

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分內容而產生或因倚賴該等內容而引致之任何損失承擔任何責任。

La Chapelle

上海拉夏貝爾服飾股份有限公司 Shanghai La Chapelle Fashion Co., Ltd.

(在中華人民共和國註冊成立的股份有限公司)

(股份代號：06116)

截至二零一八年十二月三十一日止年度 全年業績公告

上海拉夏貝爾服飾股份有限公司(「本公司」)董事(「董事」)會(「董事會」)欣然宣佈下列本公司及其附屬公司(「本集團」)截至2018年12月31日止年度(「本報告期間」)的經審核合併業績連同截至2017年12月31日止年度的比較數字：

	截至十二月三十一日止年度		淨額法	增加／減少 (%)
	二零一八年 人民幣千元 總額法	二零一七年 人民幣千元 總額法 (用於對比說明)		
財務摘要				
營業收入	10,175,853	10,445,828	8,998,709	(2.58)
毛利	6,647,516	7,074,923	5,627,804	(6.04)
營業(虧損)／利潤	(151,681)	737,493	737,493	(120.57)
(虧損)／利潤總額	(160,217)	730,228	730,228	(121.94)
所得稅費用	(38,965)	(192,788)	(192,788)	(79.79)
淨(虧損)／利潤	(199,182)	537,440	537,440	(137.06)
每股基本及稀釋(虧損)／盈利 (人民幣：元)	(0.29)	0.98	0.98	(129.59)
財務比率				
毛利率	65.33%	67.73%	62.54%	
營業(虧損)／利潤率	(1.49%)	7.06%	8.20%	
淨(虧損)／利潤率	(1.96%)	5.15%	5.97%	

註：

財政部於2017年頒佈了修訂後的《企業會計準則第14號—收入》(以下簡稱「新收入準則」)以及修訂後的《企業會計準則第22號—金融工具確認和計量》、《企業會計準則第23號—金融資產轉移》及《企業會計準則第37號—金融工具列報》等(以下合稱「新金融工具準則」)，並於2018年頒佈了《財政部關於修訂印發2018年度一般企業財務報表格式的通知》(財會〔2018〕15號)(以下簡稱「新財務報表格式」)。

為了更好地反應公司的經營成果和財務狀況，集團自2018年1月1日開始執行上述會計政策，並對比較財務報表進行相應調整。公司無需調整對於首次執行新收入準則2018年年初留存收益。公司因為首次執行新金融工具對2018年年初留存收益的影響請參見附註3(c)。

根據原收入準則，本集團於2017年錄得收入人民幣8,998.7百萬元。根據新收入準則，本集團於2017年的收入將增加人民幣1,447.1百萬元至人民幣10,445.8百萬元。原收入準則與適用於本集團的新收入準則之間的主要差異為收益的計量方法。

本公司根據專櫃協議就佔用和使用專櫃的權利向百貨商場和電商平台支付特許經營費。本公司就專櫃和電商平台支付的特許經營費通常相等於該專櫃月銷售額的一定百分點，並由百貨商場在將本公司銷售產品的款項支付予本公司前扣除。根據原收入準則，收益按淨額入賬，即特許經營費入賬列作收益扣減。新收入準則對委託人會計記錄為扣除收入（「淨額法」）。新收入準則對於主要責任人和代理人提供了十分明確的判斷原則和標準。根據新收入準則，本集團根據向客戶轉讓商品前是否擁有對該商品的控制權，來判斷從事交易時的身份是主要責任人還是代理人。本集團所售商品在出售給終端消費者前由本集團控制。在百貨商場零售網點門店中的零售服務人員為本集團僱傭的員工，由這些員工負責向終端客戶銷售商品並提供商品銷售前後的各種服務，本集團承擔向客戶轉讓商品的主要責任。在轉讓商品之前由本集團負責商品的保存和陳列，所售商品的退換貨風險也均由本集團承擔，因此本集團在轉讓商品前後均承擔商品的存貨風險。商品的吊牌價由本集團決定並在商品的吊牌上標註，百貨商場及電商平台收取固定比例的扣點，當百貨商場／電商平台舉辦促銷活動時，本集團可以選擇是否參與此類促銷活動。綜上，管理層認為在新收入準則下，本集團的客戶是終端消費者，而非百貨商場及電商平台，本集團作為主要責任人，根據終端消費者支付價款的總額確認為收入，將百貨商場及電商平台的扣點確認為費用。

採納新收入準則導致會計政策變更及於2018年綜合財務報表中的營業收入以及銷售及分銷開支調整人民幣1,378,292千元。本集團的淨溢利並無受影響。誠如上文所闡釋，新收入準則無需重述對比數。為了可用性，本集團亦已按總額法列示2017年的重大財務指標。

就採納上述新會計準則而言，若干2018年及2017年之資產負債表賬目概無重新分類及重列的變動，且對本集團的淨溢利並無影響。有關進一步詳情，閣下可查閱本公告附註3(b)。

董事會建議本公司截至2018年12月31日止年度不派發末期股息、不送紅股，不進行資本公積金轉增股本，公司的未分配利潤結轉以後年度分配。

合併綜合利潤表

截至二零一八年十二月三十一日止年度

	附註	截至十二月三十一日止年度	
		二零一八年 人民幣千元 總額法	二零一七年 人民幣千元 淨額法
一、營業收入	5	10,175,853	8,998,709
減：營業成本	5	(3,528,337)	(3,370,905)
稅金及附加		(78,011)	(83,008)
銷售費用	6	(6,032,435)	(4,354,874)
管理費用	7	(504,177)	(389,289)
財務費用	8	(52,465)	(16,581)
其中：利息費用		(87,161)	(34,430)
利息收入		8,570	12,589
資產減值損失	9	(274,496)	(235,957)
信用減值損失	10	(1,167)	—
加：公允價值變動收益	11	9,475	—
其他收益	12	125,854	129,346
投資收益	13	9,026	60,684
其中：對合營及聯營企業的投資收益		21,831	18,426
資產處置損失		(801)	(632)
二、營業(虧損)/利潤		(151,681)	737,493
加：營業外收入	14(a)	4,783	4,009
減：營業外支出	14(b)	(13,319)	(11,274)
三、(虧損)/利潤總額		(160,217)	730,228
減：所得稅費用	15	(38,965)	(192,788)
四、淨(虧損)/利潤		<u>(199,182)</u>	<u>537,440</u>
按經營持續性分類			
— 持續經營淨(虧損)/利潤		<u>(199,182)</u>	<u>537,440</u>
按所有權歸屬分類			
— 歸屬於母公司股東的淨(虧損)/利潤		(159,513)	498,527
— 少數股東損益		<u>(39,669)</u>	<u>38,913</u>
五、其他綜合損失的稅後淨額		<u>(12,464)</u>	<u>(12,696)</u>

	截至十二月三十一日止年度	
	二零一八年 人民幣千元 總額法	二零一七年 人民幣千元 淨額法
附註		
— 歸屬於母公司股東的其他綜合損失的稅後淨額	(12,464)	(12,696)
不能重分類進損益的其他綜合損失		
— 其他權益工具投資公允價值變動	(20,327)	(10,949)
將重分類進損益的其他綜合損失		
— 外幣財務報表折算差額	7,863	(1,747)
六、綜合(虧損)/收益總額	(211,646)	524,744
— 歸屬於母公司股東的綜合(虧損)/收益總額	(171,977)	485,831
— 歸屬於少數股東的綜合(虧損)/收益總額	(39,669)	38,913
七、每股(虧損)/收益		
— 基本每股(虧損)/收益(人民幣元)	16(a) (0.29)	0.98
— 稀釋每股(虧損)/收益(人民幣元)	16(b) (0.29)	0.98

合併資產負債表

於二零一八年十二月三十一日

	附註	於十二月三十一日		於一月一日
		二零一八年	二零一七年 (經重述)	二零一七年 (經重述)
		人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
資產				
非流動資產				
可供出售金融資產		–	67,544	190,649
長期股權投資		635,934	428,465	130,381
其他權益工具投資		28,605	–	–
其他非流動金融資產		28,200	–	–
固定資產	17	865,049	455,482	230,664
在建工程		615,952	577,675	365,331
無形資產		205,652	202,517	218,322
商譽		108,535	113,555	105,722
長期待攤費用		570,867	711,780	776,640
遞延所得稅資產		247,787	246,449	192,149
債權投資		6,934	–	–
其他非流動資產		159,964	13,605	15,069
非流動資產合計		3,473,479	2,817,072	2,224,927
流動資產				
貨幣資金	18	605,293	930,580	701,914
交易性金融資產		25,475	–	–
應收票據及應收賬款	19	1,031,810	1,053,436	1,052,184
預付款項		329,458	243,098	324,590
其他應收款		382,211	325,817	278,966
存貨	20	2,534,238	2,344,639	1,713,576
其他流動資產		307,534	157,070	7,486
流動資產合計		5,216,019	5,054,640	4,078,716
資產總計		8,689,498	7,871,712	6,303,643

	附註	於十二月三十一日		於一月一日
		二零一八年	二零一七年 (經重述)	二零一七年 (經重述)
		人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
股東權益				
股本	21	547,672	547,672	492,902
資本公積		1,895,342	1,894,097	1,537,825
其他綜合(損失)/收益		(13,187)	(723)	11,973
盈餘公積		246,885	219,154	148,768
未分配利潤		770,706	1,215,356	1,115,817
歸屬於母公司股東權益合計		3,447,418	3,875,556	3,307,285
少數股東權益		114,539	193,672	202,933
股東權益合計		3,561,957	4,069,228	3,510,218
非流動負債				
長期借款	22(ii)	330,911	—	—
遞延所得稅負債		28,424	20,590	14,566
其他非流動負債		48,417	46,449	54,373
非流動負債合計		407,752	67,039	68,939
流動負債				
短期借款	22(i)	1,911,645	1,006,000	300,000
應付票據及應付帳款	23	1,833,543	1,522,588	1,034,202
預收款項		—	363	320
合同負債		2,399	—	—
應付職工薪酬		223,362	220,842	281,872
應交稅費		166,468	253,538	344,946
其他應付款		558,153	702,121	728,514
一年內到期的非流動負債		24,219	29,993	34,632
流動負債合計		4,719,789	3,735,445	2,724,486
負債合計		5,127,541	3,802,484	2,793,425
負債及股東權益總計		8,689,498	7,871,712	6,303,643

