

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，概不對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。



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)

**截至二零一三年六月三十日止六個月
中期業績公告**

業績摘要

截至六月三十日止六個月	二零一三年 上半年 (人民幣百萬元)	二零一二年 上半年 (人民幣百萬元)	變動
收入	563	832	-32.3%
毛利(扣除存貨減值撥備前)	271	417	-35.0%
毛利率(扣除存貨減值撥備前)	48.1%	50.2%	-2.1百分點
經營盈利	32	53	-39.6%
本公司權益持有人應佔期間盈利	92	97	-5.2%
	(人民幣分)	(人民幣分)	
每股基本盈利	1.67	1.75	-4.6%
每股中期股息及中期特別股息	1.17	1.23	-4.9%
總派息比率	70%	70%	—

主席報告書

各位股東，

彈指一揮間，我們已步入21世紀的第13個年頭。回顧過去的六個月，可謂晦明參半，有捨有得，百味雜陳，感慨良多。但我堅信不疑的是，無論順境抑或逆境，中國動向都始終堅持著自己的創新改革之路——初心不改，矢志不移，不懈不餒，再接再厲。

進入2013年，中國經濟進入了產業調整期，而體育運動用品行業更是面臨著市場競爭加劇和消費方式改變的巨大挑戰。時尚品牌對市場份額的不斷蠶食、消費者對網上購物的日趨依賴、大型銷售渠道對運動品牌的逐漸降溫、行業內的產品同質化和大規模清貨，這一切，都讓人深覺寒意沁沁煦日遙遙。

在此低迷市道下，集團截至二零一三年六月三十日止六個月收入錄得人民幣563百萬元，較去年同期下降32.3%，期內歸屬於權益持有人淨利潤人民幣92百萬元，較去年同期下降5.2%。每股基本盈利人民幣1.67分，同比下降4.6%。於二零一三年六月三十日，手持現金及銀行理財產品共人民幣4,661百萬元。基於集團穩健的財務狀況，本集團董事會擬派發本集團截至二零一三年六月三十日止六個月權益持有人應佔盈利的30%作為一般股息。此外，董事會亦建議額外派發截至二零一三年六月三十日止六個月權益持有人應佔盈利的40%作為特別股息，以回饋在行業低谷期仍不離不棄的股東，合計截至二零一三年六月三十日止六個月中期派息比例為70%。

綜觀主要指標，2013年上半年，中國動向仍處於轉型階段，業務收入出現一定程度的下降。面對此種困境，集團基於對行業形勢的深刻分析和思考，將繼續致力於深化「品牌+零售」的業務模式，加強對零售終端的解讀、配合和掌控。同時，在這個宏觀框架下，集團也著手進行渠道佈局的調整，啟動籌建多個自營分支並逐步開展業務，以期構建「自營+聯動+分銷」的銷售網絡。我們深知，打造一個全新業務模型異常艱難，但「窮則變，變則通，通則久」，面對新的挑戰，只有新的思路，才能適應新的形勢，才能帶來新的機會，才能開拓新的局面。我們也相信，隨著「品牌+零售」這一模式的實施和推進，中國動向也將會煥發出新的生機和活力。

產品是制勝法寶，產品是發展關鍵，這一點我們從未動搖過。我們的產品曾以獨特新穎的風格風靡中國市場，富有堅實的品牌基礎和深厚的文化底蘊。經過這一年的探索和調整，我們再度明晰了品牌理念和產品方向，堅守「運動、性感、時尚、品位」這一廣受消費者喜愛的定位，並在產品開發設計等方面不斷創新敢為人先，目前市場上已初見成效，相信加以時日，借力於渠道優化整合，亦將取得不俗表現。

身處轉型階段，集團內部進一步發揚務實的工作作風，精兵簡政，厲行節約，從小處著眼，從細節抓起，嚴格把控成本，有效節約費用，通過一系列改良舉措，使得集團在業績下滑的壓力下，仍能保有穩定的經營利潤及健康的財務水平。為妥善利用充裕的現金，集團已進行了多項投資，如間接投資阿里巴巴集團，預期都將取得較好收益。集團管理層將繼續關注資金運用，通過合理審慎的投資，致力於為廣大股東實現增值。

這十一年來，我們秉承「務實、創新、激情」的價值觀，上下一心，兢兢業業，無論經歷怎樣的風雷激盪，從未放棄對夢想的追尋。我們的努力，不僅僅是為了耕耘現在，更是為了積累未來。打造恒久品牌，堅持創新之路，這是我們的「動向夢」，也是我們願和股東們一同付出一同分享的美好理想。我們將一如既往地牢記對股東的承諾，以最大的誠意和努力回饋您們的信賴和支持。

主席
陳義紅

香港，二零一三年八月二十一日

中期綜合收益表

截至二零一三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 二零一三年 人民幣千元	二零一二年 人民幣千元
收入	2	562,682	832,351
銷售貨品成本	4	(292,066)	(414,870)
存貨減值撥回／(撥備)	4	12,397	(11,855)
毛利		283,013	405,626
其他收益，淨額	3	4,370	4,038
可供出售金融資產投資收入		5,436	—
可供出售金融資產減值撥備	9	(11,959)	—
分銷成本	4	(181,102)	(263,077)
行政開支	4	(67,689)	(93,948)
經營盈利		32,069	52,639
財務收入，淨額	5	98,442	90,532
分佔共同控制實體盈利／(虧損)		143	(412)
除所得稅前盈利		130,654	142,759
所得稅開支	6	(44,532)	(49,117)
期間盈利		86,122	93,642
以下人士應佔盈利：			
— 本公司權益持有人		91,866	97,074
— 非控制性權益		(5,744)	(3,432)
		86,122	93,642
本公司權益持有人應佔的每股盈利 (以每股人民幣分列示)			
— 每股基本及攤薄盈利	7	1.67	1.75
股息	8	64,776	68,098

中期綜合全面收益表

截至二零一三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	
		二零一三年 人民幣千元	二零一二年 人民幣千元
期間盈利		<u>86,122</u>	<u>93,642</u>
其他全面收益：			
<u>可重新分類至損益之項目</u>			
— 可供出售金融資產公允價值變動(扣除稅項)	9	(3,391)	(6,212)
— 外幣換算差額		(62,577)	770
其後可重新分類至損益的項目總額		<u>(65,968)</u>	<u>(5,442)</u>
其他全面收益(扣除稅項)		<u>(65,968)</u>	<u>(5,442)</u>
期間全面收益總額		<u><u>20,154</u></u>	<u><u>88,200</u></u>
以下人士應佔期間全面收益總額：			
— 本公司權益持有人		25,898	91,632
— 非控制性權益		(5,744)	(3,432)
		<u><u>20,154</u></u>	<u><u>88,200</u></u>

中期綜合資產負債表
於二零一三年六月三十日

		未經審核 二零一三年 六月三十日 人民幣千元	經審核 二零一二年 十二月三十一日 人民幣千元
資產			
非流動資產			
物業、廠房及設備		92,826	101,201
租賃預付款項		12,150	12,293
無形資產		262,795	272,027
於共同控制實體的權益		15,705	15,562
可供出售金融資產	9	1,355,385	1,026,587
遞延所得稅資產		85,786	93,665
預付款項、按金及其他應收款項 — 長期部分		45,953	43,886
		<u>1,870,600</u>	<u>1,565,221</u>
流動資產			
存貨		236,088	287,325
貿易應收款項	10	312,494	414,124
預付款項、按金及其他應收款項		83,526	88,276
其他金融資產		2,687,686	2,261,137
現金及銀行結餘		1,973,583	2,712,996
		<u>5,293,377</u>	<u>5,763,858</u>
總資產		<u><u>7,163,977</u></u>	<u><u>7,329,079</u></u>

