

The logo for Dongxiang Group, featuring the word "DONGXIANG" in a stylized, blue, serif font. The letters are interconnected, with the 'O's and 'X' being particularly prominent.

**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

The background of the cover is an abstract, flowing design in shades of blue and green. It features a large, curved, translucent shape that resembles a stylized wave or a modern architectural element. The colors transition from a deep blue on the left to a lighter, almost white blue on the right, with green accents at the bottom. There are also some circular, lens-like effects scattered throughout the design.

中期  
報告 2014





公司資料	2
投資者資訊	4
業績摘要	5
主席報告書	6
管理層討論及分析	8
其他資料	25
中期財務資料審閱報告	30
簡明綜合中期財務資料	31
簡明綜合中期財務資料附註	37

## 公司資料

執行董事	陳義紅先生(主席兼首席執行官) 秦大中先生(首席運營官)
獨立非執行董事	高煜先生 項兵博士 徐玉棣先生
核數師	羅兵咸永道會計師事務所 執業會計師
法律顧問	諾頓羅氏富布萊特香港 Conyers Dill & Pearman (Cayman) Limited 浩天信和律師事務所
授權代表	高煜先生 衛佩雯女士
公司秘書	衛佩雯女士
主要股份過戶登記處	Royal Bank of Canada Trust Company (Cayman) Limited 4th Floor, Royal Bank House 24 Shedden Road, George Town Grand Cayman KY1-1110 Cayman Islands
香港股份過戶登記分處	香港中央證券登記有限公司 香港 灣仔皇后大道東183號 合和中心17樓1712-1716室
註冊辦事處	Cricket Square, Hutchins Drive P.O. Box 2681 Grand Cayman KY1-1111 Cayman Islands
香港主要營業地點	香港 金鐘道89號 力寶中心2座13樓9室
中國總辦事處	中國 北京經濟技術開發區景園北街2號21樓 郵編：100176
主要往來銀行	中國工商銀行 中信銀行 招商銀行 香港上海滙豐銀行有限公司
網站	<a href="http://www.dxsport.com">www.dxsport.com</a>



**Kappa**

## 投資者資訊

### 其他重要資訊

#### 1. 股份信息

上市：香港聯合交易所主板  
二零零七年十月十日

股份代號：03818

於二零一四年六月三十日已發行  
普通股數目：5,536,401,000股

#### 2. 重要日期

二零一四年中期業績公佈：  
二零一四年八月二十一日

暫停辦理股份過戶登記日期：  
二零一四年九月六日至二零一四年九月十一日  
(包括首尾兩日)

#### 3. 二零一四年中期股息及中期特別股息

中期股息：每股人民幣0.52分

中期特別股息：每股人民幣0.70分

派付日期：二零一四年九月十八日或前後

#### 4. 投資者關係部

中國北京經濟技術開發區景園北街2號21號樓  
郵編：100176

電話：(8610) 6783 6585

傳真：(8610) 6785 6606

電郵：ir@dxsport.com.cn

#### 5. 網站

[www.dxsport.com](http://www.dxsport.com)



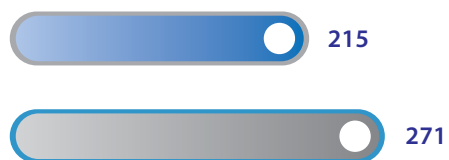
## 業績摘要

### 銷售額(人民幣百萬元)



● 2014年上半 ● 2013年上半

### 毛利(人民幣百萬元)



● 2014年上半 ● 2013年上半

### 毛利率(%)



● 2014年上半 ● 2013年上半

### 經營盈利(人民幣百萬元)



● 2014年上半 ● 2013年上半

### 權益持有人應佔盈利(人民幣百萬元)



● 2014年上半 ● 2013年上半

### 每股基本盈利(人民幣分)



● 2014年上半 ● 2013年上半

## 主席報告書



### 各位股東，

蟬鳴盛夏，悠悠半載。回顧二零一四年上半年，全球經濟緩步的回暖，國內經濟穩中有升，進入四月以來，服裝類社會消費品零售總額連續兩月增速高於預期，一至六月服裝類社消零售額同比增長10%。這種向好態勢的確鼓舞人心，但我們也不能過早樂觀，即使總體指標有所好轉，但從深層次上來看，服裝行業仍處於轉型的探索階段，競爭加劇、成本上升、新平台不斷湧現，這些外部挑戰依然存在；模型打造、產品創新、終端管控，這些內部壓力也從未減輕。新問題老問題，一個個都在考驗著行業從業者的能力、眼力和意志力。跳離行業「小」格局，高屋建瓴放眼海內，又何嘗不是機遇與風險並存？經濟轉型、產業變革、科技突破，日新月异瞬息萬變，每一天都有千百萬個機遇在萌生，每一刻都能感受到大時代的心跳和脈搏。

在此宏觀環境下，集團截至二零一四年六月三十日止六個月收入錄得人民幣465百萬元，較去年同期下降17.4%，期內歸屬於權益持有人淨利潤人民幣96百萬元，較去年同期增長4.3%。每股基本盈利人民幣1.75分，同比增長4.8%。於二零一四年六月三十日，手持現金及銀行理財產品共人民幣4,649百萬元。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二零一四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二零一四年六月三十日止六個月權益持有人應佔盈利的40%作為特別股息回饋股東，截至二零一四年六月三十日止合計中期派息比例為70%。

儘管大勢千回百轉，但中國動向集團矢志不移，我們堅定信心，穩紮穩打，繼續深化推進「自營零售+經銷+加盟連鎖」的渠道組合，在優化現有經銷商網絡的同時，大力建設自營分公司，積極推廣加盟連鎖制。通過對銷售渠道的合理配置、科學管控、有效運營，整體上同店店效同比回升，折扣率也恢復到較好水平，特別值得一提的是，「自營零售」及「加盟連鎖」模式下的店鋪，同店店效相較去年同期均有良性提升。

品牌宣傳方面，配合整體業務發展，我們始終致力於加強Kappa的品牌形像，繼續發揮我們在運動與娛樂營銷方面的優勢和經驗。二零一四年上半年，我們首先舉辦了明星參與的「Kappa倚·再一起」活動，在北京中心商圈擺放了造型獨特的Kappa椅，通過線下道具與年輕人群互動，有效地傳達了Kappa「再一起」的推廣主題。世界



## 主席報告書

盃期間，Kappa「泡泡足球賽」新式運動熱潮更是引爆北京全城，有近三千人積極參與。這些活動以新奇有趣的方式，吸引了大批消費者和媒體的關注。除了與傳統媒體緊密合作，品牌也持續增加新媒體方面的投入，通過微博微信等網絡平台進行推廣，加深與目標群體的深層互動。

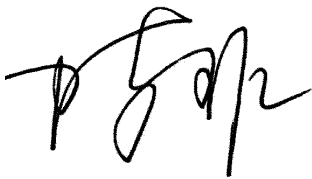
身處當下電商迅猛發展的潮流之中，集團電商業務找準定位，穩中轉型，脫離過去粗放的折扣式業務模式，轉而打造一個品牌、產品、渠道相結合的平台，一方面不斷提高產品組合中的新品比例，另一方面專門打造特供款產品，用於獨家供應電商業務。電商之於動向，並不僅僅只是一個貢獻業績的新興渠道，更被賦予了更有戰略意義的使命。我們希望通過這個特別而美麗的窗口，實現線上線下的全方位融合，向消費者親切地、近距離地傳遞品牌形象和產品理念，為他們提供完美的品牌感受和消費體驗。業務後台支持方面，配合電商業務的發展，以及零售終端的佈局，集團進一步加強了對物流系統的建設，力爭達成高效高能高運轉率，截至目前也已取得了顯著進展，相信在不遠的將來，能夠實現「零售單店配送」的垂直物流體系。

供應鏈組織中，我們啟動了備料機制，成功縮短了當季產品的加單時間，同時，通過合理有機的調控，集團大幅度提高了日本訂單在中國開發的比例，取得了中日整合的又一次成功。

無論是世界、還是中國，都在經歷著前所未有的變化和發展，我們不僅僅是觀察者、體驗者，更是參與者甚至是締造者。動向樂於，亦勇於投身到這時代的滾滾洪流中去，大力支持富有前瞻性的項目，進行具有戰略意義的投資。我們會以開放的眼光、積極的意願、審慎的態度，繼續科學利用集團的各項資源和優勢，謀求更廣闊的發展，為股東們帶來更長遠的收益。

只有與時俱進，才不會被時代所拋棄，只有積極變革發展模式，才能真正實現變革性的發展。春播秋收，耕耘時揮灑的汗水，終將化成收穫時豐美的果實，我們將秉著這種質樸而堅定的信念，進之以猛，持之以恆，堅持探索，不斷突破。

回望來路，有風有雨，有喜有憂，有心血有辛勞，亦有壯志與豪情，感謝兢兢業業同心協力的每個成員，感謝信賴有加不離不棄的每個夥伴，我們願懷赤子初心，雪衿霜履，再探前程。



主席  
**陳義紅**

二零一四年八月二十一日

## 管理層討論及分析

### 宏觀經濟回顧

二零一四年已經過半，世界經濟還處於艱難的復甦之中。四月時IMF將全球全年經濟增速預測降為3.6%，期內來看這一預測恐怕也要落空。全球經濟增長潛能下降，投資支出依然低迷。美國經濟一季度呈現大幅萎縮，二季度則穩步提升。日本則跟美國相反，經濟一季度大幅增長後，二季度陷入嚴重下滑之中。而歐盟經濟還依然在復甦的道路上緩慢前行。

在全球經濟形勢仍存在不確定性時，宏觀數據顯示，二零一四年上半年國內生產總值269,044億元，同比增長7.4%。經濟開始呈現底部回升跡象，一定程度上緩解了市場對經濟增長的悲觀預期。但是從六月份的「克強指數」開始回落得到驗證，經濟增長依然缺乏動力，消費疲軟，房地產仍在持續低迷，單靠外需階段性好轉，抑或短期「鐵公基」等「微刺激」方案助推經濟回暖，並不能支持經濟形勢出現明顯而持續的改觀。下半年經濟波動下行壓力依然存在。

二零一四年以來，國內外經濟增長粘滯制約了市場的反彈表現，但在高科技創新趨勢的影響下，新興產業和消費領域投資增勢明顯，成為產業發展的重要動力，雲計算、大數據、移動互聯網、信息消費等新興產業增長點給相關企業帶來重大機遇。以企業為主體的新科技創新在政府改革和結構調整的決心引領下持續推進。新科技的湧現給各消費領域都帶來巨大創新空間和機會，這些新興的產業和消費領域代表了經濟發展的未來趨勢，更是財富增長的聚寶盆。長期來看，創新力強、在新興產業經濟領域和消費領域率先投入的公司更有希望在頹勢中獲得優勢。中國的新興產業也將引領中國經濟未來進一步反彈。

### 行業回顧

回顧二零一四年上半年，運動服裝品牌同店業績增長向好，終端銷售穩定，但是，出於對庫存問題的謹慎考慮，運動服裝品牌公司在開店計劃上依然保持審慎的態度。服裝品牌正處在新舊模式糾結期，改革任重道遠。越來越多的運動服裝企業進行轉型調整規劃，給企業的長期發展奠定了堅實基礎。

二零一四年上半年，雖然運營成本居高不下，但部分運動服裝品牌公司適時推出低價產品系列以吸引低端城市消費者。另一方面，電子商務的快速發展分流了大部分消費群體，給消費者的消費習慣、消費方式和消費理念都帶來了巨大變化，對消費品行業，特別是百貨商店造成影響，但依目前發展態勢來看，電商還未與品牌公司線下實體店形成直接對抗。而國外「快時尚」品牌的持續擴張給運動服裝行業帶來更大的競爭壓力。

可以預見，二零一四年下半年，運動服裝類企業依然面對一定的競爭壓力，需針對經濟弱復甦格局下的消費者心態作出針對性的創新營銷。因此，運動服裝行業需要順勢而為，學會借助移動互聯網及電商融合的角度去審視品牌市場活動策略，審視消費者運動衣著的新需求新體驗，提升品牌企業的管控水平和運營能力。同時不能放鬆體育產品設計創新的步伐，努力彰顯運動品牌傳達的運動文化，瞭解消費者的喜好及品味，將產品進行精準定位，幫助消費者解讀科技、時尚和運動的和諧融合。

### 業務回顧

二零一四年上半年，在歐美發達經濟艱難復甦的帶動下，運動服裝行業開始顯示回暖的跡象。中國動向早已認清經濟與行業現狀，積極進行調整，二零一三年底，集團大面積庫存清理告一段落，將庫存推至一個相對合理的水平。二零一四年，集團調整了業務步伐，有效地提升了品牌形象和產品知名度；於銷售渠道上，集團

## 管理層討論及分析

將原有的單一經銷制進化為「自營零售+經銷+加盟連鎖」的混合模式，根據不同區域的特點和需求，把這三種形式有效地結合起來，最大程度地開拓市場，掌控業務，構造穩固健康的銷售網絡。另外，集團針對新興產業和消費領域的增長也給予了必要的關注，並審慎地參與到新興增長的過程中，提升集團的競爭優勢和財務收益。

### 品牌建設及推廣

#### 中國區推廣 — Kappa品牌

回顧期內，二零一四年上半年，集團對中國區Kappa品牌的宣傳推廣取得了顯著成效。集團通過線下互動活動、線上各類新媒體平台聯合推廣，產品主題植入，以及與名人聯動推廣品牌等一系列針對性宣傳方案，拉近Kappa與消費者之間的距離，加強了品牌的曝光度，提升了Kappa品牌在消費者心目中的形象。

上半年，Kappa在社交網絡及新媒體推廣方面緊密把握運動時尚的熱點潮流。Kappa不僅加大在官方微博的活躍度，還在豆瓣、BBS、微信等多個陣地強勢發聲。並將曝光點側重於品牌的宣傳推廣活動，展示有明星互動參與的活動詳情。例如對中國內地當家花旦張靜初現身「Kappa倚·再一起」活動現場進行微博微信推廣，泡泡足球賽的全程直播等。同時，通過有計劃地傳播藝人明星穿着Kappa服飾的圖像影視，引發活動現場觀眾和網友以及媒體的廣泛關注，有效地推廣了品牌形象。

二零一四年一月十八日，Kappa邀請張靜初在北京舉行了主題為「Kappa倚·再一起」的趣玩活動。活動當天，身着Kappa KOMBAT戰鬥家族連體服的張靜初，借用裝有特殊裝置的Kappa遙控轉椅和現場觀眾遊戲互動，吸引了人群關注。同時CBD、三里屯、銀河SOHO、石景山萬達、五棵松耀萊等商圈擺放的造型新奇的Kappa V字椅拉近了運動時尚消費主體人群 — 現代年輕人之間的距離，傳達「Kappa倚·再一起」的推廣主題，通過線下道具釋

1. 中國內地當家花旦張靜初現身「Kappa倚·再一起」活動現場，並與現場觀眾互動
2. Kappa「泡泡足球賽活動」



2.



