

香港交易及結算所有限公司及香港聯合交易所有限公司對本公布的内容概不負責，對其準確性或完整性亦不發表任何聲明，並明確表示，概不對因本公布全部或任何部份内容而產生或因倚賴該等內容而引致的任何損失承擔任何責任。



(於百慕達註冊成立之有限公司)  
(股份代號：999)

截至二零一七年八月三十一日止六個月  
中期業績公布

**財務摘要**

- 本集團之總營業額增長0.2%至3,652,000,000港元。
- 香港及澳門市場之零售總收入下跌11.2%至1,449,200,000港元。可供比較店舖之銷售增長率為-6.9% (一六／一七財政年度：-1.5%)。總銷售面積減少5.8%。
- 在銷售面積錄得雙位數百分比增長以及可供比較店舖之銷售增長率亦有0.9% (一六／一七財政年度：4.6%)的正數增長情況下，中國大陸市場之零售總收入上升7.3%至1,635,700,000港元。
- 日本及美國市場之零售總收入為421,100,000港元或6,000,100,000日圓，按港元計算較一六／一七財政年度增加28.9%，而按其基礎貨幣計算則增加33.5%。
- 本集團之毛利增長3.4%至2,283,400,000港元，毛利率為62.5% (一六／一七財政年度：60.6%)。
- 本集團之純利增加54.5%至60,400,000港元。
- 每股基本盈利增加56.3%至5.0港仙。

I.T Limited (「本公司」) 董事會 (「董事會」) 欣然宣布本公司及其附屬公司 (「本集團」) 截至二零一七年八月三十一日止六個月 (「報告期間」) 的未經審核綜合中期業績，此乃按附註1所載基準編製，並連同去年同期比較數字如下：

### 簡明綜合中期全面收益表

	附註	截至八月三十一日 止六個月	
		二零一七年 (未經審核) 千港元	二零一六年 (未經審核) 千港元
營業額	2	<b>3,652,005</b>	3,643,200
銷售成本	4	<b>(1,368,645)</b>	(1,434,007)
毛利		<b>2,283,360</b>	2,209,193
其他收益／(虧損)，淨額	3	<b>3,644</b>	(5,240)
經營開支	4	<b>(2,123,108)</b>	(2,098,050)
其他收入	5	<b>23,857</b>	19,077
經營溢利		<b>187,753</b>	124,980
財務收入	6	<b>9,993</b>	6,607
融資成本	6	<b>(35,834)</b>	(37,789)
應佔合營企業溢利／(虧損)		<b>4,112</b>	(3,897)
除所得稅前溢利		<b>166,024</b>	89,901
所得稅開支	7	<b>(105,659)</b>	(50,838)
期內溢利		<b>60,365</b>	39,063
<b>其他全面收益：</b>			
可能重新分類至損益之項目			
匯兌差額		<b>77,343</b>	1,156
確認為融資成本之現金流量對沖		<b>(38,318)</b>	28,158
現金流量對沖之公平值變動，扣除稅項		<b>67,157</b>	36
期內其他全面收益總額		<b>106,182</b>	29,350
期內全面收益總額		<b>166,547</b>	68,413
<b>應佔溢利：</b>			
—本公司權益持有人		<b>59,754</b>	38,633
—非控股權益		<b>611</b>	430
		<b>60,365</b>	39,063
<b>應佔全面收益總額：</b>			
—本公司權益持有人		<b>165,859</b>	67,783
—非控股權益		<b>688</b>	630
		<b>166,547</b>	68,413
<b>期內本公司權益持有人應佔</b>			
每股盈利 (每股以港仙列示)			
—基本	8	<b>5.0</b>	3.2
—攤薄	8	<b>4.9</b>	3.1

## 簡明綜合財務狀況表

		於二零一七年 八月三十一日 (未經審核) 千港元	於二零一七年 二月二十八日 (經審核) 千港元
<b>資產</b>			
<b>非流動資產</b>			
物業、傢具及設備		844,848	796,046
無形資產		325,015	321,197
投資於合營企業及貸款予合營企業		151,828	138,694
租金按金		285,288	303,762
非流動資產之預付款項		20,287	5,916
遞延所得稅資產		145,772	144,423
		<u>1,773,038</u>	<u>1,710,038</u>
<b>流動資產</b>			
存貨		1,445,558	1,536,432
應收賬款及其他應收款項	10	238,888	226,765
應收合營企業款項		61,087	60,912
預付款項及其他按金		378,147	346,853
可收回即期所得稅		3,418	5,741
現金及現金等值物		1,956,776	1,817,804
		<u>4,083,874</u>	<u>3,994,507</u>
<b>負債</b>			
<b>流動負債</b>			
借貸	12	(1,158,180)	(262,796)
應付賬款	11	(385,856)	(393,126)
應計費用及其他應付款項		(789,482)	(621,016)
衍生金融工具		(91,319)	-
應付合營企業款項		(17,925)	(24,285)
即期所得稅負債		(148,647)	(117,175)
		<u>(2,591,409)</u>	<u>(1,418,398)</u>
流動資產淨值		<u>1,492,465</u>	<u>2,576,109</u>
<b>非流動負債</b>			
借貸	12	(172,976)	(1,045,861)
應計費用		(6,953)	(6,733)
衍生金融工具		(1,281)	(158,476)
遞延所得稅負債		(32,352)	(37,371)
		<u>(213,562)</u>	<u>(1,248,441)</u>
資產淨值		<u>3,051,941</u>	<u>3,037,706</u>
<b>權益</b>			
<b>資本及儲備</b>			
股本		119,580	119,580
儲備		2,929,672	2,915,373
非控股權益		2,689	2,753
權益總額		<u>3,051,941</u>	<u>3,037,706</u>

