



Xtep International Holdings Limited

特步國際控股有限公司

(於開曼群島註冊成立的有限公司)

(股份代號：1368)

截至二零零八年六月三十日止六個月 中期業績公佈

財務摘要

- 成功於二零零八年六月三日於香港聯交所主板上市
- 二零零八年上半年的收益及利潤已超越二零零七年全年的業績表現
- 收益上升174.3%至人民幣1,408,197,000元
- 毛利率上升4.6百分點至36.8%
- 純利上升214.1%至人民幣254,664,000元
- 特步品牌每家零售店平均銷售增加45.4%
- 每股基本盈利增長190.0%至人民幣16.01分
- 中期股息為每股5.0港仙，佔二零零八年中期溢利的38%

主席報告

本人謹代表董事會，欣然提呈本公司成功於二零零八年六月三日在香港聯交所主板上市後截至二零零八年六月三十日止六個月之首份中期業績報告。為抓緊市場機遇，本集團重點投放在品牌建設，積極推廣旗下品牌的知名度及美譽度，提升本身的研發能力及開拓更遼闊的分銷網絡。因此，本集團已於二零零八年上半年達致其既定之營運及財務目標，為未來打造穩固基礎。

在經營規模持續擴大和營運效益不斷提升的帶動下，本集團於二零零八年上半年錄得強勁的銷售收入增長，整體盈利表現令人欣喜。回顧期內，本集團錄得收益達到人民幣14億820萬元(二零零七年：人民幣5億1,340萬元)，較去年同期上升1.7倍。股東應佔溢利亦較去年同期上升2.1倍達人民幣2億5,470萬元(二零零七年：人民幣8,110萬元)。每股基本盈利為人民幣16.01分，較去年同期增長1.9倍(二零零七年：人民幣5.52分)。由於營運及財務表現大幅上升，董事會建議派發中期股息每股5.0港仙(人民幣4.4分)，約等於可供分派予股東的純利38%。這派息率亦履行了本公司於招股章程中所述的承諾，即本集團計劃派息不少於本集團純利的30%。

二零零八年不僅是本集團發展歷程中的一個重要里程碑，同時也是身為二零零八年北京奧運主辦國碩果豐收的一年。上市獲得環球投資者的廣泛支持，全球發售所得款項淨額約為21億港元，為日後發展奠下良好的基礎。此外，本集團引入凱雷投資基金作為本公司股東，不但充份顯示凱雷投資基金對中國運動用品市場，以及對本集團的發展前景投下信心一票，也為本集團增添策略價值，進一步強化本公司的企業管治架構。

本人相信上市成功只是本公司新的開始，真正的發展現在才剛剛起步。中國經濟持續迅速發展，普羅大眾的消費力及生活水平日益提高，中國體育運動用品市場潛力龐大。根據Euromonitor International的調查所得，預期到二零一二年中國體育用品市場的總規模將增至約人民幣1,312億元，即二零零六年至二零一二年的複合年增長率達26.0%。為適時把握此等契機，本集團重點致力提升特步、迪士尼運動及柯林品牌在中國高增長地區的市場滲透率，同時加大品牌建設及研發的投入。因此，本集團於回顧期內取得令人滿意的財務表現，二零零八年上半年的收益及利潤已超越二零零七年全年的業績表現。二零零八年北京奧運會提高了人民對運動的興趣。隨著日後在亞太區仍會有大型國際運動賽事的舉行，相信運動熱潮將在區內延續下去，使中國運動用品市場前景秀麗。其中，本集團便成功擔任將於二零零九年十月在山東濟南市舉行的第十一屆全國運動會的唯一體育用品合作夥伴，全國運動會是中國國家體育委員會舉辦最大型的體育盛事，我們相信有關體育盛事的舉辦進一步提升特步品牌的知名度。

本集團相當重視對其所經營業務的社群的支持及合作，並認真承擔社會責任。就二零零八年二月的中國雪災及二零零八年五月的四川地震，本集團即時向災區捐贈現金及提供物資援助，並集合其員工及業務夥伴來支持及參與有關賑災活動。

我們的願景是成為全球頂尖時尚運動的領導者之一。展望未來，為貫徹特步重視時尚體驗，強調運動帶來的輕鬆愉悅感受之品牌理念，本集團將優化分銷網絡，設立全新的旗艦形象店，透過設計新穎、寬敞的零售門店，進一步提升和鞏固品牌形象，並為顧客帶來嶄新和更優越的購物體驗，從而為本集團創造最佳的盈利效益。

此外，特步將繼續堅持一直持之有效、結合體育營銷和娛樂營銷的創新及多元化推廣策略，並加強對分銷商的支持和培訓力度，以更優質的客戶服務來提高顧客忠誠度。產品設計和研發是本集團成功不可或缺之一環，因此我們將加強與國際顧問公司合作，繼續特步品牌的獨有個性。特步在日後將加強上述各方面的投入，藉以保持發展活力，穩步邁向更廣闊的增長前景。

在身處充滿機遇和挑戰的市場環境下，本集團能夠擁有一群具有創意及勤奮忠誠的員工，誠為本集團最寶貴的資產。藉此機會，本人代表董事會對各部門員工對本集團之忠誠服務及貢獻，深表謝意，也衷心感謝各位股東及業務夥伴一直以來的鼎力支持和信任。本集團將會繼續增強本身的競爭優勢，務求以卓越的業績，回饋股東一直以來的支持。

中期業績

本公司董事會欣然公佈本集團截至二零零八年六月三十日止六個月的未經審核簡明綜合中期財務業績，連同二零零七年同期的比較數字。本中期業績已經由本公司審核委員會審閱。審核委員會的成員均為獨立非執行董事，由其中一名擔任委員會主席。

簡明綜合收益表

截至二零零八年六月三十日止六個月

| | | (未經審核) 截至二零零八年 六月三十日 止六個月 人民幣千元 | (未經審核) 截至二零零七年 六月三十日 止六個月 人民幣千元 |
|----------------|----|---|---|
| | 附註 | | |
| 收益 | 4 | 1,408,197 | 513,362 |
| 銷售成本 | | <u>(890,400)</u> | <u>(348,315)</u> |
| 毛利 | | 517,797 | 165,047 |
| 其他收入及收益 | 5 | 3,105 | 680 |
| 銷售及分銷成本 | | (158,677) | (46,057) |
| 一般及行政開支 | | <u>(61,411)</u> | <u>(23,190)</u> |
| 經營溢利 | 6 | 300,814 | 96,480 |
| 利息收入 | | 2,786 | 138 |
| 財務成本 | 7 | <u>(6,626)</u> | <u>(5,238)</u> |
| 除稅前溢利 | | 296,974 | 91,380 |
| 稅項 | 8 | <u>(42,310)</u> | <u>(10,303)</u> |
| 期內溢利 | | <u>254,664</u> | <u>81,077</u> |
| 中期股息 | 9 | <u>96,767</u> | <u>—</u> |
| 本公司股權持有人應佔每股盈利 | 10 | | |
| — 基本(人民幣分) | | <u>16.01</u> | <u>5.52</u> |
| — 攤薄(人民幣分) | | <u>14.63</u> | <u>5.51</u> |

簡明綜合資產負債表

於二零零八年六月三十日

| | | (未經審核) 於二零零八年 六月三十日 人民幣千元 | (經審核) 於二零零七年 十二月三十一日 人民幣千元 |
|------------------|----|------------------------------------|-------------------------------------|
| | 附註 | | |
| 非流動資產 | | | |
| 物業、廠房及設備 | | 102,421 | 96,585 |
| 預付土地租金 | | 22,098 | 21,763 |
| 已付按金 | 11 | — | 10,000 |
| 無形資產 | | 258 | 289 |
| | | <u>124,777</u> | <u>128,637</u> |
| 流動資產 | | | |
| 存貨 | 12 | 372,521 | 193,505 |
| 應收貿易款項及票據 | 13 | 485,059 | 234,383 |
| 預付款項、按金及其他應收款項 | 14 | 61,659 | 131,984 |
| 透過損益賬按公平值列賬的金融資產 | 15 | 175,912 | — |
| 已抵押銀行結餘 | 16 | 5,400 | — |
| 現金及現金等值項目 | 16 | 2,106,043 | 215,018 |
| | | <u>3,206,594</u> | <u>774,890</u> |
| 流動負債 | | | |
| 應付貿易款項及票據 | 17 | 362,000 | 55,859 |
| 已收按金、其他應付款項及應計費用 | 18 | 88,573 | 41,102 |
| 計息銀行借貸 | 19 | 243,000 | 116,000 |
| 應付一名董事款項 | 20 | — | 32,874 |
| 應付股息 | | — | 129,455 |
| 應繳稅項 | | 39,851 | 30,518 |
| | | <u>733,424</u> | <u>405,808</u> |
| 流動資產淨值 | | <u>2,473,170</u> | <u>369,082</u> |
| 總資產減流動負債 | | <u>2,597,947</u> | <u>497,719</u> |
| 非流動負債 | | | |
| 優先股 | 21 | — | 216,599 |
| 優先股衍生工具部份 | 21 | — | 1,324 |
| | | — | <u>217,923</u> |
| 資產淨值 | | <u>2,597,947</u> | <u>279,796</u> |
| 權益 | | | |
| 本公司股權持有人應佔權益 | | | |
| 已發行股本 | 22 | 19,409 | 936 |
| 儲備 | 23 | 2,578,538 | 278,860 |
| 權益總值 | | <u>2,597,947</u> | <u>279,796</u> |

簡明綜合中期財務報表附註

截至二零零八年六月三十日止六個月

1. 公司資料及集團重組

本公司於二零零七年四月十日於開曼群島註冊成立為有限公司，而本公司的香港主要營業地點位於香港灣仔港灣道6-8號瑞安中心24樓2401-2室。

根據本公司於二零零八年五月二十一日刊發的招股章程(「招股章程」)「歷史與企業架構」一節及招股章程附錄六「法定及一般資料」詳述的集團重組(「集團重組」)，為籌備本公司在香港聯合交易所有限公司(「聯交所」)主板上市(「上市」)，本公司於二零零七年九月十九日成為現時組成本集團的多家附屬公司的控股公司。

本公司股份於二零零八年六月三日(「上市日期」)在聯交所上市。

期內，本公司及其附屬公司(「本集團」)乃從事體育用品(包括鞋履、服裝及配飾產品)的設計、開發、製造及市場推廣，並以特步品牌、迪士尼運動品牌及柯林品牌進行銷售。

2.1 呈列基準

集團重組涉及受共同控制實體的業務合併，而本集團在會計處理上被視為一直存在的集團。因此，本簡明綜合中期財務報表已採用合併會計法原則編製，並按因集團重組而導致現時的集團架構於二零零七年一月一日開始，或其各自註冊成立或成立日期(以較短期間為準)以來一直存在的假設而編製。所有重大集團內公司間交易及結餘已於編製綜合賬目時抵銷。

2.2 編製基準

中期財務報表包括本集團於二零零八年六月三十日的簡明綜合資產負債表、本集團截至二零零八年及二零零七年六月三十日止六個月的簡明綜合收益表、簡明綜合權益變動表及簡明綜合現金流量表以及經選擇的附註解釋(「簡明綜合中期財務報表」)。附註包含對自招股章程附錄一所載的本公司會計師報告(「會計師報告」)以來本集團的財務狀況及表現而言屬重大的事項及交易了解說明。中期財務報表及其相關附註並不包括根據香港財務報告準則(「香港財務報告準則」)編製的全套財務報表所需的一切資料。本簡明綜合中期財務報表乃根據香港會計師公會(「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」編製。

