

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)

截至二零一七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 19.6% 至 2,732.7 百萬港元
- 毛利減少 19.2% 至 1,552.0 百萬港元
- 經營虧損收窄 17.7% 至 205.2 百萬港元
- 股東應佔虧損為 209.5 百萬港元
- 每股基本虧損為 12.7 港仙
- 銷售點總數減少 330 個至 4,570 個

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」）截至二零一七年六月三十日止六個月之未經審核簡明綜合中期業績，連同二零一六年同期之比較數字。

簡明綜合收益表

截至二零一七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 二零一七年 千港元	二零一六年 千港元
營業額	3	2,732,707	3,400,845
銷售成本		(1,210,702)	(1,516,637)
毛利		1,522,005	1,884,208
其他收入	4	24,660	48,419
其他收益／（虧損）－淨額	5	754	(20,720)
銷售及分銷開支		(1,587,829)	(1,990,748)
一般及行政開支		(164,832)	(170,619)
經營虧損	6	(205,242)	(249,460)
財務成本	7	(3,506)	(3,393)
應佔聯營公司及合營企業之業績		(29)	(797)
除所得稅前虧損		(208,777)	(253,650)
所得稅（開支）／抵免	8	(2,433)	83,701
期內虧損		(211,210)	(169,949)
以下各方應佔：			
股東		(209,463)	(163,596)
非控制性權益		(1,747)	(6,353)
		(211,210)	(169,949)
每股基本及攤薄虧損（港仙）	9	(12.7)	(9.9)

簡明綜合全面收益表
截至二零一七年六月三十日止六個月

	未經審核	
	截至二零一七年 六月三十日止六個月 千港元	截至二零一六年 六月三十日止六個月 千港元
期內虧損	(211,210)	(169,949)
其他全面收益／（虧損）		
可於其後重新分類至損益之項目：		
匯兌差額	1,040	289
可出售金融資產之公平價值重估	3,744	-
不可於其後重新分類至損益之項目：		
匯兌差額	116,404	(94,391)
期內全面虧損總額	(90,022)	(264,051)
以下各方應佔：		
股東	(91,763)	(255,451)
非控制性權益	1,741	(8,600)
	(90,022)	(264,051)

簡明綜合資產負債表
於二零一七年六月三十日

	附註	未經審核 二零一七年 六月三十日 千港元	經審核 二零一六年 十二月三十一日 千港元
非流動資產			
無形資產		20,681	20,641
土地使用權		71,945	72,567
物業、廠房及設備		863,979	902,112
投資物業		52,033	51,520
於聯營公司之權益		1,799	1,801
於合營企業之權益		374	353
可出售金融資產		4,055	-
長期租金按金及預付款項		85,851	91,385
遞延所得稅項資產		340,674	329,216
		<u>1,441,391</u>	<u>1,469,595</u>
		-----	-----
流動資產			
存貨		1,254,707	1,414,500
貿易應收賬款	11	252,539	208,118
其他應收賬款、按金及預付款項		901,628	955,786
衍生金融工具		-	15,662
已抵押銀行存款		174,965	-
存款期超過三個月之銀行存款		-	16,721
現金及現金等價物		675,237	972,769
		<u>3,259,076</u>	<u>3,583,556</u>
		-----	-----
流動負債			
貿易應付賬款	12	641,840	807,034
其他應付賬款及應計費用		329,599	370,166
衍生金融工具		916	-
即期所得稅負債		13,944	16,478
銀行貸款		242,807	296,694
		<u>1,229,106</u>	<u>1,490,372</u>
		-----	-----
流動資產淨值		<u>2,029,970</u>	<u>2,093,184</u>
		-----	-----
總資產減流動負債		<u>3,471,361</u>	<u>3,562,779</u>

簡明綜合資產負債表
於二零一七年六月三十日

	未經審核 二零一七年 六月三十日 千港元	經審核 二零一六年 十二月三十一日 千港元
股東應佔權益		
股本	164,914	164,914
儲備	3,118,874	3,206,484
	<u>3,283,788</u>	<u>3,371,398</u>
非控制性權益	162,393	160,652
總權益	<u>3,446,181</u>	<u>3,532,050</u>
	-----	-----
非流動負債		
遞延所得稅項負債	25,180	30,729
	<u>25,180</u>	<u>30,729</u>
總權益及非流動負債	<u>3,471,361</u>	<u>3,562,779</u>

簡明綜合中期財務報表附註

1 編製基準

此截至二零一七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，並應與截至二零一六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。

除另有訂明外，此簡明綜合中期財務報表以港元（「港元」）列值。此截至二零一七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，並已於二零一七年八月二十九日經董事會批准發佈。