## 附註

### 1. 編製基準及會計政策

截至二零一七年八月三十一日止六個月之本簡明綜合中期財務資料乃按照香港會計師公會（「香港會計師公會」）頒布之香港會計準則（「香港會計準則」）第34號「中期財務報告」編製。

本簡明綜合中期財務資料應與按照香港財務報告準則（「香港財務報告準則」）編製之本集團截至二零一七年二月二十八日止年度之全年財務報表一併閱覽。

編製本中期財務報告所採用之會計政策及運用之計算方法與截至二零一七年二月二十八日止年度之全年財務報表所運用者一致，惟按將會適用於預期全年總盈利之稅率估計所得稅以及採納香港會計師公會所頒布之經修訂準則及修訂除外。

以下新準則及修訂對二零一七年三月一日開始之財政年度強制生效而對本集團並無重要影響。

香港會計準則第7號（修訂本）	披露方案
香港會計準則第12號（修訂本）	就未實現虧損確認遞延稅項資產

以下新準則及修訂已經頒布但並非對二零一七年三月一日開始之財政年度生效以及並無提前採納：

年度改進項目（修訂本）	二零一四年至二零一六年周期之年度改進
香港財務報告準則第2號（修訂本）	以股份為基礎之付款交易之分類及計量
香港財務報告準則第4號（修訂本）	對香港財務報告準則第4號保險合約應用 香港財務報告準則第9號金融工具
香港財務報告準則第9號	金融工具
香港財務報告準則第15號	客戶合約收益
香港財務報告準則第15號（修訂本）	香港財務報告準則第15號之澄清
香港會計準則第40號（修訂本）	轉移投資物業
香港（國際財務報告詮釋委員會） 詮釋－第22號	外幣交易及預付代價
香港財務報告準則第16號	租賃
香港財務報告準則第10號及 香港會計準則第28號（修訂本）	投資者與其聯營公司或合營企業之間 的資產出售或出繳

本集團將於上述新準則及現行準則之修訂生效時應用上述各項。本集團預期應用上述新準則及現行準則之修訂對本集團之業績及財務狀況並無重大影響，惟下文所說明之香港財務報告準則第16號「租賃」除外：

## 香港財務報告準則第16號「租賃」

本集團為現時分類為經營租賃的若干土地及樓宇的承租人。於二零一七年八月三十一日，本集團的不可撤銷經營租賃承擔為3,148,741,000港元。本集團有關該等租賃的現行會計政策為於錄得有關開支的年度內在本集團綜合全面收益表記錄租賃開支而相關經營租賃承擔則另行披露。香港財務報告準則第16號就租賃的會計處理訂明新規定，不再允許承租人於綜合財務狀況表外確認租賃。取而代之，所有非流動租賃須以資產（就使用權而言）及金融負債（就付款責任而言）的形式於綜合財務狀況表確認。租期少於十二個月的短期租賃及低價值資產的租賃獲豁免遵守有關報告責任。因此，新準則將導致於本集團綜合財務狀況表內終止確認預付經營租賃、使用權資產增加及租賃負債增加。於本集團綜合全面收益表內，年度租金及預付經營租賃攤銷開支將於其他情形保持不變時將會減少，而使用權資產折舊及租賃負債產生的利息開支將會增加。本集團預期將於新準則生效時採納新準則。

## 2. 營業額及分部資料

	截至八月三十一日止六個月	
	二零一七年 (未經審核)	二零一六年 (未經審核)
	千港元	千港元
營業額		
—時裝及配飾銷售	<u>3,652,005</u>	<u>3,643,200</u>

執行董事被視為作出策略決定的主要營運決策者（「主要營運決策者」）。主要營運決策者審閱本集團之內部報告，從而評估表現及分配資源。管理層已根據此等報告而決定營運分部。