簡明綜合中期財務報表是以人民幣(「人民幣」)呈列，而除另有指明外，所有數值均調整至最接近的千位數，及根據歷史成本常規編製，惟透過損益賬按公平值列賬的金融資產則按公平值計量除外。

2.3 主要會計政策

編製簡明綜合中期財務報表採用的主要會計政策與管理層於編製「會計師報告」概述的財務資料所採用者一致。因此，簡明綜合中期財務報表應與「會計師報告」一併閱讀。就適用於截至二零零八年六月三十日止六個月有關透過損益賬按公平值列賬的金融資產及以股份結算支付的交易採用的會計政策概述如下：

透過損益以公平值列賬的金融資產

透過損益賬按公平值列賬的金融資產包括持作買賣的金融資產。倘購入金融資產的目標是於短期內出售，則分類為持作買賣。持作買賣投資的盈虧於收益表確認。於收益表內確認的公平值盈虧淨額並不包括有關金融資產所賺取的任何股息或利息，有關股息或利息乃根據「會計師報告」「收益確認」所載之政策予以確認。

有秩序的金融市場交投活躍的投資的公平值，乃參考於結算日營業時間結束時的市場收市買進報價釐定。倘某項投資的市場不活躍，公平值將採用估值方法釐定。該等方法包括參考近期所進行的公平市場交易，其他大致類同的金融工具的現行市場價格、現金流量貼現分析及期權定價模型。

僱員福利

以股份計算支付的交易

本公司設有兩項購股權計劃，為所有對本集團業務作出貢獻的合資格參與人提供鼓勵及獎賞。本集團的僱員(包括董事)會收取以股份計算支付的酬金，而僱員會提供服務作為股本工具的代價(「股權結算交易」)。

與僱員進行以股權結算交易的成本，乃參照授出日期的公平值而計算。公平值乃由外聘專業合資格估值師以適當的定價模型釐定，有關詳情載於簡明綜合中期財務報表附註24。評定以股權結算交易的價值時，除了對本公司股份價格有影響的條件(「市場條件」)(如適用)外，並無將任何績效條件計算在內。

以股權結算交易的成本，連同權益相應增加部分，在績效及／或服務條件獲得履行的期間(於有關僱員完全有權獲得授予之日(「歸屬日期」)結束)內確認。在歸屬日期前，每屆結算日確認的以股份支付的交易的累計開支，反映歸屬期已到期部分及本集團對最終將會歸屬的股權工具數目的最佳估計。在某一期間內在收益表內扣除或進賬，乃反映累計開支於期初與期終確認時的變動。

對於已授出但尚未歸屬的購股權，不會確認任何開支，但視乎市場條件而決定歸屬與否的已授出購股權則除外，對於該類購股權而言，只要所有其他績效條件已經達成，不論市場條件是否達成，均會被視為已歸屬。

倘若以股權結算的購股權的條款有所變更，所確認的開支最少須達到猶如條款並無任何變更的水平。此外，倘若按變更日期的計量，任何變更導致以股份計算支付的安排的總公平值有所增加，或對僱員帶來其他利益，則應就該等變更確認開支。

倘若以股權結算的購股權被註銷，應被視為已於註銷日期歸屬，任何尚未確認的授予購股權的開支，均應立刻確認，然而，若授予新購股權代替已註銷的購股權，並於授出日期指定為替代購股權，則已註銷的購股權及新購股權，均應被視為原購股權的變更，一如前段所述。

計算每股盈利時，未行使購股權的攤薄效應，反映為額外股份攤薄。

2.4 全新及經修訂香港財務報告準則的影響

截至二零零八年六月三十日止六個月，本集團首次採用以下由香港會計師公會頒佈與本集團相關及於二零零八年一月一日或之後開始的會計期間起生效的全新及經修訂香港財務報告準則(包括所有香港財務報告準則、香港會計準則及詮釋)：

| | |
|-----------------------------|----------------------------------|
| 香港(國際財務報告詮釋委員會) — 詮釋第11號 | 香港財務報告準則第2號—集團及庫存股份交易 |
| 香港(國際財務報告詮釋委員會) — 詮釋第12號 | 服務特許權安排 |
| 香港(國際財務報告詮釋委員會) — 詮釋第14號 | 香港會計準則第19號—設定受益資產上限、最低資金規定及其相互關係 |

採納以上經修訂詮釋對本集團的會計政策及簡明綜合中期財務報表的計量方量不會有重大影響。

2.5 已頒佈但尚未生效的香港財務報告準則的影響

本集團並無應用下列已頒佈但尚未生效的全新及經修訂香港財務報告準則於簡明綜合中期財務報表：

| | |
|-----------------------------|------------------------------|
| 香港財務報告準則第2號修訂本 | 以股份支付款項—歸屬條件及註銷 ¹ |
| 香港財務報告準則第3號(經修訂) | 業務合併 ² |
| 香港財務報告準則第8號 | 經營分部 ¹ |
| 香港會計準則第1號(經修訂) | 財務報表的呈列 ¹ |
| 香港會計準則第23號(經修訂) | 借貸成本 ¹ |
| 香港會計準則第27號(經修訂) | 綜合及獨立財務報表 ² |
| 香港會計準則第32號 | 可沽售金融工具及清盤產生之責任 ¹ |
| 及香港會計準則第1號(經修訂) | |
| 香港(國際財務報告詮釋委員會) — 詮釋第13號 | 顧客忠誠度計劃 ³ |

¹ 於二零零九年一月一日或之後開始的年度期間生效

² 於二零零九年七月一日或之後開始的年度期間生效

³ 於二零零八年七月一日或之後開始的年度期間生效

本集團現正就該等新訂及經修訂香港財務報告準則於初期應用時的影響進行評估。迄今本集團認為，儘管採納香港會計準則第1號(經修訂)及香港財務報告準則第8號可導致新增或修訂披露，但該等新訂及經修訂香港財務報告準則不大可能對本集團的經營業績及財務狀況產生重大影響。

2.6 重大會計估計

根據香港會計準則第34號規定而編製的簡明綜合中期財務報表，管理層須就對由年初至今的會計政策運用、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。實際業績可能有別於此等估計。

編製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管理層於編製「會計師報告」概述的財務資料所採用的相同。管理層就適用於截至二零零八年六月三十日止六個月有關以股份計算支付的交易作出的不明確數據的估計概述如下：

購股權估值

誠如簡明綜合中期財務報表附註24所述，本公司已委聘獨立專業合資格估值師以協助對期內授出的購股權進行估值。根據購股權計劃授出的購股權公平值乃採用柏力克·舒爾斯期權定價模式釐定。該模式的重要輸入值為於授出日期的加權平均股價、無風險利率、行使價、相關股份的預計波幅、預計股息率及預計購股權有效期。當輸入值的實際結果有別於管理層的估計時，將對購股權開支及本公司相關購股權儲備產生影響。於二零零八年六月三十日，本公司所授出的購股權的公平值達人民幣11,051,000元，當中已於截至二零零八年六月三十日止六個月確認購股權開支人民幣921,000元。

3. 分部資料

本集團主要從事製造及銷售體育用品(包括鞋履、服裝及配飾產品)。本集團的所有產品性質類似，風險及回報也類似。因此，本集團的經營活動屬於單一業務分部。

此外，本集團的收益、開支、業績、資產及負債以及資本開支絕大部份來自單一地區，即中華人民共和國(「中國」)。因此，並無呈報業務或地區分部分分析。

4. 收益

收益，即本集團的營業額，指扣除退貨及交易折扣款額後於期內售出貨品的發票淨值。

收益分析如下：

| | (未經審核) 截至二零零八年 六月三十日 止六個月 人民幣千元 | (未經審核) 截至二零零七年 六月三十日 止六個月 人民幣千元 |
|----|---|---|
| 鞋履 | 703,567 | 377,572 |
| 服裝 | 686,684 | 133,596 |
| 配飾 | 17,946 | 2,194 |
| | <u>1,408,197</u> | <u>513,362</u> |

5. 其他收入及收益

| | (未經審核) 截至二零零八年 六月三十日 止六個月 人民幣千元 | (未經審核) 截至二零零七年 六月三十日 止六個月 人民幣千元 |
|----------------|---|---|
| 租金收入 | 288 | 60 |
| 來自中國政府的補貼 | 770 | 350 |
| 優先股衍生工具部分公平值收益 | 1,156 | - |
| 其他 | 891 | 270 |
| | <u>3,105</u> | <u>680</u> |

6. 經營溢利

本集團的經營溢利已扣除：

| | (未經審核) 截至二零零八年 六月三十日 止六個月 人民幣千元 | (未經審核) 截至二零零七年 六月三十日 止六個月 人民幣千元 |
|----------|---|---|
| 研究及開發成本 | 22,511 | 6,637 |
| 員工成本 | 74,643 | 51,524 |
| 折舊 | 5,150 | 3,599 |
| 無形資產攤銷 | 31 | 43 |
| 預付土地租金攤銷 | 251 | 245 |
| 廣告及宣傳開支 | 113,110 | 28,746 |

7. 財務成本

| | (未經審核) 截至二零零八年 六月三十日 止六個月 人民幣千元 | (未經審核) 截至二零零七年 六月三十日 止六個月 人民幣千元 |
|----------------|---|---|
| 須於五年內償還的銀行貸款利息 | 6,387 | 5,238 |
| 優先股利息開支 | 239 | — |
| | 6,626 | 5,238 |

8. 稅項

本集團於期內並無於香港產生任何應課稅溢利(截至二零零七年六月三十日止六個月：無)，故並無就香港利得稅作出撥備。中華人民共和國(「中國」)應課稅溢利的稅項乃根據現行稅率，按有關地區的現行法例、詮釋和慣例計算。

| | (未經審核) 截至二零零八年 六月三十日 止六個月 人民幣千元 | (未經審核) 截至二零零七年 六月三十日 止六個月 人民幣千元 |
|-----------|---|---|
| 即期稅項－中國大陸 | | |
| 期間稅項 | 42,310 | 10,303 |

根據中國當時的外資企業和外國企業所得稅法，並經中國有關稅務部門批准，特步(中國)有限公司(「特步(中國)」)作為一家外資企業及本集團的全資附屬公司，有權於截至二零零七年六月三十日止期間獲中國企業所得稅稅率24%減免50%。泉州市三興體育用品有限公司(「三興體育」)作為本集團的全資附屬公司，於截至二零零七年六月三十日止期間可按稅率24%納稅。

根據新中國企業所得稅法(「新稅法」)及其實施細則(於二零零八年一月一日生效)，國內投資企業與外資企業所繳交的中國企業所得稅統一為25%。此外，在新稅法頒佈前成立且有權享有外資企業免稅優惠的外資企業，可繼續享有現存免稅優惠直至優惠屆滿為止，且以5年為期限。

特步(中國)於截至二零零八年及二零零九年十二月三十一日止年度可繼續享有新中國企業所得稅法統一稅率25%的減半優惠。柯林(福建)服飾有限公司(「柯林(福建)」)於截至二零零八年及二零零九年十二月三十一日止年度享有中國企業所得稅豁免，且其後有權於隨後三年獲減免50%的中國企業所得稅。三興體育由二零零八年一月一日起按適用稅率25%納稅。

