

The background of the entire page features a light blue-to-white gradient with horizontal wavy lines. A faint, semi-transparent world map is centered in the background, showing the continents in a darker blue shade. In the top left corner, the YGM logo is displayed in a bold, blue, sans-serif font. Below the logo, the text 'TRADING LTD.' is written in a smaller, blue, sans-serif font.

**YGM**  
TRADING LTD.

YGM 貿易有限公司

INTERIM REPORT

中期報告 | 2003/2004

## 中期業績

YGM貿易有限公司(「本公司」)董事會欣然宣佈本公司、其附屬公司及聯營公司(「本集團」)截至二零零三年九月三十日止六個月之未經審核中期業績如下。未經審核之中期業績已經本公司審核委員會審閱。

## 簡明綜合損益賬

(以港元列示)

	附註	截至九月三十日止六個月	
		二零零三年 (未經審核) 千元	二零零二年 (未經審核 及重列) 千元
營業額	2	274,779	272,451
銷售／服務成本		(109,075)	(102,003)
		165,704	170,448
其他收入		6,972	10,302
其他收益／(虧損)淨額		5,062	(12,558)
銷售及分銷費用		(101,805)	(106,607)
行政費用		(48,420)	(51,353)
其他經營費用		(2,570)	(1,519)
經營溢利		24,943	8,713
融資成本		(707)	(400)
出售土地及樓宇溢利		64,957	—
應佔聯營公司溢利減虧損		8,426	8,591
除稅前日常業務溢利	3	97,619	16,904
稅項	4	(2,643)	(3,298)
除稅後日常業務溢利		94,976	13,606
少數股東權益		30	(733)
股東應佔溢利		95,006	12,873
股息	5	12,376	293,928
每股盈利—基本	6	61.4仙	8.3仙

第5至18頁之附註屬本中期財務報告之一部份。

## 簡明綜合股東權益變動表

(以港元列示)

	已發行 股本 千元	股份溢價 千元	資本贖回 儲備 千元	土地及 樓宇重估 儲備 千元	投資物業 重估儲備 千元	保留溢利 千元	總額 千元
於二零零三年四月一日							
— 按以前呈列	77,348	132,504	4,181	49,057	—	185,611	448,701
— 採納會計實務準則 第12號(經修訂)之影響	—	—	—	(7,848)	—	17,879	10,031
	77,348	132,504	4,181	41,209	—	203,490	458,732
折算海外公司賬目產生之匯兌差額	—	—	—	—	—	1,868	1,868
遞延稅項因稅率變動而記賬於儲備	—	—	—	(737)	—	—	(737)
期內溢利	—	—	—	—	—	95,006	95,006
期內批准屬於上一年度之股息	—	—	—	—	—	(146,964)	(146,964)
於二零零三年九月三十日	77,348	132,504	4,181	40,472	—	153,400	407,905
於二零零二年四月一日							
— 按以前呈列	77,348	132,504	4,181	20,632	32,683	457,068	724,416
— 採納會計實務準則 第12號(經修訂)之影響	—	—	—	(3,301)	—	16,840	13,539
	77,348	132,504	4,181	17,331	32,683	473,908	737,955
折算海外公司賬目產生之匯兌差額	—	—	—	—	—	434	434
期內溢利	—	—	—	—	—	12,873	12,873
期內批准屬於上一年度之股息	—	—	—	—	—	(49,504)	(49,504)
於二零零二年九月三十日	77,348	132,504	4,181	17,331	32,683	437,711	701,758

## 簡明綜合資產負債表

(以港元列示)

	附註	二零零三年 九月三十日 (未經審核) 千元	二零零三年 三月三十一日 (已審核及重列) 千元
<b>非流動資產</b>			
固定資產	7		
— 投資物業		38,400	38,400
— 其他物業、廠房及設備		129,425	145,108
		167,825	183,508
聯營公司權益	8	111,811	70,586
其他金融資產		7,528	15,327
遞延稅項資產		15,843	11,344
		303,007	280,765
<b>流動資產</b>			
投資		40,850	38,990
存貨	9	95,026	62,639
應收賬款及其他應收款	10	60,953	94,680
現金及銀行結餘	11	93,177	152,402
		290,006	348,711
<b>流動負債</b>			
應付賬款及其他應付款	12	118,932	109,466
銀行貸款及透支	13	33,703	33,371
稅項撥備		21,680	17,259
		174,315	160,096
<b>淨流動資產</b>		115,691	188,615
<b>總資產減流動負債</b>		418,698	469,380
<b>非流動負債</b>			
遞延稅項負債		1,903	1,447
<b>少數股東權益</b>		8,890	9,201
<b>資產淨值</b>		407,905	458,732
<b>股本及儲備</b>			
股本		77,348	77,348
儲備		330,557	381,384
		407,905	458,732

