

香港交易及結算所有限公司及香港聯合交易所有限公司對本公告的內容概不負責，對其準確性或完整性亦不發表任何聲明，並明確表示，概不會就因本公告全部或任何部分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。



Maoye International Holdings Limited

茂業國際控股有限公司

(於開曼群島註冊成立的有限公司)

(股份代號：848)

截至二零一零年六月三十日 止六個月中期業績公告

摘要

- 銷售所得款項總額¹增長至人民幣3,052.8百萬元，增幅43.1%，特許專櫃銷售所得款項同店²增長至人民幣2,360.8百萬元，增幅23.4%
- 經營收入總額達到人民幣1,151.8百萬元，增幅12.7%，剔除汽車銷售收入³，經營收入總額增幅達33.6%
- 經營利潤增長至人民幣440.5百萬元，增幅22.5%
- 母公司權益持有人應佔利潤增長至人民幣285.8百萬元，增幅17.3%
- 期內每股基本盈利為人民幣0.056元
- 中期股息為每股1.8港仙

註：

¹ 銷售所得款項總額是指特許專櫃銷售總額及本集團百貨店直銷收入的總和

² 同店是指在上一個財政年度初已經開業或已收購的門店

³ 本集團於二零一零年一月已出售成都成商汽車有限責任公司（「成商汽車」）之全部股權

中期業績

茂業國際控股有限公司（「本公司」）董事會（「董事會」）欣然宣佈本公司及其附屬公司（「本集團」）截至二零一零年六月三十日止六個月之未經審核綜合中期業績，以及二零零九年同期的比較數字。未經審核之綜合中期業績已經本公司核數師安永會計師事務所及本公司審核委員會（「審核委員會」）審閱。

中期簡明綜合收益表

	附註	截至六月三十日止六個月	
		二零一零年 (未經審核) 人民幣千元	二零零九年 (未經審核) 人民幣千元
收入	4	893,759	809,743
其他收入	5	258,022	212,091
經營收入總額		1,151,781	1,021,834
購買貨物及存貨變動		(301,482)	(348,965)
僱員開支		(80,414)	(63,717)
折舊及攤銷		(93,744)	(74,521)
經營租金開支		(77,586)	(65,953)
其他經營開支		(188,507)	(154,298)
其他收益		30,415	45,058
經營利潤		440,463	359,438
融資成本	6	(39,954)	(24,398)
應佔聯營公司損益		2,972	157
除稅前利潤		403,481	335,197
所得稅	7	(97,294)	(74,939)
本期利潤		306,187	260,258
以下人士應佔利潤：			
母公司權益持有人		285,815	243,577
少數股東權益		20,372	16,681
		306,187	260,258
母公司權益持有人應佔每股盈利			
基本	8	人民幣5.6分	人民幣4.7分

中期簡明綜合全面收益表

	截至六月三十日止六個月	
	二零一零年 (未經審核) 人民幣千元	二零零九年 (未經審核) 人民幣千元
本期利潤	306,187	260,258
可供出售的權益投資：		
公允價值變動	(11,674)	154,758
所得稅影響	3,052	(37,955)
	(8,622)	116,803
海外業務換算產生的滙兌差額	(601)	162
本期除稅後的其他全面收益	(9,223)	116,965
本期除稅後的全全面收益總額	296,964	377,223
以下人士應佔利潤：		
母公司權益持有人	276,592	360,542
少數股東權益	20,372	16,681
	296,964	377,223

中期簡明綜合財務狀況表

	二零一零年 六月三十日 (未經審核) 人民幣千元	二零零九年 十二月三十一日 (經審核) 人民幣千元
非流動資產		
物業，廠房及設備	1,951,962	1,637,471
投資物業	255,012	104,103
土地租賃預付款項	3,176,345	2,290,912
商譽	439,709	95,997
其它無形資產	6,990	3,237
於聯營公司投資	13,217	13,437
可供出售權益投資	517,771	1,331,829
其他資產	2,458	2,458
預付款項	789,718	696,169
遞延稅項資產	57,410	34,449
	<hr/>	<hr/>
非流動資產總額	7,210,592	6,210,062
	<hr/> <hr/>	<hr/> <hr/>
流動資產		
存貨	117,320	100,714
持有待售物業	152,407	—
發展中物業	307,833	—
按公允值計入損益的權益投資	36,018	39,168
應收貿易款項	37,090	268
預付款項及其他應收款項	494,660	386,356
應收關聯方款項	2,771	3,739
已抵押存款	11,638	12,902
現金及現金等價物	601,419	457,001
	<hr/>	<hr/>
	1,761,156	1,000,148
分類為待出售之處置組的資產	—	37,404
	<hr/>	<hr/>
流動資產總額	1,761,156	1,037,552
	<hr/> <hr/>	<hr/> <hr/>

中期簡明綜合財務狀況表 (續)

