

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。



China Dongxiang (Group) Co., Ltd.

中國動向(集團)有限公司

(於開曼群島註冊成立的有限公司)

(股份代號：3818)

截至二零零九年十二月三十一日止年度  
全年業績公佈

業績摘要			
截至十二月三十一日止年度	二零零九年 (人民幣百萬元)	二零零八年 (人民幣百萬元)	變動
銷售額	3,970.4	3,322.2	+ 19.5%
毛利	2,399.4	1,943.8	+ 23.4%
毛利率	60.4%	58.5%	+ 1.9百分點
經營盈利	1,697.3	1,331.7	+ 27.5%
收購Phenix Co., Ltd. (「Phenix」)			
產生負商譽的收益(一次性收益)	—	146.0	不適用
權益持有人應佔盈利			
— 計入一次性收益前	1,459.8	1,221.8	+ 19.5%
— 計入一次性收益後	1,459.8	1,367.7	+ 6.7%
	(人民幣分)	(人民幣分)	
每股基本盈利			
— 計入一次性收益前	25.76	21.54	+ 19.6%
— 計入一次性收益後	25.76	24.12	+ 6.8%
擬派每股末期及末期特別股息	12.95	9.35	+ 38.5%
財政年度總派息比率(附註)			
— 包括特別股息	70.0%	60.0%	+ 10.0百分點

營運摘要	
財務表現穩健	<ul style="list-style-type: none"> <li>在強勁的品牌價值及獨特的時尚運動產品組合帶動下，銷售額及權益持有人應佔盈利(不包括一次性收益)分別上升19.5%及19.5%</li> </ul>
毛利率提升	<ul style="list-style-type: none"> <li>毛利率升至60.4%，主要由於結束低盈利率的業務分部</li> </ul>
零售網絡快速擴張	<ul style="list-style-type: none"> <li>本集團經銷商在中國分部直接及間接經營Kappa品牌零售門市數目增加703間至3,511間</li> </ul>
國際產品設計和研發團隊	<ul style="list-style-type: none"> <li>本集團在中國和日本區合共有161名專業的設計和研發人員</li> </ul>
有效營運資金管理	<ul style="list-style-type: none"> <li>中國分部存貨週轉日數及貿易應收款項週轉日數分別維持於44日及24日的穩健水平</li> </ul>

附註：由於截至二零零九年六月三十日止六個月的中期股息及中期特別股息每股人民幣5.09分已於二零零九年十月派付。因此，截至二零零九年十二月三十一日止年度的中期股息、中期特別股息、擬派末期股息及擬派末期特別股息的總額將為每股人民幣18.04分。

## 主席報告書

中國體育用品行業經過了幾年高速發展後，孕育了不少品牌，市場百花齊放，卻又眾生一相。我們身處其中，深深體會到市場的競爭已經悄悄地從產品設計及網絡覆蓋等層面，昇華到品牌的角力。一個品牌的核心價值，在於她所追求的信念，她提倡的生活態度，及她傳達的世界觀。當行業內的成功商業模式在不斷被複製的同時，我們已經踏上了新的品牌建立之路，為的是要走得更高、更遠。

**因此，二零零九年下半年，本集團為旗下Kappa品牌推出了新的品牌口號：We Are One。**

40年前，一個獨立的男人和一個獨立的女人，從意大利浪漫的地中海，走到了今天欣欣向榮、充滿生機的中華大地，背靠背，坐到了一起，成為了一體，造就了Kappa，We Are One。

二零零九年全球經濟，包括中國經濟在內，都經歷了一次嚴峻的考驗，可喜的是在各國政府主導及各方的協同努力下，宏觀經濟企穩回升的趨勢逐步明朗。中國經濟更是以年國內生產總值8.7%的可觀增長成為全球焦點。在與全球社會共同經歷考驗的同時，中國也在向世界分享自己成功的經驗，因為，We Are One。

外圍環境的壓力並沒有阻擋我們成長的腳步，二零零九年，中國動向(集團)有限公司(「本公司」)及其附屬公司(「本集團」)收入增長19.5%，至人民幣3,970,400,000元。本集團權益持有人應佔盈利增長6.7%，至人民幣1,459,800,000元(倘不計入二零零八年收購Phenix的一次性收益，權益持有人應佔盈利增幅達19.5%)。每股基本盈利增長6.8%，至人民幣25.76分(倘不計入二零零八年收購Phenix的一次性收益，每股基本盈利增幅達19.6%)。根據本公司的一般股息政策，我們擬派發本集團截至二零零九年十二月三十一日止年度權益持有人應佔盈利的30.0%。鑒於回顧期內集團良好業績表現，以及良好的現金流水平，為回饋股東對本集團的信任和支持，本公司董事會(「董事會」)建議額外派發截至二零零九年十二月三十一日止年度權益持有人應佔盈利的40.0%，以與股東分享我們的卓越成績。因此，截至二零零九年十二月三十一日止年度的總派息比率將為70.0%。我們堅信，在良好的發展前景中，應當與股東分享我們的成果，因為，We Are One。

年內中國分部淨增Kappa品牌零售門市703家，使中國分部Kappa品牌零售門市總數量於二零零九年十二月三十一日增加至3,511家。零售網絡的拓展，得益於本集團與合作夥伴的相互協助和共同努力：譬如增加店面支持，積極加快存貨週轉，加強品牌運營商與零售終端及消費者的溝通，努力尋找新的渠道機會，快速的市場反應，加強終端促銷，從而成就了良好的銷售業績。因為，We Are One。

市場競爭的加劇，原來獨特的品牌定位正在受到競爭者的模仿，在此情形下，加強設計、與產品開發（「研發」），開拓眼界，與Michael Michalsky先生等著名設計師合作，加快利用我們在日本的附屬公司Phenix株式會社（「Phenix」）強大的研發和技術力量，使我們的產品在時尚與運動的融合中繼續保持自己獨特的視覺效果和穿著效果，保持在時尚方面的領導者優勢，同時體現足球及網球、高爾夫、滑雪等運動項目的發展，這種融合，也是基於We Are One。

自從本集團於二零零八年中收購了日本著名滑雪品牌服裝公司Phenix株式會社，以自身強大的生產管理能力，對日本產品高居不下的生產成本進行了循序漸進的下調，使日本公司的毛利率從二零零八年的40.7%提升到了二零零九年的45.2%，一舉實現了Phenix公司自收購以來的持續盈利。同時，日本公司在設計和技術方面的強大能力，支撐了Kappa中國滑雪類、復古系列等產品的發展，這就是We Are One。

目前，本集團擁有707名員工，大部份員工年齡低於35歲，我們年輕、有活力、有激情、有眼界、也有經驗，這些特質，幫助本集團在二零零九年充滿危機的經濟環境下，取得了經營上的良好業績。人力資源一直是集團非常重視的戰略資源，二零零九年，集團與國際知名的人力資源顧問美世合作，逐步完善了一整套合理的且有競爭力的薪酬福利體系、績效管理體系、長期激勵體系以及人員培養體系，力爭留住並吸引能為集團的持續發展不斷貢獻力量的人才。與員工共同分享本集團的成功是本集團的一貫策略，因為，We Are One。

回顧年內，本集團與國際著名顧問公司博斯公司合作，完成了新的五年戰略規劃，重新檢討和明確了企業願景和使命，確定了未來五年的發展方向、目標和主要戰略舉措。「匯集優秀人才，成就卓越管理，引領運動時尚，體驗激情喜悅」及「打造最令人嚮往的運動生活品牌」已經分別成為集團新的願景和使命。本集團認為優秀人才與良好的管理是企業基業長青的必要條件。本集團必須成為培養和發展優秀人才的沃土以及匯集優秀人才的平台。本集團追求的卓越管理，是一種足以使企業在不同的時期、各種環境下都能夠自發的去調整自己適應環境，進而始終保持整個體系的高效運轉，永遠立於不敗之地的管理狀態。通過新的願景和使命，本集團進一步明確未來五年或更長時期的核心經營領域即運動時尚（包括與運動相關或有淵源的運動生活與休閒領域）。戰略的制定和落地，進一步明確和統一了全體成員的努力方向。集團有足夠的信心完成戰略目標，打造和為消費者提供令其嚮往的運動及運動生活品牌和產品，並持續向社會、員工、股東提供良好回報，並與我們的合作夥伴共同和諧發展。

經濟學界和業界普遍認為二零一零年是世界經濟企穩回升的關鍵一年，但復甦的過程仍需謹慎對待。中國經濟顯現出繼續保持較高增長的勢頭，但有效內需不足卻直接影響到本行業增長潛力。所幸，中國政府把擴大內需作為重點，加之經濟向好、收入預期向好都會為零售業進一步增長帶來動力。本集團在二零一零年將著重提升品牌資產，並為此加大品牌建設和推廣的投入；繼續保持產品創新與研發方面的優勢和加強資源方面的投入，建立具有前瞻性、務實性的人力資源體系，以支撐企業長遠發展。同時，本集團將積極謀求新品牌業務。相信通過動向集團全體同仁的努力和股東及各界的關注與支持，本集團對二零一零年業績保持樂觀預期。

最後，本人謹代表董事會衷心感謝各位股東、業務夥伴一貫的支持和信任，並同時向本集團成員致意，本集團之成功依賴各位之信任與努力。本著「We Are One」的品牌理念，我們將會與廣大股東及各位業務夥伴站在同一陣線，全力追求更佳的業績表現，為股東帶來更理想的回報，共享豐碩的成果。我相信：

憑著「We Are One」理念，本集團可透過努力達成目標。相信我們是閣下投資組合中的最佳投資。

主席  
陳義紅

香港，二零一零年三月二十四日

## 全年業績

中國動向(集團)有限公司(「本公司」)董事會(「董事會」)欣然宣佈本公司及其附屬公司(統稱「本集團」)截至二零零九年十二月三十一日止年度經審核綜合業績連同二零零八年比較數字如下：

### 綜合收益表

截至二零零九年十二月三十一日止年度

(除另有列明外，全部金額均以人民幣千元呈列)

	附註	二零零九年	二零零八年
銷售額	3	3,970,405	3,322,237
銷售貨品成本	10	<u>(1,571,034)</u>	<u>(1,378,475)</u>
毛利		2,399,371	1,943,762
其他收益淨額	9	113,651	72,887
分銷成本	10	(645,145)	(506,962)
行政開支	10	<u>(170,620)</u>	<u>(178,036)</u>
經營盈利		1,697,257	1,331,651
收購附屬公司產生的負商譽		—	145,950
財務收入淨額	11	109,623	139,876
分佔共同控制實體及聯營公司虧損	5, 6	<u>(10,623)</u>	<u>(1,412)</u>
除所得稅前盈利		1,796,257	1,616,065
所得稅開支	12	<u>(336,413)</u>	<u>(248,343)</u>
本公司權益持有人應佔盈利		<u>1,459,844</u>	<u>1,367,722</u>
本公司權益持有人應佔盈利的每股盈利 (以每股人民幣分列示)			
— 基本	13	<u>25.76</u>	<u>24.12</u>
— 攤薄	13	<u>25.76</u>	<u>24.11</u>
股息	14	<u>1,022,213</u>	<u>733,154</u>

