

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。



百麗國際控股有限公司
Belle International Holdings Limited
(於開曼群島註冊成立的有限公司)
(股份代號: 1880)

全年業績公告
截至 2010 年 12 月 31 日止年度

業績摘要

		截至12月31日止年度	
		2010年	2009年
收入	人民幣千元	23,705,890	19,761,634
經營溢利	人民幣千元	3,962,503	2,824,165
未包括其他收入及其他收益／虧損之經營溢利 (附註)	人民幣千元	3,902,744	2,818,878
所得稅開支	人民幣千元	700,576	329,928
本公司權益持有人應佔溢利	人民幣千元	3,424,531	2,533,499
毛利率	%	55.7	53.3
經營溢利率	%	16.7	14.3
未包括其他收入及其他收益／虧損之經營溢利率	%	16.5	14.3
純利率	%	14.4	12.8
每股盈利 — 基本	人民幣分	40.60	30.04
— 攤薄	人民幣分	40.60	30.04
每股股息 — 中期(已付)	人民幣分	5.00	3.50
— 特別(已付)	人民幣分	10.00	—
— 末期(建議)	人民幣分	6.00	4.00
— 特別(建議)	人民幣分	10.00	—

附註：

其他收入主要包括政府補貼及租金收入。

全年業績

百麗國際控股有限公司（「本公司」）董事會（「董事會」或「董事」）欣然宣佈本公司及其附屬公司（「本集團」）截至 2010 年 12 月 31 日止年度經審核的綜合全年業績與 2009 年同期的對比如下：

綜合收益表

截至 2010 年 12 月 31 日止年度

	附註	截至12月31日止年度	
		2010年 人民幣千元	2009年 人民幣千元
收入	3	23,705,890	19,761,634
銷售成本		(10,497,527)	(9,220,023)
毛利		13,208,363	10,541,611
銷售及分銷開支		(7,685,787)	(6,284,374)
一般及行政開支		(1,619,832)	(1,438,359)
其他收入		29,151	14,855
其他收益／（虧損）	4	30,608	(9,568)
經營溢利	5	3,962,503	2,824,165
融資收入		164,325	113,097
融資成本		(1,721)	(77,643)
融資收入，淨額	6	162,604	35,454
除所得稅前溢利		4,125,107	2,859,619
所得稅開支	7	(700,576)	(329,928)
年內溢利		3,424,531	2,529,691
以下人士應佔：			
本公司權益持有人		3,424,531	2,533,499
非控制性權益		—	(3,808)
		3,424,531	2,529,691
本公司權益持有人於年內應佔每股盈利	8		
- 基本		人民幣40.60分	人民幣30.04分
- 攤薄		人民幣40.60分	人民幣30.04分

綜合資產負債表

於 2010 年 12 月 31 日

	附註	於12月31日		於1月1日
		2010年 人民幣千元	2009年 人民幣千元 (重列)	2009年 人民幣千元 (重列)
資產				
非流動資產				
物業、廠房及設備		2,353,665	2,054,016	2,565,479
租賃土地及土地使用權		628,632	526,684	1,049,918
投資物業		11,682	12,393	69,948
無形資產		2,713,341	2,794,274	3,360,271
長期按金及預付款項		657,057	451,694	240,977
遞延所得稅資產		191,667	94,185	78,707
銀行結構存款		102,228	—	—
		<u>6,658,272</u>	<u>5,933,246</u>	<u>7,365,300</u>
流動資產				
存貨		4,859,137	3,915,901	4,228,964
應收貿易賬款	10	2,119,676	1,760,512	1,864,861
按金、預付款項及其他應收款		1,352,220	608,896	578,829
銀行結構存款		2,732,177	1,789,576	249,333
超過三個月的定期存款		886,242	2,312,247	408,676
現金及現金等價物		2,172,532	1,690,548	2,326,596
		<u>14,121,984</u>	<u>12,077,680</u>	<u>9,657,259</u>
待出售的非流動資產		51,776	613,805	—
		<u>14,173,760</u>	<u>12,691,485</u>	<u>9,657,259</u>
資產總值		<u>20,832,032</u>	<u>18,624,731</u>	<u>17,022,559</u>

	附註	於12月31日		於1月1日
		2010年 人民幣千元	2009年 人民幣千元	2009年 人民幣千元
權益				
本公司權益持有人應佔股本及儲備				
股本		83,056	83,056	83,056
股份溢價		9,214,078	9,214,078	9,214,078
儲備		7,817,667	6,025,867	4,077,094
		<u>17,114,801</u>	<u>15,323,001</u>	<u>13,374,228</u>
非控制性權益		—	—	57,123
		<u>17,114,801</u>	<u>15,323,001</u>	<u>13,431,351</u>
負債				
非流動負債				
遞延所得稅負債		176,761	229,360	296,313
遞延收入		80,024	—	—
其他非流動負債		—	1,899	49,676
		<u>256,785</u>	<u>231,259</u>	<u>345,989</u>
流動負債				
應付貿易賬款	11	1,105,766	718,061	1,459,169
應付票據		—	1,115,253	—
其他應付款項、應計費用及其他流動負債		961,700	974,596	980,246
短期借款	12	680,744	—	503,448
即期所得稅負債		712,236	262,561	302,356
		<u>3,460,446</u>	<u>3,070,471</u>	<u>3,245,219</u>
總負債		<u>3,717,231</u>	<u>3,301,730</u>	<u>3,591,208</u>
權益及負債總值		<u>20,832,032</u>	<u>18,624,731</u>	<u>17,022,559</u>
流動資產淨值		<u>10,713,314</u>	<u>9,621,014</u>	<u>6,412,040</u>
總資產減流動負債		<u>17,371,586</u>	<u>15,554,260</u>	<u>13,777,340</u>

附註：

1 一般資料

百麗國際控股有限公司（「本公司」）及其附屬公司（合稱「本集團」）主要從事製造、分銷及銷售鞋類和鞋類產品，以及銷售運動服飾產品。本集團在中華人民共和國（「中國」）設有廠房，生產鞋類及鞋類產品，並主要在中國、香港及澳門地區銷售。

本公司於2004年5月19日在開曼群島根據開曼群島公司法第22章（1961年第3法例，經合併及修訂）註冊成立為受豁免有限公司。本公司的註冊辦事處地址為Scotia Centre, 4th Floor, P.O. Box 2804, George Town, Grand Cayman, Cayman Islands。

本公司的股份在香港聯合交易所有限公司主板上市。

2 編製基準及會計政策

本公司的綜合財務報表乃按照國際財務報告準則（「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，惟若干按公平值計量之財務資產及財務負債（如適用）除外。

編製符合國際財務報告準則的財務報表需要使用若干重要會計估計。這亦需要管理層在應用本集團的會計政策過程中行使其判斷。

除下文所述外，編製綜合財務報表採用的主要會計政策在所呈報的所有年度內貫徹應用。

(a) 採用準則之修訂及詮釋的影響

於2010年，本集團採用國際會計準則第17號（修改）－「租賃」，其必須於2010年1月1日開始之財政年度內採用。

國際會計準則第17號（修改）－「租賃」刪去了有關租賃土地分類的具體指引，從而消除了與租賃分類一般指引的不一致性。因此，租賃土地必須根據國際會計準則第17號的一般原則，分類為融資或經營租賃，決定於租賃安排是否將資產所有權的大部份風險和報酬轉移至承租人。在此修改前，土地權益（其所有權預期不會於租賃期完結時轉移至本集團）分類為經營租賃，呈列為「租賃土地及土地使用權」，按租賃期攤銷。

根據此修改的生效日期和過渡性條文，國際會計準則第17號（修改）已於2010年1月1日開始年度期間追溯應用。本集團已根據租賃開始時的現有資料，重新評估在2010年1月1日未屆滿的租賃土地及土地使用權的分類，並追溯確認位於香港的租賃土地為融資租賃。因此，本集團已將若干租賃土地及土地使用權自經營租賃重分類為融資租賃。

分類為融資租賃的土地權益的入賬如下：

- 如物業權益持作自用，將土地權益入賬為物業、工廠及設備，並自土地權益可供預期使用時在資產可使用年期及租賃期兩者的較短期間內折舊。
- 如物業權益是持作賺取租金及／或資本升值，將土地權益入賬為投資物業，並自土地權益可供預期使用時在資產可使用年期及租賃期兩者的較短時間內折舊。