		二零一零年 六月三十日 (未經審核) 附註 人民幣千元	二零零九年 十二月三十一日 (經審核) 人民幣千元
流動負債			
應付貿易款項及應付票據	10	1,263,014	933,043
已收按金，應計費用及其他應付款項		952,790	750,438
計息銀行貸款		451,470	163,667
應付關聯方款項		4,099	2,337
應付所得稅		85,536	66,179
		2,756,909	1,915,664
與分類為待出售之處置組 直接相關的負債		—	9,504
流動負債總額		2,756,909	1,925,168
流動負債淨額		(995,753)	(887,616)
總資產減流動負債		6,214,839	5,322,446
非流動負債			
計息銀行貸款		1,465,594	1,268,300
遞延稅項負債		358,778	298,559
非流動負債總額		1,824,372	1,566,859
資產淨值		4,390,467	3,755,587

中期簡明綜合財務狀況表 (續)

	二零一零年 六月三十日 (未經審核) 人民幣千元	二零零九年 十二月三十一日 (經審核) 人民幣千元
權益		
母公司權益持有人應佔權益		
已發行股本	461,587	461,587
儲備	2,973,011	2,887,939
擬派末期股息	—	67,800
	<hr/>	<hr/>
	3,434,598	3,417,326
少數股東權益	955,869	338,261
	<hr/>	<hr/>
權益總額	4,390,467	3,755,587
	<hr/> <hr/>	<hr/> <hr/>

中期簡明綜合財務報表附註

1. 公司資料

茂業國際控股有限公司於二零零七年八月八日在開曼群島根據開曼群島法例第22章公司法(1961年第3號法案，以經合併及修訂者為準)註冊成立為豁免有限責任公司。本公司之註冊辦事處位於Scotia Centre, 4th Floor, P.O. Box 2804, George Town, Grand Cayman KY1-1112, Cayman Islands，而本公司總辦事處及主要營業地點則位於中華人民共和國(「中國」)深圳深南東路4003號世界金融中心38樓。本集團主要於中國從事百貨店經營及管理業務。

董事認為，本公司的直接控股公司和最終控股公司分別是成立於英屬維京群島的Maoye Department Store Investment Limited和MOY International Holdings Limited。

2. 編製基準

截至二零一零年六月三十日止六個月的中期簡明綜合財務報表已根據國際會計準則第34號「中期財務報告」編製。

本中期簡明綜合財務報表並未包括年度財務報表所要求披露的所有資訊，因此閱讀時應結合集團截至二零零九年十二月三十一日止年度的財務報表。

3. 分部資料

基於管理的目的，本集團按照經營性質及所提供產品及服務劃分業務分部。

本集團於二零零九年十二月三十一日訂立了一項買賣協議，以總代價人民幣23,000,000元出售其持有的成商汽車全部股權予兩名獨立第三方。該交易於二零一零年一月十二日完成。出售完成後，百貨店經營分部成為本集團唯一主要的持續經營報告分部，其經營包括特許專櫃及商品直銷。

鑒於本集團的所有來自客戶的收入均基於中國大陸且本集團的所有可辨認資產和負債位於中國大陸，故根據國際財務報告準則第8號「業務分部」的規定無需呈報地理分部。

4. 收入及分部資料

收入

	截至六月三十日止六個月	
	二零一零年 (未經審核) 人民幣千元	二零零九年 (未經審核) 人民幣千元
特許專櫃銷售佣金	494,103	376,757
直銷	330,181	218,642
汽車銷售	906	159,095
出租商舖租金收入	60,610	50,296
管理百貨店的管理費收入	1,710	1,399
其他	6,249	3,554
	<u>893,759</u>	<u>809,743</u>
特許專櫃銷售總額及佣金分析如下：		
特許專櫃銷售總額	<u>2,722,664</u>	<u>1,914,914</u>
特許專櫃銷售佣金	<u>494,103</u>	<u>376,757</u>

5. 其他收入

	截至六月三十日止六個月	
	二零一零年 (未經審核) 人民幣千元	二零零九年 (未經審核) 人民幣千元
來自供應商及特許經營商的收入		
— 行政與管理費收入	139,917	111,426
— 促銷費收入	52,836	46,641
— 信用卡手續費	33,697	22,802
投資性物業的租賃收入	24,753	24,107
利息收入	3,321	3,224
其他	3,498	3,891
	<u>258,022</u>	<u>212,091</u>

6. 融資成本

	截至六月三十日止六個月	
	二零一零年 (未經審核) 人民幣千元	二零零九年 (未經審核) 人民幣千元
銀行貸款利息	<u>39,954</u>	<u>24,398</u>

7. 所得稅

	截至六月三十日止六個月	
	二零一零年	二零零九年
	(未經審核)	(未經審核)
	人民幣千元	人民幣千元
當期－中國大陸		
當期稅務支出	92,180	71,120
遞延	5,114	3,819
本期稅務支出總額	<u>97,294</u>	<u>74,939</u>

8. 母公司權益持有人應佔每股盈利

每股基本盈利乃按截至二零一零年六月三十日止六個月期間母公司權益持有人應佔利潤人民幣285,815,000元(截至二零零九年六月三十日止六個月：人民幣243,577,000元)及本期已發行之普通股5,139,856,000股(截至二零零九年六月三十日止六個月：已發行之普通股5,139,856,000股)計算。