## 綜合全面收益表

截至二零零九年十二月三十一日止年度

(除另有列明外，全部金額均以人民幣千元呈列)

	二零零九年	二零零八年
年內盈利	1,459,844	1,367,722
其他全面收益(扣除稅項)		
— 外幣換算差額	<u>(8,310)</u>	<u>(267,905)</u>
年內全面收益總額	<u>1,451,534</u>	<u>1,099,817</u>
本公司權益持有人應佔全面收益總額	<u>1,451,534</u>	<u>1,099,817</u>

## 綜合資產負債表

於二零零九年十二月三十一日

(除另有列明外，全部金額均以人民幣千元呈列)

	附註	二零零九年	二零零八年
<b>資產</b>			
<b>非流動資產</b>			
物業、廠房及設備		<b>120,101</b>	121,283
租賃預付款項		<b>33,615</b>	42,063
無形資產	4	<b>304,465</b>	307,129
於共同控制實體的投資	5	<b>19,442</b>	25,926
於聯營公司的投資	6	<b>158,839</b>	—
於聯營公司的預付投資款項		<b>—</b>	19,390
遞延所得稅資產		<b>16,849</b>	3,547
預付款項、按金及其他應收款項 — 長期部分		<b>35,001</b>	23,638
長期銀行存款		<b>150,000</b>	—
		<b>838,312</b>	542,976
<b>流動資產</b>			
存貨		<b>223,281</b>	232,166
貿易應收款項	7	<b>374,585</b>	367,880
預付款項、按金及其他應收款項		<b>96,228</b>	86,736
持有至到期日金融資產		<b>401,964</b>	—
現金及銀行結餘		<b>5,977,388</b>	6,063,701
		<b>7,073,446</b>	6,750,483
<b>總資產</b>		<b>7,911,758</b>	7,293,459

## 綜合資產負債表(續)

於二零零九年十二月三十一日

(除另有列明外，全部金額均以人民幣千元呈列)

	附註	二零零九年	二零零八年
<b>權益</b>			
<b>本公司權益持有人應佔資本及儲備</b>			
股本		54,810	54,805
股本溢價		4,094,339	4,910,138
儲備		<u>3,205,055</u>	<u>1,754,420</u>
<b>權益總額</b>		<b><u>7,354,204</u></b>	<b><u>6,719,363</u></b>
<b>負債</b>			
<b>非流動負債</b>			
按公允價值計量其變動計入損益的金融負債		1,292	—
遞延所得稅負債		<u>4,068</u>	<u>4,177</u>
		<u>5,360</u>	<u>4,177</u>
<b>流動負債</b>			
貿易應付款項	8	312,264	292,068
預提費用及其他應付款項		146,105	190,927
撥備		37,561	49,364
即期所得稅負債		<u>56,264</u>	<u>37,560</u>
		<u>552,194</u>	<u>569,919</u>
<b>負債總額</b>		<b><u>557,554</u></b>	<b><u>574,096</u></b>
<b>權益及負債總額</b>		<b><u>7,911,758</u></b>	<b><u>7,293,459</u></b>
<b>流動資產淨值</b>		<b><u>6,521,252</u></b>	<b><u>6,180,564</u></b>
<b>總資產減流動負債</b>		<b><u>7,359,564</u></b>	<b><u>6,723,540</u></b>



## 1 集團概況及重組

中國動向(集團)有限公司(「本公司」)及其附屬公司(統稱「本集團」)主要於中華人民共和國(「中國」)內地及澳門從事品牌開發、設計及銷售運動相關服裝、鞋類及配件。於二零零八年四月三十日完成收購日本一間附屬公司後，本集團在日本開始運營。

本公司於二零零七年三月二十三日根據開曼群島公司法在開曼群島註冊成立為獲豁免有限責任公司。本公司的註冊辦事處地址為Cricket Square, Hutchins Drive, P.O. Box 2681, Grand Cayman KY1-1111, Cayman Islands。

本公司股份已自二零零七年十月十日起在香港聯合交易所有限公司主板上市。

二零零八年四月，本集團向一名獨立第三方收購Phenix Co., Ltd. (「Phenix」)的91%股權。Phenix主要在日本從事Kappa、Phenix及其他品牌體育相關產品的品牌開發、設計及銷售。

於二零零九年一月及十一月，本集團完成收購本集團六名經銷商成立的六間合營企業各30%股權。六間合營企業於北京及周邊地區、山東、陝西、寧夏、杭州、山西、瀋陽、天津及南京從事分銷及零售體育相關產品業務。收購詳情載於附註6。

本公司董事會於二零一零年三月二十四日授權刊發該等綜合財務報表。

## 2 編製基準

本集團的綜合財務報表根據國際會計準則委員會頒佈的國際財務報告準則編製。綜合財務報表乃採用歷史成本法編製，並對按公允價值計量且其變動計入損益的金融資產以及金融負債進行重估作出修訂。

### (a) 本集團採納的新訂及經修訂準則

- 國際會計準則第1號(修訂本)「財務報表之呈報」— 於二零零九年一月一日生效。此項經修訂準則禁止於權益變動表中呈列屬「非擁有人權益變動」的收入及開支項目，並規定「非擁有人權益變動」須於全面收益表中與擁有人權益變動分開呈列。因此，本集團於綜合權益變動表呈列所有擁有人權益變動，並於綜合全面收益表呈列所有非擁有人權益變動。由於此項會計政策變動僅影響呈列方面，故對每股盈利並無影響。
- 國際財務報告準則第7號「金融工具 — 披露」(修訂本) — 於二零零九年一月一日生效。此項修訂規定須作出有關公允價值計量及流動資金風險之額外披露，特別是此項修訂規定須按公允價值計量級別披露公允價值計量資料。由於此項會計政策變動僅產生額外披露，故對每股盈利並無影響。
- 國際財務報告準則第8號「營運分部」— 於二零零九年一月一日生效。國際財務報告準則第8號取代國際會計準則第14號「分部報告」，並按照美國準則美國財務會計準則第131號「有

關企業分部及相關資料之披露」之規定對分部報告作出調整。此項新準則要求採用「管理法」，據此，分部資料須按照與內部報告所採用之相同基準呈報。分部資料以與向主要經營決策者提供之內部報告更為一致之方式呈報。

**(b) 尚未生效且本集團並未提早採納的準則以及現有準則的修訂及詮釋**

		於下列日期或 之後開始之 會計期間生效
國際財務報告準則第2號(修訂本)	集團以現金結算之以股份為基礎的 支付交易	二零一零年一月一日
國際財務報告準則第3號(經修訂)	業務合併	二零零九年七月一日
國際財務報告準則第5號(修訂本)	持有待售非流動資產(或處置組)的 計量	二零一零年一月一日
國際會計準則第1號(修訂本)	財務報表之呈報	二零一零年一月一日
國際會計準則第27號(經修訂)	綜合及獨立財務報表	二零零九年七月一日
國際會計準則第38號(修訂本)	無形資產	二零零九年七月一日
國際財務報告詮釋委員會詮釋 第17號	向所有者分派非現金資產	二零零九年七月一日

**3 收入及分部資料**

收入包括本集團正常經營活動中已收或應收的貨品銷售額的公允價值。收入指扣除增值稅、退回貨品、折扣，以及經集團內公司間銷售抵銷後已售貨品的淨值。

**分部資料**

本集團主要在中國、澳門及日本從事品牌開發、設計以及銷售體育相關服裝、鞋類及配件。

主要經營決策者審閱本集團的內部報告，以評估績效表現及分配資源。管理層根據該等報告釐定營運分部。主要經營決策者從地區角度審議業務以及評核績效表現，包括中國(包括中國內地及澳門)及日本分部：

中國 — 以Kappa品牌和其他品牌分銷體育相關產品及國際採購，包括向其他國家的其他Kappa特許使用商提供Kappa品牌產品。

日本 — 以Kappa、Phenix及其他品牌分銷體育相關產品。

分部間銷售按相當于公平交易的條款進行。向主要經營決策者報告的外部客戶收入，按綜合收益表所呈列的方式計量。

	截至二零零九年十二月三十一日止年度			
	中國 人民幣千元	日本 人民幣千元	未拆分 人民幣千元	合計 人民幣千元
分部間抵銷前收入總額	3,404,193	580,103	—	3,984,296
分部間收入	<u>(1,078)</u>	<u>(12,813)</u>	<u>—</u>	<u>(13,891)</u>
外部客戶收入	3,403,115	567,290	—	3,970,405
銷售貨品成本	<u>(1,259,955)</u>	<u>(311,079)</u>	<u>—</u>	<u>(1,571,034)</u>
分部毛利	<u>2,143,160</u>	<u>256,211</u>	<u>—</u>	<u>2,399,371</u>
分部經營盈利	<u>1,744,167</u>	<u>43,930</u>	<u>(90,840)</u>	<u>1,697,257</u>
利息收入	61,290	25	45,954	107,269
利息開支及其他淨額	2,723	1,980	(2,349)	2,354
分佔共同控制實體及聯營公司業績	<u>(10,620)</u>	<u>(3)</u>	<u>—</u>	<u>(10,623)</u>
除所得稅前盈利	1,797,560	45,932	(47,235)	1,796,257
所得稅開支	<u>(335,117)</u>	<u>(1,296)</u>	<u>—</u>	<u>(336,413)</u>
本公司權益持有人應佔盈利	<u>1,462,443</u>	<u>44,636</u>	<u>(47,235)</u>	<u>1,459,844</u>
收入及開支的主要項目				
折舊及攤銷	21,070	5,910		26,980
存貨減值虧損撥備／(撥回)	1,288	(3,515)		(2,227)
貿易及其他應收款項減值虧損撥備／(撥回)	<u>869</u>	<u>(7,842)</u>		<u>(6,973)</u>

	截至二零零八年十二月三十一日止年度			
	中國 人民幣千元	日本 人民幣千元	未拆分 人民幣千元	合計 人民幣千元
分部間抵銷前收入總額	2,911,409	414,713	—	3,326,122
分部間收入	<u>(3,401)</u>	<u>(484)</u>	<u>—</u>	<u>(3,885)</u>
外部客戶收入	2,908,008	414,229	—	3,322,237
銷售貨品成本	<u>(1,133,029)</u>	<u>(245,446)</u>	<u>—</u>	<u>(1,378,475)</u>
分部毛利	<u>1,774,979</u>	<u>168,783</u>	<u>—</u>	<u>1,943,762</u>
<b>分部經營盈利</b>	<u>1,317,090</u>	<u>14,561</u>	<u>—</u>	<u>1,331,651</u>
收購產生的負商譽 (附註)	—	145,950	—	145,950
利息收入	42,356	38	95,408	137,802
利息開支及其他淨額	(24,774)	(5,315)	32,163	2,074
分佔共同控制實體業績	<u>—</u>	<u>(1,412)</u>	<u>—</u>	<u>(1,412)</u>
<b>除所得稅前盈利</b>	<u>1,334,672</u>	<u>153,822</u>	<u>127,571</u>	<u>1,616,065</u>
所得稅開支	<u>(248,172)</u>	<u>(171)</u>	<u>—</u>	<u>(248,343)</u>
<b>本公司權益持有人應佔盈利 (附註)</b>	<u>1,086,500</u>	<u>153,651</u>	<u>127,571</u>	<u>1,367,722</u>
<b>收入及開支的主要項目</b>				
折舊及攤銷	19,809	3,244	—	23,053
存貨減值虧損撥回	(6,564)	(22,198)	—	(28,762)
貿易及其他應收款項減值虧損(撥回)/撥備	<u>(15)</u>	<u>9,987</u>	<u>—</u>	<u>9,972</u>

