

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)

截至二零一四年十二月三十一日止年度之 全年業績公告

二零一四全年業績摘要

- 營業額輕微減少 0.9% 至 10,355.6 百萬港元
- 毛利額減少 1.7% 至 5,737.6 百萬港元
- 本公司擁有人應佔盈利減少 46.5% 至 176.0 百萬港元
- 每股基本盈利為 10.7 港仙
- 銷售點總數增加 55 個至 6,757 個

全年業績

達芙妮國際控股有限公司（「本公司」）董事會（「董事會」）宣佈本公司及其附屬公司（「本集團」）截至二零一四年十二月三十一日止年度之經審核綜合全年業績，連同二零一三年之比較數字。

綜合收益表

截至二零一四年十二月三十一日止年度

	附註	二零一四年 千港元	二零一三年 千港元
營業額	3	10,355,616	10,446,540
銷售成本		(4,618,058)	(4,608,253)
毛利		5,737,558	5,838,287
其他收入	4	83,883	94,531
其他虧損 - 淨額	5	(24,761)	(58,256)
銷售及分銷開支		(5,042,300)	(4,874,889)
一般及行政開支		(491,984)	(479,521)
經營盈利	6	262,396	520,152
財務成本	7	(33,837)	(52,567)
應佔聯營公司及合營企業之虧損		(7,219)	(3,154)
除所得稅前盈利		221,340	464,431
所得稅開支	8	(39,191)	(130,097)
年內盈利		182,149	334,334
以下各方應佔：			
本公司擁有人		176,031	329,144
非控制性權益		6,118	5,190
		182,149	334,334
每股盈利	9		
基本（港仙）		10.7	20.0
攤薄（港仙）		10.7	19.4

綜合全面收益表
截至二零一四年十二月三十一日止年度

	二零一四年 千港元	二零一三年 千港元
年內盈利	182,149	334,334
其他全面收益		
可於其後重新分類至損益的項目：		
匯兌差額	81	(369)
不可於其後重新分類至損益的項目：		
匯兌差額	(125,138)	128,293
年內全面收益總額	<u>57,092</u>	<u>462,258</u>
以下各方應佔：		
本公司擁有人	53,998	454,815
非控制性權益	3,094	7,443
	<u>57,092</u>	<u>462,258</u>

綜合資產負債表
於二零一四年十二月三十一日

	附註	二零一四年 千港元	二零一三年 千港元
非流動資產			
無形資產		78,948	84,870
土地使用權		76,509	54,512
物業、廠房及設備		1,377,485	1,187,682
於聯營公司之權益		2,214	7,683
於合營企業之權益		4,071	46
可出售金融資產		374	374
收購土地使用權及物業、廠房及設備之已付按金		26,750	62,057
長期租金按金及預付款項		163,780	182,950
遞延所得稅項資產		177,753	151,248
		<u>1,907,884</u>	<u>1,731,422</u>
流動資產			
存貨		2,273,330	2,642,920
貿易應收賬款	11	326,555	365,726
委託貸款		3,070	104,161
其他應收賬款、按金及預付款項		1,552,393	1,603,685
可收回所得稅項		68,503	-
銀行結構存款		1,064,716	637,992
已抵押銀行存款		6,928	4,464
存款期超過三個月之銀行存款		-	32,625
現金及現金等價物		457,034	699,321
		<u>5,752,529</u>	<u>6,090,894</u>
流動負債			
貿易應付賬款	12	1,005,154	1,126,304
其他應付賬款及應計費用		550,935	588,897
衍生金融工具		-	1,315
所得稅負債		55,535	25,323
可換股債券		680,716	689,178
銀行貸款 - 無抵押		96,460	117,000
		<u>2,388,800</u>	<u>2,548,017</u>
流動資產淨值		<u>3,363,729</u>	<u>3,542,877</u>
總資產減流動負債		<u>5,271,613</u>	<u>5,274,299</u>

綜合資產負債表
於二零一四年十二月三十一日

	二零一四年 千港元	二零一三年 千港元
本公司擁有人應佔權益		
股本	164,914	164,914
儲備	4,893,038	4,878,808
	<u>5,057,952</u>	<u>5,043,722</u>
非控制性權益	194,439	206,107
總權益	<u>5,252,391</u>	<u>5,249,829</u>
非流動負債		
遞延所得稅項負債	19,132	24,470
其他非流動負債	90	-
	<u>19,222</u>	<u>24,470</u>
總權益及非流動負債	<u><u>5,271,613</u></u>	<u><u>5,274,299</u></u>

財務資料附註

1 基本資料

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」）於中國大陸從事製造、分銷及零售鞋類產品、服飾及配件業務，及主要外銷至美國的客戶。

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。

除另有指明外，此綜合財務報表以港元列值。此綜合財務報表已於二零一五年三月二十四日經董事會批准刊行。

2 編製基準

綜合財務報表乃按照香港會計師公會頒佈之所有適用香港財務報告準則（「香港財務報告準則」）編製。綜合財務報表乃按歷史成本法編製，並就重估按公平值入賬的可出售金融資產及按公平價值計入損益之金融資產及金融負債（包括衍生金融工具）作出調整。

