



LI NING COMPANY LIMITED

(李寧有限公司)

(於開曼群島註冊成立之有限公司)

(股份代號：2331)

**截至二零零七年六月三十日止六個月之
中期業績公告**

中期業績摘要

- 收入增長39.2%至1,909.4百萬元人民幣*
- 息稅前利潤加折舊及攤銷(EBITDA)上升61.8%至299.2百萬元人民幣
- 權益持有人應佔溢利增長52.6%至198.3百萬元人民幣
- 每股基本盈利增長51.7%至19.21分人民幣
- 權益持有人應佔溢利率增長0.9個百分點至10.4%
- 宣派中期股息每股普通股5.76分人民幣，增加51.6%

* 佔總收入98.2%的李寧牌產品收入增長37.5%至1,875.2百萬元人民幣。

中期業績

李寧有限公司（「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」）截至二零零七年六月三十日止六個月之未經審核綜合簡明中期業績連同去年同期的比較數字如下：

綜合簡明中期資產負債表

於二零零七年六月三十日

| | 附註 | 未經審核 二零零七年 六月三十日 千元人民幣 | 經審核 二零零六年 十二月三十一日 千元人民幣 |
|----------------|----|---------------------------------|----------------------------------|
| 資產 | | | |
| 非流動資產 | | | |
| 物業、機器及設備 | | 223,986 | 156,887 |
| 土地使用權 | | 25,297 | 25,583 |
| 無形資產 | | 78,866 | 81,551 |
| 遞延所得稅資產 | | 16,975 | 12,455 |
| 其他非流動資產 | | 34,704 | — |
| 非流動資產總值 | | 379,828 | 276,476 |
| 流動資產 | | | |
| 存貨 | | 422,041 | 350,544 |
| 應收貿易款項 | 6 | 594,663 | 579,143 |
| 其他應收款項及預付款項 | | 104,546 | 109,951 |
| 存放於銀行之定期存款 | | 10,321 | 10,304 |
| 現金及等同現金項目 | | 810,767 | 838,867 |
| 流動資產總值 | | 1,942,338 | 1,888,809 |
| 資產總值 | | 2,322,166 | 2,165,285 |

| | 附註 | 未經審核 二零零七年 六月三十日 千元人民幣 | 經審核 二零零六年 十二月三十一日 千元人民幣 |
|-----------------|----|---------------------------------|----------------------------------|
| 權益 | | | |
| 本公司權益持有人應佔股本及儲備 | | | |
| 普通股 | | 109,614 | 109,503 |
| 股份溢價 | | 389,770 | 462,911 |
| 就限制性股份獎勵計劃持有之股份 | | (7,288) | (6,367) |
| 其他儲備 | | 194,782 | 182,484 |
| 保留溢利 | | 849,232 | 650,959 |
| | | <u>1,536,110</u> | <u>1,399,490</u> |
| 少數股東權益 | | — | 17,589 |
| | | <u>1,536,110</u> | <u>1,417,079</u> |
| 負債 | | | |
| 非流動負債 | | | |
| 應付特許使用費 | | 56,249 | 59,754 |
| | | <u>56,249</u> | <u>59,754</u> |
| 流動負債 | | | |
| 應付貿易款項 | 7 | 382,586 | 424,460 |
| 其他應付款項及應計費用 | | 313,991 | 207,281 |
| 當期所得稅負債 | | 20,361 | 45,725 |
| 應付特許使用費－即期部分 | | 12,869 | 10,986 |
| | | <u>729,807</u> | <u>688,452</u> |
| 流動負債總額 | | <u>729,807</u> | <u>688,452</u> |
| 負債總額 | | <u>786,056</u> | <u>748,206</u> |
| 權益及負債總額 | | <u>2,322,166</u> | <u>2,165,285</u> |
| 流動資產淨值 | | <u>1,212,531</u> | <u>1,200,357</u> |
| 總資產減流動負債 | | <u>1,592,359</u> | <u>1,476,833</u> |

綜合簡明中期收益表

截至二零零七年六月三十日止六個月

| | 附註 | 未經審核 | |
|---------------------|----|----------------------|--------------------------|
| | | 截至六月三十日止六個月 二零零七年 | 二零零六年 (重新分類 — 附註3) |
| | | 千元人民幣 | 千元人民幣 |
| 收入 | 5 | 1,909,431 | 1,371,929 |
| 銷售成本 | 9 | (978,998) | (703,484) |
| 毛利 | | 930,433 | 668,445 |
| 經銷開支 | 9 | (546,128) | (398,623) |
| 行政開支 | 9 | (148,159) | (123,180) |
| 其他收益 | 8 | 30,466 | 25,871 |
| 經營溢利 | | 266,612 | 172,513 |
| 融資成本淨額 | 10 | (72) | 815 |
| 除所得稅前溢利 | | 266,540 | 173,328 |
| 所得稅開支 | 11 | (67,876) | (43,362) |
| 期內溢利 | | 198,664 | 129,966 |
| 由下列各方應佔： | | | |
| — 本公司權益持有人 | | 198,273 | 129,939 |
| — 少數股東權益 | | 391 | 27 |
| | | 198,664 | 129,966 |
| 中期股息 | 12 | 59,519 | 39,038 |
| 本公司權益持有人每股盈利 (分人民幣) | | | |
| — 基本 | 13 | 19.21 | 12.66 |
| — 攤薄 | 13 | 18.91 | 12.48 |

綜合簡明中期財務資料的選取附註

1. 一般資料

李寧有限公司（「本公司」）及其附屬公司（合稱「本集團」）主要於中華人民共和國（「中國」）從事品牌推廣、設計、製造、零售及批發體育相關鞋類、服裝及配件。

本公司於二零零四年二月二十六日根據開曼群島一九六一年第3號法例（經綜合及修訂）第二十二章公司法在開曼群島註冊成立為一間獲豁免有限公司。

本公司之註冊辦事處地址為 Cricket Square, Hutchins Drive, P.O. Box 2681, Grand Cayman KY1-1111, Cayman Islands。

本公司股份在香港聯合交易所有限公司上市。

本公司董事會於二零零七年八月二十八日批准刊發本未經審核綜合簡明中期財務資料。

2. 編製基準

截至二零零七年六月三十日止六個月的未經審核綜合簡明中期財務資料乃根據國際會計準則第34號「中期財務報告」編製。該未經審核綜合簡明中期財務資料應與二零零六年十二月三十一日止年度財務報表一併閱讀。

3. 主要會計政策

所採納之會計政策與截至二零零六年十二月三十一日止年度財務報表所用者一致。為與本期間表述保持一致，已將截至二零零六年六月三十日止六個月期間發生的特定員工成本15,182,000元人民幣自經銷及行政開支中重新分類至銷售成本。

