

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)

**截至二零一五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

	二零一五年 (人民幣百萬元)	二零一四年 (人民幣百萬元)	變動
收入	1,469	1,262	16.4%
毛利(計入存貨減值虧損撥備／撥回前)	826	640	29.1%
毛利率(計入存貨減值虧損撥備／撥回前)	56.2%	50.7%	5.5百分點
經營盈利	1,005	989	1.6%
本公司權益持有人應佔年度淨利潤	803	915	-12.2%
	(人民幣分)	(人民幣分)	
每股基本盈利	14.56	16.61	-12.3%
每股末期股息及末期特別股息	5.03	10.35	-51.4%

連同二零一五年九月十五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二零一五年本集團盈利之60%。

主席報告書

各位股東，

在二零一六年初春之際，本人謹代表董事會，欣然向各位呈報截至二零一五年十二月三十一日止年度之全年業績。

二零一五年，全球經濟增長仍然疲軟。中國經濟雖然持續處於下行壓力中，但全年運行平穩，GDP同比增速6.9%，全國社會消費品零售總額更是增長了10.6%。隨著國家和地方相關政策的有力支持，自二零一五年起，社會資本和產業各界紛紛涉足體育產業。在中國經濟轉型升級、傳統產業經濟表現不斷下行的大背景下，體育產業所具備的巨大潛力和產業拉動力日益凸顯。在此環境下，集團上下團結一致，不斷提升經營管理能力，明確品牌定位，生產和銷售符合市場需求的產品，使得集團業績穩步提升。近年來，在「大眾創業，萬眾創新」的號召下，創業創新逐漸成為中國經濟的主要推動力之一。集團也審時度勢，通過與著名投資機構的合作，在謹慎的前提下利用自身資金優勢參與具有稀缺性的投資機會，並逐步加強財務投資管理，在保證集團本業良好發展的同時探尋新的發展方向，取得了一定成果。

報告期內，本集團收入同比增長16.4%，至人民幣1,469百萬元。其中，中國區Kappa品牌的收入同比增長25.8%，至人民幣1,030百萬元。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6.5個百分點至67.0%。除投資收益外的經營盈利同比增長170.8%，至人民幣260百萬元。本期內，集團權益持有人應佔盈利同比下降12.2%，至人民幣803百萬元。每股基本盈利同比下降12.3%，至人民幣14.56分。為回饋股東對公司的支持，董事會建議派發本集團截至二零一五年十二月三十一日止年度權益持有人應佔淨利潤的30%及30%作為全年及全年特別股息，合共全年派息比例為60%。

集團始終秉持「凡戰者，以正合，以奇勝」的信念，堅信出奇制勝的改革需要正確的方向和可行的方法。報告期內，集團繼續深化「品牌+產品」和「品牌+零售」的業務模式，逐步推進以品牌定位、運營模型、營銷方式和供應鏈模式為重點的戰略舉措。

在「品牌+產品」工作方面，集團雙管齊下，首先，以迎合消費者喜好和需求作為設計宗旨，通過對終端零售數據的分析與使用，鎖定目標消費群體。其次，不斷強化鞏固品牌形象，樹立品牌獨特調性，「激情、叛逆、張揚」的品牌聲音深入人心，在保證產品質量的同時，打響Kappa百年品牌的號召力。在品牌宣傳方面，除了延續之前全面立體的媒體投放形式之外，集團還贊助並開展了多項線下推廣活動。值得一提的是，Kappa於大熱電影《唐人街探案》中進行了產品植入宣傳，憑藉該電影的高人氣與高話題度，此次推廣也取得了相當不俗的成績。通過眾多維度更為廣闊的宣傳投放形式，品牌曝光率及美譽度顯著提高，潮流、青春、獨特成為了Kappa在消費者心中的另類標籤。

在「品牌+零售」的新業務模式下，集團致力於在渠道拓展方面精耕細作，經過縝密的分析和調研，深入研究國內消費市場發展前景，特別針對地級市市場的潛力進行挖掘與開發，成效顯著。截至二零一五年十二月底，集團Kappa品牌的店舖總數達到1,267間，較去年年末淨增加57間。

其中，自營零售子公司所運營的零售店舖數量達到397間。另外，集團以壯士斷腕的決心和魄力置換了部分低效店舖，提升了銷售渠道的質量和效率，有效的提高了零售端盈利能力。

現如今，互聯網經濟已成為經濟板塊中的重頭戲。管理層獨具慧眼，早在幾年前便已全面開展電商業務，目前已收穫頗豐，集團旗下電子商務實現成功轉型，過季產品所佔銷售份額顯著下降，貨品結構更加優化，網絡銷售平台不再以消化庫存為主要目標，而是轉為銷售當季新品。與此同時，集團大力開發在線專供產品，維護渠道健康發展。在實現銷售收入大幅提升的基礎上全面提升銷售折扣，毛利率水平穩步提升，盈利能力較去年取得長足進步，其中，在今年雙十一銷售活動中，電商銷售額較去年同期成倍增長。

對於以品牌端為主導的生意模式來說，強大的供應鏈體系不可或缺。依托於產品運營團隊的分析成果，通過材料儲備、供貨商戰略合作、商社資源引入等方式與方法，集團進一步提高了供應鏈體系的生產響應速度，在合理控制生產成本的前提下，全面提升了快速加單補貨的反應能力。供應鏈的優化為銷售業務的進一步拓展打好了堅實的基礎。

「新動向，新格局」。二零一五年，面對全球經濟下行，國內經濟放緩的整體局面，集團在保證體育休閒服飾主營業務穩步前行的同時，審時度勢，不斷思考新的業務模式，實踐新的經營方法，以期百尺竿頭，錦上添花。經過逐步的經驗積累，以及專業人員的投入，集團逐漸形成了以運動服飾為主，投資業務為輔，兩架馬車並駕齊驅的全新格局。投資與資金管理部通過多元化的投資項目，審慎的風險管理控制，有效的投資規劃佈局，為集團在資金安全與合理收益之間探索均衡之道。集團將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，開啟更為廣闊的發展空間。

求精思變，銳意進取，在變幻莫測的經濟形勢下，集團開拓創新，沉著應對，以多方式多思路積極迎接挑戰。紮實的根基，專業的設計團隊，精準的市場定位，Kappa歷經百年所蘊含的品牌精神，這些都是集團寶貴的財富。如今，第二駕馬車也已揚鞭啟程，為集團發展增添新的驅動力，企業價值進一步提升。展望未來，雖然全球經濟依然難測，但天下之事常成於困約，我們將繼續勇往直前，為鑄就動向更美好的未來奮鬥不息！