編製符合香港財務報告準則之財務報表需要運用若干關鍵會計估計。管理層亦須在應用本集團之會計政策時作出判斷。

(i) 於二零一四生效及為本集團採納之新詮釋及對準則之修訂

香港會計準則第 32 號（修訂本）	呈列－抵銷金融資產及金融負債
香港會計準則第 36 號（修訂本）	非金融資產之可收回金額披露
香港會計準則第 39 號（修訂本）	衍生工具更替及對沖會計法之延續
香港財務報告準則第 10 號、香港財務報告準則第 12 號及香港會計準則第 27 號（二零一一年）（修訂本）	投資實體
香港（國際財務報告詮釋委員會）－詮釋第 21 號	徵費

採納該等新詮釋及修訂概不會對本集團之業績及財務狀況產生重大影響。

(ii) 已頒佈惟未生效及本集團未提前採納之新準則及對準則之修訂

香港會計準則第 16 號及香港會計準則第 38 號（修訂本）	澄清可接受之折舊及攤銷方法 ²
香港會計準則第 16 號及香港會計準則第 41 號（修訂本）	農業：生產性植物 ²
香港會計準則第 19 號（二零一一年）（修訂本）	界定福利退休計劃：僱員供款 ¹
香港會計準則第 27 號（修訂本）	獨立財務報表之權益法 ²
香港財務報告準則第 9 號	金融工具 ⁴
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資產銷售或投入 ²
香港財務報告準則第 11 號（修訂本）	收購共同業務權益之會計處理方法 ²

香港財務報告準則第 14 號
香港財務報告準則第 15 號
香港財務報告準則（修訂本）

香港財務報告準則（修訂本）

香港財務報告準則（修訂本）

監管遞延賬戶²
客戶合約收益³
二零一零年至二零一二年頒佈之香港財務報告準則改進¹
二零一一年至二零一三年頒佈之香港財務報告準則改進¹
二零一二年至二零一四年頒佈之香港財務報告準則改進²

¹ 於二零一四年七月一日或之後開始之會計期間生效

² 於二零一六年一月一日或之後開始之會計期間生效

³ 於二零一七年一月一日或之後開始之會計期間生效

⁴ 於二零一八年一月一日或之後開始之會計期間生效

本集團對採納上述新訂／經修訂香港財務報告準則正於評估程序，並未能就其對本集團之業績及財務狀況之影響作評論。

3 營業額及分部資料

本集團主要從事製造、分銷及零售鞋類產品、服飾及配件業務。

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，即核心品牌業務、其他品牌業務及製造業務評核業務表現，並將資源作相應分配。

主要經營決策者根據分部業績（未計入財務費用、無形資產攤銷及減值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，而製造業務之對外客戶收益主要來自美國。於截至二零一四年及二零一三年十二月三十一日止兩個年度，各年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 抵銷 千港元	本集團 千港元
截至二零一四年十二月三十一日止年度					
對外客戶收益	9,303,190	838,445	213,981	-	10,355,616
分部間收益	189,457	-	1,047,470	(1,236,927)	-
總分部收益	9,492,647	838,445	1,261,451	(1,236,927)	10,355,616
分部業績	225,172	17,909	58,748	(8,493)	293,336
無形資產攤銷					(5,134)
企業收入					9,605
企業開支					(35,411)
經營盈利					262,396
財務成本					(33,837)
應佔聯營公司及合營企業之虧損					(7,219)
除所得稅前盈利					221,340
<i>其他資料：</i>					
無形資產攤銷	-	5,134	-	-	5,134
土地使用權攤銷	732	-	1,003	-	1,735
物業、廠房及設備折舊	267,292	12,122	22,022	-	301,436
物業、廠房及設備減值	3,441	395	-	-	3,836
資本開支	466,077	9,132	43,698	-	518,907
截至二零一三年十二月三十一日止年度					
對外客戶收益	9,431,154	731,821	283,565	-	10,446,540
分部間收益	130,152	-	948,263	(1,078,415)	-
總分部收益	9,561,306	731,821	1,231,828	(1,078,415)	10,446,540
分部業績	616,219	(86,095)	17,916	5,744	553,784
無形資產攤銷					(6,650)
無形資產減值					(27,767)
企業收入					10,152
企業開支					(9,367)
經營盈利					520,152
財務成本					(52,567)
應佔聯營公司及一間合營企業之虧損					(3,154)
除所得稅前盈利					464,431
<i>其他資料：</i>					
無形資產攤銷	-	6,650	-	-	6,650
無形資產減值	-	27,767	-	-	27,767
土地使用權攤銷	958	-	1,002	-	1,960
物業、廠房及設備折舊	271,256	13,010	20,072	-	304,338
資本開支	311,536	15,483	17,192	-	344,211

