

香港交易及結算所有限公司及香港聯合交易所有限公司對本公佈的內容概不負責，對其準確性或完整性亦不發表任何聲明，並明確表示，概不對因本公佈全部或任何部份內容而產生或因倚賴該等內容而引致的任何損失承擔任何責任。



## GOLDEN EAGLE RETAIL GROUP LIMITED

### 金鷹商貿集團有限公司

(於開曼群島註冊成立的有限公司)

(股份代號：3308)

#### 截至二零一一年六月三十日止六個月的中期業績

##### 中期業績摘要

- 銷售所得款項總額（「銷售所得款項總額」）增加至人民幣6,903.0百萬元，同比增長37.1%
- 同店銷售增長<sup>(1)</sup>（「同店銷售增長」）仍保持強勁達28.7%
- 經營溢利達人民幣777.3百萬元，同比增長26.0%
- 本公司擁有人應佔溢利為人民幣612.2百萬元，同比增長32.5%
- 期內每股盈利約人民幣0.315元
- 董事會不建議就截至二零一一年六月三十日止六個月派發中期股息

##### 中期業績

金鷹商貿集團有限公司（「本公司」）的董事（「董事」）會（「董事會」）欣然公佈本公司及其附屬公司（統稱「本集團」）截至二零一一年六月三十日止六個月的未經審核簡明綜合業績，以及二零一零年同期的未經審核比較數字。此等未經審核簡明綜合中期業績乃未經審核，但已由本公司的核數師德勤•關黃陳方會計師行及本公司審核委員會（「審核委員會」）審閱。

(1) 同店銷售增長指於整段比較期間經營的百貨店的銷售所得款項總額的變動。

## 簡明綜合收益表

截至二零一一年六月三十日止六個月

	附註	截至以下日期止六個月	
		二零一一年 六月三十日 人民幣千元 (未經審核)	二零一零年 六月三十日 人民幣千元 (未經審核)
收益	3	<b>1,557,000</b>	1,151,929
其他經營收入	5	<b>57,653</b>	50,385
商品存貨變動		<b>(345,513)</b>	(233,783)
僱員福利開支		<b>(147,059)</b>	(88,780)
物業、廠房及設備的折舊及攤銷		<b>(76,599)</b>	(56,422)
土地使用權的預付租賃款項的攤銷		<b>(2,415)</b>	(3,482)
租金開支		<b>(59,418)</b>	(40,892)
其他經營開支		<b>(206,330)</b>	(162,014)
經營溢利		<b>777,319</b>	616,941
財務收入	6	<b>38,770</b>	13,617
財務成本	7	<b>(4,986)</b>	(1,576)
其他收入及虧損	8	<b>12,150</b>	(1,832)
應佔聯營公司溢利		<b>1,257</b>	—
除稅前溢利		<b>824,510</b>	627,150
所得稅開支	9	<b>(212,299)</b>	(165,157)
本公司擁有人應佔期內溢利	10	<b>612,211</b>	461,993
每股盈利			
— 基本 (每股人民幣元)	12	<b>0.315</b>	0.238
— 攤薄 (每股人民幣元)	12	<b>0.312</b>	0.236

## 簡明綜合全面收益表

截至二零一一年六月三十日止六個月

	截至以下日期止六個月	
	二零一一年 六月三十日 人民幣千元 (未經審核)	二零一零年 六月三十日 人民幣千元 (未經審核)
期內溢利	<u>612,211</u>	<u>461,993</u>
<i>其他全面收入及開支</i>		
可供出售投資公平值變動收益(虧損)	1,250	(36,358)
重新分類為出售可供出售投資盈虧	630	(1,795)
與其他全面收入及開支組成部分有關的所得稅	<u>(434)</u>	<u>10,246</u>
期內其他全面收入及開支(除稅後淨額)	<u>1,446</u>	<u>(27,907)</u>
本公司擁有人應佔期內全面收入總額	<u><u>613,657</u></u>	<u><u>434,086</u></u>

簡明綜合財務狀況表  
於二零一一年六月三十日

	附註	二零一一年 六月三十日 人民幣千元 (未經審核)	二零一零年 十二月三十一日 人民幣千元 (重列)
<b>非流動資產</b>			
物業、廠房及設備		2,926,117	2,721,966
土地使用權－非即期部分		907,902	913,122
定金		1,195,851	737,944
商譽		256,908	256,908
於聯營公司之權益		113,120	13,496
可供出售投資		36,240	76,122
應收一間附屬公司一名前股東款項		39,513	38,520
遞延稅項資產		30,620	29,569
		<u>5,506,271</u>	<u>4,787,647</u>
<b>流動資產</b>			
存貨		215,289	212,632
貿易及其他應收款項	13	205,215	210,998
土地使用權－即期部分		10,439	10,439
應收關連公司款項		20,665	16,113
計息工具投資	14	800,641	400,439
結構性銀行存款	14	859,161	526,868
已抵押銀行存款	14	110,000	—
銀行結餘及現金	14	862,495	1,819,197
		<u>3,083,905</u>	<u>3,196,686</u>
<b>流動負債</b>			
貿易及其他應付款項	15	1,450,215	1,724,059
應付關連公司款項		64,492	49,735
短期銀行貸款	16	843,039	458,427
稅務負債		64,997	85,359
遞延收入	17	2,032,665	1,891,871
		<u>4,455,408</u>	<u>4,209,451</u>
流動負債淨額		<u>(1,371,503)</u>	<u>(1,012,765)</u>
總資產減流動負債		<u>4,134,768</u>	<u>3,774,882</u>
<b>非流動負債</b>			
遞延稅項負債		109,528	94,706
資產淨值		<u>4,025,240</u>	<u>3,680,176</u>
<b>資本及儲備</b>			
股本		197,657	197,489
儲備		3,827,583	3,482,687
權益總額		<u>4,025,240</u>	<u>3,680,176</u>

