

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。



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)

**截至二零一五年六月三十日止六個月
中期業績公告**

業績摘要

	二零一五年 上半年 (人民幣百萬元)	二零一四年 上半年 (人民幣百萬元)	變動
收入	597	465	28.4%
毛利(扣除存貨減值撥備／撥回前)	344	215	60.0%
毛利率(扣除存貨減值撥備／撥回前)	57.6%	46.2%	11.4百分點
經營盈利	387	149	159.7%
本公司權益持有人應佔期間盈利	290	96	202.1%
	(人民幣分)	(人民幣分)	
每股基本盈利	5.26	1.75	200.6%
每股中期股息及中期特別股息	3.67	1.22	200.8%
總派息比率	70%	70%	—

主席報告

各位股東：

時光荏苒，彈指之間二零一五年已過大半，本人特在此欣喜地向各位股東匯報中國動向上半年之業績。二零一五年上半年，全球經濟增長持續在中等水平。中國上半年的經濟增速也低於預期，然而在國內積極的改革和政策幫助之下，仍實現7.0%的中高速GDP增長，其中社會消費品零售總額增長10.4%。經過多年的調整與改革，運動服裝行業逐漸找到了新的發展方向。在全面向好的大環境下，本集團全體同仁齊心協力，厚積薄發，通過對原有經營模式顛覆性的創新，在風雲際會的上半年，向各位股東交出了一份成績斐然的答卷。

報告期內，本集團收入同比增長28.4%，至人民幣597百萬元。權益持有人應佔盈利同比增長202.1%，至人民幣290百萬元。每股基本盈利同比增長200.6%，至人民幣5.26分。

二零一五年上半年，來自中國市場的增長更是超出預期，令人欣喜。其中，中國區Kappa品牌的收入同比增長46.4%，至人民幣464百萬元。同時，中國區Kappa品牌的毛利率也因新品銷量的增加、現貨佔比和銷售折扣的提升，上升10.7個百分點至66.3%。

凡戰者，以正合，以奇勝。出奇制勝的改革需要正確的方向和可行的方法，集團在原有改革成功的基礎上穩扎穩打，繼續致力於深化「品牌+產品」和「品牌+零售」的業務模式，並逐步推進以品牌、運營、營銷和供應鏈模式為重點的戰略舉措。與此同時，年輕的管理團隊為集團注入新鮮血液，並帶來全新的思路，為集團長遠的發展打造堅實的基礎。

在「品牌+產品」工作方面，首先，集團深入梳理品牌脈絡，明晰品牌定位與形象，鎖定目標消費群體，並以此為依據確定產品設計方向，做到有的放矢。其次，我們採用創新的產品規劃模型和更快速有效的產品開發思路，從品牌的主張出發，確保產品更貼近零售終端並符合市場需求。另外，我們時刻謹記品質是企業的生命，通過提高產品的品質和品相，進一步滿足終端需求，在提高Kappa品牌核心競爭力的同時，也為集團帶來了更高的價值回報。

在品牌宣傳方面，我們也有所突破與創新。除了繼續在平面媒體進行宣傳投放之外，集團還進行了一些線上線下聯動的品牌推廣活動。二零一五年初開始舉辦的Kappa x Feige復古盛會以及Kappa Night #再一起#活動，憑藉著獨特的潮流魅力，吸引了眾多消費者參與，至今仍在各大城市如火如荼的進行著。同時，今年上半年，Kappa與CLOT品牌首次進行聯名合作，並於今年

五月召開Kappa x CLOT聯名合作發佈活動，引來眾多潮流媒體、潮流網站進行追蹤式報道，獲得了很好的反響，也大幅提升了品牌曝光率及美譽度。

在「品牌＋零售」的新業務模式下，集團繼續完善和應用全新的產品生命週期管控模型管理零售端業務，通過以品牌端為主導的生意模式，不僅有效提高了零售端的盈利能力，也使終端庫存恢復到健康水平。同時，集團於報告期內也置換了部分低效店鋪，新開店鋪對比關閉店鋪店效顯著提升。經過以上一系列舉措，集團中國區Kappa品牌今年上半年的可比店鋪店效比去年同期上升了23%，大大提升了零售端的盈利空間。基於零售端盈利能力的持續改善，集團上半年開始對渠道進行全面恢復。截至二零一五年六月底，集團Kappa品牌的店鋪總數達到1,231間，較去年年末淨增加21間。其中，自營零售店鋪數量達到354間，由集團在國內設立的8家自營零售子公司運營。

參天巨木，以根為本，以品牌端為主導的生意模式，更需要強大的供應鏈體系作為支撐。為提升產品的市場競爭優勢，和更快速準確的應對終端實際需求的變化，集團也在供應鏈方面做出了顛覆性的改革和調整，實現了快速、高品質的產品開發及加工生產，並通過「單店直送、工廠直達」這兩種配送模式，為集團銷售業績的快速增長提供了充足的貨量保證，同時也確保了產品以準確的數量、卓越的品質、在正確的地點、以最短的時間、最佳的成本進行生產和銷售。

在互聯網經濟熱潮涌動的大背景下，電子商務也已成爲集團業務的重要組成部分。我們從品牌零售的角度出發，對電商銷售模型進行了大幅調整和優化。通過主動調整銷售產品結構和優化銷售渠道，大幅提高了新品和復刻品的佔比。與此同時，自營銷售佔比也有所提升，進一步帶動了電商終端銷售毛利率的上升。另外，在大幅優化產品和提升自營店鋪運營效率的同時，集團還加深了平台合作，繼續堅持推新原則，並大力開發線上專供產品，以維護渠道健康發展為核心，順利完成了終端銷售折扣與銷售額雙升的目標。

集團在保證體育休閒服飾主營業務快速前行的同時，審時度勢，思變求進，不斷思考新的業務模式，實踐新的經營方法，以期百尺竿頭，更進一步。今年上半年，為了更好的進行投資管理，集團成立了相關部門，由專門的人員管理投資項目。固定收益投資方面，集團逐步優化各類產品佔比，對於資金進行統籌安排，在控制風險保證安全的前提下，為股東帶來長期穩定的收益；在非固定收益的風險性投資方面，集團審慎地控制相關規模在合理範圍內，同時積極發掘和尋找互聯網、高科技、新能源、金融等行業明星企業的投資機會，在風險可控的基礎上分享價值

成長。集團將更有針對性的持續關注其他領域的新機會，審慎並具有前瞻性的推進投資業務。藉助現有的資源和優勢，與投資夥伴加強合作，通過對具有潛力和重要意義的項目進行挖掘和探索，開啟集團更為廣闊的發展空間。

集團能夠獲得以上成就，離不開各位股東一如既往的信賴，董事會建議派發本集團截至二零一五年六月三十日止六個月權益持有人應佔淨利潤的30%及40%作為中期及中期特別股息，相當於分別派發每股人民幣1.57分及2.10分，以回饋股東對公司的支持。

回首來路，荊棘滿佈，但我們已攜手走過；放眼前方，雖非坦途，卻已覓得正確方向。展望未來，集團上下將繼續懷抱長風破浪之志，披堅執銳，戮力前行，以我們的專業、敬業與信念，實踐動向的企業精神，提升動向的企業價值，共同譜寫集團發展的新篇章，為各位股東帶來更長遠、更理想的回報。

主席
陳義紅

二零一五年八月十九日

中期綜合收益表

截至二零一五年六月三十日止六個月

	附註	未經審核	
		截至六月三十日止六個月 二零一五年 人民幣千元	二零一四年 人民幣千元
收入	2	596,659	465,080
銷售貨品成本	4	(252,953)	(250,030)
存貨減值(撥備)／撥回	4	(24,017)	15,280
毛利		319,689	230,330
其他收益，淨額	3	312,700	165,475
分銷成本	4	(197,649)	(192,285)
行政開支	4	(47,772)	(54,410)
經營盈利		386,968	149,110
財務成本，淨額	5	(657)	(3,886)
分佔共同控制實體虧損		(648)	(53)
除所得稅前盈利		385,663	145,171
所得稅開支	6	(99,383)	(53,132)
期間盈利		286,280	92,039
以下人士應佔盈利：			
— 本公司權益持有人		290,057	96,498
— 非控制性權益		(3,777)	(4,459)
		286,280	92,039
本公司權益持有人應佔的每股盈利(以每股人民幣分列示)			
— 每股基本及攤薄盈利	7	5.26	1.75
股息	8	203,186	67,544