以下為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
於二零一四年十二月三十一日				
分部資產	6,409,650	505,702	409,611	7,324,963
商譽	15,079	-	-	15,079
其他無形資產	-	63,869	-	63,869
	6,424,729	569,571	409,611	7,403,911
於聯營公司之權益				2,214
於合營企業之權益				4,071
可出售金融資產				374
遞延所得稅項資產				177,753
企業資產				72,090
總資產				7,660,413
分部負債	1,252,360	65,864	230,956	1,549,180
遞延所得稅項負債				19,132
可換股債券				680,716
企業負債				158,994
總負債				2,408,022
於二零一三年十二月三十一日				
分部資產	6,510,821	654,739	412,175	7,577,735
商譽	15,079	-	-	15,079
其他無形資產	-	69,791	-	69,791
	6,525,900	724,530	412,175	7,662,605
於聯營公司之權益				7,683
於一間合營企業之權益				46
可出售金融資產				374
遞延所得稅項資產				151,248
企業資產				360
總資產				7,822,316
分部負債	1,344,152	81,562	291,983	1,717,697
遞延所得稅項負債				24,470
可換股債券				689,178
企業負債				141,142
總負債				2,572,487

4 其他收入

	二零一四年 千港元	二零一三年 千港元
利息收入	47,118	33,374
政府補貼	14,647	37,192
特許權及專營權收入	8,217	7,260
租金收入總額	1,820	1,553
來自一可出售金融資產之股息收入	-	18
其他	12,081	15,134
	<u>83,883</u>	<u>94,531</u>

5 其他虧損 – 淨額

	二零一四年 千港元	二零一三年 千港元
出售物業、廠房及設備之虧損	(22,036)	(42,985)
物業、廠房及設備減值	(3,836)	-
無形資產減值	-	(27,767)
匯兌(虧損)/收益淨額	(1,454)	13,811
衍生金融工具之公平價值收益/(虧損)	3,145	(1,315)
出售一附屬公司之虧損	(580)	-
	<u>(24,761)</u>	<u>(58,256)</u>

6 經營盈利

經營盈利已扣除/(計入)下列各項：

	二零一四年 千港元	二零一三年 千港元
土地使用權攤銷	1,735	1,960
特許使用權攤銷	2,651	2,704
商標攤銷	2,483	3,946
核數師酬金	5,441	5,785
售出存貨成本，包括滯銷存貨撥備撥回 119,751,000 港元（二零一三年：滯銷存貨撥備 244,523,000 港元）	4,069,662	3,993,691
物業、廠房及設備折舊	301,436	304,338
僱員福利開支包括董事酬金及以股份為基礎之款項開支	1,504,278	1,477,488
貿易應收賬款減值撥備/(撥回)淨額	48	(437)
土地及樓宇之經營租賃租金（包括商場特許銷售費）	2,584,209	2,554,537
	<u>11,943,145</u>	<u>11,977,148</u>

7 財務成本

	二零一四年 千港元	二零一三年 千港元
可換股債券利息	32,192	51,934
銀行貸款利息	1,645	203
應付特許使用權費利息	-	430
	<u>33,837</u>	<u>52,567</u>

8 所得稅開支

	二零一四年 千港元	二零一三年 千港元
即期所得稅稅項	75,421	146,356
過往年度（超額撥備）/撥備不足	(235)	12,122
遞延所得稅稅項	(35,995)	(28,381)
	<u>39,191</u>	<u>130,097</u>

由於本集團於截至二零一四年十二月三十一日止之兩個年度內並無於香港產生任何應課稅盈利，故財務報表內並無就香港利得稅作出撥備。

中國企業所得稅乃就本集團旗下各實體的應課稅收入按法定稅率25%（二零一三年：25%）計算撥備。

海外（香港及中國大陸以外地區）盈利之所得稅乃就本年度之估計應課稅盈利按本集團經營所在地之現行適用所得稅稅率計算。

根據中國企業所得稅法，所有海外投資者須就外資企業於二零零七年十二月三十一日後所賺取盈利之股息分派，繳納10%之預扣稅，惟於香港註冊成立之海外投資者則僅須繳納5%之預扣稅。

根據中國企業所得稅法，本集團於香港註冊成立之實體，須就已收或應收專營權費按經條約寬減之7%（二零一三年：7%）稅率繳納預扣稅。而就來自本集團於中國大陸徵稅司法權區實體之已收或應收管理費用則須繳納5%（二零一三年：5%）之預扣稅。

9 每股盈利

每股基本盈利乃根據本公司擁有人應佔盈利176,031,000港元（二零一三年：329,144,000港元）除以年內已發行股份加權平均數1,649,142,384股（二零一三年：1,648,973,617股）計算。

每股攤薄盈利經計及行使購股權及認股權證後，根據本公司擁有人應佔盈利176,031,000港元（二零一三年：329,144,000港元）除以經調整股份加權平均數1,649,142,384（二零一三年：1,693,557,106）股計算。