本期內已授出之購股權於本期間內並無攤薄效應，因此並無呈列每股攤薄盈利金額。

9. 股息

董事會決議以現金宣派截至二零一零年六月三十日止六個月之中期股息每股1.8港仙，合共港幣92,517,408元，折合人民幣約81,027,000元(截至二零零九年六月三十日止六個月：每股1.6港仙，合共港幣82,237,696元，折合人民幣約72,476,000元)。

中期股息將於二零一零年九月十六日(星期四)或前後派發予於二零一零年九月十日(星期五)營業時間結束時名列本公司股東名冊之股東。

10. 應付貿易款項及應付票據

應付貿易款項及應付票據按發票日的賬齡分析如下：

	六月三十日	十二月三十一日
	二零一零年	二零零九年
	(未經審核)	(經審核)
	人民幣千元	人民幣千元
90天以內	967,193	767,737
91至180天	181,568	63,064
181至360天	41,571	30,489
超過360天	72,682	71,753
	<u>1,263,014</u>	<u>933,043</u>

管理層討論與分析

營運回顧

二零一零年上半年，中國政府繼續採取積極的財政政策和適度寬鬆的貨幣政策，加快推進經濟發展方式轉變和結構調整，著力通過擴大投資和拉動內需政策促進經濟增長。在多重力量的作用下，中國經濟延續了二零零九年的反彈趨勢，就業形勢好轉，消費需求和消費信心得到進一步提高，百貨行業發展持續向好。然而，國外經濟形勢風雲變幻，隨著歐元主權債務危機的縱深蔓延，全球經濟復蘇的天空陰霾籠罩；國內消費者物價指數持續走高，資產價格居高不下，刺激性政策在經濟過熱的跡象中懸於或將退出之預期。國內外宏觀環境令百貨行業經營環境充滿挑戰。二零一零年上半年在複雜經濟環境中，本集團在董事會穩妥的指引下上下齊心協力，採取一系列行之有效的措施，包括對現有門店進行分級管理（對處於不同發展階段的門店採取更有針對性的管理措施），強化目標經營與預算管理，不斷創新行銷方式，令公司銷售業績得到穩步提升，上半年錄得特許專櫃銷售所得款項增長42.2%，其中特許專櫃所得款項同店增長達到23.4%。

本集團一直致力於加強對新收購門店的整合與培育。本集團於二零零八年收購的四家門店－綿陽臨園店、綿陽興達店、秦皇島金都店及太原柳巷店，得益於本集團強大的品牌效應、先進的管理和經營理念以及優越的資源平台，僅經過本集團一年多的悉心整合與培育後，已經逐步進入高速成長期，成為本集團業績增長之新引擎。對於新收購門店的成功整合，再次顯示了本集團卓越的管理能力和成功的拓展模式。

二零一零年六月本公司根據購股權計劃向411位人士授出126,308,000份可認購本公司普通股份之購股權。此舉真正將員工個人目標與公司的戰略目標相統一，充分激發員工的工作積極性和凝聚力，有利於提升本集團之經營業績。此外，本集團繼續實行「三個服務」（服務供應商、服務顧客、服務員工），「三項獎勵」（獎勵供應商、獎勵供應商員工、獎勵茂業基層員工）政策，充分調動各方面的積極性，全面為本集團之經營服務。

市場表現

華南區域

二零一零年上半年，面對金融危機餘威對沿海外向型經濟的衝擊，本集團華南區域各門店積極調整營運和行銷策略，不斷創新行銷模式。二零一零年上半年，華南地區銷售所得款項總額對本集團之貢獻佔比為47.7%，特許專櫃銷售所得款項同店增長為12.0%，平均每筆成交金額達人民幣525元，較二零零九年同期上升21.2%。

本集團之旗艦店－深圳華強北店自去年首創「會員日」後，一直受到消費者的歡迎，今年「會員日」促銷活動繼續創造優異成績，當天錄得銷售所得款項達人民幣30.0百萬元，與去年「會員日」相比增長8.4%。華強北店於今年三月份引進多家知名餐飲公司和博納影院等配套設施後，不僅帶來了更多的客流量，也增加了顧客在商場停留時間，每筆成交金額得到穩步提升。二零一零年上半年，華強北店錄得12.0%的特許專櫃銷售所得款項同店增長。

本集團之第一間門店－深圳東門店於二零一零年五月三十一日首創「員工購物日」的行銷活動，即在特定的時間商場內所有商品只向員工以優惠價格銷售，該活動體現了公司對員工最實惠的回饋，深受員工歡迎。活動期間(晚上九點至十二點)錄得銷售所得款項達人民幣4.5百萬元。目前，該活動已經逐步推廣到其他門店。此外，歸功於自去年對門店品牌、品類組合和樓層佈局的調整，東門店銷售得以穩步提升。二零一零年上半年，東門店錄得9.7%的特許專櫃銷售所得款項同店增長。

西南區域

本集團於西南地區繼續堅持「茂業百貨」與「人民商場」雙品牌發展戰略，依照品牌的不同定位及各自特點，制定適用於不同客戶群的行銷策略；本集團亦不斷提升門店的營運標準和服務品質，優化品類、品牌結構，積極推行行銷創新活動。二零一零年上半年，西南地區銷售所得款項總額對本集團之貢獻佔比為33.1%，特許專櫃銷售所得款項同店增長為33.0%，且平均每筆成交金額達人民幣410元，較二零零九年同期上升21.3%。

