

香港交易及結算所有限公司及相關聯合交易所有限公司對本公布的内容概不負責，對其準確性或完整性亦不發表任何聲明，並明確表示，概不因本公布全部或任何部分内容而產生或因依賴該等内容而引致之任何損失承擔任何責任。



## **PCD Stores (Group) Limited**

### **中國春天百貨集團有限公司\***

(於開曼群島注冊成立之有限公司)

(股票代號：331)

**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**

- 自有店加管理店的同店銷售增長率為 24.2%
- 收入同比上升了 12.8%，達到人民幣 582.5 百萬元
- 利息和稅前利潤同比上升 17.9%至人民幣 301.0 百萬元
- 利息和稅前利潤率由 49.5%上升至 51.7%
- 每股盈利為人民幣 0.0429 元
- 宣派中期股息每股人民幣 0.018 元

#### **中期業績**

中國春天百貨集團有限公司（「本公司」）董事會欣然宣佈本公司及其附屬公司（以下統稱「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，連同二零一零年同期的比較數字如下：

\*僅供識別

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	
		<u>2011.6.30</u> 人民幣千元 (未經審核)	<u>2010.6.30</u> 人民幣千元 (未經審核 及經重列)
收入	3	582,457	516,259
其他收益	4	73,359	64,086
投資物業公平值變動		10,360	10,000
購買貨物及存貨變動		(124,863)	(102,080)
出售一家附屬公司收益		-	729
員工福利開支		(65,827)	(61,045)
折舊及攤銷		(24,651)	(25,097)
經營租賃租金開支		(54,455)	(56,678)
其他經營開支	5	(95,415)	(90,833)
融資成本	6	(41,253)	(14,572)
稅前利潤		259,712	240,769
所得稅開支	7	(65,329)	(68,770)
期內利潤		<u>194,383</u>	<u>171,999</u>
以下人士應佔期內利潤：			
本公司擁有人		181,307	161,095
非控股權益		13,076	10,904
		<u>194,383</u>	<u>171,999</u>
每股盈利			
基本(人民幣分)	9	<u>4.29</u>	<u>3.82</u>
攤薄(人民幣分)	9	<u>4.29</u>	<u>3.82</u>

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	
	<u>2011.6.30</u> 人民幣千元 (未經審核)	<u>2010.6.30</u> 人民幣千元 (未經審核 及經重列)
期內利潤	194,383	171,999
其他全面損失		
匯兌差額	<u>-</u>	<u>(13,625)</u>
期內全面收益總額	<u>194,383</u>	<u>158,374</u>
期內全面收益總額以下人士應佔：		
本公司擁有人	181,307	147,470
非控股權益	<u>13,076</u>	<u>10,904</u>
	<u>194,383</u>	<u>158,374</u>

---

簡明綜合財務狀況表  
於二零一一年六月三十日

	附註	2011.6.30 人民幣千元 (未經審核)	2010.12.31 人民幣千元 (經審核)
<b>非流動資產</b>			
物業、廠房及設備	10	1,936,371	1,888,499
購買物業、廠房及設備預付款項		30,000	100,000
投資物業	10	674,400	629,500
土地使用權		61,398	62,404
於聯營公司權益		1,500	-
長期預付租金	11	1,122	702
應收貸款		-	100,000
遞延稅項資產		10,412	12,105
受限制銀行結餘		12,000	12,000
		<u>2,727,203</u>	<u>2,805,210</u>
<b>流動資產</b>			
存貨		51,491	47,083
預付款項、貿易及其他應收款項	11	136,251	105,204
土地使用權		2,013	2,013
應收貸款		100,000	-
應收關聯方款項	18(c)	35,509	117,914
持作買賣投資	12	20,593	27,754
受限制銀行結餘		118,568	115,714
銀行結餘及現金		2,129,155	1,401,908
		<u>2,593,580</u>	<u>1,817,590</u>
<b>流動負債</b>			
貿易及其他應付款項	13	747,528	940,320
應付稅款		27,873	43,871
應付股息		15,031	52
借款- 一年內到期	14	980,020	838,931
應付關聯方款項	18(c)	8,015	72,830
		<u>1,778,467</u>	<u>1,896,004</u>
<b>流動資產(負債) 淨額</b>		<u>815,113</u>	<u>(78,414)</u>
<b>資產總額減流動負債</b>		<u>3,542,316</u>	<u>2,726,796</u>
<b>非流動負債</b>			
借款- 一年後到期	14	234,611	256,804
遞延稅項負債		104,575	104,460
應付債券	15	741,821	-
		<u>1,081,007</u>	<u>361,264</u>
		<u>2,461,309</u>	<u>2,365,532</u>
<b>資本及儲備</b>			
股本	16	144,271	144,271
股份溢價與儲備		2,302,027	2,196,493
本公司擁有人應佔權益		<u>2,446,298</u>	<u>2,340,764</u>
非控股權益		15,011	24,768
		<u>2,461,309</u>	<u>2,365,532</u>