1.

## 管理層討論及分析



1.

1. RDK參與CHIC中國國際服裝服飾博覽會
2. RDK在CHIC中國國際服裝服飾博覽會上的商貿秀展示



2.

放主題信息，共引發微博曝光量1億以上人次，活動前後有60家門戶網站、大綜媒體及垂直門戶網站進行了跟蹤報道。本次活動潛移默化地推廣了Kappa品牌新的主題理念，讓更多的消費者重新認知了Kappa。

另一場成功的KAPPA線下品牌推廣活動是累計19天，於二零一四年六月七日至七月十三日舉行的「泡泡足球賽活動」，以世界盃為契機，通過新穎的互動活動，吸引潛在消費者關注Kappa及相關產品，並邀請專業導演團隊現場拍攝VCR，平面女模、男模和專業跑酷團隊參與拍攝。整個活動吸引近三千人熱烈參與，活動期間直接輻射客群百萬人群。美聯社、路透社等國際媒體也紛紛駐足跟蹤報道，一時間引爆全城，Kappa影響力大為提升。

與此同時，在軟文及產品植入方面，KAPPA持續加強與以運動時尚、青春動感為理念的時尚／體育類流行雜誌的合作，配合雜誌／網站專題利用軟文、時尚大片拍攝對個別產品進行推介，同時選擇時尚／生活方式類媒體及門戶網站對Kappa KOMBAT系列、世界盃主題系列服裝以及配件系列進行產品植入及單品推薦，針對性地接觸目標消費群體。上半年，Kappa主要投放的雜誌包括：《風尚志》、《Ceci姐妹》、《悅己》、《時尚健康》、《時尚健康女士》、「搜狐時尚」網頁專題等，展示了Kappa產品的潮流屬性及其實用性，激發讀者的購買意願。

### 中國區推廣 — RDK品牌

RDK以高端、運動和時尚為源點的品牌格調在二零一四年上半年得到進一步彰顯。二零一四年三月二十六至二十九日，RDK參加了CHIC中國國際服裝服飾博覽會，並在商貿秀中作為第4個品牌出場，進行品牌宣講及產品展示。

在展會上，RDK產品及空間的靜態展示綜合性地呈現了RDK品牌形象，成功地吸引了大批經銷商的關注，在4天專業展會上大力拓展了商業資源。展會期間RDK接受了多家媒體包括《搜狐時尚》、《時尚先生》等的採訪。通過商貿秀、展會展覽和媒體報道，讓現場觀眾、商家、媒體和潛在消費群體感受到RDK品牌所傳達的青春洋溢和創新活力，詮釋了「運動的精神內涵」，也為進一步滲透中產消費市場做出貢獻。



# ROBE DI KAPPA



## 管理層討論及分析

另外，品牌與雜誌媒體資源置換，在時尚先生IPAD硬廣告頁得到曝光。這一系列活動詮釋了RDK品牌充滿獨立和自信的力量，給中產消費者提供更多穿着靈感和運動產品消費新主張。新晉fashion ICON歐豪穿着RDK品牌服裝在湖南衛視芒果TV熱播偶像音樂勵志劇《唱戰記》出鏡，為RDK時尚運動風注入了新的活力。

### 日本區推廣 — Kappa品牌

二零一四年上半年，Kappa日本區贊助舉辦多場運動賽事，如千葉市原足球友誼賽、札幌岡薩和北海道的JA GROUP與孩子們的親善活動，邀請日本著名球星小笠原滿男參加的東北人魂足球比賽等。Kappa在比賽活動中為現場小足球寶貝提供服裝並放送Kappa原創文具禮包，贊助現場工作人員服飾，售賣印有Kappa標誌的商品，通過巧妙的現場展板佈置，著名球員與受眾及孩子的交流等等，在賽事和互動活動中為Kappa吸引了媒體和觀眾的關注，充分利用明星球隊及隊員的名人效應為Kappa在日本的品牌熱度加溫添彩。

同時Kappa在二零一四年的產品推廣方面沿用並創新了植入雜誌的產品呈現方式，通過有煽動力和表現力的宣傳標語，以及獨特的產品介紹角度，巧妙地在《SoccerKing for Players》、《DoubleEagle》和《LEON》等雜誌上展示了Kappa品牌的精神和熱情，反映出Kappa與生活的緊密聯繫程度。平面雜誌的宣傳更進一步在媒體上為Kappa贏得消費者的關注和喜愛。

另外，二零一四年上半年，Kappa Golf的簽約選手渡邊彩香在AXA女子高球賽獲勝、葭葉RUMI在NICHIREI LADIES奪得優異成績，這些Kappa一路支持的年輕簽約選手在各大賽事上的活躍亮出，也進一步拉近Kappa品牌與運動、生活的關係，讓Kappa得到矚目。

### 日本區推廣 — Phenix品牌

作為一個國際知名的業內頂尖品牌，二零一四年上半年PHENIX將產品理念、材質和功效等信息配合雜誌主題植入《MONOQLO》、《SEEDS》、《SOTO》、《TRAMPIN》、《MOOK》、《岳人》、《Peaks》、《BravoSki》、《Ski CATALOG》等戶外運動人士喜愛的雜誌中。在宣傳Phenix最新產品的同時，凸顯了Phenix區別於其他戶外運動品牌的材料特色設計以及對多種極端環境的適用性，也為受眾提供了戶外運動裝備的潮流趨勢，使Phenix以運動為核心理念得以更好地發展和延續。

同時，贊助相關體育賽事一直是Phenix市場推廣的一大重點。通過贊助舉世矚目的奧運會讓Phenix品牌知名度大幅提升。二零一四年索契冬季奧運及殘奧期間，作為挪威國家代表隊及挪威國家滑雪聯盟高山滑雪代表隊的主要贊助商，Phenix贊助挪威代表團包括開閉幕式典禮服、領獎服和比賽服、訓練、生活裝備在內的裝備，為挪威國家滑雪聯盟高山滑雪代表隊提供了競賽服飾，最終挪威代表團以11金、5銀、10銅的佳績榮居獎牌榜第3位，其中，挪威高山滑雪代表隊獲得1金、2銅的戰績。這為Phenix帶來了最高的榮譽和絕佳的品牌推廣機遇，進一步彰顯了Phenix在戶外運動領域時尚性和功能性的完美結合。

### 日本區推廣 — Inhabitant品牌

二零一四年時尚年輕運動品牌INHABITANT將市場推廣重心放在各種專業產品的專題分類展示和公益贊助方面。通過舉辦涉及衝浪、單板滑雪、徒步裝備服飾的分類展示會，彰顯INHABITANT所針對的新一代年輕人的個人精神和熱情，也為品牌高性能、專業性的材質和設計增加了曝光度，給消費者更多極限運動和休閒娛樂的新選擇。



phenix

Red Bull

GENERALI  
11

phenix

phenix

telenor

Red Bull

Audi FIS Ski World Cup

phenix

NORRØTT  
DNB

phenix

te

## 管理層討論及分析

同時，大力贊助支持公益和娛樂活動，如無償提供在東北地震中受災的川崎中學銅管樂隊學生在開幕式表演時穿用的T恤。作為贊助，無償提供野外音樂會帶有標誌的腕帶以及內部工作人員的服飾製作，特別制作了荒吐T恤。這無形中提升了INHABITANT的品牌形象，拉近了消費者和品牌產品的距離。

### 產品設計與研發

針對不同產品線，設計與開發具有不同風格和「故事」的服裝和配件，加上研發力量對細節的貢獻，延續產品的經典並注入新鮮元素。

#### *Kappa KOMBAT系列*

突破性地將專業設計生活化，立體剪裁修身化等眾多特點融於一身，既保持了時尚靈魂，又延續了運動血脈，呈現出其獨有的潮流個性。針織開身帽衫的立體剪裁和毛邊設計，完美的修飾了亞洲人的身形，包臀的設計完美凸顯人體曲線，打造另類性感姿態；針織下裝的合體修身剪裁可以較好地保持完美褲型與腿型，有效延伸腿部線條，尤其注重腰部、膝部、臀部及褲腳的細節處理，令穿着更舒適，版型更優美。

#### *ESSENTIAL系列*

傳承經典，用來自Kappa的專屬色，打造品牌永存的DNA。針織開身帽衫採用合體版型，整體更顯精幹利落，3D領口設計，帽口採用撞色質感卡扣，獨特又時尚，多種炫色可滿足潮流人士多樣化的搭配需求；針織開衫採用經典的側拼條設計，細節處的半螺紋點綴，傳遞出精巧別緻；短袖Polo衫經典簡約的設計加上圖案與顏色的搭配，或高雅，或簡潔，或亮眼。

#### *RAINWAY系列*

採用防水面料，穿著舒適，攜帶方便，既防烈日暴曬，又抵冷雨侵襲，時尚而不招搖的配色，為潮流人士打造出極致隨性卻極致時髦的魅力新裝束，簡單卻讓人回味無窮。

#### *KOLOR系列*

設計強調渾然天成的率性灑脫，雖簡約隨意，但卻以點制勝。即便潮流百變，它的鮮明品味永不變。棒球風針織開身帽衫在前胸、後背及袖子的撞色設計，是時尚與青春，動感與品味的完美結合；針織衫柔軟舒適的面料，運動中略帶休閒感，是出遊放鬆的首選；短袖Polo的整體連袖設計恰到好處地襯托出纖細身材，輕鬆穿出時尚感。

#### *K-TEE系列*

整個系列由短T組成，在注重穿着舒適功能的前提下，繼續高舉玩轉色彩大旗，更是將目光投向了四年一度的足球盛會世界盃，加入國家格調等更為多元化的設計元素，時尚舒適的版型透出青春的氣息。

#### *配件系列*

專為潮人先鋒度身定制多款時髦絕「配」LOOK，無論你崇尚低調內涵，還是追求至COOL至IN，都能在這裡找到一種更有力量的方式來演繹時尚本色。雙肩包、單肩包到腰包、挎包，棒球帽、休閒帽再到平簷帽，不同的風格不同的款式，搭配出不一樣的青春旋律，個性又時尚。

#### *跑鞋／便裝鞋*

延續經典的同時，也在設計、色彩方面增添了一些新鮮元素，如高級無縫製造工藝、在鞋面融入國旗色點綴等。任時尚風向標如何輪迴流轉，Kappa都能用細節將你的個性淋漓盡致地展現。



## 管理層討論及分析

二零一四年上半年，日本區依靠強大的研發力量繼續創新，對服裝接縫處的特殊處理，不僅使產品更加美觀，也令穿着更舒適。拉鏈及帽繩的細節開發，使產品更加精緻漂亮，使用更加方便，令產品更加人性化。Phenix中容量背包的面世，強調了配件也是Phenix的強項。此外，通氣性防水雨衣和超耐久防潑水風衣的相互疊穿，也宣傳了產品差異化疊穿的方式，彰顯了個性與時尚。

### 提升零售網絡

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，於二零一四年六月三十日，集團中國分部擁有直接或間接營運1,084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。

二零一四年上半年，集團7家自營分公司直接或間接運營店舖增至301間，亦將加盟連鎖擴大至28間，於此，集團進一步加大自營零售網絡的覆蓋度，鞏固自營領域，也為集團帶來了顯著收益。

隨着電子商務的飛速發展，電商已不再是傳統意義上的清庫存渠道，消費者的購買決策也由價格導向逐步轉為產品導向，基於集團前幾年積極清庫存的有效成果，借此契機，集團提高了網上的新貨供給率，並推出了網絡特供版產品，為消費者提供了更大的選擇空間。同時，進一步加大電商自營業務，快速反應終端銷售，捕捉市場需求，並及時有效地將產品展示給消費者。

集團通過與派克蘭帝的緊密合作，將Kappa kids系列產品推向全國，目前已在全國主要城市和地區開設了超過200家Kappa Kids專賣店。有力地擴張了Kappa品牌的消費群體，並為Kappa品牌在下一代消費者中奠定了堅實的口碑基礎。

