

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



## GOLDEN EAGLE RETAIL GROUP LIMITED

### 金鷹商貿集團有限公司

(於開曼群島註冊成立的有限公司)

(股份代號：3308)

#### 截至二零一零年六月三十日止六個月的中期業績

##### 中期業績摘要

- 銷售所得款項總額（「銷售所得款項總額」）增加至人民幣5,034.1百萬元，同比增長34.2%
- 同店銷售增長<sup>1</sup>仍保持強勁達25.4%
- 經營溢利達人民幣616.9百萬元，同比增長30.0%
- 本公司擁有人應佔溢利為人民幣462.0百萬元
- 期內每股盈利約人民幣0.238元
- 董事會不建議就截至二零一零年六月三十日止六個月派發中期股息

##### 中期業績

金鷹商貿集團有限公司（「本公司」）的董事（「董事」）會（「董事會」）欣然公佈本公司及其附屬公司（統稱「本集團」）截至二零一零年六月三十日止六個月的未經審核簡明綜合業績，以及二零零九年同期的未經審核比較數字。此等未經審核簡明綜合中期財務報表乃未經審核，但已由本公司的核數師德勤•關黃陳方會計師行及本公司審核委員會（「審核委員會」）審閱。

(1) 同店銷售增長指於整段比較期間經營的百貨店的銷售所得款項總額的變動。

## 簡明綜合收益表

截至二零一零年六月三十日止六個月

	附註	截至以下日期止六個月	
		二零一零年 六月三十日 人民幣千元 (未經審核)	二零零九年 六月三十日 人民幣千元 (未經審核)
收益	3	<b>1,151,929</b>	870,690
其他經營收入	5	<b>50,385</b>	69,953
商品存貨變動		<b>(233,783)</b>	(191,515)
僱員福利開支		<b>(88,780)</b>	(76,087)
物業、廠房及設備的折舊及攤銷		<b>(56,422)</b>	(45,600)
土地使用權的預付租賃款項的攤銷		<b>(3,482)</b>	(2,414)
租金開支		<b>(40,892)</b>	(19,266)
其他經營開支		<b>(162,014)</b>	(131,160)
經營溢利		<b>616,941</b>	474,601
財務收入	6	<b>13,617</b>	28,372
財務成本	7	<b>(1,576)</b>	(42,926)
財務衍生工具公平值變化		<b>—</b>	(263,639)
其他收入及虧損	8	<b>(1,832)</b>	14,768
除稅前溢利		<b>627,150</b>	211,176
所得稅開支	9	<b>(165,157)</b>	(135,936)
本公司擁有人應佔期內溢利	10	<b>461,993</b>	75,240
每股盈利			
— 基本 (每股人民幣元)	12	<b>0.238</b>	0.043
— 攤薄 (每股人民幣元)	12	<b>0.236</b>	0.042

## 簡明綜合全面收益表

截至二零一零年六月三十日止六個月

	截至以下日期止六個月	
	二零一零年 六月三十日 人民幣千元 (未經審核)	二零零九年 六月三十日 人民幣千元 (未經審核)
期內溢利	<u>461,993</u>	<u>75,240</u>
其他全面開支及收入		
可供出售投資公平值變動(虧損)收益	(36,358)	22,541
重新分類為出售可供出售投資盈虧	(1,795)	(15,243)
與其他全面開支及收入組成部分有關的所得稅	<u>10,246</u>	<u>(1,808)</u>
期內其他全面開支及收入(除稅後淨額)	<u>(27,907)</u>	<u>5,490</u>
本公司擁有人應佔期內全面收入總額	<u><u>434,086</u></u>	<u><u>80,730</u></u>

簡明綜合財務狀況表  
於二零一零年六月三十日

	附註	二零一零年 六月三十日 人民幣千元 (未經審核)	二零零九年 十二月三十一日 人民幣千元 (經審核)
<b>非流動資產</b>			
物業、廠房及設備		2,343,288	2,378,087
土地使用權－非即期部分		836,196	478,845
定金		642,944	493,694
商譽		26,035	26,035
可供出售投資		266,718	11,594
遞延稅項資產		31,189	26,976
		<u>4,146,370</u>	<u>3,415,231</u>
<b>流動資產</b>			
存貨		135,257	156,332
貿易及其他應收款項	13	103,125	107,185
土地使用權－即期部分		6,963	6,963
應收關連公司款項		12,557	7,716
計息工具投資	14	400,000	—
結構性銀行存款		232,750	—
已抵押銀行存款		269,033	269,033
銀行結餘及現金		1,056,342	2,020,917
		<u>2,216,027</u>	<u>2,568,146</u>
<b>流動負債</b>			
貿易及其他應付款項	15	1,018,791	1,293,289
應付關連公司款項		31,098	25,569
短期銀行貸款		477,323	269,033
稅務負債		43,613	51,581
遞延收入	16	1,569,332	1,355,394
		<u>3,140,157</u>	<u>2,994,866</u>
流動負債淨額		<u>(924,130)</u>	<u>(426,720)</u>
總資產減流動負債		<u>3,222,240</u>	<u>2,988,511</u>
<b>非流動負債</b>			
遞延稅項負債		81,793	69,960
資產淨值		<u>3,140,447</u>	<u>2,918,551</u>
<b>資本及儲備</b>			
股本		197,373	197,415
儲備		2,943,074	2,721,136
權益總額		<u>3,140,447</u>	<u>2,918,551</u>