中期綜合資產負債表(續)

於二零一三年六月三十日

		未經審核 二零一三年 六月三十日 人民幣千元	經審核 二零一二年 十二月三十一日 人民幣千元
	附註		
權益			
本公司權益持有人應佔的權益			
股本		53,589	53,589
股本溢價		1,928,695	1,984,059
儲備		4,912,777	4,884,974
		<u>6,895,061</u>	<u>6,922,622</u>
非控制性權益		16,080	21,824
總權益		<u><u>6,911,141</u></u>	<u><u>6,944,446</u></u>
負債			
非流動負債			
遞延所得稅負債		29,804	24,162
		<u>29,804</u>	<u>24,162</u>
流動負債			
貿易應付款項	11	85,536	124,032
預提費用及其他應付款項		122,317	210,518
撥備		12,792	22,771
即期所得稅負債		2,387	3,150
		<u>223,032</u>	<u>360,471</u>
總負債		<u>252,836</u>	<u>384,633</u>
總權益及負債		<u><u>7,163,977</u></u>	<u><u>7,329,079</u></u>
流動資產淨值		<u><u>5,070,345</u></u>	<u><u>5,403,387</u></u>
總資產減流動負債		<u><u>6,940,945</u></u>	<u><u>6,968,608</u></u>

附註

1 概況

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、澳門及日本從事品牌開發、設計及銷售運動相關服裝、鞋類及配件。

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。

除另有說明外，本簡明綜合中期財務資料以人民幣呈列。董事會於二零一三年八月二十一日批准刊發本簡明綜合中期財務資料。

本簡明綜合中期財務資料未經審核。

2 分部資料

本集團主要在中國內地、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)及日本分部如下：

- 中國 — 以Kappa品牌和其他品牌分銷及零售體育服裝及國際業務，包括向其他國家的其他Kappa特許使用商提供Kappa品牌產品。由於被投資公司的相關營運在中國，故亦包括對可供出售金融資產的投資。
- 日本 — 以Kappa、Phenix及其他品牌分銷及零售體育服裝。

分部間收入按載於規管交易的協議內之條款進行。向主要經營決策者報告的外部客戶收入，按中期綜合收益表所呈列的貫徹一致方式計量。

向主要經營決策者提供可申報分部的分部業績及收益表其他項目如下：

	截至二零一三年六月三十日止六個月			
	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	391,448	172,157	—	563,605
分部間收入	—	(923)	—	(923)
外部客戶收入	391,448	171,234	—	562,682
銷售貨品成本	(181,160)	(110,906)	—	(292,066)
存貨減值撥回／(撥備)	15,525	(3,128)	—	12,397
分部毛利	225,813	57,200	—	283,013
分部經營盈利	92,176	(36,285)	(23,822)	32,069
財務收入	89,919	1,262	8,839	100,020
財務成本	(454)	(1,077)	(47)	(1,578)
分佔共同控制實體盈利	—	143	—	143
除所得稅前盈利	181,641	(35,957)	(15,030)	130,654
所得稅開支	(44,037)	(495)	—	(44,532)
期間盈利	137,604	(36,452)	(15,030)	86,122
收入及開支的其他項目				
折舊及攤銷	11,402	3,860	—	15,262
可供出售金融資產減值撥備	11,959	—	—	11,959
貿易及其他應收款項減值撥回	—	(5,162)	—	(5,162)

	截至二零一二年六月三十日止六個月			
	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	614,289	227,722	—	842,011
分部間收入	—	(9,660)	—	(9,660)
外部客戶收入	614,289	218,062	—	832,351
銷售貨品成本	(285,608)	(129,262)	—	(414,870)
存貨減值撥備	—	(11,855)	—	(11,855)
分部毛利	328,681	76,945	—	405,626
分部經營盈利	125,965	(27,984)	(45,342)	52,639
財務收入	79,173	6,551	6,835	92,559
財務成本	(339)	(1,660)	(28)	(2,027)
分佔共同控制實體虧損	—	(412)	—	(412)
除所得稅前盈利	204,799	(23,505)	(38,535)	142,759
所得稅開支	(48,405)	(712)	—	(49,117)
期間盈利	156,394	(24,217)	(38,535)	93,642
收入及開支的其他項目				
折舊及攤銷	14,145	5,347	—	19,492
貿易及其他應收款項減值撥回	—	(7,439)	—	(7,439)

以下載列按品牌及業務劃分的中國及日本收入的進一步分析：

	截至六月三十日止六個月	
	二零一三年 人民幣千元	二零一二年 人民幣千元
中國		
— 分銷Kappa品牌產品	331,048	572,179
— 零售Kappa品牌產品	50,460	27,419
— 國際業務及其他	9,940	14,691
	391,448	614,289
日本		
— 分銷及零售Kappa品牌產品	91,156	117,210
— 分銷及零售Phenix品牌產品	80,078	100,852
	171,234	218,062
	562,682	832,351

分部資產及負債與本集團總資產及總負債的對賬如下：

	二零一三年六月三十日			合計 人民幣千元
	中國 人民幣千元	日本 人民幣千元	未拆分 人民幣千元	
於共同控制實體的權益	—	15,705	—	15,705
可供出售的金融資產	1,355,385	—	—	1,355,385
遞延所得稅資產	85,786	—	—	85,786
其他資產	4,643,116	327,325	838,913	5,809,354
分部間抵銷前總資產	6,084,287	343,030	838,913	7,266,230
分部間抵銷	(8,148)	(7,155)	(86,950)	(102,253)
分部資產	6,076,139	335,875	751,963	7,163,977
遞延所得稅負債	26,249	3,555	—	29,804
即期所得稅負債	1,751	636	—	2,387
其他負債	120,815	115,123	31,108	267,046
分部間抵銷前總負債	148,815	119,314	31,108	299,237
分部間抵銷	(7,154)	(8,139)	(31,108)	(46,401)
分部負債	141,661	111,175	—	252,836
	二零一二年十二月三十一日			
	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
於共同控制實體的權益	—	15,562	—	15,562
可供出售的金融資產	1,026,587	—	—	1,026,587
遞延所得稅資產	93,665	—	—	93,665
其他資產	5,383,951	439,279	484,313	6,307,543
分部間抵銷前總資產	6,504,203	454,841	484,313	7,443,357
分部間抵銷	(8,424)	(13,749)	(92,105)	(114,278)
分部資產	6,495,779	441,092	392,208	7,329,079
遞延所得稅負債	20,436	3,726	—	24,162
即期所得稅負債	1,751	1,399	—	3,150
其他負債	236,760	142,779	36,343	415,882
分部間抵銷前總負債	258,947	147,904	36,343	443,194
分部間抵銷	(14,371)	(7,847)	(36,343)	(58,561)
分部負債	244,576	140,057	—	384,633