以下新準則、準則的修訂及詮釋須於截至二零零七年十二月三十一日止財政年度強制採納：

- 國際財務報告詮釋第7號「根據國際會計準則第29號於惡性通貨膨脹經濟體系中之財務報告採用重列法」於二零零六年三月一日或之後開始之年度期間生效。此詮釋與本集團之業務無關；
- 國際財務報告詮釋第8號「國際財務報告準則第2號之範圍」於二零零六年五月一日或之後開始之年度期間生效。國際財務報告詮釋第8號規定須考慮涉及發行股本工具之交易（即已收可識別代價低於已發行股本工具之公平值），以確定其是否屬於國際財務報告準則第2號之範圍。此詮釋並無對本未經審核綜合簡明中期財務資料造成任何影響；
- 國際財務報告詮釋第9號「重估內含衍生工具」於二零零六年六月一日或之後開始之年度期間生效。國際財務報告詮釋第9號規定實體須於首次成為合約一方時，評估是否需要將內含衍生工具從主要合約分開並入賬列作衍生工具。除非合約條款有變，以致重大影響合約原本所需之現金流而需要進行重估，否則不得重新進行評估。由於本集團之實體概無更改其合約條款，因此國際財務報告詮釋第9號與本集團之業務無關；

- 國際財務報告詮釋第10號「中期財務報告及減值」於二零零六年十一月一日或之後開始之年度期間生效。國際財務報告詮釋第10號規定於中期確認之商譽、股本工具投資及按成本列賬之財務資產投資之減值虧損不得於下一個結算日撥回。此詮釋並無對本未經審核綜合簡明中期財務資料造成任何影響；及
- 國際財務報告準則第7號「金融工具：披露」於二零零七年一月一日或之後開始之年度期間生效。國際會計準則第1號「資本披露修訂」於二零零七年一月一日或之後開始之年度期間生效。國際財務報告準則第7號引用有關金融工具披露之新規定。此準則對本集團之金融工具之分類及估值概無任何影響。國際財務報告準則第7號及國際會計準則第1號之修訂並無對本未經審核綜合簡明中期財務資料的披露要求造成任何影響。本集團將在截至二零零七年十二月三十一日止年度財務報表中採納國際財務報告準則第7號以及國際會計準則第1號之修訂中新增的披露要求。

以下新準則、準則的修訂及詮釋經已頒布，惟尚未於二零零七年生效，且並無提早採納：

- 國際財務報告詮釋第11號「國際財務報告準則第2號－集團及庫存股份交易」於二零零七年三月一日或之後開始之年度期間生效。國際財務報告詮釋第11號解釋國際財務報告準則第2號以股份為基礎之支付如何應用於涉及實體本身之股本工具或集團內另一實體之股本工具之以股份為基礎之支付安排。管理層正在評估此詮釋對本集團綜合財務報表之影響；
- 國際財務報告詮釋第12號「服務特評權安排」於二零零八年一月一日或之後開始之年度期間生效。國際財務報告詮釋第12號為經營者提供公共至私人服務特評權安排之會計指引。由於本集團並未參與服務特評權安排，因此國際財務報告詮釋第12號與本集團之業務無關；
- 國際財務報告詮釋第13號「客戶忠誠計劃」於二零零八年七月一日或之後開始之年度期間生效。國際財務報告詮釋第13號規定授予客戶之獎賞須按公平值入賬列為可識別之獨立項目，並於確認收益時遞延入賬。管理層正在評估此詮釋對本集團綜合財務報表之影響；
- 國際財務報告準則第8號「營運分類」於二零零九年一月一日或之後開始之年度期間生效。國際財務報告準則第8號取代國際會計準則第14號「分類報告」，註明實體應於年度財務報表內匯報有關其營運分類資料之方式，以及作為國際會計準則第34號「中期財務報告」之其後修訂，規定實體於中期財務資料內匯報有關其營運分類之特定資料。此準則亦載列有關產品及服務、地區及主要客戶之相關披露事項之要求。管理層正在評估此準則對本集團綜合財務報表之影響；及
- 國際會計準則第23號（二零零七年修訂）「借貸成本」於二零零九年一月一日或之後開始之年度期間生效。國際會計準則第23號（二零零七年修訂）剔除支銷借貸成本之選擇權，並規定實體須將合資格資產應佔之借貸成本資本化。此修訂準則並無對本集團之綜合財務報表造成任何影響。

4. 財務風險管理

(a) 財務風險因素

本集團業務承受各種財務風險，包括外匯風險、現金流量及公平值之利率風險、信貸風險及流動資金風險。

本集團核心管理團隊依據董事會批准的政策實施風險管理。

(i) 外匯風險

本集團主要在中國境內經營，大部分交易均以人民幣結算。

本集團若干現金及銀行存款以港元或美元計值。此外，本公司宣派股息時亦以港元派付。

外幣兌換人民幣之任何重大匯率波動可能對本集團造成財務影響。

(ii) 利率風險

本集團之收入及經營現金流量大致不受市場利率變動所影響，而本集團亦無重大計息資產（銀行現金存款除外）。本集團並無利用利率掉期對沖利率風險。

(iii) 信貸風險

本集團並無高度集中之信貸風險。綜合資產負債表所列之應收貿易款項及其他應收款項賬面值反映本集團金融資產之最高信貸風險。本集團已制訂政策，以確保僅向信貸紀錄良好之客戶銷售產品，而本集團亦會定期評估客戶之信貸狀況。本集團過往未收回之應收貿易款項及其他應收款項並無超出有關撥備額，而董事認為，本未經審核綜合簡明財務資料中已就不可收回之應收款項作出充分撥備。

(iv) 流動資金風險

審慎之流動資金風險管理意味著維持足夠現金及等同現金項目、透過款額充裕之已承諾信貸融資以維持可供動用資金，及於市場平倉之能力。本集團之目標乃維持足夠之信貸融資，以確保本集團具備充裕及靈活之可供動用資金。

(b) 資本風險管理

本集團的資金管理政策，是保障集團能繼續營運，以為股東提供回報同時兼顧其他利益相關者的利益，並維持最佳的資本結構以減低資金成本。

為了維持或調整資本結構，本集團可能會調整支付予股東的股息數額、向股東分派的資本返還、發行新股或出售資產以減低債務。

本集團利用負債對權益比率監察其資本。此比率按照債務總額除以本公司權益持有人應佔股本及儲備計算。

於二零零七年六月三十日，負債對權益比率為51.2%(二零零六年十二月三十一日：53.5%)。

(c) 公平值估計

金融資產之賬面值減去減值撥備及金融負債之賬面值，假設與其公平值相若。

5. 收入及分部資料

收入包括銷售貨品及服務之公平值，已扣除增值稅、回佣及折扣，並已抵銷集團內銷售。

首要申報方式－業務分部

本集團擁有本身之品牌，並僅經營單一項業務分部，主要從事品牌推廣、設計、製造、零售及批發體育相關鞋類、服裝及配件。

次要申報方式－地區分部

本集團於本期間之絕大部分資產及業務均位於中國。由於本集團來自中國以外市場之收入及經營溢利貢獻均少於5%，故此並無呈列有關地區分部之分析。

6. 應收貿易款項

| | 未經審核 二零零七年 六月三十日 千元人民幣 | 經審核 二零零六年 十二月三十一日 千元人民幣 |
|------------|---------------------------------|----------------------------------|
| 應收貿易款項總額 | 597,426 | 587,863 |
| 減：應收款項減值撥備 | (2,763) | (8,720) |
| | <u>594,663</u> | <u>579,143</u> |

