

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)

**截至二零一九年九月三十日止六個月
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」）截至二零一九年九月三十日止六個月未經審核之業績。以下為業績摘要：

業績摘要	於九月三十日		變動
	二零一九年 未經審核 (人民幣百萬元)	二零一八年 未經審核 (人民幣百萬元)	
收入	899	787	14.2%
毛利(計入存貨減值撥回前)	561	453	23.8%
毛利率(計入存貨減值撥回前)	62.4%	57.6%	4.8個百分點
經營盈利	247	229	7.9%
剔除投資分部後的經營溢利	89	37	140.5%
本公司權益持有人應佔淨利潤	188	138	36.2%
	(人民幣分)	(人民幣分)	
每股基本／攤薄盈利	3.21	2.36	36.0%
每股中期及中期特別股息	1.61	不適用	不適用

本公告列載本公司截至二零一九年九月三十日止六個月中期報告全文，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。

本公司二零一九／二零年中期報告的印刷版本將於二零一九年十二月五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。

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

中期報告 2019/20





Kappa

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	26
中期簡明綜合財務資料	32
簡明綜合中期財務資料附註	39

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 高煜先生 劉曉松先生
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	摩根士丹利亞州國際有限公司 中國工商銀行
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

於二零一九年九月三十日已發行
普通股數目：5,886,121,025股

2. 重要日期

二零一九／二零二零年中期業績公佈：
二零一九年十一月二十七日

暫停辦理股份過戶登記日期：
二零一九年十二月十一日至二零一九年十二月十三日
(包括首尾兩日)

3. 二零一九／二零二零年中期股息及中期特別股息

中期股息：每股人民幣0.96分
中期特別股息：每股人民幣0.65分
派付日期：二零一九年十二月二十日或前後

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

14.2%

中國分部：業務穩定增長

日本分部：積極開拓不同客源

投資分部：加強合作審慎而行

業績摘要

截至九月三十日止六個月

	二零一九年 (人民幣百萬元)	二零一八年 (人民幣百萬元)	變動
收入	899	787	14.2%
毛利(計入存貨減值撥回前)	561	453	23.8%
毛利率(計入存貨減值撥回前)	62.4%	57.6%	4.8個百分點
經營盈利	247	229	7.9%
剔除投資分部後的經營溢利	89	37	140.5%
本公司擁有人應佔淨利潤	188	138	36.2%
	(人民幣分)	(人民幣分)	
每股基本/攤薄盈利	3.21	2.36	36.0%
每股中期及中期特別股息	1.61	不適用	不適用

董事會建議派發本集團截至二零一九年九月三十日止六個月權益持有人應佔淨利潤的30%及20%作為中期及中期特別股息，合計派息比率為50%。

各位股東，

本人謹代表董事會，向各位欣然呈報截至二零一九年九月三十日止(「報告期」)之半年業績情況：

報告期內，國際貿易及投資活動呈疲軟態勢，受國際貿易局勢緊張及經濟不明朗情況加劇等因素影響，全球貿易面臨巨大壓力。在全球經濟放緩及大宗商品價格走低的背景下，新興市場及發展中經濟體增長速度亦有所放緩。中國經濟發展的外在環境面臨更多不確定性，中美互加關稅的實質影響亦開始逐步顯現。隨著外需進一步萎縮，國內經濟增長下行壓力繼續擴大。然而，在國內外形勢較為複雜的情況下，中國經濟增長依然保持總體平穩、穩中有進的發展態勢，預期國民經濟能夠繼續健康平穩發展。二零一九年前三季度，中國消費趨勢指數繼續維持高位水平。與此同時，國家體育產業總規模亦不斷攀升，市場潛力巨大。

報告期內，本集團錄得收入人民幣899百萬元，同比上升14.2%，集團權益持有人應佔盈利同比上升36.2%，至人民幣188百萬元。每股基本盈利同比上升36.0%，至人民幣3.21分。為回饋廣大股東對公司一直以來的支持，董事會建議派發本集團截至二零一九年九月三十日止半年權益持有人應佔淨利潤的30%及20%作為中期及中期特別股息，合計派息比率為50%。

中國分部：改革管理並舉 業務穩定增長

「品牌+產品」工作方面，Kappa品牌一向著重於品牌推廣，今年正逢Kappa Omini標誌50週年，品牌於今年五月時舉行Kappa History Book全球首發活動，內容匯集了Kappa品牌的百年傳奇歷史及發展至今的高光時刻，收錄眾多珍貴的檔案資料。二零一九年上半年，品牌持續運用線上線下全覆蓋的整合營銷推廣策略，通過與娛樂、音樂、藝術等不同領域的知名人士及KOL(關鍵意見領袖)進行跨界合作，宣揚品牌內涵及理念，增加品牌於潮流市場中的滲透率。品牌還通過舉辦和參加各類潮流盛事，增加產品曝光度，將潮流時尚與運動結合，不斷強化引領潮流文化的能力。同時，品牌積極

通過娛樂營銷及贊助各項運動賽事，如擊劍和馬術等賽事，增加品牌及產品曝光率，引領潮流動向，增厚品牌資產。

期內，品牌更委任了知名藝人黃子韜為品牌代言人，引領更多新一代年輕人對Kappa的關注。官宣當日，品牌和代言人官方微博相關話題媒體曝光率達到四千八百萬。同時，品牌圍繞代言人陸續開展一系列線上線下推廣活動，其天貓代言人限量款在官宣當日即售罄。二零一九年，Kappa持續圍繞串標作出大膽嘗試，積極創新，BANDA以及LABS系列以復古運動元素，彰顯極致自我的品牌態度，詮釋品牌「忠於自我、色彩、運動」新口號。品牌同時與不同潮流領域跨界聯名以拉進與時下潮流年輕人的距離。Kappa鞋品實現了較大轉型和變化，通過開發全新硫化鞋系列KOLUMN推動Kappa鞋品的銷售，鞋品在線上及線下的訂貨、銷售、消費者反饋等各方面均有所提升。

「品牌+零售」方面，集團目前增長基於水平增長，通過渠道優化和改革，工作效果逐漸顯現。購物中心渠道同樣增長強勁，整體線下店鋪結構持續得到改善。另外，奧萊渠道增長穩定，經過12個月的時間，整體表現增長較高，受到銷售模式變化影響，短期內集團庫存會有所增加，但集團持續通過優化零售網絡分佈，提升店鋪效率，預計未來庫存水平會進一步下降。於二零一九年九月三十日，集團Kappa品牌的店鋪總數為1,461間(包括Kappa兒童店鋪285間)，對比今年三月三十一日，淨減少43間(Kappa品牌店鋪淨減少33間，Kappa兒童店鋪淨減少10間)。下一步，集團會持續關閉低效店鋪。

電子商務在變化萬千的市場中保持穩定發展，期內集團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節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。根據資料顯示，期內，於品牌的電商客戶群中，18-24歲的客戶佔比同比提升了16個百分點至50%。

二零一九年上半年，童裝業務持續通過品牌活動及終端店鋪推廣相互補充、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，Kappa Kids繼續贊助了一系列足球小將賽事，吸引了媒體及大眾的高度關注。Kappa Kids x足球小將IP賽事短片亦取得不錯傳播效果，截至九月底，點擊量已超一億次。報告期內，童裝業務收入達人民幣52百萬元，佔中國區收入6.9%。

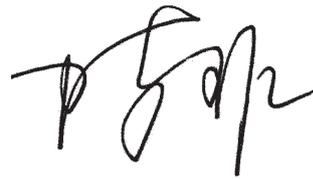
日本分部：積極開拓不同客源

日本業務的改革仍在持續進行中。報告期內，日本分部的收入較對比期基本持平。集團根據日本地區的消費特點，積極開展多項活動以作推廣，Kappa品牌不僅舉辦了足球活動，並且贊助了高爾夫選手，吸引更多消費者關注，推動零售店客源數量，維持穩定的銷售規模。集團同時著重社交網絡等線上推廣模式，開拓不同的客戶群體。Phenix品牌透過網站、多個社交平台、戶外雜誌、展示會（2020SS展示會、SKI FORUM）及電視節目嘉賓服裝贊助等渠道推廣，進一步提升品牌價值。

投資分部：加強合作審慎而行

二零一九年以來，在金融投資市場熱度逐漸降溫，項目不確定性日益加強的大背景下，本集團的投資組合整體估值仍保持穩定。集團繼續秉承審慎務實的態度，控制投資資產的規模與風險。截至二零一九年九月三十日，集團投資淨資產為人民幣8,882百萬元，比二零一九年三月三十一日上升2.5%，相比同期集團市值高出102%。報告期內，集團實現淨投資收益人民幣166百萬元。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專案的價值，在保證投資安全有效的同時，為股東帶來穩定的收益。

最後，藉此機會，衷心感謝各位董事及員工對集團的辛勤付出，以及感激所有合作夥伴的信賴和廣大股東對集團一如既往的支持。展望未來，中國動向將繼續延續Kappa的品牌歷史精神，緊貼市場潮流趨勢進行產品創新與升級，把握體育行業的良好契機，合理利用資源，開拓品牌宣傳和推廣渠道。我們將秉持拼搏進取的精神迎接挑戰，繼續昂首闊步，為股東帶來穩定理想的回報！



主席
陳義紅

二零一九年十一月二十七日



宏觀經濟回顧

報告期內，國際貿易及投資活動呈疲軟態勢，金融市場再起波瀾，全球經濟復甦動力弱化。受國際貿易局勢緊張及經濟不確定性加劇等因素影響，世貿組織四月將今年全球貿易增長預期由3.7%大幅下調至2.6%，並於十月再次下調至1.2%，表明全球貿易仍將面臨巨大壓力。美國經濟復甦週期步入晚期，面臨下行壓力。受脫歐前景不確定等因素衝擊，英國消費及投資意慾持續低迷，歐洲經濟整體受累放緩。亞洲方面，日本經濟環境亦面對下行壓力，二零一九年八月，日本國內消費者信心指數較前月下滑0.7點至37.1，連續第十一個月下滑、創五年多以來新低。加上上調消費稅的措施，預料將對消費意慾造成一定打擊，引發經濟衰退的憂慮。在全球經濟放緩及大宗商品價格走低的背景下，新興市場及發展中經濟體增長速度亦有所放緩。

二零一九年以來，中國經濟發展的外在環境面臨更多不確定性，中美貿易摩擦幾經波折、充滿變數，中美互加關稅的實質影響亦開始逐步顯現。隨著全球經濟增長放緩，外需進一步萎縮，國內經濟增長下行壓力繼續擴大。然而，在國內外形勢較為複雜的情況下，中國經濟增長依然保持總體平穩、穩中有進的發展態勢，上半年中國國民經濟實現6.3%的增長速度。主要宏觀經濟指標保持在合理區間，經濟結構不斷優化調整，預期國民經濟能夠繼續健康平穩發展。

行業回顧

據國家統計局公佈，今年前三季度，中國社會消費品零售總額約為人民幣29.7萬億元，同比名義增長8.2%，中國消費趨勢指數繼續維持高位水平。與此同時，國家體育產業總規模不斷攀升，連續十二年穩定增長，體育產業增加值佔GDP比重增速迅猛。二零一四年至二零一七年，中國體育產業增加值年均增速達24.6%，預測到二零二二年可以達到60%。

二零一九年九月二日，國務院辦公廳正式印發《體育強國建設綱要》，勾勒出中國未來建設體育強國的遠景。《綱要》指出，到二零二零年，中國將建立與全面建成小康社會相適應的體育發展新機制；到二零三五年，體育治理體系和治理能力實現現代化；到二零五零年，中國將全面建成社會主義現代化體育強國。此外，《綱要》還針對體育強國建設提出五個方面戰略任務，其中包括激發市場主體活力、激發大眾體育消費需求、加快發展體育產業、培育經濟發展新動能等方面。

隨著新政策利好，國民體育參與度逐步提高，民眾對體育用品的消費需求亦隨之上升。近年來，體育渠道不斷豐富，健身觀念深入人心，部分民眾更主動將體育視為日常生活的一部分，越來越多人願意為運動愛好及健康消費買單。目前中國體育人口數量已超過5億人，仍有廣泛增長空間。此外，5G時代的到來與人工智能技術的普及使得用戶能夠與體育產品更好地連接，可以有效監測運動時的生理指標，有助提升消費者使

