

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，概不對因本公告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。



百麗國際控股有限公司
Belle International Holdings Limited
(於開曼群島註冊成立的有限公司)
(股份代號: 1880)

中期業績公告
截至 2012 年 6 月 30 日止六個月

業績摘要

		截至6月30日止六個月	
		2012年	2011年
收入	人民幣千元	16,024,079	13,890,854
經營溢利	人民幣千元	2,809,479	2,526,720
所得稅開支	人民幣千元	694,132	605,570
本公司權益持有人應佔溢利	人民幣千元	2,242,411	2,007,169
毛利率	%	56.6	57.0
經營溢利率	%	17.5	18.2
本公司權益持有人應佔溢利率	%	14.0	14.4
每股盈利			
— 基本	人民幣分	26.59	23.80
— 攤薄	人民幣分	26.59	23.80
每股中期股息	人民幣分	8.00	7.00

中期業績

百麗國際控股有限公司（「本公司」）董事會（「董事會」或「董事」）欣然宣佈本公司及其附屬公司（「本集團」）截至 2012 年 6 月 30 日止六個月之未經審核的綜合中期業績與 2011 年同期的對比如下：

簡明綜合收益表

截至2012年6月30日止六個月

		未經審核	
		截至6月30日止六個月	
	附註	2012年 人民幣千元	2011年 人民幣千元
收入	3	16,024,079	13,890,854
銷售成本		(6,954,952)	(5,969,702)
毛利		9,069,127	7,921,152
銷售及分銷開支		(5,211,309)	(4,425,200)
一般及行政開支		(1,131,812)	(996,102)
其他收入		83,473	26,870
經營溢利	4	2,809,479	2,526,720
融資收入		129,779	90,803
融資成本		(23,937)	(4,784)
融資收入，淨額	5	105,842	86,019
分佔聯營公司溢利		2,711	—
		108,553	86,019
除所得稅前溢利		2,918,032	2,612,739
所得稅開支	6	(694,132)	(605,570)
期內溢利		2,223,900	2,007,169
以下人士應佔：			
本公司權益持有人		2,242,411	2,007,169
非控制性權益		(18,511)	—
		2,223,900	2,007,169
本公司權益持有人於期內應佔每股盈利	7		
— 基本		人民幣26.59分	人民幣23.80分
— 攤薄		人民幣26.59分	人民幣23.80分

簡明綜合全面收益表
截至2012年6月30日止六個月

	未經審核	
	截至6月30日止六個月	
	2012年 人民幣千元	2011年 人民幣千元
期內溢利	2,223,900	2,007,169
	-----	-----
其他全面虧損		
匯兌差額	(2,006)	(9,000)
	-----	-----
除稅後之期內其他全面虧損	(2,006)	(9,000)
	-----	-----
期內全面收益總額	2,221,894	1,998,169
	=====	=====
以下人士應佔：		
本公司權益持有人	2,240,405	1,998,169
非控制性權益	(18,511)	—
	-----	-----
	2,221,894	1,998,169
	=====	=====

簡明綜合資產負債表

於2012年6月30日

	附註	未經審核 2012年 6月30日 人民幣千元	經審核 2011年 12月31日 人民幣千元
資產			
非流動資產			
物業、廠房及設備		3,005,602	2,851,579
土地使用權		818,867	817,745
投資物業		10,615	10,971
無形資產		2,752,252	2,790,322
於聯營公司權益		90,882	61,572
長期按金及預付款項		1,218,595	962,823
遞延所得稅資產		383,897	370,051
銀行結構存款		508,255	—
		<u>8,788,965</u>	<u>7,865,063</u>
		-----	-----
流動資產			
存貨		6,517,970	6,516,626
應收貿易賬款	9	2,817,683	2,745,918
按金、預付款項及其他應收款項		1,415,582	1,753,418
銀行結構存款		4,561,900	3,369,112
超過三個月的定期存款		632,842	494,951
現金及現金等價物		2,569,548	2,886,759
		<u>18,515,525</u>	<u>17,766,784</u>
待出售的非流動資產		49,603	49,328
		<u>18,565,128</u>	<u>17,816,112</u>
		-----	-----
資產總值		<u><u>27,354,093</u></u>	<u><u>25,681,175</u></u>

	附註	未經審核 2012年 6月30日 人民幣千元	經審核 2011年 12月31日 人民幣千元
權益			
本公司權益持有人應佔股本及儲備			
股本		83,056	83,056
股份溢價		9,214,078	9,214,078
儲備		11,692,215	10,126,549
		<u>20,989,349</u>	<u>19,423,683</u>
非控制性權益		151,582	170,093
權益總值		<u>21,140,931</u>	<u>19,593,776</u>
負債			
非流動負債			
遞延所得稅負債		126,953	182,822
遞延收入		72,099	74,983
		<u>199,052</u>	<u>257,805</u>
流動負債			
應付貿易賬款	10	1,247,663	1,248,261
其他應付款項、應計費用及其他流動負債		1,172,254	1,324,851
短期借款	11	2,435,877	1,895,417
即期所得稅負債		1,158,316	1,361,065
		<u>6,014,110</u>	<u>5,829,594</u>
負債總值		<u>6,213,162</u>	<u>6,087,399</u>
權益及負債總值		<u>27,354,093</u>	<u>25,681,175</u>
流動資產淨值		<u>12,551,018</u>	<u>11,986,518</u>
總資產減流動負債		<u>21,339,983</u>	<u>19,851,581</u>

簡明綜合現金流量表
截至2012年6月30日止六個月

	未經審核	
	截至6月30日止六個月	
	2012年 人民幣千元	2011年 人民幣千元
經營業務所產生的現金流量		
經營產生的現金淨額	3,119,297	2,395,905
支付所得稅	(966,596)	(517,071)
	<hr/>	<hr/>
經營業務所產生的現金淨額	2,152,701	1,878,834
	<hr style="border-top: 1px dashed black;"/>	<hr style="border-top: 1px dashed black;"/>
投資活動所產生的現金流量		
投資於一間聯營公司	(26,599)	—
就購買物業、廠房及設備所支付款項和按金	(516,836)	(661,636)
就購買無形資產及土地使用權所支付款項和按金	(62,933)	(13,607)
出售物業、廠房及設備所得款項	6,231	1,091
股權投資預付款	—	(45,000)
建立銀行結構存款	(4,581,000)	(2,620,240)
提取銀行結構存款	2,875,000	1,400,000
超過三個月的定期存款（增加）／減少	(145,051)	80,000
	<hr/>	<hr/>
投資活動所用的現金淨額	(2,451,188)	(1,859,392)
	<hr style="border-top: 1px dashed black;"/>	<hr style="border-top: 1px dashed black;"/>
融資活動所產生的現金流量		
支付股息	(674,739)	(1,349,477)
已收利息	141,896	52,953
支付利息	(18,098)	(4,784)
借款所得款項	1,509,286	1,243,812
償還借款	(978,483)	(170,186)
	<hr/>	<hr/>
融資活動所用的現金淨額	(20,138)	(227,682)
	<hr style="border-top: 1px dashed black;"/>	<hr style="border-top: 1px dashed black;"/>
現金及現金等價物的減少淨額	(318,625)	(208,240)
於期初的現金及現金等價物	2,886,759	2,172,532
匯兌差額	1,414	(5,052)
	<hr/>	<hr/>
於期末的現金及現金等價物	2,569,548	1,959,240
	<hr style="border-top: 3px double black;"/>	<hr style="border-top: 3px double black;"/>

附註

1 一般資料

百麗國際控股有限公司（「本公司」）及其附屬公司（合稱「本集團」）主要從事製造、分銷及零售鞋類和鞋類產品，以及銷售運動服飾產品。本集團在中華人民共和國（「中國」）設有廠房以生產鞋類及鞋類產品，並主要在中國、香港及澳門銷售。

本公司於2004年5月19日在開曼群島根據開曼群島公司法第22章（1961年第3法例，經合併及修訂）註冊成立為受豁免有限責任公司。本公司的註冊辦事處地址為Scotia Centre, 4th Floor, P.O. Box 2804, George Town, Grand Cayman, Cayman Islands。

本公司的股份在香港聯合交易所有限公司（「聯交所」）主板上市。除另有註明外，簡明綜合中期財務資料以人民幣（「人民幣」）呈列。

截至2012年6月30日止六個月的簡明綜合中期財務資料未經審核，並已經本公司審核委員會及外聘核數師審閱。簡明綜合中期財務資料已於2012年8月21日由董事會批准刊發。

