

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。

361°

361 Degrees International Limited

361度國際有限公司

(於開曼群島註冊成立的有限公司)

(股份代號：1361)

截至二零一一年十二月三十一日止六個月之全年業績公佈

摘要

- 營業額及毛利於截至二零一一年十二月三十一日止六個月分別達到人民幣2,382.8百萬元及人民幣1,052.7百萬元。
- 本公司權益持有人應佔溢利於截至二零一一年十二月三十一日止六個月為人民幣359.7百萬元。
- 截至二零一一年十二月三十一日止六個月之每股基本盈利為每股人民幣17.4分。
- 董事會建議宣派截至二零一一年十二月三十一日止六個月之末期股息每股人民幣7.0分(相當於8.6港仙)。
- 於二零一一年十二月三十一日，零售門店數目為7,865間，當中約72%位於三線及更小型城市。

截至二零一一年十二月三十一日止六個月之全年業績

根據於二零一一年八月二十三日的公佈，本公司將財政年結日由六月三十日更改至十二月三十一日。因此，目前財務期間包括由二零一一年七月一日至二零一一年十二月三十一日止六個月期間。因此，綜合收益表及綜合全面收入表的比較數字（包括由二零一零年七月一日至二零一一年六月三十日止十二個月期間）及相關附註並不可完全與本期間作比較。本集團截至二零一零年及二零一一年十二月三十一日止年度的綜合業績及於二零一零年及二零一一年十二月三十一日的綜合資產負債表亦就比較而言於本公佈呈列作補充財務資料。

361度國際有限公司（「本公司」）董事（「董事」）會（「董事會」）欣然宣佈本公司及其附屬公司（統稱「本集團」）截至二零一一年十二月三十一日止六個月的綜合業績以及截至二零一一年六月三十日止上一個財政年度的比較數字如下：

綜合收益表

截至二零一一年十二月三十一日止六個月

	附註	截至 二零一一年 十二月三十一日 止六個月 人民幣千元	截至 二零一一年 六月三十日 止年度 人民幣千元
營業額	4	2,382,801	5,461,240
銷售成本		(1,330,103)	(3,150,298)
毛利		1,052,698	2,310,942
其他收益	5	15,631	68,810
其他淨收入	5	1,738	3,392
銷售及分銷開支		(477,768)	(665,220)
行政開支		(152,311)	(276,688)
經營溢利		439,988	1,441,236
財務成本	6(a)	(543)	(493)
除稅前溢利	6	439,445	1,440,743
所得稅	7	(78,216)	(251,448)
期內／年內溢利		361,229	1,189,295
應佔：			
本公司權益持有人		359,692	1,196,133
非控股權益		1,537	(6,838)
期內／年內溢利		361,229	1,189,295
每股盈利	9		
基本（分）		17.4	57.9
攤薄（分）		17.4	57.9

屬於期內／年內溢利的應付本公司權益持有人股息的詳情載於附註8。

綜合全面收入表

截至二零一一年十二月三十一日止六個月

	截至 二零一一年 十二月三十一日 止六個月 人民幣千元	截至 二零一一年 六月三十日 止年度 人民幣千元
期內／年內溢利	361,229	1,189,295
期內／年內其他全面收入		
財務報表換算所產生的匯兌差額	<u>(7,564)</u>	<u>(31,937)</u>
期內／年內全面收入總額	<u>353,665</u>	<u>1,157,358</u>
應佔：		
本公司權益持有人	352,128	1,164,196
非控股權益	<u>1,537</u>	<u>(6,838)</u>
期內／年內全面收入總額	<u>353,665</u>	<u>1,157,358</u>

綜合資產負債表

於二零一一年十二月三十一日

		於 二零一一年 十二月三十一日 人民幣千元	於 二零一一年 六月三十日 人民幣千元
非流動資產			
固定資產			
—物業、廠房及設備		892,263	846,503
—於經營租賃下持作自用租賃土地中的權益		99,926	82,991
		<u>992,189</u>	<u>929,494</u>
其他金融資產		17,550	—
按金及預付款項	10	141,887	166,423
遞延稅項資產		29,546	13,480
		<u>1,181,172</u>	<u>1,109,397</u>
流動資產			
存貨		451,264	197,255
應收賬款及應收票據	10	2,354,808	1,581,658
按金、預付款項及其他應收款項	10	794,684	305,316
已抵押銀行存款		127,685	50,840
銀行存款		211,902	135,370
現金及現金等價物		459,762	2,229,367
		<u>4,400,105</u>	<u>4,499,806</u>
流動負債			
應付賬款及其他應付款項	11	1,023,983	1,174,090
銀行貸款		28,781	13,216
其他貸款		150,000	—
本期稅項		72,181	137,785
		<u>1,274,945</u>	<u>1,325,091</u>
流動資產淨值		<u><u>3,125,160</u></u>	<u><u>3,174,715</u></u>

綜合資產負債表

於二零一一年十二月三十一日 (續)

	於 二零一一年 十二月三十一日 人民幣千元	於 二零一一年 六月三十日 人民幣千元
總資產減流動負債	4,306,332	4,284,112
非流動負債		
遞延稅項負債	<u>5,817</u>	<u>5,342</u>
淨資產	<u>4,300,515</u>	<u>4,278,770</u>
資本及儲備		
股本	182,298	182,298
儲備	<u>4,073,835</u>	<u>4,053,627</u>
本公司權益持有人應佔權益總額	4,256,133	4,235,925
非控股權益	<u>44,382</u>	<u>42,845</u>
權益總額	<u>4,300,515</u>	<u>4,278,770</u>

1 編製基準

該等財務報表乃按與二零一一年六月三十日年度財務報表所採納的同一套會計政策編製，惟附註2所載會計政策的變動除外。該等財務報表已通過本公司審核委員會審閱。本公佈所載的財務資料並不構成本集團於截至二零一一年十二月三十一日止六個月的法定財務報表，惟乃取材自該等財務報表。

2 會計政策變動

香港會計師公會頒佈下列多項對香港財務報告準則的修訂及一項新詮釋，並自本集團及本公司的本會計期間首次生效。其中，《香港會計準則》第24號（二零零九年修訂），「*關連方披露*」與本集團財務報表有關連。

《香港會計準則》第24號（二零零九年修訂）對關連人士之定義作出修訂。因此，本集團已重新評估關連人士之識別方法，並認為該修訂定義對本集團於本期間及過往期間之關連人士披露並無任何重大影響。此外，《香港會計準則》第24號（二零零九年修訂）亦對政府相關實體之披露規定作出修改。由於本集團並非政府相關實體，故此修訂對本集團並無影響。

本集團並無應用任何於本會計期間尚未生效的新準則或詮釋。

3 分部報告

經營分部及財務報表所呈列各分部的金額，乃根據為本集團各項業務及地理位置分配資源及評估其業績而定期向本集團最高行政管理層提供的財務資料當中分析出來。

管理層參考本集團的首席營運決策人於評估分部表現和就營運事宜作出決策時所審閱的報告釐定經營分部。

由於本集團全部經營業務主要依賴於製造及分銷體育用品（包括鞋類、服裝及配飾）的表現，故本集團的首席營運決策人整體評估本集團表現並進行資源分配。因此，管理層認為根據香港財務報告準則第8號「經營分部」僅存在一個經營分部。就此而言，並未呈列分部資料。

本集團經營業務的營業額及溢利均來自於中華人民共和國（「中國」）的業務，故並未呈列地理分部。

4 營業額

本集團的主要業務為於中國製造及買賣體育用品，包括鞋類、服裝及配飾。營業額指貨品銷售額扣除退貨、折扣、增值稅及其他銷售稅，分析如下：

	截至 二零一一年 十二月三十一日 止六個月 人民幣千元	截至 二零一一年 六月三十日 止年度 人民幣千元
鞋類	1,225,819	2,880,176
服裝	1,105,888	2,459,054
配飾	51,094	122,010
	<u>2,382,801</u>	<u>5,461,240</u>

本集團的客戶基礎是多樣化的，只有兩名（截至二零一一年六月三十日止年度：三名）客戶的交易額超逾本集團營業額的10%。截至二零一一年十二月三十一日止六個月期間，該等客戶應佔鞋類、服裝及配飾的營業額（包括據本集團所知屬與該等客戶在共同控制下的實體的銷售額）約為人民幣626百萬元（截至二零一一年六月三十日止年度：人民幣2,242百萬元）。

5 其他收益及淨收入

	截至 二零一一年 十二月三十一日 止六個月 人民幣千元	截至 二零一一年 六月三十日 止年度 人民幣千元
其他收益		
銀行利息收入	12,267	21,595
政府補助金	1,140	46,256
其他	2,224	959
	<u>15,631</u>	<u>68,810</u>
其他淨收入		
出售固定資產所產生的虧損淨額	(54)	(21)
外匯收益淨額	1,792	3,413
	<u>1,738</u>	<u>3,392</u>

