

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布的内容概不負責，對其準確性或完整性亦不發表任何聲明，並明確表示，概不對因本公布全部或任何部份内容而產生或因倚賴該等内容而引致的任何損失承擔任何責任。

# GIORDANO

## 佐丹奴國際有限公司

(於百慕達註冊成立之有限公司)  
(股份代號：709)

### 截至2010年12月31日止年度之 業績公布

#### 業績

佐丹奴國際有限公司(「本公司」)董事會(「董事會」)欣然宣布，本公司及其附屬公司(「本集團」)截至2010年12月31日止年度之經審核合併業績，連同去年之比較數字如下：

#### 合併利潤表

(除每股盈利外，以百萬港元為單位)	附註	2010年	2009年
營業額	2	4,731	4,233
銷售成本		(2,000)	(2,058)
毛利		2,731	2,175
其他收入		123	110
分銷費用		(1,687)	(1,545)
行政費用		(200)	(169)
其他經營費用		(272)	(251)
經營溢利	3	695	320
出售一附屬公司虧損		(13)	—
融資費用		(2)	(1)
應佔共同控制公司溢利		56	38
應佔一聯營公司溢利		12	6
除稅前溢利	2	748	363
稅項	4	(181)	(64)
本年度溢利		567	299
應佔溢利：			
本公司股東		537	288
非控制性權益		30	11
		567	299
本公司股東應佔溢利之每股盈利	5		
基本(港仙)		36.0	19.3
攤薄(港仙)		35.9	19.3
股息	6	404	240

## 合併綜合收益表

(以百萬港元為單位)

	2010年	2009年
本年度溢利	567	299
其他綜合收益：		
可出售金融資產公平值之溢利	2	2
海外附屬公司及分公司換算之匯兌調整	59	61
關於匯兌變動之遞延稅項	(3)	(5)
出售一附屬公司之變現匯兌儲備	15	—
本年度總綜合收益	640	357
應佔總綜合收益：		
本公司股東	606	337
非控制性權益	34	20
	640	357

## 合併資產負債表

(以百萬港元為單位)

附註

2010年

2009年

		2010年	2009年
<b>資產</b>			
<b>非流動資產</b>			
物業、機器及設備		202	188
投資物業		77	79
商譽		5	–
共同控制公司權益		373	317
一聯營公司權益		43	41
可出售之金融資產		13	11
於損益帳按公平值處理之金融資產		28	28
租賃土地及租金預付款項		282	300
租賃按金		164	250
遞延稅項資產		29	22
		<b>1,216</b>	<b>1,236</b>
<b>流動資產</b>			
存貨		404	294
租賃土地及租金預付款項		41	45
應收賬款及其他應收款	7	597	411
現金及銀行結存		1,062	824
		<b>2,104</b>	<b>1,574</b>
<b>資產總額</b>		<b>3,320</b>	<b>2,810</b>
<b>權益及負債</b>			
<b>股本及儲備</b>			
股本		75	75
儲備		2,056	1,833
擬派股息		277	210
本公司股東應佔權益		<b>2,408</b>	<b>2,118</b>
非控制性權益		85	68
<b>權益總額</b>		<b>2,493</b>	<b>2,186</b>
<b>非流動負債</b>			
遞延稅項負債		108	82
其他應付款	8	–	15
		<b>108</b>	<b>97</b>
<b>流動負債</b>			
應付賬款及其他應付款	8	548	419
銀行貸款		84	74
稅項		87	34
		<b>719</b>	<b>527</b>
<b>負債總額</b>		<b>827</b>	<b>624</b>
<b>權益及負債總額</b>		<b>3,320</b>	<b>2,810</b>

附註：

## 1. 主要會計政策

### 編製基準

本財務報表乃按照香港會計師公會頒布之香港財務報告準則(「HKFRS」)、香港會計準則(「HKAS」)及詮釋編製。本財務報表按照歷史成本法編製，再就可出售之金融資產及於損益帳按公平值處理之金融資產重估其公平值而修改。

於本年度，本集團應用由香港會計師公會頒布以下與本集團業務有關之修訂準則、現有準則之修訂及詮釋，並於2010年1月1日或之後開始之本集團財政年度生效。

HKFRS 3(修訂)	業務合併 (2009年7月1日或之後開始的年度期間生效)
HKAS 27(修訂)	合併和獨立財務報表 (2009年7月1日或之後開始的年度期間生效)
HK – 註釋5	財務報表之呈列－ 借款人對於載有即時還款條款之定期貸款的分類
HK(IFRIC) – 註釋17	向所有者分派非現金資產 (2009年7月1日或之後開始的年度期間生效)
2009年度之改進	(2010年1月1日或之後開始的年度期間生效)

採納以上之修訂準則、現有準則之修訂及詮釋，除編列上的若干變動及額外披露外，並無對本集團之財務報表造成重大影響。

惟本集團並未於截至2010年12月31日止年度的財務報表內提早採納以下已頒布但未生效之新增準則或現有準則之修訂及詮釋。

HKAS 24(修訂)	關連人仕之披露 (2011年1月1日或之後開始的年度期間生效)
HKFRS 9	金融工具 (2013年1月1日或之後開始的年度期間生效)
HK(IFRIC) – 詮釋19	以股本工具抵銷金融負債 (2010年7月1日或之後開始的年度期間生效)
2010年度之改進	(2011年1月1日或之後開始的年度期間生效)

## 2. 營運分部

本集團按主要營運決策者所審閱並賴以作出決策的報告以釐定其營運分部。

主要營運決策者同時以地區及品牌之角度來評估零售及分銷分部之業務。根據地區之觀點，零售及分銷分部進一步分類為六個營運子分部，計有中國大陸、香港及澳門、台灣、新加坡、澳洲及其他市場。根據品牌之觀點，零售及分銷分部細分為 *Giordano & Giordano Junior*, *Giordano Ladies*, *Concepts One* (前名為 *Giordano Concepts*)、*BSX* 及其他之表現。以批發方式銷售予海外顧客之營業額及本集團授權經營業務會被分類為出口及授權業務分部。

本集團於2008年把主要之成衣製造附屬公司出售後，本集團所餘下之成衣製造營運已屬小規模及主要向本集團內之公司供應貨品。鑑於對本集團業績有重要貢獻之製造營運已終止，現考慮製造及其他分部不需要亦不適合定義為營運分部。

分部溢利代表各分部所賺取之利潤未計融資費用、稅項、應佔共同控制公司與及應佔聯營公司溢利。並以此計算基礎向主要營運決策者匯報以作資源分配及評估分部表現。

按照營運分部劃分，本集團之營業額及經營溢利/(虧損)按地區之分析如下：

(以百萬港元為單位)	2010年		2009年	
	營業額	經營溢利/ (虧損)	營業額	經營溢利/ (虧損)
主要市場：				
中國大陸	1,781	287	1,633	152
香港及澳門	841	125	775	64
台灣	606	92	555	27
新加坡	360	54	310	18
澳洲	175	(5)	180	(28)
其他市場	574	130	460	44
零售及分銷合計	4,337	683	3,913	277
出口及特許經營	434	62	350	50
出口及特許經營之 分部間銷售	(40)	—	(30)	—
合計	4,731	745	4,233	327