### 加強集團項目的貢獻

集團針對新興產業和消費領域的增長也給予了必要的關注，並審慎地參與到新興增長的過程中，憑藉具有前瞻性的眼光和大勢的把控，獲得了基於未來的競爭優勢及良好的財務收益。

### 展望

我們深知，在市場低迷環境下，經營戰略的調整對企業發展至關重要，中國動向不負使命不忘承諾，為回報一直以來不離不棄的投資者，潛心鑽研改革創新路徑，為不斷滿足消費者的個性化多元化的新需求、新主張做出改進和變革，不斷向產品中滲透集團一直以來所堅持的「運動、時尚、性感、品味」理念，積極調整產品方向，穩固品牌形象。

集團將繼續借助多樣化的渠道組合優化庫存，提升物流配送效率，優化供應鏈條，加快市場信息反饋速率，持續鋪設「自營零售+經銷+加盟連鎖」這一業務格局，加快建設健康高效的渠道網絡，同時迎合市場需求，推動電商渠道的發展，加快電商業務的成熟化進程。

改革任重道遠，中國動向依然信心滿載。二零一四年已經過半，動向人銳意進取的精神會支持集團在改革創新的道路上獲得更多成果，我們也將秉承信念，尋求更大的發展空間和機遇，努力回報股東和消費者。

## 管理層討論及分析

## 財務回顧

本集團二零一四年上半年銷售額為人民幣465百萬元，較二零一三年上半年的人民幣563百萬元下降17.4%。二零一四年上半年，權益持有人應佔盈利達人民幣96百萬元，較二零一三年上半年的人民幣92百萬元上升4.3%。

## 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		
	二零一四年 人民幣 百萬元	二零一三年 人民幣 百萬元	變動	二零一四年 人民幣 百萬元	二零一三年 人民幣 百萬元	變動	二零一四年 人民幣 百萬元	二零一三年 人民幣 百萬元	變動
<b>綜合收益表主要項目</b>									
銷售額	465	563	-17.4%	323	392	-17.6%	142	171	-17.0%
毛利(扣除存貨減值撥備前) 4	215	271	-20.7%	170	211	-19.4%	45	60	-25.0%
經營盈利 3	50	32	56.3%						
本公司權益持有人應佔盈利 3	96	92	4.3%						
	人民幣分	人民幣分							
每股基本及攤薄盈利	1.75	1.67	4.8%						
	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
<b>盈利能力比率</b>									
毛利率(扣除存貨減值撥備前) 4	46.2%	48.1%	-1.9	52.6%	53.8%	-1.2	31.7%	35.1%	-3.4
經營利潤率	10.8%	5.7%	5.1						
實際稅率	36.6%	34.1%	2.5						
純利率	20.6%	16.3%	4.3						
<b>主要經營開支佔 銷售額百分比之比率</b>									
銷售運營開支	15.6%	8.6%	7.0	17.2%	7.4%	9.8	12.0%	11.4%	0.6
廣告及市場推廣開支	3.6%	2.6%	1.0	3.4%	2.3%	1.1	3.9%	3.2%	0.7
僱員薪金及福利開支	14.8%	13.6%	1.2	13.6%	12.0%	1.6	17.4%	17.3%	0.1
設計及產品開發開支 3	4.6%	4.2%	0.4						
	日	日	日	日	日	日	日	日	日
<b>營運資金有效比率</b>									
平均貿易應收款項周轉日數 5	113	117	-4	124	123	1	86	104	-18
平均貿易應付款項周轉日數 6	95	65	30	63	43	20	145	100	45
平均存貨周轉日數 7	152	169	-17	127	182	-55	181	151	30

## 管理層討論及分析

附註：

1. 中國分部主要以Kappa品牌在中國及澳門批發和零售體育相關產品，亦會經營Kappa品牌國際業務，RDK品牌中國業務等業務，並有效利用本集團財務資源進行對外投資。
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，存貨撥備已計入銷售成本。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						
	二零一四年			二零一三年			變動
	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	
<b>中國分部</b>							
<b>Kappa品牌</b>							
服裝	220	69.4%	47.3%	270	70.7%	47.9%	-18.5%
鞋類	85	26.8%	18.3%	98	25.6%	17.4%	-13.3%
配件	12	3.8%	2.6%	14	3.7%	2.5%	-14.3%
<b>Kappa品牌總計</b>	<b>317</b>	<b>100.0%</b>	<b>68.2%</b>	382	100.0%	67.8%	-17.0%
國際業務、RDK及其他	6		1.3%	10		1.8%	-40.0%
<b>中國分部總計</b>	<b>323</b>		<b>69.5%</b>	392		69.6%	-17.6%
<b>日本分部</b>							
Phenix品牌	59	41.5%	12.7%	80	46.8%	14.2%	-26.3%
Kappa品牌	83	58.5%	17.8%	91	53.2%	16.2%	-8.8%
<b>日本分部總計</b>	<b>142</b>	<b>100.0%</b>	<b>30.5%</b>	171	100.0%	30.4%	-17.0%
<b>本集團總計</b>	<b>465</b>		<b>100.0%</b>	563		100.0%	-17.4%

## 管理層討論及分析

### 中國分部

#### Kappa品牌

本集團的主要業務Kappa品牌業務二零一四年上半年銷售總額為人民幣317百萬元，較二零一三年上半年銷售額人民幣382百萬元減少人民幣65百萬元。

一方面，在二零一四年上半年，本集團為降低終端零售渠道庫存壓力，主動削減了經銷商部分訂貨量，同時與經銷商密切溝通需求，通過滾動加單方式進行補貨，使進入到終端零售市場的Kappa品牌產品更加迎合消費者的需要；另一方面，中國體育服飾行業現時仍處於調整過程中，為了節約資源，提高盈利能力，本集團與經銷商一起關閉了部分低效零售店舖，Kappa品牌零售門市數目由截至二零一三年六月三十日的1,398間，減少至截至二零一四年六月三十日的1,084間，減少了約22.5%，但由於本集團逐步加強了對終端零售店舖的管理和控制，使得店效有了一定幅度的提高，因此銷售額僅比去年同期下降了17.0%。

#### 國際業務、RDK及其他

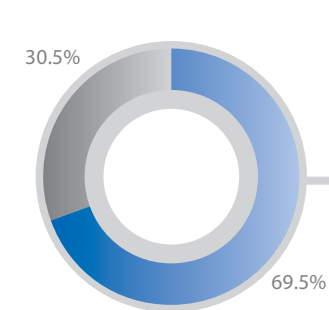
二零一四年上半年，國際業務、RDK及其他品牌銷售額為人民幣6百萬元，較二零一三年上半年銷售額人民幣10百萬元減少了人民幣4百萬元。

### 日本分部

二零一四年上半年日本分部的銷售額為折合人民幣142百萬元，與二零一三年上半年之銷售額171百萬元相比，減少了29百萬元。日本分部銷售額下降主要因為日本市場銷售不旺，退貨比去年同期增加所致。

### 銷售額按地區分析

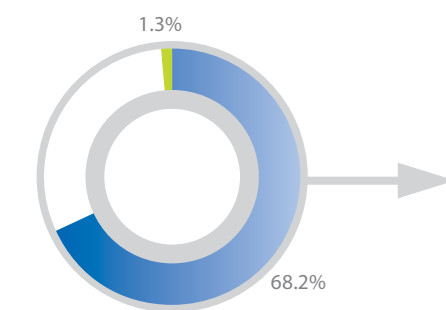
#### 本集團



■ 69.5% 中國分部  
■ 30.5% 日本分部

### 銷售額按業務分析

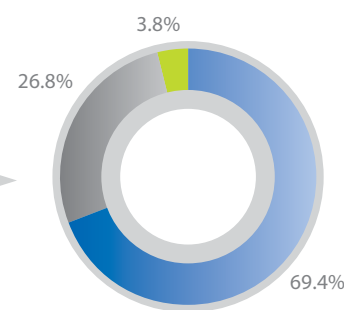
#### 中國分部



■ 68.2% Kappa品牌  
■ 1.3% 國際業務、RDK及其他

### 銷售額按產品類別分析

#### KAPPA品牌 (中國分部)



■ 69.4% 服裝  
■ 26.8% 鞋類  
■ 3.8% 配件

## 管理層討論及分析

## 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				
	二零一四年		二零一三年		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	192	60.6%	332	86.9%	-42.2%
零售	125	39.4%	50	13.1%	150.0%
Kappa品牌總計	317	100.0%	382	100.0%	-17.0%

二零一四年上半年中國分部Kappa品牌批發渠道業務的銷售額為人民幣192百萬元，與二零一三年上半年之批發業務銷售額332百萬元相比，減少了140百萬元，批發業務佔中國區銷售額百分比也從二零一三年上半年86.9%下降至二零一四年上半年的60.6%。

中國分部Kappa品牌零售渠道業務自二零一三年下半年起加速推進，截至二零一四年六月三十日，本集團通過零售子公司經營的自營及分銷零售店舖數量已經達到301家，二零一四年上半年零售渠道業務銷售額達到人民幣125百萬元，較二零一三年上半年之零售渠道業務銷售額人民幣50百萬元相比，增加了人民幣75百萬元，自營零售業務佔中國區Kappa業務銷售額百分比達到了39.4%（二零一三年上半年：13.1%）。

## 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					
	二零一四年		二零一三年		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	115	1,971	112	2,514	2.7%	-21.6%
鞋類	160	550	153	674	4.6%	-18.4%

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。

## 管理層討論及分析

二零一四年上半年及二零一三年上半年，服裝產品的單位平均售價分別為人民幣115元及人民幣112元，鞋類產品的單位平均售價分別為人民幣160元及人民幣153元。服裝和鞋類單位平均售價均有小幅上升，主要由於當季新品銷售佔比有所提高以及自營零售收入佔比提升。

二零一四年上半年服裝及鞋類產品出售單位總數較去年同期有所下降，降幅分別為21.6%和18.4%，主要由於本集團為緩解經銷商終端存貨壓力而主動降低了訂貨目標以及終端零售渠道數量減少。

### 銷售貨品成本及毛利

二零一四年上半年，本集團的銷售貨品成本為人民幣250百萬元(二零一三年上半年：人民幣292百萬元)，減少人民幣42百萬元。

本集團的毛利(扣除存貨減值撥備前)為人民幣215百萬元(二零一三年上半年：人民幣271百萬元)，減少人民幣56百萬元。本集團二零一四年上半年的整體毛利率(扣除存貨減值撥備前)為46.2%，較二零一三年上半年的整體毛利率48.1%下降1.9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		
	二零一四年	二零一三年	變動
	毛利率*	毛利率*	%百分點
<b>中國分部</b>	<b>52.6%</b>	53.8%	-1.2
<b>其中，Kappa品牌：</b>			
服裝	<b>57.5%</b>	55.2%	2.3
鞋類	<b>49.8%</b>	51.0%	-1.2
配件	<b>61.8%</b>	63.1%	-1.3
Kappa品牌總計	<b>55.6%</b>	54.4%	1.2
<b>日本分部</b>	<b>31.7%</b>	35.1%	-3.4
<b>本集團整體</b>	<b>46.2%</b>	48.1%	-1.9

\* 扣除存貨減值撥備前

二零一四年及二零一三年上半年，中國分部Kappa品牌業務的毛利率分別為55.6%及54.4%，兩期間比較，毛利率上升1.2個百分點。毛利率的上升主要因為二零一四年度新品毛利率處於較高水平，且新品銷售比重有所提升。

二零一四年上半年日本分部的毛利率為31.7%，較二零一三年上半年的35.1%，下降了3.4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。

## 管理層討論及分析

### 其他收益淨額

二零一四年上半年，其他收益金額為人民幣67百萬元(二零一三年上半年：人民幣10百萬元)，其中可供出售金融資產投資收益人民幣32百萬元，子公司股權轉讓收益29百萬元，剩餘部分為牌費等其他收入。

### 可供出售金融資產減值撥備

二零一四年上半年，本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，本集團未對可供出售金融資產進一步計提減值撥備。

### 分銷成本及行政開支

分銷成本及行政開支主要包括僱員薪酬及福利開支、品牌推廣開支、銷售運營開支、物流費用以及產品設計與開發開支。二零一四年上半年，分銷成本及行政開支總額為人民幣247百萬元(二零一三年上半年：人民幣249百萬元)，佔本集團銷售總額53.1%，與二零一三年上半年基本持平。本集團繼續進一步優化各種資源配置，改善費用支出結構，在合理控制費用支出的前提下努力提高投入產出效率。

二零一四年上半年本集團通過對集團內部組織架構和人員進行必要的調整，在提高全員工作效率的同時使整體的人力費用與去年同期相比有所下降，二零一四年上半年人力支出為人民幣69百萬元(二零一三年上半年：人民幣76百萬元)，比去年同期減少7百萬元；

二零一四年上半年，集團品牌推廣開支為人民幣17百萬元，較上年同期的人民幣14百萬元微增了人民幣3百萬元，本期間內品牌推廣開支的支出策略集中於現有品牌形象的維持與維護，同時將資金集中於優勢項目的投入；

銷售運營開支方面，二零一四年及二零一三年上半年，分別為人民幣73百萬元及48百萬元，兩年比較增加了人民幣25百萬元，銷售費用的增加主要由於本集團在二零一三年下半年陸續開設了七家零售子公司，進而增加了零售端相關的銷售費用開支；

二零一四年上半年，物流費用支出為人民幣27百萬元，較二零一三年上半年的31百萬元減少了4百萬元，本期間內集團進一步清理過季產品以及對當季產品採用滾動加單方式銷售，使得倉儲存貨水平進一步降低，另外對於倉儲運輸中各個環節進行了優化整合，也降低了物流費用的開支；

二零一四年上半年集團在產品研發方面投入保持審慎，主要利用集團內部設計資源，二零一四年上半年設計及產品開發開支支出為人民幣21百萬元(二零一三年上半年：人民幣24百萬元)。

