



時尚·生活  
Interim Report 2010  
二零一零年 中期報告



### 我們的使命

為企業求發展，為社會創效益  
為員工謀福利，為生活增添樂趣

### 我們的價值觀

誠信、敬業、創新、合作  
比承諾做得更好

### 我們的願景

國際化永續經營  
行業佼佼者

比承諾做得更好





## 目 錄

	頁次
公司簡介	2
公司資料	4
財務摘要	6
中期業績	8
獨立審核報告	9
簡明綜合收益表	10
簡明綜合全面收益表	11
簡明綜合財務狀況表	12
簡明綜合權益變動表	14
簡明綜合現金流量表	16
簡明綜合財務報表附註	17
管理層討論及分析	39
其他資料	47

### 構築連鎖化發展網絡，立足江蘇，志在全國

本集團自第一家百貨店南京新街口店開業起，經過14年的潛心經營，於本報告日期，已成功開設十六家自有店和一家管理店，總建築面積超過539,000平方米，總營業面積約360,000平方米，分佈於中國江蘇、陝西和雲南三個省份，覆蓋上海、南京、南通、揚州、蘇州、徐州、泰州、淮安、鹽城、西安和昆明共11個城市。

江蘇省為本集團具競爭優勢的市場，本集團已成功在該區域建立行業領導優勢。通過西安國貿店、西安高新店、昆明店及上海店的成功開設，本集團成功累積跨區域拓展和經營管理的經驗，為本集團實現全國連鎖網絡的目標打下堅實的基礎。

### 堅持自有物業為主，長期租賃為輔的發展策略

本集團百貨店均位於所在城市的黃金購物區，自有物業比例佔總建築面積約71%，為把握發展機會，本集團亦以長期租約形式租用優質物業，減少租金上漲對百貨店運營的影響，目標租約年限均為十年以上。

### 強化VIP拓展計劃，贏得高忠誠度VIP貴賓

通過提供貴賓超值專屬服務，並持續改進服務質量水平，於本報告日期，本集團已成功吸納超過697,000的忠誠顧客群，為本集團的長遠發展建立了良好的基礎。截至二零一零年六月三十日，VIP貴賓的消費額佔本集團銷售所得款項總額的比例約62%。

### 實施標準化的質量管理體系和領先同業的ERP管理系統

本集團達到ISO9001質量管理體系認證，以標準化的管理體系管理每家百貨店。本集團為了實現連鎖店集中化管理，成功開發ERP管理系統，為總部和管理層提供有效及適時的經營、財務和人力資源資訊。該系統有助於本集團有效監督旗下各連鎖店的經營狀況，以及制定發展策略以應付不斷變化的市場。

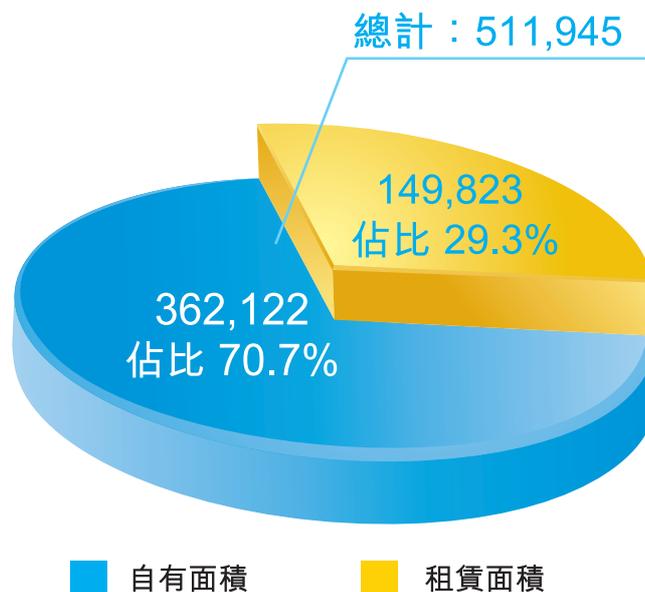
### 國際化管理視野和本土化經營戰略

本集團尊重員工的付出及貢獻，並通過定期安排管理層及員工進行專業培訓和海外考察，提高員工的可持續發展能力及國際化管理視野。本集團已實行一套適合當地市場的本地化管理系統，在當地招聘熟知當地市場的人才組成管理團隊對百貨店進行管理。截至二零一零年六月三十日，本集團擁有約4,000名僱員。

# 金鷹 於中國



連鎖店建築面積				單位: 平方米
南京新街口店 自有 33,447	南京珠江路店 租賃 33,578	南京漢中店 租賃 12,462	南京仙林店 租賃 24,440	
南通店 自有 8,795	揚州店 41,012 (其中租賃: 3,450)	蘇州店 租賃 14,960	徐州店 自有 51,266	
西安國貿店 租賃 10,029	西安高新店 自有 27,287	泰州店 自有 58,374	昆明店 自有 33,702	
淮安店 自有 49,689	鹽城店 自有 62,000	揚州京華城店 租賃 29,598	上海店 租賃 21,306	



## 公司資料

### 執行董事

王恒先生  
鄭淑雲女士

### 非執行董事

韓相禮先生

### 獨立非執行董事

黃之強先生  
王耀先生  
劉石佑先生

### 註冊辦事處

Cricket Square  
Hutchins Drive  
P.O. Box 2681  
Grand Cayman KYI-1111  
Cayman Islands

