

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)

**截至二零一八年十二月三十一日止十二個月
中期業績公告**

中國動向（集團）有限公司（「本公司」）董事會（「董事會」）欣然宣佈本公司及其附屬公司（「本集團」）截至二零一八年十二月三十一日止十二個月未經審核之業績。以下為業績摘要：

業績摘要	於十二月三十一日		變動
	二零一八年 未經審核 (人民幣百萬元)	二零一七年 經審核 (人民幣百萬元)	
收入	1,706	1,455	+17.3%
毛利(計入存貨減值虧損 撥回/(撥備)前)	955	862	+10.8%
毛利率(計入存貨減值虧損 撥回/(撥備)前)	56.0%	59.2%	-3.2pts
經營盈利	418	1,027	-59.3%
剔除投資分部收益後的經營溢利	91	113	-19.5%
本公司權益持有人應佔淨利潤	315	805	-60.9%
	(人民幣分)	(人民幣分)	
每股基本盈利	5.44	14.51	-62.5%

DONGXIANG

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

二零一八年次報告
中國動向

中國動向



DOONG KANG

目錄

公司資料	2
投資者資訊	4
業績摘要	5
主席報告書	6
管理層討論及分析	8
其他資料	27
中期簡明綜合財務資料	31
簡明綜合中期財務資料附註	38

公司資料

執行董事	陳義紅先生(主席) 張志勇先生(首席執行官) 陳晨女士
獨立非執行董事	陳國鋼博士 陳志宏先生 高煜先生
核數師	羅兵咸永道會計師事務所 執業會計師
法律顧問	諾頓羅氏富布萊特香港 Conyers Dill & Pearman (Cayman) Limited 北京天達共和律師事務所
授權代表	高煜先生 衛佩雯女士
公司秘書	衛佩雯女士
主要股份過戶登記處	SMP Partners (Cayman) Limited Royal Bank House – 3rd Floor, 24 Shedden Road, P.O. Box 1586, Grand Cayman, KY1-1110, Cayman Islands
香港股份過戶登記分處	香港中央證券登記有限公司 香港 灣仔皇后大道東183號 合和中心17樓1712-1716室
註冊辦事處	Cricket Square, Hutchins Drive, P.O. Box 2681, Grand Cayman KY1-1111, Cayman Islands
香港主要營業地點	香港 金鐘道89號 力寶中心2座13樓9室
中國總辦事處	中國 北京經濟技術開發區景園北街2號21號樓 郵編：100176
主要往來銀行	摩根士丹利亞洲國際有限公司 中國工商銀行 中信銀行
網站	www.dxsport.com



Authentic Sportswear Brand
Since 1967



其他重要資訊

1. 股份信息

上市：香港聯合交易所主板
二零零七年十月十日

股份代號：03818

於二零一八年十二月三十一日已發行
普通股數目：5,886,121,025股

2. 重要日期

截至二零一八年十二月三十一日止十二個月之
中期業績公佈：二零一九年二月二十七日

3. 中期股息

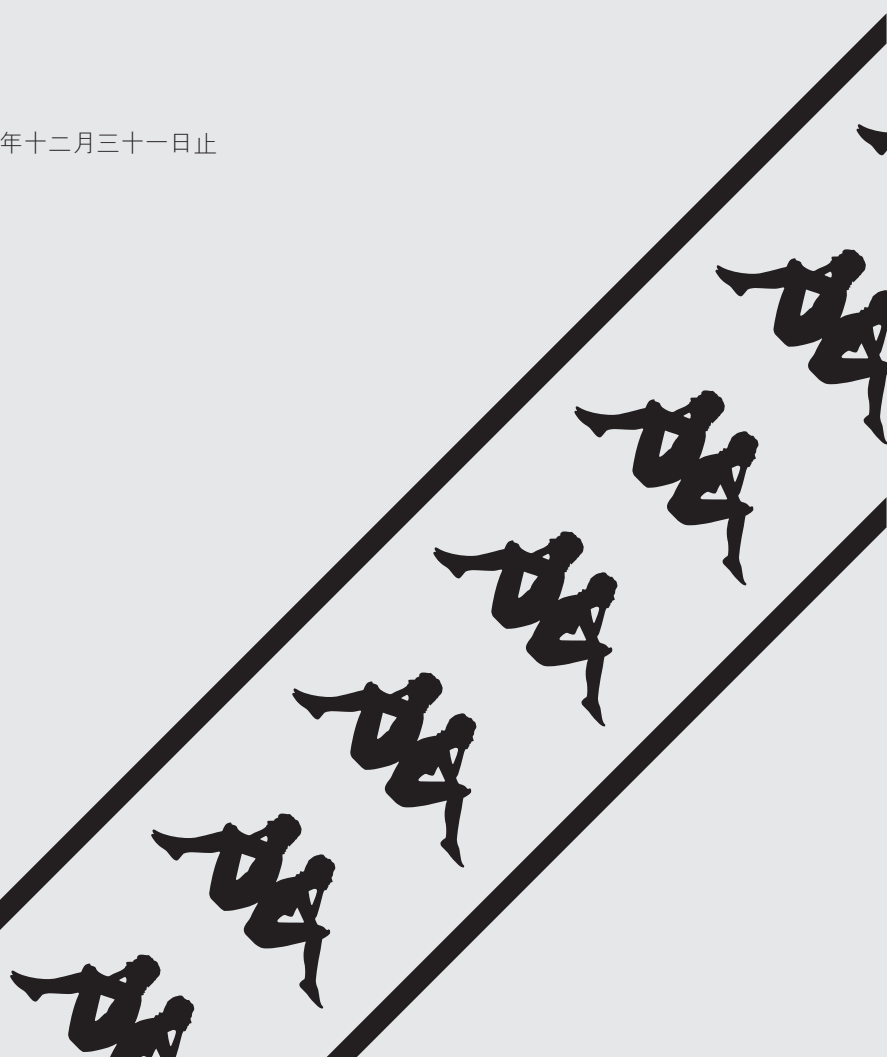
董事會決議不宣派截至二零一八年十二月三十一日止
十二個月之中期股息。

4. 投資者關係部

中國北京經濟技術開發區
景園北街2號21號樓
郵編：100176
電話：(8610) 6783 6585
傳真：(8610) 6785 6606
電郵：ir@dxsport.com.cn

5. 網站

www.dxsport.com



業績亮點

集團收入同比上升17.3%

中國分部： 引入新客戶
開啟新模式

日本分部： 財務漸佳
開拓客源

投資分部： 敏銳應對
審慎前行

業績摘要

截至十二月三十一日止十二個月

	二零一八年 (人民幣百萬元)	二零一七年 (人民幣百萬元)	變動
收入	1,706	1,455	+17.3%
毛利(計入存貨減值虧損撥回/撥備前)	955	862	+10.8%
毛利率(計入存貨減值虧損撥回/撥備前)	56.0%	59.2%	-3.2百分點
經營盈利	418	1,027	-59.3%
剔除投資分部收益後的經營溢利	91	113	-19.5%
本公司權益持有人應佔淨利潤	315	805	-60.9%
	(人民幣分)	(人民幣分)	
每股基本盈利	5.44	14.51	-62.5%

董事會決議不宣派截至二零一八年十二月三十一日止十二個月之中期股息。

各位股東，

本人謹代表董事會，向各位呈報截至二零一八年十二月三十一日止十二個月(「報告期」)之中期業績情況：

二零一八年，全球經濟於年初呈現向好態勢，但隨後受國際貿易局勢緊張的影響，除美國經濟得以保持較快增速外，環球經濟增長普遍放緩。中國經濟總體平穩、穩中有進，多年的深化改革以及強勁的內需繼續推動經濟向高品質增長，惟受國內外不明朗因素衝擊，經濟下行壓力有所加大。

近幾年來，中國政府支持體育行業發展的利好政策不斷出台，國民體育參與程度更趨踴躍與專業。與此同時，國內體育用品企業紛紛放眼國際品牌，跨國收購活動頻繁。在體育用品行業發展的新時期，如何把握國內外市場機遇，深耕細分市場，是集團面臨的重要課題。

報告期內，本集團錄得收入人民幣1,706百萬元，同比上升17.3%，集團權益持有人應佔盈利同比下降60.9%，至人民幣315百萬元。每股基本盈利同比下降62.5%，至人民幣5.44分。盈利的下跌，主要是由於受貿易戰等不利因素影響，二零一八年下半年全球主要股票市場指數持續下跌，本集團持有的阿里巴巴等股票價格也隨之下跌所致。但隨着股票市場的轉好，截至本次業績公布日股票下跌之虧損已全部回補。董事會決議不宣派截至二零一八年十二月三十一日止十二個月之中期股息。

二零一八年也是中國動向銳意改革的一年，雖然國內外形勢錯綜複雜，行業競爭更加激烈，但中國動向仍取得了預期內的階段性成果：

中國分部：引入新客戶，開啟新模式

「品牌+產品」工作方面，二零一八年，公司在進一步釐清Kappa的品牌DNA和品牌資產之後，以此為基礎更有針對性地與目標消費群體建立了更有效的連接。二零一八年，集團致力回歸品牌DNA，圍繞BANDA元素與倉石一樹等國際知名設計師及KOL(關鍵意見領袖)進行跨界合作，創造全新時尚熱潮。BF及WMNS女子系列於秋冬季相繼推出兼具功能性與時尚性的產品，進一步鞏固品牌於女性市場的地位。此外，品牌繼續採取360度線上線下聯動的營銷方式，通過與新媒體及國內一線明星進行緊密合作，並積極參與各大國際潮流盛會，Kappa品牌「叛逆，激情，張揚」的理念於全球得到了更大範圍的認可。

「品牌+零售」方面，集團進一步深化渠道改革，除了繼續整改及關閉低效店鋪之外，亦不遺餘力優化現有店鋪網絡，積極開設頭部店、購物中心店及奧萊店。其中，品牌位於購物中心的店鋪佔比同比提升9個百分點。與此同時，集團Kappa品牌的店鋪數量亦開始恢復正增長，截至二零一八年十二月底，Kappa品牌店鋪總數為1,496間(含童裝)，較去年年底淨增加9間。受惠於成效顯著的渠道改革，集團的同店銷售及零售流水保持穩定增長。二零一八年上半年，集團開發了河北、江蘇、山東、湖南、貴州等地區的新客戶，為集團下半年新開店鋪提供了有力支持。另外，集團繼續發展類直營的全新經營模式，進一步保障產品供給，為集團營運表現的進一步提升打下堅實基礎。

電子商務一直是集團業務的重要組成部分，於期內表現符合預期。二零一八年，集團繼續深耕包括天貓、京東、唯品會等在內的知名電商平台，並積極參與其各類大型推廣活動，更配合電商平台開發更多元化的生產線，與此同時加大新品在線上平台的推廣力度，在網上形成聲浪，並成功為線下店鋪引入客流。

二零一八年，童裝業務繼續穩步向前。由「Kappa Kids」贊助的「中國足球小將」活動熱度不減，除系列賽事於全國範圍內如火如荼舉行外，中國足球小將更走出國門，與多支國際青訓勁旅相互切磋，進一步擴大了品牌知名度以及於童裝市場的影響力。報告期內，童裝業務收入達人民幣130百萬元，佔中國區收入9.5%。

日本分部：財務漸佳，開拓客源

二零一八年，日本業務的改革仍在持續進行中。報告期內，日本分部的收入錄得顯著增長，財務虧損相較去年同期亦大幅度收窄，財務狀況不斷改善。鑒於前往日本度假的海外觀光遊客已成為新的潛在客戶群體，因此，集團特別選擇在當地秋冬季的旅遊勝地加大宣傳力度，為業務發展再添動力。另外，集團繼續致力於把握冰雪運動的龐大機遇，積極推進與拓展PHENIX品牌在中國以及歐洲市場的業務發展。二零一八年，國際冬季運動(北京)博覽會順利舉行，加上二零二二年北京冬奧會籌備工作已在緊鑼密鼓進行之中，冰雪運動在國內的關注度到達了新的歷史高點。而中國動向亦於冰雪運動市場早著先機，PHENIX中國自二零一八年開始，便在全渠道拓展、會員服務、品牌營銷等方面著力部署，為北京冬奧會週期做好準備，品牌知名度亦隨之漸增。

投資分部：敏銳應對，審慎前行

投資業務作為集團的重要增長引擎之一，繼續為集團「雙輪驅動」業務模式的有效運作提供保障。報告期內，集團秉持「以盈利為核心，攜手優秀夥伴，聚焦優勢項目」的投資策略，與現有的優質合作方保持緊密合作，並謹慎選擇新的合作夥伴及優質投資項目，密切關注市況，從而實現投資效率與效益的最大化。

二零一八年，儘管全球資本市場整體波動，集團投資的部分項目受到影響，但集團投資團隊仍憑藉豐富的風險管控經驗，以資金安全與合理收益為前提，謹慎控制投資的規模與風險。截至二零一八年十二月三十一日，集團投資淨資產為人民幣9,231百萬元，同比增長6.8%，相比同期集團市值高出49.2%。報告期內，集團實現淨投資收益人民幣424百萬元。本集團間接投資的部分基金份額明顯增值，其他一些基金的估值也在安全合理的前提下穩定向上，雖然集團持有的阿里巴巴等二級市場股權價值受市場波動影響有一定跌幅，但到目前為止基本已經恢復到年初的價格水平。當前市場因素尚未明朗，情況複雜多變，投資團隊將以更加審慎務實的態度選擇合作夥伴和投資項目，並順應市場環境適時釋放項目的價值，以保證投資安全有效並帶來穩定收益。

最後，本人衷心感謝各位董事及員工對集團的辛勤付出，亦希望藉此機會感謝所有合作夥伴的信賴，以及廣大股東對集團一如既往的支持。展望未來，我們充滿信心，砥礪前行，期待集團鑄造新的輝煌！



主席
陳義紅

二零一九年二月二十七日



管理層討論及分析

宏觀經濟回顧

二零一八年，全球經濟受製造業及貿易回暖驅動，於年初有所增長並呈現向好態勢，但隨後由於國際貿易緊張態勢加劇，除美國經濟得以擴張、增速加快外，環球經濟增長勢頭普遍出現放緩。國際貨幣基金組織預計2018年世界經濟增速為3.7%，惟世界經濟增長的均衡性明顯下降，不同國家和地區之間的表現參差不齊。亞洲新興和發展中經濟體依舊是世界經濟增長動力的主要貢獻者；日本經濟持續復甦，但仍面臨外部風險帶來的衝擊。部分發達國家保護主義傾向加劇，導致世界經濟上行預期持續減弱、不確定性風險持續升高，全球經濟發展前景面對諸多挑戰。

中國經濟總體平穩、穩中有進，居民消費繼續成為經濟增長的支柱之一，二零一八年國內生產總值同比增長達6.7%。由於國內外環境錯綜複雜，受中美貿易糾紛持續、人民幣貶值及資本市場波動等不明朗因素衝擊，國內經濟運行穩中有變，穩中有緩，下行壓力有所加大。不過，受惠於深化改革方面的長足發展，並通過各項措施促進經濟從高速增長轉向高品質增長，中國能夠在保持經濟穩健增長的同時，繼續深化結構調整和轉型升級，並為國民經濟持續平穩健康運行奠定良好基礎。