附註：

截至二零零八年十二月三十一日止年度，本集團自收購Phenix錄得一次性收益人民幣145,950,000元，倘不計及一次性收益，則來自日本分部的本公司權益持有人應佔盈利約為人民幣7,701,000元。

以下載列按品牌及業務劃分的中國及日本銷售額的進一步分析：

	截至十二月三十一日止年度	
	二零零九年 人民幣千元	二零零八年 人民幣千元
中國		
— 分銷Kappa品牌產品	3,394,284	2,802,624
— 國際採購，Rukka及其他	<u>8,831</u>	<u>105,384</u>
	<u>3,403,115</u>	<u>2,908,008</u>
日本		
— 分銷及零售Kappa品牌產品	191,044	99,031
— 分銷及零售Phenix品牌產品	375,366	312,139
— 分銷及零售其他品牌產品	<u>880</u>	<u>3,059</u>
	<u>567,290</u>	<u>414,229</u>
	<u>3,970,405</u>	<u>3,322,237</u>

分部資產及負債與本集團總資產及總負債的對賬如下：

	於二零零九年十二月三十一日			
	中國 人民幣千元	日本 人民幣千元	未拆分 人民幣千元	合計 人民幣千元
分部間抵銷前總資產	4,909,813	447,098	2,671,492	8,028,403
分部間抵銷	(1,389)	—	(115,256)	(116,645)
總資產	4,908,424	447,098	2,556,236	7,911,758
遞延所得稅資產	(16,849)	—	—	(16,849)
於共同控制實體的投資	—	(19,442)	—	(19,442)
於聯營公司的投資	(158,839)	—	—	(158,839)
<b>分部資產</b>	<b>4,732,736</b>	<b>427,656</b>	<b>2,556,236</b>	<b>7,716,628</b>
分部間抵銷前總負債	383,951	173,603	106,918	664,472
分部間抵銷	—	—	(106,918)	(106,918)
總負債	383,951	173,603	—	557,554
遞延所得稅負債	—	(4,068)	—	(4,068)
即期所得稅負債	(54,195)	(2,069)	—	(56,264)
<b>分部負債</b>	<b>329,756</b>	<b>167,466</b>	<b>—</b>	<b>497,222</b>
	於二零零八年十二月三十一日			
	中國 人民幣千元	日本 人民幣千元	未拆分 人民幣千元	合計 人民幣千元
分部間抵銷前總資產	3,439,716	430,655	3,516,159	7,386,530
分部間抵銷	(2,330)	—	(90,741)	(93,071)
總資產	3,437,386	430,655	3,425,418	7,293,459
遞延所得稅資產	(3,547)	—	—	(3,547)
於共同控制實體的投資及投資於聯營公司的 預付投資款項	(19,390)	(25,926)	—	(45,316)
<b>分部資產</b>	<b>3,414,449</b>	<b>404,729</b>	<b>3,425,418</b>	<b>7,064,596</b>
分部間抵銷前總負債	400,389	176,037	90,102	666,528
分部間抵銷	—	(2,330)	(90,102)	(92,432)
總負債	400,389	173,707	—	574,096
遞延所得稅負債	—	(4,177)	—	(4,177)
即期所得稅負債	(36,007)	(1,553)	—	(37,560)
<b>分部負債</b>	<b>364,382</b>	<b>167,977</b>	<b>—</b>	<b>532,359</b>

於二零零九年十二月三十一日，除遞延稅項資產外，位於中國內地的非流動資產總額為人民幣456,587,000元(二零零八年十二月三十一日：人民幣178,100,000元)，而該等位於其他國家及地區的非流動資產總額則為人民幣364,876,000元(二零零八年十二月三十一日：人民幣361,329,000元)。

截至二零零九年十二月三十一日止年度，中國及日本分部除遞延稅項資產外非流動資產總額的增加分別為人民幣380,563,000元及人民幣38,537,000元(二零零八年：人民幣53,519,000元及人民幣82,706,000元)。

截至二零零九年十二月三十一日止年度，概無客戶收入佔本集團的收入10%或以上(二零零八年：無)。

#### 4 無形資產

	Kappa 商標 人民幣千元	Phenix商標 及其他 人民幣千元	電腦軟件 人民幣千元	總計 人民幣千元
於二零零八年十二月三十一日 賬面淨值	<u>282,501</u>	<u>8,462</u>	<u>16,166</u>	<u>307,129</u>
於二零零九年十二月三十一日 賬面淨值	<u>274,309</u>	<u>8,247</u>	<u>21,909</u>	<u>304,465</u>

#### 5 於共同控制實體的投資

	於十二月三十一日	
	二零零九年 人民幣千元	二零零八年 人民幣千元
於一月一日	25,926	—
收購附屬公司	<u>—</u>	<u>27,668</u>
出售於共同控制實體的股本權益	(5,990)	—
分佔虧損	(3)	(1,412)
匯兌差額	<u>(491)</u>	<u>(330)</u>
於十二月三十一日，分佔資產淨值	<u>19,442</u>	<u>25,926</u>

在做出適當調整以符合本集團主要會計政策後，下列財務資料為本集團於共同控制實體的各項權益：

	於十二月三十一日	
	二零零九年 人民幣千元	二零零八年 人民幣千元
總資產	<u>24,903</u>	<u>33,565</u>
負債總額	<u>(5,461)</u>	<u>(7,639)</u>
	截至	
	十二月三十一日止年度	
	二零零九年	二零零八年
	人民幣千元	人民幣千元
收入	<u>20,866</u>	<u>16,549</u>
年度除稅後虧損	<u>(3)</u>	<u>(1,412)</u>

## 6 於聯營公司的投資

	於十二月三十一日	
	二零零九年	二零零八年
	人民幣千元	人民幣千元
於一月一日	—	—
於收購日的投資成本	169,459	—
分佔虧損	(10,620)	—
	<u>158,839</u>	<u>—</u>
於十二月三十一日，分佔資產淨值	<u>158,839</u>	<u>—</u>

本集團於二零零九年一月一日完成收購五家由本集團五名第三方經銷商客戶成立的聯營公司各自30%股權。另於二零零九年十一月一日，本集團進一步收購一家由一名關連方經銷商客戶成立的聯營公司30%股權。六家聯營公司分別在北京及鄰近地區、山東、陝西、寧夏、杭州、山西、瀋陽、天津及南京從事分銷及零售運動相關產品的業務。代價合共人民幣168,591,000元，已以現金注資予六家聯營公司的形式支付。

根據投資協議及補充協議，聯營公司須於截至二零一零年十二月三十一日止年度或直到截至二零一三年十二月三十一日止年度前達到若干盈利目標。倘若達到盈利目標，本集團須向聯營公司原股東支付額外的代價，相反，本集團將有權獲得聯營公司原股東給予的額外股權。

於收購日的投資成本人民幣169,459,000元乃按本集團向聯營公司注資人民幣168,591,000元計算的應付現金代價以及就盈利目標要求而應付之估計額外代價予以釐定。估計額外代價於資產負債表中確認為按公允價值計量且其變動計入損益的金融負債，而彼等於收購日按初步確認的公允價值為人民幣868,000元，於二零零九年十二月三十一日被調整為人民幣1,292,000元。按公允價值計量且其變動計入損益的金融負債之公允價值變動人民幣424,000元收錄於綜合收益表「其他收益淨額」內。

收購聯營公司並無產生任何商譽。

下列財務資料乃本集團擁有各聯營公司的權益，其中已就符合本集團主要會計政策而利用購買會計法作出公允價值調整以及必要的調整：

	於十二月三十一日	
	二零零九年	二零零八年
	人民幣千元	人民幣千元
總資產	<u>249,361</u>	<u>—</u>
負債總額	<u>(90,522)</u>	<u>—</u>
	截至十二月三十一日止年度	
	二零零九年	二零零八年
	人民幣千元	人民幣千元
收入	<u>286,393</u>	<u>—</u>
年度除所得稅後盈利	15,816	—
減：按公允價值確認無形資產的攤銷及收購日的其他公允價值調整	<u>(26,436)</u>	<u>—</u>
調整後的虧損	<u>(10,620)</u>	<u>—</u>

## 7 貿易應收款項

	於十二月三十一日	
	二零零九年	二零零八年
	人民幣千元	人民幣千元
貿易應收款項		
— 第三方	313,757	366,789
— 關連方	<u>76,550</u>	<u>24,742</u>
	390,307	391,531
減：減值撥備	<u>(15,722)</u>	<u>(23,651)</u>
貿易應收款項淨額	<u>374,585</u>	<u>367,880</u>

本集團的銷售信貸期一般為30至60日。於二零零九年及二零零八年十二月三十一日的貿易應收款項賬齡分析如下：

	於十二月三十一日	
	二零零九年	二零零八年
	人民幣千元	人民幣千元
在信貸期內	284,554	320,988
於30日內	85,763	58,227
31至120日	19,063	10,541
120日以上	<u>927</u>	<u>1,775</u>
	<u>390,307</u>	<u>391,531</u>

貿易應收款項主要以人民幣及日圓計值，於結算日其賬面值與其公允價值相若。



截至二零零九年十二月三十一日，貿易應收款項人民幣105,753,000元(二零零八年：人民幣70,543,000元)已逾期，其中人民幣15,722,000元(二零零八年：人民幣23,651,000元)已減值並就此作出悉數撥備。逾期但無減值的貿易應收款項涉及多名近期沒有拖欠紀錄的獨立客戶。

## 8 貿易應付款項

於二零零九年十二月三十一日的貿易應付款項的賬齡分析如下：

	於十二月三十一日	
	二零零九年 人民幣千元	二零零八年 人民幣千元
在信貸期內	309,762	251,535
30日內	863	38,613
31至120日	722	809
120日以上	<u>917</u>	<u>1,111</u>
	<u><u>312,264</u></u>	<u><u>292,068</u></u>

## 9 其他收益淨額

	截至十二月三十一日止年度	
	二零零九年 人民幣千元	二零零八年 人民幣千元
政府補貼收入	109,064	66,690
終止Rukka特許使用權所得收益	—	721
其他	<u>4,587</u>	<u>5,476</u>
	<u><u>113,651</u></u>	<u><u>72,887</u></u>