## 簡明綜合財務報表附註

### 截至二零一零年六月三十日止六個月

#### 1. 一般事項及中期簡明綜合財務報表的編製基準

金鷹商貿集團有限公司乃根據開曼群島公司法在開曼群島註冊成立的公眾有限公司，其股份於香港聯合交易所有限公司（「聯交所」）上市。董事認為，本公司的最終控股公司為於英屬處女群島註冊成立的GEICO Holdings Limited。

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

本集團的簡明綜合財務報表乃以本公司的功能貨幣人民幣（「人民幣」）呈列。

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

#### 2. 主要會計政策

除若干金融工具按公平值計量外，簡明綜合財務報表已按歷史成本法編製。

本簡明綜合財務報表所採納的會計政策與本集團於編製截至二零零九年十二月三十一日止年度綜合財務報表時所採用者一致。

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

本集團已應用香港財務報告準則第3號（經修訂）「業務合併」來處理收購日期處於二零一零年一月一日或其後開始之業務合併。本集團已於二零一零年一月一日或其後應用香港會計準則第27號（經修訂）「綜合和獨立財務報表」的規定來處理有關附屬公司所有權權益於取得控制權及失去附屬公司控制權後的變動所涉及的會計事宜。

由於本中期期間並無任何適用香港財務報告準則第3號（經修訂）及香港會計準則第27號（經修訂）的交易，故應用香港財務報告準則第3號（經修訂）、香港會計準則第27號（經修訂）及隨後其他香港財務報告準則的修訂對本集團於本期或過往會計期間的簡明綜合財務報表並無影響。

本集團於未來的業績可能受到適用香港財務報告準則第3號（經修訂）、香港會計準則第27號（經修訂）及隨後其他香港財務報告準則的修訂的未來交易所影響。

作為二零零九年發布的《改善香港財務報告準則》的一部分，已對香港會計準則第17號「租賃」有關土地租賃的分類要求作出修訂。對香港會計準則第17號作出修訂前，本集團須將土地租賃歸類為經營租賃，並在簡明綜合財務狀況表內列為預付租賃款。香港會計準則第17號修訂已經刪除有關要求。修訂規定土地的租賃須按照香港會計準則第17號的一般原則歸類，即根據與租賃資產所有權相關的絕大部分風險及報酬是否已轉移予承租人而釐定。該政策修訂對本集團簡明綜合財務狀況表並無重大影響。

應用其他新增及經修訂香港財務報告準則對本集團於本期或過往會計期間的簡明綜合財務報表並無影響。

本集團尚未提早應用已頒佈但未生效的新增及經修訂準則、修訂或詮釋，本公司董事認為日後應用該等其他新增及經修訂準則、修訂或詮釋將不會對本集團的業績及財務狀況構成重大影響，惟日後應用香港財務報告準則第9號「財務工具」除外。

香港財務報告準則第9號「財務工具」引進有關財務工具分類和計量的新要求，並由二零一三年一月一日起生效(可提前應用)。該準則規定，屬香港會計準則第39號「財務工具：確認及計量」範圍以內的所有確認的財務資產均須按攤銷成本或公平值計量。特別是，(i)目的為收集合約現金流量的業務模式內所持有及(ii)合約現金流量僅為本金及尚未償還本金的利息付款的債項投資一般按攤銷成本計量。所有其他債項投資及股本投資均按公平值計量。應用香港財務報告準則第9號可能影響到本集團金融工具的分類及計量。

### 3. 收益

本集團的收益來自中國的百貨店業務，即指出售貨品的已收及應收款項淨額(扣除退貨及減免額)、特許專櫃銷售收入、租金收入及管理服務費用。截至二零一零年六月三十日止六個月，本集團的收益分析如下：

	截至以下日期止六個月	
	二零一零年 六月三十日 人民幣千元 (未經審核)	二零零九年 六月三十日 人民幣千元 (未經審核)
百貨店經營收益		
— 直接銷售	299,446	238,264
— 特許專櫃銷售收入	830,539	616,105
— 租金收入	18,484	13,987
— 管理服務費用	3,460	2,334
	<u>1,151,929</u>	<u>870,690</u>

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

#### 銷售所得款項總額

	截至以下日期止六個月	
	二零一零年 六月三十日 人民幣千元 (未經審核)	二零零九年 六月三十日 人民幣千元 (未經審核)
來自百貨店經營		
— 直接銷售	350,352	278,809
— 特許專櫃銷售	4,660,152	3,455,725
— 租金收入	19,518	14,809
— 管理服務費用	4,070	2,334
	<u>5,034,092</u>	<u>3,751,677</u>