由於本集團旗下其他中國公司於截至二零零八年六月三十日止六個月尚未開始營運，故未就該等公司的中國企業所得稅作出撥備(截至二零零七年六月三十日止六個月：無)。

適用於除稅前溢利並以本公司及其大部份附屬公司經營業務所在司法權區法定稅率計算的稅項支出與以實際稅率計算的稅項支出對賬如下：

| | (未經審核) 截至二零零八年 六月三十日 止六個月 人民幣千元 | (未經審核) 截至二零零七年 六月三十日 止六個月 人民幣千元 |
|------------------|---|---|
| 除稅前溢利 | 296,974 | 91,380 |
| 按適用稅率計算的稅項 | 75,253 | 24,673 |
| 因稅項優惠調低稅率 | (36,062) | (15,670) |
| 不可扣稅的開支 | 1,160 | - |
| 未有確認的稅項虧損 | 1,959 | 1,300 |
| 按本集團的實際稅率計算的稅項支出 | 42,310 | 10,303 |

9. 中期股息

| | (未經審核) 截至二零零八年 六月三十日 止六個月 人民幣千元 | (未經審核) 截至二零零七年 六月三十日 止六個月 人民幣千元 |
|---|---|---|
| 中期股息－每股普通股人民幣4.4分 (截至二零零七年六月三十日止六個月：無) | <u>96,767</u> | <u>—</u> |

附註：

於二零零八年九月一日舉行的董事會會議上，董事會宣佈及批准派發截至二零零八年六月三十日止六個月的中期股息每股普通股5港仙(相當於人民幣4.4分)，合共110,000,000港元(相當於約人民幣96,767,000元)。

10. 本公司股權持有人應佔每股盈利

(a) 每股基本盈利

截至二零零八年六月三十日止六個月的每股基本盈利金額，乃根據期內本公司股權持有人應佔溢利人民幣254,664,000元(截至二零零七年六月三十日止六個月：人民幣81,077,000元)，以及於截至二零零八年六月三十日止六個月已發行的普通股加權平均數1,590,383,811股(截至二零零七年六月三十日止六個月：1,468,500,007股)計算，並經調整以反映優先股的轉換、資本化發行及期內的股份發行。

(b) 每股攤薄盈利

截至二零零八年六月三十日止六個月的每股攤薄盈利金額，乃根據本公司股權持有人應佔溢利人民幣254,664,000元計算，並經調整以反映優先股的估算利息開支人民幣239,000元及優先股衍生工具部份的公平值收益人民幣1,156,000元。用以計算普通股加權平均數1,734,615,384股相當於用以計算每股基本盈利金額的於二零零八年六月三十日的普通股加權平均數，以及假設於12,359,550股優先股視為轉換時無償發行的普通股加權平均數及根據資本化發行將發行的相應169,140,443股普通股。期內尚未行使的首次公開發售前購股權(定義見附註24)對期內每股基本盈利金額具有反攤薄影響。

截至二零零七年六月三十日止六個月的每股攤薄盈利金額，乃根據本公司股權持有人應佔溢利人民幣81,077,000元計算。用以計算本公司普通股加權平均數1,471,781,773股相當於用以計算每股基本盈利的普通股加權平均數1,468,500,007股，以及假設於可換股債券視為轉換為2,247,190股普通股時無償發行的普通股加權平均數及根據資本化發行將發行的相應30,752,795股普通股。

11. 已付按金

本公司已就位於中國福建省晉江一幅土地的土地使用權支付按金。於二零零八年一月二十五日，本集團與獨立第三方泉州市通力模具有限公司訂立買賣協議，以代價人民幣10,000,000元轉讓以上述已付按金所得權利。為數人民幣10,000,000元的代價已於二零零八年三月由泉州市通力模具有限公司向本集團悉數支付。

12. 存貨

| | (未經審核) 於二零零八年 六月三十日 人民幣千元 | (經審核) 於二零零七年 十二月三十一日 人民幣千元 |
|-----|------------------------------------|-------------------------------------|
| 原材料 | 162,094 | 77,777 |
| 在製品 | 41,919 | 28,853 |
| 成品 | 168,508 | 86,875 |
| | <u>372,521</u> | <u>193,505</u> |

13. 應收貿易款項及應收票據

本集團與客戶的貿易條款主要為信貸。給予客戶的信貸期通常為二至三個月。應收貿易款項的賬齡分析如下：

| | (未經審核) 於二零零八年 六月三十日 人民幣千元 | (經審核) 於二零零七年 十二月三十一日 人民幣千元 |
|-----------|------------------------------------|-------------------------------------|
| 90日內 | 475,263 | 100,546 |
| 91日至180日 | 9,303 | 67,861 |
| 181日至360日 | 493 | 19,049 |
| 360日以上 | — | 1,129 |
| | <u>485,059</u> | <u>188,585</u> |
| 應收貿易款項 | 485,059 | 188,585 |
| 應收票據 | — | 45,798 |
| | <u>485,059</u> | <u>234,383</u> |

應收貿易款項及應收票據的賬面值與其公平值相若。

14. 預付款項、按金及其他應收款項

| | (未經審核) 於二零零八年 六月三十日 人民幣千元 | (經審核) 於二零零七年 十二月三十一日 人民幣千元 |
|--------|------------------------------------|-------------------------------------|
| 預付款項 | 24,193 | 49,512 |
| 按金 | 34,174 | 81,167 |
| 其他應收款項 | 3,292 | 1,305 |
| | <u>61,659</u> | <u>131,984</u> |

15. 透過損益賬按公平值計算的金融資產

| | (未經審核) 於二零零八年 六月三十日 人民幣千元 | (經審核) 於二零零七年 十二月三十一日 人民幣千元 |
|------------------|------------------------------------|-------------------------------------|
| 香港以外的貨幣市場基金，按公平值 | 175,912 | — |
| | <u>175,912</u> | <u>—</u> |

16. 現金及現金等值項目

| | (未經審核) 於二零零八年 六月三十日 人民幣千元 | (經審核) 於二零零七年 十二月三十一日 人民幣千元 |
|----------------|------------------------------------|-------------------------------------|
| 定期存款 | 1,362,201 | — |
| 現金及銀行結餘 | 749,242 | 215,018 |
| | <u>2,111,443</u> | <u>215,018</u> |
| 減：因應付票據抵押的銀行結餘 | (5,400) | — |
| 現金及現金等值項目 | <u>2,106,043</u> | <u>215,018</u> |

本集團於二零零八年六月三十日以人民幣計值的現金及銀行結餘約為人民幣717,681,000元(二零零七年十二月三十一日：人民幣207,867,000元)。人民幣不可自由兌換為其他貨幣，但是根據中華人民共和國外匯管理條例，以及結匯、售匯及付匯管理規定，本集團獲准透過獲授權進行外匯交易業務的銀行將人民幣兌換為其他貨幣。

銀行存款根據每日銀行存款利率釐定的浮動利率計息。短期定期存款的存款期各異，介乎一個月至三個月，視乎本集團的即時現金需求而定，並按有關短期定期存款利率計息。銀行結餘乃存入最近並無拖欠記錄且信譽良好的銀行。現金及銀行結餘的賬面值與其公平值相若。

17. 應付貿易款項及應付票據

應付貿易款項的賬齡分析如下：

| | (未經審核) 於二零零八年 六月三十日 人民幣千元 | (經審核) 於二零零七年 十二月三十一日 人民幣千元 |
|-------------|------------------------------------|-------------------------------------|
| 90日內 | 170,506 | 54,413 |
| 91日至180日 | 163,670 | 1,179 |
| 181日至360日 | 824 | 263 |
| 360日以上 | - | 4 |
| | <hr/> | <hr/> |
| 應付貿易款項 | 335,000 | 55,859 |
| 應付票據 | 27,000 | - |
| | <hr/> | <hr/> |
| 應付貿易款項及應付票據 | 362,000 | 55,859 |

應付貿易款項不計息，一般於60日至90日內結清。應付貿易款項及應付票據的賬面值與其公平值相若。

18. 已收按金、其他應付款項及應計費用

| | (未經審核) 於二零零八年 六月三十日 人民幣千元 | (經審核) 於二零零七年 十二月三十一日 人民幣千元 |
|--------------|------------------------------------|-------------------------------------|
| 已收按金 | 8,356 | 23,121 |
| 應付增值稅及其他應付款項 | 44,866 | 2,022 |
| 應計費用 | 35,351 | 15,959 |
| | <hr/> | <hr/> |
| | 88,573 | 41,102 |

19. 計息銀行借貸

| | (未經審核) 於二零零八年 六月三十日 人民幣千元 | (經審核) 於二零零七年 十二月三十一日 人民幣千元 |
|--------------|------------------------------------|-------------------------------------|
| 即期： | | |
| 有抵押銀行貸款 | 223,000 | 101,000 |
| 無抵押銀行貸款 | 20,000 | 15,000 |
| | <hr/> | <hr/> |
| | 243,000 | 116,000 |
| | <hr/> | <hr/> |
| 分析： | | |
| 須於一年內償還的銀行貸款 | 243,000 | 116,000 |
| | <hr/> | <hr/> |

以上銀行貸款均以人民幣計值。截至二零零八年六月三十日止六個月內，銀行貸款以6.318%至7.470%的固定年利率(截至二零零七年六月三十日止六個月：5.508%至6.561%)計息。因其短期性質，即期銀行貸款的賬面值與其公平值相若。

於二零零八年六月三十日及二零零七年十二月三十一日，銀行貸款分別人民幣223,000,000元及人民幣101,000,000元由以下各項作抵押：

- (i) 來自三興體育及柯林(福建)的公司擔保；及
- (ii) 以本集團位於中國大陸的若干樓宇及土地使用權進行抵押。

20. 應付一名董事款項

應付一名董事款項為無抵押、免息並須按要求償還。本集團已於上市前向該名董事悉數償還該筆款項。

21. 可換股債券及可贖回優先股

Carlyle Asia Growth Partners III, L.P.及Carlyle Asia Growth Partners III Co-Investment, L.P.(統稱「凱雷投資基金」)與本集團分別於二零零七年六月十三日、二零零七年八月二十四日及二零零七年九月十七日訂立一系列可換股貸款協議、投資協議及兩項補充協議(統稱「協議」)。根據協議，凱雷投資基金同意以約人民幣220,000,000元的總代價認購本公司的可換股債券及優先股，該代價分兩部份注入本集團。

二零零七年六月十三日，凱雷投資基金藉認購本金額約人民幣40,000,000元的可換股債券(「可換股債券」)，作為其對本公司的首部份投資。該批可換股債券的年利率為5%，年期為六個月。於到期日，凱雷投資基金可要求退還款項或按協議預定的價值將部份或全部可換股債券轉換為本公司的優先股。

二零零七年九月十八日，凱雷投資基金作出第二部份投資，以代價約人民幣180,000,000元認購本公司10,112,360股優先股。此外，凱雷投資基金將可換股債券轉換為本公司2,247,190股優先股。於二零零七年九月十八日(即發行日期)及於二零零七年十二月三十一日，凱雷投資基金合共持有12,359,550股優先股。