主要營運決策者從地區市場的角度審視業務，並且根據未計商譽、無形資產以及物業、傢具及設備之減值、物業、傢具及設備之折舊、無形資產之攤銷、應佔合營企業溢利／（虧損）及所得稅開支前的溢利（「EBITDA」）此計量方式來評估地區分部之表現。財務收入及融資成本並無分配至營運分部，原因為此類活動是由管理本集團現金水平之中央庫務職能所推動。向主要營運決策者提交之資料的計量方式，與財務報表的計量方式一致。

分部資產不包括以中央基準管理的遞延所得稅資產、可收回即期所得稅以及投資於合營企業及應收合營企業款項。

提供予主要營運決策者之報告分部的分部資料如下：

	香港及澳門		中國大陸		(未經審核) 日本及美國		其他		總計	
	截至八月三十一日 止六個月		截至八月三十一日 止六個月		截至八月三十一日 止六個月		截至八月三十一日 止六個月		截至八月三十一日 止六個月	
	二零一七年 千港元	二零一六年 千港元	二零一七年 千港元	二零一六年 千港元	二零一七年 千港元	二零一六年 千港元	二零一七年 千港元	二零一六年 千港元	二零一七年 千港元	二零一六年 千港元
營業額	<u>1,466,640</u>	<u>1,647,790</u>	<u>1,674,125</u>	<u>1,598,081</u>	<u>456,768</u>	<u>348,490</u>	<u>54,472</u>	<u>48,839</u>	<u>3,652,005</u>	<u>3,643,200</u>
EBITDA	(49,934)	(36,207)	185,876	152,995	197,402	150,034	12,633	13,177	345,977	279,999
折舊、攤銷及減值	<u>(61,988)</u>	<u>(77,067)</u>	<u>(90,575)</u>	<u>(70,998)</u>	<u>(3,846)</u>	<u>(5,503)</u>	<u>(1,815)</u>	<u>(1,451)</u>	<u>(158,224)</u>	<u>(155,019)</u>
經營(虧損)/溢利	<u>(111,922)</u>	<u>(113,274)</u>	<u>95,301</u>	<u>81,997</u>	<u>193,556</u>	<u>144,531</u>	<u>10,818</u>	<u>11,726</u>	<u>187,753</u>	<u>124,980</u>
財務收入									9,993	6,607
融資成本									(35,834)	(37,789)
應佔合營企業 溢利/(虧損)									<u>4,112</u>	<u>(3,897)</u>
除所得稅前溢利									<u>166,024</u>	<u>89,901</u>
總分部資產 於二零一七年 八月三十一日	<u>2,466,517</u>		<u>2,433,156</u>		<u>550,596</u>		<u>44,538</u>		<u>5,494,807</u>	
於二零一七年 二月二十八日	<u>2,324,567</u>		<u>2,416,358</u>		<u>563,769</u>		<u>50,081</u>		<u>5,354,775</u>	

報告分部之資產與總資產的對賬如下：

	於二零一七年 八月三十一日 (未經審核) 千港元	於二零一七年 二月二十八日 (經審核) 千港元
報告分部之分部資產	5,450,269	5,304,694
其他分部資產	44,538	50,081
	<u>5,494,807</u>	<u>5,354,775</u>
未分配：		
遞延所得稅資產及可收回即期所得稅	149,190	150,164
投資於合營企業及應收合營企業款項	212,915	199,606
	<u>5,856,912</u>	<u>5,704,545</u>
<b>3. 其他收益／(虧損)，淨額</b>		
	截至八月三十一日止六個月 二零一七年 (未經審核) 千港元	二零一六年 (未經審核) 千港元
衍生金融工具之公平值(虧損)／收益		
－外幣掉期合約	(1,281)	－
－利率掉期合約	－	42
匯兌收益／(虧損)淨額	4,925	(5,282)
	<u>3,644</u>	<u>(5,240)</u>

#### 4. 按性質劃分的開支

	截至八月三十一日止六個月	
	二零一七年 (未經審核) 千港元	二零一六年 (未經審核) 千港元
售出存貨成本	1,354,644	1,362,067
按存貨可變現淨值撇減之撥備	17,642	44,455
僱員成本(包括董事酬金)	627,653	628,135
物業之經營租約租金		
–最低租金付款	735,872	749,664
–或然租金	107,855	98,917
樓宇管理費	121,699	115,779
廣告及宣傳成本	62,225	53,458
佣金開支	46,053	39,227
銀行收費	38,017	40,357
公用事業費用	28,097	30,711
運費	13,722	15,889
物業、傢具及設備折舊	139,977	132,799
物業、傢具及設備減值	11,425	15,304
回撥虧損性合約撥備	–	(870)
出售物業、傢具及設備虧損	777	3,444
特許權費用	9,256	13,919
無形資產之攤銷	6,822	6,916
應收合營企業款項減值撥備	4,000	625
其他開支	166,017	181,261
	<u>3,491,753</u>	<u>3,532,057</u>
總額		
代表：		
銷售成本	1,368,645	1,434,007
經營開支	2,123,108	2,098,050
	<u>3,491,753</u>	<u>3,532,057</u>