#### 4. 分部資料

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

- 江蘇省南部
- 江蘇省北部
- 中國西部地區
- 其他

於回顧期內按經營分部劃分的本集團收益及業績分析如下：

	江蘇省 南部 人民幣千元 (未經審核)	江蘇省 北部 人民幣千元 (未經審核)	中國西部 地區 人民幣千元 (未經審核)	其他 人民幣千元 (未經審核)	總計 人民幣千元 (未經審核)
截至二零一零年六月三十日止六個月					
銷售所得款項總額	<u>2,010,829</u>	<u>2,215,442</u>	<u>552,972</u>	<u>254,849</u>	<u>5,034,092</u>
分類收益	<u>515,548</u>	<u>462,470</u>	<u>105,562</u>	<u>68,349</u>	<u>1,151,929</u>
分類業績	<u>331,636</u>	<u>262,943</u>	<u>37,491</u>	<u>9,550</u>	<u>641,620</u>
主要行政成本及董事薪金					(24,679)
財務收入					13,617
財務成本					(1,576)
其他收益及虧損					(1,832)
除稅前溢利					<u>627,150</u>
所得稅開支					(165,157)
期內溢利					<u><u>461,993</u></u>
截至二零零九年六月三十日止六個月					
銷售所得款項總額	<u>1,646,593</u>	<u>1,671,898</u>	<u>394,878</u>	<u>38,308</u>	<u>3,751,677</u>
分類收益	<u>422,215</u>	<u>358,970</u>	<u>71,936</u>	<u>17,569</u>	<u>870,690</u>
分類業績	<u>291,923</u>	<u>184,990</u>	<u>20,517</u>	<u>528</u>	<u>497,958</u>
主要行政成本及董事薪金					(23,357)
財務收入					28,372
財務成本					(42,926)
財務衍生工具公平值變化					(263,639)
其他收益及虧損					14,768
除稅前溢利					<u>211,176</u>
所得稅開支					(135,936)
期內溢利					<u><u>75,240</u></u>



## 5. 其他經營收入

	截至以下日期止六個月	
	二零一零年 六月三十日 人民幣千元 (未經審核)	二零零九年 六月三十日 人民幣千元 (未經審核)
來自供應商的收入	37,103	30,811
來自客戶的收入	7,605	19,038
政府補助	4,568	19,241
其他	1,109	863
	<u>50,385</u>	<u>69,953</u>

## 6. 財務收入

	截至以下日期止六個月	
	二零一零年 六月三十日 人民幣千元 (未經審核)	二零零九年 六月三十日 人民幣千元 (未經審核)
計息工具投資收入	2,205	19,919
結構性銀行存款收入	607	1,005
銀行存款利息收入	10,805	7,448
	<u>13,617</u>	<u>28,372</u>

## 7. 財務成本

	截至以下日期止六個月	
	二零一零年 六月三十日 人民幣千元 (未經審核)	二零零九年 六月三十日 人民幣千元 (未經審核)
短期銀行貸款的利息開支	1,576	—
可換股債券實際利息成本	—	42,926
	<u>1,576</u>	<u>42,926</u>

## 8. 其他收益及虧損

	截至以下日期止六個月	
	二零一零年 六月三十日 人民幣千元 (未經審核)	二零零九年 六月三十日 人民幣千元 (未經審核)
投資重估儲備轉撥至出售可供出售投資盈虧	1,795	15,243
外匯虧損淨額	(3,627)	(475)
	<u>1,832</u>	<u>14,768</u>

## 9. 所得稅開支

	截至以下日期止六個月	
	二零一零年 六月三十日 人民幣千元 (未經審核)	二零零九年 六月三十日 人民幣千元 (未經審核)
中國企業所得稅：		
本期間	145,376	124,428
過往期間撥備不足	1,915	3,015
	<u>147,291</u>	<u>127,443</u>
遞延稅項開支：		
本期間	17,866	8,008
因稅率變動	—	485
	<u>17,866</u>	<u>8,493</u>
	<u>165,157</u>	<u>135,936</u>

因本集團於截至二零一零年六月三十日止六個月在香港並無應課稅溢利(截至二零零九年六月三十日止六個月：無)，故未有作香港利得稅準備。

根據有關中國企業所得稅法，位於中國的本公司附屬公司按中國企業所得稅稅率25%繳稅(截至二零零九年六月三十日止六個月：25%)，惟昆明金鷹國際購物中心有限公司於二零零八年三月二十五日獲授按15%的優惠所得稅率繳稅，由二零零七年一月一日起為期四年，以及西安金鷹國際購物中心有限公司於二零零九年四月三十日獲授按15%的優惠所得稅率繳稅，由二零零八年一月一日起為期三年，須每年進行檢討。

## 10. 期內溢利

	截至以下日期止六個月	
	二零一零年 六月三十日 人民幣千元 (未經審核)	二零零九年 六月三十日 人民幣千元 (未經審核)
期內溢利已扣除(計入)下列各項：		
出售物業、廠房及設備虧損	104	11
其他應收款項撥回的減值虧損	—	(23)
	<u>104</u>	<u>(12)</u>