用體驗。網購及在線支付給消費者帶來便利的同時，也進一步拉動體育消費市場的銷售規模。國家發改委數據預計二零二零年中國體育消費市場將達人民幣1.5萬億元，市場前景廣闊。

此外，隨著二零二二年北京冬奧會的臨近，冰雪運動逐漸成為市場關注點。根據國家體育總局相關規劃，到二零二五年，我國冰雪產業的總體規模將達到人民幣一萬億元，相當於中國體育總體規模的五分之一，市場潛力巨大。

業務回顧

二零一九年上半年，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

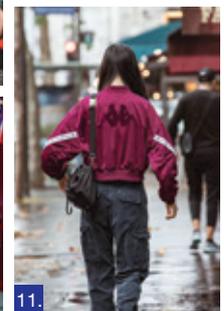
中國區推廣 — Kappa品牌

Kappa品牌一向著重於品牌推廣，二零一九年上半年，品牌持續運用線上線下全覆蓋的整合營銷推廣策略，通過與娛樂、音樂、藝術等不同領域的知名人士及KOL（關鍵意見領袖）進行跨界合作，宣揚品牌內涵及理念，增加品牌於潮流市場中的滲透率。

今年正逢Kappa Omini標誌50週年，品牌於五月時在日本東京澀谷the corner畫廊舉行KAPPA History Book全球首發活動，KAPPA History Book以英文及日本兩種語言呈現，內容匯集了Kappa品牌的百年傳奇歷史及發展至今的高光時刻，收錄眾多珍貴的檔案資料。同時，「PATH TO THE FUTURE」主題展覽也在此舉辦，展現Kappa品牌的過去、現在和未來。本次活動的聯展人Kazuki Kuraishi（倉石一樹）及《PRODISM》雜誌主編ATSUO WATANABE（渡邊淳夫）等潮流精英，全球知名潮流媒體均到場交流。此外，品牌也參與了各地時裝週，四月，Kappa與CHARM'S系列於韓國首爾時裝週精彩亮相，將Kappa「叛逆、激情、張揚」的理念，與CHARM'S的街頭元素完美融合。九月，天生極具潮流DNA的Kappa再次於巴黎時裝週亮相，將全新青春柔美的WMNS系列，以及剪裁利落的Kappa Kontroll系列帶至潮流時尚之都巴黎。

二零一九年八月，Kappa在上海南京東路世貿廣場開啟為期21天的線下快閃店，Kappa鞋事業部總經理Tim、NPC主理人Nic和ANB主理人程迪親臨現場為Kappa x NPC x ANB聯名助力。此外，品牌還通過參加各類潮流盛事，增加產品曝光度，不斷強化引領潮流文化的能力。同月，Kappa參與的第七屆YOHOOD全球潮流嘉年華完美落幕，國內外眾多的潮流品牌和熱門文化、玩法彙集於此，共同開啟全人類的狂歡潮Party。與此同時，Kappa x 屈臣氏蘇打水攜手跨界合作，聚焦青春洋溢的年輕群體，繪製色彩更多元、更純粹的潮流公式，點燃全城狂歡盛宴。九月，淘寶造物節降臨西湖，眾多國際大牌、國寶聯盟明星跨界合作、原創設計等集結於此，開啟一場傳統文化與現代時尚潮流的狂歡盛宴，Kappa也呈現了一場時尚走秀。

管理層討論及分析



1. 知名藝人黃子韜代言Kappa品牌

2. 潮由我造：線下門店活動

3. Kappa x NPC x ANB三位品牌主理人發佈合作款硫化鞋

4. Kappa與屈臣氏蘇打水跨界合作

5, 6. 知名藝人王俊凱、喬欣演繹Kappa系列服飾

7. Kappa History Book在東京澀谷全球首發

8. PATH TO THE FUTURE主題展覽

9. Kappa Omini 50週年線下活動

10. Kappa參加首爾時裝週

11. Kappa參加巴黎時裝週

KAPPA KIDS 贊助「中國足球小將」系列賽事



「中國足球小將」活動熱度不減，由「Kappa Kids」贊助的「中國足球小將巡迴賽」系列賽事於三月底在重慶舉行，五月，「中國足球小將嘉年華」在南通順利舉行，六月，「中國足球小將世冠杯總決賽」在奧地利完美閉幕，高規格的總決賽吸引了媒體及大眾的高度關注。品牌作為冠名贊助商出現在一系列國內外賽事活動中，在蘇州舉辦的「Kappa Kids杯」中國足球小將冠軍挑戰賽(U8)和在韓國舉辦的「韓戰」活動於七月如期進行。

二零一九年，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各項運動賽事，增加品牌及產品曝光率，引領潮流動向。四月，品牌贊助娛樂節目《花樣中國》，Kappa為選手們提供個性亮眼包括Color ID、Kappa、LABS系列的服裝，讓選手們時刻保持鏡頭下的耀眼形像。同時，品牌在另一娛樂節目《人生加減法》節目中提供贊助，節目嘉賓示範了Kappa舒適穿搭，帶來清涼活力夏日感覺。品牌更先後於今年四月至九月期間，贊助國家擊劍隊的多個世界盃分站賽事、擊劍亞洲及世界錦標賽，以及國家擊劍隊協會主辦的周邊賽事與活動。另外，品牌亦贊助了國家馬術隊的奧運資格賽事，在現場及相關媒體報導中獲得多角度曝光。

品牌於二零一九年八月七日正式宣佈委任知名藝人黃子韜為品牌代言人，聯手啟動名為「潮由我造」的品牌計劃，召喚更多志同道合的潮流先鋒，共同創造和見證未來的無限可能。此次聯手完美詮釋了Kappa「忠於自我、色彩、運動」的品牌個性。代言人帶領潮流，不斷追求突破的形象與Kappa品牌的理念不謀而合。委任新任代言人後，品牌圍繞代言人陸續開展一系列推廣活動，代言人同款服裝限量禮盒自八月起在部分線下店舖及電商顯示推廣；「潮由我造」主題小程序亦在線上線下全渠道推廣。九月，「ZTAO紫」黃子韜專屬款引領重塑Kappa LABS全新系列。

二零一九年上半年，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「中國足球小將巡迴賽」系列賽事於三月底在重慶舉行，五月，「中國足球小將嘉年華」在南通順利舉行，六月，「中國足球小將世冠杯總決賽」在奧地利完美閉幕，高規格的總決賽吸引了媒體及大

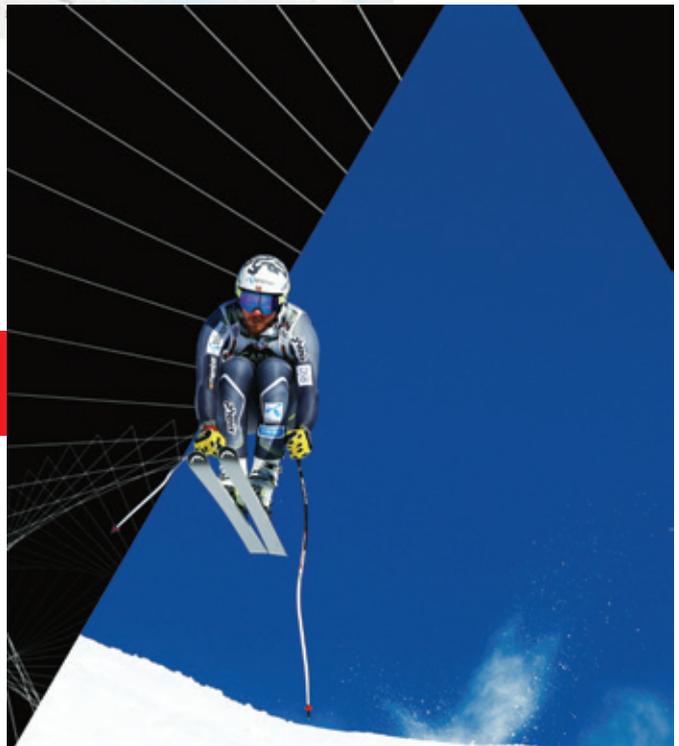
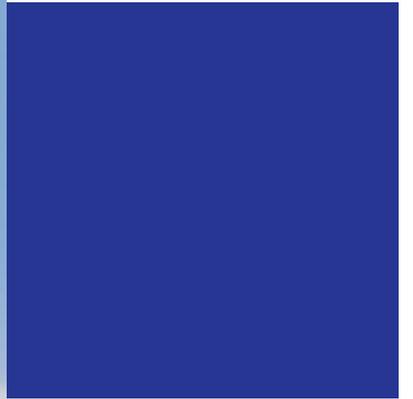
眾的高度關注。品牌作為冠名贊助商出現在一系列國內外賽事活動中，在蘇州舉辦的「Kappa Kids杯」中國足球小將冠軍挑戰賽(U8)和在韓國舉辦的「韓戰」活動於七月如期進行。此外，Kappa Kids x足球小將IP賽事短片亦取得不錯傳播效果，截至九月底，點擊量已超一億次。

日本區推廣 — Kappa品牌

二零一九年，Kappa品牌繼續憑藉敏銳的市場嗅覺，圍繞高辨識度的logo及圖樣開展一系列線上線下品牌推廣活動，以進一步加深品牌知名度並取得消費者信賴。

Kappa足球方面，儘管日本足球競技人口呈減少傾向，惟集團透過積極舉辦多項活動以推動零售店客源數量，維持穩定的銷售規模。今年六月及七月，集團於簽約球隊JEF United市原·千葉的主場及簽約球隊北海道Consadole札幌的主場均舉辦了「Kappa Thanks Match」活動，到場觀眾合共逾兩萬人，反響熱烈。此外，集團還透過雜誌及網站等渠道多方位宣傳Kappa足球系列產品，並攜手JEF United市原·千葉推出限量足球隊服，進一步強化Kappa品牌足球系列的市場地位。近年來，消費者不僅於正式練習場合穿著足球運動服，亦傾向於日常生活中穿著舒適運動服，休閒場外風格系列因而受到廣大客戶的喜愛。集團趁此良機積極對庫存水平進行整理及管理，促進了部分商品的銷售。

Kappa高爾夫方面，近20年來日本高爾夫市場規模減半，高爾夫參與者人數亦隨之減少到巔峰時期的三分之二，各品牌之間的優勝劣汰越發明顯。此外，20歲至



40歲年齡段的女性高爾夫參與者圈子逐漸形成，以社交網絡為主要活動平台的年輕高爾夫參與者逐漸開始顯露頭角，集團充分把握品牌優勢，於熱門社交媒體平台著重宣傳，在增加產品曝光度的同時開拓客戶群體。不僅如此，集團還贊助多位女性高爾夫選手的高爾夫賽事服飾，吸引更多消費者關注。

日本區推廣 — PHENIX品牌

PHENIX SKI憑藉「高品質、高機能」的特性，繼續引領日本滑雪市場其他品牌，並受到世界頂級運動員的認可。集團以25歲至45歲的重度滑雪愛好者為主要目標群體開展各類品牌推廣活動，包括透過網站、多個社交平台、戶外雜誌、展示會(2020SS展示會、SKI FORUM)及電視節目嘉賓服裝贊助等渠道推廣，進一步提升品牌價值，鞏固行業領導者地位。同時，集團亦積極提升PHENIX OUTDOOR系列的知名度，與知床財團Corporation推出合作款T恤，而日本主流電視台的氣象預報員及著名登山導遊亦有於電視節目中穿著OUTDOOR系列服飾，有利於提升消費者信心。

產品設計與研發

服裝系列

二零一九年，Kappa持續圍繞串標作出大膽嘗試，積極創新，在保存品牌內涵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和日本知名時裝品牌Christian Dada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