2 主要會計政策

於本中期報告期間，本集團已首次應用以下截至二零一七年十二月三十一日止財務年度強制生效之香港財務報告準則之修訂。於本中期報告期間採納該等香港財務報告準則之修訂對本集團之業績及財務狀況並無造成重大影響。

香港會計準則第 7 號（修訂本）	現金流量表
香港會計準則第 12 號（修訂本）	所得稅
香港財務報告準則第 12 號（修訂本）	於其他實體的權益之披露

除上文所述外，編製此截至二零一七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二零一六年十二月三十一日止年度之年度財務報表所用者一致，如該年度財務報表中所述。

以下為已頒佈但於二零一七年一月一日開始的財務年度尚未生效及本集團尚未提前採納的新準則、新詮釋及準則修訂：

		於下列日期或之後起的 會計期間生效
香港會計準則第 28 號 （修訂本）	聯營公司及合營企業投資	二零一八年一月一日
香港會計準則第 40 號 （修訂本）	投資物業	二零一八年一月一日
香港財務報告準則第 1 號 （修訂本）	首次採納香港財務報告準則	二零一八年一月一日
香港財務報告準則第 2 號 （修訂本）	以股份為基礎的付款	二零一八年一月一日
香港財務報告準則第 4 號 （修訂本）	保險合約	二零一八年一月一日
香港財務報告準則第 9 號	金融工具	二零一八年一月一日 ⁽ⁱ⁾
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	有效日期有待確定
香港財務報告準則第 15 號	客戶合約收益	二零一八年一月一日 ⁽ⁱⁱ⁾
香港財務報告準則第 16 號	租賃	二零一九年一月一日 ⁽ⁱⁱⁱ⁾
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	二零一八年一月一日

附註：

(i) 香港財務報告準則第9號「金融工具」

此新準則處理財務資產及財務負債的分類、計量及終止確認，並引入對沖會計的新規則及新的財務資產減值模式。

本集團預期新指引不會對其財務資產的分類及計量產生重大影響，因為目前分類為可出售之股本工具可選擇按公平價值計入其他全面收益（「按公平價值計入其他全面收益」），以及本集團並無以下金融資產：

- 分類為可出售財務資產之債務工具；
- 分類為持有至到期及按攤銷成本計量之債務工具；
- 按公平價值透過損益計量之股本投資。

因該項新規定只影響指定按公平價值透過損益列賬的非衍生財務負債的會計處理，而本集團並無有關負債，所以該項新規定對本集團財務負債之會計處理並無影響。終止確認規則已自香港會計準則第39號「金融工具：確認及計量」轉移，且並無任何變動。

新減值模式要求按預期信貸虧損，而非香港會計準則第 39 號項下僅以已產生的信貸虧損確認減值撥備。其適用於按攤銷成本分類之財務資產、按公平價值計入其他全面收益之債務工具、香港財務報告準則第 15 號「客戶合約收益」項下之合約資產、租賃應收賬款、貸款承擔及若干財務擔保合約。儘管本集團仍在對新模式產生的實際影響進行評估，但其可能導致提早確認信貸虧損。

新準則亦引入延伸的披露規定及呈列方式變動。該等規定及呈列方式預期將改變本集團有關其金融工具披露的性質及程度，尤其是採納新準則的年度。

(ii) 香港財務報告準則第15號「客戶合約收益」

該新準則將取代香港會計準則第 18 號（涵蓋貨品及服務合約）及香港會計準則第 11 號（涵蓋建築合約）。該新準則乃根據當貨品或服務之控制權轉讓予客戶時方確認收益之原則。該準則准許採納時全面追溯或經修改的追溯方法。

本集團現正通過確定與客戶的合約中的單獨履行義務及分配可能影響收益確認時間之交易價格（如適用），以評估採納香港財務報告準則第 15 號後對本集團綜合財務報表之影響。本公司董事目前正在評估香港財務報告準則第 15 號對本集團綜合財務報表之全部影響。

(iii) 香港財務報告準則第16號「租賃」

由於對經營租賃和融資租賃的劃分已經刪除，這將會導致幾乎所有租賃須在資產負債表內確認。根據新準則，資產（租賃資產的使用權）和支付租金的財務負債須確認入賬。豁免僅適用於短期和低價值租賃。

出租人的會計處理將不會有重大變動。

此準則會主要影響本集團經營租賃的會計處理。截至報告日期，本集團有不可撤銷的經營租賃承擔為1,240,041,000港元。然而，本集團尚未確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盈利和現金流的分類。