客戶所獲之信貸期一般為期60至90天，具體期限依其信貸品質評估情況而定。於各結算日之應收貿易款項之賬齡分析如下：

| | 未經審核 二零零七年 六月三十日 千元人民幣 | 經審核 二零零六年 十二月三十一日 千元人民幣 |
|----------|---------------------------------|----------------------------------|
| 零至30天 | 284,511 | 355,062 |
| 31至60天 | 132,678 | 75,361 |
| 61至90天 | 118,930 | 77,848 |
| 91至180天 | 58,544 | 70,872 |
| 181至365天 | 635 | 46 |
| 365天以上 | 2,128 | 8,674 |
| | <u>597,426</u> | <u>587,863</u> |

應收貿易款項之減值撥備變動如下：

| | 未經審核 截至六月三十日止六個月 二零零七年 二零零六年 千元人民幣 千元人民幣 | |
|----------|-------------------------------------------------------------|---------------|
| 於一月一日 | 8,720 | 3,716 |
| 應收款項減值撥備 | 559 | 6,724 |
| 期內撇銷應收款項 | <u>(6,516)</u> | <u>(5)</u> |
| 於六月三十日 | <u>2,763</u> | <u>10,435</u> |

增設及解除已減值應收款項撥備已於收益表內計入行政開支。倘不預期可收回額外現金，則一般會撇銷計入撥備賬目之款項。

7. 應付貿易款項

應付貿易款項之信貸期一般約為60天。於各結算日之應付貿易款項之賬齡分析如下：

| | 未經審核 二零零七年 六月三十日 千元人民幣 | 經審核 二零零六年 十二月三十一日 千元人民幣 |
|----------|---------------------------------|----------------------------------|
| 零至30天 | 331,013 | 310,120 |
| 31至60天 | 40,373 | 102,647 |
| 61至90天 | 1,630 | 7,653 |
| 91至180天 | 5,722 | 3,015 |
| 181至365天 | 1,879 | 346 |
| 365天以上 | 1,969 | 679 |
| | <u>382,586</u> | <u>424,460</u> |

8. 其他收益

| | 未經審核 截至六月三十日止六個月 二零零七年 千元人民幣 | 經審核 截至六月三十日止六個月 二零零六年 千元人民幣 |
|----------------|---------------------------------------|--------------------------------------|
| 當地政府補助(附註a) | 30,303 | 20,901 |
| 出售附屬公司淨收益(附註b) | — | 4,970 |
| 其他 | 163 | — |
| | <u>30,466</u> | <u>25,871</u> |

附註：

- (a) 截至二零零七年六月三十日止六個月，本集團取得中國多個地方政府之補助為30,303,000元人民幣(二零零六年：20,901,000元人民幣)。
- (b) 截至二零零六年六月三十日止六個月，本集團出售杭州一動體育用品銷售有限公司予與本集團不相關的兩名個別人士，確認出售收益為4,970,000元人民幣。杭州一動體育用品銷售有限公司為一家在中國註冊成立之公司，主要從事體育產品銷售。

9. 按性質列示開支

計入銷售成本、經銷及行政開支之明細如下：

| | 未經審核 | |
|-----------------|----------------------|--------------------------|
| | 截至六月三十日止六個月 二零零七年 | 二零零六年 (重新分類 — 附註3) |
| | 千元人民幣 | 千元人民幣 |
| 於銷售成本確認為開支之存貨成本 | 917,881 | 660,548 |
| 物業、機器及設備折舊 | 23,567 | 11,041 |
| 無形資產攤銷 | 8,727 | 1,310 |
| 土地使用權攤銷 | 286 | 65 |
| 廣告及市場推廣開支 | 325,604 | 239,625 |
| 董事福利開支 | 6,876 | 7,500 |
| 僱員福利開支 | 141,530 | 112,040 |
| 有關土地及樓宇之經營租約租金 | 60,561 | 49,116 |
| 研究及開發開支 | 50,537 | 35,890 |
| 運輸及物流開支 | 31,669 | 21,522 |
| 應收貿易款項減值開支 | 559 | 6,724 |
| 撇減存貨至可變現淨值 | 20,900 | 18,706 |
| 核數師薪酬 | 1,000 | 1,132 |
| 其他開支 | 83,588 | 60,068 |
| | <u>1,673,285</u> | <u>1,225,287</u> |
| 銷售成本、經銷及行政開支總額 | | |

10. 融資成本淨額

| | 未經審核 | |
|--------------|----------------------|------------|
| | 截至六月三十日止六個月 二零零七年 | 二零零六年 |
| | 千元人民幣 | 千元人民幣 |
| 貼現攤銷—應付特許使用費 | (2,307) | — |
| 銀行結餘及存款之利息收入 | 5,409 | 7,543 |
| 匯兌虧損淨額 | (3,174) | (6,728) |
| | <u>(72)</u> | <u>815</u> |

11. 所得稅開支

| | 未經審核 | |
|-----------|-------------------------------|-------------------------------|
| | 截至六月三十日止六個月 二零零七年 千元人民幣 | 截至六月三十日止六個月 二零零六年 千元人民幣 |
| 當期所得稅 | | |
| – 香港利得稅 | 417 | 262 |
| – 中國企業所得稅 | 71,979 | 43,100 |
| | <u>72,396</u> | <u>43,362</u> |
| 遞延所得稅 | (4,520) | — |
| | <u>67,876</u> | <u>43,362</u> |

附註：

- (a) 本公司於開曼群島註冊成立。根據開曼群島現行法律，本公司無須繳付任何開曼群島稅項。本公司之附屬公司 RealSports Pte Ltd. 乃根據英屬處女群島之國際公司法註冊成立，故獲豁免繳納英屬處女群島所得稅。
- (b) 截至二零零七年六月三十日止六個月香港利得稅乃根據來源於香港之估計應課稅溢利按 17.5% 之稅率（二零零六年：17.5%）作出撥備。
- (c) 中國企業所得稅撥備乃根據本集團現時屬下各公司之應課稅收入按 33% 法定稅率計算，惟本公司若干附屬公司乃根據有關中國稅務法則及規定而按 15% 之優惠稅率繳稅。
- (d) 於二零零七年三月十六日，全國人民代表大會通過中華人民共和國企業所得稅法（「新企業所得稅法」）。新企業所得稅法將內資企業及外商投資企業之企業所得稅稅率分別由 33% 及 15% 調整至 25%，自二零零八年一月一日起生效。因新企業所得稅法之故，遞延所得稅資產賬面值已於截至二零零七年六月三十日止六個月期間內被撇減。新企業所得稅法規定，國務院將於適當時間頒布釐定應課稅利潤、稅收優惠及源泉扣繳條款的進一步詳細措施及法規。倘國務院頒布其他法規，本公司將會評估其影響（如有）。

12. 中期股息

| | 未經審核 | |
|--------------------------------------------|-------------------------------|-------------------------------|
| | 截至六月三十日止六個月 二零零七年 千元人民幣 | 截至六月三十日止六個月 二零零六年 千元人民幣 |
| 宣派中期股息每股普通股 5.76 分人民幣 (二零零六年：3.80 分人民幣) | <u>59,519</u> | <u>39,038</u> |

附註：

於二零零六年八月二十八日舉行之董事會會議，董事宣派截至二零零六年六月三十日止六個月之中期股息每股普通股3.80分人民幣（相當於3.71港仙），合共39,038,000元人民幣。