## 簡明綜合財務報表附註

### 截至二零一一年六月三十日止六個月

#### 1. 一般事項及中期簡明綜合財務報表的編製基準

金鷹商貿集團有限公司乃根據開曼群島公司法在開曼群島註冊成立的公眾有限公司，其股份於香港聯合交易所有限公司（「聯交所」）上市。董事認為，本公司的最終控股公司為於英屬處女群島註冊成立的GEICO Holdings Limited，該公司由王恒先生（「王先生」）的家族信託The 2004 RVJD Family Trust全資擁有。

本公司為一間投資控股公司，其附屬公司於中華人民共和國（「中國」）主要從事發展及經營時尚百貨連鎖店。

本集團的簡明綜合財務報表乃以本公司的功能貨幣人民幣（「人民幣」）呈列。

簡明綜合財務報表乃根據聯交所證券上市規則（「上市規則」）附錄16的適用披露規定及香港會計師公會（「香港會計師公會」）頒佈的香港會計準則（「香港會計準則」）第34號「中期財務報告」所編製。

#### 2. 主要會計政策

除若干金融工具按公平值計量外，簡明綜合財務報表已按歷史成本法編製。

本截至二零一一年六月三十日止六個月簡明綜合財務報表所採納的會計政策與計算方法與本集團於編製截至二零一零年十二月三十一日止年度綜合財務報表時所採用者相同。

於二零一零年十二月三十一日的商譽及其他應付款項金額已獲重列，以反映就業務合併而調整代價（於截至二零一零年十二月三十一日止年度臨時釐定）的增加人民幣5,011,000元。

於本中期期間，本集團首次採用香港會計師公會頒佈的多項新訂或經修訂準則及詮釋（「新訂或經修訂香港財務報告準則」）。

於本中期期間採納新訂及經修訂香港財務報告準則並無對該等簡明綜合財務報表之呈報金額及／或該等簡明綜合財務報表所載披露資料構成任何重大影響。

本集團並無提早採納下列已頒佈但尚未生效之新訂或經修訂香港財務報告準則（「香港財務報告準則」）及香港會計準則。下列於截至二零一零年十二月三十一日止年度綜合財務報表獲授權頒佈後頒佈但尚未生效之新訂或經修訂準則：

香港財務報告準則第10號	綜合財務報表 <sup>1</sup>
香港財務報告準則第11號	聯合安排 <sup>1</sup>
香港財務報告準則第12號	於其他實體權益之披露 <sup>1</sup>
香港財務報告準則第13號	公平價值計量 <sup>1</sup>
香港會計準則第1號（修訂本）	其他全面收益項目之呈列 <sup>2</sup>
香港會計準則第19號（二零一一年修訂）	僱員福利 <sup>1</sup>
香港會計準則第27號（二零一一年修訂）	獨立財務報表 <sup>1</sup>
香港會計準則第28號（二零一一年修訂）	投資聯營公司及合營企業 <sup>1</sup>

<sup>1</sup> 於二零一三年一月一日或之後開始之年度期間生效

<sup>2</sup> 於二零一二年七月一日或之後開始之年度期間生效

香港財務報告準則第10號、香港財務報告準則第11號、香港財務報告準則第12號、香港會計準則第27號及香港會計準則第28號乃有關綜合賬目、聯合安排及披露之新訂或經修訂準則，由香港會計師公會於二零一一年六月三十日後頒佈，適用於二零一三年一月一日起會計年度，可以提早採納，惟所有該等新訂或經修訂準則須於同一時間提早應用。本公司董事預期，本集團將於本集團截至二零一三年十二月三十一日止財政年度之綜合財務報表應用該等新訂或經修訂準則。

香港財務報告準則第10號取代香港會計準則第27號「綜合及獨立財務報表與綜合財務報表」有關之部分。香港財務報告準則第10號包含控制權之新定義，其中包括三個元素：(a)有權控制投資對象，(b)自參與投資對象營運所得浮動回報之承擔或權利，及(c)能夠運用其對投資對象之權力以影響投資者回報金額。香港財務報告準則第10號已就複雜情況的處理方法加入詳細指引，包括投資宗可能以少於大多數投票權控制投資對象的情況。整體而言，應用香港財務報告準則第10號須作出大量判斷。董事正在評核應用香港財務報告準則第10號對本集團業績及財務狀況構成之影響。有關影響將於完成評核時在本集團日後的綜合財務報表內披露。

除上文披露者外，本公司董事預期，應用該等正項及其他新訂或經修訂準則不會對本集團業績及財務狀況構成任何重大影響。

### 3. 收益

本集團的收益來自中國的百貨店業務，即指出售貨品的已收及應收款項淨額(扣除退貨及減免額)、特許專櫃銷售收入、租金收入及管理服務費用。截至二零一一年六月三十日止六個月，本集團的收益分析如下：