#### 5. 其他收入

	截至八月三十一日止六個月	
	二零一七年 (未經審核) 千港元	二零一六年 (未經審核) 千港元
政府補助	19,958	14,214
其他	3,899	4,863
	<u>23,857</u>	<u>19,077</u>

## 6. 融資成本，淨額

	截至八月三十一日止六個月	
	二零一七年 (未經審核)	二零一六年 (未經審核)
	千港元	千港元
來自以下項目的利息收入		
— 銀行存款	8,227	4,993
— 應收合營企業款項	228	428
— 其他(i)	1,538	1,186
	<u>9,993</u>	<u>6,607</u>
財務收入	9,993	6,607
利息開支	(36,515)	(35,021)
外匯交易收益淨額	(37,637)	25,390
轉撥自對沖儲備		
— 利率及貨幣掉期：現金流量對沖	38,318	(28,158)
	<u>(35,834)</u>	<u>(37,789)</u>
融資成本	(35,834)	(37,789)
融資成本淨額	<u>(25,841)</u>	<u>(31,182)</u>

附註：

(i) 此等款項代表將按攤銷成本確認之金融資產的折讓平倉所產生的利息。

## 7. 所得稅開支

本公司獲豁免繳納百慕達所得稅，直至二零三五年三月為止。本公司於英屬處女群島成立的各附屬公司乃根據英屬處女群島業務公司法註冊成立，因此獲豁免繳納英屬處女群島所得稅。

香港利得稅以稅率16.5% (截至二零一六年八月三十一日止六個月：16.5%) 按本集團香港業務之估計應課稅溢利計算撥備。

中國大陸企業所得稅以適用稅率25% (截至二零一六年八月三十一日止六個月：25%) 按本集團中國大陸業務之估計應課稅溢利計算撥備。

日本企業所得稅以適用稅率34.81% (截至二零一六年八月三十一日止六個月：35.36%) 按本集團日本業務之估計應課稅溢利計算撥備。

澳門補充(企業)稅以適用稅率12% (截至二零一六年八月三十一日止六個月：12%) 按本集團澳門業務之估計應課稅溢利超出582,000港元(約澳門幣600,000元)之部份計算撥備。

台灣所得稅以稅率17% (截至二零一六年八月三十一日止六個月：17%) 按本集團台灣業務之估計應課稅溢利計算撥備。

於美國營運之附屬公司之適用美國企業所得稅率為45.03% (截至二零一六年八月三十一日止六個月：45.03%)。

在簡明綜合中期全面收益表扣除之所得稅數額指：

	截至八月三十一日止六個月	
	二零一七年 (未經審核) 千港元	二零一六年 (未經審核) 千港元
即期所得稅		
— 香港利得稅	2,618	9,473
— 中國大陸企業所得稅	31,641	27,616
— 海外所得稅	74,871	54,415
— 去年撥備不足／(超額撥備)	2,042	(1,954)
遞延所得稅	(5,513)	(38,712)
	<u>105,659</u>	<u>50,838</u>

所得稅開支是根據管理層對於整個財政年度之預期加權平均全年所得稅率之最佳估計而確認。就截至二零一七年八月三十一日止六個月所採用的估計平均全年稅率為43.7% (截至二零一六年八月三十一日止六個月：51.0%)。該稅率下降，主要是因為本集團於不同地區經營業務之實體的溢利分配有所改變。

## 8. 每股盈利

### 基本

期內每股基本盈利乃按期內本公司權益持有人應佔綜合溢利及已發行普通股加權平均數計算。

	截至八月三十一日止六個月	
	二零一七年	二零一六年
	(未經審核)	(未經審核)
本公司權益持有人應佔溢利(千港元)	<u>59,754</u>	<u>38,633</u>
已發行普通股加權平均數(千股)	<u>1,195,797</u>	<u>1,211,642</u>
每股基本盈利(港仙)	<u>5.0</u>	<u>3.2</u>

### 攤薄

每股攤薄盈利乃經調整已發行普通股加權平均數，以假設轉換所有具攤薄潛力普通股而計算。根據購股權計劃可予發行之股份為唯一造成攤薄效應之潛在普通股。計算方法是按尚未行使購股權所附帶認購權之貨幣價值，釐定可按公平值(按本公司股份平均每日所報市價釐定)收購之股份數目。如上述計算之股份數目會與假設行使購股權而應已發行之股份數目比較。

	截至八月三十一日止六個月	
	二零一七年	二零一六年
	(未經審核)	(未經審核)
本公司權益持有人應佔溢利(千港元)	<u>59,754</u>	<u>38,633</u>
已發行普通股加權平均數(千股)	<u>1,195,797</u>	<u>1,211,642</u>
購股權調整(千股)	<u>35,333</u>	<u>22,261</u>
就計算每股攤薄盈利之普通股加權平均數(千股)	<u>1,231,130</u>	<u>1,233,903</u>
每股攤薄盈利(港仙)	<u>4.9</u>	<u>3.1</u>