以品牌劃分之零售及分銷之進一步分析如下：

(以百萬港元為單位)	2010年		2009年	
	營業額	經營溢利/ (虧損)	營業額	經營溢利/ (虧損)
品牌：				
<i>Giordano &amp; Giordano Junior</i>	<b>3,773</b>	<b>601</b>	3,379	271
<i>Giordano Ladies</i>	<b>288</b>	<b>56</b>	250	28
<i>Concepts One</i> (前名為 <i>Giordano Concepts</i> )	<b>68</b>	<b>(7)</b>	106	(24)
<i>BSX</i>	<b>182</b>	<b>30</b>	158	–
其他	<b>26</b>	<b>3</b>	20	2
零售及分銷合計	<b>4,337</b>	<b>683</b>	3,913	277

本公司駐於香港，其於香港對外客戶之收入為12.3億港元(2009年：10.82億港元)，其於中國大陸對外客戶之收入為17.81億港元(2009年：16.33億港元)，而於其他國家對外客戶之收入為17.2億港元(2009年：15.18億港元)。

由營運分部之經營溢利至除稅前溢利之調節如下：

(以百萬港元為單位)	2010年	2009年
營運分部之經營溢利	<b>745</b>	327
製造業務	<b>5</b>	11
其他經營費用	<b>(55)</b>	(18)
出售一附屬公司虧損	<b>(13)</b>	–
融資費用	<b>(2)</b>	(1)
應佔共同控制公司溢利	<b>56</b>	38
應佔一聯營公司溢利	<b>12</b>	6
除稅前溢利	<b>748</b>	363

按照營運分部劃分，本集團之分部資產按地區之分析如下：

(以百萬港元為單位)	分部資產	
	2010年	2009年
主要市場：		
中國大陸	1,175	922
香港及澳門	685	678
台灣	236	173
新加坡	134	84
澳洲	39	35
其他市場	353	283
零售及分銷合計	2,622	2,175
出口及特許經營	32	44
分部資產	2,654	2,219
製造及其他	175	172
商譽	5	–
共同控制公司權益	373	317
一聯營公司權益	43	41
可出售之金融資產	13	11
於損益帳按公平值處理之金融資產	28	28
遞延稅項資產	29	22
<b>資產總額</b>	<b>3,320</b>	<b>2,810</b>

於香港不包括金融工具及遞延稅項資產（並沒有因保險合約所引伸之僱員福利資產及權益）之非流動資產總額為2.16億港元（2009年：3.29億港元），而於中國大陸為3.01億港元（2009年：3.11億港元），而於海外國家之該類非流動資產總額為6.29億港元（2009年：5.35億港元）。

### 3. 經營溢利

經營溢利已扣除下列各項：

(以百萬港元為單位)	2010年	2009年
租賃土地預付款項攤銷	9	9
核數師酬金	5	5
物業、機器及設備折舊	88	97
投資物業折舊	2	2
物業、機器及設備減值	–	3
出售物業、機器及設備之淨虧損	–	3
土地及樓宇之經營租賃費用		
– 最低租金支出	662	658
– 或然租金費用	228	195
陳舊存貨準備及存貨撇銷	21	3
員工成本	757	661

#### 4. 稅項

本公司及其香港附屬公司之稅項準備是根據本年度從香港賺取或源自香港之估計應課稅溢利按現稅率16.5% (2009年：16.5%) 計算。

其他於香港以外經營之附屬公司之利得稅項是根據適用於各司法權區之稅率而計算。

合併利潤表內之稅項支出為：

(以百萬港元為單位)	2010年	2009年
<b>所得稅項</b>		
本年度所得稅項		
— 香港利得稅	23	13
— 香港以外	122	43
— 附屬公司及一共同控制公司之可分配扣繳稅項	16	14
<b>遞延稅項</b>		
關於短暫性差異之衍生及撥回	16	10
稅率改變之影響	—	(12)
過往期間準備不足/(剩餘)		
— 香港利得稅	2	(1)
— 香港以外	2	(3)
<b>稅項支出</b>	<b>181</b>	<b>64</b>

#### 5. 每股盈利

每股基本及攤薄盈利乃按本年度股東應佔合併溢利為5.37億港元(2009年：2.88億港元)計算。

每股基本盈利乃按本年度內已發行股份之加權平均股數1,492,600,776股(2009年：1,491,646,518股)計算。

每股攤薄盈利乃按截至2010年度內已發行股份之加權平均股數1,492,600,776股(2009年：1,491,646,518股)加上假設根據本公司購股權計劃授出之所有未行使購股權皆已行使而發行之股份之加權平均股數3,482,127股(2009年：無)計算。



## 6. 股息

(a) 本年度股息如下：

(以百萬港元為單位)	2010年	2009年
已宣布及已派發之中期股息每股4.5港仙 (2009年：每股2.0港仙)	67	30
已宣布及已派發之特別中期股息每股4.0港仙 (2009年：無)	60	—
	<u>127</u>	<u>30</u>
於結算日後建議之末期股息每股7.0港仙 (2009年：每股7.0港仙)	105	105
於結算日後建議之特別末期股息每股11.5港仙 (2009年：每股7.0港仙)	172	105
	<u>277</u>	<u>210</u>
	<u>404</u>	<u>240</u>

於2011年3月24日舉行之董事會會議上，董事建議派發末期及特別末期股息分別為每股7.0港仙及11.5港仙。此項擬派股息在結算當日並無確認為負債。

(b) 屬於上一年度，並於本年度內通過及支付的股息：

(以百萬港元為單位)	2010年	2009年
已批准及派發2009年末期股息 每股7.0港仙(2008年：每股3.0港仙)	105	45
已批准及派發2009年特別末期股息 每股7.0港仙(2008年：無)	105	—
	<u>210</u>	<u>45</u>

## 7. 應收賬款及其他應收款

(以百萬港元為單位)	2010年	2009年
應收賬款	291	236
減：減值撥備	(9)	(5)
應收賬款淨值	282	231
其他應收款、包括訂金及預付款項	315	180
	<u>597</u>	<u>411</u>

除現金及信用卡銷售外，本集團在正常情況下給予其貿易客戶平均60日信貸期。

雖然部份應收賬款會於信貸期後結算，但管理層預期此等賬款可於年內收回，所以於資產負債表內分類為流動資產。

(a) 賬齡分析

於結算日應收賬款(扣除呆賬撥備)之賬齡根據發票日分析如下：

(以百萬港元為單位)	2010年	2009年
0至30日	185	175
31至60日	60	35
61至90日	29	13
逾90日	8	8
	<b>282</b>	<b>231</b>

應收賬款之賬面值約以公平值列賬。因本集團之顧客分散於世界各地，故有關之應收賬款並無集中性之信貸風險。

於2010年12月31日，逾期但並無減值之應收賬款為9,800萬港元(2009年:3,200萬港元)。而若干有關客戶在最近並無壞賬記錄。根據到期日劃分之賬齡分析如下：

(以百萬港元為單位)	2010年	2009年
0至30日	36	13
逾30日	62	19
	<b>98</b>	<b>32</b>

(b) 應收賬款的減值

應收賬款的減值虧損，乃以撥備賬戶入賬，除非本集團認為收回賬款的機會極微，在此情況下，減值虧損將直接在應收賬款中撇銷。

年內呆賬撥備的變動(包括特定及整體虧損部分)如下：

(以百萬港元為單位)	2010年	2009年
於1月1日	5	5
本年撥備	4	—
於12月31日	<b>9</b>	<b>5</b>

個別已減值的應收賬款與出現財政困難的客戶，經管理層評估預期只可收回部份應收賬款，因此確認為特定呆賬撥備。本集團並無就有關欠款持有任何抵押品。

## 8. 應付賬款及其他應付款

(以百萬港元為單位)	2010年	2009年
應付賬款	<b>163</b>	181
其他應付款及應付費用	<b>385</b>	253
	<b>548</b>	434
長期部分	—	(15)
短期部分	<b>548</b>	419

