

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佈的內容概不負責，對其準確性或完整性亦不發表任何聲明，並明確表示，概不對因本公佈全部或任何部份內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。

GIORDANO
佐丹奴國際有限公司
(於百慕達註冊成立之有限公司)
(股份代號：709)

**截至2018年3月31日止三個月之
未經審核業務最新資料**

佐丹奴國際有限公司(「本公司」)董事會(「董事會」)謹此提呈本公司及其附屬公司(「本集團」)截至2018年3月31日止三個月之未經審核第一季度最新資料。本公佈乃根據證券及期貨條例(香港法例第571章)第XIVA部及香港聯合交易所有限公司證券上市規則第13.09條而作出。

本公司股東及潛在股東於買賣本公司股份時務請審慎行事，不應過分依賴該等資料。

摘要

- 於第一季度之本集團銷售額增長13.4%至14.57億港元。在本集團銷售額增長的帶動下，本集團之毛利增加12.5%，惟部分因毛利率下跌0.5個百分點而抵銷，乃因為渠道組合轉變及中國農曆新年(「農曆新年」)稍遲導致推廣期較長所致。本集團可比較門市銷售額(「可比較門市銷售額」)及可比較門市毛利(「可比較門市毛利」)在季內分別增加9.5%及8.7%。
- 於2018年3月31日，本集團透過2,414間門市(或2,307,300平方呎零售空間)組成之網絡經營，當中有1,271間為獨立門市。相比2017年3月31日，門市淨增加40間，如表1所示。
- 存貨對成本之流轉日數(「存貨流轉日數」)增加3日至75日，部分原因是自2017年7月1日起本集團之越南業務合併入賬所致。
- 於季末，現金及銀行結存(扣除銀行借貸後)達13.74億港元(2017年3月31日：12.18億港元)，按年(「按年」)增長12.8%。當中約3.14億港元已預留用作支付2017年財政年度之擬派末期股息。

表1：門市組合

	門市數目 於3月31日		零售空間 (千平方呎) 於3月31日	
	2018年	2017年	2018年	2017年
零售及分銷				
中國大陸				
直營店(「直營店」)	321	351	266	293
加盟店	604	566	471	452
亞太其他地區	598	566	621	577
台灣	199	199	193	193
中東				
直營店	146	148	180	180
加盟店	40	40	43	42
香港及澳門	77	75	88	86
海外加盟商	429	429	445	484
總數	2,414	2,374	2,307	2,307

除非另行說明，以下論述指截至2018年及2017年3月31日止三個月之按年本集團業務比較。

經營最新消息概要

表2：本集團經營概覽

(以百萬港元為單位)	截至3月31日止三個月				
	2018年	佔銷售額 %	2017年	佔銷售額 %	變動
亞太其他地區	422	29.0%	347	27.0%	21.6%
中國大陸	378	25.9%	315	24.5%	20.0%
香港及澳門	248	17.0%	239	18.6%	3.8%
台灣	201	13.8%	158	12.3%	27.2%
中東	134	9.2%	147	11.4%	(8.8%)
對海外加盟商之批發銷售額	74	5.1%	79	6.2%	(6.3%)
本集團銷售額 ¹	1,457	100.0%	1,285	100.0%	13.4%
毛利	847	58.1%	753	58.6%	12.5%
全球品牌銷售額 ²	1,843		1,741		5.9%
全球品牌毛利 ²	1,103		1,038		6.3%
本集團可比較門市銷售額增長率 ³	9.5%		0.5%		
本集團可比較門市毛利增長率 ³	8.7%		2.2%		
期末現金及銀行結存淨額	1,374		1,218		12.8%
期末存貨	507		428		18.5%
存貨流轉日數(日) ⁴	75		72		

本集團銷售額增長13.4%或按固定匯率換算則為7.9%。本集團可比較門市銷售額及可比較門市毛利分別增加9.5%及8.7%。本集團電子商務產生8,100萬港元收入，按年增長44.6%(見表3)。中國大陸電子商務佔本集團電子商務銷售額87.9%，並錄得銷售額增長28.9%。對境內及境外加盟商之批發銷售額增長7.3%，主要來自中國大陸，其批發銷售額增長7.6%。

表3：按渠道劃分之銷售額

(以百萬港元為單位)	截至3月31日止三個月				
	2018年	貢獻	2017年	貢獻	變動
實體店	1,184	81.3%	1,050	81.7%	12.8%
電子商務	81	5.5%	56	4.4%	44.6%
零售銷售額	1,265	86.8%	1,106	86.1%	14.4%
對加盟商之批發銷售額	192	13.2%	179	13.9%	7.3%
本集團銷售額	1,457	100.0%	1,285	100.0%	13.4%

核心佐丹奴品牌佔總品牌銷售額的86.5%。由2017年下半年我們的核心女裝品牌之表現保持增長勢頭，並於2018年第一季度錄得可比較門市銷售額增長率為15.1%。童裝的綜合營銷方法行之有效，品牌持續錄得強勁的可比較門市銷售額增長率26.9%。我們的高檔女裝品牌*Giordano Ladies*錄得穩定的可比較門市銷售額增長率6.3%，並於品牌毛利率增長2.3個百分點帶動下，錄得更強勁的可比較門市毛利增長率9.7%。該品牌於3月底前擁有83間門市，並將繼續擴展。