## 10 按性質呈列的開支

對銷售貨品成本、分銷成本及行政開支的開支分析如下：

	截至十二月三十一日止年度	
	二零零九年	二零零八年
	人民幣千元	人民幣千元
確認為銷售貨品成本及分銷成本的存貨成本	1,529,131	1,347,504
物業、廠房及設備折舊	12,901	9,796
處置物業、廠房及設備虧損	3,966	2,056
租賃預付款項攤銷	285	285
無形資產攤銷	13,794	12,972
廣告及市場推廣開支	295,597	257,073
僱員薪酬及福利開支	180,686	161,533
應付予海外附屬公司有關特許使用費的預扣營業稅	12,082	10,005
設計及產品開發開支	90,840	62,959
法律及顧問開支	24,446	18,137
有關樓宇的經營租賃費	39,759	23,556
物流費	62,845	64,203
存貨減值虧損撥回	(2,227)	(28,762)
貿易及其他應收款項減值虧損(撥回)/撥備	(6,973)	9,972
物業、廠房及設備減值撥回	(64)	(200)
商旅費用	33,217	22,587
捐款	250	7,500
核數師酬金	4,532	4,291
其他	91,732	78,006
銷售貨品成本、分銷成本及行政開支總額	<u>2,386,799</u>	<u>2,063,473</u>

## 11 財務收入淨額

	截至十二月三十一日止年度	
	二零零九年	二零零八年
	人民幣千元	人民幣千元
銀行存款的利息收入	107,269	137,802
滙兌收益淨額	785	3,944
其他	1,569	(1,870)
	<u>109,623</u>	<u>139,876</u>

## 12 所得稅開支

	截至十二月三十一日止年度	
	二零零九年	二零零八年
	人民幣千元	人民幣千元
即期所得稅		
— 中國企業所得稅(「企業所得稅」)	348,453	248,411
— 日本稅項	1,371	699
遞延所得稅	(13,411)	(767)
	<u>336,413</u>	<u>248,343</u>

本公司於開曼群島註冊成立。根據開曼群島的法律，本公司無須繳付所得稅、財產稅、公司稅、資本收益稅或其他應付稅項。

由於截至二零零九年十二月三十一日止年度，本公司並未在香港及新加坡產生或賺取估計應課稅盈利，因此無須繳付香港及新加坡的利得稅(二零零八年：無)。

自二零零八年一月一日起，本公司於中國註冊成立的附屬公司須根據全國人民代表大會於二零零七年三月十六日通過的《中華人民共和國企業所得稅法》(「新企業所得稅法」)，按稅率25%支付企業所得稅。本集團於中國成立的附屬公司，其原來適用企業所得稅率高於25%的，減按25%稅率課稅；其原來適用企業所得稅率低於25%的，則於二零零八年起至二零一二年止五年內，逐步提高至25%(視情況而定)。

根據新企業所得稅法，本集團的中國附屬公司自二零零八年一月一日產生的盈利，若向於香港及新加坡註冊成立的外國投資者分派該等盈利，將須按5%稅率繳納預扣稅；若向其他外國投資者分派該等盈利，則須按10%稅率繳納預扣稅。由於本集團不計劃於可見將來分派中國附屬公司截至二零零九年及二零零八年十二月三十一日止年度的盈利，故此本集團斷定毋須就該等盈利確認遞延預扣稅負債。

在日本註冊成立的附屬公司一律須繳納所得稅及地方居民稅。截至二零零九年十二月三十一日止年度，該附屬公司按應課稅盈利計算適用的企業所得稅率為30%。居民稅稅率則就應付所得稅按本公司業務所處縣市釐定者為準，惟設有若干最低付款。鑒於該附屬公司截至二零零九年及二零零八年十二月三十一日止年度未有錄得應課稅盈利，故須繳付最低居民稅款額。

## 13 每股盈利

### (a) 基本

每股基本盈利按本公司權益持有人應佔盈利除以年內已發行普通股的加權平均數計算。

	截至十二月三十一日止年度	
	二零零九年	二零零八年
本公司權益持有人應佔盈利(人民幣千元)	1,459,844	1,367,722
已發行普通股加權平均數(千股)	<u>5,666,066</u>	<u>5,671,551</u>
每股基本盈利(每股人民幣分)	<u>25.76</u>	<u>24.12</u>

## (b) 攤薄

每股攤薄盈利通過調整已發行普通股加權平均數計算，並假設已轉換所有潛在攤薄普通股。於二零零八年十二月三十一日，潛在攤薄普通股按尚未行使首次公開發售前購股權涉及的600,000股股份計算。尚未行使購股權已於二零零九年悉數行使。

	截至十二月三十一日止年度	
	二零零九年	二零零八年
本公司權益持有人應佔盈利 (人民幣千元)	1,459,844	1,367,722
已發行普通股加權平均數 (千股)	5,666,066	5,671,551
首次公開發售前購股權調整 (千股)	<u>—</u>	<u>600</u>
就每股攤薄盈利而言的已發行普通股加權平均數 (千股)	<u>5,666,066</u>	<u>5,672,151</u>
每股攤薄盈利 (每股人民幣分)	<u>25.76</u>	<u>24.11</u>

## 14 股息

	截至十二月三十一日止年度	
	二零零九年	二零零八年
	人民幣千元	人民幣千元
已付中期股息每股普通股人民幣3.82分(二零零八年：2.71分)	216,452	153,543
已付中期特別股息每股普通股人民幣1.27分 (二零零八年：0.88分)	71,962	49,859
擬派末期股息每股普通股人民幣3.91分(二零零八年：3.76分)	221,556	213,034
擬派末期特別股息每股普通股人民幣9.04分 (二零零八年：5.59分)	<u>512,243</u>	<u>316,718</u>
	<u>1,022,213</u>	<u>733,154</u>

二零零九年之已付股息為人民幣818,166,000元或每股人民幣14.44分(二零零八年：人民幣265,283,000元或每股人民幣4.68分)，其中包括二零零八年末期股息及末期特別股息合共人民幣529,752,000元(二零零八年：二零零七年末期股息及末期特別股息合共人民幣61,881,000元)及二零零九年年中期股息及中期特別股息人民幣288,414,000元(二零零八年：二零零八年中期股息及中期特別股息合共人民幣203,402,000元)。

根據二零一零年三月二十四日通過之決議案，本公司董事會擬派截至二零零九年十二月三十一日止年度末期股息及末期特別股息每股普通股分別為人民幣3.91分及人民幣9.04分，合計分別為人民幣221,556,000元及人民幣512,243,000元，於股本溢價賬撥付。該筆股利將作為本公司股本溢價賬之分配及應派股息，一同在截至二零一零年十二月三十一日止年度之財務報表中確認。

二零零九年及二零零八年之已付及擬付股息合計金額已根據香港公司條例於綜合收益表內披露。

## 管理層討論及分析

### 宏觀經濟及行業回顧

#### 宏觀經濟

在國際金融危機衝擊和經濟週期性回調的共同作用下，中國經濟亦受其影響，二零零九年進出口貿易總額較二零零八年大幅下降13.9%。於二零零九年第一季度，全國GDP僅增長6.1%，增長率相較二零零八年同期的增長率回落4.5個百分點，為十年來的最低增幅。

隨著政府實施積極財政政策和適度寬鬆貨幣政策、4萬億人民幣投資刺激計劃與十大支柱產業振興計劃等一系列措施的深入，中國有效地遏制了經濟下滑，並取得了初步成效。GDP增速在年內第二季度開始反彈，CPI於二零零九年十一月首次由負轉正。經濟回升向好的運行態勢不斷明朗並得到鞏固。二零零九年中國經濟全年實現反轉。截止二零零九年末中國全年GDP達33.5萬億人民幣，同比增長8.7%，超預期達成政府全年「保八」目標。總體而言，中國經濟已整體進入企暖回升階段。

然而，二零零九年中國消費品市場逆勢上揚，消費品零售總額實現歷史最高增長，全年社會消費品零售總額達12.5萬億元，比上年增長15.5%。中國消費品市場增長得益於鼓勵消費的國家政策及國民收入的持續增長。二零零九年中央政府著力於擴大居民消費，鼓勵消費政策領域之寬、力度之大、受惠面之廣前所未有。同時，居民收入亦持續增長。另因農村基礎設施明顯改善，以及家電、汽車下鄉政策推動等因素，中國縣及縣級以下城市消費品零售額增長首次略快於城市消費品零售額增長。

據二零一零年三月中央政府發表的工作報告中指出，中國政府將繼續實施積極的財政政策和適度寬鬆的貨幣政策，保持政策的連續性和穩定性，繼續實施結構性減稅政策，促進擴大內需和經濟結構調整，繼續優化財政支出結構。這為二零一零年中國持續地增長趨勢打下了堅實的基礎，並將給企業帶來巨大的發展機遇。

#### 行業

二零零九年對中國體育用品市場可謂是機會與挑戰並存的一年。隨著中國城市化進程的進一步加快和二、三線城市消費能力快速提高，消費者對於健康、休閒和運動的重視程度提高和開支增加推動了整個體育用品行業的擴張。同時，國內和國際上的一些重大體

育賽事和因為賽事更新的體育場館也持續吸引了消費者對體育活動的關注和參與，某些程度上也為行業的發展提供了動力。在另一方面，二零零八年北京奧運會引發了行業高速擴張，作為奧運之後的二零零九年整個行業正面臨著去庫存化以及總體增速放緩的形勢，這勢必引發行業的整合及各品牌市場地位的變化。

面對二零零九年複雜的市場環境，本集團作為一家運營國際品牌的本土化公司，充分運用管理層對於中國體育用品市場的理解和深入認識，以及對分銷渠道、供應鏈的有效控制，取得了令人滿意的成績。

## 財務回顧

儘管中國運動服裝業面臨後奧運時代的困境，而二零零八年年底爆發的全球金融危機使形勢更為嚴峻，本集團銷售額依然取得19.5%之增幅，由截至二零零八年十二月三十一日止年度的人民幣3,322,200,000元增加至截至二零零九年十二月三十一日止年度的人民幣3,970,400,000元。截至二零零九年十二月三十一日止年度，權益持有人應佔盈利達人民幣1,459,800,000元，相較截至二零零八年十二月三十一日止年度的1,367,700,000元增加6.7%。於二零零八年，本集團自收購Phenix錄得一次性收益人民幣145,950,000元。倘不計入該一次性收益，權益持有人應佔核心業務盈利增幅實際達19.5%，與銷售額之增幅相符。