主席

陳義紅

二零一六年三月二十二日

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」)截至二零一五年十二月三十一日止年度經審核綜合業績連同二零一四年比較數字如下：

綜合收益表

截至二零一五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	
		二零一五年 人民幣千元	二零一四年 人民幣千元
收入	3	1,468,891	1,261,905
銷售成本	4	(643,288)	(621,458)
存貨減值虧損(撥備)/撥回	4	(10,609)	41,107
毛利		814,994	681,554
分銷開支	4	(462,010)	(428,429)
行政開支	4	(114,191)	(174,028)
其他收益淨額	5	800,160	909,518
可供出售金融資產減值虧損撥備	10	(34,117)	—
經營盈利		1,004,836	988,615
財務收入	6	30,451	6,961
財務開支	6	(11,430)	(20,705)
財務開支(淨額)		19,021	(13,744)
享有按權益法入賬之投資之(虧損)/盈利份額		(2,876)	256
除所得稅前盈利		1,020,981	975,127
所得稅開支	7	(219,364)	(61,718)
年度盈利		801,617	913,409
以下人士應佔盈利：			
— 本公司權益持有人		802,901	915,351
— 非控制性權益		(1,284)	(1,942)
		801,617	913,409
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	14.56	16.61
— 每股攤薄盈利	8	14.56	16.61
股息	13	481,741	640,746

綜合全面收益表

截至二零一五年十二月三十一日止年度

	截至十二月三十一日 止年度	
	二零一五年 人民幣千元	二零一四年 人民幣千元
年度盈利	801,617	913,409
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	(1,041,826)	966,332
外幣換算差額	201,446	(4,758)
年度其他全面收益(扣除稅項)	(840,380)	961,574
年度全面收益總額	<u>(38,763)</u>	<u>1,874,983</u>
以下人士應佔：		
— 本公司權益持有人	(37,479)	1,876,925
— 非控制性權益	(1,284)	(1,942)
年度全面收益總額	<u>(38,763)</u>	<u>1,874,983</u>

綜合資產負債表

於二零一五年十二月三十一日

		於十二月三十一日	
		二零一五年	二零一四年
	附註	人民幣千元	人民幣千元
資產			
非流動資產			
租賃預付款項		11,437	11,722
物業、廠房及設備		75,402	71,595
無形資產	9	238,807	247,512
享有按權益法入賬之投資		144,617	15,621
遞延所得稅資產		73,423	90,846
可供出售金融資產	10	3,911,487	4,580,210
按公允價值透過損益記賬之金融資產 — 長期部分		219,252	271,520
預付款項、按金及其他應收款項 — 長期部分		25,921	88,643
非流動資產總額		4,700,346	5,377,669
流動資產			
存貨		225,809	206,492
貿易應收款項	11	294,189	318,210
預付款項、按金及其他應收款項		3,893,494	2,860,742
按公允價值透過損益記賬之金融資產		257,897	—
現金及現金等價物		1,141,562	2,492,586
受限制現金		67,648	53,094
流動資產總額		5,880,599	5,931,124
總資產		10,580,945	11,308,793
權益			
本公司權益持有人應佔權益			
股本		53,589	53,589
股本溢價		940,705	1,714,319
其他儲備		8,536,812	8,572,160
		9,531,106	10,340,068
非控制性權益		17,584	18,868
權益總額		9,548,690	10,358,936

綜合資產負債表(續)

於二零一五年十二月三十一日

		於十二月三十一日	
		二零一五年	二零一四年
	附註	人民幣千元	人民幣千元
負債			
非流動負債			
遞延所得稅負債		<u>58,041</u>	<u>10,804</u>
流動負債			
其他金融負債		—	609,020
貿易應付款項	12	157,966	155,711
預提費用及其他應付款項		196,705	130,210
即期所得稅負債		140,133	23,514
借貸		454,552	—
撥備		24,858	20,598
流動負債總額		<u>974,214</u>	<u>939,053</u>
負債總額		<u>1,032,255</u>	<u>949,857</u>
權益及負債總額		<u>10,580,945</u>	<u>11,308,793</u>
流動資產淨值		<u>4,906,385</u>	<u>4,992,071</u>
資產總值減流動負債		<u>9,606,731</u>	<u>10,369,740</u>

綜合財務資料附註

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。董事會於二零一六年三月二十二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及按公允價值透過損益記賬之金融資產及金融負債(包括衍生工具)進行重新估值以作出修訂。

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。

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

本集團已就二零一五年一月一日或之後開始的財政年度首次採納下列準則之修訂：

- 國際會計準則第19號修訂本有關職工或第三方向界定福利計劃的供款。此修訂本將僅與產生期間的服務掛鈎的供款，與那些與超過一段期間的服務掛鈎的供款分開處理。此修訂本容許與服務掛鈎但不會因應職工服務的長短而變更的供款，自所提供服務的期間內賺取的福利成本中扣除。至於與服務掛鈎並因應職工服務的長短而變更的供款，則必須使用與福利採用的相同歸屬法，在服務期內分攤。
- 有關國際財務報告準則第8號「經營分部」、國際會計準則第16號「物業、廠房及設備」、國際會計準則第38號「無形資產」及國際會計準則第24號「關聯方披露」之二零一零年至二零一二年週期對國際財務報告準則之年度改進之修訂本。
- 有關國際財務報告準則第3號「業務合併」、國際財務報告準則第13號「公允價值計量」及國際會計準則第40號「投資物業」之二零一一年至二零一三年週期對國際財務報告準則之年度改進之修訂本。

於二零一零年至二零一二年週期採納的改進須於分部附註中額外披露。除此以外，餘下修訂對本集團而言不屬重大。

(b) 尚未採納之新準則及詮釋

以下新準則、對現有準則之修訂及詮釋已於二零一五年一月一日開始的財政年度頒佈惟尚未生效且本集團並無提早採納。

		自以下日期或之後 開始之年度期間生效
國際財務報告準則(修訂本)	二零一二年至二零一四年 週期的年度改進	二零一六年一月一日
國際會計準則第1號(修訂本)	主動披露	二零一六年一月一日
國際會計準則第16號及 國際會計準則第38號(修訂本)	對可接受的折舊及 攤銷方法的釐清	二零一六年一月一日
國際會計準則第27號(修訂本)	單獨財務報表之權益法	二零一六年一月一日
國際財務報告準則第9號	金融工具	二零一八年一月一日
國際財務報告準則第15號	客戶合同收入	二零一八年一月一日
國際財務報告準則第16號(修訂本)	租賃	二零一九年一月一日