	股份數目	
	二零一四年	二零一三年
已發行股份加權平均數目	1,649,142,384	1,648,973,617
行使購股權之影響	-	4,193,459
行使認股權證之影響	-	40,390,030
就攤薄影響而調整之股份加權平均數	<u>1,649,142,384</u>	<u>1,693,557,106</u>

年內，由於購股權的行使價較年內之平均市價為高，因此於計算每股攤薄盈利時，並無將44,515,000份（二零一三年：7,100,000份）於年底未行使、或於年內已失效或已行使之具反攤薄作用之購股權計算在內。

截至二零一四年十二月三十一日止年度，可換股債券具反攤薄作用（二零一三年：具反攤薄作用），因此於計算每股攤薄盈利時並無計算在內。

10 股息

	二零一四年 千港元	二零一三年 千港元
已付中期股息每股 3.5 港仙（二零一三年：6.0 港仙）	57,720	98,949
擬不派末期股息（二零一三年：每股 2.0 港仙）	-	32,983
	<u>57,720</u>	<u>131,932</u>

董事會不建議就截至二零一四年十二月三十一日止年度派發末期股息。

11 貿易應收賬款

	二零一四年 千港元	二零一三年 千港元
貿易應收賬款	327,574	367,776
減：減值撥備	(1,019)	(2,050)
貿易應收賬款－淨額	<u>326,555</u>	<u>365,726</u>

按發票日期計算之貿易應收賬款賬齡分析如下：

	二零一四年 千港元	二零一三年 千港元
0 至 30 日	207,657	224,222
31 至 60 日	71,825	91,075
61 至 90 日	18,658	23,111
91 至 120 日	7,555	11,856
121 至 180 日	10,444	8,880
181 至 360 日	9,985	5,129
360 日以上	431	1,453
	<u>326,555</u>	<u>365,726</u>

貿易應收賬款之賬面值與其公平價值相若。本集團一般給予購貨客戶平均30至60日信貸期，惟主要及長期客戶之特定延長的信貸期則由本集團與有關客戶雙方協定。

12 貿易應付賬款

按發票日期計算之貿易應付賬款（包括應付關聯方之貿易結餘）賬齡分析如下：

	二零一四年 千港元	二零一三年 千港元
0 至 30 日	468,140	449,884
31 至 60 日	237,993	390,908
61 至 90 日	289,588	267,655
91 至 120 日	2,976	9,639
121 至 180 日	1,836	3,769
181 至 360 日	3,304	4,059
360 日以上	1,317	390
	<u>1,005,154</u>	<u>1,126,304</u>

管理層討論及分析

業務回顧

二零一四年對中國大陸的零售商來說是極具挑戰性的一年。中國的國內生產總值增長 7.4%，為過去二十年來最低。市場增長持續放緩，影響了消費者信心。同時，本集團更要面對地區性以至網上零售商的激烈競爭。

另一方面，營運成本持續上升，尤其是員工成本。由於春節延後，春節前的消費旺季並沒有於二零一四年內出現。這些負面因素加上天氣模式與慣常不同，嚴重影響了零售商的表現，尤其是時尚類別。

集團表現

二零一四年度，本集團營業額為 10,355.6 百萬港元（二零一三年：10,446.5 百萬港元）。毛利減少 1.7% 至 5,737.6 百萬港元（二零一三年：5,838.3 百萬港元）。經營盈利為 262.4 百萬港元（二零一三年：520.2 百萬港元），而本公司擁有人應佔盈利為 176.0 百萬港元（二零一三年：329.1 百萬港元）。

每股基本盈利為 10.7 港仙（二零一三年：20.0 港仙）。董事會建議不派發末期股息，因此二零一四年之全年股息為 3.5 港仙（二零一三年：8.0 港仙）。

於二零一四年十二月三十一日，本集團的銷售點總數為 6,757 個，按年淨增加 55 個。集團的銷售網絡包括核心品牌（中國大陸之「達芙妮」和「鞋櫃」）銷售點 6,402 個和其他品牌業務銷售點 355 個。

為應對中國大陸經營環境和大眾化女鞋市場的挑戰，本集團加強了一系列措施以適應市場環境變化，並在二零一四年於以下範疇取得良好進展：

- 在艱難的市況下，本集團的全年營業額仍能維持與去年相若。與二零一三年相比，同店銷售的跌幅收窄。雖然零售業務的毛利率受到進取的清庫活動所拖累，但由於店舖人流改善以及顧客群得到擴闊，集團在銷量上取得正增長。
- 存貨總值減少 14.0% 或 369.6 百萬港元。集團存貨週轉天數於二零一四年按年下降 4 天至 194 天（二零一三年為 198 天），並較二零一四年上半年錄得的 208 天有大幅改善，存貨組合亦有所改善，這有賴集團積極清理過季產品及提高庫存質量方面所作的努力。
- 現金及銀行結餘由二零一三年年底的 1,374.4 百萬港元上升至二零一四年年底的 1,528.7 百萬港元。另外淨現金狀態由去年的 568.2 百萬港元增加至 751.5 百萬港元，均反映現金狀況改善，儘管年內有購置辦公室的大額資本開支。這主要是由於集團於年內着力清理過季產品。