以下為應付賬款之賬齡分析：

(以百萬港元為單位)	2010年	2009年
0至30日	<b>153</b>	138
31至60日	<b>9</b>	41
61至90日	<b>1</b>	2
	<b>163</b>	181

應付賬款之賬面值約以公平值列賬。

## 9. 淨流動資產

本集團之淨流動資產指流動資產扣除流動負債。本集團於2010年及2009年之淨流動資產分別為13.85億港元及10.47億港元。

## 10. 資產總額扣除流動負債

本集團於2010年及2009年之資產總額扣除流動負債分別為26.01億港元及22.83億港元。

## 管理層之論述及分析

### 本集團經營業績

#### 本集團業務

	全年			下半年			上半年		
	2010年	2009年	增加 (減少)	2010年	2009年	增加 (減少)	2010年	2009年	增加 (減少)
營業額	<b>4,731</b>	4,233	11.8%	<b>2,594</b>	2,230	16.3%	<b>2,137</b>	2,003	6.7%
毛利	<b>2,731</b>	2,175	25.6%	<b>1,494</b>	1,210	23.5%	<b>1,237</b>	965	28.2%
毛利率	<b>57.7%</b>	51.4%	6.3百分點	<b>57.6%</b>	54.3%	3.3百分點	<b>57.9%</b>	48.2%	9.7百分點
EBITDA	<b>866</b>	487	77.8%	<b>525</b>	350	50.0%	<b>341</b>	137	148.9%
EBITDA利潤率	<b>18.3%</b>	11.5%	6.8百分點	<b>20.2%</b>	15.7%	4.5百分點	<b>16.0%</b>	6.8%	9.2百分點
經營溢利	<b>695</b>	320	117.2%	<b>424</b>	254	66.9%	<b>271</b>	66	310.6%
經營溢利率	<b>14.7%</b>	7.6%	7.1百分點	<b>16.3%</b>	11.4%	4.9百分點	<b>12.7%</b>	3.3%	9.4百分點
股東應佔溢利	<b>537</b>	288	86.5%	<b>335</b>	240	39.6%	<b>202</b>	48	320.8%
銷售回報率	<b>11.4%</b>	6.8%	4.6百分點	<b>12.9%</b>	10.8%	2.1百分點	<b>9.5%</b>	2.4%	7.1百分點

本集團業務摘要(以百萬港元為單位)

#### 營業額及毛利

於2010年上半年，本集團專注於鞏固2009年下半年取得之邊際毛利。產品採購方面，本集團透過加強與策略供應鏈夥伴之合作，達致降低產品成本，為市場提供具吸引力、高銷量及高利潤之新貨品。同時，本集團推出多項非以價格主導之全新市場推廣及促銷計劃。上述措施有助本集團上半年之毛利率提升9.7個百分點至57.9%(2009年上半年：48.2%)，毛利上升28.2%；而營業額則較2009年同期增長6.7%。

下半年，本集團把注意力集中於加快營業額增長。為充份掌握區內消費信心復甦及消費開支改善所帶來之機遇，繼集團於上半年增加宣傳及推廣開支(「宣傳開支」) 37.2%後，下半年進一步增加69.4%，並同時繼續嚴格監控產品定價及折扣。集團營業額增長率因而相應由上半年之6.7%，上升至下半年之16.3%，毛利率則維持穩定於57.6%，令2010年下半年之毛利增長23.5%。中國大陸營業額增長由上半年微升1.8%，迅速增長至下半年之15.6%，令2010年中國大陸全年營業額較上年增長9.1%，帶動2010年集團整體之強勁表現。

總括來說，本集團於2010年營業額增加11.8%至47.31億港元(2009年：42.33億港元)，毛利增加25.6%至27.31億港元。全年毛利率為57.7%，較2009年上升6.3個百分點。

### **經營費用、經營溢利及未計利息、稅項、折舊及攤銷費用之盈利(EBITDA)**

為加快營業額增長，本集團增加宣傳開支54.3%至8,300萬港元，佔2010年營業額之1.8% (2009年：佔營業額之1.3%)。除此以外，管理層繼續嚴格控制其他經營開支：集團之租賃開支增加4.3%至8.9億港元，佔2010年營業額之18.8% (2009年：8.53億港元，佔營業額之20.2%)，而員工成本(包括董事酬金及僱員購股權費用)則上升14.5%至7.57億港元，佔2010年營業額之16.0% (2009年：6.61億港元，佔營業額之15.6%)。由於本集團於2008年至2009年全球金融危機期間嚴格控制門市擴張及翻新，折舊開支因而減少10.8%至9,900萬港元(2009年：1.11億港元)。整體而言，本集團之經營開支增加9.9%至21.59億港元(2009年：19.65億港元)。

其他收入上升至1.23億港元(2009年：1.1億港元)，主要由於匯兌收益因區內貨幣對比港元升值而有所上升。

營業額加快增長加上本集團有效控制生產及經營成本，使集團能提高營業槓杆效益。承接上半年之強勁表現，下半年之EBITDA增長50.0%至5.25億港元(2009年：3.5億港元)。集團下半年之經營溢利亦同樣地增長66.9%至4.24億港元(2009年：2.54億港元)。鑒於本集團表現於2009年下半年才開始復甦，下半年溢利已佔2009年全年經營溢利之79.4%，當中成就尤其顯要。

全年整體計算，本集團之EBITDA增長77.8%至8.66億港元(2009年：4.87億港元)。集團之全年經營溢利亦同樣地增加3.75億港元至6.95億港元，較2009年錄得之3.2億港元倍增。2010年之經營溢利率為14.7%，較去年高出7.1個百分點。

### **股東應佔溢利**

於2010年，本集團之股東應佔溢利為5.37億港元，較去年增加86.5% (2009年：2.88億港元)。每股基本及全面攤薄盈利分別上升至36.0港仙及35.9港仙(2009年：每股基本及全面攤薄盈利分別同為19.3港仙)。

本集團南韓合營公司之除稅後溢利貢獻增加1,800萬港元至5,600萬港元(2009年:3,800萬港元)。本集團中東聯營公司之除稅後溢利貢獻則倍增至1,200萬港元。(2009年:600萬港元)。

年內，本集團亦完成撤出日本市場，並錄得出售虧損1,300萬港元。

2010年之所得稅開支為1.81億港元(2009年:6,400萬港元)，實際稅率<sup>1</sup>為26.1%，較去年同期高出6.0個百分點(2009年:20.1%)。此增幅是由於本集團就匯出中國大陸附屬公司累計盈利應付之預扣稅作出1,800萬港元之一次性遞延稅項撥備所致。倘不存在該項撥備，本集團之實際稅率為23.5%，主要因稅率較高之市場之溢利貢獻佔比有所增加而提高。

### 從經營業務所得之現金流量

鑑於本集團業績改善，來自經營業務之現金流入總額上升2.96億港元至7.15億港元(2009年:4.19億港元)。惟已付稅項總額上升6,700萬港元至1.03億港元(2009年:3,600萬港元)，經營業務之現金流入淨額因而上升2.28億港元至6.1億港元(2009年:3.82億港元)。

由於門市擴張及翻新計劃恢復正常，本集團2010年之資本開支增加3,200萬港元至9,100萬港元(2009年:5,900萬港元)。期內資本開支佔經營業務現金流入淨額之百分比大致不變，維持於14.9%(2009年:15.4%)，反映管理層繼續密切監察資本開支。然而，期逾三個月之定期存款於2010年之增幅為1.28億港元，較2009年之2.32億港元增幅為低，抵銷了資本開支增加之影響。因此，2010年投資業務之現金流出淨額減少4,500萬港元至2.23億港元(2009年:2.68億港元)。