Kappa BANDA系列將復古味十足的Omini作為串標的核心圖像，將品牌DNA獨有印記融入街頭文化，引領復古運動潮流。在街頭、機能等各類風格的不斷磨合下，從降落傘元素中提取靈感，將軍事元素生活化，正符合時下的「機能趨勢」。本季BANDA系列別出心裁地採用廓形多口袋及立體風琴口袋，充分滿足日常需求，而高辨識度的BANDA串標及大膽的撞色拼接則詮釋著街頭及運動的潮流美學。隨著天氣轉寒，短款羽絨開始進入銷售佳季，大廓形的麵包服設計兼備品質感和時尚度。品牌還推出兼具保暖性能與可愛外觀的羊羔毛系列，打造冬日潮流造型，深受女性顧客喜愛。此外，品牌更與Kappa代言人聯手推出桃桃藍限量禮盒，每件特有唯一水洗標誌，彰顯極致自我的品牌態度。

LABS系列

Kappa LABS系列以回顧90年代的復古情懷為初衷，強調保持自我的生活態度。寬鬆剪裁的款式加上復古大色塊拼接設計，體現出濃厚的復古街頭文化，濃郁的色彩完美詮釋了品牌「忠於自我、色彩、運動」新口號。本季仍舊對復古色塊、串標等元素逐一進行解構、組合及設計，以高質量的透氣布料還原身體自由舒適的狀態，並採用全新的織帶拼接方式，令串標元素更加貼合街頭潮流。該系列還從國旗圖案中汲取創意靈感，訂製出復古國旗圖案織帶，玩出不一樣的街頭味道，盡顯潮流風格。

摩登天空系列

Kappa與摩登天空旗下視覺廠牌MVM和中國知名商業音樂節草莓音樂節進行跨界合作，推出KAPPA X摩登天空系列，以跨界聯名產品拉進與時下潮流年輕人的距離。不僅創造出可愛的宇航員形像REZ及YUKO，為該系列的設計元素加入酷、可愛及元氣，更捕捉到音樂時尚閃光點，將三方對於潮流及青春的理念進行融合，創造出百搭且具青春活力時尚服飾，燃起激情叛逆的復古潮流。

哆啦A夢系列

二零一九年是哆啦A夢漫畫形像誕生五十週年，亦是Kappa Omini誕生五十週年。六月，品牌推出全新聯名款Kappa × Doraemon，將哆啦A夢及其神奇道具巧妙融入服裝設計元素，小鈴鐺、任意門、竹蜻蜓及哆啦A夢經典藍色頭像與Kappa經典Logo相結合，觸動童心，呈現充滿童趣的驚喜效果，帶來無限樂趣與魔力。

鞋類系列

二零一九年上半年，Kappa鞋品實現了較大轉型和變化，產品緊抓當下趨勢，結合現有渠道特點與消費者的需求，通過開發全新硫化鞋系列KOLUMN推動Kappa鞋品的銷售。鞋品在線上及線下的訂貨、銷售、消費者反饋等各方面均有所提升，且對比同期有顯著增幅。該系列更注重產品的個性化設計與舒適的穿著體驗，主打與同類市場競品的差異化策略，且尤為注重產品的推廣營銷及跨界聯名。上半年品牌推出多項重要聯名項目，包括大IP聯名哆啦A夢、潮流聯名NPC、藝術家聯名「五行」等，實現了聯名產品的高售罄、高銷速、

高曝光及高轉化，並持續為大貨產品的銷售起到較好的輻射作用。除現有鞋品渠道外，鞋品亦拓展開發獨立銷售渠道，如SHOES BAR, XSNEAKER等，不僅一定程度上可拓寬品牌業務，亦能吸引新客戶群體。

未來，Kappa會持續進行產品創新研發，清晰定位目標客群，有針對性地開發產品。此外，Kappa還將加大推廣營銷力度，持續提供不同層級的跨界聯名產品，吸引更多消費者關注和購買Kappa鞋品，從而進一步提升鞋品銷量。與此同時，新渠道的開發也將持續進行，以進一步擴展國內外不同類型鞋品的銷售渠道。

配件系列

二零一九年上半年，Kappa配件產品緊跟品牌及產品整體方向，堅持貫徹年輕潮流的產品風格。其中，包帽產品順應潮流趨勢，推出了多種夏季品類，如迷你包、多色棒球帽等季節性產品，抓住了年輕消費者喜歡嘗新，通過穿著搭配表達自我風格的購買特點；同時配件產品加大了女性產品的開發與投入，為女性消費群體提供更多的產品選擇。

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。於二零一九年九月三十日，集團Kappa品牌的店鋪總數為1,461間（包括Kappa兒童店鋪285間），對比今年三月三十一日，淨減少43間（Kappa品牌店鋪淨減少33間，Kappa兒童店鋪淨減少10間）。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。

管理層討論及分析

二零一九年上半年，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節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。

加強集團投資項目的貢獻

二零一九年以來，在金融投資市場熱度逐漸降溫，項目不確定性日益加強的大背景下，本集團的投資組合整體估值仍保持穩定。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，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專案的價值，在保證投資安全有效的同時，為股東帶來穩定的收益。

展望

二零一九年環球經濟前景仍不明朗，金融市場仍面臨不少挑戰與不確定性。但在政策利好、居民消費結構不斷升級及全民健身意識的普及等因素的支持下，體育用品行業仍保持著良好的發展勢頭。中國動向憑藉獨具一格的品牌精神、多元化的發展策略以及成熟、穩健的投資業務，始終保持著對股東較高的回報率。

展望未來，中國動向將繼續延續Kappa的品牌歷史精神，緊跟市場潮流趨勢進行產品創新與升級，把握體育行業的良好契機，合理利用資源，開拓品牌宣傳和推廣渠道。與此同時，作為一家上市公司，中國動向將繼續運用全球視野看待資產與資本之間的關係，尋求合適的時機與槓桿，把資本和體育更好的結合在一起，為集團和股東帶來更大的回報。

財務回顧

截至二零一九年九月三十日止六個月(報告期)內，本集團銷售額為人民幣899百萬元，而截至二零一八年九月三十日止六個月(過往期間)為人民幣787百萬元，提升14.2%。報告期間權益持有人應佔盈利達人民幣188百萬元，較過往期間人民幣138百萬元增加36.2%。

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

	截至九月三十日止六個月						
	二零一九年			二零一八年			變動
	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	500	75.7%	55.6%	421	76.7%	53.5%	18.8%
鞋類	143	21.6%	15.9%	117	21.3%	14.9%	22.2%
配件	18	2.7%	2.0%	11	2.0%	1.4%	63.6%
Kappa品牌總計	661	100.0%	73.5%	549	100.0%	69.8%	20.4%
童裝業務	52		5.8%	61		7.7%	-14.8%
國際業務及其他	36		4.0%	28		3.5%	28.6%
中國分部總計	749		83.3%	638		81.0%	17.4%
日本分部							
Phenix品牌	98	65.3%	10.9%	98	65.8%	12.5%	0.0%
Kappa品牌	52	34.7%	5.8%	51	34.2%	6.5%	2.0%
日本分部總計	150	100.0%	16.7%	149	100.0%	19.0%	0.7%
本集團總計	899		100.0%	787		100.0%	14.2%

管理層討論及分析

中國分部

本集團的主要業務Kappa品牌業務報告期內銷售總額為人民幣899百萬元，較過往期間銷售額人民幣787百萬元提升人民幣112百萬元。童裝業務單元，報告期內實現銷售額人民幣52百萬元，與過往期間銷售額下降9百萬元。

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，繼續優化自營網絡分佈，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自營店舖進行了調整和優化，使得Kappa品牌終端店舖總數達到1,176間，另外，報告期內童裝店舖共285間。

中國分部Kappa品牌按渠道劃分之銷售額

	截至九月三十日止六個月				
	二零一九年		二零一八年		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	236	35.7%	223	40.6%	5.8%
自營	425	64.3%	326	59.4%	30.4%
Kappa品牌總計	661	100.0%	549	100.0%	20.4%

附註：以上數據不含Kappa童裝業務。

報告期內中國分部Kappa品牌非自營渠道業務的銷售額為人民幣236百萬元，與過往期間之非自營業務銷售額人民幣223百萬元相比，增加人民幣13百萬元，非自營業務佔中國區Kappa業務銷售額百分比為35.7%（過往期間：40.6%）。

截至二零一九年九月三十日，中國分部Kappa品牌通過自營零售子公司經營的自營店舖數量已經達到377間。報告期內自營渠道業務銷售額達到人民幣425百萬元，較過往期間之自營渠道業務銷售額人民幣326百萬元相比，增加了人民幣99百萬元，自營業務佔中國區Kappa業務銷售額百分比達到了64.3%（過往期間：59.4%）。

日本分部

報告期內日本分部的銷售額為折合人民幣150百萬元，過往期間銷售額為人民幣149百萬元。

銷售貨品成本及毛利

報告期內，本集團的銷售貨品成本為人民幣338百萬元（過往期間：人民幣334百萬元），增加人民幣4百萬元。

本集團的毛利（計入存貨減值撥回前）為人民幣561百萬元（過往期間：人民幣453百萬元），增加人民幣108百萬元。本集團報告期內的整體毛利率（計入存貨減值撥回前）為62.4%，較過往期間的整體毛利率57.6%提升4.8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：

	截至九月三十日止六個月		變動 %百分點
	二零一九年	二零一八年	
	毛利率	毛利率	
中國分部	67.4%	62.1%	5.3
其中，Kappa品牌：			
服裝	76.0%	68.1%	7.9
鞋類	61.7%	53.7%	8.0
配件	79.0%	82.2%	-3.2
Kappa品牌總計	73.0%	65.3%	7.7
童裝業務	49.6%	52.4%	-2.8
日本分部	37.3%	38.3%	-1.0
本集團整體	62.4%	57.6%	4.8

* 計入存貨減值撥回前

報告期內及過往期間，中國分部Kappa品牌業務的毛利率分別為73.0%及65.3%，兩期相比較，毛利率提升7.7個百分點，毛利率提升的主要原因為批發模式改為大貨流模式銷售折扣提升所致。

報告期內及過往期間，日本分部的毛利率為分別為37.3%及38.3%，兩期相比較，毛利率下降1.0個百分點。毛利率下降的主要原因為產品調整所致。

金融資產及其他投資收益淨額

報告期內，金融資產及其他投資收益淨額為人民幣224百萬元（過往期間：人民幣235百萬元）。其中投資分部貢獻投資收益人民幣166百萬元，取得財政補貼及其他收益人民幣58百萬元。

投資分部

報告期內集團投資分部實現收益人民幣166百萬元（過往期間：人民幣207百萬元），其中來自金融資產公允價值變動收益人民幣54百萬元，基金收益分配人民幣54百萬元，對外借款利息收益人民幣31百萬元。

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。

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。報告期內，分銷成本及行政開支總額為人民幣565百萬元（過往期間：人民幣495百萬元），佔本集團銷售總額

管理層討論及分析

62.8%，較與過往期間基本持平。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。

報告期內，優化調整內部組織架構，進一步提高全員工作積極性。報告期內人力支出為人民幣92百萬元（過往期間：人民幣85百萬元），比去年同期增加了人民幣7百萬元。

報告期內，集團廣告及銷售開支為人民幣338百萬元，較過往期間的人民幣286百萬元增加了52百萬元，主要為報告期間內銷售額提升所致。

報告期內，物流費用支出為人民幣27百萬元，較過往期間基本持平。

報告期內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21百萬元，較過往期間的人民幣23百萬元下降了人民幣2百萬元。

經營盈利

報告期內，本集團的經營盈利為人民幣247百萬元（過往期間：人民幣229百萬元）。報告期內的經營利潤率為27.5%（過往期間：29.1%）。剔除投資分部後的經營盈利為人民幣89百萬元（過往期間為人民幣37百萬元）。

財務收益淨額

報告期內，集團財務收益淨額為人民幣4百萬元（過往期間財務收益淨額：人民幣9百萬元）。其中銀行存款利息收益人民幣5百萬元（過往期間：人民幣8百萬元），貸款利息支出人民幣4百萬元（過往期間：人民幣10百萬元）；同時報告期內產生匯兌收益淨額人民幣5百萬元（過往期間匯兌收益淨額：人民幣13百萬元）。