### 主要財務表現

附註	本集團 (附註3)			中國分部 (附註1)			日本分部 (附註2)		
	截至十二月三十一日 止年度			截至十二月三十一日 止年度			截至十二月三十一日 止年度		
	二零零九年 人民幣千元	二零零八年 人民幣千元	變動	二零零九年 人民幣千元	二零零八年 人民幣千元	變動	二零零九年 人民幣千元	二零零八年 人民幣千元	變動
<b>綜合收益表主要項目</b>									
銷售額	3,970,405	3,322,237	19.5%	3,403,115	2,908,008	17.0%	567,290	414,229	
毛利	2,399,371	1,943,762	23.4%	2,143,160	1,774,979	20.7%	256,211	168,783	
經營盈利	3	1,697,257	1,331,651	27.5%					
權益持有人應佔盈利	3,4	1,459,844	1,367,722	6.7%					
		人民幣分	人民幣分						
每股基本盈利	4	25.76	24.12	6.8%					
每股攤薄盈利	4	25.76	24.11	6.8%					
<b>盈利能力比率</b>									
毛利率		60.4%	58.5%	1.9百分點	63.0%	61.0%	2.0百分點	45.2%	40.7%
經營利潤率		42.7%	40.1%	2.6百分點					
實際稅率	4	18.7%	15.4%	3.3百分點					
純利率	4	36.8%	41.2%	-4.4百分點					
<b>主要經營開支佔銷售額百分比之比率</b>									
廣告及市場推廣開支		7.4%	7.7%	-0.3百分點	7.1%	7.8%	-0.7百分點	9.3%	7.1%
僱員薪金及福利開支		4.6%	4.9%	-0.3百分點	3.3%	3.8%	-0.5百分點	12.3%	12.4%
設計及產品開發開支	3	2.3%	1.9%	0.4百分點					
		日	日	日	日	日	日	日	日
<b>營運資金有效比率</b>									
平均貿易應收款項週轉日數	5,8	36	不適用	不適用	24	23	1	107	不適用
平均貿易應付款項週轉日數	6,8	70	不適用	不適用	61	62	-1	107	不適用
平均存貨週轉日數	7,8	61	不適用	不適用	44	42	2	129	不適用
<b>資產比率</b>									
流動比率	9	12.8倍	11.8倍		10.9倍	7.5倍		2.0倍	1.9倍

附註：

1. 中國分部即主要以Kappa品牌在中國及澳門批發體育相關產品。二零零八年，該分部亦會經營國際採購業務以及以Rukka品牌在中國分銷體育相關產品。自二零零八年年中／年底，由於本集團決定終止國際採購及Rukka分銷業務，故此一直縮減相關的業務規模，盡力在完全終止有關業務前，耗銷餘下的存貨以及完成所有訂單。
2. 日本分部即以Kappa、Phenix及其他品牌在日本銷售體育相關產品。鑒於Phenix的收購於二零零八年五月一日方才完成，截至二零零八年十二月三十一日止年度的日本分部只錄得八個月的業績，故此，將截至二零零九年十二月三十一日止年度完整期間的業績與二零零八年同期相比並無意義。
3. 集團業績代表中國分部與日本分部的合計業績。若干財務收入及分銷成本(例如設計及產品開發開支)未能分配至或劃分為中國分部及日本分部。因此，計算分部經營盈利、權益持有人應佔分部盈利及分部設計及產品開發開支佔銷售額百分比之比率意義不大。
4. 若不計入於二零零八年自收購Phenix的一次性收益人民幣145,950,000元，綜合收益表的主要項目如下：

	截至十二月三十一日止年度		變動
	二零零九年 人民幣千元	二零零八年 人民幣千元	
<b>綜合收益表主要項目</b>			
權益持有人應佔盈利	<b>1,459,844</b>	1,221,772	<b>19.5%</b>
	<b>人民幣分</b>	人民幣分	
每股基本盈利	<b>25.76</b>	21.54	<b>19.6%</b>
每股攤薄盈利	<b>25.76</b>	21.54	<b>19.6%</b>
<b>盈利能力比率</b>			
實際稅率	<b>18.7%</b>	16.9%	<b>1.8百分點</b>
純利率	<b>36.8%</b>	36.8%	<b>0.0百分點</b>

5. 平均貿易應收款項週轉日數等於期初及期末平均貿易應收款項結餘除以銷售額，再乘以相應期間日數。
6. 平均貿易應付款項週轉日數等於期初及期末平均貿易應付款項結餘除以銷售貨品成本，再乘以相應期間日數。
7. 平均存貨週轉日數等於期初及期末平均存貨結餘除以銷售貨品成本，再乘以相應期間日數。
8. 至於日本分部及集團整體，鑒於Phenix的收購於二零零八年五月一日方才完成，截至二零零八年十二月三十一日止年度只錄得八個月的業績，故此計算該期間的營運資金有效比率並無意義。
9. 流動比率等於期末流動資產除以期末流動負債。



## 銷售額

銷售額按地區分部、業務分部及產品類別進行分析

	截至十二月三十一日止年度						變動
	二零零九年			二零零八年			
	估產品/ 品牌組合 百分比	估本集團 銷售額 百分比	人民幣千元	估產品/ 品牌組合 百分比	估本集團 銷售額 百分比	人民幣千元	
<b>中國分部</b>							
<b>Kappa品牌</b>							
服裝	75.9%	64.9%	2,577,628	71.8%	60.5%	2,011,014	28.2%
鞋類	20.1%	17.2%	682,776	23.9%	20.2%	671,335	1.7%
配件	4.0%	3.4%	133,880	4.3%	3.6%	120,275	11.3%
<b>Kappa品牌總計</b>	<b>100.0%</b>	<b>85.5%</b>	<b>3,394,284</b>	<b>100.0%</b>	<b>84.3%</b>	<b>2,802,624</b>	<b>21.1%</b>
國際採購、Rukka及其他		0.2%	8,831		3.2%	105,384	-91.6%
<b>中國分部總計</b>		<b>85.7%</b>	<b>3,403,115</b>		<b>87.5%</b>	<b>2,908,008</b>	<b>17.0%</b>
<b>日本分部</b>							
Phenix品牌	66.2%	9.5%	375,366	75.4%	9.4%	312,139	不適用
Kappa品牌	33.7%	4.8%	191,044	23.9%	3.0%	99,031	不適用
其他	0.1%	0.0%	880	0.7%	0.1%	3,059	不適用
<b>日本分部總計</b>	<b>100.0%</b>	<b>14.3%</b>	<b>567,290</b>	<b>100.0%</b>	<b>12.5%</b>	<b>414,229</b>	<b>不適用</b>
<b>本集團總計</b>		<b>100.0%</b>	<b>3,970,405</b>		<b>100.0%</b>	<b>3,322,237</b>	<b>19.5%</b>

### 中國分部

#### Kappa品牌

本集團的主要業務Kappa品牌業務佔本集團截至二零零九年十二月三十一日止年度銷售總額85.5% (二零零八年：84.3%)。儘管中國運動服裝行業業務下滑，但Kappa品牌產品的銷售額仍錄得穩健的增長，較截至二零零八年十二月三十一日止年度增加人民幣591,700,000元(或21.1%)。增長主要歸功於品牌的持續定位及市場推廣的效應。Kappa品牌成功定位於中國市場的運動服裝時尚前沿，展現活力、時尚及青春的形像，以吸引急速增長的客戶基礎。Kappa品牌產品廣受中國目標客戶群歡迎。由於需求殷切，由本集團經銷商直接或間接經營的Kappa品牌零售門市數目由二零零八年十二月三十一日的2,808間，增加至二零零九年十二月三十一日的3,511間，淨增加703間。

服裝為Kappa品牌在中國的主要產品，其銷售額佔品牌銷售總額的75.9% (二零零八年：71.8%)。鞋類及配件的比例分別為20.1% (二零零八年：23.9%) 及4.0% (二零零八年：4.3%)。

## 國際採購、Rukka及其他

自收購Phenix之後，本集團考慮到Phenix業務與國際採購及Rukka分銷業務相類，故決定終止國際採購及Rukka分銷業務。我們自二零零八年年中／年底開始，一直縮減相關的業務規模，盡力在完全終止有關業務前，耗銷餘下的存貨以及完成所有訂單。

### 日本分部

二零零八年五月一日，本集團完成收購Phenix的91%股權。Phenix主要在日本從事自有品牌產品的設計、開發、市場推廣及銷售，該等品牌包括兩個主要品牌：滑雪及戶外運動服品牌「Phenix」及足球、體育及高爾夫球服品牌「Kappa」。其他較小品牌包括滑雪板運動服裝品牌「X-NIX」及休閒服裝品牌「Inhabitant」。截至二零零八年十二月三十一日止年度日本分部的銷售額，代表著Phenix自二零零八年五月一日至十二月三十一日八個月的銷售額，不可與截至二零零九年十二月三十一日止年度完整期間的銷售額相比。

### Kappa品牌產品在中國分部的單位平均售價及出售單位總數

Kappa品牌產品在中國分部的單位平均售價及出售單位總數分析如下：

	截至十二月三十一日止年度				變動	
	二零零九年		二零零八年		平均	出售單位
	平均	出售單位	平均	出售單位	售價	總數
	售價	總數	售價	總數		
	人民幣	千件	人民幣	千件		
服裝	160	16,117	161	12,476	-0.6%	29.2%
鞋類	179	3,814	184	3,655	-2.7%	4.4%

附註：

1. 單位平均售價相等於期內銷售額除以期內出售單位總數。
2. 由於配件產品種類繁多，單位平均售價差距甚遠，故此，我們認為分析此產品類別的單位平均售價意義不大。

全球金融危機過後，經濟進入一段嚴重不確定的期間，維持相類產品的單位平均售價穩定乃本集團的政策，二零零九年及二零零八年十二月三十一日止年度，服裝產品的單位平均售價分別為人民幣160元及人民幣161元，水平維持穩定。

鞋類產品的單位平均售價由截至二零零八年十二月三十一日止年度的人民幣184元降至截至二零零九年十二月三十一日止年度的人民幣179元，主要由於產品組合變動所致。期內，我們於二零零九年提供更多基本款式的鞋類產品。儘管基本款式的鞋類產品之單位平均售價一般較低，但其單位平均成本低，產品組合變動也不一定對毛利率構成不利影響。

截至二零零九年十二月三十一日止年度服裝產品及鞋類產品的出售單位總數，較截至二零零八年十二月三十一日止年度分別增長了29.2%及4.4%。鞋類產品增長率偏低，主要是由於部分二零零九年秋冬產品系列不太受市場歡迎所致。本集團管理層已探明問題所在及推出補救措施。在本集團努力下，於二零一零年三月中舉行的展銷會上，二零一零年秋季鞋類產品訂單的增長率再次超越了服裝產品。

## 銷售貨品成本及毛利

截至二零零九年十二月三十一日止年度，本集團的銷售貨品成本為人民幣1,571,034,000元(二零零八年：人民幣1,378,475,000元)，增加人民幣192,559,000元(或14.0%)，增幅較銷售額整體增幅的19.5%低4.5%。本集團的毛利為人民幣2,399,371,000元(二零零八年：人民幣1,943,762,000元)，增加人民幣455,609,000元(或23.4%)。本集團截至二零零九年十二月三十一日止年度的整體毛利率為60.4%，較截至二零零八年十二月三十一日止年度的整體毛利率58.5%上升1.9%。