合併現金流量表

截至二零一八年十二月三十一日止年度

	截至十二月三十一日止年度	
	二零一八年	二零一七年
	人民幣千元	人民幣千元
經營活動產生的現金流量		
銷售商品、提供勞務收到的現金	11,290,371	10,541,316
收到其他與經營活動有關的現金	<u>142,641</u>	<u>162,925</u>
經營活動現金流入小計	<u>11,433,012</u>	<u>10,704,241</u>
購買商品、接受勞務支付的現金	(7,261,243)	(6,152,765)
支付給職工以及為職工支付的現金	(2,388,070)	(2,319,649)
支付的各項稅費	(834,174)	(986,084)
支付其他與經營活動有關的現金	<u>(791,905)</u>	<u>(688,582)</u>
經營活動現金流出小計	<u>(11,275,392)</u>	<u>(10,147,080)</u>
經營活動產生的現金流量淨額	<u><u>157,620</u></u>	<u><u>557,161</u></u>
投資活動使用的現金流量		
取得投資收益所收到的現金	13,468	—
處置固定資產、無形資產和其他長期資產收回的現金淨額	1,290	1,142
收到其他與投資活動有關的現金	<u>26,922</u>	<u>14,221</u>
投資活動現金流入小計	<u>41,680</u>	<u>15,363</u>
購建固定資產、無形資產和其他長期資產支付的現金	(1,000,858)	(946,165)
取得合營、聯營企業支付的現金淨額	(204,797)	(87,400)
支付其他與投資活動有關的現金	<u>(145,751)</u>	<u>(78,805)</u>
投資活動現金流出小計	<u>(1,351,406)</u>	<u>(1,112,370)</u>
投資活動使用的現金流量淨額	<u><u>(1,309,726)</u></u>	<u><u>(1,097,007)</u></u>

截至十二月三十一日止年度
 二零一八年 二零一七年
 人民幣千元 人民幣千元

籌資活動產生的現金流量

吸收投資收到的現金	1,000	406,404
取得借款收到的現金	3,770,183	1,256,000
收到其他與籌資活動有關的現金	–	6,495
籌資活動現金流入小計	<u>3,771,183</u>	<u>1,668,899</u>
償還債務支付的現金	(2,517,813)	(550,000)
分配股利、利潤或償付利息支付的現金	(466,143)	(342,511)
支付其他與籌資活動有關的現金	–	(2,310)
籌資活動現金流出小計	<u>(2,983,956)</u>	<u>(894,821)</u>
籌資活動產生的現金流量淨額	<u>787,227</u>	<u>774,078</u>
四、匯率變動對現金及現金等價物的影響	(838)	(41)
現金及現金等價物淨(減少)/增加額	(365,717)	234,191
加：年初現金及現金等價物餘額	815,580	581,389
年末現金及現金等價物餘額	<u>449,863</u>	<u>815,580</u>

合併財務資料附註

截至二零一八年十二月三十一日止年度

1. 本集團一般資料

上海拉夏貝爾服飾股份有限公司(以下簡稱「本公司」)是由上海徐匯拉夏貝爾服飾有限公司(以下簡稱「上海徐匯拉夏貝爾」)整體變更設立的股份有限公司。上海徐匯拉夏貝爾是於2001年3月14日在上海市徐匯區註冊成立的有限責任公司。於2004年2月26日,上海徐匯拉夏貝爾更名為上海拉夏貝爾服飾有限公司(以下簡稱「上海拉夏貝爾」)。於2011年5月23日,根據上海拉夏貝爾原董事會批准的整體變更方案和本公司的發起人協議的規定,正式變更為股份有限公司。

本公司及其子公司(下文統稱為「本集團」)主要在中國從事設計、推廣及銷售服飾產品。公司註冊地址為中國上海市徐匯區漕溪路270號1幢3樓3300室。

於2014年10月,本公司完成向境外投資者發行代表每股人民幣1元的境外上市股票(H)股138,643千股(含超額配售17,064千股),在香港聯合交易所有限公司主板掛牌上市交易,股票代碼為06116,股票簡稱「拉夏貝爾」。

於2017年9月25日,本公司完成向境內投資者發行代表每股人民幣1元的境內上市人民幣普通股(A)股54,770千股,在上海證券交易所主板掛牌上市交易,股票代碼為603157,股票簡稱「拉夏貝爾」。

於2018年12月31日,本公司股本為人民幣547,672千元,累計發行股本總數為547,672千股,其中境內上市人民幣普通股332,882千股(A股),境外上市外資股214,790千股(H股)。

本財務報表由本公司董事會於2019年3月28日批准報出。

2. 編製基準

本財務報表按照財政部於2006年2月15日及以後期間頒佈的《企業會計準則—基本準則》、各項具體會計準則及相關規定(以下合稱「企業會計準則」)、以及中國證券監督管理委員會《公開發行證券的公司資訊披露編報規則第15號—財務報告的一般規定》的披露規定編製。

本財務報表以持續經營為基礎編製。

新的香港《公司條例》自2014年3月3日起生效,本財務報表的若干相關事項已根據香港《公司條例》的要求進行調整。

3. 重要會計政策變更

財政部於2017年頒佈了修訂後的《企業會計準則第14號－收入》(以下簡稱「新收入準則」)以及修訂後的《企業會計準則第22號－金融工具確認和計量》、《企業會計準則第23號－金融資產轉移》及《企業會計準則第37號－金融工具列報》等(以下合稱「新金融工具準則」)，並於2018年頒佈了《財政部關於修訂印發2018年度一般企業財務報表格式的通知》(財會[2018]15號)及其解讀，本集團已採用上述準則和通知編製2018年度財務報表，對本集團和本公司報表的影響列示如下：

(a) 一般企業報表格式的修改

會計政策變更的內容和原因	受影響的報表專案名稱	合併報表影響金額	
		2017年 12月31日	2017年 1月1日
本集團將應收票據和應收賬款合併計入應收票據及應收賬款項目。	應收賬款	(1,053,436)	(1,052,184)
	應收票據及應收賬款	1,053,436	1,052,184
本集團將應收利息、應收股利和其他應收款合併計入其他應收款項目。	應收利息	(2,281)	(2,695)
	其他應收款	2,281	2,695
本集團將應付票據和應付帳款合併計入應付票據及應付帳款項目。	應付帳款	(988,084)	(638,910)
	應付票據	(534,504)	(395,292)
	應付票據及應付帳款	1,522,588	1,034,202
本集團將應付利息、應付股利和其他應付款合併計入其他應付款項目。	應付利息	(3,036)	(381)
	應付股利	(168,729)	—
	其他應付款	171,765	381

(b) 收入

根據新收入準則的相關規定，本集團對於首次執行該準則的累積影響數無需調整2018年年初留存收益，2017年度的比較財務報表未重列。

與原收入準則相比，新收入準則對於主要責任人和代理人有了更為明確的判斷標準。新收入準則規定企業應當根據其在向客戶轉讓商品前是否擁有對該商品的控制權，來判斷其從事交易時的身份是主要責任人還是代理人。企業在向客戶轉讓商品前能夠控制該商品的，該企業為主要責任人，應當按照已收或應收對價總額確認收入。執行新收入準則對2018年度財務報表相關項目的影響如下：

會計政策變更的內容和原因	受影響的資產負債表項目	影響金額
		2018年1月1日 合併
因執行新收入準則，本集團將預收的經銷商款項重分類至合同負債。	合同負債	363
	預收款項	(363)
受影響的利潤表項目		影響金額
		2018年度
營業收入		1,378,292
銷售費用		(1,378,292)

(c) 金融工具

根據新金融工具準則的相關規定，本集團及本公司對於首次執行該準則的累積影響數調整了2018年年初留存收益以及財務報表其他相關項目金額，2017年度的比較財務報表未重列。

- (i) 於2018年1月1日，本集團合併財務報表中金融資產按照原金融工具準則和新金融工具準則的規定進行分類和計量的結果對比表：

項目	原金融工具準則 計量類別	帳面價值	項目	新金融工具準則 計量類別	帳面價值
貨幣資金	攤餘成本	930,580	貨幣資金	攤餘成本	930,580
其他流動資產	以公允價值計量 且其變動計入 其他綜合收益	17,000	交易性金融 資產	以公允價值計量 且其變動計入 當期損益	17,000
應收票據及 應收賬款	攤餘成本	1,053,436	應收票據及 應收賬款	攤餘成本	1,053,436
其他應收款	攤餘成本	325,817	其他應收款	攤餘成本	325,817
可供出售 金融資產	以公允價值計量 且其變動計入 其他綜合收益 (權益工具)	67,544	其他非流動 金融資產	以公允價值計量 且其變動計入 當期損益	28,200
			其他權益 工具投資	以公允價值計量 且其變動計入 其他綜合收益	39,344

- (ii) 於2018年1月1日，本集團根據新金融工具準則下的計量類別，將原金融資產帳面價值調整為新金融工具準則下的賬面價值的調節表：

新金融工具準則下的計量類別	註釋
以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融資產	表1
以公允價值計量且其變動計入其他綜合收益的金融資產	表2
以攤餘成本計量的金融資產	表3