本公司正評估該等新準則及準則修訂於首次應用後的影響，惟此階段尚未能評定新準則及準則修訂會否對本公司經營業績及財務狀況產生重大影響。

概無其他尚未生效的國際財務報告準則或國際財務報告詮釋委員會詮釋預期會對本集團產生重大影響。

(c) 新香港公司條例

此外，新香港公司條例(第622章)第9部「賬目及審計」的規定於本財政年度生效，故綜合財務報表若干資料的呈列及披露方式會有所改變。

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、集團公司間交易的結餘及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

當本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、合營企業或金融資產。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。

2.2.2 單獨財務報表

附屬公司投資按成本扣除減值列賬。成本亦包括投資的直接歸屬成本。本公司將附屬公司業績按已收及應收股息入賬。

當收到於附屬公司投資的股息時，而股息超過附屬公司在宣派股息期間的全面收益總額，或在單獨財務報表的投資賬面值長時間超過被投資方淨資產(包括商譽)在綜合財務報表的賬面值時，則必須對有關投資進行減值測試。

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。

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
截至二零一五年十二月三十一日止年度					
分部間抵銷前收入總額	1,068,624	418,521	—	—	1,487,145
分部間收入	(15,864)	(2,390)	—	—	(18,254)
外部客戶收入	1,052,760	416,131	—	—	1,468,891
銷售貨品成本	(374,149)	(269,139)	—	—	(643,288)
存貨減值虧損撥備	(7,133)	(3,476)	—	—	(10,609)
分部毛利	671,478	143,516	—	—	814,994
其他收益淨額	4,246	5,150	790,764	—	800,160
分部經營盈利／(虧損)	295,849	5,721	744,828	(41,562)	1,004,836
財務收入	27,851	6	—	2,594	30,451
財務開支	(9,177)	(9,727)	—	7,474	(11,430)
分佔以權益法入賬的投資(虧損)／盈利	—	54	(2,930)	—	(2,876)
除所得稅前盈利／(虧損)	314,523	(3,946)	741,898	(31,494)	1,020,981
所得稅開支	(97,658)	(1,196)	(120,510)	—	(219,364)
年度盈利／(虧損)	216,865	(5,142)	621,388	(31,494)	801,617
開支的主要項目					
折舊及攤銷	20,660	2,219	—	—	22,879
可供出售金融資產減值撥備	—	—	(34,117)	—	(34,117)
貿易及其他應收款項減值撥備／(撥回)	(43,027)	672	—	—	(42,355)
廣告及銷售開支	211,355	41,142	—	—	252,497

	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(撥備)/撥回	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
財務開支	2,980	(9,365)	—	(14,320)	(20,705)
分佔以權益法入賬的投資盈利	—	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	22,238	4,696	—	—	26,934
貿易及其他應收款項減值虧損撥回/(撥備)	43,020	(9,589)	—	—	33,431
廣告及銷售開支	172,082	42,791	—	—	214,873

「未拆分部經營盈利」項下呈報的虧損人民幣41,562,000元(二零一四年：人民幣45,069,000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	627,801	534,008
— 零售Kappa品牌產品	401,897	285,510
— 國際業務及其他	23,062	8,269
	1,052,760	827,787
日本		
— 分銷及零售Kappa品牌產品	141,674	141,061
— 分銷及零售Phenix品牌產品	274,457	293,057
	416,131	434,118
營業額	1,468,891	1,261,905

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
於二零一五年十二月三十一日					
於以權益法入賬之投資的權益	66,908	15,627	62,082	—	144,617
可供出售金融資產	—	—	3,911,487	—	3,911,487
遞延所得稅資產	73,423	—	—	—	73,423
其他資產	2,020,196	361,609	4,110,443	117,946	6,610,194
分部間抵銷前總資產	2,160,527	377,236	8,084,012	117,946	10,739,721
分部間抵銷	(54,668)	(5,888)	—	(98,220)	(158,776)
分部資產	2,105,859	371,348	8,084,012	19,726	10,580,945
遞延所得稅負債	—	3,586	54,455	—	58,041
即期所得稅負債	139,130	1,003	—	—	140,133
其他負債	251,161	189,060	454,552	42,394	937,167
分部間抵銷前總負債	390,291	193,649	509,007	42,394	1,135,341
分部間抵銷	(5,931)	(54,761)	—	(42,394)	(103,086)
分部負債	384,360	138,888	509,007	—	1,032,255
	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					
於以權益法入賬之投資的權益	—	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

於二零一五年十二月三十一日，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303,954,000元(二零一四年：人民幣325,852,000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63,239,000元(二零一四年：人民幣58,997,000元)。

4. 按性質呈列的開支

對銷售貨品成本、存貨減值撥備／撥回、分銷開支及行政開支的開支分析如下：

	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	643,288	621,458
廣告及銷售開支	252,497	214,873
僱員薪酬及福利開支	152,448	142,693
物流費用	72,813	65,821
設計及產品開發開支	41,563	45,069
有關樓宇的經營租賃費	21,019	21,174
商旅費用	14,512	14,871
租賃預付款項及無形資產攤銷	12,782	13,092
存貨減值撥備／(撥回)	10,609	(41,107)
物業、廠房及設備折舊	10,097	13,842
法律及顧問開支	5,716	4,984
核數師酬金		
— 審計服務	2,475	2,500
— 非審計服務	1,107	2,183
貿易及其他應收款項減值撥備／(撥回)	(42,355)	33,431
其他	31,527	27,924
	1,230,098	1,182,808

5. 其他收益淨額

	二零一五年 人民幣千元	二零一四年 人民幣千元
處置可供出售金融資產的收益	476,955	731,497
金融資產投資收入	418,964	280,304
公允價值變動	(106,355)	1,669
政府補貼收入	4,569	3,791
有關其他金融負債確認的虧損	—	(119,285)
其他淨額	6,027	11,542
	800,160	909,518

6. 財務開支淨額

	二零一五年 人民幣千元	二零一四年 人民幣千元
財務收入：		
— 匯兌收益	19,459	—
— 利息收入	10,992	6,961
	<u>30,451</u>	<u>6,961</u>
財務開支：		
— 匯兌虧損	(6,377)	(17,582)
— 其他	(5,053)	(3,123)
	<u>(11,430)</u>	<u>(20,705)</u>
財務開支淨額	<u>19,021</u>	<u>(13,744)</u>