### 中國主要營業地點

中國  
南京  
漢中路89號  
金鷹國際商城  
8樓

### 香港主要營業地點

香港  
金鐘道89號  
力寶中心第2座  
5樓503室

### 公司秘書

霍志德先生CPA, ACA, FCCA, ACS, ACIS

### 合資格會計師

霍志德先生CPA, ACA, FCCA, ACS, ACIS

### 授權代表

韓相禮先生  
霍志德先生

### 審核委員會

黃之強先生(主席)  
王耀先生  
劉石佑先生

### 薪酬委員會

王恒先生(主席)  
黃之強先生  
劉石佑先生

### 提名委員會

王恒先生(主席)  
黃之強先生  
劉石佑先生

### 中國主要往來銀行

中國銀行  
中國農業銀行  
招商銀行  
中國工商銀行

## 香港主要往來銀行

中國銀行(香港)  
蘇格蘭皇家銀行

## 核數師

德勤•關黃陳方會計師行  
香港  
金鐘道88號  
太古廣場一座35樓

## 香港法律顧問

施文律師行  
香港  
皇后大道中15號  
置地廣場  
告羅士打大廈  
15樓1501至1503室

## 開曼群島主要股份過戶登記處

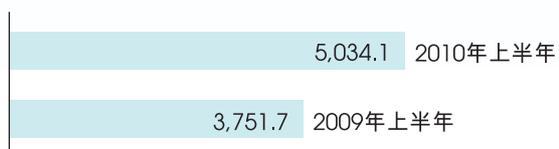
Butterfield Fund Services (Cayman) Limited  
Butterfield House  
68 Fort Street  
P.O. Box 705  
George Town  
Grand Cayman  
Cayman Islands

## 香港股份過戶登記處(登記分處)

香港中央證券登記有限公司  
香港  
灣仔  
皇后大道東183號  
合和中心  
17樓1712-16室

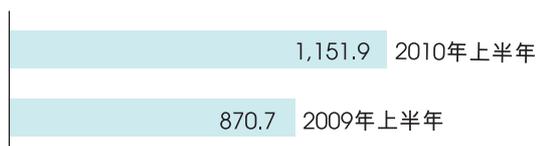
## 財務摘要

### 銷售所得款項總額 (人民幣百萬元)



+34.2%

### 收益 (人民幣百萬元)



+32.3%

### 經營溢利 (人民幣百萬元)



+30.0%

### 同店銷售增長<sup>1</sup>



<sup>(1)</sup> 同店銷售增長指在整段比較期間經營的百貨店的銷售所得款項總額的變動。



時尚，生活

## 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。

致金鷹商貿集團有限公司董事會

## 緒言

本行經已審閱載於第10頁至第38頁的金鷹商貿集團有限公司及其附屬公司中期財務資料，包括於二零一零年六月三十日之簡明綜合財務狀況報表，及截至該日止六個月期間之有關簡明綜合收益表、全面收益表、權益變動表及現金流量表及若干解釋附註。香港聯合交易所有限公司主板證券上市規則規定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」及其有關規定就中期財務資料編製報告。董事須對依照香港會計準則第34號編製及呈報中期財務資料負責。本行的責任是根據本行審閱工作的結果，對中期財務資料作出結論，並僅按照應聘書內雙方協定的條款向閣下（作為法人）匯報，而不作其他用途。本行不會就本報告的內容向任何其他人士負上或承擔任何責任。

## 審閱範圍

本行已按照香港會計師公會所頒佈的香港審閱委聘準則第2410號「實體獨立核數師進行中期財務資料審閱」進行審閱工作。中期財務資料審閱工作包括向主要負責財務及會計之人士作出查詢，及對中期財務報告進行分析及其他審閱程序。由於審閱的範圍遠較根據香港審計準則進行核數為小，故未能讓本行獲得憑證，保證本行能察覺所有於核數中識別之重大事項。因此，本行不會發表核數意見。

## 結論

按照本行審閱工作的結果，本行並無發現本中期財務資料就所有重大方面未根據香港會計準則第34號編製。

德勤•關黃陳方會計師行

執業會計師

香港

二零一零年八月十七日

本報告是由英文編制，如果英文版與中文譯本有矛盾或者理解有所出入，應以英文版為準。

# 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)
租賃開支		<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		—	(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	<b>461,993</b>	75,240
<b>其他全面開支及收入</b>		
可供出售投資公平值變動(虧損)收益	<b>(36,358)</b>	22,541
重新分類至出售可供出售投資盈虧	<b>(1,795)</b>	(15,243)
與其他全面開支及收入組成部分有關的所得稅	<b>10,246</b>	(1,808)
期內其他全面開支及收入(除稅後淨額)	<b>(27,907)</b>	5,490
本公司擁有人應佔期內全面收入總額	<b>434,086</b>	80,730

# 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	13	<b>2,343,288</b>	2,378,087
土地使用權－非即期部分	13	<b>836,196</b>	478,845
訂金	14	<b>642,944</b>	493,694
商譽		<b>26,035</b>	26,035
可供出售投資	15	<b>266,718</b>	11,594
遞延稅項資產		<b>31,189</b>	26,976
		<b>4,146,370</b>	3,415,231
<b>流動資產</b>			
存貨		<b>135,257</b>	156,332
貿易及其他應收款項	16	<b>103,125</b>	107,185
土地使用權－即期部分		<b>6,963</b>	6,963
應收關連公司款項	17	<b>12,557</b>	7,716
計息工具投資	18	<b>400,000</b>	—
結構性銀行存款	18	<b>232,750</b>	—
抵押銀行存款	18	<b>269,033</b>	269,033
銀行結餘及現金	18	<b>1,056,342</b>	2,020,917
		<b>2,216,027</b>	2,568,146
<b>流動負債</b>			
貿易及其他應付款項	19	<b>1,018,791</b>	1,293,289
應付關連公司款項	20	<b>31,098</b>	25,569
短期銀行貸款	21	<b>477,323</b>	269,033
稅務負債		<b>43,613</b>	51,581
遞延收入	22	<b>1,569,332</b>	1,355,394
		<b>3,140,157</b>	2,994,866
<b>流動負債淨額</b>		<b>(924,130)</b>	(426,720)
<b>總資產減流動負債</b>		<b>3,222,240</b>	2,988,511