行業回顧

據國家統計局公佈，二零一八年一至十二月份，社會消費品零售總額為人民幣38萬億元，同比增長9.0%。國內消費市場規模穩步擴大，與此同時，消費市場進入需求多元發展、結構不斷升級的新階段。其中體育產業持續以較快速度增長，不斷滿足人民群眾多樣化且個性化的體育需求。

二零一八年，國務院辦公廳頒布《關於加快發展體育競賽表演產業的指導意見》，同時，國家體育總局聯合相關部門研製印發了冰雪、水上、航空、山地戶外、汽摩、馬拉松、自行車、擊劍等運動項目產業發展規劃，進一步體現國家對於大力促進國民投入體育健身活動提供政策支持。二零一八年國際冬季運動(北京)博覽會順利召開，加上二零二二年北京冬奧會臨近，冰雪市場獲得新的發展動力。據專家預測，國內冰雪裝備器材市場將由目前的300億元增長到二零二二年的1,500億元。

隨著政策利好、人民體育消費需求的提高，體育用品行業的發展已經進入新時期，細分市場需求擴大。體育品牌分別針對消費者的不同需求類型，拓展專項的運動用品市場，例如瑜伽、自行車及女性運動產品等。與此同時，在國際化、多品牌戰術驅動下，國內體育用品企業將眼光投向國際品牌，去年開始跨國收購活動更趨活躍，可預視未來此類「走出去」的收購或跨地域的品牌合作將陸續出現。此外，智能化體育用品興起，體育用品行業的發展與科技應用不斷融合，智能可穿戴設備、智能足球、智能鞋、智能跑步機、智能健身器材等裝備將迎來爆發式增長，有助消費者升級運動體驗。當前國內體育產業還處在發展的初級階段，政府將繼續以體育產業規劃為引領，以運動項目產業為核心，不斷壯大、優化體育產業的規模與質量。

業務回顧

二零一八年下半年，在宏觀市場波動不斷的情況下，通過開發新客戶，啟動類直營的經營模式，保證產品的供給充足，集團Kappa品牌線下渠道的表現依然有所增長並符合管理層的預期。品牌推廣方面，持續推行線上線下全覆蓋的整合營銷推廣策略，圍繞BANDA元素與知名設計師及IP進行跨界合作，積極參與各大國際潮流盛會，提升品牌形象。另外，面對市場波動，投資業務穩步發展，在保證安全有效的同時，為股東帶來長期、穩定的收益。

品牌建設及推廣

中國區推廣 — Kappa品牌

二零一八年，Kappa堅持線上線下聯動的數字化新媒體營銷手段，進一步加強與娛樂、音樂、藝術等不同領域KOL(關鍵意見領袖)的跨界合作，於產品營銷、品牌推廣及品牌建設等方面均取得顯著成效，品牌內涵及在潮流市場中的產品滲透率亦得到強化。

二零一八年七月起，BANDA系列以「天生王炸C位出道」為主題，全面展開新一輪宣傳攻勢，進一步強化品牌「叛逆，激情，張揚」的核心理念。除舉行線下紅人媒體預覽會外，還借助微信小程序平台預售新品。八月，BANDA系列新品首發活動於日本東京買手店GR8成功舉行，包括國內知名藝人張翰在內的一眾明星均到場支持。二零一八年十一月，Kappa三里屯店隆重開業，品牌在開業期間設立了為期五天的快閃店，向一眾潮流人士展示了BANDA串標產品從誕生到成為經典的全過程。

此外，品牌還通過參加各類國際潮流盛事，增加產品曝光度，不斷強化引領潮流文化的能力。天貓潮流盛典期間，Kappa攜手選秀冠軍走秀，創造爆款風潮。十二月，「INNERSECT全球潮流文化體驗展」在上海拉開帷幕，Kappa與倉石一樹的全新聯名產品亦在場上獲得強烈反響，再次在國際時尚盛事中大放異彩。

二零一八年，Kappa持續與街拍平台等新媒體保持緊密合作，通過娛樂營銷及贊助相關賽事，增加品牌及產品曝光率，引領潮流動向。通過植入Dragon style街舞比賽，Kappa品牌成功在街舞圈子擴大了知名度。品牌更先後贊助國家擊劍隊協會主辦的周邊賽事與活動，以及「中國 — 挪威友好輪滑活動」，在現場及相關媒體報導中獲得多角度曝光。與此同時，品牌還邀請祝緒丹、劉芮麟等Kappa潮流大使前往線下店鋪與消費者進行互動，製造時尚話題。



1, 2. Kappa品牌參加天貓潮流盛典

3, 4. BANDA系列新品首發活動於東京買手店GR8舉行

5, 6, 7. 知名藝人參加Kappa店舖活動

8, 12. 知名藝人朱一龍、吳謹言演繹Kappa品牌服飾

9. 知名藝人VAVA參加Kappa三里屯店舖活動

10, 11. Kappa品牌參加INNERSECT全球潮流文化體驗展

13. Kappa三里屯快閃店

二零一八年，童裝業務持續通過品牌活動及終端店舖推廣相互補充、相互促進，進一步加強於童裝市場的競爭力。「中國足球小將」活動熱度不減，由「Kappa Kids」贊助的「第一屆足球小將冠軍杯」系列賽事於八月在上海盛大舉行，高規格的總決賽吸引了媒體及大眾的高度關注。在品牌全力支持下，中國足球小將更走出國門，與多支在國際上首屈一指的青訓球隊相互切磋。此外，足球小將們還前往了線下童裝門店與球迷互動，收穫熱烈反饋。#中國足球小將#微博話題的閱讀點擊量已突破30億次，極有力的擴大了品牌於童裝市場的影響力。



KAPPA KIDS贊助「中國足球小將」系列賽事

管理層討論及分析

日本區推廣 — Kappa品牌

2018年，日本體育用品行業呈現新的特點。憑藉敏銳的市場觸覺，Kappa根據當地消費特點，靈活調整營銷策略，進一步加大Kappa品牌的知名度並獲得消費者對品牌的認同。

Kappa足球系列持續成為品牌於日本業務的重點。受日本進入俄羅斯世界盃決賽圈的帶動，足球運動熾熱如火，店舖客流大大提升，消費者也更喜愛於日常場合中穿著休閒風格系列的足球運動服。Kappa牢牢把握足球運動帶來的機遇，於雜誌、電視節目、網絡等多渠道展示「Kappa FOOTBALL 18FW」全新系列，形成線上線下聯動。同時，包括義大利強隊那不勒斯(SSC Napoli)以及西班牙皇家貝蒂斯(Real Betis Balompíe)在內的知名海外球隊亦在球場中有精彩表現，進一步鞏固了品牌的國際化形像，促進了同系列服飾在日本的銷售。

2018年，Kappa高爾夫系列產品的營銷策略亦取得顯著成效。鑒於20至40歲年齡段的女性高爾夫參與者人數漸增，年輕一代的玩家也越來越多，Kappa在贊助知名高爾夫女性選手增加產品曝光率的同時，更加注重社交媒體的運營，與消費者保持良好互動。在各個年齡層的健康意識均逐漸提升的背景下，Kappa的Training Wear也於2018年下半年再次煥發活力。該系列功能性與時尚性兼備，加之日本一流運動員於大賽中穿著該系列服飾，受到了消費者的關注及追捧。

日本區推廣 — PHENIX品牌

PHENIX SKI憑藉「高品質、高機能」的特性，一直處在日本滑雪市場的領導地位，備受專業人士認可。集團以25至45歲年齡段的滑雪愛好者為主要目標群體，進行各類推廣措施，旨在擴大品牌於該運動項目的影響力，並爭取更多品牌愛好者。近年來，儘管日本滑雪人數有所縮減，但前往日本度假的海外觀光遊客成為新的增長動力。藉此契機，PHENIX SKI於著名秋冬季旅遊勝地 — 志賀高原加強了宣傳力度，在當地的觀光手冊及免費發放給遊客的雜誌上刊登廣告，以開拓新的客戶群體。同時，品牌從未停止創新的步伐，2018年下半年，發佈PHENIX x HEAD聯名系列產品，將潮流元素注入到滑雪運動當中，並再次以時尚性及優良品質贏得市場好評。

2018年，PHENIX OUTDOOR系列堅持與時俱進，於下半年推出秋冬季節主題產品以及相應產品功能的特輯，配合與PHENIX OUTDOOR相關聯的人物專訪，增加消費者對該系列的興趣。PHENIX OUTDOOR系列產品於2018年7月在新宿舉行的2019年春夏訂貨會中展示了其時尚的造型及上乘品質，收到了熱烈的反響。另一方面，結合電視、雜誌、網絡及社交媒體的多渠道宣傳方式也為PHENIX OUTDOOR系列的普及起到了重要推動作用。



產品設計與研發

服裝系列

2018年，Kappa持續圍繞串標作出大膽嘗試，積極創新，在保存品牌內核的同時為其注入引領潮流的時尚活力。Kappa再度與日本知名設計大師倉石一樹進行跨界合作，受到潮流圈的極大關注和熱烈追捧。同時，各個產品系列別具特色，以不同色彩詮釋品牌精神。

BANDA系列

2018年7月，Kappa推出全新BANDA秋冬系列，將復古運動美學及時下流行款式重新組合打造，進一步強化品牌DNA。此系列將OMINI LOGO再次升級，從以往經典的串標設計中汲取靈感，並結合時下流行的各種潮流文化元素，以大LOGO印花呈現。與此同時，於細微處加入串標緞帶，突出細節至上的設計理念。本季BANDA系列還推出了符合女性喜好的款式和顏色，讓女性朋友一見傾心。除了經典的222BANDA系列之外，還有來自韓國的KAPPA x CHARM'S系列以及與日本設計師倉石一樹聯手推出的全新KAPPA x A.FOUR LABS x P.A.M.系列。品牌更全新打造BANDA 10系列，呈現Kappa與時俱進的潮流觸覺。

AA365系列

2018年秋季，Kappa將軍事風和街頭穿著巧妙混搭，以利落感、街頭感、瀟灑感及層次感為特色，推出AA365系列，展現軍事風男性荷爾蒙。Kappa利用輕薄面料，配以極具個性的剪裁，突顯果敢利落的潮流態度。設計師還在迷彩元素中加入深藍或酒紅色進行點綴，讓流行已久的迷彩圖案增添了新的生機，更助潮人們上身時展現潮流新力量。

BF系列

Kappa BF系列將充滿時尚復古色彩的叛逆「娘Man主義」演繹得淋漓盡致，以潮感十足的運動長衫搭配垂感運動長褲，呈現出更加帥氣、前衛、個性的風格。簡約冷暖色的結合帶來獨特視覺體驗，率性感撲面而至。BF系列不僅增加了面料的舒適度，還巧妙融合了時下流行的大LOGO元素。該系列的針織衛衣採用超大字母並列排序，賦予簡約搭配新的潮流魔力，重新詮釋了現代社會剛柔並濟的「Cool女孩形像」。BF系列還將今年大受歡迎的大地色進行拼色設計，與運動廓形相結合，以立體剪裁全新定義街頭時尚。

WMNS女子系列

2018年秋季，Kappa WMNS女子系列解鎖絲絨新玩法，引入別具性感與時髦屬性的絲絨面料，靠細節突出潮流感。半高領的設計高級又俏皮，讓女生輕易變身「氣場女王」。而該系列的粉色衛衣又能讓女生盡顯「少女心」，袖管處的白色點綴和胸口LOGO設計相互呼應，輕鬆打造「運動活力少女」。步入冬季，WMNS系列推出粉色羽絨服，以溫柔舒緩的櫻花粉配合蓬鬆版型，將柔軟透氣的面料和H版型完美融合，保暖之餘絲毫不減時尚感，收穫廣大女性消費者的喜愛。

Retro-Cosy系列

2018年冬季，Kappa推出Retro-Cosy系列女款羽絨服，以時下最流行的「太空銀」作為主色調，配以略帶金屬光澤的面料，成為當季大熱的時尚單品。有別於普通羽絨服，Retro-Cosy系列羽絨服具有別緻的超大領口，增加了衣服本身的立體性，Oversize的版型則盡顯潮流氣息，給人以乾淨利落而充滿朝氣之感。羽絨服的帽子頂端運用了Kappa經典的LA84串標設計，在細節處盡顯匠心。同時，羽絨服還具有極高的蓬鬆度，領口及袖口處都有抽繩，拉緊可以避免灌風，極大提升了使衣服的保暖度。百搭Oversize的廓形設計加上自帶提亮功能的銀色，Retro-Cosy系列女款羽絨服迅速點燃了冬季的時尚熱點。

鞋系列

2018年，Kappa更聚焦為年輕消費者研發全新鞋品款式。一方面，增加了硫化鞋的設計研發比例，強調更獨特的品牌個性與產品差異性；另一方面，將BANDA串標作為鞋款ID進行設計，與意大利的BANDA系列遙相呼應，使鞋品在流行趨勢上保持與國際同步；同時，通過快速設計開發流程，在本季最流行的復古潮流跑鞋家族中補充了全新的時尚鞋款。以上所有，都基於我們對品牌的經典產品與歷史故事的挖掘之上，Kappa力求為消費者提供更具獨特性、更加年輕化的新家族系列。另外，於終端店鋪的鞋品陳列與移動端的線上活動，也提高了產品的資源推廣，帶動了屬於Kappa的年輕新風潮。

配件系列

2018年，Kappa創新開發了多款融合品牌基因的年輕潮流的配件單品。其中，通過快速滾動加單的串標類產品在2018年秋冬季的銷售表現尤為突出。時髦的漁夫帽、小單肩背包等時尚單品深受廣大潮流人士的追逐與喜愛，也為我們開拓出全新的生意增長點。有品牌DNA加持的配件產品，與服裝、鞋類產品在視覺上更加統一，豐富了店鋪陳列，也為消費者整體造型的搭配提供了更多可能。

全渠道零售網絡

回顧期內，集團通過以品牌端為主導的生意模式，繼續優化零售網絡分佈，提升店鋪效率。於二零一八年十二月三十一日，集團Kappa品牌的店鋪總數為1,496間（包括Kappa兒童店鋪316間），對比去年年末，淨增加9間（Kappa品牌店鋪淨增加43間，Kappa兒童店鋪淨減少34間）。其中，Kappa大裝及童裝，自營零售子公司所直接及間接運營的零售店鋪數量為538間及52間。二零一八年下半年，分銷網絡依然覆蓋中國所有主要省會城市以及其他主要大型城市及市鎮。

二零一八年，電子商務在變化萬千的市場中保持穩定發展。實施多平台佈局策略，天貓與京東的銷售表現持續增長。為吸引更多客流，除了積極參與各知名電商平台於重大時點舉辦的推廣活動之外，亦開發了更多產品線，豐富了電商產品類別，同時加大新品在線上平台的推廣力度，促進了線上生意與線下生意的融合。