2 編製基準及會計政策

本公司的財政年度結算日為12月31日。截至2012年6月30日止六個月的簡明綜合中期財務資料乃根據國際會計準則（「國際會計準則」）第34號「中期財務報告」編製。簡明綜合中期財務資料應與本集團按照國際財務報告準則（「國際財務報告準則」）編製截至2011年12月31日止年度的財務報表一併閱覽。

為編製中期財務資料，管理層作出會影響會計政策應用及呈報資產、負債、收入及支出數額的判斷、估計及假設。實際結果或會與該等估計有差別。編製簡明綜合中期財務資料時，管理層對於應用本集團會計政策及估計不明朗因素的主要來源之重大判斷均與編製截至2011年12月31日止年度的財務報表時所作出者一致。

除下文所述者外，編製簡明綜合中期財務資料時所採用的會計政策與截至2011年12月31日止年度的財務報表所採用者一致。

(a) 採用準則之修訂的影響

下列準則之修訂亦是必須於2012年1月1日開始或之後的會計年度內首次應用。採納該等準則之修訂並無對本集團業績及財務狀況構成重大影響。

國際財務報告準則第1號（修訂本）	嚴重高通脹及取消首次採納者的固定日期
國際財務報告準則第7號（修訂本）	披露—金融資產轉移
國際會計準則第12號（修訂本）	遞延稅項—收回相關資產

(b) 已頒佈但尚未生效的新準則、準則之修訂及詮釋

下列新準則、準則之修訂及詮釋已頒佈，但於2012年仍未生效且本集團並無提早採納：

國際財務報告準則（修訂本）	國際財務報告準則2011年之改善 ⁽¹⁾
國際財務報告準則第7號（修訂本）	金融工具－披露－抵銷金融資產及金融負債 ⁽¹⁾
國際財務報告準則第7號（修訂本）	國際財務報告準則第9號的強制生效日期及過渡性披露 ⁽³⁾
國際財務報告準則第9號	金融工具 ⁽³⁾
國際財務報告準則第9號新增規定	金融工具－金融負債 ⁽³⁾
國際財務報告準則第10號	綜合財務報表 ⁽¹⁾
國際財務報告準則第11號	合營安排 ⁽¹⁾
國際財務報告準則第12號	在其他主體權益的披露 ⁽¹⁾
國際財務報告準則第13號	公允價值計量 ⁽¹⁾
國際會計準則第1號（修訂本）	財務報表的呈報 ⁽¹⁾
國際會計準則第19號（2011年）	員工福利 ⁽¹⁾
國際會計準則第27號（2011年）	獨立財務報表 ⁽¹⁾
國際會計準則第28號（2011年）	於聯營公司和合營公司的投資 ⁽¹⁾
國際會計準則第32號（修訂本）	金融工具－呈報－抵銷金融資產及金融負債 ⁽²⁾
國際財務報告詮釋委員會－詮釋第20號	露天礦生產階段的剝採成本 ⁽¹⁾

(1) 於2013年1月1日開始之年度期間對本集團生效。

(2) 於2014年1月1日開始之年度期間對本集團生效。

(3) 於2015年1月1日開始之年度期間對本集團生效。

董事預期採納該等新準則、準則之修訂及詮釋不會對本集團業績及財務狀況構成重大影響。

3 分部資料

本集團主要從事製造、分銷和零售鞋類及鞋類產品，以及銷售運動服飾產品。

	截至2012年6月30日止六個月				
	鞋類及 鞋類產品 人民幣千元	運動服飾 產品 人民幣千元	呈報分部 總額 人民幣千元	未分配 人民幣千元	總計 人民幣千元
收入					
貨品銷售	10,248,349	5,753,048	16,001,397	—	16,001,397
來自特許經營銷售的佣金	—	22,682	22,682	—	22,682
	<u>10,248,349</u>	<u>5,775,730</u>	<u>16,024,079</u>	<u>—</u>	<u>16,024,079</u>
呈報分部之業績	<u>2,567,303</u>	<u>302,120</u>	<u>2,869,423</u>	<u>—</u>	<u>2,869,423</u>
呈報分部之業績與期內溢利的調節對賬					
呈報分部之業績					2,869,423
無形資產攤銷					(43,897)
未分配收入					1,816
未分配開支					(17,863)
經營溢利					<u>2,809,479</u>
融資收入					129,779
融資成本					(23,937)
分佔聯營公司溢利					2,711
除所得稅前溢利					<u>2,918,032</u>
所得稅開支					(694,132)
期內溢利					<u>2,223,900</u>
其他分部資料					
物業、廠房及設備折舊	225,764	139,471	365,235	8,328	373,563
土地使用權攤銷	6,316	4,339	10,655	—	10,655
投資物業折舊	—	—	—	356	356
無形資產攤銷	43,868	29	43,897	—	43,897
物業、廠房及設備沖銷	3,706	4,848	8,554	—	8,554
出售物業、廠房及設備 的虧損	3,672	267	3,939	—	3,939
存貨減值虧損	24,600	20,000	44,600	—	44,600
添置非流動資產	455,638	121,628	577,266	2,503	579,769

	於2012年6月30日				
	鞋類及 鞋類產品 人民幣千元	運動服飾 產品 人民幣千元	呈報分部 總額 人民幣千元	未分配 人民幣千元	總計 人民幣千元
分部資產	13,467,145	5,856,268	19,323,413	—	19,323,413
商譽	1,710,341	485,261	2,195,602	—	2,195,602
其他無形資產	556,218	432	556,650	—	556,650
分部間對銷	(2,645,598)	—	(2,645,598)	—	(2,645,598)
	13,088,106	6,341,961	19,430,067	—	19,430,067
投資物業	—	—	—	10,615	10,615
待出售的非流動資產	—	—	—	49,603	49,603
超過三個月的定期存款	—	—	—	632,842	632,842
銀行結構存款	—	—	—	5,070,155	5,070,155
遞延所得稅資產	—	—	—	383,897	383,897
於聯營公司權益	—	—	—	90,882	90,882
其他總部資產	—	—	—	1,686,032	1,686,032
簡明綜合資產負債表的 資產總值	13,088,106	6,341,961	19,430,067	7,924,026	27,354,093
分部負債	1,609,852	3,517,457	5,127,309	—	5,127,309
分部間對銷	—	(2,645,598)	(2,645,598)	—	(2,645,598)
	1,609,852	871,859	2,481,711	—	2,481,711
短期借款	—	—	—	2,435,877	2,435,877
即期所得稅負債	—	—	—	1,158,316	1,158,316
遞延所得稅負債	—	—	—	126,953	126,953
其他總部負債	—	—	—	10,305	10,305
簡明綜合資產負債表的 負債總值	1,609,852	871,859	2,481,711	3,731,451	6,213,162

截至2011年6月30日止六個月

	鞋類及 鞋類產品 人民幣千元	運動服飾 產品 人民幣千元	呈報分部 總額 人民幣千元	未分配 人民幣千元	總計 人民幣千元
收入					
貨品銷售	8,747,357	5,115,097	13,862,454	—	13,862,454
來自特許經營銷售的佣金	—	28,400	28,400	—	28,400
	<u>8,747,357</u>	<u>5,143,497</u>	<u>13,890,854</u>	<u>—</u>	<u>13,890,854</u>
呈報分部之業績	<u>2,196,864</u>	<u>375,981</u>	<u>2,572,845</u>	<u>—</u>	<u>2,572,845</u>
呈報分部之業績與期內溢利的調節對賬					
呈報分部之業績					2,572,845
無形資產攤銷					(24,286)
未分配收入					1,927
未分配開支					(23,766)
經營溢利					<u>2,526,720</u>
融資收入					90,803
融資成本					(4,784)
除所得稅前溢利					<u>2,612,739</u>
所得稅開支					(605,570)
期內溢利					<u><u>2,007,169</u></u>
其他分部資料					
物業、廠房及設備折舊	164,967	105,740	270,707	7,820	278,527
土地使用權攤銷	5,141	3,727	8,868	—	8,868
投資物業折舊	—	—	—	356	356
無形資產攤銷	23,884	402	24,286	—	24,286
物業、廠房及設備沖銷	3,417	1,706	5,123	—	5,123
出售物業、廠房及設備 的虧損	2	37	39	—	39
添置非流動資產	378,756	119,560	498,316	176,927	675,243
	<u><u>378,756</u></u>	<u><u>119,560</u></u>	<u><u>498,316</u></u>	<u><u>176,927</u></u>	<u><u>675,243</u></u>

