

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。



百麗國際控股有限公司  
Belle International Holdings Limited  
(於開曼群島註冊成立的有限公司)  
(股份代號: 1880)

中期業績公告  
截至 2010 年 6 月 30 日止六個月

業績摘要

		截至6月30日止六個月	
		2010年	2009年
收入	人民幣千元	11,152,507	9,309,910
經營溢利	人民幣千元	1,828,446	1,265,163
未包括其他收入之經營溢利 (附註)	人民幣千元	1,810,134	1,253,182
所得稅開支	人民幣千元	330,977	149,069
本公司權益持有人應佔溢利	人民幣千元	1,555,552	1,135,773
毛利率	%	55.6	52.4
經營溢利率	%	16.4	13.6
未包括其他收入之經營溢利率	%	16.2	13.5
純利率	%	13.9	12.2
每股盈利 — 基本	人民幣分	18.44	13.47
— 攤薄	人民幣分	18.44	13.47
每股中期股息	人民幣分	5.00	3.50
每股特別股息	人民幣分	10.00	-

附註：

其他收入主要包括政府補貼及租金收入。

## 中期業績

百麗國際控股有限公司（「本公司」）董事會（「董事會」或「董事」）欣然宣佈本公司及其附屬公司（「本集團」）截至 2010 年 6 月 30 日止六個月之未經審核的綜合中期業績與 2009 年同期的對比如下：

### 簡明綜合收益表

截至 2010 年 6 月 30 日止六個月

	附註	未經審核	
		截至6月30日止六個月	
		2010年 人民幣千元	2009年 人民幣千元
收入	3	11,152,507	9,309,910
銷售成本		<u>(4,956,506)</u>	<u>(4,431,945)</u>
毛利		6,196,001	4,877,965
銷售及分銷開支		(3,584,040)	(2,924,836)
一般及行政開支		(801,827)	(699,947)
其他收入		<u>18,312</u>	<u>11,981</u>
經營溢利	4	<u>1,828,446</u>	<u>1,265,163</u>
融資收入		58,492	53,761
融資成本		<u>(409)</u>	<u>(36,676)</u>
融資收入，淨額	5	<u>58,083</u>	<u>17,085</u>
除所得稅前溢利		1,886,529	1,282,248
所得稅開支	6	<u>(330,977)</u>	<u>(149,069)</u>
期內溢利		<u>1,555,552</u>	<u>1,133,179</u>
以下人士應佔：			
本公司權益持有人		1,555,552	1,135,773
非控制性權益		<u>-</u>	<u>(2,594)</u>
		<u>1,555,552</u>	<u>1,133,179</u>
本公司權益持有人於期內應佔每股盈利	7		
- 基本		<u>人民幣18.44分</u>	<u>人民幣13.47分</u>
- 攤薄		<u>人民幣18.44分</u>	<u>人民幣13.47分</u>

## 簡明綜合全面收益表

截至2010年6月30日止六個月

	未經審核	
	截至6月30日止六個月	
	2010年	2009年
	人民幣千元	人民幣千元
期內溢利	1,555,552	1,133,179
其他全面虧損		
匯兌差額	(9,440)	(6,497)
除稅後之期內其他全面虧損	(9,440)	(6,497)
期內全面收益總額	1,546,112	1,126,682
以下人士應佔：		
本公司權益持有人	1,546,112	1,129,276
非控制性權益	-	(2,594)
	1,546,112	1,126,682

# 簡明綜合資產負債表

於2010年6月30日

	附註	未經審核 2010年 6月30日 人民幣千元	經審核 2009年 12月31日 人民幣千元 (重列)
<b>資產</b>			
<b>非流動資產</b>			
物業、廠房及設備		2,396,146	2,350,581
土地使用權		172,034	167,687
投資物業		73,535	74,825
無形資產		2,752,254	2,794,274
長期按金及預付款項		502,905	451,694
遞延所得稅資產		85,968	94,185
		<u>5,982,842</u>	<u>5,933,246</u>
<b>流動資產</b>			
存貨		3,719,779	3,915,901
應收貿易賬款	9	1,734,007	1,760,512
其他應收款、按金及預付款項		644,671	608,896
銀行結構存款	10	3,385,504	1,789,576
超過三個月的定期存款	10	1,251,072	2,312,247
現金及現金等價物		1,559,496	1,690,548
		<u>12,294,529</u>	<u>12,077,680</u>
待出售的非流動資產		612,692	613,805
		<u>12,907,221</u>	<u>12,691,485</u>
<b>資產總值</b>			
		<u>18,890,063</u>	<u>18,624,731</u>

	附註	未經審核 2010年 6月30日 人民幣千元	經審核 2009年 12月31日 人民幣千元 (重列)
<b>權益</b>			
<b>本公司權益持有人應佔股本及儲備</b>			
股本		83,056	83,056
股份溢價		9,214,078	9,214,078
儲備		7,234,610	6,025,867
<b>權益總值</b>		<b>16,531,744</b>	<b>15,323,001</b>
<b>負債</b>			
<b>非流動負債</b>			
遞延所得稅負債		273,474	229,360
其他非流動負債		1,144	1,899
		<b>274,618</b>	<b>231,259</b>
<b>流動負債</b>			
應付貿易賬款	11	844,717	718,061
應付票據		-	1,115,253
其他應付款、應計費用及其他流動負債		907,656	974,596
即期所得稅負債		331,328	262,561
		<b>2,083,701</b>	<b>3,070,471</b>
<b>總負債</b>		<b>2,358,319</b>	<b>3,301,730</b>
<b>權益及負債總值</b>		<b>18,890,063</b>	<b>18,624,731</b>
<b>流動資產淨值</b>		<b>10,823,520</b>	<b>9,621,014</b>
<b>總資產減流動負債</b>		<b>16,806,362</b>	<b>15,554,260</b>

## **附註：**

### **1. 一般資料**

百麗國際控股有限公司（「本公司」）及其附屬公司（合稱「本集團」）主要從事製造、分銷及銷售鞋類和鞋類產品，以及銷售運動服飾產品。本集團在中華人民共和國（「中國」）設有廠房，生產鞋類及鞋類產品，並主要在中國、香港及澳門銷售。

本公司於2004年5月19日在開曼群島根據開曼群島公司法第22章（1961年第3法例，經合併及修訂）註冊成立為受豁免有限責任公司。本公司的註冊辦事處地址為Scotia Centre, 4th Floor, P.O. Box 2804, George Town, Grand Cayman, Cayman Islands。

本公司的股份在香港聯合交易所有限公司（「聯交所」）主板上市。除另有註明外，簡明綜合中期財務資料以人民幣（「人民幣」）呈列。

該份截至2010年6月30日止六個月的簡明綜合中期財務資料未經審核，但已經本公司審核委員會審閱並於2010年8月24日由董事會批准刊發。

### **2. 編製基準及會計政策**

本公司的財政年度結算日為12月31日。截至2010年6月30日止六個月的簡明綜合中期財務資料乃根據國際會計準則（「國際會計準則」）第34號「中期財務報告」編製。該等簡明綜合中期財務資料應與按照國際財務報告準則（「國際財務報告準則」）編製之本集團截至2009年12月31日止年度的財務報表一併閱覽。