中期綜合全面收益表

截至二零一五年六月三十日止六個月

	未經審核	
	截至六月三十日止六個月 二零一五年	二零一四年
附註	人民幣千元	人民幣千元
期間盈利	<u>286,280</u>	<u>92,039</u>
其他全面(虧損)/收益：		
<u>可重新分類至損益之項目</u>		
— 可供出售金融資產公允價值變動(扣除稅項)	(683,851)	(5,633)
— 外幣換算差額	(9,094)	34,805
其後可重新分類至損益的項目總額	<u>(692,945)</u>	<u>29,172</u>
其他全面(虧損)/收益(扣除稅項)	<u>(692,945)</u>	<u>29,172</u>
期間全面(虧損)/收益總額	<u>(406,665)</u>	<u>121,211</u>
以下人士應佔期間全面(虧損)/收益總額：		
— 本公司權益持有人	(402,888)	125,670
— 非控制性權益	(3,777)	(4,459)
	<u>(406,665)</u>	<u>121,211</u>

中期綜合資產負債表
於二零一五年六月三十日

		未經審核 二零一五年 六月三十日 人民幣千元	經審核 二零一四年 十二月三十一日 人民幣千元
資產			
非流動資產			
物業、廠房及設備		68,558	71,595
租賃預付款項		11,580	11,722
無形資產		241,562	247,512
於合營公司的權益		14,974	15,621
於聯營公司的權益	9	62,082	—
可供出售金融資產	10	4,057,795	4,580,210
其他金融資產 — 長期部分	12	419,940	321,763
遞延所得稅資產		30,053	90,846
預付款項、按金及其他應收款項 — 長期部分		43,159	38,400
		4,949,703	5,377,669
流動資產			
存貨		234,743	206,492
貿易應收款項	11	205,007	318,210
預付款項、按金及其他應收款項		47,698	80,911
其他金融資產	12	3,282,584	2,779,831
現金及銀行結餘		1,835,714	2,545,680
		5,605,746	5,931,124
總資產		10,555,449	11,308,793

中期綜合資產負債表(續)

於二零一五年六月三十日

		未經審核 二零一五年 六月三十日 人民幣千元	經審核 二零一四年 十二月三十一日 人民幣千元
	附註		
權益			
本公司權益持有人應佔的權益			
股本		53,589	53,589
股本溢價		1,143,093	1,714,319
儲備		8,173,319	8,572,160
		<u>9,370,001</u>	<u>10,340,068</u>
非控制性權益		15,091	18,868
總權益		<u>9,385,092</u>	<u>10,358,936</u>
負債			
非流動負債			
遞延所得稅負債		31,436	10,804
		<u>31,436</u>	<u>10,804</u>
流動負債			
其他金融負債	13	—	609,020
借貸	14	427,952	—
貿易應付款項	15	132,463	155,711
預提費用及其他應付款項		556,076	130,210
撥備		12,640	20,598
即期所得稅負債		9,790	23,514
		<u>1,138,921</u>	<u>939,053</u>
總負債		<u>1,170,357</u>	<u>949,857</u>
總權益及負債		<u>10,555,449</u>	<u>11,308,793</u>

簡明綜合中期財務資料附註

截至二零一五年六月三十日止六個月

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，本簡明綜合中期財務資料以人民幣呈列。

本簡明綜合中期財務資料未經審核。

2 分部資料

本集團主要在中國內地、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特許使用商銷售Kappa品牌產品)。
- 日本 — 包括分銷及零售Kappa、Phenix及其他品牌的體育服裝產品。
- 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。往期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項目如下：

	未經審核				合計 人民幣千元
	中國 — 服裝 人民幣千元	日本 — 服裝 人民幣千元	投資 人民幣千元	未拆分 人民幣千元	
截至二零一五年六月三十日止六個月					
分部間抵銷前收入總額	474,321	122,913	—	—	597,234
分部間收入	—	(575)	—	—	(575)
外部客戶收入	474,321	122,338	—	—	596,659
銷售貨品成本	(169,873)	(83,080)	—	—	(252,953)
存貨減值損失撥備	(13,477)	(10,540)	—	—	(24,017)
分部毛利	290,971	28,718	—	—	319,689
其他收益淨額	1,248	2,944	308,508	—	312,700
分部經營盈利／(虧損)	128,501	(31,818)	308,508	(18,223)	386,968
財務收入	5,785	4	—	2,318	8,107
財務成本	(2,098)	(6,306)	—	(360)	(8,764)
分佔合營公司虧損	—	(648)	—	—	(648)
除所得稅前盈利／(虧損)	132,188	(38,768)	308,508	(16,265)	385,663
所得稅開支	(56,543)	(320)	(42,520)	—	(99,383)
期間盈利／(虧損)	75,645	(39,088)	265,988	(16,265)	286,280
收入及開支的主要項目					
折舊及攤銷	9,799	2,204	—	—	12,003
貿易及其他應收款項減值撥回	(20,861)	(1,618)	—	—	(22,479)
廣告及銷售開支	84,490	16,875	—	—	101,365

	未經審核				
	中國 — 服裝 人民幣千元 (重列)	日本 — 服裝 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)
截至二零一四年六月三十日止六個月					
分部間抵銷前收入總額	323,580	142,912	—	—	466,492
分部間收入	(296)	(1,116)	—	—	(1,412)
外部客戶收入	323,284	141,796	—	—	465,080
銷售貨品成本	(153,371)	(96,659)	—	—	(250,030)
存貨減值損失撥回／(撥備)	26,910	(11,630)	—	—	15,280
分部毛利	196,823	33,507	—	—	230,330
其他收益淨額	4,041	1,550	159,884	—	165,475
分部經營盈利／(虧損)	65,362	(54,667)	159,884	(21,469)	149,110
財務收入	6,706	5	—	1,817	8,528
財務成本	2,425	(2,348)	—	(12,491)	(12,414)
分佔合營公司盈利	—	(53)	—	—	(53)
除所得稅前盈利／(虧損)	74,493	(57,063)	159,884	(32,143)	145,171
所得稅開支	(27,999)	(397)	(24,736)	—	(53,132)
期間盈利／(虧損)	46,494	(57,460)	135,148	(32,143)	92,039
收入及開支的主要項目					
折舊及攤銷	10,457	2,748	—	—	13,205
貿易及其他應收款項減值撥回	(6,668)	(5,473)	—	—	(12,141)
廣告及銷售開支	66,507	22,642	—	—	89,149

以下載列按品牌及業務劃分的中國及日本收入的進一步分析：

	未經審核	
	截至六月三十日止六個月 二零一五年 人民幣千元	二零一四年 人民幣千元
中國		
— 分銷Kappa品牌產品	272,547	192,029
— 零售Kappa品牌產品	191,081	125,492
— 國際業務及其他	10,693	5,763
	474,321	323,284
日本		
— 分銷及零售Kappa品牌產品	71,965	83,298
— 分銷及零售Phenix品牌產品	50,373	58,498
	122,338	141,796
	596,659	465,080

分部資產及負債與本集團總資產及總負債的對賬如下：

	未經審核				
	中國 — 服裝 人民幣千元	日本 — 服裝 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
截至二零一五年六月三十日					
於合營公司的權益	—	14,974	—	—	14,974
於聯營公司的權益	—	—	62,082	—	62,082
可供出售金融資產	—	—	4,057,795	—	4,057,795
遞延所得稅資產	30,053	—	—	—	30,053
其他資產	1,186,520	257,688	4,588,996	493,842	6,527,046
分部間抵銷前總資產	1,216,573	272,662	8,708,873	493,842	10,691,950
分部間抵銷	(33,657)	(7,559)	—	(95,285)	(136,501)
分部資產	1,182,916	265,103	8,708,873	398,557	10,555,449
遞延所得稅負債	—	3,113	28,323	—	31,436
即期所得稅負債	9,337	453	—	—	9,790
其他負債	158,924	125,320	886,472	39,455	1,210,171
分部間抵銷前總負債	168,261	128,886	914,795	39,455	1,251,397
分部間抵銷	(7,969)	(33,616)	—	(39,455)	(81,040)
分部負債	160,292	95,270	914,795	—	1,170,357
經審核					
	中國 — 服裝 人民幣千元 (重列)	日本 — 服裝 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)
截至二零一四年十二月三十一日					
於合營公司的權益	—	15,621	—	—	15,621
可供出售金融資產	—	—	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	3,315,986	355,023	7,681,804	98,445	11,451,258
分部間抵銷	(57,067)	(4,365)	—	(81,033)	(142,465)
分部資產	3,258,919	350,658	7,681,804	17,412	11,308,793
遞延所得稅負債	—	3,192	7,612	—	10,804
即期所得稅負債	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	212,793	181,096	616,632	25,203	1,035,724
分部間抵銷	(4,663)	(56,001)	—	(25,203)	(85,867)
分部負債	208,130	125,095	616,632	—	949,857