	截至以下日期止六個月	
	二零一一年 六月三十日 人民幣千元 (未經審核)	二零一零年 六月三十日 人民幣千元 (未經審核)
百貨店經營收益		
— 直接銷售	443,494	299,446
— 特許專櫃銷售收入	1,085,464	830,539
— 租金收入	20,617	18,484
— 管理服務費用	7,425	3,460
	<u>1,557,000</u>	<u>1,151,929</u>

銷售所得款項總額指所收取顧客的直接銷售、特許專櫃銷售、租金收入及管理服務費用總額。

#### 銷售所得款項總額

	截至以下日期止六個月	
	二零一一年 六月三十日 人民幣千元 (未經審核)	二零一零年 六月三十日 人民幣千元 (未經審核)
來自百貨店經營		
— 直接銷售	518,888	350,352
— 特許專櫃銷售	6,353,556	4,660,152
— 租金收入	21,821	19,518
— 管理服務費用	8,735	4,070
	<u>6,903,000</u>	<u>5,034,092</u>

### 4. 分部資料

基於向主要營運決策人—本集團執行董事匯報的資料，本集團為作出資源分配及表現評估而劃分的經營分類如下：

- 江蘇省南部
- 江蘇省北部
- 中國西部地區
- 其他為不可報告的其他經營分部的合計

於回顧期內按可報告分部劃分的本集團收益及業績分析如下：

	江蘇省 南部 人民幣千元 (未經審核)	江蘇省 北部 人民幣千元 (未經審核)	中國西部 地區 人民幣千元 (未經審核)	可報告分部 總額 人民幣千元 (未經審核)	其他 人民幣千元 (未經審核)	總計 人民幣千元 (未經審核)
截至二零一一年 六月三十日止六個月						
銷售所得款項總額	2,455,721	2,938,505	726,838	6,121,064	781,936	6,903,000
分類收益	629,110	603,966	129,869	1,362,945	194,055	1,557,000
分類業績	391,113	349,012	61,151	801,276	18,324	819,600
主要行政成本及董事薪金						(42,281)
財務收入						38,770
財務成本						(4,986)
其他收益及虧損						12,150
應佔營公司溢利						1,257
除稅前溢利						824,510
所得稅開支						(212,299)
期內溢利						612,211
截至二零一零年 六月三十日止六個月						
銷售所得款項總額	2,010,829	2,215,442	552,972	4,779,243	254,849	5,034,092
分類收益	515,548	462,470	105,562	1,083,580	68,349	1,151,929
分類業績	331,636	262,943	37,491	632,070	9,550	641,620
主要行政成本及董事薪金						(24,679)
財務收入						13,617
財務成本						(1,576)
其他收益及虧損						(1,832)
除稅前溢利						627,150
所得稅開支						(165,157)
期內溢利						461,993

## 5. 其他經營收入

	截至以下日期止六個月	
	二零一一年 六月三十日 人民幣千元 (未經審核)	二零一零年 六月三十日 人民幣千元 (未經審核)
來自供應商及客戶的收入	46,945	44,708
政府補助	10,253	4,568
其他	455	1,109
	<u>57,653</u>	<u>50,385</u>

## 6. 財務收入

	截至以下日期止六個月	
	二零一一年 六月三十日 人民幣千元 (未經審核)	二零一零年 六月三十日 人民幣千元 (未經審核)
結構性銀行存款收入	13,652	607
計息工具投資收入	12,268	2,205
銀行存款利息收入	11,321	10,805
應收一間附屬公司一名前 股東款項的實際利息收入	1,529	—
	<u>38,770</u>	<u>13,617</u>

## 7. 財務成本

	截至以下日期止六個月	
	二零一一年 六月三十日 人民幣千元 (未經審核)	二零一零年 六月三十日 人民幣千元 (未經審核)
短期銀行貸款的利息開支	4,986	1,576

## 8. 其他收益及虧損

	截至以下日期止六個月	
	二零一一年 六月三十日 人民幣千元 (未經審核)	二零一零年 六月三十日 人民幣千元 (未經審核)
外匯收益(虧損)淨額	10,121	(3,627)
持作買賣投資的公平值變動	2,659	—
投資重估儲備轉撥至出售可供出售投資盈虧	(630)	1,795
	<u>12,150</u>	<u>(1,832)</u>

## 9. 所得稅開支

	截至以下日期止六個月	
	二零一一年 六月三十日 人民幣千元 (未經審核)	二零一零年 六月三十日 人民幣千元 (未經審核)
中國企業所得稅：		
本期間	198,027	145,376
過往期間撥備不足	935	1,915
	<u>198,962</u>	<u>147,291</u>
遞延稅項開支：		
本期間	13,337	17,866
	<u>212,299</u>	<u>165,157</u>

因本集團於截至二零一一年六月三十日止六個月在香港並無應課稅溢利（截至二零一零年六月三十日止六個月：無），故未有作香港利得稅準備。

根據有關中國企業所得稅法，位於中國的本公司附屬公司按中國企業所得稅稅率25%繳稅（截至二零一零年六月三十日止六個月：25%）。

## 10. 期內溢利

	截至以下日期止六個月	
	二零一一年 六月三十日 人民幣千元 (未經審核)	二零一零年 六月三十日 人民幣千元 (未經審核)
期內溢利已扣除下列各項：		
土地使用權的預付租賃款項的攤銷	5,220	3,482
減：資本化金額	(2,805)	—
	<u>2,415</u>	<u>3,482</u>
出售物業、廠房及設備虧損	122	104
	<u>2,537</u>	<u>3,586</u>