稅項

報告期內，本集團的所得稅開支為人民幣67百萬元（過往期間：人民幣102百萬元），實際稅率為26.5%（過往期間：43.0%）。

本公司權益持有人應佔盈利及純利率

報告期內，本公司權益持有人應佔盈利為人民幣188百萬元（過往期間：人民幣138百萬元）。純利率為20.9%（過往期間：17.5%）。

每股盈利

報告期內，每股基本及攤薄盈利均為人民幣3.21分，較過往期間的每股基本及攤薄盈利人民幣2.36分提升36.0%。

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。

中期股息及中期特別股息

本公司董事會決議就截至二零一九年九月三十日止六個月分派中期股息及中期特別股息每股普通股分別為人民幣0.96分（相等於港幣1.0681分）及人民幣0.65分（相等於港幣0.7232分）（合計每股普通股人民幣1.61分，相等於港幣1.7913分）。涉及的金額分別約為人民幣56,507百萬元及人民幣38,260百萬元（合共人民幣約94,767百萬元）。

中期股息及中期特別股息將按照中國人民銀行於二零一九年十一月二十六日所報的港元兌人民幣官方匯率1.00港元=人民幣0.89881元，以港元派付。本公司將於二零一九年十二月二十日或前後，向於二零一九年十二月十三日名列本公司股東名冊的股東派發股息。

就中期股息及中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二零一九年十二月十一日至二零一九年十二月十三日(包括首尾兩天)止期間暫停辦理股票過戶登記，以釐定股東享有二零一九／二零二零年中期股息及中期特別股息之權利。如欲獲派二零一九／二零二零年中期股息及中期特別股息，須於二零一九年十二月十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。

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，截至二零一九年九月三十日止六個月款額已按下列者作一般營運資本之用：(i)約12百萬港元支付銀行貸款利息；(ii)約11百萬港元支付法律諮詢費用；(iii)約2.4百萬港元支付香港辦公室租金；及(iv)約22百萬港元作其他行政開支之用。截至二零一九年九月三十日止六個月，約0.6百萬港元尚未動用。預期截至二零二零年三月三十一日止財政年度或之前，將使用完畢。

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。

購股權計劃

本公司已於二零一九年八月八日(「採納日期」)採納一項購股權計劃(「購股權計劃」)，旨在向合資格參與人士提供獎勵，以鼓勵彼等就提升本公司及其股份的價值及股東利益盡心工作，以及招攬及挽留其貢獻對本集團增長及發展帶來或可能帶來裨益之有能之士，同時吸納其貢獻對本集團增長及發展帶來或可能帶來裨益之人力資源。

除另行終止或修訂外，購股權計劃將於採納日期起十年內維持有效。

根據購股權計劃及本公司任何其他計劃可能授出的購股權而涉及的最高股份數目，合計不得超過於採納日期已發行股份總數的10%（「計劃授權」），即588,612,102股股份，相當於在本報告日期本公司已發行股本的10%。

於二零一九年九月十六日（「授出日期」），本公司向本公司若干管理人員及僱員授出合共18,300,000份購股權（「購股權」），以認購本公司股本中合共18,300,000股每股面值0.01港元之普通股。

每份購股權將賦予該購股權持有人於行使購股權時按行使價每股股份0.854港元認購一股股份的權利。

有關本公司購股權計劃的詳情，請參閱本公司截至二零一九年九月三十日止六個月的中期報告內第27至28頁「其他資料 — 購股權計劃」一節。

財務狀況

營運資金有效比率

中國分部

報告期內及過往期間的平均貿易應收款項週轉日數分別為34日及44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的降低。

報告期內及過往期間的平均貿易應付款項週轉日數分別為111日及68日。

報告期內及過往期間的平均存貨週轉日數分別為290日及229日，存貨週轉天數增加主要由於營業存貨平均餘額的增加。

日本分部

報告期內及過往期間，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61日和83日、56日和82日。平均存貨週轉日數為238日和179日。

流動資金及財務資源

截至二零一九年九月三十日，本集團的現金及銀行結餘（包括長期銀行存款）為人民幣593百萬元，較二零一九年三月三十一日的結餘人民幣1,157百萬元減少人民幣564百萬元，主要原因為：

- 1) 報告期內支付股息折合人民幣約145百萬元；
- 2) 經營性淨現金流出約人民幣103百萬元；
- 3) 歸還銀行借款流出人民幣571百萬元，取得銀行借款之所得款項現金流入人民幣212百萬元；
- 4) 按公允價值透過損益賬列賬之金融資產及應收貸款投資支出約人民幣3,093百萬元，處置部分金融資產現金流入約人民幣3,076百萬元，取得金融資產利息及收益分配現金流入人民幣77百萬元；
- 5) 其他合計為流出人民幣17百萬元。

截至二零一九年九月三十日，歸屬於本集團權益持有人的淨資產值為人民幣10,502百萬元（二零一九年三月三十一日：人民幣10,251百萬元）。本集團流動資產較流動負債超出人民幣3,612百萬元（二零一九年三月三十一日：人民幣3,357百萬元）。本集團的流動資金亦極之充裕，於二零一九年九月三十日的流動比率為5.9倍（二零一九年三月三十一日：4.0倍）。

金融資產投資

截至二零一九年九月三十日，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7,835百萬元，賬戶要包括以下內容：

上市公司股票：

名稱	二零一九年 九月三十日 公允價值 人民幣百萬元	二零一九年 三月三十一日 公允價值 人民幣百萬元
阿里巴巴	1,624	1,721
其他上市股票	1,075	920
合計	2,699	2,641

非上市公司基金：

投資項目	二零一九年 九月三十日 公允價值 人民幣百萬元	二零一九年 三月三十一日 公允價值 人民幣百萬元
上海鎔富投資(中信資產配置專戶)	450	419
西藏睿信通—中佳信房產信託	150	300
元信東朝	277	280
雲鋒美元二期基金	364	304
嘉實優選基石—京東金融	364	365
雲鋒人民幣二期基金(雲鋒新創)	150	156
CPE境外專戶(中信資產配置專戶)	213	207
雲鋒人民幣四期(雲鋒麒泰)	131	132
中信夾層一期基金	78	96
雲鋒人民幣三期基金(雲鋒新呈)	116	120
洪泰成長基金(Angel Plus)	107	106
福清麒盛叁號—螞蟻金服	98	102
嘉實優選二期3號基金—京東金融	178	178
經頤基金—螞蟻金服	89	90
COCHELLA H. FUND, L.P.—安能可轉債	112	102
嘉興道同	80	75
杭州瀚雲新領(阿里新零售基金)	128	139
其他	1,437	1,303
合計	4,522	4,474

管理層討論及分析

其他：

投資項目	二零一九年 九月三十日 公允價值 人民幣百萬元	二零一九年 三月三十一日 公允價值 人民幣百萬元
	商業銀行發行的投資產品及其他	614

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。

資產抵押

截至二零一九年九月三十日，本集團於銀行持有折合人民幣約200百萬元的等值股票作為銀行借款抵押。(二零一九年三月三十一日：於銀行持有約人民幣286百萬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。截止二零一九年九月三十日，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。

於二零一七年六月，本集團與上海祥禾涌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。截止二零一九年九月三十日，本集團已支付認繳出資額人民幣14百萬元，資本承擔餘額為人民幣6百萬元。

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。截止二零一九年九月三十日，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。截止二零一九年九月三十日，本集團已支付認繳出資額人民幣46百萬元，資本承擔餘額為人民幣4百萬元。

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，截止二零一九年九月三十日止已支付認繳出資額美元12百萬元，資本承擔餘額為美元8百萬元，折合人民幣約57百萬元。

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，截止二零一九年九月三十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，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

本集團截至二零一九年九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。

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。

截至二零一九年九月三十日止六個月，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。截至二零一九年九月三十日，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%。於二零一六年，131,071股已授出的受限制股份已失效。

於二零一九年四月一日，受限制股份數目為23,050,071股。於二零一九年九月三十日，受限制股份數目為23,050,071股。

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. 購股權計劃

本公司已於二零一九年八月八日(「採納日期」)採納一項購股權計劃(「購股權計劃」)，旨在向合資格參與人士提供獎勵，以鼓勵彼等就提升本公司及其股份的價值及股東利益盡心工作，以及招攬及挽留其貢獻對本集團增長及發展帶來或可能帶來裨益之有能之士，同時吸納其貢獻對本集團增長及發展帶來或可能帶來裨益之人力資源。

董事會可不時向本集團僱員或本集團持有任何股本權益的任何實體及經董事會不時批准且對本集團已作出或將作出貢獻的本集團任何董事或本集團持有任何權益的任何實體，按照彼等對本集團發展及增長作出的貢獻授出購股權(「承授人」)。

購股權計劃已於二零一九年八月八日採納。除另行終止或修訂外，購股權計劃將於採納日期起十年內維持有效。

購股權計劃的參與者於接納授與時，須就每份獲授的購股權支付1.00港元。購股權的行使價由董事會全權釐定，惟不得少於下列三者中的最高者：

- (i) 要約日期聯交所每日報價表所列的股份收市價；
- (ii) 緊接要約日期前五個營業日，聯交所每日報價表所列的股份平均收市價；及
- (iii) 股份面值。

倘任何承授人接納購股權，將導致其於任何十二個月內因行使其購股權而已獲發行及將獲發行的股份總數，超逾當時已發行股份總數的1%，除非經股東按上市規則指定方式在股東大會上批准，否則董事會不得向該承授人授予購股權。

因行使根據購股權計劃及本公司任何其他購股權計劃已授出但尚未行使的所有購股權而可能發行的股份數目上限，不得超過不時已發行股份數目30%。此外，根據購股權計劃及本公司任何其他計劃可能授出的購股權而涉及的最高股份數目，合計不得超過於採納日期已發行股份總數的10%(「計劃授權」)，即588,612,102股股份，相當於在本報告日期本公司已發行股本的10%。

本公司可不時經股東批准而更新有關上限，惟根據計劃授權更新上限後，根據購股權計劃及本公司任何其他計劃可授出的購股權的股份總數，不得超過股東批准當日的已發行股份總數10%。

下表載列截至二零一九年九月三十日止六個月根據購股權計劃向承授人授出購股權之變動詳情：

授出日期	購股權數目				於二零一九年九月三十日尚未行使	行使期	每股行使價 (港元)
	於二零一九年四月一日尚未行使	期內授出	期內行使	期內失效			
16/09/2019	—	18,300,000	—	—	18,300,000	16/09/2019– 15/09/2029	0.854
總計	—	18,300,000	—	—	18,300,000		

* 購股權進一步詳情載於本中報第67至68頁簡明綜合財務資料附註22(c)。

附註：

1. 於二零一九年九月十六日，本公司根據購股權計劃向其若干管理層員工及僱員授出合共18,300,000份購股權，以認購本公司股本中合共18,300,000股每股面值0.01港元的普通股，相當於授出日期本公司已發行股本約0.31%。詳情請參閱本公司日期為二零一九年九月十六日的公告。

2. 於二零一九年九月十六日授出購股權的歸屬期自二零一九年九月十六日起至二零二二年九月十五日止。

3. 緊接於二零一九年九月十六日授出購股權前一個交易日(即二零一九年九月十三日)的收市價為0.85港元。

4. 截至二零一九年九月三十日止六個月，並無購股權被註銷。

3. 權益披露

(a) 董事的證券權益

於二零一九年九月三十日，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⁾	2,277,084,000股	—	38.69%
	受控制法團權益 ⁽³⁾	322,090,025股	—	5.47%
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⁾	158,287,730股	—	2.69%
	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) 322,090,025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，於二零一九年九月三十日，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，於二零一九年九月三十日，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	2,277,084,000	—	38.69%
	受控制法團權益 ⁽²⁾	322,090,025	—	5.47%
Harvest Luck Development Limited ⁽¹⁾	受控制法團權益	2,277,084,000	—	38.69%
	受控制法團權益 ⁽²⁾	322,090,025	—	5.47%

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) 322,090,025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。

除上文已披露者外，於二零一九年九月三十日，據董事所知，概無任何其他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。