短期及低價值租賃的豁免可能會涵蓋部分承擔，而某些承擔則可能與香港財務報告準則第16號中不符合租賃條件的安排有關。

該準則於二零一九年一月一日或之後開始的年度報告期間內首個中期期間強制生效。於現階段，本集團不擬於其生效日期前採納該準則。

3 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。於截至二零一七年及二零一六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
二零一七年六月三十日止六個月（未經審核）					
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	-	(186,799)
無形資產攤銷					(145)
企業收入					4,540
企業開支					(22,838)
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					(208,777)
其他披露資料：					
無形資產攤銷	-	145	-	-	145
土地使用權攤銷	968	-	105	-	1,073
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
二零一六年六月三十日止六個月（未經審核）					
對外客戶收益	3,009,931	388,849	2,065	-	3,400,845
分部間收益	103,637	-	108,151	(211,788)	-
總分部收益	3,113,568	388,849	110,216	(211,788)	3,400,845
分部業績	(236,356)	1,660	770	7,402	(226,524)
無形資產攤銷					(2,248)
企業收入					1,165
企業開支					(21,853)
經營虧損					(249,460)
財務成本					(3,393)
應佔聯營公司及合營企業之業績					(797)
除所得稅前虧損					(253,650)
其他披露資料：					
無形資產攤銷	-	2,248	-	-	2,248
土地使用權攤銷	565	-	584	-	1,149
物業、廠房及設備折舊	122,654	3,800	11,011	-	137,465
物業、廠房及設備減值	3,035	-	-	-	3,035
資本開支	54,519	5,937	4,810	-	65,266

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
於二零一七年六月三十日（未經審核）				
分部資產	3,788,000	219,461	115,657	4,123,118
商譽	15,079	-	-	15,079
其他無形資產	-	5,602	-	5,602
	3,803,079	225,063	115,657	4,143,799
於聯營公司之權益				1,799
於合營企業之權益				374
投資物業				52,033
可出售金融資產				4,055
遞延所得稅項資產				340,674
企業資產				157,733
總資產				4,700,467
分部負債	808,513	115,952	37,873	962,338
遞延所得稅項負債				25,180
衍生金融工具				916
企業負債				265,852
總負債				1,254,286
於二零一六年十二月三十一日				
分部資產	4,179,288	249,985	100,685	4,529,958
商譽	15,079	-	-	15,079
其他無形資產	-	5,562	-	5,562
	4,194,367	255,547	100,685	4,550,599
於聯營公司之權益				1,801
於合營企業之權益				353
投資物業				51,520
遞延所得稅項資產				329,216
衍生金融工具				15,662
企業資產				104,000
總資產				5,053,151
分部負債	960,352	143,085	33,629	1,137,066
遞延所得稅項負債				30,729
企業負債				353,306
總負債				1,521,101

4 其他收入

	截至六月三十日止六個月 二零一七年 千港元	二零一六年 千港元
特許權及專營權收入	1,285	2,913
政府補貼	460	3,314
租金收入總額	5,081	733
電視節目收入	-	25,792
利息收入	11,429	6,778
出售衍生知識產權	-	3,123
其他	6,405	5,766
	<u>24,660</u>	<u>48,419</u>

5 其他收益／（虧損）—淨額

	截至六月三十日止六個月 二零一七年 千港元	二零一六年 千港元
衍生金融工具之公平價值虧損	(14,321)	(5,377)
出售附屬公司收益	3,841	-
物業、廠房及設備減值	(1,647)	(3,035)
出售物業、廠房及設備之虧損	(986)	(9,101)
匯兌收益／（虧損）淨額	13,867	(3,207)
	<u>754</u>	<u>(20,720)</u>

6 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 二零一七年 千港元	二零一六年 千港元
土地使用權攤銷	1,073	1,149
特許使用權攤銷	145	1,079
商標攤銷	-	1,169
核數師酬金	2,780	2,944
售出存貨成本（包括滯銷存貨撥備撥回 37,084,000 港元 （二零一六年：44,974,000 港元））	1,157,684	1,461,117
物業、廠房及設備折舊	94,194	137,465
投資物業折舊	1,205	-
僱員福利開支	406,750	445,081
土地及樓宇之經營租賃租金（包括商場特許銷售費）	827,818	1,026,478
電視節目製作成本	-	62,055
	<u></u>	<u></u>

7 財務成本

	截至六月三十日止六個月	
	二零一七年	二零一六年
	千港元	千港元
銀行貸款利息	<u>3,506</u>	<u>3,393</u>

8 所得稅（開支）／抵免

	截至六月三十日止六個月	
	二零一七年	二零一六年
	千港元	千港元
即期所得稅稅項	(9,258)	(897)
過往年度撥備不足	(596)	(81)
遞延所得稅稅項	7,421	84,679
	<u>(2,433)</u>	<u>83,701</u>

