

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告的內容概不負責，對其準確性或完整性亦不發表任何聲明，並明確表示，概不就因本公告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。

# DAPHNE INTERNATIONAL HOLDINGS LIMITED 達芙妮國際控股有限公司\*

(於開曼群島註冊成立之有限公司)

(股份代號：210)

## 截至二零一八年六月三十日止六個月之 中期業績公告

### 財務摘要

- 營業額減少 17.3% 至 2,259.0 百萬港元
- 毛利減少 29.0% 至 1,080.2 百萬港元
- 經營虧損增加 138.6% 至 489.7 百萬港元
- 股東應佔虧損為 492.6 百萬港元
- 每股基本虧損為 29.9 港仙
- 存貨水平下降 23.0% 至 960.3 百萬港元及平均存貨週轉期進一步改善至 169 日
- 維持淨現金狀態

## 中期業績

達芙妮國際控股有限公司（「本公司」）董事會宣佈本公司及其附屬公司（統稱「本集團」）截至二零一八年六月三十日止六個月之未經審核簡明綜合中期業績，連同二零一七年同期之比較數字。

### 簡明綜合收益表

截至二零一八年六月三十日止六個月

	附註	未經審核	
		截至六月三十日止六個月 二零一八年 千港元	二零一七年 千港元
營業額	6	2,259,010	2,732,707
銷售成本		(1,178,797)	(1,210,702)
毛利		1,080,213	1,522,005
其他收入	7	22,222	24,660
其他（虧損）/收益—淨額	8	(15,710)	754
銷售及分銷開支		(1,415,308)	(1,587,829)
一般及行政開支		(161,120)	(164,832)
經營虧損	9	(489,703)	(205,242)
財務成本	10	(2,572)	(3,506)
應佔聯營公司及合營企業之業績		(504)	(29)
除所得稅前虧損		(492,779)	(208,777)
所得稅開支	11	(6,229)	(2,433)
期內虧損		(499,008)	(211,210)
以下各方應佔：			
股東		(492,633)	(209,463)
非控制性權益		(6,375)	(1,747)
		(499,008)	(211,210)
每股基本及攤薄虧損（港仙）	12	(29.9)	(12.7)

簡明綜合全面收益表  
截至二零一八年六月三十日止六個月

	未經審核	
	截至六月三十日止六個月 二零一八年 千港元	二零一七年 千港元
期內虧損	(499,008)	(211,210)
其他全面（虧損）／收益		
可於其後重新分類至損益之項目：		
外國附屬公司之匯兌差額	(156)	1,040
計入其他全面收益之金融資產之公允價值變動	(70)	3,744
不可於其後重新分類至損益之項目：		
匯兌差額	(16,696)	116,404
期內全面虧損總額	<u>(515,930)</u>	<u>(90,022)</u>
以下各方應佔：		
股東	(510,248)	(91,763)
非控制性權益	(5,682)	1,741
	<u>(515,930)</u>	<u>(90,022)</u>

簡明綜合資產負債表  
於二零一八年六月三十日

	附註	未經審核 二零一八年 六月三十日 千港元	經審核 二零一七年 十二月三十一日 千港元
<b>非流動資產</b>			
土地使用權		46,390	47,769
物業、廠房及設備		674,287	859,290
投資物業		194,044	67,481
於聯營公司之權益		1,622	1,803
於合營企業之權益		1,649	2,487
可出售金融資產		-	3,698
無形資產		20,533	20,741
長期租金按金及預付賬款		80,270	85,590
遞延所得稅項資產		265,104	270,136
		<u>1,283,899</u>	<u>1,358,995</u>
<b>流動資產</b>			
存貨		960,328	1,246,878
貿易應收賬款	14	196,131	181,310
其他應收賬款、按金及預付款項		687,491	827,337
已抵押銀行存款		161,123	181,403
存款期超過三個月之銀行存款		-	4,785
現金及現金等價物		213,733	299,830
		<u>2,218,806</u>	<u>2,741,543</u>
分類為持作出售之出售組別之資產		21,616	53,322
		<u>2,240,422</u>	<u>2,794,865</u>
<b>流動負債</b>			
貿易應付賬款	15	503,965	581,157
其他應付賬款及應計費用		317,211	362,601
合約負債		4,978	-
應付所得稅		6,789	4,511
銀行貸款		156,882	156,274
		<u>989,825</u>	<u>1,104,543</u>
分類為持作出售之出售組別之負債		202	247
		<u>990,027</u>	<u>1,104,790</u>
<b>流動資產淨值</b>		<u>1,250,395</u>	<u>1,690,075</u>
<b>總資產減流動負債</b>		<u>2,534,294</u>	<u>3,049,070</u>

簡明綜合資產負債表  
於二零一八年六月三十日

	未經審核 二零一八年 六月三十日 千港元	經審核 二零一七年 十二月三十一日 千港元
<b>股東應佔權益</b>		
股本	164,914	164,914
儲備	2,200,635	2,709,993
	<u>2,365,549</u>	<u>2,874,907</u>
非控制性權益	155,072	160,754
<b>總權益</b>	<u>2,520,621</u>	<u>3,035,661</u>
<b>非流動負債</b>		
遞延所得稅項負債	13,673	13,409
	<u>13,673</u>	<u>13,409</u>
<b>總權益及非流動負債</b>	<u>2,534,294</u>	<u>3,049,070</u>