## 簡明綜合財務狀況表

於二零一零年六月三十日

### 非流動負債

遞延稅項負債

### 資產淨值

### 資本及儲備

股本

儲備

### 權益總額

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)

**81,793**

69,960

**3,140,447**

2,918,551

23

**197,373**

197,415

**2,943,074**

2,721,136

**3,140,447**

2,918,551

# 簡明綜合權益變動表

截至二零一零年六月三十日止六個月

	資本				投資	購股權	法定		合計
	股本	股份溢價	贖回儲備	特別儲備	重估儲備	儲備	盈餘儲備	保留溢利	
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
	(附註23)								
於二零零九年一月一日									
的結餘(經審核)	182,661	108,786	4,464	217,228	(2,314)	29,296	210,723	907,053	1,657,897
期內溢利	—	—	—	—	—	—	—	75,240	75,240
可供出售投資的									
公平值變動收益	—	—	—	—	22,541	—	—	—	22,541
因處置可供出售投資									
而重新分類至損益	—	—	—	—	(15,243)	—	—	—	(15,243)
有關其他綜合收入									
組成部分的所得稅	—	—	—	—	(1,808)	—	—	—	(1,808)
期內綜合收入總額	—	—	—	—	5,490	—	—	75,240	80,730
購回及註銷的股份	(584)	(29,041)	584	—	—	—	—	(584)	(29,625)
行使購股權	437	26,851	—	—	—	(6,987)	—	—	20,301
轉換可換股債券	397	35,349	—	—	—	—	—	—	35,746
確認以股本結算的股份付款	—	—	—	—	—	6,614	—	—	6,614
轉撥	—	—	—	—	—	—	(1,355)	1,355	-
確認為分派的股息(附註11)	—	—	—	—	—	—	—	(544,890)	(544,890)
於二零零九年六月三十日									
(未經審核)	182,911	141,945	5,048	217,228	3,176	28,923	209,368	438,174	1,226,773

## 簡明綜合權益變動表

截至二零一零年六月三十日止六個月

	股本		資本		投資	購股權	法定		合計
	股份溢價	股份溢價	贖回儲備	特別儲備	重估儲備	儲備	盈餘儲備	保留溢利	
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
於二零一零年一月一日的結餘(經審核)	197,415	1,640,094	5,048	217,228	3,748	31,806	323,824	499,388	2,918,551
期內溢利	—	—	—	—	—	—	—	461,993	461,993
可供出售投資的公平值變動虧損	—	—	—	—	(36,358)	—	—	—	(36,358)
因處置可供出售投資而重新分類至損益	—	—	—	—	(1,795)	—	—	—	(1,795)
有關其他綜合開支及收入組成部分的所得稅	—	—	—	—	10,246	—	—	—	10,246
期內綜合開支及收入總額	—	—	—	—	(27,907)	—	—	461,993	434,086
購回及註銷的股份	(67)	(8,094)	67	—	—	—	—	(67)	(8,161)
行使購股權	25	1,613	—	—	—	(459)	—	—	1,179
確認以股本結算的股份付款	—	—	—	—	—	3,082	—	—	3,082
轉撥	—	—	—	—	—	—	1,309	(1,309)	—
確認分派的股息(附註11)	—	—	—	—	—	—	—	(208,290)	(208,290)
於二零一零年六月三十日(未經審核)	197,373	1,633,613	5,115	217,228	(24,159)	34,429	325,133	751,715	3,140,447

# 簡明綜合現金流量表

截至二零一零年六月三十日止六個月

	截至以下日期六個月	
	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)
經營活動所得現金淨額	<b>505,061</b>	336,215
投資活動：		
投資計息工具	<b>(400,000)</b>	(1,200,000)
購買可供出售投資	<b>(293,231)</b>	(786)
購置物業、廠房及設備所付訂金	<b>(258,000)</b>	—
收購土地使用權所付訂金	<b>(250,000)</b>	(25,000)
投資結構性銀行存款	<b>(232,750)</b>	—
添置物業、廠房及設備	<b>(41,961)</b>	(52,237)
土地使用權租賃金付款	<b>(2,083)</b>	—
銀行存款所得利息	<b>10,805</b>	7,448
投資計息工具所得收入	<b>2,205</b>	19,919
處置可供出售投資所得款項	<b>1,749</b>	39,258
結構性銀行存款所得收入	<b>607</b>	1,005
其他投資現金流量	<b>5</b>	107
收購一家附屬公司的資產	—	(74,000)
收購附屬公司所付訂金	—	(26,715)
贖回計息工具投資	—	600,000
贖回結構性銀行存款	—	50,000
投資活動所用現金淨額	<b>(1,462,654)</b>	(661,001)
融資活動：		
向本公司擁有人派付股息	<b>(208,290)</b>	(544,890)
購回本公司股份	<b>(8,161)</b>	(29,625)
新授短期銀行貸款	<b>208,290</b>	—
行使購股權所得款項	<b>1,179</b>	20,301
融資活動所用現金淨額	<b>(6,982)</b>	(554,214)
現金及現金等價物減少淨額	<b>(964,575)</b>	(879,000)
於一月一日的現金及現金等價物	<b>2,020,917</b>	2,040,574
於六月三十日的現金及現金等價物，指銀行結餘及現金	<b>1,056,342</b>	1,161,574