	於2011年12月31日				
	鞋類及 鞋類產品 人民幣千元	運動服飾 產品 人民幣千元	呈報分部 總額 人民幣千元	未分配 人民幣千元	總計 人民幣千元
分部資產	12,737,597	6,361,570	19,099,167	—	19,099,167
商譽	1,710,341	485,261	2,195,602	—	2,195,602
其他無形資產	594,263	457	594,720	—	594,720
分部間對銷	(2,168,329)	—	(2,168,329)	—	(2,168,329)
	<u>12,873,872</u>	<u>6,847,288</u>	<u>19,721,160</u>	<u>—</u>	<u>19,721,160</u>
投資物業	—	—	—	10,971	10,971
待出售的非流動資產	—	—	—	49,328	49,328
超過三個月的定期存款	—	—	—	494,951	494,951
銀行結構存款	—	—	—	3,369,112	3,369,112
遞延所得稅資產	—	—	—	370,051	370,051
於聯營公司權益	—	—	—	61,572	61,572
其他總部資產	—	—	—	1,604,030	1,604,030
	<u>—</u>	<u>—</u>	<u>—</u>	<u>5,960,015</u>	<u>5,960,015</u>
簡明綜合資產負債表的 資產總值	<u><u>12,873,872</u></u>	<u><u>6,847,288</u></u>	<u><u>19,721,160</u></u>	<u><u>5,960,015</u></u>	<u><u>25,681,175</u></u>
分部負債	1,576,766	3,226,458	4,803,224	—	4,803,224
分部間對銷	—	(2,168,329)	(2,168,329)	—	(2,168,329)
	<u>1,576,766</u>	<u>1,058,129</u>	<u>2,634,895</u>	<u>—</u>	<u>2,634,895</u>
短期借款	—	—	—	1,895,417	1,895,417
即期所得稅負債	—	—	—	1,361,065	1,361,065
遞延所得稅負債	—	—	—	182,822	182,822
其他總部負債	—	—	—	13,200	13,200
	<u>—</u>	<u>—</u>	<u>—</u>	<u>3,452,504</u>	<u>3,452,504</u>
簡明綜合資產負債表的 負債總值	<u><u>1,576,766</u></u>	<u><u>1,058,129</u></u>	<u><u>2,634,895</u></u>	<u><u>3,452,504</u></u>	<u><u>6,087,399</u></u>

本集團的收入主要來自中國的顧客。本集團按顧客所在地劃分的收入分析如下：

	截至6月30日止六個月	
	2012年 人民幣千元	2011年 人民幣千元
收入		
中國	15,211,449	13,158,568
香港及澳門	609,196	589,149
其他地區	203,434	143,137
	<u>16,024,079</u>	<u>13,890,854</u>

本集團按資產地區劃分的非流動資產（銀行結構存款及遞延所得稅資產除外）分析如下：

	於2012年6月30日			於2011年12月31日		
	中國 人民幣千元	香港 及澳門 人民幣千元	總計 人民幣千元	中國 人民幣千元	香港 及澳門 人民幣千元	總計 人民幣千元
非流動資產						
物業、廠房及設備	2,648,740	356,862	3,005,602	2,490,792	360,787	2,851,579
土地使用權	818,867	—	818,867	817,745	—	817,745
投資物業	10,615	—	10,615	10,971	—	10,971
無形資產	2,680,495	71,757	2,752,252	2,718,565	71,757	2,790,322
長期按金及預付款項	1,175,412	43,183	1,218,595	924,846	37,977	962,823
於聯營公司權益	90,882	—	90,882	61,572	—	61,572
	<u> </u>	<u> </u>	<u> </u>	<u> </u>	<u> </u>	<u> </u>

4 經營溢利

經營溢利已扣除下列項目：

	截至6月30日止六個月	
	2012年 人民幣千元	2011年 人民幣千元
確認為開支並計入銷售成本的存貨成本	6,953,377	5,967,720
物業、廠房及設備折舊	373,563	278,527
投資物業折舊	356	356
無形資產攤銷	43,897	24,286
土地使用權攤銷	10,655	8,868
有關土地及樓宇的經營租賃租金（主要包括商場特許銷售費）	3,203,597	2,833,912
員工成本（包括董事酬金）	2,257,540	1,892,785
物業、廠房及設備沖銷	8,554	5,123
出售物業、廠房及設備的虧損	3,939	39
存貨減值虧損	44,600	—
	<u> </u>	<u> </u>

確認為開支的存貨成本主要包括採購、僱員直接補償成本、分包成本及製造費用。

5 融資收入，淨額

	截至6月30日止六個月	
	2012年 人民幣千元	2011年 人民幣千元
銀行存款之利息收入	27,283	16,492
銀行結構存款之利息收入	102,496	65,902
匯兌收益淨額	—	8,409
	<u>129,779</u>	<u>90,803</u>
須於5年內全數償還的短期銀行借款的利息開支	(18,098)	(4,784)
匯兌損失淨額	(5,839)	—
	<u>(23,937)</u>	<u>(4,784)</u>
融資收入，淨額	<u><u>105,842</u></u>	<u><u>86,019</u></u>

6 所得稅開支

	截至6月30日止六個月	
	2012年 人民幣千元	2011年 人民幣千元
即期所得稅		
— 中國企業所得稅	712,787	590,033
— 香港利得稅	11,328	15,106
— 澳門所得稅	5,500	4,896
過往年度（超額撥備）／撥備不足		
— 中國企業所得稅	(5,515)	(332)
— 香港利得稅	800	(573)
遞延所得稅	(30,768)	(3,560)
	<u>694,132</u>	<u>605,570</u>

7 每股盈利

基本

每股基本盈利乃以本公司權益持有人應佔溢利除以期內已發行的普通股加權平均數計算。

	截至6月30日止六個月	
	2012年	2011年
本公司權益持有人於期內應佔溢利 (人民幣千元)	<u>2,242,411</u>	<u>2,007,169</u>
就每股基本盈利而言的普通股加權平均數 (千股)	<u>8,434,233</u>	<u>8,434,233</u>
每股基本盈利 (每股人民幣分)	<u>26.59</u>	<u>23.80</u>

攤薄

由於期內並無已發行具潛在攤薄影響的普通股，故每股攤薄盈利與每股基本盈利相同。

8 股息

- (a) 於2012年8月21日舉行的會議上，董事宣派截至2012年12月31日止年度的中期股息每股人民幣8.0分（合共人民幣674,739,000元）。該股息並不反映為中期財務資料的應付股息，但將反映為截至2012年12月31日止年度的保留溢利撥付。
- (b) 於2012年3月20日舉行的會議上，董事建議派付截至2011年12月31日止年度的末期股息每股人民幣8.0分（合共人民幣674,739,000元），並已於期內派付及已反映為截至2012年6月30日止六個月的保留溢利撥付。
- (c) 於2011年8月25日舉行的會議上，董事宣派截至2011年12月31日止年度的中期股息每股人民幣7.0分（合共人民幣590,396,000元），並已於截至2011年12月31日止年度內派付及已反映為該年內的保留溢利撥付。

9 應收貿易賬款

本集團於百貨商場的特許銷售一般可於發票日起30日內收回，而向公司顧客作出銷售的賒賬期則介乎0至30日不等。於2012年6月30日，按發票日期計算的應收貿易賬款賬齡分析如下：

	於	
	2012年 6月30日 人民幣千元	2011年 12月31日 人民幣千元
0至30日	2,713,634	2,688,565
31至60日	55,403	27,072
61至90日	22,205	14,809
超過90日	26,441	15,472
	<u>2,817,683</u>	<u>2,745,918</u>

應收貿易賬款的賬面值與其公平值相若。

10 應付貿易賬款

供應商授予的賒賬期一般由0至60日不等。於2012年6月30日，應付貿易賬款的賬齡分析如下：

	於	
	2012年 6月30日 人民幣千元	2011年 12月31日 人民幣千元
0至30日	1,030,646	1,090,950
31至60日	211,735	146,510
超過60日	5,282	10,801
	<u>1,247,663</u>	<u>1,248,261</u>