3 其他收益，淨額

	截至六月三十日止六個月	
	二零一三年 人民幣千元	二零一二年 人民幣千元
政府補貼收入	1,004	1,744
處置在建工程虧損	—	(193)
其他	3,366	2,487
	<u>4,370</u>	<u>4,038</u>

政府補貼收入由當地財政機構全權酌情授出，並於可合理確定將會收取有關補助時，按公允價值確認入賬。

4 按性質呈列的開支

對銷售貨品成本、存貨減值撥回／(撥備)、分銷成本及行政開支的開支分析如下：

	截至六月三十日止六個月	
	二零一三年 人民幣千元	二零一二年 人民幣千元
確認為銷售貨品成本的存貨成本	286,604	406,250
物業、廠房及設備、租賃預付款項及無形資產折舊／攤銷	15,262	19,492
處置物業、廠房及設備虧損	1,016	299
品牌推廣開支	14,433	41,677
銷售營運開支	48,319	48,074
僱員薪酬及福利開支	76,455	104,921
設計及產品開發開支	23,822	45,342
法律及顧問開支	1,982	3,909
有關樓宇的經營租賃費	16,409	27,985
物流費	30,518	38,287
存貨減值(撥回)／撥備	(12,397)	11,855
貿易及其他應收款項減值撥回	(5,162)	(7,439)
商旅費用	8,659	10,840
核數師酬金	900	900
其他	21,640	31,358
	<u>528,460</u>	<u>783,750</u>
銷售貨品成本、存貨減值撥回／(撥備)、分銷成本及行政開支總額		

5 財務收入，淨額

	截至六月三十日止六個月	
	二零一三年 人民幣千元	二零一二年 人民幣千元
財務收入：		
— 銀行存款的利息收入	33,528	50,463
— 其他金融資產的收益	62,387	34,224
— 匯兌收益淨額	4,105	7,872
	<u>100,020</u>	<u>92,559</u>
財務成本：		
— 其他	(1,578)	(2,027)
	<u>98,442</u>	<u>90,532</u>

6 所得稅開支

	截至六月三十日止六個月	
	二零一三年 人民幣千元	二零一二年 人民幣千元
即期所得稅		
— 中國企業所得稅(「企業所得稅」)	30,344	71,005
— 日本稅項	667	750
遞延所得稅	13,521	(22,638)
	<u>44,532</u>	<u>49,117</u>

中期收入的稅項，使用預計全年盈利總額適用的稅率計算。

本公司於開曼群島註冊成立。根據開曼群島法律，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。

由於截至二零一三年六月三十日止六個月，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(二零一二年：無)。

根據新企業所得稅法，中國公司自二零零八年一月一日於分派盈利予外國投資者時，均須視乎該外國投資者註冊成立的國家而就中國公司分派所賺取的盈利繳納稅率5%或10%的預扣稅。截至二零一二年十二月三十一日止年度內，本集團主要經營附屬公司獲稅務局批准按5%的預扣稅率納稅。於二零一三年六月三十日，本集團就將予分派的中國附屬公司盈利計提預扣遞延稅負債金額人民幣26,249,000元(二零一二年：人民幣20,436,000元)。

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。截至二零一三年六月三十日止六個月，該附屬公司按應課稅盈利計算適用的企業所得稅率為30%(二零一二年：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作準，惟設有若干最低付款。鑒於該附屬公司截至二零一三年六月三十日止六個月未有錄得應課稅盈利(二零一二年：無)，故須繳付最低居民稅款額。

7 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期內已發行普通股扣除就限制性股份獎勵計劃持有股份的加權平均數計算。

	截至六月三十日止六個月	
	二零一三年	二零一二年
本公司權益持有人應佔盈利(人民幣千元)	91,866	97,074
已發行普通股扣除限制性股份獎勵計劃持有股份之 加權平均數(千股)	5,508,241	5,543,387
每股基本盈利(每股人民幣分)	1.67	1.75

(b) 攤薄

於二零一三年六月三十日，由於期內並無具潛在攤薄影響之普通股，故此並無呈列每股攤薄盈利。

8 股息

	截至六月三十日止六個月	
	二零一三年 人民幣千元	二零一二年 人民幣千元
中期股息每股人民幣0.50分(二零一二年：每股人民幣0.53分)	27,682	29,343
中期特別股息每股人民幣0.67分(二零一二年：每股人民幣0.70分)	37,094	38,755
	64,776	68,098

根據二零一三年八月二十一日通過的決議案，董事會宣派中期股息每股人民幣0.50分及中期特別股息每股人民幣0.67分(二零一二年：每股人民幣0.53分及每股人民幣0.70分)，合共人民幣1.17分，股息將以本公司的股本溢價派付。中期股息及中期特別股息合共人民幣64,776,000元(二零一二年：人民幣68,098,000元)尚未於綜合中期財務資料內反映為應付股息。有關股息將於截至二零一三年十二月三十一日止年度的股東權益內確認入賬。

截至二零一三年六月三十日止六個月，已於二零一三年五月支付人民幣54,684,000元，包括就限制性股份獎勵計劃持有股份支付人民幣270,000元(二零一二年：無)的股息。

9 可供出售金融資產

	截至六月三十日止六個月	
	二零一三年 人民幣千元	二零一二年 人民幣千元
於一月一日	1,026,587	973,398
增加(附註(c)、(d)、(e))	357,467	—
匯兌差額	(13,319)	2,549
公允價值變動(附註(f))	(3,391)	(6,212)
減值虧損(附註(d))	(11,959)	—
於六月三十日	1,355,385	969,735

於結算日可供出售金融資產包括以下各項：

	二零一三年 六月三十日 人民幣千元	二零一二年 十二月三十一日 人民幣千元
中國非上市股權證券		
— 邁盛悅合集團 (附註(a))	70,000	70,000
— 雲鋒電子商務基金 (附註(b))	752,568	765,576
— 雲鋒基金二期 (附註(c))	7,467	—
— 中信夾層基金一期 (附註(d))	288,041	150,000
— 鎔煜基金 (附註(e))	200,000	—
— 其他權益投資	21,000	21,000
美國上市股權證券		
— 麥考林 (附註(f))	16,309	20,011
	<u>1,355,385</u>	<u>1,026,587</u>
上市證券市值	<u>16,309</u>	<u>20,011</u>

附註：

- (a) 非上市股權證券指本集團持有邁盛悅合體育用品有限公司22.05%的股權，該公司全資擁有於中國多省從事運動相關產品分銷及零售的多家公司（「邁盛悅合集團」）。
- (b) 於二零一一年九月，本集團與雲鋒電子商務基金（「雲鋒電子商務基金」）訂立認購及有限合夥協議，據此，本集團認購涉及100,000,000美元（按歷史匯率計算相等於人民幣638,080,000元）資本承擔總額的有限合夥權益，該資本承擔於二零一二年十二月三十一日已悉數支付。雲鋒電子商務基金的成立目的為投資中國電子商貿業的領先集團阿里巴巴集團。於二零一三年六月三十日，投資按公允價值列值。
- (c) 於二零一三年五月，本集團認購雲鋒基金二期涉及20,000,000美元資本承擔總額的有限合夥權益。雲鋒基金二期是有限合夥，成立目的為在中國作出權益投資。於二零一三年六月三十日，本集團已支付1,200,000美元（以歷史匯率計算相等於人民幣7,467,000元），即資本承擔的6%。
- (d) 於二零一一年九月，本集團認購中信夾層基金一期的有限合夥權益，涉及的資本承擔總額人民幣300,000,000元。中信夾層基金一期是有限合夥，成立目的為在中國作出權益及債務投資。本集團分別於二零一一年十一月及二零一三年六月支付人民幣150,000,000元。
- 於二零一三年六月三十日，該投資以公允價值人民幣288,041,000元列值。該投資公允價值之減少視為非暫時性的，因此，本集團就該投資的減值撥備確認人民幣11,959,000元（二零一二年：無）的虧損。
- (e) 於二零一三年五月，本集團認購鎔煜基金涉及人民幣200,000,000元資本承擔總額的有限合夥權益。鎔煜基金是有限合夥，成立目的為在中國作出權益投資。於二零一三年六月三十日，本集團已悉數支付該資本承擔。
- (f) 於二零一一年三月，本集團收購麥考林股份有限公司（「麥考林」）40,519,225股普通股，約為其已發行股份的10%，每股0.8571美元，合共34,729,000美元（約相當於人民幣228,295,000元）。麥考林為於美國納斯達克