所得稅開支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。截至二零一七年六月三十日止六個月之估計加權平均稅率為 24%（二零一六年：27%）。

香港利得稅適用稅率為 16.5%（二零一六年：16.5%）。由於本集團於截至二零一七年六月三十日及二零一六年六月三十日止六個月內並無於香港產生任何應課稅盈利，故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%（二零一六年：25%）計算撥備。

海外（香港及中國大陸以外地區）盈利之所得稅乃就期內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，須就已扣除增值稅之已收或應收專營權費按經條約寬減之 7%（二零一六年：7%）稅率繳納預扣稅。於截至二零一七年六月三十日止六個月，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須繳納 7.5%（二零一六年：7.5%）之預扣稅。

9 每股虧損

每股基本虧損乃根據截至二零一七年六月三十日止六個月之股東應佔虧損 209,463,000 港元（二零一六年：163,596,000 港元）除以已發行股份之加權平均數 1,649,142,384（二零一六年：1,649,142,384）股計算。

截至二零一七年及二零一六年六月三十日止六個月，因無潛在攤薄作用股份，每股基本及攤薄虧損相同。

10 股息

董事會不建議就截至二零一七年六月三十日止六個月派發中期股息（二零一六年：無）。

11 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：

	二零一七年 六月三十日 千港元	二零一六年 十二月三十一日 千港元
0 至 30 日	140,380	120,709
31 至 60 日	65,331	52,135
61 至 90 日	21,158	17,436
91 至 120 日	6,835	5,484
121 至 180 日	3,877	6,274
181 至 360 日	14,459	5,267
360 日以上	499	813
	<u>252,539</u>	<u>208,118</u>

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：

	二零一七年 六月三十日 千港元	二零一六年 十二月三十一日 千港元
0 至 30 日	234,953	394,146
31 至 60 日	176,924	198,496
61 至 90 日	203,317	202,838
91 至 120 日	17,005	2,986
121 至 180 日	143	393
181 至 360 日	2,382	7,500
360 日以上	7,116	675
	<u>641,840</u>	<u>807,034</u>

13 購買土地使用權及物業、廠房及設備之資本承擔

	二零一七年 六月三十日 千港元	二零一六年 十二月三十一日 千港元
已訂約但未撥備	<u>17,742</u>	<u>6,624</u>

管理層討論及分析

業務回顧

集團表現

截至二零一七年六月三十日止六個月，本集團營業額減少 19.6% 至 2,732.7 百萬港元（二零一六年：3,400.8 百萬港元）。這主要是由於本集團銷售點按年減少 16.4% 及其核心品牌業務同店銷售負增長。本集團毛利率輕微增加至 55.7%（二零一六年：55.4%），儘管毛利下降至 1,522.0 百萬港元（二零一六年：1,884.2 百萬港元）。經營費用按年下降 19.7%，與本集團營業額降幅相若。經營虧損收窄 17.7% 至 205.2 百萬港元（二零一六年：249.5 百萬港元）。然而，相對二零一六年同期，由於沒有為若干暫時差額及稅項虧損確認遞延所得稅項資產，股東應佔虧損為 209.5 百萬港元（二零一六年：163.6 百萬港元）。每股基本虧損為 12.7 港仙，對比二零一六年同期的 9.9 港仙。董事會不建議就截至二零一七年六月三十日止六個月派發中期股息（二零一六年：無）。

於二零一七年上半年，本集團存貨週轉天數為 200 天，與去年同期相比減少 32 天。存貨水平由二零一六年十二月三十一日的 1,414.5 百萬港元進一步下降 11.3% 至 1,254.7 百萬港元。這有賴本集團審慎的存貨管理並積極清理過季產品。本集團的財務狀況仍然穩健，於二零一七年六月三十日，淨現金（即現金及銀行結餘減去銀行貸款）為 607.4 百萬港元（二零一六年十二月三十一日：692.8 百萬港元）。

本集團於回顧期內淨關閉 330 個銷售點，於二零一七年六月三十日，本集團擁有銷售點總數為 4,570 個。

市場概況

二零一七年上半年中國國內生產總值（GDP）為 6.9%，較去年同期的 6.7% 輕微提升 0.2 百分點。二零一七年上半年，中國社會消費品零售總額增長為 10.4%，較去年同期增加 0.1 百分點。然而，女鞋市場的大眾板塊尚未出現持續的改善趨勢，競爭仍然十分激烈。本集團的本地同業似乎十分憂慮，即使早在二零一七春夏季伊始，就已開始大幅降價。