## 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（「上市規則」）附錄16的適用披露規定及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」）。

本集團已採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的業務合併的會計事宜。另外，本集團已採用香港會計準則第27號（經修訂）「合併和單獨財務報表」處理於二零一零年一月一日或其後母公司於附屬公司的擁有權益發生變動或喪失附屬公司控制權所牽涉的會計事宜。

因為在本中期報告期間，沒有有關交易發生，所以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）和相應修訂的其他香港財務報告準則沒有對目前和前期的簡明綜合財務報表發生任何影響。

## 2. 主要會計政策 (續)

如果將來有相關交易發生，採用香港財務報告準則第3號(經修訂)和香港會計準則第27號(經修訂)和相應修訂的其他香港財務報告準則可能將會對本集團未來期間業績發生影響。

作為二零零九年發佈的《改善香港財務報告準則》的一部分，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了修訂。香港會計準則第17號修訂前，本集團須將土地租賃歸類為經營租賃，並於簡明綜合財務狀況表內將土地租賃列為預付租賃款。香港會計準則第17號修訂已經刪除有關要求。該修訂要求土地租賃須按照香港會計準則第17號的一般原則作歸類，即與租賃資產所有權相關的一切風險和報酬有否實質上被轉移到承租人身上。該政策的變動並無對本集團的簡明綜合財務報表造成重大影響。

採用其他新訂及新修訂的香港財務報告準則對目前和前期的簡明綜合財務報表沒有實質影響。

本集團未有提前採納已頒佈但尚未生效的新訂或經修訂準則、修訂本或詮釋，本公司董事預期，除未來採用香港財務報告準則第9號「金融工具」外，未來採用該等其他新訂及經修訂的準則、修訂本或詮釋對本集團的業績及財務狀況並無重大影響。

香港財務報告準則第9號「金融工具」引入了新的有關金融資產分類和計量要求，將於二零一三年一月一日生效，也可提前應用。該準則要求對於在香港會計準則39號「金融工具：確認和計量」範圍內的所有已確認金融資產以攤餘成本或是公平價值來計量，具體來說，就是以下情況的債務投資：(i)在以收取合同現金流量為目標的業務模式下持有，並且(ii)其合同現金流量僅僅是本金和未付本金的利息的支付，一般按攤餘成本計量。其他的債務投資和權益投資通過公平價值來計量。香港財務報告準則第9號的應用可能影響到集團金融資產的分類和計量。

### 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	<b>299,446</b>	238,264
— 特許專櫃銷售收入	<b>830,539</b>	616,105
— 租金收入	<b>18,484</b>	13,987
— 管理服務費用	<b>3,460</b>	2,334
	<b>1,151,929</b>	870,690

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	<b>350,352</b>	278,809
— 特許專櫃銷售	<b>4,660,152</b>	3,455,725
— 租金收入	<b>19,518</b>	14,809
— 管理服務費用	<b>4,070</b>	2,334
	<b>5,034,092</b>	3,751,677

# 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

## 4. 分類資料

本集團的經營分類乃根據向主要經營決策層、本集團執行董事就資源分配及表現評估而呈報的資料作以下分類：

- 江蘇省南部
- 江蘇省北部
- 中國西部地區
- 其他

於回顧期間，按經營分類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					<u>(165,157)</u>
期內溢利					<u><u>461,993</u></u>

4. 分類資料 (續)

	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					<u>14,768</u>
除稅前溢利					211,176
所得稅開支					<u>(135,936)</u>
期內溢利					<u>75,240</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

### 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)
投資重估儲備重新分類至出售可供出售投資盈虧	1,795	15,243
外匯虧損淨額	(3,627)	(475)
	<b>(1,832)</b>	<b>14,768</b>

## 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
	<b>147,291</b>	<b>127,443</b>
遞延稅項開支：		
本期間	17,866	8,008
因稅率變動	—	485
	<b>17,866</b>	<b>8,493</b>
	<b>165,157</b>	<b>135,936</b>

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。

根據有關中國所得稅法，位於中國的本集團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。

## 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

### 10. 期內溢利

期內溢利已扣除(計入)下列各項：

出售物業、廠房及設備虧損  
其他應收款項撥回的減值虧損

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)
104	11
<u>—</u>	<u>(23)</u>

### 11. 股息

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)

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)
208,290	544,890

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)
<b>盈利</b>		
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)	<b>461,993</b>	75,240
	<b>1,941,447</b>	1,769,402
<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
用以計算每股攤薄盈利的普通股加權平均數	<b>1,959,750</b>	1,773,495

截至二零零九年六月三十日止六個月的每股攤薄盈利並無計及可換股債券的影響，原因為計及可換股債券將導致每股盈利上升。

## 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

### 12. 每股盈利 (續)

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)
經調整每股盈利		
— 基本	<b>0.238</b>	0.216
— 攤薄	<b>0.236</b>	0.215

亦已披露經調整基本及攤薄每股盈利，以在不計及已於期內損益中扣除的可換股債券的影響的前提下，呈列本集團的經調整基本及攤薄每股盈利。

	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>盈利</b>		
本公司擁有人應佔期內溢利	<b>461,993</b>	75,240
潛在攤薄普通股的影響：		
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)
用以計算經調整每股盈利的盈利	<b>461,993</b>	381,420