第5至18頁之附註屬本中期財務報告之一部份。

## 簡明綜合現金流量表

(以港元列示)

	截至九月三十日止六個月	
	二零零三年 (未經審核) 千元	二零零二年 (未經審核) 千元
經營業務現金流入淨額	35,033	18,648
投資活動所得／(所耗)現金淨額	53,003	(4,401)
融資活動所耗現金淨額	(148,182)	(35,578)
現金及現金等額減少淨額	(60,146)	(21,331)
於本期間開始時之現金及現金等額	125,901	379,070
外幣兌換率變動之影響	589	(361)
於本期間結束時之現金及現金等額	66,344	357,378
現金及現金等額結存分析		
現金及銀行結存	68,177	358,179
銀行透支	(1,833)	(801)
	66,344	357,378

## 未經審核中期財務報表附註

(以港元列示)

### 1. 編製基準

未經審核中期財務報告已按照香港聯合交易所有限公司主板上市規則之規定，包括遵照由香港會計師公會（「香港會計師公會」）頒佈之會計實務準則（「會計實務準則」）第25號「中期財務報告」之規定而編製。

於二零零三年年度賬目中採納之相同會計政策已應用於未經審核中期財務報告，惟下文所披露者除外。

#### *採納有關遞延稅項的經修訂會計政策*

香港會計師公會於二零零二年八月頒佈經修訂會計實務準則第12號「所得稅」，該準則凌駕於以往的會計實務準則第12號「遞延稅項的會計處理」。經修訂準則於二零零三年一月一日起計或以後之會計期間生效。本集團因而已採納經修訂準則以編製本集團截至二零零三年九月三十日止六個月的未經審核中期財務報告。

於以往年度，遞延稅項負債乃就收支項目（合理預期可能將於可見將來實現）之間的會計與稅項處理的所有重大時差所產生的稅務影響以負債法作出撥備。遞延稅項資產直至可在並無合理懷疑情況下確定變現為止方予確認。自二零零三年四月一日起，為符合香港會計師公會所頒佈的會計實務準則第12號（經修訂），本集團已就遞延稅項採納經修訂政策。

根據會計實務準則第12號（經修訂），遞延稅項資產及負債乃因資產及負債分別就財務報告及稅基而言的賬面值之間存在可扣減及應課稅暫時性差異而產生。遞延稅項資產亦因未動用稅項虧損及未動用稅項抵免而產生。

除若干有限的例外情況外，所有遞延稅項負債及遞延稅項資產（以資產有可能用於抵銷未來應課稅溢利者為限）均會予以確認。有限的例外情況為就稅項而言不可扣減的商譽所產生的暫時性差異、作為遞延收入處理的負商譽、並不影響會計或應課稅溢利的首次確認的資產或負債，以及有關附屬公司投資的暫時性差異，而前提為就應課稅差異而言，本集團控制撥回的時間，且有關差異有可能不會於可見將來予以撥回、或就可扣減差異而言，除非可扣減差異有可能於未來撥回。

## 未經審核中期財務報表附註 (續)

(以港元列示)

### 1. 編製基準 (續)

遞延稅項的撥備數額乃按資產及負債的賬面值的預期變現或支付形式，以於結算日所訂定或大致上訂定的稅率計算。遞延稅項資產及負債並無折減。

遞延稅項資產的賬面值乃於各結算日進行審閱，而倘若不再可能有足夠的應課稅溢利以供扣減即將動用的有關稅項得益，則會予以減少，倘若有可能獲得足夠的應課稅溢利，則任何該等減幅均會撥回。

新訂會計政策已按追溯基準予以採納，而保留溢利及儲備的初期結餘以及比較資料已就以往期間的數額作出調整，詳見簡明綜合股東權益變動表所披露。此等影響概述如下：

	遞延所得稅的變動淨值			於二零零三年 四月一日 的結餘 千元
	於二零零二年 四月一日 的結餘 千元	截至 二零零二年 九月三十日 止六個月 千元	截至 二零零三年 三月三十一日 止六個月 千元	
按以前呈列之 保留溢利	457,068			185,611
採納會計實務準則 第12號(經修訂) 之影響	16,840	1,714	(675)	17,879
經重列之 保留溢利	473,908			203,490