上市的公司，於中國從事網絡平台銷售服裝飾品業務。此外，本集團有權自二零一一年三月二十五日起的兩年內購買麥考林最多18,306,117股普通股，行使價為每普通股1.1429美元。

於二零一三年六月三十日，該投資以公允價值人民幣16,309,000元列值，公允價值乃參考麥考林上市股份之報價而釐定。公允價值之減少人民幣3,391,000元(二零一二年：人民幣6,212,000元)計入其他全面收益。

10 貿易應收款項

	二零一三年 六月三十日 人民幣千元	二零一二年 十二月三十一日 人民幣千元
貿易應收款項		
— 第三方	232,651	364,092
— 關連方	154,786	131,720
	<u>387,437</u>	<u>495,812</u>
減：減值撥備	(74,943)	(81,688)
貿易應收款項淨額	<u>312,494</u>	<u>414,124</u>

本集團的銷售信貸期一般為30至60日。於結算日的貿易應收款項賬齡分析如下：

	二零一三年 六月三十日 人民幣千元	二零一二年 十二月三十一日 人民幣千元
在信貸期內	141,352	201,497
於30日內	55,300	75,717
31至120日	97,342	98,717
120日以上	93,443	119,881
	<u>387,437</u>	<u>495,812</u>

11 貿易應付款項

貿易應付款項的賬齡分析如下：

	二零一三年 六月三十日 人民幣千元	二零一二年 十二月三十一日 人民幣千元
在信貸期內	70,924	115,878
30日內	6,813	1,543
31至120日	1,134	21
120日以上	6,665	6,590
	<u>85,536</u>	<u>124,032</u>

貿易應付款項主要以人民幣及日圓計值。貿易應付款項於結算日的賬面值與其公允價值相若。

管理層討論及分析

宏觀經濟回顧

二零一三年上半年，全球經濟持續不景氣。國際貨幣基金組織下調全球經濟增長預測至3.1%，僅僅高於疲弱的水準。當中，以中國為首的新興市場經濟增長放緩，更是全球經濟復甦遙遙無期的主因。

中國自放棄「保八」的目標後，經濟增長由二零一二年的7.8%進一步減慢至二零一三年上半年的7.6%。以季度計算，本年度第一季及第二季的經濟同比增長分別為7.7%和7.5%，連續兩季錄得下跌。在中央主動調控，以令經濟穩定轉型的大環境下，第二季的固定資產投資及工業加工值均有所下跌，加上環球經濟前景不明朗、人民幣升值等因素，增加出口業務的難度，影響經濟增長速度。

國家統計局指，面對錯綜複雜的經濟環境，中央將繼續堅持穩中求進。市場相信，中央傾向繼續改革經濟，反之，推出刺激經濟政策的機會較微。

行業回顧

經濟增長放緩，市場對體育服裝的需求亦未見增加，各品牌仍在持續消化過去幾年積壓的存貨。處理存貨時所提供的折扣，令競爭進一步加劇，加上成本持續上漲，品牌商及分銷商的利潤大受影響，並需關閉效率欠佳的門店。

除了面對與國際體育品牌的競爭，在體育服裝及休閒便服愈趨雷同的潮流下，體育品牌在部份產品的市場，亦受到休閒便服品牌的威脅。尤其國內外快速時裝品牌積極拓展，逐步蠶食體育服裝的市場。

要突破行業現時的困境，品牌商必須站於市場最前端，瞭解消費者的喜好及品味，設計出深受市場歡迎的時尚特色產品，展現品牌及產品創意，重奪市場份額。由於預期現時的經營困境仍需一段時間逐漸扭轉，在這行業的低谷期間，品牌商和零售商必須咬緊牙關，堅持全面改革，優化銷售渠道及供應鏈等，開源節流，重新奠定穩健的基礎，以把握市場回升時的機遇。

業務回顧

二零一三年上半年，宏觀經濟憂慮及行業的結構性問題持續，經營環境未有顯著改善。然而，中國動向早已認清當前問題，繼續謹守既定的改革目標及策略，透過產品研發創新、提升零售

網絡、有效品牌推廣及提升營運效率等多方面，建立了對集團長遠發展有利的基石。

產品設計研發創新

Kappa 產品

二零一三年上半年，在首席執行官陳義紅先生及設計總監的帶領下，在中國本土及日本設計團隊的配合下，產品設計更加緊貼市場潮流，新產品的功能性和時尚感兼備，突顯Kappa具備活力和創新的品牌個性，大受消費者好評。

1) Kappa Essential

簡約但不失時尚，是潮流男女衣櫥必備的百搭款式。今年春天推出的針織開衫帽衫系列，為回暖的大地添上絢爛的色彩，也為學院風愛好者營造出多彩的生活姿態，在展現清新活力的同時，散發出健康性感，傳遞Kappa積極青春的色彩和自信有型的主張。

2) Kappa Rain Way

完美結合了功能和時尚，採用耐水壓達到防中雨級別的防水面料，同時不失透氣功能，令人穿著時不會感到悶熱。讓嚮往灑脫生活的人士不再被雨天束縛，盡情在雨中漫步，詮釋出都市青年的生活新主張。

3) 英雄系列

在舒適的運動系列基礎上，加入獨特有趣的圖案點綴，為平淡的都市生活增添無限魅力，盡展潮流先鋒的個性。

4) 戰鬥褲

充分考慮人體美學，運用多處切割線的立體剪裁，突顯腿部流暢線條。上松下緊的版型效果，既時尚美觀又容易配搭，加上使用雙面織造的優質面料，既堅挺又舒適。

5) Kappa螢光跑鞋

集健康功能和時尚款式於一身，動感的設計，耀眼的色彩，令人無論在街頭還是運動場都能吸引艷羨目光。

*Phenix*產品

繼續保持對產品研發的高度重視，尤其加強對細節的處理，引用激光加工以及熱壓的縫製技術，並開發了拉練周圍軋花加工的技术。同時，Phenix延續着以往自然動感的風格，並加強女性服裝時尚感和功能性的完美結合，打造今夏最亮麗的「Mountain Girl」。