7. 所得稅開支

	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」)	169,254	76,647
— 日本稅項	803	858
遞延所得稅	49,307	(15,787)
	<u>219,364</u>	<u>61,718</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。

由於截至二零一五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(二零一四年：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。截至二零一五年十二月三十一日，本集團已就中國附屬公司將予分派的溢利撥備遞延應計稅項負債人民幣39,103,000元(二零一四年：回沖人民幣30,136,000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%(二零一四年：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二零一五年十二月三十一日止年度(二零一四年：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。

	二零一五年	二零一四年
本公司權益持有人應佔盈利(人民幣千元)	802,901	915,351
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)	5,512,580	5,511,030
每股基本盈利(人民幣分)	14.56	16.61

(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。於二零一五年十二月三十一日，並無具潛在攤薄影響之普通股(二零一四年：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
截至二零一四年十二月三十一日止年度 年終賬面淨值	230,554	7,602	9,356	247,512
截至二零一五年十二月三十一日止年度 年終賬面淨值	224,152	7,387	7,268	238,807

10. 可供出售金融資產

	二零一五年 人民幣千元	二零一四年 人民幣千元
可供出售金融資產 — 流動及非流動部分		
於一月一日	4,580,210	3,223,605
匯兌差額	184,408	11,574
增加	707,531	789,908
處置 — 成本	(484,719)	(440,834)
處置 — 重新分類至收益表的公允價值	(476,955)	(731,497)
公允價值變動	(564,871)	1,727,454
減值撥備	(34,117)	—
於十二月三十一日	3,911,487	4,580,210

11. 貿易應收款項

	二零一五年 人民幣千元	二零一四年 人民幣千元
貿易應收款項		
— 第三方	312,107	346,250
— 關連方	108,330	155,720
	<u>420,437</u>	<u>501,970</u>
減：減值撥備	(126,248)	(183,760)
貿易應收款項淨額	<u>294,189</u>	<u>318,210</u>

本集團的銷售信貸期一般為30至60日。於二零一五年及二零一四年十二月三十一日的貿易應收款項賬齡分析如下：

	二零一五年 人民幣千元	二零一四年 人民幣千元
在信貸期內	239,027	270,617
於30日內	88,323	45,629
31至120日	53,546	103,418
120日以上	39,541	82,306
	<u>420,437</u>	<u>501,970</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。

截至二零一五年十二月三十一日，貿易應收款項人民幣181,410,000元(二零一四年：人民幣231,353,000元)已逾期，其中人民幣126,248,000元(二零一四年：人民幣183,760,000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。本集團就貿易應收款項作出減值撥備的變動如下：

	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	183,760	183,664
應收款項減值撥備／(撥回)	(57,870)	369
匯兌差額	358	(273)
於十二月三十一日	<u>126,248</u>	<u>183,760</u>

12. 貿易應付款項

於二零一五及二零一四年十二月三十一日的貿易應付款項的賬齡分析如下：

	二零一五年 人民幣千元	二零一四年 人民幣千元
在信貸期內	90,403	107,686
於30日內	58,253	37,861
31至120日	1,509	1,991
120日以上	7,801	8,173
	<u>157,966</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。

13. 股息

	二零一五年 人民幣千元	二零一四年 人民幣千元
已付中期股息每股人民幣1.57分(二零一四年：0.52分)	86,921	28,789
已付中期特別股息每股人民幣2.10分(二零一四年：0.70分)	116,265	38,755
擬派末期股息每股人民幣2.78分(二零一四年：4.44分)	153,949	245,816
擬派末期特別股息每股人民幣2.25分(二零一四年：5.91分)	124,606	327,386
	<u>481,741</u>	<u>640,746</u>

二零一五年之已付股息為人民幣776,388,000元或每股人民幣14.02分(二零一四年：人民幣150,036,000元或每股人民幣2.71分)，其中包括二零一四年末期股息和末期特別股息合共人民幣573,202,000元及二零一五年中期股息和中期特別股息合共人民幣203,186,000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3,329,000元(二零一四年：人民幣676,000元)。

根據於二零一六年三月二十二日通過的決議案，本公司董事會建議從本公司股份溢價賬派付截至二零一五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2.78分及末期特別股息每股本公司普通股人民幣2.25分，總額分別為人民幣153,949,000元及人民幣124,606,000元。末期股息及末期特別股息將於本公司在二零一六年五月十八日舉行的股東週年大會上提呈本公司股東批准。

二零一五年及二零一四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。

14. 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

二零一五年，世界經濟增速持續下滑，以低增長、低貿易流動、低通貨膨脹率和高債務水平為顯著特點。即將到來的美國貨幣政策正常化，歐元區的持續不穩定，地緣政治衝突的潛在溢出效應，以及新興經濟體的頑固性漏洞相互關聯並且形成合力，導致全球經濟增長疲軟。在商品市場震蕩的同時，國際金融市場也經歷了多次重大調整，而一些新興大國金融環境的改善與投資的增加，都在一定程度上緩解了經濟下行壓力。

在過去的一年間，中國經濟持續處於下行壓力中，但全年運行平穩，雖然傳統行業與工業製造等行業增速明顯放緩，但受到資本市場發展的帶動，金融業對經濟增長的貢獻明顯提高。隨著中國經濟發展進入新常態，國內中產階級的比例不斷增加，消費市場繼續保持平穩增長，消費結構也從低端向高端、從生存型向服務型轉變。2015年，消費對整體GDP的貢獻率較2014年提高了9.9個百分點。

行業回顧

隨著人們生活水平的提高，對於健康生活方式的需求使體育行業處在風口浪尖。《國務院關於加快發展體育產業促進體育消費的若干意見》等文件相繼出台，為體育產業的發展保駕護航，各類資本紛紛進軍體育屆，佔GDP比例年年爬升。

國內體育產業的發展潛力及空間不可估量，其中幾大熱點值得關注：1.與體育服務產業對接，構建更為完整的體育產業鏈和體育綜合平台；2.與互聯網行業對接，運用新興科技，使體育產業向全流程發展；3.與中國產業升級轉型對接，製造智能型產品。細分至不同領域，無論是體育旅遊業、還是運動服裝運營商，都存在著巨大的升值機會，運動服飾產業必將進一步擴大，並向電子商務、智能化等專業領域邁進。