## 未經審核中期財務報表附註 (續)

(以港元列示)

### 1. 編製基準 (續)

	遞延所得稅變動淨值			於二零零三年 四月一日 之結餘 千元
	於二零零二年 四月一日 之結餘 千元	截至 二零零二年 九月三十日 止六個月 千元	截至 二零零三年 三月三十一日 止六個月 千元	
按以前呈列之 土地及樓宇 重估儲備	20,632			49,057
採納會計實務準則 第12號(經修訂) 之影響	(3,301)	—	(4,547)	(7,848)
經重列之土地 及樓宇重估儲備	17,331			41,209

### 2. 分類報告

分類資料按本集團之業務及地區分佈劃分。本集團選用業務分類資料為基本報告方式，乃因此等資料跟本集團之內部財務報告較有關係。

## 未經審核中期財務報表附註 (續)

(以港元列示)

### 2. 分類報告 (續)

#### 業務分類

本集團主要業務分類包括：

- 銷售成衣
- 印刷及相關業務
- 物業租賃

	銷售成衣 二零零三年 千元	印刷及 相關業務 二零零三年 千元	物業租賃 二零零三年 千元	分部間 之對銷 二零零三年 千元	未分配 二零零三年 千元	綜合 二零零三年 千元
由對外客戶所得之收益	252,450	15,301	2,398	-	4,630	274,779
分部間收益	-	457	3,168	(3,625)	-	-
總計	252,450	15,758	5,566	(3,625)	4,630	274,779
分部業績	19,941	478	2,448			22,867
分部間交易	1,343	387	(1,730)			-
營運貢獻	21,284	865	718			22,867
未分配之營運收入 及開支						2,076
營運所得溢利						24,943
融資成本						(707)
出售土地及樓宇溢利						64,957
應佔聯營公司溢利						
減虧損	6,272				2,154	8,426
稅項						(2,643)
少數股東權益						30
股東應佔溢利						95,006

## 未經審核中期財務報表附註 (續)

(以港元列示)

### 2. 分類報告 (續)

#### 業務分類 (續)

	銷售成衣 二零零二年	印刷及 相關業務 二零零二年	物業租賃 二零零二年	分部間 之對銷 二零零二年	未分配 二零零二年	綜合 二零零二年 (重列)
	千元	千元	千元	千元	千元	千元
由對外客戶所得之收益	250,075	15,395	2,737	-	4,244	272,451
分部間收益	198	592	3,900	(4,690)	-	-
總計	250,273	15,987	6,637	(4,690)	4,244	272,451
分部業績	14,118	382	5,113			19,613
分部間交易	2,362	361	(2,723)			-
營運貢獻	16,480	743	2,390			19,613
未分配之營運收入 及開支						(10,900)
營運所得溢利						8,713
融資成本						(400)
應佔聯營公司溢利						
減虧損	8,591					8,591
稅項						(3,298)
少數股東權益						(733)
股東應佔溢利						12,873

#### 地區分類

本集團之業務遍及全球，但主要於三個經濟環境下營運。香港、中華人民共和國其他地區及台灣均為本集團成衣業務之主要市場。香港為本集團之所有其他業務之主要市場。

## 未經審核中期財務報表附註 (續)

(以港元列示)

### 2. 分類報告 (續)

#### 地區分類 (續)

以地域分類呈列資料時，分類收益按客戶之所在地計算。

	中華人民 共和國		台灣	其他	綜合
	香港	其他地區			
	二零零三年	二零零三年	二零零三年	二零零三年	二零零三年
	千元	千元	千元	千元	千元
由對外客戶所得之收益	169,637	50,940	47,071	7,131	274,779
分部業績	15,966	5,710	1,848	1,419	24,943
	中華人民 共和國		台灣	其他	綜合
	香港	其他地區			
	二零零二年	二零零二年	二零零二年	二零零二年	二零零二年
	千元	千元	千元	千元	千元
由對外客戶所得之收益	174,121	40,404	51,796	6,130	272,451
分部業績	2,876	2,298	2,048	1,491	8,713

## 未經審核中期財務報表附註 (續)

(以港元列示)