應付貿易賬款的賬面值與其公平值相若。

11 短期借款

於2012年6月30日，本集團的銀行借款為無抵押的及按浮動率計息。加權平均實際年利率為2.05%（於2011年12月31日：1.95%）。本集團銀行借款的賬面值以港元計值並與其公平值相若。所有銀行借款為需於5年內悉數償還。

管理層討論及分析

業務回顧

本集團業務由兩個分部構成 — 鞋類業務及運動服飾業務。

鞋類業務的自有品牌主要包括 Belle、Teenmix、Tata、Staccato、Senda、Basto、JipiJapa、Millie's、Joy & Peace 及 Mirabell 等；代理品牌主要包括 Bata、Clarks、Mephisto、BCBG、Merrell 及 Caterpillar 等。自有品牌主要採用縱向一體化的經營模式，包括產品研發、採購、生產製造、分銷及零售。代理品牌的經營方式主要為品牌代理和經銷代理。

與鞋類業務不同，運動服飾業務目前以經銷代理為主，包括一線運動品牌 Nike 及 Adidas，二線運動品牌 Kappa、PUMA、Converse 及 Mizuno 等。一線品牌與二線品牌的劃分，一方面是基於業務重要程度，Nike 和 Adidas 兩個品牌的銷售佔本集團運動服飾業務 85% 以上；另一方面是考慮營運、管理以至績效上的差異與共性，Nike 和 Adidas 品牌在中國消費者群體中認知度高及貨品結構豐富，單店規模一般遠遠大於二線品牌，盈利能力亦較強。

下表載列本集團於2012年6月30日於國內按地區及業務劃分的自營零售店分佈情況。

地區	自營零售店數目							
	鞋類			運動服飾				總計
	自有品牌	代理品牌	小計	一線品牌	二線品牌	服飾	小計	
華東	1,577	257	1,834	664	105	—	769	2,603
山東及河南	1,257	49	1,306	856	431	—	1,287	2,593
華北	1,547	179	1,726	522	164	4	690	2,416
華南	1,580	126	1,706	428	128	—	556	2,262
東北	917	98	1,015	364	89	—	453	1,468
華中	713	77	790	268	100	—	368	1,158
西北	788	90	878	193	41	—	234	1,112
西南	724	67	791	282	23	—	305	1,096
雲南及貴州	572	29	601	195	85	—	280	881
廣州	362	13	375	—	—	—	—	375
總計	10,037	985	11,022	3,772	1,166	4	4,942	15,964

附註：另外，本集團於香港及澳門共有163家自營零售店。

財務回顧

本集團持續受惠於穩定增長。截至2012年6月30日止六個月，本集團的收入及經營溢利分別為人民幣16,024.1百萬元及人民幣2,809.5百萬元，增長率分別為15.4%及11.2%。本公司權益持有人於回顧期內應佔溢利為人民幣2,242.4百萬元，較去年同期上升11.7%。

收入

本集團截至2012年6月30日止六個月的收入由截至2011年6月30日止六個月的人民幣13,890.9百萬元，增長15.4%至人民幣16,024.1百萬元。收入較去年同期增加，主要是鞋類業務及運動服飾業務的銷售收入皆持續穩健增長所致。鞋類業務及運動服飾業務銷售分別由截至2011年6月30日止六個月的人民幣8,747.4百萬元及人民幣5,143.5百萬元，增加人民幣1,501.0百萬元及人民幣632.2百萬元，至截至2012年6月30日止六個月的人民幣10,248.4百萬元及人民幣5,775.7百萬元。

	截至6月30日止六個月				
	2012年		2011年		增長率
	收入	佔收入%	收入	佔收入%	
鞋類					
自有品牌	9,165.1	57.2%	7,961.0	57.4%	15.1%
代理品牌	879.9	5.5%	643.3	4.6%	36.8%
國際貿易	203.4	1.3%	143.1	1.0%	42.1%
小計	10,248.4	64.0%	8,747.4	63.0%	17.2%
運動服飾					
一線運動服飾品牌*	5,117.8	31.9%	4,477.3	32.2%	14.3%
二線運動服飾品牌*	632.1	3.9%	611.5	4.4%	3.4%
其他運動服飾業務	25.8	0.2%	54.7	0.4%	(52.8%)
小計	5,775.7	36.0%	5,143.5	37.0%	12.3%
總計	16,024.1	100.0%	13,890.9	100.0%	15.4%

單位：人民幣百萬元

* 一線運動服飾品牌包括Nike和Adidas。二線運動服飾品牌包括Kappa、PUMA、Converse及Mizuno等。一線運動服飾品牌及二線運動服飾品牌乃根據本集團的相對收入來區分。

盈利能力

由於本集團業務的持續增長，經營溢利增長11.2%至人民幣2,809.5百萬元。本公司的權益持有人應佔溢利於2012年上半年上升11.7%至人民幣2,242.4百萬元。

	截至6月30日止六個月				增長率	
	2012年		2011年		鞋類 %	運動服飾 %
	鞋類 人民幣百萬元	運動服飾 人民幣百萬元	鞋類 人民幣百萬元	運動服飾 人民幣百萬元		
收入	10,248.4	5,775.7	8,747.4	5,143.5	17.2	12.3
銷售成本	(3,320.5)	(3,634.5)	(2,749.4)	(3,220.3)	20.8	12.9
毛利	<u>6,927.9</u>	<u>2,141.2</u>	<u>5,998.0</u>	<u>1,923.2</u>	15.5	11.3
毛利率(%)	<u>67.6</u>	<u>37.1</u>	<u>68.6</u>	<u>37.4</u>		

銷售成本由截至2011年6月30日止六個月的人民幣5,969.7百萬元，增長16.5%至截至2012年6月30日止六個月的人民幣6,955.0百萬元。本集團鞋類分部的毛利由截至2011年6月30日止六個月的人民幣5,998.0百萬元，增長15.5%至截至2012年6月30日止六個月的人民幣6,927.9百萬元；而運動服飾分部的毛利由截至2011年6月30日止六個月的人民幣1,923.2百萬元，增長11.3%至截至2012年6月30日止六個月的人民幣2,141.2百萬元。

鑒於各自經營模式不同，運動服飾產品銷售之毛利率一般較鞋類產品為低。雖然鞋類業務比重有略微增加，但因鞋類毛利率略有下降，因此集團整體毛利率由截至2011年6月30日止六個月的57.0%，稍為下降至截至2012年6月30日止六個月的56.6%。

於回顧期間，鞋類業務及運動服飾業務的毛利率分別為67.6%及37.1%。鞋類業務的毛利率，與去年同期相比略為下降，主要原因：第一，去年基數較高，2011年的前三個季度，市場情緒旺盛，鞋類產品單價上升較多，帶動毛利空間拓展，本集團得以實現毛利率高於歷史正常水平。第二，今年一月及二月份，整體市場由於存貨偏多，打折促銷力度高於去年同期水平，對於上半年毛利率有一定的負面影響。而自今年三月份以來，由於存貨處理基本完畢，促銷力度和毛利水平基本恢復正常。第三，本集團控股經營的電子商務業務，按規劃穩步拓展，由於該業務經營模式的特點，毛利水平低於現有實體業務，對於鞋類業務的整體毛利水平亦有一定負面影響；但因電子商務目前規模相對不大，未來一段時期預計對於本集團總體指標影響有限。而運動業務的毛利率與去年同期相比則沒有重大變化。

截至2012年6月30日止六個月的銷售及分銷開支為人民幣5,211.3百萬元（2011年：人民幣4,425.2百萬元），其開支主要包括商場特許銷售費及租金開支、銷售人員的薪金及佣金、零售店裝修折舊開支和廣告及促銷開支。截至2012年6月30日止六個月的一般及行政開支為人民幣1,131.8百萬元（2011年：人民幣996.1百萬元），其開支主要包括管理及行政人員薪金、辦公室物業及辦公室設備的折舊開支以及附加稅金。按百分比計，銷售及分銷開支和一般及行政開支對收入比率分別為32.5%（2011年：31.9%）及7.1%（2011年：7.2%）。

利息收入由去年同期的人民幣82.4百萬元上升至今年的人民幣129.8百萬元，主要原因是截至2012年6月30日止六個月期間利率較高的銀行結構存款的比重及對應的存款利率有所增加。