- 二零一四年以名人為主導的市場推廣策略成功為本集團的品牌形象注入了新的活力。年內本集團委任了不少新代言人，包括區內最受歡迎的韓國女藝人全智賢、香港知名演員和歌手謝霆鋒以及台灣星級歌手和演員郭雪芙。此外，集團亦推出了新的聯乘品牌和產品系列，例如與中國大陸知名藝人高圓圓合作的品牌「Ondul 圓漾」以及「Hello Kitty Collection by Daphne」產品系列。集團為 600 多家門店作翻新裝修和推出新的店舖設計，以提升店舖形象。另外，集團也推出了更多市場推廣活動。這些在市場推廣上更多的投入，不單為品牌形象增添清新氣息，也有助改善店舖人流和提升集團應對地區性和網上競爭對手的競爭力。
- 於「百度」的二零一四年度《數字品牌資產榜》中，「達芙妮」為服飾及配飾類別首五位中唯一本土品牌，排名僅在四個國際知名品牌之後。換言之，「達芙妮」在中國女鞋行業中排名第一。此排行榜是通過分析中國最受歡迎的搜尋引擎「百度」的大數據（包括網上內容、好感度、參與度等等）所得出。這顯示出「達芙妮」於中國享有強大的品牌效益。
- 集團的電子商務全年銷售額取得卓越增長，提升了其對集團營業額的貢獻。增長主要由銷售量所推動。在阿里巴巴最重要的網購活動「雙十一 2014」，「達芙妮」品牌於天貓女鞋類別中排名第一。集團亦加強了與主要網購平台的合作，包括天貓、唯品會和京東。集團同時透過更多互動和多元化的線上推廣，擴闊了網上顧客群。
- 集團亦一直在理順其成本結構，並在各方面作出更多投資，以為未來增長發展打造更穩健平台。除了採取果斷措施處理存貨以及提升品牌和店舖形象外，集團更穩定了銷售團隊和改善員工留職率，故此員工成本自必然上升。集團並推出了新的店舖管理方案和銷售技巧培訓計劃。在進一步檢視修訂開店流程後，新店的銷售表現亦有所改善。

本集團一向致力提升企業信息披露和企業管治，備受投資者肯定。在為《投資者關係雜誌》2014/2015 亞洲區獎項所設之投資者意見調查中，本集團於大中華區內逾 2,400 家上市公司之中位列投資者關係首 100 名之內。

核心品牌業務

本集團之核心品牌業務，指集團通過直營店及加盟店組成的銷售網絡，於中國大陸的大眾化女鞋市場銷售自有品牌「達芙妮」和「鞋櫃」的零售業務。儘管同店銷售錄得低單位數跌幅，核心品牌業務之營業額為 9,492.6 百萬港元，與二零一三年相若（二零一三年：9,561.3 百萬港元）。

分部對外客戶收益佔集團總營業額比重仍然維持 90%（二零一三年：90%）。平均售價錄得中單位數跌幅，主要由於集團年內積極清理過季庫存。

集團於下半年恢復拓展銷售網絡，二零一四年全年淨增加 83 個核心品牌銷售點。於二零一四年十二月三十一日，集團共擁有 6,402 個核心品牌銷售點，其中包括 5,748 家直營店和 654 家加盟店。直營店佔核心品牌銷售點總數比重進一步上升至 90%（二零一三年：87%）。

核心品牌業務銷售點數目:

	於二零一四年 十二月三十一日		於二零一三年 十二月三十一日		變化	
直營店	5,748	90%	5,491	87%	+257	+4.7%
加盟店	654	10%	828	13%	-174	-21.0%
合計	6,402	100%	6,319	100%	+83	+1.3%

核心品牌業務銷售點按城市級別的分佈:

	於二零一四年 十二月三十一日		於二零一三年 十二月三十一日		變化	
一線城市	731	12%	703	11%	+28	+4.0%
二線城市	1,607	25%	1,394	22%	+213	+15.3%
三線城市	1,238	19%	992	16%	+246	+24.8%
四至六線城市	2,826	44%	3,230	51%	-404	-12.5%
合計	6,402	100%	6,319	100%	+83	+1.3%

由於集團年內進取地處理過季存貨，核心品牌業務毛利率由 55.9% 下調 2.1 百分點至 53.8%。集團於下半年果斷處理存貨水平，採取了進取的促銷策略，以大幅度折扣去推動銷售增長，重點尤其在清理老品方面。這使同店銷售於第三季時取得正增長。然而由於競爭激烈，須大幅打折，抵銷了這些促進銷售增長措施所帶來的正面影響。此外，由於二零一四年缺少了春節前的銷售旺季，導致負面經營槓桿效應更大，進一步影響了淨利潤率。經營成本（尤其是員工成本）持續上升，也進一步為集團的經營利潤率帶來壓力。因此，核心品牌業務的經營利潤率下跌至 2.4%（二零一三年：6.4%）。

