

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。



China Dongxiang (Group) Co., Ltd.

中國動向（集團）有限公司

(於開曼群島註冊成立的有限公司)

(股份代號：3818)

**截至二零一四年十二月三十一日止年度
全年業績公佈**

業績摘要

截至十二月三十一日止年度

| | 二零一四年 (人民幣百萬元) | 二零一三年 (人民幣百萬元) | 變動 |
|------------------|-------------------|-------------------|--------|
| 收入 | 1,262 | 1,414 | -10.7% |
| 毛利(計入存貨減值虧損撥回前) | 640 | 681 | -6.0% |
| 毛利率(計入存貨減值虧損撥回前) | 50.7% | 48.2% | 2.5% |
| 經營盈利 | 989 | 225 | 339.6% |
| 本公司權益持有人應佔年度淨利潤 | 915 | 210 | 335.7% |
| | (人民幣分) | (人民幣分) | |
| 每股基本盈利 | 16.61 | 3.82 | 334.8% |
| 每股末期股息及末期特別股息 | 10.35 | 1.49 | 594.6% |

連同二零一四年九月十一日已付中期及中期特別股息總額，總派息率相當於權益持有人應佔二零一四年本集團盈利之70%。

主席報告書

各位股東，

回顧二零一四年，中國經濟穩中緩降，下半年經濟總需求增長相對疲弱，消費者信心相對不足。但整個運動服裝行業經過近幾年的調整和變革，呈回暖跡象，逐漸走向復甦道路，在此環境下，集團上下齊心協力，穩定終端市場，拓寬思路，摸索和創造更多符合市場需求的產品，捕捉並參與具有重要意義的合作項目，並獲得了一定的成果。

集團截至二零一四年十二月三十一日止十二個月的權益持有人應佔盈利人民幣915百萬元，按年上升335.7%。每股基本盈利人民幣16.61分，同比上升334.8%。於二零一四年十二月三十一日，手持現金及銀行理財產品共人民幣4,626百萬元，為集團實施長期發展戰略，提供充足的條件和彈性。根據集團一般的股息政策，我們擬派發本集團截至二零一四年十二月三十一日止年度權益持有人應佔淨利潤的30%作為一般股息。另外，鑒於本集團穩健的現金流水平，董事會建議額外派發截至二零一四年十二月三十一日止年度權益持有人應佔淨利潤的40%作為特別股息。因此，截至二零一四年十二月三十一日止年度總派息比例為70%。

中國區截至二零一四年十二月三十一日止十二個月的收入人民幣828百萬元，按年下降8.4%，其中，上半年同比下降17.6%。但通過實施一系列行之有效的業務管控措施，集團成功穩定了銷售，下半年收入較去年同期基本持平。中國區毛利率由55.2%提升至59.8%，得益於過季產品銷售折扣較去年同期有所提升，同時擁有較高毛利率水平的新品銷售比重增加。

訂單方面，集團二零一五年訂單金額同比呈低雙位數增長，主要因為集團堅持對產品進行持續性摸索和改善，在產品設計和開發上發揮創意，推出了許多新穎的、時尚的產品，得到了市場、客戶和消費者的廣泛認可。

回首二零一四年，集團深化改革，穩步推進，打造「自營零售+經銷+加盟連鎖」的新業務模式，致力於構建完善平衡的銷售網絡，並取得了階段性的可喜成果。銷售工作方面，我們啟動大數據思維，通過對零售終端數據的科學分析，合理有效地進行配貨補貨，有力地提升了終端售罄水平。截至年底，中國區店舖總數超過一千二百家，銷售網絡基本保持穩定，其中，七家自營零售子公司合計銷售額已逾中國區總銷售額的百分之三十。

品牌工作方面，集團深入梳理品牌脈絡，明晰品牌定位和形象，通過多樣化的宣傳手段和平台，開展了一系列行之有效的宣傳推廣活動，彰顯了品牌的時尚性和國際化。二零一四年下半年，Kappa在平面媒體推廣方面持續發光發熱，在當下大熱的時尚類雜誌投放的效果可圈可點；同

時，繼續在線上線下產品推廣活動方面深耕細作，如透過與微博、微信等在線社交媒體聯合，在深圳、南京、太原、大連四大城市火熱開啟的「泡泡足球全國巡展」拉動了銷售成績，取得了極高品牌關注。

集團電商業務方面，在電商日漸白熱化的時代，我們緊抓高速發展的腳步，逐步將電商平台由清理庫存向發售新品轉型，復刻品和新品的成功銷售，進一步提升了電商整體盈利水平。

集團還通過中日整合，優化供應鏈的效率和成本，通過物流體系的建設，不斷提高配送速度，目前已經開始在自營子公司試行「配送到單店」模式。

正所謂「變則通，通則久」，這一年，集團在保證主營業務發展前行的基礎上，也加大了對外部投資項目的關注和投入，並取得了一定的成果。思變求進，不斷研究新模式，實踐新方法，拓展新思路，尋找新機會。在對外投資方面，集團審慎並具有前瞻性地積極捕捉和參與到各種具有長遠發展空間的項目中去，借助現有的資源和優勢，以期獲得更好的發展機遇，獲得更好的收益，保證了集團穩定的發展。通過對具備潛力和重要意義的項目進行挖掘和投入，開啟集團更為廣闊的發展前景。創新求變之路，從來都是佈滿荊棘，只有堅定、執著、全身心的投入，才能走出堅實的步伐，並迎來最終的碩果。

不積跬步，無以至千里；不積小流，無以成江海。在過去的一年中，集團公司管理層和全體員工上下齊心，用自己的實際行動證明了我們的信心和實力，穩固了市場，取得了一定的成果。展望新的一年，我們將再一次，再一起，用我們的激情，我們的勇敢、執著和勤奮共同譜寫動向發展的新篇章，為股東們帶來更長遠、更理想的回報。

主席
陳義紅

二零一五年三月二十五日

全年業績

中國動向(集團)有限公司(「本公司」)董事會(「董事會」)宣佈本公司及其附屬公司(統稱「本集團」)截至二零一四年十二月三十一日止年度經審核綜合業績連同二零一三年比較數字如下：

綜合收益表

截至二零一四年十二月三十一日止年度

| | 附註 | 截至十二月三十一日 止年度 | |
|---|----|------------------|----------------|
| | | 二零一四年 人民幣千元 | 二零一三年 人民幣千元 |
| 收入 | 3 | 1,261,905 | 1,413,692 |
| 銷售貨品成本 | 4 | (621,458) | (733,184) |
| 存貨減值虧損撥回 | 4 | 41,107 | 30,665 |
| 毛利 | | 681,554 | 711,173 |
| 分銷開支 | 4 | (428,429) | (412,567) |
| 行政開支 | 4 | (174,028) | (240,246) |
| 其他收益淨額 | 5 | 909,518 | 193,653 |
| 可供出售金融資產減值虧損撥備 | 11 | — | (27,118) |
| 經營盈利 | | 988,615 | 224,895 |
| 財務成本(淨額) | 6 | (20,705) | (4,301) |
| 財務收入 | 6 | 6,961 | 54,130 |
| 分佔共同控制實體盈利 | 10 | 256 | 287 |
| 除所得稅前盈利 | | 975,127 | 275,011 |
| 所得稅開支 | 7 | (61,718) | (71,943) |
| 年度盈利 | | 913,409 | 203,068 |
| 以下人士應佔盈利： | | | |
| — 本公司權益持有人 | | 915,351 | 210,266 |
| — 非控制性權益 | | (1,942) | (7,198) |
| | | 913,409 | 203,068 |
| 本公司權益持有人年內應佔的每股盈利 (以每股人民幣分列示) | | | |
| — 每股基本盈利 | 8 | 16.61 | 3.82 |
| — 每股攤薄盈利 | 8 | 16.61 | 3.82 |
| 股息 | 14 | 640,746 | 147,268 |

綜合全面收益表

截至二零一四年十二月三十一日止年度

| | 截至十二月三十一日 止年度 | |
|------------------|------------------|------------------|
| | 二零一四年 人民幣千元 | 二零一三年 人民幣千元 |
| 年度盈利 | 913,409 | 203,068 |
| 可重新分類至損益之其他全面收益： | | |
| 可供出售金融資產之公允價值變動 | 966,332 | 1,716,878 |
| 外幣換算差額 | (4,758) | (122,652) |
| 年度其他全面收益(扣除稅項) | 961,574 | 1,594,226 |
| 年度全面收益總額 | <u>1,874,983</u> | <u>1,797,294</u> |
| 以下人士應佔： | | |
| — 本公司權益持有人 | 1,876,925 | 1,804,492 |
| — 非控制性權益 | (1,942) | (7,198) |
| 年度全面收益總額 | <u>1,874,983</u> | <u>1,797,294</u> |

綜合資產負債表

截至二零一四年十二月三十一日

| | | 於十二月三十一日 | |
|-----------------------|----|--------------------------|-------------------------|
| | | 二零一四年 | 二零一三年 |
| | 附註 | 人民幣千元 | 人民幣千元 |
| 資產 | | | |
| 非流動資產 | | | |
| 物業、廠房及設備 | | 71,595 | 85,967 |
| 租賃預付款項 | | 11,722 | 12,008 |
| 無形資產 | 9 | 247,512 | 257,141 |
| 於合營企業的權益 | 10 | 15,621 | 15,591 |
| 可供出售金融資產 | 11 | 4,580,210 | 3,223,605 |
| 其他金融資產 | | | |
| — 長期部分 | | 321,763 | — |
| 遞延所得稅資產 | | 90,846 | 97,829 |
| 預付款項、按金及其他應收款項 — 長期部分 | | 38,400 | 55,304 |
| | | <u>5,377,669</u> | <u>3,747,445</u> |
| 流動資產 | | | |
| 存貨 | | 206,492 | 182,758 |
| 貿易應收款項 | 12 | 318,210 | 333,041 |
| 預付款項、按金及其他應收款項 | | 80,911 | 57,166 |
| 其他金融資產 | | 2,779,831 | 3,551,091 |
| 現金及銀行結餘 | | 2,545,680 | 1,096,797 |
| | | <u>5,931,124</u> | <u>5,220,853</u> |
| 總資產 | | <u>11,308,793</u> | <u>8,968,298</u> |

綜合資產負債表(續)

截至二零一四年十二月三十一日

| | 於十二月三十一日 | |
|-----------------|-------------------|------------------|
| | 二零一四年 | 二零一三年 |
| | 人民幣千元 | 人民幣千元 |
| | 附註 | |
| 權益 | | |
| 本公司權益持有人應佔權益 | | |
| 股本 | 53,589 | 53,589 |
| 股本溢價 | 1,714,319 | 1,863,919 |
| 儲備 | 8,572,160 | 6,691,690 |
| | <u>10,340,068</u> | <u>8,609,198</u> |
| 非控制性權益 | 18,868 | 14,626 |
| | <u>10,358,936</u> | <u>8,623,824</u> |
| 負債 | | |
| 非流動負債 | | |
| 遞延所得稅負債 | 10,804 | 33,574 |
| | <u>10,804</u> | <u>33,574</u> |
| 流動負債 | | |
| 其他金融負債 | 609,020 | — |
| 貿易應付款項 | 13 155,711 | 148,035 |
| 預提費用及其他應付款項 | 130,210 | 114,258 |
| 撥備 | 20,598 | 17,836 |
| 即期所得稅負債 | 23,514 | 30,771 |
| | <u>939,053</u> | <u>310,900</u> |
| 負債總額 | <u>949,857</u> | <u>344,474</u> |
| 權益及負債總額 | <u>11,308,793</u> | <u>8,968,298</u> |
| 流動資產淨值 | <u>4,992,071</u> | <u>5,309,953</u> |
| 總資產減流動負債 | <u>10,369,740</u> | <u>8,657,398</u> |