### 經營盈利

二零一四年上半年，本集團的經營盈利為人民幣50百萬元(二零一三年上半年：32百萬元)。二零一四年上半年的經營利潤率為10.8%(二零一三年上半年：5.7%)。

### 財務收益淨額

二零一四年上半年，集團財務收益為人民幣95百萬元(二零一三年上半年：人民幣98百萬元)。其中包括銀行保本理財產品投資收益人民幣99百萬元(二零一三年上半年：人民幣62百萬元)，銀行存款利息收益人民幣9百萬元(二零一三年上半年：人民幣34百萬元)，同時二零一四年上半年產生匯兌損失人民幣11百萬元(二零一三年上半年：匯兌收益人民幣4百萬元)。

## 管理層討論及分析

### 稅項

二零一四年上半年，本集團的所得稅開支為人民幣53百萬元(二零一三年上半年：人民幣45百萬元)，實際稅率為36.6%(二零一三年上半年：34.1%)。

### 本公司權益持有人應佔盈利及純利率

二零一四年上半年，本公司權益持有人應佔盈利為人民幣96百萬元(二零一三年上半年：人民幣92百萬元)。純利率為20.6%(二零一三年上半年：16.3%)。

### 每股盈利

二零一四年上半年，每股基本及攤薄盈利均為人民幣1.75分，較二零一三年上半年的每股基本及攤薄盈利人民幣1.67分增加4.8%。

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」)決議宣派二零一四年上半年度中期股息及中期特別股息每股普通股分別為人民幣0.52分及人民幣0.70分(合計每股普通股人民幣1.22分)，涉及的金額分別為人民幣29百萬元及人民幣39百萬元(合共人民幣68百萬元)。

中期股息及中期特別股息將按照中國人民銀行於二零一四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0.7945元，以港元派付。本公司將於二零一四年九月十八日或前後，向於二零一四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

二零一四年及二零一三年上半年的平均貿易應收款項週轉日數分別為124日及123日，兩期相比持平。

二零一四年及二零一三年上半年的平均貿易應付款項週轉日數分別為63日及43日，平均貿易應付款項週轉日數增加，主要由於本年銷售下降導致結轉成本減少。

二零一四年及二零一三年上半年的平均存貨週轉日數分別為127日及182日，存貨週轉日數明顯下降。年內，集團通過多種渠道積極地按計劃的清理過季庫存，並使中國區存貨期末餘額較期初有了明顯下降。

#### 日本分部

二零一四年及二零一三年上半年，平均貿易應收款項週轉日數、平均貿易應付款項週轉日數分別為86日和104日、145日和100日。平均存貨周轉日數為181日和151日，存貨周轉日數增加，主要是二零一四年上半年退貨導致。



## 管理層討論及分析

**流動資金及財務資源**

截至二零一四年六月三十日止，本集團的現金及銀行結餘(包括長期銀行存款)為人民幣1,338百萬元，較二零一三年十二月三十一日的結餘人民幣1,097百萬元增加人民幣241百萬元，主要原因為：1)贖回銀行保本理財產品人民幣340百萬元；2)支付二零一三年末期和末期特別股息折合人民幣約82百萬元；3)經營性淨現金流出約人民幣38百萬元；4)收到鎔煜基金收益分配款約人民幣8百萬元；5)雲鋒基金二期投資支出人民幣43百萬元；6)收到中信夾層基金一期退回投資款人民幣30百萬元；7)處置麥考林可供出售金融資產投資收回約人民幣28百萬元。

於二零一四年六月三十日止，歸屬於本集團權益持有人的淨資產值為人民幣8,656百萬元(二零一三年十二月三十一日：人民幣8,609百萬元)。本集團流動資產較流動負債超出人民幣4,986百萬元(二零一三年十二月三十一日：人民幣4,910百萬元)。本集團的流動資金亦極之充裕，於二零一四年六月三十日的流動比率為22.8倍(二零一三年十二月三十一日：16.8倍)。

於二零一四年六月三十日止，本集團並無未償還的銀行貸款或其他借貸。

**可供出售金融資產投資**

截至二零一四年六月三十日止，本集團可供出售金融資產投資餘額約為人民幣3,235百萬元，較二零一三年十二月三十一日的結餘人民幣3,224百萬元增加人民幣11百萬元，主要變動為：1)在認繳額度內對雲鋒基金二期繼續投資美元約7百萬元，折算成人民幣約43百萬元；2)處置麥考林股權投資收回投資賬面成本約22百萬元；3)取得中信夾層基金一期投資成本返還人民幣30百萬元；4)由於美元相對於人民幣小幅升值使得以美元出資的可供出售金融資產增加人民幣約21百萬元。

各項投資包括：

雲鋒電子商務基金：於二零一一年九月，本集團透過全資子公司出資美元100百萬元認購雲鋒電子商務基金有限合夥權益，該基金成立目的為投資電子商務企業Alibaba Group Holding Limited。截至二零一四年六月三十日止，該投資以公允價值計量並列示為美元約398百萬元，折算成人民幣約2,448百萬元；

中信夾層基金一期：於二零一一年九月，本集團透過全資子公司認購中信夾層基金一期有限合夥權益人民幣300百萬元，於二零一三年六月已全部出資完畢。截至二零一四年六月三十日止，該投資以公允價值計量並列示為人民幣約246百萬元；

鎔煜基金：於二零一三年五月，本集團透過全資子公司出資人民幣200百萬元認購鎔煜基金有限合夥權益。截至二零一四年六月三十日止，該投資以公允價值計量並列示為人民幣200百萬元；

德邦資本基金：於二零一三年十二月，本集團透過全資子公司出資人民幣200百萬元認購德邦資本基金有限合夥權益。截至二零一四年六月三十日止，該投資以公允價值計量並列示為人民幣200百萬元；

雲鋒基金二期：於二零一三年五月，本集團透過全資子公司認購雲鋒基金二期有限合夥權益美元20百萬元，於二零一四年五月，本集團另受讓雲鋒基金二期另一有限合夥人有限合夥權益美元10百萬元，合計認購有限合夥權益美元30百萬元。截至二零一四年六月三十日止，該投資以公允價值計量並列示的已投資金額為美元約8百萬元，折算成人民幣約49百萬元；

## 管理層討論及分析

邁盛悅合集團：本集團還透過全資子公司持有「邁盛悅合零售集團」22.05%的股權，並於可供出售金融資產投資科目列示，截至二零一四年六月三十日止，該投資以公允價值計量並列示為人民幣70百萬元；

其他投資：截至二零一四年六月三十日止，本集團還持有其他可供出售金融資產投資以公允價值計量並列示為人民幣21百萬元。

### 資產抵押

於二零一四年六月三十日，本集團於銀行持有約人民幣53百萬元(二零一三年十二月三十一日：人民幣52百萬元)作為發出信用證的擔保存款。

### 資本承擔及或然負債

於二零一三年五月，根據與雲鋒基金二期訂立之有限合夥協議本集團認繳出資額為美元20百萬元。於二零一四年五月，本集團與雲鋒基金二期另一有限合夥人訂立認繳出資額轉讓協議，認繳出資額增至美元30百萬元。截止二零一四年六月三十日止已支付認繳出資額美元8.5百萬元，資本承擔餘額為美元21.5百萬元，折合人民幣約132百萬元。

### 外匯風險

由於本集團主要業務大部分於中國進行，交易均以人民幣結算，因此本集團呈報及合併賬目均以人民幣列示。本公司以美元計值的財務報表，以及本集團內以美元或日元計值的附屬子公司的財務報表均已換算為人民幣，因換算財務報表而產生的折算差額，已確認為本集團權益的獨立部分，並於綜合全面收益表中確認，而不會於綜合收益表中確認。

本公司的功能貨幣為美元，但由於業務之需要持有少部分港元及人民幣資產。因此，由美元兌港元及人民幣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損益。本集團另通過附屬子公司持有以美元計值的對外投資，但由於該附屬子公司功能貨幣為美元，因此財務報表換算為人民幣時產生的折算差額已於本集團權益及綜合全面收益表中確認，而不會於綜合收益表中確認。除此之外，本集團的匯兌風險並不重大。

### 重大投資及收購

本集團截至二零一四年上半年內並無重大投資或進行其他任何涉及收購或出售附屬公司之重大交易。

## 其他資料

### 1. 購股權計劃

本公司已於二零零七年九月十二日採納一項購股權計劃(「購股權計劃」)，旨在鼓勵僱員及為本公司作出貢獻的人士努力提升本公司及股份的價值，為本公司股東帶來利益，並挽留及吸引其貢獻有利於或可能有利於本公司及其附屬公司增長及發展的人才及工作夥伴。

董事會可不時向本集團僱員(包括執行董事)或本公司持有任何股本權益的任何實體及經董事會不時批准且對本公司已作出或將作出貢獻的該等其他人士(「承授人」)，按照彼等對本集團發展及增長作出的貢獻授出購股權。

購股權計劃已於二零零七年九月十二日採納。除另行終止或修訂外，購股權計劃將於二零零七年十月十日(本公司上市日期)起十年內維持有效。

購股權計劃的參與者於接納授予時，須就每份獲授予的購股權支付1.00港元。購股權的行使價由董事會全權釐定，惟不得少於下列三者中的最高者：

- (i) 要約日期聯交所每日報價表所列的股份收市價；
- (ii) 緊接要約日期前五個營業日，聯交所每日報價表所列的股份平均收市價；及
- (iii) 股份面值。

倘任何承授人接納購股權，將導致其於任何12個月內因行使其購股權而已獲發行及將獲發行的股份總數，超逾當時已發行股份總數的1%，除非經股東按上市規則指定方式在股東大會上批准，否則董事會不得向該承授人授予購股權。

因行使根據購股權計劃及本公司任何其他購股權計劃已授出但尚未行使的所有購股權而可能發行的股份數目上限，不得超過不時已發行股份數目30%。此外，根據購股權計劃及本公司任何其他購股權計劃可能授出的購股權而涉及的最高股份數目，合計不得超過於上市日期已發行股份總數的10%，即550,000,000股股份，相當於在本報告日期本公司已發行股本的9.93%。

本公司可不時經股東批准而更新有關上限，惟根據計劃授權更新上限後，根據購股權計劃及本公司任何其他購股權計劃可授出的購股權的股份總數，不得超過股東批准當日的已發行股份總數10%。

截至二零一四年六月三十日止六個月，概無購股權獲授出、行使、終止或註銷。亦概無其他購股權計劃下的購股權尚未行使。

## 其他資料

## 2. 受限制股份獎勵計劃

於二零一零年十二月十日(「採納日期」)，董事會採納受限制股份獎勵計劃(「股份獎勵計劃」)，以作為挽留及激勵持續參與本集團營運及發展的人士的獎勵。

根據股份獎勵計劃，中銀國際英國保誠信託有限公司(「受託人」)須於市場上以本集團貢獻之現金購入最多30,000,000股現有股份(「受限制股份」)，並以信託形式代相關經甄選參與者持有，直至該等股份按股份獎勵計劃的條文(「計劃規則」)歸屬相關經甄選參與者為止。

管理委員會(由本公司薪酬委員會及包括首席執行官及首席運營官在內的若干高級管理人員組成)(「管理委員會」)在符合計劃規則的情況下可不時釐定授出受限制股份的數目並按絕對酌情權甄選任何經甄選參與者(不包括任何計劃規則所指的本集團除外僱員)成為股份獎勵計劃下的經甄選參與者。

此外，一次或多次合共可向經甄選參與者授出受限制股份的最高數目不得超出本公司於二零一零年十二月十日已發行股本之1%。

股份獎勵計劃自採納日期(即二零一零年十二月十日)開始生效，十年期內將一直具有十足效力及作用。

經甄選參與者將合資格收取受限制股份，只要根據計劃規則按照歸屬時間表達成所有合資格條件，有關受限制股份可託付予經甄選參與者。根據計劃規則，倘若本公司或其任何附屬公司基於以下理由終止經甄選參與者的僱傭合約，受託人於信託中持有並可託付予經甄選參與者的受限制股份則不會歸屬經甄選參與者，理由包括(i)不誠實或嚴重行為不檢；(ii)不能勝任或疏忽職守；(iii)破產；及(iv)觸犯任何涉及其誠信或誠實之刑事罪行等。

為使董事會可更靈活管理股份獎勵計劃，該計劃已於二零一二年七月六日予以修訂，據此，根據股份獎勵計劃授出的股份須受歸屬時間表或董事會主席及首席執行官(或彼等指定的任何人士)決定的任何其他日期所限。

截至二零一四年六月三十日止六個月，2,774,000股受限制股份根據受限制股份獎勵計劃授予4位合資格參與者。於期內，2,774,000股受限制股份已獲歸屬。截至二零一四年六月三十日，該計劃項下獲授之受限制股份的數目為5,412,000股，佔採納日期已發行股份約0.096%。於截至二零一四年六月三十日止六個月，受限制股份獎勵計劃項下受限制股份變動詳情如下：

授予日期	受限制股份數目 <sup>(1)</sup>		
	期內授出	期內歸屬	期內失效
二零一四年四月三日	2,274,000	2,274,000	—
二零一四年六月三日	500,000	500,000	—