採用此修訂的影響如下：

	於12月31日		於1月1日
	2010年	2009年	2009年
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
物業、廠房及設備增加	200,201	212,608	339,716
投資物業增加	—	—	47,490
租賃土地及土地使用權減少	200,201	212,608	387,206

採用此修訂亦會分別增加2009年12月31日止年度的物業、廠房及設備和投資物業的折舊人民幣8,536,000元及人民幣634,000元，並減少租賃土地及土地使用權攤銷人民幣9,170,000元。

下列準則之修訂及詮釋亦是必須於2010年1月1日開始之財政年度內首次應用。採納該等準則之修訂及詮釋並無對本集團業績及財務狀況構成重大影響。

國際財務報告準則（修訂本）	國際財務報告準則2009年的改進（除國際會計準則第17號（修改）-「租賃」外）
國際財務報告準則第1號（經修訂）	首次採納國際財務報告準則
國際財務報告準則第1號（修訂本）	首次採納者之額外豁免
國際財務報告準則第2號（修訂本）	集團現金結算以股份為基礎付款之交易
國際財務報告準則第3號（經修訂）	業務合併
國際財務報告準則第5號（修訂本）	持有待出售的非流動資產和終止經營
國際會計準則第27號（經修訂）	綜合及獨立財務報表
國際會計準則第39號（修訂本）	合資格對沖項目
國際財務報告準則詮釋委員會－詮釋第17號	向擁有人分派非現金資產

(b) 已頒佈但尚未生效的新訂準則、準則之修訂及詮釋

下列新訂準則、準則之修訂及詮釋已頒佈，但於2010年仍未生效且並無提早採納：

國際財務報告準則（修訂本）	國際財務報告準則2010年的改進 ⁽¹⁾
國際財務報告準則第1號（修訂本）	首次採納者有關國際財務報告準則第7號披露比較數字之有限豁免 ⁽¹⁾
國際財務報告準則第7號（修訂本）	披露－財務資產轉移 ⁽²⁾
國際財務報告準則第9號	金融工具 ⁽³⁾
國際財務報告準則第9號之新增	金融工具－財務負債 ⁽³⁾
國際會計準則第12號（修訂本）	遞延稅項：收回相關資產 ⁽²⁾
國際會計準則第24號（經修訂）	關連人士披露 ⁽¹⁾
國際會計準則第32號（修訂本）	供股分類 ⁽¹⁾
國際財務報告準則詮釋委員會 －詮釋第14號（修訂本）	最低資金要求之預付 ⁽¹⁾
國際財務報告準則詮釋委員會 －詮釋第19號	以股本工具抵銷金融負債 ⁽¹⁾

⁽¹⁾ 對本集團而言於2011年1月1日開始的年度期間生效。

⁽²⁾ 對本集團而言於2012年1月1日開始的年度期間生效。

⁽³⁾ 對本集團而言於2013年1月1日開始的年度期間生效。

董事預期採納此等新訂準則、準則之修訂及詮釋不會對本集團業績及財務狀況構成重大影響。

3 分部資料

本集團主要從事製造、分銷和銷售鞋類及鞋類產品，以及銷售運動服飾產品。

截至2010年12月31日止年度

	鞋類及 鞋類產品 人民幣千元	運動服飾 產品 人民幣千元	呈報 分部總額 人民幣千元	未分配 人民幣千元	總數 人民幣千元
收入					
貨品銷售	14,649,413	8,997,199	23,646,612	—	23,646,612
來自特許經營業務的佣金	—	59,278	59,278	—	59,278
	<u>14,649,413</u>	<u>9,056,477</u>	<u>23,705,890</u>	<u>—</u>	<u>23,705,890</u>
呈報分部之業績	<u>3,472,196</u>	<u>577,221</u>	<u>4,049,417</u>	<u>—</u>	<u>4,049,417</u>

呈報分部之業績與年內溢利的調節對賬

呈報分部之業績		4,049,417
無形資產攤銷		(84,236)
未分配收入		33,981
未分配開支		(36,659)
經營溢利		<u>3,962,503</u>
融資收入		164,325
融資成本		(1,721)
除所得稅前溢利		<u>4,125,107</u>
所得稅開支		(700,576)
年內溢利		<u>3,424,531</u>

其他分部資料

物業、廠房及設備折舊	345,369	233,864	579,233	13,471	592,704
租賃土地及土地使用權攤銷	7,859	7,454	15,313	—	15,313
無形資產攤銷	44,518	39,718	84,236	—	84,236
投資物業折舊	—	—	—	711	711
其他物業、廠房及設備沖銷	28,191	2,734	30,925	—	30,925
添置非流動資產	701,036	270,180	971,216	267,346	1,238,562

於2010年12月31日

	鞋類及 鞋類產品 人民幣千元	運動服飾 產品 人民幣千元	呈報 分部總額 人民幣千元	未分配 人民幣千元	總數 人民幣千元
分部資產	7,857,533	5,384,682	13,242,215	—	13,242,215
商譽	1,651,893	485,261	2,137,154	—	2,137,154
其他無形資產	575,302	885	576,187	—	576,187
分部間對銷	(325,649)	—	(325,649)	—	(325,649)
	<u>9,759,079</u>	<u>5,870,828</u>	<u>15,629,907</u>	—	<u>15,629,907</u>
投資物業				11,682	11,682
待出售的非流動資產				51,776	51,776
超過三個月的定期存款				886,242	886,242
銀行結構存款				2,834,405	2,834,405
遞延所得稅資產				191,667	191,667
其他未分配資產				1,226,353	1,226,353
綜合資產負債表的資產總值					<u>20,832,032</u>
分部負債	1,239,052	1,221,613	2,460,665	—	2,460,665
分部間對銷	—	(325,649)	(325,649)	—	(325,649)
	<u>1,239,052</u>	<u>895,964</u>	<u>2,135,016</u>	—	<u>2,135,016</u>
短期借款				680,744	680,744
即期所得稅負債				712,236	712,236
遞延所得稅負債				176,761	176,761
其他未分配負債				12,474	12,474
綜合資產負債表的負債總值					<u>3,717,231</u>

截至2009年12月31日止年度

	鞋類及 鞋類產品 人民幣千元	運動服飾 產品 人民幣千元	呈報 分部總額 人民幣千元	未分配 人民幣千元	總數 人民幣千元
收入					
貨品銷售	11,733,214	7,980,275	19,713,489	—	19,713,489
來自特許經銷銷售的佣金	—	48,145	48,145	—	48,145
	<u>11,733,214</u>	<u>8,028,420</u>	<u>19,761,634</u>	<u>—</u>	<u>19,761,634</u>
呈報分部之業績	<u>2,508,011</u>	<u>439,143</u>	<u>2,947,154</u>	<u>—</u>	<u>2,947,154</u>

呈報分部之業績與年內溢利的調節對賬

呈報分部之業績		2,947,154
無形資產攤銷		(101,447)
未分配收入		3,866
未分配開支		(25,408)
經營溢利		<u>2,824,165</u>
融資收入		113,097
融資成本		(77,643)
除所得稅前溢利		<u>2,859,619</u>
所得稅開支		(329,928)
年內溢利		<u>2,529,691</u>

其他分部資料

物業、廠房及設備折舊（重列）	294,971	192,222	487,193	16,525	503,718
租賃土地及土地使用權攤銷（重列）	16,689	5,585	22,274	1,386	23,660
無形資產攤銷	52,659	48,788	101,447	—	101,447
投資物業折舊（重列）	—	—	—	1,470	1,470
待出售的非流動資產減值至 扣減出售成本後的公平值	78,539	—	78,539	—	78,539
其他物業、廠房及設備沖銷	5,475	—	5,475	—	5,475
存貨減值虧損	44,732	—	44,732	—	44,732
應收貿易賬款減值虧損	888	60	948	—	948
添置非流動資產	<u>432,449</u>	<u>158,432</u>	<u>590,881</u>	<u>218,504</u>	<u>809,385</u>