簡明綜合權益變動表  
截至二零一一年六月三十日止六個月

	本公司擁有人應占									
	股本 人民幣千元	股份 溢價 人民幣千元	其他 儲備 人民幣千元	法定盈餘 公積金 人民幣千元	購股權 儲備 人民幣千元	匯兌 儲備 人民幣千元	保留 盈利 人民幣千元	小計 人民幣千元	非控股 權益 人民幣千元	總額 人民幣千元
於 2010 年 1 月 1 日 (經重列)	136,590	1,522,866	(150,622)	73,490	701	-	480,588	2,063,612	25,862	2,089,474
期內利潤(經重列)	-	-	-	-	-	-	161,095	161,095	10,904	171,999
匯兌差額	-	-	-	-	-	(13,625)	-	(13,625)	-	(13,625)
期內全面收益總額	-	-	-	-	-	(13,625)	161,095	147,470	10,904	158,374
發行新股份	7,681	367,151	-	-	-	-	-	374,832	-	374,832
確認以權益結算股份支付款項	-	-	-	-	9,076	-	-	9,076	-	9,076
出售一家附屬公司	-	-	-	-	-	-	-	-	(971)	(971)
收購附屬公司額外權益	-	-	(80,854)	-	-	-	-	(80,854)	(9,734)	(90,588)
同一控制下業務合併	-	-	-	-	-	-	-	-	(11,445)	(11,445)
收購的附屬公司的已付股息	-	-	-	-	-	-	-	-	(11,445)	(11,445)
於 2010 年 6 月 30 日 (未經審核及經重列)	144,271	1,890,017	(231,476)	73,490	9,777	(13,625)	641,683	2,514,136	14,616	2,528,752
於 2011 年 1 月 1 日 (經審核)	144,271	1,890,017	(512,739)	80,847	18,655	(13,651)	733,363	2,340,764	24,768	2,365,532
期內利潤	-	-	-	-	-	-	181,307	181,307	13,076	194,383
期內全面收益總額	-	-	-	-	-	-	181,307	181,307	13,076	194,383
確認以權益結算股份支付款項	-	-	-	-	4,503	-	-	4,503	-	4,503
非控股權益股東投入	-	-	-	-	-	-	-	-	2,450	2,450
已付附屬公司非控股權益股東股息	-	-	-	-	-	-	-	-	(25,283)	(25,283)
已付本公司擁有人股息	-	-	-	-	-	-	(80,275)	(80,275)	-	(80,275)
於 2011 年 6 月 30 日 (未經審核)	144,271	1,890,017	(512,739)	80,847	23,158	(13,651)	834,395	2,446,298	15,011	2,461,309

簡明綜合現金流量表  
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	
	2011.6.30 人民幣千元 (未經審核)	2010.6.30 人民幣千元 (未經審核 及經重列)
經營活動(使用)產生現金淨額	(81,304)	109,151
投資活動產生(使用)現金淨額		
已收利息	12,236	5,062
應收貸款	-	(100,000)
購入物業、廠房及設備	(71,526)	(942,717)
購買物業、廠房及設備預付款項	70,000	(30,000)
購入投資性物業	(34,540)	-
關聯方還款	90,588	46,513
償還關聯方款項	(2,032)	-
投資一家附屬公司	(1,500)	-
出售物業、廠房及設備所得款項	8	28
出售一家附屬公司所得款項	-	8,115
受限制銀行結餘增加	(2,854)	(23,988)
	<u>60,380</u>	<u>(1,036,986)</u>
融資活動產生現金淨額		
發行新股份所得款項	-	374,832
已付利息	(22,933)	(14,615)
已付附屬公司非控股權益股東/本公司擁有人股息	(90,579)	(11,445)
非控股權益股東投入	2,450	-
新增銀行借款	440,000	723,354
償還銀行借款	(311,453)	(667,100)
發行有擔保債券	750,000	-
債券發行成本	(9,375)	-
	<u>758,110</u>	<u>405,026</u>
現金及現金等值增加(減少)淨額	737,186	(522,809)
於1月1日現金及現金等值	1,401,908	2,120,115
匯率變動影響	(9,939)	(14,782)
於6月30日現金及現金等值	<u>2,129,155</u>	<u>1,582,524</u>
以銀行結餘及現金表示		

1. 編制基準

簡明綜合財務報表乃遵照香港聯合交易所有限公司證券上市規則附錄 16 的適用披露規定及國際會計準則第 34 號「中期財務報告」編製。

於 2010 年 9 月，本集團完成收購 Goal Gain Investments Limited（「Goal Gain」）全部已發行的股份，一家由陳漢傑先生之女陳嘉嘉以信託方式代表 LDP Management Limited（一家由本公司控股股東兼執行董事陳啓泰先生及陳漢傑先生各自持有 50% 權益的公司）持有 100% 權益的投資控股公司。

如本集團截至二零一零年十二月三十一日止年度綜合財務報表所述，收購 Goal Gain 視為同一控制下的企業合併，因此運用合併會計原則編制。就此，截至二零一零年六月三十日止六個月的簡明綜合收益表、綜合全面收益表、綜合權益變動表及綜合現金流量表所呈列的比較資料需要經重列。