表 1：新金融工具準則下以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融資產

	注釋	帳面價值 合併
交易性金融資產(含其他非流動金融資產)		
2017年12月31日		—
加：自可供出售金融資產(含其他流動資產)轉入(原金融工具準則)	<i>i), ii)</i>	<u>45,200</u>
2018年1月1日		<u>45,200</u>
以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融資產合計(新金融工具準則)		<u><u>45,200</u></u>

表 2：新金融工具準則下以公允價值計量且其變動計入其他綜合收益的金融資產

	注釋	帳面價值 合併
其他權益工具投資		
2017年12月31日		—
加：自可供出售金融資產轉入(原金融工具準則)	<i>iii)</i>	<u>39,344</u>
2018年1月1日		<u>39,344</u>
可供出售金融資產(含其他流動資產)		
2017年12月31日		84,544
減：轉出至以公允價值計量且其變動計入公允價值變動損益的金融資產(新金融工具準則)	<i>i), ii)</i>	(45,200)
減：轉出至以公允價值計量且其變動計入其他綜合收益的金融資產(新金融工具準則)	<i>iii)</i>	<u>(39,344)</u>
2018年1月1日		<u>—</u>
以公允價值計量且其變動計入其他綜合收益的金額資產合計(新金融工具準則)		<u><u>39,344</u></u>

表3：新金融工具準則下以攤余成本計量的金融資產

	註釋	賬面價值 合併	公司
應收款項 (註釋1)			
2017年12月31日		1,379,253	3,158,553
重新計量：預期信用損失合計	iv)	—	(28,317)
2018年1月1日		1,379,253	3,130,236
以攤余成本計量的金融資產合計 (新金融工具準則)		<u>1,379,253</u>	<u>3,130,236</u>

註釋1：於2017年12月31日和2018年1月1日，應收款項餘額包括應收票據及應收賬款和其他應收款等報表項目。

i) 保本浮動收益理財產品

於2017年12月31日，本集團持有保本浮動收益的365天理財產品公允價值為人民幣17,000千元。本集團執行新金融工具準則後，由於該理財產品的合同現金流量特徵不符合基本借貸安排，故於2018年1月1日，本集團將此銀行理財產品從其他流動資產—可供出售金融資產重分類為以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融資產，列示為交易性金融資產。

ii) 權益性投資

於2017年12月31日，本集團持有杭州智投股權投資合夥企業(有限合夥)19.96%的投資，公允價值為人民幣10,000千元。本集團執行新金融工具準則後，於2018年1月1日，本集團考慮到持有的該金融資產的目的主要為出售，屬於交易性權益工具，故將其從可供出售金融資產重分類為以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融資產，由於自資產負債表日起超過一年到期且預期持有超過一年，列示為其他非流動金融資產。

於2017年12月31日，本集團持有寧波朗盛千匯投資合夥企業(有限合夥)11.89%的投資，公允價值為人民幣18,200千元。本集團執行新金融工具準則後，於2018年1月1日，本集團考慮到持有的該金融資產的目的主要為出售，屬於交易性權益工具，故將其從可供出售金融資產重分類為以公允價值計量且其變動計入當期損益的金融資產，由於自資產負債表日起超過一年到期且預期持有超過一年，列示為其他非流動金融資產。

iii) 將權益工具投資指定為以公允價值計量且其變動計入其他綜合收益的金融資產

於2017年12月31日，本集團持有的北京明通四季科技股份有限公司3.74%的投資，公允價值為人民幣15,000千元。本集團考慮到持有該金融資產的目的並非為短期內出售，不屬於交易性權益工具，即在初始確認時，企業可以將非交易性權益工具投資指定為以公允價值計量且其變動計入其他綜合收益的金融資產。於2018年1月1日，本集團選擇將該股權投資指定為以公允價值計量且其變動計入其他綜合收益的金融資產，列示為其他權益工具投資。

於2017年12月31日，本集團持有的TNPI香港有限公司20.75%的投資，公允價值為人民幣24,344千元。本集團考慮到持有該金融資產的目的並非為短期內出售，不屬於交易性權益工具，即在初始確認時，企業可以將非交易性權益工具投資指定為以公允價值計量且其變動計入其他綜合收益的金融資產。於2018年1月1日，本集團選擇將該股權投資指定為以公允價值計量且其變動計入其他綜合收益的金融資產，列示為其他權益工具投資。

iv) 於2018年1月1日，本集團將原金融資產減值準備調整為按照新金融工具準則規定的損失準備，本集團以攤余成本計量的金融資產，包括應收票據及應收賬款減值準備和其他應收款減值準備的金額較2017年12月31日未發生重大變化；本公司以攤余成本計量的金融資產，包括應收票據及應收賬款減值準備和其他應收款減值準備的金額較2017年12月31日增加人民幣28,317千元。

因執行上述修訂的準則，調減本集團合併財務報表中盈餘公積的人民幣2,124千元，調增未分配利潤人民幣2,124千元。本公司相應調整2018年1月1日遞延所得稅資產人民幣7,079千元；相關調整對本公司股東權益的影響金額為21,238千元，其中盈餘公積人民幣2,124千元，未分配利潤人民幣19,114千元。

4 分部資訊

本集團以內部組織結構、管理要求、內部報告制度為依據確定經營分部，以經營分部為基礎確定報告分部並披露分部資訊。

經營分部是指本集團內同時滿足下列條件的組成部分：(1) 該組成部分能夠在日常活動中產生收入、發生費用；(2) 本集團管理層能夠定期評價該組成部分的經營成果，以決定向其配置資源、評價其業績；(3) 本集團能夠取得該組成部分的財務狀況、經營成果和現金流量等有關會計資訊。兩個或多個經營分部具有相似的經濟特徵，並且滿足一定條件的，則可合併為一個經營分部。

5 營業收入和營業成本

	截至十二月三十一日止年度			
	2018年度		2017年度	
	主營業務收入 (總額法)	主營業務成本	主營業務收入 (淨額法)	主營業務成本
零售 (i)	10,153,673	(3,522,729)	8,982,987	(3,367,171)
提供勞務	14,382	(2,655)	12,225	(2,451)
批發	7,798	(2,953)	3,497	(1,283)
	<u>10,175,853</u>	<u>(3,528,337)</u>	<u>8,998,709</u>	<u>(3,370,905)</u>

- (i) 主營業務收入主要系通過線下零售網點和線上電商平台銷售獲取的收入。線下零售網點以專櫃及專賣店的形式經營，專櫃設於百貨商場內。本集團通過線下專櫃及線上電商平台產生的收入，系向百貨商場及線上電商平台終端消費者處賺取的收入減去百貨商場或電商銷售平台向本集團收取扣點後的淨額。2017年度，主營業務收入中包含了人民幣1,447,119千元的商場及電商扣點。

6 銷售費用

	截止十二月三十一日 止年度	
	2018年度	2017年度
員工費用	2,071,109	2,017,984
商場及電商扣點	1,378,292	—
租賃費	1,054,915	1,063,061
長期待攤費用攤銷	509,543	413,506
商場費用	261,583	186,046
電子商務費	180,998	155,399
公用事業費	177,090	166,064
物流費	153,700	126,304
低值易耗品	70,099	76,447
市場費用	46,168	36,697
固定資產折舊	40,703	23,011
差旅費	29,363	26,138
品質檢查費	12,755	14,364
辦公費	12,733	11,336
裝修及維修費	11,340	13,050
諮詢顧問費	11,177	10,834
無形資產攤銷	10,867	14,633
	<u>6,032,435</u>	<u>4,354,874</u>

附註：如附註5所述，2017年度本集團適用淨額法列示商場扣點人民幣1,447,119千元於主營業務收入，而非銷售費用。

7 管理費用

	截止十二月三十一日 止年度	
	2018年度	2017年度
員工費用	316,826	243,743
諮詢顧問費	54,386	29,783
辦公費	19,505	9,569
樣衣採購費	18,918	21,802
差旅費	17,807	14,262
租賃費	17,527	23,149
固定資產折舊	16,774	11,638
低值易耗品	8,424	4,129
無形資產攤銷	6,871	9,442
長期待攤費用攤銷	6,645	6,174
公用事業費	6,040	7,684
物流費	5,402	2,543
審計師費用	4,347	2,150
— 審計服務	4,347	2,150
裝修及維修費	3,102	375
其他	1,603	2,846
	<u>504,177</u>	<u>389,289</u>

8 財務費用－淨額

	截止十二月三十一日 止年度	
	2018年度	2017年度
利息支出	87,161	34,430
減：資本化利息	(41,999)	(21,749)
減：利息收入	(8,570)	(12,589)
匯兌損益淨額	(2,151)	(280)
銀行手續費	18,024	16,769
	<u>52,465</u>	<u>16,581</u>

9 資產減值損失

	截止十二月三十一日 止年度	
	2018年度	2017年度
存貨跌價準備	269,317	189,614
商譽減值損失	5,179	—
壞賬準備	—	46,343
	<u>274,496</u>	<u>235,957</u>

10 信用減值損失

	截止十二月三十一日 止年度	
	2018年度	2017年度
其他流動資產減值準備	5,000	—
其他應收款壞賬損失	1,286	—
應收票據及應收賬款壞賬損失	(5,119)	—
	<u>1,167</u>	<u>—</u>

11 公允價值變動收益

2018年度公允價值變動收益系本集團持有的呀謐網路科技(上海)有限公司股權的公允價值變動。

12 其他收益

	截止十二月三十一日 止年度		與資產相關/ 與收益相關
	2018年度	2017年度	
企業扶持政策	125,657	129,144	與收益相關
其他	197	202	與收益相關
	<u>125,854</u>	<u>129,346</u>	