1) Phenix Assam Polo和Phenix Ramro JK防紫外線系列

Phenix Assam Polo採用的面料紫外線遮蔽率達到90%以上，防曬效果極佳，面料的速干功能更能保持身體一直乾爽；Phenix Ramro JK系列的皮膚衣薄如蟬翼，透氣度相當高，穿著不會帶來束縛感，加上亮麗的糖果色，最適合女士夏季搭配服裝。

2) Alert Micro Short Pants和Phenix CapKeeper防水系列

Alert Micro Short Pants不但具有防水功能，其特別處理的細節，更有助快速排出內部濕氣讓汗液更快地蒸發；Phenix CapKeeper系列手提袋完全防水，且具有多種攜帶方式，可以根據環境靈活選擇。

品牌建設與推廣

回顧期內，集團繼續採用符合成本效益的「聰明營銷」，利用社交網站及新媒體、軟文及產品植入，以及品牌推廣活動等方法，將品牌及產品融入消費者的日常生活。

中國地區

社交網絡及新媒體推廣

上半年，Kappa加大在官方微博的活躍性，將曝光點側重於品牌的產品本身，展示一系列品牌服飾，引發網友廣泛關注。同時，借助時裝界的主要意見領袖的導向性宣傳，結合官方微博及影迷會的支持，有效的擴大了宣傳範圍，透過有計劃地傳播藝人明星穿著Kappa服飾，從而有效地推廣品牌形象。Kappa亦使用時尚芭莎視頻作新媒體推廣，透過網絡向消費群體傳播品牌形象。

軟文及產品植入

鎖定以運動時尚、青春動感為理念的時尚生活或體育雜誌，透過拍攝大型照片、特別選題配合個別產品推介及軟文等等，針對性地接觸目標消費群體，有效推廣產品。上半年，Kappa主要投放的雜誌包括：《時尚Cosmo》、《搜酷》、《時尚健康女士》、《中國服飾報》、《時尚芭莎》、《健康之友》、《精品購物指南》、《時尚生活家》、《芭莎男士》、《高爾夫旅遊》等。

而Phenix鎖定《攝影之友》，透過女性攝影師的視角，詮釋Phenix運動與時尚的理念，展示集功能性與時尚感於一體的服飾，成為戶外最亮麗的「安全衣」。

品牌活動推廣

Kappa部分，繼續贊助《開心麻花》，於舞台劇的服裝中植入Kappa重點產品，又與現場觀眾進行一系列互動遊戲，提升Kappa的知名度，有序結合線下及在線活動，擴大市場廣告效應，優化Kappa的品牌地位。

RDK部分，贊助了《致青春》，通過為劇組及藝人提供服裝，將品牌產品展示到觀眾面前，拉近了與消費者的距離，宣傳品牌年輕化的定位。透過在線和線下的活動配合擴大宣傳，進一步將產品形象深入目標消費群，以引起廣大群眾的正面迴響。

Phenix部分，邀請三位女性攝影師共同展開「影像Mountain Girl夏」的主題活動，用女性獨特的眼光拍攝，尋找身邊的「Mountain Girl」。同時通過官網微博與消費者進行互動，展示Phenix的獨特風格，吸引更多人關注。

日本地區

軟文及產品植入

日本地區的產品以戶外體育為主，同時不失時尚動感，宣傳焦點亦有針對性地選擇投放於具有此類特點的雜誌。透過展示產品傳遞品牌理念，吸引目標消費群的關注。投放的主要雜誌包括《BEPAL》、《GOOUT》、《mono magazine》、《randonnee》、《BASSWORLD》、《falo》、《soto》、《TRAMPIN》、《PEAKS》、《Ski Journal》、《Ski Graphic》、《Blue Guide Ski》等。

品牌活動推廣

延續往年，Phenix滑雪繼續贊助挪威高山滑雪隊以及全日本滑雪聯盟；Kappa Football贊助札幌岡薩多足球俱樂部及千葉市原足球俱樂部，透過加強在現場比賽中與觀眾的互動，拉近與現場觀眾的距離，活躍現場氣氛，令品牌形象更深入人心。

除此以外，還贊助舉辦「第50屆全日本滑雪技術錦標賽」，白雪與運動員裝備的色彩互相輝映，加上服裝功能與人體線條的完美配合，充分展示品牌的功能性和時尚感。

零售網絡

回顧期內，集團繼續優化零售網絡分佈及店舖效率，審視分店網絡並作出調整，於二零一三年六月三十日，集團中國分部擁有27名經銷商直接或間接營運1,398間Kappa品牌的零售門店。零售門店的分銷網絡覆蓋中國所有主要省會城市以及其他主要大城市及市鎮。

二零一二年下半年起，集團在湖南設立首家地區零售分公司，取得令人滿意的成績，隨後於大連、河南、湖北、深圳、上海開設的5家分公司，進一步確立透過地區零售分公司加強管理分銷商，以及自營門店的業務模式。

除了傳統的門店銷售，集團亦重視網上銷售。網上平台不僅能有效協助清理存貨，集團與中國電子商務巨頭淘寶網的合作，亦令消費者可更方便於網上購買到Kappa產品。集團將致力建立及優化綜合網上銷售平台，同時透過多個受歡迎的網上渠道提升銷售。

財務回顧

本集團截至二零一三年六月三十日止六個月銷售額為人民幣563百萬元，較截止二零一二年六月三十日止六個月的人民幣832百萬元下降32.3%。截至二零一三年六月三十日止六個月，權益持有人應佔盈利達人民幣92百萬元，較截至二零一二年六月三十日止六個月的人民幣97百萬元下降5.2%。

按分部劃分的主要財務表現

附註	本集團 (附註3)			中國分部 (附註1)			日本分部 (附註2)		
	截至六月三十日止六個月			截至六月三十日止六個月			截至六月三十日止六個月		
	二零一三年	二零一二年	變動	二零一三年	二零一二年	變動	二零一三年	二零一二年	變動
人民幣百萬元	人民幣百萬元		人民幣百萬元	人民幣百萬元		人民幣百萬元	人民幣百萬元		
簡明綜合收益表									
主要項目									
銷售額	563	832	-32.3%	392	614	-36.2%	171	218	-21.6%
毛利(扣除存貨 減值撥備前)	4 271	417	-35.0%	211	329	-35.9%	60	89	-32.6%
經營盈利	3 32	53	-39.6%						
本公司權益持有人 應占盈利	3 92	97	-5.2%						
	人民幣分	人民幣分							
每股基本盈利	1.67	1.75	-4.6%						
每股攤薄盈利	1.67	1.75	-4.6%						
	百分比	百分比	百分點	百分比	百分比	百分點	百分比	百分比	百分點
盈利能力比率									
毛利率(扣除存貨 減值撥備前)	4 48.1%	50.2%	-2.1	53.8%	53.6%	0.2	35.1%	40.8%	-5.7
經營利潤率	5.7%	6.4%	-0.7						
實際稅率	34.1%	34.4%	-0.3						
純利率	16.3%	11.7%	4.6						
主要經營開支佔 銷售額百分比之 比率									
銷售運營開支	8.6%	5.8%	2.8	7.4%	5.5%	1.9	11.4%	6.5%	4.9
品牌推廣開支	2.6%	5.0%	-2.4	2.3%	5.8%	-3.5	3.2%	2.9%	0.3
僱員薪金及福利 開支	13.6%	12.6%	1.0	12.0%	11.9%	0.1	17.3%	14.5%	2.8
設計及產品開發 開支	3 4.2%	5.4%	-1.2						
	日	日	日	日	日	日	日	日	日
營運資金有效比率									
平均貿易應收款項 周轉日數	5 142	111	31	153	112	41	116	109	7
平均貿易應付款項 周轉日數	6 65	91	-26	43	69	-26	100	140	-40
平均存貨周轉日數	7 283	287	-4	316	304	12	230	249	-19