有關優先股的條款的詳情載於招股章程。

發行可換股債券及優先股所得款項淨額詳情分析如下：

| 可換股債券 | 人民幣千元 |
|------------------------|-------------|
| 於二零零七年六月十三日發行的可換股債券的面值 | 40,000 |
| 轉換為2,247,190股優先股 | (40,000) |
| | <hr/> |
| 於二零零七年十二月三十一日 | — |
| | <hr/> <hr/> |

| 優先股 | 附註 | 人民幣千元 |
|------------------------------|-----|-----------------|
| 於轉換可換股債券後已發行2,247,190股優先股的面值 | | 40,000 |
| 期內已發行10,112,360股優先股的面值 | | 180,000 |
| 有關負債部份的交易費用 | | (2,256) |
| 於發行日期的衍生工具部份 | | (1,351) |
| | | <hr/> |
| 於發行日期的負債部份 | | 216,393 |
| 期內估算利息開支 | | 206 |
| | | <hr/> |
| 於二零零七年十二月三十一日的負債部份 | | 216,599 |
| 期內估算利息開支 | | 239 |
| 於二零零八年三月二十一日的優先股轉換 | (a) | (27,447) |
| 於二零零八年六月三日的優先股轉換 | (b) | (189,391) |
| | | <hr/> |
| 於二零零八年六月三十日的負債部份 | | <u><u>—</u></u> |
| | | <hr/> |
| 於發行日期的衍生工具部份 | | 1,351 |
| 公平值調整 | | (27) |
| | | <hr/> |
| 於二零零七年十二月三十一日的衍生工具部份 | | 1,324 |
| 於二零零八年三月二十一日的優先股轉換 | (a) | (168) |
| 公平值調整 | | (1,156) |
| | | <hr/> |
| 於二零零八年六月三十日的衍生工具部份 | | <u><u>—</u></u> |

附註：

- (a) 於二零零八年三月二十一日，凱雷投資基金已將合共1,565,168股優先股轉換為1,565,168股本公司普通股。該等普通股其後以代價1美元轉讓予群成投資有限公司；群成投資有限公司由丁水波及丁美清擁有，乃視為本公司的控股股東。轉換後，凱雷投資基金合共持有10,794,382股優先股。
- (b) 於二零零八年五月七日，凱雷投資基金行使轉換股權使到招股章程附錄六所載本公司的條款達成後，餘下10,794,382股優先股可轉換為10,794,382股本公司普通股為有效。轉換的先決條件已於上市日期達成，故所有優先股已轉換為本公司普通股。

22. 股本

於二零零八年六月三十日及二零零七年十二月三十一日的股本指本公司已發行股本，本公司的法定及已發行股本概述如下：

| 於二零零八年六月三十日 | 千港元 | 人民幣千元 |
|--------------------------------|------------------|----------------|
| 法定股本： | | |
| 100,000,000,000股每股面值0.01港元的普通股 | <u>1,000,000</u> | <u>935,629</u> |
| 已發行及繳足： | | |
| 2,200,000,000股每股面值0.01港元的普通股 | <u>22,000</u> | <u>19,409</u> |
| 於二零零七年十二月三十一日 | 千港元 | 人民幣千元 |
| 法定股本： | | |
| 99,987,640,450股每股面值0.01港元的普通股 | 999,876 | 935,513 |
| 12,359,550股每股面值0.01港元的優先股 | <u>124</u> | <u>116</u> |
| | <u>1,000,000</u> | <u>935,629</u> |
| 已發行及繳足： | | |
| 100,000,000股每股面值0.01港元的普通股 | <u>1,000</u> | <u>936</u> |

二零零七年四月十日(註冊成立日期)至二零零八年六月三十日間與本公司下列法定及已發行普通股股本及優先股股本變動概述如下：

(a) 法定股本

| | 附註 | 每股面值 0.01港元 的普通股數目 | 普通股 面值 千港元 | 普通股 面值 人民幣千元 |
|-----------------------------|-------|--------------------------|------------------|--------------------|
| 法定普通股 | | | | |
| 註冊成立時 | (i) | 38,000,000 | 380 | 356 |
| 期內增加 | (ii) | <u>99,949,640,450</u> | <u>999,496</u> | <u>935,157</u> |
| 於二零零七年十二月三十一日及 二零零八年一月一日 | | 99,987,640,450 | 999,876 | 935,513 |
| 重新界定為普通股 | (iii) | <u>12,359,550</u> | <u>124</u> | <u>116</u> |
| 於二零零八年六月三十日 | | <u>100,000,000,000</u> | <u>1,000,000</u> | <u>935,629</u> |

| | 附註 | 每股面值 0.01港元 的普通股數目 | 普通股 面值 千港元 | 普通股 面值 人民幣千元 |
|-----------------------------|-------|--------------------------|--------------------|--------------------|
| 法定優先股 | | | | |
| 期內增加 | (ii) | 12,359,550 | 124 | 116 |
| 於二零零七年十二月三十一日及 二零零八年一月一日 | | 12,359,550 | 124 | 116 |
| 重新界定為普通股 | (iii) | (12,359,550) | (124) | (116) |
| 於二零零八年六月三十日 | | <u> -</u> | <u> -</u> | <u> -</u> |
| 法定股本總數 | | | | |
| 於二零零八年六月三十日 | | <u>100,000,000,000</u> | <u>1,000,000</u> | <u>935,629</u> |
| 於二零零七年十二月三十一日 | | <u>100,000,000,000</u> | <u>1,000,000</u> | <u>935,629</u> |

附註：

- (i) 本公司於二零零七年四月十日在開曼群島註冊成立，法定股本為380,000港元，分為38,000,000股每股面值0.01港元的普通股。
- (ii) 根據本公司唯一股東於二零零七年九月十七日通過的書面決議案，藉增設99,949,640,450股每股面值0.01港元的普通股及12,359,550股在各方面與現已發行股份享有同等權利的優先股，將本公司的法定股本由380,000港元增至1,000,000,000港元。
- (iii) 根據本公司股東於二零零八年四月九日及二零零八年五月七日通過的特別決議案，合共12,359,550股每股面值0.01港元的優先股已重新界定為本公司每股面值0.01港元的普通股。

(b) 已發行普通股

| | 附註 | 每股面值 0.01港元 的普通股數目 | 普通股 面值 千港元 | 普通股 面值 人民幣千元 |
|--|-------|--------------------------|------------------|--------------------|
| 已發行： | | | | |
| 註冊成立時 | | | | |
| — 未繳發行 | (i) | 1 | — | — |
| 配發股份 | | | | |
| — 於二零零七年 六月二十七日 | (ii) | 99 | — | — |
| — 於二零零七年 九月十七日 | (iii) | 99,999,900 | 1,000 | 936 |
| 於二零零七年十二月三十一日 及二零零八年一月一日 | | 100,000,000 | 1,000 | 936 |
| 根據優先股轉換而發行 | | | | |
| — 於二零零八年三月二十一日 | (iv) | 1,565,168 | 16 | 14 |
| — 於二零零八年六月三日 | (v) | 10,794,382 | 108 | 95 |
| 資本化發行入賬列作繳足 因發行新股份予公眾人士 而於本公司股份溢價賬入賬 | (vi) | 1,537,640,450 | 15,376 | 13,526 |
| 發行新股 | (vii) | 550,000,000 | 5,500 | 4,838 |
| 於二零零八年六月三十日 | | <u>2,200,000,000</u> | <u>22,000</u> | <u>19,409</u> |

附註：

- (i) 二零零七年四月十日，本公司配發及發行一股未繳股本普通股予最初認購人，最初認購人隨即將上述股份轉讓予丁水波。二零零七年五月二十八日，群成投資有限公司（「群成」）（於英屬處女群島註冊成立的公司，由丁水波實益擁有）向丁水波收購本公司一股普通股。
- (ii) 二零零七年六月二十七日，本公司按未繳股本方式按面值向群成額外配發99股普通股。
- (iii) 二零零七年九月十七日，本公司按面值向群成額外配發99,999,900股普通股，並入賬列作繳足。
- (iv) 於二零零八年三月二十一日，凱雷投資基金已將合共1,565,168股優先股轉換為1,565,168股本公司普通股。該轉換導致股本及股份溢價賬分別增加16,000港元（約等於人民幣14,000元）及28,478,000港元（約等於人民幣27,601,000元）。

- (v) 於二零零八年六月三日，凱雷投資基金已將餘下10,794,382股優先股轉換為10,794,382股本公司普通股。該轉換導致股本及股份溢價賬分別增加108,000港元(約等於人民幣95,000元)及195,255,000港元(約等於人民幣189,296,000元)。
- (vi) 根據於二零零八年五月七日通過的決議案，以本公司股份溢價賬進賬中按面值列作繳足的15,376,000港元(約等於人民幣13,526,000元)撥充資本的方式，向於二零零八年六月三日名列本公司股東名冊的當時現有股東按各自所持股權比例進一步配發及發行合共1,537,640,450股每股面值0.01港元的新普通股。該配發及資本化發行須待股份溢價賬因下文(vii)詳述的本公司首次公開發行(「首次公開發行」)而發行新普通股予公眾人士而進賬後方為有效。
- (vii) 就本公司首次公開發售而言，550,000,000股每股面值0.01港元的股份已按每股4.05港元的價格發行，總現金代價在扣除發行開支前為2,227,500,000港元(約等於人民幣1,959,531,000元)。有關股份於二零零八年六月三日開始在聯交所買賣。

23. 儲備

本集團截至二零零八年六月三十日止六個月的儲備及其變動金額呈列於簡明綜合權益變動表。

資本儲備為根據集團重組所收購附屬公司的已繳股本面值高出收購該等附屬公司已付代價的差額。

根據適用於中國的有關法規，在中國成立的附屬公司須將其法定年度稅後溢利(經抵銷上一年度的任何虧損後)(如有)的若干百分比轉入法定盈餘公積金，直至該公積金的結餘達其各自註冊資本的50%為止。在遵守有關中國法規所載若干限制的前題下，法定盈餘公積金可用於抵銷各中國附屬公司的累計虧損。轉入的金額必須獲得各中國附屬公司的董事會批准。

24. 首次公開發售前購股權計劃

(a) 首次公開發售前購股權計劃

本公司於二零零八年五月七日採納首次公開發售前購股權計劃(「首次公開發售前購股權計劃」)，旨在給予本集團員工機會，於本公司擁有個人權益，並激勵本集團員工盡量提升其表現及效率，並挽留對本集團的長期發展及盈利能力有重大貢獻的本集團員工。

本集團股東及凱雷投資基金於二零零八年五月七日通過書面決議案批准的首次公開發售前購股權計劃的主要條款載述如下：

- (a) 首次公開發售前購股權計劃的每股認購價須較本公司股份於首次公開發售的發售價折讓20%；

- (b) 可能因行使根據首次公開發售前購股權計劃授出的全部購股權而發行的股份總數為19,000,000股；
- (c) 根據首次公開發售前購股權計劃授出的全部購股權僅可按以下方式行使：
- | | |
|---------------|---------------------|
| <i>行使期</i> | <i>可行使購股權的最大百分比</i> |
| 上市日期首週年後任何時間 | 佔已授出購股權總數的30% |
| 上市日期第二週年後任何時間 | 佔已授出購股權總數的30% |
| 上市日期第三週年後任何時間 | 佔已授出購股權總數的40% |
- (d) 根據首次公開發售前購股權計劃授出的每份購股權均有十年行使期。
- (e) 根據首次公開發售前購股權計劃發行的購股權並不賦予持有人權利收取股息或於股東大會上投票。