於2009年12月31日

	鞋類及 鞋類產品 人民幣千元	運動服飾 產品 人民幣千元	呈報 分部總額 人民幣千元	未分配 人民幣千元	總數 人民幣千元
分部資產	5,407,491	6,251,662	11,659,153	—	11,659,153
商譽	1,651,893	485,261	2,137,154	—	2,137,154
其他無形資產	617,346	39,774	657,120	—	657,120
分部間對銷	—	(2,140,746)	(2,140,746)	—	(2,140,746)
	<u>7,676,730</u>	<u>4,635,951</u>	<u>12,312,681</u>	<u>—</u>	<u>12,312,681</u>
投資物業				12,393	12,393
待出售的非流動資產				613,805	613,805
超過三個月的定期存款				2,312,247	2,312,247
銀行結構存款				1,789,576	1,789,576
遞延所得稅資產				94,185	94,185
其他未分配資產				1,489,844	1,489,844
綜合資產負債表的資產總值					<u>18,624,731</u>
分部負債	3,162,348	651,135	3,813,483	—	3,813,483
分部間對銷	(2,140,746)	—	(2,140,746)	—	(2,140,746)
	<u>1,021,602</u>	<u>651,135</u>	<u>1,672,737</u>	<u>—</u>	<u>1,672,737</u>
應付票據				1,115,253	1,115,253
即期所得稅負債				262,561	262,561
遞延所得稅負債				229,360	229,360
其他未分配負債				21,819	21,819
綜合資產負債表的負債總值					<u>3,301,730</u>

本集團的收入主要來自中國的顧客。本集團按顧客所在地劃分的收入分析如下：

	截至12月31日止年度	
	2010年 人民幣千元	2009年 人民幣千元
收入		
中國	22,383,398	18,543,768
香港及澳門	1,094,053	1,006,316
其他地點	228,439	211,550
	<u>23,705,890</u>	<u>19,761,634</u>

本集團按資產所在地劃分非流動資產（不包括遞延所得稅資產及金融工具）的分析如下：

	於2010年12月31日				於2009年12月31日			
	中國	香港及 澳門	其他地點	總計	中國	香港及 澳門	其他地點	總計
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元 (重列)	人民幣千元 (重列)	人民幣千元	人民幣千元 (重列)
非流動資產								
物業、廠房及設備	1,970,434	383,231	—	2,353,665	1,734,828	318,949	239	2,054,016
租賃土地及土地使用權	628,632	—	—	628,632	526,684	—	—	526,684
投資物業	11,682	—	—	11,682	12,393	—	—	12,393
無形資產	2,641,584	71,757	—	2,713,341	2,721,211	73,063	—	2,794,274
長期按金及預付款項	619,586	37,471	—	657,057	410,955	40,739	—	451,694
	<u>5,871,918</u>	<u>492,459</u>	<u>—</u>	<u>6,364,377</u>	<u>5,406,071</u>	<u>432,751</u>	<u>239</u>	<u>5,839,061</u>

4 其他收益／（虧損）

	截至12月31日止年度	
	2010年	2009年
	人民幣千元	人民幣千元
出售待出售的非流動資產的淨收益	30,608	3,866
出售樓宇、租賃土地及土地使用權的淨收益	—	48,618
待出售的非流動資產減值至扣減出售成本後的公平值	—	(78,539)
出售附屬公司的收益	—	16,487
	30,608	(9,568)

5 經營溢利

經營溢利已扣除下列項目：

	截至12月31日止年度	
	2010年	2009年
	人民幣千元	人民幣千元 (重列)
確認為開支並計入銷售成本的存貨成本	10,494,459	9,172,414
物業、廠房及設備折舊	592,704	503,718
投資物業折舊	711	1,470
無形資產攤銷	84,236	101,447
租賃土地及土地使用權攤銷	15,313	23,660
有關土地及樓宇的經營租賃租金（主要包括商場特許銷售費）	5,287,346	4,285,531
員工成本（包括董事酬金）	2,897,816	2,383,503
出售其他物業、廠房及設備的虧損	20,566	3,588
其他物業、廠房及設備沖銷	30,925	5,475
存貨減值虧損	—	44,732
應收貿易賬款減值虧損	—	948
核數師酬金	9,319	8,371

確認為開支的存貨成本主要包括採購、僱員直接補償成本、分包成本及生產成本。

6 融資收入，淨額

	截至12月31日止年度	
	2010年 人民幣千元	2009年 人民幣千元
銀行存款之利息收入	18,752	79,433
銀行結構存款之利息收入	113,644	33,664
匯兌收入淨額	31,929	—
	<hr/>	<hr/>
	164,325	113,097
	<hr/>	<hr/>
須於5年內全數償還的銀行短期借款及應付票據的利息開支	(1,721)	(65,824)
匯兌損失淨額	—	(11,819)
	<hr/>	<hr/>
	(1,721)	(77,643)
	<hr/>	<hr/>
融資收入，淨額	<u>162,604</u>	<u>35,454</u>

7 所得稅開支

	截至12月31日止年度	
	2010年 人民幣千元	2009年 人民幣千元
即期所得稅		
— 中國企業所得稅	814,080	363,614
— 香港利得稅	17,271	2,791
— 澳門所得稅	7,216	1,586
過往年度撥備不足 / (超額撥備)		
— 中國企業所得稅	5,124	24,902
— 香港利得稅	5,921	(113)
— 澳門所得稅	1,045	—
遞延所得稅	(150,081)	(62,852)
	<hr/>	<hr/>
	<u>700,576</u>	<u>329,928</u>

8 每股盈利

基本

每股基本盈利乃以本公司權益持有人應佔溢利除以年內已發行的普通股加權平均數計算。

	截至12月31日止年度	
	2010年	2009年
本公司權益持有人應佔溢利（人民幣千元）	<u>3,424,531</u>	<u>2,533,499</u>
就每股基本盈利而言的普通股加權平均數（千股）	<u>8,434,233</u>	<u>8,434,233</u>
每股基本盈利（每股人民幣分）	<u>40.60</u>	<u>30.04</u>

攤薄

由於年內並無已發行具潛在攤薄效應的普通股，故每股攤薄盈利與每股基本盈利相同。

9 股息

	截至12月31日止年度	
	2010年 人民幣千元	2009年 人民幣千元
已派付中期股息每股普通股，人民幣5.0分 （2009年：人民幣3.5分）（附註(a)）	421,712	295,198
已派付特別股息每股普通股，人民幣10.0分 （2009年：無）（附註(a)）	843,423	—
建議派發末期股息每股普通股，人民幣6.0分 （2009年：人民幣4.0分）（附註(b)）	506,054	337,369
建議派發特別股息每股普通股，人民幣10.0分 （2009年：無）（附註(b)）	843,423	—
	<u>2,614,612</u>	<u>632,567</u>

附註：

- (a) 於2010年8月24日舉行的會議上，董事宣派截至2010年12月31日止年度的中期股息每股普通股人民幣5.0分（2009年：人民幣3.5分），合共人民幣421,712,000元（2009年：人民幣295,198,000元），及特別股息每股普通股人民幣10.0分（2009年：無），合共人民幣843,423,000元（2009年：無）。該款額於年內已派付。
- (b) 於2011年3月23日舉行的會議上，董事建議派付截至2010年12月31日止年度的末期股息每股普通股人民幣6.0分（2009年：人民幣4.0分），合共人民幣506,054,000元（2009年：人民幣337,369,000元）及特別股息每股普通股人民幣10.0分（2009年：無），合共人民幣843,423,000元（2009年：無）。該等擬派股息並未反映為財務報表的應付股息，但將反映於截至2011年12月31日止年度的保留溢利撥付。

10 應收貿易賬款

本集團於百貨商場的特許銷售一般可於發票日計起30日內收回，而向公司顧客作出銷售的賒賬期則介乎0至30日不等。於2010年12月31日，按發票日期呈列的應收貿易賬款賬齡分析如下：

	於12月31日	
	2010年 人民幣千元	2009年 人民幣千元
0至30日	2,019,606	1,680,671
31至60日	39,092	25,996
61至90日	19,344	37,151
超過90日	41,634	16,694
	<u>2,119,676</u>	<u>1,760,512</u>

應收貿易賬款的賬面值與其公平值相若。

11 應付貿易賬款

供應商授予的賒賬期一般由0至60日不等。於2010年12月31日，應付貿易賬款的賬齡分析如下：

	於12月31日	
	2010年 人民幣千元	2009年 人民幣千元
0至30日	916,658	632,531
31至60日	181,055	44,229
超過60日	8,053	41,301
	<u>1,105,766</u>	<u>718,061</u>