利息支出由去年同期的人民幣4.8百萬元增加至今年的人民幣18.1百萬元，是由於本集團的銀行借款以及銀行借款利率的增加。截至2012年6月30日止六個月，人民幣對港元貶值了0.55%，加上本集團的銀行借款是以港元計值，本集團因此錄得匯兌淨損失人民幣5.8百萬元（2011年：匯兌淨收益人民幣8.4百萬元）。

截至2012年6月30日止六個月的所得稅開支為人民幣694.1百萬元（2011年：人民幣605.6百萬元）。2012年上半年實際所得稅率由去年同期的23.2%上升0.6個百分點，至23.8%。其主要原因，第一，本集團於國內的主要鞋類業務單位新百麗鞋業（深圳）有限公司（「新百麗」），於2011年適用所在地所得稅稅率24%，而2012年開始，新百麗按照25%的稅率繳納所得稅。第二，本集團另一重要鞋類業務單位合眾服飾（深圳）有限公司（「合眾」），於2011年與2012年仍可享受減半繳納企業所得稅的優惠，適用稅率分別為12%和12.5%，2013年開始合眾將按照25%的稅率繳納所得稅。另一方面，本集團的其他鞋類業務單位及運動服飾業務的所得稅稅率約為25%。

其他收入

截至2012年6月30日止六個月的其他收入主要包括政府補貼及租金收入，為人民幣83.5百萬元（2011年：人民幣26.9百萬元）。

資本開支

本集團的資本開支主要包括就購買物業、廠房及設備、土地使用權及無形資產所支付的款項和按金。截至2012年6月30日止六個月，總資本開支為人民幣579.8百萬元（2011年：人民幣675.2百萬元）。

流動資金及財務資源

本集團的財務狀況持續穩固。於2012年6月30日，本集團的淨營運資金為人民幣12,551.0百萬元，較2011年12月31日增加了4.7%，即上升了人民幣564.5百萬元。於2012年6月30日，本集團的負債資產比率為8.9%（2011年12月31日：7.4%）（負債資產比率是採用以下公式計算：借貸總額／資產總值）。於2012年6月30日，本集團的流動比率為3.1倍（2011年12月31日：3.1倍）（流動比率是採用以下公式計算：流動資產／流動負債）。

於回顧期間，經營產生的現金淨額由去年同期的人民幣2,395.9百萬元增加人民幣723.4百萬元至人民幣3,119.3百萬元。

截至2012年6月30日止六個月，投資活動所用的現金淨額為人民幣2,451.2百萬元（2011年：人民幣1,859.4百萬元），乃主要是集團於回顧期內分別投資約人民幣1,706.0百萬元、人民幣516.8百萬元及人民幣145.1百萬元於建立銀行結構存款淨額、支付購買物業、廠房及設備（包括店舖裝修）的款項和按金以及淨增加超過三個月的定期存款。

於回顧期間，融資活動所用的現金淨額為人民幣20.1百萬元（2011年：人民幣227.7百萬元），乃主要是集團於回顧期內派付2011年末期股息人民幣674.7百萬元，惟部份因借款所得淨額人民幣530.8百萬元所抵銷。

於2012年6月30日，本集團持有現金及現金等價物、銀行結構存款和超過三個月的定期存款共人民幣8,272.5百萬元（2011年12月31日：人民幣6,750.8百萬元），扣減短期借款人民幣2,435.9百萬元（2011年12月31日：人民幣1,895.4百萬元）後，尚有淨現金人民幣5,836.6百萬元（2011年12月31日：人民幣4,855.4百萬元）。

宏觀經濟環境對集團業務發展的影響

2012 年上半年，全球經濟形勢繼續動盪低迷，主要經濟體需求不振，債務纏身。中國經濟亦承續去年下半年以來增長乏力之態勢，上半年 GDP 增長僅為 7.8%，明顯低於之前十年間平均按年增長超過 9% 的水平。

宏觀經濟環境轉弱，對於消費者信心造成一定負面影響，總體社會消費品零售總額增長速度有所回落，上半年名義增長僅為 14.4%，明顯低於之前數年的平均水平。以百貨渠道為代表的零售市場，繼續去年第四季度以來的疲弱態勢，今年上半年的同店增長幅度亦有明顯回調。本集團在中國大陸的零售業務，特別是鞋類業務，主要通過百貨商場渠道開展。因此，今年上半年特別是第一季度，同店銷售增長幅度，相比過去兩年的較高水平，有較為明顯的回落。

在上半年宏觀經濟充斥不確定性和較多悲觀情緒的情形下，我們也觀察到，在本集團經營業務的鞋類、服飾消費品零售市場，相對而言呈現出一定抗跌韌性。一月及二月份市場通過調整逐步探底，三月份以來穩步恢復。本集團鞋類和運動服飾業務的同店銷售增長，在第二季度均比第一季度有所回升。這從一個側面表明，該類消費品的零售市場，長期受益於中國消費者不斷提高的消費能力與消費需求，受經濟周期的影響相對較少，負面經濟環境和市場情緒帶來的干擾一般是短期和暫時的。

在中國經濟發展的前 30 年，生產力的提升，更多地是為企業家和投資者創造了財富和價值。近年來的趨勢表明，未來較長一段時間，經濟發展的成果將會更多由勞動者合理分享。對於本集團這樣的消費零售公司而言，一方面，需要清醒地認識到該等轉變對於經營環境的影響，針對成本上升、利潤空間受擠壓等現實挑戰，必須作好心理準備、採取應對措施；另一方面，也要充分認識到該等轉型之中孕育的機會，抓住消費升級和消費者群體不斷擴展這兩條主線，穩步提高業務覆蓋與市場滲透。

鞋類業務回顧

2012 年上半年，本集團鞋類業務繼續穩步增長，銷售規模較上年同期增加 17.2%。同店銷售增長率雖然低於之前兩年較高水平，但仍保持了中單位數的健康水平。其中，單價上升相比去年的較高幅度有所放緩，僅有低單位數上漲。單價上升放緩，恢復到合理水平，主要反映了成本環境的逐步緩和，我們相信對於培養消費者基礎、保證鞋類市場的長期健康發展具有積極的正面作用。

鞋類業務增長的另一主要驅動力，來自於持續的店舖網點增長。上半年淨開店 752 家。於 2012 年 6 月 30 日中國大陸鞋類自營店舖達到 11,022 家，較去年同期的 9,153 家，增長 20.4%。持續的開店動力，主要來自於零售渠道的不斷拓展以及本集團的產業資源優勢。以百貨商場為代表的現代零售渠道，在中國的發展尚處於成長階段，目前的覆蓋面主要側重於大中型城市。隨著經濟發展的不斷均衡化，城市化水平不斷提高，眾多中小城市，對於品牌優質商品及其銷售渠道，存在大量的潛在需求，為本集團不斷拓展銷售網點提供了持續性拉動。與此同時，本集團營運的多品牌優勢組合，為差異化的市場進入提供了品牌保證；垂直一體化的供應鏈模式，為業務拓展與營運提供了產品保證；分佈於全國 300 多個城市的零售團隊，為零售業務拓展提供了切實的人員保障。本集團的鞋類業務，是回報率較高的優勢業務，因此，繼續保持合理較快的開店進度和規模拓展，仍將是本集團不斷創造商業價值的重點策略。

鞋類業務的毛利率，和上年同期相比，略有降低。其主要原因，第一，上年基數較高；2011 年的前三個季度，市場情緒旺盛，鞋類產品單價上升較多，帶動毛利空間拓展，本集團得以實現的毛利率高於歷史正常水平。第二，今年一月及二月份，整體市場由於存貨偏多，打折促銷力度高於去年同期水平，對於上半年毛利率有一定負面影響。而自今年三月份以來，由於存貨處理基本完畢，促銷力度和毛利水平基本恢復正常。第三，本集團控股經營的電子商務業務，按規劃穩步拓展，該業務由於經營模式特點，毛利水平明顯低於現有實體業務，對於鞋類業務的整體毛利水平亦有一定負面影響；電子商務目前規模相對不大，未來一段時期預計對於本集團總體指標影響有限。

鞋類業務毛利率雖然有所降低，但由於費用水平亦有所降低，分部業績利潤率與去年同期相比，僅僅略微有所回調。本集團認為，該等盈利水平，在行業中已屬領先地位，並無計劃持續提高鞋類業務利潤率。如前所述，在當前階段，本集團的經營策略將側重於業務拓展和市場覆蓋，以幫助實現商業價值最大化。與此同時，本集團也認為，該等行業領先的盈利能力，是由本集團的供應鏈彈性優勢、以及領先的零售管理能力所帶來的，在行業格局、成本結構不發生重大變化的情況下，完全有信心保持利潤率的相對穩定。