於二零零八年五月七日，根據首次公開發售前購股權計劃授出合共19,000,000份購股權（「首次公開發售前購股權」）發行予本公司一名董事及本集團若干僱員。於二零零八年六月三十日，尚未行使的首次公開發售前購股權的行使價及行使期載列如下：

| <i>購股權數目</i> | <i>每股行使價</i> | <i>行使期</i> |
|-------------------|--------------|---------------------|
| 5,700,000 | 3.24港元* | 二零零九年六月三日至二零一九年六月二日 |
| 5,700,000 | 3.24港元* | 二零一零年六月三日至二零二零年六月二日 |
| 7,600,000 | 3.24港元* | 二零一一年六月三日至二零二一年六月二日 |
| <u>19,000,000</u> | | |

* 首次公開發售前購股權的行使價較本公司普通股於首次公開發售的發售價每股4.05港元折讓20%。

期內所授出的首次公開發售前購股權的公平值估計為人民幣11,051,000元，當中本公司已就截至二零零八年六月三十日止六個月確認購股權開支人民幣921,000元。

期內授出的首次公開發售前購股權的公平值於授出日期經獨立專業合資格估值師普敦國際評估有限公司採用柏力克·舒爾斯期權定價模式進行估值，並考慮到購股權獲授出時的條款及條件。下表載列所採用模型的輸入值：

| | |
|-----------------|-------|
| 行使價格(每股港元) | 3.24 |
| 預計股息率(%) | 2.0 |
| 預計波幅(%) | 39.8 |
| 無風險利率(%) | 2.143 |
| 預計購股權有效期(年) | 3.08 |
| 授出日期的加權平均股價(港元) | 2.73 |

預計首次公開發售前購股權有效期並不一定能夠反映行使模式。預計波幅亦未必一定能夠反映實際結果。

於計量公平值時並沒有計入授出購股權之其他特點。

於二零零八年六月三十日，本集團共有可根據首次公開發售前購股權計劃認購19,000,000股股份的尚未行使首次公開發售前購股權。在本公司目前的資本架構下，悉數行使首次公開發售前購股權將導致發行19,000,000股本公司額外普通股及股本增加190,000港元及股份溢價賬增加61,370,000港元(扣除發行開支前)。

於簡明綜合中期財務報表獲批准刊發之日，本公司共有19,000,000份根據首次公開發售前購股權計劃未獲行使的首次公開發售前購股權，相當於該日本公司已發行股本約0.9%。

(b) 購股權計劃

本公司亦根據股東於二零零八年五月七日通過的書面決議案採納一項購股權計劃(「購股權計劃」)。

根據「購股權計劃」及其他購股權計劃可能授出的購股權而發行的股份總數，最高不得超過本公司不時已發行股本的30%。倘於任何12個月期間至最後一次授出之日期內各參與者獲授予及將授予的所有購股權獲行使後而發行及將發行的本公司股份總數，將超過本公司已發行股數1%，則不得向任何人士授予購股權。

「購股權計劃」項下的購股權可根據計劃的條款於本公司董事會釐定的期間內隨時行使，惟該期間不得超過由授出日期起計10年以上。

期內，並無根據「購股權計劃」授出任何購股權。

25. 承擔

(a) 於期終時的承擔如下：

| | (未經審核) 於二零零八年 六月三十日 人民幣千元 | (經審核) 於二零零七年 十二月三十一日 人民幣千元 |
|---------------------|------------------------------------|-------------------------------------|
| 就其在中國的外商獨資投資的已訂約承擔： | 89,264 | 7,952 |
| 就以下各項的已訂約承擔： | | |
| — 建造新樓宇 | 2,393 | 67 |
| — 收購土地使用權 | — | 4,667 |
| — 廣告及宣傳開支 | 125,389 | 41,820 |
| | 217,046 | 54,506 |

- (b) 二零零六年十一月一日至二零零九年十二月三十一日期間(有待達成若干條件，可延續至二零一二年十二月三十一日)，本集團須向許可人支付最低保證特許使用費。然而，該等款項將按該等年度產品的實際銷售額而調整。

26. 經營租賃安排

於二零零八年六月三十日，本集團於以下日期根據不可撤銷經營租賃應付的未來最低租金總額如下：

| | (未經審核) 於二零零八年 六月三十日 人民幣千元 | (經審核) 於二零零七年 十二月三十一日 人民幣千元 |
|----------------|------------------------------------|-------------------------------------|
| 一年內 | 1,760 | 1,703 |
| 第二至第五年(包括首尾兩年) | 3,367 | 5,062 |
| | <u>5,127</u> | <u>6,765</u> |

27. 中期財務報表的批准

未經審核中期財務報表已於二零零八年九月一日獲董事會批准及授權刊發。
管理層討論及分析

管理層討論及分析

業務概述

特步為中國領先的國內時尚體育用品企業。本集團於二零零八年六月三日在香港聯交所主板上市，主要從事體育用品(包括鞋履、服裝及配飾產品)的設計、開發、製造及市場推廣，並以本集團擁有的特步品牌及柯林品牌，以及本集團擁有中國特許使用權的迪士尼運動系列品牌進行銷售。根據Euromonitor International的資料顯示，特步品牌按二零零七年的收益計算，為最大的國內時尚體育用品品牌。

市場回顧

中國經濟表現強勁，人民生活越趨富裕，購買力亦隨之上升。在中產階層不斷擴張及國家日益富裕的推動下，中國的消費品市場急速擴展。中國體育用品行業在國家經濟帶動下增長，尤其是人民可支配收入不斷上升，為中國的體育用品行業創造了龐大的發展空間。Euromonitor International預期中國體育用品市場總規模以複合年增長率26%的速度增進，市場規模由二零零六年的人民幣328億元增至二零一二年約達人民幣1,312億元。此外，二零零八年北京奧運會及二零零九年中國全國運動會亦為中國整個體育用品行業帶來增長，本集團相信此強勁的增長趨勢將會持續。

業務回顧

分銷管理及零售網絡拓展

作為中國領先的國內時尚體育用品企業，本集團把握機遇，積極開拓中國高增長地區的分銷網絡。截至二零零八年六月三十日止六個月，本集團分銷商及第三方零售商經營的特步、迪士尼運動及柯林品牌的零售網絡遍及全中國31個省、自治區及直轄市。下表載列於二零零八年六月三十日本集團分銷商及第三方零售商在中國以特步、迪士尼及柯林品牌經營的零售店數目如下：

零售店數目

| 品牌 | 於二零零七年 十二月三十一日 | 新增 | 縮整合 | 於二零零八年 六月三十日 |
|---------|-------------------|-----|------|-----------------|
| 特步品牌 | 4,380 | 398 | (45) | 4,733 |
| 迪士尼運動品牌 | 217 | 121 | (6) | 332 |
| 柯林品牌 | 50 | — | — | 50 |
| 總計 | 4,647 | 519 | (51) | 5,115 |

下表載列於二零零八年六月三十日本集團分銷商及第三方零售商在中國以特步、迪士尼運動及柯林品牌經營的零售店按地區劃分的情況：

零售店數目

| 地區 | 特步品牌 | | 迪士尼運動品牌 | | 柯林品牌 | |
|------|-------|-----|---------|-----|-------|-----|
| | 零售店數目 | 百分比 | 零售店數目 | 百分比 | 零售店數目 | 百分比 |
| 東部地區 | 1,799 | 38 | 91 | 27 | 18 | 36 |
| 南部地區 | 1,173 | 25 | 85 | 26 | 7 | 14 |
| 西部地區 | 832 | 18 | 48 | 14 | 4 | 8 |
| 北部地區 | 929 | 19 | 108 | 33 | 21 | 42 |
| 總計 | 4,733 | 100 | 332 | 100 | 50 | 100 |

附註：

東部地區包括：江蘇、浙江、安徽、山東、福建、江西及上海

南部地區包括：湖南、湖北、廣東、河南、廣西及海南

西部地區包括：四川、雲南、重慶、陝西、貴州、新疆、甘肅、寧夏、西藏及青海

北部地區包括：北京、遼寧、黑龍江、山西、吉林、河北、天津及內蒙古

此外，本集團也經營及管理零售店，直接向消費者出售特步及迪士尼運動產品。於二零零八年六月三十日，本集團的特步品牌及迪士尼運動品牌產品各設有1家自營零售店，毗鄰本集團位於福建省泉州的總部。這些零售店主要用作促進研究及嘗試不同的店舖設計及陳設以及使本集團能夠進行消費者喜好測試。

管理及培訓

由於本集團透過其廣泛的全國性網絡分銷其產品，特步已制定嚴謹的分銷管理制度。除了定期抽查零售店，本集團亦為其分銷商及在零售店工作的員工舉辦培訓課程。截至二零零八年六月三十日止六個月，本集團分別在廣州、溫州、長沙、安徽、重慶、北京、貴陽及山西等地舉行了多場培訓，參與人數近800人。此外，本集團已於二零零七年實施分銷資源規劃(「DRP」)系統，連接生產、存貨及財務系統，藉以記錄倉庫的存貨水平，以及由本集團、其分銷商及第三方零售商經營的若干零售店的產品變動情況。截至二零零八年六月三十日止六個月，採納DRP管理系統的零售店，佔總零售店約25%。

季度展銷會

由二零零七年開始，本集團每年為旗下各品牌舉行四次季度展銷會。於二零零八年上半年，本集團舉行了兩次的季度展銷會，包括二零零八年二月及三月於北京舉行的二零零八年秋季產品展銷會，以及二零零八年五月於福建舉行的二零零八年冬季產品展銷會。每次參與季度展銷會的分銷商及第三方零售商人數均超過3,000多人，而在季度展銷會上獲得的訂單數目更是歷年之冠。

品牌建設及市場推廣

本集團乃中國首批體育用品企業在其品牌體育用品的運動功能及用途外，注入時尚潮流元素。回顧期內，本集團繼續其體育營銷和娛樂營銷互相結合的市場推廣及宣傳策略，並策劃了多項創新且全面的市場推廣策略，包括運用娛樂明星效應的推廣、國家體育及娛樂項目的贊助、不同類型的媒體廣告，以及其他零售銷售宣傳及其他推廣活動等。

本集團截至二零零八年六月三十日止六個月進行的主要市場推廣及宣傳活動如下：

運用娛樂明星效應的推廣

本集團為業內首家採用以娛樂明星進行市場推廣的時尚體育用品企業，向追求時尚的消費者宣傳本集團品牌及產品。於回顧期內，本集團選用了謝霆鋒、蔡依林、潘瑋柏、蔡卓妍及鍾欣桐作為特步品牌的形象及品牌代言人。本集團相信，這市場推廣策略能有效吸引特步品牌的目標消費群，以加強特步作為帶領時尚潮流的體育用品品牌之知名度及認受性。本集團亦利用由其品牌及形象代言人舉辦的演唱會、新唱片宣傳及簽名會等活動推廣本集團的品牌及產品。回顧期內，特步品牌形象代言人出席的一些宣傳活動包括：第二十二屆中國國際體育用品博覽會、第六屆東南勁爆音樂榜拉票會及二零零八年秋季產品訂貨會等。

贊助體育隊伍及賽事

本集團策略性地贊助經過精心挑選的全國及大學體育隊伍及體育項目，以提高特步品牌於全國目標消費群的曝光率。

本集團截至二零零八年六月三十日止六個月的體育相關贊助活動包括以下：

- 中國女子籃球甲級聯賽07-08 賽季獨家冠名商；
- 中國全國男子籃球聯賽獨家冠名商；
- 「特步杯」中國揚州鑿真國際馬拉松賽贊助商；
- 由中國極限運動協會舉辦的CX全國極限精英賽的獨家冠名商；
- 成為安利紐崔萊全民健康跑全國21個城市服裝贊助商；
- 江蘇省青少年陽光體育運動聯賽；及
- 浙江省中學生籃球聯賽。