13 投資收益

	截止十二月三十一日 止年度	
	2018年度	2017年度
權益法核算長期股權投資收益	21,831	18,426
可供出售金融資產投資收益	—	42,258
重新計量上海品呈實業有限公司現有權益的損失	(2,716)	—
處置子公司產生的投資損失	(10,089)	—
	<u>9,026</u>	<u>60,684</u>

14 營業外收入和營業外支出

(a) 營業外收入

	截止十二月三十一日 止年度		計入2018年度 非經常性 損益的金額
	2018年度	2017年度	
賠償收入	4,661	3,842	4,661
其他	122	167	122
	<u>4,783</u>	<u>4,009</u>	<u>4,783</u>

(b) 營業外支出

	截止十二月三十一日 止年度	
	2018年度	2017年度
捐贈支出	8,863	8,836
其他	4,456	2,438
	<u>13,319</u>	<u>11,274</u>

15 所得稅費用

	截止十二月三十一日 止年度	
	2018年度	2017年度
按稅法及相關規定計算的當期所得稅	41,744	235,840
遞延所得稅	(2,779)	(43,052)
	<u>38,965</u>	<u>192,788</u>

將基於合併利潤表的(虧損)/利潤總額採用適用稅率計算的所得稅調節為所得稅費用：

	截止十二月三十一日 止年度	
	2018年度	2017年度
(虧損)/利潤總額	<u>(160,217)</u>	<u>730,228</u>
按適用稅率計算的所得稅	(39,408)	182,557
不得扣除的費用(i)	3,207	10,231
當期未確認遞延所得稅的可抵扣虧損	<u>75,166</u>	<u>—</u>
所得稅費用	<u><u>38,965</u></u>	<u><u>192,788</u></u>

(i) 不得扣除的費用主要包括上海合夏股份支付計畫、權益法核算的長期股權投資損失及業務招待費超過限額稅前不可抵扣的部分。

16 每股(虧損)/收益

(a) 基本每股(虧損)/收益

基本每股(虧損)/收益以歸屬於本公司普通股股東的合併淨(虧損)/利潤除以本公司發行在外普通股的加權平均數計算。

	截止十二月三十一日 止年度	
	2018年度	2017年度
歸屬於本公司普通股股東的合併淨(虧損)/利潤	(159,513)	498,527
本公司發行在外普通股的加權平均數(千股)	<u>547,672</u>	<u>507,457</u>
基本每股(虧損)/收益(人民幣元)	<u><u>(0.29)</u></u>	<u><u>0.98</u></u>

(b) 稀釋每股(虧損)/收益

稀釋每股(虧損)/收益以根據稀釋性潛在普通股調整後的歸屬於母公司普通股股東的合併淨(虧損)/利潤除以調整後的本公司發行在外普通股的加權平均數計算。於2018年度，本公司不存在具有稀釋性的潛在普通股(2017年度：無)。因此，稀釋每股(虧損)/收益等於基本每股(虧損)/收益。

17 固定資產

	房屋及建築物	機器設備	運輸工具	辦公設備	合計
原價					
2017年12月31日	390,962	41,350	9,120	136,080	577,512
本年增加					
購置	–	15,967	567	34,117	50,651
在建工程轉入	417,905	611	–	–	418,516
非同一控制下企業合併	–	–	–	585	585
本年減少					
處置及報廢	–	–	(1,230)	(8,413)	(9,643)
處置子公司	–	–	(71)	(896)	(967)
2018年12月31日	<u>808,867</u>	<u>57,928</u>	<u>8,386</u>	<u>161,473</u>	<u>1,036,654</u>
累計折舊					
2017年12月31日	(29,962)	(10,297)	(2,944)	(78,827)	(122,030)
本年增加					
計提	(22,494)	(6,802)	(2,357)	(25,824)	(57,477)
本年減少					
處置及報廢	–	–	1,144	6,408	7,552
處置子公司	–	–	14	336	350
2018年12月31日	<u>(52,456)</u>	<u>(17,099)</u>	<u>(4,143)</u>	<u>(97,907)</u>	<u>(171,605)</u>
帳面價值					
2018年12月31日	<u><u>756,411</u></u>	<u><u>40,829</u></u>	<u><u>4,243</u></u>	<u><u>63,566</u></u>	<u><u>865,049</u></u>
2017年12月31日	<u><u>361,000</u></u>	<u><u>31,053</u></u>	<u><u>6,176</u></u>	<u><u>57,253</u></u>	<u><u>455,482</u></u>

2018年度固定資產計提的折舊金額為人民幣57,477千元(2017年度：人民幣34,649千元)，其中計入銷售費用及管理費用的折舊費用分別為人民幣40,703千元及人民幣16,774千元(2017年度：人民幣23,011千元及人民幣11,638千元)。

於2018年12月31日，賬面價值為206,567千元(原價人民幣208,150千元)的房屋及建築物作為人民幣330,911千元的長期借款(附註22(ii))和17,416千元的一年內到期的長期借款(附註22(ii))的抵押物(2017年12月31日：無)。

於2018年12月31日，賬面價值為人民幣345,099千元(原價人民幣394,938千元)的房屋及建築物作為銀行授信合同的抵押物(2017年12月31日：無)。

未辦妥產權證書的固定資產：

	賬面價值	未辦妥產權證書的原因
房屋及建築物	<u><u>502,115</u></u>	配套設施尚未完成驗收

18 貨幣資金

截止十二月三十一日
止年度

2018年 2017年

庫存現金	24,642	11,438
銀行存款	425,221	804,142
其他貨幣資金	155,430	115,000
	<u>605,293</u>	<u>930,580</u>
其中：存放在境外的款項	<u>60</u>	<u>579</u>

於2018年12月31日及2017年12月31日，其他貨幣資金為本集團存入銀行的到期日在三個月以上的定期存款及保證金。

19 應收票據及應收賬款

截止十二月三十一日
止年度

2018年 2017年

應收賬款	1,083,470	1,110,215
減：壞賬準備	(51,660)	(56,779)
	<u>1,031,810</u>	<u>1,053,436</u>

本集團的應收賬款主要為零售收入通過商場代收形成的應收賬款，一般於發票開具後90天收回。

應收賬款按其發票日期的賬齡分析如下：

截止十二月三十一日
止年度

2018年 2017年

信用期(90天)內	976,255	975,248
超過信用期(90天以上)到一年	72,327	92,217
一年以上到二年	13,293	10,649
二年以上到三年	5,155	13,576
三年以上	16,440	18,525
	<u>1,083,470</u>	<u>1,110,215</u>

20 存貨

	2018年12月31日			2017年12月31日		
	帳面 餘額	存貨跌 價準備	帳面 價值	帳面 餘額	存貨跌 價準備	帳面 價值
原材料	12,155	–	12,155	9,399	(588)	8,811
庫存商品	2,826,632	(326,851)	2,499,781	2,555,226	(235,503)	2,319,723
低值易耗品	22,302	–	22,302	16,105	–	16,105
	2,861,089	(326,851)	2,534,238	2,580,730	(236,091)	2,344,639

21 股本

	2017年 12月31日	本年變動	2018年 12月31日
境內上市人民幣普通股(A股)	332,882	–	332,882
境外上市外資股(H股)	214,790	–	214,790
股本總額	547,672	–	547,672
	2016年 12月31日	本年變動	2017年 12月31日
境內人民幣普通股	278,112	54,770	332,882
境外上市外資股(H股)	214,790	–	214,790
股本總額	492,902	54,770	547,672

22 借款

(i) 短期借款

	幣種	2018年 12月31日	2017年 12月31日
保證借款	人民幣	1,856	–
信用借款	人民幣	1,909,789	1,006,000
		1,911,645	1,006,000

於2018年12月31日，短期借款的利率區間為4.35%至5.66%（2017年12月31日：4.13%至4.57%）。

(ii) 長期借款

	幣種	於2018年 12月31日	於2017年 12月31日
抵押借款(a)	人民幣	348,327	—
減：一年內到期的長期借款		<u>(17,416)</u>	—
		<u>330,911</u>	<u>—</u>

(a) 於2018年12月31日，銀行抵押借款348,327千元系由本集團賬面價值為206,567千元(原價208,150千元)的房屋及建築物(附註17)、賬面價值為525,861千元的吳涇總部基地項目及賬面價值為54,297千元的土地使用權作為抵押物，利息每季度支付一次(2017年12月31日：無)。

於2018年12月31日，長期借款的利率為5.46%(2017年12月31日：無)。

23 應付票據及應付帳款

	十二月三十一日止年度	
	2018年	2017年 (經重述)
應付票據(a)	712,556	534,504
應付帳款(b)	<u>1,120,987</u>	<u>988,084</u>
	<u>1,833,543</u>	<u>1,522,588</u>

(a) 應付票據

	2018年 12月31日	2017年 12月31日
商業承兌匯票	634,723	398,728
銀行承兌匯票	<u>77,833</u>	<u>135,776</u>
	<u>712,556</u>	<u>534,504</u>

(b) 應付帳款

	2018年 12月31日	2017年 12月31日
應付採購款	<u>1,120,987</u>	<u>988,084</u>

(i) 應付帳款按其入帳日期的賬齡分析如下：

	2018年 12月31日	2017年 12月31日
30天以內	137,272	139,759
30天到60天	278,554	310,679
60天到90天	289,829	393,666
90天到180天	334,379	128,297
180天到365天	65,397	2,821
365天以上	15,556	12,862
	<u>1,120,987</u>	<u>988,084</u>

於2018年12月31日，賬齡超過一年的應付帳款為人民幣15,556千元(2017年12月31日：人民幣12,862千元)主要為應付採購款尾款，由於尚未收到對方開具的發票，該款項尚未進行最後清算。