二零一零年上半年，本集團持續對西南地區之旗艦店－成都鹽市口店及重慶江北店進行品牌升級、品類組合調整，並適當配合以促銷活動，兩店銷售業績得到穩定提升。二零一零年上半年成都鹽市口店及重慶江北店分別錄得特許專櫃銷售所得款項為人民幣269.5百萬元及人民幣208.4百萬元，與去年同期相比分別增長14.5%及27.6%。

本集團二零零八年於四川綿陽市收購的兩家門店－綿陽臨園店及綿陽興達店，都處於綿陽市黃金商業地段。綿陽興達店經過本集團兩年培育期後，已經成為綿陽市銷售品類最全、規模最大、購物環境最好的門店。二零一零年上半年，綿陽興達店錄得特許專櫃銷售所得款項同店增長為203.7%。綿陽臨園店自本集團收購後持續進行品牌升級，已取得很大突破。此外，本集團亦對其進行了較大規模的調整，縮小毛利率較低的超市業務比重，加大百貨部分經營面積，同時還引進了餐飲、健身等配套設施。調整後綿陽臨園店經營狀況日趨改善，銷售業績亦得到穩定提升，二零一零年上半年特許專櫃銷售所得款項與去年同期比增長28.5%。

本集團於四川南充市擁有兩家門店－南充五星店及南充模範街店，無論從門店地理位置、營業面積及品牌影響力來看，都顯示了本集團於南充地區的市場領導地位。通過持續的品牌升級、品類組合與樓層佈局調整，兩家門店整體購物環境得到大幅提高。二零一零年上半年，南充五星店特許專櫃銷售所得款項與去年同期比增長37.1%，惟南充模範街店主要由於受其周圍市政建設及今年5月份以來減少銷售面積轉做配套設施面積的影響，特許專櫃銷售所得款項與去年同期比下降了13.6%。

華東區域

本集團於二零零九年十月收購的泰州第一百貨商店股份有限公司（「泰州一百」）自收購以來繼續表現出色。本集團卓越的新店整合能力及豐富的供應商資源與泰州一百於當地的強大品牌效應相得益彰。二零一零年上半年，華東地區銷售所得款項總額對本集團之貢獻佔比為10.8%，泰州一百錄得銷售所得款項總額（指特許專櫃銷售總額及直銷收入的總和）達人民幣313.7百萬元，且每筆成交金額達人民幣553元。此外，泰州一百積極吸取本集團其他門店之經營經驗，於二零一零年六

月三十日借鑒深圳東門店之創新探索，亦在本店推行「員工購物日」，活動期間(晚上九點至次日凌晨三點)錄得銷售所得款項達人民幣8.5百萬元。

華北區域

二零零八年本集團於華北地區收購兩家門店－秦皇島金都店及太原柳巷店，都處於當地核心商圈的黃金商業地段。二零一零年上半年，華北區域銷售所得款項總額對本集團之貢獻佔比為8.4%，特許專櫃銷售所得款項同店增長為69.7%，平均每筆成交金額達人民幣398元，與去年同期相比增長15.0%。自收購後，本集團持續對兩家門店進行品牌升級、品類及動線調整，兩家門店銷售業績穩步提升。尤其自二零零九年上半年本集團對兩家門店升級改造後，收效更加明顯。二零一零年上半年，秦皇島金都店錄得特許專櫃銷售所得款項達人民幣98.8百萬元，與去年同期相比增長82.5%，太原柳巷店錄得特許專櫃銷售所得款項達人民幣152.2百萬元，與去年同期相比增長62.2%。

主要同店¹表現

店名	建築面積 (平方米)	經營面積 (平方米)	平均每宗	平均每宗	特許專櫃	特許專櫃	特許專櫃 銷售所得 款項按年 增長率 %
			交易金額－ 二零一零 年上半年 (人民幣元)	交易金額－ 二零零九 年上半年 (人民幣元)	銷售所得 款項－ 二零一零 年上半年 (人民幣 千元)	銷售所得 款項－ 二零零九 年上半年 (人民幣 千元)	
1 深圳東門店	47,436	33,680	507	414	328,616	299,628	9.7
2 深圳和平店	23,078	17,309	438	389	51,429	42,155	22.0
3 珠海香洲店	23,715	17,549	333	299	103,739	89,824	15.5
4 深圳華強北店	59,787	45,677	611	494	730,414	652,443	12.0
5 重慶江北店	53,542	36,276	412	349	208,381	163,289	27.6
6 成都鹽市口店	53,873	40,674	514	424	269,538	235,365	14.5
7 南充五星店	25,994	19,530	433	305	112,153	81,823	37.1
8 綿陽臨園店	21,731	13,780	213	219	28,165	21,918	28.5
9 南充模範街店 ²	24,035	21,124	262	263	12,927	14,963	-13.6
10 綿陽興達店	27,617	19,884	451	360	114,934	37,841	203.7
11 秦皇島金都店	46,610	33,606	336	277	98,771	54,112	82.5
12 太原柳巷店	30,616	22,105	446	404	152,180	93,800	62.2