## 11. 股息

	截至以下日期止六個月	
	二零一零年 六月三十日 人民幣千元 (未經審核)	二零零九年 六月三十日 人民幣千元 (未經審核)
期內確認分派的股息：		
截至二零零九年十二月三十一日止年度末期股息		
每股人民幣0.108元(截至二零零八年 十二月三十一日止年度：人民幣0.308元)	208,290	544,890
	<u>208,290</u>	<u>544,890</u>

董事不建議就截至二零一零年六月三十日止六個月派發中期股息(截至二零零九年六月三十日止六個月：無)。

## 12. 每股盈利

每股基本盈利是按本公司擁有人應佔期內溢利除以期內已發行普通股的加權平均數計算。每股攤薄盈利乃按期內已發行普通股及期內溢利的經調整加權平均數計算，並假設兌換所有攤薄潛在普通股，包括本公司購股權及可換股債券。

本公司擁有人應佔每股基本及攤薄盈利乃按下列數據計算：

	截至以下日期止六個月	
	二零一零年 六月三十日 人民幣千元 (未經審核)	二零零九年 六月三十日 人民幣千元 (未經審核)
盈利		
用以計算每股基本及攤薄盈利的盈利 (本公司擁有人應佔期內溢利)	461,993	75,240
	<u>461,993</u>	<u>75,240</u>

	截至以下日期止六個月	
	二零一零年 六月三十日 千股	二零零九年 六月三十日 千股
<b>股份數目</b>		
用以計算每股基本盈利的普通股加權平均數	<b>1,941,447</b>	1,769,402
購股權應佔潛在攤薄普通股的影響	<b>18,303</b>	4,093
	<u><b>1,959,750</b></u>	<u>1,773,495</u>

計算截至二零零九年六月三十日止六個月的每股攤薄盈利已剔除將會令每股盈利上升的可換股債券影響。

#### 經調整每股盈利

	截至以下日期止六個月	
	二零一零年 六月三十日 人民幣千元 (未經審核)	二零零九年 六月三十日 人民幣千元 (未經審核)
<b>經調整每股盈利</b>		
— 基本	<b>0.238</b>	0.216
— 攤薄	<b>0.236</b>	0.215

經調整每股基本及攤薄盈利亦已經披露，以呈列本集團的經調整基本及攤薄每股盈利，並剔除已於期內在損益表扣除的可換股債券有關影響。

	截至以下日期止六個月	
	二零一零年 六月三十日 人民幣千元 (未經審核)	二零零九年 六月三十日 人民幣千元 (未經審核)
<b>盈利</b>		
本公司擁有人應佔期內溢利	<b>461,993</b>	75,240
攤薄潛在普通股的影響		
財務衍生工具的公平值變化	—	263,639
可換股債券的實際利息開支	—	42,926
可換股債券的匯兌調整	—	(385)
	<u><b>461,993</b></u>	<u>381,420</u>

所用的分母與上文就每股基本及攤薄盈利詳列者相同。

### 13. 貿易及其他應收款項

	二零一零年 六月三十日 人民幣千元 (未經審核)	二零零九年 十二月三十一日 人民幣千元 (經審核)
貿易應收款項	17,578	36,176
預付供應商款項	8,416	735
訂金	42,618	27,631
購貨訂金	1,583	1,770
其他應收款項	32,930	40,873
	<u>103,125</u>	<u>107,185</u>

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

### 14. 計息工具投資

計息工具投資指本集團投資於一家中國銀行經辦的一項人民幣信託貸款計劃。該項投資屬保本，以實際年利率4.0厘按攤銷成本列值，為期一年並可於十二個月投資期內贖回。

### 15. 貿易及其他應付款項

	二零一零年 六月三十日 人民幣千元 (未經審核)	二零零九年 十二月三十一日 人民幣千元 (經審核)
貿易應付款項	783,945	995,729
其他應繳稅項	41,027	85,155
購買物業、廠房及設備	48,043	68,272
供應商訂金	54,996	48,029
應付薪金及福利開支	9,397	19,835
其他應付款項	81,383	76,269
	<u>1,018,791</u>	<u>1,293,289</u>

下列為貿易應付款項於報告期結束時的賬齡分析：

	二零一零年 六月三十日 人民幣千元 (未經審核)	二零零九年 十二月三十一日 人民幣千元 (經審核)
0至30日	594,514	836,845
31至60日	91,862	105,887
61至90日	34,317	15,812
超過90日	63,252	37,185
	<u>783,945</u>	<u>995,729</u>

#### 16. 遞延收益

	二零一零年 六月三十日 人民幣千元 (未經審核)	二零零九年 十二月三十一日 人民幣千元 (經審核)
客戶預付款項	1,523,409	1,288,093
本集團客戶忠誠計劃所帶來的遞延收益	45,923	67,301
	<u>1,569,332</u>	<u>1,355,394</u>