因本集團調高2009年末期及2010年中期之股息，2010年已付股息合共為3.36億港元，較2009年派付之7,500萬港元增加2.61億港元，為集團2010年融資活動之現金流出增加2.6億港元至3.41億港元(2009年:8,100萬港元)之主因。

### 本集團之財務狀況

於2010年12月31日，本集團之現金及銀行結存合共10.62億港元(2009年:8.24億港元)，其中3.74億港元為期逾三個月之定期存款。經抵銷未償還銀行貸款共8,400萬港元後(2009年:7,400萬港元)，本集團於年底之現金及銀行淨結餘額達9.78億港元(2009年:7.5億港元)。

由於預期農曆新年生意強勁，管理層增加存貨，令2010年年底之存貨增加1.1億港元至4.04億港元(2009年：2.94億港元)，存貨對銷售之流轉比率<sup>2</sup>因而增加至31日(2009年：25日)。至2月底，本集團之存貨對銷售之流轉比率已回落至22日，保持於管理層認為審慎之30日範圍內。於2010年12月31日之應收賬款及其他應收款因而上升1.86億港元至5.97億港元(2009年：4.11億港元)，主要由於有關銅鑼灣旗艦店之1億港元應收租金預付款項由非流動資產被重新分類為流動資產所致。

因員工表現花紅撥備增加以及應付稅項上升5,300萬港元至8,700萬港元(2009年：3,400萬港元)，所以應付賬款及其他應付款上升1.29億港元至5.48億港元(2009年：4.19億港元)。流動負債因而上升1.92億港元至7.19億港元(2009年：5.27億港元)。

本集團於年底之融資信貸合共5.56億港元(2009年：5.81億港元)，其中於正常業務過程中已提取並於年底尚未償還合共6,600萬港元(2009年：5,700萬港元)。

於2010年12月31日，本集團之負債總額為8.27億港元(2009年：6.24億港元)，其中1.08億港元主要為非流動負債之遞延稅項(2009年：非流動負債總額為9,700萬港元，其中8,200萬港元為遞延稅項)。股東權益為24.08億港元(2009年：21.18億港元)。

本集團之資本負債比率<sup>3</sup>維持不變於3.5%，而流動比率及速動比率分別輕微下降至2.9倍(2009年：3倍)及2.4倍(2009年：2.4倍)。憑藉其現金盈餘和健康之資產負債狀況，本集團具備充裕的資金作未來發展及向投資者派發股息之用。

由於門市擴張及翻新計劃恢復正常，本集團於2010年之資本開支增加3,200萬港元至9,100萬港元(2009年：5,900萬港元)。管理層估計，隨著集團加速擴張尤其是在中國大陸之門市，2011年之資本開支將上升至1億港元至1.5億港元之間。

## 業務回顧

### 零售及分銷分部

鑒於本集團之策略將集中發展中國大陸特許經營業務，同店營業額計算方式因而改變為自營店和加盟店一併計算。2009年之同店營業額增長數字亦因此重列，以便進行比較<sup>4</sup>。中國大陸之每平方呎營業額數字按同一方法<sup>5</sup>重列。本集團亦於分析中國大陸業務時開始計算「品牌銷售總額」。該數據包含自營店及加盟店之零售營業額，旨在更全面及準確地反映本集團之表現，並提高本集團內部量度網絡增長方式之一致性。

### 摘要

管理層繼續專注於控制採購成本及限制折扣，令零售及分銷分部之毛利率較去年提高7.2個百分點至2010年之60.8% (2009年：53.6%)。有賴市場推廣活動增加，營業額增長由上半年之6.9%上升至下半年之14.3%。全年整體計算，零售及分銷營業額增長10.8%至43.37億港元 (2009年：39.13億港元)，毛利增長25.7%至26.35億港元 (2009年：20.97億港元)。持續控制經營開支令2010年零售及分銷分部之經營溢利增長146.6%至6.83億港元 (2009年：2.77億港元)，經營溢利率增長8.6個百分點至15.7% (2009年：7.1%)。

	全年			下半年			上半年		
	2010年	2009年	增加 (減少)	2010年	2009年	增加 (減少)	2010年	2009年	增加 (減少)
營業額	4,337	3,913	10.8%	2,377	2,080	14.3%	1,960	1,833	6.9%
同店銷售額 <sup>4</sup>	5.5%	(4.5%)	不適用	6.4%	持平	不適用	4.5%	(9.6%)	不適用
毛利	2,635	2,097	25.7%	1,441	1,179	22.2%	1,194	918	30.1%
毛利率	60.8%	53.6%	7.2百分點	60.6%	56.7%	3.9百分點	60.9%	50.1%	10.8百分點
經營溢利	683	277	146.6%	413	251	64.5%	270	26	938.5%
經營溢利率	15.7%	7.1%	8.6百分點	17.4%	12.1%	5.3百分點	13.8%	1.4%	12.4百分點

零售及分銷分部業務摘要 (以百萬港元為單位)



## 零售及分銷—按市場回顧

### 中國大陸

	全年			下半年			上半年		
	2010年	2009年	增加 (減少)	2010年	2009年	增加 (減少)	2010年	2009年	增加 (減少)
品牌銷售總額 <sup>6</sup>	<b>2,116</b>	1,950	8.5%	<b>1,130</b>	1,011	11.8%	<b>986</b>	939	5.0%
營業額 <sup>7</sup> ，包括：									
— 自營門市之零售額	<b>1,142</b>	1,089	4.9%	<b>621</b>	560	10.9%	<b>521</b>	529	(1.5%)
— 向加盟店批發之銷售額	<b>639</b>	544	17.5%	<b>370</b>	297	24.6%	<b>269</b>	247	8.9%
總額	<b>1,781</b>	1,633	9.1%	<b>991</b>	857	15.6%	<b>790</b>	776	1.8%
同店銷售額 <sup>4</sup>	<b>2.0%</b>	(5.5%)	不適用	<b>3.6%</b>	(2.4%)	不適用	<b>0.2%</b>	(9.2%)	不適用
經營溢利	<b>287</b>	152	88.8%	<b>163</b>	119	37.0%	<b>124</b>	33	275.8%
經營溢利率	<b>16.1%</b>	9.3%	6.8百分點	<b>16.4%</b>	13.9%	2.5百分點	<b>15.7%</b>	4.3%	11.4百分點
門市數目 <sup>8</sup>	<b>1,188</b>	1,017	171	<b>1,188</b>	1,017	171	<b>1,101</b>	912	189
自營店	<b>448</b>	420	28	<b>448</b>	420	28	<b>443</b>	401	42
加盟店	<b>740</b>	597	143	<b>740</b>	597	143	<b>658</b>	511	147

中國大陸業務摘要(以百萬港元為單位)

本集團透過特許經營方式繼續加速拓展中國大陸之門市，並專注發展尚未飽和的二線或以下城市，以發揮最大增長潛力。集團於年內增設143間加盟店及28間自營店，使集團於中國大陸之門市網絡達到2010年底之1,188間。下半年營業額增長因加盟店擴張步伐加快和市場推廣力度加大而顯著回升。整體而言，2010年對加盟商之批發營業額和自營店之零售銷售額分別增長17.5%和4.9%，令集團於中國大陸之總營業額增加9.1%（按人民幣計增加7.5%）至17.81億港元。年內，同店營業額增長2.0%，品牌總營業額則增長8.5%至21.16億港元。然而，由於新增門市大多開設於二線或以下城市，每平方呎營業額因而下降至2,100港元（2009年：每平方呎2,300港元）。