除下文所述者外，簡明綜合中期財務資料所採用的會計政策與截至2009年12月31日止年度的財務報表所採用者一致。

#### **(a) 採用準則之修訂及詮釋的影響**

於2010年，本集團採用國際會計準則第17號(修改) - 「租賃」，其必須於2010年1月1日開始之財政年度內採用。

國際會計準則第17號(修改) - 「租賃」刪去了有關租賃土地分類的具體指引，從而消除了與租賃分類一般指引的不一致性。因此，租賃土地必須根據國際會計準則第17號的一般原則，分類為融資或經營租賃，決定於租賃安排是否將資產所有權的大部份風險和報酬轉移至承租人。在此修改前，土地權益（其所有權預期不會於租賃期完結時轉移至本集團）分類為經營租賃，呈列為「租賃土地及土地使用權」，按租賃期攤銷。

根據此修改的生效日期和過渡性條文，國際會計準則第17號(修改)已於2010年1月1日開始年度期間追溯應用。本集團已根據租賃開始時的現有資料，重新評估在2010年1月1日未屆滿的租賃土地及土地使用權的分類，並追溯確認位於香港及部份位於中國的租賃土地為融資租賃。因此，本集團已將若干租賃土地及土地使用權自經營租賃重分類為融資租賃。

分類為融資租賃的土地權益的入賬如下：

- 如物業權益持作自用，將土地權益入賬為物業、工廠及設備，並自土地權益可供預期使用時在資產可使用年期及租賃期兩者的較短期間內折舊。
- 如物業權益是持作賺取租金及／或資本升值，將土地權益入賬為投資物業，並自土地權益可供預期使用時在資產可使用年期及租賃期兩者的較短時間內折舊。

採用此修訂的影響如下：

	<b>2010年</b>	2009年	2009年
	<b>6月30日</b>	12月31日	1月1日
	<b>人民幣千元</b>	人民幣千元	人民幣千元
物業、廠房及設備增加	<b>500,222</b>	509,173	644,877
投資物業增加	<b>61,498</b>	62,432	111,791
土地使用權減少	<b>561,720</b>	571,605	756,668

採用此修訂亦會增加2009年6月30日止六個月的物業、廠房及設備折舊人民幣8,520,000元及投資物業折舊人民幣1,569,000元，並減少土地使用權攤銷人民幣10,089,000元。

下列準則之修訂及詮釋亦是必須於2010年1月1日開始之財政年度內首次應用。採納該等準則之修訂及詮釋並無對本集團業績及財務狀況構成重大影響。

國際財務報告準則（修訂本）	國際財務報告準則2009年的改進（除國際會計準則第17號(修改) - 「租賃」外）
國際財務報告準則第1號（經修訂）	首次採納國際財務報告準則
國際財務報告準則第1號（修訂本）	首次採納者之額外豁免
國際財務報告準則第2號（修訂本）	集團現金結算以股份為基礎付款之交易
國際財務報告準則第3號（經修訂）	業務合併
國際財務報告準則第5號（修訂本）	持有待售的非流動資產和終止經營
國際會計準則第27號（經修訂）	綜合及獨立財務報表
國際會計準則第39號（修訂本）	合資格對沖項目
國際財務報告準則詮釋委員會－詮釋第17號	向擁有人分派非現金資產

**(b) 已頒佈但尚未生效的新準則、準則之修訂及詮釋**

下列新準則、準則之修訂及詮釋已頒佈，但於2010年仍未生效且並無提早採納：

國際財務報告準則（修訂本）	國際財務報告準則2010年的改進 <sup>(1)</sup>
國際財務報告準則第9號	金融工具 <sup>(2)</sup>
國際會計準則第24號（經修訂）	關連人士披露 <sup>(1)</sup>
國際會計準則第32號（修訂本）	供股分類 <sup>(1)</sup>
國際財務報告準則詮釋委員會 －詮釋第14號（修訂本）	最低資金要求之預付 <sup>(1)</sup>
國際財務報告準則詮釋委員會 －詮釋第19號	以股本工具抵銷金融負債 <sup>(1)</sup>

<sup>(1)</sup> 對本集團而言於2011年1月1日開始的年度期間生效。

<sup>(2)</sup> 對本集團而言於2013年1月1日開始的年度期間生效。

董事預期採納此等新準則、準則之修訂及詮釋不會對本集團業績及財務狀況構成重大影響。

### 3. 分部資料

本集團主要從事製造、分銷和銷售鞋類及鞋類產品，以及銷售運動服飾產品。

截至2010年6月30日止六個月

	鞋類及	運動服飾	呈報部份		總數 人民幣千元
	鞋類產品	產品	總額	未分配	
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	
<b>收入</b>					
貨品銷售	6,723,925	4,405,979	11,129,904	-	11,129,904
來自特許經營銷售的佣金	-	22,603	22,603	-	22,603
	<b>6,723,925</b>	<b>4,428,582</b>	<b>11,152,507</b>	<b>-</b>	<b>11,152,507</b>
<b>呈報分部之業績</b>	<b>1,604,016</b>	<b>288,142</b>	<b>1,892,158</b>	<b>-</b>	<b>1,892,158</b>
<b>呈報分部之業績與期內溢利的調節對賬如下：</b>					
呈報分部之業績					1,892,158
無形資產攤銷					(42,814)
未分配收入					1,150
未分配開支					(22,048)
<b>經營溢利</b>					<b>1,828,446</b>
融資收入					58,492
融資成本					(409)
<b>除所得稅前溢利</b>					<b>1,886,529</b>
所得稅開支					(330,977)
<b>期內溢利</b>					<b>1,555,552</b>
<b>其他分部資料</b>					
物業、廠房及設備折舊	148,613	100,767	249,380	11,837	261,217
土地使用權攤銷	2,653	-	2,653	-	2,653
投資物業折舊	-	-	-	1,290	1,290
無形資產攤銷	22,846	19,968	42,814	-	42,814
物業、廠房及設備沖銷	3,690	-	3,690	-	3,690
添置非流動資產	231,257	91,677	322,934	1,630	324,564

於2010年6月30日

	鞋類及 鞋類產品 人民幣千元	運動服飾 產品 人民幣千元	呈報部份 總額 人民幣千元	未分配 人民幣千元	總數 人民幣千元
分部資產	5,798,483	6,127,875	11,926,358	-	11,926,358
商譽	1,651,893	485,261	2,137,154	-	2,137,154
其他無形資產	595,228	19,872	615,100	-	615,100
分部間對銷	-	(2,252,532)	(2,252,532)	-	(2,252,532)
	<b>8,045,604</b>	<b>4,380,476</b>	<b>12,426,080</b>	-	<b>12,426,080</b>
投資物業				73,535	73,535
待出售的非流動資產				612,692	612,692
超過三個月的定期存款				1,251,072	1,251,072
銀行結構存款				3,385,504	3,385,504
遞延所得稅資產				85,968	85,968
其他未分配資產				1,055,212	1,055,212
<b>簡明綜合資產負債表的資產總值</b>					<b>18,890,063</b>
分部負債	3,316,684	641,576	3,958,260	-	3,958,260
分部間對銷	(2,252,532)	-	(2,252,532)	-	(2,252,532)
	<b>1,064,152</b>	<b>641,576</b>	<b>1,705,728</b>	-	<b>1,705,728</b>
即期所得稅負債				331,328	331,328
遞延所得稅負債				273,474	273,474
其他未分配負債				47,789	47,789
<b>簡明綜合資產負債表的負債總值</b>					<b>2,358,319</b>