應付貿易賬款的賬面值與其公平值相若。

12 短期借款

於2010年12月31日，本集團銀行借款按浮動率計息而其加權平均實際利率則為1.34%（2009年：無）。本集團銀行借款的賬面值按香港貨幣計值並與其公平值相若。所有銀行借款為需於5年內悉數償還。

管理層討論與分析

業務回顧

本集團業務由兩大部分構成—鞋類業務及運動服飾業務。

鞋類業務的自有品牌主要包括 Belle、Teenmix、Tata、Staccato、Senda、Basto、JipiJapa、Millie's、Joy & Peace 及 Mirabell 等；代理品牌主要包括 Bata、Geox、Clarks、Mephisto、BCBG、Elle、Merrell 及 Caterpillar 等。自有品牌主要採用縱向一體化的經營模式，包括產品研發、採購、生產製造、分銷及零售。代理品牌的經營方式主要為品牌代理和經銷代理。

與鞋類不同，運動服飾業務目前以代理經銷為主，包括一線運動品 Nike 及 Adidas，二線運動品牌 Kappa、PUMA、Converse、Reebok、Mizuno 及 LiNing 等。一線品牌與二線品牌的劃分，一方面是基於業務重要程度，Nike 和 Adidas 兩個品牌的銷售佔本集團運動服飾業務 80%以上；另一方面是考慮營運、管理以至績效上的差異與共性，Nike 和 Adidas 品牌在中國消費者群體中認知度高，貨品結構豐富，單店規模一般遠遠大於二線品牌，盈利能力亦較強。

下表載列本集團於 2010 年 12 月 31 日於國內按地區及業務劃分的自營零售店分佈情況。

地區	鞋類			運動服飾			合計	總計
	自有品牌	代理品牌	合計	一線品牌	二線品牌	服飾		
華東	1,333	219	1,552	529	47	-	576	2,128
華北	1,202	138	1,340	370	129	19	518	1,858
華南	1,190	98	1,288	344	88	-	432	1,720
山東及河南	810	36	846	459	195	-	654	1,500
東北	731	70	801	366	123	-	489	1,290
華中	562	52	614	231	92	-	323	937
西南	545	36	581	251	26	-	277	858
西北	510	61	571	126	32	-	158	729
雲南及貴州	362	19	381	141	87	-	228	609
廣州	320	18	338	-	-	-	-	338
總計	7,565	747	8,312	2,817	819	19	3,655	11,967

附註：另外，本集團於香港及澳門共有172家自營零售店。

財務回顧

本集團持續受惠於穩定增長。截至2010年12月31日止年度，本集團的收入及經營溢利分別為人民幣23,705.9百萬元及人民幣3,962.5百萬元，增長率分別達20.0%及40.3%。至於未包括其他收入及其他收益／虧損之經營溢利較去年上升38.5%，至人民幣3,902.7百萬元，因此本公司權益持有人應佔溢利為人民幣3,424.5百萬元，上升幅度為35.2%。

收入

本集團於2010年的收入由2009年的人民幣19,761.6百萬元，增長20.0%至人民幣23,705.9百萬元。收入增加主要是鞋類業務銷售收入繼續保持穩健增長。鞋類業務及運動服飾業務銷售分別由2009年的人民幣11,733.2百萬元及人民幣8,028.4百萬元，分別增加人民幣2,916.2百萬元及人民幣1,028.1百萬元，至2010年的人民幣14,649.4百萬元及人民幣9,056.5百萬元。

	截至12月31日止年度				
	2010年		2009年		增長率
	收入	佔收入%	收入	佔收入%	
鞋類					
自有品牌	13,383.3	56.5%	10,736.9	54.3%	24.6%
代理品牌	1,044.2	4.4%	781.9	4.0%	33.5%
OEM	221.9	0.9%	214.4	1.1%	3.5%
	14,649.4	61.8%	11,733.2	59.4%	24.9%
運動服飾					
一線運動服飾品牌*	7,800.2	32.9%	6,695.7	33.8%	16.5%
二線運動服飾品牌*	1,148.7	4.8%	1,238.5	6.3%	(7.3%)
其他運動服飾業務	107.6	0.5%	94.2	0.5%	14.2%
	9,056.5	38.2%	8,028.4	40.6%	12.8%
總計	23,705.9	100.0%	19,761.6	100.0%	20.0%

單位：人民幣百萬元

附註：

* 一線運動服飾品牌包括Nike及Adidas。二線運動服飾品牌包括Kappa、PUMA、Converse、Reebok、Mizuno及LiNing等。一線運動服飾品牌及二線運動服飾品牌乃根據本集團的相對收入來區分。

盈利能力

由於本集團業務的持續增長，經營溢利增長40.3%至人民幣3,962.5百萬元。至於未包括其他收入及其他收益／虧損之經營溢利較去年上升38.5%，至人民幣3,902.7百萬元，因此本公司的權益持有人應佔溢利上升35.2%至人民幣3,424.5百萬元。

	截至12月31日止年度					
	2010年		2009年		增長率	
	鞋類	運動服飾	鞋類	運動服飾	鞋類	運動服飾
	人民幣百萬元	人民幣百萬元	人民幣百萬元	人民幣百萬元	%	%
收入	14,649.4	9,056.5	11,733.2	8,028.4	24.9%	12.8%
銷售成本	(4,690.6)	(5,806.9)	(4,057.6)	(5,162.4)	15.6%	12.5%
毛利	9,958.8	3,249.6	7,675.6	2,866.0	29.7%	13.4%
毛利率(%)	68.0	35.9	65.4	35.7		

銷售成本由2009年的人民幣9,220.0百萬元，增長13.9%至2010年的人民幣10,497.5百萬元。毛利由2009年的人民幣10,541.6百萬元，增長25.3%至2010年的人民幣13,208.4百萬元。本集團鞋類分部的毛利由2009年的人民幣7,675.6百萬元，增長29.7%至2010年的人民幣9,958.8百萬元，而運動服飾分部的毛利則由2009年的人民幣2,866.0百萬元，增長13.4%至2010年的人民幣3,249.6百萬元。

集團整體毛利率由2009年的53.3%，上升至2010年的55.7%。於年內，鞋類業務及運動服飾業務的毛利率分別為68.0%及35.9%。與去年比較，鞋類業務的毛利上升了2.6個百分點，其主要原因一方面是由於2010年的經濟環境與市場狀況相比2009年有比較明顯的好轉，消費意慾增強，打折促銷力相對較低；另一方面是併購品牌業務改善比較明顯令毛利水平提升較大。而運動服飾業務的毛利率並無重大變化。鑒於各自經營模式不同，運動服飾產品銷售之毛利率一般較鞋類產品銷售為低。

2010年的銷售及分銷開支達人民幣7,685.8百萬元（2009年：人民幣6,284.4百萬元），其開支主要包括商場特許銷售費及租金開支、銷售人員的薪金及佣金、零售店裝修折舊開支及廣告和促銷開支。2010年的一般及行政開支達人民幣1,619.8百萬元（2009年：人民幣1,438.4百萬元），其開支主要包括管理及行政人員薪金以及辦公室物業及辦公室設備的折舊開支。按百分比計，銷售及分銷開支和一般及行政開支對收入比率分別為32.4%（2009年：31.8%）及6.8%（2009年：7.3%）。

利息收入由去年的人民幣113.1百萬元上升至今年的人民幣132.4百萬元，主要原因是於2010年年內整體銀行存款利率以及利率較高的銀行結構存款比重有所增加。

利息支出由去年的人民幣65.8百萬元下降至今年的人民幣1.7百萬元，主要原因是於年初償還應付票據和年末才產生銀行借款。截至2010年12月31日止年度，人民幣兌港元升值了3.5%，加上本集團的銀行借款是以港元結算，因此錄得匯兌淨收益約人民幣31.9百萬元（2009年：匯兌淨虧損人民幣11.8百萬元）。

2010年的所得稅開支達人民幣700.6百萬元（2009年：人民幣329.9百萬元）。2010年實際所得稅率由去年的11.5%上升5.5個百分點至17.0%。其主要原因，是由於本集團經營鞋類業務之合眾服飾（深圳）有限公司（「合眾」）於年內的業務增量相對較大，而該公司於2008及2009年享受免徵企業所得稅待遇，由2010至2012年則享受所在地所得稅稅率減半徵收的優惠待遇。合眾與本集團另一主要業務經營單位新百麗鞋業（深圳）有限公司（「新百麗」）的註冊地均位於深圳市，深圳市作為經濟特區，其2010年之標準稅率為22%（2009年：20%）。由2008至2010年，新百麗享受所在地所得稅稅率減半徵收的優惠待遇，因此合眾與新百麗於2010年之所得稅徵收率為11%（2009年：合眾為0%，新百麗為10%）。另一方面，本集團森達業務的所得稅稅率為25%而運動服飾業務的平均所得稅稅率約為25%。

