公司債券	21	<b>(19,454)</b>	(1,626)
應付最終控股公司款項(減少)/增加		<b>(9,455)</b>	8,458
租賃付款/融資租賃租金付款的本金部分		<b>(2,670)</b>	(58)
已付利息		<b>(9,387)</b>	(15,944)
融資活動所得現金流量淨額		<b>1,116</b>	22,784
<b>現金及現金等價物(減少)/增加淨額</b>		<b>(374,800)</b>	52,082
期初現金及現金等價物		<b>458,681</b>	434,403
匯率變動影響淨額		<b>315</b>	(464)
<b>期末現金及現金等價物</b>		<b>84,196</b>	486,021
<b>現金及現金等價物結餘之分析</b>			
現金及銀行結餘	18	<b>84,196</b>	486,021
於未經審核中期簡明綜合財務狀況表及綜合現金流量表列賬的現金及 現金等價物		<b>84,196</b>	486,021

# 未經審核中期簡明 綜合財務報表附註

二零一九年六月三十日

## 1. 公司資料

長興國際(集團)控股有限公司根據開曼群島法例公司法於二零零八年六月二十六日在開曼群島註冊成立為一間獲豁免有限公司。本公司註冊辦事處的地址為Clifton House, 75 Fort Street, P.O. Box 1350, Grand Cayman KY1-1108, Cayman Islands。本公司主要業務為投資控股。

期內，本集團主要於中國從事成衣及成衣配飾生產及買賣業務。

董事認為，本公司之控股公司最終控股公司為Pacific Success，該公司於英屬處女群島(「英屬處女群島」)註冊成立。

## 2. 編製基準以及會計政策變動及披露

### 2.1 編製基準

截至二零一九年六月三十日止六個月之該未經審核中期簡明綜合財務報表乃根據國際會計準則理事會頒佈之國際會計準則第34號中期財務報告而編製。該未經審核中期簡明綜合財務報表並無包括年度財務報表所規定之全部資料及披露，且須與本集團截至二零一八年十二月三十一日止年度之年度綜合財務報表一併閱讀。該等未經審核中期簡明綜合財務報表以人民幣(「人民幣」)呈列，除另有註明外，所有數值均湊整至最接近的千位數。

### 2.2 會計政策變動及披露

編製未經審核中期簡明綜合財務報表時所採納的會計政策與編製本集團截至二零一八年十二月三十一日止年度的年度綜合財務報表所應用者一致，惟採納於二零一九年一月一日生效的新訂及經修訂之國際財務報告準則(「國際財務報告準則」)，亦包括國際會計準則(「國際會計準則」)及詮釋)除外。本集團並無提早採納已頒佈但尚未生效的任何其他準則、詮釋或修訂。

國際財務報告準則第9號修訂本	具有負補償的提早還款特性
國際財務報告準則第16號	租賃
國際會計準則第19號修訂本	計劃修改、削減或結算
國際會計準則第28號修訂本	於聯營公司及合資企業之長期權益
國際財務報告詮釋委員會第23號	所得稅處理的不確定性
二零一五年至二零一七年週期的年度改進	國際財務報告準則第3號、國際財務報告準則第11號、 國際會計準則第12號及國際會計準則第23號修訂本

# 未經審核中期簡明 綜合財務報表附註

二零一九年六月三十日

## 2. 編製基準以及會計政策變動及披露(續)

### 2.2 會計政策變動及披露(續)

除下文所述有關國際財務報告準則第16號租賃及國際財務報告詮釋委員會第23號所得稅處理的不確定性的影響外，新訂及經修訂準則與編製本集團未經審核的中期簡明綜合財務報表無關。新訂及經修訂國際財務報告準則的性質及影響概述如下：

#### (a) 採納國際財務報告準則第16號

國際財務報告準則第16號取代國際會計準則第17號租賃、國際財務報告詮釋委員會第4號釐定安排是否包括租賃、準則詮釋委員會第15號經營租賃—優惠及準則詮釋委員會第27號評估涉及租賃法律形式交易的內容。該準則載列確認、計量、呈列及披露租賃的原則，並要求承租人在單一資產負債表內模型中計算所有租賃。國際財務報告準則第16號大致沿用國際會計準則第17號內出租人的會計處理方式。出租人將繼續使用與國際會計準則第17號相似的原則對租賃進行分類，並將其分為經營租賃及融資租賃。因此，國際財務報告準則第16號對本集團為出租人的租賃並無任何財務影響。

本集團以修訂式追溯應用法採納國際財務報告準則第16號，初步應用日期為二零一九年一月一日。根據該方法，該準則已追溯應用，而初步採納的累計影響作為對二零一九年一月一日保留溢利期初結餘的調整，且二零一八年的比較資料並未重列並繼續根據國際會計準則第17號呈報。

#### 租賃的新定義

根據國際財務報告準則第16號，倘合約為換取代價而授予在一段期間內可識別資產的使用控制權，則該合約為租賃或包含租賃。倘客戶有權從使用可識別資產中獲取絕大部分經濟利益及有權主導可識別資產的使用，則表示擁有控制權。本集團選擇使用過渡實際權宜方法，僅於初步應用日期對先前應用國際會計準則第17號及國際財務報告詮釋委員會第4號詮釋識別為租賃的合約應用該準則。根據國際會計準則第17號及國際財務報告詮釋委員會第4號詮釋未有識別為租賃的合約並未予以重新評估。因此，國際財務報告準則第16號的租賃定義僅應用於在二零一九年一月一日或之後訂立或變更的合約。