儘管通脹率放緩，但二零一七年上半年的經營費用，例如人工及物流成本均繼續維持其上升趨勢。

核心品牌業務

本集團的核心品牌業務，指本集團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。

在疲弱的市場環境下，本集團繼續進行店舖整合，於回顧期內淨關閉 306 個核心品牌銷售點。因此，於二零一七年六月三十日，其核心品牌業務擁有 4,292 個銷售點，包括 3,987 家直營店及 305 家加盟店，銷售點數目由二零一六年六月三十日的 5,147 個按年減少 16.6%。

核心品牌業務銷售點數目:

	於二零一七年 六月三十日		於二零一六年 十二月三十一日		變化	
直營店	3,987	93%	4,246	92%	-259	-6.1%
加盟店	305	7%	352	8%	-47	-13.4%
合計	4,292	100%	4,598	100%	-306	-6.7%

按城市級別的核心品牌業務銷售點數目：

	於二零一七年 六月三十日		於二零一六年 十二月三十一日		變化	
一線城市	448	10%	514	11%	-66	-12.8%
二線城市	1,062	25%	1,125	25%	-63	-5.6%
三線城市	817	19%	890	19%	-73	-8.2%
四至六線城市	1,965	46%	2,069	45%	-104	-5.0%
合計	4,292	100%	4,598	100%	-306	-6.7%

受宏觀環境因素、加劇的市場競爭以及本集團的戰略決策所影響，二零一七年上半年，同店銷售表現較為波動。回顧期內，由於中國女鞋市場的大眾板塊競爭仍十分激烈，本地同業紛紛提前及加快開始其春夏產品的促銷打折，而本集團則緊守其穩定的新品定價策略，這對其銷售造成很大壓力。

在此背景下，由於核心品牌銷售點由二零一六年六月三十日的 5,147 個減少至二零一七年六月三十日的 4,292 個，按年減少 16.6% 以及同店銷售負增長，本集團核心品牌業務營業額減少 20.8% 至 2,465.1 百萬港元（二零一六年：3,113.6 百萬港元）。因為平均售價與去年同期大致相若，所以核心品牌銷售下降主要受銷售數量減少所帶動。截至二零一七年六月三十日止六個月，分部對外客戶收益佔本集團總營業額約 86%（二零一六年：89%）。

由於本集團繼續清理過季存貨，其於回顧期內對毛利率的負面影響遠抵銷了本集團堅守新品定價策略所帶來的正面影響，故於回顧期內，核心品牌業務毛利率由 53.0% 微降至 52.5%。

於回顧期內，本集團成功將其核心品牌業務經營虧損收窄至 191.1 百萬港元（二零一六年：236.4 百萬港元），但受到銷售和毛利下跌，以及負面經營槓桿的影響，其經營盈利率下降至 -7.8%（二零一六年：-7.6%）。

本集團為其品牌革新制定了具體計劃，並於回顧期內投入時間及資源進行準備及前期工作，以保證日後的執行順暢。本集團按計劃自今年第二季度開始實施其品牌革新的舉措，其中包括於本年六月開設第一家全新形象的達芙妮店舖。作為其品牌營銷的核心部分，本集團把重點放在跨界合作項目上，並為其與美國潮流時尚品牌「Opening Ceremony」首個跨界合作項目的秋冬系列上市制定了全面的營銷活動計劃。於社交媒體上的軟銷活動已於六月啟動，儘管其鞋類產品將於二零一七年初秋時分才正式推出。

藉其網上商店及社交媒體平台，本集團活化並加強其顧客關係計劃，其中包括顧客忠誠度計劃，這將增加本集團與顧客的聯繫，吸引顧客多次購買，並擴大顧客基礎。

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的業務（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）。其他品牌業務分部於回顧期內佔本集團總營業額約 14%（二零一六年：11%）。

由於中高檔品牌組合及其他業務的銷售點由二零一六年六月三十日的 317 個減少至二零一七年六月三十日的 278 個，按年淨減少 12.3%，而電商營業額的增長未能抵銷中高檔品牌組合及其他的收入下跌，因此其他品牌業務營業額輕微減少至 380.9 百萬港元（二零一六年：388.8 百萬港元）。然而，其他品牌業務整體毛利率增加 1.4 百分點至 58.3%，主要因為新品在銷售組合中佔比增加。受惠於本集團電商分部貢獻增加，其他品牌業務經營盈利率有所改善，其經營盈利增加至 4.1 百萬港元（二零一六年：1.7 百萬港元）。