## 管理層討論與分析

### 業務回顧

#### 行業概覽

二零一零年上半年中國經濟總體保持了高增長、高就業及低通脹的良好發展態勢，國內生產總值達人民幣17.3萬億元，按可比價格計算，同比增長11.1%，比去年同期高出3.7個百分點；社會消費品零售總額達人民幣7.3萬億元，同比增長18.2%。

江蘇省為本集團處於領導地位的市場，二零一零年上半年地區生產總值位列全國各省第二位，同比增長14.5%，高於全國平均水平3.4個百分點。江蘇省二零一零年上半年消費品零售總額同比增長18.4%，高於全國平均水平0.2個百分點。

## 公司業務

通過公司全體員工的共同努力，於回顧期內，本集團銷售所得款項總額繼續保持快速穩定的增長，實現銷售所得款項總額達人民幣50億元，同比增長34.2%，同店銷售增長繼續維持在高水平，達25.4%。

於回顧期內，本集團各連鎖店均進行了力度較大的春季調整，以提升品牌檔次和銷售業績表現。同時，本集團加大對新進品牌的培養力度，以提高新進品牌的存活率和成長性。

本集團繼續關注向VIP顧客提供增值服務的拓展，通過開展豐富多彩的沙龍活動，關注VIP顧客的需求變化及更深層次接觸VIP顧客，從而建立與VIP顧客的長期關係。通過與多家銀行的合作，實現優質客戶的共享，提高VIP顧客的滿意度，增強VIP顧客的尊崇感和忠誠度。截至二零一零年六月三十日，本集團擁有VIP顧客超過697,000名，VIP顧客的消費佔本集團銷售所得款項總額的比例約為62%。

於回顧期內，本集團各連鎖店依據其市場特點，結合消費者需求變化，策劃了多項成功的促銷活動，帶動業績爆發性增長。南京新街口店於四月十八日店慶當日實現銷售所得款項總額達人民幣35.3百萬元，創該店單日銷售新高。南京珠江店於五月十六日店慶當日實現銷售所得款項總額達人民幣11.5百萬元，創該店單日銷售新高，同比上升55.7%。鹽城店於二零一零年一月十六日當日實現銷售所得款項總額達人民幣18.1百萬元，創該店單日銷售另一新高。

各連鎖店管理人員緊貼賣場整體運營狀況，積極關注目標顧客的消費需求，並與供應商保持良好溝通，對賣場貨品組合進行定期調整，確保商品迎合市場需要。

本集團積極培養和吸納人才以及強化團隊建設，為本集團未來開店拓展計劃提供人力資源的保障。

## 新店拓展

本集團通過公開競投的方式於二零一零年七月二十七日成功投得安徽瑞景商業有限責任公司（「安徽瑞景」）100%的股權，總代價為人民幣2.67億元。安徽瑞景在安徽省合肥市運營兩家中高檔百貨店，分別為瑞景名品中心和瑞景國際購物廣場，總樓面面積分別為10,356平方米及12,294平方米。安徽瑞景是安徽省中高檔百貨公司的代表，旗下兩家百貨店引進眾多國際知名品牌，包括Cartier、Ermenegildo Zegna、Hugo Boss、Dunhill、Lancôme及Estée Lauder等。

淮北店位於淮北市核心商圈，將成為本集團進駐安徽省的第三間店，建築面積約29,000平方米，建成後將成為當地面積最大、定位最高檔的百貨店，預計淮北店將於二零一零年第四季度開業。

合肥店位於合肥市核心商業中心，建築面積約75,600平方米，該店將成為本集團在安徽省的旗艦店，目前招商、招聘及賣場裝修工作正在有序進行，預計該店將於二零一零年年底或二零一一年年初開業。


鹽城店新增的營業面積預計將於二零一零年年底開業，新增面積將該店的建築面積擴大至約82,000平方米，新增面積的開業將進一步豐富鹽城店的貨品品類和品牌組合，擴大其在當地市場的佔有率以及鞏固其市場領先地位。

目前本集團已確定多個新店拓展項目地點，預計於二零一二年年底前將增加至少50萬平方米的建築面積。與此同時，本集團將繼續積極物色符合本集團發展策略及資本回報要求的擴充機會。

## 展望

二零一零年下半年中國經濟預期將繼續保持平穩較快的增長。由於經濟形勢整體良好、有利政策的刺激以及通貨膨脹預期的加強等因素影響，預期消費增長於二零一零年下半年將繼續保持平穩及政府將繼續推出一些收入分配調整政策和更多的消費刺激政策。



根據本集團的連鎖發展戰略，本集團將進一步增加在江蘇省內的連鎖店數量，對於已經建立領導地位的城市將貫徹「同城多店」的發展策略，以進一步鞏固本集團在江蘇省的領導地位。同時繼續加大對鄰近省份諸如安徽省的拓展力度，安徽省為本集團重點關注的省份，隨著安徽瑞景的成功收購及合肥旗艦店及淮北店的成功開設，本集團在安徽省的戰略規劃已經初現崢嶸，未來本集團將在安徽省進一步深度發展，逐步覆蓋安徽省的重點城市。同時，本集團將以西安為據點，進一步在西安市場拓展新店，提高在當地市場的佔有率及其對周邊城市的輻射能力；以昆明為據點，通過未來昆明二店的開設，提升  金鷹 GOLDEN EAGLE 品牌在當地的品牌效應及提升顧客忠誠度；並關注其它經濟潛力較大、競爭相對較小的省會城市，以構建更大範圍的連鎖店網絡。