註：

¹ 主要同店計算建築面積超過20,000平方米的同店。

- ² 南充市政府預計在南充模範街店所處地段建造一條商業街，今年五月份及六月份的施工建設對南充模範街店於今年上半年的經營造成了很大影響，預計該影響將於今年逐步減除；另外該店於今年五月份將部分經營面積轉為餐飲及娛樂配套設施用途，這也導致了該店銷售所得款項的下降。

新店開設及網路拓展

二零一零年一月九日，茂業百貨常州武進店隆重開業。該店是集團第二十三家分店，現有三個營業樓層，建築面積約22,500平方米，是常州地區最大的百貨零售企業之一。常州武進店的開設進一步完善了集團在華東地區的網路佈局，將為集團成功推行華東戰略奠定基礎。

二零一零年二月十日，成商集團股份有限公司（「成商集團」，本公司之附屬公司，一家於上海證券交易所上市之公司，股份代號：600828）之成都清江店開業。成都清江店是本集團在成都市的第六家百貨門店，建築面積5,033平方米。成都清江店的開業再次體現了本集團在成都地區的雙品牌戰略，也進一步加強了本集團在成都百貨行業的領導地位。

二零一零年五月，本集團第二十五家，於深圳市第六家門店－茂業友誼店開業，茂業友誼店升級改造後，定位於中高端品牌，薈萃了國內外眾多知名品牌，其中眾多品牌在深圳尚屬獨家經營。該店位於深圳最成熟商圈－羅湖區人民南商圈，建築面積26,000平方米，現經營五個樓層。茂業友誼店開設對本集團完善於深圳市佈局意義重大。至此，本集團在深圳羅湖區已經形成深圳東門店、深圳會員店、茂業友誼店的「金三角」鼎立態勢，而且在深圳每一個繁華商圈－人民南商圈、東門商圈、華強北商圈、南山商圈均有布點，進一步加強了本集團在深圳市乃至華南地區百貨行業的領導地位。

於二零一零年六月三十日，秦皇島渤海物流控股股份有限公司（「渤海物流」）已成為本公司附屬公司合並進本公司的綜合財務報表中。於本公告日期，渤海物流在秦皇島市擁有三家百貨門店、一家超市及一家家居商場，總建築面積達114,123平方米。渤海物流乃河北省首家商業企業上市公司且為河北省秦皇島市目前最大的商業百貨公司，佔據秦皇島市商品零售業的主導地位。渤海物流成為本集團附屬公司意味著本集團於環渤海地區乃至中國北方地區的影響力及業務發展得到了進一步提升，符合集團於中國北方地區的戰略發展規劃。

截止至二零一零年六月三十日，集團在全國經營和管理29家門店，覆蓋華南、西南、華北、華東四大區域，門店總建築面積達到839,314平方米(其中管理店面積為112,350平方米)。其中自有門店物業的建築面積為417,995平方米。截至二零一零年六月三十日，集團自有面積佔比為57.5%，租賃控股股東面積佔比為30.1%，租賃獨立第三方面積佔比為12.4%。

二零一零年六月三十日本集團以人民幣159.0百萬元的總代價於遼寧省錦州市成功投得一幅面積為6,947平方米之黃金地塊，該地塊位於錦州市最核心商圈，周圍商業氛圍濃厚，地理位置優越，有利於經營大型百貨商場。本集團計畫於目標土地上興建一幢百貨及公寓綜合大樓並將以「茂業」品牌經營綜合大樓中的百貨店。是次收購將鞏固本集團於環渤海地區的影響力及業務發展，進一步提升本集團於中國北方地區的市場地位。

二零一零年七月八日本集團以總代價人民幣275.0百萬元於江蘇省淮安市又成功投得一幅面積為14,090.6平方米之黃金地塊，該地塊位於淮安市最繁華的核心商圈—淮海廣場之西南角，周圍商業氛圍濃厚，地理位置優越，有利於經營大型百貨商場。本集團計畫於目標土地上興建一幢百貨及公寓綜合大樓並將以「茂業」品牌經營綜合大樓中的百貨店。是次收購為本集團於江蘇無錫市、泰州市、常州市相繼發展後於江蘇省拓展的又一目標城市之目標項目。此舉將鞏固本公司於江蘇省的影響力及業務發展，並進一步提升本公司於華東地區的市場地位。

前景

二零一零年上半年經濟數據喜憂參半，一方面，消費者物價指數得到有效控制，內需增長結構亦得到改善；另一方面，從二季度開始經濟熱度亦明顯降溫，令致下半年消費的持續增長存在隱憂。此外，國際金融危機餘威未退，歐元主權債務危機仍在蔓延，國際經濟形勢更嚴峻。國內外宏觀環境變幻無疑將為百貨行業發展增添諸多不確定性因素。然而從長期來看，隨著中國人均收入的提高、區域經濟的崛起以及城鎮化的加速進行，將帶來消費需求增加和消費模式升級，可以預見，未來中國零售行業的發展將獲得更多機會。