於回顧期內，本集團的中高檔品牌組合淨關閉 24 個銷售點，由二零一六年十二月三十一日的 302 個減少至二零一七年六月三十日的 278 個。這使回顧期內中高檔品牌組合之營業額下跌。

回顧期內，本集團的電商業務繼續保持銷售增長，並維持盈利。因此，其對本集團營業額的貢獻繼續增加。除了更新於購物網站的網店的面貌，以配合全新的品牌形象外，本集團亦加強其線上營銷及推廣活動的力度。本集團繼續開發其線上至線下（「O2O」）解決方案，以縮短產品發貨時間，讓線上及線下商店共享存貨，及為線上及線下顧客帶來更多便利，包括正式推出門店自提服務，網上訂單可在本集團指定門店自助提貨。

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
	二零一七年	二零一六年	
營業額（百萬港元）	2,732.7	3,400.8	-19.6%
毛利（百萬港元）	1,522.0	1,884.2	-19.2%
經營虧損（百萬港元）	(205.2)	(249.5)	-17.7%
股東應佔虧損（百萬港元）	(209.5)	(163.6)	+28.0%
毛利率（%）	55.7	55.4	+0.3 百分點
經營盈利率（%）	-7.5	-7.3	-0.2 百分點
淨盈利率（%）	-7.7	-4.8	-2.9 百分點
每股基本虧損（港仙）	(12.7)	(9.9)	+28.3%

主要財務指標

	截至六月三十日止六個月		變化
	二零一七年	二零一六年	
平均存貨週轉期（日）（附註一）	200	232	-32
平均應收賬款週轉期（日）（附註二）	15	14	+1
平均應付賬款週轉期（日）（附註三）	138	124	+14
現金循環天數（日）（附註四）	77	122	-45
資本開支（百萬港元）（附註五）	45.3	65.3	-30.6%

	於		變化
	二零一七年 六月三十日	二零一六年 十二月三十一日	
現金及銀行結餘（百萬港元）（附註六）	850.2	989.5	-14.1%
銀行貸款（百萬港元）	242.8	296.7	-18.2%
股東應佔權益（百萬港元）	3,283.8	3,371.4	-2.6%
資產流動比率（倍）（附註七）	2.7	2.4	+0.3
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、 資本開支包括購置土地使用權及物業、廠房及設備。
- 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。
- 八、 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

截至二零一七年六月三十日止六個月，本集團錄得營業額為 2,732.7 百萬港元，較去年同期下降 19.6%。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	
	二零一七年	二零一六年	二零一七年	二零一六年	二零一七年	二零一六年
對外客戶收益	2,351.8	3,009.9	380.9	388.8	-	2.1
分部間收益	113.3	103.7	-	-	85.1	108.1
分部收益總額	2,465.1	3,113.6	380.9	388.8	85.1	110.2
分部毛利	1,294.9	1,649.7	222.0	221.2	5.2	5.9
分部毛利率	52.5%	53.0%	58.3%	56.9%	6.1%	5.4%
分部經營（虧損）／盈利	(191.1)	(236.4)	4.1	1.7	0.2	0.8
分部經營盈利率	-7.8%	-7.6%	1.1%	0.4%	0.2%	0.7%

二零一七年上半年，核心品牌業務收益總額由二零一六年同期的 3,113.6 百萬港元減少 20.8% 至 2,465.1 百萬港元。這主要是由關閉店舖及同店銷售下降所導致。受產品組合影響，回顧期內核心品牌業務毛利率亦由 53.0% 輕微下降至 52.5%。

回顧期內，其他品牌業務收益與去年基本大致相若，為 380.9 百萬港元（二零一六年：388.8 百萬港元）。然而，二零一七年上半年，毛利率由 56.9% 增加至 58.3%，這主要受銷售價格增加及產品組合影響。受此業務分部的電商業務平穩增長及貢獻，經營盈利於回顧期內錄得改善，提高至 4.1 百萬港元（二零一六年：1.7 百萬港元）。

其他收入

其他收入減少 23.7 百萬港元至 24.7 百萬港元（二零一六年：48.4 百萬港元），主要由於去年同期有 25.8 百萬港元一次性電視節目收入所引致。

經營費用

回顧期內，本集團之經營費用（包括其他收益／（虧損） - 淨額、銷售及分銷開支以及一般及行政開支）由 2,182.1 百萬港元減少 430.2 百萬港元或 19.7% 至 1,751.9 百萬港元。經營費用之下跌基本上與銷售及店舖數目跌幅一致，以及沒有去年同期共 62.1 百萬港元的非經常性電視節目製作成本。