在包含租賃組成部分的合約開始時或獲重新評估時，本集團將合約訂明的代價分配至各租賃組成部分及非租賃組成部分(以其獨立價格為基準)。承租人可採用實際權宜方法(而本集團已採用此方法)不將非租賃組成部分(如租賃物業的物業管理服務)分開，而將租賃組成部分與相關的非租賃組成部分作為一項單一租賃組成部分入賬。

#### 作為承租人—先前分類為經營租賃的租賃

##### 採納國際財務報告準則第16號的影響性質

本集團擁有不同樓宇、租賃土地、汽車及公司標誌展示權項目的租賃合約。作為承租人，本集團先前將租賃(按該租賃是否評估為已將其資產所有權的絕大部分回報及風險轉予本集團)分類為融資租賃或經營租賃。根據國際財務報告準則第16號，本集團就所有租賃應用單一的方法以確認及計量使用權資產及租賃負債，惟就低價值資產租賃(按個別租賃基準選擇)及短期租賃(按相關資產類別選擇)的兩項選擇性豁免除外。本集團已選擇不就(i)低價值資產(如筆記本電腦及電話)租賃；及(ii)於開始日期租賃期為12個月或以下的租賃確認使用權資產及租賃負債。取而代之，本集團會將有關該等租賃的租賃付款於租賃期內按直線法確認為開支。

# 未經審核中期簡明 綜合財務報表附註

二零一九年六月三十日

## 2. 編製基準以及會計政策變動及披露(續)

### 2.2 會計政策變動及披露(續)

#### (a) 採納國際財務報告準則第16號(續)

作為承租人 — 先前分類為經營租賃的租賃(續)

過渡的影響

二零一九年一月一日的租賃負債按剩餘租賃付款的現值確認(使用二零一九年一月一日的增量借貸利率貼現)，並計入計息銀行及其他借款。

使用權資產按租賃負債的金額計量，並以緊接於二零一九年一月一日前於財務狀況報表確認的租賃有關的任何預付或應計租賃付款的金額予以調整。所有該等資產均於該日期按國際會計準則第36號就任何減值作出評估。本集團選擇於財務狀況報表內獨立呈列使用權資產。其中包括先前已確認為融資租賃的租賃資產人民幣250,000元已從物業、廠房及設備重新分類、租賃資產人民幣45,124,000元已從預付土地租賃款項及預付款項重新分類、其他應收款項以及其他資產及租賃資產人民幣61,016,000元已從長期租賃預付款項重新分類。

於二零一九年一月一日應用國際財務報告準則第16號時，本集團已使用以下選擇性實際權宜方法：

- 對租賃期由初步應用日期起12個月內終止的租賃應用短期租賃豁免
- 倘合約包含延期/終止租賃的選擇權，則使用事後方式釐定租賃期

於二零一九年一月一日採用國際財務報告準則第16號所產生的影響如下：

	增加/(減少) 人民幣千元 (未經審核)
<b>資產</b>	
使用權資產增加	118,244
物業、廠房及設備減少	(250)
預付土地租賃款項減少	(44,162)
預付款項、其他應收款項及其他資產減少	(962)
長期租賃的預付款項減少	(61,016)
資產總值增加	11,854
<b>負債</b>	
計息銀行及其他租賃借款負債增加	11,854
負債總值增加	11,854

# 未經審核中期簡明 綜合財務報表附註

二零一九年六月三十日

## 2. 編製基準以及會計政策變動及披露(續)

### 2.2 會計政策變動及披露(續)

#### (a) 採納國際財務報告準則第16號(續)

作為承租人 — 先前分類為經營租賃的租賃(續)

過渡的影響(續)

於二零一九年一月一日的租賃負債與二零一八年十二月三十一日的經營租賃承擔對賬如下：

	人民幣千元 (未經審核)
於二零一八年十二月三十一日的經營租賃承擔	8,530
於二零一九年一月一日的加權平均增量借貸利率	7.7%
於二零一九年一月一日的貼現經營租賃承擔	7,919
減：與短期租賃及截至二零一九年十二月三十一日或之前屆滿的 餘下租賃期的該等租賃有關的承諾	(1,138)
加：與先前分類為融資租賃的租賃有關的承諾	248
先前尚未確認為經營租賃承擔的可變年期的承擔	5,073
<b>於二零一九年一月一日的租賃負債</b>	<b>12,102</b>

#### 新會計政策概要

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

#### 使用權資產

使用權資產在租賃開始日期已確認。使用權資產按成本減任何累計折舊及任何減值虧損計量，並就任何租賃負債的重新計量作出調整。使用權資產的成本包括已確認的租賃負債金額、已產生的初始直接成本及於開始日期或之前作出的租賃付款減任何已收取的租賃優惠。除非本集團合理確定將於租賃期屆滿時取得已租賃資產的所有權，否則已確認的使用權資產於其估計可使用年期或租賃期(以較短者為準)內按直線法計提折舊。

#### 租賃負債

租賃負債於租賃開始日期以租賃期內將予作出的租賃付款的現值確認。租賃付款包括固定付款(包括實質固定付款)減任何應收租賃優惠、基於指數或利率的可變租賃付款及剩餘價值擔保下的預期支付款項。租賃付款亦包括合理確定將由本集團行使的購買權的行使價及為終止租賃而支付的罰款(倘租賃期反映本集團正行使終止權)。並非基於指數或利率的可變租賃付款在導致付款的事件或條件所發生期間已確認為支出。

在計算租賃付款的現值時，倘租賃中隱含的利率不易釐定，則本集團使用於租賃開始日期的增量借貸利率。於開始日期後，租賃負債的金額予以增加以反映利息的累增，並就已作出的租賃付款予以減少。此外，如有修改、租賃付款日後因指數或利率變動出現變動、租賃期發生變化、實質固定租賃付款變化或購買相關資產的評估變化，則租賃負債的賬面值將重新計量。