3 其他收益，淨額

	未經審核	
	截至六月三十日止六個月	
	二零一五年 人民幣千元	二零一四年 人民幣千元
其他金融資產投資收益	161,739	98,943
處置可供出售金融資產收益	102,733	11,572
品牌使用權收入	1,724	5,550
可供出售金融資產投資收益	44,036	20,632
其他	2,468	28,778
	<u>312,700</u>	<u>165,475</u>

4 按性質呈列的開支

對銷售貨品成本、存貨減值撥備、分銷成本及行政開支的開支分析如下：

	未經審核	
	截至六月三十日止六個月	
	二零一五年 人民幣千元	二零一四年 人民幣千元
確認為銷售貨品成本的存貨成本	252,953	250,030
物業、廠房及設備、租賃預付款項及無形資產折舊／攤銷	12,003	13,205
處置物業、廠房及設備虧損	312	238
廣告及銷售開支	101,365	89,149
僱員薪酬及福利開支	70,984	68,732
設計及產品開發開支	18,222	21,469
法律及顧問開支	3,274	3,569
有關樓宇的經營租賃費	9,866	12,086
物流費	25,891	26,959
存貨撥備／(撥回)	24,017	(15,280)
貿易及其他應收款項減值撥回	(22,479)	(12,141)
商旅費用	6,439	6,745
核數師酬金	1,000	1,000
其他	18,544	15,684
	<u>522,391</u>	<u>481,445</u>
銷售貨品成本、存貨減值撥備、分銷成本及行政開支總額		

5 財務成本，淨額

	未經審核	
	截至六月三十日止六個月	
	二零一五年 人民幣千元	二零一四年 人民幣千元
財務收入：		
— 銀行存款的利息收入	8,107	8,528
財務成本：		
— 匯兌虧損淨額	(5,652)	(10,945)
— 其他	(3,112)	(1,469)
	<u>(8,764)</u>	<u>(12,414)</u>
	<u>(657)</u>	<u>(3,886)</u>

6 所得稅開支

	未經審核	
	截至六月三十日止六個月	
	二零一五年 人民幣千元	二零一四年 人民幣千元
即期所得稅		
— 中國企業所得稅(「企業所得稅」)	29,254	31,870
— 日本稅項	570	420
遞延所得稅	69,559	20,842
	<u>99,383</u>	<u>53,132</u>

中期收入的稅項，使用預計全年盈利總額適用的稅率計算。

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

由於截至二零一五年六月三十日止六個月，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(二零一四年：無)。

根據新企業所得稅法，中國公司自二零零八年一月一日於分派盈利予外國投資者時，均須視乎該外國投資者註冊成立的國家而就中國公司向海外註冊成立直接控股公司分派所賺取的盈利繳納稅率5%或10%的預扣稅。本集團就截至二零一五年六月三十日止六個月內未分派的中國附屬公司盈利計提預扣遞延稅負債金額人民幣17,495,000元。

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。截至二零一五年六月三十日止六個月，該附屬公司按應課稅盈利計算適用的企業所得稅稅率為30%(二零一四年：30%)。居民稅稅率則就應付所得稅按本公司業務所處縣市釐定者作準，惟設有若干最低付款。鑒於該附屬公司截至二零一五年六月三十日止六個月未有錄得應課稅盈利(二零一四年：無)，故須繳付最低居民稅款額。

7 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期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。

	未經審核	
	截至六月三十日止六個月	
	二零一五年	二零一四年
本公司權益持有人應佔盈利(人民幣千元)	290,057	96,498
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)	5,512,202	5,510,235
每股基本盈利(每股人民幣分)	<u>5.26</u>	<u>1.75</u>

(B) 攤薄

於二零一五年六月三十日，由於並無具潛在攤薄影響之普通股，故此並無呈列每股攤薄盈利。

8 股息

	未經審核	
	截至六月三十日止六個月	
	二零一五年	二零一四年
	人民幣千元	人民幣千元
中期股息每股人民幣1.57分(二零一四年：每股人民幣0.52分)	86,921	28,789
中期特別股息每股人民幣2.10分(二零一四年：每股人民幣0.70分)	116,265	38,755
	<u>203,186</u>	<u>67,544</u>

根據二零一五年八月十九日通過的決議案，董事會宣派中期股息每股人民幣1.57分及中期特別股息每股人民幣2.10分(二零一四年：每股人民幣0.52分及每股人民幣0.70分)，合共人民幣3.67分，股息將以本公司的股本溢價派付。中期股息及中期特別股息合共人民幣203,186,000元(二零一四年：人民幣67,544,000元)尚未於簡明綜合中期財務資料內反映為應付股息。有關股息將於截至二零一五年十二月三十一日止年度的股東權益內確認入賬。

截至二零一五年六月三十日止六個月，已於二零一五年五月支付二零一四年度末期股息人民幣571,226,000元(二零一四年：人民幣82,115,000元)，包括就限制性股份獎勵計劃持有股份支付人民幣905,000元(二零一四年：人民幣377,000元)的股息。

9 於聯營公司之權益

於二零一五年四月，Brilliant King Group Co., Ltd (「Brilliant King」，本公司的全資附屬公司) 與Talent Rainbow International Limited (「Talent Rainbow」，本公司主席及董事陳義紅先生全資擁有的公司) 及Mengfa International Resources Inc. (「Mengfa International」，獨立第三方) 訂立股東協議，內容有關成立Boundary Bay Investment LLC (「Boundary Bay」) 以收購一家華盛頓州的有限合夥經營的100%合夥權益，該有限合夥經營擁有及管理位於美國華盛頓州的遊艇碼頭及遊艇碼頭周邊未開發土地。根據股東協議，Talent Rainbow、Brilliant King及Mengfa International將出資的投資總額分別為15,950,000美元、10,150,000美元及2,900,000美元，分別佔Boundary Bay已發行資本總額55%、35%及10%。

	截至二零一五年 六月三十日 止六個月 人民幣千元
期初	—
增加	62,082
享有聯營公司稅後盈利的份額	—
期終	<u>62,082</u>

本集團分佔Boundary Bay之業績及其合計資產及負債列示如下：

	於二零一五年 六月三十日 人民幣千元
資產	245,631
負債	(106,670)
收入	1,370
分佔盈利	—
所持比例	<u>35%</u>

10 可供出售金融資產

	未經審核	
	截至六月三十日止六個月 二零一五年 人民幣千元	二零一四年 人民幣千元
於一月一日	4,580,211	3,223,605
外幣換算差額	(2,672)	20,622
增加	173,054	42,989
處置 — 成本	(17,823)	(30,000)
處置 — 重新分類至收益表的公允價值變動	(133,991)	(16,863)
公允價值變動	(540,984)	(5,633)
於六月三十日	<u>4,057,795</u>	<u>3,234,720</u>