業務回顧

二零一五年內，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

二零一五年下半年，集團不僅通過線上線下聯動的品牌活動進行推廣，還有與時尚、體育類媒體的強勢合作，積極發佈合作產品和品牌信息。除此之外，更在大熱電影中進行產品植入，顯著提升了品牌曝光率及美譽度。

二零一五年下半年，主要針對Kappa品牌發展歷史、棉羽等重點產品進行了大規模的媒體廣告投放，僅平面媒體就包括了《YOHO!潮流誌》、《SIZE潮流生活》、《MiLk新潮流》、《瑞麗》、《昕薇》等市場佔有率極高的主流體育、時尚類雜誌，通過這些投投向消費者準確傳達出Kappa「叛逆、激情、張揚」的理念，進一步樹立品牌獨具一格的潮流運動風格。

在線下活動中，藉由Kappa X Feige Arena賽季活動，將Kappa的品牌性格和品牌調性與飛鏢、桌球等年輕人喜愛的潮流賽事活動融會貫通，根據活動的賽季屬性，跨平台、多頻次、立體的進行品牌宣傳，以北京核心酒吧文化區為原點，在北京黑白酒吧、AEC CAFÉ 751店舉行了十多場比賽，吸引了眾多不同行業領域熱愛潮流運動的人士，擴大了Kappa品牌在潮流圈的影響力。

另外，Kappa x Taihe「眾音贊放」音樂巡演計劃也於2015年下半年如火如荼的展開。通過太合麥田自有音樂眾籌平台為國內搖滾樂隊和音樂人提供live house演出機會，挖掘具有真正音樂精神的新興偶像。活動與Kappa品牌「潮流領頭人、叛逆」的格調不謀而合，強調了品牌獨特性，更好的詮釋了Kappa精神。

值得一提的是，在影視圈影響力逐漸增大的一年裏，Kappa極有遠見的開始與一線視頻網站及賣座影視作品展開合作。2015年8月開展的土豆映像季活動中，Kappa攜Kappa x CLOT聯名產品出席。該活動致力於深層次挖掘青年文化及亞文化，以呈現第一手的青年文化內容為目標，堪稱一場線上、線下整合的青年文化公關品牌盛會。而在2015年12月上映並大獲好評的高票房電影《唐人街探案》中，也可以找到Kappa服裝及鞋類產品的身影，該電影在上映期間始終保持高人氣與高話題度，並最終以8億元人民幣的強勁票房收尾，片中各位主演的穿著更是引起了大規模的討論。該劇所彰顯的青春、激情等精神與Kappa的品牌精神相得益彰。

日本區推廣 — Kappa品牌

Kappa即將迎來品牌成立100周年的重要時刻，藉此，日本區推廣著重於加強消費者對於品牌的理解，重塑認知，打造形像。為了迎合數字時代的資訊獲取方式，為品牌提供多元化的宣傳，日本區於今年在facebook開設品牌賬戶，改進品牌網站的視覺體驗；通過使用源自義大利的流

行口號「PEOPLE ON THE MOVE」提升品牌文化；更與高爾夫雜誌中擁有較高時尚度的《EVEN》開展合作，以「意大利的印象」為主題進行推廣，完美的展現了高爾夫系列產品的時尚性與功能性。

另一方面，足球、高爾夫等各組商品銷售時均採取購買即贈送的活動，刺激消費者消費慾望的同時，也進行了一定程度上的產品推廣，擴大產品的受眾面。GO STYLISH Campaign活動結束後，活動商品售罄率提高了3%。同時，Kappa在2015年下半年繼續對專業體育團體進行贊助，包括J2足球隊、Nitori跑步隊、高爾夫專業選手等，突出Kappa運動品牌的根本定位的同時，吸引球隊、選手的支持者成為品牌的忠實客戶。

日本區推廣 — PHENIX品牌

PHENIX SKI方面，加強FACTORY TEAM的資訊發佈能力，通過公司SNS發佈資訊的同時，構建FACTORY TEAM直接向消費者擴散信息的機制、並強化品牌傳播的能力。PHENIX OUTDOOR系列則以該站戶外活動宣傳為主，並利用新聞發佈通訊服務有效地傳播信息。通過加強公司與媒體間的合作，不斷吸引客人光顧線上店舖，提高銷售額，並利用社交媒體的特性吸引客人，facebook 2015年較2014年投稿數暴漲。

鑒於現代社會中網上購物的必要性，日本團隊對官網進行了改進，一方面，開始在facebook和博客中同步直播Phenix Ski collection品牌的信息，另一方面，消費者可以在線選擇不同顏色的服裝，進行上下裝搭配，確認自己喜歡的服裝顏色與搭配風格，此舉旨在提高消費者的購買慾望。Phenix在保證現有品牌銷售業績的同時，還不斷推出新的服裝系列，FREESTYLE系列(自由滑雪系列)的商品，以重新挖掘「休眠顧客」(曾支持滑雪熱潮的40歲-50歲人群)為目標，向消費者展現了頗具「時尚」風格的形像。

多種多樣的線下、線上活動相結合。2015年9月11日於原宿召開滑雪發佈會活動，即「phenix freeride night」，包括媒體在內，共有105人參與了該活動，並有9家媒體進行了報道，也有許多人通過Facebook進行點讚、分享及回帖。作為日本國家滑雪隊的贊助商，Phenix在JAPAN TEAM TAKEOFF記者發佈會上通過PR TIMES進行了新聞發佈，強化了產品的曝光率及消費者對品牌的認知，起到了極為可觀的宣傳效果。

日本區推廣 — X-niX品牌

面對激烈的市場競爭，X-niX系列緊扣市場脈搏，抓住「低價格+時尚」的大潮流，推出具有文化沉澱感，並結合機能性、素材感、與時尚性於一身的2015FW全新褲裝，實現了差別化銷售。品牌結合SNS廣告加以宣傳推廣，吸引所有搜索滑雪相關關鍵字的用戶，引導其進入網店。X-niX還與專業運動選手進行合作，在選手的個人SNS上進行宣傳的同時，在相關活動中露出品牌logo，提高消費者對X-niX專業性的認知程度。