奧運推廣

二零零八年北京奧運為全球觸目的焦點盛事，本集團於回顧期內把握此特步品牌面向世界各地媒體及群眾之機遇，策劃了多項奧運的推廣活動，藉此提升於國際間的品牌知名度。其中，我們：

- 成為白俄羅斯奧運會代表團於北京二零零八年奧運會期間出席頒獎儀式、其他慶祝及聯誼活動，以及記者招待會和慶祝晚宴時所穿著及選用鞋履、服裝與配飾產品的設計商及供應商；
- 成為「特步號奧運列車」之獨家贊助商。「特步號奧運列車」以多款特步標誌及商標和二零零八年北京奧運會的相關圖像作裝飾，藉奧運的熱潮提升特步品牌地位；及

- 成功購入中央電視台體育頻道(為中國獲授權轉播北京二零零八年奧運會的官方電視頻道)所有決賽進行期間電視廣告播放時段的唯一中國體育用品企業。

我們相信，以上贊助及購入於北京二零零八年奧運會決賽進行期間的黃金電視廣告播放時段，能夠吸引數以千百萬觀眾對特步品牌的認識。

媒體廣告

於回顧期內，本集團投放大量資源在媒體廣告及其他不同的宣傳渠道作品牌推广，以提升旗下三個品牌在中國市場的曝光率。

- 邀請本集團的形象及品牌代言人(如謝霆鋒、蔡依林、潘瑋柏、蔡卓妍及鍾欣桐)拍攝平面及電視廣告以加強宣傳效果；
- 透過互聯網在多個網站(例如www.sportschina.com 及www.mop.com)以及在廣告牌、巴士車身及巴士站宣傳特步品牌；及
- 於時裝雜誌(如全國女性時裝月刊《瑞麗時尚先鋒》，其讀者主要為具時尚觸覺的富裕女性)刊登形象廣告，以吸引喜愛大膽、奔放及極具吸引力風格的女性讀者。

本集團的主要發展策略是提升品牌形象，及加大市場推廣力度。期內，本集團於廣告及宣傳方面的支出為約人民幣113,110,000元，較去年同期增長三倍(二零零七年：人民幣28,746,000元)，而該等支出佔期內收益約8%(二零零七年：5.6%)。

產品研發及設計

本集團相信，卓越的產品設計及研究及開發(「研發」)能力是本集團賴以成功的重要因素。作為一家時尚體育用品企業，本集團不斷透過研發革新產品的新穎設計及技術，以迎合消費者的口味及回應市場需求。回顧期內，本集團向市場共推出了1,121款鞋履設計、1,347款服裝設計及1,075款配飾設計，以滿足不同客戶的需要。本集團旗下有三支優秀的產品設計團隊及一支研發團隊逾381人，並與來自南韓、法國及其他國際知名的時尚潮流研究及設計機構，如南韓的C&T(新緹)時尚策劃和品牌顧問公司合作，掌握最新的潮流趨勢，以制定合適的設計方案。

由於投放了更多資源於研發及設計，藉以提升產品質量及外觀設計，本集團於二零零八年六月三十日的總設計及研發支出增至約人民幣22,511,000元，增幅逾2.4倍(二零零七年：約人民幣6,637,000元)。

本集團於回顧期內繼續將下列研發成果應用在產品開發上：

鞋履方面：

- 納米銀抗菌噴灑技術—本集團採用此噴灑技術將納米銀抗菌化學物(能夠消除材料噴灑範圍上99%的細菌)噴灑於本集團大部份鞋履產品中。此噴灑技術是本集團與中國科學院合作研究的成果。
- 芳香功能—本集團在大多數鞋履產品加入香味。香味一般可持續三至四個月，且無損產品的耐用性。本集團從南韓的供應商進口香味劑，並擁有在中國市場的獨家權利，應用於本集團的鞋履產品。

服裝方面：

- 自二零零八年夏季開始，本集團已將從美國進口的有機矽應用至單向導濕布匹上，令本集團的服裝產品更耐高溫，並保護印於其上的絲印圖像。

強化生產效益

本集團透過自設生產廠房，能更有效地控制生產成本及產品質量，並迅速地回應瞬息萬變的市場需求及潮流走勢。本集團於回顧期內擁有12條鞋履生產線及12條服裝生產線，年產能分別為11,000,000雙鞋履及1,000,000件服裝產品。由於本集團旗下品牌深受市場歡迎，因此二零零八年上半年生產廠房的使用率接近100%。為提升現有生產廠房的成本競爭力，本集團不斷改進及優化其生產廠房及生產線，縮短停產時間及加強質量監控。回顧期內，本集團堅守執行已建立的全面質量管理體系，監管企業由設計、原材料採購、生產至付運各個階段的流程，使特步的質量管理水平繼續領先同儕。

財務回顧

收益分析

- 按產品種類劃分之收益及毛利率分析

截至六月三十日止六個月

| | 二零零八年 | | | 二零零七年 | | |
|------|-----------|-----------------|----------|---------|-----------------|----------|
| | 人民幣千元 | 佔產品組合 百份比(%) | 毛利率 % | 人民幣千元 | 佔產品組合 百份比(%) | 毛利率 % |
| 鞋履 | 703,567 | 50.0 | 36.1 | 377,572 | 73.6 | 30.9 |
| 服裝 | 686,684 | 48.8 | 37.4 | 133,596 | 26.0 | 35.7 |
| 配飾產品 | 17,946 | 1.2 | 35.4 | 2,194 | 0.4 | 32.4 |
| 總計 | 1,408,197 | 100.0 | 36.8 | 513,362 | 100.0 | 32.2 |

回顧期內，由於本集團成功的品牌推廣及旗下分銷商及第三方零售商所經營的零售網絡迅速擴張，使本集團旗下各個品牌的鞋履及服裝產品的收益均錄得迅速增長，其中來自鞋履及服裝的收益分別較去年同期顯著上升86.3%及4倍。此外，本集團由過往較側重鞋履產品，於回顧期內增加資源於品牌服裝及配飾的推廣及設計發展，使本集團的產品組合更為平均。鞋履及服裝產品所佔的總收益百分比，分別由去年同期的73.6%及26.0%，調整至回顧期內的50.0%及48.8%。

於回顧期內，本集團的整體毛利率由去年同期的32.2%增加至36.8%，主要受惠於本集團致力發展毛利率較其原設備製造商銷售為高的品牌業務的策略所致。鞋履產品毛利率較去年的30.9%上升至36.1%，主要是由於增加特步品牌鞋履產品的銷售所致。服裝產品在較高毛利率的迪士尼運動及柯林品牌銷售增長帶動下，毛利率也由去年同期的35.7%上升至37.4%。

- 按品牌產品銷售及原設備製造商銷售劃分的收益分析

截至六月三十日止六個月

| | 二零零八年 | | 二零零七年 | |
|----------|-----------|-----------------|---------|-----------------|
| | 人民幣千元 | 佔產品組合 百份比(%) | 人民幣千元 | 佔產品組合 百份比(%) |
| 特步 | 1,308,149 | 92.9 | 438,900 | 85.5 |
| 其他品牌 | 95,047 | 6.7 | – | – |
| 小計 | 1,403,196 | 99.6 | 438,900 | 85.5 |
| 原設備製造商銷售 | 5,001 | 0.4 | 74,462 | 14.5 |
| 總計 | 1,408,197 | 100.0 | 513,362 | 100.0 |

回顧期內，特步品牌仍然是本集團主要的收益來源，其銷售收入較去年同期大幅增加兩倍至大約人民幣13億800萬元。於二零零七年下半年推出市場的迪士尼運動及柯林品牌，於回顧期內共錄得約人民幣9,500萬元的銷售收入。由於本集團重點發展及調配更多資源於其品牌產品銷售的策略，使來自原設備製造商銷售的收益於期內縮減至只佔總收益的0.4%。

- 特步品牌收入分析

截至六月三十日止六個月

| | 二零零八年 | | 二零零七年 | | 變動 |
|-------|-----------|-----------------|---------|-----------------|---------|
| | 人民幣千元 | 佔產品組合 百分比(%) | 人民幣千元 | 佔產品組合 百分比(%) | |
| 鞋履 | 662,487 | 50.6 | 303,110 | 69.1 | +118.6% |
| 服裝 | 631,586 | 48.3 | 133,596 | 30.4 | +372.8% |
| 配飾 | 14,076 | 1.1 | 2,194 | 0.5 | +541.7% |
| 總計 | 1,308,149 | 100.0 | 438,900 | 100.0 | +198.1% |
| 整體毛利率 | 36.3% | | 34.8% | | 1.5百分點 |

憑藉本集團分銷商及第三方零售商所經營的全國性分銷網絡迅速擴展，二零零八年上半年來自特步品牌的鞋履及服裝產品收益分別增長1.2倍和3.7倍，帶動總收益上

升約兩倍。特步品牌的分銷商及第三方零售商所經營的零售店數目由二零零七年六月三十日的2,860家，上升至二零零八年六月三十日的4,733家，增加1,873家，增幅65.5%。

另一方面，為加強及平衡鞋履與服裝之間的产品組合，本集團調配了更多資源推廣及擴大特步品牌服裝產品的設計款式，並提供更多時尚款式和色彩圖案。因此，於回顧期內，特步品牌鞋履及服裝分別佔特步品牌產品總收益的50.6%及48.3%。

本集團特步品牌的整體毛利率亦由去年同期的34.8%上升至36.3%，除了因為產品組合的不斷優化，增加銷售較高毛利的服裝產品外，也因為鞋履及服裝產品平均售價上升及有效的成本控制所致。

- 特步品牌銷售量及平均售價分析

截至六月三十日止六個月

| | | 二零零八年 | 二零零七年 | 變動 |
|----|------------|---------------|-------|---------|
| 鞋履 | 銷售量(千) | 8,834 | 4,397 | +100.9% |
| | 平均售價(人民幣元) | 75.0 | 68.9 | +8.9% |
| | 毛利率 | 35.5% | 34.5% | +1百分點 |
| 服裝 | 銷售量(千) | 14,077 | 3,456 | +307.3% |
| | 平均售價(人民幣元) | 44.9 | 38.7 | 16.1% |
| | 毛利率 | 37.2% | 35.7% | +1.5百分點 |

隨著特步品牌知名度增加及零售價進一步上漲，鞋履及服裝產品的平均售價均告上升，加上本集團增加產品系列，也使得該類產品的整體價格上揚，其中鞋履產品的平均售價上升8.9%，而服裝產品品牌的增幅最為顯著，增長達16.1%。此外，隨著銷售擴大，本集團能夠提高議價能力，從而達至更佳的規模經濟效益，並降低原材料成本。期內鞋履及服裝產品的成本只分別上升7.2%及13.3%。因此，鞋履及服裝產品的毛利率分別增長1百分點及1.5百分點。

- 其他品牌銷售量及平均售價分析*

截至二零零八年六月三十日止六個月

| | | |
|----|------------|-------|
| 鞋履 | 銷售量(千) | 438 |
| | 平均售價(人民幣元) | 82.4 |
| | 毛利率 | 49.2% |
| 服裝 | 銷售量(千) | 723 |
| | 平均售價(人民幣元) | 76.2 |
| | 毛利率 | 40.1% |