於結算日可供出售金融資產包括以下各項：

	未經審核 二零一五年 六月三十日 人民幣千元	經審核 二零一四年 十二月三十一日 人民幣千元
上市證券市值		
— 阿里巴巴集團控股有限公司 (附註(a))	2,487,539	—
	<u>2,487,539</u>	<u>—</u>
中國非上市股權證券		
— 德邦創新資本有限責任公司 (附註(b))	233,000	222,000
— 雲鋒電子商務基金 (附註(a))	—	3,229,119
— 中信夾層(上海)投資中心(有限合夥) (附註(c))	234,599	237,604
— 雲鋒基金二期 (附註(d))	140,661	63,881
— 上海磐信合曜投資管理中心(有限合夥) (附註(e))	200,000	202,125
— 杭州元信東朝股權投資合夥企業(有限合夥) (附註(f))	162,802	164,929
— 雲鋒新創股權投資中心(有限合夥) (附註(g))	150,000	50,000
— 其他投資 (附註(h))	449,194	410,552
	<u>4,057,795</u>	<u>4,580,210</u>

附註：

- (a) 二零一五年六月三十日前，本集團於雲鋒電子商務基金中持有投資，其投資於阿里巴巴集團控股有限公司(「阿里巴巴」)之普通股。截至二零一五年六月三十日止六個月，雲鋒電子商務基金轉讓阿里巴巴的股份予本集團，因此，該投資從第2層轉讓至第1層。截至二零一五年六月三十日止六個月，本集團以5,677,000美元代價購入70,000股股份及以19,626,000美元為代價處置201,000股股份。阿里巴巴集團控股有限公司2,000,000股股份質押作抵押品。
- (b) 於二零一三年十二月，本集團與德邦創新資本有限責任公司訂立認購協議，代價為人民幣200,000,000元。截至二零一五年六月三十日，該投資按公允價值人民幣233,000,000元列值。於二零一五年七月，該投資以人民幣233,000,000元贖回。
- (c) 二零一一年九月，本集團與中信夾層(上海)投資中心(有限合夥)訂立認購協議及有限合夥協議，該基金是有限合夥企業，成立目的為在中國作出權益及債務投資。於二零一五年六月三十日，該投資按公允價值人民幣234,599,000元列值。
- (d) 於二零一三年五月，本集團與雲鋒基金二期訂立認購協議及有限合夥協議，雲鋒基金二期是有限合夥企業，成立目的為在中國作出權益及債務投資。於二零一五年六月三十日，該投資按公允價值人民幣140,661,000元列值。
- (e) 二零一四年十一月，本集團與上海磐信合曜投資管理中心(有限合夥)訂立認購協議及有限合夥協議，成立目的在於在中國作出權益及債務投資。截至二零一五年六月三十日期內，本集團獲得人民幣11,095,000元投資收入。於二零一五年六月三十日，該投資按公允價值人民幣200,000,000元列值。
- (f) 二零一四年九月，本集團與杭州元信東朝股權投資合夥企業(有限合夥)訂立認購協議及有限合夥協議，其投資於製造業。於二零一五年六月三十日，該投資按公允價值人民幣162,802,000元列值。
- (g) 二零一四年九月，本集團與雲鋒新創股權投資中心(有限合夥)訂立認購協議及有限合夥協議，初始投資為人民幣50,000,000元。截至二零一五年六月三十日止期間，本集團支付出資人民幣100,000,000元。於二零一五年六月三十日，該投資按公允價值人民幣150,000,000元列值。

- (h) 其他權益投資於年末按公允價值列值，並主要包括於非上市投資基金的投資，該等投資基金主要投資於高科技行業、金融服務行業及製造業。

其他權益投資之估值方法主要包括最近交易價格、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。

11 貿易應收款項

	未經審核 二零一五年 六月三十日 人民幣千元	經審核 二零一四年 十二月三十一日 人民幣千元
貿易應收款項		
— 第三方	224,100	346,250
— 關連方	127,910	155,720
	<u>352,010</u>	<u>501,970</u>
減：減值撥備	(147,003)	(183,760)
貿易應收款項淨額	<u><u>205,007</u></u>	<u><u>318,210</u></u>

本集團的銷售信貸期一般為30至60日。於結算日的貿易應收款項賬齡分析如下：

	未經審核 二零一五年 六月三十日 人民幣千元	經審核 二零一四年 十二月三十一日 人民幣千元
在信貸期內	136,123	270,617
於30日內	54,475	45,629
31至120日	73,752	103,418
120日以上	87,660	82,306
	<u><u>352,010</u></u>	<u><u>501,970</u></u>

12 其他金融資產

	未經審核 二零一五年 六月三十日 人民幣千元	經審核 二零一四年 十二月三十一日 人民幣千元
其他金融資產 — 非即期部分		
優先股 (附註(a))	65,797	124,664
以公允價值透過損益記賬之權益投資 (附註(b))	303,918	146,856
貸款及應收款項 (附註(d))	50,225	50,243
	<u>419,940</u>	<u>321,763</u>
其他金融資產 — 即期部分		
商業銀行發行的財務投資產品 (附註(c))	1,648,344	2,079,905
貸款及應收款項 (附註(d))	1,507,320	699,926
以公允價值透過損益記賬之權益投資 (附註(e))	117,598	—
其他	9,322	—
	<u>3,282,584</u>	<u>2,779,831</u>

附註：

- (a) 按公允價值透過損益記賬之金融資產包括投資於一間香港及中國上市公司的優先股。
- (b) 以公允價值透過損益記賬之權益投資包括：
- (i) 於二零一四年十二月，本集團投資於一家股份於場外交易市場買賣之公司。於二零一五年六月三十日，該投資按公允價值人民幣146,727,000元列值。
- (ii) 於二零一五年一月，本集團向一家在中國成立的公司(公司A)借出人民幣150,000,000元，按年利率11%計息，年期為兩年。本集團有權在隨後兩年將該貸款本金轉換為公司A普通股。截至二零一五年六月三十日，該投資按公允價值人民幣157,191,000元列值。
- (c) 財務投資產品為非上市，由中國上市商業銀行發行。此等投資的本金受擔保。該等投資按介乎3.14%至5.9%(二零一四年：4.8%至6.0%) 年利率計息，以人民幣計值，年期一年以內。
- (d) 於二零一五年六月三十日，本集團持有的貸款及應收款項主要包括：
- (i) 二零一四年十月，本集團向成都永致投資有限公司借出人民幣50,000,000元，按年利率18%計息，年期為24個月。截至二零一五年六月三十日期內，本集團獲得人民幣4,550,000元利息，並已確認為其他收益淨額。
- (ii) 二零一五年五月，本集團向一家在中國成立的公司(公司B)借出人民幣400,000,000元，按年利率12%計息，年期為一年。
- (iii) 二零一五年六月，本集團向一家在中國成立的公司(公司C)借出人民幣450,000,000元，按年利率12%計息，年期為兩個月。
- 借款以75,000,000美元抵押(相等於人民幣458,520,000元)，由公司C支付予本集團，已於預提費用及其他應付款項確認。
- (iv) 二零一五年六月，本集團向一家在中國成立的公司(公司D)借出人民幣250,000,000元，按年利率11%計息，年期為一年。

- (v) 二零一五年四月，本集團向一家在中國成立的公司(公司E)借出人民幣330,000,000元，按年利率12%計息，年期為一年。
- (vi) 二零一五年四月，本集團向一家在英屬維爾京群島成立的公司(公司F)借出美元10,000,000元(相當於人民幣61,136,000元)，按年利率12%計息，年期為一年。
- (e) 二零一五年六月，本集團收購Alibaba Pictures Group Ltd的53,220,000股股份，代價為155,110,000港元；並出售3,670,000股股份，代價為12,135,000港元。

13 其他金融負債

	未經審核 二零一五年 六月三十日 人民幣千元	經審核 二零一四年 十二月三十一日 人民幣千元
其他金融負債	—	609,020

其主要包括出售可供出售金融資產所收取的對價以及所確認的賠償，該款項已於二零一五年三月支付。

14 借貸

	未經審核 二零一五年 六月三十日 人民幣千元	經審核 二零一四年 十二月三十一日 人民幣千元
銀行借貸	427,952	—

於二零一五年六月，本集團向Morgan Stanley Bank, N.A.借貸70,000,000美元(相等於人民幣427,952,000元)，按年利率2.18%計息，年期為六個月。

借貸以2,000,000股阿里巴巴集團控股有限公司股份(由本集團所擁有)抵押。

15 貿易應付款項

貿易應付款項的賬齡分析如下：

	未經審核 二零一五年 六月三十日 人民幣千元	經審核 二零一四年 十二月三十一日 人民幣千元
在信貸期內	44,143	107,686
30日內	47,248	37,861
31至120日	—	1,991
120日以上	41,072	8,173
	<u>132,463</u>	<u>155,711</u>