## 其他資料

附註：

(1) 於二零一四年一月一日，受限制股份數目為27,362,000股。於二零一四年六月三十日，受限制股份數目為24,588,000股。

除上文所披露者外，本公司或其附屬公司於期內並無訂立任何安排，使董事或彼等各自之配偶或未滿18歲之子女可透過收購本公司或任何其他法團之股份或債券而獲取利益。

### 3. 權益披露

#### (a) 董事的證券權益

於二零一四年六月三十日，本公司董事及主要行政人員於本公司及其相聯法團(定義見證券及期貨條例(「證券及期貨條例」)第XV部)的股份、相關股份及債券中，擁有根據證券及期貨條例第XV部第7及8分部須知會本公司及香港聯合交易所有限公司(「香港聯交所」)的權益及淡倉(包括本公司董事及主要行政人員根據證券及期貨條例上述條文被當作及視為擁有的權益及淡倉)，或根據證券及期貨條例第352條須登記於該條所述登記冊的權益及淡倉，或根據香港聯交所證券上市規則(「上市規則」)所載的上市公司董事於香港聯交所進行證券交易的標準守則(「標準守則」)須知會本公司及香港聯交所的權益及淡倉如下：

於本公司股份、相關股份及債券的權益：

董事姓名	權益性質	證券數目及類別		佔已發行 股份總數 概約百分比
		好倉	淡倉	
陳義紅先生	受控制法團權益 <sup>(1)</sup>	2,227,081,000股股份	—	40.23%
秦大中先生	受控制法團權益 <sup>(2)</sup>	211,864,000股股份	—	3.83%

附註：

(1) 由於Harvest Luck Development Limited(「Harvest Luck」)及Talent Rainbow Far East Limited(「Talent Rainbow」)有權行使或控制行使Poseidon Sports Limited(「Poseidon」)股東大會上三分之一或以上投票權，而Harvest Luck均由陳義紅先生全資擁有及控制，Talent Rainbow的所有已發行股本由Billion Giant Development Limited(「Billion Giant」)持有，而Billion Giant的所有已發行股本則由作為Cerises Trust受託人的BOS Trust Company (Jersey) Limited持有。Cerises Trust乃由陳義紅先生作為信託創立人及BOS Trust Company (Jersey) Limited作為受託人於二零一零年四月二十日成立的不可撤銷全權信託，Cerises Trust的受益人為陳義紅先生的家族成員。陳義紅先生作為Cerises Trust的成立人，根據證券及期貨條例，其被視為於Talent Rainbow所持有的股份中擁有權益。因此陳義紅先生、Harvest Luck及Talent Rainbow被視為於Poseidon所持有的股份中擁有權益。

(2) Wise Finance Ltd.由秦大中先生全資擁有及控制，因此，秦大中先生被視為於Wise Finance Ltd.持有的股份中擁有權益。

除上文披露者外，於二零一四年六月三十日，本公司董事及主要行政人員並無於本公司及其相聯法團(定義見證券及期貨條例第XV部)的股份、相關股份或債券中，擁有或被視為擁有根據證券及期貨條例第352條已登記於登記冊的權益或淡倉，或根據標準守則已知會本公司及香港聯交所的權益或淡倉。

## 其他資料

**(b) 主要股東的權益及淡倉**

除上文披露的權益及淡倉外，於二零一四年六月三十日，下列人士於本公司股份、相關股份及債券中擁有根據證券及期貨條例第XV部第2及3分部條文須向本公司披露的權益或淡倉，而登記於本公司根據證券及期貨條例第XV部(第336條)須存置的登記冊內，或據董事所知擁有上述權益或淡倉：

股東名稱	權益性質	證券數目及類別		概約持股百分比
		好倉	淡倉	
Poseidon Sports Limited	法團權益	2,227,081,000股股份	—	40.23%
Talent Rainbow Far East Limited <sup>(1)</sup>	受控制法團權益	2,227,081,000股股份	—	40.23%
Harvest Luck Development Limited <sup>(1)</sup>	受控制法團權益	2,227,081,000股股份	—	40.23%

附註：

- (1) 由於Harvest Luck Development Limited(「Harvest Luck」)及Talent Rainbow Far East Limited(「Talent Rainbow」)有權行使或控制行使Poseidon Sports Limited(「Poseidon」)股東大會上三分之一或以上投票權，而Harvest Luck均由陳義紅先生全資擁有及控制，Talent Rainbow的所有已發行股本由Billion Giant Development Limited(「Billion Giant」)持有，而Billion Giant的所有已發行股本則由作為Cerises Trust受託人的BOS Trust Company (Jersey) Limited持有。Cerises Trust乃由陳義紅先生作為信託創立人及BOS Trust Company (Jersey) Limited作為受託人於二零一零年四月二十日成立的不可撤銷全權信託，Cerises Trust的受益人為陳義紅先生的家族成員。陳義紅先生作為Cerises Trust的成立人，根據證券及期貨條例，其被視為於Talent Rainbow所持有的股份中擁有權益。因此陳義紅先生、Harvest Luck及Talent Rainbow被視為於Poseidon所持有的股份中擁有權益。

除上文披露者外，於二零一四年六月三十日，據董事所知，概無任何人士或法團於本公司股份及相關股份中擁有佔本公司已發行股本5%或以上的權益或淡倉。

**4. 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，惟企業管治守則條文第A.2.1條之一項偏離除外：

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。

## 其他資料

### 5. 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。

### 6. 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，包括審閱截至二零一四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」，審閱本集團截至二零一四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。

### 7. 購買、出售或贖回上市證券

截至二零一四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。

## 中期財務資料審閱報告



### 中期財務資料的審閱報告

致中國動向(集團)有限公司董事會

(於開曼群島註冊成立的有限公司)

羅兵咸永道

### 引言

本核數師(以下簡稱「我們」)已審閱列載於第31頁至60頁的中期財務資料，此中期財務資料包括中國動向(集團)有限公司(「貴公司」)及其附屬公司(合稱「貴集團」)於二零一四年六月三十日的中期簡明綜合資產負債表與截至該日止六個月期間的相關中期簡明綜合收益表、全面收益表、權益變動表和現金流量表，以及主要會計政策概要和其他附註解釋。香港聯合交易所有限公司證券上市規則規定，就中期財務資料編製的報告必須符合以上規則的有關條文以及國際會計準則第34號「中期財務報告」。貴公司董事須負責根據國際會計準則第34號「中期財務報告」編製及列報該等中期財務資料。我們的責任是根據我們的審閱對該等中期財務資料作出結論，並按照委聘之條款僅向整體董事會報告，除此之外本報告別無其他目的。我們不會就本報告的內容向任何其他人士負上或承擔任何責任。

### 審閱範圍

我們已根據國際審閱準則第2410號「由實體的獨立核數師執行中期財務資料審閱」進行審閱。審閱中期財務資料包括主要向負責財務和會計事務的人員作出查詢，及應用分析性和其他審閱程序。審閱的範圍遠較根據國際審計準則進行審核的範圍為小，故不能令我們可保證我們將知悉在審核中可能被發現的所有重大事項。因此，我們不會發表審核意見。

### 結論

按照我們的審閱，我們並無發現任何事項，令我們相信中期財務資料在各重大方面未有根據國際會計準則第34號「中期財務報告」編製。

羅兵咸永道會計師事務所

執業會計師

香港，二零一四年八月二十一日

羅兵咸永道會計師事務所，香港中環太子大廈廿二樓  
總機：+852 2289 8888，傳真：+852 2810 9888，www.pwchk.com



## 中期綜合收益表

截至二零一四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	
		二零一四年 人民幣千元	二零一三年 人民幣千元
<b>收入</b>	6	<b>465,080</b>	562,682
銷售貨品成本	8	<b>(250,030)</b>	(292,066)
存貨減值撥回	8	<b>15,280</b>	12,397
<b>毛利</b>		<b>230,330</b>	283,013
其他收益，淨額	7	<b>66,532</b>	9,806
可供出售金融資產減值撥備	16	<b>—</b>	(11,959)
分銷成本	8	<b>(192,285)</b>	(181,102)
行政開支	8	<b>(54,410)</b>	(67,689)
<b>經營盈利</b>		<b>50,167</b>	32,069
財務收入，淨額	9	<b>95,057</b>	98,442
分佔共同控制實體(虧損)/盈利		<b>(53)</b>	143
<b>除所得稅前盈利</b>		<b>145,171</b>	130,654
所得稅開支	10	<b>(53,132)</b>	(44,532)
<b>期間盈利</b>		<b>92,039</b>	86,122
<b>以下人士應佔盈利：</b>			
— 本公司權益持有人		<b>96,498</b>	91,866
— 非控制性權益		<b>(4,459)</b>	(5,744)
		<b>92,039</b>	86,122
<b>本公司權益持有人應佔的每股盈利(以每股人民幣分列示)</b>			
— 每股基本及攤薄盈利	11	<b>1.75</b>	1.67
<b>股息</b>	12	<b>67,544</b>	64,776

第37至60頁的附註為本簡明綜合中期財務資料的組成部分。

# 中期綜合全面收益表

截至二零一四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	
		二零一四年 人民幣千元	二零一三年 人民幣千元
<b>期間盈利</b>		<b>92,039</b>	86,122
<b>其他全面收益：</b>			
<i>可重新分類至損益之項目</i>			
— 可供出售金融資產公允價值變動(扣除稅項)	21	<b>(5,633)</b>	(3,391)
— 外幣換算差額	21	<b>34,805</b>	(62,577)
其後可重新分類至損益的項目總額		<b>29,172</b>	(65,968)
<b>其他全面收益(扣除稅項)</b>		<b>29,172</b>	(65,968)
<b>期間全面收益總額</b>		<b>121,211</b>	20,154
<b>以下人士應佔期間全面收益總額：</b>			
— 本公司權益持有人		<b>125,670</b>	25,898
— 非控制性權益		<b>(4,459)</b>	(5,744)
		<b>121,211</b>	20,154

第37至60頁的附註為本簡明綜合中期財務資料的組成部分。

## 中期綜合資產負債表

於二零一四年六月三十日

	附註	未經審核 二零一四年 六月三十日 人民幣千元	經審核 二零一三年 十二月三十一日 人民幣千元
<b>資產</b>			
<b>非流動資產</b>			
物業、廠房及設備	13	82,683	85,967
租賃預付款項	14	11,865	12,008
無形資產	15	254,442	257,141
於共同控制實體的權益		15,532	15,591
可供出售金融資產	16	3,234,720	3,223,605
遞延所得稅資產		81,313	97,829
預付款項、按金及其他應收款項 — 長期部分		43,965	55,304
		<b>3,724,520</b>	3,747,445
<b>流動資產</b>			
存貨		210,782	182,758
貿易應收款項	17	245,709	333,041
預付款項、按金及其他應收款項		109,871	57,166
其他金融資產	18	3,310,512	3,551,091
現金及銀行結餘	19	1,338,186	1,096,797
		<b>5,215,060</b>	5,220,853
<b>總資產</b>			
		<b>8,939,580</b>	8,968,298
<b>權益</b>			
<b>本公司權益持有人應佔的權益</b>			
股本	20	53,589	53,589
股本溢價	20	1,781,427	1,863,919
儲備	21	6,821,042	6,691,690
		<b>8,656,058</b>	8,609,198
<b>非控制性權益</b>			
		<b>16,351</b>	14,626
<b>總權益</b>			
		<b>8,672,409</b>	8,623,824

## 中期綜合資產負債表

於二零一四年六月三十日

	附註	未經審核 二零一四年 六月三十日 人民幣千元	經審核 二零一三年 十二月三十一日 人民幣千元
<b>負債</b>			
<b>非流動負債</b>			
遞延所得稅負債		37,900	33,574
		<b>37,900</b>	33,574
<b>流動負債</b>			
貿易應付款項	22	114,725	148,035
預提費用及其他應付款項		99,715	114,258
撥備	23	12,650	17,836
即期所得稅負債		2,181	30,771
		<b>229,271</b>	310,900
<b>總負債</b>		<b>267,171</b>	344,474
<b>總權益及負債</b>		<b>8,939,580</b>	8,968,298
<b>流動資產淨值</b>		<b>4,985,789</b>	4,909,953
<b>總資產減流動負債</b>		<b>8,710,309</b>	8,657,398

第37至60頁的附註為本簡明綜合中期財務資料的組成部分。

## 中期綜合權益變動表

截至二零一四年六月三十日止六個月

附註	未經審核							
	本公司權益持有人應佔權益						非控股性 權益	總權益
	股本	股本溢價	其他儲備	保留盈利	總計	總權益		
人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	
於二零一四年一月一日結餘	53,589	1,863,919	1,468,200	5,223,490	8,609,198	14,626	8,623,824	
<b>全面收益</b>								
期間盈利	—	—	—	96,498	96,498	(4,459)	92,039	
<b>其他全面收益</b>								
可供出售金融資產公允價值變動	16	—	(5,633)	—	(5,633)	—	(5,633)	
外幣換算差額	21	—	34,805	—	34,805	—	34,805	
其他全面收益總額(扣除稅項)	—	—	29,172	—	29,172	—	29,172	
<b>全面收益總額</b>	—	—	29,172	96,498	125,670	(4,459)	121,211	
<b>與權益持有人的交易</b>								
支付二零一三年相關股息	—	(82,492)	377	—	(82,115)	—	(82,115)	
就限制性股份獎勵計劃歸屬的股份	—	—	3,305	—	3,305	—	3,305	
出售附屬公司	—	—	—	—	—	6,184	6,184	
<b>本公司權益持有人出資及向其分派 總額</b>	—	(82,492)	3,682	—	(78,810)	6,184	(72,626)	
於二零一四年六月三十日結餘	53,589	1,781,427	1,501,054	5,319,988	8,656,058	16,351	8,672,409	
於二零一三年一月一日結餘	53,589	1,984,059	(130,041)	5,015,015	6,922,622	21,824	6,944,446	
<b>全面收益</b>								
期間盈利	—	—	—	91,866	91,866	(5,744)	86,122	
<b>其他全面收益</b>								
可供出售金融資產公允價值變動	16	—	(3,391)	—	(3,391)	—	(3,391)	
外幣換算差額	21	—	(62,577)	—	(62,577)	—	(62,577)	
其他全面收益總額(扣除稅項)	—	—	(65,968)	—	(65,968)	—	(65,968)	
<b>全面收益總額</b>	—	—	(65,968)	91,866	25,898	(5,744)	20,154	
<b>與權益持有人的交易</b>								
支付二零一二年相關股息	—	(55,364)	270	—	(55,094)	—	(55,094)	
就限制性股份獎勵計劃歸屬的股份	—	—	1,635	—	1,635	—	1,635	
<b>本公司權益持有人出資及向其分派 總額</b>	—	(55,364)	1,905	—	(53,459)	—	(53,459)	
於二零一三年六月三十日結餘	53,589	1,928,695	(194,104)	5,106,881	6,895,061	16,080	6,911,141	