2. 主要會計政策

除投資物業與若干金融工具按公平值計量外，簡明綜合財務報表乃按歷史成本基準編製。

簡明綜合財務報表所採納的會計政策及計算方法與本集團編製截至二零一零年十二月三十一日止年度之綜合財務報表時所採用者一致。

本中期期間，本集團首次採用國際會計準則委員會頒佈的多項新訂或經修訂準則及詮釋（「新訂及經修訂國際財務報告準則」）。

採納新訂及經修訂國際財務報告準則對本集團本期或過往會計期間的簡明綜合財務報表並無重大影響。

本集團並未提早採納已頒佈但尚未生效的新訂或經修訂準則或修訂本。本集團正在評估該等準則或修訂本的潛在影響。

### 3. 收入及分部資料

收入包括特許專營銷售佣金收益、貨品銷售、租金收益與管理諮詢服務收益，並作如下分析：

	截至以下日期止六個月	
	<u>2011.6.30</u> 人民幣千元	<u>2010.6.30</u> 人民幣千元
特許專營銷售佣金收益(附註)	333,906	311,768
貨品銷售	162,319	132,160
租金收益	22,436	22,116
管理諮詢服務收益	63,796	50,215
	<u>582,457</u>	<u>516,259</u>

附註：

特許專營銷售佣金收益作如下分析：

	截至以下日期止六個月	
	<u>2011.6.30</u> 人民幣千元	<u>2010.6.30</u> 人民幣千元
特許專營銷售總收入	1,687,583	1,572,893
特許專營銷售佣金收益	<u>333,906</u>	<u>311,768</u>

### 4. 其他收益

	截至以下日期止六個月	
	<u>2011.6.30</u> 人民幣千元	<u>2010.6.30</u> 人民幣千元
物業管理收益	9,863	11,540
廣告及推廣管理收益	18,948	19,776
展示場地租賃收益	2,137	2,773
利息收益	19,562	8,642
信用卡手續費收益	11,532	10,504
持作買賣投資公平值變動	409	631
其他	10,908	10,220
	<u>73,359</u>	<u>64,086</u>

5. 其他經營開支

其他經營開支分析如下：

	截至以下日期止六個月	
	<u>2011.6.30</u>	<u>2010.6.30</u>
	人民幣千元	人民幣千元
推廣、廣告及相關支出	20,260	22,466
水費、電費及供暖費	11,233	14,457
其他稅項	26,572	18,839
銀行手續費	15,283	13,344
外匯兌換損失淨額	903	1,513
其他	21,164	20,214
	<u>95,415</u>	<u>90,833</u>

6. 融資成本

	截至以下日期止六個月	
	<u>2011.6.30</u>	<u>2010.6.30</u>
	人民幣千元	人民幣千元
下列各項的利息支出：		
須於五年內全數償還的銀行借款	17,262	5,388
無須於五年內全數償還的銀行借款	6,389	9,184
應付債券	17,602	-
	<u>41,253</u>	<u>14,572</u>

7. 所得稅開支

	截至以下日期止六個月	
	<u>2011.6.30</u>	<u>2010.6.30</u>
	人民幣千元	人民幣千元
開支包括：		
中國企業所得稅	63,521	62,754
遞延稅項	1,808	6,016
	<u>65,329</u>	<u>68,770</u>

## 8. 股息

本中期內宣派並支付了本公司擁有人截至二零一零年十二月三十一日止年度每股人民幣 1.9 分的年終股息 (2009 年：零)。本中期期內宣派並支付的年終股息的總額為人民幣 80,275,000 元。

於中期截止日後，董事會釐定向本公司擁有人派發每股人民幣 1.8 分的中期股息 (2010 年：每股人民幣 1.5 分)。

## 9. 每股盈利

<u>盈利</u>	截至以下日期止六個月	
	<u>2011.6.30</u>	<u>2010.6.30</u>
	人民幣千元	人民幣千元
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利潤)	<u>181,307</u>	<u>161,095</u>
<u>股份數目</u>	<u>2011.6.30</u>	<u>2010.6.30</u>
	人民幣千元	人民幣千元
用以計算每股基本盈利的普通股加權平均數	4,225,000	4,218,785
與未行使之超額配售權相關的潛在普通股之攤薄影響	<u>-</u>	<u>503</u>
用以計算每股攤薄盈利的普通股加權平均數	<u>4,225,000</u>	<u>4,219,288</u>

## 10. 物業、廠房及設備與投資物業的變動

期內本集團添置物業、廠房及設備人民幣 71,526,000 元 (截至 2010 年 6 月 30 日止六個月：人民幣 819,736,000 元)，主要為擴充及／或升級其業務能力就其百貨店的建設和翻修支出。

於 2011 年 6 月 30 日，本集團賬面值總計為人民幣 299,675,000 元 (2010 年 12 月 31 日：人民幣 315,268,000 元) 的若干樓宇已抵押作本集團銀行貸款的擔保。

於 2011 年 6 月 30 日，本集團賬面值為人民幣 230,880,000 元 (2010 年 12 月 31 日：人民幣 238,532,000 元) 的樓宇的房產證正在申領當中。