## 簡明綜合中期財務報表附註

### 1 一般資料

達芙妮國際控股有限公司（「本公司」）及其附屬公司（統稱「本集團」）主要於中國大陸從事製造、分銷及零售鞋類產品及配件業務。

本公司為於開曼群島註冊成立之有限公司，其股份於香港聯合交易所有限公司上市。本公司之註冊辦事處位於Cricket Square, Hutchins Drive, P.O. Box 2681, Grand Cayman KY1-1111, Cayman Islands。

除另有訂明外，本簡明綜合中期財務報表以港元（「港元」）列值。

此截至二零一八年六月三十日止六個月之簡明綜合中期財務報表為未經審核，惟已由本公司審核委員會審閱，並已於二零一八年八月二十八日經董事會批准發佈。

### 2 編製基準

此截至二零一八年六月三十日止六個月之簡明綜合中期財務報表乃遵照香港會計師公會頒佈之香港會計準則第 34 號「中期財務報告」之規定編製，並應與截至二零一七年十二月三十一日止年度之年度財務報表一併閱讀，而該年度財務報表乃根據香港財務報告準則（「香港財務報告準則」）編製。

### 3 主要會計政策

除應用新訂和已修改的香港財務報告準則修訂所導致的會計政策變動外，如該年度財務報表中所述，編製此截至二零一八年六月三十日止六個月之簡明綜合中期財務報表所用之會計政策與截至二零一七年十二月三十一日止年度之年度財務報表所用者一致。

#### (i) 本集團已採納新訂和已修改的準則

若干新修訂或已修改的準則於本報告期間已適用，由於採納以下準則（如適用）本集團須改變其會計政策並進行追溯調整：

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	與客戶之間的合同產生的收入

採納此等準則和新會計政策的影響載於附註 3(ii) 至 3(iii)，其他準則對本集團的會計政策沒有影響因此也並未被要求追溯調整。

#### (ii) 香港財務報告準則第 9 號「金融工具」－ 採納的影響

香港財務報告準則第 9 號取代了香港會計準則第 39 號「金融工具：確認與計量」，關於金融資產和金融負債的確認、分類與計量、金融工具終止確認、金融資產減值與套戥會計處理的規定。

本集團自二零一八年一月一日起採納香港財務報告準則第 9 號。根據香港財務報告準則第 9 號的過渡要求，比較數字並沒有被重列。

於二零一八年一月一日（香港財務報告準則第 9 號首次採納日），本集團管理層評估了本集團所持有金融資產的業務模式類型，並將金融資產分類至香港財務報告準則第 9 號下的恰當類別。本集團的主要金融資產包括：

- 以前分類為可供出售金融資產的非上市公司的投資，須根據香港財務報告準則第 9 號重新分類為以公允價值計入其他全面收益之金融資產；
- 以前按照攤餘成本計量的貸款及應收款項符合根據香港財務報告準則第 9 號按攤分成本分類的條件。

新減值模型要求根據預期信貸虧損（「預期信貸虧損」）確認減值撥備，而非只按香港會計準則第 39 號的情況確認已發生的信貸虧損。本集團的貿易應收款項及其他應收款項須遵守香港財務報告準則第 9 號的新預期信貸虧損模型。

本集團須按照香港財務報告準則第 9 號的規定修訂其對各類資產的減值方法。減值方法的變更對本集團二零一八年一月一日的保留盈利影響並不重大。

下表顯示了對每個項目的影響，未包括未受更改影響的項目：

	截至 二零一七年 十二月三十一日 千港元	首次採納香港 財務報告 準則第 9 號 之影響 千港元	截至 二零一八年 一月一日 千港元
<b>非流動資產</b>			
可供出售金融資產	3,698	(3,698)	-
以公允價值計入其他全面收益之金融 資產	-	3,698	3,698
	<u>          </u>	<u>          </u>	<u>          </u>

(iii) 香港財務報告準則第 15 號「與客戶之間的合同產生的收入」－ 採納的影響

香港財務報告準則第 15 號取代現時載於香港會計準則第 18 號之商品與服務合同及香港會計準則第 11 號之建造合同。新準則是根據貨品與合同的控制權已經轉移至客戶作為原則。

本集團自二零一八年一月一日起採納香港財務報告準則第 15 號。本集團已採納修訂追溯方式來應用該準則而比較數字不會重列。採納香港財務報告準則第 15 號的影響並不重大，因此並未調整於二零一八年一月一日的保留盈利。

管理層已評估及確定將新準則應用於本集團財務報表的影響如下：

於二零一八年一月一日，之前已包括在其他應付款項及應計費用中的「預收客戶款項」及「遞延收入」分別為 5,798,000 港元及 246,000 港元，現列入合約負債以反映香港財務報告準則第 15 號的術語。

採納香港財務報告準則第 15 號對本集團何時確認貨品銷售收入並無重大影響。

下表顯示了對每個項目的影響，未包括未受更改影響的項目：

	截至 二零一七年 十二月三十一日	首次採納香港 財務報告 準則第 15 號 之影響	截至 二零一八年 一月一日
	千港元	千港元	千港元
<b>流動資產</b>			
其他應付款和應計費用	362,601	(6,044)	356,557
合約負債	-	6,044	6,044
	<u>          </u>	<u>          </u>	<u>          </u>

(iv) 已發佈但集團尚未採納的新訂和已修改之準則及詮釋

香港財務報告準則第 16 號「租賃」將導致差不多所有租賃在資產負債表內確認，經營租賃與融資租賃的劃分已被刪除。根據該新準則，資產（該租賃項目的使用權）與支付租金的金融負債被確認。唯一例外者為短期和低價值租賃。對出租人的會計處理將不會有重大改變。