截至2009年6月30日止六個月

	鞋類及 鞋類產品 人民幣千元	運動服飾 產品 人民幣千元	呈報部份 總額 人民幣千元	未分配 人民幣千元	總數 人民幣千元
<b>收入</b>					
貨品銷售	5,317,437	3,973,001	9,290,438	-	9,290,438
分部間銷售對銷	(1,372)	-	(1,372)	-	(1,372)
	5,316,065	3,973,001	9,289,066	-	9,289,066
來自特許經營銷售的佣金	-	20,844	20,844	-	20,844
	5,316,065	3,993,845	9,309,910	-	9,309,910
<b>呈報分部之業績</b>	1,096,940	219,322	1,316,262	-	1,316,262
<b>呈報分部之業績與期內溢利的調節對賬如下：</b>					
呈報分部之業績					1,316,262
無形資產攤銷					(46,634)
未分配收入					2,053
未分配開支					(6,518)
<b>經營溢利</b>					1,265,163
融資收入					53,761
融資成本					(36,676)
<b>除所得稅前溢利</b>					1,282,248
所得稅開支					(149,069)
<b>期內溢利</b>					1,133,179
<b>其他分部資料</b>					
物業、廠房及設備折舊（重列）	136,688	97,194	233,882	5,592	239,474
土地使用權攤銷（重列）	7,647	-	7,647	-	7,647
投資物業折舊（重列）	-	-	-	2,046	2,046
無形資產攤銷	20,761	25,873	46,634	-	46,634
存貨減值虧損	3,096	-	3,096	-	3,096
添置非流動資產	195,157	75,888	271,045	26,711	297,756

於2009年12月31日

	鞋類及 鞋類產品 人民幣千元	運動服飾 產品 人民幣千元	呈報部份 總額 人民幣千元	未分配 人民幣千元	總數 人民幣千元
分部資產	5,407,491	6,251,662	11,659,153	-	11,659,153
商譽	1,651,893	485,261	2,137,154	-	2,137,154
其他無形資產	617,346	39,774	657,120	-	657,120
分部間對銷	-	(2,140,746)	(2,140,746)	-	(2,140,746)
	7,676,730	4,635,951	12,312,681	-	12,312,681
投資物業（重列）				74,825	74,825
待出售的非流動資產				613,805	613,805
超過三個月的定期存款				2,312,247	2,312,247
銀行結構存款				1,789,576	1,789,576
遞延所得稅資產				94,185	94,185
其他未分配資產（重列）				1,427,412	1,427,412
<b>簡明綜合資產負債表的資產總值</b>					<b>18,624,731</b>
分部負債	3,162,348	651,135	3,813,483	-	3,813,483
分部間對銷	(2,140,746)	-	(2,140,746)	-	(2,140,746)
	1,021,602	651,135	1,672,737	-	1,672,737
應付票據				1,115,253	1,115,253
即期所得稅負債				262,561	262,561
遞延所得稅負債				229,360	229,360
其他未分配負債				21,819	21,819
<b>簡明綜合資產負債表的負債總值</b>					<b>3,301,730</b>

本集團的收入主要來自中國的顧客。本集團按顧客所在地劃分的收入分析如下：

	截至6月30日止六個月	
	2010年 人民幣千元	2009年 人民幣千元
<b>收入</b>		
中國	10,529,676	8,669,490
香港及澳門	537,355	518,832
其他地區	85,476	121,588
	<u>11,152,507</u>	<u>9,309,910</u>

本集團按資產所在地劃分非流動資產（不包括遞延所得稅資產）的分析如下：

	於2010年6月30日				於2009年12月31日			
	中國 人民幣千元	香港及澳門 人民幣千元	其他地區 人民幣千元	總數 人民幣千元	中國 人民幣千元 (重列)	香港及澳門 人民幣千元 (重列)	其他地區 人民幣千元 (重列)	總數 人民幣千元 (重列)
<b>非流動資產</b>								
物業、廠房及設備	2,089,578	306,568	-	2,396,146	2,031,393	318,949	239	2,350,581
土地使用權	172,034	-	-	172,034	167,687	-	-	167,687
投資物業	73,535	-	-	73,535	74,825	-	-	74,825
無形資產	2,680,496	71,758	-	2,752,254	2,721,211	73,063	-	2,794,274
長期按金及預付款項	481,475	21,430	-	502,905	410,955	40,739	-	451,694
	<u>5,497,118</u>	<u>399,756</u>	<u>-</u>	<u>5,896,874</u>	<u>5,406,071</u>	<u>432,751</u>	<u>239</u>	<u>5,839,061</u>

#### 4. 經營溢利

經營溢利已扣除下列項目：

	截至6月30日止六個月	
	2010年	2009年
	人民幣千元	人民幣千元
		(重列)
確認為開支並計入銷售成本的存貨成本	4,955,602	4,428,207
物業、廠房及設備折舊	261,217	239,474
投資物業折舊	1,290	2,046
土地使用權攤銷	2,653	7,647
無形資產攤銷	42,814	46,634
有關土地及樓宇的經營租賃租金（主要包括商場特許銷售費）	2,524,974	1,996,458
員工成本（包括董事酬金）	1,334,965	1,125,989
物業、廠房及設備沖銷	3,690	-
出售物業、廠房及設備的虧損	742	5,894
存貨減值虧損	-	3,096

確認為開支的存貨成本主要包括採購、僱員直接補償成本、分包成本及生產成本。

#### 5. 融資收入，淨額

	截至6月30日止六個月	
	2010年	2009年
	人民幣千元	人民幣千元
銀行存款之利息收入	24,807	48,694
銀行結構存款之利息收入	33,685	5,067
	<u>58,492</u>	<u>53,761</u>
銀行短期借款及應付票據的利息開支		
— 須於5年內全數償還	(74)	(36,462)
匯兌損失淨額	(335)	(214)
	<u>(409)</u>	<u>(36,676)</u>
融資收入，淨額	<u>58,083</u>	<u>17,085</u>

## 6. 所得稅開支

	截至6月30日止六個月	
	2010年 人民幣千元	2009年 人民幣千元
即期所得稅		
— 中國企業所得稅	276,558	157,857
— 香港利得稅	4,577	1,237
— 澳門所得稅	1,742	1,204
過往不足／（超額）撥備		
— 中國企業所得稅	-	372
— 香港利得稅	(628)	(1,735)
遞延所得稅	48,728	(9,866)
	<u>330,977</u>	<u>149,069</u>

## 7. 每股盈利

### 基本

每股基本盈利乃以本公司權益持有人應佔溢利除以期內已發行的普通股加權平均數計算。

	截至6月30日止六個月	
	2010年	2009年
本公司權益持有人應佔溢利（人民幣千元）	<u>1,555,552</u>	<u>1,135,773</u>
就每股基本盈利而言的普通股加權平均數（千股）	<u>8,434,233</u>	<u>8,434,233</u>
每股基本盈利（每股人民幣分）	<u>18.44</u>	<u>13.47</u>