期內本集團添置投資性物業人民幣 34,540,000 元 (截至 2010 年 6 月 30 日止六個月：零)。

10. 物業、廠房及設備與投資物業的變動 – 續

本集團投資物業以 2011 年 6 月 30 日按獨立專業合資格估值師戴德梁行有限公司（「戴德梁行」）釐定的公平值計量。該評估乃按將現有租賃協議的租金收益淨額撥充資本之基準，並考慮有關物業的可復歸收益潛力而作出。投資物業公平值增加人民幣 10,360,000 元已直接於截至 2011 年 6 月 30 日止六個月的損益賬內確認。

若干投資物業已抵押作本集團銀行貸款的擔保。

11. 預付款項、貿易及其他應收款項

於申報期末，根據發票日期呈列的貿易應收款項之賬齡分析及其他應收款項如下：

	<u>2011.6.30</u> 人民幣千元	<u>2010.12.31</u> 人民幣千元
貿易應收款項		
60 日內	18,598	20,887
61 至 120 日	2,747	4,803
121 至 360 日	5,852	-
預付租金	4,122	3,702
向供應商墊款	8,302	7,796
預付增值稅	25,975	9,178
預付非控股權益股東款項	14,049	12,665
其他	57,728	46,875
	<u>137,373</u>	<u>105,906</u>
減：長期預付租金	(1,122)	(702)
	<u>136,251</u>	<u>105,204</u>

於申報期末所有貿易應收款項無減值。

12. 持作買賣投資

	<u>2011.6.30</u> 人民幣千元	<u>2010.12.31</u> 人民幣千元
定息 4.63% 於 2015 年 9 月 11 日 到期的公司債券	20,593	20,659
定息 7.4% 於 2011 年 6 月 15 日 到期的公司債券	-	7,095
	<u>20,593</u>	<u>27,754</u>

以基於市場報價的公平值呈列。

13. 貿易及其他應付款項

於申報期末，根據發票日期呈列的貿易應付款項之賬齡分析及其他應付款項如下：

	<u>2011.6.30</u> 人民幣千元	<u>2010.12.31</u> 人民幣千元
貿易應付款項		
60日內	310,638	466,895
61至120日	26,219	15,171
121日至1年	6,311	8,577
1年以上	3,214	2,620
	<u>346,382</u>	<u>493,263</u>
購買物業、廠房及設備應付款項	1,801	1,801
應計款項	10,975	7,721
應計員工成本	11,260	19,267
已收特許專營供應商按金	31,587	30,900
客戶預付款禮品卡	203,444	253,227
其他應付中國稅項	13,108	36,051
預收第三方款項	63,019	54,475
應付債券利息	16,406	-
其他	49,546	43,615
	<u>401,146</u>	<u>447,057</u>
	<u>747,528</u>	<u>940,320</u>

14. 借款

	<u>2011.6.30</u> 人民幣千元	<u>2010.12.31</u> 人民幣千元
有抵押銀行借款(附註)	1,172,631	1,053,735
其他借款	42,000	42,000
	<u>1,214,631</u>	<u>1,095,735</u>
應償還賬面值：		
一年內	564,220	413,481
超過一年但不超過兩年	46,434	45,529
超過兩年但不超過五年	181,070	186,938
超過五年	7,107	24,337
	<u>798,831</u>	<u>670,285</u>

14. 借款 - 續

非屬於申報期末一年內須償還但包含須  
應要求償還條款的銀行借款賬面值  
(流動負債項下)

415,800 425,450

1,214,631 1,095,735

減：流動負債項下

一年內到期款項

(980,020) (838,931)

234,611 256,804

附註：

該等貸款乃以本集團擁有的若干物業、廠房及設備、投資物業、土地使用權作抵押。

本期內本集團新增銀行借款人民幣 440,000,000 元 (2010 年：人民幣 723,354,000 元)，償還銀行借款人民幣 311,453,000 元(2010 年：人民幣 667,100,000 元)。

15. 應付債券

本集團於 2011 年 2 月 2 日發行了人民幣 750,000,000 元的三年期債券。固定年利率為 5.25%，於每年的二月一日及八月一日每半年支付一次。

債券使用實際利率法進行攤銷，實際年利率為 5.79%。

期內應付債券的變動如下：

	<u>2011.6.30</u> 人民幣千元	<u>2010.12.31</u> 人民幣千元
應付債券發行	740,625	-
利息費用	17,602	-
期末帳面價值	758,227	-
減：流動負債項下		
計入其他應付款項		
應付利息	(16,406)	-
	<u>741,821</u>	<u>-</u>

## 16. 股本

本公司股本詳情如下：

	<u>股份數目</u>	<u>股本</u> 千美元
法定		
每股 0.005 美元的普通股		
於 2010 年 1 月 1 日、2010 年 6 月 30 日、2011 年 1 月 1 日 及 2011 年 6 月 30 日	5,000,000,000	25,000
已發行及已繳足		
每股 0.005 美元的普通股		
於 2010 年 1 月 1 日	4,000,000,000	20,000
於 2010 年 1 月 5 日發行新股份	225,000,000	1,125
於 2010 年 6 月 30 日、2011 年 1 月 1 日及 2011 年 6 月 30 日	4,225,000,000	21,125
	<u>2011.6.30</u> 人民幣千元	<u>2010.12.31</u> 人民幣千元
呈列為	<u>144,271</u>	<u>144,271</u>