於二零零七年八月二十八日舉行之董事會會議，董事宣派截至二零零七年六月三十日止六個月之中期股息每股普通股5.76分人民幣（相當於5.95港仙），合共59,519,000元人民幣。

13. 每股盈利

基本

每股基本盈利乃按本公司權益持有人應佔溢利除以期內已發行普通股股份扣除就限制性股份獎勵計劃持有之股份之加權平均數計算。

| | 未經審核 | |
|-----------------------------------------|-------------------------------|------------------|
| | 截至六月三十日止六個月 二零零七年 千元人民幣 | 二零零六年 千元人民幣 |
| 本公司權益持有人應佔溢利 | <u>198,273</u> | <u>129,939</u> |
| 已發行普通股股份扣除就限制性股份獎勵計劃 持有之股份之加權平均數（千股） | <u>1,032,012</u> | <u>1,026,737</u> |
| 每股基本盈利（分人民幣） | <u>19.21</u> | <u>12.66</u> |

攤薄

每股攤薄盈利乃按調整已發行普通股之加權平均數以假設全數兌換具潛在攤薄影響之普通股計算。本公司具攤薄影響之潛在普通股包括根據購股權計劃而發行之股份及就限制性股份獎勵計劃持有之股份。本公司會作出計算，以釐定根據未行使購股權所附認購權之幣值按公平值（按本公司股份之本期平均市值計算）所能收購之股份數目。按上述方法計算之股份數目與假設行使購股權及授出

就限制性股份獎勵計劃持有之股份而發出之股份數目作比較，就其差異作出調整以得出計算每股攤薄盈利之普通股之加權平均數，詳情如下：

| | 未經審核 | |
|-------------------------------------|------------------|------------------|
| | 截至六月三十日止六個月 | |
| | 二零零七年 千元人民幣 | 二零零六年 千元人民幣 |
| 本公司權益持有人應佔溢利，用於釐定每股攤薄盈利 | <u>198,273</u> | <u>129,939</u> |
| 已發行普通股股份扣除就限制性股份獎勵計劃持有之股份之加權平均數（千股） | 1,032,012 | 1,026,737 |
| 就購股權及就限制性股份獎勵計劃持有之股份作出調整（千股） | <u>16,636</u> | <u>14,603</u> |
| 每股攤薄盈利的普通股之加權平均數（千股） | <u>1,048,648</u> | <u>1,041,340</u> |
| 每股攤薄盈利（分人民幣） | <u>18.91</u> | <u>12.48</u> |

14. 結算日後事項

- (a) 於二零零七年七月六日，本集團成立李寧（中國）體育用品有限公司，為一家在中國境內的全資附屬公司，註冊資本為50,000,000元人民幣。
- (b) 於二零零七年七月二日及七月十六日，根據限制性股份獎勵計劃，若干本集團董事及僱員分別獲授予1,206,600和18,000股本公司限制性股份。
- (c) 於二零零七年七月二日，根據Alpha Talent Management Limited（由本公司主席及主要股東李寧先生持有之公司）之購股計劃，若干本集團僱員獲授予可認購Alpha Talent Management Limited所持19,400股本公司股份之購股權，每股行使價為0.86港元。
- (d) 於二零零七年七月十九日，根據公開售股後購股權計劃，若干參與者獲授予可認購350,000股本公司股份之購股權，每股行使價為19.68港元。

中期股息

董事會決議派發截至二零零七年六月三十日止六個月之中期股息每股普通股5.76分人民幣(二零零六年:3.80分人民幣),較去年同期增加51.6%。該股息將按本公告日中國人民銀行所報人民幣兌港元的官方基準匯率1.00港元兌0.9682元人民幣換算成港元,於二零零七年九月二十八日或前後派付予於二零零七年九月二十一日登記在本公司股東名冊上之股東。

截止過戶日期

本公司將於二零零七年九月十八日(星期二)至二零零七年九月二十一日(星期五)(首尾兩日包括在內)暫停辦理股份過戶手續。如欲符合資格以獲派中期股息,須將所有過戶文件連同有關股票於二零零七年九月十七日(星期一)下午四時三十分前,送達本公司之股份過戶登記分處香港中央證券登記有限公司,地址為香港皇后大道東183號合和中心17樓1712-1716室,以辦理股份過戶登記手續。

管理層討論與分析

本集團二零零七年的主要業務目標為鞏固核心業務李寧品牌的持續快速增長,同時圍繞該核心業務建立多品牌業務架構,以實現利潤持續穩定增長並持續創造價值,使股東利益最大化。

財務回顧

二零零七年上半年,在中國經濟持續高增長、人均收入不斷上升,加上二零零八年北京奧運熱度等強勁增長動力的帶動下,本集團繼續憑藉其營銷及市場推廣能力、產品研發能力、渠道銷售能力以及供應鏈管理能力等各方面的競爭優勢,錄得優秀業績。

主要指標

本集團截至二零零七年六月三十日止六個月之主要業績及財務指標呈列如下：

| | 未經審核 | | 變動 (%) |
|------------------------|----------------------|-----------------|-----------|
| | 截至六月三十日止六個月 二零零七年 | 二零零六年 (重新分類) | |
| 收益表項目 | | | |
| (除特別註明外,所有數據均以千元人民幣列示) | | | |
| 收入 | 1,909,431 | 1,371,929 | 39.2 |
| 毛利 | 930,433 | 668,445 | 39.2 |
| 經營溢利 | 266,612 | 172,513 | 54.5 |
| 息稅前利潤加折舊及攤銷(EBITDA) | 299,192 | 184,929 | 61.8 |
| 權益持有人應佔溢利 | 198,273 | 129,939 | 52.6 |
| 每股基本盈利(分人民幣)(附註1) | 19.21 | 12.66 | 51.7 |

主要財務比率

盈利能力比率

| | | |
|--------------------|-------------|------|
| 毛利率(%) | 48.7 | 48.7 |
| 經營溢利率(%) | 14.0 | 12.6 |
| 實際稅率(%) | 25.5 | 25.0 |
| 權益持有人應佔溢利率(%) | 10.4 | 9.5 |
| 權益持有人應佔權益回報率－半年(%) | 13.5 | 10.8 |

資產效率比率

| | | |
|---------------------|-----------|----|
| 平均存貨周轉期(天)(附註2) | 71 | 75 |
| 平均應收貿易款項周轉期(天)(附註3) | 55 | 58 |
| 平均應付貿易款項周轉期(天)(附註4) | 69 | 66 |

開支比率

| | | |
|---------------------|-------------|------|
| 廣告及市場推廣開支佔收入之百分比(%) | 17.1 | 17.5 |
| 董事及僱員福利開支佔收入之百分比(%) | 7.8 | 8.7 |
| 研究及開發開支佔銷售成本之百分比(%) | 5.2 | 5.1 |

| | 未經審核 | 經審核 |
|------------------|---------------|---------|
| | 二零零七年 | 二零零六年 |
| | 六月三十日 | 十二月三十一日 |
| 資產比率 | | |
| 負債對權益比率(%) (附註5) | 51.2 | 53.5 |
| 每股資產淨值(分人民幣) | 148.77 | 137.38 |