此準則將主要影響本集團經營租賃的會計處理。於報告日期，本集團有不可取消的經營租賃承擔事項共計 983,665,000 元港幣。然而，本集團仍未釐定該等承擔將導致資產和負債就未來付款確認的程度，以及將如何影響本集團的利潤和現金流量分類。

若干承擔或會由短期和低價值租賃所涵蓋，同時根據香港財務報告準則第 16 號，部分承擔可能不符合租賃的定義。

此準則必須在二零一九年一月一日或之後開始的年度報告期內的首個中期期間採納。目前，本集團預計不會在生效日期前採納此準則。

#### 4 財務風險管理

本集團業務面對多項財務風險：外匯風險、現金流量利率風險、信貸風險及流動資金風險。此簡明綜合中期財務報表並未包括年度財務報表所需之所有財務風險管理資料及披露，並應與本集團於二零一七年十二月三十一日之年度財務報表一併閱讀。

自二零一七年十二月三十一日以來，本集團之風險管理及政策並無重大變動。

#### 5 重要會計估計及判斷

編製中期財務報表要求管理層對影響會計政策的應用和所報告資產和負債以及收支的數額作出判斷、估計和假設。實際結果或會與此等估計不同。

於編製此簡明綜合中期財務報表時，管理層於應用本集團會計政策時作出之重大判斷以及估計不確定因素之主要來源，與截至二零一七年十二月三十一日止年度綜合財務報表所應用者相同。



## 6 分部資料

本集團主要從事製造、分銷及零售鞋類產品及配件業務。

已認定執行董事為主要經營決策者（「主要經營決策者」）。主要經營決策者按業務分部評核業務表現，即核心品牌業務、其他品牌業務及製造業務，並將資源作相應分配。

主要經營決策者根據分部業績（未計入財務成本、無形資產攤銷和未分配企業收入及開支）之計量，評核經營分部之業務表現。若干企業經常開支（包括管理費、租金及水電開支）乃根據估計使用量於各分部間重新分配。

對外客戶收益乃於抵銷分部間收益後達成。分部間之收益乃按經雙方釐定及同意之條款支取。核心品牌業務及其他品牌業務之對外客戶收益主要來自中國大陸、台灣及香港。於截至二零一八年及二零一七年六月三十日止六個月期間，概無客戶佔本集團總營業額 10%或以上。

本集團之非流動資產（遞延所得稅項資產除外）主要位於中國大陸。

以下為由主要經營決策者審閱之本集團按可申報分部之收益及業績分析：

	核心品牌 業務 千港元	其他品牌 業務 千港元	製造 業務 千港元	分部間 對銷 千港元	本集團 千港元
<b>二零一八年六月三十日止六個月（未經審核）</b>					
對外客戶收益	<b>1,945,965</b>	<b>313,045</b>	-	-	<b>2,259,010</b>
分部間收益	<b>134,503</b>	-	<b>104,473</b>	<b>(238,976)</b>	-
總分部收益	<b>2,080,468</b>	<b>313,045</b>	<b>104,473</b>	<b>(238,976)</b>	<b>2,259,010</b>
分部業績	<b>(481,878)</b>	<b>(5,720)</b>	<b>1,811</b>	<b>10,571</b>	<b>(475,216)</b>
無形資產攤銷					(157)
企業收入					2,260
企業開支					(16,590)
經營虧損					(489,703)
財務成本					(2,572)
應佔聯營公司及合營企業之業績					(504)
除所得稅前虧損					<b>(492,779)</b>
<i>其他披露資料：</i>					
無形資產攤銷	-	157	-	-	157
土地使用權攤銷	503	-	353	-	856
投資物業折舊	1,317	-	1,046	-	2,363
物業、廠房及設備折舊	64,069	3,738	6,342	-	74,149
資本開支	59,057	763	8,958	-	68,778
<b>二零一七年六月三十日止六個月（未經審核）</b>					
對外客戶收益	2,351,816	380,891	-	-	2,732,707
分部間收益	113,319	-	85,053	(198,372)	-
總分部收益	2,465,135	380,891	85,053	(198,372)	2,732,707
分部業績	(191,126)	4,138	189	1,091	(185,708)
無形資產攤銷					(145)
企業收入					4,540
企業開支					(23,929)
經營虧損					(205,242)
財務成本					(3,506)
應佔聯營公司及合營企業之業績					(29)
除所得稅前虧損					<b>(208,777)</b>
<i>其他披露資料：</i>					
無形資產攤銷	-	145	-	-	145
土地使用權攤銷	968	-	105	-	1,073
投資物業折舊	-	-	1,205	-	1,205
物業、廠房及設備折舊	86,012	4,181	4,001	-	94,194
物業、廠房及設備減值	1,647	-	-	-	1,647
資本開支	41,443	2,123	1,718	-	45,284