## 17. 經營租約承擔

於申報期末，根據於下列日期屆滿的不可撤銷經營租約，本集團就租賃之土地及樓宇而須支付之未來最低租金如下：

	<u>2011.6.30</u> 人民幣千元	<u>2010.12.31</u> 人民幣千元
一年內	96,223	87,489
第二至五年(包括首尾兩年)	373,209	300,893
五年以上	809,911	284,821
	<u>1,279,343</u>	<u>673,203</u>

## 18. 關聯方披露

### (a) 關聯方之名稱及與本公司之關係如下：

名稱	關係
Ports International Enterprises Limited (「PIEL」) 世紀寶姿服裝(廈門)有限公司	最終控股公司，陳啟泰及陳漢傑(「陳氏家族」)控股之公司 PIEL 控股之公司
賽特集團有限公司 Even Time Investments Limited ("Even Time")	陳啟泰及陳漢傑的直系家庭成員(「陳氏大家族」)控股之公司 陳氏大家族控股之公司
LDP Management Limited ("LDP") 黛美服飾(廈門)有限公司	陳氏大家族控股之公司 陳氏大家族控股之公司
北京奧特萊斯商貿有限公司 (「北京賽特奧特萊斯」)	陳氏大家族控股之公司
韋薇服飾(廈門)有限公司 廈門瑞景春天百貨有限公司 (「廈門瑞景春天百貨」)	陳氏大家族控股之公司 陳氏大家族控股之公司

### (b) 期內本集團與關聯方進行之重大交易如下：

	截至以下日期止六個月	
	2011.6.30 人民幣千元	2010.6.30 人民幣千元
<u>佣金收益</u>		
黛美服飾(廈門)有限公司	2,302	1,318
世紀寶姿服裝(廈門)有限公司	7,979	7,390
韋薇服飾(廈門)有限公司	223	131
	<u>10,504</u>	<u>8,839</u>
<u>管理諮詢服務收益</u>		
廈門瑞景春天百貨	1,500	1,500
Even Time	8,298	4,772
LDP	18,000	18,000
	<u>27,798</u>	<u>24,272</u>
<u>租金開支</u>		
賽特集團有限公司	<u>23,666</u>	<u>23,666</u>

18. 關聯方披露 – 續

(c) 於申報期末，本集團與關聯方之結餘如下：

應收關聯方款項

	<u>2011.6.30</u> 人民幣千元	<u>2010.12.31</u> 人民幣千元
<u>貿易性</u>		
廈門瑞景春天百貨	21,856	8,343
LDP	9,039	8,978
Even Time	4,357	3,948
北京賽特奧特萊斯	-	6,057
世紀寶姿服裝（廈門）有限公司	257	-
	<u>35,509</u>	<u>27,326</u>

非貿易性

LDP	-	90,588
	<u>-</u>	<u>90,588</u>
	<u>35,509</u>	<u>117,914</u>

應付關聯方款項

	<u>2011.6.30</u> 人民幣千元	<u>2010.12.31</u> 人民幣千元
<u>貿易性</u>		
世紀寶姿服裝（廈門）有限公司	-	17,253
黛美服飾（廈門）有限公司	2,814	4,268
賽特集團有限公司	3,151	38,803
韋薇服飾（廈門）有限公司	198	397
廈門瑞景春天百貨	-	10,077
北京賽特奧特萊斯	1,852	-
	<u>8,015</u>	<u>70,798</u>
<u>非貿易性</u>		
LDP	-	2,032
	<u>8,015</u>	<u>72,830</u>

18. 關聯方披露 – 續

(d) 主要管理人員薪酬

期內主要管理人員薪酬如下：

	截至以下日期止六個月	
	<u>2011.6.30</u>	<u>2010.6.30</u>
	人民幣千元	人民幣千元
短期雇員福利	2,318	2,433
退休福利	210	158
以權益結算以股份支付款項	452	686
	<u>2,980</u>	<u>3,277</u>

19. 資本承擔

	<u>2011.6.30</u>	<u>2010.12.31</u>
	人民幣千元	人民幣千元
已訂約但尚未於簡明綜合財務報表撥備的 用作購置物業、廠房及設備之資本開支	<u>177,940</u>	<u>589,616</u>

## 管理層討論及分析

### 業務回顧

於二零一一年上半年，本集團繼續改善營運並為未來十二個月內的新店開業作準備。董事會欣然宣佈本集團的業務持續增長，自有店共錄得了 15.4% 的同店銷售增長，而自有店加管理店的同店銷售增長則為 24.2%。二零一一年上半年，本集團的收入與二零一零年上半年相比上升了 12.8% 達到人民幣 582.5 百萬元，而利息及稅前利潤則上升了 17.9%。本集團二零一一年上半年的淨利潤達到人民幣 194.4 百萬元，上升了 13.0%。股東應佔利潤為人民幣 181.3 百萬元，與去年同期相比上升了 12.5%。