管理層討論及分析

加強集團投資項目的貢獻

二零一八年下半年，本集團間接投資的部分基金份額明顯增值，其他一些基金的估值也在安全合理的前提下穩定向上。雖然受到整個宏觀市場波動的影響，集團持有的阿里巴巴等二級市場股權價值有一定跌幅，但到目前為止基本也已恢復到了年初的價格水平。憑藉豐富的投資及風險控制經驗，以資金安全與合理收益為前提，二零一八年下半年，集團繼續秉承審慎務實的態度，控制投資資金的規模與風險。展望未來，集團將繼續加強與投資夥伴的緊密合作，保持審慎的態度，並把握機會適時釋放項目的價值，在保證投資安全有效的同時，為股東帶來穩定的收益。

展望

二零一八年下半年，由於國際貿易緊張態勢加劇，環球經濟增長勢頭普遍出現放緩，體育行業亦受此影響出現不少風險與不確定因素。不過，國內消費市場的規模仍穩步擴大，與此同時，消費市場進入需求多元發展、結構不斷升級的新階段。受政策支持、國民體育消費需求提高等利好的推動，體育行業發展趨勢總體向好。

管理層討論及分析

財務回顧

本集團二零一八年銷售額為人民幣1,706百萬元，較二零一七年的人民幣1,455百萬元提升17.3%。二零一八年，權益持有人應佔盈利達人民幣315百萬元，較二零一七年的人民幣805百萬元下降60.9%。

銷售額分析(本集團自2018年起採取全額法確認收入，上年同期數據已修改為同口徑)

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
	二零一八年			二零一七年			
	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	915	77.9%	53.6%	734	74.0%	50.4%	24.7%
鞋類	239	20.3%	14.0%	238	24.0%	16.4%	0.4%
配件	21	1.8%	1.2%	20	2.0%	1.4%	5.0%
Kappa品牌總計	1,175	100.0%	68.8%	992	100.0%	68.2%	18.4%
童裝業務	130		7.6%	117		8.0%	11.1%
國際業務及其他	65		3.8%	30		2.1%	116.7%
中國分部總計	1,370		80.2%	1,139		78.3%	20.3%
日本分部							
Phenix品牌	230	68.5%	13.6%	221	69.9%	15.2%	4.1%
Kappa品牌	106	31.5%	6.2%	95	30.1%	6.5%	11.6%
日本分部總計	336	100.0%	19.8%	316	100.0%	21.7%	6.3%
本集團總計	1,706		100.0%	1,455		100.0%	17.3%

管理層討論及分析

中國分部

本集團的主要業務Kappa品牌業務二零一八年銷售總額為人民幣1,175百萬元，較二零一七年銷售額人民幣992百萬元提升人民幣183百萬元。童裝業務單元，二零一八實現銷售額人民幣130百萬元，較二零一七年銷售額提升人民幣13百萬元。

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，一方面進一步提升品牌價值，將品牌倡導的文化融入到精益求精不斷升級的產品當中，構築堅實的品牌影響力；另一方面，不斷優化和完善新的運營管控模型，繼續優化零售網絡分佈，提升店舖效率，擴展電商業務，更好地適應和滿足消費者的購買需求。同時，本集團也繼續對終端零售店舖進行了調整和優化，使得Kappa品牌終端店舖總數達到1,180間，另外，二零一八年童裝店舖共316間。

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				
	二零一八年		二零一七年		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	
非自營	428	36.4%	383	38.6%	11.7%
自營	747	63.6%	609	61.4%	22.7%
Kappa品牌總計	1,175	100.0%	992	100.0%	18.4%

附註：以上數據不含Kappa童裝業務。

二零一八年中國分部Kappa品牌非自營渠道業務的銷售額為人民幣428百萬元，與二零一七年之非自營業務銷售額人民幣383百萬元相比，增加人民幣45百萬元，非自營業務佔中國區Kappa業務銷售額百分比為36.4%（二零一七年：38.6%）。

截至二零一八年十二月三十一日，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538間。二零一八年自營渠道業務銷售額達到人民幣747百萬元，較二零一七年之自營渠道業務銷售額人民幣609百萬元相比，增加了人民幣138百萬元，自營業務佔中國區Kappa業務銷售額百分比達到了63.6%（二零一七年：61.4%）。

日本分部

二零一八年日本分部的銷售額為折合人民幣336百萬元，與二零一七年之銷售額人民幣316百萬元相比，增加了人民幣20百萬元。日本分部銷售額提升主要因為產品優化，退貨減少所致。

銷售貨品成本及毛利

二零一八年，本集團的銷售貨品成本為人民幣751百萬元(二零一七年：人民幣593百萬元)，增加人民幣158百萬元。

本集團的毛利(計入存貨減值虧損撥回/(撥備)前)為人民幣955百萬元(二零一七年：人民幣862百萬元)，增加人民幣93百萬元。本集團二零一八年的整體毛利率(計入存貨減值虧損撥回前)為56.0%，較二零一七年的整體毛利率59.2%降低3.2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		
	二零一八年	二零一七年	變動
	毛利率	毛利率	%百分點
中國分部	60.4%	65.8%	-5.4
其中，Kappa品牌：			
服裝	64.4%	71.0%	-6.6
鞋類	55.2%	61.1%	-5.9
配件	87.5%	73.3%	14.2
Kappa品牌總計	62.9%	68.7%	-5.8
童裝業務	52.6%	54.4%	-1.8
日本分部	38.0%	35.8%	2.2
本集團整體	56.0%	59.2%	-3.2

* 計入存貨減值撥回/(撥備)前

管理層討論及分析

二零一八年及二零一七年，中國分部Kappa品牌業務的毛利率分別為62.9%及68.7%，兩期相比較，毛利率下降5.8個百分點，其中一次性清理舊貨影響毛利率下降1.3個百分點，大貨流退貨影響毛利率下降2.3個百分點，終端零售折扣下降影響毛利率下降1.0個百分點。

二零一八年及二零一七年，日本分部的毛利率為分別為38.0%及35.8%，兩期相比較，毛利率上升2.2個百分點。毛利率上升的主要原因為產品優化所致。

金融資產及其他投資收益淨額

二零一八年，金融資產及其他投資收益淨額為人民幣464百萬元(二零一七年：人民幣960百萬元)。其中投資分部貢獻投資收益人民幣424百萬元，取得財政補貼及其他收益人民幣40百萬元。

投資分部

二零一八年集團投資分部實現收益人民幣424百萬元(二零一七年：人民幣942百萬元)，其中來自金融資產公允價值變動收益人民幣126百萬元，金融資產收益分配人民幣152百萬元，對外借款利息收入人民幣140百萬元，其他收益人民幣6百萬元。

自二零一八年一月一日起，集團採用「國際財務報告準則第9號 — 金融工具」對持有的金融資產進行計量，具體說明詳見後附「簡明綜合中期財務資料附註」3。

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。二零一八年，分銷成本及行政開支總額為人民幣959百萬元(二零一七年：人民幣840百萬元)，佔本集團銷售總額56.2%，與二零一七年相比下降1.5個百分點。本集團將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。

在二零一七年下半年本集團引入多位管理人才之後，二零一八年優化調整內部組織架構，進一步提高全員工作積極性。二零一八年人力支出為人民幣176百萬元(二零一七年：人民幣157百萬元)，比去年同期增加了人民幣19百萬元；

二零一八年，集團廣告及銷售開支為人民幣543百萬元，較上年同期的人民幣454百萬元增加了人民幣89百萬元，主要為本期內銷售渠道進一步優化及擴展，以及銷售推廣力度進一步加強所致。

二零一八年，物流費用支出為人民幣75百萬元，較二零一七年的人民幣71百萬元增加了人民幣4百萬元；主要由於本期內調整物流模式所致；

二零一八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45百萬元，較二零一七年的人民幣36百萬元增加了人民幣9百萬元；主要由於本期內新產品設計研發所致。

經營盈利

二零一八年，本集團的經營盈利為人民幣418百萬元(二零一七年：人民幣1,027百萬元)。二零一八年的經營利潤率為24.5%(二零一七年：70.6%)。

財務收益淨額

二零一八年，集團財務收益淨額為人民幣20百萬元(二零一七年財務成本：人民幣79百萬元)。其中主要為銀行存款利息收益人民幣16百萬元(二零一七年：人民幣21百萬元)，貸款利息支出人民幣25百萬元(二零一七年：人民幣21百萬元)；同時報告期內產生匯兌收益淨額人民幣31百萬元(二零一七年匯兌損失：人民幣75百萬元)。

稅項

二零一八年，本集團的所得稅開支為人民幣120百萬元(二零一七年：人民幣129百萬元)，實際稅率為27.9%(二零一七年：13.9%)。

本公司權益持有人應佔盈利及純利率

二零一八年，本公司權益持有人應佔盈利為人民幣315百萬元(二零一七年：人民幣805百萬元)。純利率為18.5%(二零一七年：55.3%)。

每股盈利

二零一八年，每股基本及攤薄盈利均為人民幣5.44分，較二零一七年的每股基本及攤薄盈利人民幣14.51分下降62.5%。

每股基本盈利按本公司權益持有人應佔期間盈利除以期內已發行普通股的加權平均數減受限制股份獎勵計劃所持股份計算。本公司已於二零一八年四月二十七日完成向七位關連管理層及五位其他管理層增發新股份，共增發新股211,310,000股。增發完成後，本公司總股份數增至5,886,121,025股。

中期股息

本公司已就截至二零一八年六月三十日止六個月派付中期股息及中期特別股息每股普通股人民幣2.45分及人民幣2.45分，派付金額合共為人民幣288百萬元。

董事會決議不宣派截至二零一八年十二月三十一日止十二個月之中期股息。

管理層討論及分析

向管理層發行新股份

為激勵本公司管理人員及確保彼等長期效力本集團，本公司(i)於二零一八年一月十九日與11名管理人員(即張志勇先生、陳晨女士、任軼先生、楊洋先生、呂光宏先生、湯麗軍女士、孫薇女士、陳韶文先生、宋立先生、南鵬先生及王亞磊先生)訂立認購協議(「一月認購事項」);及(ii)於二零一八年四月十一日與另一名管理人員(即揚綱先生)訂立認購協議(「四月認購事項」)。

根據一月認購協議，本公司於二零一八年四月二十七日根據特別授權以每股認購股份之認購價1.35港元向管理人員發行合共202,310,000股普通股。202,310,000股普通股的總面值為2,023,100港元，每股認購股份的淨認購價(扣除有關開支後)約為1.344港元。每股認購股份認購價1.35港元較股份於認購協議日期於聯交所所報收市價1.49港元折讓約9.40%。除陳晨女士以自身資金支付有關認購代價外，其他10名管理人員均以本集團提供五年期定期貸款的款項支付有關認購代價。本公司於完成時從陳晨女士收取的所得款項淨額(扣除所有有關開支後)約48百萬港元，款額已按下列者作一般營運資本之用：(i)約7百萬港元支付銀行貸款利息；(ii)約10百萬港元支付法律諮詢費用；(iii)約2百萬港元支付香港辦公室租金；及(iv)約15百萬作其他行政開支之用。截至二零一八年十二月三十一日止十二個月，約14百萬港元尚未動用。預期截至二零二零年三月三十一日止財政年度或之前，其中約6百萬港元支付銀行貸款利息、約6百萬港元支付法律諮詢費用及約2百萬港元支付辦公室租金。

根據四月認購協議，本公司於二零一八年四月二十七日根據一般授權以每股認購股份之認購價1.29港元向揚綱先生發行9,000,000股普通股。9,000,000股普通股的總面值為90,000港元，每股認購股份的淨認購價(扣除有關開支後)約為1.279港元。每股認購股份認購價1.29港元較股份於認購協議日期於聯交所所報收市價1.43港元折讓約9.8%。揚綱先生以本集團提供五年期定期貸款的款項支付有關認購代價。

財務狀況

營運資金有效比率

中國分部

二零一八年及二零一七年的平均貿易應收款項週轉日數分別為47日及44日，平均貿易應收款項週轉天數增加主要由於應收帳款平均餘額的增加。

二零一八年及二零一七年的平均貿易應付款項週轉日數分別為69日及96日。

二零一八年及二零一七年的平均存貨週轉日數分別為194日及210日，存貨周轉天數降低主要由於歷期對比存貨平均餘額增加的幅度小於營業成本的增加幅度。

日本分部

二零一八年及二零一七年，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105日和116日、90日和130日。平均存貨周轉日數為128日和111日。

流動資金及財務資源

截至二零一八年十二月三十一日，本集團的現金及銀行結餘(包括長期銀行存款)為人民幣1,013百萬元，較二零一七年十二月三十一日的結餘人民幣1,544百萬元減少人民幣531百萬元，主要因為：

- 1) 支付二零一七年末期和末期特別股息及二零一八年中期和中期特別股息共折合人民幣約545百萬元；
- 2) 經營性淨現金流出約人民幣136百萬元；
- 3) 歸還銀行借款流出人民幣256百萬元，取得銀行借款之所得款項現金流入人民幣661百萬元；
- 4) 其他金融資產投資支出約人民幣4,318百萬元，處置部分金融資產現金流入約人民幣3,816百萬元，取得對外借款利息及金融資產收益分配現金流入人民幣231百萬元；
- 5) 其他合計為流入人民幣16百萬元。

截至二零一八年十二月三十一日，歸屬於本集團權益持有人的淨資產值為人民幣9,748百萬元(二零一七年十二月三十一日：人民幣9,585百萬元)。本集團流動資產較流動負債超出人民幣2,780百萬元(二零一七年十二月三十一日：人民幣3,749百萬元)。本集團的流動資金亦極之充裕，於二零一八年十二月三十一日的流動比率為2.7倍(二零一七年十二月三十一日：5.3倍)。

金融資產投資

截至二零一八年十二月三十一日，本集團按公允價值透過損益列賬之金融資產的流動與非流動部分合計為人民幣6,796百萬元，賬戶要包括以下內容：

上市公司證券：

名稱	二零一八年 十二月三十一日 公允價值 人民幣百萬元	二零一七年 十二月三十一日 公允價值 人民幣百萬元
阿里巴巴股票	1,403	2,160
其他上市證券	845	336
合計	2,248	2,496

管理層討論及分析

非上市公司基金：

投資項目	二零一八年	二零一七年
	十二月三十一日 公允價值 人民幣百萬元	十二月三十一日 公允價值 人民幣百萬元
上海鎔富投資(中信資產配置專戶)	388	406
西藏睿信通—中佳信房產信託	300	300
元信東朝—中策橡膠	298	273
雲鋒美元二期基金	368	254
中騰信小貸	131	0
嘉實優選基石—京東金融	365	198
雲鋒人民幣二期基金(雲鋒新創)	155	163
CPE境外專戶(中信資產配置專戶)	205	0
雲鋒人民幣四期(雲鋒麒泰)	132	0
中信夾層一期基金	97	132
雲鋒人民幣三期基金(雲鋒新呈)	121	100
洪泰成長基金(Angel Plus)	110	63
福清麒盛三號—螞蟻金服	102	0
嘉實優選二期3號基金—京東金融	178	105
經頤基金—螞蟻金服	90	48
COHELLA H. FUND, L.P.—安能可轉債	110	0
池杉基金—微眾銀行	83	84
杭州瀚雲新領(阿里新零售基金)	166	1
國開博裕人民幣二期基金	74	49
嘉興道同	77	76
其他	901	632
合計	4,451	2,884