因本集團對地方經濟的貢獻，獲多家地方政府機構發放人民幣1,140,000元（截至二零一一年六月三十日止年度：人民幣46,256,000元）的政府補助金，該等補助金的授予均為無條件，並由有關機構酌情決定。

6 除稅前溢利

除稅前溢利已扣除以下各項：

	截至 二零一一年 十二月三十一日 止六個月 人民幣千元	截至 二零一一年 六月三十日 止年度 人民幣千元
(a) 財務成本		
須於五年內悉數償還的銀行及其他借貸的利息	<u>543</u>	<u>493</u>
(b) 員工成本		
向定額供款退休計劃作出的供款	8,812	11,518
基於股份以權益結算的支付開支	964	4,174
薪金、工資及其他福利	<u>205,869</u>	<u>353,932</u>
	<u>215,645</u>	<u>369,624</u>
(c) 其他項目		
核數師酬金	2,087	2,564
土地租賃款項攤銷	1,102	1,777
折舊	36,397	52,048
物業的經營租賃費用	4,398	7,821
研發成本*	35,767	84,431
存貨成本**	<u>1,330,103</u>	<u>3,150,298</u>

* 研發成本包括與研發部門僱員的員工成本共人民幣15,924,000元（截至二零一一年六月三十日止年度：人民幣24,534,000元），該金額亦計入於附註6(b)披露的員工成本總額。

** 存貨成本包括與員工成本及折舊共人民幣161,060,000元（截至二零一一年六月三十日止年度：人民幣266,987,000元），該等金額亦計入就各項該等類別開支分別於上文或附註6(b)披露的各項總額。

7 綜合收益表中的所得稅

綜合收益表中的所得稅指：

	截至 二零一一年 十二月三十一日 止六個月 人民幣千元	截至 二零一一年 六月三十日 止年度 人民幣千元
本期稅項 – 中國所得稅		
期內／年內撥備	93,807	241,059
以往年度撥備不足	<u>–</u>	<u>2,995</u>
	93,807	244,054
遞延稅項		
暫時差額的產生及撥回	<u>(15,591)</u>	<u>7,394</u>
	<u>78,216</u>	<u>251,448</u>

- (i) 根據開曼群島及英屬處女群島的規則及規例，本集團無須繳交開曼群島及英屬處女群島的任何所得稅。
- (ii) 由於本集團於期內／年內並無賺取任何須繳納香港利得稅的收入，故並無就香港利得稅作出撥備。
- (iii) 根據中國所得稅規則及規例，中國企業所得稅乃以構成本集團的各中國附屬公司的應課稅溢利按25%的法定稅率計算。期內／年內，根據有關稅項規則及規例，一間中國附屬公司獲按標準稅率的50%計稅。

8 股息

(i) 期內／年內應付本公司權益持有人的股息

	截至 二零一一年 十二月三十一日 止六個月 人民幣千元	截至 二零一一年 六月三十日 止年度 人民幣千元
截至二零一一年六月三十日止年度已宣派及已付的		
每股普通股人民幣7.1分的中期股息	-	146,835
於結算日後擬宣派的每股普通股人民幣7.0分的末期股息 (截至二零一一年六月三十日止年度：每股普通股人民幣16.1分)	<u>144,732</u>	<u>332,884</u>
	<u>144,732</u>	<u>479,719</u>

結算日後建議派發的末期股息並未於報告期末確認為負債。

(ii) 屬於上一財政年度的應付本公司權益持有人股息，已於期內／年內批准及派付

	截至 二零一一年 十二月三十一日 止六個月 人民幣千元	截至 二零一一年 六月三十日 止年度 人民幣千元
上一財政年度的末期股息每股普通股人民幣16.1分， 於年內批准及支付（截至二零一一年六月三十日止年度： 每股普通股人民幣9.0分）	<u>332,884</u>	<u>185,887</u>

9 每股盈利

(a) 每股基本盈利

每股基本盈利乃按本公司普通權益持有人應佔溢利人民幣359,692,000元（截至二零一一年六月三十日止年度：人民幣1,196,133,000元）以及期內已發行股份的加權平均數2,068,000,000股（截至二零一一年六月三十日止年度：2,068,000,000股），以下列方法計算：

普通股的加權平均股份數目

	截至 二零一一年 十二月三十一日 止六個月 千股	截至 二零一一年 六月三十日 止年度 千股
於期初／年初已發行的普通股	2,067,602	2,065,412
購回股份的影響	—	(309)
行使購股權的影響	—	2,410
	<u>2,067,602</u>	<u>2,067,513</u>
於期終／年終普通股的加權平均股份數目	<u>2,067,602</u>	<u>2,067,513</u>

(b) 每股攤薄盈利

每股攤薄盈利乃按本公司普通權益持有人應佔溢利人民幣359,692,000元（截至二零一一年六月三十日止年度：人民幣1,196,133,000元）以及就根據首次公開發售前購股權計劃授出的購股權所引致的潛在攤薄效應而作出調整的普通股加權平均股份數目2,071,000,000股（截至二零一一年六月三十日止年度：2,076,000,000股），以下列方法計算：

普通股的加權平均股份數目（已攤薄）

	截至 二零一一年 十二月三十一日 止六個月 千股	截至 二零一一年 六月三十日 止年度 千股
於十二月三十一日／六月三十日普通股的加權平均股份數目	2,067,602	2,067,513
被視為根據本公司購股權計劃無償發行股份的影響	<u>3,706</u>	<u>8,862</u>
於十二月三十一日／六月三十日普通股（已攤薄）的加權平均股份數	<u>2,071,308</u>	<u>2,076,375</u>

10 應收賬款及其他應收款項

	於 二零一一年 十二月三十一日 人民幣千元	於 二零一一年 六月三十日 人民幣千元
應收賬款及應收票據		
應收賬款	2,149,528	1,598,078
應收票據	244,800	23,100
減：呆賬撥備 (附註10(b))	<u>(39,520)</u>	<u>(39,520)</u>
	<u>2,354,808</u>	<u>1,581,658</u>
按金、預付款項及其他應收款項		
按金	1,790	1,428
預付款項	861,802	442,857
其他應收款項	<u>72,979</u>	<u>27,454</u>
	936,571	471,739
減：按金及預付款項的長期部分	<u>(141,887)</u>	<u>(166,423)</u>
	<u>794,684</u>	<u>305,316</u>

預付款項分別包括預付予供應商的款項人民幣610,515,000元(二零一一年六月三十日:人民幣210,194,000元)及收購經營租賃下持作自用租賃土地的所付款項人民幣85,269,000元(二零一一年六月三十日:人民幣102,177,000元)。

預期所有應收賬款及應收票據，以及按金、預付款項及其他應收款項的即期部分將於一年內收回，惟本集團的按金預期將於超過一年之後收回或確認為開支。

10 應收賬款及其他應收款項 (續)

(a) 賬齡分析

以下為於報告期末的應收賬款和應收票據 (扣除呆賬撥備) 以發票日期為基準的賬齡分析：

	於 二零一一年 十二月三十一日 人民幣千元	於 二零一一年 六月三十日 人民幣千元
90天內	1,663,756	1,519,287
超過91天但180天內	609,612	62,371
超過181天但365天內	81,440	—
	<u>2,354,808</u>	<u>1,581,658</u>

本集團對所有提供信貸額的客戶會定期進行信貸評估。該等評估集中於客戶過去到期付款的記錄及目前付款的能力，並考慮到有關特定客戶及客戶經營業務所在的經濟環境的資料。應收賬款及應收票據由發單日期起計30至180日內到期支付。自開票日期起計結欠超過一年的債務人必須清償所有未償還結餘，方會再獲授其他信貸。

(b) 應收賬款及應收票據的減值

有關應收賬款及應收票據的減值虧損乃採用撥備賬記錄，惟本集團信納收回款項的可能性屬微乎其微則除外，而於此情況下，減值虧損則自應收賬款及應收票據中直接撇銷。呆賬撥備於截至二零一一年十二月三十一日止六個月及截至二零一一年六月三十日止年度內並無變動。

於二零一一年十二月三十一日，本集團的應收賬款中，人民幣39,520,000元 (二零一一年六月三十日：人民幣39,520,000元) 乃個別釐定為已發生減值。個別減值的應收賬款與許多客戶有關，管理層評估該等應收賬款屬無法收回的款項。因此，個別呆賬撥備已被確認。本集團並無就該等結餘持有任何抵押品。

10 應收賬款及其他應收款項 (續)

(c) 並無減值的應收賬款及應收票據

並無個別或共同被視為已發生減值的應收賬款及應收票據的賬齡分析如下：

	於 二零一一年 十二月三十一日 人民幣千元	於 二零一一年 六月三十日 人民幣千元
並無逾期或減值	<u>1,941,518</u>	<u>1,368,230</u>
逾期少於1個月	245,302	154,654
逾期1至3個月	<u>167,988</u>	<u>58,774</u>
已逾期款項	<u>413,290</u>	<u>213,428</u>
	<u>2,354,808</u>	<u>1,581,658</u>