其他品牌業務

本集團的其他品牌業務主要來自中高檔品牌（包括於中國大陸、香港和台灣的自有品牌及擁有獨家經銷權的品牌，例如「愛意」、「Step Higher」、「愛柔仕」及「ALDO」等）。然而年內電子商務快速增長，其於此業務的營業額貢獻有所增加。其他品牌業務整體營業額增長 14.6% 至 838.4 百萬港元（二零一三年：731.8 百萬港元），佔集團二零一四年總營業額 8%，高於二零一三年之 7%。此外，此業務成功轉虧為盈，錄得 17.9 百萬港元經營盈利，而去年則錄得 86.1 百萬港元經營虧損。

中高檔品牌組合於二零一四年淨減少 28 個銷售點，因此營業額錄得輕微跌幅。然而，集團繼續專注打造更突出的品牌形象和產品選擇，有助提升店舖銷售效益和改善此品牌組合的單店利潤。中高檔品牌組合的業務表現有所改善，經營虧損收窄。

電子商務的卓越表現乃由於集團進行了更頻密、更多元化的線上市場推廣，加強了與主要網購平台的合作，以及加大力度清理過季庫存。雖然電子商務業務對本集團的利潤貢獻仍然不大影響，但其淨利潤正繼續增長。

財務回顧

財務及經營摘要

	截至十二月三十一日止年度		變化
	二零一四年	二零一三年	
營業額 (百萬港元)	10,355.6	10,446.5	-0.9%
毛利 (百萬港元)	5,737.6	5,838.3	-1.7%
經營盈利 (百萬港元)	262.4	520.2	-49.6%
本公司擁有人應佔盈利 (百萬港元)	176.0	329.1	-46.5%
毛利率 (%)	55.4	55.9	-0.5 百分點
經營盈利率 (%)	2.5	5.0	-2.5 百分點
淨利潤率 (%)	1.7	3.2	-1.5 百分點
每股基本盈利 (港仙)	10.7	20.0	-46.5%
每股股息 (港仙)	3.5	8.0	-56.3%
平均存貨週轉期 (日) (附註一)	194	198	-4
平均應收賬週轉期 (日) (附註二)	12	12	-
平均應付賬週轉期 (日) (附註三)	103	85	+18
現金循環天數 (日) (附註四)	103	125	-22
資本開支 (百萬港元) (附註五)	518.9	344.2	+50.8%
	於十二月三十一日		
	二零一四年	二零一三年	變化
現金及銀行結餘 (百萬港元) (附註六)	1,528.7	1,374.4	+11.2%
銀行貸款 (百萬港元)	96.5	117.0	-17.6%
可換股債券 (百萬港元)	680.7	689.2	-1.2%
本公司擁有人應佔權益 (百萬港元)	5,058.0	5,043.7	+0.3%
資產流動比率 (倍) (附註七)	2.4	2.4	-
淨負債比率 (%) (附註八)	淨現金	淨現金	不適用

附註：

- 一、 平均存貨週轉期 (日) 乃按年初及年終存貨之平均結餘除以銷售成本乘以365日計算。
- 二、 平均應收賬週轉期 (日) 乃按年初及年終應收賬款平均結餘除以營業額乘以365日計算。
- 三、 平均應付賬週轉期 (日) 乃按年初及年終應付賬款平均結餘除以採購額乘以365日計算。
- 四、 現金循環天數 (日) 乃按平均存貨週轉期 (日) 加平均應收賬週轉期 (日) 減平均應付賬週轉期 (日) 計算。
- 五、 資本開支包括購置土地使用權及物業、廠房及設備、特許使用權的現金開支，以及合營企業的出資額。
- 六、 現金及銀行結餘包括現金及現金等價物、已抵押銀行存款、銀行結構存款及存款期超過三個月之銀行存款。
- 七、 資產流動比率 (倍) 乃根據於十二月三十一日之流動資產總值除以流動負債總額計算。
- 八、 淨負債比率 (%) 乃根據於十二月三十一日之負債淨額 (即銀行貸款及可換股債券之總額，減現金及銀行結餘) 除以本公司擁有人應佔權益計算。

分部分析

各分部於截至十二月三十一日止年度的業務表現載列如下：

(百萬港元)	核心品牌業務		其他品牌業務		製造業務	
	二零一四年	二零一三年	二零一四年	二零一三年	二零一四年	二零一三年
對外客戶收益	9,303.2	9,431.2	838.4	731.8	214.0	283.6
分部間收益	189.4	130.1	-	-	1,047.5	948.2
分部收益總額	9,492.6	9,561.3	838.4	731.8	1,261.5	1,231.8
分部毛利	5,103.3	5,344.6	525.3	405.6	117.6	83.5
分部毛利率	53.8%	55.9%	62.7%	55.4%	9.3%	6.8%
分部經營盈利／(虧損)	225.2	616.2	17.9	(86.1)	58.7	17.9
分部經營盈利率	2.4%	6.4%	2.1%	(11.8%)	4.7%	1.5%