## 9. 股息

有關截至二零一七年二月二十八日止年度末期股息之155,454,000港元已計入其他應付款項並已於二零一七年九月派付。

董事會不宣派截至二零一七年八月三十一日止六個月的中期股息（截至二零一六年八月三十一日止六個月：無）。

## 10. 應收賬款及其他應收款項

	於二零一七年 八月三十一日 (未經審核) 千港元	於二零一七年 二月二十八日 (經審核) 千港元
應收賬款	233,237	218,343
減：應收賬款減值撥備	<u>(1,255)</u>	<u>(1,218)</u>
應收賬款—淨額	231,982	217,125
應收利息	598	305
其他應收款項	<u>6,308</u>	<u>9,335</u>
應收賬款及其他應收款項	<u><u>238,888</u></u>	<u><u>226,765</u></u>

本集團之銷售主要由客戶以現金或以信用／扣賬卡付款。本集團亦提供介乎30至60日的信用期給有限數目的企業客戶。

應收賬款之賬齡分析如下：

	於二零一七年 八月三十一日 (未經審核) 千港元	於二零一七年 二月二十八日 (經審核) 千港元
0至30日	167,007	165,726
31至60日	45,258	48,896
61至90日	17,808	2,143
超過90日	<u>3,164</u>	<u>1,578</u>
	<u><u>233,237</u></u>	<u><u>218,343</u></u>

應收賬款及其他應收款項之賬面值與其公平值相若。

## 11. 應付賬款

應付賬款根據發票日期之賬齡分析如下：

	於二零一七年 八月三十一日 (未經審核) 千港元	於二零一七年 二月二十八日 (經審核) 千港元
0至30日	210,567	112,211
31至60日	99,977	137,386
61至90日	24,400	70,901
91至180日	17,479	36,633
181至365日	14,604	18,251
超過365日	18,829	17,744
	<u>385,856</u>	<u>393,126</u>

## 12. 借貸

	於二零一七年 八月三十一日 (未經審核) 千港元	於二零一七年 二月二十八日 (經審核) 千港元
非流動借貸		
— 銀行借貸	172,976	40,377
— 優先票據 (a)	—	1,005,484
	<u>172,976</u>	<u>1,045,861</u>
流動借貸		
— 銀行借貸	113,450	262,796
— 優先票據 (a)	1,044,730	—
	<u>1,158,180</u>	<u>262,796</u>
	<u>1,331,156</u>	<u>1,308,657</u>

借貸之變動分析如下：

	(未經審核) 千港元
<b>截至二零一七年八月三十一日止六個月</b>	
於二零一七年三月一日	1,308,657
借貸所得款項	197,723
償還借貸	(212,861)
匯兌差額	<u>37,637</u>
於二零一七年八月三十一日	<u><u>1,331,156</u></u>
<b>截至二零一六年八月三十一日止六個月</b>	
於二零一六年三月一日	1,535,858
償還借貸	(88,883)
匯兌差額	<u>(23,779)</u>
於二零一六年八月三十一日	<u><u>1,423,196</u></u>

由於貼現之影響並非重要，故流動借貸之公平值與其賬面值相若。於二零一七年八月三十一日，實際借貸成本為每年5.0厘（於二零一七年二月二十八日：5.4厘）。

截至二零一七年八月三十一日止六個月之借貸利息開支約為36,515,000港元（截至二零一六年八月三十一日止六個月：35,021,000港元）。

附註：

- (a) 於二零一三年五月十五日，本公司按面值發行總面值為人民幣1,000,000,000元（相當於1,264,500,000港元）之優先票據（「優先票據」）。優先票據按年利率6.25厘計息，須每半年支付前期利息。經扣除直接發行成本後，所得款項淨額約為人民幣987,395,936元（相當於1,248,606,276港元）。優先票據將於二零一八年五月十五日期滿，目前於香港聯合交易所有限公司（「聯交所」）上市。

於截至二零一四年八月三十一日止六個月，本集團購入本金額為人民幣106,000,000元之優先票據，佔二零一三年五月發行之本金額為人民幣1,000,000,000元之優先票據約10.6%。於截至二零一四年八月三十一日止六個月所購入之人民幣106,000,000元優先票據已於其時根據優先票據之條款及條件註銷。於二零一七年八月三十一日及二零一七年二月二十八日，仍未償還並受限於規管優先票據之契約之條款之優先票據之總本金額為人民幣894,000,000元。