資產比率

| | | |
|------------------|---------------|--------|
| 負債對權益比率(%) (附註5) | 51.2 | 53.5 |
| 每股資產淨值(分人民幣) | 148.77 | 137.38 |

附註：

1. 每股基本盈利乃根據截至二零零七年六月三十日止六個月之權益持有人應佔溢利198,273,000元人民幣（二零零六年：129,939,000元人民幣）及於期內已發行普通股股份扣除就限制性股份獎勵計劃持有之股份之加權平均數1,032,012,000股（二零零六年：1,026,737,000股）計算。
2. 平均存貨周轉期（天）乃按存貨之期初及期末平均結餘除以銷售成本再乘以期內天數計算。
3. 平均應收貿易款項周轉期（天）乃按應收貿易款項之期初及期末平均結餘除以收入再乘以期內天數計算。
4. 平均應付貿易款項周轉期（天）乃按應付貿易款項之期初及期末平均結餘除以總採購額再乘以期內天數計算。
5. 負債對權益比率為期末負債總值除以本公司權益持有人應佔股本及儲備。

收入

於截至二零零七年六月三十日止六個月，本集團收入達1,909,431,000元人民幣，較去年同期增長39.2%。

按品牌和產品種類劃分之收入

| | 截至六月三十日止六個月 | | | | 變動 (%) |
|------------|------------------|--------------|------------------|--------------|-----------|
| | 二零零七年 | | 二零零六年 | | |
| | 千元人民幣 | 佔總收入 之百分比 | 千元人民幣 | 佔總收入 之百分比 | |
| 李寧牌 | | | | | |
| 鞋類 | 761,569 | 39.9 | 527,166 | 38.4 | 44.5 |
| 服裝 | 993,643 | 52.0 | 728,912 | 53.2 | 36.3 |
| 配件 | 119,958 | 6.3 | 107,657 | 7.8 | 11.4 |
| 總計 | <u>1,875,170</u> | <u>98.2</u> | <u>1,363,735</u> | <u>99.4</u> | 37.5 |
| 新動牌 | | | | | |
| 鞋類 | 10,601 | 0.6 | — | — | — |
| 服裝 | 15,865 | 0.8 | — | — | — |
| 配件 | 1,556 | 0.1 | — | — | — |
| 總計 | <u>28,022</u> | <u>1.5</u> | <u>—</u> | <u>—</u> | — |

| | 截至六月三十日止六個月 | | | | 變動 (%) |
|---------------|------------------|--------------|------------------|--------------|-----------|
| | 二零零七年 | | 二零零六年 | | |
| | 千元人民幣 | 佔總收入 之百分比 | 千元人民幣 | 佔總收入 之百分比 | |
| AIGLE牌 | | | | | |
| 鞋類 | 1,366 | 0.1 | 876 | 0.1 | 55.9 |
| 服裝 | 4,756 | 0.2 | 7,243 | 0.5 | -34.3 |
| 配件 | 117 | 0.0 | 75 | 0.0 | 56.0 |
| 總計 | <u>6,239</u> | <u>0.3</u> | <u>8,194</u> | <u>0.6</u> | -23.9 |
| 整體 | | | | | |
| 鞋類 | 773,536 | 40.6 | 528,042 | 38.5 | 46.5 |
| 服裝 | 1,014,264 | 53.0 | 736,155 | 53.7 | 37.8 |
| 配件 | 121,631 | 6.4 | 107,732 | 7.8 | 12.9 |
| 總計 | <u>1,909,431</u> | <u>100.0</u> | <u>1,371,929</u> | <u>100.0</u> | 39.2 |

本集團核心品牌李寧牌為收入的主要來源，佔期內總收入98.2%，達1,875,170,000元人民幣，較去年同期增長37.5%。收入保持高速增長乃由於(i)清晰的品牌差異化定位和積極有效的營銷及市場推廣策略；(ii)銷售網絡覆蓋的持續拓展和零售店效提升；(iii)成功研發新產品系列；以及(iv)不斷優化的供應鏈管理。

李寧牌產品系列集中於跑步、籃球、足球、網球及健身五個體育標杆項目，品類包括運動專業及休閒用途之鞋類、服裝以及配件產品。回顧期內，由於產品專業形象和高科技含量的顯著提升，鞋類產品繼續保持高速上升，收入錄得較去年同期44.5%之強勁增長。服裝產品錄得36.3%增長，主要基於期內清晰定位各產品線、強化區域性產品規劃及配合有效的產品整合營銷所致。配件產品錄得11.4%增長。

本集團屬下新開發的超市渠道專攻品牌新動的各類產品於二零零七年四月正式在市場銷售，期內錄得收入28,022,000元人民幣。

專營戶外運動及休閒服裝和鞋類產品的AIGLE牌產品於期內錄得收入6,239,000元人民幣，較去年同期下降23.9%，主要由於減少新開特許零售店鋪所致。二零零七年上半年的業務策略重點在於提升零售店效，期內收入已按預期達成。

各銷售渠道佔收入之百分比

| | 截至六月三十日止六個月 | |
|---------------|-----------------------|-----------------------|
| | 二零零七年 佔總收入 之百分比 | 二零零六年 佔總收入 之百分比 |
| 李寧牌 | | |
| 中國市場 | | |
| 銷售予特許經銷商 | 79.0 | 78.8 |
| 直接經營零售店銷售 | 8.7 | 8.7 |
| 直接經營特約專櫃銷售 | 9.4 | 10.8 |
| 國際市場 | 1.1 | 1.1 |
| 新動牌 | | |
| 中國市場 | | |
| 銷售予特許經銷商 | 1.5 | — |
| AIGLE牌 | | |
| 中國市場 | 0.3 | 0.6 |
| 總計 | 100.0 | 100.0 |

李寧牌、新動牌及AIGLE牌產品的銷售渠道主要為向特許經銷商銷售產品。本集團亦通過直接經營之零售店和特約專櫃銷售李寧牌及AIGLE牌產品。

按地區劃分之收入

| | 附註 | 截至六月三十日止六個月 | | | | 變動 (%) |
|---------------|----|-------------------------|---------------------|-------------------------|---------------------|-------------|
| | | 二零零七年 | | 二零零六年 | | |
| | | 千元人民幣 | 佔總收入 之百分比 | 千元人民幣 | 佔總收入 之百分比 | |
| 李寧牌 | | | | | | |
| 中國市場 | | | | | | |
| 北京及上海 | | 132,527 | 6.9 | 104,001 | 7.6 | 27.4 |
| 華中 | 1 | 249,773 | 13.1 | 166,333 | 12.1 | 50.2 |
| 華東 | 2 | 364,591 | 19.1 | 306,573 | 22.3 | 18.9 |
| 華南 | 3 | 209,317 | 11.0 | 169,747 | 12.4 | 23.3 |
| 西南 | 4 | 190,408 | 10.0 | 133,853 | 9.8 | 42.3 |
| 華北 | 5 | 370,694 | 19.4 | 239,808 | 17.5 | 54.6 |
| 東北 | 6 | 285,297 | 14.9 | 198,989 | 14.5 | 43.4 |
| 西北 | 7 | 51,736 | 2.7 | 28,800 | 2.1 | 79.6 |
| 國際市場 | | 20,827 | 1.1 | 15,631 | 1.1 | 33.2 |
| 新動牌 | | | | | | |
| 中國市場 | | 28,022 | 1.5 | — | — | — |
| AIGLE牌 | | | | | | |
| 中國市場 | | 6,239 | 0.3 | 8,194 | 0.6 | -23.9 |
| 總計 | | <u>1,909,431</u> | <u>100.0</u> | <u>1,371,929</u> | <u>100.0</u> | 39.2 |