# 未經審核中期簡明 綜合財務報表附註

二零一九年六月三十日

## 2. 編製基準以及會計政策變動及披露(續)

### 2.2 會計政策變動及披露(續)

#### (a) 採納國際財務報告準則第16號(續)

釐定含續租權合同的租賃期涉及的重大判斷

本集團將租賃期釐定為不可撤銷的租賃期，連同續租權涵蓋的任何期間(倘可合理確定續租權將獲行使)或終止租賃權涵蓋的任何期間(倘可合理確定終止租賃權將不獲行使)。

於未經審核中期簡明綜合財務狀況表及損益內確認的金額

本集團使用權資產及租賃負債(計入「計息銀行及其他借款」)的賬面值以及本期間變動如下：

	使用權資產				總計 人民幣千元	租賃負債 人民幣千元
	商場單位、			公司標誌 展示權 人民幣千元		
	汽車 人民幣千元	倉庫及 辦公室 人民幣千元	租賃土地 人民幣千元			
於二零一九年一月一日(未經審核)	250	11,854	45,124	61,016	118,244	12,102
折舊費	(193)	(2,795)	(481)	(791)	(4,260)	-
利息開支	-	-	-	-	-	457
減值	-	(3,617)	-	-	(3,617)	-
付款	-	-	-	-	-	(3,127)
匯兌調整	(2)	(4)	-	-	(6)	(2)
於二零一九年六月三十日 (未經審核)	55	5,438	44,643	60,225	110,361	9,430

截至二零一九年六月三十日止六個月，本集團已確認來自短期租賃的租金開支為人民幣33,240,000元，而並非基於指數或利率的可變租賃付款為人民幣173,000元。

- (b) 國際財務報告詮釋委員會第23號詮釋解決於稅項處理涉及影響國際會計準則第12號應用的不確定性(通常稱為「不確定稅務情況」)時的所得稅(即期及遞延)會計處理問題。該詮釋並不應用於國際會計準則第12號範圍外的稅項或徵稅，亦不包括有關不確定稅項處理相關的權益及處罰規定。該詮釋特別處理(i)實體是否分開考慮不確定稅項處理；(ii)實體對稅務機關的稅項處理檢查所作的假設；(iii)實體如何釐定應課稅溢利或稅項虧損、稅基、未動用稅項虧損、未動用稅收抵免及稅率；及(iv)實體如何考慮事實及情況變動。於採納該詮釋後，本集團認為該詮釋並無對本集團未經審核的中期簡明綜合財務報表產生任何重大影響。

# 未經審核中期簡明 綜合財務報表附註

二零一九年六月三十日

## 3. 經營分部資料

本集團主要從事成衣及成衣配飾生產及買賣業務。就管理而言，本集團以單一業務單位營運，且只有一個可呈報經營分部，即生產及買賣男裝、童裝及其他配飾的成衣分部。

組成上述可呈報經營分部時，並沒有合併計算任何經營分部。

由於本集團主要收益是來自中國的客戶，且本集團主要的可識別非流動資產都是位於中國，故並沒有根據國際財務報告準則第8號經營分部呈列地域資料。

## 4. 收益

收益分析如下：

	截至六月三十日止六個月	
	二零一九年 人民幣千元 (未經審核)	二零一八年 人民幣千元 (未經審核)
客戶合約的收益		
銷售成衣及成衣配飾	<b>102,996</b>	144,606

## 5. 其他收入及收益

其他收入及收益分析如下：

	截至六月三十日止六個月	
	二零一九年 人民幣千元 (未經審核)	二零一八年 人民幣千元 (未經審核)
匯兌收益淨額	<b>1,028</b>	2,689
租金收入	<b>6,003</b>	1,585
銀行利息收入	<b>1,767</b>	909
出售物業、廠房及設備項目收益	<b>66</b>	—
其他	<b>399</b>	944
	<b>9,263</b>	6,127

# 未經審核中期簡明 綜合財務報表附註

二零一九年六月三十日

## 6. 除稅前虧損

本集團除稅前虧損乃經扣除／(計入)下列各項：

	附註	截至六月三十日止六個月	
		二零一九年 人民幣千元 (未經審核)	二零一八年 人民幣千元 (未經審核)
售出存貨成本		<b>48,016</b>	64,734
物業、廠房及設備折舊	11	<b>5,447</b>	9,275
使用權資產折舊		<b>4,260</b>	–
確認預付土地租賃款項		–	481
長期租賃的預付款項攤銷		–	791
經營租賃租金開支：			
最低租賃付款		<b>6,507</b>	9,010
或然租金		<b>30,179</b>	35,595
		<b>36,686</b>	44,605
僱員福利開支：			
工資及薪金		<b>18,229</b>	26,407
退休金計劃供款		<b>2,149</b>	2,613
股本結算的購股權開支	23	–	181
		<b>20,378</b>	29,201
(撇減存貨至可變現淨值之撥備撥回)／撇減存貨至可變現淨值*		<b>(4,889)</b>	10,371
使用權資產減值*		<b>3,617</b>	–
匯兌差額淨額**		<b>(1,028)</b>	(2,689)
貿易應收款項(減值撥回)／減值*		<b>(1,856)</b>	774
其他應收款項減值*		<b>61</b>	1,654