第37至60頁的附註為本簡明綜合中期財務資料的組成部分。

## 中期綜合現金流量表

截至二零一四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	
		二零一四年 人民幣千元	二零一三年 人民幣千元
<b>經營活動的現金流量</b>			
經營活動所得現金		16,068	194,083
已收利息		7,059	23,612
已付所得稅		(60,879)	(31,774)
<b>經營活動現金(流出)／流入</b>		<b>(37,752)</b>	185,921
<b>投資活動的現金流量</b>			
購買物業、廠房及設備	13	(2,539)	(5,157)
購買無形資產	15	(3,077)	(1,183)
初始期滿超過三個月的定期存款減少		290,781	492,848
限制性銀行存款增加		(534)	—
出售物業、廠房及設備及無形資產所得款項		59	958
可供出售金融資產的投資增加	16	(42,989)	(357,467)
收回可供出售金融資產的投資	16	30,000	—
其他金融資產減少／(增加)		339,522	(426,549)
可供出售金融資產所收股息		8,477	5,436
出售可供出售金融資產所得款項		28,435	—
出售附屬公司所得款項	7	717	—
<b>投資活動現金流入／(流出)</b>		<b>648,852</b>	(291,114)
<b>融資活動的現金流量</b>			
已付股息		(82,115)	(55,094)
<b>融資活動現金流出</b>		<b>(82,115)</b>	(55,094)
<b>現金及現金等價物增加／(減少)淨額</b>		<b>528,985</b>	(160,287)
期初現金及現金等價物		280,852	341,286
現金及現金等價物匯兌收益／(虧損)		2,651	(538)
<b>期終現金及現金等價物</b>		<b>812,488</b>	180,461

第37至60頁的附註為本簡明綜合中期財務資料的組成部分。

# 簡明綜合中期財務資料附註

截至二零一四年六月三十日止六個月

## 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。董事會於二零一四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 編製基準

截至二零一四年六月三十日止六個月的本簡明綜合中期財務資料，乃根據國際會計準則第34號「中期財務報告」編製。本簡明綜合中期財務報表應與根據國際財務報告準則編製截至二零一三年十二月三十一日止年度的全年財務報表一併閱覽。

## 3 會計政策

所採用的會計政策與本集團截至二零一三年十二月三十一日止年度全年財務報表內載述的會計政策貫徹一致。概無於本中報期間首次生效且預期可對本集團構成重大影響的經修訂準則或詮釋。

以下新準則及準則之修訂於二零一四年一月一日開始的財政年度已發行但並未生效，且本集團並無提早採納。管理層正評估該等新準則的全面影響：

- 國際會計準則第19號修訂本「固定福利計劃」適用於僱員或第三方就固定福利計劃作出的供款。該項修訂區分了僅於其產生期間與服務相關的供款以及於多於一段期間與服務相關的供款。該項修訂允許與服務相關且並不會因僱員服務時間長短而改變的供款，可自該項服務提供期間所賺取福利的成本中扣減。與服務相關且會因僱員服務時間長短而改變的供款，則必須於服務期間內使用適用於福利的相同分配方法予以攤分。
- 國際財務報告準則第2號修訂本「以股份支付的報酬」釐清「歸屬條件」的定義，並分別就「表現條件」及「服務條件」提供定義。國際財務報告準則第2號修訂本按未來適用法應用於授出日期為二零一四年七月一日或之後的以股份支付報酬的交易。
- 國際財務報告準則第8號修訂本「營運分部」規定於呈報分部資產時，就管理層於合併營運分部時使用的判斷作出披露及提供分部資產與實體資產對賬。實體應就二零一四年七月一日或之後開始的年度期間應用國際財務報告準則第8號修訂本。

## 簡明綜合中期財務資料附註

截至二零一四年六月三十日止六個月

**3 會計政策(續)**

- 國際會計準則第24號修訂本「關連方披露」規定申報實體毋須披露管理實體(作為關連方)向其僱員或董事支付的報酬，惟須披露管理實體就所提供服務支銷申報實體的金額。實體須就二零一四年七月一日或之後開始的年度期間應用國際會計準則第24號修訂本。
- 國際財務報告準則第13號修訂本「公允價值計量」釐清國際財務報告準則第13號的投資組合例外(其容許實體按淨值基準計量一組金融資產及金融負債的公允價值)適用於全部屬國際會計準則第39號或國際財務報告準則第9號範圍內的合約，當中包括非金融合約。實體須就二零一四年七月一日或之後開始的年度期間應用國際財務報告準則第13號修訂本，並須自應用國際財務報告準則第13號的首個年度期間期初開始應用。
- 國際財務報告準則第14號「監管遞延賬目」說明監管遞延賬目結餘為不會根據其他準則確認為資產或負債，但符合資格根據國際財務報告準則第14號遞延處理的開支或收入金額，原因是費率監管機構現時或預期在訂定實體可就受費率規管的貨品或服務向客戶收取的價格時將該金額計算在內。國際財務報告準則第14號允許首次採納國際財務報告準則的合資格人士繼續沿用過往公認會計原則的費率監管會計政策，而只作有限變動。國際財務報告準則第14號規定於資產負債表分開呈列監管遞延賬目結餘及於綜合收益表分開呈列該等結餘的變動。本集團須作出披露，以識別導致確認監管遞延賬目結餘的費率監管形式的性質及相關風險。國際財務報告準則第14號於實體就二零一六年一月一日或之後開始期間的首份年度國際財務報告準則財務報表生效。
- 國際財務報告準則第11號修訂本「收購共同經營權益的會計」規定投資者收購構成「業務」(定義見國際財務報告準則第3號「業務合併」)的共同經營的權益時，須應用業務合併會計原則。所有其他業務合併會計原則均適用，惟與國際財務報告準則第11號抵觸者除外。該項修訂適用於收購共同經營的初始權益以及進一步權益。收購同一共同經營的額外權益而維持共同控制權時，則過往持有的權益不會予以重新計量。國際財務報告準則第11號於實體就二零一六年一月一日或之後開始期間的首份年度國際財務報告準則財務報表生效。
- 國際財務報告準則第15號「來自與客戶合約的收益」確立一套全面的架構，透過五個步驟，釐定何時確認收益及確認多少收益：(1)識別與客戶所訂的合約；(2)識別合約中個別的履約責任；(3)釐定交易價格；(4)分配交易價格至履約責任；及(5)於達成履約責任時確認收益。核心原則為公司應確認收益以顯示向客戶交付承諾的貨品或服務，金額乃反映公司預期有權就交換該等貨品或服務而獲取的代價。從以「獲利過程」為基礎的收益確認模式，轉向以控制權轉讓為基礎的「資產負債」方式。國際財務報告準則第15號就合約費用及牌照安排撥充資本訂明特定指引。該準則亦包括一系列綜合披露規定，有關實體與客戶所訂合約產生的收益及現金流量的性質、金額、時間以及不確定性。國際財務報告準則第15號取代了過往的收益準則：國際會計準則第18號「收益」及國際會計準則第11號「建築合約」，以及就收益確認的相關詮釋：國際財務報告詮釋委員會詮釋第13號「客戶忠誠計劃」、國際財務報告詮釋委員會詮釋第15號「房地產建築協議」、國際財務報告詮釋委員會詮釋第18號「客戶轉讓資產」及詮釋常務委員會詮釋第31號「收入 — 涉及廣告服務的易貨交易」。實體須就二零一七年一月一日或之後開始的年度報告期間應用國際財務報告準則第15號。



## 簡明綜合中期財務資料附註

截至二零一四年六月三十日止六個月

### 3 會計政策(續)

- 國際財務報告準則第9號「金融工具」提出有關金融資產及金融負債的分類、終止計量及確認。國際財務報告準則第9號取代國際會計準則第39號有關金融工具分類及計量之部份。國際財務報告準則第9號規定將金融資產分為兩個計量類別：按公允價值計量的金融資產以及按攤銷成本計量的金融資產。何種類別於初始確認時決定。分類視乎實體管理其金融工具的業務模式以及有關工具的合約現金流特性而定。就金融負債而言，準則保留國際會計準則第39號的大部份規定。主要改動為倘若金融負債選擇以公允價值入賬，因實體本身信貸風險導致的公允價值變動會列賬於其他全面收益(並非收益表)，惟此構成會計配比不當則除外。本集團尚未評估國際財務報告準則第9號的全面影響。本集團亦會評估董事會完成國際財務報告準則第9號的其餘階段的影響。

並無其他尚未生效且預計對本集團構成重大影響的國際財務報告準則或國際財務報告詮釋委員會的詮釋。

### 4 估計

編製中期財務報表需要管理層就對會計政策運用、資產及負債、收入及支出的列報額有影響的事宜作出判斷、估計及假設。實際結果可能有別於此等估算。

編製該等簡明綜合中期財務報表時，由管理層對本集團在會計政策的應用及主要不明確數據的估計所作出的重要判斷與截至二零一三年十二月三十一日止年度的綜合財務報表所作出的相同。

### 5 財務風險管理

#### 5.1 財務風險因素

本集團業務面臨多種財務風險：市場風險(包括滙率風險、公允價值利率風險、現金流量利率風險及價格風險)、信貸風險及流動性風險。

中期簡明綜合財務報表不包括所有財務風險管理資料及年度財務報表規定的披露，須與本集團於二零一三年十二月三十一日的年度財務報表一併閱讀。

本集團之風險管理政策自年終起概無任何變動。

#### 5.2 流動性風險

財務負債的訂約未貼現現金流出與年終比較概無重大變動。

#### 5.3 公允價值估計

下表為以估值法分析按公允價值計量的金融工具。不同層級的定義如下：

- 相同資產或負債在活躍市場的報價(未經調整)(第1層)。
- 除了第1層所包括的報價外，該資產或負債的可觀察的其他輸入，可為直接(即價格)或間接(即源自價格)(第2層)。
- 資產或負債並非依據可觀察市場數據的輸入(即非可觀察輸入)(第3層)。

## 簡明綜合中期財務資料附註

截至二零一四年六月三十日止六個月

## 5 財務風險管理(續)

## 5.3 公允價值估計(續)

下表呈列於二零一四年六月三十日及二零一三年十二月三十一日，按公允價值計量的本集團資產。

二零一四年六月三十日	未經審核			總計 人民幣千元
	第1層 人民幣千元	第2層 人民幣千元	第3層 人民幣千元	
<b>資產</b>				
可供出售金融資產				
— 權益證券	—	—	3,234,720	3,234,720
二零一三年十二月三十一日	經審核			總計 人民幣千元
	第1層 人民幣千元	第2層 人民幣千元	第3層 人民幣千元	
<b>資產</b>				
可供出售金融資產				
— 權益證券	22,496	—	3,201,109	3,223,605

於截至二零一四年六月三十日止六個月，並無對金融資產重新分類。概無虧損(二零一三年：人民幣11,959,000元)乃因減值所致。

## 5.4 依據重大非可觀察輸入之公允價值計量(第3層)

	未經審核 截至六月三十日止六個月	
	二零一四年 人民幣千元	二零一三年 人民幣千元
於一月一日之期初結餘	3,201,109	1,006,576
匯兌差額(附註16)	20,622	(13,008)
添置(附註16)	42,989	357,467
收回(附註16)	(30,000)	—
於損益確認之虧損	—	(11,959)
於六月三十日之期終結餘	3,234,720	1,339,076
就於報告期末持有資產計入損益之期內虧損總額	—	11,959

分類為第3層之投資因其交易頻繁，故有重大非可觀察輸入。第3層之工具主要包括私募股權投資。由於該等證券並無可觀察之價格，本集團採用估值方式得出公允價值。

於該等期間在損益確認的虧損總額中，所有金額均歸屬於與在報告期末持有的資產或負債有關的未變現虧損變動。

## 5 財務風險管理(續)

### 5.5 集團之估值過程

本集團之財務部執行就財務報告用途所須金融資產估值(包括第3層公允價值)。該團隊直接向首席財務官及審核委員會報告。首席財務官、審核委員會及財務部最少每半年按本集團的報告日期，就估值過程及結果進行討論。

第3層的權益投資包括私募股權投資。本集團使用估值方法計量該等投資的公允價值時考慮多項因素，包括(但不限於)收購該投資時的價格、投資的性質、當地市況、可比較證券於公開市場之交易價值及收購該等投資後即期及預期營運表現及融資能力。釐定公允價值的輸入需要重大判斷。