* 其他品牌包括迪士尼運動及柯林品牌，其於二零零七年下半年才開展銷售，所以可比性分析並不適用於上列圖表。

迪士尼運動品牌的零售店，由二零零七年十二月三十一日的217家，上升至二零零八年六月三十日的332家，而柯林品牌的零售店則維持在50家。回顧期內的收益為人民幣9,500萬元，整體毛利率為43.6%。這兩個品牌於鞋履及於服裝的平均售價分別為人民幣82.4元和人民幣76.2元。毛利率及平均售價較高主要是因為迪士尼是國際知名品牌，其經典人物更是家喻戶曉。至於柯林則是本集團的高檔品牌，銷售對象為擁有較高購買力，且願意為品牌獨特款式設計而額外花費的消費者。

- 按地區劃分的收益分析

截至六月三十日止六個月

| | 二零零八年 | | 二零零七年 | |
|----------|-----------|-----------------|---------|-----------------|
| | 人民幣千元 | 佔產品組合 百份比(%) | 人民幣千元 | 佔產品組合 百份比(%) |
| 特步品牌 | | | | |
| 東部地區 | 502,667 | 35.7 | 189,018 | 36.8 |
| 南部地區 | 389,733 | 27.7 | 105,396 | 20.5 |
| 西部地區 | 187,873 | 13.3 | 65,792 | 12.8 |
| 北部地區 | 227,876 | 16.2 | 78,694 | 15.4 |
| 小計 | 1,308,149 | 92.9 | 438,900 | 85.5 |
| 其他品牌 | 95,047 | 6.7 | — | — |
| 原設備製造商銷售 | 5,001 | 0.4 | 74,462 | 14.5 |
| 總計 | 1,408,197 | 100.0 | 513,362 | 100.0 |

隨著分銷網絡的迅速拓展，加上實施有效的市場推廣策略，各個地區於回顧期內的收益均以倍數增長，其中東部地區及南部地區的表現尤為突出，較去年同期分別上升1.7倍及2.7倍。收益大幅主要是由於擴充零售店數目及總銷售樓面面積增加所致。

東部及南部地區仍然是本集團的重點發展區域，並佔總收益的最大份額，收益分別達人民幣5億270萬元和人民幣3億8,970萬元，當中以南部的湖南、湖北及廣東，以及東部的江蘇、浙江、安徽及山東省為主力拓展省份，也成為本集團的主要收益來源。根據國家統計局最新的資料顯示，二零零八年上半年江蘇、浙江、安徽、山東、湖南、湖北及廣東等省份的生產總值較去年同期分別增長13.6%、11.4%、14.2%、13.8%、11.8%、13.9%及10.7%，較全國生產總值的10.4%增幅為高，發展潛力優厚。有關數據反映本集團採取正確的發展策略，以該等省份為重點開拓地區。於二零零八年六月三十日，本集團在這七個省份共有2,386家零售店，佔全國零售網絡約47%。

- 特步品牌每家零售店平均銷售

截至六月三十日止六個月

| | 二零零八年 | | | 二零零七年 | | | 每家零售店 平均銷售 之變動 |
|------|-----------|-------------|-----------------------|-----------|-------------|----------------------|----------------------|
| | 收入 人民幣 | 平均零售店 數目 | 每家零售店 平均總收入 人民幣 | 收入 人民幣 | 平均零售店 數目 | 每家零售店 平均收入 人民幣 | |
| 東部地區 | 502,667 | 1,740 | 288,889 | 189,018 | 934 | 202,483 | 42.7% |
| 南部地區 | 389,733 | 1,122 | 347,355 | 105,396 | 525 | 200,563 | 73.2% |
| 西部地區 | 187,873 | 799 | 235,136 | 65,792 | 361 | 182,250 | 29.0% |
| 北部地區 | 227,876 | 895 | 254,610 | 78,694 | 403 | 195,270 | 30.4% |
| 總計 | 1,308,149 | 4,556 | 287,127 | 438,900 | 2,223 | 197,436 | 45.4% |

- 銷售成本分析

銷售成本

| | 二零零八年 | | 二零零七年 | |
|--------|---------|-----------------|---------|-----------------|
| | 人民幣千元 | 佔產品組合 百分比(%) | 人民幣千元 | 佔產品組合 百分比(%) |
| 原材料 | 451,524 | 50.7 | 205,232 | 58.9 |
| 外判生產成本 | 383,519 | 43.1 | 95,620 | 27.5 |
| 直接人工成本 | 45,651 | 5.1 | 42,523 | 12.2 |
| 其他 | 9,706 | 1.1 | 4,940 | 1.4 |
| 總計 | 890,400 | 100.0 | 348,315 | 100.0 |

回顧期內，本集團的銷售成本為約人民幣8億9,040萬元，相較去年同期約人民幣3億4,830萬元增長155.6%。由於銷量的大幅上升，因此本集團增加外判生產成本的比例，有效地降低成本及控制其生產設施的資本開支。

所得稅開支

回顧期內，本集團的所得稅為人民幣42,310,000元(二零零七年：人民幣10,303,000元)。期內實際稅率(二零零八年：14.2%)較去年同期(二零零七年：11.3%)上升是由於若干不可扣稅開支及未確認稅務虧損所致。根據中國新企業所得稅法及其實施細則(於二零零八年一月一日生效)，國內投資企業與外資企業所繳交的中國企業所得稅統一為25%。因此，特步(中國)於截至二零零八年及二零零九年十二月三十一日止年度可繼續享有新中國企業所得稅法統一稅率25%的減半優惠。柯林(福建)服飾有限公司於截至二零零八年及二零零九年十二月三十一日止年度可享有獲豁免中國企業所得稅，並於其後連續三個年度獲得中國企業所得稅的減半優惠。

股權持有人應佔溢利及淨利率

回顧期內，本集團的股權持有人應佔溢利為人民幣254,664,000元，相較去年同期(二零零七年：人民幣81,077,000元)上升214.1%。另外，本集團的淨利率亦較去年同期(二零零七年：15.8%)上升2.3百分點至18.1%，主要因為毛利率提升所致。

股息

本公司董事會建議派付期內的中期股息每股5.0港仙，合共派息約人民幣96,767,000元，佔本期間溢利分派38%。

其他收入及收益

期內，其他收入及收益約為人民幣3,105,000元(二零零七年：人民幣680,000元)。增長主要由於租金收入、優先股公平值收益及來自中國政府的補貼增加所致。

銷售及分銷成本及行政開支

截至二零零八年六月三十日，本集團的銷售及分銷成本為人民幣158,677,000元(二零零七年：人民幣46,057,000元)，佔本集團總收益約11.3%(二零零七年：9.0%)。增長主要由於為提升本集團知名度，增加在奧運期間的特步品牌推廣，以及各媒體渠道和廣告的投放，使本集團於期內增加廣告及市場推廣費用，由二零零七年上半年人民幣28,746,000元(佔收益5.6%)增加至二零零八年上半年人民幣113,110,000元(佔收益8.0%)。至於一般及行政開支則由二零零七年的人民幣23,190,000元增至二零零八的人民幣61,411,000元，主要因為二零零八年上半年上市費用增加及本集團投入更多設計及研發費用，設計及研發費用由二零零七年上半年人民幣6,637,000元(佔收益1.3%)增加至二零零八年上半年人民幣22,511,000元(佔收益1.6%)，主要投放於鞋履及服裝產品質量的提升，以及外觀、功能及耐用的質量保證。

營運資金比率

本集團的平均存貨周轉日數與二零零七年全年比較，由68天改善至58天，主要因為本集團增加利用外判生產商，以及改善了生產規劃、採購控制及物流管理，從而減低了本集團所貯存的存貨水平。

回顧期內之平均應收貿易賬款周轉日數與二零零七年全年比較，由56天下調至47天，減少主要由於本集團加強了信貸控制及債務追收程序，使我們得以縮短債務追收期所致。

平均應付貿易賬款周轉日數與二零零七年全年比較，由30天增至43天，乃由於加強現金管理控制及延長供應商的信貸期所致。

資金流動性及資金來源

本集團主要營運資金來源一直為經營活動的現金流量及銀行借貸。於二零零八年六月三十日，本集團的流動比率為4.4(二零零七年十二月三十一日：1.9)。本集團維持現金淨額狀況，反映其財政狀況穩健，足以應付未來發展。於二零零八年六月三十日，本集團的負債比率為9.4%(二零零七年十二月三十一日：41.5%)，此乃將總借貸除以本公司股本及儲備之總和計算。

由於營運資金管理大幅改善，截至二零零八年六月三十日止期間來自經活動的淨現金流入為人民幣1億9,970萬元(二零零七年：流出人民幣5,450萬元)。另一方面，本集團成功上市集資人民幣18億7,240萬元(所得款項淨額)。於二零零八年六月三十日，本集團的現金及現金等值項目總額約為人民幣21億600萬元(二零零七年十二月三十一日：人民幣2億1,500萬元)。

存貨撥備

截至二零零八年六月三十日止六個月，本集團並無任何存貨撥備。

呆賬撥備

截至二零零八年六月三十日止六個月，本集團並無任何呆賬撥備。

資本承擔及或然負債

截至二零零八年六月三十日止六個月，本集團並無任何重大資本承擔及或然負債。

外匯風險

本集團主要在中國經營業務，而大部份交易均以人民幣結算。本集團的資產與負債以及經營中產生的交易主要以人民幣計值，因此相信本集團的匯率風險輕微。本集團並無使用任何遠期合約或貨幣借款對沖其利率風險，然而，管理層將繼續監察外匯風險，並在需要時採取審慎措施。

重大投資及收購

於回顧期內，本集團並無進行重大投資或重大附屬公司收購或出售。本集團繼續物色收購對象及與國際體育用品品牌發展業務合作等商機，以增加股東回報。

首次公開招股所得款項淨額用途

本公司股份於二零零八年六月三日在香港聯交所主板上市，全球發售所得款項淨額(扣除包銷佣金及相關開支後)約為20億8,800萬港元。

| 所得款項用途 | 可供動用 百萬港元 | 已動用 | 未動用 |
|-------------|--------------|---------------------------|---------------------------|
| | | (於二零零八年 六月三十日) 百萬港元 | (於二零零八年 六月三十日) 百萬港元 |
| 媒體廣告及品牌宣傳活動 | 459 | 40 | 419 |
| 擴大及優化分銷網絡 | 355 | — | 355 |
| 擴充生產設施及營運中心 | 397 | — | 397 |
| 收購品牌 | 501 | — | 501 |
| 提升設計及研發能力 | 146 | — | 146 |
| 提升資訊管理系統 | 63 | — | 63 |
| 一般營運資金 | 167 | 10 | 157 |
| 總計 | <u>2,088</u> | <u>50</u> | <u>2,038</u> |

人力資源

截至二零零八年六月三十日止，本集團有6,463名僱員(二零零七年十二月三十一日：5,930名僱員)。

| | 於二零零八年 六月三十日 | 於二零零七年 十二月三十一日 |
|---------------|---------------------|-------------------|
| 銷售及營銷 | 366 | 316 |
| 產品設計及研發 | 381 | 371 |
| 管理及行政、財務及品質控制 | 477 | 455 |
| 生產 | 5,239 | 4,788 |
| 總計 | <u>6,463</u> | <u>5,930</u> |