4. 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，惟以下所述者除外：

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(主席兼執行董事)、陳國鋼博士及高煜先生(均為獨立非執行董事)因須處理重要事務而無法出席於二零一九年八月八日舉行的股東週年大會(「股東週年大會」)以及股東特別大會(「股東特別大會」)。然而，本公司其他執行董事及其他獨立非執行董事有出席上述股東週年大會及股東特別大會，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，可參閱載於本公司截至二零一九年三月三十一日止十五個月的年報內企業管治報告。

5. 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。

6. 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，包括審閱截至二零一九年九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」，審閱本集團截至二零一九年九月三十日止六個月的未經審核中期簡明綜合財務資料。

7. 購買、出售或贖回上市證券

截至二零一九年九月三十日止六個月，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。

8. 董事職務變動

本公司獨立非執行董事高煜先生(「高先生」)獲中國飛鶴有限公司(二零一九年十一月十三日於香港聯交所上市的公司，股份代號：6186)委任為非執行董事。高先生亦獲Home Control International Limited(二零一九年十一月十四日於香港聯交所上市的公司，股份代號：1747)委任為非執行董事。此外，高煜先生獲尚乘集團有限公司(二零一九年八月五日於紐約交易所上市的公司，NYSE：HKIB)委任為獨立董事。

中期簡明綜合 全面收益表

截至二零一九年九月三十日止六個月

	附註	未經審核	
		截至九月三十日止六個月	
		二零一九年 人民幣千元	二零一八年 人民幣千元
收入	6	899,318	787,122
銷售成本	8	(337,933)	(333,761)
存貨減值撥回淨額	8	26,468	33,959
毛利		587,853	487,320
分銷開支	8	(485,474)	(410,535)
行政開支	8	(79,094)	(84,480)
金融資產之減值(撥備)/撥回淨額		(161)	2,468
其他收益淨額	7	223,802	234,549
經營盈利		246,926	229,322
財務收入	9	10,219	21,120
財務開支	9	(6,022)	(12,372)
財務收入淨額	9	4,197	8,748
分佔以權益法入賬之合營公司及聯營公司之除稅後盈利/(虧損)		2,301	(958)
除所得稅前盈利		253,424	237,112
所得稅開支	10	(66,990)	(101,904)
期間盈利		186,434	135,208
以下人士應佔盈利：			
— 本公司擁有人		188,107	137,736
— 非控制性權益		(1,673)	(2,528)
		186,434	135,208

	附註	未經審核 截至九月三十日止六個月	
		二零一九年 人民幣千元	二零一八年 人民幣千元
其他全面收益：			
<i>可重新分類至損益之項目</i>			
— 外幣換算差額		207,062	137,714
其他全面收益(扣除稅項)		207,062	137,714
期間全面收益總額		393,496	272,922
以下人士應佔期間全面收益/(虧損)總額：			
— 本公司擁有人		395,169	275,450
— 非控制性權益		(1,673)	(2,528)
		393,496	272,922
本公司擁有人應佔的每股盈利(以每股人民幣分列示)			
— 基本	11	3.21	2.36
— 攤薄	11	3.21	2.36

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

於二零一九年九月三十日

	附註	未經審核 二零一九年 九月三十日 人民幣千元	經審核 二零一九年 三月三十一日 人民幣千元
資產			
非流動資產			
物業、廠房及設備	13	101,558	111,068
使用權資產	3	119,745	—
租賃預付款項	14	—	10,509
無形資產	15	210,236	213,884
享有按權益法入賬之投資		149,469	151,680
按公允價值透過損益列賬之金融資產	5	5,962,455	5,890,726
遞延所得稅資產		214,720	252,686
按攤銷成本計值的其他金融資產	18	430,106	499,226
其他資產		58,193	45,752
非流動資產總額		7,246,482	7,175,531
流動資產			
存貨		561,359	455,364
貿易應收款項	16	204,017	174,462
其他流動資產		164,416	151,709
按公允價值透過損益列賬之金融資產	5	1,872,498	1,561,146
按攤銷成本計值的其他金融資產	18	943,247	974,874
受限制現金		—	285,581
初始期限為三個月以上及一年內之定期存款		36,860	104,904
現金及現金等價物		556,436	766,722
分類為持作銷售的資產	19	7,971	—
流動資產總額		4,346,804	4,474,762
總資產		11,593,286	11,650,293

	附註	未經審核 二零一九年 九月三十日 人民幣千元	經審核 二零一九年 三月三十一日 人民幣千元
權益			
本公司擁有人應佔的權益			
股本及股本溢價	20	1,090,005	1,090,005
持作僱員股份計劃的股份	21	(196)	(196)
儲備		9,411,739	9,161,152
本公司擁有人應佔資本及儲備		10,501,548	10,250,961
非控制性權益		9,117	10,790
總權益		10,510,665	10,261,751
負債			
非流動負債			
預提費用及其他應付款項		2,328	5,739
租賃負債		61,183	—
遞延所得稅負債		284,244	265,151
總非流動負債		347,755	270,890
流動負債			
衍生工具	5	25,957	41,591
合約負債		17,007	29,595
租賃負債		50,085	—
借款	23	180,383	527,636
貿易應付款項	17	203,360	149,406
預提費用及其他應付款項		220,293	234,626
撥備		6,239	6,221
即期所得稅負債		31,542	128,577
總流動負債		734,866	1,117,652
總負債		1,082,621	1,388,542
總權益及負債		11,593,286	11,650,293

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

截至二零一九年九月三十日止六個月

	未經審核								
	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
於二零一八年三月三十一日的結餘		54,768	806,397	(196)	155,640	9,015,225	10,031,834	16,920	10,048,754
全面收益									
期間盈利		—	—	—	—	137,736	137,736	(2,528)	135,208
外幣換算差額		—	—	—	137,714	—	137,714	—	137,714
全面收益總額		—	—	—	137,714	137,736	275,450	(2,528)	272,922
與權益持有人的交易									
發行新普通股	20	1,698	227,142	—	—	—	228,840	—	228,840
二零一八年中股息	12	—	—	—	—	(287,002)	(287,002)	—	(287,002)
直接於權益確認之持有人出資及 向其分派總額		1,698	227,142	—	—	(287,002)	(58,162)	—	(58,162)
於二零一八年九月三十日的結餘		56,466	1,033,539	(196)	293,354	8,865,959	10,249,122	14,392	10,263,514

		未經審核							
		本公司擁有人應佔權益							
		持作僱員 股份計劃之 股份					非控股性 權益		
附註		股本 人民幣千元	股本溢價賬 人民幣千元	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	總權益 人民幣千元	
於二零一九年三月三十一日的結餘		56,466	1,033,539	(196)	83,585	9,077,567	10,250,961	10,790	10,261,751
全面收益									
期間盈利		—	—	—	—	188,107	188,107	(1,673)	186,434
外幣換算差額		—	—	—	207,062	—	207,062	—	207,062
全面收益總額		—	—	—	207,062	188,107	395,169	(1,673)	393,496
與權益持有人的交易									
發行新普通股		20	—	—	—	—	—	—	—
二零一八年末期股息		12	—	—	—	(144,693)	(144,693)	—	(144,693)
購股權計劃		22(c)	—	—	111	—	111	—	111
直接於權益確認之與權益持有人的 交易總額		—	—	—	111	(144,693)	(144,582)	—	(144,582)
於二零一九年九月三十日的結餘		56,466	1,033,539	(196)	290,758	9,120,981	10,501,548	9,117	10,510,665

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

截至二零一九年九月三十日止六個月

	附註	未經審核	
		截至九月三十日止六個月	
		二零一九年 人民幣千元	二零一八年 人民幣千元
經營活動的現金流量			
經營活動(所用)/所得現金		(1,262)	1,631
已收利息		4,781	7,686
已付所得稅		(106,966)	(117,601)
經營活動所用現金淨額		(103,447)	(108,284)
投資活動的現金流量			
購買物業、廠房及設備		(1,836)	(17,471)
購買無形資產		(396)	—
初始期滿超過三個月的定期存款減少		68,044	—
出售物業、廠房及設備及無形資產所得款項		892	347
按公允價值透過損益列賬之金融資產增加		(2,999,569)	(1,761,426)
處置其他金融資產所得款項		153,343	490,248
處置按公允價值透過損益列賬之金融資產所得款項		2,923,030	906,276
處置衍生工具所得款項		92	3,519
應收貸款增加		(93,746)	(553,720)
來自按攤銷成本計量其他金融資產的利息		22,428	55,537
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		54,186	44,307
收購聯營之付款		—	(5,000)
處置合營企業所得款項		799	—
投資活動所得/(所用)現金淨額		127,267	(837,383)
融資活動的現金流量			
已付股息	12	(144,693)	(287,002)
銀行借款所得款項		211,530	657,761
償還銀行借款		(571,433)	(232,308)
已付利息		(3,768)	(12,427)
發行普通股所得款項		—	40,145
租賃負債付款		(16,424)	—
受限制現金減少		285,581	101,192
融資活動(所用)/所得現金淨額		(239,207)	267,361
現金及現金等價物減少淨額			
期初現金及現金等價物		766,722	1,038,555
現金及現金等價物的匯兌收益		5,101	6,396
期終現金及現金等價物		556,436	366,645

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**

截至二零一九年九月三十日止六個月

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

截至二零一九年九月三十日止六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，本報告應與截至二零一九年三月三十一日止十五個月根據國際財務報告準則(「國際財務報告準則」)編製的年度財務報表一併閱覽。

採用之會計政策與截至二零一九年三月三十一日止十五個月的年度財務報表所採用者(詳見年度財務報告)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，而由於採用國際財務報告準則第16號「租賃」，本集團須更改其會計政策及作出追溯調整。

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。

簡明綜合中期 財務資料附註

截至二零一九年九月三十日止六個月

3 會計政策變動

本附註解釋採納國際財務報告準則第16號「租賃」對本集團財務資料之影響，亦於下文附註3(b)披露自二零一九年四月一日起適用的新會計政策。

本集團自二零一九年四月一日起追溯採納國際財務報告準則第16號，但並無重列截至二零一九年三月三十一日止十五個月的比較數字(該準則特定過渡條文允許此做法)。因此，新租賃規則產生的重新分類及調整於二零一九年四月一日在期初資產負債表確認。

(a) 採納國際財務報告準則第16號時確認的調整

於採納國際財務報告準則第16號時，本集團就先前根據國際會計準則第17號「租賃」的原則分類為「經營租賃」的租賃確認租賃負債。該等負債按租賃付款餘額的現值(使用承租人截至二零一九年四月一日適用的遞增借款利率貼現)計量。適用於二零一九年四月一日租賃負債的加權平均承租人遞增借款利率(適用於還款期接近的借款)為4.02%至4.75%。

	人民幣千元
於二零一九年三月三十一日披露的經營租賃承擔	164,965
使用本集團於首次應用日期的承租人遞增借款利率貼現：	145,767
減：按直線基準確認為開支的短期租賃	(70,000)
於二零一九年四月一日確認的租賃負債	75,767
其中包括：	
流動租賃負債	30,288
非流動租賃負債	45,479

採納國際財務報告準則第16號後，使用權資產按經修訂基準追溯計量。使用權資產按等同於租賃負債的金額計量，並就任何於二零一九年三月三十一日資產負債表中確認有關該租賃的預付或應計租賃付款金額作出調整。於首次應用日期，概無虧損性租賃合約需要對使用權資產進行調整。

3 會計政策變動(續)

(a) 採納國際財務報告準則第16號時確認的調整(續)

土地使用權和復原成本先前於綜合資產負債表呈列為租賃預付款項及物業、廠房及設備，從二零一九年四月一日起成為使用權資產的一部分。

已確認的使用權資產與下列資產類別有關：

	二零一九年 九月三十日 人民幣千元	二零一九年 四月一日 人民幣千元
土地使用權	10,366	10,509
復原成本	2,770	3,729
物業及倉庫	106,609	72,756
使用權資產總計	119,745	86,994

會計政策變動對二零一九年四月一日資產負債表中下列項目產生影響：

- 使用權資產 — 增加人民幣86,994,000元
- 租賃預付款項 — 減少人民幣10,509,000元
- 其他流動資產 — 減少人民幣718,000元
- 租賃負債 — 增加人民幣75,767,000元
- 物業、廠房及設備 — 減少人民幣3,729,000元
- 預提費用及其他應付款項 — 減少人民幣3,729,000元