其他：

投資項目	二零一八年	二零一七年
	十二月三十一日 公允價值 人民幣百萬元	十二月三十一日 公允價值 人民幣百萬元
商業銀行發行的投資產品及其他	97	1,115

自二零一八年一月一日起，集團採用「國際財務報告準則第9號—金融工具」對所持有的金融資產進行計量，具體說明詳見後附「簡明綜合中期財務資料附註」3。

資產抵押

截至二零一八年十二月三十一日，本集團於銀行持有現金約人民幣286百萬元(二零一七年十二月三十一日：人民幣391百萬元)作為信用證及貸款擔保存款。

資本承擔及或然負債

於二零一五年五月，本集團與中國動力基金訂立有限合夥協議，總資本承擔為美元10百萬元。截止二零一八年十二月三十一日，本集團已付美元9百萬元，資本承擔餘額為美元1百萬元，折合人民幣約7百萬元。

於二零一六年八月，本集團與國開博裕二期(上海)股權投資合夥企業(有限合夥)訂立有限合夥協議，總資本承擔為人民幣50百萬元。截止二零一八年十二月三十一日，本集團已支付認繳出資額人民幣49百萬元，資本承擔餘額為人民幣1百萬元。

於二零一七年六月，本集團與上海祥禾湧原股權投資合夥企業(有限合夥)訂立有限合夥協議，總資本承擔為人民幣20百萬元。截止二零一八年十二月三十一日，本集團已支付認繳出資額人民幣8百萬元，資本承擔餘額為人民幣12百萬元。

於二零一七年八月，本集團與杭州瀚雲新領股權投資基金合夥企業(有限合夥)訂立有限合夥協議，總資本承擔為人民幣300百萬元。截止二零一八年十二月三十一日，本集團已支付認繳出資額人民幣171百萬元，資本承擔餘額為人民幣129百萬元。

於二零一七年八月，本集團與杭州宇仲創業投資合夥企業(有限合夥)訂立有限合夥協議，總資本承擔為人民幣60百萬元。截止二零一八年十二月三十一日，本集團已支付認繳出資額人民幣30百萬元，資本承擔餘額為人民幣30百萬元。

於二零一七年十一月，本集團與紅杉慧盛股權投資合夥企業(有限合夥)訂立有限合夥協議，總資本承擔為人民幣50百萬元。截止二零一八年十二月三十一日，本集團已支付認繳出資額人民幣30百萬元，資本承擔餘額為人民幣20百萬元。

於二零一八年二月，根據與雲鋒基金III訂立之有限合夥協議，本集團認繳出資額為美元20百萬元，截止二零一八年十二月三十一日止已支付認繳出資額美元9百萬元，資本承擔餘額為美元11百萬元，折合人民幣約69百萬元。

於二零一八年六月，根據與上海雲鋒麒泰投資中心(有限合夥)訂立之有限合夥協議，本集團認繳出資額為人民幣200百萬元，截止二零一八年十二月三十一日止已支付認繳出資額人民幣132百萬元，資本承擔餘額為人民幣68百萬元。

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。由於港元與美元掛鉤，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，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。由於本集團日本分部財務報表以日元計量，另有較大比重之投資資產以美元或港幣計量，因此美元、港幣及日元兌人民幣匯率的波動將對本集團的淨資產、收入和淨利潤等造成一定影響。本集團將密切關注相關貨幣匯率的走勢，並在必要時採用合理措施以將匯率風險保持在可接受的水平。

重大投資及收購

本集團截至二零一八年十二月三十一日止十二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。

1. 受限制股份獎勵計劃

於二零一零年十二月十日(「採納日期」)，董事會採納受限制股份獎勵計劃(「股份獎勵計劃」)，以作為挽留及激勵持續參與本集團營運及發展的人士的獎勵。

根據股份獎勵計劃，中銀國際英國保誠信託有限公司(「受託人」)須於市場上以本集團貢獻之現金購入最多30,000,000股現有股份(「受限制股份」)，並以信託形式代相關經甄選參與者持有，直至該等股份按股份獎勵計劃的條文(「計劃規則」)歸屬相關經甄選參與者為止。

管理委員會(由本公司薪酬委員會及包括董事會首席執行官在內的本公司若干高級管理人員組成)(「管理委員會」)在符合計劃規則的情況下可不時釐定授出受限制股份的數目並按絕對酌情權甄選任何經甄選參與者(不包括任何計劃規則所指的本集團除外僱員)成為股份獎勵計劃下的經甄選參與者。

此外，一次或多次合共可向經甄選參與者授出受限制股份的最高數目不得超出本公司於二零一零年十二月十日已發行股本之1%。

股份獎勵計劃自採納日期(即二零一零年十二月十日)開始生效，十年期內將一直具有十足效力及作用。

經甄選參與者將合資格收取受限制股份，只要根據計劃規則按照歸屬時間表達成所有合資格條件，有關受限制股份可託付予經甄選參與者。根據計劃規則，倘若本公司或其任何附屬公司基於以下理由終止經甄選參與者的僱傭合約，受託人於信託中持有並可託付予經甄選參與者的受限制股份則不會歸屬經甄選參與者，理由包括(i)不誠實或嚴重行為不檢；(ii)不能勝任或疏忽職守；(iii)破產；及(iv)觸犯任何涉及其誠信或誠實之刑事罪行等。

為使董事會可更靈活管理股份獎勵計劃，該計劃已於二零一二年七月六日予以修訂，據此，根據股份獎勵計劃授出的股份須受歸屬時間表或董事會主席及首席執行官(或彼等指定的任何人士)決定的任何其他日期所限。

截至二零一八年十二月三十一日止十二個月，沒有受限制股份根據受限制股份獎勵計劃授予任何合資格參與者。截至二零一八年十二月三十一日，該計劃項下獲授之受限制股份的數目為7,081,000股，佔採納日期已發行股份約0.125%。

於二零一八年一月一日，受限制股份數目為23,050,071股。於二零一八年十二月三十一日，受限制股份數目為23,050,071股。

除上文所披露者外，本公司或其附屬公司於期內並無訂立任何安排，使董事或彼等各自之配偶或未滿18歲之子女可透過收購本公司或任何其他法團之股份或債券而獲取利益。

2. 權益披露

(a) 董事的證券權益

於二零一八年十二月三十一日，本公司董事及主要行政人員於本公司及其相聯法團(定義見證券及期貨條例(「證券及期貨條例」)第XV部)的股份、相關股份及債券中，擁有根據證券及期貨條例第XV部第7及8分部須知會本公司及香港聯合交易所有限公司(「香港聯交所」)的權益及淡倉(包括本公司董事及主要行政人員根據證券及期貨條例上述條文被當作及視為擁有的權益及淡倉)，或根據證券及期貨條例第352條須登記於該條所述登記冊的權益及淡倉，或根據香港聯交所證券上市規則(「上市規則」)所載的上市公司董事於香港聯交所進行證券交易的標準守則(「標準守則」)須知會本公司及香港聯交所的權益及淡倉如下：

於本公司股份、相關股份及債券的權益：

董事姓名	權益性質	證券數目及類別		佔已發行 股份總數 概約百分比
		好倉	淡倉	
陳義紅先生	受控制法團權益 ⁽¹⁾	2,260,862,000股	—	38.41%
	受控制法團權益 ⁽³⁾	323,090,025股	—	5.49%
張志勇先生	實益擁有人 ⁽³⁾	166,120,025股	—	2.82%
陳晨女士	受控制法團權益 ⁽²⁾	125,944,100股	—	2.14%
	實益擁有人	40,000,000股	—	0.68%

附註：

- (1) 由於Harvest Luck Development Limited(「Harvest Luck」)持有Poseidon Sports Limited(「Poseidon」)的全部已發行股本，而陳義紅先生則全資擁有及控制Harvest Luck，因此，陳義紅先生及Harvest Luck被視為於Poseidon持有的股份擁有權益。
- (2) Bountiful Talent Ltd由陳晨女士全資擁有及控制，因此，陳晨女士被視為於Bountiful Talent Ltd持有的股份中擁有權益。
- (3) 323,090,025股(張志勇先生持有其中166,090,025股)已質押予明泰企業有限公司(「明泰」)。由於明泰為本公司全資附屬公司以及Poseidon有權行使或控制行使本公司股東大會三分之一或以上投票權，故此陳義紅先生、Harvest Luck、Poseidon及本公司被視為於明泰持有權益的股份中擁有權益。

除上文披露者外，於二零一八年十二月三十一日，本公司董事及主要行政人員並無於本公司及其相聯法團(定義見證券及期貨條例第XV部)的股份、相關股份或債券中，擁有或被視為擁有根據證券及期貨條例第352條已登記於登記冊的權益或淡倉，或根據標準守則已知會本公司及香港聯交所的權益或淡倉。

(b) 主要股東的權益及淡倉

除上文披露的權益及淡倉外，於二零一八年十二月三十一日，下列人士於本公司股份、相關股份及債券中擁有根據證券及期貨條例第XV部第2及3分部條文須向本公司披露的權益或淡倉，而登記於本公司根據證券及期貨條例第XV部(第336條)須存置的登記冊內，或據董事所知擁有上述權益或淡倉：

股東名稱	權益性質	股份數目		概約持股百分比
		好倉	淡倉	
Poseidon Sports Limited	法團權益	2,260,862,000	—	38.41%
	受控制法團權益 ⁽²⁾	323,090,025	—	5.49%
Harvest Luck Development Limited ⁽¹⁾	受控制法團權益	2,260,862,000	—	38.41%
	受控制法團權益 ⁽²⁾	323,090,025	—	5.49%
UBS Group AG	受控制法團權益 ⁽³⁾	170,280,926	—	2.89%
	持有股份抵押權益人士	156,808,294	—	2.66%

附註：

- (1) 由於Harvest Luck Development Limited (「Harvest Luck」) 持有Poseidon Sports Limited (「Poseidon」) 的全部已發行股本，而陳義紅先生則全資擁有及控制Harvest Luck，因此，陳義紅先生及Harvest Luck被視為於Poseidon持有的股份擁有權益。
- (2) 323,090,025股(張志勇先生持有其中166,090,025股)已質押予明泰企業有限公司(「明泰」)。由於明泰為本公司全資附屬公司以及Poseidon有權行使或控制行使本公司股東大會三分之一或以上投票權，故此陳義紅先生、Harvest Luck、Poseidon及本公司被視為於明泰持有權益的股份中擁有權益。
- (3) 該等股份由UBS Group AG控制100%權益的實體持有，實體包括UBS AG、UBS Asset Management (Americas) Inc.、UBS Asset Management (Hong Kong) Ltd、UBS Asset Management Trust Company、UBS Asset Management (UK) Limited、UBS Fund Management (Luxembourg) S.A.及UBS Fund Management (Switzerland) AG。

除上文披露者外，於二零一八年十二月三十一日，據董事所知，概無任何人士或法團於本公司股份及相關股份中擁有佔本公司已發行股本5%或以上的權益或淡倉。

3. 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，惟以下偏離除外：

- (i) 企業管治守則條文第E.1.2條規定，董事會主席應出席股東週年大會。企業管治守則條文第A.6.7條亦規定，獨立非執行董事應出席股東大會，對股東的意見有公正的了解。陳義紅先生(主席)、陳國鋼

博士及高煜先生(獨立非執行董事)因須處理重要事務而無法出席本公司於二零一八年三月二十六日舉行的股東特別大會及二零一八年五月十日舉行的股東週年大會。然而，本公司其他執行董事及其他獨立非執行董事均有出席上述股東大會，並與本公司股東進行有效的溝通。

有關本公司企業管治常規的詳情，請參閱本公司截至二零一七年十二月三十一日止年度年報內的企業管治報告。

4. 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。

5. 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，包括審閱截至二零一八年十二月三十一日止十二個月的中期業績。

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」，審閱本集團截至二零一八年十二月三十一日止十二個月的未經審核簡明綜合中期財務資料。

6. 購買、出售或贖回上市證券

截至二零一八年十二月三十一日止十二個月，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。

7. 更改財政年度年結日

根據本公司於二零一八年七月四日的公告，本公司的財政年度年結日已由十二月三十一日改為三月三十一日。因此，本公司下一財政年度年結日為二零一九年三月三十一日，本公司下期公開發佈的經審核財務報表，將會涵蓋二零一八年一月一日至二零一九年三月三十一日十五個月期間。

8. 董事職務變動

本公司獨立非執行董事陳志宏先生，自二零一九年一月十八日起，獲委任為香港中旅國際投資有限公司(一間於香港聯交所上市的公司，股份代號：308)的獨立非執行董事。此外，陳志宏先生已自二零一八年十一月十二月起辭任中國民生金融控股有限公司獨立非執行董事一職。陳志宏先生亦已自二零一九年二月十三日起辭任非凡中國控股有限公司獨立非執行董事的職務。

本公司獨立非執行董事陳國鋼博士(「陳博士」)已自二零一八年八月十七日起辭任中國民生金融控股有限公司執行董事兼董事會主席的職務。此外，陳博士自二零一八年八月起已辭任中國民生投資股份有限公司副總裁及中民投亞洲資產管理有限公司執行董事的職務。陳博士亦自二零一八年七月起辭任遠東宏信有限公司非執行董事的職務。

中期簡明綜合 全面收益表

截至二零一八年十二月三十一日止十二個月

	附註	截至十二月三十一日止十二個月	
		二零一八年 未經審核 人民幣千元	二零一七年 經審核 經重列 人民幣千元
收入	5	1,706,366	1,455,331
銷售成本	7	(751,169)	(592,929)
存貨減值撥回/(撥備)淨額	7	22,734	(6,300)
毛利		977,931	856,102
分銷開支	7	(782,264)	(669,004)
行政開支	7	(176,812)	(170,744)
金融資產之減值(撥備)/撥回淨額	7	(65,149)	50,632
其他收益淨額	6	464,153	959,864
經營盈利		417,859	1,026,850
財務收入	8	47,487	21,003
財務開支	8	(27,104)	(100,476)
財務收入/(開支)淨額	8	20,383	(79,473)
分佔以權益法入賬之合營公司及聯營公司之除稅後虧損		(8,075)	(17,464)
除所得稅前盈利		430,167	929,913
所得稅開支	9	(119,839)	(128,984)
期間盈利		310,328	800,929
以下人士應佔盈利：			
— 本公司擁有人		315,254	804,647
— 非控制性權益		(4,926)	(3,718)
		310,328	800,929

中期簡明綜合 全面收益表

截至二零一八年十二月三十一日止十二個月

	附註	截至十二月三十一日止十二個月	
		二零一八年 未經審核 人民幣千元	二零一七年 經審核 經重列 人民幣千元
期間盈利(續)		310,328	800,929
其他全面收益/(虧損)：			
可重新分類至損益之項目			
— 可供出售金融資產公允價值變動(扣除稅項)		—	598,115
— 外幣換算差額		163,343	(114,191)
其後可重新分類至損益的項目總額		163,343	483,924
其他全面收益(扣除稅項)		163,343	483,924
期間全面收益總額		473,671	1,284,853
以下人士應佔期間全面收益總額：			
— 本公司擁有人		478,597	1,288,571
— 非控制性權益		(4,926)	(3,718)
		473,671	1,284,853
本公司擁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	10	5.44	14.51