流動資金及財務資源

本集團的財務狀況保持穩健。於2010年12月31日，本集團的營運資金為人民幣10,713.3百萬元，較2009年12月31日上升11.4%。於2010年12月31日，本集團的負債資產比率為3.3%（2009年12月31日：6.0%）（負債資產比率是採用以下公式計算：應付票據及借款總額／資產總值）。本集團的流動比率為4.1倍（2009年12月31日：4.1倍）（流動比率是採用以下公式計算：流動資產／流動負債）。

年內，經營產生的現金淨額由2009年的人民幣3,237.0百萬元減少人民幣187.1百萬元至2010年的人民幣3,049.9百萬元。

截至2010年12月31日止年度，投資活動所用現金淨額為人民幣232.4百萬元（2009年：人民幣3,525.9百萬元）。年內，本集團分別投資約人民幣1,198.0百萬元、人民幣1,015.0百萬元及人民幣40.6百萬元於支付購買物業、廠房及設備（包括店舖裝修）的款項及按金、開立銀行結構存款淨額以及支付購買無形資產、租賃土地及土地使用權的款項及按金。淨提取超過三個月的定期存款約人民幣1,414.8百萬元、出售待出售的非流動資產所得淨款項約人民幣592.6百萬元及出售其他物業、廠房及設備所得淨款項約人民幣13.7百萬元部份抵銷了以上的投資。

年內，融資活動所用現金淨額為人民幣1,914.6百萬元（2009年所產生現金淨額：人民幣85.1百萬元），乃主要由於償還應付票據人民幣1,115.3百萬元、派付2009年末期股息人民幣337.4百萬元及派付2010年中期及特別股息人民幣1,265.1百萬元，惟部分因借款所得淨額人民幣691.1百萬元所抵銷。

於2010年12月31日，本集團持有現金及現金等價物、銀行結構存款和超過三個月的定期存款共人民幣5,893.2百萬元（2009年12月31日：人民幣5,792.4百萬元），扣減短期借款總額人民幣680.7百萬元（2009年12月31日：應付票據人民幣1,115.3百萬元）後，尚有淨現金人民幣5,212.5百萬元（2009年12月31日：人民幣4,677.1百萬元）。

宏觀經濟環境對集團業務發展的影響

2010 年的宏觀經濟環境與 2009 年相比有明顯改善，同時也經歷了一個逐步轉型、過渡、正常化的過程。上半年，由於各項刺激性經濟政策效用發揮，以及基數較低的緣故，中國經濟實現了快速增長，GDP 增速達到 11.1%。下半年則由於基數較高，以及有關政策導向調整，經濟增長率略有回落，GDP 增速約 9.7%。

總體而言，宏觀經濟的變化，與本集團業務存在一定關聯，但影響並不十分明顯。從本集團鞋類業務來看，上半年的同店銷售取得較快增長，達到 18%，下半年雖略有回落，但仍然達到 16.5% 的較高水平。運動服飾業務，則反映了一線國際品牌市場的持續恢復趨勢，下半年的同店銷售增長率比上半年尚略有改善。兩項業務分部的利潤率亦分別保持相對穩定的水平。我們認為，本集團業務的發展與經營狀況更多地取決於中國消費零售市場的發展階段與長期趨勢，以及本集團各品牌的特定發展階段與戰略訴求。

中國大陸的鞋類與運動服飾產品市場，滲透率依然很低。經濟增長方式轉型以及振興內需的政策，將逐步對居民消費產生長期的積極影響。城鎮化進程和消費升級這兩條主線，將是本集團長期業務拓展與成長的持續驅動力。

鞋類業務回顧

在 2009 年，一方面是為了應對不斷變化的市場環境，另一方面也是基於我們對於上市以來發展歷程的分析總結，本集團在經營策略上作出了積極調整，要求將增長方式從過去主要依靠網點擴張，轉變為網絡拓展和提高單店產出兩條腿走路。在各級管理人員和全體員工的共同努力下，2010 年取得了明顯效果。今年鞋類業務銷售增長 24.9%，由單店產出提高和店鋪網絡拓展帶來的貢獻，基本比較均衡。全年同店銷售增長達到較高水平，客觀上是市場狀況有利，主觀方面則是由於各地零售團隊切實貫徹集團戰略，不斷提高營運細節管理水平和主動營銷能力，較好地挖掘了存量店鋪潛力。這一成績的取得，很好地體現了本集團各級團隊善於學習的優良傳統和踏實到位的執行能力。

2010 年新開店鋪的進度有所加快，在中國大陸地區全年淨新增鞋類店鋪 1,562 間，超額完成了年初制訂的計劃。今年新開店鋪較多，主要有三方面原因。首先，百貨商場渠道的拓展，特別是面向三線城市的滲透，比較進取；其次，2009 年本集團適度放緩了開店進度，給 2010 年創造了較大空間；最後，本集團針對新品牌特別是休閒品牌，從長期戰略角度出發，加大了開店力度。今年新開店鋪，多集中在第三、四季度，當年銷售貢獻尚不十分明顯，預計對於明年銷售業績的貢獻會有所上升。

鞋類業務的毛利率與去年相比有明顯上升。其主要原因，一方面，是由於 2010 年的經濟環境與市場狀況相比 2009 年有比較明顯的好轉，消費意慾增強，打折促銷力度相對較低；另一方面，併購品牌業務改善比較明顯，毛利水平提升較大。從毛利率的變化趨勢來看，2009 年上半年較弱，2009 年下半年有明顯的提升，2010 年上半年達到較高水平，2010 年下半年基本正常化。以上變動過程，主要是由於商業週期的波動，帶有明顯的階段性特徵，並不代表單一方向的趨勢。鞋類業務的毛利水平，主要取決於兩個因素，一個是特定品牌的檔次定位，另一個是營運管理和供應鏈管理的水平。本集團鞋類品牌較多，總體檔次定位相對穩定，同時，營運管理已經比較成熟，預期毛利率將大體保持比較穩定的水平。

鞋類業務分部業績利潤率的改善幅度，跟毛利率提升幅度大體相近，表明各項費用佔銷售比重基本平穩。細分來看，銷售及分銷開支佔銷比略有提高，而一般及行政開支佔銷比則略有下降。前者，主要是由於成本環境的變化，在中國當前的經濟形勢下，不論是租金還是人員工資，都有不斷上升的壓力；後者，主要是由於一般及行政開支中，固定費用相對較多，在銷售業績良性增長的時期，佔銷比會有一定攤薄。如前所述，未來一段時間裡，中國大陸的經營環境預期比較嚴峻，各項成本費用有剛性上升的趨勢。為此，本集團正在積極採取措施，從多方面著手，不斷提高單店銷售水平，緩解費用上升的壓力。同時，併購品牌正處於改善提升階段，其單店業績的改善和規模效應的體現，亦將有利於本集團控制費用佔銷比，保持相對穩定的盈利能力。

原有核心品牌保持了比較強勁的持續發展勢頭，不僅在同店銷售方面取得雙位數的較高增長，而且在網絡拓展方面也保持了較快進度。以本集團規模最大、歷史最久的百麗品牌為例，2010 年全年淨開店超過 200 家，店舖數目增長 15% 以上。新開店舖以二三線城市為主，表明百貨渠道正在穩步滲透到以前覆蓋較少的小城市。目前，百麗品牌僅在 200 多個城市運營 1,500 多家店舖，不管是從靜態的角度還是從發展的角度來看，都遠遠沒有達到比較飽和的水平。本集團認為，以百麗為代表的時尚女鞋品牌，總體而言，在中國市場還處於生命週期中的成長階段，未來拓展空間十分廣闊。

併購的鞋類品牌業務，在 2008 及 2009 年兩年，一方面由於經濟環境較差，弱勢品牌受到的衝擊較大；另一方面因為處於團隊調整和供應鏈改造的過渡階段，表現不夠理想。2010 年，由於外部環境的配合，以及內部流程重塑的到位，各個新品牌呈現明顯提升態勢。同店銷售增長和整體銷售規模增長明顯超過鞋類業務平均水平。同時，各項經營指標也有明顯改善，單店產出提高，盈利能力增強，營運效率不斷提高。尤為突出的是森達及百思圖品牌，收購短短三年時間，實現了銷售總規模翻倍，盈利能力也有較大改善，成為本集團鞋類業務的重要增長點之一。