## 11. 股息

	截至以下日期止六個月	
	二零一一年 六月三十日 人民幣千元 (未經審核)	二零一零年 六月三十日 人民幣千元 (未經審核)
期內確認分派的股息：		
截至二零一零年十二月三十一日止年度末期股息		
每股人民幣0.150元（截至二零零九年		
十二月三十一日止年度：人民幣0.108元）	289,971	208,290
	<u>289,971</u>	<u>208,290</u>

董事不建議就截至二零一一年六月三十日止六個月派發中期股息（截至二零一零年六月三十日止六個月：無）。

## 12. 每股盈利

每股基本盈利是按本公司擁有人應佔期內溢利除以期內已發行普通股的加權平均數計算。每股攤薄盈利乃按期內已發行普通股的經調整加權平均數經考慮本公司攤薄購股權的影響後計算。

本公司擁有人應佔每股基本及攤薄盈利乃按下列數據計算：

	截至以下日期止六個月	
	二零一一年 六月三十日 人民幣千元 (未經審核)	二零一零年 六月三十日 人民幣千元 (未經審核)

### 盈利

用以計算每股基本及攤薄盈利的盈利  
(本公司擁有人應佔期內溢利)

<b>612,211</b>	<b>461,993</b>
----------------	----------------

	截至以下日期止六個月	
	二零一一年 六月三十日 千股	二零一零年 六月三十日 千股

### 股份數目

用以計算每股基本盈利的普通股加權平均數  
購股權應佔潛在攤薄普通股的影響

<b>1,943,694</b>	1,941,447
<b>18,641</b>	18,303

用以計算每股攤薄盈利的普通股加權平均數

<b>1,962,335</b>	<b>1,959,750</b>
------------------	------------------

## 13. 貿易及其他應收款項

	二零一一年 六月三十日 人民幣千元 (未經審核)	二零一零年 十二月三十一日 人民幣千元 (經審核)
貿易應收款項	<b>23,977</b>	44,275
預付供應商款項	<b>19,224</b>	11,337
訂金	<b>68,204</b>	63,210
購貨訂金	<b>2,792</b>	2,980
應收一間附屬公司一名前股東款項	<b>34,585</b>	38,917
其他應收款項	<b>56,433</b>	50,279
	<b>205,215</b>	<b>210,998</b>

本集團的貿易客戶主要以現金付款結算其債務，以現金或借記卡或信用卡支付。由於本集團的貿易應收款項主要來自以信用卡支付的銷售，故本集團目前並無明確的固定信貸政策。貿易應收款項的賬齡均為不超過各報告日期起計15日，並已於報告期結束後結清。

#### 14. 計息工具投資、結構性銀行存款、已抵押銀行存款及銀行結餘及現金

	二零一一年 六月三十日 人民幣千元 (未經審核)	二零一零年 十二月三十一日 人民幣千元 (經審核)
計息工具投資(附註1)	800,641	400,439
結構性銀行存款(附註2)	859,161	526,868
已抵押銀行存款(附註3)	110,000	—
銀行結餘及現金(附註4)	862,495	1,819,197
	<u>2,632,297</u>	<u>2,746,504</u>

附註1：計息工具投資指本集團投資於中國一家銀行經辦的人民幣信託貸款。該投資為銀行的本金保證，以浮息計息及按一年期4.5%（二零一零年十二月三十一日：4.0厘）利率計算攤銷成本，並可於為期十二個月的投資期內贖回。

附註2：結構性銀行存款指本集團存入多間銀行的一年期與歐元（「歐元」）／美元（「美元」）匯率掛鈎及與澳元（「澳元」）／美元匯率掛鈎的結構性銀行存款（「存款」）。根據有關協議，存款參考歐元／美元及澳元／美元於投資期內的匯率表現按浮動利率（年息為1.8至6.0厘（二零一零年十二月三十一日：1.8厘至6.0厘））計息及以人民幣計值的全數本金保證。

附註3：已抵押銀行存款指就本集團獲中國境內銀行授予的以港元（「港元」）計值的短期銀行貸款而向該銀行抵押的存款（如附註16披露）。已抵押銀行存款按3.25%的固定年利率計息。

附註4：銀行結餘及現金由本集團持有的現金及原定於三個月或以內屆滿的短期銀行存款所組成。銀行存款按每日銀行存款利率以浮息計息。短期銀行存款期限介乎1至3個月不等，視乎本集團的即時現金需求及按各短期存款利率所賺取的利息而定。

## 15. 貿易及其他應付款項

	二零一一年 六月三十日 人民幣千元 (未經審核)	二零一零年 十二月三十一日 人民幣千元 (重列)
貿易應付款項	1,101,999	1,336,602
其他應繳稅項	71,809	105,269
購買物業、廠房及設備	51,917	55,059
供應商訂金	69,194	64,617
應付薪金及福利開支	18,255	33,354
其他應付款項	137,041	129,158
	<u>1,450,215</u>	<u>1,724,059</u>