## 中期股息

營商環境仍然充滿挑戰，因此董事會並不宣派截至二零一七年八月三十一日止六個月之中期股息（截至二零一六年八月三十一日止六個月：無）。

## 管理層討論與分析

### 業務回顧

#### (a) 本集團

於報告期間，本集團繼續發揮本身靈活變通的業務模式以及橫跨眾多分銷渠道的豐富多元品牌組合的優勢，推動旗下業務續創佳績。當中，我們按照既定策略，推出多項重點出擊、創意新穎的市場推廣活動，旨在維持旗下各品牌的高知名度，同時進一步提升本集團在全球市場的地位。於財政年度上半年，我們與世界各地眾多著名業務單位和流行巨星在不同形式的促銷協作活動上緊密合作，包括推出限定版產品系列以至贊助賽車活動。我們亦通過引入走在潮流尖端的時裝意念以及流行新概念，不斷提升我們別樹一幟的品牌組合。譬如說，我們進一步擴大旗下餐飲服務，獨家引進日本東京人氣班戟店FLIPPER'S。於報告期間，我們亦引入多個歐美街頭服裝新興品牌。我們的時裝主題和引入的其他品牌均被市場廣為稱道和追捧。

匯聚多個品牌於一身的全新概念旗艦店「*i.t blue block*」亦已於今年七月在香港銅鑼灣希慎廣場正式開幕。嶄新而寬敞的店面不單能讓我們展示多款令人耳目一新的時裝品牌，同時亦呈獻最新的美容和生活用品。獨特的店舖概念為客人提供全新的購物體驗，可以在不同主題區域之間隨心徜徉，寫意發掘心頭好。

旗下營運地區的表現各異，某些市場正在縮減（例如香港分部，基於經營零售渠道的成本，其市況仍被視為負面），而其他市場則正錄得可觀增長（例如日本業務），我們將不斷發掘和捕捉整個時尚界的商機。我們特別留意滲透率相對偏低的產品和價格細分市場，並通過推出新產品和別出心裁的市場推廣活動填補這些市場空間。我們相信，上述種種努力，加上我們對時裝的熱誠，致力發揚最新最潮的時裝趨勢，直接推動我們在財政年度上半年取得不俗的業績。本集團的營業額較去年同期增長0.2%至3,652,000,000港元，而本集團的純利為60,400,000港元，按年增長54.5%。

#### *按市場劃分之營業額*

香港及澳門分部的營業額減少11.0%至1,466,600,000港元。營業額減少是由於報告期間內總銷售面積縮減5.8%及可供比較店舖銷售增長方面的負面表現所致。香港及澳門分部的貢獻佔總營業額的40.2%（一六／一七財政年度：45.2%）。

本集團繼續在香港大本營以外擴張，同時亦將其時裝零售界的領導地位伸延至這些地區。譬如說，在中國大陸，本集團於報告期間既在新城市拓展業務，亦提升其在原有業務版圖內各城市的滲透率。因此，我們在中國大陸的總銷售面積較去年同期錄得雙位數百分比增加。中國大陸業務的營業額增加4.8%至1,674,100,000港元，其貢獻佔本集團總營業額的45.8%（一六／一七財政年度：43.9%）。

「A Bathing Ape」品牌的全線產品熱賣，加上別出心裁的多元化市場推廣活動的成功，帶動日本及美國業務於報告期間錄得強勁表現。日本及美國分部之營業額增長35.7%至6,508,800,000日圓；以港元計算則增長31.1%至456,800,000港元。日本及美國分部之貢獻佔本集團總營業額的12.5%（一六／一七財政年度：9.6%）。

按營運地區劃分之營業額：

	營業額			佔營業額之百分比	
	截至八月三十一日止 六個月			截至八月三十一日止 六個月	
	二零一七年 百萬港元	二零一六年 百萬港元	變動	二零一七年	二零一六年
香港及澳門	1,466.6	1,647.8	-11.0%	40.2%	45.2%
只計零售收入	1,449.2	1,631.9	-11.2%		
中國大陸	1,674.1	1,598.1	+4.8%	45.8%	43.9%
只計零售收入	1,635.7	1,523.7	+7.4%		
日本及美國	456.8	348.5	+31.1%	12.5%	9.6%
只計零售收入	421.1	326.7	+28.9%		
其他	54.5	48.8	+11.7%	1.5%	1.3%
總計	3,652.0	3,643.2	+0.2%	100.0%	100.0%

品牌組合

我們的全面業務模式除了其龐大的多元化品牌組合之優點外，其另一優勝之處在於鼓勵互相競爭與推陳出新的精神，此兩大優點讓我們盡享市場優勢。鼓勵互相競爭與推陳出新的精神，亦讓我們可以透過調節旗下自創與國際品牌組合之間的比例以及兩者本身所包含的不同品牌之比例，以汰弱留強的方針靈活提升品牌薈萃組合。於報告期間，集團的自創品牌分部繼續是最大的收入來源，佔58.0%（一六／一七財政年度：58.2%）。