並無逾期或減值的應收賬款與各類客戶有關，該等客戶近期並無拖欠記錄。

逾期但並無減值的應收賬款與許多獨立客戶有關，而這些客戶與本集團之間擁有良好往績記錄。根據過往經驗，管理層相信，由於信貸質素並無重大變動且該等結餘仍被視為可全數收回，因此毋須就此等結餘作出減值撥備。本集團並無就此等結餘持有任何抵押品。

11 應付賬款及其他應付款項

	於 二零一一年 十二月三十一日 人民幣千元	於 二零一一年 六月三十日 人民幣千元
應付賬款	315,539	598,490
應付票據	474,810	214,082
預收款項	447	3,049
其他應付款項及應計款項	233,187	358,469
	<u>1,023,983</u>	<u>1,174,090</u>

所有應付賬款及其他應付款項預計將於一年內結清或確認為收入或須於要求時償還。

於二零一一年十二月三十一日及二零一一年六月三十日的應付票據由已抵押銀行存款予以擔保。

應付賬款及其他應付款項包括應付賬款及應付票據，以下為於報告期末的賬齡分析：

	於 二零一一年 十二月三十一日 人民幣千元	於 二零一一年 六月三十日 人民幣千元
於1個月內屆滿或須於要求時還款	190,690	202,366
於1至3個月內屆滿	357,324	177,718
於3至6個月內屆滿	242,335	432,488
	<u>790,349</u>	<u>812,572</u>

補充財務資料－未經審核

綜合收益表

截至二零一零年及二零一一年十二月三十一日止年度

	二零一一年 人民幣千元	二零一零年 人民幣千元
營業額	5,568,678	4,849,010
銷售成本	<u>(3,205,868)</u>	<u>(2,838,134)</u>
毛利	2,362,810	2,010,876
其他收益	72,230	33,838
其他淨收入	3,437	3,042
銷售及分銷開支	(753,890)	(670,859)
行政開支	<u>(299,563)</u>	<u>(230,073)</u>
經營溢利	1,385,024	1,146,824
財務成本	<u>(833)</u>	<u>(2,067)</u>
除稅前溢利	1,384,191	1,144,757
所得稅	<u>(248,333)</u>	<u>(171,993)</u>
年內溢利	<u>1,135,858</u>	<u>972,764</u>
應佔：		
本公司權益持有人	1,133,050	982,838
非控股權益	<u>2,808</u>	<u>(10,074)</u>
年內溢利	<u>1,135,858</u>	<u>972,764</u>
每股盈利		
基本(分)	<u>54.8</u>	<u>47.6</u>
攤薄(分)	<u>54.6</u>	<u>47.3</u>

綜合資產負債表

於二零一零年及二零一一年十二月三十一日

	二零一一年 人民幣千元	二零一零年 人民幣千元
非流動資產		
固定資產		
— 物業、廠房及設備	892,263	677,013
— 於經營租賃下持作自用租賃土地中的權益	99,926	85,121
	<u>992,189</u>	<u>762,134</u>
其他金融資產	17,550	—
按金及預付款項	141,887	154,444
遞延稅項資產	29,546	22,026
	<u>1,181,172</u>	<u>938,604</u>
流動資產		
存貨	451,264	248,219
應收賬款及應收票據	2,354,808	1,289,641
按金、預付款項及其他應收款項	794,684	828,111
已抵押銀行存款	127,685	89,600
銀行存款	211,902	457,912
現金及現金等價物	459,762	953,276
	<u>4,400,105</u>	<u>3,866,759</u>
流動負債		
應付賬款及其他應付款項	1,023,983	1,046,325
銀行貸款	28,781	11,186
其他貸款	150,000	—
本期稅項	72,181	90,859
	<u>1,274,945</u>	<u>1,148,370</u>
流動資產淨值	<u>3,125,160</u>	<u>2,718,389</u>
總資產減流動負債	4,306,332	3,656,993
非流動負債		
遞延稅項負債	5,817	2,715
淨資產	<u>4,300,515</u>	<u>3,654,278</u>

綜合資產負債表

於二零一零年及二零一一年十二月三十一日 (續)

	二零一一年 人民幣千元	二零一零年 人民幣千元
資本及儲備		
股本	182,298	182,374
儲備	<u>4,073,835</u>	<u>3,444,919</u>
本公司權益持有人應佔權益總額	4,256,133	3,627,293
非控股權益	<u>44,382</u>	<u>26,985</u>
權益總額	<u><u>4,300,515</u></u>	<u><u>3,654,278</u></u>

管理層討論及分析

行業回顧

二零一一年下半年，受到歐元區主權債務危機及美國經濟復甦步伐緩慢因素拖累，包括中國在內的全球市場陰霾籠罩。中國運動服飾行業結構性調整、渠道發展及庫存過剩等問題備受市場關注。這板塊在經歷過去五年的快速發展後，預期增長速度將會減慢，行業亦會面臨整固。

運動服飾業界不僅要面對人力成本的上升及通脹的壓力，更要處理存貨過剩的問題。這些問題在暗淡的前景下更為明顯，影響零售消費氣氛。國際品牌加強其於一、二線城市的市場推廣攻勢以搶佔市場份額令競爭更加激烈。本集團憑藉其持續的品牌建設及透過創新研發以確保產品品質，在主要區域市場獲得穩定的銷售。

儘管全球經濟前景不明朗，但是中國國內生產總值仍增長強勁，並繼續領先正在防範經濟衰退的西方經濟體系。隨著中產階級的出現，城市化進程加快及可支配收入增加，中國龐大的本土市場呈現的契機無可比擬。中央政府決心刺激國內消費需求及加強體育事業在中國的發展（包括頒布《全民健身條例（2011-2015年）》的實施），亦將支持包括體育用品板塊在內的相關行業的長遠發展。

業務回顧

銷售與分銷網絡

本集團通過建立獨有分銷業務模式，由分銷商擁有地區（縣級或市級）獨家分銷權，成功在中國體育用品市場創造獨特優勢，並取得在規模效益、宣傳及推廣活動的成本效益，以及存貨管理等方面更佳的經營效益。

截至二零一一年十二月止十二個月，本集團獨家分銷商的數目維持在32個。

這些分銷商監管3,410個授權經銷商，這些授權經銷商擁有及管理共7,865間零售門店。於二零一一年十二月三十一日，本集團門店數目較去年同期及本年六月三十日的7,263間和7,681間，分別淨增加602間及184間，其中約72%的門店分佈於享有明顯運營規模效益的三線或更小型城市。該門店淨增數目符合本集團在全球經濟前景未見明朗市況下採取更為審慎的開店策略。

二零一一年，為更新換代本集團店舖及提升同店銷售，本集團以更新更大面積的新店代替老店。截至二零一一年末的零售門店數目為7,865間，其中5,613間為獨立店舖，標準店舖的平均面積約100.5平方米。

於二零一一年十二月三十一日，本集團的分銷商分別於鄭州、濟南、武漢及哈爾濱共運營四間361° Towns，平均面積約1,100平方米。通過增強品牌建設及統一品牌形象，361° Towns進一步完善了本集團的廣泛分銷網絡。二零一一年，本集團成功推出針對年輕一族的子品牌「尚」系列（英文名為Shine）。

鑒於全球經濟的不確定性，本集團管理層決定調整其於二零一二年的開店速度至每年約600間（不包括361° 童裝）。

	於二零一一年 十二月三十一日		於二零一一年 六月三十日		變動 (%)
	361°授權 零售門店 數目	361°授權 零售門店 總數%	361°授權 零售門店 數目	361°授權 零售門店 總數%	
東部 ⁽¹⁾	2,046	26.0	2,001	26.1	2.2
南部 ⁽²⁾	1,265	16.1	1,238	16.1	2.2
西部 ⁽³⁾	1,505	19.1	1,442	18.8	4.4
北部 ⁽⁴⁾	3,049	38.8	3,000	39.0	1.6
總數	<u>7,865</u>	<u>100</u>	<u>7,681</u>	<u>100</u>	2.4

附註：

- (1) 東部包括江蘇、浙江、湖北、安徽、湖南、上海及江西。
- (2) 南部包括廣東、福建、廣西及海南。
- (3) 西部包括四川、雲南、貴州、陝西、新疆、甘肅、重慶、青海、寧夏及西藏。
- (4) 北部包括山東、北京、遼寧、黑龍江、河北、河南、山西、吉林、天津及內蒙古。

網絡銷售

隨著電子商務的普及，在線交易已成為消費品交易的重要場所，本集團年內積極拓展電子商務業務，通過獨立第三方代理，在亞洲最大的網上零售交易平台淘寶網銷售服裝、鞋類及飾品，以積極把握該新營銷方式帶來的商機。

海外銷售

二零一一年本集團在專注內地市場銷售的同時，亦透過獨立第三方代理以分銷形式向包括中東及南非在內的海外市場銷售其產品，以探索及積累海外市場拓展的經驗。

361° 童裝

憑藉361° 成功的品牌認知度，本集團推出361° 童裝業務以把握不斷增加的市場機遇。新推出的童裝業務在業內處於領先地位，於截至二零一一年十二月三十一日止年度已取得令人鼓舞的發展，錄得營業額人民幣187.2百萬元，較二零一零年上升15.6%（截至二零一零年十二月三十一日止年度：人民幣162.0百萬元）；於截至二零一一年十二月三十一日止六個月，錄得人民幣72.8百萬元（截至二零一一年六月三十日止年度：人民幣238.7百萬元）。