二零一零年七月二十二日，中國中央政治局召開會議定調下半年經濟工作，繼續實施積極的財政政策和適度寬鬆的貨幣政策，保持宏觀經濟政策的連續性和穩定性。重點推動內需持續穩定增長，繼續增加城鄉居民收入，落實和完善擴大消費政策。我們認為：在政府宏觀政策扶持下，二零一零年中國消費行業將保持持續向好的趨勢。

二零一零年下半年，本集團將繼續加強內部經營管理，加強與供應商的合作，持續多角度地調整商品組合；追蹤重點品牌銷售業績；提高全國門店客服中心的服務標準，以提供更全面和規範的顧客服務；提高會員卡含金量，提升會員卡服務功能，以培養和加強顧客忠誠度；繼續對門店進行分級管理，根據門店發展週期制定門店預算，並依託本集團強大的信息系統，即時監控門店經營情況，並迅速做出調整；進一步實現業務系統與財務系統一體化，為供應商提供更快捷、優質的服務；創新市場行銷，以提高現有百貨門店的盈利能力；拓展新形態超市，尋找新的業績增長點；全方位建立適應未來門店發展的人才儲備機制；繼續全力貫徹「三項激勵、三項服務」政策，提升員工、供應商及顧客積極性，使服務供應商、服務顧客、服務員工的措施更加市場化、細緻化。

二零一零年下半年，本集團將繼續堅持「大發展」的主題和戰略，通過不斷收購、自建門店物業及租賃等多個途徑，繼續開拓門店網路。「大發展」戰略乃本集團維持新店於合理比重之有力保障，而新店內生增長乃本集團持續穩定增長之源泉。本集團將繼續深耕華南、鞏固西南，重點拓展華東及中國北方區域，加快在全國各區域的佈局。通過品牌升級、經營變革、行銷創新等措施，進一步挖掘現有門店增長潛力；推動在建項目的工程進度及招商工作，加快新店的開設速度。除今年已經新增的七家門店，本集團計畫於二零一零年底再開設瀋陽金廊店，目前處於籌建中的門店有：瀋陽鐵西店、成都南部店、鹽市口二期店、無錫億百店、太原親賢店、遼寧錦州店、江蘇淮安店。二零一零年至二零一一年預計每年新增門店面積不少於200,000平方米。

財務回顧

銷售所得款項總額及收入

截至二零一零年六月三十日止六個月，本集團的銷售所得款項總額增至人民幣3,052.8百萬元，較二零零九年同期增長43.1%。

	截至六月三十日止六個月	
	二零一零年	二零零九年
	人民幣千元	人民幣千元
特許專櫃銷售總額	2,722,664	1,914,914
直銷收入	330,181	218,642
銷售所得款項總額	<u>3,052,845</u>	<u>2,133,556</u>

本集團二零一零年上半年的銷售所得款項總額中，特許專櫃的銷售所得款項總額佔89.2%，直銷業務佔10.8%。

特許專櫃銷售所得款項同店增長至人民幣2,360.8百萬元，較二零零九年同期增長23.4%，其中，華南區域特許專櫃銷售所得款項總額同店增長達12.0%，西南區域特許專櫃銷售所得款項總額同店增長達33.0%，華北區域特許專櫃銷售所得款項總額同店增長達69.7%。

截至二零一零年六月三十日止六個月，本集團的特許專櫃佣金率為18.1%，較二零零九年同期下降1.6%，主要原因為新門店開業初期佣金率較低，並於回顧期內減少了佣金率較高但銷售收入貢獻低的品牌，而引進了高銷售額但佣金率較低的品牌所致。本集團將加大對新收購及新開業門店的提升整合力度，促使其儘快達到成熟門店的佣金率水準。在促銷方式上，本集團將逐步減少價格營銷的比例，創新營銷方式，確保銷售和佣金的同步穩定增長。

二零一零年上半年，在銷售所得款項總額的構成上，服裝銷售約佔46.7%（二零零九年上半年：45%），化妝品及飾品佔19.9%（二零零九年上半年：17.4%），鞋類及皮具佔13.0%（二零零九年上半年：12.5%），其他品類（包括童裝及玩具、家居及電子用品等）佔20.4%（二零零九年上半年：29.0%）。各產品類別佔總體銷售所得款項總額的比例與二零零九年同期相近。

截至二零一零年六月三十日止六個月，本集團的收入為人民幣893.8百萬元，較上年同期的人民幣809.7百萬元增長10.4%。剔除汽車銷售收入，較上年同期實際增長達37.2%。特許專櫃銷售佣金及直銷收入分別增長人民幣117.3百萬元及人民幣111.5百萬元。

其他收入

截至二零一零年六月三十日止六個月，本集團的其他收入為人民幣258.0百萬元，較上年同期的人民幣212.1百萬元上升了21.7%，主要由於特許專櫃銷售收入增長帶來的其他收入增長。

購買貨物及存貨變動

截至二零一零年六月三十日止六個月，本集團的購買貨物及存貨變動為人民幣301.5百萬元，較上年同期的人民幣349.0百萬元下降了13.6%，主要是由於本年初本集團已出售成商汽車之全部股權。剔除該部分之汽車存貨，二零一零年上半年本集團購買貨物及存貨變動較上年同期增加50.7%，主要由於直銷業務較上年同期增長51.0%所致。