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。

管理層討論及分析

宏觀經濟回顧

相較於二零一四年全球經濟增長幅度僅為2.6%的寒冬，二零一五年情況略有改善，伴隨著經濟復甦迎來的新挑戰，全球經濟增長持續在中等水平，然而，各種風險因素互相關聯也有可能導致增長弱於預期。由於經濟的持續低迷，許多國家依然存在高失業率的巨大危機。值得注意的是，雖然全球總體通貨膨脹率維持在較為平穩的狀態，但個別發展中國家和轉型經濟體的通貨通脹率仍不斷高升，歐洲發達經濟體也面臨通貨緊縮的風險。國際貿易增長雖然略有增加，但持續了兩年的初級商品國際價格下跌之路並不會終結。

自去年底以來，國內經濟和政策環境發生了一系列變化。今年1至4月國內工業增加值繼續減速，經濟面臨的下行壓力增大，出口增速明顯下降，房地產和製造業投資減速快於預期，銀行出現有效貸款需求不足的問題，通脹率下降。面對以上種種壓力，國內加大了積極財政政策的實施力度，加快了對水利、鐵路等項目的審批和啟動節奏，不斷推進簡政放權等多項改革，以推動國內產業轉型的步伐；「一帶一路」的實施，建立了中國與區域合作的平台，向東連接亞太經濟圈，向西進入歐洲經濟圈，通過政策導向進行經濟的進一步結構性調整。儘管上半年國內經濟增速低於預期，但在世界經濟復甦的大環境下，以及國內積極的改革和政策幫助之下，下半年國內經濟環比增速將會略高於上半年。

行業回顧

二零一五年一月至六月，國內社會消費品零售總額為人民幣117,297億元，同比增長10.4%，商品零售增長10.2%。值得一提的是，隨著電子零售業的不斷發展，上半年，實物商品網上零售額同比增長38.5%，佔社會消費品總額的比重為9.5%，其中使用類產品網上零售銷售額增速為41.9%。

受近幾年經濟因素及全球需求不振的影響，中國運動服裝行業的發展環境悄然變化，產業亟需轉型升級。在經歷了一年的調整和探索後，各大公司積極面對各項新的挑戰，多種經營模式齊頭並進，曾經一度困擾中國運動服裝行業的最大問題——供需失衡、庫存過高等，已經成為過往雲煙，運動服裝行業轉型升級之路方興未艾。

近年來，電子零售業不斷發展，各大運動品牌成功突圍，開闢了一條新的發展路徑，今年，電子零售業方面也將持續發力。除各大運動品牌不斷著力於整合渠道、增加與不同平台電商的合

作之外，運動品牌亦大力發展O2O、O2P的經營模式，通過電子零售進一步清理庫存、擴展市場。

此外自二零一五年初，眾多運動品牌紛紛進行投資轉型，將資金投向其他行業，例如，從單一的販售運動產品轉而投向關聯產業，開設運動健身體驗館等，擴大營業範圍。也有大批運動品牌將產品與時下最熱門的互聯網技術相結合，如試水可穿戴設備，希望以此創造新的贏利點。同時，隨著人們生活水平的不斷提高，新的需求以及對於服裝的細分要求促成了運動服裝行業結構性增長的特點，例如，戶外運動的細分領域、設計師品牌等項目，發展前景均十分可觀。

繼去年頒佈了《關於加快發展體育產業促進體育消費的若干意見》之後，今年全國各個省市地方也馬不停蹄地推出了相關政策，輔助體育產業發展，加大其在生產總值中的比重。在「全民健身」的新氛圍之下，我國體育事業將邁入一個新的時期，國內對體育用品的需求及要求將大幅提升，進而促進運動品牌的銷售與發展。

儘管面對全球經濟發展放緩的大環境，但在政策支持力度加大、行業轉型不斷增速的帶領下，運動服裝產業在二零一五年將繼續秉承上下求索的精神，以較為健康穩定的態勢，不斷向前邁進。

品牌建設及推廣

中國區推廣 — Kappa品牌

二零一五年上半年，集團持續加強線上線下聯動的品牌及活動推廣力度，通過與社交媒體、以及時尚類、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成效。

二零一五年上半年，Kappa在軟文和產品植入活動上所獲匪淺。三月份，Kappa將產品植入《時尚健康》的「新品資訊」欄目，通過模特展示等方法重新詮釋Kappa經典系列產品；同時，在與《搜酷》、《Size潮流生活》的合作中，進行「服飾搭配教學」等方式的新產品植入。獨具一格的表現手法將Kappa服裝的實穿性與潮流性完美呈現，產生了較高的廣告價值。值得一提的是，三月舉辦的Kappa x Feige復古盛會，展示、販售了眾多復古單品，並組織了桌上足球及飛鏢平民賽等一系列極具創意的活動，貼合了Kappa互相信任、樂觀向上的品牌態度，吸引了各路媒體對此次活動進行報道。四月份，除了繼續在《時尚健康》、《潮流誌》及相關紙媒上通過明星大片的形式推廣Kappa外套及短褲等產品之外，Kappa亦携旗下「戰鬥家族」光臨多個城市，開啓#再一起#Kappa Night品牌之夜活動，將「激情、叛逆、張揚」的品牌理念體現的淋漓盡致，同時也吸引了眾多媒體及消費者的關注。

五月份，Kappa x CLOT聯名合作發佈活動於上海1933老場坊正式展開，在主打主題「潮流兄弟會」的基礎上將「信任至上」的理念全面鋪展，鍛造出前所未有的極具內涵與情懷的潮流聯名產品，引得紙媒、網媒及新興媒體三維立體轟炸式報道，在市場上形成了一定的影響力，宣傳效果斐然。

日本區推廣 — Kappa品牌

二零一五年上半年，Kappa日本區贊助了一些親近民眾、貼近生活的體育賽事，並在此基礎上有针对性地開展各種體驗、培訓等服務。

四月，在與宮崎縣足球協會合作舉辦的「Family室內足球比賽」中，Kappa日本團隊向優勝隊伍贈送了Kappa產品作為禮物。宮崎縣足球隊作為地區最具實力的隊伍之一，擁有眾多熱心粉絲，在與其合作的過程中，Kappa有針對性的對這些粉絲進行宣傳，加強了他們對Kappa品牌的熱衷度，從而促進了產品的銷售。在本田lock與FC本田的足球對戰「本田奪冠賽」中，Kappa品牌贊助了本田lock的教練以及隊員的培訓項目，並在比賽現場設置了銷售展台，向入場的兒童發放禮品，贏得了很高的關注度。在二零一五年五月三日舉辦的JEF vs FC橫濱比賽中，Kappa推出了名為「Kappa Presents Friendship Day」的聯動宣傳活動，JEF一萬多球迷均收到了來自Kappa的禮物。除此之外，凡現場購買Kappa服裝的小朋友，都將有機會參與到妙趣橫生的「體驗DJ」、「體驗攝影師」等活動中去，Kappa成為了這場比賽中最令人矚目的運動品牌。

日本區推廣 — Phenix品牌

二零一五年上半年，Phenix日本區團隊不僅延續了去年的推廣模式，將產品植入不同類型的雜誌當中，更在此基礎上全面開展了眾多活動，大力拓展Phenix在日本的市場。上半年，Phenix贊助了多場日本國內賽事，在運動員的服裝、會場的展板上隨處可見品牌LOGO，此舉在打響品牌知名度的同時亦提高了品牌所包含的榮譽度。

三月，在以FORMULA和FREERIDE為主軸的推廣活動上，Phenix聯合小野冢彩那選手，結合奧運元素進行品牌宣傳，參與者眾多。與此同時，Phenix日本區團隊還利用戶外展場將Phenix運動產品獨特的專業性、極限運動的功能性和時尚美感全方位的展現出來。

產品設計與研發

服裝系列

ESSENTIAL系列

唯有經典是永恒不變的潮流，Kappa ESSENTIAL系列便是經典。ESSENTIAL系列在一切快速變換的時尚中處變不驚，用簡約而不簡單的款式呈現最為純粹的自己，清新自然、活力舒適。無論是針織雙面布、代培梭織材料所帶來的輕柔貼身感受，還是極具藝術性的OMINI字體以及