毛利率及成本的變化及趨勢

面對香港及澳門分部的營業額錄得雙位數百分比跌幅，本集團於報告期間的營業額仍較去年同期略增0.2%。與此同時，我們在香港的分銷網絡為減輕成本壓力及提升整體店舖效率而縮減規模。因此，在開設新店與關閉舊店相互抵銷後，零售店數字錄得淨減幅，銷售額亦隨之倒退。儘管面對競爭激烈的零售市道，本集團的毛利率增加1.9個百分點至62.5%。此增長主要源自相比去年同期，於報告期間的折扣優惠活動減少，加上部份營運地區（如中國大陸）的採購匯價走勢造就有利的市況所致。本集團的毛利增長3.4%。

本集團的租金佔銷售額之比率(包括租金支出及樓宇管理費)減少0.1個百分點至26.4%，而僱員成本佔銷售額之比率(不包括購股權開支)則由17.0%上升至17.1%。因此，總經營成本佔銷售額之百分比上升至58.1% (一六／一七財政年度：57.6%)。

利好因素方面，本集團的毛利增長已足以抵銷經營成本的漲幅。因此，於報告期間錄得187,800,000港元的經營溢利，較去年同期增長50.2%。

## (b) 香港及澳門

宏觀經濟環境波動加上顯著的區域地緣政治風險，全面打亂消費意欲的回升步伐，報告期間的香港服裝零售銷情持續疲弱最能反映此點。其他市場因素(如入境旅客的消費動力)亦未許樂觀，並見諸於報告期間過夜旅客的人均消費開支倒退。亦須一提的是，出走遊歷以增廣見聞蔚然成風，變相對本地消費意欲的復甦構成更大的下行壓力。另一方面，特別就第二季度而言，銷售亦受到今年八月天氣不穩和多次颱風來襲的不利影響。

香港及澳門分部的營業額較去年同期下跌11.0%至1,466,600,000港元，而零售收入亦下跌11.2%至1,449,200,000港元，至於可供比較店舖銷售增長則為-6.9%。誠如上文所述，為減輕成本壓力及提升整體店舖效率，我們已結束香港零售網絡中的部份門店。銷售面積較去年同期錄得5.8%的淨減幅。

毛利率增加0.4個百分點至59.9%。此增加主要得力於有關銷售之減價活動減少，以及銷售組合提升，較高利潤業務所佔比重增加所致。

儘管直接經營成本佔銷售額之百分比上升，但我們喜見本集團透過於香港推行之店舖整合及成本控制措施，令經營開支得以減少。除了上述毛利率上升外，儘管銷售額及可供比較店舖銷售增長下降，但香港及澳門分部於截至二零一七年八月三十一日止六個月之經營虧損已收窄至111,900,000港元(一六／一七財政年度：經營虧損113,300,000港元)。

### (c) 中國大陸

中國大陸方面，我們進一步拉近與各地顧客的距離，總銷售面積較去年同期增加12.6%。我們現已在二十九個城市建立起更多元化的零售版圖，當中包括新開拓的徐州市。

於報告期間，中國大陸業務的營業額達1,674,100,000港元，較去年同期上升4.8%。零售總收入增加7.3%至1,635,700,000港元，可供比較店舖之銷售額則錄得0.9%（一六／一七財政年度：4.6%）的增長。毛利率增加3.2個百分點至61.6%，主要因為人民幣匯價上升令到採購成本於報告期間內下降所致。經營成本佔銷售額之百分比亦見上升，主要由於租金及僱員成本上升，以及銷售面積顯著擴張所產生之其他一般及行政開支所致。綜合上述各項趨勢，中國大陸分部之經營溢利再次錄得穩健增長，上升16.2%至95,300,000港元。

### (d) 日本及美國

我們對於日本及美國分部的出色表現甚為振奮，憑藉推出的產品暢銷，別具創意的市場推廣活動，包括與眾多著名時裝品牌及業務單位的協作活動，其銷售額增長35.7%至6,508,800,000日圓，而以港元計算的銷售額則增長31.1%至456,800,000港元。毛利率上升至71.9%（一六／一七財政年度：71.6%）。由於毛利率增加及經營效率（按經營成本佔銷售額的比率計算）提升，日本及美國業務錄得強勁表現。日本及美國分部的經營溢利上升33.9%至193,600,000港元。

### 應佔合營企業業績

報告期間錄得應佔合營企業溢利4,100,000港元（一六／一七財政年度：應佔合營企業虧損3,900,000港元）。一項主要因素是我們與Galeries Lafayette的合營企業業務持續錄得銷售增長及理想業績。

### 存貨

本集團之平均存貨週轉日數上升至200天（一六／一七財政年度：187天）。現貨水平上升源自本集團持續擴張業務，當中尤以中國大陸業務之擴張為然，加上於本報告期間開始時本已較高之存貨水平以及香港業務之銷售走勢低於原先預期所致。

## 現金流量及財務狀況

本集團於二零一七年八月三十一日的現金及銀行結餘達1,956,800,000港元，而於二零一七年二月二十八日則為1,817,800,000港元，其淨現金結餘(淨現金之定義為1,956,800,000港元之現金及現金等值物減去286,400,000港元之銀行借貸及1,044,700,000港元之優先票據)為625,700,000港元，而於二零一七年二月二十八日則為509,100,000港元。