\* 該等項目計入未經審核中期簡明綜合損益表的「其他開支」。

\*\* 該項目計入未經審核中期簡明綜合損益表的「其他收入及收益」。

# 未經審核中期簡明 綜合財務報表附註

二零一九年六月三十日

## 7. 融資成本

	截至六月三十日止六個月	
	二零一九年	二零一八年
	人民幣千元	人民幣千元
	(未經審核)	(未經審核)
利息：		
計息銀行及其他借款	11,830	12,109

## 8. 所得稅

	截至六月三十日止六個月	
	二零一九年	二零一八年
	人民幣千元	人民幣千元
	(未經審核)	(未經審核)
即期 — 期內支出		
中國內地	319	—
香港	—	10
遞延	589	(3,792)
期內稅項開支／(抵免)總額	908	(3,782)

本集團須就本集團成員公司註冊成立及經營業務的司法權區所產生或賺取的溢利，按實體基準繳納所得稅。

截至二零一九年及二零一八年六月三十日止六個月並無就來自開曼群島及英屬處女群島的溢利計提利得稅撥備，原因為適用利得稅稅率為零。

本集團須就其中國內地業務於截至二零一九年六月三十日止六個月內產生的應課稅溢利，根據有關現行法律、詮釋及慣例按稅率 25% 作出所得稅撥備。截至二零一八年六月三十日止六個月本集團並無在中國內地產生任何應課稅溢利，故並無就中國內地利得稅計提撥備。

由此截至二零一九年六月三十日止六個月概無任何應課稅溢利，因此並無提供香港利得稅。本集團已就於截至二零一八年六月三十日止六個月在香港產生的估計應課稅溢利按稅率 16.5% 計提香港利得稅撥備。

截至二零一九年六月三十日止六個月，並無按本集團在中國內地的附屬公司的可供分派溢利計算的預扣稅作出遞延稅項撥備(截至二零一八年六月三十日止六個月：無)。

# 未經審核中期簡明 綜合財務報表附註

二零一九年六月三十日

## 9. 本公司普通權益擁有人應佔每股虧損

每股基本虧損金額乃根據截至二零一九年六月三十日止六個月本公司普通權益擁有人應佔期內虧損及反映期內本公司股份獎勵計劃持有之股份之已發行普通股加權平均數948,799,763股(截至二零一八年六月三十日止六個月: 948,799,763股)計算。

每股攤薄虧損金額乃根據本公司普通權益擁有人應佔期內虧損計算。計算時所採用的普通股加權平均數為用於計算每股基本虧損的期內已發行普通股數目，以及假設於視作行使或轉換所有潛在攤薄普通股為普通股時無償發行的普通股加權平均數。

由於尚未行使的購股權的影響對所呈列的每股基本虧損金額有反攤薄效應，故並無就攤薄對截至二零一九年及二零一八年六月三十日止六個月所呈列的每股基本虧損金額作出調整。

每股基本及攤薄虧損乃根據下列方式計算：

	截至六月三十日止六個月	
	二零一九年 人民幣千元 (未經審核)	二零一八年 人民幣千元 (未經審核)
<b>虧損</b>		
本公司普通權益擁有人應佔虧損，用以計算每股基本虧損	<b>40,154</b>	51,433

  

	股份數目	
	截至六月三十日止六個月 二零一九年	二零一八年
<b>股份</b>		
已發行普通股加權平均數	<b>948,825,763</b>	948,825,763
就股份獎勵計劃持有之股份加權平均數	<b>(26,000)</b>	(26,000)
經調整已發行普通股加權平均數，用以計算每股基本虧損	<b>948,799,763</b>	948,799,763

## 10. 股息

於截至二零一九年六月三十日止六個月，並無建議派付中期股息(截至二零一八年六月三十日止六個月：無)。

# 未經審核中期簡明 綜合財務報表附註

二零一九年六月三十日

## 11. 物業、廠房及設備

	二零一九年 六月三十日 人民幣千元 (未經審核)	二零一八年 十二月三十一日 人民幣千元 (經審核)
年／期初結餘	106,434	354,943
於採納國際財務報準則第16號時轉移至使用權資產	(250)	—
年／期初經調整結餘	106,184	354,943
添置	1,900	6,070
出售	(845)	—
轉移至投資物業(附註12)	—	(240,767)
折舊	(5,447)	(13,840)
匯兌調整	(4)	28
年／期末結餘	101,788	106,434

於二零一九年六月三十日，賬面淨值約為人民幣81,752,000元(二零一八年十二月三十一日：無)的若干樓宇已經抵押作為本集團銀行信貸的擔保(附註21)。

## 12. 投資物業

	二零一九年 六月三十日 人民幣千元 (未經審核)	二零一八年 十二月三十一日 人民幣千元 (經審核)
年／期初賬面值	329,854	—
轉撥自業主自用物業(附註11)	—	240,767
轉撥自業主自用物業的相關重估盈餘	—	75,948
公允值調整收益淨額	—	13,139
年／期末結餘	329,854	329,854

本集團的投資物業包括八個位於中國內地的商業物業。董事已根據每項物業的性質、特徵及風險釐定投資物業包括一類資產(即商業資產)。

於二零一八年十二月三十一日，根據由獨立專業合資格估值師廣東京信房地產土地資產評估有限公司(「京信」)編製的估值報告，董事釐定本集團的投資物業公允值為人民幣329,854,000元。

於二零一九年六月三十日，董事釐定本集團的投資物業公允值為人民幣329,854,000元。

本集團的物業經理及首席財務官決定負責本集團物業的外部估值的外部估值師委聘。甄選標準包括市場知識、聲譽、獨立性及是否維持專業標準。於就中期及年度財務報告進行估值時，本集團的物業經理及首席財務官與估值師就估值假設及估值結果每年進行兩次討論。