本集團將進一步關注下半年宏觀經濟走勢和消費需求的變化，通過品牌調整、企劃促銷、流程優化、管理標準化以及員工的持續培訓等，提升本集團的執行力和盈利能力。本集團對中國經濟的長期發展繼續保持樂觀，對未來的發展前景充滿信心，本集團致力為股東提供更可觀的回報。

## 財務回顧

剔除可換股債券影響(非現金流項目及僅作會計用途)的本公司擁有人應佔溢利分析

	截至以下日期止六個月	
	二零一零年 六月三十日 人民幣千元 (未經審核)	二零零九年 六月三十日 人民幣千元 (未經審核)
如前報告	461,993	75,240
剔除以下各項的影響：		
財務衍生工具公平值變化	—	263,639
可換股債券的實際利息成本	—	42,926
可換股債券的匯兌調整	—	(385)
經調整	<u>461,993</u>	<u>381,420</u>
經調整每股基本盈利(每股人民幣元)	<u>0.238</u>	<u>0.216</u>

剔除已於截至二零零九年十二月三十一日止年度悉數兌換的本集團可換股債券的影響，截至二零一零年六月三十日止六個月的本公司擁有人應佔溢利約人民幣462百萬元，較去年同期增長約21.1%或人民幣80.6百萬元。增長主要受本集團收益增加所驅動，現分析如下：

### 銷售所得款項總額及收益

於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約人民幣5,034.1百萬元，較去年同期增長約34.2%或人民幣1,282.4百萬元。增幅主要來自同店銷售增長約25.4%及計入二零零九年度開業新店於全部六個月的銷售表現。

南京新街口店(本集團的旗艦店)、揚州店及徐州店於截至二零一零年六月三十日止六個月均維持令人滿意的同店銷售增長，分別為約15.0%、16.8%及26.8%。此外，西安高新店、泰州店及南京珠江店等較新分店繼續成為本集團銷售增長的驅動力，錄得同店銷售增長分別約49.3%、44.0%及49.5%。此外，淮安店及鹽城店成為同店銷售增長新的驅動力，於截至二零一零年六月三十日止六個月錄得可觀的同店銷售增長，分別為約52.1%及85.7%。

隨著較新分店對銷售所得款項總額的貢獻上升，南京新街口店對銷售所得款項總額的貢獻已由37.1%減至31.8%，而南京新街口店、揚州店及徐州店等三大貢獻者對銷售所得款項總額的貢獻總額已由約65.8%減至57.8%。

於截至二零一零年六月三十日止六個月，特許專櫃銷售對本集團銷售所得款項總額的貢獻約為92.6%（二零零九年：92.1%），或由人民幣3,455.7百萬元增至人民幣4,660.2百萬元。直接銷售對本集團銷售所得款項總額的貢獻約為7.0%（二零零九年：7.4%），或由人民幣278.8百萬元增至人民幣350.3百萬元。

於截至二零一零年六月三十日止六個月，來自特許專櫃銷售的佣金率約為20.8%（二零零九年：20.9%），保持穩定。佣金率微降之主要原因是由於增加佣金率一般較低的國際領先品牌銷售所致。管理層擬定期檢討及因應不斷轉變的消費需求改良商品組合，以保持佣金率穩定。因產品組合調整及降低折扣銷售的幅度，直接銷售的毛利率由約19.6%增加至21.9%。

就商品類別佔銷售所得款項總額的百分比而言，服裝及配飾佔銷售所得款項總額約58.8%；黃金、珠寶及鐘錶商品佔約16.4%；化妝品佔約6.7%；而煙酒、家居及電子用品、運動服裝、童裝及玩具等其餘類別則佔餘下18.1%。按商品類別計算所佔銷售所得款項總額的百分比與去年同期相若。

本集團收益總額增至約人民幣1,151.9百萬元，或較去年同期增長32.3%。收益增長大致上與銷售所得款項總額增長相符。

### **其他經營收入**

截至二零一零年六月三十日止六個月的其他經營收入減少約人民幣19.6百萬元或28.0%至約人民幣50.4百萬元。減少主要是由於來自客戶的收入減少約人民幣11.4百萬元或60.1%（去年同期確認的大部分收入屬一次性交易）及政府補助減少約人民幣14.7百萬元或76.3%（因出現時間差異，二零零九年上半年獲取大部分政府補貼，而大部分政府補貼預期將於二零一零年下半年獲取）。

### **商品存貨變動**

商品存貨變動指在直接銷售業務模式下的已售商品成本。截至二零一零年六月三十日止六個月，商品存貨變動增加約人民幣42.3百萬元或22.1%至約人民幣233.8百萬元。由於直接銷售的毛利率有所改善，商品存貨變動於回顧期內的升幅較直接銷售升幅為低。