日本區推廣 — *Inhabitant* 品牌

Inhabitant 主要通過贊助活動與舉辦線下活動相結合的形式進行品牌推廣。品牌贊助的活動包括FM廣播在8月13日舉辦的 J-WAVE 活動 (J-WAVE 日)，在新潟舉辦的自行車比賽，以及於9月23日在宮城舉辦的由日本旱地滑板連盟主辦的「JAPAN OPEN Skateboard Contest Series」賽事活動等。除了為參賽人員提供專業的運動服裝外，inhabitant 也採取定制特別款的方式增加消費者的品牌忠誠度。

另外，品牌於8月28日開始舉辦「大雪祈福活動」(大雪切願祭)，並推出了相應的購買促銷措施。由於Inhabitant 誕生於1999年3月18日，故特將每月18日定為『Inhabitant 日』，並進行滿點贈送、禮品卡贈送、免費試穿等方式的促銷活動。以上一系列活動的展開，均對產品進行了進一步的宣傳，也在一定程度上提高了消費者的購買慾望。

產品設計與研發

服裝系列

ESSENTIAL 系列

ESSENTIAL 系列就和他的名字一樣 — 經典、百搭，但Kappa從未停止過對經典的重新演繹。2015年秋冬，更柔軟的材料與更靈活的剪裁為ESSENTIAL 系列平添了一份清新，上下對比拼色、特色紵縫設計、適中的長度和修身拼接，讓你始終與運動青春的活力和鮮豔靈動的色彩為伴，告別冬季的臃腫與暗沉。潮流瞬息萬變，經典恒久流傳。Kappa設計團隊始終以敏銳的時尚嗅覺，遊走在時尚尖端，並從未忘記品牌對生活品味與舒適度的追求。

KOLOR 系列

青春是碰撞、是激情、是打破陳規。KOLOR 系列靈感來源於city boy 的新潮與隨意。大膽運用撞色和極具復古味道的三色拼手法，融合品牌文化的精簡設計、貼近美式校園風格，主張疊加穿法，休閒的同時也兼顧了日常生活的舒適與美觀，輕便柔軟的布料在突出設計感的同時也保證了保暖性能，作為Kappa旗下的經典系列，這一季比以往的每一季都要精彩。個性，是KOLOR 系列最好的注解。

Kappa KOMBAT 系列

沉穩低調，正是KOMBAT 系列不同於Kappa 其他系列的獨特之處。KOMBAT 系列採用高品質的針織雙面材料，內裏橫向紵縫，極大提高了產品的實用性。獨特的倒三角裁剪，挺闊有型，會對穿著者的身材起到極佳的修飾作用，可謂名副其實的戰衣！ KOMBAT 系列的基因，在細節之處也彰顯無遺，精緻的印花logo，下擺和袖子的縮口設計，既平衡了視覺效果，又顯示了品牌的歸屬感和悠久的歷史。

*K-Star*系列

以各種棒球服為起點的**K-Star**系列，通過撞色、拼接、創意廓形等基礎手法，令常見的棒球服重新煥發生機。通過標誌性的大數位印花提升產品的街頭感，大字體和條紋的靈活運用，為整體設計增加復古亮點，而不同的長短以及衣料材質更為熱愛棒球服的潮流人士提供了更多的選擇。全系列既是基礎款可以隨意搭配，也是潮流款充滿穿搭趣味。

鞋系列

在制鞋領域擁有極好口碑的**Kappa**鞋系列產品，以功能性和外觀之間平衡的完美把握以及對細節的精益求精取勝。品牌緊抓當下流行趨勢，為潮流達人打造更多造型多變的必備款式。運用當下潮流要素重新演繹70、80年代的復古設計，尼龍與皮革的結合，隨性自由的顏色搭配，在細節處點綴反光材料，都是**Kappa**的獨具匠心。品牌在追求鞋系列產品的舒適度上也從未懈怠，設計更加符合人體工程學原理，選擇更加耐磨的橡膠材料與更加減震的Phylon材料，處處彰顯**Kappa**作為運動品牌的格調。

配件系列

想要成為時尚的「弄潮兒」，配件必不可少。現如今，配件早已成為表達個人時尚觀點、體現自身搭配功力的重要組成部分。**Kappa**品牌不僅注重產品本身的設計，更注重產品作為整體造型的一部分所呈現出的效果。不管是具有高辨識度的**K-Star**系列、還是注重單品搭配功能的**ESSENTIAL**系列，在精準把握潮流趨勢進行設計的同時，無一例外的都將使用的方便性作為另一項重要指標。翻蓋的包口設計、內置多個分隔層的背包，是青春活力、大方與實用美觀的完美結合。材料拼接、顏色的大膽運用，是**Kappa**品牌激情、張揚的出色體現。**Kappa**品牌全系列配件以上佳的實用性與出眾的潮流外觀，為潮人的生活提供更多選擇。

提升零售網絡

回顧期內，在穩扎穩打「品牌+零售」業務模式的基礎之上，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、提升店效、審視分店網絡並作出調整。集團置換了部分低效店鋪，新開店鋪之店效對比關閉店鋪均有顯著提升。於二零一五年十二月三十一日，集團**Kappa**品牌的店鋪總數達到1,267間，較去年年末淨增加57間，中國區**Kappa**品牌二零一五年全年的可比店鋪店效比去年同期上升了12.2%。

二零一五年，在集團整體產品管控模型的幫助和子公司運營團隊的共同努力下，自營零售子公司所運營的零售店鋪數量達到397間，自營零售網絡覆蓋度進一步擴大至更多地級市市場。

電子商務方面，經過上半年對銷售產品結構的主動調整與銷售渠道的進一步優化，集團旗下電子商務已實現成功轉型，過季產品所佔銷售份額顯著下降，在銷售當季產品的同時大力開發線上專供產品，最終帶動了電商終端銷售收入與毛利率的大幅提升。在二零一五年雙十一銷售活動中，電商銷售額較去年同期成倍增長。

加強集團項目的貢獻

二零一五年，宏觀經濟形勢差強人意，在經濟下行的壓力之下，集團仍保持著主營業務的平穩前進。經過之前的經驗積累以及專業人員的投入，集團逐漸形成了以運動服飾為主，投資業務為輔，兩架馬車並駕齊驅的全新格局，並於二零一五年收到了良好的回饋。多元化的投資項目，審慎的風險管理控制，有效的投資規劃佈局，投資與資金管理部為集團在資金安全與合理收益之間探索均衡之道。放眼未來，集團將繼續在保證風險安全的前提下，藉助現有的資源和優勢，與投資夥伴加強合作，為股東帶來長期、穩定的收益。