原有核心品牌繼續保持穩步健康發展，不斷拓展新增市場空間。以百麗單個品牌為例，於 2012 年 6 月 30 日，店舖數目達到約 2,000 家，較去年同期增加將近 20%。由此可見，隨著百貨渠道不斷下沉進入中小城市和都市新興社區，渠道商和消費者對於知名品牌的的需求較強。本集團核心品牌儘管已經具有相當規模，但從動態發展角度，拓展空間仍十分可觀。從營運的角度，零售業務下沉滲透速度較快時，對於效益指標會有短期壓力。本集團會切實在發展和效率之間求得合理平衡，保證有關品牌業務的長期健康發展。

新興品牌業務的發展，繼續呈現良好態勢。今年上半年的同店銷售增長和總體銷售規模增長，都比較明顯地高於平均水平，成為本集團鞋類業務持續成長的重要驅動力之一。特別是妙麗、百思圖等品牌，在保持較快開店進度的同時，取得了單店銷售產出的正向提升，實屬不易。本集團相信，該等新興品牌組合，通過成功的整合再造，在未來一段時期，不僅可以持續較快地拓展市場空間，並且隨著營運水平的不斷提高，各項效益指標亦可實現持續性的改善。

港澳地區業務，在 2011 年上半年基數偏高的情況下，同時受到外部經濟形勢的影響，今年上半年增長速度有所放緩。與此同時，由於租金、工資的剛性上升，利潤略有下滑。該等經營結果，實屬意料之內。本集團在去年年報中也提到，2011 年港澳地區的經營業績，大大超過我們先前預算。因此，目前面臨的調整，屬於合理的正常化過程。同時我們也看到，即使是在比較困難的經營環境下，港澳零售業務仍然取得了健康的同店銷售增長，表明可比業務的效率仍不斷提升，這是與港澳零售團隊不斷提高營運質量、切實貫徹精細化管理的不懈努力分不開的。港澳零售團隊在品牌管理和營運管理上精益求精的工作態度和經營理念，為本集團在大陸的零售業務樹立了鮮明的典範，提供了很好的指導和支持。

運動服裝業務回顧

2012 年上半年，運動服飾業務取得了 12.3% 的銷售規模增長。該等增長，主要由銷售網點增加驅動，上半年淨開店 262 家；於 2012 年 6 月 30 日運動服飾自營店達到 4,942 家，較去年同期的 4,004 家，增長 23.4%。同店銷售僅有低單位數的微弱增長，表明運動服飾市場總體環境仍然比較疲軟，短期內對於零售商的存貨週轉和盈利能力都造成一定壓力。

2011 年，由於市場恢復低於預期，主要國際運動品牌在中國地區的零售終端銷售增長，普遍低於品牌商批發銷售增長，導致渠道內存貨逐步積壓。本集團自去年下半年開始，就及時注意到市場狀況變化，相應採取措施，適當加大存貨清理力度，因此毛利率相對去年上半年有所下降。今年第一季度，市場情緒繼續低迷，加上春節假期相對靠前的不利影響，本集團運動服飾業務同店銷售略有下降。進入第二季度，由於本集團調整措施逐步到位，加上市場情緒略有恢復，同店銷售錄得中單位數的正增長。

總體而言，今年上半年市場情緒疲弱，渠道內整體存貨水平偏多，打折力度較上年同期加大，毛利空間受到擠壓。但是品牌商也相應及時採取措施，給予本集團在內的經銷商更大力度支持，因此本集團運動服飾業務毛利率僅比上年同期略有下降，較去年下半年有所恢復。同時，由於同店銷售增長較低，平均單店銷售產出略有下降，而工資等費用剛性上升，運動服飾業務的分部業績利潤率進一步有所下滑。該等業績表現，儘管低於本集團期望水平，但在整個運動服飾市場持續低迷、較多經銷商出現虧損的情況下，已屬不易。本集團運動服飾零售團隊一貫堅持本集團精細化零售的管理內涵，通過兢兢業業的努力，在困難的市場環境中愈發體現出卓越的競爭優勢。

對於運動服飾市場的前景，本集團仍持比較樂觀的態度。首先，包括本集團在內的經銷商不斷調整經營策略，逐步消化存貨壓力。目前本集團的存貨水平僅略高於理想目標，有望逐步實現良性化。其次，品牌商開始更多認識到經銷商對於品牌發展的重要性、以及當前的經營困境，積極給予更多的支持和幫助。再次，本土運動品牌的調整進一步深入進行，預計存貨壓力將會逐步減輕，打折清貨動力日漸削弱，有望推動整體市場情緒良性化。

我們相信，隨著中國消費者收入不斷增加、運動參與程度不斷提高、消費習慣進一步成熟，對於運動服飾產品，特別是專業性、功能性較強產品的需求，必將長期持續擴張。Nike 和 Adidas 等國際知名品牌，憑藉其獨特的品牌內涵，配合領先的技術研發、豐富的產品線，有望不斷提高競爭力，在當前滲透率較低的中國市場實現長期的可持續發展。

在充分認識到市場遠景潛力的同時，作為經銷商，我們也必須不斷提高自身能力，建設優秀的營運團隊，培育高效的零售平台，才有可能實現業務的良性拓展。與此同時，也有必要積極參與行業資源整合，不斷取得規模經濟，有效緩解零售層面費用剛性上升的壓力。我們也期待取得品牌商的更多支持和配合，以長期的眼光，合理制訂發展規劃，保證渠道存貨健康、店舖配置合理；進一步改進利益分享機制，幫助經銷商渡過短期難關，並通過風險共擔、利益共享，合力實現長期發展共贏。

集團整體業務結構的變化

由於鞋類業務和運動服飾業務兩個分部在經營模式、盈利水平上存在較大差別，兩者相對比重的變化對於集團綜合財務指標和營運指標有一定影響。2012 年上半年，運動服飾業務的銷售收入佔比進一步略有下降，由上年同期的 37.0% 降低到 36.0%。

運動服飾業務僅僅涉及分銷及零售環節，而鞋類業務則是全價值鏈模式，因此，前者在盈利能力上，包括毛利率和經營利潤率，明顯低於鞋類業務；但與此同時，因為不介入製造環節，運動服飾業務的存貨周轉要快於鞋類業務；運動服飾業務的店舖格式與位置亦有別於鞋類店舖，一般而言在百貨商場所處樓層較高、店舖面積較大、單店產出較高，因此商場特許扣費費率相對偏低，工資費用率等指標也略低於鞋類業務。2012 年上半年，隨著鞋類業務比重略有增加、運動服飾業務比重降低，對於集團綜合盈利指標有正面幫助，但同時對於銷售費用佔銷比、存貨周轉天數等指標也會產生一定負面影響。

長期來看，鞋類業務和運動服飾業務在銷售渠道、市場拓展、消費者群體等方面存在較多共性，預計兩個業務分部將會保持相對均衡的發展。

所得稅稅率的變化

2012 年上半年本集團實際所得稅率為 23.8%，較上年同期上升 0.6 個百分點。其主要原因，第一，本集團於國內的主要鞋類業務單位新百麗鞋業（深圳）有限公司（「新百麗」），於 2011 年適用所在地所得稅稅率 24%，而 2012 年開始，新百麗按照 25% 的稅率繳納所得稅。第二，本集團另一重要鞋類業務單位合眾服飾（深圳）有限公司（「合眾」），於 2011 年與 2012 年仍可享受減半繳納企業所得稅的優惠，適用稅率分別為 12% 和 12.5%，2013 年開始合眾將按照 25% 的稅率繳納所得稅。

本集團在中國大陸其他鞋類業務（如森達等）以及運動服飾業務的所得稅稅率目前約為 25% 左右，預計不會有明顯變化。香港地區業務的所得稅稅率預計大體維持目前的 16.5% 水平。本集團國內附屬公司向境外母公司支付股息時所涉及的股息扣繳稅率為 5%。

自 2008 年中國實施新的企業所得稅法以來，本集團若干業務單位的稅收優惠逐步到期，有效稅率逐年上升。該等正常化的過程，預計將於 2013 年基本完成，最終穩定在 25% 或略高水平。