本集團毛利率下跌0.5個百分點，平均售價及平均產品成本分別增長10.4%及11.6%。表4提供本集團毛利之變動分析。

表4：按地區劃分之毛利差異分析

(以百萬港元為單位)	截至2017年3月31日止三個月							截至2018年3月31日止三個月
	毛利	產品成本	售價	銷量	收購 越南業務	匯率 換算影響	其他	
亞太其他地區	210	(9)	17	7	15	14	(2)	252
中國大陸	162	(23)	40	(6)	—	17	(1)	189
香港及澳門	162	(10)	30	(14)	—	—	(2)	166
台灣	94	(6)	29	1	—	8	(1)	125
中東	94	(6)	7	(13)	—	—	—	82
市場組合	—	(1)	—	1	—	—	—	—
零售及分銷	722	(55)	123	(24)	15	39	(6)	814
對海外加盟商/ 附屬公司之批發	31							33
本集團	753							847

市場分析

下文意見以當地貨幣為單位，倘若是以港元為單位，則根據固定匯率，以撇除因換算財務報表所產生之扭曲。有關數字尚未撇除以非當地貨幣進口產品成本之影響(如有)。

中國大陸

表5：中國大陸

(以人民幣百萬元為單位)	截至3月31日止三個月		
	2018年	2017年	變動
直營店	161	155	3.9%
對加盟商之批發銷售額	85	79	7.6%
電子商務	58	45	28.9%
總銷售額	304	279	9.0%
毛利	152	143	6.3%
毛利率	50.0%	51.3%	(1.3個百分點)
直營店	161	155	3.9%
加盟店	172	151	13.9%
電子商務	58	45	28.9%
品牌銷售總額	391	351	11.4%
可比較門市銷售額增長率	16.2%	0.1%	
可比較門市毛利增長率	15.1%	0.4%	

於中國大陸方面，在2018年第一季度保持增長勢頭。電子商務及特許經營兩個策略渠道的發展已走上正軌，並將繼續成為我們中期的增長動力。雖然於過去十二個月關閉30間表現較差門市，惟直營店之可比較門市銷售額上升16.7%。毛利率下降1.3個百分點，乃由於電子商務之銷售額貢獻較大而其毛利率較直營店為低，以及農曆新年稍遲故推廣期較長。

香港及澳門

表6：香港及澳門

(以百萬港元為單位)	截至3月31日止三個月		
	2018年	2017年	變動
總銷售額	248	239	3.8%
毛利	166	162	2.5%
毛利率	66.9%	67.8%	(0.9個百分點)
可比較門市銷售額增長率	9.0%	3.3%	
可比較門市毛利增長率	8.3%	5.5%	

於香港及澳門方面，可比較門市銷售額增長率9.0%致使第一季度的銷售額增加3.8%，惟被關閉一間表現較差的主要門市而部分抵銷。毛利率下降0.9個百分點，乃由於農曆新年稍遲導致推廣期較長所致。

台灣

表7：台灣

(以百萬新台幣為單位)	截至3月31日止三個月		
	2018年	2017年	變動
總銷售額	754	631	19.5%
毛利	468	377	24.1%
毛利率	62.1%	59.7%	2.4個百分點
可比較門市銷售額增長率	19.6%	(10.0%)	
可比較門市毛利增長率	25.1%	(6.6%)	

台灣業務表現自2017年第二季度起出現反彈。於零售市場復甦的同時，商品銷售充足、妥善執行營銷計劃及較高的電子商務增長推動可比較門市銷售額及可比較門市毛利分別增長19.6%及25.1%。毛利率有所改善乃主要由於清倉活動少於去年。

亞太其他地區

表8：亞太其他地區

(以百萬港元為單位，按固定匯率換算)	截至3月31日止三個月		
	2018年	2017年	變動
總銷售額	399	347	15.0%
毛利	238	210	13.3%
毛利率	59.6%	60.5%	(0.9個百分點)
可比較門市銷售額增長率	3.6%	2.7%	
可比較門市毛利增長率	4.1%	4.4%	

於亞太其他地區方面，銷售額增加主要由於印尼的門市擴展及自2017年7月收購越南業務，為該地區之銷售額帶來5.9%之貢獻。其他東南亞市場於艱難的宏觀環境下仍保持穩定銷售額增長。撇除收購越南業務後，毛利率將下跌1.0個百分點。平均售價及平均產品成本分別增長4.9%及6.4%。

表9：亞太其他地區(按市場劃分)