截至二零一九年九月三十日，調整對保留溢利的影響淨值微不足道。

簡明綜合中期 財務資料附註

截至二零一九年九月三十日止六個月

3 會計政策變動(續)

(a) 採納國際財務報告準則第16號時確認的調整(續)

(i) 所應用的可行權宜方法

於首次應用國際財務報告準則第16號時，本集團已使用該準則所允許的以下可行權宜方法：

- 對具有合理相似特徵的租賃組合使用單一貼現率；
- 依賴先前關於租賃是否虧損的評估；
- 於二零一九年四月一日剩餘租期少於12個月的經營租賃以短期租賃入賬；
- 在首次應用日期排除初始直接成本以計量使用權資產；及
- 當合約包含延長或終止租賃的選擇權時，以事後分析結果確定租期。

本集團亦已選擇不重新評估合約在首次應用日期是否租賃或包含租賃。相反，對於在過渡日期之前訂立的合約，本集團依據其過往應用國際會計準則第17號及國際財務報告詮釋委員會詮釋第4號「釐定安排是否包括租賃」而作出的評估。

(b) 本集團的租賃活動及其入賬方式

本集團租賃多處辦公室、倉庫、零售店鋪，根據長期租賃協議錄得租賃預付款項。租期按個別基準議定，包含各種不同條款及條件。租賃協議並無施加任何契諾，但租賃資產不可用作借貸目的之抵押品。

直至截至二零一九年三月三十一日止十五個月，租賃物業、廠房及設備被分類為經營租賃。經營租賃付款(扣除來自出租人之任何優惠)按租期以直線法於損益扣除。

自二零一九年四月一日起，租賃(包括租賃預付款項)於租賃資產可供本集團使用當日確認為使用權資產及相應負債。各租賃付款於負債及融資成本間作出分配。融資成本於租期內在損益扣除，從而計算出各期間剩餘負債的固定週期利率。使用權資產乃按資產可使用年期及租期(以較短者為準)以直線法折舊。

3 會計政策變動(續)

(b) 本集團的租賃活動及其入賬方式(續)

租賃產生的資產及負債初步按現值基準計量。租賃負債包括下列租賃付款的淨現值：

- 固定付款(包括實質固定付款)減任何應收租賃優惠
- 基於指數或利率的可變租賃付款
- 剩餘價值擔保項下承租人預期應付的款項
- 購買選擇權的行使價(倘承租人合理確定行使該選擇權)，及
- 就終止租賃支付的罰款(倘租期反映承租人行使該選擇權)。

租賃付款按租賃內隱含的利率貼現。倘無法釐定該利率，則採用承租人遞增借貸利率，即承租人在類似經濟環境內以類似的條款及條件取得類似價值的資產借入所需資金而需支付的利率。

使用權資產按成本計量，當中包括下列各項：

- 租賃負債的初步計量金額
- 於開始日期或之前所作任何租賃付款減任何已收的租賃優惠
- 任何初始直接成本，及
- 修復成本。

與短期租賃相關的付款按直線法在損益內確認為開支。短期租賃指租期為12個月或以下的租賃。

延期及終止選擇權

本集團的若干物業租賃包括延期及終止選擇權。該等條款乃用於就管理合約令經營靈活性最大化。大部分延期及終止選擇權僅由本集團行使，而非由相應的出租人行使。

簡明綜合中期 財務資料附註

截至二零一九年九月三十日止六個月

4 估計

編製中期簡明綜合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。

編製該等中期簡明綜合財務資料時，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二零一九年三月三十一日止十五個月的綜合財務報表所作出的相同。

5 財務風險管理及金融工具

5.1 財務風險因素

本集團的活動面臨多項財務風險：市場風險(包括利率風險及價格風險)、信貸風險及流動資金風險。

中期簡明綜合財務資料並無載列年度財務報告規定的全部財務風險管理資料及討論，應與本集團截至二零一九年三月三十一日止十五個月的年度財務報表一併閱讀。

自二零一九年三月三十一日起，風險管理政策並無變動。

5.2 公允價值估計

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，本集團根據會計準則將其金融工具分為三層。各層級之說明載於表後。

5 財務風險管理及金融工具(續)

5.2 公允價值估計(續)

(a) 公允價值層級架構(續)

下表呈列本集團於二零一九年九月三十日及二零一九年三月三十一日按經常基準以公允價值計量及確認的金融資產及金融負債：

於二零一九年九月三十日	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	—	—	4,522,000	4,522,000
— 上市權益證券	2,196,024	—	—	2,196,024
— 優先股	69,200	—	—	69,200
— 永久債券	433,780	—	—	433,780
— 理財產品	—	—	613,949	613,949
金融資產總額	2,699,004	—	5,135,949	7,834,953
金融負債				
衍生工具	—	—	(25,957)	(25,957)
於二零一九年三月三十一日	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	—	—	4,474,003	4,474,003
— 上市權益證券	2,173,186	—	—	2,173,186
— 優先股	66,746	—	—	66,746
— 永久債券	401,146	—	—	401,146
— 理財產品	—	—	336,791	336,791
金融資產總額	2,641,078	—	4,810,794	7,451,872
金融負債				
衍生工具	—	—	(41,591)	(41,591)

簡明綜合中期 財務資料附註

截至二零一九年九月三十日止六個月

5 財務風險管理及金融工具(續)

5.2 公允價值估計(續)

(a) 公允價值層級架構(續)

期內，經常性公允價值計量第1層與第2層之間概無轉撥。有關第3層計量的轉入及轉出，請參閱下文(c)項。

本集團政策為於報告期末確認公允價值層級架構的轉入及轉出數額。

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以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及永久債券。

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。

(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貼現現金流量分析、近期投資價格法及資產淨值報告法釐定。

5 財務風險管理及金融工具(續)

5.2 公允價值估計(續)

(c) 公允價值計量使用重大不可觀察輸入(第3層)

下表呈列截至二零一九年九月三十日止六個月第3層工具的變動。

	權益證券 人民幣千元	衍生工具 人民幣千元	其他 人民幣千元	總計 人民幣千元
二零一九年三月三十一日				
期初結餘	4,474,003	(41,591)	336,791	4,769,203
收購(i)(ii)	841,457	14,146	1,833,738	2,689,341
處置(ii)	(873,688)	(14,146)	(1,556,580)	(2,444,414)
其他收益淨額*	27,736	17,304	—	45,040
外幣換算差額	52,492	(1,670)	—	50,822
二零一九年九月三十日的				
期末結餘	4,522,000	(25,957)	613,949	5,109,992
*包括在損益確認的報告期末結餘				
應佔之未實現收益	27,736	17,304	—	45,040

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：

- 成本法(特別是資產淨值法)：私募基金的資產淨值，當中的資產及負債使用此三個方法的一個或多個方法計量公允價值；
 - 市場法：使用市場交易產生的價格及其他相關資料，包括近期交易價格及相關交易日期後的變動；
 - 收益法(特別是貼現現金流量法)：使用估價技巧將未來的金額(如現金流或盈利)轉為單一的現在(即折現)金額。
- (i) 於二零一九年八月二十二日，本集團訂立認購協議，據此本集團認購一個私募股權投資基金(合夥企業)的有限合夥權益。本集團合共支付資本代價人民幣225百萬元，本集團股份由兩間第三方公司持有。
- (ii) 於二零一九年六月二十六日，本集團向一個投資基金合共支付資本代價人民幣500百萬元，其主要投資於債券、基金及衍生工具。本集團於二零一九年九月二十七日將其處置。

簡明綜合中期 財務資料附註

截至二零一九年九月三十日止六個月

6 分部資料

本集團主要在中國內地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。

6 分部資料(續)

向主要經營決策者提供可申報分部的截至二零一九年及二零一八年九月三十日止六個月期間的分部業績及中期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	
截至二零一九年九月三十日止六個月				
分部間抵銷前收入總額	777,186	156,495	—	933,681
分部間收入	(27,883)	(6,480)	—	(34,363)
外部客戶收入	749,303	150,015	—	899,318
銷售成本	(243,906)	(94,027)	—	(337,933)
存貨減值撥回淨額	23,085	3,383	—	26,468
分部毛利	528,482	59,371	—	587,853
其他收益淨額	57,213	662	165,927	223,802
分部經營盈利/(虧損)	110,299	(21,762)	158,389	246,926
財務收入	6,128	2,580	1,511	10,219
財務開支	(1,460)	(773)	(3,789)	(6,022)
分佔以權益法入賬之合營公司及 聯營公司之除稅後盈利/(虧損)	7,034	(348)	(4,385)	2,301
除所得稅前盈利/(虧損)	122,001	(20,303)	151,726	253,424
所得稅開支	(49,143)	(649)	(17,198)	(66,990)
期間盈利/(虧損)	72,858	(20,952)	134,528	186,434
收入及開支的主要項目				
折舊及攤銷	8,040	2,523	—	10,563
使用權資產折舊	14,167	9,365	—	23,532
金融資產之減值撥備/(撥回)淨額	184	(23)	—	161
存貨減值撥回	(23,084)	(3,384)	—	(26,468)
廣告及營銷開支	316,816	21,173	—	337,989

簡明綜合中期 財務資料附註

截至二零一九年九月三十日止六個月

6 分部資料(續)

	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	
截至二零一八年九月三十日止六個月				
分部間抵銷前收入總額	672,541	153,915	—	826,456
分部間收入	(34,877)	(4,457)	—	(39,334)
外部客戶收入	637,664	149,458	—	787,122
銷售成本	(242,124)	(91,637)	—	(333,761)
存貨減值撥回淨額	32,796	1,163	—	33,959
分部毛利	428,336	58,984	—	487,320
其他收益淨額	26,402	1,417	206,730	234,549
分部經營盈利/(虧損)	53,299	(16,658)	192,681	229,322
財務收入	14,318	(66)	6,868	21,120
財務開支	(2,895)	(859)	(8,618)	(12,372)
分佔以權益法入賬之合營公司及 聯營公司之除稅後盈利/(虧損)	943	(554)	(1,347)	(958)
除所得稅前盈利/(虧損)	65,665	(18,137)	189,584	237,112
所得稅開支	(23,216)	(487)	(78,201)	(101,904)
期間盈利/(虧損)	42,449	(18,624)	111,383	135,208
收入及開支的主要項目				
折舊及攤銷	8,225	2,666	—	10,891
金融資產之減值撥回淨額	(366)	(2,102)	—	(2,468)
存貨減值撥回	(32,796)	(1,163)	—	(33,959)
廣告及營銷開支	265,541	20,477	—	286,018

6 分部資料(續)

分部資產、負債與本集團總資產及總負債的對賬如下：

	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	
截至二零一九年九月三十日				
以權益法入賬的投資	49,549	—	99,920	149,469
按公允價值透過損益記賬的金融資產	—	—	7,834,953	7,834,953
遞延所得稅資產	201,027	—	13,693	214,720
使用權資產	76,534	43,211	—	119,745
其他資產	2,183,692	289,214	1,200,010	3,672,916
分部間抵銷前總資產	2,510,802	332,425	9,148,576	11,991,803
分部間抵銷	(410,696)	12,179	—	(398,517)
分部資產	2,100,106	344,604	9,148,576	11,593,286
遞延所得稅負債	170,702	3,476	110,066	284,244
即期所得稅負債	30,754	788	—	31,542
租賃負債	67,316	43,952	—	111,268
其他負債	441,576	468,874	156,764	1,067,214
分部間抵銷前總負債	710,348	517,090	266,830	1,494,268
分部間抵銷	(950)	(410,697)	—	(411,647)
分部負債	709,398	106,393	266,830	1,082,621