毛利率增加主要由於終止低利潤率的國際採購業務及提高日本分部毛利率所致。

按地區及業務分部分析的毛利率資料詳列如下：

	截至十二月三十一日止年度		變動
	二零零九年 毛利率	二零零八年 毛利率	
<b>中國分部</b>			
Kappa品牌	<b>63.1%</b>	62.7%	<b>0.4百分點</b>
國際採購及其他	<b>24.5%</b>	17.8%	<b>6.7百分點</b>
<b>中國分部整體</b>	<b>63.0%</b>	61.0%	<b>2.0百分點</b>
<b>日本分部</b>	<b>45.2%</b>	40.7%	<b>4.5百分點</b>
<b>本集團整體</b>	<b>60.4%</b>	58.5%	<b>1.9百分點</b>

截至二零零九年及二零零八年十二月三十一日止年度，中國分部Kappa品牌業務的毛利率分別為63.1%及62.7%，水平維持穩定，原因主要是集團在兩段期間一直沿用穩定的經銷商折扣政策所致。

截至二零零九年十二月三十一日止年度，日本分部的毛利率為45.2%，相對低於Kappa品牌產品於中國分部的毛利率63.1%，原因為日本的競爭激烈，生產成本較高。為減低日本分部生產成本及提高其毛利率，本集團自二零零八年五月購入Phenix之後，一直把日本分部生產功能與本集團廣大中國生產網絡整合。日本分部的毛利率由截至二零零八年十二月三十一日止八個月的40.7%提高至截至二零零九年十二月三十一日止年度的45.2%。

Kappa品牌產品在中國分部按產品類別分析的毛利率資料詳列如下：

	截至十二月三十一日止年度		變動
	二零零九年 毛利率	二零零八年 毛利率	
服裝	65.3%	66.2%	-0.9百分點
鞋類	54.5%	52.3%	2.2百分點
配件	63.9%	61.3%	2.6百分點
整體	63.1%	62.7%	0.4百分點

服裝產品方面，截至二零零九年十二月三十一日止年度的毛利率維持於65.3%的高水平，而截至二零零八年十二月三十一日止年度的毛利率為66.2%。

鞋類產品及配件方面，產品開發程序得到改善，使毛利率分別由截至二零零八年十二月三十一日止年度的52.3%及61.3%提升至截至二零零九年十二月三十一日止年度的54.5%及63.9%。值得一提的是，截至二零零九年十二月三十一日止年度，毛利率較高的基本款式產品佔產品組合的比重提高，亦使鞋類產品的毛利率提升。

#### 其他收益淨額

截至二零零九年及二零零八年十二月三十一日止年度，其他收益主要為來自政府的補貼收入分別人民幣109,064,000元及人民幣66,690,000元。

#### 分銷成本及行政開支

分銷成本及行政開支主要包括廣告及市場推廣開支、僱員薪酬及福利開支、產品設計與開發開支、法律與顧問費用以及物流費用。截至二零零九年十二月三十一日止年度，分銷成本及行政開支總額為人民幣815,765,000元(二零零八年：人民幣684,998,000元)，佔本集團銷售總額20.5%，截至二零零八年十二月三十一日止年度分銷成本及行政開支水平佔本集團該年度銷售總額的20.6%，水平維持穩定。主要開支方面，廣告及市場推廣開支所佔銷售額百分比由截至二零零八年十二月三十一日止年度的7.7%減低0.3%至二零零九年同期的7.4%。二零零九年上半年，本集團基於經濟存有不明朗因素，決定將若干非核心的推廣活動延後。儘管二零零九年下半年開支，尤其是圍繞「We Are One」口號活動的撥入有所上揚，但年度整體開銷仍然較二零零八年為低。另一方面，設計及產品開發開支佔集團銷售額百分比則由截至二零零八年十二月三十一日止年度的1.9%增至二零零九年同期的2.3%。自收購Phenix以來，本集團一直致力擴充及整合Phenix產品開發的功能，因而增加了設計及產品開發開支。

## 經營盈利

截至二零零九年十二月三十一日止年度，本集團的經營盈利為人民幣1,697,257,000元，較截至二零零八年十二月三十一日止年度的人民幣1,331,651,000元增加人民幣365,606,000元（或27.5%）。截至二零零九年十二月三十一日止年度的經營利潤率為42.7%，相比截至二零零八年十二月三十一日止年度則為40.1%。經營利潤率由40.1%升至42.7%，上升2.6%，主要由於毛利率上升1.9%及其他收益增加所致。

## 收購產生負商譽的收益

截至二零零八年十二月三十一日止年度因收購Phenix而產生的負商譽人民幣145,950,000元，於綜合收益表確認為一次性收益。

## 財務收入淨額

截至二零零九年十二月三十一日止年度，財務收入主要包括利息收入人民幣107,269,000元（二零零八年：人民幣137,802,000元）及滙兌收益人民幣785,000元（二零零八年：滙兌收益人民幣3,944,000元）。

利息收入主要包括全球發售後未動用所得款項及經營活動所得現金存入香港及中國持牌銀行及財務機構的利息收入。截至二零零九年十二月三十一日止年度利息收入較二零零八年年度少，主要由於全球金融危機導致香港及中國的銀行存款利率下調所致。

## 分佔共同控制實體及聯營公司虧損

於截至二零零九年十二月三十一日止年度，分佔共同控制實體及聯營公司虧損為人民幣10,623,000元。該虧損主要指分佔與本集團經銷商合組之六家聯營公司溢利按權益會計法所得之人民幣15,816,000元減按公允價值確認無形資產的攤銷及收購日的其他公允價值調整26,436,000元。詳情請參看下文「財務狀況」一節中「重大投資及收購」一段。

## 稅項

截至二零零九年十二月三十一日止年度，本集團的所得稅開支為人民幣336,413,000元（二零零八年：人民幣248,343,000元），實際稅率為18.7%（二零零八年：15.4%）。若不計入二零零八年收購Phenix的一次性收益，截至二零零八年十二月三十一日止年度的實際稅率將為16.9%。

自二零零八年一月一日起，本公司於中國註冊成立的附屬公司須根據全國人民代表大會於二零零七年三月十六日通過的《中華人民共和國企業所得稅法》（「新企業所得稅法」），按稅率25%支付企業所得稅。本集團於中國成立的附屬公司，其原來適用企業所得稅率高於25%的，減按25%稅率課稅；其原來適用企業所得稅率低於25%的，則於二零零八年起至二零一二年止五年內逐步提高至25%（視情況而定）。於二零零九年，本公司於上海浦東新區成立的主要營運附屬公司按優惠所得稅率20%繳稅（二零零八年：18%）。

## 本公司權益持有人應佔盈利及純利率

截至二零零九年十二月三十一日止年度，本公司權益持有人應佔盈利為人民幣1,459,844,000元，較截至二零零八年十二月三十一日止年度的人民幣1,367,722,000元增長6.7%。截至二零零九年十二月三十一日止年度的純利率為36.8%，較截至二零零八年十二月三十一日止年度的41.2%減少4.4%。若不計入二零零八年收購Phenix的一次性收益人民幣145,950,000元，截至二零零八年十二月三十一日止年度的純利及純利率將分別為人民幣1,221,772,000元及36.8%。因此，於二零零九年權益持有人應佔盈利實際相較二零零八年增長19.5%，而該兩年的純利率為相同。

## 每股盈利

截至二零零九年十二月三十一日止年度，每股基本及攤薄盈利分別為人民幣25.76分及人民幣25.76分，較截至二零零八年十二月三十一日止年度的每股基本及攤薄盈利分別為人民幣24.12分及人民幣24.11分，分別增加6.8%及6.8%。若不計入二零零八年收購Phenix的一次性收益，截至二零零八年十二月三十一日止年度的每股基本及攤薄盈利將分別為人民幣21.54分及人民幣21.54分，此代表每股基本及攤薄盈利分別增加19.6%及19.6%。

每股基本盈利按本公司權益持有人應佔盈利除以期內已發行普通股的加權平均數計算。

## 末期股息和末期特別股息

本公司董事會建議就截至二零零九年十二月三十一日止年度分派末期股息及末期特別股息每股普通股分別為人民幣3.91分及人民幣9.04分(合計每股普通股人民幣12.95分)，涉及的金額分別約為人民幣221,556,000元及人民幣512,243,000元(合共人民幣733,799,000元)。

本公司已就截至二零零九年六月三十日止六個月派付中期股息及中期特別股息每股普通股人民幣5.09分，派付金額合共為人民幣288,414,000元。因此，截至二零零九年十二月三十一日止年度，中期股息、中期特別股息、末期股息以及末期特別股息所涉金額合共為人民幣1,022,213,000元，約佔本集團年內可供分派純利的70.0%。本公司的一般股息政策是分派本集團有關期內可供分派純利的30.0%。在考慮本集團二零零九年的卓越財務表現及雄厚現金狀況後，本公司有意分派額外40.0%，以作股東的獎勵。

末期股息及末期特別股息將按照中國人民銀行於二零一零年三月二十三日所報的港元兌人民幣官方匯率1.00港元=人民幣0.8796元，以港元派付。本公司將於二零一零年五月十九日或前後，向於二零一零年五月十二日名列本公司股東名冊的股東派發股息。

## 業務回顧

透過採納以品牌管理為核心業務的輕資產業務模式，本集團是中國運動服裝業的翹楚之一，其市場領先地位主要體現在以下四個方面的能力與成就：

- **品牌建設**：本集團繼續秉承差異化，高效率的品牌推廣策略。二零零九年，在保持7.4%的低廣告及推廣開支對比銷售額之百分率的同時，本集團完成了一系列在全國產生影響力品牌塑造和推廣活動（見後文「市場推廣」一節），更在11月首次為Kappa品牌隆重推出了名為「We Are One」的品牌口號。短期內，這一系列活動有效的刺激零售額，增強了經銷商的信心；長遠而言，有助於繼續保持Kappa作為國際品牌的形像，享受更高的價格利潤。
- **設計與開發（「研發」）**：產品差異化一直以來是本集團成功的重要因素之一，為避開產品同質化帶來的價格競爭，本集團充分利用Phenix公司內部的產品研發優勢，結合來自多個國家的內外部設計師，在二零零九年開發並推出了多個系列的新產品。比如秉承Phenix公司五十餘年積累的頂尖滑雪服生產技術和時尚設計的Kappa滑雪服系列，因市場上的競爭品牌無一推出此類產品，因此一上市就廣受市場好評，也極大的提升了Kappa作為國際高端運動時尚品牌的形像和地位。
- **分銷渠道**：二零零九年，在行業渠道增長隨著後奧運問題而整體放緩，部分品牌的門市數量甚至出現負增長的大環境下，Kappa品牌憑藉差異化的品牌和產品定位，以及獨特的專有區域市場主要分銷商政策，使經銷商在行業整體衰退下，依然有足夠的盈利空間。分銷商有意願拓展新的市場和店面。因此在渠道網絡在廣度和深度上都有了長足的發展，（見後文「銷售及渠道」一節）也因此使Kappa品牌的市場份額得到了加強。
- **供應鏈**：借金融危機帶來的中國出口加工企業訂單減少的機會，本集團進一步擴充了在中國的高質量供應商網絡，進一步提高了服裝和鞋類產品的質量水平並同時優化了成本。此外，通過將Phenix的供應整合到集團的供應鏈下，有效的降低了Phenix公司的成本水平，因而提升了毛利率，使Phenix公司的盈利超出預期。