### 攤薄

由於期內並無已發行具潛在攤薄影響的普通股，故每股攤薄盈利與每股基本盈利相同。

## 8. 股息

- (a) 於2010年8月24日舉行的會議上，董事宣派截至2010年12月31日止年度的中期股息每股人民幣5.0分（合共人民幣421,712,000元）及特別股息每股人民幣10.0分（合共人民幣843,423,000元）。該等股息並不反映為中期財務資料的應付股息，但將反映為截至2010年12月31日止年度的保留溢利撥付。

- (b) 於2010年3月24日舉行的會議上，董事建議派付截至2009年12月31日止年度的末期股息每股人民幣4.0分，合共人民幣337,369,000元。該等股息已於期內派付並反映為截至2010年6月30日止六個月的保留溢利撥付。
- (c) 於2009年8月26日舉行的會議上，董事宣派截至2009年12月31日止年度的中期股息每股人民幣3.5分，合共人民幣295,198,000元。

## 9. 應收貿易賬款

本集團於百貨商場的特許銷售一般可於發票日起30日內收回，而向公司顧客作出銷售的賒賬期則介乎0至30日不等。於2010年6月30日，按發票日期計算的應收貿易賬款賬齡分析如下：

	於	
	2010年 6月30日 人民幣千元	2009年 12月31日 人民幣千元
0至30日	1,653,582	1,680,671
31至60日	44,807	25,996
61至90日	8,019	37,151
超過90日	27,599	16,694
	<b>1,734,007</b>	<b>1,760,512</b>

應收貿易賬款的賬面值與其公平值相若。

## 10. 銀行結構存款及超過三個月的定期存款

銀行結構存款及超過三個月的定期存款乃以人民幣計值。

本集團於2010年6月30日的銀行結構存款的加權平均實際利率為3.31% (2009年12月31日：2.86%)。本集團於2010年6月30日的超過三個月的定期存款的加權平均實際利率為2.20% (2009年12月31日：2.07%)。

於2009年12月31日，本集團以超過三個月的定期存款人民幣660,000,000元作為本集團應付票據約人民幣660,000,000元的抵押。

## 11. 應付貿易賬款

供應商授予的賒賬期一般由0至30日不等。於2010年6月30日，應付貿易賬款的賬齡分析如下：

	2010年 6月30日 人民幣千元	於 2009年 12月31日 人民幣千元
0至30日	679,311	632,531
31至60日	130,965	44,229
超過60日	34,441	41,301
	<u>844,717</u>	<u>718,061</u>

應付貿易賬款的賬面值與其公平值相若。

## 管理層討論與分析

### 業務回顧

本集團業務由兩大部分構成－鞋類業務及運動服飾業務。

鞋類業務的自有品牌包括Belle、Teenmix、Tata、Staccato、Senda、Basto、JipiJapa、Millie's、Joy & Peace及Mirabell等；代理品牌包括Bata、Geox、Clarks、Mephisto、BCBG、Elle、Merrell及Caterpillar等。自有品牌主要採用縱向一體化的經營模式，包括產品研發、採購、生產製造、分銷及零售。代理品牌的經營方式主要為品牌代理和經銷代理。

與鞋類不同，運動服飾業務目前以代理經銷為主，包括一線運動品 Nike 及 Adidas，二線運動品牌 Kappa、PUMA、Converse、Reebok、Mizuno 及 LiNing 等。一線品牌與二線品牌的劃分，一方面是基於業務重要程度，Nike 和 Adidas 兩個品牌的銷售佔本集團運動服飾業務 80%以上；另一方面是考慮營運、管理以至績效上的差異與共性，Nike 和 Adidas 品牌在中國消費者群體中認知度高，貨品結構豐富，單店規模一般遠遠大於二線品牌，盈利能力亦較強。

下表載列本集團於2010年6月30日於國內按地區及業務劃分的自營零售店分佈情況。

地區	自營零售店數目							
	鞋類			運動服飾				總計
	自有品牌	代理品牌	合計	一線品牌	二線品牌	服飾	合計	
華東	1,196	212	1,408	440	53	-	493	1,901
華北	1,058	107	1,165	314	89	18	421	1,586
華南	1,001	71	1,072	286	78	-	364	1,436
東北	676	62	738	332	127	-	459	1,197
山東及河南	599	26	625	388	179	-	567	1,192
華中	513	43	556	184	73	-	257	813
西南	469	28	497	210	14	-	224	721
西北	445	43	488	114	31	-	145	633
雲南及貴州	284	19	303	129	85	-	214	517
廣州	302	17	319	-	-	-	-	319
總計	6,543	628	7,171	2,397	729	18	3,144	10,315

附註：另外，本集團於香港及澳門共有173家自營零售店。

## 財務回顧

本集團持續受惠於穩定增長。截至2010年6月30日止六個月，本集團錄得的收入及經營溢利分別為人民幣11,152.5百萬元及人民幣1,828.4百萬元，增長率分別達19.8%及44.5%。本公司權益持有人應佔溢利為人民幣1,555.6百萬元，於2010年上半年上升37.0%。

## 收入

本集團截至2010年6月30日止六個月的收入由截至2009年6月30日止六個月的人民幣9,309.9百萬元，增長19.8%至人民幣11,152.5百萬元。收入增加主要是鞋類業務銷售收入與去年同期比較繼續保持穩健增長所致。鞋類業務及運動服飾業務銷售分別由截至2009年6月30日止六個月的人民幣5,316.1百萬元及人民幣3,993.8百萬元，增加人民幣1,407.8百萬元及人民幣434.8百萬元，至截至2010年6月30日止六個月的人民幣6,723.9百萬元及人民幣4,428.6百萬元。

	截至6月30日止六個月				
	2010年		2009年		增長率
	收入	佔收入%	收入	佔收入%	
<b>鞋類</b>					
自有品牌	6,130.2	55.0%	4,803.1	51.6%	27.6%
代理品牌	514.7	4.6%	400.9	4.3%	28.4%
OEM	79.0	0.7%	112.1	1.2%	(29.5%)
	<b>6,723.9</b>	<b>60.3%</b>	5,316.1	57.1%	26.5%
<b>運動服飾</b>					
一線運動服飾品牌*	3,812.3	34.2%	3,317.7	35.6%	14.9%
二線運動服飾品牌*	568.8	5.1%	631.6	6.8%	(9.9%)
其他運動服飾業務	47.5	0.4%	44.5	0.5%	6.7%
	<b>4,428.6</b>	<b>39.7%</b>	3,993.8	42.9%	10.9%
總計	<b>11,152.5</b>	<b>100.0%</b>	9,309.9	100.0%	19.8%

單位：人民幣百萬元

\* 一線運動服飾品牌包括Nike和Adidas。二線運動服飾品牌包括Kappa、PUMA、Converse、Reebok、Mizuno及LiNing等。一線運動服飾品牌及二線運動服飾品牌乃根據本集團的相對收入來區分。

## 盈利能力

由於本集團業務的持續增長，經營溢利增長44.5%至人民幣1,828.4百萬元。本公司的權益持有人應佔溢利於2010年上半年上升37.0%至人民幣1,555.6百萬元。

	截至6月30日止六個月					
	2010年		2009年		增長率	
	鞋類 人民幣百萬元	運動服飾 人民幣百萬元	鞋類 人民幣百萬元	運動服飾 人民幣百萬元	鞋類 %	運動服飾 %
收入	6,723.9	4,428.6	5,316.1	3,993.8	26.5%	10.9%
銷售成本	(2,124.6)	(2,831.9)	(1,886.4)	(2,545.6)	12.6%	11.2%
毛利	4,599.3	1,596.7	3,429.7	1,448.2	34.1%	10.3%
毛利率(%)	68.4	36.1	64.5	36.3		