### 3. 除稅前正常業務溢利

	截至九月三十日止六個月	
	二零零三年 千元	二零零二年 千元
除稅前日常業務溢利已扣除：		
借款利息	707	400
攤銷及折舊	9,077	8,771
以公平價值列賬之其他證券之 已變現及未變現虧損淨額	-	12,609
並已計入：		
利息收入	2,511	5,269
上市證券之股息收入	606	360
以公平價值列賬之其他證券之 已變現及未變現收益淨額	5,631	-

### 4. 稅項

	截至九月三十日止六個月	
	二零零三年 千元	二零零二年 (重列) 千元
本期間之香港利得稅撥備	4,004	2,920
海外稅項	2,459	1,009
有關產生及撥回暫時性差額 之遞延稅項支出	(3,700)	(1,688)
二零零三年四月一日增加稅率對 遞延稅項結餘之影響	(1,063)	-
	1,700	2,241
應佔聯營公司稅項	943	1,057
	2,643	3,298

## 未經審核中期財務報表附註 (續)

(以港元列示)

### 4. 稅項 (續)

香港利得稅撥備乃按期內之估計應課稅溢利以17.5% (二零零二年: 16%) 的稅率計算。

海外附屬公司之稅項以相關司法管轄區適用之現行稅率以相若方式計算。

遞延稅項乃根據預期資產賬面值及負債的變現資產或償債方式, 按現行稅率或結算日期當日訂定或大致訂定的稅率計算後作出撥備。於二零零三年三月, 香港政府宣佈, 將適用於本集團香港業務的利得稅稅率由16%增加至17.5%。該項稅率變動已於二零零三年七月獲立法會通過。在編製此未經審核中期財務報表時, 已考慮到上述加稅事宜。

### 5. 股息

	截至九月三十日止六個月	
	二零零三年 千元	二零零二年 千元
已宣派之中期股息每股8仙 (二零零二年: 10仙)	12,376	15,470
已宣派之特別股息每股零元 (二零零二年: 1.80元)	-	278,458
	<b>12,376</b>	<b>293,928</b>

董事在二零零三年十二月十九日舉行之董事會會議上宣佈, 派發截至二零零三年九月三十日止六個月之中期股息每股8仙予在二零零四年一月六日名列本公司股東名冊上之股東。

### 6. 每股盈利

每股基本盈利乃按本集團於期內之股東應佔溢利95,006,000元 (二零零二年: 12,873,000元 (經重列)) 及期內已發行普通股154,698,792股 (二零零二年: 154,698,792股) 計算。

由於截至二零零三年九月三十日及二零零二年九月三十日止期間並無已發行具攤薄作用之潛在普通股, 故於期內並無呈列每股攤薄盈利。

## 未經審核中期財務報表附註 (續)

(以港元列示)

### 7. 固定資產

固定資產包括投資物業。董事認為無必要於二零零三年九月三十日對本集團的投資物業及租賃土地及樓宇作出專業評估。然而，董事考慮到於二零零三年九月三十日投資物業及租賃土地及樓宇的價格相對於二零零三年三月三十一日所作之專業評估並沒有重大差別，因此，本期間並沒有已確認之重估盈餘或虧絀。

於本期間，位於九龍尖沙咀柏麗購物大道的三間店舖已出售予獨立第三方，所得出售款項淨額為77,559,000元，為數64,957,000元的溢利已於截至二零零三年九月三十日止期間的簡明綜合損益表內確認入賬。

其他固定資產以成本或估值減累計折舊入賬。

於二零零三年九月三十日，面值合共25,850,000元之若干投資物業已抵押予銀行以取得若干銀行信貸，而已使用的銀行信貸金額合共為12,000,000元。

### 8. 聯營公司權益

於本期間，本公司收購Chilli Investment Limited (「Chilli」)已發行股本之22%，Chilli擁有湖南三九南開製藥有限公司之全部註冊股本。上述收購產生約26,000,000元之正商譽，分十年以直線法攤銷。

### 9. 存貨

本集團之存貨扣除準備56,776,000元(二零零三年三月三十一日：57,060,000元)後列賬。準備乃按成本或預計可變現淨值之較低者將存貨列賬而作出。

## 未經審核中期財務報表附註 (續)

(以港元列示)

### 10. 應收賬款及其他應收款

	二零零三年 九月三十日 千元	二零零三年 三月三十一日 千元
應收賬款、應收票據、按金及預付款	59,256	93,344
應收關連公司款項	472	111
會所會籍	1,225	1,225
	<b>60,953</b>	<b>94,680</b>