展望

二零一五年，在迎來體育行業發展的春天之後，我們又遭遇了暖冬、全球經濟疲軟等陣痛，然而，穩紮穩打的業務模式、獨具一格的品牌精神、以及愈加穩健的投資業務，使我們得以在變幻莫測的體育用品市場中屹立不倒，並始終保持對股東的高回報率。

二零一六年，動向將繼續聚焦品牌價值的升級，合理利用資源進行產品創新。「品牌+零售」的經營模式也將進一步推廣至渠道管理領域，力爭實現終端渠道的有效增長與長遠佈局。我們將繼續秉承「不拘一格降人才」的用人理念，發掘更多能幹敢幹的有識之才，並建立更為合理的溝通及配合機制，提高運營方案的執行效率與全局性。

二零一五已成往事，回首過去，我們不驕不餒、從容不迫。展望新的一年，我們充滿激情，整裝待發。中日業務的全面整合、冰雪王者Phenix的重新引入、童裝業務的榮耀回歸、以及Kappa品牌的百年華誕……二零一六年，將有更多的山峰等著動向人去征服、去攀登！我們也將繼續以飽滿的鬥志，為集團開闢更為廣闊的發展空間，以高回報率感謝每一位支持動向的股東。

財務回顧

本集團二零一五年銷售額為人民幣1,469百萬元，較二零一四年的人民幣1,262百萬元上升16.4%。二零一五年，權益持有人應佔盈利達人民幣803百萬元，較二零一四年的人民幣915百萬元下降12.2%。

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
	二零一五年			二零一四年			
	估產品／ 人民幣 百萬元	估本集團 品牌組合 百分比	估本集團 銷售額 百分比	估產品／ 人民幣 百萬元	估本集團 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	737	71.6%	50.2%	583	71.2%	46.2%	26.4%
鞋類	268	26.0%	18.2%	210	25.6%	16.6%	27.6%
配件	25	2.4%	1.7%	26	3.2%	2.1%	-3.8%
Kappa品牌總計	1,030	100.0%	70.1%	819	100.0%	64.9%	25.8%
國際業務、RDK及其他	23		1.6%	9		0.7%	155.6%
中國分部總計	1,053		71.7%	828		65.6%	27.2%
日本分部							
Phenix品牌	274	65.9%	18.6%	294	67.7%	23.3%	-6.8%
Kappa品牌	142	34.1%	9.7%	140	32.3%	11.1%	1.4%
日本分部總計	416	100.0%	28.3%	434	100.0%	34.4%	-4.1%
本集團總計	1,469		100.0%	1,262		100.0%	16.4%

中國分部

本集團的主要業務Kappa品牌業務二零一五年銷售總額為人民幣1,030百萬元，較二零一四年銷售額人民幣819百萬元增加人民幣211百萬元。

在報告期內，本集團繼續深化「品牌+產品」和「品牌+零售」的業務模式。在「品牌+產品」方面，圍繞著明晰的品牌定位進行產品開發，進一步提升產品品質和潮流風格，使產品更加符合目標消費群體的需求；在「品牌+零售」方面，繼續完善和應用基於產品生命週期的管控模型，依託供應鏈體系的快速反應對店鋪進行及時補貨，更好地滿足了消費者的購買需求。隨著運動服飾行業的企穩回升集團也對終端零售渠道進行了優化和適度拓展，在提升終端店效的同時也錄得終端零售店鋪淨開57間，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1,267間。可比終端店效也較上年提升12.2%。

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

二零一五年

二零一四年

變動

	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	628	61.0%	534	65.2%	17.6%
零售	402	39.0%	285	34.8%	41.1%
Kappa品牌總計	1,030	100.0%	819	100.0%	25.8%

二零一五年中國分部Kappa品牌批發渠道業務的銷售額為人民幣628百萬元，與二零一四年批發業務銷售額534百萬元相比，增加了94百萬元，批發業務佔中國分部Kappa品牌銷售額百分比為61.0%（二零一四年：65.2%）。

截至二零一五年十二月三十一日，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397間。二零一五年，零售渠道業務銷售額達到人民幣402百萬元，較二零一四年零售渠道業務銷售額人民幣285百萬元相比，增加了人民幣117百萬元，自營零售業務佔中國分部Kappa業務銷售額百分比達到了39.0%（二零一四年：34.8%）。

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

二零一五年

二零一四年

變動

	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	207	3,553	159	3,564	30.2%	-0.3%
鞋類	214	1,244	185	1,105	15.7%	12.6%

附註：

1. 單位平均售價等於期內銷售額除以期內出售單位總數。
2. 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，服裝產品的單位平均售價分別為人民幣207元及人民幣159元，鞋類產品的單位平均售價分別為人民幣214元及人民幣185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。

二零一五年服裝出售單位總數較上年基本持平，主要由於本集團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；鞋類出售單位總數較上年大幅上升12.6%，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

二零一五年日本分部的銷售額為折合人民幣416百萬元，與二零一四年銷售額434百萬元相比，小幅減少了18百萬元。日本分部銷售額下降主要因為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，本集團的銷售貨品成本為人民幣643百萬元(二零一四年：人民幣621百萬元)，增加人民幣22百萬元。

本集團的毛利(計入存貨減值撥備／撥回前)為人民幣826百萬元(二零一四年：人民幣640百萬元)，增加人民幣186百萬元。本集團二零一五年的整體毛利率(計入存貨減值撥備／撥回前)為56.2%，較二零一四年的整體毛利率50.7%上升5.5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		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	64.5%	59.8%	4.7
其中，Kappa品牌：			
服裝	69.5%	62.2%	7.3
鞋類	60.1%	55.2%	4.9
配件	66.1%	63.1%	3.0
Kappa品牌總計	67.0%	60.5%	6.5
日本分部	35.3%	33.4%	1.9
本集團整體	56.2%	50.7%	5.5

二零一五年及二零一四年，中國分部Kappa品牌業務的毛利率分別為67.0%及60.5%，兩期間比較，毛利率上升6.5個百分點。毛利率的上升主要因為二零一五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有所提高。

二零一五年日本分部的毛利率為35.3%，較二零一四年的33.4%上升1.9個百分點，在連年下降後有所回升。

其他收益淨額

二零一五年，其他收益淨額為人民幣800百萬元(二零一四年：人民幣910百萬元)。

投資分部

二零一五年集團投資分部實現收益人民幣791百萬元(二零一四年：人民幣893百萬元)，其中銀行理財、借款利息等收益為人民幣277百萬元，處置部分投資取得收益人民幣477百萬元，取得可供出售金融資產收益分配約人民幣142百萬元。