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，該分部亦會經營Kappa品牌國際業務、Phenix品牌及RDK品牌中國業務。
2. 日本分部主要以Kappa、Phenix及其他品牌在日本銷售體育相關產品。
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. 根據國際財務報告準則，存貨減值撥備已計入銷售成本。但為便於比較分析，本集團認為與扣除存貨減值撥備前的毛利作比較更為合理。
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。

銷售額分析

按地區分部、業務分部及產品類別劃分之銷售額

	截至六月三十日止六個月						變動
	二零一三年			二零一二年			
	銷售額 人民幣 百萬元	佔產品/ 品牌組合 百分比	佔本集團 銷售額 百分比	銷售額 人民幣 百萬元	佔產品/ 品牌組合 百分比	佔本集團 銷售額 百分比	
中國分部							
Kappa 品牌							
服裝	270	70.7%	47.9%	394	65.7%	47.4%	-31.5%
鞋類	98	25.6%	17.4%	185	30.8%	22.2%	-47.0%
配件	14	3.7%	2.5%	21	3.5%	2.5%	-33.3%
Kappa 品牌總計	382	100.0%	67.8%	600	100.0%	72.1%	-36.3%
國際業務、RDK及其他	10		1.8%	14		1.7%	-28.6%
中國分部總計	392		69.6%	614		73.8%	-36.2%
日本分部							
Phenix 品牌	80	46.8%	14.2%	101	46.3%	12.1%	-20.8%
Kappa 品牌	91	53.2%	16.2%	117	53.7%	14.1%	-22.2%
日本分部總計	171	100.0%	30.4%	218	100.0%	26.2%	-21.6%
本集團總計	563		100.0%	832		100.0%	-32.3%

中國分部

Kappa 品牌

本集團的主要業務Kappa品牌業務截至二零一三年六月三十日止六個月銷售總額為人民幣382百萬元，較截至二零一二年六月三十日止六個月銷售額人民幣600百萬元減少人民幣218百萬元，減少的主要原因是：二零一三年上半年，體育用品行業仍未走出谷底，行業中各個品牌的競爭依然嚴峻，大規模的庫存清理活動仍在繼續。受此影響，集團經銷商及分銷商所經營店舖的單店盈利能力尚未改善，上半年集團在渠道方面錄得淨關店，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二零一二年十二月三十一日的2,009間，減少至二零一三年六月三十日的1,398間，淨減少611間。同時，為保證集團經銷商的持續發展，上半年集團亦向經銷商提供更多的銷售折扣支持。

國際業務、RDK及其他

截至二零一三年六月三十日止六個月，國際業務、RDK及其他品牌銷售額為人民幣10百萬元，較截至二零一二年六月三十日止六個月銷售額人民幣14百萬元減少了人民幣4百萬元。

日本分部

截至二零一三年六月三十日止六個月日本分部的銷售額為折合人民幣171百萬元，與截至二零一二年六月三十日止六個月之銷售額人民幣218百萬元相比，減少了人民幣47百萬元。日本分部銷售收入的下降一方面是受到上半年退貨增加的影響，另一方面是受到國際日元匯率波動的影響，經過折算後的人民幣銷售額有所下降。

中國分部Kappa品牌按渠道劃分之銷售額

截至六月三十日止六個月

	二零一三年		二零一二年		變動
	銷售額 人民幣百萬元	佔Kappa品牌 銷售百分比	銷售額 人民幣百萬元	佔Kappa品牌 銷售百分比	
批發	332	86.9%	573	95.5%	-42.1%
零售	50	13.1%	27	4.5%	85.2%
Kappa品牌總計	382	100.0%	600	100.0%	-36.3%

截至二零一三年六月三十日止六個月中國分部Kappa品牌批發渠道業務的銷售額為人民幣332百萬元，與截至二零一二年六月三十日止六個月之批發業務銷售額人民幣573百萬元相比，減少了人民幣241百萬元，批發業務占中國區銷售額百分比也從二零一二年度的95.5%下降至本年度的86.9%。中國分部Kappa品牌零售渠道業務自二零一二年度下半年啟動至今發展順利，截至二零一三年六月三十日止六個月，集團通過子、分公司經營的自營零售店舖數量已經達到97家，零售渠道業務銷售額達到人民幣50百萬元，較截至二零一二年六月三十日止六個月之零售渠道業務銷售額人民幣27百萬元相比，增加了人民幣23百萬元，自營零售業務占中國區Kappa業務銷售額百分比達到了13.1%(二零一二年上半年：4.5%)。

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

截至六月三十日止六個月

	二零一三年		二零一二年		變動	
	平均售價 人民幣	出售單位 總數 千件	平均售價 人民幣	出售單位 總數 千件	平均售價	出售單位 總數
服裝	112	2,514	112	3,673	0.0%	-31.6%
鞋類	153	674	166	1,184	-7.8%	-43.1%

附註：

1. 單位平均售價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。

二零一三及二零一二上半年，服裝產品的單位平均售價分別為人民幣112元及人民幣112元，鞋類產品的單位平均售價分別為人民幣153元及人民幣166元。鞋類產品平均售價的下降，主要受到進一步加快過季產品清理速度的影響。

回顧期內服裝及鞋類產品出售單位總數較去年同期有較大下降，分別為-31.6%和-43.1%，主要由於集團於二零一二年度秋冬季開始，為緩解經銷商存貨壓力而主動降低了經銷商訂貨目標，此策略在二零一三年度依然延續執行。

銷售貨品成本及毛利

截至二零一三年六月三十日止六個月，本集團的銷售貨品成本為人民幣292百萬元(二零一二年上半年：人民幣415百萬元)，減少人民幣123百萬元(或29.6%)。

二零一三上半年，本集團的毛利(扣除存貨減值準備前)為人民幣271百萬元(二零一二年上半年：人民幣417百萬元)，較去年同期減少人民幣146百萬元(或35.0%)。本集團截至二零一三年六月三十日止六個月的整體毛利率(扣除存貨減值準備前)為48.1%，較截至二零一二年六月三十日止六個月的整體毛利率50.2%下滑2.1個百分點。

按地區、業務分部及產品分析的毛利率資料詳列如下：

	截至六月三十日止六個月		
	二零一三年	二零一二年	變動
	毛利率*	毛利率*	%百分點
中國分部			
Kappa品牌：			
服裝	55.2%	55.8%	-0.6
鞋類	51.0%	49.4%	1.6
配件	63.1%	57.2%	5.9
Kappa品牌總計	54.4%	53.9%	0.5
國際業務及其他	28.0%	37.0%	-9.0
中國分部整體	53.8%	53.6%	0.2
日本分部	35.1%	40.8%	-5.7
本集團整體	48.1%	50.2%	-2.1

* 扣除存貨減值撥備前。

截至二零一三年及二零一二年六月三十日止六個月，中國分部Kappa品牌業務的毛利率分別為54.4%及53.9%，兩期間比較，毛利率上升0.5個百分點。毛利率的提升主要由於集團提高了過季產品清理折扣，同時二零一三年度的新產品也維持在高毛利率水平之上。