下列為貿易應付款項於報告期結束時的賬齡分析：

	二零一一年 六月三十日 人民幣千元 (未經審核)	二零一零年 十二月三十一日 人民幣千元 (經審核)
0至30日	713,668	1,127,231
31至60日	242,508	103,602
61至90日	64,590	35,418
超過90日	81,233	70,351
	<u>1,101,999</u>	<u>1,336,602</u>

## 16. 短期銀行貸款

	二零一一年 六月三十日 人民幣千元 (未經審核)	二零一零年 十二月三十一日 人民幣千元 (經審核)
無抵押	739,089	458,427
有抵押	103,950	—
	<u>843,039</u>	<u>458,427</u>

於二零一一年六月三十日，無抵押短期銀行貸款以港元計值，須於一年內悉數償還，並按香港銀行同業拆息（「香港銀行同業拆息」）加年息1.7%至2.0%（二零一零年十二月三十一日：香港銀行同業拆息加年息1.7%）計算利息。本集團已訂立利率掉期合約，以對沖若干短期銀行貸款的浮動利率風險。

於二零一一年六月三十日，有抵押短期銀行貸款以港元計值，須於一年內悉數償還，並按香港銀行同業拆息加年息1.0%計算利息。該貸款以銀行存款人民幣110,000,000元作為抵押（如附註14披露）。

## 17. 遞延收益

	二零一一年 六月三十日 人民幣千元 (未經審核)	二零一零年 十二月三十一日 人民幣千元 (經審核)
客戶預付款項	1,976,729	1,819,153
本集團客戶忠誠計劃所帶來的遞延收益	55,936	72,718
	<u>2,032,665</u>	<u>1,891,871</u>

## 管理層討及分析

### 業務回顧

### 行業概覽

二零一一年上半年，全球經濟延續了二零一零年的復蘇勢頭，然而復蘇過程中不確定因素的增多，導致了全球經濟增長速度有所放緩。能源、農產品等大宗商品價格持續上漲，令全球新興市場通脹壓力不斷上升並開始從新興經濟體向發達經濟體蔓延。日本大地震及核災難、北非政治局勢持續動盪、歐洲債務危機持續蔓延也增加了全球經濟的下行風險。

面對複雜多變的國際形勢和國內經濟運行過程中出現的新情況、新問題，中國政府正實施積極的財政政策和穩健的貨幣政策，不斷加強和改善宏觀調控，有效避免經濟硬著陸的風險。為了有效控制通貨膨脹，央行多次上調存款準備金率和存貸款基本利率，收緊流動性，防止經濟過熱，讓整體經濟繼續有序發展。

根據國家統計局發佈的經濟數據，經初步測算，二零一一年上半年國內生產總值達人民幣20.4萬億元，同比增長9.6%；社會消費品零售總額達人民幣8.6萬億元，同比增長16.8%。城鎮居民家庭人均總收入人民幣12,076元，其中，城鎮居民人均可支配收入人民幣11,041元，同比增長13.2%，扣除價格因素，實際增長7.6%。

本集團於江蘇省市場擁有領導地位，二零一一年上半年，江蘇省地區生產總值同比增長11.4%，社會消費品零售總額同比增長17.2%，城鎮居民人均可支配收入同比增長13.8%，扣除價格因素，實際增長7.9%。

安徽省為本集團新的戰略重心，二零一一年上半年，安徽省地區生產總值同比增長13.4%，社會消費品零售總額同比增長17.9%。城鎮居民人均可支配收入同比增長18.2%，扣除價格因素，實際增長12.0%。

## 業務

通過集團全體員工的共同努力，回顧期內，本集團銷售所得款項總額繼續保持快速穩定的增長，實現銷售所得款項總額達人民幣69億元，同比增長37.1%；收益達人民幣16億元，同比增長35.2%；同店銷售增長繼續保持較高水平，達28.7%。

為了滿足目標顧客的消費需求，回顧期內，本集團各連鎖店均進行了力度較大的春季調整，以提升品牌檔次和業績表現。南京新街口店進一步豐富國際化妝品品牌的陣容，成功引入ORIGINS及KIEHL's。基於本集團在江蘇三線城市強勁的銷售表現，國際知名品牌紛紛進駐本集團連鎖店，其中揚州店引進了FOLLI FOLLIE、LANCOME及L'OCCITANE等國際知名品牌，徐州店則引進了HUGO BOSS、BIOTHERM等品牌，進一步鞏固了該等連鎖店在當地高端百貨市場的地位。

本集團繼續關注VIP貴賓增值服務的拓展，通過開展豐富多彩的活動，關注VIP貴賓的需求變化，更深層次接觸VIP貴賓，與VIP貴賓建立長期關係。集團更與多家銀行合作，實現優質客戶的共享，以提高VIP貴賓的滿意度和忠誠度。截至二零一一年六月三十日，本集團擁有VIP貴賓超過842,000名，VIP貴賓消費佔集團銷售所得款項總額的比例約為61.8%。

為了讓集團旗下每家百貨店更迎合當地消費模式及提高效益，各連鎖店管理人員積極深入賣場，近距離關注目標顧客的消費需求和品牌的銷售業績。本集團擴大較成熟連鎖店自主招商的範圍，使品牌調整更加符合當地市場的需求，進一步提升新進品牌的業績表現。