附註：

1 概況

中國動向(集團)有限公司(「本公司」)及其附屬公司(統稱「本集團」)主要於中華人民共和國(「中國」)內地、澳門及日本從事品牌開發、設計及銷售運動相關服裝、鞋類及配件以及投資活動。

本公司於二零零七年三月二十三日根據開曼群島公司法在開曼群島註冊成立為獲豁免有限責任公司。本公司的註冊辦事處地址為Cricket Square, Hutchins Drive, P.O. Box 2681, Grand Cayman KY1-1111, Cayman Islands。

本公司股份已自二零零七年十月十日起在香港聯合交易所有限公司主板上市。

除另有說明外，該等財務報表以人民幣呈列。董事會於二零一五年三月二十五日授權刊發該等財務報表。

2 主要會計政策概要

編製綜合財務報表所採用的主要會計政策載於下文。除另有列明者外，該等政策在所列報的所有年度內貫徹應用。

2.1 編製基準

本集團的綜合財務報表根據國際財務報告準則編製。綜合財務報表乃採用歷史成本法編製，並對按公允價值列賬的可供出售金融資產進行重新估值以作出修訂。

本財政年度及比較期間之綜合財務報表乃根據前公司條例(第32章)適用之規定而編製。

編製符合國際財務報告準則的財務報表須採用若干重大會計估計，亦需要管理層於應用本集團的會計政策過程中作出判斷。涉及較高程度判斷或較複雜的範疇，或假設與估計對該等綜合財務報表而言屬重大的範疇。

2.1.1 會計政策及披露變動

(a) 本集團採納的新訂及經修訂準則

本集團已就二零一四年一月一日或之後開始的財政年度首次採納下列準則：

- 國際會計準則第32號修訂本，抵銷金融資產及金融負債「金融工具：呈列」。此項修訂釐清抵銷權不得取決於未來事件。其亦必須在正常業務過程中及在違約事件、無力償債或破產事件的情況下可對所有交易對手依法執行。此項修訂已考慮結算機制。此項修訂對本集團之財務報表並無重大影響。
- 國際會計準則第36號修訂本，非金融資產之可收回金額披露「資產減值」。此項修訂剔除國際財務報告準則第13號頒佈時在國際會計準則第36號所加入現金產生單位可收回金額之若干披露，其亦增加對減值資產可收回金額資料之披露，假設該金額按公允價值減出售成本計算。

- 國際會計準則第39號修訂本，有關衍生工具更替及對沖會計延續之「金融工具：確認及計量」。此項修訂考慮「場外」衍生工具及建立中央交易對手之立法變動。根據國際會計準則第39號，對中央交易對手之衍生工具更替會導致對沖會計終止。此修訂放寬於對沖工具更替符合指定條件時終止對沖會計法之規定。本集團已應用此項修訂，且並無因此對綜合財務報表造成重大影響。
- 國際財務報告詮釋委員會詮釋第21號，「徵稅」，載列倘負債屬國際會計準則第37號「撥備」之範疇時支付徵費責任之會計處理。此詮釋闡述何等債務事件產生支付徵費及何時應確認負債。本集團現時毋須繳付大額徵費，故此對本集團並無重大影響。

其他於二零一四年一月一日開始之財政年度生效之準則、修訂及詮釋對本集團並不重大。

(b) 尚未採納之新準則及詮釋

多項新準則及準則的修訂及詮釋在二零一四年一月一日後開始的年度期間生效，但未有在本綜合財務報表應用。除以下各項，此等新準則、修訂和詮釋預期不會對本集團的綜合財務報表造成重大影響：

- 國際財務報告準則第9號，「金融工具」，闡述金融資產及金融負債之分類、計量及確認。國際財務報告準則第9號完整版本於二零一四年七月刊發，取代國際會計準則第39號有關金融工具分類及計量之指引。國際財務報告準則第9號保留但簡化混合計量模式，並為金融資產建立三個主要計量類別：攤餘成本、計入其他全面收益之公平值及計入損益之公平值。分類基準視乎實體之業務模式及該金融資產之合約現金流特徵而定。股本工具投資須於初始時連同不可撤銷選擇權按公平值計入損益，以在其他全面收益計量呈列不會收回之公平值變動。現時有新預期信用虧損模型取代國際會計準則第39號使用之產生減值虧損模型。就金融負債而言，除於其他全面收益確認本身信貸風險變動外，指定按公平值計入損益之負債之分類及計量並無改變。國際財務報告準則第9號取代明確對沖成效測試，放寬對沖有效性之要求。其規定對沖項目與對沖工具之間須存在經濟關係，以及「對沖比例」須與管理層就風險管理目的實際使用之對沖比例一致。
- 仍須提交同期文件，為與現時根據國際會計準則第39號編製之文件有別。準則於二零一八年一月一日或以後開始之會計期間生效。允許提前實施。本集團尚未評估國際財務報告準則第9號之全面影響。
- 國際財務報告準則第15號「從與客戶合約之收入」處理收入確認，及就從與客戶實體合約產生之收入及現金流之性質、數額、時間及不確定因素向財務報表使用者報告有用資料建立原則。收入乃於客戶獲得產品或服務並因而有能力指示用途且從產品或服務獲得利益時確認。此準則取代國際會計準則第18號「收入」及國際會計準則第11號「建造合約」及相關詮釋。此準則於二零一七年一月一日或之後開始之年度期間生效並允許提前應用。本集團正評估國際財務報告準則第15號之影響。

並無其他尚未生效且預計對本集團構成重大影響的國際財務報告準則或國際財務報告詮釋委員會的詮釋。

(c) *新香港公司條例(第622章)*

此外，根據新香港公司條例(第622章)第358條，公司條例第9部「帳目及審計」的規定於本公司在二零一四年三月三日或之後開始的首個財政年度實施。本集團正評估公司條例的變動對首次應用新香港公司條例(第622章)第9部期間之綜合財務報表之預期影響。就目前所確認，應該不會產生重大影響，並將僅對綜合財務報表內資料的呈列及披露造成影響。

2.2 附屬公司

2.2.1 綜合賬目

(a) *附屬公司*

附屬公司為本集團擁有控制權的實體(包括架構性實體)。當本集團須承擔參與實體營運所得之可變回報的風險，或就該可變回報享有權利，且能透過其在該實體的權力影響該等回報，即屬對實體擁有控制權。附屬公司於控制權轉移至本集團當日起綜合列賬，於失去控制權當日解除綜合列賬。

集團內公司間之交易、結餘及集團公司間交易的未變現收益得予以對銷。未變現虧損亦予以對銷。附屬公司之申報金額已作必要調整，以符合本集團的會計政策。

(b) *不導致失去控制權的附屬公司所有者權益變動*

不導致失去控制權的非控制性權益交易入賬列作權益交易 — 即以彼等為擁有人的身分與擁有人進行交易。已付任何代價的公允價值與相關應佔所收購附屬公司淨資產賬面值的差額記錄為權益。向非控制性權益的處置的盈虧亦記錄在權益中。

(c) *處置附屬公司*

當集團不再持有控制權，在實體的任何保留權益重新計量至失去控制權當日的公允價值，賬面值的變動在損益中確認。公允價值為就保留權益的後續入賬而言的初始賬面值，作為聯營公司、共同控制實體或金融資產。此外，之前在其他綜合收益中確認的任何數額猶如本集團已直接處置相關資產和負債。這意味著之前在其他綜合收益中確認的數額重新分類至損益。

3 分部資料

本集團主要在中國、澳門及日本從事品牌開發、設計以及銷售體育相關服裝、鞋類及配件以及投資活動。

主要經營決策者審閱本集團的內部報告，以評估績效表現及分配資源。管理層根據該等報告釐定營運分部。主要經營決策者個別地審議及評估投資活動及運動服裝業務的績效表現，而運動服裝業務則從地區角度被審議，包括中國(包括中國內地及澳門)及日本分部如下：

中國 — 包括分銷及零售Kappa品牌和其他品牌的體育相關產品及國際業務(包括向其他國家的其他Kappa特許使用商提供Kappa品牌產品)。

日本 — 包括分銷及零售Kappa、Phenix及其他品牌的體育相關產品。

投資 — 包括投資於各類金融資產及商業銀行發行的財務投資產品(附註(a))。

附註a：截至二零一四年十二月三十一日止年度，投資分部被識別為可申報分部，原因是為個別地評估績效表現及分配資源，主要經營決策者就投資活動審視本集團內部報告。往年所呈列的可比較分部資料經重列，以反映新可申報分部。

分部間銷售按載於規管交易的協議內之條款進行。向主要經營決策者報告的外部客戶收入、分部營運盈利／(虧損)及分部盈利／(虧損)，按綜合收益表所呈列的貫徹一致方式計量。

向主要經營決策者提供可申報分部的分部業績及收益表其他主要項目如下：

| | 中國 人民幣千元 | 日本 人民幣千元 | 投資 人民幣千元 | 未拆分 人民幣千元 | 合計 人民幣千元 |
|--------------------------|----------------|-----------------|----------------|-----------------|----------------|
| 截至二零一四年十二月三十一日止年度 | | | | | |
| 分部間抵銷前收入總額 | 847,521 | 436,855 | — | — | 1,284,376 |
| 分部間收入 | (19,734) | (2,737) | — | — | (22,471) |
| 外部客戶收入 | 827,787 | 434,118 | — | — | 1,261,905 |
| 銷售貨品成本 | (332,426) | (289,032) | — | — | (621,458) |
| 存貨減值虧損撥回／(撥備) | 41,963 | (856) | — | — | 41,107 |
| 分部毛利 | 537,324 | 144,230 | — | — | 681,554 |
| 其他收益淨額 | 14,993 | 2,009 | 892,516 | — | 909,518 |
| 分部經營盈利／(虧損) | 142,244 | (1,076) | 892,516 | (45,069) | 988,615 |
| 財務收入 | 4,666 | 7 | — | 2,288 | 6,961 |
| 財務成本(淨額) | 2,980 | (9,365) | — | (14,320) | (20,705) |
| 分佔合營企業盈利 | — | 256 | — | — | 256 |
| 除所得稅前盈利／(虧損) | 149,890 | (10,178) | 892,516 | (57,101) | 975,127 |
| 所得稅開支 | (11,064) | (612) | (50,042) | — | (61,718) |
| 年度盈利／(虧損) | 138,826 | (10,790) | 842,474 | (57,101) | 913,409 |
| 收入及開支的主要項目 | | | | | |
| 折舊及攤銷 | 22,237 | 4,696 | — | — | 26,933 |
| 貿易及其他應收款項減值虧損撥備／(撥回) | 43,020 | (9,589) | — | — | 33,431 |
| 廣告及銷售開支 | 172,082 | 42,791 | — | — | 214,873 |

| | 中國 人民幣千元 (附註a) | 日本 人民幣千元 (重列) | 投資 人民幣千元 (重列) | 未拆分 人民幣千元 (重列) | 合計 人民幣千元 (重列) |
|--|----------------------|---------------------|---------------------|----------------------|---------------------|
|--|----------------------|---------------------|---------------------|----------------------|---------------------|