僱員開支

截至二零一零年六月三十日止六個月，本集團的僱員開支為人民幣80.4百萬元。與二零零九年同期發生的僱員開支人民幣63.7百萬元相比增加26.2%，主要是由於計入於二零零九年下半年及二零一零年上半年新開業門店的員工成本所致。新店僱員開支增加人民幣16.3百萬元，而同店僱員開支增加人民幣1.2百萬元，與去年同期相比增加2.2%。僱員開支佔銷售所得款項總額的比例由二零零九年上半年的3.0%下降到二零一零年上半年的2.6%。

折舊及攤銷

截至二零一零年六月三十日止六個月，本集團的折舊及攤銷為人民幣93.7百萬元，較上年同期的人民幣74.5百萬元增加了25.8%，主要是受二零零九年下半年收購及自建的新店物業之折舊費用影響所致。折舊及攤銷佔銷售所得款項總額的比例由二零零九年上半年的3.5%下降到二零一零年上半年的3.1%。

經營租金開支

截至二零一零年六月三十日止六個月，本集團的經營租金開支為人民幣77.6百萬元，較上年同期的人民幣66.0百萬元增加了17.6%，主要由於在二零一零年上半年新開設3家門店增加了租賃面積。經營租金開支佔銷售所得款項總額的比例由二零零九年上半年的3.1%下降到二零一零年上半年的2.5%。

其他經營開支

截至二零一零年六月三十日止六個月，本集團的其他經營開支為人民幣188.5百萬元，較上年同期的人民幣154.3百萬元上升22.2%，主要是受二零零九年下半年及二零一零年上半年新開店影響所致。其他經營開支佔銷售所得款項的比例由二零零九年上半年的7.2%下降到二零一零年上半年的6.2%。

其他收益

截至二零一零年六月三十日止六個月，本集團的其他收益為人民幣30.4百萬元，較上年同期的人民幣45.1百萬元減少了32.5%，主要由於二零零九年上半年成商集團因配合政府城市建設，處置其擁有的一塊土地而取得了收益人民幣29.7百萬元，而二零一零年上半年並無此類情況。其他收益主要經扣除／計入：

- (1) 二零一零年一月本集團出售成商汽車之全部股權錄得人民幣22.2百萬元的收益；
- (2) 在二零一零年上半年按公允值計入損益的權益投資損失人民幣3.8百萬元（二零零九年同期收益：人民幣3.7百萬元）；及
- (3) 相對二零零九年上半年，於二零一零年上半年外匯虧損減少人民幣0.5百萬元。

經營利潤

截至二零一零年六月三十日止六個月，本集團的經營利潤為人民幣440.5百萬元，較上年同期的人民幣359.4百萬元增長了22.5%，主要歸功於本集團銷售所得款項總額的強勁增長，令特許專櫃銷售佣金、直銷毛利及由特許專櫃銷售帶來的其他收入與二零零九年同期相比大幅增加。

融資成本

截至二零一零年六月三十日止六個月，本集團的融資成本為人民幣40.0百萬元，較上年同期的人民幣24.4百萬元增長了63.8%，乃由於本期平均貸款餘額較去年同期上升所致。

所得稅

截至二零一零年六月三十日止六個月，本集團的所得稅開支為人民幣97.3百萬元，較上年同期的人民幣74.9百萬元上升了29.9%。截至二零一零年六月三十日止六個月本集團實際稅率為24.1%（截至二零零九年六月三十日止六個月：22.4%），乃由於深圳及珠海地區二零一零年的企業所得稅適用稅率自二零零九年的20.0%上升為22.0%。

母公司權益持有人應佔利潤

基於上述原因，截至二零一零年六月三十日止六個月，母公司權益持有人應佔利潤為人民幣285.8百萬元，較二零零九年同期的人民幣243.6百萬元上升17.3%。

流動資金及財務資源

於二零一零年六月三十日，本集團現金及現金等價物為人民幣601.4百萬元，較二零零九年十二月三十一日餘額457.0百萬元增加了人民幣144.4百萬元。主要現金流入與現金流出載列如下：

- (1) 經營活動產生的淨現金流入人民幣554.0百萬元；
- (2) 投資活動產生的淨現金流出為人民幣489.0百萬元，其中主要包括物業及設備的支付款項人民幣122.9百萬元，預付土地租賃預付款項的支付款項人民幣224.2百萬元，及償還與收購附屬公司相關的債務人民幣156.2百萬元；及
- (3) 由於銀行貸款增加等原因產生的融資活動淨現金流入增加人民幣75.2百萬元。

於二零一零年六月三十日，本集團的銀行貸款總額為人民幣1,917.1百萬元（於二零零九年十二月三十一日：人民幣1,432.0百萬元），其中人民幣451.5百萬元將於未來一年內到期。