當本集團繼續為擴張百貨店網絡尋找收購一流零售地點的機會的同時，我們的管理店網絡亦表現了穩固的增長，並被視為我們主要的收購目標。為了使我們財政上有充足資源以把握潛在的投資機會，我們在二零一一年二月發行了總額為人民幣 750.0 百萬元的三年期人民幣債券。此發行可幫助本集團分散資金來源和提供更長貸款年期組合且與我們投資領域更為配合。短期內，本集團會有額外的融資成本，但與此同時，此額外資金使本集團具有充足的財務實力抓緊市場上具有吸引力的機會。我們將在適當時候向各股東宣佈潛在收購的相關事宜。

本集團主要目標為高端顧客群，為此我們繼續投入大量資源提升 VIP 顧客的消費體驗。我們最近在北京的旗艦店推行了高級的「黑卡計劃」予我們的超級 VIP。我們邀請了在我們北京店年消費額達人民幣 500,000 元的合資格顧客參加這個計劃。黑卡計劃的目標是提供給我們的超級 VIP 額外的專屬服務，如一對一的禮賓服務和特地為他們而設的會員活動。我們亦考慮在集團內其他店推行類似的計劃。

我們繼續累積發展奧特萊斯業務的經驗和能力，而此將成為本公司未來強勁增長的推動力。我們欣然向各股東報告，北京賽特奧萊開業至今，其銷售增長仍保持強勁。儘管市場競爭在不斷增加，北京賽特奧萊於二零一一年首六個月的同比銷售增長仍高於 70%。此強勁增長是我們致力提高市場認知度，經常性的宣傳活動及改善奧萊的設計、硬件、零售品牌組合和餐飲部分的供應的成果。新進駐的商戶包括 Hugo Boss, Brooks Brothers, Aigle, Gant, Victorinox, Burgers & Beer, 吉野家和肯德基。很多的現有品牌都有好的表現，並已要求擴充他們在奧特萊斯的營業面積。這亦正面地支持了此奧特萊斯二期的擴充。

### 展望

本集團對二零一一年下半年的前景保持謹慎樂觀。考慮到全球在過去幾個月的動態，環球經濟環境在短期內有可能繼續反覆。雖然我們對中國長期的發展依然樂觀，但中央政府對信貸收緊和控制物價上升的政策有可能對本地消費市場引致未能預料的影響。我們會繼續著力準備即將開業的新店、改善現有店鋪網絡內的營運模式並以謹慎的態度投資在新的投資項目。

本集團在貴陽的一家百貨店和在青島的一家奧特萊斯將計劃於二零一一年第四季投入營業。這兩個項目將為現有店網絡增加約 80,000 平方米的建築面積。這家貴陽新店將進一步鞏固我們在這個高增長城市的優勢。而在青島的新奧特萊斯將是我們在二線城市開設的首家奧特萊斯，這將為我們帶來具有價值的市場知識和營運經驗。此外，潛在商戶如 Trussardi Jeans, CK Jeans, Esprit, Nike, Adidas, Dairy Queeny, Starbucks 等對此奧特萊斯的反應都令人鼓舞。基於北京賽特奧萊的強勁表現，管理層已開始準備向母公司收購此奧特萊斯的相關工作。管理層將在收購過程中的適當階段向股東介紹及解釋相關的計劃，以得到方案的批准。我們深信奧特萊斯業務將會為本集團提供增長動力。

展望於二零一二年，瀋陽巴黎春天奧特萊斯和擴充後的巴黎春天西安店將投入業務。巴黎春天西安店將提供超過 70,000 平方米建築面積的最高端購物環境，而瀋陽巴黎春天奧特萊斯將成為瀋陽市第一個主力提供高端國際品牌的奧特萊斯。此兩個項目將為本集團增長注入更多動力。

董事會對本集團的業務依然樂觀，並建議宣派每股人民幣 0.018 元作為中期股息。藉著謹慎的財務政策和擴充策略，本集團將致力有效地使用財務資源，以提升本集團的盈利能力和我們股東的利潤。

## 財務概述

二零一一年上半年，本集團的收入達到人民幣 582.5 百萬元，與去年同期的人民幣 516.3 百萬元相比上升了 12.8%。透過持續成功的成本控制，本集團的營業利潤(利息及稅前利潤)上升了 17.9%，而營業利潤率則由二零一零年上半年的 49.5% 上升至二零一一年上半年的 51.7%。

藉著於二零一一年二月發行了總額人民幣 750.0 百萬元的三年期人民幣債券，本集團為把握市場上具吸引力的投資機會作出財政上的準備。

## 財務報告準備基礎的重大變化

二零一零年九月，本集團從控股股東購入 Goal Gain Investments Limited (“Goal Gain”) 及其附屬公司。由於本集團和 Goal Gain 被此收購視為共同控制，因此合併會計原則被採用。就此，本公司二零一零年上半年的綜合財務報表需要進行重列，猶如 Goal Gain 於二零一零年上半年的財政期間已是本集團之附屬公司。然而，所採用的會計準則和計算方式均與本集團截至二零一零年十二月三十一日財政年度的綜合合併財務報告一樣。