截至二零一三年十二月三十一日止年度

| | | | | | |
|----------------------|----------------|-----------------|----------------|-----------------|----------------|
| 分部間抵銷前收入總額 | 925,234 | 516,721 | — | — | 1,441,955 |
| 分部間收入 | (21,393) | (6,870) | — | — | (28,263) |
| 外部客戶收入 | 903,841 | 509,851 | — | — | 1,413,692 |
| 銷售貨品成本 | (405,252) | (327,932) | — | — | (733,184) |
| 存貨減值虧損撥回 | 28,209 | 2,456 | — | — | 30,665 |
| 分部毛利 | 526,798 | 184,375 | — | — | 711,173 |
| 其他收益淨額 | 44,169 | 481 | 149,003 | — | 193,653 |
| 分部經營盈利／(虧損) | 140,322 | (16,490) | 149,003 | (47,940) | 224,895 |
| 財務收入 | 48,454 | 5 | — | 5,671 | 54,130 |
| 財務成本(淨額) | (7,588) | (8,650) | — | 11,937 | (4,301) |
| 分佔合營企業虧損 | — | 287 | — | — | 287 |
| 除所得稅前盈利／(虧損) | 181,188 | (24,848) | 149,003 | (30,332) | 275,011 |
| 所得稅開支 | (35,760) | (940) | (35,243) | — | (71,943) |
| 年度盈利／(虧損) | 145,428 | (25,788) | 113,760 | (30,332) | 203,068 |
| 收入及開支的主要項目 | | | | | |
| 折舊及攤銷 | 21,585 | 7,405 | — | — | 28,990 |
| 可供出售金融資產減值虧損撥備 | — | — | 27,118 | — | 27,118 |
| 貿易及其他應收款項減值虧損撥備／(撥回) | 102,964 | (491) | — | — | 102,473 |
| 廣告及銷售開支 | 100,142 | 54,986 | 27,118 | — | 155,128 |

「未拆分分部經營盈利」項下呈報的虧損人民幣45,069,000元(二零一三年：人民幣47,940,000元)包括Kappa品牌產品的設計及產品開發成本，該成本由中國及日本市場為產品發展而設立的本集團之技術中心產生。

以下載列按品牌及業務劃分的中國及日本分部運動服裝銷售額的進一步分析：

| | 二零一四年 人民幣千元 | 二零一三年 人民幣千元 |
|-------------------|------------------|------------------|
| 中國 | | |
| — 分銷Kappa品牌產品 | 534,008 | 700,640 |
| — 零售Kappa品牌產品 | 285,510 | 160,500 |
| — 國際業務及其他 | 8,269 | 42,701 |
| | <u>827,787</u> | <u>903,841</u> |
| 日本 | | |
| — 分銷及零售Kappa品牌產品 | 141,061 | 164,989 |
| — 分銷及零售Phenix品牌產品 | 293,057 | 344,862 |
| | <u>434,118</u> | <u>509,851</u> |
| 營業額 | <u>1,261,905</u> | <u>1,413,692</u> |

截至二零一四年十二月三十一日止年度，來自最大外部客戶的收入約人民幣66,765,000元(二零一三年：人民幣148,648,000元)。該等收入歸屬中國分部。

有關於總資產而向主要經營決策者提供的金額按財務報表所呈列的貫徹一致方式計量。此等資產根據分部營運及資產實際位置拆分。

分部資產及負債與本集團總資產及總負債的對賬如下：

| | 中國 人民幣千元 | 日本 人民幣千元 | 投資 人民幣千元 | 未拆分 人民幣千元 | 合計 人民幣千元 |
|---------------|------------------|----------------|------------------|---------------|-------------------|
| 於二零一四年十二月三十一日 | | | | | |
| 於合營企業的權益 | — | 15,621 | — | — | 15,621 |
| 可供出售金融資產 | | | | | |
| — 長期部分 | — | — | 4,580,210 | — | 4,580,210 |
| 遞延所得稅資產 | 90,846 | — | — | — | 90,846 |
| 其他資產 | 3,225,140 | 339,402 | 3,101,594 | 98,445 | 6,764,581 |
| 分部間抵銷前總資產 | <u>3,315,986</u> | <u>355,023</u> | <u>7,681,804</u> | <u>98,445</u> | <u>11,451,258</u> |
| 分部間抵銷 | (57,067) | (4,365) | — | (81,033) | (142,465) |
| 分部資產 | <u>3,258,919</u> | <u>350,658</u> | <u>7,681,804</u> | <u>17,412</u> | <u>11,308,793</u> |
| 遞延所得稅負債 | — | 3,192 | 7,612 | — | 10,804 |
| 流動所得稅負債 | 22,591 | 923 | — | — | 23,514 |
| 其他負債 | 190,202 | 176,981 | 609,020 | 25,203 | 1,001,406 |
| 分部間抵銷前總負債 | <u>212,793</u> | <u>181,096</u> | <u>616,632</u> | <u>25,203</u> | <u>1,035,724</u> |
| 分部間抵銷 | (4,663) | (56,001) | — | (25,203) | (85,867) |
| 分部負債 | <u>208,130</u> | <u>125,095</u> | <u>616,632</u> | <u>—</u> | <u>949,857</u> |

中國 日本 投資 未拆分 合計
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

於二零一三年十二月三十一日

| | | | | | |
|-----------|------------------|----------------|------------------|----------------|------------------|
| 於合營企業的權益 | — | 15,591 | — | — | 15,591 |
| 可供出售金融資產 | — | — | 3,223,605 | — | 3,223,605 |
| 遞延所得稅資產 | 97,829 | — | — | — | 97,829 |
| 其他資產 | 1,498,098 | 369,055 | 3,551,091 | 330,134 | 5,748,378 |
| | <u>1,595,927</u> | <u>384,646</u> | <u>6,774,696</u> | <u>330,134</u> | <u>9,085,403</u> |
| 分部間抵銷前總資產 | 1,595,927 | 384,646 | 6,774,696 | 330,134 | 9,085,403 |
| 分部間抵銷 | (21,699) | (10,529) | — | (84,877) | (117,105) |
| | <u>1,574,228</u> | <u>374,117</u> | <u>6,774,696</u> | <u>245,257</u> | <u>8,968,298</u> |
| 遞延所得稅負債 | 30,136 | 3,438 | — | — | 33,574 |
| 流動所得稅負債 | 29,620 | 1,151 | — | — | 30,771 |
| 其他負債 | 146,266 | 166,301 | — | 29,068 | 341,635 |
| | <u>206,022</u> | <u>170,890</u> | <u>—</u> | <u>29,068</u> | <u>405,980</u> |
| 分部間抵銷前總負債 | 206,022 | 170,890 | — | 29,068 | 405,980 |
| 分部間抵銷 | (11,210) | (21,228) | — | (29,068) | (61,506) |
| | <u>194,812</u> | <u>149,662</u> | <u>—</u> | <u>—</u> | <u>344,474</u> |

於二零一四年十二月三十一日，除金融工具及遞延稅項資產外，位於中國的非流動資產總額為人民幣325,852,000元（二零一三年：人民幣351,022,000元），而該等位於其他國家及地區的非流動資產總額則為人民幣58,997,000元（二零一三年：人民幣74,989,000元）。

4 按性質呈列的開支

對銷售貨品成本、存貨減值虧損撥回、分銷開支及行政開支的開支分析如下：

| | 二零一四年 人民幣千元 | 二零一三年 人民幣千元 |
|-----------------|------------------|------------------|
| 確認為銷售貨品成本的存貨成本 | 621,458 | 733,184 |
| 存貨減值虧損撥回 | (41,107) | (30,665) |
| 物業、廠房及設備折舊 | 13,842 | 15,230 |
| 租賃預付款項及無形資產攤銷 | 13,092 | 13,760 |
| 廣告及銷售開支 | 214,873 | 155,128 |
| 僱員薪酬及福利開支 | 142,693 | 153,015 |
| 設計及產品開發開支 | 45,069 | 47,940 |
| 法律及顧問開支 | 4,984 | 3,682 |
| 有關樓宇的經營租賃費 | 21,174 | 31,558 |
| 物流費 | 65,821 | 70,669 |
| 貿易及其他應收款項減值虧損撥備 | 33,431 | 102,473 |
| 商旅費用 | 14,871 | 18,344 |
| 核數師酬金 | | |
| — 審計服務 | 2,500 | 2,814 |
| — 非審計服務 | 2,183 | 1,053 |
| 其他 | 27,924 | 37,147 |
| | <u>1,182,808</u> | <u>1,355,332</u> |

5 其他收益淨額

| | 二零一四年 人民幣千元 | 二零一三年 人民幣千元 |
|---------------|----------------|----------------|
| 政府補貼收入 | 3,791 | 10,514 |
| 品牌使用權收入 | 11,425 | 10,458 |
| 金融資產投資收入 | 280,304 | 174,970 |
| 處置可供出售金融資產收益 | 731,497 | 1,151 |
| 有關其他金融負債確認的虧損 | (119,285) | — |
| 其他淨額 | 1,786 | (3,440) |
| | <u>909,518</u> | <u>193,653</u> |

政府補貼收入指來自於當地財政機構的資助，以鼓勵本公司附屬公司投資，主要參照附屬公司所付稅項計算並於可合理確定將會收取有關補助時確認入賬。

6 財務收入淨額

| | 二零一四年 人民幣千元 | 二零一三年 人民幣千元 |
|--------|-----------------|----------------|
| 財務收入： | | |
| — 利息收入 | 6,961 | 54,130 |
| 財務開支： | | |
| — 滙兌虧損 | (17,582) | (1,020) |
| — 其他 | (3,123) | (3,281) |
| | <u>(20,705)</u> | <u>(4,301)</u> |
| 財務收入淨額 | <u>(13,744)</u> | <u>49,829</u> |

7 所得稅開支

| | 二零一四年 人民幣千元 | 二零一三年 人民幣千元 |
|--------------------|----------------|----------------|
| 即期所得稅 | | |
| — 中國企業所得稅(「企業所得稅」) | 76,647 | 65,466 |
| — 日本稅項 | 858 | 1,229 |
| 遞延所得稅 | (15,787) | 5,248 |
| | <u>61,718</u> | <u>71,943</u> |