以下為由主要經營決策者審閱之本集團按可申報分部之資產及負債分析：

	核心品牌 業務 千港元	其他品牌 業務 千港元	製造 業務 千港元	本集團 千港元
<b>於二零一八年六月三十日（未經審核）</b>				
分部資產	<b>2,861,721</b>	<b>161,344</b>	<b>172,746</b>	<b>3,195,811</b>
商譽	<b>15,079</b>	-	-	<b>15,079</b>
其他無形資產	-	<b>5,454</b>	-	<b>5,454</b>
	<b>2,876,800</b>	<b>166,798</b>	<b>172,746</b>	<b>3,216,344</b>
於聯營公司之權益				<b>1,622</b>
於合營企業之權益				<b>1,649</b>
遞延所得稅項資產				<b>265,104</b>
分類為持作出售之出售組別之資產				<b>21,616</b>
企業資產				<b>17,986</b>
總資產				<b>3,524,321</b>
分部負債	<b>693,878</b>	<b>81,033</b>	<b>52,747</b>	<b>827,658</b>
遞延所得稅項負債				<b>13,673</b>
分類為持作出售之出售組別之負債				<b>202</b>
企業負債				<b>162,167</b>
總負債				<b>1,003,700</b>
<b>於二零一七年十二月三十一日（經審核）</b>				
分部資產	3,390,977	157,634	172,858	3,721,469
商譽	15,079	-	-	15,079
其他無形資產	-	5,662	-	5,662
	3,406,056	163,296	172,858	3,742,210
於聯營公司之權益				1,803
於合營企業之權益				2,487
可出售金融資產				3,698
遞延所得稅項資產				270,136
分類為持作出售之出售組別之資產				53,322
企業資產				80,204
總資產				4,153,860
分部負債	800,344	86,988	46,719	934,051
遞延所得稅項負債				13,409
分類為持作出售之出售組別之負債				247
企業負債				170,492
總負債				1,118,199

## 7 其他收入

	截至六月三十日止六個月 二零一八年 千港元	二零一七年 千港元
特許權及專營權收入	252	1,285
政府補貼	5,962	460
租金收入總額	6,396	5,081
利息收入	4,164	11,429
其他	5,448	6,405
	<u>22,222</u>	<u>24,660</u>

## 8 其他（虧損）/收益 — 淨額

	截至六月三十日止六個月 二零一八年 千港元	二零一七年 千港元
衍生金融工具之公平價值虧損	-	(14,321)
物業、廠房及設備之減值	-	(1,647)
出售附屬公司（虧損）/收益	(1,334)	3,841
出售物業、廠房及設備之虧損	(12,612)	(986)
匯兌（虧損）/收益淨額	(2,084)	13,867
其他	320	-
	<u>(15,710)</u>	<u>754</u>

## 9 經營虧損

經營虧損已扣除下列各項：

	截至六月三十日止六個月 二零一八年 千港元	二零一七年 千港元
土地使用權攤銷	856	1,073
特許使用權攤銷	157	145
核數師酬金	2,431	2,780
售出存貨成本（包括滯銷存貨撥備 2,422,000 港元 （二零一七年：撥備撥回 37,084,000 港元））	1,136,906	1,157,684
投資物業折舊	2,363	1,205
物業、廠房及設備折舊	74,149	94,194
僱員福利開支	420,655	406,750
土地及樓宇之經營租賃租金（包括商場特許銷售費）	693,513	827,818
	<u>2,987,926</u>	<u>2,875,359</u>

## 10 財務成本

	截至六月三十日止六個月 二零一八年 千港元	二零一七年 千港元
銀行貸款利息	2,572	3,506
	<u>2,572</u>	<u>3,506</u>

## 11 所得稅開支

	截至六月三十日止六個月	
	二零一八年	二零一七年
	千港元	千港元
即期所得稅稅項	3,444	9,258
過往年度撥備不足	-	596
遞延所得稅稅項	2,785	(7,421)
	<u>6,229</u>	<u>2,433</u>

所得稅開支乃根據管理層對整個財務年度預期之加權平均年度所得稅稅率之估計確認，截至二零一八年六月三十日止六個月之加權平均稅率估計為 24.6%（二零一七年：24.3%）。

## 12 每股虧損

每股基本虧損乃根據截至二零一八年六月三十日止六個月之股東應佔虧損 492,633,000 港元（二零一七年：209,463,000 港元）除以已發行股份之加權平均數 1,649,142,384（二零一七年：1,649,142,384）股計算。

截至二零一八年及二零一七年六月三十日止六個月，因無潛在攤薄作用之股份，每股基本及攤薄虧損相同。

## 13 股息

董事會不建議就截至二零一八年六月三十日止六個月派發中期股息（二零一七年：無）。

## 14 貿易應收賬款

按發票日期計算之貿易應收賬款賬齡分析如下：

	二零一八年	二零一七年
	六月三十日	十二月三十一日
	千港元	千港元
0 至 30 日	100,166	109,753
31 至 60 日	58,474	47,884
61 至 90 日	17,537	14,449
91 至 120 日	7,803	3,333
121 至 180 日	5,476	2,910
181 至 360 日	6,417	2,934
360 日以上	258	47
	<u>196,131</u>	<u>181,310</u>

## 15 貿易應付賬款

按發票日期計算之貿易應付賬款，賬齡分析如下：

	二零一八年 六月三十日 千港元	二零一七年 十二月三十一日 千港元
0 至 30 日	188,118	272,888
31 至 60 日	153,662	91,435
61 至 90 日	150,427	207,666
91 至 120 日	5,324	5,560
121 至 180 日	1,664	185
181 至 360 日	1,755	513
360 日以上	3,157	3,054
	<u>504,107</u>	<u>581,301</u>
減：轉撥至分類為持作出售之出售組別	(142)	(144)
	<u>503,965</u>	<u>581,157</u>

## 16 購買土地使用權及物業、廠房及設備之資本承擔

	二零一八年 六月三十日 千港元	二零一七年 十二月三十一日 千港元
已訂約但未撥備	<u>1,546</u>	<u>2,621</u>

## 管理層討論及分析

### 業務回顧

#### 集團表現

截至二零一八年六月三十日止六個月，本集團營業額減少 17.3% 至 2,259.0 百萬港元，對比去年同期為 2,732.7 百萬港元。這主要是由於銷售點按年減少 25.9%（由二零一七年十二月三十一日之 4,570 個減少至二零一八年六月三十日之 3,386 個）及其核心品牌業務同店銷售下跌。由於過季產品在銷售組合中佔比增加，本集團毛利下降至 1,080.2 百萬港元（二零一七年：1,522.0 百萬港元），而毛利率則下降至 47.8%（二零一七年：55.7%）。