上述計算所用的分母和計算每股基本及攤薄盈利的分母相同。

### 13. 物業、廠房及設備的變動及土地使用權

期內，本集團為擴充及／或提升其業務能力分別就其新百貨店的建設和翻修及其現有店舖的建設、翻修及擴建支出約人民幣6,875,000元(截至二零零九年六月三十日止六個月：人民幣98,900,000元)及約人民幣14,857,000元(截至二零零九年六月三十日止六個月：人民幣44,435,000元)。

此外，收購土地使用權的訂金約人民幣358,750,000元(截至二零零九年六月三十日止六個月：零)於悉數支付代價後轉撥至土地使用權賬目。

### 14. 訂金

	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)
購置物業、廠房及設備訂金(附註)	520,500	262,500
購入土地使用權訂金	110,444	219,194
購入附屬公司訂金	12,000	12,000
	<b>642,944</b>	<b>493,694</b>

附註： 其中，人民幣437,500,000元(二零零九年十二月三十一日：人民幣262,500,000元)指已付同系附屬公司南京金鷹國際集團有限公司(本公司董事王恒(「王先生」)於其中擁有實益權益)的訂金，用於收購位於江蘇省南京的土地及其上所建的建築物。有關交易的詳情載於本公司日期為二零零九年十一月十一日刊發的公告。

### 15. 可供出售投資

	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)
於中國上市的股本證券—按公平值入賬	266,718	11,594

於中國上市的股本證券的公平值源自活躍市場的報價。

## 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

### 16. 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(附註)	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>

附註： 其中，有關租賃百貨店業務的物業的租賃按金人民幣16,458,000元(二零零九年十二月三十一日：人民幣16,458,000元)已由本公司的同系附屬公司支付，本公司一名董事王先生擁有該公司的實益權益。

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，故本集團日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。

### 17. 應收關連公司款項

	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)
南京東方商城有限責任公司(附註1)	11,217	7,273
南通金鷹國際物業管理有限公司(附註2)	453	200
其他	887	243
	<u>12,557</u>	<u>7,716</u>

附註1： 本公司董事王先生擁有重大影響的關連公司。

附註2： 本公司董事王先生擁有實益權益的本公司同系附屬公司。

18. 計息工具投資、結構性銀行存款、已抵押銀行存款及銀行結餘及現金

	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)
計息工具投資(附註1)	400,000	—
結構性銀行存款(附註2)	232,750	—
已抵押銀行存款(附註3)	269,033	269,033
銀行結餘及現金(附註4)	1,056,342	2,020,917
	<b>1,958,125</b>	<b>2,289,950</b>

附註1：計息工具投資指本集團投資於中國一家銀行經辦的人民幣信託貸款。該投資為本金保證，按一年期4.0厘利率計算攤銷成本，並可於為期十二個月的投資期內贖回。

附註2：結構性銀行存款指本集團存入一年期的與歐元／美元匯率掛鈎的結構性銀行存款(「存款」)。根據有關協議，存款參考歐元／美元於到期日的匯率表現按浮動利率(年息為1.8至4.0厘)計息及全數本金保證。

附註3：已抵押銀行存款指本集團就獲授中國境內銀行授予的短期銀行貸款而向該銀行抵押的存款(載於附註21)。已抵押銀行存款按2.25%(二零零九年十二月三十一日：2.25%)的固定年利率計息。已抵押銀行存款將於償還有關短期銀行貸款後解除。

附註4：銀行結餘及現金由本集團持有的現金及原定於三個月或以內屆滿的短期銀行存款所組成。銀行存款按每日銀行存款利率以浮息計息。短期銀行存款期限介乎1至3個月不等，視乎本集團的即時現金需求及按各短期存款利率所賺取的利息而定。

於報告期間截止日，以上的部分結餘以人民幣計值，而人民幣為不可自由兌換的貨幣。從中國匯出資金須受中國政府實施的匯率管制規限。

## 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

### 19. 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
其他應付稅項	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>

下列為按發票日期呈列的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>

## 20. 應付關連公司款項

	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)
南京東方商城有限責任公司(附註1)	11,914	981
南京金鷹工程建設有限公司(附註2)	12,352	16,100
南京金鷹國際集團有限公司(附註2)	3,168	3,879
南京金鷹國際物業管理有限公司(附註2)	1,593	1,673
上海金鷹天地實業有限公司(附註2)	1,276	1,159
其他	795	1,777
	<u>31,098</u>	<u>25,569</u>

附註1： 本公司董事王先生擁有重大影響的關連公司。

附註2： 本公司董事王先生擁有實益權益的本公司同系附屬公司。

## 21. 短期銀行貸款

	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)
有抵押	269,033	269,033
無抵押	208,290	—
	<u>477,323</u>	<u>269,033</u>

有抵押短期銀行貸款以美元計價，其須於一年內悉數償還且按1.18%的固定年利率計息。該項貸款由為數人民幣269,033,000元銀行存款作抵押(載於附註18(3))。本集團已訂立遠期外幣合約，以對沖短期銀行貸款的外幣風險。

無抵押短期銀行貸款以港元計價，須於一年內悉數償還且按年息香港銀行同業拆息加1.7%計息。

## 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

### 22. 遞延收益

	於二零一零年 六月三十日 人民幣千元 (未經審核)	於二零零九年 十二月三十一日 人民幣千元 (經審核)
客戶的預付款項	1,523,409	1,288,093
本集團的客戶忠誠計劃產生的遞延收益	45,923	67,301
	<u>1,569,332</u>	<u>1,355,394</u>