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、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。二零一五年，分銷成本及行政開支總額為人民幣576百萬元(二零一四年：人民幣602百萬元)，佔本集團銷售總額39.2%，與二零一四年度相比下降8.5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，本集團對中國分部和日本分部內部組織架構和人員都進行了必要的調整，在提高全員工作效率的同時適當控制人力成本，使整體的人力費用與上年相比基本持平。二零一五年人力支出為人民幣152百萬元(二零一四年：人民幣143百萬元)，比上年微增9百萬元；

二零一五年，集團品牌推廣開支為人民幣107百萬元，較上年的人民幣81百萬元增加了人民幣26百萬元，本期間內適度增加了Kappa品牌推廣開支，進一步提升了品牌價值和消費者的關注度；

由於集團銷售額的增長，二零一五年銷售運營開支為人民幣145百萬元，相對二零一四年的人民幣134百萬元微增人民幣11百萬元；

二零一五年，物流費用支出為人民幣73百萬元，較二零一四年的人民幣66百萬元增加了人民幣7百萬元，也是由銷售增長所致；

二零一五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42百萬元(二零一四年：人民幣45百萬元)。

經營盈利

二零一五年，本集團的經營盈利為人民幣1,005百萬元(二零一四年：人民幣989百萬元)，剔除投資收益後的經營盈利為人民幣260百萬元(二零一四年：人民幣96百萬元)。二零一五年，經營利潤率為68.4%(二零一四年：78.4%)，剔除投資收益後的經營利潤率為17.7%(二零一四年：7.6%)。

財務收益淨額

二零一五年，集團財務收益淨額為人民幣19百萬元(二零一四年：財務成本淨額人民幣14百萬元)。其中銀行存款利息收益人民幣11百萬元(二零一四年：人民幣7百萬元)，同時報告期內產生匯兌淨收益人民幣13百萬元(二零一四年：匯兌淨損失人民幣18百萬元)。

稅項

二零一五年，本集團的所得稅開支為人民幣219百萬元(二零一四年：人民幣62百萬元)，實際稅率為21.5%(二零一四年：6.3%)。

本公司權益持有人應佔盈利及純利率

二零一五年，本公司權益持有人應佔盈利為人民幣803百萬元(二零一四年：人民幣915百萬元)。純利率為54.7%(二零一四年：72.5%)。

每股盈利

二零一五年，每股基本及攤薄盈利均為人民幣14.56分，較二零一四年的每股基本及攤薄盈利人民幣16.61分減少12.3%。

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

本公司已就截至二零一五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1.57分及人民幣2.10分，派付金額合共為人民幣203,186,000元。

本公司董事會建議就截至二零一五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2.78分及人民幣2.25分(合計每股普通股人民幣5.03分)。

末期股息及末期特別股息經本公司股東於二零一六年五月十八日舉行的股東週年大會上批准後，將按照中國人民銀行於二零一六年三月二十一日所報的港元兌人民幣官方匯率1.00港元=人民幣0.83594元，以港元派付。本公司將於二零一六年六月二日或前後，向於二零一六年五月二十六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二零一六年五月二十四日至二零一六年五月二十六日(包括首尾兩天)止期間暫停辦理股票過戶登記，以釐定股東享有二零一五年末期股息及末期特別股息之權利。如欲獲派二零一五年末期股息及末期特別股息，須於二零一六年五月二十三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

二零一五年及二零一四年的平均貿易應收款項週轉日數分別為61日及96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。

二零一五年及二零一四年的平均貿易應付款項週轉日數分別為83日及76日。

二零一五年及二零一四年的平均存貨週轉日數分別為132日及141日，存貨週轉天數基本持平。

日本分部

二零一五年及二零一四年，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115日和91日、97日和104日。平均存貨週轉日數為105日和104日。

流動資金及財務資源

截至二零一五年十二月三十一日，本集團的現金及銀行結餘(包括長期銀行存款)為人民幣1,209百萬元，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1,337百萬元，主要原因為：

- 1) 售出以公允價值計量變動計入損益的金融資產人民幣793百萬元，同期購入人民幣2,022百萬元；
- 2) 支付二零一四年末期和末期特別股息及二零一五年中期和中期特別股息共折合約人民幣776百萬元；
- 3) 經營性淨現金流入約人民幣318百萬元；
- 4) 可供出售金融資產投資支出約人民幣708百萬元，處置部分可供出售金融資產流入約人民幣892百萬元，其他金融負債減少導致現金流出人民幣609百萬元；
- 5) 銀行借款增加折合人民幣455百萬元；
- 6) 收到利息及所有其他金融資產收益分配約人民幣301百萬元；
- 7) 其他現金流入合計約為人民幣19百萬元。

截至二零一五年十二月三十一日，歸屬於本集團權益持有人的淨資產值為人民幣9,531百萬元(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4,906百萬元(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，於二零一五年十二月三十一日的流動比率為6.0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3,911百萬元，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669百萬元，主要由於本集團所投資的Alibaba Group Holding Limited (NYSE : BABA)股份減值所致。

資產抵押

截至二零一五年十二月三十一日，本集團於銀行持有約人民幣68百萬元(二零一四年十二月三十一日：人民幣53百萬元)作為發出信用證等擔保存款。

截至二零一五年十二月三十一日，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，根據與雲鋒美元基金II期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，與雲鋒美元基金II期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。二零一五年，本集團已支付認繳出資額美元17.9百萬元，資本承擔餘額為美元12.1百萬元，折合人民幣約78.6百萬元。

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

本集團截至二零一五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。截至二零一五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，惟以下守則條文偏離情況除外：

- (i) 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。
- (ii) 企業管治守則條文第A.6.7條規定，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。項兵博士(獨立非執行董事)因須處理重要事務而無法出席本公司於二零一五年五月二十日舉行的股東週年大會。然而，執行董事及其他獨立非執行董事有出席股東週年大會，以確保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，可參閱載於本公司截至二零一五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，彼等於截至二零一五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。截至二零一五年十二月三十一日，審核委員會於二零一五年舉行了三次會議。

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二零一五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

截至二零一五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二零一六年五月十八日於香港舉行。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，本公司將於二零一六年五月十六日至二零一六年五月十八日止(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二零一六年五月十三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

二零一六年三月二十二日

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。