截至二零一八年上半年經營虧損為 489.7 百萬港元，對比去年同期經營虧損為 205.2 百萬港元。股東應佔虧損為 492.6 百萬港元（二零一七年：209.5 百萬港元）。每股基本虧損為 29.9 港仙，對比二零一七年同期每股基本虧損為 12.7 港仙。董事會不建議就截至二零一八年六月三十日止六個月派發中期股息（二零一七年：無）。

本集團繼續努力整合並調整其店舖網絡，以配合其全新品牌形象。本集團於回顧期內淨關閉 450 個銷售點，於二零一八年六月三十日本集團擁有銷售點總數為 3,386 個（於二零一七年十二月三十一日：3,836 個）。

#### 核心品牌業務

本集團的核心品牌業務，指於中國大陸銷售自有品牌「達芙妮」和「鞋櫃」的鞋類產品及配件之零售業務。

作為業務轉型的重要舉措之一，本集團持續推進渠道組合調整及店舖網絡整合。回顧期內，本集團的核心品牌業務錄得淨關閉 416 個銷售點（包括 394 家直營店及 22 家加盟店），銷售點數目百份比較二零一七年十二月三十一日減少 11.6%。

#### 核心品牌業務銷售點數目：

	於二零一八年 六月三十日		於二零一七年 十二月三十一日		變化	
直營店	2,909	92%	3,303	92%	-394	-11.9%
加盟店	264	8%	286	8%	-22	-7.7%
合計	3,173	100%	3,589	100%	-416	-11.6%

#### 按城市級別的核心品牌業務銷售點數目：

	於二零一八年 六月三十日		於二零一七年 十二月三十一日		變化	
一線城市	330	10%	364	10%	-34	-9.3%
二線城市	750	24%	877	25%	-127	-14.5%
三線城市	605	19%	680	19%	-75	-11.0%
四至六線城市	1,488	47%	1,668	46%	-180	-10.8%
合計	3,173	100%	3,589	100%	-416	-11.6%

受疲弱的經濟環境及激烈的市場競爭影響，截至二零一八年上半年，核心品牌業務同店銷售錄得按年下跌 9.1%。然而，第二季度同店銷售跌幅較第一季度已略有收窄。

銷售點數目按年減少以及同店銷售表現轉差，導致本集團核心品牌業務營業額按年減少 15.6% 至 2,080.5 百萬港元（二零一七年：2,465.1 百萬港元）。於回顧期內，該分部對外客戶的收益佔本集團總營業額約 86%（二零一七年：86%）。

本集團於回顧期內加大力度清理過季存貨，導致過季產品在銷售組合中佔比增加。因此，核心品牌業務毛利率錄得大幅下跌，按年下跌 9.5 個百分點至 43.0%（二零一七年：52.5%）。

銷售減少及毛利大幅下跌對經營盈利率造成巨大壓力。此外，本集團於回顧期內仍持續受到零售營運高固定成本結構及主要營運成本的通脹壓力（特別是前線銷售員工費用）的負面影響。因此，截至二零一八年上半年，核心品牌業務經營虧損擴大至 481.9 百萬港元（二零一七年：191.1 百萬港元）。經營盈利率為 -23.2%（二零一七年：-7.8%）。

回顧期內，本集團開設新形象店舖，及繼續進行店舖翻新，以強化全新的品牌形象，並使其觸及全國更多消費者。

在品牌營銷方面，本集團與關鍵意見領袖合作進行線上營銷，於二零一八年第一季度成功推出其與美國時尚品牌「Opening Ceremony」跨界合作系列的春夏產品。此外，通過特別的會員專屬項目，本集團繼續強化顧客關係管理活動，以加強顧客忠誠度，並帶動重複銷售。

### 其他品牌業務

本集團之其他品牌業務主要包括其電商業務及中高檔品牌業務（包括集團的自有品牌及擁有獨家經銷權的品牌）。其他品牌業務分部於回顧期內佔本集團總營業額約 14%（二零一七年：14%）。

回顧期內，由於其銷售點按年減少 23.4%（由二零一七年六月三十日之 278 個減少至二零一八年六月三十日之 213 個），導致其他品牌業務分部營業額減少至 313.0 百萬港元（二零一七年：380.9 百萬港元）。由於積極清理過季產品及電商業務在銷售組合中佔比增加，其他品牌業務毛利率按年下降 2.8 百分點至 55.5%（二零一七年：58.3%）。截至二零一八年上半年，其他品牌業務錄得經營虧損 5.7 百萬港元（二零一七年：經營盈利 4.1 百萬港元）。

儘管線上市場的競爭愈發激烈，本集團的電商業務持續提供盈利，其對本集團營業額的貢獻亦繼續增加。本集團核心品牌旗下部分門店與「天貓智慧門店」系統實現對接，此舉加速本集團線上線下的營運整合，以更好地服務顧客。此外，本集團亦與新興社交電商平台合作，積極拓展新的銷售渠道，以迎合消費者不斷變化的購物習慣。