# 未經審核中期簡明 綜合財務報表附註

二零一九年六月三十日

## 12. 投資物業(續)

投資物業根據經營租賃出租予第三方。

於二零一九年六月三十日，本集團賬面值為人民幣329,854,000元(二零一八年十二月三十一日：人民幣329,854,000元)的投資物業已經抵押作為本集團一般銀行信貸的擔保(附註21)。

有關本集團投資物業的進一步詳情載於第52頁。

### 公允值等級

下表說明本集團投資物業的公允值計量等級：

	於二零一九年 六月三十日使用 使用重大可觀察 輸入數據的 公允值計量 (第二級) 人民幣千元 (未經審核)	於二零一八年 十二月三十一日 使用重大可觀察 輸入數據的 公允值計量 (第二級) 人民幣千元 (未經審核)
經常性公允值計量：		
商業物業	<b>329,854</b>	329,854

期內，投資物業的公允值計量在第一級與第二級之間並無轉移，第三層亦無公允值計量轉入或轉出(二零一八年：無)。

## 13. 按公允值計入其他全面收益的股權投資

	附註	二零一九年 六月三十日 人民幣千元 (未經審核)	二零一八年 十二月三十一日 人民幣千元 (經審核)
按公允值計值的非上市股權投資：			
中國投資 1	(a)	<b>28,977</b>	27,830
中國投資 2	(b)	—	—
		<b>28,977</b>	27,830

由於本集團認為上述股權投資屬策略性，故上述投資不可撤回地指定為按公允值計入其他全面收益。

附註：

(a) 該投資指一項本集團透過認購於中國一個投資基金 16% 股本權益的非上市股權投資。

(b) 該投資指一項本集團透過認購於中國一間非上市公司 9.125% 股本權益的非上市股權投資。

# 未經審核中期簡明 綜合財務報表附註

二零一九年六月三十日

## 14. 按公允值計入損益的金融資產

於二零一四年，本集團(作為基礎投資者)向一間香港上市公司福建諾奇股份有限公司(「諾奇」)認購29,400,000股普通股，現金代價人民幣50,502,000元。自二零一四年一月九日首次上市以來，諾奇股份市價大跌，而諾奇股份亦自二零一四年七月二十三日起暫停買賣。董事認為，諾奇股份的市價大幅且長期下跌顯示該投資已於二零一四年十二月三十一日全數減值。於截至二零一九年六月三十日止六個月，諾奇股份繼續暫停買賣。

上述股權投資均被分類為按公允值計入損益的持作買賣金融資產。

## 15. 存貨

	二零一九年 六月三十日 人民幣千元 (未經審核)	二零一八年 十二月三十一日 人民幣千元 (經審核)
原材料	3,726	3,463
在製品	4,620	3,714
製成品	105,443	105,297
	<b>113,789</b>	112,474

## 16. 貿易應收款項

	二零一九年 六月三十日 人民幣千元 (未經審核)	二零一八年 十二月三十一日 人民幣千元 (經審核)
貿易應收款項	54,967	75,055
減值撥備	(9,857)	(11,713)
	<b>45,110</b>	63,342

零售銷售以現金或信用卡作出，而百貨店的銷售一般可於一至三個月內收回。向經銷商的銷售以信貸為主。信用期一般為一個月，可延長至三個月。本集團會向還款記錄良好的長期客戶給予較長信用期。

本集團致力嚴格監控未償還的應收款項。高級管理人員會定期審閱逾期款項。基於上文所述，以及本集團的貿易應收款項來自眾多分散客戶，因此並無信貸過度集中的風險。本集團並無就其貿易應收款項結餘持有任何抵押品或其他信貸保證。貿易應收款項為不計息。

# 未經審核中期簡明 綜合財務報表附註

二零一九年六月三十日

## 16. 貿易應收款項(續)

於報告期間結算日，貿易應收款項(已扣除撥備)按發票日期的賬齡分析如下：

	二零一九年 六月三十日 人民幣千元 (未經審核)	二零一八年 十二月三十一日 人民幣千元 (經審核)
一個月內	22,640	36,239
一至三個月	4,150	9,926
三至六個月	9,928	4,216
六個月至一年	7,854	11,808
一年以上	538	1,153
	<b>45,110</b>	63,342

## 17. 預付款項、按金及其他資產

	二零一九年 六月三十日 人民幣千元 (未經審核)	二零一八年 十二月三十一日 人民幣千元 (經審核)
按金及其他應收款項	21,368	22,310
預付款項	14,236	6,484
資產退回權	252	503
預付土地租賃款項的流動部分	–	962
	<b>35,856</b>	30,259
減值撥備	(3,157)	(3,096)
	<b>32,699</b>	27,163

上述結餘為無抵押、免息及無固定償還期限。

## 18. 現金及現金等價物

	二零一九年 六月三十日 人民幣千元 (未經審核)	二零一八年 十二月三十一日 人民幣千元 (經審核)
銀行及手頭現金	84,196	458,681

# 未經審核中期簡明 綜合財務報表附註

二零一九年六月三十日

## 19. 貿易應付款項

於期間結算日，貿易應付款項按發票日期的賬齡分析如下：

	二零一九年 六月三十日 人民幣千元 (未經審核)	二零一八年 十二月三十一日 人民幣千元 (經審核)
一個月內	2,208	2,025
一至三個月	2,360	8,663
三至六個月	4,458	9,314
六個月至一年	5,434	1,523
一年以上	2,247	5,243
	<b>16,707</b>	26,768