上述簡明綜合全面收益表應與隨附之附註一併閱讀。

中期簡明綜合 資產負債表

於二零一八年十二月三十一日

		十二月三十一日	
		二零一八年 未經審核	二零一七年 經審核
		人民幣千元	人民幣千元
	附註		
資產			
非流動資產			
物業、廠房及設備	12	108,883	97,168
租賃預付款項	13	10,581	10,866
無形資產	14	214,840	222,063
享有按權益法入賬之投資		114,479	120,703
可供出售金融資產		—	4,850,968
按公允價值透過損益列賬之金融資產	15	6,087,400	119,167
遞延所得稅資產		218,535	138,198
按攤銷成本計值的其他金融資產	18	422,253	700,519
其他資產		21,269	28,048
非流動資產總額		7,198,240	6,287,700
流動資產			
存貨		382,250	321,021
貿易應收款項	16	309,149	234,194
可供出售金融資產		—	212,412
其他流動資產		143,726	100,758
按公允價值透過損益列賬之金融資產	15	708,217	322,846
按攤銷成本計值的其他金融資產	18	1,827,413	1,898,798
受限制現金		285,711	390,859
初始期限為三個月以上及一年內之定期存款		107,155	100,899
現金及銀行結餘		620,064	1,051,865
流動資產總額		4,383,685	4,633,652
總資產		11,581,925	10,921,352

中期簡明綜合 資產負債表

於二零一八年十二月三十一日

		十二月三十一日	
		二零一八年 未經審核	二零一七年 經審核
		人民幣千元	經重列 人民幣千元
	附註		
權益			
本公司擁有人應佔的權益			
股本及股本溢價	19	1,090,005	861,165
持作僱員股份計劃的股份		(196)	(196)
儲備		8,658,479	8,724,395
本公司擁有人應佔資本及儲備		9,748,288	9,585,364
非控制性權益		12,818	13,295
總權益		9,761,106	9,598,659
負債			
非流動負債			
借貸	20	—	274,497
遞延所得稅負債		216,823	163,287
總非流動負債		216,823	437,784
流動負債			
衍生工具	15	2,876	58,672
合約負債		34,610	58,308
借貸	20	934,056	228,697
貿易應付款項	17	155,852	152,079
預提費用及其他應付款項		322,051	264,661
撥備		6,000	15,571
即期所得稅負債		148,551	106,921
總流動負債		1,603,996	884,909
總負債		1,820,819	1,322,693
總權益及負債		11,581,925	10,921,352

上述簡明綜合資產負債表應與隨附之附註一併閱讀。

中期簡明綜合 權益變動表

截至二零一八年十二月三十一日止十二個月

	經審核								
	本公司擁有人應佔權益								
	附註	股本 人民幣千元	股本溢價賬 人民幣千元	持作僱員 股份計劃之 股份 人民幣千元	其他儲備 人民幣千元	保留盈利 人民幣千元	總計 人民幣千元	非控股性 權益 人民幣千元	總權益 人民幣千元
原先呈列於二零一六年十二月三十一日									
的結餘		53,589	659,018	(196)	1,441,281	7,503,817	9,657,509	17,013	9,674,522
會計政策變動		—	—	—	—	—	—	—	—
於二零一七年一月一日經重列權益總額		53,589	659,018	(196)	1,441,281	7,503,817	9,657,509	17,013	9,674,522
全面收益									
期間盈利(經重列)		—	—	—	—	804,647	804,647	(3,718)	800,929
其他全面收益									
出售一重新分類至全面收益表的 公允價值		—	—	—	(670,798)	—	(670,798)	—	(670,798)
扣除遞延稅項負債之影響後可供出售金融 資產公允價值變動		—	—	—	1,268,913	—	1,268,913	—	1,268,913
外幣換算差額		—	—	—	(114,191)	—	(114,191)	—	(114,191)
其他全面收益總額(扣除稅項)		—	—	—	483,924	—	483,924	—	483,924
全面收益總額		—	—	—	483,924	804,647	1,288,571	(3,718)	1,284,853
與權益持有人的交易									
發行新普通股		1,179	147,379	—	—	—	148,558	—	148,558
本期宣派及支付二零一六年末期及 二零一七年中期股息		—	—	—	—	(1,509,274)	(1,509,274)	—	(1,509,274)
直接於權益確認之持有人出資及 向其分派總額		1,179	147,379	—	—	(1,509,274)	(1,360,716)	—	(1,360,716)
提撥法定儲備		—	—	—	14,592	(14,592)	—	—	—
處置一間附屬公司		—	—	—	(630)	630	—	—	—
直接於權益確認之與權益持有人的 交易總額		1,179	147,379	—	13,962	(1,523,236)	(1,360,716)	—	(1,360,716)
於二零一七年十二月三十一日結餘		54,768	806,397	(196)	1,939,167	6,785,228	9,585,364	13,295	9,598,659

中期簡明綜合 權益變動表

截至二零一八年十二月三十一日止十二個月

		未經審核								
		本公司擁有人應佔權益								
		持作僱員 股份計劃之					非控股性			
		股本	股本溢價賬	股份	其他儲備	保留盈利	總計	權益	總權益	
附註		人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	
原先呈列於二零一七年十二月三十一日										
的結餘		54,768	806,397	(196)	1,939,167	6,785,228	9,585,364	13,295	9,598,659	
會計政策變動		3(a)	—	—	(1,957,344)	1,957,344	—	—	—	
於二零一八年一月一日的重列總權益		54,768	806,397	(196)	(18,177)	8,742,572	9,585,364	13,295	9,598,659	
全面收益										
期間盈利		—	—	—	—	315,254	315,254	(4,926)	310,328	
外幣換算差額		—	—	—	163,343	—	163,343	—	163,343	
全面收益總額		—	—	—	163,343	315,254	478,597	(4,926)	473,671	
與權益持有人的交易										
發行新普通股		19	1,698	227,142	—	—	228,840	—	228,840	
本期宣派及支付二零一七年末期及 二零一八年中中期股息		—	—	—	—	(544,513)	(544,513)	—	(544,513)	
直接於權益確認之持有人出資及向其分派 總額		1,698	227,142	—	—	(544,513)	(315,673)	—	(315,673)	
收購一家附屬公司的非控股權益		—	—	—	—	—	—	4,449	4,449	
提撥法定儲備		—	—	—	3,814	(3,814)	—	—	—	
處置一間附屬公司		—	—	—	(2,331)	2,331	—	—	—	
直接於權益確認之與權益持有人的 交易總額		1,698	227,142	—	1,483	(545,996)	(315,673)	4,449	(311,224)	
於二零一八年十二月三十一日結餘		56,466	1,033,539	(196)	146,649	8,511,830	9,748,288	12,818	9,761,106	

上述簡明綜合權益變動表應與隨附之附註一併閱讀。

中期簡明綜合 現金流量表

截至二零一八年十二月三十一日止十二個月

	附註	二零一八年 未經審核 人民幣千元	二零一七年 經審核 人民幣千元
截至十二月三十一日 止十二個月			
經營活動的現金流量			
經營活動(所用)/所得現金		(47,262)	120,309
已收利息		16,435	20,172
已付所得稅		(105,010)	(119,940)
經營活動(所用)/所得現金淨額		(135,837)	20,541
投資活動的現金流量			
購買物業、廠房及設備		(20,686)	(41,079)
購買無形資產		(2,586)	(4,687)
初始期滿超過三個月的定期存款(增加)/減少		(6,256)	5,899
出售物業、廠房及設備及無形資產所得款項		885	29
可供出售金融資產的投資增加		—	(690,019)
按公允價值透過損益列賬之金融資產增加		(2,712,130)	(1,973,936)
處置可供出售金融資產所得款項		—	1,471,789
處置其他金融資產所得款項		1,179,599	1,325,684
處置按公允價值透過損益列賬之金融資產所得款項		2,636,072	1,888,735
認沽期權及認購期權(結算)/所得款項淨額		2,446	16,708
應收貸款增加		(1,606,347)	(1,022,284)
可供出售金融資產所收的股息		—	36,963
來自按攤銷成本計量其他金融資產的利息		95,774	100,258
來自按公允價值透過損益列賬之金融資產的股息及投資收入		133,251	41,098
收購一家聯營公司所付款項		(5,000)	—
收購一家附屬公司所付款項，經扣除已收購的現金		(6,904)	—
投資活動(所用)/所得現金淨額		(311,882)	1,155,158
融資活動的現金流量			
已付股息	11	(544,513)	(1,509,274)
銀行借款所得款項		661,343	228,697
償還銀行借款		(255,952)	(459,368)
已付利息		(24,812)	(20,472)
發行普通股所得款項		40,145	—
受限制現金減少		105,148	6,633
融資活動所用現金淨額		(18,641)	(1,753,784)
現金及現金等價物減少淨額			
期初現金及現金等價物		1,051,865	1,713,464
現金及現金等價物的匯兌收益/(虧損)		34,559	(83,514)
期終現金及現金等價物		620,064	1,051,865

上述簡明綜合現金流量表應與隨附之附註一併閱讀。

簡明綜合中期 財務資料附註

截至二零一八年十二月三十一日止十二個月

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」)內地及海外從事品牌開發、設計及銷售運動相關服裝、鞋類及配件業務及投資活動。

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(「香港聯交所」)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 編製基準

於二零一八年七月四日，本公司宣佈將其財政年度結算日由十二月三十一日變更為三月三十一日。因此，本中期財政期間涵蓋二零一八年一月一日至二零一八年十二月三十一日之十二個月期間，而比較財政期間為二零一七年一月一日至二零一七年十二月三十一日。

截至二零一八年十二月三十一日止十二個月的本簡明綜合中期財務資料，乃根據國際會計準則第34號中期財務報告(「國際會計準則第34號」)編製。

本中期報告不包括所有一般載入年度財務報告之附註類別。因此，本報告應與截至二零一七年十二月三十一日止年度根據國際財務報告準則(「國際財務報告準則」)編製的全年報告一併閱覽。

採用之會計政策與先前財政年度所採用者一致，惟採納下文所載新訂及修訂準則除外。

(a) 本集團採納的新訂及修訂準則

若干新訂或經修訂準則適用於本報告期，而由於採用以下準則，本集團須更改其會計政策及作出追溯調整(如適用)：

- 國際財務報告準則第9號金融工具；及
- 國際財務報告準則第15號客戶合約收益。

採納該等準則及新會計政策的影響於下文附註3披露。其他準則並無對本集團的會計政策產生任何影響，亦無須作出任何追溯調整。

2 編製基準(續)

(b) 已頒布但本集團尚未應用之準則之影響

(i) 國際財務報告準則第16號租賃

國際財務報告準則第16號於二零一六年一月發佈，將導致近乎所有租賃在資產負債表內確認，此乃由於經營租賃與融資租賃之劃分已被刪除。根據該新訂準則，資產(該租賃項目的使用權)與支付租金的金融負債被確認。唯一例外者為短期及低價值租賃。

出租人的會計法將並無重大變更。

此準則將主要影響本集團經營租賃的會計處理。於報告日期，本集團有不可取消的經營租賃承擔人民幣42,831,000元。然而，本集團仍未釐定該等承擔將導致資產及負債就未來付款確認的程度，以及將如何影響本集團的溢利及現金流量分類。

若干承擔或會因短期及低價值租賃所涵蓋而豁免，同時根據國際財務報告準則第16號，部分承擔可能與將不符合租賃定義的安排有關。

此準則於二零一九年一月一日或之後開始的年度報告期間內的首個中期期間強制生效。本集團將自二零一九年四月一日開始的財政年度起應用新準則。

本附註解釋採納國際財務報告準則第9號金融工具及國際財務報告準則第15號客戶合約收益對本集團簡明綜合中期財務資料的影響，亦披露自二零一八年一月一日起適用而與過往期間所適用者不同的新會計政策。

3 會計政策的變動

本附註闡述採納國際財務報告準則第9號金融工具及國際財務報告準則第15號客戶合約收益對本集團簡明綜合中期財務資料的影響，以及披露二零一八年一月一日起應用的新訂會計政策，而該等政策與於過往期間應用者存在差異。

(a) 對財務報表的影響

由於實體會計政策的變動，先前年度的財務報表須重列。

採納國際財務報告準則第9號時通常無須重列比較資料，惟對沖會計法的若干方面則除外。本集團採納國際財務報告準則第9號時採用修正追溯法。因此，重新分類及調整並無於二零一七年十二月三十一日的資產負債表反映，惟於二零一八年一月一日的期初資產負債表確認。

本集團已使用全面追溯法採納國際財務報告準則第15號並已重列二零一七財政年度之比較數字。

簡明綜合中期 財務資料附註

截至二零一八年十二月三十一日止十二個月

3 會計政策的變動(續)

(a) 對財務報表的影響(續)

下表列示各分項確認的調整，惟不包括並無受該等變動影響的項目。因此，不能從已提供的數字重新計算所披露的小計及總計。調整將按準則於下文詳細解釋。

資產負債表(節錄)	二零一七年	國際財務	二零一七年	國際財務報告	二零一八年
	十二月三十一日 原先呈列	報告準則 第15號	十二月三十一日 經重列	準則第9號	一月一日 經重列
	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
非流動資產					
可供出售金融資產	4,850,968	—	4,850,968	(4,850,968)	—
按公允價值透過損益列賬之金融資產	119,167	—	119,167	4,850,968	4,970,135
預付款項、按金及其他應收款項	728,567	(728,567)	—	—	—
按攤銷成本計值的其他金融資產	—	700,519	700,519	—	700,519
其他資產	—	28,048	28,048	—	28,048
流動資產					
預付款項、按金及其他應收款項	1,977,022	(1,977,022)	—	—	—
可供出售金融資產	212,412	—	212,412	(212,412)	—
按公允價值透過損益列賬之金融資產	322,846	—	322,846	1,302,273	1,625,119
按攤銷成本計值的其他金融資產	—	1,898,798	1,898,798	(1,089,861)	808,937
其他流動資產	—	100,758	100,758	—	100,758
總資產	10,898,818	22,534	10,921,352	—	10,921,352
流動負債					
預提費用及其他應付款項	287,649	(22,988)	264,661	—	264,661
撥備	28,357	(12,786)	15,571	—	15,571
合約負債	—	58,308	58,308	—	58,308
總負債	1,300,159	22,534	1,322,693	—	1,322,693
資產淨額	9,598,659	—	9,598,659	—	9,598,659
儲備	8,724,395	—	8,724,395	—	8,724,395
總權益	9,598,659	—	9,598,659	—	9,598,659

簡明綜合中期 財務資料附註

截至二零一八年十二月三十一日止十二個月

3 會計政策的變動(續)

(a) 對財務報表的影響(續)

全面收益表(節錄) — 截至二零一七年十二月三十一日 止十二個月	原先呈列 人民幣千元	國際財務 報告準則 第9號 人民幣千元	國際財務 報告準則 第15號 人民幣千元	經重列 人民幣千元
收入	1,352,643	—	102,688	1,455,331
毛利	753,414	—	102,688	856,102
金融資產之減值撥回淨額	—	50,632	—	50,632
分銷開支	(566,316)	—	(102,688)	(669,004)
行政開支	(120,112)	(50,632)	—	(170,744)