該業務清晰定位於中低端市場，借助本集團有效的分銷模式經營。於二零一一年十二月三十一日，童裝業務共設有1,157間專門店，其中558間為獨立零售店鋪，417間為商場店鋪，及182間為位於361° 較大型特許經營店鋪內的專櫃，較去年同期的487間淨增加670間。

361° 童裝設有獨立設計、採購及外包部門，憑藉中國童裝市場龐大的發展潛力，本集團於二零一二年將繼續保持每年開店300間的目標。

最近，本集團更獲授權設計、生產及銷售印有好萊塢卡通人物「蝙蝠俠」及「蜘蛛俠」形象的童裝。這次與Warner Bros, Consumer Products Inc. 及Marvel Characters Inc.的合作預期將推動童裝業務並為本集團帶來盈利貢獻。

ePOS擴大連接至4,953間門店

本集團積極從零售門店獲取更新的銷售數據，在安裝零售終端電子企業資源規劃系統（「ePOS」）與零售門店的連線工作方面取得穩步發展。於二零一一年十二月三十一日，ePOS已與4,953間零售店連線，為本集團成功控制存貨在理想水平作出重要貢獻。同時，本集團使用商業智能模組，獲得具價值的銷售數據，及包括顧客的消費趨勢、模式及喜好在內的重要市場信息的分析，幫助本集團更及時適應市場變化及需求。

品牌宣傳及市場推廣

儘管361°是年輕品牌，然而憑藉其優質的產品和具競爭力的價格，361°仍成功吸引消費者並逐步獲得重要的市場佔有率。該品牌針對年齡介於18至30歲、熱愛運動大眾消費族群。本集團的口號「多一度熱愛」體現品牌其中一個核心價值—「卓越」。

我們相信本集團對品質及設計的重視將令企業及品牌在業界脫穎而出。在市場競爭激烈的今天，品牌建設及持續品牌忠誠度的培養將成為公司成敗的關鍵。

品牌認受性對於年青品牌如361°尤其重要，而賽事贊助則有助大大提升品牌知名度。361°品牌目前與各綜合體育賽事有密切的合作。由北京奧運會至倫敦奧運會這幾年間，全中國僅舉行兩項國際性綜合運動賽事，即二零一零年第十六屆廣州亞運會及二零一一年第二十六屆深圳世界大學生夏季運動會，而361°是該兩項活動的官方運動服贊助商。

二零一一年八月，本集團成為深圳世界大學生夏季運動會的全球合作夥伴。該次為期兩周的成功賽事由超過152個國家的逾12,000名年輕運動員及工作人員參加。

本集團與「南京青年奧林匹克運動會組織委員會」簽訂運動服裝合作協議，向二零一四年青年奧運的工作人員、火炬手、志願者及技術人員提供服飾。

贊助專業體育隊伍及星級運動員

正如專業運動員追求卓越一樣，361°必須付出多一份努力，才能夠有卓越的表現。本集團於回顧年內透過良好的贊助計劃有效地接觸目標消費群。

361°以向下列專業隊伍提供贊助為榮，包括：

倫敦2012殘奧會的國家代表隊

國家自行車隊

中國三項鐵人隊

國家現代五項隊

國家手球隊

國家壘球隊

國家冰球隊

浙江省游泳隊

朝鮮倫敦2012奧運代表隊

瑞典國家冰壺隊

專業體育賽事的贊助活動

為各項體育賽事提供跨年度贊助仍是本集團主要宣傳形式之一，藉以增加和保持361° 品牌在市場的知名度。

期間	賽事	參與身份
2010-15	361°男子／女子全國排球賽系列	獨家冠名贊助商
2007-2013	361°中國大學生籃球超級聯賽	指定合作夥伴
2011	深圳2011年世界大學生夏季運動會	全球合作夥伴
2012	海陽2012年第三屆亞洲沙灘運動會	高級合作夥伴
2012	世界男子冰壺錦標賽2012	指定服裝贊助商
2009-2013	中國乒乓球俱樂部超級聯賽	冠名贊助商
2009-2013	中央電視台第五頻道	主持人及出鏡記者的 運動服贊助商
2009-2013	金門馬拉松	指定運動鞋及運動服贊助商
2013	世界女子冰壺錦標賽2013	指定服裝贊助商
2012	亞洲男子／女子手球錦標賽	裁判員及技術人員服裝贊助商
2012-2013	亞洲俱樂部聯賽(手球)	裁判員及技術人員服裝贊助商
2013	亞洲男子／女子沙灘手球錦標賽	裁判員及技術人員服裝贊助商
2014	2014年南京青年奧林匹克運動會	運動服裝合作夥伴

本集團於二零一零年八月在中國成功取得二零一零年至二零一五年連續六年全國性排球賽事的獨家冠名贊助權，包括男子／女子全國排球聯賽、男子／女子全國排球大獎賽及男子／女子全國排球錦標賽（「排球比賽」）。本集團會向該等比賽的球員、教練、組織人員及工作人員提供運動鞋、服裝及配件產品。

該排球比賽系列為水平最高的國家級賽事，由中國排球協會及中央電視台第五頻道聯合舉辦。該等排球比賽將冠名為「361°男子／女子全國排球聯賽」、「361° 男子／女子全國排球大獎賽」及「361° 男子／女子全國排球錦標賽」，並將於黃金時段在中央電視台第五頻道播出。

產品設計及開發

本集團相信產品設計及開發是品牌成功的重要因素。本集團於廣州的研發中心一直與中國頂級運動員合作以確保其代表國家參賽時可展現最好的運動裝備。運動員亦經常向本集團提供使用反饋的寶貴意見，有助於本集團研發團隊進一步提升產品的高度功能性、舒適性及設計。

為加強361° 科技及產品創新的領導地位，本集團於截至二零一一年十二月三十一日止年度及截至二零一一年十二月三十一日止六個月分別增加研發方面的投入至約收入的1.5%。只有通過持續改進，本集團才可繼續保持行業領先。

本集團亦與北京服裝設計學院訂立十年的合作關係，培育設計團隊，以科學的研究及高科技布料的創新，幫助本集團貼近時裝、布料及款式的最新走勢。本集團年內亦設立一項為期十年的獎學金項目以嘉獎出色學生。

本集團設有獨立的研發設計部門，其中有兩個研發中心分別位於晉江及廣州，及一所於北京的高性能體育服裝設計中心，專責鞋類、服裝及配飾產品的研發和設計。於二零一一年十二月三十一日，鞋類研發設計部門共僱用187名全職設計專才，而服裝及配飾研發設計部門共僱用154名專才。

本集團亦設有兩家鞋類實驗室及一家服裝實驗室，進行各種檢測並搜集表現數據。本集團現時就其鞋類產品持有23項專利，服裝產品持有6項專利。

生產

截至二零一一年十二月底，本集團於新建的五里工業園及舊有晉江江頭生產基地的23條鞋類生產線，為本集團帶來約2,100萬雙鞋類產品的年產能。而服裝生產線的總年產能則上升至約每年1,000萬件。

本集團與一間台灣專門生產鞋底的公司共同成立了一間鞋底廠，並擁有51%的股權，旨在可定期及以成本效益方式取得鞋類產品重要組成部分－鞋底的供應。於本年度，此附屬公司完成整年運作並於二零一一年下半年開始盈利。

附屬公司工廠基地位於福建省晉江市，由台灣專家負責運作及管理，惟董事會由本集團控制。

人力資源

本集團認為員工是企業最有價值的資產，因而十分重視員工的培訓及發展。除了定期進行工資和薪酬計劃的評審，本集團亦進一步分配資源以加強其激勵制度，以獎勵員工對本集團作出的貢獻。本集團亦制定培訓計劃以提升員工的技能，並創造和諧、具滿足感的企業文化，以保留高質素的員工。

獎項

本集團於瞬息萬變的市場環境中，致力掌握商機，並獲得市場的認同，在二零一一年九月刊登的《福布斯亞洲》雜誌中被評為區域內200間小型公司中的「Best Under A Billion」（10億美元以下最佳上市公司之一）。

該財政年度內，本集團2010／2011年的年報榮獲Mercury Awards 2011／12競賽的金獎（零售組）。

於二零一一年十二月，本集團再次獲華通明略(Millward Brown)列入於其BrandZ™中國最具價值品牌50強的研究，同時入圍的僅有兩個其他體育品牌。

財務回顧

本集團由本期業績開始的財政年度採用十二月三十一日為財政年度結算日。董事會認為，有關更改將有助於改進公司編製綜合財務報表及賬目的效率。

為提供報告期內清晰的財務資料對比，該部分分為兩個環節。第一環節乃基於綜合財務報告內提供的財務資料做財務回顧，第二部分乃分別基於二零一一年及二零一零年十二月三十一日止之年度的補充財務資料所準備的財務回顧。