與此同時，生產成本下降及減少減價促使毛利率提升7.6個百分點至55.4%（2009年：47.8%），令中國大陸之經營溢利幾乎倍增至2.87億港元（2009年：1.52億港元）。於2010年，中國大陸佔集團營業額之37.6%，並貢獻經營溢利41.3%。

	2010年	2009年	2008年	2007年	2006年
營業額(以百萬港元為單位) <sup>7</sup>	<b>1,781</b>	1,633	1,689	1,349	1,090
每平方呎銷售額(以港元為單位) <sup>5</sup>	<b>2,100</b>	2,300	3,100	2,900	2,400
同店銷售額增加/(減少) <sup>4</sup>	<b>2.0%</b>	(5.5%)	6.1%	15.2%	8.5%
零售面積(平方呎) <sup>8</sup>	<b>1,037,500</b>	903,600	816,800	690,700	605,100
門市數目 <sup>8</sup>	<b>1,188</b>	1,017	909	820	729

### 中國大陸五年業務摘要

本集團預期中國大陸經濟繼續增長，因此計劃於2011年增設300間門市。因應管理層於二線或以下城市擴張之策略，新開門市大部分將為加盟店。集團亦將於2011年投入額外資源加強市場推廣，以支持門市擴張及銷售增長計劃。

### 香港及澳門

	全年			下半年			上半年		
	2010年	2009年	增加 (減少)	2010年	2009年	增加 (減少)	2010年	2009年	增加 (減少)
營業額 <sup>7</sup>	<b>841</b>	775	8.5%	<b>449</b>	409	9.8%	<b>392</b>	366	7.1%
同店銷售額 <sup>4</sup>	<b>9.4%</b>	(3.2%)	不適用	<b>8.2%</b>	4.4%	不適用	<b>10.5%</b>	(10.9%)	不適用
經營溢利	<b>125</b>	64	95.3%	<b>71</b>	54	31.5%	<b>54</b>	10	440.0%
經營溢利率	<b>14.9%</b>	8.3%	6.6百分點	<b>15.8%</b>	13.2%	2.6百分點	<b>13.8%</b>	2.7%	11.1百分點
門市數目 <sup>8</sup>	<b>75</b>	75	-	<b>75</b>	75	-	<b>74</b>	80	(6)

### 香港及澳門業務摘要(以百萬港元為單位)

有賴市場推廣活動增加，年內香港之營業額增加8.5%至8.41億港元，同店營業額則增長9.4%。毛利率持續增長，較2009年上升6.3個百分點，令毛利增加19.5%。配合有效控制經營開支，香港業務全年經營溢利幾近倍增至1.25億港元(2009年：6,400萬港元)。香港為本集團於2010年之營業額及經營溢利分別貢獻17.8%及18.0%。

	2010年	2009年	2008年	2007年	2006年
營業額(以百萬港元為單位) <sup>7</sup>	<b>841</b>	775	850	892	873
每平方呎銷售額(以港元為單位) <sup>5</sup>	<b>9,800</b>	8,400	8,200	7,800	7,600
同店銷售額增加/(減少) <sup>4</sup>	<b>9.4%</b>	(3.2%)	(1.7%)	8.1%	5.4%
零售面積(平方呎) <sup>8</sup>	<b>83,500</b>	87,100	98,700	110,900	117,300
門市數目 <sup>8</sup>	<b>75</b>	75	82	92	98

### 香港及澳門五年業務摘要

## 台灣

	全年			下半年			上半年		
	2010年	2009年	增加 (減少)	2010年	2009年	增加 (減少)	2010年	2009年	增加 (減少)
營業額 <sup>7</sup>	606	555	9.2%	327	286	14.3%	279	269	3.7%
同店銷售額 <sup>4</sup>	6.9%	(2.6%)	不適用	9.7%	3.8%	不適用	4.4%	(10.0%)	不適用
經營溢利(虧損)	92	27	240.7%	61	31	96.8%	31	(4)	不適用
經營溢利率	15.2%	4.9%	10.3百分點	18.7%	10.8%	7.9百分點	11.1%	(1.5%)	12.6百分點
門市數目 <sup>8</sup>	181	174	7	181	174	7	176	179	(3)

### 台灣業務摘要(以百萬港元為單位)

管理層亦成功擴大台灣市場之溢利率，2010年台灣業務之毛利率較去年上升7.2個百分點。隨著經濟日漸改善，本集團於年內增設七間門市，使集團之網絡擴大至2010年底之181間門市。台灣之營業額因此增長9.2%（以當地貨幣計增長3.9%）至6.06億港元，同店營業額亦較去年增長6.9%。由於台灣業務之經營成本結構於重組後有所降低，台灣業務實現營業槓杆效益，經營溢利率上升10.3個百分點至15.2%，經營溢利增長超過三倍至2010年之9,200萬港元（2009年：2,700萬港元）。年內，台灣業務佔集團營業額之12.8%，為集團經營溢利貢獻13.2%。

	2010年	2009年	2008年	2007年	2006年
營業額(以百萬港元為單位) <sup>7</sup>	606	555	634	649	658
每平方呎銷售額(以港元為單位) <sup>5</sup>	3,200	2,900	3,000	2,800	2,800
同店銷售額增加/(減少) <sup>4</sup>	6.9%	(2.6%)	(3.2%)	(4.2%)	(9.1%)
零售面積(平方呎) <sup>8</sup>	191,300	185,700	204,900	218,700	235,800
門市數目 <sup>8</sup>	181	174	192	210	239

### 台灣五年業務摘要

## 新加坡

	全年			下半年			上半年		
	2010年	2009年	增加 (減少)	2010年	2009年	增加 (減少)	2010年	2009年	增加 (減少)
營業額 <sup>7</sup>	360	310	16.1%	188	163	15.3%	172	147	17.0%
同店銷售額 <sup>4</sup>	2.2%	(4.1%)	不適用	0.4%	(4.7%)	不適用	4.8%	(4.9%)	不適用
經營溢利(虧損)	54	18	200.0%	31	21	47.6%	23	(3)	不適用
經營溢利率	15.0%	5.8%	9.2百分點	16.5%	12.9%	3.6百分點	13.4%	(2.0%)	15.4百分點
門市數目 <sup>8</sup>	52	47	5	52	47	5	48	46	2

### 新加坡業務摘要(以百萬港元為單位)

於2010年本集團在新加坡推出新產品及市場推廣行動以開拓市場。集團亦同時增設五間門市，使新加坡之門市總數達到年底之52間。2010年營業額因而增長16.1% (以當地貨幣計增長8.6%) 至3.6億港元，同店營業額增長2.2%。全年毛利率較2009年上升9.3個百分點，使新加坡業務之經營溢利增長超過三倍至5,400萬港元(2009年：1,800萬港元)。新加坡業務為本集團於2010年之營業額及經營溢利分別貢獻7.6%及7.8%。

	2010年	2009年	2008年	2007年	2006年
營業額(以百萬港元為單位) <sup>7</sup>	<b>360</b>	310	368	390	403
每平方呎銷售額(以港元為單位) <sup>5</sup>	<b>7,100</b>	6,100	6,500	6,900	7,700
同店銷售額增加/(減少) <sup>4</sup>	<b>2.2%</b>	(4.1%)	(7.7%)	(10.9%)	(11.9%)
零售面積(平方呎) <sup>8</sup>	<b>50,800</b>	51,300	54,300	57,300	55,100
門市數目 <sup>8</sup>	<b>52</b>	47	51	53	53