簡明綜合中期 財務資料附註

截至二零一九年九月三十日止六個月

6 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	
截至二零一九年三月三十一日				
以權益法入賬的投資	81,280	9,185	61,215	151,680
按公允價值透過損益記賬的金融資產	—	—	7,451,872	7,451,872
遞延所得稅資產	251,936	—	750	252,686
其他資產	1,793,221	253,772	1,922,569	3,969,562
分部間抵銷前總資產	2,126,437	262,957	9,436,406	11,825,800
分部間抵銷	(164,818)	(10,689)	—	(175,507)
分部資產	1,961,619	252,268	9,436,406	11,650,293
遞延所得稅負債	2,724	3,438	258,989	265,151
即期所得稅負債	128,259	318	—	128,577
其他負債	407,245	196,632	509,906	1,113,783
分部間抵銷前總負債	538,228	200,388	768,895	1,507,511
分部間抵銷	(10,712)	(108,257)	—	(118,969)
分部負債	527,516	92,131	768,895	1,388,542

7 其他收益淨額

	未經審核	
	截至九月三十日止六個月	
	二零一九年 人民幣千元	二零一八年 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	26,615	19,085
按公允價值透過損益賬列賬之金融資產的投資收入	54,089	42,494
應收貸款利息收入	31,085	57,992
按公允價值透過損益賬列賬之金融工具公允值變動	54,146	86,238
政府補助收入	49,636	21,066
品牌使用權收入	652	1,485
其他淨額	7,579	6,189
	223,802	234,549

8 按性質呈列的開支

計入銷售成本、存貨減值撥回、分銷開支及行政開支的開支分析如下：

	未經審核	
	截至九月三十日止六個月	
	二零一九年 人民幣千元	二零一八年 人民幣千元
按銷售成本確認存貨成本	337,260	333,283
廣告及營銷開支	337,989	286,018
僱員薪酬及福利開支	91,759	84,532
物流及交通運輸成本	27,478	27,390
存貨減值撥回	(26,468)	(33,959)
使用權資產折舊	23,532	—
經營租賃開支	22,429	29,211
設計及產品開發開支	20,783	23,323
物業、廠房及設備折舊及無形資產攤銷	10,563	10,891
商旅費用	8,846	7,477
核數師酬金	1,800	1,800
法律及顧問費	1,697	4,638
其他	18,365	20,213
	876,033	794,817

簡明綜合中期 財務資料附註

截至二零一九年九月三十日止六個月

9 財務收入淨額

	未經審核	
	截至九月三十日止六個月	
	二零一九年 人民幣千元	二零一八年 人民幣千元
財務收入：		
— 匯兌收益淨額	5,438	13,434
— 利息收入	4,781	7,686
	10,219	21,120
財務開支：		
— 利息支出	(3,768)	(10,478)
— 租賃負債利息	(2,017)	—
— 其他	(237)	(1,894)
	(6,022)	(12,372)
財務收入淨額	4,197	8,748

10 所得稅開支

	未經審核	
	截至九月三十日止六個月	
	二零一九年 人民幣千元	二零一八年 人民幣千元
即期所得稅		
— 中國企業所得稅(「企業所得稅」)	9,282	69,722
— 日本稅項	649	487
遞延所得稅	57,059	31,695
	66,990	101,904

10 所得稅開支(續)

(a) 開曼群島所得稅

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。

(b) 香港及新加坡所得稅

由於截至二零一九年九月三十日止六個月，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(二零一八年：無)。

(c) 中國企業所得稅(「企業所得稅」)

中國企業所得稅撥備乃根據集團屬下公司的應課稅收入按法定稅率25%(截至二零一九年三月三十一日止年度：25%)計算，惟於西藏自治區註冊成立的集團附屬公司除外，該等公司按優惠稅率15%(截至二零一九年三月三十一日止年度：15%)計算。

(d) 中國預扣稅(「預扣稅」)

根據中國新企業所得稅法(「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。於二零一九年九月三十日，本集團已就其中國附屬公司日後將予分派的溢利撥備遞延稅項負債人民幣171,333,000元(截至二零一九年三月三十一日止年度：人民幣148,378,000元)。

(e) 日本所得稅

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。截至二零一九年九月三十日止六個月期間，該附屬公司適用的企業所得稅率為應課稅盈利的15%(就應課稅收入低於10,000,000日圓部分)及23.2%(就應課稅收入高於10,000,000日圓部分)(二零一八年：15%或23.2%)。居民稅稅率則就繳稅人股本、經營地點及僱員人數以及繳稅人應付所得稅之稅率作準，惟設有若干最低付款。鑒於該附屬公司截至二零一九年九月三十日止六個月期間(二零一八年：無)未有錄得應課稅盈利，故須繳付最低居民稅款額。

簡明綜合中期 財務資料附註

截至二零一九年九月三十日止六個月

11 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。

	未經審核	
	截至九月三十日止六個月	
	二零一九年	二零一八年
本公司擁有人應佔盈利(人民幣千元)	188,107	137,736
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)	5,863,071	5,832,064
每股基本盈利(每股人民幣分)	3.21	2.36

(b) 攤薄

每股攤薄盈利以調整發行在外普通股加權平均數目的方式計算，以假設所有潛在具攤薄影響之普通股已悉數兌換。於二零一九年九月三十日，已授出且假設已行使的購股權僅為潛在具攤薄影響之普通股。

	未經審核	
	截至九月三十日止六個月	
	二零一九年	二零一八年
本公司擁有人應佔盈利(人民幣千元)	188,107	137,736
計算每股基本盈利的已發行普通股加權平均數目(千股)	5,863,071	5,832,064
就下列各項的調整：		
— 已授出且假設已行使購股權(千份)	176	—
計算每股攤薄盈利的普通股及潛在普通股之 加權平均數目(千股)	5,863,247	5,832,064
每股攤薄盈利(人民幣分)	3.21	2.36

12 股息

	未經審核	
	截至九月三十日止六個月	
	二零一九年 人民幣千元	二零一八年 人民幣千元
對截至六月三十日止六個月已付首次中期股息每股人民幣0分 (二零一八年：2.45分)	—	144,210
對截至六月三十日止六個月已付首次中期特別股息每股人民幣0分 (二零一八年：2.45分)	—	144,210
已付末期股息每股人民幣1.96分(二零一八年：無)	115,368	—
已付末期特別股息每股人民幣0.49分(二零一八年：無)	28,842	—
	<hr/>	
對截至九月三十日止六個月中期股息每股人民幣0.96分 (二零一八年：無)	56,507	—
	<hr/>	
對截至九月三十日止六個月中期特別股息每股人民幣0.65分 (二零一八年：無)	38,260	—
	<hr/>	
	238,977	288,420

截至二零一九年九月三十日止六個月之已宣派及已付股息總額為人民幣144,210,000元或每股人民幣2.45分(對截至二零一八年六月三十日止六個月已付首次中期股息：人民幣288,420,000元或每股人民幣4.90分)，包括對截至二零一九年三月三十一日止十五個月的末期股息和末期特別股息。

根據於二零一九年十一月二十七日通過的決議案，本公司董事會宣派從本公司保留盈利賬派付截至二零一九年九月三十日止六個月中期股息每股本公司普通股人民幣0.96分及中期特別股息每股本公司普通股人民幣0.65分，總額分別為人民幣56,507,000元及人民幣38,260,000元。有關股息將於截至二零二零年三月三十一日止年度的股東權益內確認入賬。

截至二零一九年九月三十日止六個月及截至二零一八年九月三十日止六個月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權益變動表內披露。

簡明綜合中期 財務資料附註

截至二零一九年九月三十日止六個月

13 物業、廠房及設備

	以永久業 權持有的		辦公室傢俬			租賃裝修	在建工程	總計
	土地	樓宇	及設備	汽車				
	人民幣 千元	人民幣 千元	人民幣 千元	人民幣 千元	人民幣 千元			
於二零一九年三月三十一日								
成本	27,123	75,367	69,328	1,692	20,317	24,066	217,893	
累計折舊	—	(41,067)	(55,994)	(1,220)	(8,544)	—	(106,825)	
賬面淨值	27,123	34,300	13,334	472	11,773	24,066	111,068	
截至二零一九年九月三十日 止六個月								
於二零一九年四月一日的期 初賬面淨值								
	27,123	34,300	13,334	472	11,773	24,066	111,068	
會計政策變動(附註3)	—	—	—	—	(3,729)	—	(3,729)	
添置	—	—	816	—	811	209	1,836	
轉固	2,695	22,793	—	—	—	(25,488)	—	
處置	(5,812)	—	(209)	(2)	(377)	—	(6,400)	
折舊(附註8)	—	(1,978)	(2,110)	(76)	(1,258)	—	(5,422)	
外幣報表折算差額	1,203	318	536	—	935	1,213	4,205	
於二零一九年九月三十日的 期末賬面淨值	25,209	55,433	12,367	394	8,155	—	101,558	
於二零一九年九月三十日								
成本	25,209	98,711	69,393	1,650	17,319	—	212,282	
累計折舊	—	(43,278)	(57,026)	(1,256)	(9,164)	—	(110,724)	
賬面淨值	25,209	55,433	12,367	394	8,155	—	101,558	

14 租賃預付款項

未經審核
人民幣千元

於二零一九年三月三十一日

成本	14,262
累計攤銷	(3,753)

賬面淨值 10,509

截至二零一九年九月三十日止六個月

於二零一九年四月一日期初賬面淨值	10,509
會計政策變動(附註3)	(10,509)

於二零一九年九月三十日期末賬面淨值 —

於二零一九年九月三十日

成本	—
累計攤銷	—

賬面淨值 —

簡明綜合中期 財務資料附註

截至二零一九年九月三十日止六個月

15 無形資產

	未經審核			總計
	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	
於二零一九年三月三十一日				
成本	386,537	8,605	76,430	471,572
累計攤銷	(185,112)	(1,917)	(70,659)	(257,688)
賬面淨值	201,425	6,688	5,771	213,884
截至二零一九年九月三十日止六個月				
於二零一九年四月一日的期初賬面淨值	201,425	6,688	5,771	213,884
添置	—	—	396	396
攤銷(附註8)	(3,784)	(108)	(1,249)	(5,141)
外幣報表折算差額	1,073	—	24	1,097
於二零一九年九月三十日的期末賬面淨值	198,714	6,580	4,942	210,236
於二零一九年九月三十日				
成本	394,916	8,605	77,649	481,170
累計攤銷	(196,202)	(2,025)	(72,707)	(270,934)
賬面淨值	198,714	6,580	4,942	210,236

16 貿易應收款項

	未經審核 二零一九年 九月三十日 人民幣千元	經審核 二零一九年 三月三十一日 人民幣千元
貿易應收款項		
— 第三方	205,442	170,702
— 關連方(附註25)	26,625	31,850
	232,067	202,552
減：減值撥備	(28,050)	(28,090)
貿易應收款項淨額	204,017	174,462

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。客戶一般獲授予30-45天的信貸期。於二零一九年九月三十日及二零一九年三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：

	未經審核 二零一九年 九月三十日 人民幣千元	經審核 二零一九年 三月三十一日 人民幣千元
於30日內	139,342	110,146
於31至180日	71,817	74,214
於180日以上	20,908	18,192
	232,067	202,552

貿易應收款項主要以人民幣及日圓計值。由於流動應收款項的短期性質使然，於結算日其賬面值與其公允價值相若。

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全期預期虧損撥備並用於所有貿易應收款項。

簡明綜合中期 財務資料附註

截至二零一九年九月三十日止六個月

16 貿易應收款項(續)

本集團貿易應收款項減值撥備變動如下：

	未經審核 二零一九年 九月三十日 人民幣千元	未經審核 二零一八年 九月三十日 人民幣千元
於四月一日	28,090	68,790
應收款項減值虧損撥回	(40)	(2,448)
應收款項減值虧損撇銷	—	(593)
於九月三十日	28,050	65,749

17 貿易應付款項

於二零一九年九月三十日按貨品收據日期的貿易應付款項的賬齡分析如下：

	未經審核 二零一九年 九月三十日 人民幣千元	經審核 二零一九年 三月三十一日 人民幣千元
於30日內	98,030	85,844
於31至180日	82,621	38,229
於180日以上	22,709	25,333
	203,360	149,406