本公司於開曼群島註冊成立。根據開曼群島的法律，本公司無須繳付所得稅、財產稅、公司稅、資本收益稅或其他稅項。

由於截至二零一四年十二月三十一日止年度，本公司並未在香港及新加坡產生或賺取估計應課稅盈利，因此無須繳付香港及新加坡的利得稅(二零一三年：無)。

根據新企業所得稅法(「新企業所得稅法」)，中國公司自二零零八年一月一日於分派盈利予外國註冊成立的直接持股公司時，均須視乎該外國投資者註冊成立的國家而就中國公司分派所賺取的盈利繳納稅率5%或10%的預扣稅。截至二零一四年十二月三十一日止年度，本集團決定不分派並永久再投資中國附屬公司於二零一四年十二月三十一日的保留溢利，因此，已撥回有關溢利人民幣30,136,000元的遞延稅項負債。

在日本註冊成立的附屬公司一律須繳納所得稅及地方居民稅。截至二零一四年十二月三十一日止年度，該附屬公司適用的企業所得稅率為應課稅盈利的30%（二零一三年：30%）。居民稅稅率則就應付所得稅作準，惟設有若干最低付款。鑒於該附屬公司截至二零一四年十二月三十一日止年度（二零一三年：無）未有錄得應課稅盈利，故須繳付最低居民稅款額。

8 每股盈利

(a) 基本

每股基本盈利按本公司權益持有人應佔盈利除以年內已發行普通股扣除就限制性股份獎勵計劃持有股份的加權平均數計算。

| | 二零一四年 | 二零一三年 |
|-------------------------------------|-----------|-----------|
| 本公司權益持有人應佔盈利(人民幣千元) | 915,351 | 210,266 |
| 已發行普通股扣除限制性股份獎勵計劃持有股份 之加權平均數(千股) | 5,511,030 | 5,508,643 |
| 每股基本盈利(每股人民幣分) | 16.61 | 3.82 |

(b) 攤薄

每股攤薄盈利通過調整已發行普通股加權平均數計算，並假設已轉換所有潛在攤薄普通股。於二零一四年十二月三十一日，並無具攤薄影響之潛在普通股（二零一三年：無），因此並無呈列每股攤薄盈利。

9 無形資產

| | KAPPA商標 人民幣千元 | Phenix商標 及其他 人民幣千元 | 電腦軟件 人民幣千元 | 總計 人民幣千元 |
|-----------------------------|------------------|--------------------------|---------------|-------------|
| 截至二零一三年十二月三十一日止年度 年末賬面淨值 | 239,649 | 7,387 | 10,105 | 257,141 |
| 於二零一四年十二月三十一日 賬面淨值 | 230,554 | 7,602 | 9,356 | 247,512 |

10 於合營企業的權益

| | 二零一四年 人民幣千元 | 二零一三年 人民幣千元 |
|-----------------|----------------|----------------|
| 於一月一日 | 15,591 | 15,562 |
| 分佔盈利 | 256 | 287 |
| 匯兌差額 | (226) | (258) |
| 於十二月三十一日，分佔資產淨值 | 15,621 | 15,591 |

二零一四年及二零一三年於合營企業投資之性質

| 公司名稱 | 註冊成立 國家 | 已發行／註冊 資本詳情 | 所持有 權益 | 主要業務 | 計量方法 |
|------------------|------------|----------------|--------------|------------------|------|
| 間接持有： | | | | | |
| 上海菲尼克斯製衣 有限公司 | 中國 | 4,300,000美元 | 38% (附註a) | 生產及銷售服裝及 運動服裝 | 權益 |

本集團於合營企業的權益並無重大或然負債，合營企業本身亦無重大或然負債。

附註a： 根據上海菲尼克斯製衣有限公司之公司章程，公司董事會決議案須經董事會全體成員一致批准通過。

下文就符合本集團主要會計政策作出必要調整的財務資料為本集團於一家共同控制實體的權益：

| | 於十二月三十一日 | |
|-------------|----------------|----------------|
| | 二零一四年 人民幣千元 | 二零一三年 人民幣千元 |
| 資產總額 | 20,056 | 20,616 |
| 負債總額 | (4,435) | (5,024) |
| | 截至十二月三十一日止年度 | |
| | 二零一四年 人民幣千元 | 二零一三年 人民幣千元 |
| 收入 | 15,116 | 14,945 |
| 分佔年度除所得稅後盈利 | 256 | 287 |

11 可供出售金融資產

| | 二零一四年 人民幣千元 | 二零一三年 人民幣千元 |
|------------------------------|------------------|----------------|
| 可供出售金融資產 — 即期及非即期部分 於一月一日 | 3,223,605 | 1,026,587 |
| 匯兌差額 | 11,574 | (49,632) |
| 增加 | 789,908 | 559,390 |
| 處置 — 成本 | (440,834) | (1,349) |
| 處置 — 重新分類至收益表的公允價值 | (731,497) | (1,151) |
| 公允價值變動 | 1,727,454 | 1,716,878 |
| 減值虧損 | — | (27,118) |
| 於十二月三十一日 | 4,580,210 | 3,223,605 |

可供出售金融資產包括以下各項：

| | 二零一四年 人民幣千元 | 二零一三年 人民幣千元 |
|---------------------------------|------------------|------------------|
| 美國上市股權證券 — 麥考林 | — | 22,496 |
| 上市證券市值 | — | 22,496 |
| 非上市證券 | | |
| 股權證券 | | |
| — 雲鋒電子商務基金 — 美國 (附註(a)) | 3,229,119 | 2,427,786 |
| — 中信夾層基金一期 — 中國 (附註(b)) | 237,604 | 276,253 |
| — Yuanxin Dongchao — 中國 (附註(c)) | 164,929 | — |
| — Shanghai Panxin — 中國 (附註(d)) | 202,125 | — |
| — 其他 (附註(e)) | 746,433 | 497,070 |
| | 4,580,210 | 3,201,109 |

可供出售金融資產以下列貨幣計值：

| | 二零一四年 人民幣千元 | 二零一三年 人民幣千元 |
|-----|------------------|------------------|
| 美元 | 3,311,846 | 2,056,352 |
| 人民幣 | 1,268,364 | 1,167,253 |
| | 4,580,210 | 3,223,605 |

附註：

- (a) 於二零一一年九月，本集團與雲鋒電子商務基金訂立認購有限合夥協議，據此，本集團認購涉及100,000,000美元(按過往滙率相當於人民幣638,080,000元)資本承擔總額的有限合夥權益，本集團已於二零一二年十二月三十一日悉數支付該承擔。雲鋒電子商務基金的成立目的為投資中國電子商貿業的領先集團Alibaba Group Holdings Limited。

於二零一四年九月，Alibaba於紐約聯交所上市。根據Alibaba之首次公開發售(「首次公開發售」)，雲鋒電子商務基金出售部份Alibaba股份，並向其有限合夥人分派出售收益。因此，本集團確認其他收益約人民幣685,856,000元。

於二零一四年十二月三十一日，於雲鋒電子商務基金的投資按公允價值列賬，且未變現公允價值之增加人民幣973,352,000元(二零一三年：人民幣1,711,245,000元)已於其他全面收益中支銷。

- (b) 二零一一年九月，本集團與中信夾層基金一期訂立認購協議及有限合夥協議，中信夾層基金一期是有限合夥，成立目的為在中國作出權益及債務投資。於二零一四年十二月三十一日，該投資按公允價值人民幣237,604,000元列值。
- (c) 二零一四年九月，本集團與Yuanxin Dongchao訂立認購協議及有限合夥協議，Yuanxin Dongchao投資於製造業。於年末，該投資按公允價值人民幣164,929,000元列值。

- (d) 二零一四年十一月，本集團與Shanghai Panxin訂立認購協議及有限合夥協議，Shanghai Panxin成立目的為在中國作出權益及債務投資。於二零一四年十二月三十一日，該投資按公允價值人民幣202,125,000元列值。
- (e) 其他股本投資於年末按公允價值列值，並主要包括於未上市的投資基金，主要投資於高科技行業、金融服務行業及製造業。

其他股權投資之估值方法主要包括最後交易價格、資產淨值及其他方法。不可觀察輸入數據主要包括流動性折價及其他。

12 貿易應收款項

| | 本集團 | |
|----------|----------------|----------------|
| | 二零一四年 人民幣千元 | 二零一三年 人民幣千元 |
| 貿易應收款項 | | |
| — 第三方 | 346,250 | 353,455 |
| — 關連方 | 155,720 | 163,250 |
| | <u>501,970</u> | <u>516,705</u> |
| 減：減值撥備 | (183,760) | (183,664) |
| 貿易應收款項淨額 | <u>318,210</u> | <u>333,041</u> |

本集團的銷售信貸期一般為30至60日。於二零一四年及二零一三年十二月三十一日的貿易應收款項賬齡分析如下：

| | 二零一四年 人民幣千元 | 二零一三年 人民幣千元 |
|---------|----------------|----------------|
| 在信貸期內 | 270,617 | 223,509 |
| 於30日內 | 45,629 | 37,274 |
| 31至120日 | 103,418 | 90,579 |
| 120日以上 | 82,306 | 165,343 |
| | <u>501,970</u> | <u>516,705</u> |

貿易應收款項主要以人民幣及日圓計值，於結算日其賬面值與其公允價值相若。

截至二零一四年十二月三十一日，貿易應收款項人民幣231,353,000元(二零一三年：人民幣293,196,000元)已逾期，其中人民幣183,760,000元(二零一三年：人民幣183,664,000元)已減值並就此作出悉數撥備。逾期但無減值的貿易應收款項涉及多名近期沒有拖欠紀錄的獨立客戶。就貿易應收款項作出減值撥備的變動如下：

| | 二零一四年 人民幣千元 | 二零一三年 人民幣千元 |
|------------|----------------|----------------|
| 於一月一日 | 183,664 | 81,688 |
| 應收款項減值虧損撥備 | 369 | 102,473 |
| 匯兌差額 | (273) | (497) |
| 於十二月三十一日 | <u>183,760</u> | <u>183,664</u> |

13 貿易應付款項

於二零一四及二零一三年十二月三十一日的貿易應付款項的賬齡分析如下：

| | 二零一四年 人民幣千元 | 二零一三年 人民幣千元 |
|---------|----------------|----------------|
| 在信貸期內 | 107,686 | 119,107 |
| 30日內 | 37,861 | 5,231 |
| 31至120日 | 1,991 | 15,739 |
| 120日以上 | 8,173 | 7,958 |
| | 155,711 | 148,035 |

貿易應付款項主要以人民幣及日圓計值。貿易應付款項於結算日的賬面值與其公允價值相若。

14 股息

| | 二零一四年 人民幣千元 | 二零一三年 人民幣千元 |
|---------------------------------|----------------|----------------|
| 已付中期股息每股人民幣0.52分(二零一三年：0.50分) | 28,789 | 27,682 |
| 已付中期特別股息每股人民幣0.70分(二零一三年：0.67分) | 38,755 | 37,094 |
| 擬派末期股息每股人民幣4.44分(二零一三年：0.64分) | 245,816 | 35,433 |
| 擬派末期特別股息每股人民幣5.91分(二零一三年：0.85分) | 327,386 | 47,059 |
| | 640,746 | 147,268 |