#### 新加坡五年業務摘要

## 澳洲

	全年			下半年			上半年		
	2010年	2009年	增加 (減少)	2010年	2009年	增加 (減少)	2010年	2009年	增加 (減少)
營業額 <sup>7</sup>	<b>175</b>	180	(2.8%)	<b>102</b>	103	(1.0%)	<b>73</b>	77	(5.2%)
同店銷售額 <sup>4</sup>	<b>(1.2%)</b>	(6.9%)	不適用	<b>5.9%</b>	(5.2%)	不適用	<b>(8.7%)</b>	(8.4%)	不適用
經營溢利(虧損)	<b>(5)</b>	(28)	不適用	<b>9</b>	(12)	不適用	<b>(14)</b>	(16)	不適用
經營溢利率	<b>(2.9%)</b>	(15.6%)	12.7百分點	<b>8.8%</b>	(11.7%)	20.5百分點	<b>(19.2%)</b>	(20.8%)	1.6百分點
門市數目 <sup>8</sup>	<b>36</b>	45	(9)	<b>36</b>	45	(9)	<b>40</b>	52	(12)

#### 澳洲業務摘要(以百萬港元為單位)

澳洲業務之重組已漸見成效。產品成本因供應鏈改善而降低，加上澳元升值及減少減價促銷，澳洲業務2010年之毛利率較2009年提高6.2個百分點。本集團繼續致力重組門市網絡，除於2009年關閉11間門市外，於年內再關閉另外九間門市，將網絡整合至2010年底之36間，大幅降低經營成本。加上溢利率提升，使澳洲業務於2010年下半年轉虧為盈。以全年整體計算，澳洲業務之營業額減少2.8% (以當地貨幣計減少15.9%) 至1.75億港元，而經營虧損則收窄至500萬港元(2009年：經營虧損2,800萬港元)。

## 其他市場

	全年			下半年			上半年		
	2010年	2009年	增加 (減少)	2010年	2009年	增加 (減少)	2010年	2009年	增加 (減少)
營業額 <sup>7</sup>	574	460	24.8%	320	262	22.1%	254	198	28.3%
經營溢利	130	44	195.5%	78	38	105.3%	52	6	766.7%
經營溢利率	22.6%	9.6%	13.0百分點	24.4%	14.5%	9.9百分點	20.5%	3.0%	17.5百分點
門市數目 <sup>8</sup>	268	259	9	268	259	9	257	259	(2)

### 其他市場業務摘要(以百萬港元為單位)

本集團其他市場包括印尼、馬來西亞及泰國(本集團於2010年上半年完成退出日本市場,產生虧損1,300萬港元)。馬來西亞、泰國及印尼之顧客對於集團重新強調「優質日常系列」及「物超所值」反應良好。去年商品價格復甦及當地匯率上升(尤其是印尼盧比強勁反彈)亦有所貢獻。因此,2010年印尼及馬來西亞營業額分別錄得36.6%(以印尼盧比計增加19.8%)及26.1%(以馬來西亞林吉特計增加17.1%)之升幅。泰國之表現受到上半年爆發之政治動亂影響,曼谷數間門市受到破壞並關閉達數月。儘管如此,2010年泰國之營業額仍增長16.4%(以泰銖計增長7.2%)。由於營業額增長加上產品及經營成本降低,全部三個市場之經營溢利均強勁反彈。該三個市場合共錄得營業額5.71億港元(2009年:4.47億港元)及經營溢利1.29億港元(2009年:5,100萬港元),為本集團於2010年之營業額及經營溢利分別貢獻12.1%及18.6%。

	印尼			馬來西亞			泰國		
	2010年	2009年	增加 (減少)	2010年	2009年	增加 (減少)	2010年	2009年	增加 (減少)
營業額 <sup>7</sup>	250	183	36.6%	179	142	26.1%	142	122	16.4%
同店銷售額 <sup>4</sup>	17.8%	7.8%	不適用	16.7%	(11.7%)	不適用	12.2%	(4.4%)	不適用
經營溢利	70	36	94.4%	39	10	290.0%	20	5	300.0%
經營溢利率	28.0%	19.7%	8.3百分點	21.8%	7.0%	14.8百分點	14.1%	4.1%	10.0百分點
門市數目 <sup>8</sup>	105	99	6	70	66	4	93	91	2

### 印尼、馬來西亞及泰國業務摘要(以百萬港元為單位)

## 零售及分銷—按品牌回顧

### *Giordano及Giordano Junior*

	全年			下半年			上半年		
	2010年	2009年	增加 (減少)	2010年	2009年	增加 (減少)	2010年	2009年	增加 (減少)
營業額 <sup>7</sup>	3,773	3,379	11.7%	2,071	1,810	14.4%	1,702	1,569	8.5%
經營溢利	601	271	121.8%	359	222	61.7%	242	49	393.9%
經營溢利率	15.9%	8.0%	7.9百分點	17.3%	12.3%	5.0百分點	14.2%	3.1%	11.1百分點
門市數目 <sup>8</sup>	1,644	1,485	159	1,644	1,485	159	1,565	1,393	172

#### *Giordano及Giordano Junior*業務摘要(以百萬港元為單位)

本集團繼續發揮*Giordano*之「優質日常系列」及「物超所值」優勢，加強市場推廣，使營業額升幅由上半年之8.5%增加至下半年之14.4%。以2010年整體計算，*Giordano*及*Giordano Junior*之營業額增長11.7%至37.73億港元(2009年：33.79億港元)。產品成本下降及減少降價，使毛利率提高7.8個百分點，再加上繼續審慎控制開支，經營溢利率因此提高7.9個百分點。2010年之經營溢利因而增長121.8%至6.01億港元(2009年：2.71億港元)。年內，本集團共增設159間門市(其中147間位於內地)，令零售及分銷分部於2010年12月31日之*Giordano*及*Giordano Junior*門市數目達到1,644間。

### *Giordano Ladies*

	全年			下半年			上半年		
	2010年	2009年	增加 (減少)	2010年	2009年	增加 (減少)	2010年	2009年	增加 (減少)
營業額 <sup>7</sup>	288	250	15.2%	159	136	16.9%	129	114	13.2%
經營溢利	56	28	100.0%	35	27	29.6%	21	1	不適用
經營溢利率	19.4%	11.2%	8.2百分點	22.0%	19.9%	2.1百分點	16.3%	0.9%	15.4百分點
門市數目 <sup>8</sup>	45	43	2	45	43	2	41	40	1

#### *Giordano Ladies*業務摘要(以百萬港元為單位)

於2010年，高級系列*Giordano Ladies*受惠於消費信心全面復甦。營業額增長15.2%至2.88億港元，由於繼續限制降價，毛利率較去年上升3.4個百分點。因此，2010年之經營溢利倍增至5,600萬港元(2009年：2,800萬港元)，經營溢利率增長至19.4%。本集團於年內增設兩間門市，使品牌網絡於2010年12月31日達至45間。

## Concepts One/Giordano Concepts

	全年			下半年			上半年		
	2010年	2009年	增加 (減少)	2010年	2009年	增加 (減少)	2010年	2009年	增加 (減少)
營業額 <sup>7</sup>	68	106	(35.8%)	32	42	(23.8%)	36	64	(43.8%)
經營虧損	(7)	(24)	不適用	(1)	(5)	不適用	(6)	(19)	不適用
經營溢利率	(10.3%)	(22.6%)	12.3百分點	(3.1%)	(11.9%)	8.8百分點	(16.7%)	(29.7%)	13.0百分點
門市數目 <sup>8</sup>	24	22	2	24	22	2	20	24	(4)