流動資金及財政資源

於二零一四年十二月三十一日，本集團持有現金及銀行結餘（包括現金及現金等價物、已抵押銀行存款、銀行結構存款及存款期超過三個月之銀行存款）為1,528.7百萬港元（二零一三年：1,374.4百萬港元），主要以人民幣為結算單位。年內現金及銀行結餘淨增加154.3百萬港元（二零一三年：淨減少120.4百萬港元）的分析如下：

(百萬港元)	二零一四年	二零一三年
經營業務產生的現金淨額	667.8	432.6
資本開支	(518.9)	(344.2)
已付股息淨額	(92.2)	(250.7)
淨利息收入	39.9	6.0
行使購股權而發行股份之所得款項	-	7.3
出售物業、廠房及設備所得款項	1.6	2.2
淨銀行貸款（償還）/ 借入	(20.5)	109.9
委託貸款減少 / (增加)	99.4	(104.2)
外匯兌換率變動之影響和其他	(22.8)	20.7
	<u>154.3</u>	<u>(120.4)</u>

於二零一四年四月二十五日，本公司就有關於二零零九年發行之可換股債券訂立修訂契約，可換股債券之條款已經修訂，為可換股債券之到期日將延展至二零一五年四月二十四日，將不可撤銷地豁免自二零一四年一月一日至二零一四年四月二十四日期間應計但未支付的所有利息，及自二零一四年四月二十五日至二零一五年四月二十四日期間將不再孳息。另外，於二零零九年發行的認股權證已於二零一四年六月十一日到期而失效。

於二零一四年十二月三十一日，本集團未動用之銀行融資額度為61.6百萬港元（二零一三年：63.6百萬港元），資產流動比率為2.4倍（二零一三年：2.4倍）。本集團現時持有足夠資源以支持未來擴充及業務發展所需，以及支付到期債項。

為令閒置流動資源帶來最大回報，本集團年內存放了一些保本結構性存款於中國大陸之註冊銀行。年內賺取到的總利息收入為47.1百萬港元（二零一三年：33.4百萬港元）。

於二零一四年十二月三十一日，本集團淨負債比率（根據淨負債（即銀行貸款及可換股債券之總額減現金及銀行結餘）除以本公司擁有人應佔權益計算）為淨現金（二零一三年：淨現金）。

匯率風險管理

管理層將密切注視市場情況，如有需要時，或會考慮使用適當措施調控外匯風險。截至二零一四年十二月三十一日止兩年內，管理層訂立遠期外匯合約對沖以美元計值之銀行貸款所產生的外匯風險。

資產抵押

於二零一四年十二月三十一日，本集團就銀行融資而抵押之銀行存款為6.9百萬港元（二零一三年：4.5百萬港元）。

資本開支

年內，本集團的資本開支為518.9百萬港元（二零一三年：344.2百萬港元），主要用於擴展及裝修分銷網絡、購置土地使用權及建設生產設施、區域倉庫及辦公室等。

或然負債

於二零一四年十二月三十一日及二零一三年十二月三十一日，本集團並無任何重大或然負債。

人力資源

於二零一四年十二月三十一日，本集團於中國大陸、台灣及香港之勞動力約為26,000名僱員（二零一三年：27,000名僱員）。年內僱員福利開支（包括董事酬金及以股份為基礎之款項開支）為1,504.3百萬港元（二零一三年：1,477.5百萬港元）。本集團重視其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能力而定，並按本集團及員工之表現提供購股權、股份增值權及酌情花紅。此外，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。

展望

儘管中國經濟增長放緩，但它仍然是世界上有快速增長的主要經濟體之一。中國正不斷推進城鎮化，以及積極推行多項政策以在未來數年提升個人收入和增加工作職位。因此，本集團有信心能優化我們的業務及改善銷售表現，並準備就緒積極發掘中國消費市場未來的龐大商機。

目前，本集團要同時應付疲弱的消費意慾、快速轉變的消費行為和激烈競爭所帶來的挑戰，以及因應中國經濟放緩的新常態作結構性調整，這些任務殊不容易，但集團有決心盡一切努力克服所有挑戰與困難，以恢復增長、改善財務表現和提升股東價值。