股息

於2018年10月19日，本公司2018年第三次臨時股東大會批准宣派截至2018年6月30日止中期股息，每股人民幣0.25元(含稅)，按照已發行股份547,671,642股計算，此等股息合計約人民幣136,918千元(含稅)。

於2018年5月15日，本公司2017年年度股東大會批准宣派截至2017年12月31日止年度末期股息，每股人民幣0.22元(含稅)，按照已發行股份547,671,642股計算，此等股息合計約人民幣120,488千元(含稅)。

於2017年12月18日，本公司2017年第四次臨時股東大會批准宣派截至2017年9月30日止三季度股息，每股人民幣0.33元(含稅)，按照已發行股份547,671,642股計算，此等股息合計約人民幣180,731千元(含稅)。

於2017年5月12日，本公司2016年度股東週年大會批准宣派截至2016年12月31日止年度末期股息，每股人民幣0.30元(含稅)，按照已發行股份492,901,642股計算，此等股息合計約人民幣147,871千元(含稅)。

管理層討論與分析

行業回顧

國家統計局資料顯示，2018年國內生產總值超過90萬億元人民幣，比上年增長6.6%，國內經濟運行保持在合理期間，但下行壓力加大。

社會消費品零售增速放緩。國家統計局資料顯示，2018年全年社會消費品零售總額達到38.10萬億元人民幣，同比增長9.0%（扣除價格因素實際增長6.9%），增速較去年同期下降1.2個百分點。從鞋帽服飾類零售額增速來看，2018年全年，全國鞋帽服飾類零售總額達13,707億元人民幣，同比增長8%，低於同期社會消費品零售總額增速1個百分點。

雖然宏觀形勢複雜多變，行業發展面臨諸多挑戰，但2018年服裝行業企業穩中求變，穩中求新，線上線下緊密銜接、品牌和企業緊抓內需、收購與兼併增多。中國作為全球最大的服裝消費市場之一，無論城鎮還是農村居民，用於服裝的消費仍處於增長態勢。

2019年，將是一個形勢更為複雜、挑戰更為艱巨的年份，是行業發展的戰略機遇期。隨著國家新一輪減稅政策的落實，有望利於行業發展；服裝消費群體繼續向非一線城市延伸；線上線下資料利用深度化，消費場景多樣化。

過去一年，本集團圍繞「人效、貨效、坪效」，深入組織架構、品牌、人員、產品、供應鏈及渠道等方面，推行全面改革。

財務回顧

在總額法下，2018年度本集團營業收入及營業虧損分別為人民幣10,175.9百萬元及人民幣151.7百萬元，相比2017年度，本集團營業收入減少2.58%及營業利潤減少120.57%。2018年度本公司權益持有人於應佔虧損為人民幣159.5百萬元，較2017年度下降132.00%。

2018年本公司經營結果未達預期，既有外部市場環境的因素，同時也反映並暴露出本公司在應對外部環境變化方面前期準備尚不夠充分，應對舉措還需要加大力度、落實到位。

2018年度為本集團自上市以來首次出現經營虧損。綜合來看，導致經營虧損的原因除了終端銷售下滑、毛利率下降等因素外，也集中反映出「多品牌、直營為主」的業務發展模式急需調整，直營模式下過高的固定成本費用支出（包括自有直營門店人員費用、租金、商場費用等）在銷售增長乏力的情況下導致本集團盈利水平大幅下降，同時部分自有及投資合作的品牌在3-5年的培育期內，需要本集團投入較多的經營資源，而且培育期內持續經營虧損也會導致本集團當期盈利下降。

這些都要求本集團後續必須進一步加快轉型調整步伐，聚焦產品力提升、渠道佈局與模式調整、資本結構優化、投資項目運營改善等方面，充分發揮自身已有的品牌、渠道優勢，強化核心能力建設，狠抓當期業績提升，爭取盡快實現扭虧為盈。

收入

按同口徑計算，本集團2018年收入人民幣10,175.9百萬元，由2017年度收入人民幣10,445.8百萬元，減少2.58%。收入的減少主要由於(1)主要女裝品牌La Chapelle、Puella營業收入分別同比下降11.94%、13.35%，同比減少營業收入人民幣308.9百萬元、人民幣284.2百萬元，而女裝品牌Candie's及童裝、男裝品牌等銷售的增長尚無法彌補La Chapelle和Puella的下降幅度；(2)受到消費增速放緩、實體店客流下降影響，2018年下半年公司直營門店銷售低於預期，公司三、四季度收入同比下降幅度分別為12.90%和3.74%；(3)百貨專櫃收入持續下降的影響，2018年公司百貨專櫃收入人民幣4,893.0百萬元，同比減少人民幣369.2百萬元，下降幅度7.02%，佔總收入的比重由50.38%降至48.08%；(4)公司於下半年加快終端渠道調整進度，關閉虧損、低效門店，啟動推行聯營、加盟合作模式。本集團零售網點的數目由截至2017年12月31日的9,448個減少為截至2018年12月31日的9,269個。

按分銷管道劃分的收入

下表載列於所示年度按零售網點類型劃分的收入(總額法核算)明細：

	截至十二月三十一日止年度			
	2018年		2017年	
	收入	佔總額的	收入	佔總額的
	(人民幣千元)	百分比	(人民幣千元)	百分比
		(%)		(%)
專櫃	4,893,042	48.08	5,262,256	50.38
專賣	3,806,358	37.41	3,729,856	35.71
在線平台	1,437,569	14.13	1,425,796	13.65
加盟／聯營	7,798	0.07	3,497	0.03
其他	31,086	0.31	24,423	0.23
總計	10,175,853	100.00	10,445,828	100.00

專櫃收入由2017年度人民幣5,262.3百萬元，下降至2018年度人民幣4,893.0百萬元，下降7.02%。專櫃收入的下降主要由於傳統百貨銷售渠道老化，客流下降導致，且本集團於報告期優化線下渠道結構，主動減少專櫃網點數量，專櫃網點數目同比減少426個。專賣收入由2017年度人民幣3,729.9百萬元，增加至2018年度人民幣3,806.4百萬元，增長2.05%。專賣收入增長主要是由於專賣零售網點數目由2017年底的3,728個增加至2018年底的3,957個。2018年度在線平台實現收入人民幣1,437.6百萬元，同比增長0.83%，主要得益於本集團多品牌影響力及線上專業化運作能力持續提升。

按品牌劃分的收入

下表載列於所示年度按品牌劃分的收入(總額法核算)明細：

	截至十二月三十一日止年度			
	2018年		2017年	
	收入 (人民幣千元)	佔總額的 百分比 (%)	收入 (人民幣千元)	佔總額的 百分比 (%)
La Chapelle	2,278,000	22.39	2,586,936	24.77
Puella	1,844,072	18.12	2,128,247	20.37
Candie's	822,683	8.08	668,603	6.40
7 Modifier	1,717,182	16.88	1,728,875	16.55
La Babité	1,514,509	14.88	1,533,793	14.68
JACK WALK/Pote	618,611	6.08	569,782	5.45
8éM	205,061	2.02	114,027	1.09
MARC ECKÖ	38,066	0.37	37,222	0.36
UlifeStyle	364,632	3.58	522,148	5.00
Othermix	476,016	4.68	410,386	3.93
O.T.R.	185,143	1.82	85,376	0.82
Siastella	41,003	0.40	32,250	0.31
Mum Meet Me/Kin	10,214	0.10	3,760	0.04
drömGalaxy	6,346	0.06	—	—
GARTINE	23,229	0.23	—	—
其他	31,086	0.31	24,423	0.23
總計	10,175,853	100.00	10,445,828	100.00

於2018年度，La Chapelle和Puella品牌繼續為本集團貢獻銷售佔比最高的兩個品牌，合計達到本集團銷售總額的40.51%，但比2017年的45.14%下降了4.63個百分點，La Chapelle和Puella品牌受到老店銷售同比下滑、效益欠佳老店加速關閉以及新開店增速減緩等因素影響，導致收入同比下降12.58%。2018年，本集團其他主要女裝品牌(7 Modifier、La Babité等)收入微降。女裝品牌Candie's和童裝品牌8éM收入規模分別同比增長23.04%、79.84%，合計佔本集團收入貢獻由2017年的7.49%提高至2018年的10.10%。男裝品牌(JACK WALK/Pote、MARC ECKÖ)處於發展階段，2018年收入規模同比增長8.18%，佔本集團收入貢獻由2017年的5.81%提高至2018年的6.45%。UlifeStyle品牌收入同比下降30.17%，主要由於報告期店數繼續減少，本集團主動收縮其發展規模。

按各級城市劃分的收入

下表載列於所示年度按各級城市劃分的收入（總額法核算）明細（包括線上銷售額）：

	截至十二月三十一日止年度			
	2018年		2017年	
	收入 (人民幣千元)	佔總額的 百分比 (%)	收入 (人民幣千元)	佔總額 的百分比 (%)
一線城市	1,283,936	12.62	1,314,793	12.59
二線城市	4,389,669	43.14	4,445,016	42.55
三線城市	2,433,044	23.91	2,589,803	24.79
其他城市	2,069,204	20.33	2,096,216	20.07
總計	<u>10,175,853</u>	<u>100.0</u>	<u>10,445,828</u>	<u>100.0</u>

附註：有關各級城市的分類，請參閱本公司日期為2014年9月24日的招股說明書（「招股說明書」）。

2018年度，本集團各線城市收入均有所下降，主要由於老店收入同比下降，直營網點數量減少，新開店鋪節奏主動放緩。本報告期間，各級城市的收入貢獻佔比均與上年度同期相比無明顯變化。