報告期間之經營活動現金流入為320,700,000港元(一六／一七財政年度：106,000,000港元)。

## 流動資金及銀行融資

於二零一七年八月三十一日，本集團就透支、銀行貸款及貿易融資之銀行融資總額約為1,483,500,000港元(二零一七年二月二十八日：約1,505,100,000港元)，當中約1,036,100,000港元(二零一七年二月二十八日：約1,087,400,000港元)於同日為尚未動用。此等融資乃主要由本公司及若干附屬公司提供之公司擔保作抵押。

## 資產抵押

於二零一七年八月三十一日，銀行借貸是以賬面值為193,400,000港元(二零一七年二月二十八日：196,700,000港元)之土地及樓宇作抵押。

## 或然負債

於二零一七年八月三十一日，本集團並無重大或然負債(一六／一七財政年度：無)。

## 外匯

本集團面對日圓、澳門幣、英鎊、歐羅、美元、新台幣、人民幣及南韓圓兌港元所產生的外匯風險。儘管管理層定期監察本集團之外匯風險，並可能與主要及具信譽的金融機構訂立遠期外匯合約及外幣掉期合約以對沖外匯風險，惟港元兌其他貨幣價值波動，仍可能對本集團之毛利率及盈利能力造成影響。

## 僱傭、培訓及發展

人才是我們最珍貴的資產，我們極為重視僱員的個人發展。於二零一七年八月三十一日，本集團合共聘有全職僱員6,536人(一六／一七財政年度：6,711人)。本集團投資於為僱員而設的定期培訓及其他發展課程，以提升其技術和產品知識以及業務管理技能。本集團為僱員提供具競爭力的薪酬組合，包括基本薪金、津貼、保險及佣金／花紅。

## 展望

步入第三季度，部分營運地區迄今的銷情似乎仍然疲弱。鑑於近期宏觀經濟和地緣政治局勢的不確定因素，以及消費模式不斷變化所造成的影響，我們普遍預期，旗下主要營運地區的時裝零售行業的經營環境在未來數月及往後仍將面對不少挑戰。在迎難而上的同時，我們亦定必捉緊旗下各營運地區在實體以至網上世界的增長機遇。毋庸置疑的是，要維持一直以來的增長佳績，將需要多花心力，全力以赴，但我們確信，本集團的形勢更勝往昔，定可實行其長遠發展策略，實現業務增長。

網絡擴張方面，本集團計劃最少在短期內繼續整固香港的業務，以應對經營零售渠道成本的持續上漲壓力。相比之下，我們應會繼續在中國大陸的擴張，務求擴大新品牌和現有品牌的覆蓋版圖。同時，我們亦計劃發揮部份表現出眾品牌的利好勢頭，乘勢開拓其他海外市場，如北美和歐洲市場。

## 企業管治

本公司致力推行良好的企業管治常規，著重透明度及對其股東及權益持有人負責。董事會認為，除以下所述偏離事項外，本公司於截至二零一七年八月三十一日止六個月一直應用並遵守聯交所證券上市規則（「上市規則」）附錄十四所載企業管治守則（「企業管治守則」）之守則條文。

企業管治守則之守則條文A.2.1訂明，主席與行政總裁的角色應有區分，並不應由一人同時兼任。沈嘉偉先生目前兼任該兩個職位。董事會相信，由一人兼任董事會主席與行政總裁角色，可讓本公司更有效及有效率地制訂長遠業務策略以及執行業務計劃。

## 董事進行證券交易的標準守則

本公司已就董事進行證券交易採納上市規則附錄十所載之上市發行人董事進行證券交易的標準守則（「標準守則」）。經本公司查詢後，全體董事確認，於截至二零一七年八月三十一日止六個月，彼等一直就董事進行證券交易遵守標準守則所載之必守準則。

## 審閱財務資料

本公司之獨立核數師羅兵咸永道會計師事務所已審閱截至二零一七年八月三十一日止六個月之中期財務報告，其審閱報告載於將寄發予股東之中期報告內。

審核委員會已與管理層審閱本公司採納之會計原則和慣例，並討論核數、風險管理及內部監控以及財務匯報事宜，包括審閱本集團截至二零一七年八月三十一日止六個月之未經審核財務資料及中期報告。

## 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二零一七年八月三十一日止六個月內概無購買、出售或贖回任何本公司上市股份或於二零一八年到期之6.25厘優先票據。

承董事會命  
主席  
沈嘉偉

香港，二零一七年十月二十四日

於本公布日期，董事會成員包括執行董事沈嘉偉先生、沈健偉先生及陳惠軍先生，以及獨立非執行董事Francis GOUTENMACHER先生、黃天祐博士，太平紳士及麥永森先生。