(b) 國際財務報告準則第9號金融工具 — 採納的影響

國際財務報告準則第9號取代國際會計準則第39號有關金融資產及金融負債的確認、分類及計量、終止確認金融工具、金融資產減值及對沖會計的條文。

於二零一八年一月一日起採納國際財務報告準則第9號金融工具引致會計政策變動以及於簡明綜合中期財務資料確認金額的調整。新會計政策載於下文附註3(c)。根據國際財務報告準則第9號(7.2.15)及(7.2.26)的過渡條文，並無重列比較數字。

對本集團於二零一八年一月一日的保留盈利的影響總額如下：

	附註	保留盈利 人民幣千元
於二零一七年十二月三十一日結餘 — 國際會計準則第39號/國際會計準則第18號		6,785,228
投資由可供出售投資重新分類至按公允價值計入損益之金融資產 (「按公允價值計入損益」)	(i)	1,957,344
二零一八年一月一日結餘 — 國際財務報告準則第9號		8,742,572

簡明綜合中期 財務資料附註

截至二零一八年十二月三十一日止十二個月

3 會計政策的變動(續)

(b) 國際財務報告準則第9號金融工具 — 採納的影響(續)

(i) 分類及計量

於二零一八年一月一日(首次應用國際財務報告準則第9號之日)，本集團管理層評估應就本集團所持有的金融資產採用何種業務模式，並已將其金融工具分類至國際財務報告準則第9號項下適當的類別。該重新分類產生的主要影響如下：

金融資產—於二零一八年一月一日	附註	按公允價值		
		按公允價值計入損益 人民幣千元	計入其他全面收益 (二零一七年為可供出售) 人民幣千元	攤銷成本 (二零一七年其他應收款項) 人民幣千元
二零一七年十二月三十一日結餘—				
國際會計準則第39號		442,013	5,063,380	1,089,861
投資由可供出售重新分類至按公允價值計入損益	(a)	5,063,380	(5,063,380)	—
財富管理產品由其他應收款項重新分類至按公允價值計入損益	(b)	1,089,861	—	(1,089,861)
二零一八年一月一日結餘—國際財務報告準則第9號				
		6,595,254	—	—

該等變動對本集團權益的影響如下：

	附註	對其他儲備的影響	
		對其他儲備的影響 人民幣千元	對保留盈利的影響 人民幣千元
二零一七年十二月三十一日結餘—			
國際會計準則第39號		1,939,167	6,785,228
投資由可供出售重新分類至按公允價值計入損益	(a)	(1,957,344)	1,957,344
二零一八年一月一日結餘—國際財務報告準則第9號			
		(18,177)	8,742,572

(a) 先前分類為可供出售的權益投資

本集團選擇於損益呈列先前分類為可供出售的所有權益投資的公允價值變動，原因為此等投資乃持作長期策略投資，預期並非於短至中期內出售。因此，公允價值為人民幣5,063,380,000元的資產由可供出售金融資產重新分類至按公允價值計入損益，而之前於其他儲備確認之累計公允價值收益人民幣1,957,344,000元則由其他儲備重新分類至保留盈利。

3 會計政策的變動(續)

(b) 國際財務報告準則第9號金融工具 — 採納的影響(續)

(i) 分類及計量(續)

(b) 由其他應收款項重新分類至按公允價值計入損益

財富管理產品內投資由其他應收款項(經扣除內含衍生工具)重新分類至按公允價值計入損益之金融資產(二零一八年一月一日：人民幣1,089,861,000元)。該等資產不符合國際財務報告準則第9號以攤銷成本分類的準則，乃由於其現金流不完全代表本金及利息付款。

(ii) 金融資產減值

本集團有兩種類型的金融資產，須遵守國際財務報告準則第9號的新預期信貸損失模式：

- 貿易應收款項；及
- 以攤銷成本列賬的其他金融資產

本集團須對此類資產按國際財務報告準則第9號修訂其減值方法。減值方法變動對本集團保留盈利及權益的影響並不重大。

儘管現金及現金等價物亦受國際財務報告準則第9號之減值規定所規限，已識別之減值損失並不重大。

貿易應收款項

本集團應用國際財務報告準則第9號之簡化方法計量預期信貸損失，該預期信貸損失乃使用預期虧損撥備並用於所有貿易應收款項。

為計量預期信貸損失，貿易應收款項已根據共享信貸風險特徵及過期日數進行分組。

就此而言，貿易應收款項的虧損撥備並無重大增加而將須調整至二零一八年保留盈利之期初結餘。

於並無合理可收回預期時，撤銷貿易應收款項。並無合理可收回預期跡象包括(其中包括)債務人無法與本集團達成還款計劃及並無作出合約付款。

按攤銷成本計量的之其他金融資產

按攤銷成本計量之其他金融資產包括應收貸款、向關連方及管理人員之貸款及其他應收款項。應用預期信貸風險模式對截至二零一八年十二月三十一日止十二個月的虧損撥備產生之增幅並不重大。

簡明綜合中期 財務資料附註

截至二零一八年十二月三十一日止十二個月

3 會計政策的變動(續)

(c) 國際財務報告準則第9號金融工具 — 自二零一八年一月一日起應用的會計政策

(i) 投資及其他金融資產

分類

自二零一八年一月一日起，本集團將其金融資產按以下計量類別分類：

- 隨後將按公允價值計量(計入其他全面收益或計入損益)；及
- 將按攤銷成本計量。

該分類取決於本集團管理金融資產及現金流量合約期之業務模式。

就按公允價值計量的資產而言，其收益及虧損於損益或其他全面收益列賬。對於並非持作買賣的權益工具投資，則取決於本集團是否於初始確認時不可撤銷地選擇按公允價值計入其他全面收益(「按公允價值計入其他全面收益」)對權益投資列賬。

僅當管理該等資產之業務模式發生變動時，本集團才對債務投資進行重新分類。

計量

初始計量時，本集團按金融資產之公允價值加(倘並非透過損益按公允價值計量(「透過損益按公允價值計量」)之金融資產)直接歸屬於金融資產收購之交易成本計量。透過損益按公允價值計量之金融資產之交易成本於損益列作開支。

在確定具有嵌入衍生工具的金融資產的現金流量是否僅為支付本金及利息時，需從金融資產的整體進行考慮。

債務工具

債務工具之後續計量取決於本集團管理資產之業務模式及該等資產之現金流量特徵。本集團將其債務工具分類為三種計量類別：

- 攤銷成本：持作收回合約現金流量之資產，倘該等現金流量僅指支付之本金及利息，則按攤銷成本計量。該等金融資產的利息收入採用實際利率法計入財務收入。終止確認產生的任何收益或虧損直接計入損益，並與匯兌損益一併於其他收益／(虧損)淨額內列報。減值虧損於全面收益表內作為單獨項目列示。

3 會計政策的變動(續)

(c) 國際財務報告準則第9號金融工具 — 自二零一八年一月一日起應用的會計政策(續)

(i) 投資及其他金融資產(續)

債務工具(續)

- 按公允價值計入其他全面收益：持作收回合約現金流量及出售金融資產之資產，倘該等資產現金流量僅指支付本金及利息，則按公允價值計入其他全面收益計量。賬面值之變動乃計入其他全面收益，惟於損益確認之減值收益或虧損、利息收入及匯兌收益及虧損除外。金融資產終止確認時，先前於其他全面收益確認之累計收益或虧損由權益重新分類至損益表並確認為其他收益／(虧損)淨額。該等金融資產之利息收入乃按實際利率法計入財務收入。匯兌收益及虧損於其他收益／(虧損)淨額列報，而減值開支於全面收益表內作為單獨項目列示。
- 透過損益按公允價值計量：未達攤銷成本標準或未按公允價值計入其他全面收益的資產乃透過損益按公允價值計量。後續透過損益按公允價值計量的債務投資的收益或虧損於損益表確認，並於產生期間在其他收益／(虧損)淨額內呈列。

權益工具

本集團按公允價值後續計量所有權益投資。倘本集團管理層選擇於其他全面收益列報權益投資之公允價值收益及虧損，終止確認投資後，概無後續重新分類公允價值收益及虧損至損益。當本集團有權收取股息付款時，該等投資之股息繼續於損益確認為其他收益／(虧損)淨額。

透過損益按公允價值計量之金融資產公允價值變動於全面收益表確認為其他收益／(虧損)淨額(如適用)。按公允價值計入其他全面收益之權益投資之減值虧損(及減值虧損撥回)不會因公允價值變動而分開列報。

減值

由二零一八年一月一日起，本集團按前瞻性原則，對按攤銷成本列賬及按公允價值計入其他全面收益的債務工具相關的預計信貸虧損進行評估。所採用的減值方法取決於信貸風險是否大幅增加。

就貿易應收款項而言，本集團採用國際財務報告準則第9號允許的簡化方法，其中要求全期預計虧損須自首次確認應收款項時確認。

簡明綜合中期 財務資料附註

截至二零一八年十二月三十一日止十二個月

3 會計政策的變動(續)

(d) 國際財務報告準則第15號客戶合約收益 — 採納的影響

自二零一八年一月一日起，本集團已採納國際財務報告準則第15號客戶合約收益，導致會計政策變更及於簡明綜合中期財務資料確認金額調整。根據國際財務報告準則第15號的過渡性條文，本集團已追溯採納新規定，且已就二零一七財政年度重列比較數字。概括而言，下列為於初次應用日期(二零一八年一月一日)向資產負債表所確認金額作出之調整。

		二零一七年 十二月三十一日 國際會計準則 第18號賬面值 人民幣千元		重新分類 人民幣千元	重新計量 人民幣千元	二零一八年 一月一日之 國際財務報告 準則第15號 賬面值 人民幣千元
非流動資產						
預付款項、按金及其他應收款項	(iii)	728,567	(728,567)	—	—	—
按攤銷成本列值的其他金融資產	(iii)	—	700,519	—	—	700,519
其他資產	(iii)	—	28,048	—	—	28,048
流動資產						
預付款項、按金及其他應收款項	(iii)	1,977,022	(1,977,022)	—	—	—
按攤銷成本列值的其他金融資產	(iii)	—	1,898,798	—	—	1,898,798
其他流動資產	(i), (iii)	—	78,224	22,534	—	100,758
流動負債						
預提費用及其他應付款項撥備	(i), (iii)	287,649	(58,308)	35,320	—	264,661
撥備	(i), (iii)	28,357	—	(12,786)	—	15,571
合約負債	(iii)	—	58,308	—	—	58,308

3 會計政策的變動(續)

(d) 國際財務報告準則第15號客戶合約收益 — 採納的影響(續)

本集團於二零一八年一月一日及二零一七年一月一日之保留盈利概無影響如下：

(i) 退款之會計處理

當客戶有權於指定期間內退回產品時，本集團有責任退回購買價。根據國際會計準則第18號，退回產品的預計價值由本集團確認為收益之減少，而銷售成本則按預期退回的相應商品價值調整。就資產負債表的呈列而言，本集團先前就按淨額以出售溢價計量之退款計提撥備(二零一七年十二月三十一日：人民幣12,786,000元)。

根據國際財務報告準則第15號，預期向客戶退款之退款負債於預提費用及其他應付款項中確認為調整(二零一八年一月一日：人民幣35,320,000元)。同時，當客戶行使退回權利時，本集團有權向客戶收回產品並確認資產，以及對銷售成本作出相應調整(二零一八年一月一日：人民幣22,534,000元)。資產參考產品先前的賬面值計量。收回產品的成本並不重大，乃由於客戶一般於商店退回屬可銷售狀況的產品。

為反映此政策變動，於二零一八年一月一日，本集團已將撥備中人民幣12,786,000元之款項重新分類為預提費用及其他應付款項以及另確認預提費用及其他應付款項及其他流動資產人民幣22,534,000元。

(ii) 收益與分銷開支間重新分類之會計處理

根據國際財務報告準則第15號，本集團將若干零售銷售的收益由按淨額基準改為按總額基準呈列。因此，截至二零一七年十二月三十一日止十二個月的收益及分銷開支增加人民幣102,688,000元。截至二零一八年十二月三十一日止十二個月，收益及分銷開支增加人民幣116,032,000元。

(iii) 有關與客戶之間的合同之資產及負債之呈列

本集團亦已自願變更資產負債表若干金額之呈列，以反映國際財務報告準則第15號及國際財務報告準則第9號所用的術語：

- 有關忠實客戶計劃之合約負債先前載於預提費用及其他應付款項(二零一八年一月一日：人民幣58,308,000元)。
- 有關退款負債的預提費用及其他應付款項先前呈列於即期撥備(二零一八年一月一日：人民幣12,786,000元)。
- 其他流動應收款項及預付款項先前共同呈列為預付款項、按金及其他應收款項，現於資產負債表呈列為以攤銷成本計量的其他金融資產(應收款項)及其他流動資產(預付款項)，以反映其性質差異。

簡明綜合中期 財務資料附註

截至二零一八年十二月三十一日止十二個月

3 會計政策的變動(續)

(e) 國際財務報告準則第15號來自合約客戶收益 — 會計政策

收入確認

收入乃按已收或應收代價的公允價值計量。披露為收入的金額經扣除退貨、貿易津貼、回扣及代表第三方收取金額後呈列。

(i) 銷售貨品 — 批發

本集團生產及向其於中國及日本的分銷商銷售一系列運動相關服裝、鞋類及配件。在產品的控制權已轉讓(即產品交付予批發商之時)，批發商有全權決定渠道及價格出售貨物，且概無可能影響批發商接受產品的未履行責任時，確認貨品銷售。貨物交付至特定地點而毀損及滅失的風險已轉移給批發商，以及批發商已根據銷售合約接納產品、接納條款已失效或本集團有客觀證據顯示所有接納的準則已達成，則始能作為交付。

若干經銷商有權根據本集團與分銷商訂立的協議退回貨品或取得額外銷售折扣。因此，本集團會就預期退回的產品確認退款負債(計入預提費用及其他應付款項)及退回貨品之權利(計入其他流動資產)。管理層按過往經驗估計退回貨品的數量及額外銷售折扣並據此作出撥備，並按已交付貨品減估計退回貨品及銷售折扣確認收入。

(ii) 銷售貨品 — 零售

本集團於中國及日本經營銷售運動服裝、鞋類及配件的零售連鎖店及店舖。貨品的銷售於本集團銷售產品予客戶時確認。零售一般以現金或信用卡交易。

網上提供貨品銷售的收入於產品控制權轉移至客戶時(即客戶接納貨品時)確認。交易以現金、信用卡或通過第三方網上付款平台進行。

(iii) 銷售貨品 — 寄售

寄售指收取本集團的若干貨品的一方承諾代本集團出售貨品。本集團於該收取貨物的一方向第三方出售貨品時確認收入。

(iv) 專利收入

專利收入根據有關協議的內容按應計基準於簡明綜合全面收益表確認。

**簡明綜合中期
財務資料附註**

截至二零一八年十二月三十一日止十二個月

4 估計

編製簡明綜合中期財務資料需要管理層就對會計政策運用、資產及負債、收入及支出的列報額有影響的事宜作出判斷、估計及假設。實際結果可能有別於此等估算。

編製該等簡明綜合中期財務資料時，由管理層對本集團在會計政策的應用及主要不明確數據的估計所作出的重要判斷與截至二零一七年十二月三十一日止年度的綜合財務報表所作出的相同。