截止二零一一年十二月三十一日止六個月

營業額

截至二零一一年十二月三十一日止六個月，本集團錄得營業額人民幣2,382.8百萬元（截止二零一一年六月三十日止年度：人民幣5,461.2百萬元）

於回顧期的六個月內，本集團通過廣告、贊助國家隊以及賽事贊助等活動推廣361°品牌日漸成效，並獲得了持續增長。本集團不斷拓寬產品種類以滿足多樣化的市場需求。在二零一一年的秋季訂貨會上，批發折扣率被調整為60%，而在二零一二年春／夏季訂貨會上，折扣率被進一步調整為58%。

361°童裝系列貢獻了約人民幣72.8百萬元的營業額，佔回顧期六個月總營業額的3.1%。

下表載列出在回顧期內／年內，本集團所銷售的產品數量及平均批發價格（「平均售價」）：

	截至二零一一年 十二月三十一日止六個月		截至二零一一年 六月三十日止年度	
	已出售 總件數 千件	平均批發 售價 ⁽¹⁾ 人民幣	已出售 總件數 千件	平均批發 售價 ⁽¹⁾ 人民幣
按銷售數及平均售價				
361°產品－成人				
鞋類（雙）	10,248	116.9	30,779	90.8
服裝（件）	9,031	117.8	30,157	76.7
配飾（件／雙）	3,198	15.2	8,057	14.5
361°產品－童裝	1,348	54.0	4,914	48.6

附註：

(1) 平均批發售價按營業額除以已出售總件數計算。

於回顧期的六個月內，按產品類別劃分，鞋類產品佔總銷售額的50.3%，服裝及配飾則分別佔44.6%及2.0%。於回顧期的六個月內，鞋類及服裝佔比為50:45，而截至二零一一年六月三十日止年度，該比例為51:42。儘管於回顧期的六個月內，服裝銷售額增長了3個百分點，但鑒於行業目前仍面臨挑戰，尤其是服裝業務，鞋類的銷售仍將趨向多於服裝銷售。

下表載列出在回顧期內／年內，本集團按產品劃分之營業額明細：

	截至二零一一年 十二月三十一日止六個月		截至二零一一年 六月三十日止年度	
	人民幣千元	佔營業額 百分比	人民幣千元	佔營業額 百分比
按產品				
營業額				
361°產品－成人				
鞋類	1,197,684	50.3	2,793,741	51.2
服裝	1,063,750	44.6	2,311,955	42.3
配飾	48,561	2.0	116,881	2.1
361° 產品－童裝	72,806	3.1	238,663	4.4
總計	2,382,801	100	5,461,240	100

如下所示，於回顧期的六個月內，華北地區仍是本集團營業額的最大貢獻者。

下表載列於回顧期內／年內按地區細分的本集團營業額：

	截至二零一一年 十二月三十一日止六個月		截至二零一一年 六月三十日止年度	
	人民幣千元	佔營業額 百分比	人民幣千元	佔營業額 百分比
按地區				
東部 ⁽¹⁾	597,008	25.1	1,232,218	22.6
南部 ⁽²⁾	479,906	20.1	1,241,756	22.7
西部 ⁽³⁾	464,176	19.5	929,461	17.0
北部 ⁽⁴⁾	841,711	35.3	2,057,805	37.7
總計	2,382,801	100	5,461,240	100

附註：

- (1) 東部包括江蘇、浙江、湖北、安徽、湖南、上海及江西。
- (2) 南部包括廣東、福建、廣西及海南。
- (3) 西部包括四川、雲南、貴州、陝西、新疆、甘肅、重慶、青海、寧夏及西藏。
- (4) 北部包括山東、北京、遼寧、黑龍江、河北、河南、山西、吉林、天津及內蒙古。

銷售成本

截至二零一一年十二月三十一日止六個月，本集團銷售成本達人民幣1,330.1百萬元。儘管中國通脹於去年下半年見頂，但本集團通過對產品設計及材料選擇的市場變化作出快速應對，成功控制生產成本及維持穩定的毛利率。

勞工成本方面，本集團並無面對明顯急漲的壓力，主要是由於本集團給予員工的工資水平已超過中國勞工法例所訂明的要求。回顧期內，勞工成本佔本集團銷售成本約6.3%，對整體成本結構影響甚微。

下表載列於回顧期內／年內，361°產品銷售成本的明細：

	截至二零一一年 十二月三十一日止六個月		截至二零一一年 六月三十日止年度	
	佔總銷售 成本	百分比	佔總銷售 成本	百分比
	人民幣千元	百分比	人民幣千元	百分比
361° 產品				
鞋類及服裝（內部生產）				
原材料	353,944	26.6	814,107	25.8
勞工	83,777	6.3	205,175	6.5
其他製造成本	105,239	7.9	196,901	6.3
	<u>542,960</u>	<u>40.8</u>	<u>1,216,183</u>	<u>38.6</u>
外包產品				
鞋類	276,356	20.8	618,009	19.6
服裝	481,579	36.2	1,238,622	39.3
配飾	29,208	2.2	77,484	2.5
	<u>787,143</u>	<u>59.2</u>	<u>1,934,115</u>	<u>61.4</u>
361°產品的銷售成本	<u><u>1,330,103</u></u>	<u><u>100</u></u>	<u><u>3,150,298</u></u>	<u><u>100</u></u>

毛利及毛利率

於回顧期的六個月內，361°產品的毛利率為44.2%，較二零一一年六月三十日止年度增加1.9個百分點至人民幣1,052.7百萬元。

自於二零一零年十二月舉行的二零一一年秋季訂貨會開始，本集團將給予批發商的批發折扣由早前的62%調整至60%，並於二零一一年七月舉行的二零一二年春／夏季訂貨會上進一步調整至58%。本集團實行統一的定價制度，所有零售價在銷售予批發商時已獲確定，價格是根據給予批發商及零售商的折扣而厘定的。

因此，平均售價增加的其中一個原因是反映了這兩年給予批發商折扣的變化。

下表載列於回顧期內／年內，361°產品的毛利及毛利率明細：

	截至二零一一年 十二月三十一日止六個月		截至二零一一年 六月三十日止年度	
	毛利 人民幣千元	毛利率 %	毛利 人民幣千元	毛利率 %
361°產品－成人				
鞋類	528,791	44.2	1,185,364	42.4
服裝	474,812	44.6	991,911	42.9
配飾	20,879	43.0	42,577	36.4
361°產品－童裝	<u>28,216</u>	38.8	<u>91,090</u>	38.2
總計	<u>1,052,698</u>	44.2	<u>2,310,942</u>	42.3

銷售及分銷成本

於回顧期的六個月內，本集團銷售及分銷成本達人民幣477.8百萬元，約佔總營業額的20.1%（二零一一年六月三十日止年度：12.2%），主要由於有關二零一一年深圳大學生運動會及361°男子／女子排球錦標賽系列的廣告及宣傳費用增加，及簽約運動明星所致。

此外，店鋪擁有者年內面對激烈的競爭，本集團自二零一一年初向「尚」品牌及童裝門店提供陳列支架，於回顧期的六個月該部分佔總營業額的約5.3%，並歸類為廣告及宣傳費用。本集團相信該等支持仍將於二零一二年持續。

於回顧期的六個月內，銷售及分銷成本佔集團總營業額約20.1%，其中16.4%為廣告及宣傳開支，較二零一一年六月三十日止年度的9.5%上升6.9個百分點，這主要由於大部分有關於上述提及之大型賽事贊助、簽約運動明星及提供陳列支架的費用均發生於這六個月內。本集團計劃將來廣告及宣傳開支佔營業額的比重維持在11-12%，以進一步增強361°品牌效益。

行政開支

本集團的行政開支為人民幣152.3百萬元，佔總營業額約6.4%，而截至二零一一年六月三十日止年度的行政開支則為人民幣276.7百萬元，或本集團總營業額額5.1%。

研發費用佔營業額的比例無重大增長，於該等回顧期內均維持在約1.5%的水平。

所得稅開支

於回顧期的六個月內，本集團的所得稅開支為人民幣78.2百萬元（二零一一年六月三十日止年度：人民幣251.4百萬元），截至二零一一年十二月三十一日止六個月的有效稅率為17.8%（二零一一年六月三十日止年度：17.5%）。自二零一零年一月一日起，四間在中國運營的附屬公司中的三間需按標準稅率25%繳稅，餘下一間仍可享有稅項減半的優惠直至二零一二年十二月三十一日。

期內／年內溢利

於回顧期的六個月內，期內溢利達人民幣361.2百萬元（二零一一年六月三十日止年度：人民幣1,189.3百萬元）。經營溢利率由二零一一年六月三十日止年度的26.4%下降至截至二零一一年十二月三十一日止六個月的18.5%。下降主要是由於廣告及宣傳費用佔營業額比例由截至二零一一年六月三十日止年度的9.5%大幅增加至回顧期內的16.4%。回顧期六個月內的每股盈利達人民幣17.4分（二零一一年六月三十日止年度：人民幣57.9分）。