香港地區業務，伴隨經濟環境的好轉，在 2010 年出現明顯回升。同店銷售增長十分強勁，盈利能力亦顯著提升。由於香港市場空間的局限，本集團在香港地區的零售業務，不論是在銷售規模增長上，還是在利潤率提升方面，空間都是有限的。但是，香港業務對於本集團的戰略作用不會因此減弱。一方面，香港市場相對大陸市場仍將發揮時尚窗口的作用，在香港地區的經營有利於本集團把握潮流趨勢；另一方面，香港市場在零售管理、主動營銷和品牌管理方面領先於大陸市場，其相關經驗對於指導、改善本集團大陸零售業務有十分重要的作用。通過香港零售經驗和技能的不斷移植與借鑒，本集團更有條件在大陸零售市場保持領導地位，這也是本集團不甘落後、不斷學習的管理文化的重要組成部分。

運動服飾業務回顧

在經歷了一年多的調整之後，2010 年本集團運動服飾業務進入了恢復增長期，全年同店銷售增長約 5%，盈利水平也有明顯改善。總體而言，中國運動服飾市場仍然處於比較艱難的調整階段，百貨渠道對於運動服飾分區的調整、部分品牌供應鏈方面的局部紊亂，都對 2010 年的銷售表現形成了一定壓力；工資、社保等費用的剛性上升，更對盈利能力造成很大挑戰。在此等不利環境下，本集團運動服飾業務團隊採取有效措施，加強營銷管理，提高貨品運作能力、優化存貨結構，實現了良性的規模增長，同時也改善了各項經營指標，取得了較好成績。

2010年本集團運動服飾業務加大了開店力度，尤其是第三、四季度，開店較多，全年淨增店舖793間，與2009年底店舖數目相比，增加25%以上。新開店舖較多，主要有以下原因。第一，2009年本集團以調整結構為主，店舖網絡有所收縮，對於一些市場機會的把握和落實，適當延後到了2010年；第二，國際一線品牌加大了對於中國市場的重視程度和對於三線城市的滲透力度，在給予經銷商的開店支持方面，力度明顯加大；第三，國際一線品牌的休閒類別子品牌，在中國市場上需求強勁、發展很快。

本集團認為，運動服飾市場目前整體表現相對較弱，一方面是對於過去幾年超常規增長的消化和調整，另一方面，也是由於中國市場尚不成熟，對若干結構性問題目前仍然處於探索階段，短期內形成一定制約。隨著渠道環境的不斷變化，整個行業正在積極進行銷售模式方面的探索。銷售方式的多樣化，可以適應不同類型消費者的需求，更好地提高市場滲透度。隨著消費者群體的日漸成熟、對於休閒以及運動生活方式的更多認可和體驗，以及低收入人群工資的迅速提高，我們認為，中國運動服飾市場的滲透度必將逐步提高、消費人群日漸拓寬，長期的可持續發展值得期待。作為該市場的領先經銷商，本集團一方面將不斷提高鞏固自身營運、管理及營銷能力，保持競爭優勢；另一方面也將在開拓新市場、探索新模式、培養新的經營管理技能方面進行積極投入，為本集團長期的發展打下良好基礎。

集團整體業務結構的變化

由於鞋類業務和運動服飾業務兩個分部在經營模式、盈利水平上存在較大差別，兩者相對比重的變化對於集團綜合財務指標和營運指標有較大影響。2010年，運動服飾業務的銷售收入佔集團銷售收入的38.2%，相較於去年的40.6%有一定降低。

運動服飾業務僅僅涉及分銷零售環節，而鞋類業務則是全價值鏈模式，因此，前者在盈利能力上，包括毛利率和經營利潤率，明顯低於鞋類業務；但與此同時，因為不介入製造環節，運動服飾業務的存貨周轉要快於鞋類業務；運動服飾業務的店舖格式與位置亦有別於鞋類店舖，一般而言在百貨商場所處樓層較高、店舖面積較大、單店產出較高，因此商場特許扣費費率相對偏低，工資費用率等銷售費用相關指標也略低於鞋類業務。隨著鞋類業務比重的繼續增加、運動服飾業務比重降低，對於集團綜合盈利指標有正面幫助，但同時對於銷售費用、存貨周轉天數等指標也會產生一定負面影響。

本集團預計，在未來一段時期，鞋類業務的增長仍將快於運動服飾業務。首先，鞋類業務是本集團核心業務，管理層在注意力及資源方面，會對其比較側重；其次，如前章所述，目前中國的運動服飾市場尚處於結構性調整階段，整體增長相對鞋類市場偏弱；最後，本集團鞋類業務，縱向來看涉及整個價值鏈，橫向來說擁有多個品牌且在多個細分市場運作，潛在增長點和機會相對而言多於運動服飾業務。由相對增長速度不同帶來的業務結構的變化，是符合本集團戰略目標的良性轉變。

鞋類業務內部的結構比例，有兩個主要的考察視角。首先，是新品牌業務與原有核心品牌的相對比例。新品牌業務多處於其各自生命週期中靠前端的快速發展階段，增速高於原有核心品牌，其業務佔比也在逐步提升。從靜態的角度看，新品牌在盈利水平和營運效率上低於原有核心品牌，其佔比上升將對整體鞋類經營指標造成一定壓力；從發展的角度看，新品牌業務的盈利增速及效率提升速度均遠高於鞋類平均水平，中長期來看，這對維持整體盈利能力與營運效率則會有正面幫助。其次，是新開店舖與已有店舖的相對比例。新開店舖需要一定時間去培養顧客基礎，因此單店產出總體低於同類老店；另外，就比較成熟的品牌而言，新店多分佈在非核心商圈或者低層級城市，由於消費者群體的差異，單店產出亦會低於一二線城市核心商圈的老店。如何平衡長期發展與短期績效的關係，是我們這樣的零售企業永遠需要面對的難題，需要動態地、發展地去考慮。本集團相信，我們當前堅持的網絡拓展、提高效率兩手抓的發展策略，符合集團的長期戰略目標，最終有利於我們保持比較穩定的盈利能力。

港澳地區業務佔總體鞋類業務的比重，相比上年略有降低。同店銷售雖然取得較大幅度的增長，但店舖網點數目沒有增長，限制了整體規模的擴展。由於港澳地區市場比較成熟，成長空間理應低於大陸地區，預計本集團港澳業務佔比穩中有降的趨勢將會持續。

從運動服飾業務內部的結構比例看，一線品牌的比重穩步提高。對一線品牌業務的傾斜側重，主要是由於耐克、阿迪達斯品牌單店銷售額明顯高於其它品牌，盈利能力較強；同時，一線品牌在品牌號召力、產品開發、貨品豐富度方面具有明顯優勢，相比類似價格定位的其它品牌有更好的拓展能力與發展空間。從新開店舖的角度，今年本集團運動服飾業務淨開店近 800 間，其中絕大多數都是一線品牌。其中，一線品牌旗下的休閒類別子品牌，如耐克 360、阿迪達斯休閒等，目前增長十分迅速。本集團預計，在未來一個時期，一線品牌業務佔運動服飾業務的比例仍將繼續提高。

所得稅稅率的變化

2010 年本集團實際所得稅率為 17.0%，較去年上升了約 5.5 個百分點。其主要原因，是本集團在中國大陸的部分經營實體，由於稅收優惠政策的逐步到期，目前正在經歷一個稅率逐步提高的正常化過程。這是 2008 年中國實施新稅法以後，行業內大部分公司共同經歷的稅收環境的改變，和本集團的經營狀況沒有直接關係。

本集團經營鞋類業務之合眾服飾（深圳）有限公司（「合眾」），於 2009 年仍享受免徵企業所得稅的優惠，由今年開始至 2012 年轉而享受三年減半繳納企業所得稅的優惠。其所在地深圳市於 2010 年的適用所得稅稅率為 22%，因此合眾今年按照 11% 繳納所得稅；2011 年和 2012 年合眾的適用稅率分別為 12% 和 12.5%，由 2013 年開始將按照 25% 的稅率繳納所得稅。