本集團的貿易應付款項並不計息，一般於三個月期限(可獲長期合作的供應商給予較長期限)內結付。貿易應付款項的賬面值與其公允值相若。

## 20. 其他應付款項及應計費用

	二零一九年 六月三十日 人民幣千元 (未經審核)	二零一八年 十二月三十一日 人民幣千元 (經審核)
合約負債 — 商品銷售	21,323	22,247
其他應付款項	22,369	35,444
承租人預付租金	4,498	1,976
遞延收入	1,680	1,680
應計費用	1,863	2,040
退款負債	331	377
	<b>52,064</b>	63,764

其他應付款項為不計息及應要求結付。

# 未經審核中期簡明 綜合財務報表附註

二零一九年六月三十日

## 21. 計息銀行及其他借款

	二零一九年 六月三十日 人民幣千元 (未經審核)	二零一八年 十二月三十一日 人民幣千元 (經審核)
<b>流動</b>		
銀行貸款 — 有抵押，應要求償還	11,640	34,920
銀行貸款 — 有抵押，一年內償還	120,000	50,000
銀行貸款 — 無抵押，應要求償還	4,398	6,685
租賃負債	5,823	124
公司債券(附註d)	24,097	27,289
	<b>165,958</b>	119,018
<b>非流動</b>		
租賃負債	3,607	124
公司債券(附註d)	104,731	117,701
	<b>108,338</b>	117,825
	<b>274,296</b>	236,843

附註：

- (a) 於二零一九年六月三十日，賬面淨值約為人民幣81,752,000元(二零一八年十二月三十一日：零)的若干樓宇抵押作為授予本集團的銀行信貸的擔保。
- (b) 於二零一九年六月三十日，本集團賬面值為人民幣329,854,000元(二零一八年十二月三十一日：329,854,000)的投資物業已經抵押作為本集團一般銀行信貸的擔保。
- (c) 於二零一九年六月三十日，本集團的銀行及其他借款以港元及人民幣計值。除下文披露的公司債券外，本集團的銀行及其他借款按年利率介乎3.34厘至8.58厘計息。(二零一八年十二月三十一日：年利率介乎2.50厘至6.09厘)。
- (d) **公司債券**  
於香港發行的非上市公司債券將於緊隨首個發行日後12個月至96個月屆滿當日到期，惟本公司可要求提前贖回。債券按年票面利率介乎4.00厘至6.75厘計息，須於每半年期末支付。

於未經審核中期簡明綜合財務報表確認的非上市公司債券按以下各項計算：

	二零一九年 六月三十日 人民幣千元 (未經審核)	二零一八年 十二月三十一日 人民幣千元 (經審核)
期初結餘	144,990	139,744
利息開支	7,526	16,437
計入其他應付款項及應計費用的應付利息	(4,527)	(10,022)
還款	(19,454)	(7,852)
匯兌調整	293	6,683
期終結餘	<b>128,828</b>	144,990
分類為流動負債的部分	<b>24,097</b>	27,289
非流動部分	<b>104,731</b>	117,701

本集團的公司債券按實際年利率介乎10.69厘至12.85厘計息。

# 未經審核中期簡明 綜合財務報表附註

二零一九年六月三十日

## 22. 股本

	二零一九年 六月三十日 人民幣千元 (未經審核)	二零一八年 十二月三十一日 人民幣千元 (經審核)
已發行及繳足： 948,825,763股(二零一八年十二月三十一日：948,825,763股) 每股面值0.001港元的普通股	829	829

## 23. 購股權計劃

本公司實行購股權計劃(「計劃」)，旨在激勵及獎勵對本集團營運成功作出貢獻的合資格參與者。計劃的合資格參與者包括本公司任何僱員、管理層成員或董事，或計劃的條款載列的任何其他合資格參與者。計劃根據於二零一零年十月八日(「採納日期」)全體股東通過的決議案而採納，並將自採納日期起計10年期間內有效及生效。自採納日期以來，概無根據計劃授出任何購股權。

於二零一四年一月六日(「新採納日期」)舉行的股東特別大會上，本公司股東終止計劃，並採納及批准一項新購股權計劃(「新購股權計劃」)。新購股權計劃將自新採納日期起計10年期間內有效及生效，直至二零二四年一月五日為止。

董事會可全權酌情根據新購股權計劃所載條款，向本集團任何成員公司之任何全職或兼職(每星期工作時數為10小時或以上)僱員、任何顧問或諮詢人及本集團任何貨物及/或服務供應商、本集團任何成員公司之董事(不論是執行、非執行或獨立非執行董事)及董事會可能認為合適之任何其他人士授出購股權。新購股權計劃旨在招攬、留聘及激勵人才為本集團之未來發展及擴展竭盡所能，並為本公司提供靈活方式給予彼等獎勵、報酬、補償及/或福利。

除本公司獲其股東批准外，因行使根據新購股權計劃及本集團任何計劃將予授出之全部購股權而可能發行之股份總數合共不得超過於新採納日期已發行股份總數之10%(即94,882,576股股份)，且不得超過不時已發行股份總數之30%。除獲本公司股東批准外，因行使新購股權計劃任何合資格參與者於任何連續12個月期間所獲授購股權而已發行及將予發行之股份最高數目，不得超過本公司不時已發行股份之1%。