截至二零一一年及二零一零年十二月三十一日止年度

於以下部分，所有用於分析回顧的財務數據乃基於截至二零一一年及二零一零年十二月三十一日止年度之補充財務資料。

營業額

截至二零一一年十二月三十一日止年度，本集團錄得營業額人民幣5,568.7百萬元，按年增加14.8%，增長主要由於審慎實施推廣及銷售策略，令鞋類的平均售價及銷量均錄得相當的增幅所致。

年內，本集團透過廣告、國家隊和各項大型賽事的贊助，持續推廣361°品牌，零售銷售保持強勁。服裝及鞋類的平均售價分別按年上升45.5%及23.2%。同時本集團擴大產品組合，以配合多元化的市場需求。自二零一一年秋季訂貨會開始，公司調低批發折扣率至60%。本集團於二零一二年春／夏季訂貨會再次將批發折扣率調低至58%。

回顧年內，361°童裝系列貢獻佔總營業額約3.4%或人民幣187.2百萬元，增長為人民幣25.2百萬元。

下表載列該年度內本集團產品的已出售件數及平均批發售價：

	截至十二月三十一日止年度			
	二零一一年		二零一零年	
	已出售 總件數 千件	平均批發 售價 ⁽¹⁾ 人民幣	已出售 總件數 千件	平均批發 售價 ⁽¹⁾ 人民幣
按銷售數及平均售價				
361°產品－成人				
鞋類（雙）	27,407	102.6	24,834	83.3
服裝（件）	25,894	94.7	38,873	65.1
配飾（件／雙）	7,853	14.8	6,759	12.3
361°產品－童裝	4,109	45.6	3,072	52.7

附註：

(1) 平均批發售價按營業額除以已出售總件數計算。

按產品類別劃分，鞋類佔總銷售額的50.5%，而服裝及配飾則分別佔餘下的44.0%和2.1%。鞋類及服裝佔總營業額的比例由截至二零一零年十二月三十一日止年度的43:52，轉變為截至二零一一年十二月三十一日止年度的51:44。鑒於行業目前仍面臨挑戰，尤其是服裝業務，因而鞋類的銷售將趨向多於服裝銷售。

下表載列本回顧年度按產品細分的本集團營業額：

	截至十二月三十一日止年度				變動 (%)
	二零一一年		二零一零年		
	人民幣千元	佔營業額 百分比	人民幣千元	佔營業額 百分比	
按產品					
營業額					
361°產品－成人					
鞋類	2,813,015	50.5	2,069,064	42.7	36.0
服裝	2,452,216	44.0	2,532,034	52.2	(3.2)
配飾及其他 ⁽¹⁾	116,296	2.1	85,957	1.8	35.3
361°產品－童裝	187,151	3.4	161,955	3.3	15.6
總計	5,568,678	100	4,849,910	100	14.8

附註：

(1) 「其他」包括銷售原材料的營業額。

如下所示，本集團仍然是華北地區的領導者，於此區域擁有3,049間門店，佔本集團店舖總數約38.8%。本年度於該地區的收益在相對高的基礎上成功獲得較高的市場佔有率，增幅達18.4%。本集團亦於西部地區迅速擴張，收益於二零一一年度躍升24.2%。隨著中國經濟逐漸向西發展，長遠來講，本集團將通過進一步擴展西部市場來建立的更多市場佔有率。

下表載列本回顧年度內按地區細分的本集團營業額：

	截至十二月三十一日止年度				變動 (%)
	二零一一年		二零一零年		
	人民幣千元	佔營業額 百分比	人民幣千元	佔營業額 百分比	
按地區					
東部 ⁽¹⁾	1,284,743	23.1	1,152,477	23.8	11.5
南部 ⁽²⁾	1,253,969	22.5	1,177,693	24.3	6.5
西部 ⁽³⁾	1,007,115	18.1	810,740	16.7	24.2
北部 ⁽⁴⁾	2,022,851	36.3	1,708,100	35.2	18.4
總計	5,568,678	100	4,849,010	100	14.8

附註：

(1) 東部包括江蘇、浙江、湖北、安徽、湖南、上海及江西。

(2) 南部包括廣東、福建、廣西及海南。

(3) 西部包括四川、雲南、貴州、陝西、新疆、甘肅、重慶、青海、寧夏及西藏。

(4) 北部包括山東、北京、遼寧、黑龍江、河北、河南、山西、吉林、天津及內蒙古。

銷售成本

截至二零一一年十二月三十一日止年度，361° 產品的銷售成本與去年同期比較，增加了13.0%至人民幣3,205.9百萬元，主要是由於361° 產品的銷售額有所增加。鑑於內地通脹壓力於二零一一年下半年見頂，本集團透過對產品設計及材料選擇的市場變化作出快速應對，成功控制生產成本及維持穩定的毛利率。

勞工成本方面，本集團並無面對明顯急漲的壓力，主要是由於本集團給予員工的工資水平已超過中國勞工法例所訂明的要求。截至二零一一年十二月三十一日止年度，勞工成本佔本集團銷售成本僅6.3%，對整體成本結構的影響有限。

下表載列本回顧年度內361° 產品的銷售成本組成（不包括有關原材料銷售的成本）分析：

	截至十二月三十一日止年度			
	二零一一年		二零一零年	
	人民幣千元	佔總銷售 成本 百分比	人民幣千元	佔總銷售 成本 百分比
361° 產品				
鞋類及服裝（內部生產）				
原材料	844,472	26.3	503,173	17.7
勞工	200,865	6.3	135,406	4.8
其他製造成本	212,642	6.6	148,425	5.2
	<u>1,257,979</u>	<u>39.2</u>	<u>787,004</u>	<u>27.7</u>
外包產品				
鞋類	636,890	19.9	543,834	19.2
服裝	1,234,484	38.5	1,451,963	51.2
配飾	76,515	2.4	53,083	1.9
	<u>1,947,889</u>	<u>60.8</u>	<u>2,048,880</u>	<u>72.3</u>
361° 產品的銷售成本	<u><u>3,205,868</u></u>	<u><u>100</u></u>	<u><u>2,835,884</u></u>	<u><u>100</u></u>

毛利及毛利率

於本回顧年度內，361° 產品的毛利率達到42.4%，增長0.9個百分點，毛利達至人民幣2,362.8百萬元。主要是由於相較去年，鞋類的銷售量及平均售價的增加均遠高於單位成本的增長。

相較去年，鞋類的平均售價增長達23.2%，其百分比的增長大幅超過單位成本的增長。銷售量於年內錄得10.4%的增長，有助於提升毛利率。雖然服裝業務年內錄得平均售價增長45.5%，但由於銷量下跌了33.4%，因而抵消了服裝對毛利率增長帶來的貢獻。

自於二零一零年十二月舉行的二零一一年秋季訂貨會開始，本集團將給予批發商的批發折扣由早前的62%調整至60%，並於二零一一年七月舉行的二零一二年春／夏季訂貨會進一步調整至58%。本集團實行統一的定價制度，所有零售價在銷售予批發商時已獲確定，價格是根據給予批發商及零售商的折扣而厘定的。

因此，平均售價增加的其中一個原因是反映了這兩年給予批發商折扣的變化。

下表載列年度內361°產品的毛利及毛利率（不包括有關原材料銷售的毛利及毛利率）分析：

	截至十二月三十一日止年度			
	二零一一年		二零一零年	
	毛利 人民幣千元	毛利率 %	毛利 人民幣千元	毛利率 %
361°產品－成人				
鞋類	1,187,863	42.2	860,666	41.6
服裝	1,058,707	43.2	1,057,931	41.8
配飾	43,052	37.0	32,357	38.9
361°產品－童裝	<u>73,188</u>	<u>39.1</u>	<u>59,496</u>	36.7
總計	<u><u>2,362,810</u></u>	<u><u>42.4</u></u>	<u><u>2,010,450</u></u>	41.5

銷售及分銷成本

銷售及分銷成本增加12.4%至本回顧年度內的人民幣753.9百萬元。費用增長主要由於有關二零一一年深圳大學生運動會及361°男子／女子排球錦標賽系列的廣告及宣傳費用增加，及簽約運動明星所致。

此外，店鋪擁有者年內面對激烈的競爭，本集團為「尚」品牌及童裝門店提供陳列支架，該部分佔總營業額的3.1%，並歸類為廣告及宣傳費用。本集團相信該等支持仍將於二零一二年持續。

於本回顧年度內，銷售及分銷開支佔本集團營業額約13.5%，其中10.9%為廣告及營銷開支，而去年銷售及分銷開支佔本集團營業額的10.3%，僅按年增加0.6個百分點。本集團計劃將來廣告及宣傳費開支佔營業額的比重維持在11-12%，以加強361°品牌的推廣。