5 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、鞋類及配件業務，以及在中國內地及海外從事投資活動。

董事會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（中國內地）及日本分部如下：

中國服裝 — 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（包括向其他國家提供Kappa品牌產品）。

日本服裝 — 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理財產品。

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），按簡明綜合全面收益表所呈列的貫徹一致方式計量。

簡明綜合中期 財務資料附註

截至二零一八年十二月三十一日止十二個月

5 分部資料(續)

向主要經營決策者提供可申報分部的截至二零一八年及二零一七年十二月三十一日止十二個月期間的分部業績及簡明綜合全面收益表所載其他項目分列如下：

	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	
截至二零一八年十二月三十一日 止十二個月				
分部間抵銷前收入總額	1,420,350	346,394	—	1,766,744
分部間收入	(50,589)	(9,789)	—	(60,378)
外部客戶收入	1,369,761	336,605	—	1,706,366
銷售貨品成本	(542,282)	(208,887)	—	(751,169)
存貨減值損失撥回淨額	11,550	11,184	—	22,734
分部毛利	839,029	138,902	—	977,931
其他收益淨額	35,448	4,215	424,490	464,153
分部經營盈利/(虧損)	118,168	(27,776)	327,467	417,859
財務收入	35,505	1,519	10,463	47,487
財務開支	(4,004)	(2,581)	(20,519)	(27,104)
分佔以權益法入賬的投資盈利或虧損	1,387	(5,931)	(3,531)	(8,075)
除所得稅前盈利/(虧損)	151,056	(34,769)	313,880	430,167
所得稅開支	(34,808)	(932)	(84,099)	(119,839)
期間盈利/(虧損)	116,248	(35,701)	229,781	310,328
收入及開支的主要項目				
折舊及攤銷	16,657	5,128	—	21,785
金融資產之減值(撥回)/撥備淨額	(8,100)	1,880	71,369	65,149
廣告及銷售開支	501,185	42,240	—	543,425

簡明綜合中期 財務資料附註

截至二零一八年十二月三十一日止十二個月

5 分部資料(續)

	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	
截至二零一七年十二月三十一日				
止年度(經重列)				
分部間抵銷前收入總額	1,157,456	322,960	—	1,480,416
分部間收入	(18,174)	(6,911)	—	(25,085)
外部客戶收入	1,139,282	316,049	—	1,455,331
銷售貨品成本	(389,461)	(203,468)	—	(592,929)
存貨減值損失撥備淨額	(573)	(5,727)	—	(6,300)
分部毛利	749,248	106,854	—	856,102
其他收益淨額	13,763	3,968	942,133	959,864
分部經營盈利/(虧損)	165,692	(53,184)	914,342	1,026,850
財務收入	20,996	7	—	21,003
財務開支	(98,421)	(2,055)	—	(100,476)
分佔以權益法入賬的投資盈利或虧損	(9,682)	(1,193)	(6,589)	(17,464)
除所得稅前盈利/(虧損)	78,585	(56,425)	907,753	929,913
所得稅開支	(96,620)	(890)	(31,474)	(128,984)
期間盈利/(虧損)	(18,035)	(57,315)	876,279	800,929
收入及開支的主要項目				
折舊及攤銷	19,271	3,806	—	23,077
金融資產之減值損失撥回淨額	(45,250)	(5,382)	—	(50,632)
廣告及銷售開支	413,537	40,006	—	453,543

簡明綜合中期 財務資料附註

截至二零一八年十二月三十一日止十二個月

5 分部資料(續)

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 — 服裝 人民幣千元	日本 — 服裝 人民幣千元	投資 人民幣千元	合計 人民幣千元
截至二零一八年十二月三十一日				
以權益法入賬的投資權益	46,706	9,397	58,376	114,479
按公允價值透過損益記賬的金融資產	—	—	6,795,617	6,795,617
遞延所得稅資產	213,016	—	5,519	218,535
其他資產	1,539,151	313,764	2,788,848	4,641,763
分部間抵銷前總資產	1,798,873	323,161	9,648,360	11,770,394
分部間抵銷	(180,297)	(8,172)	—	(188,469)
分部資產	1,618,576	314,989	9,648,360	11,581,925
遞延所得稅負債	—	3,473	213,350	216,823
即期所得稅負債	147,252	1,299	—	148,551
其他負債	1,138,924	243,524	204,455	1,586,903
分部間抵銷前總負債	1,286,176	248,296	417,805	1,952,277
分部間抵銷	(8,211)	(123,247)	—	(131,458)
分部負債	1,277,965	125,049	417,805	1,820,819

簡明綜合中期
財務資料附註

截至二零一八年十二月三十一日止十二個月

5 分部資料(續)

	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	合計 人民幣千元
截至二零一七年十二月三十一日				
(經重列)				
以權益法入賬的投資權益	47,214	14,457	59,032	120,703
可供出售金融資產	—	—	5,063,380	5,063,380
遞延所得稅資產	138,198	—	—	138,198
其他資產	1,523,529	295,131	3,881,442	5,700,102
分部間抵銷前總資產	1,708,941	309,588	9,003,854	11,022,383
分部間抵銷	(97,540)	(3,491)	—	(101,031)
分部資產	1,611,401	306,097	9,003,854	10,921,352
遞延所得稅負債	131,552	3,587	28,148	163,287
即期所得稅負債	105,788	1,133	—	106,921
其他負債	668,806	151,542	333,168	1,153,516
分部間抵銷前總負債	906,146	156,262	361,316	1,423,724
分部間抵銷	(55,854)	(45,177)	—	(101,031)
分部負債	850,292	111,085	361,316	1,322,693

簡明綜合中期 財務資料附註

截至二零一八年十二月三十一日止十二個月

6 其他收益淨額

	截至十二月三十一日止十二個月	
	二零一八年 未經審核 人民幣千元	二零一七年 經審核 人民幣千元
出售按公允價值透過損益賬列賬之金融資產的收益	553	18,157
出售可供出售金融資產的收益	—	603,833
金融資產的投資收入	151,858	155,363
應收貸款利息收入	139,907	108,649
金融工具公允值變動	126,420	55,182
政府補助收入	32,016	14,210
品牌使用權收入	3,963	3,426
其他淨額	9,436	1,044
	464,153	959,864

7 按性質呈列的開支

對銷售成本、存貨減值撥回/(撥備)淨額、分銷開支、行政開支及金融資產減值(撥備)/撥回淨額的開支分析如下：

	截至十二月三十一日止十二個月	
	二零一八年 未經審核 人民幣千元	二零一七年 經審核 人民幣千元
按銷售成本確認存貨成本	749,882	592,929
廣告及銷售開支	543,425	453,543
僱員薪酬及福利開支	175,967	157,325
物流費成本	74,725	71,052
存貨減值(撥回)/撥備淨額	(22,734)	6,300
設計及產品開發開支	45,162	35,516
有關樓宇之經營租賃費	29,949	27,133
物業、廠房及設備、租賃預付款項攤銷及無形資產折舊	21,785	23,077
法律及顧問費	9,149	13,974
商旅費用	14,408	18,750
核數師酬金	4,860	4,470
金融資產之減值撥備/(撥回)淨額	65,149	(50,632)
其他	40,933	34,908
	1,752,660	1,388,345

簡明綜合中期 財務資料附註

截至二零一八年十二月三十一日止十二個月

8 財務收入、財務開支

	截至十二月三十一日止十二個月	
	二零一八年 未經審核 人民幣千元	二零一七年 經審核 人民幣千元
財務收入：		
— 匯兌收益淨額	31,052	—
— 利息收入	16,435	21,003
	47,487	21,003
財務開支：		
— 利息支出	(24,812)	(21,408)
— 匯兌虧損淨額	—	(74,956)
— 其他	(2,292)	(4,112)
	(27,104)	(100,476)
財務收入／(開支)淨額	20,383	(79,473)

9 所得稅開支

	截至十二月三十一日止十二個月	
	二零一八年 未經審核 人民幣千元	二零一七年 經審核 人民幣千元
即期所得稅		
— 中國企業所得稅(「企業所得稅」)	145,708	147,719
— 日本稅項	932	1,092
遞延所得稅	(26,801)	(19,827)
	119,839	128,984

本集團中國境內附屬公司企業所得稅率為25%，惟於中國西藏註冊成立的附屬公司適用的稅率為9%。

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。

由於截至二零一八年十二月三十一日止十二個月，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(二零一七年：無)。

簡明綜合中期 財務資料附註

截至二零一八年十二月三十一日止十二個月

9 所得稅開支(續)

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。本集團就截至二零一八年十二月三十一日止十二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146,350,000元(二零一七年：人民幣121,929,000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。截至二零一八年十二月三十一日止十二個月，該附屬公司按應課稅盈利計算適用的企業所得稅稅率為15%(就少於10,000,000日元的應課稅收入部分而言)及23.4%(就多於10,000,000日元的應課稅收入部分而言)(二零一七年：15%及23.4%)。居民稅稅率則按納稅人股本、經營地點及僱員人數以及納稅人的應付所得稅稅率釐定，惟設有若干最低付款金額。鑒於該附屬公司截至二零一八年十二月三十一日止十二個月未有錄得應課稅盈利(二零一七年：無)，故須繳付最低居民稅款額。

10 每股盈利

(a) 基本

每股基本盈利按本公司擁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。

	截至十二月三十一日止十二個月	
	二零一八年 未經審核	二零一七年 經審核
本公司擁有人應佔盈利(人民幣千元)	315,254	804,647
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)	5,795,915	5,545,204
每股基本盈利(每股人民幣分)	5.44	14.51

(b) 攤薄

於二零一八年十二月三十一日，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。

簡明綜合中期 財務資料附註

截至二零一八年十二月三十一日止十二個月

11 股息

	截至十二月三十一日止十二個月	
	二零一八年 未經審核 人民幣千元	二零一七年 經審核 人民幣千元
中期股息每股人民幣2.45分 (二零一七年：每股人民幣2.90分)	144,210	160,556
中期特別股息每股人民幣2.45分 (二零一七年：每股人民幣20.22分)	144,210	1,119,460
第二次中期股息零 (二零一七年末期股息：人民幣1.42分)	—	80,838
第二次中期特別股息零 (二零一七年末期特別股息：人民幣2.84分)	—	161,303
	288,420	1,522,157

二零一八年三月二十一日，本公司董事會建議就截至二零一七年十二月三十一日止年度派付末期股息及末期特別股息分別每股本公司普通股人民幣1.42分及人民幣2.84分。董事會決議不宣派截至二零一八年十二月三十一日止十二個月之中期股息。

簡明綜合中期 財務資料附註

截至二零一八年十二月三十一日止十二個月

12 物業、廠房及設備

截至二零一八年十二月三十一日止十二個月	未經審核 人民幣千元
於二零一八年一月一日的期初結餘	97,168
添置	20,747
處置	(1,087)
折舊(附註7)	(10,734)
換算差額	2,789
於二零一八年十二月三十一日的期末結餘	108,883

於二零一八年十二月三十一日	未經審核 人民幣千元
成本	215,000
累計折舊	(106,117)
賬面淨值	108,883

截至二零一七年十二月三十一日止年度	經審核 人民幣千元
於二零一七年一月一日的期初結餘	68,666
添置	41,079
處置	(358)
折舊(附註7)	(11,458)
換算差額	(761)
於二零一七年十二月三十一日的期末結餘	97,168

於二零一七年十二月三十一日	經審核 人民幣千元
成本	209,448
累計折舊	(112,280)
賬面淨值	97,168

簡明綜合中期
財務資料附註

截至二零一八年十二月三十一日止十二個月

13 租賃預付款項

	未經審核 人民幣千元
截至二零一八年十二月三十一日止十二個月	
於二零一八年一月一日的期初結餘	10,866
攤銷(附註7)	(285)
於二零一八年十二月三十一日的期末結餘	10,581

	未經審核 人民幣千元
於二零一八年十二月三十一日	
成本	14,262
累計攤銷	(3,681)
賬面淨值	10,581

	經審核 人民幣千元
截至二零一七年十二月三十一日止年度	
於二零一七年一月一日的期初結餘	11,151
攤銷(附註7)	(285)
於二零一七年十二月三十一日的期末結餘	10,866

	經審核 人民幣千元
於二零一七年十二月三十一日	
成本	14,262
累計攤銷	(3,396)
賬面淨值	10,866

簡明綜合中期 財務資料附註

截至二零一八年十二月三十一日止十二個月

14 無形資產

截至二零一八年十二月三十一日 止十二個月	未經審核			總計 人民幣千元
	Kappa 商標 人民幣千元	Phenix 及其他品牌 人民幣千元	電腦軟件 人民幣千元	
於二零一八年一月一日的期初結餘	210,142	6,957	4,964	222,063
添置	—	—	2,586	2,586
換算差額	930	—	27	957
攤銷(附註7)	(7,537)	(215)	(3,014)	(10,766)
於二零一八年十二月三十一日 的期末結餘	203,535	6,742	4,563	214,840
截至二零一八年十二月三十一日 止年度				
成本	388,306	8,605	74,747	471,658
累計攤銷	(184,771)	(1,863)	(70,184)	(256,818)
賬面淨值	203,535	6,742	4,563	214,840
截至二零一七年十二月三十一日 止年度				
於二零一七年一月一日的期初結餘	218,057	7,172	3,906	229,135
添置	—	—	4,687	4,687
換算差額	(411)	—	(14)	(425)
攤銷(附註7)	(7,504)	(215)	(3,615)	(11,334)
於二零一七年十二月三十一日 的期末結餘	210,142	6,957	4,964	222,063
截至二零一七年十二月三十一日 止年度				
成本	408,381	8,605	74,532	491,518
累計攤銷	(198,239)	(1,648)	(69,568)	(269,455)
賬面淨值	210,142	6,957	4,964	222,063

簡明綜合中期
財務資料附註

截至二零一八年十二月三十一日止十二個月

15 金融工具的公允值計量

本附註就本集團為釐定金融工具的公允值自上一年度財務報告作出的判斷及估計提供更新。

(a) 公允價值層級架構

為得出釐定公允價值所用輸入數據的可信程度指標，本集團根據國際財務報告準則第9號將其金融工具分為三層。各層級之詳情列表如下。

下表呈列本集團於二零一八年十二月三十一日及二零一七年十二月三十一日按經常基準以公允值計量及確認的金融資產及金融負債：

於二零一八年十二月三十一日	第1層 人民幣千元	第2層 人民幣千元	第3層 人民幣千元	總計 人民幣千元
金融資產				
按公允價值透過損益賬列賬之 金融資產				
— 非上市權益證券	—	—	4,450,522	4,450,522
— 上市權益證券	1,784,378	—	735	1,785,113
— 優先股	68,129	—	—	68,129
— 永久債券	394,385	—	—	394,385
— 理財產品	—	—	97,468	97,468
金融資產總額	2,246,892	—	4,548,725	6,795,617
金融負債				
衍生工具	—	—	(2,876)	(2,876)