經營虧損

基於以上結果，本集團之經營虧損錄得 205.2 百萬港元，較去年同期的 249.5 百萬港元收窄 44.3 百萬港元或改善 17.7%。經營盈利率與去年同期相若，維持 -7.5%（二零一六年：-7.3%）。

所得稅（開支）／抵免

截至二零一七年六月三十日止期間，本集團之所得稅開支為 2.4 百萬港元，而去年同期則為 83.7 百萬港元的所得稅抵免，此乃由於於回顧期內沒有為某些時間性差額及稅務虧損確認遞延稅項資產。

股東應佔虧損

基於所得稅之影響，本集團股東應佔虧損增加 45.9 百萬港元至 209.5 百萬港元（二零一六年：163.6 百萬港元）。回顧期內，每股基本虧損為 12.7 港仙（二零一六年：9.9 港仙）。

存貨

於二零一七年六月三十日，本集團存貨由 1,414.5 百萬港元減少 159.8 百萬港元或 11.3% 至 1,254.7 百萬港元。回顧期內，平均存貨週轉期為 200 日（二零一六年：232 日）。包括於存貨中的滯銷及過時存貨撥備餘額為 506.3 百萬港元（二零一六年十二月三十一日：527.0 百萬港元）。

貿易應收賬款

於二零一七年六月三十日之貿易應收賬款增加 44.4 百萬港元或 21.3% 至 252.5 百萬港元（二零一六年十二月三十一日：208.1 百萬港元），這主要由於有較多百貨公司及商場的賒銷。因此，於回顧期內，平均應收賬款週轉期由 14 日輕微增加至 15 日。

貿易應付賬款

另一方面，於回顧期內，本集團之貿易應付賬款由807.0百萬港元減少165.2百萬港元或20.5%至641.8百萬港元，而平均應付賬款週轉期則由124日增加14日至138日，這主要由於嚴謹的流動資金管理措施。

流動資金及財政資源

本集團維持穩健的財務狀況。於二零一七年六月三十日，本集團之股東應佔權益共有 3,283.8 百萬港元（二零一六年十二月三十一日：3,371.4 百萬港元）。現金及銀行結餘（包括現金及現金等價物、已抵押銀行存款及存款期超過三個月之銀行存款）為 850.2 百萬港元（二零一六年十二月三十一日：989.5 百萬港元），主要以人民幣為結算單位。

於二零一七年六月三十日，本集團之短期銀行貸款為 242.8 百萬港元（二零一六年十二月三十一日：296.7 百萬港元）。回顧期內，銀行貸款主要以美元為結算單位及按浮動利率計息。於二零一七年六月三十日，本集團獲授之銀行融資額度為 417.8 百萬港元（二零一六年十二月三十一日：320.5 百萬港元）。若干銀行融資額度由已抵押銀行存款 175.0 百萬港元作擔保（二零一六年十二月三十一日：無）。

現金及銀行結餘淨減少 139.3 百萬港元（二零一六年：483.4 百萬港元）的分析如下：

	截至六月三十日止六個月	
	二零一七年 百萬港元	二零一六年 百萬港元
經營活動所用的現金淨額	(69.8)	(104.3)
資本開支	(45.3)	(65.3)
已付股息淨額	-	(0.5)
已收利息淨額	7.9	3.4
出售物業、廠房及設備所得款項	0.9	5.0
銀行貸款償還淨額	(53.9)	(316.2)
外匯兌換率變動之影響	20.9	(5.5)
	<u>(139.3)</u>	<u>(483.4)</u>

於二零一七年上半年，本集團銀行結餘及存款之利息收入為 11.4 百萬港元（二零一六年：6.8 百萬港元），短期銀行貸款之財務成本為 3.5 百萬港元（二零一六年：3.4 百萬港元）。

於二零一七年六月三十日，本集團之資產流動比率為 2.7 倍（二零一六年十二月三十一日：2.4 倍）。管理層認為本集團現時持有足夠資源以支持其業務之未來擴充及發展所需。

於二零一七年六月三十日，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（二零一六年十二月三十一日：淨現金）狀況。

匯率風險管理

管理層將密切注視市場情況，如有需要時，會考慮利用適當措施調控外匯風險。於截至二零一七年及二零一六年六月三十日止六個月，本集團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。於二零一七年六月三十日，尚未行使之以人民幣兌換美元之遠期外匯合約之名義本金金額為 155.0 百萬港元（二零一六年十二月三十一日：294.5 百萬港元）。