### **僱員福利開支**

截至二零一零年六月三十日止六個月，僱員福利開支增加約人民幣12.7百萬元(或16.7%)至約人民幣88.8百萬元。該項增加主要由於計入二零零九年開業店鋪於整個期間的僱員福利開支。

僱員福利開支佔銷售所得款項總額百分比較去年同期減少0.3個百分點至約2.1%，此乃由於經營槓桿改善所致。

### **折舊及攤銷**

截至二零一零年六月三十日止六個月，物業、廠房及設備的折舊及攤銷以及土地使用權的預付租賃款項攤銷增加約人民幣11.9百萬元(或24.8%)至約人民幣59.9百萬元。該項增加主要由於計入二零零九年開業店鋪於整個期間的折舊及攤銷。

折舊及攤銷開支佔銷售所得款項總額的百分比減少至約1.4%，較去年同期的1.5%減少0.1個百分點。

### **租金開支**

截至二零一零年六月三十日止六個月，租金開支增加約人民幣21.6百萬元(或112.2%)至約人民幣40.9百萬元。該項增加主要由於計入二零零九年開業、在租賃物業經營及參考銷售所得款項總額百分比支付租金開支的揚州京華城店、上海店、南京漢中店及南京仙林店於整個期間的租金開支。

租金開支佔銷售所得款項總額百分比增加至約1.0%，較去年同期的0.6%增加0.4個百分點。

### **其他經營開支**

截至二零一零年六月三十日止六個月，其他經營開支增加約人民幣30.9百萬元(或23.5%)至約人民幣162.0百萬元。其他經營開支主要包括水電開支、廣告及宣傳開支、維修及保養和物業管理費用。該項增加主要由於計入二零零九年開業店舖於整個期間的經營開支所致。

其他經營開支佔銷售所得款項總額的百分比約3.8%，較去年同期的4.1%減少0.3個百分點，此乃經營槓桿改善所致。

### **經營溢利**

截至二零一零年六月三十日止六個月，經營溢利(亦為除利息及稅前溢利)增加約人民幣142.3百萬元(或30.0%)至約人民幣616.9百萬元。經營溢利佔收益總額減少至約53.6%，較去年同期的54.5%下跌0.9個百分點，主要因為回顧期內其他經營收入減少人民幣19.6百萬元。

剔除去年包含一次性交易的來自客戶的收入，經營溢利佔收益百分比增至約52.9%，較去年同期的52.3%增加0.6個百分點。

### **財務收入**

財務收入包括銀行存款及多筆短期銀行存款所產生的收入，包括本集團於擁有額外資金時存入銀行的計息工具投資及結構性銀行存款。截至二零一零年六月三十日止六個月，財務收入減少約人民幣14.8百萬元(或52.0%)，這主要由於回顧期內實際平均利率降低及鑒於本集團的店舖擴充計劃而於回顧期內減少存放於各種短期銀行相關存款的資金所致。

### **財務成本**

截至二零一零年六月三十日止六個月，財務成本減少約人民幣41.4百萬元或96.3%至約人民幣1.6百萬元。截至二零一零年六月三十日止六個月的財務成本是指短期銀行貸款的利息開支，而截至二零零九年六月三十日止六個月的財務成本是指本集團已於二零零九年悉數兌換的可換股債券實際利息開支。

## 財務衍生工具公平值變化

財務衍生工具的公平值變化指本集團已於二零零九年悉數兌換的可換股債券的衍生部分的公平值變化。因此，於回顧期內並無錄得這方面的虧損。

## 其他收益及虧損

其他收益及虧損主要包括以外幣列值的資產及負債兌換為人民幣所產生的外匯收益及虧損淨額，以及本集團證券投資所產生的收益及虧損。其他收益及虧損由約人民幣14.8百萬元的淨收益減少至約人民幣1.8百萬元的淨虧損，主要因為於回顧期內本集團來自出售證券投資的收益減少約人民幣13.4百萬元或88.2%。

## 所得稅開支

本集團的所得稅開支增加約人民幣29.2百萬元或21.5%至約人民幣165.2百萬元，乃由於除所得稅前溢利增加所致。回顧期內實際稅率約為26.3%。

## 期內溢利

截至二零一零年六月三十日止六個月，本公司擁有人應佔溢利約為人民幣462.0百萬元，較去年同期上升約514.0%或人民幣386.8百萬元。增加主要因為本集團經營溢利增加約人民幣142.3百萬元及於截至二零零九年十二月三十一日悉數兌換本集團的可換股債券後，再無可換股債券相關開支及收入(包括實際利息開支、財務衍生工具的公平值變化及匯兌調整)。