# 未經審核中期簡明 綜合財務報表附註

二零一九年六月三十日

## 23. 購股權計劃(續)

於二零一五年一月二十三日，本公司根據其於二零一四年一月六日所採納的新購股權計劃向若干主要管理人員及僱員授出購股權。根據新購股權計劃授出的購股權主要條款如下：

- (a) 購股權賦予承授人權利於行使購股權時按行使價每股股份0.78港元認購新股份；
- (b) 授出的購股權當中，本公司獨立非執行董事合共獲授2,700,000份於二零一五年四月三十日歸屬之購股權，其中一名獨立非執行董事已於二零一六年六月七日退任；
- (c) 授予執行董事及僱員的購股權將於二零一六年、二零一七年及二零一八年四月三十日歸屬，前提為須達成表現目標，即截至二零一五年十二月三十一日、二零一六年十二月三十一日及二零一七年十二月三十一日止財政年度之純利(不包括綜合損益表上全部特殊項目)較對上一個財政年度分別增加15%。倘某一財政年度未達目標純利，向執行董事及僱員授出之購股權當中僅50%可獲歸屬，而就該年度授予彼等之其餘50%購股權將自動失效；及
- (d) 行使期自相關歸屬日期起計為期五年。

於申請或接納購股權時應付之數額為1.00港元，並須於要約日期起計28日期間內或董事會可能訂明之其他期間內支付。除董事會另行釐定並於其他要約函件中訂明外，購股權於可予行使前概無必須持有之最短期限，而承授人於購股權可予行使前亦無必須達致之表現目標。

新購股權計劃項下之購股權並無賦予持有人收取股息或於股東大會上投票之權利。

新購股權計劃項下購股權於授出日期之公允值估計約為人民幣12,474,000元，其乃按二項式定價模型並經計及授出購股權之條款及條件而估算。估計股息收益率及預期波動率分別為零及44%。該模型所用之其他輸入數據如下：

	第一批	第二批	第三批	第四批
無風險利率(%)	1.02%	1.17%	1.31%	1.35%
購股權預期年期(年)	5.27	6.27	7.27	8.27

預期波動率反映之假設為歷史波動率預示未來趨勢，不一定為實際結果。購股權預期年期指自購股權授出日期起至屆滿日期止期間，不一定指示可能發生之行使方式。

計量公允值時概無納入已授出購股權的其他特徵。

# 未經審核中期簡明 綜合財務報表附註

二零一九年六月三十日

## 23. 購股權計劃(續)

截至二零一九年及二零一八年六月三十日止六個月，新購股權計劃項下尚未行使之購股權如下：

	截至六月三十日止六個月			
	二零一九年		二零一八年	
	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
於一月一日	0.78	22,550	0.78	22,600
期內沒收	0.78	—	0.78	(50)
於六月三十日	0.78	22,550	0.78	22,550

截至二零一九年六月三十日止六個月，概無新購股權計劃項下之購股權獲行使、沒收或註銷。

於二零一九年六月三十日，新購股權計劃項下尚未行使之購股權之行使價及行使期如下：

購股權數目 千份	行使價 每股港元	行使期
2,700	0.78	二零一五年四月三十日至二零二零年四月三十日
7,450	0.78	二零一六年四月三十日至二零二一年四月三十日
6,600	0.78	二零一七年四月三十日至二零二二年四月三十日
5,800	0.78	二零一八年四月三十日至二零二三年四月三十日
22,550		

截至二零一九年六月三十日止六個月，本集團並無就新購股權計劃項下之購股權確認購股權開支(二零一八年六月三十日止六個月：人民幣181,000元)。

於報告期末，本公司新購股權計劃項下有22,550,000份尚未行使之購股權。在本公司現有資本結構下，全面行使尚未行使之購股權將導致發行22,550,000股本公司額外普通股，以及額外股本23,000港元(相當於人民幣20,000元)及股份溢價17,566,000港元(相當於人民幣15,453,000元)(扣除發行開支前)。

於該等未經審核中期簡明綜合財務報表批准日期，本公司新購股權計劃項下22,550,000份尚未行使之購股權，相當於本公司當日已發行股份約2.4%。

# 未經審核中期簡明 綜合財務報表附註

二零一九年六月三十日

## 24. 承擔

本集團於報告期末有下列資本承擔：

	二零一九年 六月三十日 人民幣千元 (未經審核)	二零一八年 十二月三十一日 人民幣千元 (經審核)
已訂約但未撥備： 樓宇、廠房及機器	<b>56,306</b>	56,306

## 25. 關連人士交易

本集團主要管理人員的酬金：

	截至六月三十日止六個月	
	二零一九年 人民幣千元 (未經審核)	二零一八年 人民幣千元 (未經審核)
薪金、津貼及實物利益	<b>5,956</b>	6,375
退休金計劃供款	<b>170</b>	174
股本結算的購股權開支	–	144
向主要管理人員支付的酬金總額	<b>6,126</b>	6,693

# 未經審核中期簡明 綜合財務報表附註

二零一九年六月三十日

## 26. 金融工具的公允值及公允值等級

管理層評估，由於現金及現金等價物、定期存款、貿易應收款項、貿易應付款項、計入預付款項、其他應收款項的金融資產及其他資產、計入其他應付款項及應計費用的金融負債、應付最終控股公司款項以及計息銀行及其他借款的流動部分在短期內到期，故該等工具的公允值與其賬面值相若。

以本集團財務經理為首的財務部負責釐定金融工具公允值計量的政策及程序。財務經理直接向財務總監匯報。於各報告日期，財務部分析金融工具的價值變動並釐定估值所採用的主要輸入值。估值由財務總監審閱及批准。審核委員會每年討論估值過程及結果兩次以進行中期及年度財務呈報。

金融資產及負債之公允值以自願交易方（強迫或清盤出售者除外）當前交易中該工具的可交易金額入賬。以下方法及假設用於估計公允值：

融資租賃應付款項、計息銀行及其他借貸之非流動部分之公允值乃採用適用於具有類似條款、信貸風險及剩餘年期的工具的現行利率貼現預期未來現金流量計算。於二零一九年六月三十日，本集團之融資租賃應付款項、計息銀行及其他借貸之違約風險評估結果為甚微。