## 財務回顧

### 財務及經營摘要

#### 財務表現

	截至六月三十日止六個月		變化
	二零一八年	二零一七年	
營業額 (百萬港元)	<b>2,259.0</b>	2,732.7	-17.3%
毛利 (百萬港元)	<b>1,080.2</b>	1,522.0	-29.0%
經營虧損 (百萬港元)	<b>(489.7)</b>	(205.2)	-138.6%
股東應佔虧損 (百萬港元)	<b>(492.6)</b>	(209.5)	-135.2%
毛利率 (%)	<b>47.8</b>	55.7	-7.9 百分點
經營盈利率 (%)	<b>-21.7</b>	-7.5	-14.2 百分點
淨盈利率 (%)	<b>-21.8</b>	-7.7	-14.1 百分點
每股基本虧損 (港仙)	<b>(29.9)</b>	(12.7)	-135.4%

#### 主要財務指標

	截至六月三十日止六個月		變化
	二零一八年	二零一七年	
平均存貨週轉期 (日) (附註一)	<b>169</b>	200	-31
平均應收賬款週轉期 (日) (附註二)	<b>15</b>	15	-
平均應付賬款週轉期 (日) (附註三)	<b>113</b>	138	-25
現金循環天數 (日) (附註四)	<b>71</b>	77	-6
資本開支 (百萬港元)	<b>68.8</b>	45.3	+51.9%

	於		變化
	二零一八年 六月三十日	二零一七年 十二月三十一日	
現金及銀行結餘 (百萬港元) (附註五)	<b>374.9</b>	486.3	-22.9%
銀行貸款 (百萬港元)	<b>156.9</b>	156.3	+0.4%
股東應佔權益 (百萬港元)	<b>2,365.5</b>	2,874.9	-17.7%
資產流動比率 (倍) (附註六)	<b>2.3</b>	2.5	-0.2
淨負債比率 (%) (附註七)	<b>淨現金</b>	淨現金	不適用

#### 附註：

- 一、 平均存貨週轉期 (日) 乃按期初及期末存貨之平均結餘除以銷售成本乘以有關期間日數計算。
- 二、 平均應收賬款週轉期 (日) 乃按期初及期末貿易應收賬款之平均結餘除以營業額乘以有關期間日數計算。
- 三、 平均應付賬款週轉期 (日) 乃按期初及期末貿易應付賬款之平均結餘除以採購額乘以有關期間日數計算。
- 四、 現金循環天數 (日) 乃按有關期間之平均存貨週轉期 (日) 加上平均應收賬款週轉期 (日) 減平均應付賬款週轉期 (日) 計算。

- 五、現金及銀行結餘包括現金及現金等價物、存款期超過三個月之銀行存款及已抵押銀行存款（包括轉撥至分類為持作出售之出售組別之資產）。
- 六、資產流動比率（倍）乃根據於有關期間／年度結束日之流動資產總額除以流動負債總額計算。
- 七、淨負債比率（%）乃根據於有關期間／年度結束日之負債淨額（即銀行貸款減現金及銀行結餘）除以股東應佔權益計算。

## 業務分部業績分析

截至二零一八年六月三十日止六個月，本集團錄得營業額為 2,259.0 百萬港元，較去年同期下降 17.3%。各分部於回顧期內業務表現載列如下：

(百萬港元)	核心品牌業務		其他品牌業務		製造業務	
	二零一八年	二零一七年	二零一八年	二零一七年	二零一八年	二零一七年
對外客戶收益	<b>1,946.0</b>	2,351.8	<b>313.0</b>	380.9	-	-
分部間收益	<b>134.5</b>	113.3	-	-	<b>104.5</b>	85.1
分部收益總額	<b>2,080.5</b>	2,465.1	<b>313.0</b>	380.9	<b>104.5</b>	85.1
分部毛利	<b>894.1</b>	1,294.9	<b>173.6</b>	222.0	<b>1.9</b>	5.2
分部毛利率	<b>43.0%</b>	52.5%	<b>55.5%</b>	58.3%	<b>1.8%</b>	6.1%
分部經營（虧損）／盈利	<b>(481.9)</b>	(191.1)	<b>(5.7)</b>	4.1	<b>1.8</b>	0.2
分部經營盈利率	<b>-23.2%</b>	-7.8%	<b>-1.8%</b>	1.1%	<b>1.7%</b>	0.2%

截至二零一八年上半年，核心品牌業務收益總額由二零一七年同期的 2,465.1 百萬港元減少 15.6% 至 2,080.5 百萬港元。這主要是由於關閉店舖及同店銷售下降所導致。受過季產品在產品組合中佔比增加和平均銷售價格降低影響。回顧期內，核心品牌業務毛利率亦由二零一七上半年的 52.5% 下降至 43.0%。

回顧期內，其他品牌業務收益亦按年減少 17.8% 至 313.0 百萬港元（二零一七年：380.9 百萬港元）。毛利率由二零一七年上半年的 58.3% 下降至二零一八年上半年的 55.5%，主要由於過季產品在產品組合中佔比增加。

## 其他收入

其他收入共計 22.2 百萬港元（二零一七年：24.7 百萬港元）。

## 經營費用

回顧期內，本集團之經營費用（包括其他虧損/收益、銷售及分銷開支以及一般及行政開支）由二零一七年上半年的 1,751.9 百萬港元減少 159.8 百萬港元或 9.1% 至 1,592.1 百萬港元。經營費用之下跌基本上與銷售及店舖數目跌幅相若。

## 經營虧損

基於以上原因，本集團之經營虧損錄得 489.7 百萬港元，而去年同期的經營虧損為 205.2 百萬港元。營業利潤率為 -21.7%（二零一七年：-7.5%）。

## 所得稅開支

截至二零一八年六月三十日止期間，本集團之所得稅開支為6.2百萬港元，而去年同期為2.4百萬港元。

## 股東應佔虧損

截至二零一八年六月三十日止期間，本集團股東應佔增加283.1百萬港元至492.6百萬港元（二零一七年：209.5百萬港元）。回顧期內，每股基本虧損為29.9港仙（二零一七年：12.7港仙）。