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。

18 以攤銷成本列賬的其他金融資產

	未經審核 二零一九年 九月三十日 人民幣千元	經審核 二零一九年 三月三十一日 人民幣千元
即期部分：		
應收貸款(a)	883,385	897,284
向關連方貸款(b)(附註25)	21,635	20,325
其他	47,964	66,553
減：減值撥備	(9,737)	(9,288)
合計	943,247	974,874
非即期部分：		
應收貸款(a)	94,228	173,057
向管理人員及僱員貸款(c)	335,878	326,169
合計	430,106	499,226

(a) 於二零一九年九月三十日，應收第三方貸款合計為人民幣977,613,000元，按年利率6.5%至15%計息。每項應收貸款金額介乎人民幣41,761,000元至人民幣211,740,000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) 就附註25(b)所提述之向合營企業貸款而言，其年息為9%，將於一年內到期，無抵押品。

(c) 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。

簡明綜合中期 財務資料附註

截至二零一九年九月三十日止六個月

19 分類為持作出售資產

	未經審核 二零一九年 九月三十日 人民幣千元	經審核 二零一九年 三月三十一日 人民幣千元
持作出售的非流動資產		
投資於一家合營企業	7,971	—

截至二零一九年九月，本集團董事決定向第三方買家出售一家合營企業上海菲尼克斯製衣有限公司(「上海菲尼克斯」)的38%股權。與此同時，買家董事會也批准了本次交易。買家與本集團於二零一九年十月十四日簽署協議，交易預計於一年內完成。因此，本集團將此項於合營企業的投資分類為持作銷售的資產。

上述持作銷售的資產按其重新分類之時的賬面值或公允價值減銷售成本(以較低者為準)計量。於中期簡明綜合全面收益表並無確認開支。

20 股本及股本溢價賬

	未經審核				
	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
於二零一九年四月一日及 二零一九年九月三十日	5,886,121,025	58,862	56,466	1,033,539	1,090,005
於二零一八年四月一日	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
於二零一八年九月三十日	5,886,121,025	58,862	56,466	1,033,539	1,090,005

- (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，於二零一八年四月二十七日，本公司按每股1.35港元(202,310,000股)及每股1.29港元(其餘9,000,000股)的價格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。

陳晨女士已支付其全部代價，而其他認購人的代價以來自本公司全資附屬公司明泰給認購人的貸款支付，年利率為一個月香港銀行同業拆息加1%，獲認購及收購的全部股份為上述貸款的抵押品。彼等須遵守認購協議的禁售要求。

本公司董事認為，由於已發行股份代價高於其公允價值，故此於中期簡明綜合全面收益表內不應確認股份基礎支出。

上述若干認購人為本集團的關連方，因此該股份發行及向彼等提供的貸款為關連方交易。

簡明綜合中期 財務資料附註

截至二零一九年九月三十日止六個月

21 僱員股份計劃所持股份

	於二零一九年 九月三十日 股份數目	於二零一九年 三月三十一日 股份數目	於二零一九年 九月三十日 人民幣千元	於二零一九年 三月三十一日 人民幣千元
僱員股份計劃所持股份	23,050,071	23,050,071	196	196

該等股份由本集團信託為按本集團僱員股份計劃發行股份而持有(詳情見附註22)。發行予僱員的股份乃按先進先出基礎確認入賬。

詳情	股份數目	人民幣千元
於二零一九年三月三十一日之期初結餘	23,050,071	196
僱員股份計劃發行	—	—
於二零一九年九月三十日之結餘	23,050,071	196

22 以股份為基礎的薪酬計劃

(a) 限制性股份獎勵計劃

本公司於二零一零年十二月十日採納限制性股份獎勵計劃。限制性股份獎勵計劃的目的為鼓勵及挽留於本集團工作包括本集團董事及僱員在內的特定參與者，並為彼等提供額外獎勵以實現業績目標。根據計劃，二零一零年十二月，中國動向(集團)有限公司限制性股份獎勵計劃信託(「信託」)於香港成立，從公開市場購買本公司30,000,000股股份。自二零一零年十二月起並無進一步購買本公司股份。就購買股份所支付的總額人民幣87,138,000元由本公司透過向信託注資撥資。由於信託的財務及營運政策由本集團規管，且本集團從信託活動中獲益，因此信託於本集團財務報表中綜合入賬為特別目的實體。

當限制性股份授予選定參與者，限制性股份的公允價值會根據授出日按本公司股份市值計算，以僱員開支計入本集團的綜合全面收益表內。

截至二零一九年九月三十日止六個月，在上述於二零一零年在公開市場中購買的30,000,000股股份中，概無限制性股份獎勵計劃項下的股份獲授出予高級管理層(截至二零一九年三月三十一日止十五個月：無)。

22 以股份為基礎的薪酬計劃(續)

(b) 向本公司董事及管理人員發行的股份

如附註20所提述，本公司於二零一八年四月二十七日向本公司董事及管理人員配發及發行211,310,000股新普通股，本期間內，概無於綜合全面收益表確認股份基礎支出。

(c) 購股權計劃

根據於二零一九年八月八日通過的股東決議案，本集團採納一項購股權計劃(「二零一九年購股權計劃」)。本集團於二零一九年九月十六日向管理層和僱員授予18,300,000份購股權。二零一九年購股權計劃自二零一九年九月十六日起生效，為期十年。於二零一九年九月十六日授出購股權的歸屬期自二零一九年九月十六日起至二零二二年九月十五日止。購股權應於達成服務或非市場條件時行使。

二零一九年購股權計劃的目的為向合資格參與人士提供獎勵，以鼓勵彼等就提升本公司及其股份的價值及股東利益盡心工作，以及招攬及挽留其貢獻對本集團增長及發展帶來或可能帶來裨益之有能之士，同時吸納其貢獻對本集團增長及發展帶來或可能帶來裨益之人力資源。

購股權計劃的參與者於接納授予時，須就每份獲授予的購股權支付1.00港元。購股權的行使價由董事會全權釐定，惟不得少於下列三者中的最高者：

- (i) 要約日期聯交所每日報價表所列的股份收市價；
- (ii) 緊接要約日期前五個營業日，聯交所每日報價表所列的股份平均收市價；及
- (iii) 股份面值。

根據購股權計劃，按照購股權計劃授出的所有購股權獲行使時可能發行的股份總數合共不得超出588,612,102股本公司股份，即緊接股份於香港聯合交易所有限公司開始買賣前一日已發行股份總數之10%。

截至二零一九年九月三十日止六個月，根據二零一九年購股權計劃授出購股權之公允價值如下：

授出日期	未經審核 公允價值 人民幣千元
二零一九年九月十六日	4,425

簡明綜合中期 財務資料附註

截至二零一九年九月三十日止六個月

22 以股份為基礎的薪酬計劃(續)

(c) 購股權計劃(續)

截至二零一九年九月三十日止六個月授出購股權之公允價值利用二項式模型釐定，管理人員的購股權為每份0.292港元，僱員的購股權為每份0.211港元。購股權價值之主觀性及不確定性受到多項假設及該模型之限制所影響。輸入該模型的重要數據為授出日期之現價0.820港元、行使價0.854港元、波動率39%、預期股息收益率2.45%、購股權的合約期限十年及年度無風險利率1.36%。

於每個報告期末，本集團修訂預期將最終歸屬的購股權估算數目。歸屬期內估算的影響(如有)於中期簡明綜合全面收益表內確認，並對購股權儲備作相應調整。

截至二零一九年九月三十日止六個月，於中期簡明綜合全面收益表確認的二零一九年購股權計劃項下提供的僱員服務價值為人民幣111,000元。

截至二零一九年九月三十日止六個月，該計劃項下未行使購股權數目的變動及其加權平均行使價如下：

	加權平均行使價 (每股)港元	購股權數目 (千份)
於二零一九年四月一日	—	—
已授出	0.854	18,300
已行使	—	—
已失效	—	—
於二零一九年九月三十日	0.854	18,300
於二零一九年九月三十日可行使	—	—

23 借貸

	未經審核 二零一九年 九月三十日 人民幣千元	經審核 二零一九年 三月三十一日 人民幣千元
銀行貸款		
— 有抵押(a)	130,807	480,439
來自一間公司貸款(b)		
— 無抵押及免息	49,576	47,197
	180,383	527,636

(a) 於二零一九年九月三十日，按當時利率計應付Morgan Stanley Asia International Limited未償還貸款分別為958,933美元(相等於約人民幣6,782,000元)、850,349,925日圓(相等於約人民幣55,772,000元)及75,685,630港元(相等於約人民幣68,253,000元)。

(b) 結餘代表應付一名第三方Forchn International Co., Ltd.貸款，金額為無抵押及免息。

於二零一九年九月三十日，本集團的借款還款期如下：

	銀行貸款		其他貸款	
	二零一九年 九月三十日	二零一九年 三月三十一日	二零一九年 九月三十日	二零一九年 三月三十一日
一年內	130,807	480,439	49,576	47,197

簡明綜合中期 財務資料附註

截至二零一九年九月三十日止六個月

24 承擔

本集團於二零一九年九月三十日有以下承擔：

不可撤銷經營租賃

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。於結算日已訂約但未確認為負債的不可撤銷經營租賃項下未來最低應付租賃如下：

	未經審核 二零一九年 九月三十日 人民幣千元	經審核 二零一九年 三月三十一日 人民幣千元
一年內	49,264	74,714
一至五年	—	90,251
	49,264	164,965

自二零一九年四月一日起，本集團就不可撤銷經營租賃確認使用權資產及租賃負債，除短期租賃除外(詳情見附註3)。上文披露於二零一九年九月三十日經營租賃承擔全部與短期租賃有關，根據國際財務報告準則第16號獲豁免確認有關使用權資產及租賃負債。

25 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。

25 關連方交易(續)

(a) 與關連方的交易

於二零一九年九月三十日及二零一八年九月三十日及截至該日止六個月，除財務資料另有披露者外，本集團與關連方進行以下交易及結餘：

	未經審核	
	截至九月三十日止六個月	
	二零一九年 人民幣千元	二零一八年 人民幣千元
向合營企業銷售貨品		
— 本集團合營企業	57,392	104,006
向下列者貸款的利息收入		
— 本集團合營企業	142	847
— 管理人員	3,299	2,583
向下列者出售土地		
— 陳義紅先生擁有的一家公司	6,536	—

(b) 與關連方的結餘

貿易應收款項(附註16)

	未經審核 二零一九年 九月三十日 人民幣千元	經審核 二零一九年 三月三十一日 人民幣千元
— 本集團合營企業	26,625	31,850

簡明綜合中期 財務資料附註

截至二零一九年九月三十日止六個月

25 關連方交易(續)

(b) 與關連方的結餘(續)

按攤銷成本計值的其他金融資產(附註18)

	未經審核 二零一九年 九月三十日 人民幣千元	經審核 二零一九年 三月三十一日 人民幣千元
即期部分		
— 本集團合營企業	15,099	20,325
— 陳義紅先生擁有的一家公司	6,536	—
— 撥備	(4,606)	(4,167)
非即期部分		
— 管理人員	215,870	209,723
	232,899	225,881

預提費用及其他應付款項

	未經審核 二零一九年 九月三十日 人民幣千元	經審核 二零一九年 三月三十一日 人民幣千元
— 本集團合營企業	27,604	27,164

附註：

- (i) 與關連公司的交易按相互協議的基礎進行。
- (ii) 除附註18(b)所述向管理人員提供之貸款及向合營企業貸款外，上述與關連方的結餘為無抵押、免息但須按要求收取。

(c) 主要管理層薪酬

	未經審核 截至九月三十日止六個月	
	二零一九年 人民幣千元	二零一八年 人民幣千元
薪金、花紅及其他福利	4,878	4,044
養老金 — 固定供款計劃	81	67
	4,959	4,111

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

www.dxsport.com



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原則及慣例，並討論有關內部監控及財務報告等事宜，包括審閱截至二零一九年九月三十日止六個月之未經審核中期財務報告。

暫停辦理股份過戶登記

本公司將由二零一九年十二月十一日至二零一九年十二月十三日(包括首尾兩日在內)，暫停辦理股份過戶登記，以釐定符合收取二零一九／二零年中期股息及中期特別股息的股東資格。為符合收取二零一九／二零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二零一九年十二月十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室。

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

二零一九年十一月二十七日

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、高煜先生及劉曉松先生。