### Concepts One/Giordano Concepts業務摘要(以百萬港元為單位)

2010年對Concepts One/Giordano Concepts 品牌而言是過渡性的一年。該品牌於2009年進行重組，關閉近三分之一門市，並重新定位為針對中國大陸高端男士服裝市場。2010年該品牌之零售網絡增加兩間，令門市數目達至24間門市。儘管年內營業額下降35.8%，毛利率仍然反彈10.0個百分點。加上經營成本大幅降低，讓該品牌業務於下半年大致持平。2010年整體計算，Concepts One/Giordano Concepts 之營業額達6,800萬港元，經營虧損由上年之2,400萬港元收窄至700萬港元。

## BSX

	全年			下半年			上半年		
	2010年	2009年	增加 (減少)	2010年	2009年	增加 (減少)	2010年	2009年	增加 (減少)
營業額 <sup>7</sup>	182	158	15.2%	101	82	23.2%	81	76	6.6%
經營溢利(虧損)	30	-	不適用	19	6	216.7%	11	(6)	不適用
經營溢利率	16.5%	-	16.5百分點	18.8%	7.3%	11.5百分點	13.6%	(7.9%)	21.5百分點
門市數目 <sup>8</sup>	78	59	19	78	59	19	62	64	(2)

### BSX業務摘要(以百萬港元為單位)

BSX繼續建立活潑年輕之城市品牌形象。配合本集團持續控制採購成本，BSX於2010年擴大毛利率6.6個百分點。隨著BSX業務之表現穩步改善，管理層認為擴張品牌之時機經已來臨，於年內增設19間門市，乃2007年以來首次增加。於2010年，BSX之營業額因而增長15.2%至1.82億港元，經營溢利達3,000萬港元。

## 出口及特許經營分部

	全年			下半年			上半年		
	2010年	2009年	增加 (減少)	2010年	2009年	增加 (減少)	2010年	2009年	增加 (減少)
營業額	434	350	24.0%	239	166	44.0%	195	184	6.0%
經營溢利	62	50	24.0%	35	17	105.9%	27	33	(18.2%)
經營溢利率	14.3%	14.3%	持平	14.6%	10.2%	4.4百分點	13.8%	17.9%	(4.1百分點)

出口及特許經營分部業務摘要(以百萬港元為單位)

由於海外市場需求穩步復甦，本集團之出口及特許經營業務(主要由集團對韓國及中東合營企業及菲律賓等批發市場之銷售組成)於2010年之營業額增長24.0%至4.34億港元，有關增幅主要源自下半年向中東供應產品之強勁復甦。2010年之經營收入因此增長24.0%至6,200萬港元。

## 共同控制公司及聯營公司

### 南韓

	全年			下半年			上半年		
	2010年	2009年	增加 (減少)	2010年	2009年	增加 (減少)	2010年	2009年	增加 (減少)
營業額 <sup>7</sup>	1,286	905	42.1%	693	550	26.0%	593	355	67.0%
同店銷售額 <sup>4</sup>	17.7%	16.5%	不適用	10.2%	29.8%	不適用	30.9%	0.7%	不適用
門市數目 <sup>8</sup>	214	191	23	214	191	23	208	169	39

南韓業務摘要(以百萬港元為單位)

藉着重新擴張門市及同店營業額增長17.7%，本集團之南韓共同控制公司於2010年之營業額增長42.1%(以當地貨幣計增長30.8%)至12.86億港元。由於毛利率維持穩定，且經營開支增長受到嚴格控制，韓國除稅後溢利對本集團溢利之貢獻增長47.4%至5,600萬港元(2009年：3,800萬港元)。期內，增設23間門市，使2010年底之門市總數達到214間。於2010年12月31日，本集團持有南韓共同控制公司48.5%之股權。



	2010年	2009年	2008年	2007年	2006年
營業額(以百萬港元為單位) <sup>7</sup>	<b>1,286</b>	905	835	982	1,014
每平方呎銷售額(以港元為單位) <sup>5</sup>	<b>7,300</b>	5,900	6,200	6,700	7,500
同店銷售額增加/(減少) <sup>4</sup>	<b>17.7%</b>	16.5%	(4.1%)	(8.6%)	(6.5%)
零售面積(平方呎) <sup>8</sup>	<b>180,000</b>	164,100	133,700	145,600	135,600
門市數目 <sup>8</sup>	<b>214</b>	191	167	173	148

#### 南韓五年業務摘要

#### 中東

	全年			下半年			上半年		
	2010年	2009年	增加 (減少)	2010年	2009年	增加 (減少)	2010年	2009年	增加 (減少)
營業額 <sup>7</sup>	<b>506</b>	477	6.1%	<b>299</b>	252	18.7%	<b>207</b>	225	(8.0%)
同店銷售額 <sup>4</sup>	<b>5.2%</b>	(13.2%)	不適用	<b>20.8%</b>	(14.5%)	不適用	<b>(8.5%)</b>	(11.4%)	不適用
門市數目 <sup>8</sup>	<b>190</b>	175	15	<b>190</b>	175	15	<b>176</b>	172	4

#### 中東業務摘要(以百萬港元為單位)

本集團中東聯營公司之業務於上半年起步停滯不前，但下半年因油價回穩而重上軌道。整體而言，2010年營業額增長6.1%至5.06億港元(2009年：4.77億港元)。同時，產品成本下降及減少折扣，使毛利率提高4.5個百分點。配合嚴格成本開支控制，2010年中東之除稅後溢利貢獻倍增至1,200萬港元(2009年：600萬港元)。於2010年12月31日，本集團持有中東聯營公司20.0%之股權。

#### 附註：

- 1 所得稅開支除以經營溢利(扣除融資費用)。
- 2 期終之存貨除以營業額乘以期內日數。
- 3 未償還銀行貸款總額除以股東權益。
- 4 根據舊方法，在計算同店銷售額時僅計入自營店。倘有門市(i)因裝修停業15天或以上；(ii)經營之品牌改變；或(iii)銷售面積變動15%以上，則該門市不可作比較。  
根據新方法，在計算同店銷售額時同時計入自營店及加盟店。倘有門市之經營日數於兩個作比較期間之差異超過10%以上，則該門市不可作比較。上述兩種方法皆以當地貨幣計算同店銷售額。  
2009年之同店銷售額增長數字已作重列，以便進行比較。2008年及之前之同店銷售額增長數據則並未曾有所重列。
- 5 每平方呎銷售額數字就自營店(如屬中國大陸，另加加盟店)按加權平均基準計算。中國大陸2009年之每平方呎銷售額數字已予重列，以便進行比較。2008年及以前之每平方呎銷售額數字未予重列。其他市場之每平方呎銷售額數字之計算方式未受到影響。
- 6 自營店及加盟店之零售銷售總額。
- 7 自營店零售銷售額(如屬中國大陸，另加對加盟商之批發銷售額)。
- 8 於期終直接管理的總門市(如屬中國大陸，另加加盟店)。

## 展望

展望未來，2011年機遇與挑戰並存。

本集團於2011年之挑戰是，如何在供應鏈成本上漲壓力加劇之情況下，維持於2010年所實現之溢利率。於2010年，本集團所有品牌均錄得理想毛利率，部分歸功於透過與策略供應鏈夥伴緊密合作以降低生產成本。於2011年，本集團將繼續培養與供應鏈夥伴關係，以限制原材料及其他生產成本上升之影響。