二零一四年之已付股息為人民幣150,036,000元或每股人民幣2.71分(二零一三年：人民幣120,140,000元或每股人民幣2.17分)，其中包括二零一三年末期股息合共人民幣82,492,000元及二零一四年中期股息人民幣67,544,000元(二零一三年：二零一三年中期股息人民幣68,098,000元)。已向就限制性股份獎勵計劃持有之股份支付股息人民幣676,000元(二零一三年：人民幣589,000元)。

根據於二零一五年三月二十五日通過的決議案，本公司董事會建議從本公司股份溢價賬派付截至二零一四年十二月三十一日止年度末期股息每股本公司普通股人民幣4.44分及末期特別股息每股本公司普通股人民幣5.91分，總額分別為人民幣245,816,000元及人民幣327,386,000元。末期股息及末期特別股息將於本公司在二零一五年五月二十日舉行的股東週年大會上提呈本公司股東批准。

二零一四年及二零一三年之已付股息合計金額已根據香港公司條例的披露要求於綜合收益表內披露。

15 比較數字

若干比較數字已重列，使其與現年之呈列及分類一致。

管理層討論與分析

宏觀經濟回顧

二零一四年，世界各國經濟在非均衡性弱復甦中喜憂參半，表現參差。下半年美國與其他主要國家的貨幣政策愈加分化。在美聯儲趨緊的貨幣政策作用下經濟復甦強勢，邁向利率正常化的進程進一步促進美元強勢，失業率持續下降接近完全就業水平。歐洲經濟陷入通縮，眾多國家持續低迷的私人投資和高企的失業率使得經濟回暖堪憂。日本央行持續擴張資產負債表，日元疲軟，經濟復甦微弱。

二零一四年中國經濟穩中緩降，全年GDP比上年增長7.4%，向新常態轉換。下半年經濟總需求增長相對疲弱，四季度GDP環比增速從第三季度的1.9%回落至1.5%。雖然居民人均可支配收入比上年實際增長8.0%，全年社會消費品零售總額比上年實際增長10.9%，但面臨多變的國際環境和經濟增長放緩的局勢，以及市場成長模式轉型的階段，消費者對於未來的前景預期，普遍採取審慎的態度，消費者信心相對不足，消費意願並無明顯增強趨勢。

上有壓力，下有支撐，特別值得一提的是，體育產業在二零一四年被正式納入國家戰略層面，國務院出台《關於加快發展體育產業促進體育消費的若干意見》，為體育消費市場提供成長的長期強勁驅動力，同時「定向寬鬆」的貨幣政策給金融市場帶來了充裕的流動性，中國居民的資產配置逐漸從房地產市場轉向資本投資。在房地產業和製造業投資增長持續放緩的同時，服務業、消費及新興產業等第三產業得以進一步增長，在新科技創新背景下，在中央重點扶持的力度下，憑藉這些產業對就業的貢獻率和相關企業對GDP的貢獻度，未來的增速是可期待的。

行業回顧

歷經曲折，捱過寒潮，二零一四年，經過運動服裝行業整體的調整，庫存清理階段已接近尾聲，銷售渠道佈局和管控逐步完善，關店步伐呈放緩趨勢，運動服裝品牌整體終端銷售穩定，業績得到改善，整個行業的回暖態勢更加顯著。再加上國務院送來政策春風《關於加快發展體育產業促進體育消費的若干意見》，進一步推動了體育產業以及運動服裝市場的發展，並為運動服裝品牌在國內市場的發展提供了增長空間。

雖然種種利好消息的報出，為行業帶來了一絲曙光，但行業依然面臨大規模清理庫存後的影響以及企業轉型調整中的種種困難，再加上國外「快時尚」品牌持續擴張的衝擊，以及電子商務市場依然堅挺的擴張繼續對品牌公司線下實體店造成更大的市場侵蝕壓力。面臨此宏觀環境，運動服裝品牌通過不斷摸索產品方向逐步精準定位，探索消費者對運動服飾消費的主張新需求；另一方面，提升供應鏈和快速補單能力，借助與電商合作，融合在線線下資源，鋪展品牌加盟網絡店鋪或者運動品牌專營網頁，在壓力中兢兢業業，步步為營，為進一步復甦奠定基礎。

在可期的二零一五年，運動服裝行業需要借力打力，借助互聯網提供的廣闊市場前景和電子商務技術，重新佈局和整合原有資源，將傳統渠道模式和現代電商模式進一步融合，借助政府出台的相關政策支持，努力平衡產能和供給，擴大消費者市場。傳統品牌商需要合力創新促進變革，推動行業轉型升級，提升產品的設計創新，大力發展品牌美譽度，用戶體驗和市場競爭力，提升品牌企業的運營效率和管控水平，助力可期的行業春天。

業務回顧

二零一四年內，集團積極調整業務步伐，改進銷售渠道，有效的推廣品牌和產品知名度，維持了穩固健康的業務網絡，獲得了良好的財務收益。

品牌建設及推廣

中國區推廣 — Kappa品牌

二零一四年下半年，集團繼續透過線下線上聯動的品牌及活動推廣，借助與社交媒體和與時尚類、體育類媒體的強勢合作發佈產品和品牌形象，在提升品牌曝光率及美譽度方面獲得顯著的成效。

二零一四年下半年，Kappa在軟文和產品植入層面持續發光發熱：七月份，Kappa與時尚雜誌《芭莎男士》合作，將Kappa世界盃主題T恤與足球產品配件產品植入《芭莎男士》「世界盃狂歡季」選題，在世界盃主題中以大片拍攝的方式對產品進行推介，創意的表現手法為服裝注入了更多的潮流屬性及高質量感；九月份Kappa在《男人裝》男裝風暴選題中，以模特展示的形式對產品進行推介，實際穿搭的形式使服裝展示更為立體。十月份Kappa產品植入《Size潮流生活》的封面選題，以中國大陸明星王傳君、張子萱展示的形式對Kappa的戰鬥家族進行了推介，讓更多人瞭解Kappa最新的產品、潮流時尚理念以及搭配心得。除此以外，還在《魅力先生》、《瑞麗伊人風尚》、《悅己》、《時尚健康》、《時尚芭莎》和《Ceci》等雜誌中對產品進行了植入。

同時，Kappa下半年繼續在線下產品推廣活動方面深耕細作，透過與微博、微信等在線社交媒體聯合，取得了不錯的成績。線下活動「泡泡足球全國巡展」於九月六日開啟全國路演，在深圳、南京、太原、大連四大城市火熱開啟，將Kappa生動的帶到消費者身邊。通過泡泡足球賽的形式，參與者可以在熱點商圈親自感受泡泡足球的魅力，感受「動向」體育運動的樂趣，並通過微信進行互動，獲得精美的獎品，活動在當地獲得了很好的反響，為Kappa形像注入了新鮮活力。

中國區推廣 — *Robe Di Kappa* 品牌

在二零一四下半年，RDK加大了在網絡平台與消費者的互動，藉由微博、微信等社交平台以及天貓、尚品網、魅力惠等知名消費網站，及時傳達產品理念和動態信息。同時，持續不斷地透過產品設計和品牌推廣活動深度挖掘美麗的內涵，在東方新天地「時尚引力」秋推活動中舉辦RDK新品發佈走秀，RDK展現給消費者獨立和自信的力量，以及自我挑戰和鑄刻在基因中的創新能量。「東方廣場玩美衣櫃活動」活動當中，RDK充分結合線上和線下優勢，在線下搭配、造型，在線上展示、傳播，曝光了產品和品牌，也進一步滲透了消費理念和在運動服裝品牌當中的影響力。

日本區推廣 — *Kappa* 品牌

下半年，Kappa日本區透過舉辦多場高人氣、具有社會意義的公益、親善類活動，以及感恩節比賽和促銷活動，成功大幅提升了Kappa在日本地區的品牌號召力和美譽度。Kappa日本團隊通過舉辦札幌岡薩與旭川岡薩的友誼賽，JEF日本馬術聯盟親善友誼賽，增加品牌的宣傳，並在札幌岡薩VS旭川岡薩的比賽活動中，為北海道現場的小足球寶貝提供服裝並放送Kappa原創文具禮包，贊助現場工作人員服飾，售賣印有Kappa標誌的商品，不僅在賽事和互動活動中為Kappa從媒體和觀眾當中成功奪得眾人矚目，也進一步贏得了日本區Kappa客戶的滿意度和忠誠度。

另一方面，Kappa日本團隊繼續發揮名人效應，透過在《日本體育報》、《日刊》等雜誌上刊登明星球員身著印有Kappa Logo的運動服裝入隊的訊息，如球員小野伸二和參加JEF日本馬術聯盟隊季後賽的稻本，更進一步提升了品牌曝光度。

產品推廣方面，Kappa日本團隊根據產品類型(如綜合訓練和高爾夫)以及特點不同，分別植入不同類型的運動和流行雜誌，通過模特穿著、以及感染力和可信度強的宣傳語言，為更多喜愛Kappa運動服飾的人提供參考和對產品更進一步的關注。

日本區推廣 — Phenix品牌

二零一四期內，Phenix日本區團隊依然沿用上半年的推廣模式，將品牌、運動為核心的產品理念和功效配合不同媒體載體的主題特色，植入不同類型的雜誌中，進一步凸顯了Phenix運動產品獨特的專業性、極限運動的功能性和時尚美感，也為Phenix在日本的品牌熱度增光添彩。

日本區推廣 — Inhabitant品牌

二零一四期內，Inhabitant日本團隊繼續通過贊助支持各類公益、娛樂活動，如贊助支持EXTREME X MUSIC搖滾音樂節、HOT FIELD 二零一四音樂節、RESORT STAGE滑板比賽等推高品牌和產品人氣，將年輕時尚的品牌特點塑造的更加立體豐滿；藉助各大賣場的展銷會和娛樂文體活動的現場宣傳和模特展示，帶給消費者全新的運動服飾理念和更高端的用戶體驗。

產品設計與研發

Kappa KOMBAT系列

Kappa KOMBAT戰鬥家族系列，是匯聚能量與個性的戰衣，突破性將專業設計生活化，立體剪裁修身化等眾多特點融於一身，既保持了時尚靈魂，又延續了運動血脈，呈現出其獨有的潮流個性。該系列的K-戰衣採用前短後長的繭型立體裁剪廓型，帥氣時尚，引領摩登潮流。秋冬季針織下裝依然採用立體剪裁，合體而大方，特有的挺括感增強了上身效果，部分款加入豹紋或撞色拉鍊設計，為褲裝增添了個性和時尚氣息；冬季的戰鬥羽絨服，加入大廓形、大色塊流行元素，使高品質大朵鴨絨填充更具飽滿、蓬鬆感，不僅能夠抵禦低寒還增強了潮流感。