銷售成本由截至2009年6月30日止六個月的人民幣4,432.0百萬元，增長11.8%至截至2010年6月30日止六個月的人民幣4,956.5百萬元。銷售成本的增加少於銷售收入的增加，其主要原因是於2010年上半年鞋類業務佔集團收入比重有所增加。

毛利由截至2009年6月30日止六個月的人民幣4,877.9百萬元，增長27.0%至截至2010年6月30日止六個月的人民幣6,196.0百萬元。本集團鞋類分部的毛利由截至2009年6月30日止六個月的人民幣3,429.7百萬元，增長34.1%至截至2010年6月30日止六個月的人民幣4,599.3百萬元，而運動服飾分部的毛利由截至2009年6月30日止六個月的人民幣1,448.2百萬元，增長10.3%至截至2010年6月30日止六個月的人民幣1,596.7百萬元。

於回顧期間，鞋類業務及運動服飾業務的毛利率分別為68.4%及36.1%。與去年同期比較，鞋類業務的毛利上升了3.9個百分點而運動服飾業務的毛利率並無重大變化。鑒於各自經營模式不同，運動服飾產品銷售之毛利率一般較鞋類產品為低。由於鞋類業務及運動服飾業務比重與去年不同，整體毛利率由截至2009年6月30日止六個月的52.4%，上升至截至2010年6月30日止六個月的55.6%。

截至2010年6月30日止六個月的銷售及分銷開支達人民幣3,584.0百萬元（2009年：人民幣2,924.8百萬元），其開支主要包括商場特許銷售費及租金開支、銷售人員的薪金及佣金、零售店裝修折舊開支和廣告及促銷開支。截至2010年6月30日止六個月的一般及行政開支達人民幣801.8百萬元（2009年：人民幣699.9百萬元），其開支主要包括管理及行政人員薪金和辦公室物業及辦公室設備的折舊開支。按收入之百分比計，銷售及分銷開支和一般及行政開支對收入比率分別為32.1%（2009年：31.4%）及7.2%（2009年：7.5%）。

融資收入由去年同期的人民幣53.8百萬元上升至今年的人民幣58.5百萬元，主要原因是截至2010年6月30日止六個月期間利率較高的銀行結構存款的比重有所增加。

利息支出由去年同期的人民幣36.5百萬元大幅減少至今年的人民幣0.1百萬元，主要原因是於年初償還應付票據。截至2010年6月30日止六個月，人民幣對港元升值了0.93%，本集團因此錄得匯兌虧損約人民幣0.3百萬元（2009年：人民幣0.2百萬元）。

截至2010年6月30日止六個月的所得稅開支為人民幣331.0百萬元（2009年：人民幣149.1百萬元）。今年上半年實際所得稅率為17.5%，較去年同期的11.6%為高。其主要原因，是由於本集團經營鞋類業務之合眾服飾（深圳）有限公司（「合眾」）於回顧期間的業務增量相對較大，而該公司於2008及2009年享受免徵企業所得稅待遇，由2010至2012年則享受所在地所得稅稅率減半徵收的優惠待遇。合眾與本集團另一主要業務經營單位新百麗鞋業（深圳）有限公司（「新百麗」）的註冊地均位於深圳市，深圳市作為經濟特區，其2010年之標準稅率為22%（2009年：20%）。由2008至2010年，新百麗享受所在地所得稅稅率減半徵收的優惠待遇，因此合眾與新百麗於2010年之所得稅徵收率為11%（2009年：合眾為0%，新百麗為10%）。另一方面，本集團森達業務的所得稅稅率為25%而運動服飾業務的平均所得稅稅率約為25%。

### **流動資金及財務資源**

本集團的財務狀況持續穩固。於2010年6月30日，本集團的營運資金為人民幣10,823.5百萬元，較2009年12月31日增加了12.5%，即上升了人民幣1,202.5百萬元。

回顧期間，經營業務所產生的現金淨額達人民幣2,125.2百萬元，與去年同期的人民幣777.2百萬元相比，升幅達173.4%，反映本集團具有獲取穩固盈利的能力。

截至2010年6月30日止六個月，投資活動所用現金淨額為人民幣845.1百萬元（2009年：人民幣6,655.1百萬元），乃主要是集團於回顧期內分別投資約人民幣1,578.0百萬元及人民幣316.8百萬元於建立銀行結構存款淨額以及購買物業、廠房及設備，惟部分因提取超過三個月的定期存款人民幣1,054.8百萬元所抵銷。

回顧期間，融資活動所用現金淨額為人民幣1,405.7百萬元（2009年所產生現金淨額：人民幣5,402.1百萬元），乃主要是集團於回顧期內償還應付票據人民幣1,115.3百萬元及派付2009年末期股息人民幣337.4百萬元。於2010年6月30日，本集團的負債資產比率為0%（2009年12月31日：6.0%）（負債資產比率是採用以下公式計算：應付票據及借貸總額／資產總值）。本集團的流動比率為6.2倍（2009年12月31日：4.1倍）（流動比率是採用以下公式計算：流動資產／流動負債）。

於2010年6月30日，本集團持有淨現金（即現金及現金等價物、銀行結構存款和超過三個月的定期存款）人民幣6,196.1百萬元（2009年12月31日淨現金：人民幣4,677.1百萬元，相等於現金及現金等價物、銀行結構存款和超過三個月的定期存款共人民幣5,792.4百萬元扣減應付票據負債總額人民幣1,115.3百萬元後的金額）。

## 宏觀經濟環境對集團業務發展的影響

中國經濟在經歷了 2009 年觸底回升的階段之後，2010 年上半年實現了較快增長。於第一季度，由於基數較低且各項刺激政策效用充分發揮，GDP 增速高達 11.9%；在第二季度雖有所回落，但仍然保持在 10% 之上。在上半年經濟快速增長的背景下，消費品零售市場比較繁榮，需求旺盛，對於本集團業務，特別是鞋類業務，有較好的拉動促進作用，不僅銷售規模增長強勁，利潤率亦有明顯提升。

自第二季度開始，在經濟復甦已見成效及局部開始過熱的形勢下，中國政府及時實施了部分刺激政策的退出，並針對部分行業出台調控措施。經濟增速適度放緩，證券市場和房地產市場也相應受到一定影響。在此期間，本集團零售業務並未受到明顯衝擊，仍然保持了較強的增長勢頭。但是，宏觀經濟的適度放緩，對於消費信心和消費需求的影響一般會有一定滯後效應，考慮到下半年的基數也相對較高，本集團下半年有可能不能保持上半年的較高的增長水平。

但同時，本集團相信，短期的經濟周期波動，並不能改變中國經濟長期保持較快增長的趨勢，這是由中國經濟的發展階段所決定的。鞋類與運動服飾產品的消費零售市場，滲透率依然很低，未來發展空間很大。同時，中國政府正在積極實施調整結構及振興內需的政策轉型，長期來看，必將對消費零售市場產生深遠的積極影響。本集團對於未來的業務拓展潛力和發展空間充滿信心。