行政開支

行政開支增加30.2%至本財政年度的人民幣299.6百萬元。行政開支佔本集團營業額約5.4%，而去年同期行政開支佔營業額約4.7%。

行政費用增加主要由於回顧年內研發及折舊費用增長。

隨著廣州研發實驗室於二零一零年九月成立，以及本集團於二零一一年四月與北京服裝設計學院簽訂合作關係，本集團的研發費用由二零一零年的1.2%增加至二零一一年的1.5%。本集團預計未來研發費用將保持於佔其營業額的1.5%-2%的水平。

截至二零一零年及二零一一年底，折舊費用佔總營業額的比例分別為0.5%及0.8%。該等費用的增加主要由於物業及設備的開支由二零一零年十二月三十一日止的人民幣677.0百萬元增加至二零一一年十二月三十一日止的人民幣892.3百萬元。

從行政開支內撇除以上兩項費用，行政開支於截至二零一零年及二零一一年止年度佔總營業額的比例分別為3.0%及3.1%。

所得稅開支

本集團於本財政年度內的所得稅開支為人民幣248.3百萬元（二零一零年：人民幣172.0百萬元），截至二零一一年底的有效稅率為17.9%（二零一零年：15.0%）。自二零一零年一月一日起，四間在中國運營的附屬公司中的三間需按標準稅率25%繳稅，餘下一間仍可享受稅項減半的優惠直至二零一二年十二月三十一日。

年內溢利

與上年度比較，回顧年度內溢利增加至人民幣1,135.80百萬元，增幅為16.8%。這主要是由於毛利的增長超過行政開支佔比的增長，這有助於提升經營溢利率由二零一零年十二月三十一日止年度之23.7%至二零一一年同期的24.9%。本年度每股盈利為人民幣54.8分，較二零一零年增加15.1%。

流動資金及財務資源

截至二零一一年十二月三十一日止六個月及年度，本集團經營活動現金淨流出分別為人民幣1,344.1百萬元及人民幣80.8百萬元（二零一一年六月三十日止年度：現金流入：人民幣605.0百萬元，二零一零年十二月三十一日止年度：現金流入：人民幣165.1百萬元）。於二零一一年十二月三十一日，現金及現金等價物（包括銀行存款及手頭現金，以及原到期日不超過三個月的定期存款）為人民幣459.8百萬元，分別較二零一一年六月三十日淨減少人民幣1,769.6百萬元，以及較二零一零年十二月三十一日淨減少人民幣493.5百萬元。該減少由以下各項組成：

	截至 二零一一年 十二月三十一日 止六個月 人民幣千元	截至 二零一一年 六月三十日 止年度 人民幣千元	於本年度截至 二零一一年 十二月三十一日 人民幣千元	於本年度截至 二零一零年 十二月三十一日 人民幣千元
經營活動產生之現金淨（流入）／流出	(1,344,082)	605,002	(80,840)	165,109
淨資本性支出	(98,283)	(504,524)	(341,581)	(545,334)
派付股息	(332,884)	(332,722)	(479,719)	(274,700)
新的銀行貸款所得款項	29,520	40,661	35,995	34,186
其他貸款所得款項	150,000	-	150,000	-
償還銀行貸款	(13,955)	(27,429)	(18,384)	(23,000)
投資注入開支	(17,550)	-	(17,550)	-
根據購股權計劃發行股份的所得款項 （提取）／存入定期存款 （到期日超過三個月）	-	7,668	-	7,668
其他現金淨（流出）／流入	(65,839)	85,410	12,555	61,355
現金及現金等價物淨（減少）／增加	<u>(1,769,605)</u>	<u>674,781</u>	<u>(493,514)</u>	<u>(372,205)</u>

截至二零一一年十二月三十一日止六個月及年度之用於本集團經營活動的現金流出淨額分別達人民幣1,344.1百萬元及人民幣80.8百萬元（二零一一年六月三十日止年度：現金流入人民幣605.0百萬元，二零一零年十二月三十一日止年度：現金流入：人民幣165.1百萬元），主要由於應收賬款及應收票據和存貨金額增加所致。

自二零一一年下半年起，體育服裝用品行業開始面臨艱難的運營環境。競爭趨向激烈，新品及舊貨的零售折扣在競爭中被推高，租金費用亦有所增加。在此情況下，本集團竭盡全力，給予批發商及授權零售商額外的信貸支持，這包括延長新店的還款期和對下半年老店更新提供裝修費用。這些因素影響了截至二零一一年十二月三十一日止的應收賬款及應收票據的結餘，令其較二零一零年十二月三十一日增長82.6%，亦較二零一一年六月三十日增加48.9%。其次，存貨水平較去年有所增加主要由於部分分銷商要求延遲付運產品及部份代工生產商要求將交貨期由二零一二年一月提前至二零一一年十二月，以便配合於二零一二年一月農曆新年的勞工假期。

截至二零一一年十二月三十一日止六個月及年度，資本開支分別為人民幣98.3百萬元及人民幣341.6百萬元，主要用於二零一一年上半年五里工業園的末期建設費用。

截至二零一一年十二月三十一日，銀行貸款達人民幣28.8百萬元，主要用於本集團擁有51%股權之附屬公司的運營開支上。其餘人民幣150百萬元的貸款，則是於二零一一年十二月向第三方借貸，用作本集團未來的營運資金。截至二零一一年十二月三十一日，本集團的總資產及淨資產分別約為人民幣5,581.3百萬元（二零一一年六月三十日：人民幣5,609.2百萬元，二零一零年十二月三十一日：人民幣4,805.4百萬元）及人民幣4,300.5百萬元（二零一一年六月三十日：人民幣4,278.8百萬元，二零一零年十二月三十一日：3,654.3百萬元）。截至二零一一年十二月三十一日，本集團的負債率為3.2%（二零一一年六月三十日：0.2%，二零一零年十二月三十一日：0.2%），即為總銀行貸款及其他借貸人民幣共178.8百萬元（二零一一年六月三十日：人民幣13.2百萬元，二零一零年十二月三十一日：人民幣11.2百萬元）對總資產的比例。

至於為人民幣17.6百萬元的投資開支，乃用於向一家公司於福建省晉江的地產開發項目，引入約佔股份6.7%的股本。

回顧年內，本集團概無達成任何利息掉期安排以對沖利率風險。

外匯風險

本集團主要在中國境內經營，大部分交易均以人民幣結算。本集團有部份現金及銀行存款以港元計值，本集團宣派股息時亦以港元派付。

於本年度，本集團並無就匯率波動風險進行對沖安排。

任何顯著的人民幣匯率波動將可能對本集團構成財務影響。

資產抵押

於二零一一年六月三十日，本集團以賬面值人民幣32.1百萬元土地使用權抵押以獲取的銀行融資。(二零一零年十二月三十一日：人民幣32.4百萬元)。此抵押於截至二零一一年十二月三十一止六個月期間解除。

營運資金管理

回顧年內，中國政府收緊貨幣政策，帶動資金流出體制以外，並於數個季度(特別為較小規模業務)帶來難題。

本集團於截至二零一一年十二月三十一日止六個月及年度的平均營運資金週期分別為86日及70日(二零一一年六月三十日止年度：20日，二零一零年十二月三十一日止年度：9日)，主要由於用以支持批發商及零售商的應收賬款及應收票據週轉天數大幅增加所致。

截至二零一一年十二月三十一日止六個月及年度平均存貨週轉週期分別增加至45天及40天(二零一一年六月三十日止年度：19天，二零一零年十二月三十一日止年度：22天)，惟本集團認為該天數較同業相比仍處於健康水平。截至二零一一年十二月三十一日，存貨金額為人民幣451.3百萬元，其中約80%為成品，並且主要是二零一二年春／夏季產品。根據二零一一年第四季度分銷商的彙報，零售門店面臨激烈競爭，令渠道存貨較過往為多。部分分銷商要求延遲付運二零一二年春／夏季產品，以便他們完全消化為二零一二年一月農曆新年準備的二零一一年冬季訂貨會產品。另一方面，鑒於二零一二年農曆新年到來的時間較過往為早，部分外包生產供應商亦要求本集團將原產品的接收時間由二零一二年一月提前至二零一一年十二月，這主要是由於大部分工人於二零一二年一月上旬或中旬已開始春節長假，工廠於二零一二年一月底或二月上旬才復工。

於二零一一年十二月三十一日價值約人民幣350.0百萬元的存貨(佔餘額的77.6%)已於二零一二年一月及二月付運。

截至二零一一年十二月三十一日止六個月及年度平均應收賬款及應收票據週轉天數分別增加至152天和119天(截至二零一一年六月三十日止年度：83天；截至二零一零年十二月三十一日止年度：95天)，較二零一一年六月三十日及二零一零年十二月三十一日分別倒退69天及24天，或以絕對值計增加48.9%及82.6%。截至二零一二年二月二十九日，本集團已收取其後結算款項約人民幣665.3百萬元，約佔截至二零一一年十二月三十一日止應收賬款及應收票據餘額的約28.3%。