## 市場推廣

### 中國市場

#### *We Are One*

二零零九年十一月，本集團在中國市場上首次為Kappa品牌隆重推出了「We Are One」的品牌全新口號。「We Are One」是本集團在中國有史以來推出的最大型Kappa品牌活動。

繼11月舉行了大型的品牌派對，正式發佈新口號「We Are One」以後，本集團在新的一年即將開展全國性的綜合品牌宣傳活動，繼續推廣「We Are One」品牌核心價值。活動焦點包括邀請10位知名藝術家，憑他們對Kappa品牌和「We Are One」的理解，分別創作10具藝術作品，並展示於北京市中心。這次綜合品牌活動還包括一連串全國性大型平面及戶外廣告攻勢。

#### 體育

- 贊助中國網球公開賽。中國網球公開賽是同時擁有ATP、SE WTA和ITF三個國際網球組織賽事的頂級綜合網球賽事。在贊助期間內Kappa為比賽中的裁判、工作人員以及員工提供裝備，同時也參加比賽舉辦商組織的推廣活動，大力推廣網球運動；
- 成為全球十大高爾夫賽事之一世界高爾夫錦標賽(世錦賽)：滙豐冠軍賽的官方服裝合作夥伴。Kappa Golf作為提供賽事服裝的唯一合作夥伴，積極參與了此項世界級賽事，並為員工、志願者、政府官員及賽事工作人員提供服裝；
- 贊助多項高爾夫球的活動，包括Buick高爾夫俱樂部聯賽、Kappa杯文體明星高爾夫對抗賽和旅遊衛視的高爾夫球節目；
- 成為意大利甲級足球隊羅馬：AS Roma及德國甲級足球隊多特蒙德：Borussia Dortmund的聯合贊助商，於二零零九年第四季推出新系列多特蒙德的產品；及
- 成為全球電子競技大賽World Cyber Games (WCG)的獨家服裝供應商。

#### 時尚

- 本集團聯同國內最成功的製片商及娛樂傳媒集團之一華誼兄弟傳媒集團，合組戰略聯盟。雙方會合作舉行連串的市場推廣及宣傳活動；



- Kappa Omini 40周年慶祝活動。Omini是Kappa背靠背標誌的意大利名稱，二零零九年正踏入Kappa以Omini作為標誌第40周年。慶祝活動包括在北京舉辦40周年生日派對，並與阿信、苗圃、陳柏霖以及華誼兄弟傳媒集團旗下紅星，推出明星獻禮系列產品；及
- Kappa X YOHO!潮流盛典。與國內首席專業及潮流服裝雜誌YOHO合作，通過潮T設計大賽、門市設計大賽及頒獎盛典，推廣Kappa品牌形象的時裝元素。

## 日本市場

### Phenix品牌

- 獲委任為挪威國家代表隊二零一零年冬季奧運會及二零一二年夏季奧運會的官方指定運動服供應商；及
- 贊助日本國家滑雪隊。

### Kappa日本

- 贊助日本三支J-1足球隊，分別為札幌岡薩多、東京綠茵及千葉市原。

## 設計及研發能力

本集團透過提供具活力、時尚及青春設計的產品，適應瞬息萬變的市場趨勢。了解時尚潮流及消費者喜好的本集團內部設計隊伍負責設計工作。本集團極富才華、創意及熱忱的產品設計師，主要以本集團於北京的設計及開發中心和Phenix於日本的總辦事處為基地。截至二零零九年十二月三十一日，本集團擁有由61名人員(包括中國籍、日本籍、韓國籍及意大利籍)組成的設計團隊。

收購Phenix大大提升了本集團的設計及開發能力。Phenix在東京附近設有技術中心，擁有63名才華洋溢、知識豐富的專家，他們對產品設計轉為優質樣品的複雜工序瞭如指掌。日本團隊連同中國的技術人員合共100名專家，為本集團築起強大的產品開發平台。

透過與海外機構(例如University of Arts London(「UAL」)及WGSN或Michael Michalsky先生等第三方設計室)的合作，本集團的內部設計與採購隊伍的能力得以進一步提升。自二零零七年以來，本集團成為UAL於中國服裝行業的合作夥伴，UAL一直通過顧問服務、學生計劃及培訓課程，為本集團提供創意及商業活動方面的支援及協助。WGSN為領先的全球服務供應商，提供有關時尚、設計及風格行業的線上研究、趨勢分析及最新資訊。本集團相信，與UAL及WGSN的合作可擴闊本集團設計師的眼界，為彼

等帶來全新及具創意的靈感，有助彼等預測及帶領時裝潮流，讓彼等將國際設計元素注入本集團的商品組合內。於二零零九年七月，本集團與Adidas前環球創作總監Michael Michalsky先生訂立協議，開發及推出Kappa品牌的新產品系列。此合作無疑能夠豐富集團的產品系列，為商品注入更多時尚的元素。

## 銷售及渠道

### 門市數目

本集團在中國分部採納一項「主要經銷商」政策，向有限數目的經銷商銷售本集團產品。根據此項政策，在市場上的一個特定地區內，本集團一般僅委派一名主要經銷商。本集團期望此項政策有效推動其經銷商，並提升彼等的忠誠度。於二零零九年十二月三十一日，本集團中國分部擁有41名經銷商直接或間接營運3,511間零售門市，銷售Kappa品牌產品，較二零零八年十二月三十一日的2,808間零售門市，淨增加703間零售門市。零售門市的分銷網絡覆蓋中國所有主要省會城市以及許多其他主要大城市及市鎮。這包括擴充零售門市的面積，並將零售門市轉變為第三代及第四代商舖。於二零零九年七月，第四代商舖計劃正式展開，而首間第四代商舖於瀋陽開業。於二零零九年十二月三十一日，共有80間第四代商舖全新開幕及翻新。

本集團自二零零七年下半年起推行旗艦店計劃，與經銷商合作在中國分部一線城市的黃金購物地段開設旗艦店。截至二零零九年十二月三十一日，本集團已於北京、廣州、天津、杭州、蘇州、哈爾濱、濟南及長沙開設十間旗艦店。

下表詳列截至二零零九年十二月三十一日止年度本集團經銷商直接及間接經營的Kappa品牌零售門市的數目變動：

	於二零零九年 十二月三十一日 (零售門市數目)	於二零零八年 十二月三十一日 (零售門市數目)	增加淨額 (零售門市數目)	增加淨額
總計	3,511	2,808	703	25.0%

### 聯營公司計劃

於二零零九年，本集團分別與六家位於北京及周邊地區、山東、陝西、寧夏、杭州、山西、瀋陽、天津及南京的主要經銷商成立六家聯營公司。本集團擁有各家聯營公司30.0%的少數股東權益。本集團視有關投資為監察主要經銷商以及對它們施行影響力，藉以優化分銷網絡的營運、業務策略的方針及執行以及財務監控。本集團認為，該等聯營公司將進一步鞏固本集團的中國零售網絡。

### 網上銷售

二零零九年八月，本集團與中國電子商務巨頭淘寶網結盟成為戰略合作夥伴。Kappa首家官方網路旗艦店已於二零零九年九月一日在淘寶商城開業。今後國內消費者可隨時通過網路購買Kappa產品。受惠淘寶網龐大的會員數目及其網路平台的資源優勢，Kappa

的品牌認知度和影響力將進一步提高。Kappa網路旗艦店將會成為品牌一種嶄新的行銷管道。二零零九年十一月十一日，Kappa淘寶旗艦店單日銷售額達到人民幣403萬元，創造了中國體育用品網上銷售的單日銷售記錄。

## 供應鏈

在中國市場，本集團在採購、供應、製造及分銷產品方面採用全面供應鏈管理措施。本集團採取輕資產業務模式，外判生產工序予多個於服裝、鞋類或配件生產擁有多年經驗的中國製造商。截至二零零九年十二月三十一日止，本集團嚴格挑選並積極監督中國分部內約90名製造商加工及製造本集團的產品。

來自製造商的製成品在交付予經銷商前會裝運至本集團的物流中心。本集團在中國設有三所物流中心，分別位於北京、蘇州省昆山及廣州。於二零零九年年底，其總面積逾34,000平方米。二零零九年，本集團位於北京及廣州的物流中心在面積、內部儲存設施及工作流程方面均得到提升。物流中心的覆蓋範圍廣闊，從南伸延北，確保集團具備迅速的應對能力，爭分奪秒派送製成品。

為進一步整合集團內中國與日本公司各自的優勢，二零零九年集團與國際著名的諮詢公司Mercer合作進行了供應鏈整合的工作。整合後，得力於集團內豐富的供應商資源，Phenix公司的生產成本得到了大幅度的優化。同時，Phenix公司掌握的先進技術能力，也通過供應鏈的整合，能夠應用與在中國的Kappa品牌產品。

## 財務狀況

### 營運資金有效比率

#### 中國分部

截至二零零九年及二零零八年十二月三十一日止年度的平均貿易應收款項週轉日數分別為24日及23日。該段期間的週轉日數相對較短，主要由於本集團的信貸監控政策嚴謹，加上經銷商迅速售出存貨，致使彼等可於短期內償還貿易結餘。

截至二零零九年及二零零八年十二月三十一日止年度的平均貿易應付款項週轉日數分別為61日及62日，與本集團於60至90日內向本集團供應商及製造商償還貿易債項的主要政策一致。

截至二零零九年及二零零八年十二月三十一日止年度的平均存貨週轉日數分別為44日及42日。

鑒於本集團持守信貸及存貨控制政策，即使遇上全球金融危機，致令中國經濟下滑，零售環境惡化，本集團仍能維持穩健且相對較短的貿易應收款項週轉日數及存貨週轉日數。

## 日本分部

截至二零零九年十二月三十一日止年度，平均貿易應收款項週轉日數、平均貿易應付款項週轉日數及平均存貨週轉日數分別為107日、107日及129日。鑒於Phenix的收購於二零零八年五月一日方才完成，截至二零零八年十二月三十一日止年度只錄得八個月的業績，故此，對比營運資金有效比率並無意義。

日本分部的各項週轉日數較中國分部者長。由於Phenix每年舉辦銷售展銷會的次數較中國分部者為少，故此Phenix需要較長的生產期及結算期。

## 流動資金及財務資源

於二零零九年十二月三十一日，本集團的現金及銀行結餘(包括長期銀行存款)為人民幣6,127,388,000元，較二零零八年十二月三十一日的結餘人民幣6,063,701,000元增加人民幣63,687,000元，增加額主要為經營業務所得現金淨額人民幣1,484,145,000元，減於聯營公司之投資人民幣149,201,000元、於中國財政部發行之國債的投資人民幣400,000,000元及股息派付人民幣818,166,000元。