附註：

1. 華中包括湖北、湖南及江西。
2. 華東包括浙江、江蘇及安徽。
3. 華南包括廣東、廣西、福建及海南。
4. 西南包括四川、重慶、貴州、雲南及西藏。
5. 華北包括山東、河北、河南、天津、山西及內蒙古。
6. 東北包括遼寧、吉林及黑龍江。
7. 西北包括陝西、新疆、甘肅、青海及寧夏。

李寧牌產品已在中國建立廣泛具規模之經銷商和零售網絡，銷售點遍及所有省份和直轄市，其中大部分集中在二、三線城市，此為最具潛力的未來增長主體市場。AIGLE牌和新動牌產品則以超大和一線市場為主力。

銷售成本及毛利

於截至二零零七年六月三十日止六個月，本集團之銷售成本為978,998,000元人民幣（二零零六年：703,484,000元人民幣）。整體銷售毛利率為48.7%，與去年同期相同。按產品種類劃分之毛利率呈列如下：

| | 截至六月三十日止六個月 | |
|----|--------------|------------------------|
| | 二零零七年 (%) | 二零零六年 (重新分類) (%) |
| 鞋類 | 48.3 | 47.5 |
| 服裝 | 48.7 | 49.0 |
| 配件 | 51.8 | 52.5 |
| 整體 | 48.7 | 48.7 |

經銷及行政開支

於截至二零零七年六月三十日止六個月，本集團之經銷開支為546,128,000元人民幣（二零零六年：398,623,000元人民幣），主要包括廣告、贊助及市場推廣費用、營銷人員薪金及福利、零售店租金及裝修費用、運輸及物流開支。經銷開支佔本集團總收入28.6%，較去年同期29.1%下降0.5個百分點，主要由於廣告、零售店租金及裝修費用增長速度放緩以及整體有效的開支管理。

於截至二零零七年六月三十日止六個月，本集團之行政開支為148,159,000元人民幣（二零零六年：123,180,000元人民幣），主要包括董事及員工成本、諮詢費用、辦公室租金、辦公室折舊費及其他一般開支。行政開支佔本集團總收入7.8%，較去年同期9.0%下降1.2個百分點，主要在於本集團經營規模擴大的優勢體現，員工成本保持穩定，同時對信貸的有效控制帶來呆賬撥備費用的減少，抵消了其他一般行政開支的增加。

經營溢利

於截至二零零七年六月三十日止六個月，本集團之經營溢利為266,612,000元人民幣，較去年同期172,513,000元人民幣增長54.5%。期內經營溢利率為14.0%，較去年同期增長1.4個百分點，主要獲益於有效的開支管理。

所得稅開支

截至二零零七年六月三十日止六個月，本集團所得稅開支為67,876,000元人民幣（二零零六年：43,362,000元人民幣），實際稅率為25.5%（二零零六年：25.0%）。

存貨撥備

本集團二零零七年之存貨撥備政策與二零零六年相同。本集團存貨核算按成本與可變現淨值較低者入賬。若可變現淨值低於成本，本集團即按其差額計提存貨撥備。

於二零零七年六月三十日，累計計提的存貨撥備為47,769,000元人民幣（二零零六年十二月三十一日：26,869,000元人民幣）。為了支持銷售規模的持續快速擴大，本集團適度增加存貨儲備，以致期末存貨撥備上升。

呆賬撥備

本集團二零零七年之呆賬撥備政策與二零零六年相同。

於二零零七年六月三十日，累計計提的呆賬撥備為2,763,000元人民幣（二零零六年十二月三十一日：8,720,000元人民幣）。呆賬撥備的下降主要是由於期內已撇銷應收貿易款項6,516,000元人民幣，同時也獲益於更有效的信貸控制。

資金流動性及資金來源

截至二零零七年六月三十日止六個月，本集團經營活動之現金淨流入為149,389,000元人民幣（二零零六年：106,998,000元人民幣）。

於二零零七年六月三十日之現金及等同現金項目（指銀行及手頭現金，以及原到期日不超過三個月的定期存款）為810,767,000元人民幣，較二零零六年十二月三十一日淨減少28,100,000元人民幣。該減少由以下各項組成：

| 項目 | 截至二零零七年 六月三十日 止六個月 千元人民幣 |
|---------------------|-----------------------------------|
| 經營活動產生之現金淨流入 | 149,389 |
| 淨資本性支出 | (80,770) |
| 收購一家附屬公司少數股東權益現金淨流出 | (17,817) |
| 已收利息收入 | 5,409 |
| 派付股息 | (78,922) |
| 其他現金淨流出 | (102) |
| 因匯率變動導致現金減少 | (5,287) |
| | <hr/> |
| 現金及等同現金項目淨減少 | <u>(28,100)</u> |

本集團持有充裕的流動資金，同時備有銀行通融額，於二零零七年六月三十日可動用之備用銀行通融總額為200,000,000元人民幣。於二零零七年六月三十日，本集團沒有任何未償還銀行借貸，因此未償還銀行借貸對權益持有人應佔權益比率為零（二零零六年十二月三十一日：零）。

於二零零七年六月三十日，本集團並無利用利率掉期以對沖利率風險。

資產抵押

於二零零七年六月三十日，本集團並無抵押任何資產以獲取銀行借款或做任何其他用途。

或然負債

於二零零七年六月三十日，本集團並無重大或然負債。

外匯風險

本集團主要在中國境內經營，大部分交易均以人民幣結算。本集團若干現金及銀行存款以港元或美元計值。此外，本公司宣派股息時亦以港元派付。外幣兌換人民幣之任何重大匯率波動可能對本集團造成財務影響。

業務回顧

於截至二零零七年六月三十日止六個月，本集團透過營銷及市場推廣、產品研發、銷售渠道以及供應鏈各方面能力的管理和提升，全面支持鞏固核心業務持續快速增長。同時，本集團致力構建多品牌架構，以開拓新業務。

營銷及市場推廣

作為中國領先的體育用品品牌公司，本集團一直注重品牌建設，於期內繼續投放大量資源於贊助及市場推廣，不斷優化和執行結合產品、市場和零售網絡各方面的整合營銷，以突顯品牌差異化定位和提升品牌形象。同時，本集團積極利用二零零八年北京奧運會帶動下的消費者熱情，重點投入相關營銷活動，抓緊此契機推進李寧品牌國際化進程。