## 鞋類業務回顧

2010 年上半年，本集團在中國大陸地區的鞋類業務淨開設新店 421 間，進度基本符合當年的網點拓展計劃。同店銷售增長，在市場氣氛旺盛的環境下，達到 18%，高於去年全年的水平，也好於我們此前的期望。其主要原因，須歸結於上文提到的經濟環境的變化；但也從另外一個角度，印證了我們在 2009 年“打好基礎面向未來”的調整策略收到了良好效果，表明本集團對市場的反應是迅速的、對供應鏈的管理是高效的及對終端銷售的執行是有力的，這是本集團核心競爭能力的良好體現。

鞋類業務的毛利率和分部業績利潤率與去年同期相比都有明顯上升。其主要原因，首先，是今年上半年和去年上半年在零售環境上的明顯差異：去年上半年由於金融危機的影響，市場低迷，消費不振；而今年上半年，由於各項刺激政策充分發揮作用，經濟明顯加速，消費市場旺盛。強勁的消費需求在拉升毛利水平的同時，也擴大了銷售規模及攤薄了相關固定費用，改善了經營利潤率。其次，整個皮鞋製造行業，特別是中小型的營運商，今年上半年已經開始感受到包括原材料和勞動力在內的成本上升的壓力，來自成本的壓力對於零售單價有一定提升作用。從本集團來看，一方面享受到售價上升的益處，另一方面由於生產規模大，在成本控制方面有較大緩衝優勢，成本上升尚有一定時滯，因此短期內得以實現毛利的擴張，但該等趨勢預計不可持續。第三，毛利率偏高，也與特定的促銷方式有直接關係。今年上半年，促銷力度並未超過去年同期，但是由於春節相對較晚，有較長時間適宜進行促銷活動，很多活動以買送形式為主。該種促銷方式對於成交單價和毛利有積極的提升作用，但同時也提高了銷售費用水平。從上半年的經營結果看，此類促銷活動對於本集團是有利的，短期內雖然對於部分財務指標有不同形式的影響，但都是在正常波動範圍之內的。

從鞋類業務盈利指標的變化趨勢來看，2009 年上半年相對較弱，2009 年下半年有明顯的提升，2010 年上半年進一步加強，目前處於較高水平。如前所述，這在很大程度上是跟宏觀經濟的周期波動、以及特定的市場狀況息息相關的。未來一段時間，可能會經歷一個正常化的過程。

原有核心品牌繼續保持穩步健康增長，在不斷挖掘同店銷售潛力的同時，保持了穩妥進取的拓展速度。以百麗品牌為代表的成熟品牌，繼續積極拓展中小城市新市場，新開店舖有一半以上分佈在三線及以下市場。隨著中國經濟發展進程不斷深化展開，以百貨為代表的零售渠道必將進一步加速向中小城市開拓，這將為本集團的中檔以及中高檔品牌展現巨大的機會和空間。本集團最大的品牌百麗，目前僅在約 200 個城市運營約 1,400 家店舖，未來拓展潛力無可限量。本集團將在貨品組合、組織架構、人力資源以及激勵機制上作好相應配合，積極支持品牌組合中的相應品牌拓展低層級市場空間。

新併購的鞋類品牌業務，在 2008 年年底和 2009 年的弱勢經濟環境下，受到的衝擊較大，表現不盡人意。今年上半年，我們欣慰的看到，新併購業務出現明顯好轉，不僅同店銷售增長和整體銷售規模增長超過平均水平，利潤率也有較為明顯的提升。在一方面，是由於基數及起點較低；但在另一方面，也說明整合進程需要相當時間而不可一蹴而就。經過一段時間的內部流程整合，加上店舖網絡拓展帶來的規模效應，再配合比較理想的市場環境，新併購品牌，特別是其中的森達及百思圖，目前已經進入了比較良性的發展時期，一方面銷售規模增長強勁，另一方面盈利能力也有明顯改善。

香港地區業務，伴隨著經濟環境的好轉，自去年第四季度轉虧為盈以後，在保持較強增長動力的基礎上，持續改善盈利能力。長期來看，本集團在香港地區的零售業務，不僅可以繼續提供一定銷售與利潤貢獻，更為重要的是作為一個零售管理經驗與品牌運作理念的培訓和輸出基地，為我們在大陸地區的業務提供指導和支持，全面提高本集團的零售營運能力和品牌管理能力。

## **運動服飾業務回顧**

自 2008 年第四季度開始的運動服飾市場的調整，於 2009 年底基本結束。自 2009 年第四季度本集團運動服飾業務開始出現同店正增長，2010 年上半年維持了同店溫和增長的勢頭，但增速仍顯著落後於本集團鞋類業務。儘管運動服飾市場的恢復尚需一定積累和時間，經驗告訴我們，充分的調整往往醞釀良好的發展機會，本集團對於運動服飾市場中長期的發展充滿信心。在當前環境下，本集團一方面積極進行貨品調整及優化存貨結構；另一方面，比較進取地佔據優勢商業位置，為下一步的市場拓展打下良好基礎。今年上半年淨開設 282 家運動服飾店舖，其中多以高效的一線品牌店舖為主。

今年上半年，運動服飾業務的盈利能力較去年同期有明顯改善。其主要原因，首先是店舖結構的優化，以高效店舖替代低效店舖，拉升了整體盈利水平；其次，同店銷售恢復正增長，幫助降低了費用水平；第三，主要品牌公司為了佈局下一階段的市場拓展，給予了經銷商更多的支持。

過去近兩年的時間，對於本集團的運動服飾業務來說，是比較艱難和充滿挑戰的。我們很欣慰地看到，我們的團隊經受了考驗，不僅能夠及時作出痛苦但是必要的選擇，而且能夠日復一日以積極進取的態度，有力地執行既定策略，不斷提高營運管理水平，取得了良好的業績。運動服飾市場的調整，也是一個難得的優勝劣汰的過程。對於優質經銷商而言，競爭性環境正在往積極的方向轉變。通過不斷提高自身能力，本集團更加鞏固了在運動服飾零售市場的優勢地位，為下一步的發展奠定了良好基礎。

## 集團整體業務結構的變化

由於鞋類業務和運動服飾業務兩個分部在經營模式和盈利水平上存在較大差別，兩者相對比重的變化對於集團綜合財務和營運指標有較大影響。2010年上半年，運動服飾業務的銷售收入佔集團銷售收入的39.7%，相較於去年同期的42.9%有一定降低。鞋類業務比重的增加、運動服飾業務比重的降低，對於集團綜合盈利指標有正面幫助，但同時對於銷售費用及存貨週轉天數等指標也會產生一定負面影響。該等業務結構的變化，一方面是鞋類業務與運動服飾業務由於市場狀況和品牌生命周期等方面的差異而造成目前增長速度不同；另一方面，也是因為本集團有意識地將人力物力資源更多地配置到作為本集團業務核心的鞋類業務上去，以期更有效地提高資金效率和投資回報。

鞋類業務內部，新品牌業務正處於快速發展的階段，增速高於原有核心品牌，其業務佔比也在逐步提升。但由於新品牌基數相對較低，同時原有核心品牌仍然保持比較穩定的增長勢頭，短期內不會改變原有核心品牌貢獻大部分銷售額和利潤額的格局；但是對於增量店舖而言，由於新品牌的比重較大（明顯高於其在存量店舖中的比重）及新品牌在盈利水平和營運效率上的差異，因此會對新開店舖這一增量部分的利潤率及單店銷售等指標產生一定稀釋作用。