構思周密及徹底執行的商品規劃及市場推廣計劃亦對本集團去年之強勁表現有所貢獻。消費者對*Giordano*及*Giordano Junior*重新強調「優質日常系列」及「物超所值」反響熱烈，令其於2010年之毛利率增長7.8個百分點至60.4%。*BSX*作為活潑年輕之都會品牌亦獲得認同，毛利率增長6.6個百分點。市場推廣投入增加，支撐本集團營業額於下半年增長16.3%。於2011年，本集團將繼續投入資源於產品設計及開發，推出能實現較高利潤，並具吸引力及創新之商品。新產品將有市場推廣活動支持，特別專注於非價格促銷活動，加強品牌資產價值及定價能力，以期毛利率大致維持於2010年之水平。

溢利穩固推動營業額更快增長，使得本集團於2010年下半年實現強勁業績。本集團預期於2011年透過更高的收益增長(尤其是在中國大陸)，實現更佳的營業槓杆效益。隨著中國大陸民眾收入的不斷增加，中國大陸市場仍為本集團的發展提供強勁的增長動力。於2010年，本集團增設171間門市，營業額於下半年增長15.6%，全年增長9.1%。本集團於2011年之目標是加快增設新門市至300間，大部分來自二線或以下城市之特許經營活動增長。擴張業務之同時，本集團亦會堅守穩健的管理及財務資源原則。本集團亦將投入更多資源進行市場推廣，以支持店舖擴張及推動營業額增長。

本集團將繼續力爭把握亞洲其他市場之盈利增長機遇。中國大陸遊客湧入香港，提升了本集團之營業額，然而亦推動零售租金上漲，香港的部份門市因而有必要重新定位，以維持經營溢利率。為此，管理層已決定不續租銅鑼灣旗艦店(佔2010年香港營業額之6.9%)。該門市將於今年第三季關閉，但本集團計劃於次級地段增設最多12間較小門市，彌補銷售面積減少之影響。預計此舉將有助香港業務於2011年繼續實現營業額及溢利增長。

台灣業務與新加坡業務預期將會實現穩固盈利增長。隨著該等地區之業務重組大致完成及當地市況改善，本集團重新開始審慎擴張，並計劃於今年在該兩個市場共增設約12間門市。印尼、馬來西亞及泰國預期亦會於2011年合共增設數目相若的門市。

最後，本集團於重組澳洲業務方面取得可觀進展。澳洲業務於下半年錄得盈利，全年虧損大幅減少。於2011年首兩個月，澳洲業務持續改善，預期將於2011年轉虧為盈。

概括而言，雖然面對供應鏈存在成本上漲壓力及租金成本不斷上升帶來之挑戰，管理層仍看好2011年之營運走勢。踏入2011年，營業額及毛利維持平穩。受惠於農曆新年市面興旺，於1月份及2月份，本集團中國大陸業務之營業額及毛利均錄得雙位數增長，亦反映擴張業務活動有所成效。而本集團中國大陸以外之其他市場，營業額及毛利皆錄得雙位數增長。整體而言，於2011年首兩個月，本集團達致同期營業額及毛利中至高十位數增長。

## 人力資源

聘用、挽留、發展及鼓勵優秀員工一直為本集團成功之基石。本公司為各級員工提供具競爭力之薪津組合，並發放按目標為本計算之優厚花紅。高級管理人員亦可參與優厚之花紅獎勵計劃及獲發購股權，以酬報並挽留優秀幹練之管理團隊。

多項研究及經驗顯示，優厚薪津組合固然重要，但商業道德價值、公平，以及未來專業及個人發展之機會，對激勵人才同樣重要。因此，本集團投放大量資源於員工培訓及發展，除銷售及服務培訓外，更涵蓋管理、規劃及領導能力等範疇，全面支持員工專業及個人方面的發展。本公司亦鼓勵員工自發自主學習，設立僱員自導學習計劃。本集團在考慮僱員個人加薪及晉升時亦會着重考慮僱員能否達到該計劃之要求。

於2010年12月31日，本集團有7,400名僱員(2009年：7,300)。總員工成本(不包括董事酬金，但包括僱員購股權開支)為7.3億港元(2009年：6.44億港元)。於2010年，本集團共授出4,000萬份購股權(2009年：無)予其僱員。

## **股息**

本公司擬透過定期派發股息將現金盈餘回饋其股東，本公司一直根據其股息政策派發約相當於大部份盈利的普通股股息，另外考慮現金結存水平、未來投資需要，以及營運資金因素後，酌情派發特別股息。於2010年12月31日，本集團之現金及銀行結存淨額為9.78億港元，其中人民幣現金及銀行結存淨額折合5.26億港元。中國大陸以外市場預期會提供足夠現金流，以應付當地營運資金及資本開支所需。

因此，董事會議決建議向股東派發截至2010年12月31日止年度之末期股息每股7.0港仙(2009年：7.0港仙)及特別末期股息每股11.5港仙(2009年：7.0港仙)。連同於2010年9月24日派付之中期股息每股4.5港仙(2009年：2.0港仙)及特別中期股息每股4.0港仙(2009年：無)，2010年之股息合共為每股27.0港仙(2009年：16.0港仙)，代表2010年之派息率為每股盈利75.0%(2009年：82.9%)。待於應屆股東週年大會上取得股東批准後，末期及特別末期股息約於2011年6月24日(星期五)派發予於2011年6月9日(星期四)名列於本公司股東名冊上之股東。

## **股東週年大會**

本公司擬於2011年6月9日(星期四)舉行股東週年大會，詳情請參閱預期約於2011年4月21日(星期四)刊登之股東週年大會通告內。

## **暫停辦理股份過戶登記**

本公司將由2011年6月7日(星期二)至2011年6月9日(星期四)(首尾兩天包括在內)暫停辦理股份過戶登記手續。為確定合資格享有建議派發末期及特別末期股息股東身份，所有過戶文件連同有關股票最遲須於2011年6月3日(星期五)下午4時30分前送達本公司於香港之股份過戶登記分處卓佳雅柏勤有限公司，地址為香港灣仔皇后大道東28號金鐘匯中心26樓，辦理登記手續。

## **企業管治**

本公司於截至2010年12月31日止之年度內一直遵守香港聯合交易所有限公司證券上市規則附錄十四《企業管治常規守則》所載之守則條文，除(i)由同一人擔任主席及行政總裁之職位(守則條文第A.2.1項)；及(ii)主席及董事總經理毋須輪值告退(守則條文第A.4.2項)外。現時由劉國權博士(「劉博士」)同時出任主席及行政總裁之職位。鑒於劉博士在業界具

有豐富經驗及對本集團業務有深厚認識，董事會認為由劉博士同時擔任主席及行政總裁之職位能為本集團提供強勢及貫徹之領導，並能更有效地策劃及推行長期商業策略以及提高決策的效率。有關詳情將載於2010年年報中之企業管治報告書內。

### **財務資料審閱**

審核委員會聯同本公司的外聘核數師已審閱截至2010年12月31日止年度之本集團經審核的合併財務報表，以及本集團所採納之會計政策及準則。

本集團之核數師羅兵咸永道會計師事務所已同意本集團截至2010年12月31日止年度的初步業績公布中所列數字與本集團本年度經審核合併財務報表所載數字核對一致。羅兵咸永道會計師事務所就此執行的工作不屬於核證聘用，因此羅兵咸永道會計師事務所並無對初步業績公布發出任何核證。

### **購買、出售或贖回本公司之上市證券**

本公司及其任何附屬公司於本年度並無購買、出售或贖回任何本公司之上市證券。

承董事會命  
主席  
劉國權

香港，2011年3月24日

於本公布日期，本公司的董事如下：

執行董事：劉國權博士及馬灼安先生；及

獨立非執行董事：畢滌凡先生、鄺其志先生、李鵬飛博士及梁覺教授。