Kappa K-STAR系列

在K-star系列中，男裝上廣泛應用的大方塊號牌印章設計，靈感來源於歐盟汽車車牌，而女裝雙臂上的獨特之處則是由歐盟車牌中獲取靈感，五角星環繞著OMINI，細節之處無不體現K-star系列的獨特，同時也是在向經典致敬。該系列款式新穎特色，長款立體版型，修飾身型的同時其包容性非常強，帶帽設計保證完美的保暖性能。Kappa二零一四 K-STAR序列將品牌的歷史與潮流元素相結合。傳承經典，為潮流而生。

ESSENTIAL系列

清新自然無拘無束一直都是Kappa對時尚潮流的詮釋，簡約而不簡單，它就是Kappa Essential系列，用來自Kappa的專屬色，讓簡單內涵，無拘無束的經典永存。延續經典的合體版型，簡潔的設計和標誌性的三角LOGO，簡約大氣；版型利落修身，多種色彩結合KWK經典條紋設計，滿足潮流人士多樣化的搭配需求；下裝在腰繩、後口袋包邊等細節部位使用了撞色的點綴效果，細節處凸顯時尚氣息，OMINI採用閃粉印花工藝，富有藝術性。

ESSENTIAL+系列

該系列融入棒球流行風潮元素，彰顯青春氣息，棒球款棉服及羽絨服厚實保暖，更加吸引眼球，保證了穿著性；迎合當下潮流，注重細節處的處理，彰顯產品質量，多種色彩搭配，穩重色和亮色相配合，是年輕人的理想選擇。

配件系列

Kappa專為潮人先鋒度身定制多款時髦絕「配」LOOK，無論你崇尚清新、自然，還是追求個性、與眾不同，在這裡，你都會找到喚醒時尚能量的款式。從極地「飾」界到戰鬥家族，都在用一種更有力量的方式演繹時尚本色。主打帽款設計靈感來源於「極光」，螢光撞色線條是極光的化身，穿插於花紗其間，就像天際映射出光芒呈現的色彩繽紛，在生活和運動中彰顯時尚和神秘感，令冬季街頭的你即刻成為焦點，多種色彩選擇，滿足不同需求，還可以與同款圍巾搭配。除此以外，針織帽的別緻，平簷帽的百搭，棒球帽的個性等，均彰顯潮人裝備的品味與氣質，可配各類潮服出街。

鞋系列

經典復古跑鞋系列採用三種緩震材料混搭大底，全面提升穩定性和舒適腳感；全新超輕模壓EVA材料，輕便性大大增強，是外出旅行的必備良品；配有新時尚國家配色和翻毛皮材料搭配設計，質量感和潮流屬性增強；品牌徽標 K字邊緣、鞋頭及後跟處有反光材料，由細節彰顯品位。

採用質感性極強的毛皮材質板鞋，可隨心搭配，盡顯品味；乾淨清爽小清新配色，校園青春氣息十足；類似盧浮宮玻璃金字塔結構，穩定輕質的大底，全面提升舒適穿著感受。將時尚與舒適便捷融為一體，滿足潮人多樣搭配需求。

二零一四年日本地區繼續貢獻研發力量，不斷加強對細節處的研究和開發，以歷史技術為參照基礎，以戶外特殊需求為研發對象，在拉鏈、縫製手法、防雨防風功能上進行深入開發，為時尚的產品提供了功能性的堅實依靠，詮釋了運動的功能性，功能的時尚性。

提升零售網絡

回顧期內，集團繼續優化零售網絡分佈及店舖效率，審視分店網絡並作出調整，於二零一四年十二月三十一日，集團中國分部直接或間接營運1,210間Kappa品牌的零售門店。零售門店的分銷網絡覆蓋中國所有主要省會城市以及其他主要大城市及市鎮。

二零一四年下半年，集團7家自營分公司直接或間接運營店舖增加至350間，亦將加盟連鎖擴大至38間，於此，集團進一步加大自營零售網絡的覆蓋度，鞏固自營領域的地位和作用，也為集團帶來了顯著的收益。

二零一四年期內，電子商務市場的發展依然堅挺。鑒於前期清庫存的有效成果，集團進一步提高了新貨和特供品的網上供給率，並加大自營業務的佔比，通過針對性的開發專供產品，優化了網上產品的銷售結構，提高了毛利率，逐步增加產品和品牌的美譽度，配合電商渠道的活動和節日，進一步打開市場，吸引更多的消費者。

加強集團項目的貢獻

在行業探索性的轉型時期，集團先發制人，審慎而敏銳的走在改革和創新的道路上。中國動向深知行業的寒潮中，若想改變現狀，就必須思變求進，若想立足市場，就必須拓寬市場，在保證主營業務穩步提升的前提下，集團在二零一四年也加大了對外投資項目的關注和投入，並取得了一定的成果，通過具有前瞻性地積極捕捉考察，審慎地參與到各種具有長遠發展空間的項目中去，對於阿里巴巴及其相關產業項目的投入，表明了集團對電商領域的關注與重視，事實勝於雄辯，良好的合作關係和不錯的收益，為集團帶來了業務和財務的雙回報。同時，集團對急劇增長潛力的新興產業和消費領域一直給予較為長期的必要關注，通過有效利用並整合集團現有資源和優勢，以期獲得未來良好的發展機遇，為股東謀求更大的財務收益。

展望

二零一四年，中國動向齊心協力通過一系列改革創新，度過了行業較為低迷的階段和市場風雲變換的時期，迎來了逐漸復甦向暖的春天，也奠定了未來穩步前進的良好發展態勢。集團將繼續堅持「運動、時尚、性感、品味」的產品理念，不斷研發新產品、鞏固經典和品牌形像；在此基礎上，誠心探索消費者的新主張新需求，結合最新時尚潮流元素，將穿衣品味和運動生活態度融入消費者和「務實、創新、激情」的動向人心中。

戒驕戒躁不辱使命。新的一年，集團將把重點放在「穩」和「新」兩方面，一方面穩中帶升，繼續優化已有的業務結構，鞏固現有的「自營零售+經銷+加盟連鎖」模式，增加銷售，提升店效；努力鍛造品牌，開發產品，提供消費者更多合心意的選擇，滿足個性化的需求；線上線下業務相融合，拓展加快電商渠道的鋪展和進步，提升物流配送和市場信息回饋效率，優化並加強供應鏈和物流的有力支撐和配合。

銳意進取，厚積薄發。新的一年，集團還將思變求進，不斷研究新模式，實踐新方法，拓展新思路，不斷的尋找新的發展機會和領域，以期獲得更好的發展機遇，開啟更為廣闊的發展前景，為集團謀求更大的回報和利潤，誠心誠意回報股東和每一位支持動向一路走來的人。

財務回顧

本集團二零一四年度銷售額為人民幣1,262百萬元，較二零一三年度的人民幣1,414百萬元下降10.7%。二零一四年度，權益持有人應佔盈利達人民幣915百萬元，較二零一三年度的人民幣210百萬元上升335.7%。

按分部劃分的主要財務表現

| | 附註 | 本集團 (附註3) | | | 中國分部 (附註1) | | | 日本分部 (附註2) | | |
|------------------------------|------------|--------------------|-------|------------|--------------------|-------|------------|--------------------|-------|--------|
| | | 截至十二月三十一日 止十二個月 | | | 截至十二月三十一日 止十二個月 | | | 截至十二月三十一日 止十二個月 | | |
| | | 二零一四年 | 二零一三年 | 變動 | 二零一四年 | 二零一三年 | 變動 | 二零一四年 | 二零一三年 | 變動 |
| | 人民幣 百萬元 | 人民幣 百萬元 | | 人民幣 百萬元 | 人民幣 百萬元 | | 人民幣 百萬元 | 人民幣 百萬元 | | |
| 綜合收益表主要項目 | | | | | | | | | | |
| 銷售額 | | 1,262 | 1,414 | -10.7% | 828 | 904 | -8.4% | 434 | 510 | -14.9% |
| 毛利(計入存貨減值虧損撥回前) | | 640 | 681 | -6.0% | 495 | 499 | -0.8% | 145 | 182 | -20.3% |
| 經營盈利 | 3 | 989 | 225 | 339.6% | | | | | | |
| 本公司權益持有人應佔盈利 | 3 | 915 | 210 | 335.7% | | | | | | |
| | | 人民幣分 | 人民幣分 | | | | | | | |
| 每股基本及攤薄盈利 | | 16.61 | 3.82 | 334.8% | | | | | | |
| | | 百分比 | 百分比 | 百分點 | 百分比 | 百分比 | 百分點 | 百分比 | 百分比 | 百分點 |
| 盈利能力比率 | | | | | | | | | | |
| 毛利率(計入存減值虧損撥回前) | | 50.7% | 48.2% | 2.5 | 59.8% | 55.2% | 4.6 | 33.4% | 35.7% | -2.3 |
| 經營利潤率 | | 78.4% | 15.9% | 62.5 | | | | | | |
| 實際稅率 | | 6.3% | 26.2% | -19.9 | | | | | | |
| 純利率 | | 72.5% | 14.9% | 57.6 | | | | | | |
| 主要經營開支佔銷售額 百分比之比率 | | | | | | | | | | |
| 銷售運營開支 | | 12.1% | 7.9% | 4.2 | 16.2% | 7.9% | 8.3 | 4.5% | 7.9% | -3.4 |
| 廣告及市場推廣開支 | | 4.9% | 3.1% | 1.8 | 4.6% | 3.2% | 1.4 | 5.4% | 2.9% | 2.5 |
| 僱員薪金及福利開支 | | 11.3% | 10.8% | 0.5 | 11.7% | 11.0% | 0.7 | 10.6% | 10.6% | 0 |
| 設計及產品開發開支 | 3 | 3.6% | 3.4% | 0.2 | | | | | | |
| | | H | H | H | H | H | H | H | H | H |
| 營運資金有效比率 | | | | | | | | | | |
| 平均貿易應收款項周轉日數 | 4 | 94 | 96 | -2 | 96 | 103 | -7 | 91 | 85 | 6 |
| 平均貿易應付款項周轉日數 | 5 | 89 | 68 | 21 | 76 | 52 | 24 | 104 | 88 | 16 |
| 平均存貨周轉日數 | 6 | 122 | 122 | 0 | 141 | 139 | 2 | 104 | 102 | 2 |
| 資產比率 | | | | | | | | | | |
| 流動比率 | 7 | 18.0 | 16.8 | 1.2 | 26.9 | 25.4 | 1.5 | 2.4 | 2.0 | 0.4 |

附註：

1. 中國分部即主要以Kappa品牌在中國及澳門批發體育相關產品，該分部亦會經營Kappa品牌國際業務、Phenix品牌及RDK品牌中國業務。
2. 日本分部主要以Kappa、Phenix及其他品牌在日本銷售體育相關產品。
3. 集團業績代表中國分部與日本分部的合計業績。若干財務收入及分銷成本(例如設計及產品開發開支)未能分配至或劃分為中國分部及日本分部。因此，計算分部經營盈利、權益持有人應佔分部盈利及分部設計及產品開發開支佔銷售額百分比之比率意義不大。
4. 根據國際財務報告準則，存貨撥備已計入銷售成本。為便於比較分析，本集團認為與計入存貨減值虧損撥回前毛利作比較更為合理。
5. 平均貿易應收款項週轉日數等於期初及期末平均貿易應收款項結餘除以銷售額，再乘以相應期間日數。
6. 平均貿易應付款項週轉日數等於期初及期末平均貿易應付款項結餘除以銷售貨品成本，再乘以相應期間日數。
7. 平均存貨週轉日數等於期初及期末平均存貨結餘除以銷售貨品成本，再乘以相應期間日數。