## 流動資金及財務資源

本集團主要依賴來自經營業務的現金流量為主要流動資金來源。為賺取未來人民幣升值及不同貨幣的息差，本集團借入以外幣計價的短期銀行貸款，並以等額人民幣存款作保證／擔保。於二零一零年六月三十日，本集團的現金及類似現金工具(包括銀行結餘及現金、已抵押銀行存款、結構性銀行存款及計息工具投資)約為人民幣1,958.1百萬元(二零零九年十二月三十一日：人民幣2,290.0百萬元)，而本集團的短期銀行貸款約為人民幣477.3百萬元(二零零九年十二月三十一日：人民幣269.0百萬元)。

本集團於二零一零年六月三十日的資產總值約為人民幣6,362.4百萬元(二零零九年十二月三十一日：人民幣5,983.4百萬元)，而負債總額約為人民幣3,222.0百萬元(二零零九年十二月三十一日：人民幣3,064.8百萬元)，因此資產淨值約為人民幣3,140.4百萬元(二零零九年十二月三十一日：人民幣2,918.6百萬元)。本集團的資產負債比率按銀行借貸總額除總資產計算，於二零一零年六月三十日增加至約7.5%(二零零九年十二月三十一日：4.5%)。若扣除交叉貨幣利率掉期安排的影響後，經調整資產負債比率為零(二零零九年十二月三十一日：零)。

本集團於二零一零年六月三十日的資本承擔約為人民幣936.3百萬元(二零零九年十二月三十一日：人民幣1,307.9百萬元)乃關於收購物業、廠房及設備、土地使用權及一家附屬公司權益的合約付款，已訂約但尚未於簡明綜合財務報表內撥備。

### **或然負債**

於二零一零年六月三十日，本集團並無重大或然負債。

### **資產抵押**

於二零一零年六月三十日，銀行存款約人民幣269.0百萬元(二零零九年十二月三十一日：人民幣269.0百萬元)就交叉貨幣利率掉期安排抵押予中國一家銀行。除以上所述者外，本集團並無抵押物業、廠房及設備及其他資產作為本集團一般銀行貸款的擔保。

### **外匯風險**

本集團若干銀行結餘及現金以及短期銀行貸款以港元或美元計價，故本集團須承受因港元／美元及人民幣匯率波動帶來的外匯風險。於回顧期內，本集團錄得外匯虧損淨額約人民幣3.6百萬元(二零零九年六月三十日：人民幣0.5百萬元)。

本集團已訂立外幣遠期合約以對沖本金額約為人民幣269.0百萬元的短期銀行貸款的外匯風險。本集團的經營現金流並不受任何外匯波動影響。

### **股息**

董事會不建議派付截至二零一零年六月三十日止六個月的中期股息。

## 結算日後事項

於二零一零年六月三十日後，本集團就收購於安徽瑞景的100%權益訂立買賣協議，代價為人民幣267百萬元。安徽瑞景的主要業務是在中國安徽省合肥市經營兩家中高檔百貨店。收購事項預期將於二零一零年九月完成。

## 購買、出售或贖回本公司上市證券

於回顧期間，本公司以總代價約9.9百萬港元（相當於約人民幣8.2百萬元）於聯交所購回762,000股本公司的普通股。董事回購股份是為提高股東價值。所有購回股份已於購回時註銷。

## 企業管治常規守則

董事認為，本公司於截至二零一零年六月三十日止六個月內一直遵守上市規則附錄14所載的企業管治常規守則，惟守則條文第A.2.1條除外。根據守則條文第A.2.1條，主席與行政總裁的角色應予區分，不應由同一人兼任。董事會主席於日常管理扮演領導角色，負責董事會的有效運行。在本公司高級管理層的協助下，主席亦負責本公司的整體策略發展。其中一名執行董事鄭淑雲女士為本公司首席營運官（「首席營運官」），而其中一名高級管理層戴莘女士則為本公司的首席財務官（「首席財務官」）。首席營運官及首席財務官負責實施業務策略及管理本公司日常業務營運。經考慮現時業務營運及上述組織架構後，董事認為本公司並無必要委任行政總裁。

## 進行證券交易的標準守則

本公司已採納上市規則附錄10所載上市公司董事進行證券交易的標準守則（「標準守則」），以作為其有關董事證券交易的操守準則。本公司已向全體董事作出特定查詢，而董事確認於截至二零一零年六月三十日止六個月內已遵守標準守則所載的所有有關規定。



## 審核委員會

根據上市規則及企業管治常規守則成立的審核委員會的主要職能為審閱及監督本集團的法定審核、中期及年度賬目及內部監控系統。於本公佈刊發日期，審核委員會由三名獨立非執行董事（為黃之強先生、王耀先生及劉石佑先生）所組成。

## 致謝

本人謹向董事會、管理層及所有員工的竭力服務及貢獻，以及各位股東、業務夥伴及顧客對本集團不斷支持致以衷心感謝。

承董事會命  
金鷹商貿集團有限公司  
董事長  
王恒

香港，二零一零年八月十七日

於本公告刊發日期，董事會成員包括兩名執行董事：王恒先生及鄭淑雲女士；一名非執行董事：韓相禮先生及三名獨立非執行董事：黃之強先生、王耀先生及劉石佑先生。