### 23. 股本

	股份數目	面值 千港元
每股面值0.10港元的普通股		
法定：		
於二零一零年一月一日及二零一零年六月三十日	<u>5,000,000,000</u>	<u>500,000</u>
已發行及繳足：		
於二零一零年一月一日(經審核)	1,941,966,866	194,197
購回及註銷股份	(762,000)	(76)
行使購股權	290,000	29
於二零一零年六月三十日(未經審核)	<u>1,941,494,866</u>	<u>194,150</u>
		人民幣千元
如簡明綜合財務報表所示：		
於二零一零年六月三十日(未經審核)		<u>197,373</u>
於二零零九年十二月三十一日(經審核)		<u>197,415</u>

### 23. 股本 (續)

截至二零一零年六月三十日止六個月，根據授予本公司董事的一般授權，本公司在聯交所購回下列股份：

購回月份	本公司每股 面值0.10港元 的普通股數目	股價		已付總代價 千港元
		最高價 港元	最低價 港元	
二零一零年二月	762,000	13.00	12.84	<u>9,870</u>

購回股份於其後註銷，其賬面值亦從本公司已發行股本相應扣除。期內，註銷股份的賬面值約76,000港元(相當於約人民幣67,000元)計入資本贖回儲備賬，而就購回已付或應付的溢價及所產生的相關費用約9,830,000港元(相當於約人民幣8,094,000元)自本公司股份溢價賬支銷。

此外，截至二零一零年六月三十日止六個月，本公司因購股權獲行使而發行合共290,000股每股面值0.10港元的本公司普通股。該等已發行股份在各方面均與現有股份享有同等權益。

## 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

### 24. 以股份支付款項

根據本公司的唯一股東於二零零六年二月二十六日以書面決議批准之購股權計劃(「計劃」)，本公司向其僱員授出購股權。董事及僱員持有的本公司購股權於本期之變動及於二零一零年六月三十日尚未行使之購股權如下：

	購股權數目				於二零一零年 六月三十日 尚未行使 (未經審核)
	於二零一零年 一月一日 尚未行使 (經審核)	重新分類	於期內已行使	於期內已沒收	
執行董事	570,000	—	—	—	<b>570,000</b>
非執行董事	610,000	—	—	—	<b>610,000</b>
主要管理人員	3,384,000	80,000	—	—	<b>3,464,000</b>
其他僱員	24,116,000	(80,000)	(290,000)	(150,000)	<b>23,596,000</b>
	<u>28,680,000</u>	<u>—</u>	<u>(290,000)</u>	<u>(150,000)</u>	<b><u>28,240,000</u></b>
於二零一零年 六月三十日可行使					<b><u>4,324,000</u></b>

於行使時的加權平均股價為每股15.51港元。

截至二零一零年六月三十日止六個月，本集團就本公司授出之購股權於本期間確認總開支為人民幣3,082,000元(截至二零零九年六月三十日止六個月：人民幣6,614,000元)。

## 25. 經營租賃安排

### 本集團作為承租人

於報告期間截止日，本集團承諾就根據於到期的不可撤銷經營租賃而租用的若干辦公室及百貨店物業支付未來最低租金付款如下：

	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)
一年內	<b>25,708</b>	27,945
第二至第五年(包括首尾兩年)	<b>75,039</b>	69,319
五年以上	<b>57,662</b>	39,600
	<b>158,409</b>	136,864

以下是包括上述結餘為根據不可撤銷經營租約應付本公司若干同系附屬公司的未來最低租金付款：

	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)
一年內	<b>16,666</b>	15,573
第二至第五年(包括首尾兩年)	<b>65,000</b>	40,262
五年以上	<b>54,500</b>	36,000
	<b>136,166</b>	91,835

除上述最低租金付款合約外，本集團亦與若干業主(包括本公司的同系附屬公司)訂立或有租賃合約，規定月租須按商舖毛銷售收入計除有關銷售稅及折扣後的特定比例計算。截至二零一零年六月三十日止六個月，根據該等或有租賃合約支付的租金達約人民幣24,460,000元(截至二零零九年六月三十日止六個月：人民幣7,958,000元)。

經營租賃付款指本集團就其若干辦公室／百貨店物業支付的租金。租約按介乎一至二十年固定及／或或有租金年期協商。

## 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

### 25. 經營租賃安排 (續)

#### 本集團作為出租人

於報告期間截止日，本集團與承租人就下列關於百貨店物業的未來最低租金付款訂立合約：

	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)
一年內	19,796	19,853
第二至第五年(包括首尾兩年)	38,406	37,916
五年以上	15,476	17,904
	<b>73,678</b>	<b>75,673</b>

除上述最低租金付款合約外，本集團亦與若干承租人訂立或有租賃合約，規定每月租金須根據若干承租人每月的毛銷售額或毛利的特定比例計算。截至二零一零年六月三十日止六個月，自該等或有租賃合約所收取的租金收入為人民幣13,417,000元(截至二零零九年六月三十日止六個月：人民幣11,107,000元)。

租約一般按介乎一至十五年年期協商。

### 26. 資本承擔

已訂約但未於簡明綜合財務報表撥備的資本開支：

— 收購物業、廠房及設備	728,829	612,500
— 收購土地使用權	99,425	587,425
— 收購附屬公司	108,000	108,000
	<b>936,254</b>	<b>1,307,925</b>