本集團的負債對總資產的比率（即計息銀行貸款除以總資產百分比）由二零零九年十二月三十一日的19.9%上升至二零一零年六月三十日的21.4%。

於上市股份的投資

本集團現時持有在中國上市且經營百貨店的公司的少數股權。董事相信該等投資將為本集團帶來長遠收益。下表載列於二零一零年六月三十日，本集團於三家A股及B股上市公司的權益及該等公司的相關概要資料。

投資	本集團持有的股權	企業特點	地理位置
深圳市國際企業股份有限公司	13.18%	深圳第一家上市的零售企業	廣東省深圳市
沈陽商業城股份有限公司	10.67%	在瀋陽擁有多家百貨門店	遼寧省瀋陽市

本集團於上述公司的投資成本合共約人民幣206.7百萬元，投資資金源於本集團之經營所得現金。

或然負債

於二零零九年七月十六日，成都屈臣經濟發展有限公司（「成都屈臣」）向一名獨立第三方四川興力達集團實業有限公司（「興力達集團」）及成都人民商場（集團）綿陽有限公司（「成商綿陽」），就提早終止先前由興力達集團擁有的一幢樓宇向成都屈臣作出的租約提出訴訟。興力達集團已於二零零八年九月將樓宇的所有權轉讓予成商綿陽，而向成都屈臣作出的該樓宇租約隨後終止。成都屈臣已向興力達集團及成商綿陽申索約人民幣13,252,000元的金額，作為因提早終止租約的損失的補償。

抵押資產

於二零一零年六月三十日，本集團的計息銀行貸款為人民幣1,917.1百萬元，乃以賬面淨額分別約為人民幣437.0百萬元、人民幣109.5百萬元、人民幣1,331.4百萬元、人民幣76.4百萬元及人民幣18.0百萬元之本集團土地及樓宇、投資物業、土地租賃預付款項、持有待售物業及發展中物業作抵押。

於二零一零年六月三十日，本集團的應付票據達人民幣25.5百萬元，乃以賬面淨額分別約為人民幣8.6百萬元、人民幣10.6百萬元及人民幣96.6百萬元之本集團土地及樓宇、投資物業及土地租賃預付款以及本集團人民幣11.6百萬元的存款作抵押。

外匯風險

本集團部份銀行結餘、現金和投資以港幣列值，故本集團須承受外匯風險。於回顧期內，本集團錄得外匯虧損淨額約人民幣0.04百萬元。

截至二零一零年六月三十日止六個月，本集團並無訂立任何外匯對沖安排，而本集團經營現金流量無須承受任何匯兌波動風險。

買賣或贖回本公司任何上市股份

截至二零一零年六月三十日止六個月，本公司或其任何附屬公司並無購買、出售或贖回任何本公司上市股份。

暫停辦理過戶登記

本公司將於二零一零年九月八日(星期三)至二零一零年九月十日(星期五)(首尾兩天包括在內)暫停辦理股東登記，期間不會辦理股份過戶登記手續。為確定有權收取中期股息，所有過戶表格連同有關股票必須於二零一零年九月七日(星期二)下午四時三十分前送抵本公司香港股份過戶登記分處卓佳證券登記有限公司辦理登記，地址為香港灣仔皇后大道東28號金鐘匯中心26樓。

董事進行證券交易之標準守則

本公司已採納香港聯合交易所有限公司(「聯交所」)證券上市規則(「上市規則」)所載上市發行人董事進行證券交易的標準守則(「標準守則」)，作為規管董事買賣本公司證券之行為守則。本公司已向所有董事作出特定查詢，而彼等已確認於截至二零一零年六月三十日止六個月均遵守標準守則所載的規定標準。

企業管治

本公司決心維持高標準的企業管治，以維護股東利益及提升公司價值，董事會認為，除下列偏離外，本公司已符合上市規則附錄14所載企業管治常規守則的守則條文：

守則條文第A.2.1條

本守則條文列明，董事長及首席執行官的角色應予區分，不應由同一人擔任。現時，黃茂如先生為本公司董事長兼首席執行官。由於黃先生為本集團創辦人，並於百貨店行業及商業房地產行業擁有豐富經驗，故董事會相信，為了本集團的持續有效管理及業務發展而由黃先生擔任兩個角色，符合本集團的最佳利益。

審核委員會

由本公司所有獨立非執行董事組成之審核委員會已審閱本集團截至二零一零年六月三十日止六個月的業績，並已與管理層就本集團所採用的會計政策及慣例、內部控制及財務報告相關事宜進行討論。

於聯交所及本公司網站刊發中期業績

本公告於聯交所網站(www.hkexnews.hk)和本公司網站(www.maoye.cn)刊發。載有上市規則附錄16所規定資料的截至二零一零年六月三十日止六個月的中期報告，將於適當時候寄發予股東及於聯交所網站及本公司網站刊發。

致謝

董事會謹此向股東、客戶、供應商及僱員表示衷心謝意，感謝彼等一直對本集團的支持。

承董事會命
茂業國際控股有限公司
董事長
黃茂如先生

香港，二零一零年八月十三日

於本公告刊發日期，董事會包括四位執行董事黃茂如先生、鍾鵬翼先生、王福琴女士及王貴升先生；以及三位獨立非執行董事鄒燦林先生、浦炳榮先生及梁漢全先生。