按產品類別劃分的收入

下表載列於所示年度按產品類別劃分的收入（總額法核算）明細（包括線上銷售額）：

	截至十二月三十一日止年度			
	2018年		2017年	
	收入 (人民幣千元)	佔總額的 百分比 (%)	收入 (人民幣千元)	佔總額的 百分比 (%)
上裝	6,946,402	68.26	7,170,136	68.64
下裝	1,130,926	11.11	1,177,774	11.28
裙裝	2,034,061	19.99	2,024,200	19.38
配飾	33,378	0.33	49,295	0.47
其他	31,086	0.31	24,423	0.23
總計	<u>10,175,853</u>	<u>100.00</u>	<u>10,445,828</u>	<u>100.00</u>

附註：「其他」項主要為非服飾類的銷售收入。

分產品來看，2018年度，上裝和下裝兩大品類收入均有所下降，上裝下降3.12%，下裝下降3.98%，裙裝品類收入則微增0.49%。

營業成本

本集團的營業成本由2017年度的人民幣3,370.9百萬元，增加至2018年度的人民幣3,528.3百萬元，增長4.67%。

毛利和毛利率

總額法核算下，本集團的毛利由2017年度的人民幣7,074.9百萬元下降至2018年度的人民幣6,647.5百萬元，同比下降6.04%，主要系2018年度銷售收入同比下降，及為加快產品銷售速度，本集團主動實施折扣管理所致。

本集團整體毛利率由2017年度的67.73%，下降至2018年度的65.33%，主要原因是由於2018年平均銷售單價同比有所下降以及往季產品銷售佔比增加所致。

銷售費用和管理費用

2018年度銷售費用為人民幣6,032.4百萬元(2017年度：人民幣4,354.9百萬元)，其中主要包括銷售人員的工資福利開支、商場扣點、長期待攤費用攤銷和租賃費用、廣告及推廣費用、運輸費用以及與銷售及市場推廣活動相關的其他費用。實行新收入準則(總收益法)按百分比計，2018年度銷售費用佔收入的比率為59.28%(2017年度：55.54%)，比率上升主要由於本期線上平台推廣長期待攤費用攤銷、商場費用及物流運輸費增加所致。2018年度管理費用為人民幣504.2百萬元(2017年度：人民幣389.3百萬元)，其中主要包括行政人員的員工工資福利開支、諮詢費、辦公費及差旅費。按百分比計，2018年度管理費用佔收入的比率為4.95%(2017年度：4.33%)，主要由於新增業務模塊的管理員工薪酬增加所致。

資產減值損失

2018年度資產減值損失為人民幣274.5百萬元(2017年度：人民幣236.0百萬元)，主要為本期計提存貨跌價準備為人民幣269.3百萬元(2017年度：人民幣189.6百萬元)。

信用減值損失

2018年度信用減值損失為人民幣1.2百萬元(2017年度：無)，主要由於本期執行了新金融工具準則，應收款項的信用損失計入信用減值損失(2017年代入資產減值損失46百萬元)。

其他收益－淨額

2018年度，其他收益為人民幣125.9百萬元(2017年度：人民幣129.3百萬元)，主要由於2018年度收到財政補貼為人民幣125.7百萬元(2017年度：人民幣129.1百萬元)。

財務費用／收益－淨額

2018年度本集團的財務費用淨額為人民幣52.5百萬元(2017年度：人民幣16.6百萬元)，財務費用增加的原因主要是由於借款利息支出同比增加所致。

虧損總額

2018年度本集團的虧損總額為人民幣160.2百萬元(2017年度：利潤總額人民幣730.2百萬元)，同比下降121.94%。本集團利潤總額下降的原因主要是由於銷售費用佔收入比的增加所致。

所得稅費用

2018 年度的所得稅費用為人民幣 39.0 百萬元 (2017 年度：人民幣 192.8 百萬元)。2018 年度的實際所得稅稅率為 (24.32%) (2017 年度：26.40%)。

淨虧損及淨虧損率

綜合以上因素，2018 年度，本集團實現淨虧損人民幣 199.2 百萬元，比 2017 年度淨利潤人民幣 537.4 百萬元下降 137.06%。其中，歸屬於母公司股東的淨虧損為人民幣 159.5 百萬元，比 2017 年度淨利潤人民幣 498.5 百萬元下降 132.00%。2018 年度本集團淨虧損率為 (1.96%)，2017 年度淨利潤率為 5.97%。

資本開支

本集團的資本開支主要包括就固定資產、無形資產、長期待攤費用及在建工程所支付的款項和按金。2018 年度，本公司支付的資本開支為人民幣 1,000.9 百萬元 (2017 年度：人民幣 946.2 百萬元)。本集團 2018 年度資本開支增加的原因主要由於在建工程資本性開支增加。

現金及現金流量

2018 年度，本集團經營活動所產生的現金流量淨流入額為人民幣 157.6 百萬元 (2017 年度：經營活動淨流入額為人民幣 557.2 百萬元)，導致經營活動產生的現金流入額減少主要是由於 2018 年採購存貨支出等與經營相關的支出比上年同期增加所致。

2018 年度，投資活動所使用的現金淨流出額為人民幣 1,309.7 百萬元 (2017 年度：投資活動淨流出額為人民幣 1,097.0 百萬元)，主要投資活動有：1) 購買物業、廠房及設備以及無形資產現金流出人民幣 1,000.9 百萬元；及 2) 投資合營、聯營企業等投資淨流出人民幣 204.8 百萬元。2017 年度投資活動中用於購買物業、廠房及設備的現金流出為人民幣 946.2 百萬元。

2018 年度，籌資活動所產生的現金淨流入額為人民幣 787.2 百萬元 (2017 年度：籌資活動淨流入額為人民幣 774.1 百萬元)，主要籌資活動有：1) 取得銀行貸款的現金淨流入為人民幣 1,252.4 百萬元及 2) 支付股利、利息的現金淨流出為人民幣 466.1 百萬元。

於 2018 年 12 月 31 日，本集團持有現金及現金等價物共人民幣 605.3 百萬元 (2017 年 12 月 31 日：淨現金人民幣 930.6 百萬元)。

2018年度，本集團平均存貨周轉天數為248.9天(2017年度：216.7天)，平均應收賬款周轉天數為36.9天(2017年度：42.1天)。導致存貨周轉速度比2017年度下降的原因主要是2018年採購較上年進一步增加，但銷貨率同期下降導致存貨周轉減緩。

本集團的財務狀況保持穩健。於2018年12月31日，本集團的流動資產淨值為人民幣496.2百萬元，總資產減流動負債為人民幣3,969.7百萬元，資產負債率(資產負債率採用公式：總負債／資產總額)為59.01%。

本集團在中國境內經營，大部分交易以人民幣結算。在2018年，本集團購買了法國Naf Naf SAS 40%的股權，將經營範圍擴張到歐洲，本集團亦以港幣向H股股東派付股息。本集團通過定期監察外幣匯率情況以管理外匯風險。

銀行貸款及其他借款

於2018年12月31日，本集團的銀行借款為人民幣2,259.9百萬元(2017年12月31日：借款餘額為人民幣1,006.0百萬元)，其中長期借款為人民幣330.9百萬元和人民幣17.4百萬元的一年內列期的長期借款，(2017年12月31日：無)，短期借款為人民幣為1,911.6百萬元(2017年12月31日：人民幣1,006.0百萬元)。

資產抵押

於2018年12月31日，本集團賬面價值為206,567千元(原價208,150千元)的房屋及建築物、賬面價值為525,861千元的吳涇總部基地項目及賬面價值為54,297千元(原價為59,018千元)的土地使用權作為330,911千元的長期借款和17,416千元的一年內到期的長期借款的抵押物(2017年12月31日：無)。

於2018年12月31日，賬面價值為345,099千元(原價394,938千元)的房屋及建築物、賬面價值為40,827千元的太倉物流中心項目及賬面價值為33,994千元(原價為37,627千元)的土地使用權作為銀行授信合同的抵押物(2017年12月31日：無)。