## 收入

本集團二零一一年上半年的收入為人民幣 582.5 百萬元，與去年同期的人民幣 516.3 百萬元相比上升人民幣 66.2 百萬元或 12.8%。其中，因為北京賽特奧萊和其他新管理店收入上升，管理諮詢服務收益上升了人民幣 13.6 百萬元或 27.0%。二零一一年上半年的同店銷售增長為 15.4%。本集團二零一一年上半年的銷售所得總額達到人民幣 1,849.9 百萬元，與去年同期的人民幣 1,705.1 百萬元相比上升了人民幣 144.8 百萬元或 8.5%。銷售所得總額的增長比同店銷售增長低是由於巴黎春天長春店(“長春店”)於二零一零年十二月轉為管理店，因此長春店於二零一一年財政期間的銷售總額並不計算在本集團內。於二零一一年上半年，特許專營銷售佔銷售所得總額的 91.2%，而貨品銷售則佔餘下的 8.8%，而二零一零年上半年的比率分別為 92.2% 及 7.8%。毛利率(即銷售所得總額及貨品銷售的合併毛利率)由二零一零年上半年的 20.0% 上升至二零一一年上半年的 20.1%。

## 其他收益

其他收益達到人民幣 73.4 百萬元，與去年同期的人民幣 64.1 百萬元相比上升了人民幣 9.3 百萬元或 14.5%。該增長的主要原因來自本公司額外的利息收入。其他收益佔收入的百分比則由二零一零年上半年的 12.4% 上升至 12.6%。

## 貨物購買及存貨變動

貨物購買及存貨變動包括貨品銷售的成本和相關的存貨變動。由於貨品銷售的增長，貨物購買及存貨變動增長至人民幣 124.9 百萬元，與去年同期的人民幣 102.1 百萬元相比上升了人民幣 22.8 百萬元或 22.3%。

### 員工福利開支

員工福利開支為人民幣 65.8 百萬元，與去年同期的人民幣 61.0 百萬元相比上升了人民幣 4.8 百萬元或 7.8%。上升的主要原因來自中國人力資源市場收緊所引致的薪酬上升。員工福利開支佔收入的百分比由二零一零年上半年的 11.8% 下降至 11.3%。

### 折舊及攤銷

折舊及攤銷費用為 24.7 百萬元，與去年同期的人民幣 25.1 百萬元相比減少了人民幣 0.4 百萬元或 1.8%。減少的主要原因是由於長春店轉為管理店後，其折舊及攤銷費用並不計算在本集團內。

### 經營租賃租金開支

經營租賃租金開支為人民幣 54.5 百萬元，與去年同期的人民幣 56.7 百萬元相比減少了人民幣 2.2 百萬元或 3.9%。減少的主要原因是由於長春店轉為管理店後，其經營租賃租金開支並不計算在本集團內。相比二零一零年上半年，由於大部份的租金開支均為固定租金，經營租賃租金開支佔收入的百分比由 11.0% 下降至 9.3%。

### 其他開支

其他開支為人民幣 95.4 百萬元，與去年同期的人民幣 90.8 百萬元相比上升了人民幣 4.6 百萬元或 5.0%。上升的主要原因是由於政府取消了一些稅項優惠。相比二零一零年上半年，其他開支佔收入的百分比由 17.6% 下降至 16.4%。

### 融資成本

融資成本為人民幣 41.3 百萬元，與去年同期的人民幣 14.6 百萬元相比上升了人民幣 26.7 百萬元或 183.1%。上升的主要原因是由於二零一零年九月收購三家貴州店而新增的銀行貸款和二零一一年二月發行的人民幣債券所導致的利息開支增加。

### 所得稅開支

本集團的所得稅開支為人民幣 65.3 百萬元，與去年同期的人民幣 68.8 百萬元相比下降了人民幣 3.4 百萬元或 5.0%。二零一一年上半年的實際稅率為 25.2%，低於二零一零年上半年的 28.6%，主要是由於二零一零年上半年時支付了一次性的所得稅。

### 淨利潤

由於收入的增加和更完善的成本結構，儘管融資成本的上升，二零一一年上半年的淨利潤達到人民幣 194.4 百萬元，與去年同期的人民幣 172.0 百萬元相比上升了人民幣 22.4 百萬元或 13.0%。相比二零一零年上半年，由於融資成本的增加，淨利潤佔收入的百分比由 33.3% 上升至 33.4%。

### 公司股東應佔利潤

公司股東應佔利潤為人民幣 181.3 百萬元，與去年同期的人民幣 161.1 百萬元相比增加了人民幣 20.2 百萬元或 12.5%。

### 流動資金及財務資源

本集團的銀行存款與現金餘額，與去年同期的人民幣 1,401.9 百萬元相比上升了人民幣 727.2 百萬元或 51.9%，至人民幣 2,129.2 百萬元。上升的主要原因來自二零一一年二月發行人民幣債券後的現金流入。