## 27. 關連人士交易

期內，除於附註15、16、17、20及25披露的該等資料外，本集團與關連公司進行下列重大交易：

## a) 交易

與關連人士的關係	交易性質	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)
本公司同系附屬公司本公司	已付裝飾服務費用	2,895	6,416
董事王先生被視為擁有該公司	已付物業管理費用	11,487	11,459
實益權益	已付物業及附屬設施租金	16,146	10,889
	已收物業租金	—	25
	已付泊車費用	1,030	2,376
	已付項目管理費用	—	700
	銷售商品	1,233	799
	出售可供出售投資所得款項	—	34,499
		<u>3,460</u>	<u>2,334</u>
本公司董事王先生擁有 重大影響的關連公司	已收管理服務費用	3,460	2,334

## b) 主要管理層人員報酬

期內董事及其他主要管理層成員之薪酬如下：

	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)
薪金及津貼	1,721	2,231
退休福利計劃供款	168	91
以股權結算的股份付款	706	913
	<u>2,595</u>	<u>3,235</u>

## 28. 報告期間截止日之後的事項

於報告期間截止日後，本集團訂立買賣協議以代價人民幣267百萬元收購安徽瑞景商業有限責任公司（「安徽瑞景」）的100%權益。安徽瑞景的主要活動是在中國安徽省合肥市經營兩間中高檔百貨公司。有關收購預期於二零一零年九月完成。

### 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。

## 管理層討論及分析

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  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：

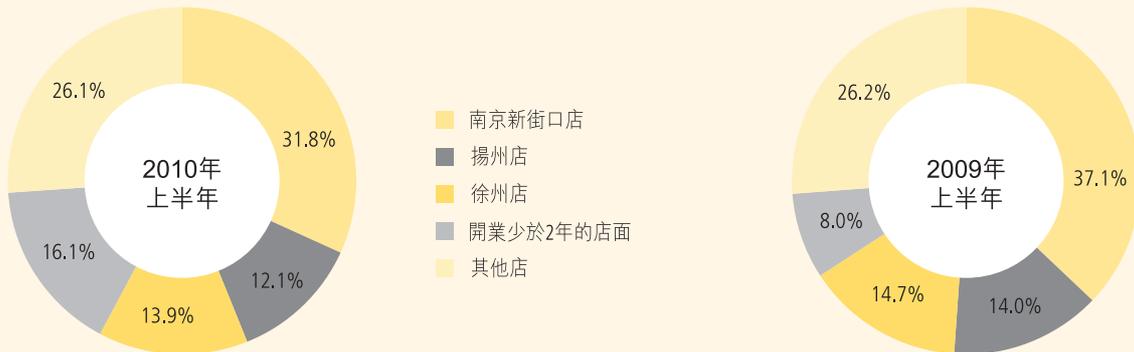
### 銷售所得款項總額及收益

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%。

各店鋪對銷售所得款項總額的貢獻

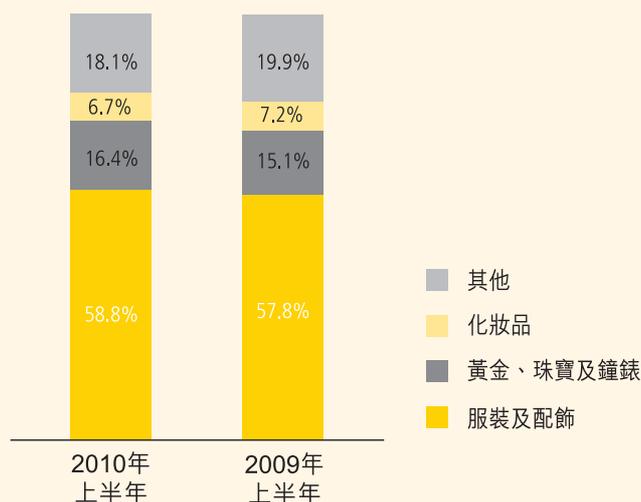


於截至二零一零年六月三十日止六個月，特許專櫃銷售對本集團銷售所得款項總額的貢獻約為92.6%（二零零九年：92.1%），或由人民幣3,455.7百萬元增至人民幣4,660.2百萬元。直接銷售對本集團銷售所得款項總額的貢獻約為7.0%（二零零九年：7.4%），或由人民幣278.8百萬元增至人民幣350.3百萬元。

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。

產品類別佔銷售所得款項總額的百分比



## 管理層討論及分析

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舖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舖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鋪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。

## 管理層討論及分析

### 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)。

## 董事及主要行政人員於股份、相關股份及債券之權益及淡倉

於二零一零年六月三十日，董事、本公司主要行政人員及彼等的聯繫人擁有根據證券及期貨條例第XV部第7及第8分部規定須知會本公司及聯交所之本公司或其任何相聯法團(定義見證券及期貨條例第XV部)之股份、相關股份及債券權益及淡倉(包括根據證券及期貨條例規定視為擁有之權益及淡倉)，或根據證券及期貨條例第352條規定須登記於本公司規定存置之登記冊內或根據上市規則上市公司董事進行證券交易之標準守則(「標準守則」)須知會本公司及聯交所之權益及淡倉如下：

### 本公司每股面值0.10港元股份(「股份」)中的好倉

董事姓名	權益性質	持有股份數目	股權百分比
王恒(附註)	於受控制法團權益	1,323,844,000	68.19%

附註：該等1,323,844,000股股份由金鷹國際零售集團有限公司(由王先生的家族信託The 2004 RVJD Family Trust全資擁有的GEICO Holdings Limited的全資附屬公司)持有。根據證券及期貨條例王先生被視為於GEICO Holdings Limited的50,000股股份、金鷹國際零售集團有限公司的1股股份及1,323,844,000股股份中擁有權益。