或然負債

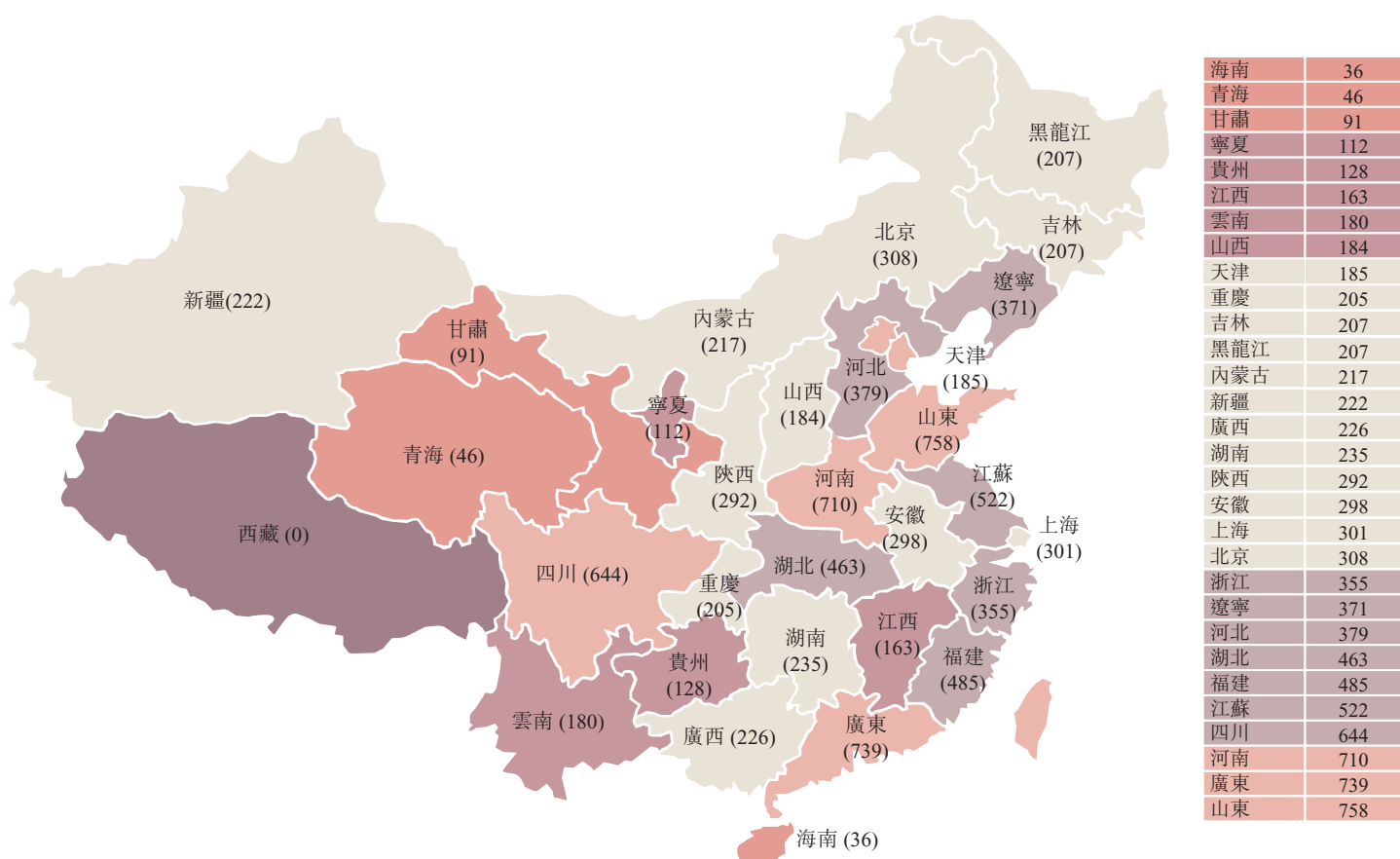
於2018年12月31日，本集團概無任何重大或然負債。

業務回顧

零售網路

於截至2018年12月31日止年度，本集團零售網路略微減少。零售網點數目由2017年12月31日的9,448個，減至2018年12月31日的9,269個，位於約2,908個實體地點。

下圖為本集團於2018年12月31日在中國大陸零售網點的地域分佈。



下表載列本集團於2018年12月31日及2017年12月31日在中國大陸按各級城市劃分的零售網點分佈情況。

	於十二月三十一日			
	2018年		2017年	
	零售網點 數目	佔總額的 百分比 (%)	零售網點 數目	佔總額的 百分比 (%)
一線城市	833	8.99	845	8.94
二線城市	3,541	38.20	3,505	37.11
三線城市	2,573	27.76	2,677	28.33
其他城市	2,322	25.05	2,421	25.62
總計	9,269	100.00	9,448	100.00

附註：有關各級城市的分類，請參閱招股說明書。

下表載列本集團於2018年12月31日及2017年12月31日在中國大陸按零售網點類型劃分的零售網點分佈情況。

	於十二月三十一日			
	2018年		2017年	
	零售網點 數目	佔總額的 百分比 (%)	零售網點 數目	佔總額的 百分比 (%)
專櫃	5,281	56.98	5,707	60.40
專賣	3,957	42.69	3,728	39.46
加盟／聯營	31	0.33	13	0.14
總計	9,269	100.00	9,448	100.00

下表載列本集團於2018年12月31日及2017年12月31日在中國大陸按品牌劃分的零售網點分佈情況。

	於十二月三十一日			
	2018年 零售網點 數目	佔總額的 百分比 (%)	2017年 零售網點 數目	佔總額的 百分比 (%)
La Chapelle	1,966	21.21	1,975	20.90
Puella	1,907	20.58	2,116	22.40
Candie's	927	10.00	944	10.00
7 Modifier	1,730	18.66	1,716	18.16
La Babité	1,540	16.61	1,562	16.53
JACK WALK/Pote	669	7.22	638	6.75
8éM	274	2.96	202	2.14
MARC ECKÖ	46	0.50	37	0.39
UlifeStyle	105	1.13	152	1.61
O.T.R	43	0.46	51	0.54
Siastella	46	0.50	36	0.38
drömGalaxy	15	0.16	0	0.00
GARTINE	1	0.01	0	0.00
Mum Meet Me/Kin	—	—	19	0.20
總計	9,269	100.00	9,448	100.00

下表載列本集團於2018年12月31日及2017年12月31日在中國大陸按品牌劃分的淨開零售網點分佈情況。

	於十二月三十一日			
	2018年		2017年	
	淨開零售 網點數目	佔總額的 百分比 (%)	淨開零售 網點數目	佔總額的 百分比 (%)
La Chapelle	(9)	5.03	120	22.18
Puella	(209)	116.76	26	4.81
Candie's	(17)	9.50	4	0.74
7 Modifier	14	(7.82)	106	19.59
La Babité	(22)	12.29	264	48.80
JACK WALK/Pote	31	(17.32)	(62)	(11.46)
8éM	72	(40.22)	31	5.73
MARC ECKŌ	9	(5.03)	5	0.92
UlifeStyle	(47)	26.26	(39)	(7.21)
O.T.R	(8)	4.47	44	8.13
Siastella	10	(5.59)	23	4.25
drömGalaxy	15	(8.38)	–	–
GARTINE	1	(0.56)	–	–
Mum Meet Me/Kin	(19)	10.61	19	3.52
總計	(179)	100.00	541	100.00

報告期內，公司加速線下渠道優化，主動關閉經營效益欠佳網點，於2018年12月31日止，全年淨關閉網點179個，其中Puella網點調整力度最大，淨減少網點209個，品牌Mum Meet Me/Kin已處置。

同店銷售

市場結構的調整使百貨商場的客流繼續被快速擴張的購物中心和在線平台所分流，使依賴百貨商場為主要銷售管道的傳統服裝企業的同店銷售增長繼續受該分部客流的影響。儘管本集團早已戰略性地降低來自百貨商場收入的比重，但在目前階段來自專櫃的銷售佔比仍達到48.08%。儘管本集團圍繞渠道管理以及店鋪運營方面採取了一系列措施，本集團2018年同店銷售收入較去年同期下降2.3%（2017年相比2016年同店下降8.01%）。

多品牌戰略

長期以來，本集團致力於成為一家多品牌運營的時尚集團。本集團主要擁有10個服裝品牌，覆蓋男裝、女裝及童裝等多個品類。

2018年，公司兩個主品牌La Chapelle和Puella仍處於調整階段，銷售收入分別同比下降11.94%、13.35%。La Babité銷售收入同比微降1.26%，7 Modifier銷售收入同比微降0.68%。女裝品牌Candie's繼續保持快速的增長態勢，於報告期實現銷售收入同比增長23.05%。男裝(JACK WALK/Pote及MARC ECKŌ)於報告期實現銷售收入同比增長8.18%。童裝8éM於報告期實現銷售收入同比增長79.84%。

此外，本集團於報告期內完成間接收購法國Naf Naf SAS的40%股權，邁出了國際化的第一步。有關收購的詳情，請參考本公司日期為2018年4月11日、2018年5月15日、2018年5月31日、2018年6月1日、2018年6月15日、2018年6月29日、2018年11月26日及2019年2月28日之公告。

經營模式新嘗試

為進一步提高公司運營效率，降低管理成本，公司在全直營模式基礎上，開始試點聯營及加盟兩種終端渠道經營模式，根據不同品牌的發展階段及銷售網路覆蓋的差異化特徵，深入論證、穩步推進、逐店落實。截至2018年底，公司共擁有9,269個線下零售網點，其中包括9,238個直營零售網點及31個聯營加盟零售網點。

2019年，將繼續加大力量探索新模式，對經營業績貢獻正向影響。縮減直營網點數量。

「拉夏雲」新零售

公司於報告期，積極推進以消費者需求為核心的線上線下全渠道緊密銜接模式，組建專門團隊開展「拉夏雲」項目，以微信小程序為平台，打通線上、線下運營資料及會員體系，圍繞消費者的全場景社交互動體驗，利用會員雲數位化分析及社群行銷方式，提升銷售轉化率及會員複購比例。

2019年3月，微信小程序平台的拉夏貝爾官方商城已經上線運營，直營門店及小程序商城會員權益新方案開始實施。2019年4月至12月，公司會持續推進線上線下融合發展，精細化會員運營，提升經營業績。

組合式管理變革

2018年，公司實施了多方面組合式的變革措施。

- **銷售管理架構扁平化。**減少管理層級，優化人員數量，以「區域負責人－銷售經理／主管－店長」三級銷售管理層級體系，提高門店精細化服務及運營管理能力。
- **加大不同品牌產品的差異化，提高產品與品牌定位的匹配度。**增加各個品牌最小存貨單位(SKU)數量，減少首次下單量，識別暢銷款，提高追單精準度。增加與設計師合作的頻次，更好掌握流行趨勢和消費者偏好。
- **線下渠道全面梳理。**分析公司每個門店存在的具體問題，明確調整方案；根據店鋪不同級別，匹配不同產品，增加店與店之間的差異程度；優化渠道結構，持續調整百貨商場和購物中心數量佔比。

資訊化系統

資訊化運營為本集團的長期戰略，也是服飾企業發展的重要支援。

本集團於2018年著手建立商品生命週期項目，該項目涵蓋產品研發(PLM)、供應鏈協同(SCM)及商品配／補／調管理，實現全鏈條資訊化，協助解決在基礎資料、企劃管理和設計研發等核心環節的業務痛點，以提高商品研發的準確率，提高資金周轉效率及運營效率，從而正向影響經營業績。於本公告日，女裝品牌7 Modifier已經開始運行PLM和SCM模組。