本集團擁有豐富的贊助及品牌營銷資源。國內繼續贊助中國體操、跳水、乒乓球、射擊四支金牌國家隊伍、中國三大籃球賽事之一中國大學生籃球聯賽(CUBA)和中國大學生足球聯賽(CUFL)；國際合作除保持與職業網球選手聯合會(ATP)的中國官方市場合作夥伴關係、贊助西班牙男子籃球隊以及與知名NBA球星沙奎·奧尼爾合作的聯合品牌「李寧－SHAQ」籃球產品外，更簽約贊助瑞典奧運會代表團和西班牙奧運會代表團，攜手征戰二零零八年北京奧運。

期內本集團於品牌推廣及贊助方面之重要舉措概述如下：

中央電視臺體育頻道

二零零七年一月五日，本集團宣佈與中央電視臺體育頻道簽訂合作協議。根據該協議，中央電視臺體育頻道（涵蓋二零零八年北京奧運會期間的「奧運頻道」）於協議期內播

出的所有欄目及賽事節目的主持人、新聞報導員和出鏡記者均穿著李寧牌產品。中央電視臺體育頻道為國內轉播國際賽事最多、最具影響力、觀眾最多的專業體育頻道。是次合作標誌著一種高度整合的體育營銷模式的開始，本集團將借助體育頻道這一對外交流的重要視窗，全面展示李寧品牌國際化及專業化的形象。

阿根廷國家籃球隊

二零零七年一月十二日，本集團與阿根廷籃球協會簽署了戰略合作協議，正式成為阿根廷籃球協會的合作夥伴，並成為阿根廷國家男、女籃球隊的指定運動服裝贊助商。阿根廷國家男、女籃球隊將會在二零零八年北京奧運會及二零一二年倫敦奧運會等重大國際賽場上，身披李寧戰袍上陣。這是本集團繼二零零四年與西班牙籃球協會簽約合作後，在專業籃球運動營銷領域的又一突破，是本集團推進國際化戰略的重要舉措，再一次充分證明李寧品牌的專業運動裝備得到了世界頂尖運動隊的認可。

瑞典奧運代表團

二零零七年一月二十四日，本集團宣佈與瑞典奧委會簽約，正式成為瑞典二零零八年北京奧運會代表團和二零一零年溫哥華冬季奧運會代表團指定體育裝備合作夥伴。根據此協議，本集團同時獲瑞典奧委會授權在瑞典境內銷售奧運相關產品，使李寧品牌出現在瑞典奧委會於瑞典各項與奧運相關的宣傳中。此乃中國體育品牌簽約的第一個外國奧運代表團，為本集團品牌國際化戰略的另一項重要舉措。

坦桑尼亞田徑隊

二零零七年三月一日，本集團與世界田徑勁旅坦桑尼亞田徑隊宣佈合作，在合作期內，為坦桑尼亞田徑隊提供全面的裝備贊助。坦桑尼亞田徑隊具有世界級水準，尤其是男子馬拉松項目，該隊擁有近幾年奧運會、世界田徑錦標賽等世界頂級賽事的金、銀、銅牌得主。此項合作是本集團繼與蘇丹國家田徑隊開展合作及贊助世界馬拉松名將埃塞俄比亞選手 Ambesse Tolossa 後，在世界田徑運動營銷領域獲得的又一重大成功。

亞洲室內運動會

二零零七年五月十一日，本集團簽約成為將於今年十月在澳門舉行的第二屆亞洲室內運動會的指定贊助商以及運動服裝獨家贊助商。亞洲室內運動會為非競技類運動會，贊助此類運動會，是本集團一次新的嘗試，希望消費者在休閒、娛樂中，更好地認識李寧品牌。

西班牙奧運代表團

二零零七年六月二十五日，本集團宣佈成為西班牙奧委會官方合作夥伴以及西班牙奧運代表團參加二零零八年北京奧運會的官方裝備供應商。此乃本集團繼簽約阿根廷籃球協會和瑞典奧委會後，再一次攜手外國奧運代表團奔向北京奧運，在體育營銷領域以及國際化道路上取得又一次突破。

產品研發

產品研發創新一直是李寧品牌堅持不懈的追求，同時也是李寧品牌積極面對行業競爭、建立鮮明品牌專業形象和邁向國際的重點策略。本集團於中國內地以及香港均設有研發中心，具備優秀的產品開發和設計專業團隊，並與國外專業機構進行研發合作，尤其在高技術含量的鞋產品方面。本集團於二零零六年研製出核心專利科技－「李寧弓」減震科技，並首次運用在跑鞋產品上，已獲得廣泛的消費者認知。二零零七年，「李寧弓」科技繼續挑戰行業內減震技術的至高點，達到了輕質與減震的最佳平衡，有效地提升了品牌專業形象。未來「李寧弓」科技將成為本集團鞋產品科技平臺的主力之一，並被廣泛使用在各類鞋產品中。

本集團亦於期內推出第四代超輕透氣跑鞋系列。這款跑鞋延續前三代李寧超輕跑鞋的優點並進行改進，採用中國傳統燕子結構，配合超輕保護材質、透氣結構及富於東方特色的時尚設計，上市隨即受到市場追捧。

此外，本集團繼續優化產品設計開發流程，並成功開發專攻二、三線市場的產品，以配合二、三線市場增長策略。

渠道管理

超大及一線城市方面，本集團繼續以提升品牌形象和店鋪質量為重點。本集團對二、三線市場繼續拓展銷售渠道覆蓋，同時致力改善店效，提升同店增長。於二零零七年六月三十日，本集團各品牌之國內經銷及零售網絡包括：

- 約239名經銷商，在中國各地經營4,188間李寧牌、新動牌及AIGLE牌特許零售門市店；及
- 在中國北京、上海及13個省份擁有合共114間直接經營的李寧牌及AIGLE牌零售店和280間特約專櫃。

特許及直接經營之店鋪數目

| | 於二零零七年 六月三十日 | 於二零零六年 十二月三十一日 | 變動 (%) | 於二零零六年 六月三十日 |
|---------------|-----------------|-------------------|-----------|-----------------|
| 李寧牌 | | | | |
| 特許經銷零售門市店 | 3,984 | 3,860 | 3.2 | 3,264 |
| 直接經營零售店 | 112 | 138 | -18.8 | 124 |
| 直接經營特約專櫃 | 262 | 299 | -12.4 | 242 |
| 總計 | <u>4,358</u> | <u>4,297</u> | 1.4 | <u>3,630</u> |
| 新動牌 | | | | |
| 特許經銷零售門市店 | 183 | — | — | — |
| 總計 | <u>183</u> | <u>—</u> | — | <u>—</u> |
| AIGLE牌 | | | | |
| 特許經銷零售門市店 | 21 | 15 | 40.0 | 8 |
| 直接經營零售店 | 2 | 3 | -33.3 | 2 |
| 直接經營特約專櫃 | 18 | 18 | 0.0 | 11 |
| 總計 | <u>41</u> | <u>36</u> | 13.9 | <u>21</u> |
| 整體 | | | | |
| 特許經銷零售門市店 | 4,188 | 3,875 | 8.1 | 3,272 |
| 直接經營零售店 | 114 | 141 | -19.1 | 126 |
| 直接經營特約專櫃 | 280 | 317 | -11.7 | 253 |
| 總計 | <u>4,582</u> | <u>4,333</u> | 5.7 | <u>3,651</u> |