截至二零一一年六月三十日，本集團的借款為人民幣 1,956.5 百萬元。其中一年內應償還借款佔 28.8%，二至五年內應償還借款佔 12.0%，非屬於申報期末一年內須償還但包含須應要求償還條款的銀行借款佔 21.3%，於二零一四年一月到期的債券應付款佔餘下的 37.9%。本年的借款總額比截至二零一零年十二月三十一日增加了人民幣 860.7 百萬元或 78.6%，主要是由於二零一一年二月所發行的人民幣債券。

### 資本承擔

截至二零一一年六月三十日，本集團的資本承擔為人民幣 177.9 百萬元。

### 淨流動資產及淨資產

截至二零一一年六月三十日，本集團的淨流動資產為人民幣 815.1 百萬元，而截至二零一零年十二月三十一日則為淨流動負債人民幣 78.4 百萬元。上升的主要原因來自二零一一年二月發行人民幣債券的現金流入。由於儲備的上升，本集團的淨資產由截至二零一零年十二月三十一日的人民幣 2,365.5 上升至截至二零一一年六月三十日的人民幣 2,461.3 百萬元。

截至二零一一年六月三十日的槓桿比率(即借款總額除以資本及儲備總額)為 0.80。

### 抵押資產

截至二零一一年六月三十日，本集團有價值人民幣 299.7 百萬元(截至二零一零年十二月三十一日：人民幣 315.3 百萬元)的物業、廠房和設備作為銀行抵押確保銀行信貸。

### 分部資料

本集團超過 90%的營業額及營業利潤來源於百貨店的營運和管理，而本集團超過 90%的營業額及營業利潤均來源於中國顧客，擁有的資產超過 90%位於中國。因此，分部資料的分析沒有提供。

### 員工

截至二零一一年六月三十日，本集團員工總數大約為 2,150。本集團的薪酬政策是根據每位員工的崗位、經驗、能力和表現而制定的，並將每年進行審核。

### 或然負債

截至二零一一年六月三十日，本集團沒有任何重大的或然負債。

### 財務政策

本集團主要在中國營運，大部分的商業交易皆以人民幣為單位。本集團所承受的外匯兌換風險，來自於港元與人民幣之間的匯率。本集團將於需要時考慮使用任何遠期合同或貨幣借貸以對沖外匯風險。

### 購回、出售或贖回股份

於截至二零一一年六月三十日止六個月期間，本公司及任何其附屬公司概無購回或出售本公司任何普通股股份。此外，本公司於期內亦無贖回其任何普通股股份。

### 收購及出售附屬和聯屬公司

於截至二零一一年六月三十日止六個月期間，本集團並沒有進行任何重大的收購或出售附屬或聯屬公司。

## 重大事項

自二零一一年六月三十日，本集團並沒有發生任何影響集團的重大事項。本集團於二零一一年六月三十日的財政期間亦沒有對本集團的業務發展方向作重大的轉變。而對於可見將來(包括此個財政年度)，本集團的業務發展方面亦不會作重大的轉變。

## 審閱賬目

本公司及其附屬公司截至二零一一年六月三十日止六個月之未經審核綜合簡明財務報表已由本公司核數師德勤會計師事務所根據香港會計師公會頒佈的香港審閱準則第 2410 條《由實體的獨立核數師執行中期財務資料審閱》進行審閱。核數師的獨立審閱報告將刊載於致股東中期報告內。本公司及其附屬公司截至二零一一年六月三十日止六個月內之未經審核綜合簡明財務報表亦已經由本公司審核委員會審閱。

審核委員會成員為三個獨立非執行董事，包括李常青先生、Ainsley Tai 先生和余士弘先生，而其職權亦附合上市條款。

## 遵守企業管治常規守則

本公司努力達致最高的企業管治水平。於截至二零一一年六月三十日止六個月內，本公司全面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 14 所載企業管治常規守則的所有守則條文。

## 遵守上市發行人董事進行證券交易的標準守則

董事會已採納上市規則附錄 10 所載上市發行人董事進行證券交易的標準守則（「標準守則」），作為集團有關董事進行證券交易之紀律守則。本公司所有董事已確認其於截至二零一一年六月三十日止六個月內均有遵守該標準守則。

## 暫停辦理股份過戶登記手續

本公司定於二零一一年十月二十六日至二零一一年十月二十八日（包括首尾兩天在內）暫停辦理股份過戶登記手續。為確保合資格享有派發之中期股息，所有股份過戶文件連同有關股票，必須於二零一一年十月二十五日下午四時三十分前，一併送達香港灣仔皇后大道東 183 號合和中心 17 樓 1712 至 1716 室本公司股份過戶登記處香港中央證券登記有限公司，以辦理股份過戶登記手續。

於本公佈刊發日期，陳啟泰先生及陳漢傑先生為本公司執行董事；余士弘先生、Ainsley Tai 先生及李常青先生為本公司獨立非執行董事。

承董事會命

蘇少華

香港，二零一一年八月二十五日

公司秘書