本集團會為其僱員舉行入門課程及持續培訓，內容包括行業概況、技術及產品知識、行業質量標準及工作安全準則的認識等，以加強僱員的服務質素及水平。本集團將致力提升人力資源的管理，從人員招聘程序、優化組織架構及企業文化建設等方面，為本集團業務發展提供有力的支持，使本集團能夠於未來維持可持續高速發展。

展望

市場前景

二零零八年八月舉行北京奧運在中國掀起一片運動熱潮。受惠於中國未來的經濟增長，國民消費能力持續上升，體育用品行業在奧運後仍可望繼續壯大。同時，本集團憑藉於行業的領先優勢，把握在奧運後帶來的契機，全力提升品牌競爭力，開拓更廣闊的發展空間。

優化及拓展銷售網絡

隨著國民越趨重視時尚體育用品市場，本集團將繼續優化其本身的銷售網絡，包括擴充零售店店面、提升店舖裝修陳設及加強管理系統等，並適當地加大零售終端的支持力度，從而提升特步品牌的市場滲透率。至於二零零八年全年的銷售網絡拓展計劃方面，特步及迪士尼運動品牌計劃開設合共1,100家零售店，銷售樓面面積合共擴大約100,000平方米，以提升零售店店舖平均銷售面積及整體盈利能力。

本集團認為，開設旗艦店亦為建立品牌形象的重要橋樑之一。因此，我們物色策略性及黃金地段作為旗艦店的選址，售賣我們旗下特步品牌產品。目前，共有三家旗艦店由我們的分銷商經營及管理，這些旗艦店分別位於長沙(店舖面積約3,000平方米)、武漢(店舖面積約2,000平方米)及合肥(店舖面積約2,000平方米)。我們目前的計劃是要於二零零八年物色約10個策略性地點來開設這些旗艦店。

提升品牌知名度

未來本集團將繼續採用品牌代言人的制度，以娛樂帶動體育，進一步加深廣大消費者對特步品牌的認識。藉著這策略，本集團計劃於二零零九年在中國各大城市贊助約十場「特步五星演唱會」，而娛樂名人將於所有演唱會上全程穿著特步品牌的鞋履及服裝。本集團亦將擔任二零零八年國球大典的冠名商，此為一個由國際乒乓球聯會、中國乒乓球協會及湖南衛視聯合舉辦，並於湖南衛視播放的高收視電視節目。此外，本集團將繼續實行娛樂宣傳及體育贊助活動等市場策略，藉此保持奧運後運動熱潮的熱度。本集團將成為於二零零八年十一月一日舉行的「2008西安城牆國際馬拉松賽」的獨家體育用品夥伴。

鞏固多品牌優勢

特步現擁有特步、迪士尼運動及柯林等品牌。本集團旗下三個品牌均各具特色，隨具備運動功能外，亦滲有時尚元素。本集團將利用其多品牌的優勢，結合其優秀及創新的技術，針對不同的客戶群推出更多新產品，以擴大其於國內市場的佔有率。另外，本集團亦積極尋求與其他品牌供應商合作的機會，繼續拓展國內時尚體育用品的業務。藉著結合不同品牌的優勢，本集團深信此策略定能為本集團原有的品牌及業務帶來協同效益，有利未來的發展。

加強研發及設計能力

提升設計及研發能力為本集團未來發展其中一個核心的要素。本集團將結合國內外的設計及研發精英，推出多項新產品及技術，以迎合顧客的需求，包括：X-太極減震科技、X-波紋回旋減震科技、X-DRIVER助力功能、仿生技術功能，以及與丹尼爾合作有關Dannier「呼吸布」技術的環保材料等。此外，本集團亦會針對品牌代言人推出限量版的鞋履、服飾及服裝產品，如蔡依林系列和潘瑋柏系列，使本集團產品的功能及時尚設計互相兼備。

增加分銷資源規劃管理系統覆蓋

為提升及加強對分銷商及終端零售店管理，以及更有效地就終端客戶對本集團品牌產品的購買情況，進行有系統的分析，本集團將增加分銷資源規劃管理系統於終端零售店的覆蓋率，由現時覆蓋總零售店數目約25%，預期增加至二零零八年底的約30%。

投資者關係

本集團一直深信，投資者關係對上市公司尤其重要。與投資者建立良好的關係，並適時為他們更新公司資訊及業務發展，將能提高本集團的透明度及企業管治，加強本集團的企業地位。本集團的投資關係工作由本集團之首席財務官兼公司秘書何睿博先生領導，並由董事會及高級管理層團隊全力支持。於回顧期內，本集團積極參與各項投資者關係的相關活動，並於公司網站內開設投資者關係專欄，為投資者提供實時的資訊。

本公司股份於二零零八年六月三日於香港聯交所主板上市。於全球路演期間，本集團積極與全球的投資者會面，向他們介紹本集團的公司優勢及發展策略，爭取市場及機構投資者的支持及認同。與此同時，本集團亦透過相互的交流獲得投資界寶貴的意見及建議，瞭解他們關注的事宜。自上市後，本集團繼續與投資者保持良好的溝通，出席的投資者會議、單對單面談及電話會議等活動，亦不時透過參加投資論壇、發放新聞稿及接受媒體訪問，讓股東、投資者及分析員更能實時地掌握本公司的最新動態及業務發展策略。

總結

中國體育用品市場競爭激烈，要於芸芸品牌中脫穎而出，出色的營銷策略尤為重要。本集團於期內增長迅速，在銷售及零售分銷網絡均有良好的發展，並繼續於行業中保持領先的地位。本集團致力成為中國最優秀的時尚體育用品企業，憑藉特步於國內時尚體育用品事業深厚的經驗，創新的設計及研發能力及多品牌的優勢，定能進一步增加其品牌的競爭力，於未來締造更亮麗的業績。

股息

本公司董事會建議派付期內的中期股息每股5.0港仙，合共派息共人民幣96,767,000元，佔本期間溢利分派38%。

企業管治及其他資料

企業管治常規

本公司已採納上市規則附錄十四企業管治守則。截至二零零八年六月三十日止六個月，除偏離守則條文第A.2.1條訂明主席與行政總裁的角色應有區分，並不應由一人同時兼任的規定外，本公司一直遵守企業管治守則。

本集團現無區分主席與行政總裁的角色。丁水波先生為本集團的主席兼行政總裁，於體育用品行業經驗豐富，負責本集團的整體企業策略、規劃及業務管理。董事會認為，由

同一人擔當主席及行政總裁的職務對本集團的業務前景及管理有所裨益。董事會及高級管理層由資深而優秀的人員組成，能確保權力及授權分佈均衡。董事會現包括五名執行董事、一名非執行董事及三名獨立非執行董事，架構上有強大的獨立元素。

標準守則

本公司亦已採納上市規則附錄十所載的標準守則，作為董事進行證券交易的行為守則。本公司已向全體董事作具體查詢，全體董事確認，彼等於截至二零零八年六月三十日止六個月內一直遵守標準守則所載的規定標準。

審核委員會

本公司已根據於二零零八年五月七日通過的一項董事決議案成立審核委員會，以符合上市規則第3.21條。審核委員會的主要職責乃就委聘及辭退外聘核數師向董事會作出推薦建議、審閱財務報表及有關財務報告的重要意見，以及監控本公司的內部監控程序。審核委員會由冼家敏先生、許鵬翔先生及高賢峰博士三名成員組成，彼等均為獨立非執行董事。冼家敏先生為審核委員會主席。審核委員會已舉行多次會議討論本公司的審核、內部監控及財務報告事宜，包括審閱截至二零零八年六月三十日止六個月的中期報告及未經審核中期財務報表。

薪酬委員會

本公司於二零零八年五月七日成立薪酬委員會，並以書面訂明其職權範圍。薪酬委員會的主要職責乃就本公司全體董事及高級管理層人員的整體薪酬政策及架構向董事會作出推薦建議、審閱以表現釐訂的薪酬，以及確保董事概無釐訂本身的薪酬。薪酬委員會由許鵬翔先生、高賢峰博士(彼等均為獨立非執行董事)及丁美清女士(執行董事)三名成員組成。許鵬翔先生為薪酬委員會主席。

提名委員會

本集團於二零零八年五月七日成立提名委員會，並以書面訂明其職權範圍。提名委員會的主要職責乃就填補董事會空缺的候選人向董事會作出推薦建議。提名委員會由本集團主席丁水波先生及兩名獨立非執行董事許鵬翔先生及高賢峰博士三名成員組成。

購買、出售或贖回本公司的上市證券

本公司的股份於二零零八年六月三日在聯交所上市。截至二零零八年六月三十日止六個月內，本公司及其任何附屬公司概無購買、出售或贖回本公司任何上市證券。

刊登發表中期業績及中期報告

中期業績公佈已於聯交所網站(www.hkex.com.hk)及本公司網站(<http://www.xtep.com.hk>)刊登。本公司將於適當時候向其股東寄發截至二零零八年六月三十日止六個月的中期報告，當中會載有上市規則附錄十六規定的一切資料，屆時亦可登入上述網站閱覽。

暫停辦理股份過戶登記

本公司將由二零零八年九月十六日(星期二)至二零零八年九月十八日(星期四)止期間(包括首尾兩日)暫停辦理股份登記，以釐定股東可享有的建議中期股息配額。為符合資格獲取中期股息，所有股份過戶，連同有關股票，必須於二零零八年九月十二日(星期五)下午四時三十分前交回本公司的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，方為有效。

詞彙

在本公佈中，除文義另有所指外，下列詞語具有以下涵義：

| | |
|-----------------------------|---|
| 「董事會」 | 董事會 |
| 「英屬處女群島」 | 英屬處女群島 |
| 「複合年增長率」 | 複合年度增長率 |
| 「本公司」 | 特步國際控股有限公司，根據開曼群島法例於二零零七年四月十日註冊成立的獲豁免有限公司 |
| 「企業管治守則」 | 企業管治常規守則所載的守則條文 |
| 「董事」 | 本公司董事 |
| 「Euromonitor International」 | Euromonitor International (Asia) Pte Ltd，獨立第三方，從事提供消費者產品、服務及生活品味的國際市場情報 |
| 「本集團」 | 本公司及其附屬公司 |
| 「群成」 | 群成投資有限公司，於二零零七年二月二十三日在英屬處女群島註冊成立的有限公司，其全部已發行股本由丁水波先生及丁美清女士分別直接擁有63.2%及36.8% |
| 「香港」 | 中國香港特別行政區 |
| 「港元」 | 香港之法定貨幣 |
| 「香港聯交所」 | 香港聯合交易所有限公司 |
| 「上市」 | 股份於香港聯交所主板上市 |
| 「上市規則」 | 香港聯交所證券上市規則 |
| 「標準守則」 | 上市發行人董事進行證券交易的標準守則 |
| 「原設備製造商」 | 原設備製造商指製造貨品或設備的業務，而由他人進行品牌建設及轉售 |

| | |
|-----------|-----------------------|
| 「中國」 | 中華人民共和國 |
| 「人民幣」 | 中國之法定貨幣 |
| 「股份」 | 本公司股本中每股面值0.10港元之普通股份 |
| 「股東」 | 本公司股東 |
| 「證券及期貨條例」 | 證券及期貨條例 |

承董事會命
特步國際控股有限公司
主席
丁水波

香港，二零零八年九月一日

於本公佈刊發日期，本公司執行董事為丁水波先生、丁美清女士、林章利先生、丁明忠先生及葉齊先生；非執行董事為肖楓先生；獨立非執行董事為冼家敏先生、許鵬翔先生及高賢峰博士。