本集團於國內的主要鞋類業務單位新百麗鞋業（深圳）有限公司（「新百麗」）之業務，於 2010 年仍享受所在地所得稅稅率減半徵收的優惠待遇，即適用 11% 的所得稅率。2011 年新百麗的適用稅率為 24%，自 2012 年開始，將按照 25% 的稅率繳納所得稅。

由於以上業務單位稅收優惠的逐步結束，在未來三年內，特別是 2011 年，如無新得到的優惠政策，本集團的有效稅率將會明顯上升。本集團仍將繼續與國內各級政府和有關部門積極溝通，在創造就業、提升經濟的基礎上，尋求合理可行的稅收優惠政策待遇或其他補貼。

中國大陸地區內，本集團其他鞋類業務（例如森達）以及運動服飾業務的所得稅稅率預計將會穩定在當前的 25% 附近水平。香港地區業務的所得稅稅率也會穩定在目前的 16.5% 左右水平。

本集團國內附屬公司向境外母公司支付股息時所涉及的股息扣繳稅率為 5%，預期也會比較穩定。

存貨周轉

2010 年本集團銷售額較上年增長 20.0%，期末存貨金額則比去年年底增長 24.1%，從人民幣 3,915.9 百萬元增至人民幣 4,859.1 百萬元。存貨餘額增幅高於年度銷售額增幅，一個重要原因是銷售旺季的時點分佈不同。由於 2010 年的春節較晚，銷售旺季主要集中在 2010 年 1 月底到 2 月初，存貨金額在進入 2010 年 1 月份以後方達到高峯值；而 2011 年的春節相對上年提早了 10 多天，銷售旺季相應提前，貨品準備則提早到 12 月份，存貨金額在 12 月底達到高點，因此形成了期末與去年同期相比的較高增長。

存貨周轉天數這一指標，卻由 2009 年的 161 天，降低到 2010 年的 153 天。這主要是由於 2008 年年底存貨金額過大，對於 2009 年的總體周轉天數有負面影響。2009 年底的存貨水平相對偏低，而 2010 年末的存貨水平比較正常，因此全年的平均存貨周轉天數較 2009 年有所降低。

從本集團經營的鞋類與運動服飾零售業務的特點來看，在店鋪環節需要保持適度水平的存貨。存貨過多，將會對毛利造成壓力；存貨不足，會損失潛在的銷售機會。每個特定品牌由於各自定位的差異，其存貨管理的要求也不盡相同，存貨佔銷比並非都是越低越好，而是應該根據其自身特點制定各自不同目標區間。當前本集團的存貨周轉指標已經處於良性區間，存貨結構比較理想。未來一段時間，本集團將繼續積極拓展相關市場，特別是高端休閒品牌市場，同時考慮到運動服飾產品零售市場環境的逐步改善，都會要求相應的貨品保證，預計存貨周轉天數不會保持繼續降低的趨勢。

工資成本上升的影響

本集團的鞋類製造和零售服務，均屬勞動密集型行業，在當前人力資源環境下，面臨著現實和直接的挑戰。

首先一個挑戰，是招工困難的問題。這主要是個區域性的情況，珠三角等沿海發達地區的勞動力短缺，主要是由於人群結構變化，以及離家務工意願的減弱。針對這一問題，本集團一方面積極提高員工薪酬待遇、保持市場競爭力；另一方面，本集團已經有預見性地在內地勞動力供應充裕的安徽宿州開設新的生產基地，希望可以幫助解決長期的供需矛盾問題。該廠區目前規模尚小，短期內不會對本集團整體生產環節帶來明顯改變。本集團計劃在未來三到五年時間內，根據實際情況，穩步擴大該生產基地的產能。

另外一個挑戰，是工資剛性上升的問題，比較集中地體現在基層的工人和店員這個層次。本集團認為，在中國經濟發展的當前階段，中低收入群體的工資保持較為快速的上升，不僅是大勢所趨，也是十分必要的。作為一家消費品零售公司，本集團最終將會受益於目標客戶群不斷擴大這一趨勢。但從現實的經營管理層面，工資費用上升的壓力也比較突出。尤其是在零售系統，預計未來一兩年內員工工資水平的上升，將會高於單店銷售產出的上升幅度，工資費用佔銷比會略有提升。但是本集團相信，穩步提高基層員工的薪酬待遇，對於提高服務質量、改善單店績效，有著至關重要的作用。員工工資較快上升，是階段性的情況，在達到一定水平後將會趨於平緩。而店鋪營運效率和管理質量的提升，則是逐步積累、沒有止境的長期過程。從管理和效率中不斷挖掘潛力，將有助於我們保持相對穩定的盈利水平。

中國大陸成本環境的不斷演化，將對所有行業產生更大壓力，本集團所屬業務亦不例外。各項經營成本的提高，是一個經濟體步入成熟期的必經階段，同時也是各行業從粗放式經營向精細化管理提升的契機。本集團將繼續保持和發揚不甘落後、不斷學習的管理文化，在細節上下功夫，從管理上挖潛力，不斷培養和提升自身能力，在行業內保持領軍地位，進一步強化競爭優勢。

併購業務的發展狀況

本集團於 2007 年年底及 2008 年年初進行的幾項鞋類業務併購，是基於本集團長期發展以及多市場覆蓋的戰略考慮：

- 森達業務的併購，主要是增加中檔偏低鞋類細分市場的覆蓋，該細分市場容量很大，拓展空間十分廣闊；同時通過森達品牌加強對於男鞋市場的介入。
- 美麗寶業務的併購，一方面是擁有中高檔品牌真美詩，將其納入垂直一體化供應鏈管理模式；另一方面是取得對於休閒鞋、戶外鞋品牌的覆蓋。
- 妙麗業務的併購，主要是完善中高檔時尚女鞋的品牌組合，以差異化的產品對本集團原有中高檔品牌進行補充。

併購業務的品牌較多，各自處在生命周期的特定階段，發展狀況不能整齊劃一。總體而言，併購業務的發展狀況符合本集團預期，在業務模式改造的基礎上，銷售網點迅速拓展，業務規模有效擴大，盈利能力也有明顯提升。

森達系列的森達和百思圖兩個主要品牌，今年繼續保持快速的網絡拓展，淨增店鋪合計超過500間。在新開店較多的情況下，單店產出仍然取得了比較明顯的提升，費用水平相應有所下降。供應鏈與營運管理水平明顯提高，為毛利率改善提供了良好條件。森達系列業務，經過三年的發展，銷售規模比當初收購時翻了一番，利潤貢獻亦明顯加大。從發展前景來看，一方面，目前單店產出仍偏低，提升空間仍較大，為此，需要進一步做好產品研發和營銷、營運管理，繼續提高單店效率；另一方面，這兩個品牌的市場定位，略低於百麗等中檔品牌，市場空間理應更大，而目前單個品牌店鋪數目尚不足1,000家，拓展空間很大。

美麗寶與妙麗系列的自有品牌，順利完成供應鏈模式的改造，全面納入本集團鞋類業務垂直一體化的體系。真美詩和妙麗品牌，今年在銷售規模較快增長的基礎上，各項經營指標上都取得明顯改善。首先，同店銷售增長較快，單店產出提高，費用率有所下降；其次，彈性的補貨模式幫助提升貨品營運效率，存銷比明顯下降；第三，以市場為導向的研發、供應模式保證了適銷商品比例提升，毛利率明顯改善。由於該等品牌定位中高端，不管是從市場容量上，還是從運營模式來看，都跟森達等中檔偏低品牌有較大區別。針對這些品牌，我們目前更多地側重於品牌建設、統籌營銷、以及產品研發，圍繞貨品做好品牌重塑，不斷培養核心顧客群體，為長期的業務發展打下堅實基礎。在加大投入、培養品牌的基礎上，將在未來三年內逐步加大網點拓展力度。

休閒品牌業務，按照本集團上半年制訂的目標計劃，今年下半年加大了開店力度，全年新增店鋪超過200間。在網點建設方面加大投入的同時，我們也積極在人員、團隊和品牌推廣方面加大資源投入，力爭以更多的實體網點，配合優質的貨品、有效的營銷和到位的服務，幫助消費者體驗和瞭解休閒、戶外類品牌，進而有效拓寬目標客戶群。2010年各項經營指標已經開始出現明顯改善，毛利水平提高、存貨周轉改善、費用水平下降、整體盈利能力增強。目前仍然存在單店產出偏低的狀況，主要是由這些休閒品牌在中國市場的發展階段決定的。本集團正在積極採取措施，針對特定品牌和特定市場，在店鋪格式、品牌組合、貨品組合方面進行差異化地配置，同時在品類拓展方面進行有益的嘗試，並計劃在研發和生產方面進一步加強介入、提高供應鏈柔性，為單店效率提升創造良好條件。