上市股本投資之公允值按市價計算。指定按公允值計入其他全面收益的非上市股本投資公允值，已根據並非由可觀察市場價格或利率支持之假設，並通過基於市場的估值技術估計。估值需要董事根據行業、規模、槓桿比率及策略釐定可資比較的公眾公司（同業），並就各獲識別的可資比較公司計算一個合適的價格倍數，如市盈率（「市盈率」）倍數。該倍數乃按可資比較公司的市值除以一項盈利指標計算。該買賣倍數隨即按不同考慮折現，如流動性不足及可資比較公司之間的規模差距（基於特定公司的事實及情況）。經折現的倍數應用於該等非上市股本投資相應的盈利指標，以計量公允值。董事認為，因估值方法導致的估計公允值（計入未經審核中期簡明綜合財務狀況表）及公允值相關變動（計入其他全面收益）為合理，且於報告期末為最適當的價值。

以下為截至二零一九年六月三十日及二零一八年十二月三十一日金融工具估值的重大不可觀察輸入數據概要及定量敏感度分析。

估值方法	主要不可觀察參數	範圍	輸入數據對公允值之敏感度	
非上市股本投資	估值倍數	同行平均市盈率倍數	二零一九年六月三十日：20.1 (二零一八年十二月三十一日：25.7)	二零一九年六月三十日：倍數增加／減少5%將導致公允值增加／減少人民幣999,000元 (二零一八年十二月三十一日：人民幣1,299,000元)
	缺乏市場流通量折讓	二零一九年六月三十日：25% (二零一八年十二月三十一日：25%)	二零一九年六月三十日：折讓增加／減少500基點將導致公允值減少／增加人民幣1,322,000元 (二零一八年十二月三十一日：人民幣1,732,000元)	

# 未經審核中期簡明 綜合財務報表附註

二零一九年六月三十日

## 26. 金融工具的公允值及公允值等級(續)

### 公允值等級

下表列述本集團之金融工具之公允值計量等級：

按公允值列賬的資產：

於二零一九年六月三十日

	公允值計量採用			總計 人民幣千元 (未經審核)
	活躍市場的 報價 (第一級) 人民幣千元 (未經審核)	重大不可觀察 輸入值 (第二級) 人民幣千元 (未經審核)	重大不可觀察 輸入值 (第三級) 人民幣千元 (未經審核)	
按公允值計入其他全面收益的股本投資	-	-	28,977	28,977
按公允值計入損益的金融資產	-	-	-	-
	-	-	28,977	28,977

於二零一八年十二月三十一日

	公允值計量採用			總計 人民幣千元 (未經審核)
	活躍市場的 報價 (第一級) 人民幣千元 (未經審核)	重大不可觀察 輸入值 (第二級) 人民幣千元 (未經審核)	重大不可觀察 輸入值 (第三級) 人民幣千元 (未經審核)	
按公允值計入其他全面收益的股本投資	-	-	27,830	27,830
按公允值計入損益的金融資產	-	-	-	-
	-	-	27,830	27,830

期內/年內第三級別公允值計量之變動如下：

	二零一九年 六月三十日 人民幣千元 (未經審核)	二零一八年 十二月三十一日 人民幣千元 (經審核)
按公允值計入其他全面收益的股本投資		
於一月一日	27,830	36,800
於其他全面收益確認的總收益	1,147	1,697
投資回報	-	(10,667)
年終結餘	28,977	27,830

# 未經審核中期簡明 綜合財務報表附註

二零一九年六月三十日

## 26. 金融工具的公允值及公允值等級(續)

公允值等級(續)

披露公允值的負債：

於二零一九年六月三十日

	公允值計量採用			總計 人民幣千元 (未經審核)
	活躍市場的 報價 (第一級)	重大不可觀察 輸入值 (第二級)	重大不可觀察 輸入值 (第三級)	
	人民幣千元 (未經審核)	人民幣千元 (未經審核)	人民幣千元 (未經審核)	
計息銀行及其他借款	-	108,338	-	108,338

於二零一八年十二月三十一日

	公允值計量採用			總計 人民幣千元 (經審核)
	活躍市場的 報價 (第一級)	重大不可觀察 輸入值 (第二級)	重大不可觀察 輸入值 (第三級)	
	人民幣千元 (經審核)	人民幣千元 (經審核)	人民幣千元 (經審核)	
計息銀行及其他借款	-	117,825	-	117,825

本集團於二零一九年六月三十日並無任何按公允值計量之金融負債(二零一八年十二月三十一日：無)。

## 27. 批准中期簡明綜合財務報表

該等未經審核中期簡明綜合財務報表於二零一九年八月二十九日獲董事會批准及授權刊發。

# 物業 詳情

二零一九年六月三十日

## 投資物業

地點	用途	年期	本集團應佔權益
中國廣州金穗路1號 邦華環球廣場2001樓	辦公室	中期租約	100%
中國廣州金穗路1號 邦華環球廣場2002樓	辦公室	中期租約	100%
中國廣州金穗路1號 邦華環球廣場2003樓	辦公室	中期租約	100%
中國廣州金穗路1號 邦華環球廣場2004樓	辦公室	中期租約	100%
中國廣州金穗路1號 邦華環球廣場2005樓	辦公室	中期租約	100%
中國廣州金穗路1號 邦華環球廣場2006樓	辦公室	中期租約	100%
中國廣州金穗路1號 邦華環球廣場1801樓	辦公室	長期租約	100%
中國廣州金穗路1號 邦華環球廣場1901樓	辦公室	長期租約	100%