簡明綜合中期 財務資料附註

截至二零一八年十二月三十一日止十二個月

15 金融工具的公允值計量(續)

(a) 公允價值層級架構(續)

於二零一七年十二月三十一日	第1層 人民幣千元	第2層 人民幣千元	第3層 人民幣千元	總計 人民幣千元
金融資產				
按公允價值透過損益賬列賬之				
金融資產				
— 非上市權益證券	—	—	100,000	100,000
— 上市權益證券	217,616	—	5,230	222,846
— 優先股	66,869	—	—	66,869
— 永久債券	52,298	—	—	52,298
可供出售金融資產				
— 非上市權益證券	—	—	2,903,830	2,903,830
— 上市權益證券	2,159,550	—	—	2,159,550
金融資產總額	2,496,333	—	3,009,060	5,505,393
金融負債				
衍生工具	(42,908)	—	(15,764)	(58,672)

本集團以估值方式分析以公允價值列賬的金融工具。不同層級定義如下：

- 第1層：於活躍市場買賣金融工具的公允價值(如公開買賣之衍生工具及買賣及可供出售證券)，是按報告期末所報市價釐定。本集團所持金融資產所用之市場報價為當時買入價。該等工具會列入第1層。屬第1層的工具主要包括於一間美國上市公司及多間香港上市公司的普通股及一間香港上市公司優先股。
- 第2層：並非於活躍市場買賣的金融工具(例如場外衍生工具)公允價值乃利用估值方法釐定，該估值方法儘量利用可觀察市場數據，儘量少依賴實體的特定估計。如計算有關金融工具的公允價值所需的所有重大輸入為可觀察數據，則該金融工具列入第2層。
- 第3層：如一項或多項重大輸入並非根據可觀察市場數據而定，則該金融工具列入第3層，如非上市權益證券。

簡明綜合中期 財務資料附註

截至二零一八年十二月三十一日止十二個月

15 金融工具的公允值計量(續)

(b) 釐定公允價值所用估值方法

評估金融工具所用特定估值方法包括：

- 採用類似工具的市場報價或交易商報價；
- 其餘金融工具的公允價值以折算現金流量分析、近期投資價格法及基金淨值報告法釐定。

(c) 公允價值計量使用重大不可觀察輸入(第3層)

下表呈列截至二零一八年十二月三十一日止十二個月第3層工具的變動。

	按公允價值 透過損益賬列賬				總計 人民幣千元
	權益證券 人民幣千元	之金融資產 人民幣千元	衍生工具 人民幣千元	其他 人民幣千元	
原先呈列於二零一七年 十二月三十一日的結餘	2,909,060	100,000	(15,764)	—	2,993,296
會計政策變動	—	—	—	1,089,861	1,089,861
於二零一八年一月一日 經重列結餘	2,909,060	100,000	(15,764)	1,089,861	4,083,157
匯兌差額	18,689	—	(465)	—	18,224
收購	1,412,804	—	—	670,500	2,083,304
重新分類至以攤銷成本計值的 其他金融資產	—	(100,000)	—	—	(100,000)
處置	(450,756)	—	—	(1,678,289)	(2,129,045)
其他收益淨額*	561,460	—	13,353	15,396	590,209
於二零一八年十二月三十一日的 結餘	4,451,257	—	(2,876)	97,468	4,545,849
截至二零一八年十二月三十一日 止十二個月	481,979	—	—	—	481,979

* 包括在損益確認的報告期末結餘應佔之未實現收益。

簡明綜合中期 財務資料附註

截至二零一八年十二月三十一日止十二個月

15 金融工具的公允值計量(續)

(c) 公允價值計量使用重大不可觀察輸入(第3層)(續)

本集團管理層(「管理層」)採納的公允價值評核方法和相關關鍵假設及判斷如下：

- 資產淨值估值報告/概要(「資產淨值估值報告」)法：由該等基金管理團隊編製的私募基金資產淨值估值報告；
- 近期投資價格法：近期投資價格及有關交易日期後的變動；
- 貼現現金流量法：該等投資的貼現率及預計未來現金流量。

(d) 其他金融工具的公允價值(未確認)

本集團亦有多項未於資產負債表按公允價值計量的金融工具。大部分該等工具之公允價值與其賬面值差異不大，乃由於應收/應付利息接近現時市價或工具屬短期性質。

16 貿易應收款項

	於十二月三十一日	
	二零一八年 未經審核 人民幣千元	二零一七年 經審核 人民幣千元
貿易應收款項		
— 第三方	276,439	258,456
— 關連方(附註22)	56,673	40,934
	333,112	299,390
減：減值撥備	(23,963)	(65,196)
貿易應收款項淨額	309,149	234,194

簡明綜合中期
財務資料附註

截至二零一八年十二月三十一日止十二個月

16 貿易應收款項(續)

本集團的銷售主要以信貸限額進行，如客戶的貿易應收款項超出其信貸限額，本集團會拒絕向該等客戶進行信貸銷售。於二零一八年十二月三十一日及二零一七年十二月三十一日按交付貨品的日期的貿易應收款項賬齡分析如下：

	於十二月三十一日	
	二零一八年 未經審核 人民幣千元	二零一七年 經審核 人民幣千元
於30日內	181,846	102,874
於31至180日	130,922	139,834
於180日以上	20,344	56,682
	333,112	299,390

本集團貿易應收款項減值撥備變動如下：

	於十二月三十一日	
	二零一八年 未經審核 人民幣千元	二零一七年 經審核 人民幣千元
於一月一日	65,196	108,402
應收款項減值虧損撥回	(8,112)	(43,150)
應收款項減值虧損撇銷	(33,121)	(56)
於十二月三十一日	23,963	65,196

17 應付賬款

	於十二月三十一日	
	二零一八年 未經審核 人民幣千元	二零一七年 經審核 人民幣千元
於30日內	76,646	87,687
於31至180日	71,652	52,912
於180日以上	7,554	11,480
	155,852	152,079

簡明綜合中期 財務資料附註

截至二零一八年十二月三十一日止十二個月

18 以攤銷成本列賬的其他金融資產

	於十二月三十一日	
	二零一八年 未經審核	二零一七年 經審核 經重列
即期部分：		
理財產品	—	1,089,861
應收貸款(a)	1,815,645	738,078
應收一名關連方款項(附註22)	20,410	19,818
經營租賃按金	24,100	18,941
其他	38,874	32,100
減：減值撥備	(71,616)	—
合計	1,827,413	1,898,798
非即期部分：		
應收貸款(a)	88,656	568,999
向關連方貸款(附註22)	5,118	5,118
向管理人員及僱員貸款(b)	333,597	131,520
減：減值撥備	(5,118)	(5,118)
合計	422,253	700,519

- (a) 於二零一八年十二月三十一日，應收第三方貸款合計為人民幣1,904,301,000元，按年利率7%至15%計息。每項應收貸款金額介乎人民幣5,147,000元至人民幣301,942,000元不等。

每項應收貸款屆滿期限介乎6至24個月不等。大部分該等應收貸款由各自抵押擔保。

- (b) 結餘代表向若干管理人員及僱員貸款，年利率為一個月香港銀行同業拆息加1%，屆滿期限為5年。借款人認購之全部股份均抵押為該等貸款之抵押品(附註19)。

簡明綜合中期 財務資料附註

截至二零一八年十二月三十一日止十二個月

19 股本及股本溢價賬

	已發行及繳足				
	每股面值 0.01港元之 普通股數目	已發行 普通股面值 千港元	普通股 的等額面值 人民幣千元	股本 溢價賬 人民幣千元	總計 人民幣千元
於二零一八年一月一日	5,674,811,025	56,749	54,768	806,397	861,165
發行普通股(a)	211,310,000	2,113	1,698	227,142	228,840
於二零一八年十二月三十一日	5,886,121,025	58,862	56,466	1,033,539	1,090,005
於二零一七年一月一日	5,536,401,000	55,364	53,589	659,018	712,607
發行普通股	138,410,025	1,384	1,179	147,379	148,558
於二零一七年十二月三十一日	5,674,811,025	56,748	54,768	806,397	861,165

- (a) 根據日期為二零一八年一月十九日及二零一八年四月十一日的認購協議，本公司於二零一八年四月二十七日分別就202,310,000股股份按每股1.35港元及就餘下9,000,000股股份按每股1.29港元向本公司董事及管理人員配發及發行211,310,000股每股面值0.01港元的新普通股。

發行所得款項總額約284,729,000港元(相等於約人民幣228,840,000元)，其中2,113,000港元(相等於約人民幣1,698,000元)計入股本，282,615,000港元(相等於約人民幣227,142,000元)則計入股份溢價。

陳晨女士已向認購人悉數支付其代價，而其他認購人的代價已透過本公司全資附屬公司明泰借出的貸款清付，年利率為一個月香港銀行同業拆息加1%。所認購及購入的全部股份為上述貸款的抵押品(附註18)。彼等須遵守認購協議的禁售要求。

本公司董事認為，由於已發行股份之代價高於其公允價值，故此於綜合全面收益表內並無確認股份基礎支出。

上述若干認購人為本集團關聯方，故向彼等提供之股份發行及貸款為關聯方交易。

簡明綜合中期 財務資料附註

截至二零一八年十二月三十一日止十二個月

20 借貸

	於十二月三十一日	
	二零一八年 未經審核 人民幣千元	二零一七年 經審核 人民幣千元
銀行貸款		
— 有抵押(a)	645,738	228,697
來自一間公司貸款(b)		
— 無抵押及免息	288,318	274,497
	934,056	503,194

- (a) 於二零一八年五月，本集團向興業銀行股份有限公司香港分行借貸230,000,000港元(相當於人民幣193,880,000元)，年利率按3個月香港銀行同業拆息加1.95%計算，年期為十二個月。借款由本集團存放於興業銀行股份有限公司北京分行的人民幣220,000,000元銀行存款擔保。

於二零一八年九月，本集團向摩根士丹利亞洲國際有限公司借入494,955,000港元(相等於約人民幣433,794,000元)，按現行利率計息。

於二零一八年九月，本集團向HSBC Japan Branch借入166,807,000日圓(相等於約人民幣10,323,000元)，按年利率3個月倫敦銀行同業拆息+2.00%計息，滿3個月到期。該筆借貸以HSBC HK簽發金額為5,005,000美元的備用信用證作抵押。

- (b) 結餘代表應付一名第三方Forchn International Co., Ltd.貸款，金額為無抵押、免息且須於二零一九年八月償還。

簡明綜合中期
財務資料附註

截至二零一八年十二月三十一日止十二個月

20 借貸(續)

於二零一八年十二月三十一日，本集團的借款還款期如下：

	銀行貸款		其他貸款	
	於十二月三十一日		於十二月三十一日	
	二零一八年	二零一七年	二零一八年	二零一七年
一年內	645,738	228,697	288,318	—
一至兩年	—	—	—	274,497
	645,738	228,697	288,318	274,497

21 承擔

本集團於二零一八年十二月三十一日有以下承擔：

經營租賃承擔 — 本集團作為承租人

本集團根據不可撤銷經營租約協議租用若干物業作為零售店、辦公室物業及存放設備。租約的年期各有不同，並訂有續約權利。本集團根據不可撤銷經營租約的未來最低租金總額如下：

	於十二月三十一日	
	二零一八年 未經審核 人民幣千元	二零一七年 經審核 人民幣千元
一年內	22,038	28,414
一年後但五年內	20,793	20,723
五年後	—	1,548
	42,831	50,685

簡明綜合中期 財務資料附註

截至二零一八年十二月三十一日止十二個月

22 關連方交易

倘其中一方有能力直接或間接控制或共同控制另一方或對另一方在作出財務及營運決定時行使重大影響力，則被視為關連方。倘各方受共同控制，則亦被視為關連方。

本集團的最終控制人為本公司主席及執行董事陳義紅先生。因此，陳義紅先生關係密切的家族成員及由陳義紅先生或其關係密切的家族成員所控制、共同控制或有重大影響力之公司亦均同屬本公司之關連方。

除本財務資料另行披露外，於十二個月期間及截至結算日，本集團與關連方進行的交易及結餘如下：

(a) 與關連方的交易

	截至十二月三十一日止十二個月	
	二零一八年 未經審核 人民幣千元	二零一七年 經審核 人民幣千元
向下列者銷售貨品		
— 本集團合營企業	185,523	162,188
向合營企業購買貨品：		
— 本集團合營企業	—	142
利息收入		
— 本集團合營企業	1,481	1,355
— 管理人員	4,988	482

簡明綜合中期
財務資料附註

截至二零一八年十二月三十一日止十二個月

22 關連方交易(續)

(b) 與關連方的結餘

貿易應收款項(附註16)

	於十二月三十一日	
	二零一八年 未經審核 人民幣千元	二零一七年 經審核 人民幣千元
— 本集團合營企業	56,673	40,934

按攤銷成本計值的其他金融資產(附註18)

	於十二月三十一日	
	二零一八年 未經審核 人民幣千元	二零一七年 經審核 人民幣千元
即期部分		
— 本集團合營企業	20,410	19,818
非即期部分		
— 本集團合營企業	5,118	5,118
— 管理人員	229,427	131,520
— 撥備	(5,118)	(5,118)
	249,837	151,338

除附註18(b)所述向管理人員提供之貸款外，上述與關連方的結餘為無抵押、免息但須按要求收取。

簡明綜合中期 財務資料附註

截至二零一八年十二月三十一日止十二個月

22 關連方交易(續)

(c) 主要管理層薪酬

	截至十二月三十一日止十二個月	
	二零一八年 未經審核 人民幣千元	二零一七年 經審核 人民幣千元
薪金、花紅及其他福利	10,362	6,657
養老金 — 固定供款計劃	143	191
	10,505	6,848

China Dongxiang (Group) Co., Ltd. 中國動向(集團)有限公司

www.dxsport.com

中國動向(集團)有限公司



本公告列載本公司截至二零一八年十二月三十一日止十二個月中期報告全文，並符合香港聯合交易所有限公司證券上市規則中有關中期業績初步公告附載的資料的相關規定。

本公司二零一八年第二次中期報告的印刷版本將於二零一九年三月七日或前後寄發予本公司的相關股東，其時並可於香港聯合交易所有限公司的網頁www.hkexnews.hk及本公司的網頁www.dxsport.com瀏覽。

中期股息

董事會決議不宣派截至二零一八年十二月三十一日止十二個月之中期股息。

審閱中期業績

本公司審核委員會已與管理層審閱本集團所採用之會計準則及慣例，並討論有關內部監控及財務報告等事宜，包括審閱截至二零一八年十二月三十一日止十二個月之未經審核中期財務報告。

刊發業績公告

本中期業績公告可於香港聯合交易所有限公司網頁www.hkexnews.hk及本公司網頁www.dxsport.com瀏覽。

承董事會命
中國動向(集團)有限公司
主席
陳義紅

二零一九年二月二十七日

於本公告日期，本公司執行董事為陳義紅先生、張志勇先生及陳晨女士；以及本公司獨立非執行董事為陳國鋼博士、陳志宏先生及高煜先生。