第3層的債務投資包括投資於債務證券基金。本集團利用估計未來現金流之現值淨額計量該等工具。本集團亦會考慮其他流通資金、信貸及市場風險因素，並於需要時調整估值模式。

### 5.6 以攤銷成本計量的金融資產及負債之公允價值

以下金融資產及負債的公允價值與其賬面值相約：

- 貿易及其他應收款項
- 其他流動金融資產
- 現金及現金等價物
- 貿易及其他應付款項
- 撥備

## 6 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。

## 簡明綜合中期財務資料附註

截至二零一四年六月三十日止六個月

## 6 分部資料(續)

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：

	未經審核			
	截至二零一四年六月三十日止六個月			
	中國	日本	未拆分	合計
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
分部間抵銷前收入總額	323,580	142,912	—	466,492
分部間收入	(296)	(1,116)	—	(1,412)
外部客戶收入	323,284	141,796	—	465,080
銷售貨品成本	(153,371)	(96,659)	—	(250,030)
存貨減值撥回/(撥備)	26,910	(11,630)	—	15,280
分部毛利	196,823	33,507	—	230,330
<b>分部經營盈利/(虧損)</b>	<b>126,303</b>	<b>(54,667)</b>	<b>(21,469)</b>	<b>50,167</b>
財務收入	97,400	5	10,066	107,471
財務成本	2,425	(2,348)	(12,491)	(12,414)
分佔共同控制實體虧損	—	(53)	—	(53)
<b>除所得稅前盈利/(虧損)</b>	<b>226,128</b>	<b>(57,063)</b>	<b>(23,894)</b>	<b>145,171</b>
所得稅開支	(52,735)	(397)	—	(53,132)
<b>期間盈利/(虧損)</b>	<b>173,393</b>	<b>(57,460)</b>	<b>(23,894)</b>	<b>92,039</b>
<b>收入及開支的其他項目</b>				
折舊及攤銷	10,457	2,748	—	13,205
貿易及其他應收款項減值撥回	(6,668)	(5,473)	—	(12,141)

## 簡明綜合中期財務資料附註

截至二零一四年六月三十日止六個月

## 6 分部資料(續)

	未經審核			
	截至二零一三年六月三十日止六個月			
	中國	日本	未拆分	合計
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	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
<b>分部經營盈利/(虧損)</b>	92,176	(36,285)	(23,822)	32,069
財務收入	92,780	2	3,133	95,915
財務成本	(3,315)	183	5,659	2,527
分佔共同控制實體盈利	—	143	—	143
<b>除所得稅前盈利/(虧損)</b>	181,641	(35,957)	(15,030)	130,654
所得稅開支	(44,037)	(495)	—	(44,532)
<b>期間盈利/(虧損)</b>	137,604	(36,452)	(15,030)	86,122
<b>收入及開支的其他項目</b>				
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)

## 簡明綜合中期財務資料附註

截至二零一四年六月三十日止六個月

## 6 分部資料(續)

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：

	未經審核 截至六月三十日止六個月	
	二零一四年 人民幣千元	二零一三年 人民幣千元
中國		
— 分銷Kappa品牌產品	192,029	331,048
— 零售Kappa品牌產品	125,492	50,460
— 國際業務及其他	5,763	9,940
	323,284	391,448
日本		
— 分銷及零售Kappa品牌產品	83,298	91,156
— 分銷及零售Phenix品牌產品	58,498	80,078
	141,796	171,234
	465,080	562,682

分部資產及負債與本集團總資產及總負債的對賬如下：

	未經審核 二零一四年六月三十日			
	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	—	15,532	—	15,532
可供出售金融資產	3,234,720	—	—	3,234,720
遞延所得稅資產	81,313	—	—	81,313
其他資產	4,794,035	297,993	635,154	5,727,182
分部間抵銷前總資產	8,110,068	313,525	635,154	9,058,747
分部間抵銷	(22,100)	(11,136)	(85,931)	(119,167)
<b>分部資產</b>	<b>8,087,968</b>	<b>302,389</b>	<b>549,223</b>	<b>8,939,580</b>
遞延所得稅負債	34,485	3,415	—	37,900
即期所得稅負債	1,620	561	—	2,181
其他負債	125,527	135,331	30,098	290,956
分部間抵銷前總負債	161,632	139,307	30,098	331,037
分部間抵銷	(11,853)	(21,915)	(30,098)	(63,866)
<b>分部負債</b>	<b>149,779</b>	<b>117,392</b>	<b>—</b>	<b>267,171</b>

## 簡明綜合中期財務資料附註

截至二零一四年六月三十日止六個月

## 6 分部資料(續)

	經審核			
	二零一三年十二月三十一日			
	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	—	15,591	—	15,591
可供出售金融資產	3,223,605	—	—	3,223,605
遞延所得稅資產	97,829	—	—	97,829
其他資產	4,611,376	369,055	767,947	5,748,378
分部間抵銷前總資產	7,932,810	384,646	767,947	9,085,403
分部間抵銷	(21,699)	(10,529)	(84,877)	(117,105)
<b>分部資產</b>	<b>7,911,111</b>	<b>374,117</b>	<b>683,070</b>	<b>8,968,298</b>
遞延所得稅負債	30,136	3,438	—	33,574
即期所得稅負債	29,620	1,151	—	30,771
其他負債	146,266	166,301	29,068	341,635
分部間抵銷前總負債	206,022	170,890	29,068	405,980
分部間抵銷	(11,210)	(21,228)	(29,068)	(61,506)
<b>分部負債</b>	<b>194,812</b>	<b>149,662</b>	<b>—</b>	<b>344,474</b>

## 簡明綜合中期財務資料附註

截至二零一四年六月三十日止六個月

## 7 其他收益，淨額

	未經審核	
	截至六月三十日止六個月	
	二零一四年 人民幣千元	二零一三年 人民幣千元
處置附屬公司收益(附註(a))	28,737	—
可供出售金融資產投資收益	20,632	5,436
處置可供出售金融資產收益	11,572	—
政府補貼收入(附註(b))	41	1,004
其他	5,550	3,366
	<b>66,532</b>	9,806

附註：

- (a) 二零一四年四月二十一日，本集團處置其附屬公司北京中翼鳳凰體育用品有限公司全部80%的股本權益，現金代價為人民幣4,000,000元。已產生人民幣28,737,000元的收益並已於中期綜合收益表中確認。

有關北京中翼鳳凰體育用品有限公司於截至處置日期止期間的財務資料載列如下：

	人民幣千元
資產總額	5,328
負債總額	(36,249)
總負債淨值	(30,921)
減：非控制性權益	6,184
處置淨負債	(24,737)
以現金結算之現金對價	4,000
處置附屬公司收益	28,737

有關處置附屬公司的淨現金流量如下：

	人民幣千元
以現金收取之現金對價	4,000
處置現金及現金等價物	3,283
來自處置之現金流入總額	717

- (b) 政府補貼收入即由當地財政機構為鼓勵本公司附屬公司投資之補助，主要參考附屬公司支付的稅項計算。該收入於可合理確定將收取有關補助時確認入賬。



## 簡明綜合中期財務資料附註

截至二零一四年六月三十日止六個月

## 8 按性質呈列的開支

對銷售貨品成本、存貨減值撥回、分銷成本及行政開支的開支分析如下：

	未經審核	
	截至六月三十日止六個月	
	二零一四年 人民幣千元	二零一三年 人民幣千元
確認為銷售貨品成本的存貨成本	244,251	286,604
物業、廠房及設備、租賃預付款項及無形資產折舊／攤銷 (附註13、14及15)	13,205	15,262
處置物業、廠房及設備虧損	238	1,016
品牌推廣開支	16,639	14,433
銷售營運開支	72,510	48,319
僱員薪酬及福利開支	68,732	76,455
設計及產品開發開支	21,469	23,822
法律及顧問開支	3,569	1,982
有關樓宇的經營租賃費	12,086	16,409
物流費	26,959	30,518
存貨減值撥回	(15,280)	(12,397)
貿易及其他應收款項減值撥回	(12,141)	(5,162)
商旅費用	6,745	8,659
核數師酬金	1,000	900
其他	21,463	21,640
銷售貨品成本、存貨減值撥回、分銷成本及行政開支總額	481,445	528,460

## 9 財務收入，淨額

	未經審核	
	截至六月三十日止六個月	
	二零一四年 人民幣千元	二零一三年 人民幣千元
財務收入：		
— 銀行存款的利息收入	8,528	33,528
— 其他金融資產的收益	98,943	62,387
	107,471	95,915
財務成本：		
— 匯兌(虧損)／收益淨額	(10,945)	4,105
— 其他	(1,469)	(1,578)
	(12,414)	2,527
	95,057	98,442

## 簡明綜合中期財務資料附註

截至二零一四年六月三十日止六個月

## 10 所得稅開支

	未經審核	
	截至六月三十日止六個月	
	二零一四年 人民幣千元	二零一三年 人民幣千元
即期所得稅		
— 中國企業所得稅(「企業所得稅」)	31,870	30,344
— 日本稅項	420	667
遞延所得稅	20,842	13,521
	53,132	44,532

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。

由於截至二零一四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(二零一三年：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。截至二零一四年六月三十日止六個月內，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。於二零一四年六月三十日，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34,485,000元(二零一三年：人民幣30,136,000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。截至二零一四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稅率為30%(二零一三年：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二零一四年六月三十日止六個月未有錄得應課稅盈利(二零一三年：無)，故須繳付最低居民稅款額。

## 簡明綜合中期財務資料附註

截至二零一四年六月三十日止六個月

## 11 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。

	未經審核	
	截至六月三十日止六個月	
	二零一四年	二零一三年
本公司權益持有人應佔盈利(人民幣千元)	96,498	91,866
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)	5,510,235	5,508,241
每股基本盈利(每股人民幣分)	1.75	1.67

## (b) 攤薄

於二零一四年六月三十日，由於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。

## 12 股息

	未經審核	
	截至六月三十日止六個月	
	二零一四年 人民幣千元	二零一三年 人民幣千元
中期股息每股人民幣0.52分(二零一三年：每股人民幣0.50分)	28,789	27,682
中期特別股息每股人民幣0.70分(二零一三年：每股人民幣0.67分)	38,755	37,094
	67,544	64,776

根據二零一四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0.52分及中期特別股息每股人民幣0.70分(二零一三年：每股人民幣0.50分及每股人民幣0.67分)，合共人民幣1.22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67,544,000元(二零一三年：人民幣64,776,000元)尚未於綜合中期財務資料內反映為應付股息。有關股息將於截至二零一四年十二月三十一日止年度的股東權益內確認入賬。

截至二零一四年六月三十日止六個月，已於二零一四年五月支付人民幣82,492,000元(附註20)，包括就限制性股份獎勵計劃持有股份支付人民幣377,000元(二零一三年：人民幣270,000元)的股息(附註21)。

## 簡明綜合中期財務資料附註

截至二零一四年六月三十日止六個月

## 13 物業、廠房及設備

未經審核  
人民幣千元

<b>截至二零一四年六月三十日止六個月</b>	
於二零一四年一月一日的期初結餘	85,967
添置	2,539
處置	(333)
折舊(附註8)	(6,452)
換算差額	962
<b>於二零一四年六月三十日的期末結餘</b>	<b>82,683</b>
<b>截至二零一三年六月三十日止六個月</b>	
於二零一三年一月一日的期初結餘	101,201
添置	5,157
處置	(1,974)
折舊(附註8)	(7,787)
換算差額	(3,771)
<b>於二零一三年六月三十日的期末結餘</b>	<b>92,826</b>

## 14 租賃預付款項

未經審核  
人民幣千元

<b>截至二零一四年六月三十日止六個月</b>	
於二零一四年一月一日的期初結餘	12,008
攤銷(附註8)	(143)
<b>於二零一四年六月三十日的期末結餘</b>	<b>11,865</b>
<b>截至二零一三年六月三十日止六個月</b>	
於二零一三年一月一日的期初結餘	12,293
攤銷(附註8)	(143)
<b>於二零一三年六月三十日的期末結餘</b>	<b>12,150</b>

## 簡明綜合中期財務資料附註

截至二零一四年六月三十日止六個月

## 15 無形資產

	未經審核		總計 人民幣千元
	商標 人民幣千元	電腦軟件 人民幣千元	
<b>截至二零一四年六月三十日止六個月</b>			
於二零一四年一月一日的期初結餘	247,036	10,105	257,141
添置	—	3,077	3,077
換算差額	776	58	834
攤銷(附註8)	(3,865)	(2,745)	(6,610)
<b>於二零一四年六月三十日的期末結餘</b>	<b>243,947</b>	<b>10,495</b>	<b>254,442</b>
<b>截至二零一三年六月三十日止六個月</b>			
於二零一三年一月一日的期初結餘	258,809	13,218	272,027
添置	—	1,183	1,183
換算差額	(2,749)	(334)	(3,083)
攤銷(附註8)	(3,901)	(3,431)	(7,332)
<b>於二零一三年六月三十日的期末結餘</b>	<b>252,159</b>	<b>10,636</b>	<b>262,795</b>

## 16 可供出售金融資產

	未經審核	
	二零一四年 人民幣千元	二零一三年 人民幣千元
於一月一日	3,223,605	1,026,587
增加(附註(c)、(d)、(e))	42,989	357,467
收回(附註(d))	(30,000)	—
處置(附註(g))	(16,863)	—
匯兌差額	20,622	(13,319)
轉自權益的虧損淨額(附註(g))	(5,633)	—
公允價值變動(附註(g))	—	(3,391)
減值虧損(附註(d))	—	(11,959)
<b>於六月三十日</b>	<b>3,234,720</b>	<b>1,355,385</b>

## 簡明綜合中期財務資料附註

截至二零一四年六月三十日止六個月

## 16 可供出售金融資產(續)

於結算日可供出售金融資產包括以下各項：

	未經審核 二零一四年 六月三十日 人民幣千元	經審核 二零一三年 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))	2,448,375	2,427,785
— 雲鋒基金二期(附註(c))	49,092	6,071
— 中信夾層基金一期(附註(d))	246,253	276,253
— 鎔煜基金(附註(e))	200,000	200,000
— 德邦基金(附註(f))	200,000	200,000
— 其他投資	21,000	21,000
美國上市股權證券		
— 麥考林(附註(g))	—	22,496
	<b>3,234,720</b>	3,223,605
上市證券市值	—	22,496