於二零零九年十二月三十一日，本集團的資產淨值為人民幣7,354,204,000元(二零零八年十二月三十一日：人民幣6,719,363,000元)。本集團流動資產較流動負債超出人民幣6,521,252,000元(二零零八年十二月三十一日：人民幣6,180,564,000元)。本集團的流動資金亦極之充裕，於二零零九年十二月三十一日的流動比率為12.8倍(二零零八年十二月三十一日：11.8倍)。於二零零九年十二月三十一日，本集團並無未償還的銀行貸款或其他借貸。

## 資產抵押

於二零零九年十二月三十一日，本集團以銀行存款人民幣11,100,000元(二零零八年十二月三十一日：人民幣32,719,000元)作為應付第三方業務夥伴的廣告費用的抵押，並於銀行持有約人民幣37,348,000元(二零零八年十二月三十一日：人民幣38,375,000元)，作為發出信用證的擔保存款。

## 資本承擔及或然負債

於二零零九年十二月三十一日，本集團並無任何重大的資本承擔或或然負債。

## 外匯風險

由於本公司的業務以美元進行交易，故此本公司的功能貨幣為美元。二零零七年十月進行全球發售時，本公司以港元收取其所得款項，部份所得款項已存入港元銀行賬戶，而部份則兌換為美元，繼而存入美元銀行賬戶。故此，因美元兌本公司的港元銀行存款升值或貶值而產生的滙兌差額，均於本公司收益表確認為滙兌盈虧。由於港元與美元掛

鈎，所產生的滙兌盈虧並不重大。就本集團呈報及合併賬目而言，本公司以美元計值的財務報表已換算為人民幣。因換算財務報表而產生的折算差額將不會於收益表中確認，而應確認為本集團權益的獨立部分。

本集團的主要營運大部分於中國進行，交易均以人民幣進行。除全球發售所得款項以港元或美元收取外，本集團的滙率風險並不重大。本集團將密切監察未動用全球發售所得款項，如有需要將會採取合適的對沖方案。

### 重大投資及收購

截至二零零九年十二月三十一日止年度，本集團以總代價人民幣169,459,000元分別收購中國六家聯營公司的30%股權，截至二零零八年十二月三十一日，已付代價為人民幣19,390,000元。該等聯營公司由本集團六家分別位於北京及北京附近地區、山東、陝西、寧夏、杭州、山西、瀋陽、天津及南京的主要經銷商成立。該等聯營公司主要在中國從事分銷及零售本集團旗下Kappa等多個品牌的體育相關服裝、鞋類及配件。

除上述者外，本集團截至二零零九年十二月三十一日止年度並無作重大投資或進行任何涉及收購及出售附屬公司的重大事項。

### 全球發售所得款項淨額的應用

二零零七年十月，全球發售所得款項淨額(扣除相關開支)約為5,176,900,000港元(相等於人民幣5,013,900,000元)。於二零零九年十二月三十一日，所得款項淨額的用途如下：

	所得款項 淨額合計 百萬港元	已動用款額 百萬港元	未動用款額 百萬港元
發展現有品牌及擴充品牌組合	2,743.8	131.3	2,612.5
擴充及改善分銷網絡	1,294.2	293.6	1,000.6
提高設計及開發能力	258.8	159.4	99.4
設立新營運總部	258.8	—	258.8
支付全球發售前宣派的特別股息	238.3	238.3	—
營運資金及其他一般用途	<u>383.0</u>	<u>383.0</u>	<u>—</u>
總額	<u>5,176.9</u>	<u>1,205.6</u>	<u>3,971.3</u>

上述用途與本公司於二零零七年九月二十五日刊發的招股說明書所披露者一致。未動用的所得款項淨額已存入香港或中國的持牌銀行。

## 人力資源

於二零零九年十二月三十一日，本集團在全中國地區擁有約460名僱員(於二零零八年十二月三十一日：429名僱員)。收購Phenix後，本集團在日本亦擁有約247名僱員(於二零零八年十二月三十一日：238名僱員)。由於業務增長理想，本集團需於各部門聘請更多能幹員工，應付業務急速擴充的需求。

本集團已向其僱員推行以績效為基準的薪酬計劃，據此，除基本薪金以外，本集團會向表現優異的僱員獎勵每季／半年的KPI及年度花紅。此外，本集團亦實施以現金結算的長期績效僱員福利計劃(亦稱績效單元計劃)，獎勵長期作出貢獻的僱員。

## 展望

縱觀中國經濟發展大勢，管理層對於中國體育用品市場中長期的發展充滿信心。首先，相對於發達國家及部分發展中國家而言，中國的人均體育用品消費金額仍然非常低。伴隨著中國城市化進程的進一步加快和經濟增長帶來的人均可支配收入的持續提高，中國體育用品市場必將迎來下一個高速成長的階段。但是，由於中國整體經濟發展水平和體育基礎設施建設還處於較低的水平，專業體育運動的開展規模和專業體育用品的銷售會受到規模的制約。因此消費者傾向於在休閒場合穿著運動服飾的消費習慣在可見將來仍不會改變。管理層認為，相對於專業體育用品而言，運動時尚服飾細分市場的增長速度會高於整個體育用品行業的增長速度。

相對於中長期而言，近期的中國體育用品市場受到了2008年的奧運會帶來的行業快速擴張的影響，增速出現了一定程度的放緩。管理層認為，這種之前快速擴張帶來的增速放緩，需要一定時間的才能被市場消化，而這個消化的階段也是對市場上各個公司運營能力的一個考驗。

與國際著名諮詢公司博斯公司合作，本集團最近就企業戰略作出檢討。本集團未來的運營重點將集中在以下幾個方面：

### 加強品牌組合及實現多品牌運營

Kappa品牌仍將是本集團的核心業務，也是未來集團主要的收入和利潤來源。通過持續的品牌建設和渠道拓展，保持超過業內平均水平的增長，同時為國際品牌的高利潤定位。

通過獲取新的體育品牌和更為高端的運動相關或生活品味品牌，抓住快速增長的高端市場機會，爭取盡快取得在中國主要市場的覆蓋和知名度，為集團未來的持續增長做好準備並積累高端品牌的運營經驗。

通過集團內的其他品牌如Robe Di Kappa, Phenix, inhabitant等向其他市場分部進行延伸和嘗試，並爭取使其中的某個品牌形成一定規模。

### **加強科學系統的品牌管理**

本集團將把集團內主要品牌的目標消費者、品牌的理性和感性價值、品牌識別等品牌內涵因素進行更加科學化、清晰化和明確化的定義，並完善企業內部的品牌管理文化和系統，以便對外及對內保持持續一致的品牌體驗傳遞。

繼續通過市場推廣進行品牌建設，提升品牌在消費者，特別是中心城市和一線城市消費者和年輕消費者心目中的認知度；同時通過持續的國際體育營銷以保持Kappa品牌的國際特性和運動屬性。

繼續通過系統性的研發和產品創新來保持品牌在中國運動時尚市場的領先者地位。如繼續有效利用現有日本Phenix公司的設計和技術平台，加強同國內外設計資源和價值鏈中知名廠商的創新性合作；以及與Kappa在意大利的全球擁有人BasicNet進行設計與研發合作。

加快Kappa門店在中心與一級城市的拓展與滲透，提升Kappa品牌在這些市場的品牌認知度。同時，本集團計劃增加在中心市場的旗艦店數量，並建立專門的視覺、陳列與服務標準等區別於普通門店的旗艦店嚴格的管理機制。

### **更深入的渠道管理及零售能力**

通過建立更專業的產品及銷售團隊，本集團加強產品組合和零售分析技術，與供應鏈戰略相配合，加快對終端市場的反應速度。

在中心城市，通過持有及經營品牌旗艦店的形式，加強本集團的零售管理經驗和對終端消費者的信息反饋，以及增進消費者對品牌文化和產品的深度體驗。

### **更具彈性的定制化供應鏈**

本集團將繼續整合中國與日本的供應鏈運作，加強中日間技術開發同步與產品生產的協同效應(synergize)。建立差異化的供應鏈戰略與運營模式，將現有產品在產品開發和生

產階段以建立「定制化流程」(Tailored Business Stream)供應鏈模式劃分成不同階段，優化目前的供應鏈運作。同時，通過加強對終端實際銷售和庫存的信息及時掌控、分析與反饋，縮短供應鏈週期，提升供應鏈效率。

## **其他資料**

### **遵守企業管治常規守則**

本公司致力確保企業管治處於高水平，符合股東利益，並投放大量資源尋找及制訂最佳常規。本公司於截至二零零九年十二月三十一日止年度一直遵守香港聯合交易所有限公司證券上市規則（「上市規則」）附錄十四企業管治常規守則所載的守則條文。有關本公司企業管治常規的詳情，請參閱本公司截至二零零九年十二月三十一日止年度年報所載的企業管治報告。

### **遵守董事進行證券交易的標準守則**

本公司已採納上市規則附錄十所載的上市公司董事進行證券交易的標準守則（「標準守則」），作為董事進行證券交易的標準。本公司在向所有董事作出特定查詢後，確定全體董事於截至二零零九年十二月三十一日止年度已遵守所規定的標準。

### **審核委員會**

審核委員會負責監察本公司與外聘核數師之間的關係、審閱本公司的財務報表，並檢討及監察本集團的財務匯報制度及內部監控。審核委員會於核數工作開始前先與外聘核數師討論核數性質及範疇及有關申報責任，並負責按適用的標準檢討及監察外聘核數師是否獨立客觀及核數程序是否有效。

審核委員會成員包括麥建光先生（主席）、項兵博士及徐玉棣先生。審核委員會全由獨立非執行董事組成，他們全部具備豐富的財務經驗。截至二零零九年十二月三十一日止，審核委員會於二零零九年曾舉行三次會議。

審核委員會已與管理層審閱本集團採納的會計原則及常規，並討論內部監控及財務申報事宜，其中包括審閱截至二零零九年十二月三十一日止年度的財務報表。

### **購買、出售或贖回本公司上市證券**

截至二零零九年十二月三十一日止年度，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上市證券。



## 暫停辦理股份過戶登記

本公司將於二零一零年五月七日至二零一零年五月十二日(首尾兩天包括在內)期間暫停辦理股份過戶登記手續，以釐定股東獲發二零零九年末期股息及末期特別股息的權利。為確保符合資格收取二零零九年末期股息及末期特別股息以及有權出席大會並於會上投票，所有過戶文件連同相關股票，最遲須於二零一零年五月六日下午四時三十分交予本公司的香港股份過戶登記分處香港中央證券登記有限公司以供登記，地址為香港灣仔皇后大道東183號合和中心17樓1712-1716室。

## 股東週年大會

本公司將於二零一零年五月十二日在香港舉行股東週年大會，股東週年大會通告將於適當時間寄發予股東。

## 登載業績公佈

本年度業績公佈登載於本公司網站www.dxsport.com及香港聯合交易所有限公司網站www.hkexnews.hk，以供瀏覽。

承董事會命  
中國動向(集團)有限公司  
主席  
陳義紅

香港，二零一零年三月二十四日

於本公佈日期，本公司執行董事為陳義紅先生及秦大中先生；非執行董事為高煜先生；以及獨立非執行董事為麥建光先生、項兵博士及徐玉棣先生。