資產抵押

於二零一七年六月三十日，本集團就若干銀行融資額度而抵押之已抵押銀行存款為 175.0 百萬港元（二零一六年十二月三十一日：無）。

資本開支

於中期報告期間，本集團的資本開支為 45.3 百萬港元（二零一六年：65.3 百萬港元），主要用於擴展及裝修分銷網絡。

或然負債

於二零一七年六月三十日及二零一六年十二月三十一日，本集團並無任何重大或然負債。

人力資源

於二零一七年六月三十日，本集團於中國大陸、台灣及香港之僱員人數約為 14,000 人（二零一六年十二月三十一日：15,000 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 406.8 百萬港元（二零一六年：445.1 百萬港元），減少主要由於人數減少。

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

儘管在《2017 年中國品牌力指數》（女鞋類別）排名前十五的榜單中有一些新品牌出現，達芙妮仍然連續第七年位居榜首。這是「中國企業品牌研究中心」每年主辦的獨立調查。達芙妮並因連續五年以上蟬聯第一而繼續獲得「黃金品牌」的榮譽。這些獎項反映了達芙妮品牌在中國大陸強大的品牌知名度。「中國企業品牌研究中心」由中國政府的工業和資訊化部門資助，並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 35 個城市合共 15,885 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「2017 投資者關係大獎」中的「最佳投資者關係公司—小型股類別」獎項獲得提名，可見其在確保良好企業管治及投資者關係上的努力。

展望

本集團正在各方面努力實施全方位的品牌革新，所以二零一七年將會是本集團轉型的重要過渡期。

本集團致力於大型革新計劃，其中包括全面品牌重塑及產品升級。有些措施可能需要一段時間才能全面實施，然後取得成果。本集團已做好充足準備，以應對執行過程中可能出現的各項挑戰。

由升級後的設計團隊所負責的二零一七年秋冬季產品的設計及生產進展順利。儘管產品設計的升級須要逐步推進，以確保過渡順暢，本集團相信，在即將推出的產品組合中所加入的新元素應可為其秋冬產品帶來新面貌。顧客對於本集團公佈與「Opening Ceremony」跨界合作的初步反饋令人鼓舞。本集團相信其秋冬系列的上市將為達芙妮品牌帶來新動力。

此外，本集團於六月底啟動組織架構重組，以促進更有效且一致的品牌管理，以及更直接且高效的內部溝通以支持業務轉型。本集團相信此舉動將在中長期內提升購物體驗及店舖的銷售效益。

除了積極提升品牌實力及產品外，本集團在大眾女鞋市場的激烈競爭中，繼續優化其店舖網絡及渠道組合。此外，本集團正打算於未來數月內推出達芙妮的新形象店舖。本集團亦力求通過其網上商店及社交媒體平台，加強其與線上及線下顧客的互動，促進電商業務的發展。本集團將採取更多 O2O 的措施，同時充分利用其線下的廣泛店舖網絡，繼續發展其全渠道方案。

雖然今年只會看到本集團進行大規模的品牌革新以及採取新措施推進業務改革的初步努力，但過去八個月的進展使本集團有信心正朝著正確的方向前進。本集團對於要成功達成其戰略性業務改革的決心是堅定不移的。

展望未來，儘管大眾女鞋市場的競爭仍可能十分激烈，但行事專注且賦有遠見的管理團隊將繼續堅定而耐心地執行其戰略性品牌發展及業務改革計劃，不遺餘力地將本集團發展成為蓬勃茁壯的業務，長遠而言可以實現健康增長，並交出可持續的財務表現。

購買、出售或贖回本公司股份

於截至二零一七年六月三十日止六個月，本公司或其任何附屬公司概無購買、出售或贖回本公司任何股份。

董事進行之證券交易

本公司已採納香港聯合交易所有限公司證券上市規則（「上市規則」）附錄十所載之上市發行人董事進行證券交易之標準守則（「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，彼等於截至二零一七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

根據上市規則第 13.51(2)條及第 13.51B(1)條之披露要求，自本公司二零一六年年報日期至本公司中期業績公佈日期，董事資料之更改載列如下：

- 一、由二零一七年五月十七日起生效，陳英杰先生，本公司之非執行董事，已辭任董事會主席，並不再擔任本公司之授權代表；及
- 二、由二零一七年五月十七日起生效，張智凱先生，本公司之執行董事兼行政總裁，已獲委任為董事會主席、本公司之授權代表及薪酬委員會之成員。

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，本公司於二零一七年五月二十四日召開股東週年大會（「股東週年大會」）。因業務纏身，本公司獨立非執行董事黃順財先生，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）及本公司網站（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，二零一七年八月二十九日

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。