本集團積極拓展各項業務、創造股東價值的同時，也在創造就業、提升經濟等方面作出了積極的社會貢獻，得到有關地區政府的歡迎和認可。預計未來 3 至 5 年，本集團每年均可取得一定數目之政府補貼。該等補貼一般不會降低所得稅率，而會主要體現在其他收入項目。

存貨周轉

今年上半年本集團綜合存貨周轉天數為 170.5 天，較 2011 年度的 167.6 天略有升高。鞋類業務的存貨周轉天數為 200.4 天，較 2011 年度的 202.0 天略有回落；運動服飾業務的存貨周轉天數為 143.3 天，較 2011 年度的 137.4 天略有上升。

從絕對存貨金額來看，於 2012 年 6 月 30 日，存貨金額為人民幣 6,518.0 百萬元，與 2011 年 12 月 31 日金額基本持平。而今年上半年本集團在中國大陸淨增加 1,014 家店鋪，整體營業規模有所增加，表明相對存貨水平比較去年年底有所降低，實現了良性改善。

存貨周轉天數指標，受歷史數據的影響較大，而且容易被個別時點值干擾。從營運管理上，我們更多地需要進行前瞻性分析，評估當前存貨水平是否符合未來一段時期銷售的預期，同時考察當前存貨結構是否良性。於 2012 年 6 月 30 日，本集團鞋類業務的存貨水平基本健康，運動服飾業務的存貨也僅僅略微超過目標區間，預計對於下半年的銷售不會產生明顯負面壓力。

鞋類業務的存貨週轉天數，近兩年基本處在 180 至 200 天的範圍，與三四年前的 160 至 180 天的範圍相比，週期略有加長。該等變化，並非由於本集團鞋類業務的營運效率降低，而是主要因為業務結構的逐步演變。一方面，男鞋、中高端女鞋、以及休閒鞋的增長相對較快，而該等類別的貨品營運與中檔時裝女鞋存在一定差異，存貨週轉相對較慢。另一方面，近年來，本集團鞋類業務向下滲透較快，新開店鋪較多。位於三線城市的較新店鋪，一般單店銷售規模偏低，而備貨方面仍需保持款式搭配和尺碼完整，一定程度上也會拉長存貨週轉週期。以上業務結構的變化，是本集團不斷拓展品類覆蓋、加強市場滲透的必然選擇，因此，平均存貨週轉週期略有加長，也是正常和可以接受的經營結果。

運動服飾業務的併購整合

上半年本集團宣佈了一項運動服飾業務的併購。併購目標是中國部分地區的運動服飾經銷業務和運動城業務，地域覆蓋多個城市，經銷品牌與本集團現有運動服飾業務基本一致。

該項併購，主要基於以下商業考慮：第一，目標業務在局部地區，擁有相對領先的市場地位，對於本集團現有運動服飾業務形成戰略互補；第二，目標業務由於規模限制，之前在進貨折扣等商業條件方面相對處於劣勢，本集團有條件改善其商業條款，提高盈利能力；第三，目標業務由於管理平台限制，營運效率偏低，本集團有條件利用現有管理系統，改善營運績效；第四，目標業務的性質和結構，與本集團運動服飾業務基本一致，整合以後有機會利用現有平台，攤薄費用，取得較好的規模效應和協同性。

運動服飾經銷市場的整合，長期來看是大勢所趨。優質經銷商合理集中零售資源，可以利用專業的買手團隊、高效的零售系統、充裕的資金實力，更好地滿足消費者的需求，同時也可以更好地幫助品牌商拓展市場空間、提高品牌地位。在此基礎上，經銷商才有可能逐步提高盈利能力，取得合理的投資回報。針對運動服飾經銷業務這樣一個利潤率、回報率相對偏低的業務分部，本集團的戰略著眼點始終在於提高投資回報率，但該等提升，只能通過積極的發展和整合才可實現，僅僅靜態地守株待兔則很難達到期望的目標。

該項併購交易，尚有若干程序性審批手續正在進行中，預計今年年底前完成最終交割。

戰略發展佈局

本集團始終定位於零售，致力成爲一家中國以及國際領先的時尚鞋服零售商。該等定位內在包涵的發展戰略主要有兩個方面：一方面是整合供應鏈，以貨品爲中心，高效組織零售管理；另一方面，是憑藉優勢品牌和優質產品，不斷拓展零售市場覆蓋。

在本集團核心的鞋類市場，我們的目標是把鞋類業務做深做透，最大程度地滿足各類客戶群對於鞋類產品的有效需求。

- 中檔時裝女鞋市場，本集團已經擁有比較齊全的優勢品牌組合，在時尚百貨渠道穩居領先地位。下一步的發展重點，主要是依托百貨渠道的向下滲透，繼續開發欠發展和尚未覆蓋的市場空間。以百麗單個品牌爲例，目前店鋪數目剛剛達到 2,000 家，覆蓋城市不足 300 個，相對於中國 300 多個地級以上城市、2,000 多個縣級城鎮的潛在市場空間而言，具備長期可持續的拓展空間。
- 中高檔時尚女鞋市場，近兩年發展相對較快，主要得益於一二線城市消費升級的需求。對於思加圖、真美詩、妙麗等品牌，重點在於提高產品品質和差異化，進一步加強品牌地位，穩步增加店鋪覆蓋。同時，本集團亦有機會繼續引入優質品牌，滿足中高檔市場消費者不斷提高的差異化需求。
- 大眾女鞋市場，總體市場空間很大，單一品牌容易上規模，但同時由於網點較多、獨立店鋪為主、偏重低層級市場，與本集團原有業務存在一定錯位。在本集團發展初期，即使是 5 年前我們剛剛上市的時候，鞋類業務僅有 3,000 家店鋪、覆蓋約 150 個城市，更加適合集中精力發展中檔品牌和中高檔品牌的核心業務。但目前本集團鞋類零售平台已經覆蓋全國 300 多個城市，自營店鋪超過 10,000 家，不管是從團隊配置還是後台系統，都足以支持大眾品牌業務的開展。我們上半年推出的「十五分鐘」品牌快時尚女鞋店鋪，目前處於初期試點階段。計劃通過一兩年時間，分批次進入不同地區，逐步培養品牌形象，積累營運經驗，在完善產品開發、理順供應鏈之後，再擇機加大開店力度。
- 休閒和戶外鞋履市場，目前在中國滲透率總體較低，而發達國家該類產品份額往往高於時裝鞋履。其原因，一方面是因爲中國市場消費能力偏低、消費習慣尚待建立，另一方面也由於該類市場目前多為國際品牌主導，價格定位偏高，一定程度上抑制了市場規模的有效擴大。本集團相信，該細分市場的長期增長前景十分可觀，下一步將繼續加大拓展力度，積極推動以下工作：第一，優化品牌組合，引入優質品牌，拓展店鋪網絡覆蓋，培養客戶群體；第二，提高供應鏈介入程度，加強自主研發和自主生產，降低產品成本；第三，與品牌商加強戰略合作，互惠互利地實現中國業務的長期可持續發展。
- 童鞋市場，目前在中國的整體發展水平比較落後，品牌定位不清晰，渠道模式也未明確，不僅百貨商場的重視程度不夠，消費者的購物習慣也尚未建立。因此對於該市場的發展，我們不會急於求成，而是採取循序漸進的步驟，以培養技能和經驗爲主，以代理國際卡通品牌爲起點，積極引入功能型的國際童鞋品牌，並且開始自主品牌童鞋的研發，爲本集團童鞋業務的長期發展奠定堅實基礎。
- 男鞋市場，近年來的發展相對很快，主要由於基數較低，而近年來男性消費群體購買力不斷增強、消費習慣逐步建立。該市場雖然容量相對較小，但增長前景看好。本集團現有品牌組合基本可以覆蓋目標市場，並無計劃進一步增加新的品牌，業務重點在於加大對於男鞋的研發投入，在已有中檔女鞋店鋪中增加男鞋 SKU 的配置，同時在條件成熟的地區和商場逐步開設男鞋專門店。