截至二零一三年六月三十日止六個月日本分部的毛利率為35.1%，較截至二零一二年六月三十日止六個月的40.8%，下降了5.7個百分點，主要受到生產成本上升及較低折扣清理過季存貨影響。

其他收益淨額

截至二零一三年六月三十日止六個月其他收益金額為人民幣4百萬元(二零一二上半年：人民幣4百萬元)，其中來自中國區業務的政府補貼收入人民幣1百萬元(二零一二年上半年：人民幣2百萬元)，剩餘部分為日本區牌費等其他收入。

可供出售金融資產減值撥備

本期內集團按照會計政策對可供出售金融資產進行了公允價值評估。根據評估，本集團對中信夾層基金項目計提了減值準備人民幣12百萬元。

分銷成本及行政開支

分銷成本及行政開支主要包括品牌推廣開支、銷售運營開支、僱員薪酬及福利開支、產品設計與開發開支以及物流費用。截至二零一三年六月三十日止六個月，分銷成本及行政開支總額為人民幣249百萬元(二零一二年上半年：人民幣357百萬元)，佔本集團銷售總額44.2%，較截至二零一二年六月三十日止六個月分銷成本及行政開支減少人民幣108百萬元。二零一三年度動向集團繼續延續自二零一二年開始的業務調整，並且進一步優化各種資源配置，調整費用支出結構，在合理控制費用支出的前提下提高投入產出效率。

集團為應對市場環境的變化及業務規模的縮減，自二零一二年度開始實施精兵簡政的策略，對內部組織架構及人員進行了必要的調整。組織架構調整的效果在二零一三年度得到充分體現，二零一三年度集團整體的人力費用與去年同期相比顯著下降，二零一三上半年人力支出為人民幣76百萬元，去年同期為人民幣105百萬元，減少了人民幣29百萬元；

截止二零一三年六月三十日止六個月，集團品牌推廣開支為人民幣14百萬元，較上年同期的人民幣42百萬元減少了人民幣28百萬元，品牌推廣費用的支出策略集中體現於對現有品牌形象的維持與維護，同時結合市場實際情況終止了部分投入大但宣傳效果有限的贊助項目及推廣活動；銷售運營費用方面，截止二零一三年及二零一二年六月三十日止六個月，分別為人民幣48百萬元及48百萬元，兩年度間維持相同的費用支出水平，但具體到中日分部則具有一定的變化，中國業務分部較去年同期減少了人民幣5百萬元，銷售費用的降低主要由於渠道數量的減少所帶來的各類店面陳列道具製作費用的節省，以及將過往一些項目的優化與終止，如：返租旗艦店項目等；

二零一三上半年，物流費用受到年度產品訂單的減少而有所下降，同時得益於過季產品清理項目所取得的顯著成效，導致物流倉儲及運輸費用都顯著降低，實際支出為人民幣31百萬元，較二零一二年上半年的38百萬元減少了7百萬元；

二零一三上半年度設計及產品開發開支支出為人民幣24百萬元(二零一二年上半年：人民幣45百萬元)，研發費用的減少主要由於對於外部設計資源的使用變得更加審慎，因此外協設計費用有較大幅度的節省。

經營盈利

截至二零一三年六月三十日止六個月，本集團的經營盈利為人民幣32百萬元(二零一二年上半年：53百萬元)。截至二零一三年六月三十日止六個月的經營利潤率為5.7%(二零一二年上半年：6.4%)。

財務收入淨額

截至二零一三年六月三十日止六個月，財務收入主要包括利息收入人民幣34百萬元(二零一二年上半年：人民幣50百萬元)及銀行保本理財產品投資收益人民幣62百萬元(二零一二年上半年度：人民幣34百萬元)，同時本年度產生匯兌收益人民幣4百萬元(二零一二年上半年度：匯兌收益人民幣8百萬元)。

稅項

截至二零一三年六月三十日止六個月，本集團的所得稅開支為人民幣45百萬元(二零一二年上半年：人民幣49百萬元)，實際稅率為34.1%(二零一二年上半年：34.4%)，兩期間比較實際稅率保持穩定。

本公司權益持有人應佔盈利及純利率

截至二零一三年六月三十日止六個月，本公司權益持有人應佔盈利為人民幣92百萬元(二零一二年上半年：人民幣97百萬元)。純利率為16.3%(二零一二年上半年：11.7%)。

每股盈利

截至二零一三年六月三十日止六個月，每股基本及攤薄盈利為人民幣1.67分及人民幣1.67分，較截至二零一二年六月三十日止六個月的每股基本及攤薄盈利人民幣1.75分及人民幣1.75分分別下降4.6%及4.6%。

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。

股息及特別股息

本公司董事會(「董事會」)決議宣派截至二零一三年六月三十日止六個月中期股息及中期特別股息每股普通股分別為人民幣0.50分及人民幣0.67分(合計每股普通股人民幣1.17分)，涉及的金額分別為人民幣28百萬元及人民幣37百萬元(合共人民幣65百萬元)。

中期股息及中期特別股息將按照中國人民銀行於二零一三年八月二十日所報的港元兌人民幣官方匯率1.00港元=人民幣0.7956元，以港元派付。本公司將於二零一三年九月十八日或前後，向於二零一三年九月十一日名列本公司股東名冊的股東派發股息。

財務狀況

營運資金有效比率

中國分部

截至二零一三年及二零一二年六月三十日止期間的平均貿易應收款項週轉日數分別為153日及112日。雖然通過嚴格有效的信貸控制，截止二零一三年六月三十日集團中國區的應收賬款餘額較二零一二年十二月三十一日有進一步的下降，但由於回顧期內集團銷售收入的減少，造成二零一三年上半年平均貿易應收款項週轉日數較二零一二年上半年有所增加。

截至二零一三年及二零一二年六月三十日止期間的平均貿易應付款項週轉日數分別為43日及69日，平均貿易應付款項周轉日數明顯減少，主要由於回顧期內採購訂單減少，致應收賬款餘額有所減少。

截至二零一三年及二零一二年六月三十日止期間的平均存貨週轉日數分別為316日及304日，存貨周轉日數增加顯著。回顧期內集團中國區通過進一步拓展線上和線下的存貨清理渠道，按計劃的清理了部分老舊庫存，使二零一三年六月三十日的存貨餘額較二零一二年十二月三十一日有顯著地下降，但由於上半年銷售收入的下降造成了銷售成本的明顯下降，因此存貨周轉天數有所增加。

日本分部

截至二零一三年及二零一二年六月三十日止期間，平均貿易應收款項週轉日數、平均貿易應付款項周轉日數以及平均存貨周轉日數分別為116日和109日、100日和140日、230日和249日。

流動資金及財務資源

於二零一三年六月三十日止，本集團的現金及銀行結餘(包括長期銀行存款)為人民幣1,974百萬元，較二零一二年十二月三十一日的結餘人民幣2,713百萬元減少人民幣739百萬元，主要原因為：1) 投資於銀行保本理財產品人民幣約426百萬元；2) 支付鎔煜基金投資款人民幣200百萬元；3) 支付中信夾層基金第二筆投資款人民幣150百萬元；4) 支付雲鋒基金二期投資款折合人民幣約7百萬元；5) 支付二零一二年末期和末期特別股息折合人民幣約55百萬元；6) 經營性淨現金流入約人民幣186百萬元；7) 銀行限制性存款減少約人民幣85百萬元。