為配合長期發展規劃，本集團正加強對後備人才的培養，為本集團的連鎖化發展提供人力資源的保障。

### 新店開幕及連鎖店拓展

二零一一年一月十五日，本集團位於安徽省的旗艦店－合肥店試營業，該店位於合肥市的核心商圈，建築面積約為59,000平方米。該店與本集團於合肥的另外兩家百貨店大東門店和百花井店實現協同效益，鞏固了在合肥市場的地位。

二零一一年四月十五日，南京仙林店新增經營面積開幕，總建築面積擴大到約39,000平方米，通過在南京首次引入「Outlet Mall」經營模式，增強了吸引客流的能力，業績增長速度加快。

二零一一年六月五日，常州嘉宏店試營業，建築面積約33,000平方米，本集團於常州市的另外兩家百貨店計劃分別在二零一二年及二零一三年開幕，屆時將可實現三店聯動，有助本集團建立在常州市場的領先地位。

昆明店二期總建築面積約為82,000平方米，與昆明店隔街相望，開業後將使昆明店的建築面積擴大到約116,000平方米。昆明店二期的部分品牌專櫃已於二零一一年五月陸續開業，成功引進H&M等潮流品牌，本集團將把昆明店打造成為集百貨、休閒、娛樂、餐飲、美容美髮、親子等功能為一體的一站式購物場所。

西安小寨店位於成熟的小寨商圈，建築面積約為19,000平方米，預計將於二零一一年八月底開幕。受惠於本集團原西安國貿店積累的豐富供應商及顧客資源，本集團預期將有效縮短該店的培育期。

此外，昆明二店、徐州二店、江蘇宿遷店及江蘇溧陽店的籌備工作均按計劃進行，四家新店預計將於二零一一年年底開業，合計將增加建築面積約213,000平方米。

目前本集團已確定多個新店拓展項目，在未來三年將增加約80萬平方米的建築面積。與此同時，本集團將繼續積極物色符合本集團發展策略及資本回報要求的擴充機會。

## 展望

展望下半年，全球經濟的復蘇仍然面臨諸多挑戰。發達國家的財政赤字和政府債務形勢仍不容樂觀，各發達國家和發展中國家的政府及中央銀行如何應對當前全球的經濟形勢依然存在不確定性。儘管如此，本集團管理層對中國經濟的發展以及零售市場和百貨行業的持續增長繼續保持審慎樂觀。

根據本集團的連鎖發展戰略，本集團將進一步增加在江蘇省內的連鎖店數量，對於已經建立領導地位的城市將繼續貫徹「同城多店」的發展策略，進一步鞏固在江蘇省的領導地位。同時，本集團將繼續加大對鄰近省份的拓展力度，其中，安徽省為重點發展市場，未來年度本集團將在安徽省深度發展，逐步覆蓋安徽省的重點城市。此外，集團將以西安為據點，進一步在西安市場拓展新店址，提高在當地市場的佔有率以及對周邊地區的輻射能力；集團將以昆明為據點，通過未來二店的開設，提升金鷹品牌在當地的影響力，提升顧客忠誠度。集團亦會關注其它經濟潛力較大、競爭相對較小的省會城市，進一步構建更大範圍的連鎖店網絡。

我們將繼續關注下半年宏觀經濟走勢和消費需求的變化，通過品牌調整、企劃促銷、流程優化、顧客服務等方面的不斷創新，提升本集團的市場佔有率和顧客滿意度。本集團對企業的未來發展前景充滿信心，我們有信心能為股東帶來更為可觀的回報。

## 財務回顧

### 銷售所得款項總額及收益

截至二零一一年六月三十日止六個月，本集團的銷售所得款項總額增長至約人民幣6,903.0百萬元，同比增加約37.1%或人民幣1,868.9百萬元。增幅主要來自同店銷售增長28.7%，計入於二零一零年開業／收購店舖的六個月銷售所得款項，以及二零一一年開業店舖的銷售所得款項。

截至二零一一年六月三十日止六個月，南京新街口店(本集團的旗艦店)、揚州店及徐州店均達到令人滿意的同店銷售增長，分別為約16.4%、24.1%及31.8%。此外，西安高新店及鹽城店等較新店面，繼續帶來可觀的同店銷售增長，分別為約49.4%及73.1%。

由於新店對銷售所得款項總額的貢獻增加，南京新街口店對銷售所得款項總額的貢獻由約31.8%減至27.0%。南京新街口店、揚州店及徐州店等三大店對銷售所得款項總額的累計貢獻由合共約57.8%減至51.3%。

截至二零一一年六月三十日止六個月，特許專櫃銷售對本集團銷售所得款項總額的貢獻為92.0%(二零一零年：92.6%)，或由人民幣4,660.2百萬元增加至人民幣6,353.6百萬元，而直接銷售對本集團銷售所得款項總額的貢獻則為7.5%(二零一零年：7.0%)或由人民幣350.3百萬元增加至人民幣518.9百萬元。

特許專櫃銷售佣金率輕微下跌至20.0%(二零一零年：20.8%)。佣金率輕微下跌，主要由於(i)佣金率較低的若干產品類別的表現相對強勁，包括黃金、珠寶和名貴配飾；及(ii)平均佣金率較低(相比南京新街口店等老店)的新店貢獻的銷售額增加。由於持續進行優化貨品調整，直接銷售的毛利率由21.9%增至22.1%。特許專櫃銷售及直接銷售的整體毛利率由20.9%減至20.2%。