投資分部

截至二零一四年十二月三十一日止年度，投資分部被認定為可申報分部，因為主要經營決策者審閱本集團有關投資活動的內部報告，以評核其表現並獨立分配資源。

於二零一四年十二月三十一日，我們投資可供出售金融資產之結餘為人民幣4,580百萬元，較二零一三年十二月三十一日增加人民幣1,356百萬元。增加主要由於我們通過雲鋒電子商務基金A及雲鋒電子商務基金B持有Alibaba Group Holding Limited (NYSE: BABA)的股份升值所致，以及新增了部分可供出售金融資產投資。

二零一四年其他收益為人民幣910百萬元，較二零一三年增加人民幣716百萬元。增加主要由於本集團出售其通過雲鋒電子商務基金A及雲鋒電子商務基金B持有Alibaba Group Holding Limited (NYSE: BABA)的股份之30%權益所得巨額收益。

銷售額分析

按地區分部、業務分部及產品類別劃分之銷售額

| | 截至十二月三十一日止十二個月 | | | | | | 變動 |
|------------------|----------------|---------------------|--------------------|--------------|---------------------|--------------------|---------------|
| | 二零一四年 | | | 二零一三年 | | | |
| | 人民幣 百萬元 | 佔產品/ 品牌組合 百分比 | 佔本集團 銷售額 百分比 | 人民幣 百萬元 | 佔產品/ 品牌組合 百分比 | 佔本集團 銷售額 百分比 | |
| 中國分部 | | | | | | | |
| Kappa品牌 | | | | | | | |
| 服裝 | 583 | 71.2% | 46.2% | 634 | 73.6% | 44.8% | -8.0% |
| 鞋類 | 210 | 25.6% | 16.6% | 199 | 23.1% | 14.1% | 5.5% |
| 配件 | 26 | 3.2% | 2.1% | 28 | 3.3% | 2.0% | -7.1% |
| Kappa品牌總計 | 819 | 100.0% | 64.9% | 861 | 100.0% | 60.9% | -4.9% |
| 國際業務、RDK及其他 | 9 | | 0.7% | 43 | | 3.0% | -79.1% |
| 中國分部總計 | 828 | | 65.6% | 904 | | 63.9% | -8.4% |
| 日本分部 | | | | | | | |
| Phenix品牌 | 294 | 67.7% | 23.3% | 345 | 67.6% | 24.4% | -14.8% |
| Kappa品牌 | 140 | 32.3% | 11.1% | 165 | 32.4% | 11.7% | -15.2% |
| 日本分部總計 | 434 | 100.0% | 34.4% | 510 | 100.0% | 36.1% | -14.9% |
| 本集團總計 | 1,262 | | 100.0% | 1,414 | | 100.0% | -10.7% |

中國分部

本集團的主要業務Kappa品牌業務二零一四年度銷售總額為人民幣819百萬元，較二零一三年度銷售額人民幣861百萬元減少人民幣42百萬元。

在二零一四年度，本集團面對市場壓力，積極轉變銷售理念，變被動為主動。通過定期對零售店鋪銷售數據進行分析，掌握每一款產品的終端銷售情況以及消費者需求，從而進行快速反應，對熱銷產品進行滾動加單，保證市場的供應；對滯銷產品及時下架，降低損失。同時加強設計研發，推出多款符合年輕消費者需求的產品。經過實施一系列行之有效的措施，成功穩定了銷售，遏制了銷售收入連年下滑的趨勢。另一方面，本集團與經銷商密切合作，對終端零售店鋪（包含自營零售店鋪）進行調整，關閉了部分低效店鋪的同時也加大了開店力度。截至二零一四年十二月三十一日，Kappa品牌終端零售店鋪數量由二零一三年十二月三十一日的1,183間增加到1,210間，其中在二零一四年下半年淨增加126間。同時加強對終端零售店鋪的管理和控制，使得店效顯著提高。

日本分部

二零一四年度日本分部的銷售額為折合人民幣434百萬元，與二零一三年度之銷售額510百萬元相比，減少了76百萬元。日本分部銷售額下降主要因為日元匯率大幅貶值，以及日本市場銷售不旺，退貨比去年同期增加所致。

中國分部Kappa品牌按渠道劃分之銷售額

| | 截至十二月三十一日止十二個月 | | | | 變動 |
|------------------|-------------------|-----------------------|-------------------|-----------------------|--------------|
| | 二零一四年 | | 二零一三年 | | |
| | 銷售額 人民幣 百萬元 | 佔Kappa 品牌銷售 百分比 | 銷售額 人民幣 百萬元 | 佔Kappa 品牌銷售 百分比 | |
| 批發 | 534 | 65.4% | 700 | 81.3% | -23.6% |
| 零售 | 285 | 34.6% | 161 | 18.7% | 76.7% |
| Kappa品牌總計 | 819 | 100.0% | 861 | 100.0% | -4.9% |

二零一四年度中國分部Kappa品牌批發渠道業務的銷售額為人民幣534百萬元，與二零一三年度之批發業務銷售額700百萬元相比，減少了166百萬元，批發業務佔中國區銷售額百分比也從二零一三年度81.3%下降至本年度的65.4%。

截至二零一四年十二月三十一日，中國分部Kappa品牌通過零售子公司經營的自營及分銷零售店舖數量已經達到350間。二零一四年度零售渠道業務銷售額達到人民幣285百萬元，較二零一三年度之零售渠道業務銷售額人民幣161百萬元相比，增加了人民幣124百萬元，自營零售業務佔中國區Kappa業務銷售額百分比達到了34.6%（二零一三年度：18.7%）。

Kappa品牌產品在中國分部的單位平均售價及出售單位總數分析

| | 截至十二月三十一日止十二個月 | | | | 變動 | |
|----|-----------------|------------------|-----------------|------------------|----------|------------|
| | 二零一四年 | | 二零一三年 | | 平均 售價 | 出售單位 總數 |
| | 平均 售價 人民幣 | 出售單位 總數 千件 | 平均 售價 人民幣 | 出售單位 總數 千件 | | |
| 服裝 | 159 | 3,564 | 132 | 4,478 | 20.5% | -20.4% |
| 鞋類 | 185 | 1,105 | 155 | 1,191 | 19.4% | -7.2% |

附註：

- 單位平均售價等於期內銷售額除以期內出售單位總數。
- 由於配件產品種類繁多，單位平均售價差距甚遠，故此，我們認為分析此產品類別的單位平均售價意義不大。

二零一四年及二零一三年，服裝產品的單位平均售價分別為人民幣159元及人民幣132元，鞋類產品的單位平均售價分別為人民幣185元及人民幣155元。服裝和鞋類單位平均售價均有小幅上升，主要由於當季新品銷售佔比有所提高以及自營零售收入佔比提升。

二零一四年服裝及鞋類產品出售單位總數較去年同期有所下降，降幅分別為-20.4%和-7.2%，主要由於本集團為緩解經銷商終端存貨壓力而主動降低了訂貨目標以及零售與批發業務銷售確認時點不同所致。

銷售貨品成本及毛利

二零一四年度，本集團的銷售貨品成本為人民幣621百萬元(二零一三年度：人民幣733百萬元)，減少人民幣112百萬元。

本集團的毛利(計入存貨減值虧損撥回前)為人民幣640百萬元(二零一三年度：人民幣681百萬元)，減少人民幣41百萬元。本集團二零一四年度的整體毛利率(計入存貨減值虧損撥回前)為50.7%，較二零一三年度的整體毛利率48.2%上升2.5個百分點。

按地區、業務分部及產品分析的毛利率資料詳列如下：

| | 截至十二月三十一日止十二個月 | | |
|------------------|----------------|--------------|------------|
| | 二零一四年 毛利率 | 二零一三年 毛利率 | 變動 %百分點 |
| 中國分部 | 59.8% | 55.2% | 4.6 |
| 其中，Kappa品牌： | | | |
| 服裝 | 62.2% | 58.9% | 3.3 |
| 鞋類 | 55.2% | 50.7% | 4.5 |
| 配件 | 63.1% | 63.1% | 0.0 |
| Kappa品牌總計 | 60.5% | 57.2% | 3.3 |
| 日本分部 | 33.4% | 35.7% | -2.3 |
| 本集團整體 | 50.7% | 48.2% | 2.5 |

* 計入存貨減值虧損撥回前

二零一四年度及二零一三年度，中國分部Kappa品牌業務的毛利率分別為60.5%及57.2%，兩期間比較，毛利率上升3.3個百分點。毛利率的上升主要因為二零一四年度新品毛利率處於較高水平，且新品銷售比重有所提升。另一方面，因為自營零售業務比重提高。

二零一四年度日本分部的毛利率為33.4%，較二零一三年上半年的35.7%，下降了2.3個百分點，主要受到生產成本上升及較低折扣清理過季存貨影響。

其他收益淨額

二零一四年度，其他收益金額為人民幣910百萬元(二零一三年度：人民幣194百萬元)，其中處置金融資產收益731百萬元，金融資產投資收益人民幣280百萬元。

可供出售金融資產減值撥備

二零一四年度，本集團按照會計政策對可供出售金融資產進行了公允價值評估。根據評估，本集團未對可供出售金融資產進一步計提減值撥備。

分銷成本及行政開支

分銷成本及行政開支主要包括僱員薪酬及福利開支、品牌推廣開支、銷售運營開支、物流費用以及產品設計與開發開支。二零一四年度，分銷成本及行政開支總額為人民幣602百萬元(二零一三年度：人民幣653百萬元)，佔本集團銷售總額47.7%，與二零一三年度相比增加1.6個百分點。本集團繼續進一步優化各種資源配置，改善費用支出結構，在合理控制費用支出的前提下努力提高投入產出效率。

二零一四年度本集團繼續對集團內部組織架構和人員進行必要的調整，在提高全員工作效率的同時使整體的人力費用與去年同期相比有所下降，二零一四年度人力支出為人民幣143百萬元(二零一三年度：人民幣153百萬元)，比去年同期減少10百萬元；

二零一四年度，集團品牌推廣開支為人民幣81百萬元，較上年同期的人民幣44百萬元增加了人民幣37百萬元，本期間內適度增加了品牌推廣投入，提高了旗下品牌的市場認知度；

銷售運營開支方面，二零一四年度及二零一三年度，分別為人民幣134百萬元及112百萬元，兩年比較增加了人民幣22百萬元，銷售費用的增加主要由於本集團在二零一三年下半年陸續開設了七家零售子公司，進而增加了零售端相關的銷售費用開支；