通過我們已取得的紮實進展，我們深信我們正朝着正確的方向在優化我們的增長模式。然而，這些改善措施需要一些時間才能轉化成財務上的收益。

雖然不利因素仍未消退，而且零售市場亦未見有持續改善跡象，本集團將繼續實施其發展策略，並致力在來年於以下重要戰略範疇中取得進展以達至中長期增長：

- **加強存貨管理** – 存貨管理將繼續為集團的重點之一。集團會繼續積極清理過季存貨，以達至更健康的存貨組合和水平。集團考慮到銷售增長和存貨管理之間取得平衡的重要性，因此將努力在存貨管理方面作出結構性調整。隨着清庫壓力持續減少，以及銷售組合變得更均衡，集團有信心毛利率將逐漸改善。
- **強化品牌形象和優化市場推廣及採購** – 為了強化品牌形象、增加對更廣泛顧客群體的吸引力，以及優化以名人為主導的市場推廣策略，本集團正在透過更深入的市場細分化策略來多方面發展「達芙妮」品牌。集團將透過改進產品、調整定價策略、改進產品展示方式、提高銷售人員的產品知識以提升導購服務、加強與各代言人的聯繫以及加大市場推廣力度，為各產品系列塑造更突出的品牌形象。這些措施不但使達芙妮的產品從競爭對手中區分出來，並更能突出達芙妮的產品特色，吸引更多廣泛的顧客群。
- **加快電子商務增長** – 受到在最大型的網購活動「雙十一 2014」中取得的成功所鼓舞，集團將繼續加大力度，推動電子商務業務增長。集團將分析其在該活動的成功要素，並致力把其複製到整體電商業務營運上以推動其表現。此外，集團將透過線上線下平台整合產生協同效應。

憑藉在中國女鞋市場逾二十年的經驗，本集團擁有成功克服經濟順逆的豐富往績。作為中國大陸全國知名消費品牌，本集團擁有全國最大的女鞋零售網絡（單一品牌計），並在各大消費者品牌調查和 Euromonitor 的市場佔有率分析中經常名列前茅。集團在中國的領先市場地位（於大眾化市場更甚），為集團提供鞏固的基礎和優勢造就未來的興盛。

鑑於前景不明朗，而市場也越趨複雜且變化迅速，本集團將抓緊增長機遇，利用其規模效益、財務實力、強大的品牌知名度和適應能力，應對挑戰。集團將繼續推進所有改善措施，並充滿信心可於中長期重現增長。

購買、出售或贖回本公司股份

於截至二零一四年十二月三十一日止年度，本公司並無贖回任何股份，且本公司或其任何附屬公司於年內亦無購買、出售或贖回本公司任何股份。

董事進行之證券交易

本公司採納了香港聯合交易所有限公司證券上市規則（「上市規則」）附錄十所載上市發行人董事進行證券交易之標準守則（「標準守則」）。本公司各董事在本公司作出特定查詢後確認，彼等於截至二零一四年十二月三十一日止年度內一直遵守標準守則所載規定準則。

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條守則條文以外，本公司於年內已遵守上市規則附錄十四所載之企業管治守則及企業管治報告（「企業管治守則」）所述之守則條文。

陳英杰先生為本公司之董事會主席及行政總裁。此偏離企業管治守則之守則條文第A.2.1條規定，當中列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。由於陳先生已於本集團任職超過二十年，於鞋類分銷行業擁有廣泛經驗，董事會相信，委任陳先生負責本集團之持續有效管理及業務發展符合本集團之最佳利益，董事會將定期檢討董事會與本公司管理層之間權力及權限是否平衡，並於適當時考慮將兩個角色加以區分。

年內，本公司於二零一四年五月二十二日召開股東週年大會（「股東週年大會」）。因業務纏身，本公司非執行董事金珍君先生及獨立非執行董事黃順財先生，無法出席股東週年大會，雖然劉偉琪先生（為金珍君先生之替任董事）已出席了股東週年大會，此乃偏離企業管治守則第A.6.7條規定。

審核委員會

審核委員會由本公司三名獨立非執行董事及一名非執行董事組成，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、內部監控及財務報告等事宜，本集團之綜合財務報表已由審核委員會審閱及批准，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。

末期股息

董事會不建議派發截至二零一四年十二月三十一日止年度末期股息（二零一三年：每股 2.0 港仙）。

股東週年大會

本公司即將到來之股東週年大會建議於二零一五年五月二十日舉行。股東週年大會之通告將於適當時候發送給股東。股份過戶登記手續將於二零一五年五月十八日至二零一五年五月二十日（包括首尾兩日）暫停辦理。為符合資格出席並於即將到來之股東週年大會上投票，所有股份過戶文件連同相關之股票必須於二零一五年五月十五日下午四時三十分前送交本公司之香港股份過戶登記處卓佳秘書商務有限公司，地址為香港皇后大道東183號合和中心22樓。

刊登全年業績公告及年報

本業績公告刊登於香港交易所披露易網站（www.hkexnews.hk）及本公司網站（www.daphneholdings.com）。載有上市規則規定所有資料之年報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
陳英杰
主席

香港，二零一五年三月二十四日

於本公告日期，本公司董事會由執行董事陳英杰先生、張智喬先生、張智凱先生及陳怡勳先生；非執行董事金珍君先生（劉偉琪先生為金珍君先生之替任董事）；獨立非執行董事黃順財先生、郭榮振先生及李德泰先生組成。