按商品類別佔銷售所得款項總額的百分比計算，服裝及配飾對銷售所得款項總額的貢獻為56.5%(二零一零年：58.8%)；黃金、珠寶及鐘錶的貢獻為19.4%(二零一零年：16.4%)；化妝品的貢獻為7.0%(二零一零年：6.7%)；而煙酒、家居及電子產品、運動服裝、童裝及玩具等其他產品類別貢獻餘下的17.1%(二零一零年：18.1%)。

本集團的收益總額增至人民幣1,557.0百萬元，較去年同期增加35.2%。收益增長大致上與銷售所得款項總額增長相符。

## **其他經營收入**

截至二零一一年六月三十日止六個月，其他經營收入增加人民幣7.3百萬元或14.4%至人民幣57.7百萬元。其他經營收入增加主要是由於(i)來自供應商的收入增加人民幣19.2百萬元，與銷售所得款項總額增長相符；(ii)政府補貼增加人民幣5.7百萬元；及(iii)來自客戶的收入減少人民幣17.0百萬元(去年確認的收入大部份為一次性交易)所致。

## **商品存貨變動**

商品存貨變動指在直接銷售業務模式下的已售貨品成本。截至二零一一年六月三十日止六個月，商品存貨變動增加人民幣111.7百萬元或47.8%至人民幣345.5百萬元。商品存貨變動增長大致上與直接銷售增長相符。

## **僱員福利開支**

截至二零一一年六月三十日止六個月，僱員福利開支增加人民幣58.3百萬元或65.6%至人民幣147.1百萬元。僱員福利開支增加主要由於(i)計入二零一零年開業／收購的店舖於整個期間的僱員福利開支；(ii)計入於二零一一年開業的店舖／額外零售面積的僱員福利開支；(iii)各級員工的薪酬增加；及(iv)僱員購股權開支增加所致。

僱員福利開支佔銷售所得款項總額百分比增加至2.5%，較去年同期增加0.4個百分點。

## **折舊及攤銷**

截至二零一一年六月三十日止六個月，物業、廠房及設備的折舊及攤銷以及就土地使用權的預付租賃款項的攤銷增加人民幣19.1百萬元或31.9%至人民幣79.0百萬元。折舊及攤銷增加主要是由於計入二零一零年開業／收購的店舖於整個期間的折舊及攤銷，以及本集團於回顧期間就現有店舖的建設、改造及拓展確認的額外折舊及攤銷開支所致。

折舊及攤銷開支佔銷售所得款項總額百分比保持穩定於1.4%。

## 租金開支

截至二零一一年六月三十日止六個月，租金增加人民幣18.5百萬元或45.3%至人民幣59.4百萬元。租金增加主要由於(i)計入於二零一零年開業／收購的店舖的整個期間租金開支；及(ii)於租賃物業營運並且參照銷售所得款項總額百分比支付租金開支的門店貢獻的銷售增加。該等門店包括南京珠江店、揚州京華城店、上海店、南京漢中店及南京仙林店。

租金開支佔銷售所得款項總額百分比保持穩定於1.0%。

## 其他經營開支

截至二零一一年六月三十日止六個月，其他經營開支增長至人民幣44.3百萬元或27.4%至人民幣206.3百萬元。其他經營開支主要包括水費及電費、廣告及促銷開支、維修及維護開支以及物業管理費。該等開支增加主要是由於計入於二零一零年開業／收購的店舖的整個期間經營開支及就回顧期內開業店舖／額外零售面積產生的經營開支。

其他經營開支佔銷售所得款項總額百分比減少至約3.5%，較去年同期的3.8%減少0.3個百分點，原因是經營槓桿效應。

## 經營溢利

截至二零一一年六月三十日止六個月，經營溢利(亦為除利息及稅前溢利)增加人民幣160.4百萬元或26.0%至人民幣777.3百萬元。經營溢利佔收益的百分比減少至49.9%，較去年同期的53.6%減少3.7個百分點，主要由於來自客戶的收入減少人民幣17.0百萬元及僱員購股權開支的增加所致。

## **財務收入**

財務收入包括銀行存款及多筆短期銀行相關存款所產生的收入，包括計息工具投資及本集團於擁有額外資金時存入銀行的結構性銀行存款。截至二零一一年六月三十日止六個月，財務收入增加人民幣25.2百萬元或1.8倍，主要由於於回顧期間內投入多筆短期銀行相關存款的資金增加所致。

## **財務成本**

截至二零一一年六月三十日止六個月，財務成本增加人民幣3.4百萬元或2.2倍至人民幣5.0百萬元。財務成本增加乃由於短期銀行借貸增加所致。

## **其他收益及虧損**

其他收益及虧損主要包括以外幣計價的資產及負債兌換為人民幣所產生的外匯收益及虧損淨額，以及本集團證券投資所產生的收益及虧損。其他收益及虧損由虧損淨額人民幣1.8百萬元增加至收益淨額人民幣12.2百萬元，這主要是由於回顧期間人民幣逐步升值導致外匯收益淨額增加人民幣13.7百萬元所致。

## **所得稅開支**

本集團的所得稅開支增加人民幣47.1百萬元或28.5%至人民幣212.3百萬元，主要由於所得稅前溢利的增加所致。於回顧期間的實際稅率約為25.7% (二零一零年：26.3%)。