從港澳業務佔比來看，儘管店舖網點數目略有精簡，但同店銷售有較大幅度的增長，因此今年上半年港澳地區業務佔集團鞋類業務的比重並未明顯降低，基本保持在8—9%的水平。由於港澳地區業務比較成熟，成長空間低於大陸地區，預計未來其業務佔比將穩中有降。

運動服飾業務內部，一線品牌的比重繼續提高，今年上半年淨開店二百多間；二線品牌僅新開三十餘間。對於一線品牌業務的側重，一方面是基於其相對較強的盈利能力；另一方面也是考慮到這些強勢品牌由於品牌營運和貨品組合方面的明顯優勢，有更好的拓展能力與發展空間。與此同時，本集團也會保持對於二線品牌的適度介入，培養積累相關品牌的貨品知識與運作經驗，以更加開放進取的態度去探索和嘗試新的運動服飾零售經營模式。

## 所得稅稅率變化

2010 年上半年實際所得稅率為 17.5%，較去年同期上升 5.9 個百分點。其主要原因，是本集團經營鞋類業務之合眾，於 2009 年仍享受免徵企業所得稅的優惠，自今年開始至 2012 年轉而享受三年減半繳納企業所得稅的優惠。其所在地深圳市於 2010 年的適用所得稅稅率為 22%，因此合眾今年按照 11% 繳納所得稅；2011 年和 2012 年合眾的適用稅率分別為 12% 和 12.5%，2013 年開始將按照 25% 的稅率繳納所得稅。

本集團主要鞋類業務單位新百麗之業務，今年仍享受所在地所得稅稅率減半徵收的優惠待遇，即適用 11% 的所得稅率。2011 年新百麗的適用稅率為 24%，自 2012 年開始，將按照 25% 的稅率繳納所得稅。

由於以上業務單位稅收優惠的逐步結束，在未來三年內，特別是 2011 年，如無新得到的優惠政策，本集團的有效稅率將會有所上升。本集團仍將繼續與國內各級政府和有關部門積極溝通，在創造就業及提升經濟的基礎上，尋求合理可行的稅收優惠政策待遇或其他補貼。

中國大陸地區內，本集團其他鞋類業務（例如森達）以及運動服飾業務的所得稅稅率預計將會穩定在當前的 25% 附近水平。香港地區業務的所得稅稅率也會比較穩定。

## 存貨周轉

今年上半年本集團銷售額較去年同期增長 19.8%，期末存貨金額則與去年年底相比基本持平，從人民幣 3,915.9 百萬元減少 5% 至人民幣 3,719.8 百萬元。存貨周轉天數由 2009 年的 161 天，降至今年上半年的 139 天，有較為明顯的降低。其主要原因，一方面是鞋類新品牌業務和運動服飾業務的銷售狀況持續改善及貨品營運效率不斷提升；另一方面也是由於 2008 年底存貨金額偏大而導致去年基數較高。

從本集團經營的鞋類與運動服飾零售業務的特點來看，需要保持適度水平的存貨，藉以支持良性的銷售增長及保證合理的毛利水平。每個特定品牌，根據其定位的不同，對其存貨管理有不同的要求，存貨指標相應也需制訂各自不同的目標區間，存貨佔銷售的比率並非越低越好。當前本集團的存貨周轉指標已經處於良性區間，存貨結構也比較理想。未來一段時間，本集團將繼續積極拓展相關市場，特別是高端休閒品牌市場，同時考慮到運動服飾產品零售市場環境的逐步改善，都會要求相應的貨品保證，預計存貨周轉天數不會繼續明顯降低。

## 勞動力成本上升的影響

近來，中國沿海地區的勞動力短缺和成本上升問題，逐步成爲世人關注的焦點。本集團大部份僱員是零售環節銷售及管理人員，分佈在全國三十個省市，勞動力壓力並不突出。但生產系統亦有約兩萬名僱員，其中大部份位於珠三角地區，比較直接地面臨用工方面的挑戰。本集團已及時採取應對措施，提高工人工資待遇，保持具有市場競爭力的薪酬水平，並未出現人手短缺而因此導致供應鏈紊亂的現象。

直接人工佔鞋類產品生產成本的比重不大，本集團產能的擴大也在一定程度上降低了製造費用，抵消了部分人工成本上升的影響，單位成本上升幅度不大。而今年上半年，由於整體鞋類市場的單價有所上升而平均成交價的上升完全可以覆蓋單位成本的上升因此並未對毛利造成負面作用。

冰凍三尺，非一日之寒。本集團在珠三角地區營運皮鞋生產業務已有近二十年的經驗，期間通過不斷總結分析，在兩、三年前就已經觀察到沿海地區勞動力成本加速上升的趨勢，並作出了把部分產能向內陸地區轉移的決定。經過近兩年的積極籌備，本集團今年6月份在安徽宿州順利開設了新的生產基地。長期來看，宿州新廠有條件成長爲本集團一個重要的生產基地，這是與本集團保持長期競爭力的戰略佈局相一致的。但該廠區剛剛建立，各個環節，包括人員培訓、生產銜接、物流及運輸等方面，都需要較長的時間去實踐與磨合，因此短期內並不會對於本集團生產體系的佈局帶來明顯改變。本集團將會在運營實踐中不斷總結經驗及分析形勢，漸進穩妥地擴大該生產基地的產能。

中低收入群體的工資保持較爲快速的上升，不僅是大勢所趨，也是十分必要的。只有當大部份人都逐步富裕起來、過上更體面的生活，社會才能進步、才有持續發展的可能。作爲一家消費品零售公司，我們也期待一個更加堅實的消費者群體。收入分配格局的改變及中產階層的逐步擴充，將對本集團長期的業務發展帶來積極的促進作用。本集團也會積極採取措施提高勞動效率，提高員工工資水平，幫助員工在合力實現企業價值的同時更好地實現個人價值。

## 新併購業務的發展狀況

本集團於2007年年底及2008年年初進行的幾項鞋類業務併購，是基於本集團長期發展以及多市場覆蓋的戰略考慮：

- 森達業務的併購，主要是增加中檔鞋類市場中略偏低檔次細分市場的覆蓋，該細分市場容量很大，拓展空間十分廣闊；
- 妙麗業務的併購，主要是完善中高檔時尚女鞋的品牌組合，以差異化的產品對本集團原有中高檔品牌進行有益的補充；
- 美麗寶業務的併購，一方面是擁有中高檔品牌真美詩，將其納入垂直供應鏈管理模式；另一方面是取得對於高檔國際休閒鞋品及戶外鞋品牌的覆蓋。

經過兩年的整合，內部資源與流程的重組已經基本完成。對於大部分新品牌來說，側重點已經由內部整合轉向外部市場拓展。本集團根據各新品牌的定位、發展階段與運營特點，已在現有的管理平台上，將其進行了差別化植入，並會根據具體品牌的需要，選擇不同的品牌運營策略、配置不同技能結構的人才及選用不同的業績評價體系，以最適宜的方式來培養和發展每一個品牌。