展望

回顧本集團過去五年來的業務發展歷程，總體而言，實現了快速、穩健、有質量的增長。其中，有兩個方面的主要認識。首先，新生品牌和新業務相對而言，成長更快，提升更明顯，為我們進入新的細分市場以及差異化地覆蓋既定目標市場提供了較大空間；其次，原有業務也實現了良性的快速增長，但主要驅動力來源於店鋪網絡的快速拓展，平均單店銷售的提升相對比較平緩。

面向未來，為保證本集團業務的長期可持續發展，我們還將積極尋找新的業務增長點，不斷探索新的銷售渠道、新的店鋪模式，繼續發掘尋找與本集團業務相匹配的新品牌、新的細分市場。一方面，本集團的行業領導地位，決定了我們在新的業務模式的探索方面，理應承擔起領先公司的責任。另一方面，本集團的核心競爭力中，最有價值的就是遍佈全國各地的零售網絡與管理團隊，在這個堅實的平台上，我們相比競爭對手，也更有機會去引入和做大新的品牌與新的業務。從過去幾年的經驗看，不管是內部培育的新品牌，如他她，還是外部取得的新品牌，如百思圖等，只要定位清晰、供應鏈到位，都能在本集團的業務平台上迅速成長，不斷改善。未來一段時間我們將對培育新品牌、拓展新業務、發展新的增長點繼續保持開放的態度，積極加大投入力度。這樣的投入，在短期內有可能對於集團整體的經營指標，如利潤率等，造成一定負面影響，但從長期發展的角度，是必要的也是有利的。

現有業務方面，仍將保持適度較快的店舖網絡拓展，這一方面是由渠道下沉帶來的市場機會決定的；另一方面，近年併購、開發的新品牌，櫃位的滲透度相對比較成熟的品牌，還有較大空間需要填補。在穩步開店的前提下，業務重心將更多地放在提高單店產出方面。在新開店舖較多的時期，由於店舖成熟度、商圈分佈、以及城市層級分佈的差異，對於平均單店產出會造成較大壓力。隨著中國成本環境的變化，不斷提升單店產出已經成為零售企業化解成本壓力、保持競爭力的唯一途徑。與此同時，居民收入的持續提升，特別是中低收入階層工資的快速、明顯提高，也為我們提高單店產出創造了良好的需求環境、提供了可能性。具體如何提高單店產出，一直是本集團內部十分關注和重視的課題，在營運管理上不斷通過實踐，改進細節管理和過程管理；同時，也積極借鑒先進經驗，包括利用本集團香港業務和團隊的寶貴資源，從多個角度促升店舖營運管理水平與單店銷售產出。

加強零售管理、提高單店產出，最根本的一點，還是集中在員工這一環節。本集團一萬多間店舖的一線員工，是實現銷售業績的直接驅動力，也是單店產出改善的重要催化劑。只有當每個員工都能以飽滿的狀態面對每一天的工作、以自信、熱情、細緻的態度面對每一位顧客時，我們的服務質量才有保障、我們的店舖才有競爭力，單店效率才有可能提高。基於這樣的一貫認識，本集團將繼續在人力資源上加大投入力度，穩步提高員工收入，加強在崗培訓；同時，在企業文化的培養上也要注入更多活力，管理團隊要以身作則，從思想上貼近員工、行動上支持員工，切實貫徹“我們在一起”的管理理念，幫助各級員工更好地實現個人價值，同時為顧客、公司、和社會創造更多的價值。

資產抵押

於2010年12月31日，本集團未有就任何可動用銀行信貸而抵押其任何物業、廠房及設備，租賃土地及土地使用權和投資物業（2009年：無）。

或然負債

於2010年12月31日，本集團概無任何重大或然負債。

人力資源

於2010年12月31日，本集團聘用合共87,619名員工（2009年12月31日：71,780名員工）。本集團為其員工提供具競爭力的薪酬組合，包括強制性退休基金、保險及醫療福利。此外，本集團亦會按業績及個別員工表現向合資格員工發放酌情花紅。

一般資料

擬派末期及特別股息

董事會建議就截至2010年12月31日止年度派發末期股息每股普通股人民幣6.0分（2009年：人民幣4.0分），合共人民幣506,054,000元（2009年：人民幣337,369,000元）及特別股息每股普通股人民幣10.0分（2009年：無），合共人民幣843,423,000元（2009年：無）。建議股息派付須經本公司股東於2011年5月26日（星期四）舉行的股東週年大會上批准及根據中國人民銀行於2011年5月26日所報的人民幣兌港元的管方匯率以港元支付。經股東批准後，擬派末期及特別股息將於2011年6月14日前後向2011年5月26日名列本公司股東名冊的股東支付。

暫停辦理股份過戶登記手續

末期及特別股息將於2011年6月14日前後派付予2011年5月26日名列本公司股東名冊的股東。本公司股東名冊將於2011年5月23日星期一至2011年5月26日星期四（首尾兩日包括在內）止期間暫停接受登記，上述期間內不會辦理任何股份過戶手續。為符合資格領取上述的擬派末期及特別股息，所有股份過戶文件連同有關股票最遲須於2011年5月20日星期五下午四時三十分之前，一併交回本公司的香港股份過戶登記處香港中央證券登記有限公司，地址為香港皇后大道東183號合和中心17樓1712-1716舖。

企業管治

本公司於截至2010年12月31日止年度內一直遵守上市規則附錄14所載之企業管治常規守則。

董事進行證券交易的標準守則

本公司已採納上市規則附錄10所載的上市發行人董事進行證券交易的標準守則（「標準守則」）。經本公司向各董事進行特定查詢後，所有董事確認於截至2010年12月31日止年度一直遵守標準守則及證券買賣守則規定的標準。

審核委員會

審核委員會主要職責為協助董事會就本集團之財務申報程序、內部監控及風險管理系統之效率提供獨立審閱，並監管審核程序，以及進行本公司董事會指定之職責及責任。

審核委員會由不少於三名成員組成，大多數成員為獨立非執行董事。目前，其由三名本公司獨立非執行董事組成，分別為何國華先生、陳宇齡先生及薛求知博士。審核委員會主席為何國華先生，何先生具專業會計資格。

審核委員會已與管理層審閱本集團採納之會計準則及慣例，並討論內部監控及財務匯報事宜，包括審閱截至2010年12月31日止年度之財務報表及全年業績。

薪酬委員會

薪酬委員會之主要職責包括但不限於就董事及高級管理層全部薪酬之政策及架構向董事提出建議，並就訂立薪酬政策建立正式及具透明度之程序；並就董事及高級管理層之特別薪酬待遇釐定條款；藉參考董事不時議決之企業目的目標審閱及批准以表現為基準之薪酬；並考慮及批准經本公司董事會授權下根據購股權計劃向合資格參予者授予購股權。

薪酬委員會有三名成員，為陳宇齡先生、盛百椒先生及薛求知博士，其中兩名為獨立非執行董事。薪酬委員會主席為陳宇齡先生。

購買、出售及贖回本公司的上市證券

本公司或其任何附屬公司於截至2010年12月31日止年度內概無購買、出售或贖回本公司任何上市證券。

足夠公眾持股量

根據本公司可查閱的公開資料及據董事所悉，於本公告日期，本公司維持著上市規則所規定的公眾持股量。

股東週年大會

本公司股東週年大會將於2011年5月26日(星期四)在香港舉行。股東週年大會通知將於適當時候發送給股東。

承董事會命
百麗國際控股有限公司
首席執行官兼執行董事
盛百椒

香港，2011年3月23日

本公司的董事包括執行董事鄧耀先生、盛百椒先生、于明芳先生和鄧敬來先生，非執行董事高煜先生和胡曉玲女士，以及獨立非執行董事何國華先生、陳宇齡先生和薛求知博士。

本全年業績公告分別刊登於香港聯合交易所有限公司之網站 (www.hkexnews.hk) 及本公司網站 (www.belleintl.com) 「投資者關係 / 交易所申報材料」欄。