## **期間溢利**

截至二零一一年六月三十日止六個月，本公司擁有人應佔溢利增加人民幣150.2百萬元或32.5%至人民幣612.2百萬元。上述溢利增加乃由於本集團的核心及非核心業務溢利增加所致。銷售所得款項總額純利率保持穩定於10.4% (二零一零年：10.7%)。

## **資本開支**

本集團於截至二零一一年六月三十日止六個月的資本開支為人民幣745.0百萬元 (二零一零年：人民幣552.0百萬元)。該金額主要包括因擴張連鎖百貨店而收購的物業、廠房及設備、土地使用權及新建項目的合約付款 (包括透過收購一間附屬公司的收購事項，以及提升及／或拓展本集團現有零售面積以進一步優化購物環境)。

## 流動資金及財務資源

本集團主要依賴來自於經營活動的現金流作為流動資金的主要來源。為利用未來的人民幣升值及不同貨幣的息差，本集團借入以外幣計價的短期貸款，並以相等金額的人民幣銀行存款作為抵押／擔保。於二零一一年六月三十日，本集團的現金及類似現金(包括銀行結餘及現金、已抵押銀行存款、結構性銀行存款及計息工具投資)為人民幣2,632.3百萬元(二零一零年十二月三十一日：人民幣2,746.5百萬元)，而本集團於二零一一年六月三十日的短期銀行貸款結餘為人民幣843.0百萬元(二零一零年十二月三十一日：人民幣458.4百萬元)。

本集團於二零一一年六月三十日的資產總值為人民幣8,590.2百萬元(二零一零年十二月三十一日：人民幣7,984.3百萬元)，而負債總額為人民幣4,564.9百萬元(二零一零年十二月三十一日重列：人民幣4,304.1百萬元)，因此資產淨值為人民幣4,025.3百萬元(二零一零年十二月三十一日：人民幣3,680.2百萬元)。本集團於二零一一年六月三十日的資產負債比率按銀行借貸總額除總資產計算，增加至9.8%(二零一零年十二月三十一日：5.7%)。若扣除交叉貨幣利率掉期安排的影響後，經調整資產負債比率為零(二零一零年十二月三十一日：零)。

本集團於二零一一年六月三十日的資本承擔為人民幣2,390.5百萬元(二零一零年十二月三十一日：人民幣879.4百萬元)，該等資本承擔乃關於收購物業、廠房及設備、土地使用權及於一間附屬公司的權益的合約付款，已訂約但尚未於簡明綜合財務報表內撥備的款項。

## 或然負債

於二零一一年六月三十日，本集團並無重大或然負債。

## 資產抵押

於二零一一年六月三十日，銀行存款人民幣110.0百萬元(二零一零年十二月三十一日：零)就一項短期貸款安排抵押予中國一家銀行。除上文所述者外，本集團概無抵押任何物業、廠房及設備或其他資產作為本集團一般銀行貸款的擔保。

## 外匯風險

本集團若干銀行結餘及現金以及短期銀行貸款以港元或美元計價，故本集團須承受因港元／美元對人民幣匯率波動帶來的外匯風險。於回顧期間，本集團錄得外匯收益淨額約人民幣10.1百萬元(二零一零年六月三十日：外匯虧損淨額人民幣3.6百萬元)。本集團的經營現金流並不受任何外匯波動影響。

## 股息

董事會建議就截至二零一一年六月三十日止六個月不派付中期股息。

## 購買、出售或贖回本公司證券

截至二零一一年六月三十日止六個月，本公司或其任何附屬公司概無購買、贖回或出售本公司任何上市證券。

## 企業管治常規守則

董事認為，除守則條文第A.2.1條外，本公司截至二零一一年六月三十日止六個月一直遵守上市規則附錄十四所載的企業管治常規守則。根據守則條文第A.2.1條規定，主席與行政總裁的角色應予區分，不應由同一人兼任。董事會主席在日常管理中擔當領導角色，負責董事會的有效運行。在本公司高級管理層的協助下，主席亦負責本公司的整體策略發展。其中一名執行董事鄭淑雲女士為本公司首席運營官，而其中一名高級管理層成員戴莘女士為本公司首席財務官，首席運營官及首席財務官負責實施業務策略及管理本公司日常業務營運。經考慮現時業務營運及上述組織架構後，董事認為本公司並無必要委任行政總裁。

## 證券交易標準守則

本公司已採納上市規則附錄十所載的發行人董事證券交易標準守則（「標準守則」）作為全體董事進行證券交易的守則。向全體董事作出具體查詢後，董事已確認彼等於截至二零一一年六月三十日止六個月一直遵守標準守則所載的一切有關規定。

## 審核委員會

本公司已遵照上市規則及企業管治常規守則的規定成立審核委員會，其主要職責為檢討及監察本集團的財務報告及內部監控程序。於本報告日期，審核委員會由三名獨立非執行董事（即黃之強先生、王耀先生及劉積瑄先生）組成。

## 致謝

本人感謝董事會、管理層及全體員工辛勤工作且努力不懈，並感謝股東、業務夥伴及客戶一向以來對本集團的支持。

承董事會命  
金鷹商貿集團有限公司  
董事長  
王恒

香港，二零一一年八月十六日

於本公告刊發日期，董事會成員包括三名執行董事：王恒先生、鄭昭明先生及鄭淑雲女士；一名非執行董事：韓相禮先生及三名獨立非執行董事：黃之強先生、王耀先生及劉積瑄先生。