四粒扣的細節傳承，ESSENTIAL系列始終秉持著Kappa品牌的初心，堅持以最優質的面料和最考究的製作演繹經典。本季在延續眾多暢銷款式的基礎之上，著重時尚拼色、撞色以及復古運動感的設計，將經典和潮流融為一體。

KOLOR系列

青春是肆無忌憚的奔放與痛快淋漓的張揚，是KOLOR系列中各種意想不到的色彩風尚。該系列集修身版型、拼接設計、專屬色彩於一身，同時更有經典校園風、運動棒球風、潮流的國家印花、狂野低調的豹頭圖案等本季最in最青春的設計。各種與版型相稱的面料，配合獨特的剪裁和輕鬆大膽的款式，將年輕的活潑與動感展現無遺。無論是修身款還是寬鬆款，是休閒的微蝙蝠袖亦或是獨特的運動包臀設計，處處都體現了KOLOR系列年輕時尚的特質。

Kappa KOMBAT系列

Kappa KOMBAT戰鬥家族系列是專為年輕人設計的集運動和時尚於一體的個性潮服。設計理念是讓愛運動、愛時尚的年輕人隨時隨地盡顯曲線美感，張揚青春活力。作為Kappa運動功能性與時尚設計相結合的經典代表，KOMBAT系列在已有的輝煌基礎上不斷進行自我解讀和傳承革新，從專業的比賽服裝中提取其運動舒適的部分，再配以新技術強化立體剪裁效果，使其更符合亞洲人的身材需要，玲瓏曲線立現。本季KOMBAT系列全新推出酷感立體倒三角版型與立體插肩袖剪裁。作為運動與時尚相結合的最堅定的探索者，通過Kappa設計師的巧思與妙手，KOMBAT系列源源不斷的推陳出新，帶來富有創造力和影響力的時尚運動新方式。

KOMBAT 88系列

KOMBAT 88系列是在原有戰鬥家族系列的基礎上衍生出的新產品，相較於原系列將運動的舒適性與時尚性相結合的特點，KOMBAT 88系列則更強調個性，運用極富戲劇性的大號logo突顯Kappa的時尚宣言。在運動風的外表下，新穎獨特的各色拼接十分俏皮可愛。前短後長、A字型的設計提高了服裝的包容度，適合在更多場合穿著。

K-Star系列

經典兩袖印字的K-Star系列本季繼續打造輕街頭時尚，胸前或背後的「1916」大字、品牌標示與經典印字相呼應，潮流感十足的同時更具品牌歷史氣息。作為街頭流行風的代表性設計，通帽頂拉鍊、星星及幻彩印花等也被大量運用，落肩寬鬆的版型配合大氣底色，隨時化身Street Chic達人。

LA 84系列

LA 84系列是Kappa重溫一九八四年洛杉磯奧運會經典時刻的經典奧運系列服裝，在兼顧運動衣的舒適感的同時，更結合了現代時尚和經典元素。洛杉磯奧運會會標與品牌LOGO的搭配，側邊雙條、紅黑雙色等設計，使穿著搭配更加輕鬆。本系列採用滌綸面料和輕薄材質精剪，更加適合春夏穿著。LA 84系列的面料、版型及細節設計無不體現了時尚、性感和運動的特質。

LA POLO系列

輕鬆易穿的經典POLO衫，由內而外散發高貴的氣息。通過多種亮色設計為穿著者帶來前所未有的搭配選擇。高品質的橫肌領及領座，精緻刺繡標識配以別致的貝殼扣，細節之處彰顯LA POLO系列的高貴典雅。柔軟細膩的彈性面料讓舒適感大幅提升，更適合夏季穿著。

MESH系列

MESH系列獨特的大波點設計，使風靡於上世紀50年代的波點再度煥發新的生機，也為服裝注入了一股復古韻味。與眾不同的大網眼、全網眼設計與較為寬鬆的版型，使穿著者即使在炎炎夏日也倍感清涼舒爽。

RAINWAY系列

RAINWAY系列比少女更少女，比春天更春天。採用俏皮復古的大波點設計，調和自然界中最能代表春天的顏色，運用輕盈且防水的面料，輕鬆應對不同的天氣變化。與此同時，Kappa RAINWAY系列還為充滿個性的少女們提供了國旗配色的撞色設計款，突顯大膽張揚的青春氣息，酷勁十足的同時也兼顧防風保暖等功能。RAINWAY系列是少女們的不二之選。

褲裝系列

一直深受富有潮流氣息的年輕人所喜愛的褲裝系列，在延續人氣款的同時，緊追潮流，推出眾多不同的款式以配合穿著者更多的搭配需求。簡易方便、低調不羈的身側寬大口袋，輔以流行的Daisy、波點、字母印花，令褲裝變得更加靈動，舒適有趣。

鞋系列

復古跑鞋的設計相較以往更符合需求。充滿年輕活力的撞色、K色拼接，高純度色系鞋身，流暢的形體線條，領跑跑鞋時尚潮流。最新開發的鞋楦使用高端純牛皮革，打造適合城市年輕人的瘦身版型，柔軟透氣，不易變形，全新升級的大底配方，在保證輕量化的同時使底部更富有彈性，讓運動更加舒適自如。

板鞋作為街頭休閒的代表，充滿各種可塑性。K字母造型適合搭配不同著裝風格，鞋面車縫線更具神秘和時尚感。鞋面採用翻毛皮材質，品質高端，細纖維材料透氣性良好，讓穿著者跑跳輕快，色彩艷麗，給人帶來一定強度的視覺衝擊，滿足潮人多種搭配需求。

配件系列

作為運動潮流先鋒品牌，Kappa為消費者量身打造多款時髦「配」飾。二零一五年，雙肩包又重新回到流行風向中。Kappa雙肩包系列在運動風的基礎上融合經典款與潮款設計，推出了多種廣受歡迎的款式。頗具現代感的桶包，樣式簡潔大方，並提供雙肩背、側背、後斜背以及手提等多種背負方式；深具人性化設計色彩的方形包，獨特的內裡設計加之深色主調彩色織帶的配合，使其在眾多運動系方形包款式中脫穎而出；頗有運動感的便攜腰包，依據人體結構及功能，針對跑步者專門設計，經典純色與撞色讓運動變得多姿多彩；夏季必備度假聖器，海軍風條紋單肩包與手提包，經典配色令搭配更加隨心所欲。

除此之外，耀目陽光下選擇個性平檐帽進行搭配，潮流感盡顯。立體繡工藝配合撞色設計，惹眼的「1916」數字標示更是潮男的標誌，可愛系女生亦有馬卡龍色系可供選擇，也可選擇中性風的牛仔豎條紋軍帽，經久耐用。各種「型」帽彰顯潮味十足，Kappa與您一起玩轉時尚。

二零一五年日本地區繼續貢獻科研力量，不斷細化對於細節處理的研究和開發，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、防雨防風的功能上進行深入開發，為時尚產品提供了功能性的可靠保障，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鋪效率，審視分店網絡並作出調整，於二零一五年六月三十日，集團中國分部直接或間接營運1,231間Kappa品牌的零售門店，對比去年年末淨增加21間。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。

二零一五年上半年，集團8家自營分公司直接或間接運營店鋪增加至354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。

二零一五年期內，電子商務市場的發展依然值得矚目。前期清庫存已見到可觀成效，集團進一步提高了新貨和特供品的網上供給率，同時加大自營業務佔比，通過更具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，品牌美譽度也隨之提升。另外，配合電商渠道的活動與節日，進一步打開市場，吸引了更多的消費者。