二零一四年度，物流費用支出為人民幣66百萬元，較二零一三年度的71百萬元減少了5百萬元，本期間內集團進一步清理過季產品以及對當季產品採用滾動加單方式銷售，使得倉儲存貨水平進一步降低，另外對於倉儲運輸中各個環節進行了優化整合，也降低了物流費用的開支；

二零一四年度集團在產品研發方面投入保持審慎，主要利用集團內部設計資源，二零一四年度設計及產品開發開支支出為人民幣45百萬元(二零一三年度：人民幣48百萬元)。

經營盈利

二零一四年度，本集團的經營盈利為人民幣989百萬元(二零一三年度：225百萬元)。二零一四年度的經營利潤率為78.4%(二零一三年度：15.9%)。

財務收益淨額

二零一四年度，集團財務成本淨額為人民幣14百萬元(二零一三年度：財務收益淨額人民幣50百萬元)。銀行存款利息收益人民幣7百萬元(二零一三年度：人民幣54百萬元)，同時本年度產生匯兌損失人民幣18百萬元(二零一三年度：人民幣1百萬元)。

稅項

二零一四年度，本集團的所得稅開支為人民幣62百萬元(二零一三年度：人民幣72百萬元)，實際稅率為6.3%(二零一三年度：26.2%)。

本公司權益持有人應佔盈利及純利率

二零一四年度，本公司權益持有人應佔盈利為人民幣915百萬元(二零一三年度：人民幣210百萬元)。純利率為72.5%(二零一三年度：14.9%)。

每股盈利

二零一四年度，每股基本及攤薄盈利均為人民幣16.61分，較二零一三年度的每股基本及攤薄盈利人民幣3.82分增加334.8%。

每股基本盈利按本公司權益持有人應佔盈利除以期內已發行普通股的加權平均數計算。

末期股息及末期特別股息

本公司已就截至二零一四年六月三十日止六個月期間派付中期股息及中期特別股息每股普通股分別為人民幣0.52分及人民幣0.70分，派付金額合共為人民幣67,544,000元。

本公司董事會建議就截至二零一四年十二月三十一日止年度分派末期股息及末期特別股息每股普通股分別為人民幣4.44分及人民幣5.91分(合計每股普通股人民幣10.35分)。

末期股息及末期特別股息經本公司股東於二零一五年五月二十日舉行的股東週年大會上批准後，將按照中國人民銀行於二零一五年三月二十四日所報的港元兌人民幣官方匯率1.00港元=人民幣0.7916元，以港元派付。本公司將於二零一五年六月五日或前後，向於二零一五年五月二十九日名列本公司股東名冊的股東派發股息。

就末期股息及末期特別股息而暫停辦理股份過戶手續

本公司之股東名冊將由二零一五年五月二十七日至二零一五年五月二十九日(包括首尾兩天)止期間暫停辦理股票過戶登記，以釐定股東享有二零一四年度末期股息及末期特別股息之權利。如欲獲派二零一四年度末期股息及末期特別股息，須於二零一五年五月二十六日下午四時三十分前將所有過戶文件連同有關之股票交回本公司之香港過戶登記分處香港中央證券登記有限公司作登記，地址為香港灣仔皇后大道東183號合和中心17樓1712-1716室。

財務狀況

營運資金有效比率

中國分部

二零一四年度及二零一三年度的平均貿易應收款項週轉日數分別為96日及103日，平均貿易應收款項週轉天數下降主要由於應收賬款平均餘額降低。

二零一四年度及二零一三年度的平均貿易應付款項週轉日數分別為76日及52日，平均貿易應付款項週轉日數增加，主要由於本年銷售下降導致結轉成本減少。

二零一四年度及二零一三年度的平均存貨週轉日數分別為141日及139日，存貨周轉天數基本持平，年內集團透過多種渠道積極地，按計劃地清理過季庫存，存貨結構更為健康合理。

日本分部

二零一四年度及二零一三年度，平均貿易應收款項週轉日數、平均貿易應付款項週轉日數分別為91日和85日、104日和88日。平均存貨周轉日數為104日和102日。

流動資金及財務資源

截至二零一四年十二月三十一日止，本集團的現金及銀行結餘(包括長期銀行存款)為人民幣2,546百萬元，較二零一三年十二月三十一日的結餘人民幣1,097百萬元增加人民幣1,449百萬元，主要原因為：1)贖回銀行保本理財產品人民幣1,471百萬元；2)支付二零一三年末期和末期特別股息以及二零一四年中期和中期特別股息折合人民幣約150百萬元；3)經營性淨現金流入約人民幣33百萬元；4)金融資產投資支出約人民幣1,807百萬元；5)處置或收回可供出售金融資產投資取得約人民幣1,662百萬元；6)取得銀行理財產品收益約人民幣200百萬元。

截至二零一四年十二月三十一日，歸屬於本集團權益持有人的淨資產值為人民幣10,340百萬元(二零一三年十二月三十一日：人民幣8,609百萬元)。本集團流動資產較流動負債超出人民幣5,620百萬元(二零一三年十二月三十一日：人民幣4,910百萬元)。本集團的流動資金亦極之充裕，於二零一四年十二月三十一日的流動比率為18.1倍(二零一三年十二月三十一日：16.8倍)。

截至二零一四年十二月三十一日，本集團並無未償還的銀行貸款或其他借貸。

可供出售金融資產投資

截至二零一四年十二月三十一日，本集團可供出售金融資產投資餘額約為人民幣4,580百萬元，較二零一三年十二月三十一日的結餘人民幣3,224百萬元增加人民幣1,356百萬元，主要由於本集團所投資的雲鋒電子商務基金所持有的Alibaba Group Holding Limited (NYSE: BABA) 股份增值所致，以及新增了部分可供出售金融資產投資。

資產抵押

於二零一四年十二月三十一日，本集團於銀行持有約人民幣53百萬元(二零一三年十二月三十一日：人民幣52百萬元)作為發出信用證的擔保存款。

資本承擔及或然負債

於二零一三年五月，根據與雲鋒基金 II 訂立之有限合夥協議本集團認繳出資額為美元20百萬元。於二零一四年五月，與雲鋒基金 II 另一有限合夥人訂立認繳出資額轉讓協議，認繳出資額增至美元30百萬元。截止二零一四年十二月三十一日止已支付認繳出資額美元11.5百萬元，資本承擔餘額為美元18.5百萬元，折合人民幣約113百萬元。

於二零一四年十二月，本集團與Beijing Sequoia Shangye Investment Management Company訂立有限合夥協議，總資本承擔為人民幣50百萬元。於二零一四年十二月三十一日，本集團已付人民幣25百萬元，餘額為人民幣25百萬元。

外匯風險

由於本公司的業務以美元進行交易，故此本公司的功能貨幣為美元。二零零七年十月進行全球發售時，本公司以港元收取其所得款項，部份所得款項已存入港元銀行賬戶，而部份則兌換為美元，繼而存入美元銀行賬戶。故此，因美元兌本公司的港元銀行存款升值或貶值而產生的匯兌差額，均於本公司收益表確認為匯兌盈虧。由於港元與美元掛鈎，所產生的匯兌盈虧並不重大。就本集團呈報及合併賬目而言，本公司以美元計值的財務報表已換算為人民幣。因換算財務報表而產生的折算差額將不會於收益表中確認，而應確認為本集團權益的獨立部分。

本集團的主要營運大部分於中國進行，交易均以人民幣進行。回顧期內的匯兌虧損(收益)主要來自於本集團境內未動用的外幣資本金。除此之外，本集團的匯兌風險並不重大。

重大投資及收購

本集團截至二零一四年十二月三十一日止年度並無其他重大投資或進行其他任何涉及收購或出售附屬公司之重大交易。

其他資料

遵守企業管治守則(「企業管治守則」)

本公司致力確保實行優質企業管治，切合股東利益，並加大力度識別和制定最佳企業管治常規。截至二零一四年十二月三十一日止年度，本公司一直遵守香港聯合交易所有限公司證券上市規則(「上市規則」)附錄14所載企業管治守則的守則條文，惟企業管治守則條文第A.2.1條之一項偏離情況除外。

企業管治守則條文第A.2.1條規定，主席與行政總裁的角色應予區分，不應由一人同時兼任。由於陳義紅先生自二零一一年十月二十日開始擔任主席兼行政總裁兩個職務，故本公司偏離此條文。陳先生為本集團之創辦人，於中國從事運動服裝行業經驗豐富。董事會認為，由一人同時

兼任主席與行政總裁，在實施並執行本集團的業務策略時，可為本集團提供強大而貫徹之領導。然而，本集團將根據屆時情況不時檢討現行架構。

有關本公司企業管治常規的詳情，可參閱載於本公司截至二零一四年十二月三十一日止年度的年報內企業管治報告。

遵守上市發行人董事進行證券交易的標準守則(「標準守則」)

本公司已採納上市規則附錄十載列的標準守則，作為董事進行證券交易的標準。經本公司向全體董事進行查詢後，全體董事確認，彼等於截至二零一四年十二月三十一日止年度內一直遵守規定標準。

審核委員會

審核委員會負責監察本公司與外聘核數師之間的關係、審閱本公司的財務報表，並審閱及監察本集團的財務匯報制度及內部監控。審核委員會於核數工作開始前先與外聘核數師討論核數性質及範疇及有關申報責任，並按適用的標準檢討及監察外聘核數師是否獨立客觀及核數程序是否有效。

審核委員會的成員為徐玉棣先生(主席)、項兵博士及高煜先生。審核委員會全由獨立非執行董事組成，他們具備豐富的財務經驗。截至二零一四年十二月三十一日，審核委員會於二零一四年舉行了三次會議。

審核委員會與管理層檢討本集團採納的會計原則及常規，以及討論內部監控及包括截至二零一四年十二月三十一日止年度之財務報表檢討等財務匯報事項。

購買、出售或贖回本公司上市證券

截至二零一四年十二月三十一日止年度，本公司或其任何附屬公司概無購買、出售或贖回本公司任何上市證券。

股東週年大會

本公司之股東週年大會將於二零一五年五月二十日於香港舉行。股東週年大會之通告將於適當時候發送給股東。

為確認股東出席股東週年大會並在會上投票之資格，本公司將於二零一五年五月十三日至二零一五年五月二十日止(包括首尾兩日)暫停辦理股份過戶手續，期間本公司概不登記任何股份過戶。為符合資格出席股東週年大會並於會上投票，所有股份過戶文件連同相關股票須最遲於二零一五年五月十二日下午四時三十分前，交回本公司之香港股份過戶登記分處香港中央證券登記有限公司，地址為香港灣仔皇后大道東183號合和中心17樓1712-1716室，辦理過戶登記手續。

刊登業績公告

本年度業績公告可於本公司網站www.dxsport.com及香港聯交所網站www.hkexnews.hk瀏覽。

承董事會命
中國動向(集團)有限公司
主席
陳義紅

二零一五年三月二十五日

於本公告日期，本公司執行董事為陳義紅先生及陳晨女士；以及本公司獨立非執行董事為高煜先生、項兵博士及徐玉棣先生。