森達業務下的森達和百思圖品牌，在去年網點數量迅速擴展的基礎上，今年仍保持了較快的擴張速度，單店產出不僅沒有被攤薄，反而有比較明顯的提升。銷售規模增長較快，同時實現了利潤率的提升，取得了良好的業績。下一步的工作，還是要繼續兩手抓：一方面，森達及百思圖目前單店產出仍偏低，遠遠低於原有核心品牌，因此需要繼續做好產品研發和日常銷售營運管理，努力提高單店效率；另一方面，這兩個品牌所處市場定位，有巨大的市場空間，尚有很大潛力可以挖掘，因此還將根據其適宜的市場，差異化地配備運營團隊、管理機制與市場推廣策略，繼續加大網點拓展力度。

妙麗與美麗寶業務中的自有品牌，在參照原有核心品牌模式的基礎上，基本實現了以自主研發、本廠生產為主、以外部研發與採購為補充的模式。雖然還需要一定時間逐步磨合完善，目前已經見到明顯效果：補貨比例加大及供應鏈的靈活度明顯提高令存銷比明顯下降；貨品組合良性化令毛利率有所提升；單店產出也有改善令費用率有所下降。下一步的工作，是針對這些偏高端的品牌，更多地引入品牌統籌運營與管理的理念，由經驗豐富的品牌事業部團隊，對於產品開發、訂貨、推廣等環節給予更多的支持與指導，在一點一滴的細節上做好銷售營運管理，在推動品牌建設的同時，提高單店產出與盈利能力。

國際休閒品牌代理業務，取得了可喜的進展，銷售規模增長超過鞋類業務整體增速，利潤率也有明顯改善。但目前的瓶頸仍然比較明顯：店舖網點較少及知名度不高令顧客群體不寬；貨品豐富度不高令單店產出偏低。下一步的工作，是要主動加大投入，拓展店舖網絡，通過實體渠道吸引和培育潛在客戶群；同時進一步配備專門人才及加強市場營銷推廣以不斷培養品牌認知度和美譽度。中國已經存在比較可觀的高端消費群體，並且在不斷擴大，在他們的生活方式不斷休閒化及健康化的潮流下，高端國際休閒鞋及戶外鞋細分市場的空間十分廣闊。我們在該領域的品牌佈局，必將為本集團長期的成長提供堅實的基礎和強勁的動力。

## 展望

中國經濟的增長率雖然近期有減緩的態勢，但仍保持在較高水平，並未對於消費零售市場產生明顯衝擊。經濟結構調整的進程，也將對於消費零售市場的發展帶來難得的機遇。作為鞋類和運動服飾產品零售行業的領先企業，本集團會繼續保持務實進取的態度，大力拓展市場空間及提高營運效率，同時也會積極探索新的渠道和營運模式，領導行業革新與發展。

## 資產抵押

於2010年6月30日，本集團未有就任何可動用銀行信貸而抵押其任何物業、廠房及設備，土地使用權和投資物業（2009年12月31日：無）。

## 或然負債

於2010年6月30日，本集團概無任何重大或然負債。

## 結算日後事項

於期後，本集團以作價合共約177.4百萬港元（約人民幣154.8百萬元）出售若干已被列為待出售的非流動資產的物業予若干獨立第三方。此等交易預計將於2010年12月或之前完成並預期帶來出售收益。

## 人力資源

於2010年6月30日，本集團聘用合共80,299名員工（2009年12月31日：71,780名員工）。本集團為其員工提供具競爭力的薪酬組合，包括強制性退休基金、保險及醫療福利。此外，本集團亦會按業績及個別員工表現向合資格員工發放酌情花紅。

## 一般資料

### 中期及特別股息

董事會決議宣派截至2010年12月31日止年度的中期股息每股人民幣5.0分（2009年中期股息：人民幣3.5分），合共人民幣421.7百萬元（2009年：中期股息合共人民幣295.2百萬元）及特別股息每股人民幣10.0分（2009年特別股息：無），合共人民幣843.4百萬元（2009年特別股息：無）。中期及特別股息將於2010年10月27日前後派付予於2010年9月30日名列本公司股東名冊上的股東。

以港元派付股息的實際兌換率是以中國人民銀行於2010年8月24日所報人民幣兌港元的官方匯率（1.00港元=人民幣0.87458元）折算。該日為董事會宣派中期及特別股息。因此，本公司中期股息為每股5.72港仙，特別股息為每股11.43港仙。

### 暫停辦理股份過戶登記手續

中期及特別股息將於2010年10月27日前後派付予於2010年9月30日名列本公司股東名冊的股東。本公司將由2010年9月29日星期三至2010年9月30日星期四（首尾兩日包括在內）止期間暫停接受登記，上述期間內不會辦理任何股份過戶手續。為符合資格領取上述的中期及特別股息，所有股份過戶文件連同有關股票最遲須於2010年9月28日星期二下午四時三十分之前，一併交回本公司的股份過戶登記處香港分處香港中央證券登記有限公司，地址為香港皇后大道東183號合和中心17樓1712-1716號舖。

## 企業管治

本公司於截至2010年6月30日止六個月內一直遵守上市規則附錄14所載之企業管治常規守則。

## **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10所載的上市發行人董事進行證券交易的標準守則（「標準守則」）。經具體查詢後，每位董事均確認於回顧期間一直遵守標準守則所訂的標準。

## **審核委員會**

審核委員會主要職責為協助董事會就本集團之財務申報程序、內部監控及風險管理系統之效率提供獨立審閱，並監管審核程序，以及進行本公司董事會指定之職責及責任。

審核委員會由不少於三名成員組成，大多數成員為獨立非執行董事。目前，其由三名本公司獨立非執行董事組成，分別為何國華先生、陳宇齡先生及薛求知博士。審核委員會主席為何國華先生，何先生具專業會計資格。

審核委員會已與管理層審閱本集團採納之管理及會計準則及慣例，並討論內部監控及財務申報事宜，包括審閱截至2010年6月30日止六個月之中期財務資料。

## **薪酬委員會**

薪酬委員會之主要職責包括但不限於就董事及高級管理層全部薪酬之政策及架構向董事提出建議，並就訂立薪酬政策建立正式及具透明度之程序；就董事及高級管理層之特別薪酬待遇釐定條款；籍參考董事不時議決之企業目的目標審閱及批准以表現為基準之薪酬；並考慮及批准經本公司董事會授權下根據購股權計劃向合資格參予者授予購股權。

薪酬委員會有三名成員，為陳宇齡先生、盛百椒先生及薛求知博士，其中兩名為獨立非執行董事。薪酬委員會主席為陳宇齡先生。

## **購買、出售及贖回本公司的上市證券**

本公司或其任何附屬公司於截至2010年6月30日止六個月內概無購買、出售或贖回本公司任何上市證券。

## 足夠公眾持股量

根據本公司可查閱的公開資料及據董事所悉，於本公告日，本公司維持著上市規則所規定的公眾持股量。

承董事會命  
**百麗國際控股有限公司**  
首席執行官兼執行董事  
**盛百椒**

香港，2010年8月24日

本公司的董事包括執行董事鄧耀先生、盛百椒先生、于明芳先生和鄧敬來先生，非執行董事高煜先生和胡曉玲女士，以及獨立非執行董事何國華先生、陳宇齡先生和薛求知博士。

本中期業績公告分別刊登於香港聯合交易所有限公司之網站 ([www.hkexnews.hk](http://www.hkexnews.hk)) 及本公司網站 ([www.belleintl.com](http://www.belleintl.com)) 「投資者關係 / 交易所申報材料」欄。