(以百萬港元為單位，按固定匯率換算)	截至3月31日止三個月								
	銷售額			可比較門市銷售額增長率		可比較門市毛利增長率		期末門市數目	
	2018年	2017年	變動	2018年	2017年	2018年	2017年	2018年	2017年
印尼	140.0	120.8	15.9%	3.4%	7.0%	0.7%	9.7%	248	239
新加坡	84.7	81.4	4.1%	6.0%	(4.6%)	5.9%	(1.0%)	43	45
泰國	81.7	80.1	2.0%	(2.4%)	5.4%	1.7%	4.3%	162	158
馬來西亞	49.6	45.8	8.3%	7.7%	1.3%	8.2%	1.8%	92	90
越南*	23.6	—	不適用	不適用	不適用	不適用	不適用	30	—
澳洲	17.0	17.3	(1.7%)	8.5%	8.0%	7.3%	12.6%	16	17
柬埔寨	2.5	2.0	25.0%	24.1%	25.6%	22.7%	32.1%	1	1
印度	0.3	—	不適用	不適用	(19.5%)	不適用	(18.9%)	6	16
總計	399.4	347.4	15.0%	3.6%	2.7%	4.1%	4.4%	598	566

* 於2017年7月1日收購越南業務，其業績已由收購日期起合併計入本集團業績內。

中東

表10：中東

(以百萬港元為單位，按固定匯率換算)	截至3月31日止三個月		
	2018年	2017年	變動
總銷售額	134	147	(8.8%)
毛利	82	94	(12.8%)
毛利率	61.2%	63.9%	(2.7個百分點)
可比較門市銷售額增長率	(7.3%)	6.1%	
可比較門市毛利增長率	(12.2%)	4.9%	

於中東方面，由於阿拉伯聯合酋長國及沙特阿拉伯實施增值稅以及新經濟政策，我們正面臨若干挑戰。於第一季度，該區的可比較門市銷售額下跌7.3%，毛利率減少2.7個百分點。這暫時性的倒退預計會隨着即將到來的穆斯林節而減緩。

南韓（一間由獨立管理團隊管理之擁有48.5%權益的合營公司）

表11：南韓

(以百萬韓圓為單位)	截至3月31日止三個月		
	2018年	2017年	變動
總銷售額	46,630	46,687	(0.1%)
毛利	26,155	25,110	4.2%
毛利率	56.1%	53.8%	2.3個百分點
可比較門市銷售額增長率	0.5%	(5.0%)	
可比較門市毛利增長率	4.9%	(4.3%)	
期末門市數目	192	199	(7)

南韓自2017年第四季度保持正面可比較門市毛利增長率。存貨優化以及共享採購令產品成本降低，均使毛利率大幅改善。

對海外加盟商之批發銷售額

對海外加盟商之批發銷售額減少6.3%至7,400萬港元（2017年：7,900萬港元）。如不將越南之銷售額記入2017年同期之批發銷售額當中，則本期間批發銷售額表現實際上應增長2.2%。管理層正在積極拓展亞太地區以外之加盟／批發業務。雖然初始規模不大，惟該等新發展市場將會在中長期產生回報。

存貨

本集團於季末之存貨增加18.5%至5.07億港元（2017年3月31日：4.28億港元）。存貨流轉日數增加3日至75日。倘不計及收購越南業務的影響，存貨流轉日數將增加1日。

儘管本集團跟進在供應商及加盟商之存貨資料，以確保並無累積過多的資產負債表外存貨，但該等在供應商及加盟商之存貨並非本集團的法律責任。我們的系統存貨按年增加19.2%。管理層認為就近期銷售額而言，存貨處於穩健及充分水平。

表12：系統存貨

(以百萬港元為單位)	於		
	2018年 3月31日	2017年 12月31日	2017年 3月31日
本集團持有之存貨	507	524	428
擁有48.5%權益的南韓合營公司持有之存貨	169	175	148
中國大陸加盟商持有之存貨	81	91	79
供應商之製成貨品(未付運)	50	54	22
系統存貨總額	807	844	677

淨現金及銀行結存

於2018年3月31日，現金及銀行結存(扣除銀行借貸後)增加1.56億港元至13.74億港元(2017年3月31日：12.18億港元)，按年增長12.8%。增長主要由於來自經營業務的現金流入有所改善。除今年6月的擬派2017年末期股息3.14億港元外，短期內並無大量現金支出。管理層認為目前淨現金及銀行結存足以支持我們之業務營運，並為我們之近期發展及行動提供資金。

承董事會命
主席兼行政總裁
劉國權

香港，2018年5月17日

於本公佈日期，董事會包括3位執行董事為劉國權博士(主席兼行政總裁)、陳嘉緯博士及羅學文先生；2位非執行董事為鄭志剛博士及陳世昌先生；及3位獨立非執行董事為畢滌凡博士、鄺其志先生及黃旭教授。

- ¹ 本集團銷售額指合併銷售額，包括直營店產生之零售額及對所有海外/非合併加盟商之銷售額。
- ² 全球品牌銷售額/毛利乃按2018年匯率換算，其包括佐丹奴於直營店、加盟店及合營公司之門市之零售銷售額/毛利總額，因此高於本集團銷售額/毛利。
- ³ 本集團可比較門市銷售額/可比較門市毛利指來自上一相同期間已全面經營之現有直營店及加盟店所得出之合併附屬公司之佐丹奴品牌銷售額/毛利總額，按固定匯率計算。
- ⁴ 存貨流轉日數指期末持有之存貨除以銷售成本乘以該期間日數。