附註：

- (a) 此乃本集團持有邁盛悅合體育用品有限公司22.05%的股權，該公司擁有於中國多省從事運動相關產品分銷及零售的多家分公司(「邁盛悅合集團」)。邁盛悅合集團投資於結算日的公允價值乃參考估值模式按估計貼現現金流量後釐定。
- (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」)認購有限合夥協議，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。於二零一四年六月三十日，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。
- 於二零一四年五月，本集團受讓雲鋒基金二期另一有限合夥人涉及10,000,000美元資本承擔總額的額外有限合夥權益。於二零一四年六月三十日，本集團已支付8,523,000美元(以歷史匯率計算相等於人民幣52,501,000元)，即資本承擔的28%。於二零一四年六月三十日，該項投資按公允價值列值。
- (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。於二零一四年六月，本集團收回資本總額人民幣30,000,000元。於二零一四年六月三十日，該投資按公允價值列值。
- (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，並已於二零一三年六月三十日悉數支付。鎔煜基金是有限合夥，成立目的為在中國作出權益投資。於二零一四年六月三十日，該項投資按公允價值列值。於二零一四年七月，該項投資已悉數收回。
- (f) 於二零一三年十二月，本集團認購德邦創新基金(「德邦基金」)涉及人民幣200,000,000元資本承擔總額的有限合夥權益，並已於二零一三年十二月三十一日悉數支付。德邦基金是有限合夥，成立目的為在中國作出權益投資。於二零一四年六月三十日，該項投資按公允價值列值。

## 簡明綜合中期財務資料附註

截至二零一四年六月三十日止六個月

## 16 可供出售金融資產(續)

附註：(續)

- (g) 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」)40,519,226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。截至二零一三年十二月三十一日止年度，本集團處置5,138,420股麥考林股份。

截至二零一四年六月三十日止六個月，本集團處置剩餘的全部35,380,806股麥考林股份，並已確認約人民幣11,572,000元的處置收益(附註7)。

## 17 貿易應收款項

	未經審核 二零一四年 六月三十日 人民幣千元	經審核 二零一三年 十二月三十一日 人民幣千元
貿易應收款項		
— 第三方	270,075	353,455
— 關連方(附註25)	148,093	163,250
	<b>418,168</b>	516,705
減：減值撥備	(172,459)	(183,664)
貿易應收款項淨額	<b>245,709</b>	333,041

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：

	未經審核 二零一四年 六月三十日 人民幣千元	經審核 二零一三年 十二月三十一日 人民幣千元
在信貸期內	115,032	223,509
於30日內	37,209	37,274
31至120日	72,040	90,579
120日以上	193,887	165,343
	<b>418,168</b>	516,705

## 簡明綜合中期財務資料附註

截至二零一四年六月三十日止六個月

## 18 其他金融資產

	未經審核 二零一四年 六月三十日 人民幣千元	經審核 二零一三年 十二月三十一日 人民幣千元
商業銀行發行的財務投資產品	3,310,512	3,551,091

本集團同時投資中國的商業銀行發行的非上市財務投資產品，該等投資由相關的商業銀行提供本金保障。投資的年利率介乎4.00厘至6.13厘，並以人民幣計值，年期一年以內。

## 19 現金及銀行結餘

	未經審核 二零一四年 六月三十日 人民幣千元	經審核 二零一三年 十二月三十一日 人民幣千元
限制性銀行存款	52,910	52,376
初始期限為三個月以上及一年內之定期存款	472,788	763,569
現金及現金等價物	812,488	280,852
	<b>1,338,186</b>	1,096,797

於二零一四年六月三十日的限制性銀行存款包括存放於銀行賬戶中的存款，作為向本集團若干附屬公司發出信用證的擔保存款。於二零一四年六月三十日，限制性銀行存款之平均年利率為2.05厘(二零一三年：2.03厘)。

現金及現金等價物指銀行通知現金存款及手頭現金。於二零一四年六月三十日及二零一三年十二月三十一日，現金及銀行結餘以下列貨幣計值：

	未經審核 二零一四年 六月三十日 人民幣千元	經審核 二零一三年 十二月三十一日 人民幣千元
人民幣	417,873	558,930
美元	562,070	139,508
港元	327,396	313,590
日圓	30,256	84,083
其他	591	686
	<b>1,338,186</b>	1,096,797



## 簡明綜合中期財務資料附註

截至二零一四年六月三十日止六個月

## 19 現金及銀行結餘(續)

人民幣現時並非在國際市場自由兌換的貨幣。將人民幣兌換為外幣並將人民幣匯出中國，須受中國機關所頒佈的外匯管制規則及規例所限。

## 20 股本及股本溢價

	法定股本		已發行及繳足			
	每股面值0.01港元 普通股的數目	普通股面值 千港元	按面值計 普通股的數目	已發行 普通股 的等額面值 千港元	普通股 股本溢價 人民幣千元	總計 人民幣千元
於二零一三年十二月三十一日及二零一四年六月三十日	10,000,000,000	100,000				
<b>於二零一四年一月一日</b>	<b>5,536,401,000</b>	<b>55,365</b>	<b>53,589</b>	<b>1,863,919</b>	<b>1,917,508</b>	
支付二零一三年相關股息	—	—	—	(82,492)	(82,492)	
<b>於二零一四年六月三十日</b>	<b>5,536,401,000</b>	<b>55,365</b>	<b>53,589</b>	<b>1,781,427</b>	<b>1,835,016</b>	
<b>於二零一三年一月一日</b>	5,536,401,000	55,365	53,589	1,984,059	2,037,648	
支付二零一二年相關股息	—	—	—	(55,364)	(55,364)	
<b>於二零一三年六月三十日</b>	5,536,401,000	55,365	53,589	1,928,695	1,982,284	

## 簡明綜合中期財務資料附註

截至二零一四年六月三十日止六個月

## 21 儲備

	其他儲備							總計 人民幣千元	
	資本儲備 人民幣千元	基於股份		法定儲備 人民幣千元	換算儲備 人民幣千元	公允 價值儲備 人民幣千元	為限制性 股份獎勵計 劃而持有之 股份 人民幣千元		保留盈利 人民幣千元
		的報酬儲備 人民幣千元	法定儲備 人民幣千元						
<b>於二零一四年一月一日</b>	<b>292,041</b>	<b>3,693</b>	<b>21,838</b>	<b>(623,969)</b>	<b>1,854,072</b>	<b>(79,475)</b>	<b>5,223,490</b>	<b>6,691,690</b>	
期間盈利	—	—	—	—	—	—	96,498	96,498	
可供出售金融資產公允價值變動 (附註16)	—	—	—	—	(5,633)	—	—	(5,633)	
外幣換算儲備	—	—	—	34,805	—	—	—	34,805	
就限制性股份獎勵計劃持有股份 的相關股息	377	—	—	—	—	—	—	377	
根據限制性股份獎勵計劃歸屬 的股份	(8,057)	3,305	—	—	—	8,057	—	3,305	
<b>於二零一四年六月三十日</b>	<b>284,361</b>	<b>6,998</b>	<b>21,838</b>	<b>(589,164)</b>	<b>1,848,439</b>	<b>(71,418)</b>	<b>5,319,988</b>	<b>6,821,042</b>	

	其他儲備							總計 人民幣千元	
	資本儲備 人民幣千元	基於股份		法定儲備 人民幣千元	換算儲備 人民幣千元	公允 價值儲備 人民幣千元	為限制性 股份獎勵計 劃而持有之 股份 人民幣千元		保留盈利 人民幣千元
		的報酬儲備 人民幣千元	法定儲備 人民幣千元						
<b>於二零一三年一月一日</b>	<b>296,390</b>	<b>2,058</b>	<b>20,047</b>	<b>(501,317)</b>	<b>137,194</b>	<b>(84,413)</b>	<b>5,015,015</b>	<b>4,884,974</b>	
期間盈利	—	—	—	—	—	—	91,866	91,866	
可供出售金融資產公允價值變動 (附註16)	—	—	—	—	(3,391)	—	—	(3,391)	
外幣換算儲備	—	—	—	(62,577)	—	—	—	(62,577)	
就限制性股份獎勵計劃持有股份 的相關股息	270	—	—	—	—	—	—	270	
根據限制性股份獎勵計劃歸屬 的股份	(4,938)	1,635	—	—	—	4,938	—	1,635	
<b>於二零一三年六月三十日</b>	<b>291,722</b>	<b>3,693</b>	<b>20,047</b>	<b>(563,894)</b>	<b>133,803</b>	<b>(79,475)</b>	<b>5,106,881</b>	<b>4,912,777</b>	

附註：本公司於二零一零年十二月十日採納限制性股份獎勵計劃，其目的為鼓勵及挽留於本集團工作包括本集團董事及僱員在內的特定參與者，並為彼等提供額外獎勵以實現業績目標。根據該計劃於香港成立一家信託，並已於二零一零年十二月從公開市場購入本公司30,000,000股股份。由於信託的財務及營運政策由本集團監管，而本集團受益於信託的活動，信託於本集團的財務報表納入為特殊目的實體。

截至二零一四年六月三十日止六個月，四名高級管理人員根據限制性股份獎勵計劃獲授予公允價值人民幣3,305,000元的2,774,000股股份(二零一三年：公允價值人民幣1,635,000元的1,700,000股股份)。

## 簡明綜合中期財務資料附註

截至二零一四年六月三十日止六個月

**22 貿易應付款項**

貿易應付款項的賬齡分析如下：

	未經審核 二零一四年 六月三十日 人民幣千元	經審核 二零一三年 十二月三十一日 人民幣千元
在信貸期內	74,845	119,107
30日內	10,430	5,231
31至120日	18,407	15,739
120日以上	11,043	7,958
	<b>114,725</b>	148,035

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。

**23 撥備**

撥備指本集團日本營運的退貨及銷售折扣的撥備。

撥備的變動如下：

	未經審核 截至六月三十日止六個月	
	二零一四年 人民幣千元	二零一三年 人民幣千元
於一月一日	17,836	22,771
使用	(22,644)	(37,603)
撥備	17,458	27,624
於六月三十日	<b>12,650</b>	12,792

## 簡明綜合中期財務資料附註

截至二零一四年六月三十日止六個月

**24 承擔**

本集團於二零一四年六月三十日有以下承擔：

**(a) 經營租賃承擔 — 本集團作為承租人**

本集團根據不可撤銷經營租約安排租用若干物業作為零售店、辦公室物業及設備。租約的年期各有不同，並訂有續約權利。本集團根據不可撤銷經營租約的未來支付最低租金總額如下：

	未經審核 二零一四年 六月三十日 人民幣千元	經審核 二零一三年 十二月三十一日 人民幣千元
一年內	36,770	38,546
一年後但五年內	14,936	16,235
五年後	42	134
	<b>51,748</b>	54,915

**(b) 資本承擔**

	未經審核 二零一四年 六月三十日 人民幣千元	經審核 二零一三年 十二月三十一日 人民幣千元
已訂約但未作出準備 — 投資雲峰基金二期(附註16(c))	132,142	112,474

**(c) 其他承擔**

本集團向若干體育隊伍提供贊助，包括現金付款以及免費提供運動服裝。於結算日，該等承擔如下：

	未經審核 二零一四年 六月三十日 人民幣千元	經審核 二零一三年 十二月三十一日 人民幣千元
一年內	10,259	13,926
一年後但五年內	3,995	10,969
	<b>14,254</b>	24,895

## 簡明綜合中期財務資料附註

截至二零一四年六月三十日止六個月

**25 關連方交易**

倘其中一方有能力直接或間接控制或共同控制另一方或對另一方在作出財務及營運決定時行使重大影響力，則被視為關連方。倘各方受共同控制或一方為另一方之聯營公司，則亦被視為關連方。

本集團的最終控制人為本公司主席兼執行董事陳義紅先生。因此，陳義紅先生關係密切的家族成員及陳義紅先生關係密切的家族成員所控制、共同控制或有重大影響力之公司亦均同屬本公司之關連方。

除本財務資料另行披露外，於二零一四年及二零一三年六月三十日及截至該等日期止六個月，本集團與關連方進行的交易及結餘如下：

**(a) 與關連方的交易**

	未經審核	
	截至六月三十日止六個月	
	二零一四年 人民幣千元	二零一三年 人民幣千元
銷售貨品		
— 邁盛悦合集團	126,588	190,303
購買貨品		
— 本集團共同控制實體	9,269	4,097

**(b) 與關連方的結餘**

	未經審核	經審核
	二零一四年 六月三十日 人民幣千元	二零一三年 十二月三十一日 人民幣千元
貿易應收款項(附註17)		
— 邁盛悦合集團	148,093	163,250
其他應收款項		
— 邁盛悦合集團	19,291	18,723
貿易應付款項		
— 本集團共同控制實體	270	186

上述與關連方的結餘為無抵押、免息及無固定還款期。

## 簡明綜合中期財務資料附註

截至二零一四年六月三十日止六個月

## 25 關連方交易(續)

## (c) 主要管理層薪酬

	未經審核	
	截至六月三十日止六個月	
	二零一四年 人民幣千元	二零一三年 人民幣千元
薪金、花紅及其他福利	4,543	4,636
養老金 — 固定供款計劃	94	36
	4,637	4,672



China Dongxiang (Group) Co., Ltd. 中國動向(集團)有限公司

[WWW.DXSPORT.COM](http://WWW.DXSPORT.COM)