## 存貨

於二零一八年六月三十日，本集團存貨由二零一七年十二月三十一日的1,246.9百萬港元，減少286.6百萬港元或23.0%至960.3百萬港元。回顧期內，平均存貨週轉期為169日（二零一七年：200日）。於二零一八年六月三十日，包括於存貨中的滯銷及過時存貨撥備餘額為534.9百萬港元（於二零一七年十二月三十一日：537.9百萬港元）。

## 貿易應收賬款

於二零一八年六月三十日之貿易應收賬款增加14.8百萬港元或8.2%至196.1百萬港元，（於二零一七年十二月三十一日為181.3百萬港元）這主要由於有較多百貨公司及商場的賒銷。平均應收賬款週轉期維持為15日（二零一七年：15日）。

## 貿易應付賬款

另一方面，本集團之貿易應付賬款由二零一七年十二月三十一日的581.2百萬港元減少77.2百萬港元或13.3%至二零一八年六月三十日的504.0百萬港元。因此，於回顧期間，平均應付賬款週轉期則由去年同期138日減少25日至113日。

## 流動資金及財政資源

本集團維持穩健的財務狀況。於二零一八年六月三十日，本集團股東應佔權益共有 2,365.5 百萬港元（於二零一七年十二月三十一日：2,874.9 百萬港元）。現金及銀行結餘為 374.9 百萬港元（於二零一七年十二月三十一日：486.3 百萬港元），主要以人民幣為結算單位。

於二零一八年六月三十日，本集團之短期銀行貸款為 156.9 百萬港元（於二零一七年十二月三十一日：156.3 百萬港元）。因此，本集團之現金淨額為 218.0 百萬港元（於二零一七年十二月三十一日：330.0 百萬港元）。回顧期內，銀行貸款以美元為結算單位及按浮動利率計息。本集團並無對沖所面對之匯率波動及利率風險。

於二零一八年六月三十日，本集團授權之銀行融資額度為 160.0 百萬港元（於二零一七年十二月三十一日：163.0 百萬港元）。若干銀行融資額度由已抵押銀行存款 161.1 百萬港元作擔保（於二零一七年十二月三十一日：181.4 百萬港元）。

截至二零一八年上半年，現金及銀行結餘減少 111.4 百萬港元（二零一七年：139.3 百萬港元）的分析如下：

	截至六月三十日止六個月	
	二零一八年 百萬港元	二零一七年 百萬港元
經營活動所用的現金淨額	(60.3)	(69.8)
資本開支	(68.8)	(45.3)
已收利息淨額	1.6	7.9
出售附屬公司和以公允價值計入其他全面收益之金融資產	34.2	-
出售物業、廠房及設備之收款	1.4	0.9
銀行貸款償還淨額	(0.9)	(53.9)
外匯兌換率變動之影響	(18.6)	20.9
	<b>(111.4)</b>	<b>(139.3)</b>

截至二零一八年上半年，本集團銀行結餘及存款之利息收入為 4.2 百萬港元（二零一七年：11.4 百萬港元），短期銀行貸款之財務成本為 2.6 百萬港元（二零一七年：3.5 百萬港元）。

於二零一八年六月三十日，本集團之資產流動比率為 2.3 倍（於二零一七年十二月三十一日：2.5 倍）。管理層認為本集團現時持有足夠的財務資源以履行其到期時的義務。

於二零一八年六月三十日，本集團之淨負債比率（根據負債淨額（即銀行貸款減現金及銀行結餘）除以股東應佔權益計算）為淨現金（於二零一七年十二月三十一日：淨現金）狀況。

### 匯率風險管理

本集團通過定期檢討本集團的外匯風險淨額來管理其外匯風險，而本集團可在預期相關外幣出現重大波動時使用遠期外匯合約。截至二零一八年六月三十日止六個月，本集團並無訂立任何遠期外匯合約。

### 資產抵押

於二零一八年六月三十日，本集團就若干銀行融資額度而抵押之已抵押銀行存款為 161.1 百萬港元（二零一七年十二月三十一日：181.4 百萬港元）。

### 資本開支

於中期報告期間，本集團的資本開支為 68.8 百萬港元（二零一七年：45.3 百萬港元），主要用於擴張及裝修零售網絡。

### 或然負債

於二零一八年六月三十日及二零一七年十二月三十一日，本集團並無任何重大或然負債。

## 人力資源

於二零一八年六月三十日，本集團於中國大陸、台灣及香港之僱員人數約為10,800人（於二零一七年十二月三十一日：13,000人）。回顧期內，僱員福利開支（包括董事酬金、退休福利開支及以股份為基礎之款項開支）為420.7百萬港元（二零一七年：406.8百萬港元）。

本集團一向重視人力資源並深明留聘優質人才的重要性，所提供之薪酬及福利乃參考市場水平及個人資歷而定。此外，本集團根據本集團及員工個人之表現向合資格員工授予購股權、股份增值權及酌情花紅。本集團亦為僱員提供強積金、醫療保障、員工購物折扣及培訓課程。

## 獎項

達芙妮連續第八年在《2018年中國品牌力指數》（女鞋類別）中位列榜首。該獎項反映了達芙妮品牌在中國強大的品牌知名度及顧客忠誠度。該獨立年度調查由「中國企業品牌研究中心」主辦。「中國企業品牌研究中心」是由中國政府的工業和資訊化部門資助，被譽為中國最具公信力的品牌評價機構之一。通過訪問全國40個城市合共2,666,430名消費者，這項調查對各行各業的品牌進行品牌知名度和顧客忠誠度評審。