### 相關股份好倉

於二零零六年五月二十六日，本公司根據其購股權計劃(「計劃」)授予鄭淑雲女士及韓相禮先生各自可認購250,000股股份的購股權，行使價為每股4.35港元，可由二零零七年四月二十八日至二零一二年四月二十七日行使。於二零零六年十一月二十日，本公司根據計劃進一步分別授出可認購750,000股股份的購股權予鄭淑雲女士及韓相禮先生，行使價為每股4.80港元，可由二零零七年十月二十日至二零一二年十月十九日行使。餘下購股權詳情如下：

董事姓名	尚未行使購股權的	
	相關股份數目	股權百分比
鄭淑雲	570,000	0.03%
韓相禮	610,000	0.03%

## 其他資料

除上文所披露者外，於二零一零年六月三十日，概無董事、主要行政人員或彼等的聯繫人擁有根據證券及期貨條例或標準守則規定須予披露之本公司或其任何相聯法團的股份、相關股份及債券權益或淡倉。

### 主要股東及其他人士於本公司股本權益

於二零一零年六月三十日，據本公司根據證券及期貨條例第336條存置的主要股東及其他人士登記冊顯示，除上文有關若干董事及本公司主要行政人員的權益披露外，下列股東已知會本公司其於本公司股份及相關部份的有關權益及淡倉。

#### 股份中的好倉

名稱	權益性質	持有股份數目	股權百分比
GEICO Holdings Limited (附註)	於受控制法團權益	1,323,844,000	68.19%
金鷹國際零售集團有限公司 (附註)	實益擁有人	1,323,844,000	68.19%

附註：該等股份由王先生的家族信託The 2004 RVJD Family Trust全資擁有的GEICO Holdings Limited的全資附屬公司金鷹國際零售集團有限公司持有。

除上文所披露者外，於二零一零年六月三十日，本公司並不知悉於本公司已發行股本中有任何其他相關權益或淡倉須根據證券及期貨條例第XV部第2及第3分部的規定予以披露。

### 購股權計劃

根據計劃，本公司董事會可向董事會認為曾對本集團作出貢獻的本公司或其任何附屬公司任何全職或兼職僱員、行政人員及高級人員(包括本公司及其任何附屬公司的執行董事、非執行董事及獨立非執行董事)及本公司或其附屬公司業務顧問、代理及法律和財務顧問授出購股權，以每批購股權1.00港元的代價認購本公司股份，主要目的是獎勵董事及合資格僱員。計劃由二零零六年二月二十六日起計十年內有效。

截至二零一零年六月三十日止六個月，概無授出任何購股權，290,000份購股權獲行使，另外150,000份購股權已沒收。根據計劃已授出購股權可供發行的股份共有28,240,000股，佔本公司於本報告日期的已發行股本約1.45%。

本公司購股權於本期之變動及於二零一零年六月三十日尚未行使之購股權如下：

	購股權數目				於二零一零年 六月三十日 尚未行使 (未經審核)	授出日期	行使期	行使價 港元	緊接授出 日期前的 本公司股價 港元	緊接行使 日期前的 本公司股價 (附註) 港元
	於二零一零年 一月一日 尚未行使 (經審核)	重新分類	於期內已行使	於期內已沒收						
執行董事	100,000	-	-	-	100,000	二零零六年 五月二十六日	二零零七年四月二十八日至 二零一二年四月二十七日	4.35	4.45	不適用
	470,000	-	-	-	470,000	二零零六年 十一月二十日	二零零七年十月二十日至 二零一二年十月十九日	4.80	4.70	不適用
非執行董事	100,000	-	-	-	100,000	二零零六年 五月二十六日	二零零七年四月二十八日至 二零一二年四月二十七日	4.35	4.45	不適用
	510,000	-	-	-	510,000	二零零六年 十一月二十日	二零零七年十月二十日至 二零一二年十月十九日	4.80	4.70	不適用
主要管理人員	300,000	-	-	-	300,000	二零零六年 五月二十六日	二零零七年四月二十八日至 二零一二年四月二十七日	4.35	4.45	不適用
	1,754,000	-	-	-	1,754,000	二零零六年 十一月二十日	二零零七年十月二十日至 二零一二年十月十九日	4.80	4.70	不適用
	1,330,000	80,000	-	-	1,410,000	二零零八年 十二月五日	二零一零年十二月五日至 二零一八年十二月四日	4.20	4.19	不適用
其他僱員	886,000	-	(102,000)	-	784,000	二零零六年 五月二十六日	二零零七年四月二十八日至 二零一二年四月二十七日	4.35	4.45	15.79
	6,560,000	-	(188,000)	(150,000)	6,222,000	二零零六年 十一月二十日	二零零七年十月二十日至 二零一二年十月十九日	4.80	4.70	15.36
	16,670,000	(80,000)	-	-	16,590,000	二零零八年 十二月五日	二零一零年十二月五日至 二零一八年十二月四日	4.20	4.19	不適用
	<u>28,680,000</u>	<u>-</u>	<u>(290,000)</u>	<u>(150,000)</u>	<u>28,240,000</u>					
於二零一零年 六月三十日可行使					<u>4,324,000</u>					

附註：於緊接行使日期前的本公司股價為緊接購股權獲行使日期前於聯交所所報的加權平均收市價。

### 購買股份或債券的安排

除上文所披露的計劃外，於回顧期內任何時間，本公司、其控股公司、其任何附屬公司或同系附屬公司概無訂立任何安排，使董事可藉收購本公司或任何其他法人團體股份或債券而獲利，而董事、主要行政人員或其配偶或18歲以下子女概無擁有或行使任何可認購本公司證券的權利。

### 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。

## 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萃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。

## 其他資料

### 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。於本報告刊發日期，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