對於運動服飾市場的介入，同樣是基於本集團作為零售商市場定位做出的合理選擇。本集團在運動服飾業務開展初期，較多借助於鞋類既有零售業務的渠道能力和後台支持，得以實現超常規拓展。本集團與國際運動品牌的合作，起點晚於多數大中型運動經銷商，但在不到 10 年時間內，就迅速成長為 Nike、Adidas 等品牌在中國最大的合作夥伴、以及全球最大經銷商之一。同時，本集團鞋類業務中培養的零售管理經驗，也成功轉移並運用於運動服飾業務，幫助本集團高效提升營運管理，成長為績效領先的優質運動服飾經銷商。下一步的發展重心，如前文所述，在於動態地以積極拓展和戰略整合為手段，求得效率提升，實現規模經濟，合理提高資金回報率，創造更多商業價值。

作為中國領先的零售商，基於長期可持續發展的考慮，本集團一向十分重視銷售渠道和業態的探索，目前主要圍繞兩條主線進行戰略佈局。一方面，在零售店鋪格式方面進行積極嘗試，設計配置多品牌店鋪的格式，將多品牌、多品類的商品進行有機組合，既可以差異化地滿足消費者一站式消費的需求，也可以有效地分攤費用和提高效率。另一方面，密切跟進消費者購物習慣的變化，積極拓展電子商務營運（「B2C」）渠道。本集團控股經營的優購網（yougou.com），自去年上線以來，短短一年時間內，在團隊建設、資訊科技系統、物流設施、營運管理等方面取得很大進展，迅速成長為國內領先的鞋類 B2C 專業平台。在以上兩個不同層面的探索和嘗試，都是著眼於本集團長期發展遠景的戰略彈性，並非由於目前的主要渠道即百貨商場實體渠道失去競爭力。整體而言，中國經濟發展水平不高，區域發展不夠均衡，尚有大量的發展中地區、中小型城市和新興社區市場，對於優質商品和現代零售渠道存在很強需求，尚未得到有效滿足。以百貨商場為代表的實體零售渠道，存在廣闊的長期拓展空間。

本集團作為行業領軍企業，致力於成為一家領先的零售商，必然需要持之以恆地提高渠道拓展和零售應變能力，也必然需要不斷開發新的客戶群體、嘗試新的品類市場、探索新的渠道模式，為本集團長期的可持續發展提供有力保障和準備。

展望

在去年第四季度市場環境突然轉冷、今年以來繼續低迷的情況下，本集團各級管理團隊和前線員工，積極應變，措施得力，較快地完成了積壓存貨的消化和貨品結構的優化，為三月份以來零售業務的逐步恢復創造了有利條件。該等成績，充分表明本集團的核心競爭優勢，在於長期以來培養的以市場為導向的零售基因、營運團隊高效的執行力、以及企業文化中旺盛的學習能力。

未來一段時期的經濟環境和市場形勢，尚存在較大不確定性，本集團充分認識到業務發展中可能遇到的各種挑戰，也相應著手進行多方面的準備，針對各項業務的不同特點，適度調整經營目標，保持合理拓展、穩健經營，循序漸進地實現企業的長期可持續發展。

與此同時，本集團也堅信，只要我們繼續發揚百麗人艱苦奮鬥、勤於學習的優良傳統，保持團隊的激情活力，就一定可以克服短期困難，把握長期發展機會，在激烈的市場競爭中不斷增強領先地位。

資產抵押

於2012年6月30日，本集團未有就任何可動用銀行信貸而抵押其任何物業、廠房及設備、土地使用權和投資物業（2011年12月31日：無）。

或然負債

於2012年6月30日，本集團概無任何重大或然負債。

人力資源

於2012年6月30日，本集團聘用合共108,795名員工（2011年12月31日：103,132名員工）。截至2012年6月30日止六個月的員工成本總額為人民幣2,257.5百萬元（2011年：人民幣1,892.8百萬元），佔本集團收入14.1%（2011年：13.6%）。本集團為其員工提供具競爭力的薪酬組合，包括強制性退休基金、保險及醫療福利。此外，本集團亦會按業績及個別員工表現向合資格員工發放酌情花紅。本集團亦投入資源為管理人員和其他僱員提供持續教育及培訓，旨在不斷改善他們的技術及知識水平。

一般資料

中期股息

董事會決議宣派截至2012年12月31日止年度的中期股息每股人民幣8.0分（2011年中期股息：人民幣7.0分），合共人民幣674.7百萬元（2011年中期股息：人民幣590.4百萬元）。中期股息將於2012年10月18日前後派付予於2012年9月28日名列本公司股東名冊上的股東。

以港元派付股息的實際兌換率是以中國人民銀行於2012年8月21日所報人民幣兌港元的官方匯率（1.00港元=人民幣0.81758元）折算。該日為董事會宣派中期股息。因此，本公司中期股息為每股9.78港仙。

暫停辦理股份過戶登記手續

中期股息將於2012年10月18日（星期四）前後派付予於2012年9月28日（星期五）名列本公司股東名冊的股東。本公司將由2012年9月26日（星期三）至2012年9月28日（星期五）（首尾兩日包括在內）止期間暫停接受登記，上述期間內不會辦理任何股份過戶手續。為符合資格領取上述的中期股息，所有股份過戶文件連同有關股票最遲須於2012年9月25日（星期二）下午四時三十分之前，一併交回本公司的股份過戶登記處香港分處香港中央證券登記有限公司，地址為香港皇后大道東183號合和中心17樓1712-1716號舖。

企業管治

董事會已檢討本公司的企業管治常規，並確信本公司於回顧期間一直遵守聯交所證券上市規則（「上市規則」）附錄14所載企業管治常規守則之守則條文。

董事進行證券交易的標準守則

本公司已採納上市規則附錄10所載的上市發行人董事進行證券交易的標準守則（「標準守則」）。經具體查詢後，每位董事均確認於回顧期間一直遵守標準守則所訂的標準。

審核委員會

審核委員會主要職責為協助董事會就本集團之財務申報程序、內部監控及風險管理系統之效率提供獨立審閱，並監管審核程序，以及進行本公司董事會指定之職責及責任。

審核委員會由不少於三名成員組成，大多數成員為獨立非執行董事。目前，由三名本公司獨立非執行董事組成，分別為何國華先生、陳宇齡先生及薛求知博士。審核委員會主席為何國華先生，何先生具專業會計資格。

審核委員會已與管理層審閱本集團採納之會計準則及慣例，並討論內部監控及財務申報事宜，包括審閱截至2012年6月30日止六個月之中期財務資料。

薪酬委員會

薪酬委員會之主要職責包括（但不限於）就董事及高級管理層全部薪酬之政策及架構向董事提出建議，並就訂立薪酬政策建立正式及具透明度之程序；就董事及高級管理層之特別薪酬待遇釐定條款；籍參考董事不時議決之企業目的和目標，審閱及批准以表現為基準之薪酬；並考慮及批准經本公司董事會授權下根據購股權計劃向合資格參予者授予購股權。

薪酬委員會有三名成員，為陳宇齡先生、盛百椒先生及薛求知博士，其中兩名為獨立非執行董事。薪酬委員會主席為陳宇齡先生。

提名委員會

提名委員會於2012年3月17日成立，並設立書面職權範圍。提名委員會的主要職責包括（但不限於）考慮及向董事會推薦適合且合資格人士成為董事會成員，亦負責定期及需要時檢討董事會架構、規模及組成。

提名委員會由三名成員組成，分別為薛求知博士、盛百椒先生及陳宇齡先生，其中兩名為獨立非執行董事。提名委員會主席為薛求知博士。

購買、出售及贖回本公司的上市證券

本公司或其任何附屬公司於截至2012年6月30日止六個月內概無購買、出售或贖回本公司任何上市證券。

足夠公眾持股量

根據本公司可查閱的公開資料及據董事所悉，於本公告日，本公司維持上市規則所規定的最低公眾持股量。

承董事會命
百麗國際控股有限公司
首席執行官兼執行董事
盛百椒

香港，2012年8月21日

於本公告日期，本公司的執行董事為盛百椒先生、鄧敬來先生和盛放先生，非執行董事為鄧耀先生、高煜先生和胡曉玲女士，以及獨立非執行董事為何國華先生、陳宇齡先生和薛求知博士。

本中期業績公告分別刊登於香港聯合交易所有限公司之網站 (www.hkexnews.hk) 及本公司網站 (www.belleintl.com) 「投資者關係 / 交易所申報材料」欄。本公司之中期業績報告將於適當時間寄發予股東，並將分別於香港聯合交易所有限公司網站及本公司的網站登載。