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。如今，雖然中國動向已經平穩度過了行業寒潮，但若想取得更大的成績，就必須思變求進，拓寬市場。在保證主營業務穩步提升的前提下，集團在二零一五年上半年繼續保持著穩健的投資風格，並成立了投資部門，由專門人員管理投資項目。投資類型主要包括固定收益投資與風險性投資。固定收益投資方面，集團逐步優化各類產品佔比，對於資金進行統籌安排，在控制風險保證安全的前提下，為股東帶來長期穩定的收益；在非固定收益的風險性投資方面，集團審慎地控制相關規模在合理範圍內，同時積極發掘和尋找互聯網、高科技、新能源、金融等行業明星企業的投資機會，在風險可控的基礎上分享價值成長。放眼未來，集團將繼續謹慎地控制非固定投資的投資規模，通過具有前瞻性的積極捕捉與考察，審慎的參與到各種具有長遠發展空間的項目中去。以專門投資人才作為依託，集團將更有針對性的持續關注其他領域的新機會，藉助現有的資源和優勢，與投資夥伴加強合作，在保持合理的資產配置的基礎上，為集團和股東帶來長期穩定的收益。

展望

二零一五年上半年，在平穩的度過了行業的寒冬與震蕩之後，厚積薄發的中國動向已經憑藉一系列準確而富有遠見的決策和行動，以極快的速度掃除陰霾，再次走上快速發展的軌道。

在充滿機遇的下半年，「穩」和「新」依然是集團工作的關鍵詞。首先，保持穩健的心態積極優化已有的業務結構，鞏固現有的「自營零售+經銷+加盟連鎖」的經營模式，增加銷售、提升店效。其次，打造Kappa品牌的獨創性，不斷研發產品以滿足不同消費人群的需求，在鞏固品牌形象的同時積極探索消費者的新主張與新需求，為消費者帶來更舒適，更具潮流品味的穿着體驗。另外，緊跟時代潮流，融合線上線下業務，優化電商渠道，提升物流配送效率和市場信息回饋率，以強大的供應鏈和物流鏈支持配合銷售量的增加。

時間如白駒過隙，轉眼二零一五年已經過半。在前進道路上不斷探索的中國動向，一直懷抱初心，以開拓創新銳意進取的姿態矗立於風雲變幻的市場中。逆流而行時，韜光養晦，努力研究新模式、實踐新方法；順勢而為時，趁勢而上，抓住機遇，大展宏圖。在當今淘汰率極高的快節

奏市場中，動向人一直銘記對消費者的承諾，不斷提供更好、更優質的產品；始終秉持「務實、創新、激情」的信念，穩扎穩打，步步為營。路漫漫其修遠兮，感恩每一位股東和支持動向的朋友一路與我們風雨兼程，動向人必將不辱使命，為集團和股東謀求更大的回報。

財務回顧

本集團二零一五年上半年銷售額為人民幣597百萬元，較二零一四年上半年的人民幣465百萬元上升28.4%。二零一五年上半年，權益持有人應佔盈利達人民幣290百萬元，較二零一四年上半年的人民幣96百萬元上升202.1%。

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

	截至六月三十日止六個月						變動
	二零一五年			二零一四年			
	估產品／ 品牌組合 百分比	估本集團 銷售額 百分比	估產品／ 品牌組合 百分比	估本集團 銷售額 百分比	估產品／ 品牌組合 百分比	估本集團 銷售額 百分比	
中國分部							
Kappa品牌							
服裝	323	69.6%	54.1%	220	69.4%	47.3%	46.8%
鞋類	129	27.8%	21.6%	85	26.8%	18.3%	51.8%
配件	12	2.6%	2.0%	12	3.8%	2.6%	0.0%
Kappa品牌總計	464	100.0%	77.7%	317	100.0%	68.2%	46.4%
國際業務、RDK及其他	10		1.7%	6		1.3%	66.7%
中國分部總計	474		79.4%	323		69.5%	46.7%
日本分部							
Phenix品牌	51	41.5%	8.5%	59	41.5%	12.7%	-13.6%
Kappa品牌	72	58.5%	12.1%	83	58.5%	17.8%	-13.3%
日本分部總計	123	100.0%	20.6%	142	100.0%	30.5%	-13.4%
本集團總計	597		100.0%	465		100.0%	28.4%

中國分部

本集團的主要業務Kappa品牌業務二零一五年上半年銷售總額為人民幣464百萬元，較二零一四年上半年銷售額人民幣317百萬元增加人民幣147百萬元。

在報告期內，本集團繼續深化「品牌+產品」和「品牌+零售」業務模式，一方面進一步明確品牌形象和產品定位，通過提高產品品質和品味，使產品更加符合市場需求；另一方面，完善和應用全新的運營管控模型，對於終端客戶需求進行快速反應，更好地滿足了消費者的購買需求。同時，本集團也對終端零售店鋪進行了調整和恢復，調整後的店鋪店效相對調整前大大提升，並

淨新開21間新店鋪，使得Kappa品牌終端店鋪總數從二零一四年末的1,210間增加到1,231間。終端店效也較去年同期大幅增長20%以上。

中國分部Kappa品牌按渠道劃分之銷售額

	截至六月三十日止六個月				
	二零一五年		二零一四年		變動
	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	273	58.8%	192	60.6%	
零售	191	41.2%	125	39.4%	52.8%
Kappa品牌總計	464	100.0%	317	100.0%	46.4%

二零一五年上半年中國分部Kappa品牌批發渠道業務的銷售額為人民幣273百萬元，與二零一四年上半年之批發業務銷售額192百萬元相比，增加了81百萬元，批發業務佔中國區銷售額百分比為58.8%（二零一四年上半年：60.6%）。

截至二零一五年六月三十日，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鋪數量已經達到354間。二零一五年上半年零售渠道業務銷售額達到人民幣191百萬元，較二零一四年上半年之零售渠道業務銷售額人民幣125百萬元相比，增加了人民幣66百萬元，自營零售業務佔中國區Kappa業務銷售額百分比達到了41.2%（二零一四年上半年：39.4%）。

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

	截至六月三十日止六個月					
	二零一五年		二零一四年		變動	
	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	平均售價	出售單位 總數
服裝	172	1,856	115	1,971	49.6%	-5.8%
鞋類	200	637	160	550	25.0%	15.8%

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。

二零一五年及二零一四年上半年，服裝產品的單位平均售價分別為人民幣172元及人民幣115元，鞋類產品的單位平均售價分別為人民幣200元及人民幣160元。服裝和鞋類單位平均售價均有大幅上升，主要由於當季新品銷售佔比明顯提高以及自營零售收入佔比提升。

二零一五年上半年服裝出售單位總數較去年同期小幅下降5.8%，主要由於本集團舊品清理數量大幅下降及新品銷售數量提升所致。鞋類出售單位總數較去年同期上升15.8%，主要由於鞋類新品以及復刻品深受市場歡迎所致。

日本分部

二零一五年上半年日本分部的銷售額為折合人民幣123百萬元，與二零一四年上半年之銷售額人民幣142百萬元相比，減少了人民幣19百萬元。日本分部銷售額下降主要因為日元匯率貶值，以及日本市場仍處蕭條狀態所致。

銷售貨品成本及毛利

二零一五年上半年，本集團的銷售貨品成本為人民幣253百萬元(二零一四年上半年：人民幣250百萬元)，增加人民幣3百萬元。

本集團的毛利(扣除存貨減值撥備／撥回前)為人民幣344百萬元(二零一四年上半年：人民幣215百萬元)，增加人民幣129百萬元。本集團二零一五年上半年的整體毛利率(扣除存貨減值撥備／撥回前)為57.6%，較二零一四年上半年的整體毛利率46.2%上升11.4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：

	截至六月三十日止六個月		變動 %百分點
	二零一五年 毛利率	二零一四年 毛利率	
中國分部	64.1%	52.6%	11.5
其中，Kappa品牌：			
服裝	69.1%	57.5%	11.6
鞋類	59.2%	49.8%	9.4
配件	67.1%	61.8%	5.3
Kappa品牌總計	66.3%	55.6%	10.7
日本分部	31.7%	31.7%	0.0
本集團整體	57.6%	46.2%	11.4

* 扣除存貨減值撥備／撥回前

二零一五年及二零一四年上半年，中國分部Kappa品牌業務的毛利率分別為66.3%及55.6%，兩期間比較，毛利率上升10.7個百分點。毛利率的上升主要因為二零一五年上半年新品毛利率進一步提高，且新品銷售比重提升。另一方面，因為自營零售業務比重提高。