於二零一三年六月三十日止，歸屬於本集團權益持有人的淨資產值為人民幣6,895百萬元(二零一二年十二月三十一日：人民幣6,923百萬元)。本集團流動資產較流動負債超出人民幣5,070百萬元(二零一二年十二月三十一日：人民幣5,404百萬元)。本集團的流動資金亦極之充裕，於二零一三年六月三十日的流動比率為23.7倍(二零一二年十二月三十一日：16倍)。

於二零一三年六月三十日止，本集團並無未償還的銀行貸款或其他借貸。

資產抵押

於二零一三年六月三十日，本集團於銀行持有約人民幣52百萬元(二零一二年十二月三十一日：人民幣137百萬元)作為為集團所屬子公司發出信用證的擔保存款。

資本承擔及或然負債

於二零一三年六月三十日，根據與雲鋒基金 II 訂立之有限合夥協議本集團認繳出資額為美元20百萬元，截止二零一三年六月三十日止已支付認繳出資額美元1.2百萬元，資本承擔餘額為美元18.8百萬元，折合人民幣約116百萬元。

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匯兌差額，均於本公司收益表確認為匯兌盈虧。由於港元與美元掛鉤，所產生的匯兌盈虧並不重大。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。回顧期內的匯兌虧損(收益)主要來自於本集團境內未動用的外幣資本金。除此之外，本集團的匯兌風險並不重大。

重大投資及收購

二零一三年五月，集團通過簽訂有限合夥協議認購雲鋒基金 II 的有限合夥權益共計美元20百萬元。雲峰基金 II 主要在大中華區(包括中國大陸、香港、澳門及台灣地區)從事權益性投資。

二零一三年五月，集團通過簽訂有限合夥協議認購鎔煜基金的有限合夥權益共計人民幣200百萬元。鎔煜基金主要在中國大陸從事權益性投資。

展望

綜觀上半年，艱難的宏觀環境和競爭加劇的行業狀態未有逆轉，我們的復甦亦難以在短時間內出現，但無論困境有多久，中國動向始終堅持著自己的創新改革之路。我們有信心，通過堅毅的決心和智慧的策略，憑借「務實、創新、激情」的信念，我們將穩步走出低谷，勇闖新一個高峰。

如要在現時的市場環境下突出重圍，必須堅持特有的品牌風格和獨特的產品設計。中國動向經歷十餘年的發展，已建立堅固的品牌基礎和深厚的文化底蘊。最近一年的探索，讓集團重新摸索出一個清晰的市場方向。接下來，集團會繼續加強整合設計資源，憑借敏銳的觸覺，捕捉多變的市場信息，致力推出更多迎合市場需求，深受目標消費者歡迎的時尚創新產品。同時進一步提升太倉研發中心的實力，增加其開發技術的比例，更加注重產品細節和差異化，以滿足不同消費者的需求，並突出產品系列之間的搭配，為消費者提供獨特的產品體驗，提升品牌定位。

未來，我們將繼續調整渠道的佈局，進一步向零售終端滲透，加強對渠道的控制和管理。通過借鑒湖南等分公司的成功經驗，深化品牌與零售之間的互動關係，及時掌握終端市場的資訊和各消費群的需求。同時，我們將繼續優化供應鏈，建立快速反應的供應鏈平台，加強供應的靈活性，及時並準確地回應市場變化，加快補單過程，以確保終端的售罄率。

不畏險阻，持之以恆，將是集團應對困境的堅定態度；迎合市場，科學運營，將是集團重獲輝煌的致勝之道，集團將緊握未來行業的復甦機遇，為股東帶來最大的回報。

其他資料

遵守企業管治守則（「企業管治守則」）

本公司致力確保實行優質企業管治，切合股東利益，並加大力度識別和制定最佳企業管治常規。

回顧期內，本公司已遵守香港聯合交易所有限公司證券上市規則（「上市規則」）附錄十四企業管治守則所載的守則條文，惟以下偏離情況除外：

- (i) 企業管治守則條文第A.2.1條規定，主席與行政總裁的角色應予區分，不應由一人同時兼任。由於陳義紅先生自二零一一年十月二十日開始擔任主席兼行政總裁兩個職務，故本公司偏離此條文。陳先生為本集團之創辦人，於中國從事運動服裝行業經驗豐富。董事會認為，由一人同時兼任主席與行政總裁，在實施並執行本集團的業務策略時，可為本集團提供強大而貫徹之領導。然而，本集團將根據屆時情況不時檢討現行架構。

- (ii) 企業管治守則條文第E.1.2條規定董事會主席應出席股東週年大會。企業管治守則條文第A.6.7條規定，獨立非執行董事及其他非執行董事應出席股東大會，對股東的意見有公正的了解。陳義紅先生(主席及首席執行官)、金志國先生(已於二零一三年五月二十四日辭任獨立非執行董事)及項兵博士(獨立非執行董事)因須處理重要事務而無法出席本公司於二零一三年五月十五日舉行的股東週年大會。然而，首席運營官、其他獨立非執行董事，非執行董事及公司秘書均有出席股東週年大會，以確保與本公司股東進行有效的溝通。

有關本公司企業管治常規的詳情，請參閱本公司截至二零一二年十二月三十一日止年度年報內的企業管治報告。

遵守上市公司董事進行證券交易的標準守則(「標準守則」)

本公司已採納上市規則附錄十載列的標準守則，作為董事進行證券交易的標準。經本公司進行特定查詢後，本公司全體董事確認，彼等於回顧期內一直遵守標準守則所載董事進行證券交易的規定標準。

審核委員會

由三位獨立非執行董事組成的本公司審核委員會，已審閱本公司的中期財務資料、財務匯報制度及內部監控，包括審閱截至二零一三年六月三十日止六個月的中期業績。

本公司核數師羅兵咸永道會計師事務所已按照《國際審閱準則》第2410號「由實體的獨立核數師執行中期財務資料審閱」，審閱本集團截至二零一三年六月三十日止六個月的未經審核簡明綜合中期財務資料。羅兵咸永道會計師事務所出具的審閱報告載於將寄發予股東的中期報告內。

購買、出售或贖回上市證券

截至二零一三年六月三十日止六個月，本公司或其任何附屬公司並無購買、出售或贖回本公司任何上市證券。

暫停辦理股份過戶登記

本公司將由二零一三年九月七日至二零一三年九月十一日，包括首尾兩日在內，暫停辦理股份過戶登記，以釐定符合收取二零一三年中期股息及中期特別股息的股東資格。為符合收取二零一三年中期股息及中期特別股息的資格，所有過戶文件連同相關股票必須於二零一三年九月六日下午四時三十分前遞交至本公司之香港股份過戶登記分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號舖。

刊發業績公告

本中期業績公告可於本公司網頁www.dxsport.com及香港聯合交易所有限公司網頁www.hkexnews.hk瀏覽。

承董事會命
中國動向(集團)有限公司
主席
陳義紅

香港，二零一三年八月二十一日

於本公告日期，本公司執行董事為陳義紅先生及秦大中先生；以及本公司獨立非執行董事為高煜先生、項兵博士及徐玉棣先生。