自二零一一年下半年起，體育服裝用品行業開始面臨激烈的競爭，包括：1) 由過多存貨引起的價格戰；2) 國際休閒服裝品牌進軍中國影響服裝市場；3) 租金價格上漲。這些因素令行業增長放緩，惟本集團相信有實力的公司定能度過行業的整固期。基於此因素，本集團承諾給予批發商及授權零售商全力信貸支持，包括延長新店的還款期及提供於二零一一年十二月三十一日止六個月的老店更新的裝修費用。

於二零一一年十二月三十一日，給予供應商的預付款項為人民幣610.5百萬元（二零一一年六月三十日止年度：人民幣210.2百萬元，二零一零年十二月三十一日止年度：人民幣722.5百萬元），該款項乃為二零一二年春、夏及秋季產品下訂單的預付定金，其訂貨會分別於二零一一年七月及十一月舉行。截至二零一一年十二月三十一日該批產品尚未交付予本集團。

截至二零一一年十二月三十一日止六個月及年度，平均應付帳款及應付票據週轉週期為111天和89天（二零一一年六月三十日止年度：82天，二零一零年十二月三十一日止年度：108天）。而平均應付賬款週轉週期則為63天及41天（二零一一年六月三十日止年度：48天，二零一零年十二月三十一日止年度：52天）及180天給予供應商應付票據的信用期。該數字與二零一一年六月三十日止年度（82天）的應付帳款週轉天數一致。因為大部分第三方供應商為中小型企業，而近期貨幣政策抑制了其信貸。本集團過往向供應商發出票據，但該使用比例於近年大幅度下跌。就較新及較大型供應商而言，本集團須遵守較嚴格的付款條款。

於二零一一年十二月產生的其他貸款達人民幣150.0百萬元，乃用以未來營運資金。截至二零一一年十二月三十一日止之銀行存款人民幣671.7百萬元中，約人民幣365.2百萬元（港幣450.6百萬元）乃於二零零九年全球發售集資淨額未使用之資金。

所得款項用途

本公司股份於二零零九年六月三十日在香港聯交所主板上市，而全球發售的所得款項淨額約為1,905.4百萬港元（扣除包銷佣金及有關開支後）。

全球發售的所得款項淨額（百萬港元）

所得款項淨額用途	可供運用	已運用	尚未運用
		（於 二零一一年 十二月 三十一日）	（於 二零一一年 十二月 三十一日）
建立及增加品牌認受性	741.2	457.2	284.0
建立新的生產設施	613.5	613.5	—
開發兒童鞋履及服裝的子品牌	171.5	97.6	73.9
成立一家新產品測試及研發實驗室	114.3	88.3	26.0
建立企業資源規劃系統	74.3	7.6	66.7
一般營運資金	190.6	190.6	—
	<u>1,905.4</u>	<u>1,454.8</u>	<u>450.6</u>

僱員及薪酬

於二零一一年十二月三十一日，本集團於中國聘用總共10,003名全職僱員，包括管理層員工、技術人員、銷售人員及工人。截至二零一一年十二月三十一日止六個月及年度，本集團就僱員薪酬作出的總開支分別為人民幣215.6百萬元及415.7百萬元，佔本集團營業額的9.0%及7.5%。本集團的薪酬政策按個別僱員的表現釐定，並定期審閱。除公積金計劃（香港僱員按強制性公積金計劃條例的條文進行）或國家管理的退休金計劃（就中國僱員而言）及醫療保險外，根據個別表現評估，僱員亦可獲酌情花紅及僱員認股權。

前景

儘管歐元區的主權債務危機將為二零一二年的全球經濟增添陰霾，然而中國經濟持續增長的步伐仍是推動本集團穩步擴張的動力。內地體育用品行業將有望受惠於中國政府於「十二五」規劃期間推出的刺激本地零售消費的政策。根據國家體育總局的數據顯示，二零一零年內地體育行業總產值按年增長幅度達13.44%，反映行業正健康持續地增長。

中國強勁的經濟增長及持續城市化將繼續為體育用品行業提供有利環境，因此本集團對行業前景持樂觀態度。基於361°品牌的獨特性，本集團會專注發展中央政府重點開發的西部及北部市場。本集團相信，內地經濟持續增長以及城市化進程將可支持城鎮居民的可支配收入維持平穩上升，為本集團的可持續發展奠定穩固基礎。

為進一步鞏固市場領導地位，本集團將繼續在創新及業務運營模式上力臻完美，依照本集團的願景及管理哲學進行發展。鑒於二零一二年全球艱難的運營環境，本集團已充分意識到未來的挑戰，並將不遺餘力加強運營的每一環節。

本集團將維持穩定的派息率及派息政策，為股東帶來更佳的投资回報。

足夠的公眾持股量

根據本公司所獲的公開資料，就董事所知，本公司到截至二零一一年十二月三十一日為止，已維持上市規則所規定中，公眾持股量不少於本公司已發行股份25%的規定。

購買、售出及贖回本公司證券

截至二零一一年十二月三十一日止六個月，本公司及其附屬公司概無購買本公司之股份。

企業管治常規守則

董事認為，於截至二零一一年十二月三十一日止六個月，本公司已應用上市規則附錄十四內企業管治常規守則（「企業管治守則」）的原則，並遵守當中所載的全部守則條文。

遵守董事進行證券交易的標準守則

本集團已採納上市規則附錄十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」）作為董事進行證券交易的標準。本集團已向全體董事作出具體查詢，而全體董事已確認，於截至二零一一年十二月三十一日止六個月期間，彼等已遵守標準守則所載的規定標準。

審核委員會對全年業績的審閱

本公司已成立審核委員會。審核委員會須向董事會負責，而其主要職責包括審閱及監察本集團的財務申報程序及內部控制措施。審核委員會由三名本公司獨立非執行董事甄文星先生、孫先紅先生及劉建興先生組成。甄文星先生為本公司審核委員會主席。審核委員會主席具備與財務管理和上市規則合規事宜的專業資格及經驗。

本公司的審核委員會已與本集團的外部核數師畢馬威會計師事務所會面及討論，並審閱本集團採納的會計原則及慣例，以及本集團截至二零一一年十二月三十一日止六個月的綜合業績。審核委員會認為本集團截至二零一一年十二月三十一日止六個月的綜合業績符合相關會計準則、規則及條例，並已正式作出適當披露。

股息

董事會建議派發末期股息每股人民幣7.0分（派息相當於8.6港仙），惟須待股東於應屆公司股東週年大會上批准。連同已派付截至二零一一年六月三十日止年度的股息每股人民幣16.1分（相當於19.4港仙），本年度總派息合共為每股人民幣23.1分（相當於28.0港仙）或總計人民幣477.6百萬元，佔本財政年度本公司權益持有人應佔溢利的42.2%。倘獲得本公司股東於應屆股東週年大會上批准，預期末期股息將會於二零一二年五月三十一日向股東派發。

暫停辦理股份過戶登記

本公司股東週年大會訂於二零一二年四月二十七日（星期五）舉行。為釐定出席股東週年大會及於會上投票之資格，本公司將於二零一二年四月二十四日（星期二）至二零一二年四月二十七日（星期五）止（首尾兩天包括在內）暫停辦理股份過戶登記手續，期間不會登記任何股份之過戶。為確定合資格出席本公司股東週年大會並於會上投票之股東，所有過戶股份文件連同有關股票須於二零一二年四月二十三日（星期一）下午四時三十分前送抵本公司之香港股份過戶登記分處香港中央證券登記有限公司，地址為香港灣仔皇后大道東183號合和中心17樓1712-1716室，以辦理登記手續。

建議末期股息須待股東週年大會上經股東通過普通決議案後，方可作實。可享有建議末期股息之記錄日期為二零一二年五月七日（星期一）。為確定享有建議末期股息的資格，本公司將於二零一二年五月四日（星期五）至二零一二年五月七日（星期一）止（首尾兩天包括在內），暫停辦理股份過戶登記手續，期間不會登記任何股份之過戶。為符合享有建議末期股息的資格，所有過戶股份文件連同有關股票須於二零一二年五月三日（星期四）下午四時三十分前送抵本公司之香港股份過戶登記處香港中央證券登記有限公司，地址為香港灣仔皇后大道東183號合和中心17樓1712-1716室，以辦理登記手續。

於聯交所及本公司網站刊登二零一一年年度報告

本公佈亦會刊登於聯交所(www.hkexnews.hk)及本公司(www.361sport.com)網站，而載有上市規則規定所有資料的本公司二零一一年年度報告將寄發予股東及分別刊登於本公司及聯交所各自的網站。

致謝

本人希望藉此機會，對於本集團管理層及員工的竭誠盡責、勤勉投入，以及對於股東、供應商、客戶及銀行方面的不斷支持，致以由衷謝忱。

代表董事會
361度國際有限公司
主席
丁輝煌

香港，二零一二年三月十二日

於本公佈日期，本公司董事會包括四名執行董事，分別為丁伍號先生、丁輝煌先生、丁輝榮先生及王加碧先生；以及三名獨立非執行董事，分別為甄文星先生、孫先紅先生及劉建興先生。