二零零六年李寧牌特許經銷零售門市包括大賣場店鋪245間。期內，以超市大賣場為銷售渠道的新動牌產品上市，原李寧牌大賣場店鋪全部關閉，逐步開設新動品牌大賣場店鋪。扣除上述大賣場店鋪關閉影響，於二零零六年十二月三十一日李寧牌零售店鋪總數為4,052間，期內淨增加零售店鋪306間。

與二零零六年六月三十日相比，李寧牌零售店鋪淨增加728間，其中特許經銷零售門市店淨增加720間，直營零售店鋪淨增加8間。

期內，本集團繼續推進李寧牌自營零售業務調整，將其各區銷售子公司的52間零售店鋪轉讓予具實力的經銷商，從而提升銷售管理，並更好地專注於旗艦店和工廠店等與品牌建設相關的零售運營。連同其他店鋪數量淨減少11間，本集團直營零售店鋪數量共減少63間。

二零零七年上半年，共有266間李寧牌店鋪整改為第四代形象店。同時，本集團繼續積極在超大及一線城市覓選有利地點開設旗艦店和工廠店。

此外，本集團店鋪銷售代表團隊建設已基本完成，並建立起針對全國店鋪的拜訪機制，配合其他各項提升店效的舉措，促進同店業務增長。

供應鏈管理

回顧期內，本集團繼續透過靈活有效的供應鏈管理，達致高效快速地對市場變動作出反應：

- 為經銷商舉辦五次大型訂貨會，其中李寧牌兩次，新動牌兩次，AIGLE牌一次，以縮短產品開發至訂貨之週期；
- 持續優化庫存管理，平均存貨周轉期由去年同期之75日減至71日；
- 實施良好的信貸控制，平均應收貿易款項周轉期由去年同期之58日減至55日；及
- 平均應付貿易款項周轉期為69日，去年同期為66日。

本集團繼續就傳統供應鏈模式進行變革，建立以需求為導向的供應鏈管理模式，以打造市場敏感型供應鏈，構建整體供應鏈競爭優勢。

新業務發展

AIGLE品牌

本集團與法國 AIGLE 的合資經營於二零零六年上半年方正式運營，仍屬初始階段。截至二零零七年六月三十日，共 41 間 AIGLE 店舖已於中國開始營業。未來業務發展着重於調整產品組合與定價以及供應鏈本地化，保持適度的新店開發以及提升店效，促進銷售。

新動品牌

二零零七年四月，本集團新推出的新動牌各類產品正式在市場開始銷售。新動牌為李寧品牌屬下品牌，以超市大賣場為銷售渠道。新動牌產品上市以來，銷售業績不俗，渠道覆蓋進展良好。截至二零零七年六月三十日，新動品牌已進入 67 個城市，現有經銷商 32 家，店舖數量達 183 間。

新動牌業務的發展一方面為本集團業務開拓了新的銷售模式和建立新的銷售網絡，一方面更有效地利用集團供應鏈，以達致規模經濟效益。在發揮與李寧品牌互補的作用下，新動牌未來業務發展重點為不斷清晰品牌定位和形象、豐富產品線和擴大銷售網絡，以實現快速增長。

收購廣東李寧剩餘股權

於二零零七年五月十日，本集團以 17,817,000 元人民幣向廣東健力寶集團有限公司收購廣東李寧體育發展有限公司（「廣東李寧」）剩餘 20% 的股權，使廣東李寧成為本集團之全資附屬公司，此舉可加速實現將廣東李寧發展成為本集團之服裝樣品技術中心和供應鏈快速反應中心的策略。

人力資源

於二零零七年六月三十日，本集團約有 2,688 名僱員（二零零六年十二月三十一日：2,365 名僱員）。僱員數量上升主要是為配合本集團發展服裝樣品技術中心和供應鏈快速反應中心的策略，新增了大量技術和生產人員，抵消了因自營零售業務調整，將部分自營零售店舖轉讓予經銷商導致的銷售人員下降的影響。

本集團致力為員工提供良好的工作環境、多元化多層次的員工培訓和發展以及具吸引力的薪酬制度。本集團一向採取與表現掛鈎的薪酬制度以激勵員工表現。除基本薪金外，優秀員工可獲得以現金、限制性股份及購股權計劃、個人獎項或以上述方式組合而成之獎勵，進一步有效地將僱員與公司的利益達成一致，達到吸納人才和長期激勵的目的。

展望

本集團將繼續以鞏固李寧品牌核心業務持續快速增長為重點，在超大和一線城市加強以品牌旗艦店為主的品牌建設，另積極鞏固提升二、三線市場網點覆蓋，發揮品牌和產品的競爭優勢，實現二、三線市場快速增長。在店鋪拓展的同時，本集團致力提升同店成長，實現業務水平增長和垂直增長結合的模式。

另一方面，本集團將繼續圍繞核心業務積極構建多品牌的業務模式，發展新業務，以進一步提高市場競爭能力和帶來更多增長點。

隨著二零零八年北京奧運會的臨近，本集團正全力以赴，投入以超大和一線城市為重點的相關營銷工作，運用具創新的運動營銷、品牌溝通和產品計劃，期待以二零零八年北京奧運會為契機，實現品牌的飛躍，為李寧品牌的長期發展奠定堅實的基礎。

憑藉在中國體育用品市場領先品牌的地位、審慎的業務策略以及優秀專業的管理團隊，本集團銳意把握前所未有的機遇，推動本集團邁向高峰，為股東和投資者創造更大價值！

購買、出售及贖回本公司股份

於截至二零零七年六月三十日止六個月，本公司概無贖回其任何上市股份。除限制性股份獎勵計劃信託外，本公司或其任何附屬公司於期內概無購買或出售本公司股份。

企業管治

本公司不斷檢討並提高其企業管治常規，致力建立高水準的企業管治。於回顧期內，本公司一直遵守香港聯合交易所有限公司證券上市規則附錄14所載之《企業管治常規守

則》的所有守則條文。有關本公司企業管治的詳情，可參見本公司截至二零零六年十二月三十一日止年度報告內所載的《企業管治報告》。

本公司審核委員會（其成員包括三名非執行董事，其中兩位為獨立非執行董事）已審閱本集團採納的會計原則及慣例，並已與本公司管理層和外聘核數師檢討核數、內部監控及財務報告事宜，包括審閱截至二零零七年六月三十日止六個月的中期業績。

本公司外聘核數師羅兵咸永道會計師事務所已根據國際會計師協會頒佈的關於審閱工作的國際審計準則，就截至二零零七年六月三十日止六個月的中期財務資料進行獨立審閱。根據此項不構成核數的審閱，羅兵咸永道會計師事務所已書面確認並無任何事項引起該所的注意，以致使該所認為中期財務資料在各重大方面沒有依照國際會計準則第34號「中期財務報告」而編製。

承董事會命
李寧有限公司
主席
李寧

香港，二零零七年八月二十八日

於本公佈日期，本公司的執行董事為李寧先生、張志勇先生及陳偉成先生；非執行董事為林明安先生、Stuart Schonberger先生及朱華煦先生；獨立非執行董事為顧福身先生、王亞非女士及陳振彬先生。

本業績公告刊登在本公司網站www.lining.com、www.irasia.com/listco/hk/lining以及香港聯合交易所有限公司網站www.hkex.com.hk。