本集團於2018年還推行了門店生命週期系統，以利於門店開發、流程優化及後期管理。同時，進一步提升無線射頻識別系統(RFID)應用覆蓋面，提升管理效率。

業務展望

公司於2019年將順應服裝服飾行業發展的新趨勢，加快轉型調整、創新發展進程，堅持以滿足目標消費者的需求為核心，貼近終端，提升服務，改進管理，確保運營效率及經營品質均能實現有效提升及改善。

- 1、 聚焦核心品牌競爭力提升，堅持多品牌差異化發展戰略。從增強產品力入手，集中優勢資源發揮核心品牌的競爭優勢，以大類負責制強化產品全生命週期的組織管理，優化供應商結構，進一步加大追單、快反的比例，提高庫存周轉速度，對於非核心品牌以利潤改善為核心，減少對非核心品牌的低效資源投入。
- 2、 聚焦線下渠道結構優化，堅持多種模式開拓國內市場。公司於2019年將加快管道轉型調整進程，提高單店盈利產出水平，加速形成直營、聯營與加盟併重等作為補充的渠道結構佈局。一方面對現有直營渠道進行全面梳理，根據品牌影響力、區域管理能力、團隊管理半徑等因素，確定直營渠道重點覆蓋的區域範圍，同時嚴格新開店品質的把控，並堅決關閉虧損、低效門店，另一方面對公司空白縣級市場、直營管理能力較弱的地、市級市場，推行聯營、加盟的合作方式，力爭用1-2年的時間形成聯營與加盟門店佔比超過50%的渠道佈局。
- 3、 聚焦會員的精準行銷，堅持線上線下全面融合。公司一方面持續擴大會員基數，加強會員消費行為分析，以資料賦能產品及終端，另一方面以會員雲中心組織為核心，組建專業團隊有計劃、有步驟推進會員行銷，通過整合會員資料資訊，搭建資訊管理平台及會員管理體系，提高會員複購率及轉化率，提高會員銷售的貢獻占比。
- 4、 聚焦降本增效，堅持消除浪費及減少不合理支出。公司於2019年成本費用管控的重點包括：物資集中採購、管理人效提升等，為此，公司將提高精細化管理水平，全面推行扁平化組織結構，通過流程的精簡優化，快速回應消費者及市場變化，對於倉儲作業、倉庫管理等環節採取全面外包合作的方式，以專業化運營管理提升效率、降低成本。

- 5、 聚焦現金流平衡，堅持改善資產及負債結構。對於庫存產品，公司將在產品設計、外加工生產、貨品配發、季中流轉等各環節，均圍繞滿足消費者的需求及實現銷售為目標，以切實提高產品的周轉效率。在資金來源拓展方面，公司除了已有的銀行貸款、項目融資等方式外，通過渠道結構調整、下單模式優化、會員營銷推行、產品全生命週期管理等手段，可以有效增加當期經營活動產生的現金流入金額；通過加大對存量長期資產的盤活，有效降低長期資金佔用，增加當期現金來源；通過上下游供應鏈融資、發行中期票據等融資手段，可以作為對銀行貸款的有益補充，更加充分滿足短期流動資金周轉的需求。
- 6、 聚焦已投項目效益產出，堅持有進有退，提高整體投資回報水平。對所有已投項目，公司均已落實專人負責跟進項目經營計畫和預算的達成情況，出現偏差及時介入採取措施，同時根據投資項目所處的不同階段，採取推動運營改善、引進新投資者、加快業務拓展等多種手段，爭取儘早達成項目投資目標，減少對公司報表損益及現金流的負向影響。對於不符合公司發展戰略或者從根本上無法達成預期目標的項目，公司也會堅決儘早終止或退出。

根據一項2019年3月28日通過的董事會決議，董事會批准了本公司截至2018年12月31日年度的財務預算報告。受限於股東在2018年度股東周年大會上的批准，並考慮到市場大環境以及行業競爭格局，本公司為2019年設定了兩個運營預算目標，即營業收入預算目標人民幣85億元(同比下降16.47%，系公司推行聯營、加盟業務模式，預計營業收入會有所下降)和營業利潤預算目標人民幣4.2億元(由虧損轉盈利)。上述披露的財務預算指標受限於行業、市場和本公司實際運營的風險和不確定性的影響，不應且無意表示本集團的未來表現或盈利能力，故投資者在決定是否投資於本公司股份時不應以財務預算指標。

末期股息

截至二零一八年十二月三十一日止年度，本公司合併淨虧損人民幣199.2百萬元，(及本公司合併可供分配的未分配利潤為人民幣770.7百萬元。)

2019年度，本公司所在服飾行業面臨較大挑戰，經營壓力加大，現金流周轉也有所趨緊；且本公司當年還本付息金額較大，資金需求較多，需要留存更多資金用於支援日常運營、新經營模式嘗試、渠道優化調整等措施落地。為保持本公司持續、穩定發展，更好地維護全體股東的長遠利益，董事會建議本公司截至2018年12月31日止年度不派發末期股息、不送紅股、不進行資本公積金轉增股本。2018年度未分配利潤累計滾存至下一年度。

2018年度股東週年大會暫停辦理H股股份過戶登記手續日期

為確定有權出席2018年度股東週年大會的H股股東，本公司將自2019年4月28日至2019年5月28日止(包括首尾兩天)暫停辦理H股股東登記手續，期間不會辦理H股股份過戶登記手續。為符合資格出席2018年度股東週年大會並於會上投票，所有過戶文件連同有關股票須不遲於2019年4月26日下午四時三十分前送達本公司的H股證券登記處香港中央證券登記有限公司(地址為香港灣仔皇后大道東183號合和中心17樓1712-1716室)，以作登記。

於2019年4月26日營業時間結束時名列本公司股東名冊的H股股東有權出席2018年度股東週年大會並於會上投票。有關A股股東出席2018年度股東週年大會的相關資料，請參閱本公司在上海證券交易所網站刊發的A股公告。

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2018年12月31日止年度概無購買、出售或贖回本公司任何上市證券。

企業管治

本公司致力於維持高標準的企業管治，以維護其股東權益及提升本公司價值。董事會認為，本公司已於截至2018年12月31日止年度遵守香港聯交所證券上市規則(「**上市規則**」)附錄14所載的企業管治守則所載的守則條文(「**守則條文**」)，惟下列偏離除外：

守則條文第A.2.1條

目前，邢加興先生(「**邢先生**」)為本公司董事會主席兼行政總裁，負責本集團的整體管理。董事會認為董事會主席及行政總裁角色由同一人擔任可促進本集團業務策略的執行、決策制定及最大化提高本集團的運營效用。董事會亦認為，三名獨立非執行董事的存在可增加董事會的獨立性。因此，董事會認為，為了本集團的持續有效管理及業務發展而由邢先生兼任兩個職務符合本集團的最佳利益。

董事及監事的證券交易

本公司已採納條款不遜於上市規則附錄10所載上市發行人董事進行證券交易的標準守則(「**標準守則**」)的董事、本公司監事(「**監事**」)及相關僱員進行證券交易的自有政策(「**公司守則**」)。本公司已向所有董事及監事作出特定查詢，且所有董事及監事已確認於截至2018年12月31日止年度，彼等均已遵守標準守則及公司守則。

核數師

普華永道中天會計師事務所(特殊普通合夥)(「普華永道中天」)獲本公司委任擔任於截至2018年12月31日止年度之國內及國際核數師。本集團根據中國企業會計準則編製之截至2018年12月31日止年度的合併財務報表已經普華永道中天審核。

審計委員會

由一名非執行董事羅斌先生，以及兩名獨立非執行董事陳杰平博士及陳永源先生組成的董事會審計委員會已審閱本集團截至2018年12月31日止年度的業績，並已與管理層就本集團所採用的會計政策及慣例、風險管理及內部監控及財務報告事宜進行討論。

報告期後重大事件

董事會於2019年1月15日通過決議，本公司為了拓寬融資渠道，滿足本公司業務需要，促進本公司良性發展，擬向中國銀行間市場交易商協會申請註冊發行不超過人民幣4億元中期票據或超短期融資券(「**建議註冊發行事項**」)。建議註冊發行事項已於2019年1月15日召開的本公司董事會審議通過，並已由本公司股東於2019年第一次臨時股東大會審議通過。

有關建議註冊發行事項的詳情於本公司日期為2019年1月15日的公告及2019年1月22日的通函披露。

前瞻性陳述

本公告載有(其中包括)若干前瞻性陳述，例如意向陳述及有關中國經濟以及本集團營運所在市場的前瞻性陳述。該等前瞻性陳述受若干不明朗因素及風險所限，並可能令本集團的實際業績、表現或成就與該等前瞻性陳述所表達或引申的任何未來業績、表現或成就出現重大差異。因此，本公告的讀者務須不可過分依賴任何前瞻性數據。

於香港聯交所及本公司網站刊發全年業績及年度報告

本全年業績公告於香港聯交所網站(www.hkexnews.hk)及本公司網站(www.lachapelle.cn)刊發。截至2018年12月31日止年度的年度報告，將於適當時候寄發予股東及於香港聯交所及本公司網站刊發。

致謝

董事會謹此向股東、客戶、供應商及員工就彼等對本集團的持續支持表示衷心感謝。

承董事會命
上海拉夏貝爾服飾股份有限公司
主席
邢加興先生

中國，上海，2019年3月28日

於本公告日期，執行董事為邢加興先生、于強先生及胡利杰女士；非執行董事為陸衛明先生、羅斌先生及毛嘉農先生；獨立非執行董事為陳杰平博士、張澤平先生及陳永源先生。