此外，本集團在香港投資者關係協會所舉辦的「第四屆投資者關係大獎」中獲得「優秀證書」，以表彰其在確保良好的企業管治及投資者關係方面的努力。

## 展望

中國女鞋市場大規模復蘇的前景因當地鞋類品牌和零售商頻繁的價格戰而蒙上陰影。為應對此情況，本集團將繼續推行業務轉型舉措，並及時調整，以適應市場狀況。

為強化其升級後的品牌形象，本集團將繼續優化店舖網絡，開設更多新形象店舖，亦將加速店舖翻新工程，以強化升級後的品牌形象。於二零一八年第三季度，本集團將推出下一個重要的跨界合作系列，並籌劃一系列整合營銷活動，藉助線上及線下渠道與吸引更多消費者。

產品升級仍是本集團業務轉型的重點之一，以滿足顧客不同的需求。本集團將繼續進行產品升級，通過優化產品組合，增加流行及新材質產品在銷售組合中的佔比，以迎合不斷變化的時尚潮流。本集團將加大對產品開發的投入，致力提升產品品質，使顧客擁有更舒適的穿著體驗。持續進行的供應鏈升級，亦將助力產品升級。此外，本集團計劃加強對其他產品品類的發展，以爭取更多銷售機會。

在進一步提升電商對集團銷售額貢獻的同時，本集團計劃將更多門店系統接入「天貓智慧門店」，為其線下銷售渠道吸引更多顧客。針對在網上購物購物並追逐時尚潮流的年輕消費者，電商部門將與產品開發團隊合作推出限定產品。

本集團將以顧客為中心，對現有顧客數據進行多維度深入分析。這將有助本集團更好地預測市場趨勢及顧客喜好。通過大數據分析，本集團將能夠達至更精準的產品規劃，從而與消費者的需求趨勢保持一致。此外，本集團將實行精準營銷策略，以提高營運效益並提升會員忠誠度。

業務轉型過程中，不確定因素與機遇並存。按二零一八年下半年至今的銷售數據可見，核心品牌業務銷售已略有改善。隨著越來越多新形象店舖的開設，本集團的銷售渠道調整也將逐漸產生效果。本集團將以顧客為核心、以數據為驅動，加強顧客分析，並應用於產品開發，以滿足不同的需求。本集團將以此來迎接「新零售」進程。憑藉其賦有經驗的管理團隊、強大的品牌及廣泛的銷售網絡，本集團將順利完成業務轉型。

## 購買、出售或贖回本公司股份

於截至二零一八年六月三十日止六個月內，本公司或其任何附屬公司並無購買、出售或贖回本公司任何股份。

## 董事進行之證券交易

本公司已遵照香港聯合交易所有限公司（「聯交所」）上市規則（「上市規則」）附錄十所載之標準守則。經本公司作出具體查詢後，本公司全體董事均確認，彼等於截至二零一八年六月三十日止六個月內一直遵守標準守則所載規定準則。

## 董事資料更改

自本公司二零一七年年報日期及截至本公司中期業績發布日期止，董事資料詳情並無變動，而該等董事資料詳須根據「上市規則」第 13.51（2）條及第 13.51B（1）條規則予以披露。

## 遵守企業管治常規守則

除於下文說明偏離第 A.2.1 及第 A.6.7 條守則條文外，本公司於期內已遵守上市規則附錄十四所載企業管治守則及企業管治報告（「企業管治守則」）之守則條文。

企業管治守則條文第 A.2.1 條列明主席及行政總裁的角色應有區分，並不應由一人同時擔任。自二零一七年五月十七日起，張智凱先生擔任本公司主席及行政總裁，此乃偏離守則條文第 A.2.1 條。

董事會認為，主席及行政總裁之角色由張智凱先生同時兼任，好處在於確保本集團內統一領導，從而使本集團之整體策略計劃更有效及有更高效率。董事會亦相信，權力制衡並不會受到影響，而現時之董事會由經驗豐富和能幹的人士組成，當中有三分之一以上為獨立非執行董事，確保有足夠的權力制衡。

回顧期內，本公司於二零一八年五月二十五日召開股東週年大會（「股東週年大會」）。因業務纏身，本公司非執行董事陳英杰先生，以及獨立非執行董事黃順財先生，均無法出席股東週年大會，此乃偏離企業管治守則第 A.6.7 條規定。

## 審閱簡明綜合中期財務報表

審核委員會由本公司三名獨立非執行董事李德泰先生、黃順財先生及郭榮振先生組成，審核委員會已與管理層審閱本集團採納之會計原則及慣例，並商討有關審計、內部監控、風險管理及財務報告事宜。本集團之未經審核簡明綜合中期財務報表已由審核委員會審閱及批准，審核委員會認為有關財務報表已遵從適用之會計準則、上市規則及所有法例規定，並已作充分披露。

## 刊登中期業績公告及中期報告

本業績公告已刊登於香港交易所披露易網站（[www.hkexnews.hk](http://www.hkexnews.hk)）及本公司網站（[www.daphneholdings.com](http://www.daphneholdings.com)）。載有上市規則規定所有資料之中期報告將於適當時候寄發予本公司股東，並刊登於上述網址。

承董事會命  
達芙妮國際控股有限公司  
主席  
張智凱

香港，二零一八年八月二十八日

於本公告日期，本公司董事會包括三位執行董事，分別為張智凱先生、張智喬先生及陳怡勳先生；一位非執行董事陳英杰先生；以及三位獨立非執行董事，分別為黃順財先生、郭榮振先生及李德泰先生。