二零一五年上半年日本分部的毛利率為31.7%，較二零一四年上半年持平。

其他收益淨額

二零一五年上半年，其他收益淨額為人民幣313百萬元(二零一四年上半年：人民幣165百萬元)。

投資分部

二零一五年上半年集團投資分部實現收益人民幣309百萬元(二零一四年上半年：人民幣111百萬元)，其中銀行理財、借款利息等收益為人民幣162百萬元，處置部分投資取得收益人民幣103百萬元，取得可供出售金融資產收益分配約人民幣44百萬元。

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、廣告及銷售開支、物流費用以及產品設計與開發開支。二零一五年上半年，分銷成本及行政開支總額為人民幣245百萬元(二零一四年上半年：人民幣247百萬元)，佔本集團銷售總額41.0%，與二零一四年上半年度相比下降12.1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。

二零一五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基本持平，二零一五年上半年人力支出為人民幣71百萬元(二零一四年上半年：人民幣69百萬元)，比去年同期微增人民幣2百萬元；

二零一五年上半年，集團廣告及銷售開支為人民幣101百萬元，較上年同期的人民幣89百萬元增加了人民幣12百萬元，本期間內自營零售業務進一步擴大，同時適度增加了Kappa品牌宣傳推廣力度進一步提高了消費者對於品牌的理解；

二零一五年上半年，物流費用支出為人民幣26百萬元，較二零一四年上半年的人民幣27百萬元微減了人民幣1百萬元，基本持平；

二零一五年上半年集團在產品研發方面繼續審慎但有效地進行投入，設計及產品開發開支支出為人民幣18百萬元(二零一四年上半年：人民幣21百萬元)。

經營盈利

二零一五年上半年，本集團的經營盈利為人民幣387百萬元(二零一四年上半年：人民幣149百萬元)。二零一五年上半年的經營利潤率為64.8%(二零一四年上半年：32.0%)。

財務成本淨額

二零一五年上半年，集團財務成本淨額為人民幣1百萬元(二零一四年上半年：人民幣4百萬元)。其中銀行存款利息收益人民幣8百萬元(二零一四年上半年：人民幣9百萬元)，同時報告期內產生匯兌損失人民幣6百萬元(二零一四年上半年：人民幣11百萬元)。

稅項

二零一五年上半年，本集團的所得稅開支為人民幣99百萬元(二零一四年上半年：人民幣53百萬元)，實際稅率為25.8%(二零一四年上半年：36.6%)。

本公司權益持有人應佔盈利及純利率

二零一五年上半年，本公司權益持有人應佔盈利為人民幣290百萬元(二零一四年上半年：人民幣96百萬元)。純利率為48.6%(二零一四年上半年：20.6%)。

每股盈利

二零一五年上半年，每股基本及攤薄盈利均為人民幣5.26分，較二零一四年上半年的每股基本及攤薄盈利人民幣1.75分增加200.6%。

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。

股息及特別股息

本公司董事會(「董事會」)決議宣派二零一五年上半年度中期股息及中期特別股息每股普通股分別為人民幣1.57分及人民幣2.10分(合計每股普通股人民幣3.67分)，涉及的金額分別為人民幣87百萬元及人民幣116百萬元(合共人民幣203百萬元)。

中期股息及中期特別股息將按照中國人民銀行於二零一五年八月十八日所報的港元兌人民幣官方匯率1.00港元=人民幣0.8249元，以港元派付。本公司將於二零一五年九月十五日或前後，向於二零一五年九月八日名列本公司股東名冊的股東派發股息。

財務狀況

營運資金有效比率

中國分部

二零一五年上半年及二零一四年上半年的平均貿易應收款項週轉日數分別為70日及124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及銷售額的增加。

二零一五年上半年及二零一四年上半年的平均貿易應付款項週轉日數分別為84日及63日。

二零一五年上半年及二零一四年上半年的平均存貨週轉日數分別為131日及127日，存貨週轉天數基本持平。

日本分部

二零一五年上半年及二零一四年上半年，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117日和86日、178日和145日。平均存貨週轉日數為170日和181日。

流動資金及財務資源

截至二零一五年六月三十日，本集團的現金及銀行結餘(包括長期銀行存款)為人民幣1,836百萬元，較二零一四年十二月三十一日的結餘人民幣2,546百萬元減少人民幣710百萬元，主要原因為：

- 1) 售出銀行其他金融資產人民幣2,008百萬元，同時購入人民幣2,548百萬元；
- 2) 支付二零一四年末期和末期特別股息折合人民幣約571百萬元；
- 3) 經營性淨現金流入約人民幣91百萬元；
- 4) 可供出售金融資產投資支出約人民幣173百萬元；
- 5) 銀行借款增加折合人民幣428百萬元；
- 6) 其他合計流入為人民幣55百萬元。

截至二零一五年六月三十日，歸屬於本集團權益持有人的淨資產值為人民幣9,370百萬元(二零一四年十二月三十一日：人民幣10,340百萬元)。本集團流動資產較流動負債超出人民幣4,467百萬元(二零一四年十二月三十一日：人民幣4,992百萬元)。本集團的流動資金亦極之充裕，於二零一五年六月三十日的流動比率為4.9倍(二零一四年十二月三十一日：6.3倍)。

可供出售金融資產投資

截至二零一五年六月三十日，本集團可供出售金融資產投資餘額約為人民幣4,058百萬元，較二零一四年十二月三十一日的結餘人民幣4,580百萬元減少人民幣522百萬元，主要由於本集團所投資的Alibaba Group Holding Limited (NYSE: BABA)股價下跌所致。

資產抵押

截至二零一五年六月三十日，本集團於銀行持有約人民幣60百萬元(二零一四年十二月三十一日：人民幣53百萬元)作為發出信用證的擔保存款。

截至二零一五年六月三十日，本集團以所持有的2百萬股Alibaba Group Holding Limited (NYSE: BABA)股份作為抵押向銀行借款美元70百萬元。

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。截止二零一五年六月三十日止已支付認繳出資額美元11.8百萬元，資本承擔餘額為美元18.2百萬元，折合人民幣約111百萬元。

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

本集團主要在中國及日本經營業務，而大部分交易以人民幣及日圓計價及結算，且主要以美元結算的海外(日本除外)採購及銷量是有限的。外匯風險亦會因若干以各公司功能貨幣以外之貨幣計值之銀行存款、可供出售金融資產、其他金融資產和其他金融負債而產生。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。本集團現時並未對沖其外匯風險。

重大投資及收購

本集團截至二零一五年六月三十日止六個月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。

回顧期內，本公司已遵守香港聯合交易所有限公司證券上市規則(「上市規則」)附錄十四企業管治守則所載的守則條文，惟企業管治守則條文第A.2.1條之一項偏離除外。

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，請參閱本公司截至二零一四年十二月三十一日止年度年報內的企業管治報告。

遵守上市公司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。經本公司進行特定查詢後，本公司全體董事確認，彼等於回顧期內一直遵守標準守則所載董事進行證券交易的規定標準。

審核委員會

由三位獨立非執行董事組成的本公司審核委員會，已審閱本公司的中期財務資料、財務匯報制度及內部監控，包括審閱截至二零一五年六月三十日止六個月的中期業績。

本公司核數師羅兵咸永道會計師事務所已按照《國際審閱準則》第2410號「由實體的獨立核數師執行中期財務資料審閱」，審閱本集團截至二零一五年六月三十日止六個月的未經審核簡明綜合中期財務資料。羅兵咸永道會計師事務所出具的審閱報告載於將寄發予股東的中期報告內。

購買、出售或贖回上市證券

截至二零一五年六月三十日止六個月，本公司或其任何附屬公司並無購買、出售或贖回本公司任何上市證券。

暫停辦理股份過戶登記

本公司將由二零一五年九月三日至二零一五年九月八日，包括首尾兩日在內，暫停辦理股份過戶登記，以釐定符合收取二零一五年中期股息及中期特別股息的股東資格。為符合收取二零一五年中期股息及中期特別股息的資格，所有過戶文件連同相關股票必須於二零一五年九月二日下午四時三十分前遞交至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號舖。

刊發業績公告

本中期業績公告可於本公司網頁www.dxsport.com及香港聯合交易所有限公司網頁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

二零一五年八月十九日

於本公佈日期，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。