除數額為1,225,000元(二零零三年三月三十一日:1,225,000元)之會所會籍外,所有應收賬款及其他應收款預期可於一年內收回。

應收賬款及其他應收款包括應收賬款及應收票據(已扣除呆壞賬特別準備),其賬齡分析如下:

	二零零三年 九月三十日 千元	二零零三年 三月三十一日 千元
即期	26,489	23,279
已過期1至3個月	1,699	5,308
	<b>28,188</b>	<b>28,587</b>

應收貿易客戶之信貸條款因情況不同而異,一般乃按個別客戶之財務實力而定。為有效管理與貿易客戶交易所產生之信貸風險,本集團會定期對客戶之信貸狀況作出評估。

## 未經審核中期財務報表附註 (續)

(以港元列示)

### 11. 現金及銀行結餘

	二零零三年 九月三十日 千元	二零零三年 三月三十一日 千元
在銀行及其他金融機構存款	22,822	77,830
已抵押予銀行作為抵押品之存款(附註13)	25,000	25,000
銀行存款及現金	45,355	49,572
	<b>93,177</b>	<b>152,402</b>

### 12. 應付賬款及其他應付款

	二零零三年 九月三十日 千元	二零零三年 三月三十一日 千元
應付賬款及應計費用	116,852	106,107
應付關連公司款項	2,080	3,359
	<b>118,932</b>	<b>109,466</b>

所有應付賬款及其他應付款預期將於一年內償付。

應付賬款及其他應付款包括應付賬款，其賬齡分析如下：

	二零零三年 九月三十日 千元	二零零三年 三月三十一日 千元
一個月內應付或按通知即時償還	51,682	21,090
一個月後應付但可在三個月內付	1,768	4,562
三個月後應付但可在六個月內付	124	799
六個月後應付但可在一年內付	51	43
	<b>53,625</b>	<b>26,494</b>

## 未經審核中期財務報表附註 (續)

(以港元列示)

### 13. 銀行貸款及透支

	二零零三年 九月三十日 千元	二零零三年 三月三十一日 千元
無抵押銀行透支	1,833	1,501
銀行貸款		
— 有抵押	24,220	24,220
— 無抵押	7,650	7,650
	<b>33,703</b>	<b>33,371</b>

所有銀行貸款及透支須於一年內或按通知即時償還。

一間附屬公司之銀行信貸以賬面總值12,850,000元(二零零三年三月三十一日:12,850,000元)之投資物業之按揭及本公司為數12,000,000元(二零零三年三月三十一日:12,000,000元)之定期存款作為抵押。另一間附屬公司之銀行信貸乃以一間同系附屬公司為數13,000,000元(二零零三年三月三十一日:13,000,000元)之定期存款作為抵押。為數合共24,220,000元之銀行信貸(二零零三年三月三十一日:24,220,000元)已於二零零三年九月三十日全數動用。

### 14. 承擔

於二零零三年九月三十日,並無重大的資本承擔(二零零三年三月三十一日:無)。

### 15. 或然負債

於二零零三年九月三十日之或然負債,乃本公司為若干附屬公司之銀行信貸而向該等銀行作出之擔保,約為36,000,000元(二零零三年三月三十一日:34,000,000元)。

## 未經審核中期財務報表附註 (續)

(以港元列示)

### 16. 重大關連人士交易

各董事認為與關連人士進行之下列重大交易，乃在正常營運中按一般商業條款進行：

- (a) 與長江製衣廠有限公司、其附屬公司及聯營公司（「長江製衣廠集團」）進行之交易及向其支付之數額（本公司若干董事乃長江製衣廠集團及本集團之控股股東）：

	截至九月三十日止六個月	
	二零零三年 千元	二零零二年 千元
購入商品	5,378	4,289
出售商品	564	21
應付物業租金	1,945	1,946
應付管理費	372	372
應付物業管理費	162	162

各董事認為購入及出售商品及租金之價格及條款與獨立第三者取得或提供之價格及條款相若。管理費乃就所提供之行政、業務策略、人事、法律及公司秘書工作、會計及管理服務而收取。管理費由有關人士根據所提供之服務成本每年磋商後釐定。長江製衣廠集團及本集團並無就上述服務訂立任何管理合約。

- (b) 與YGM Marketing Pte Limited（該公司乃由本公司若干名董事實益擁有）進行的交易如下：

	截至九月三十日止六個月	
	二零零三年 千元	二零零二年 千元
出售商品	917	443
購入商品	-	11

董事認為，買賣商品之價格及條款與給予獨立第三方供應商或獨立第三方供應商授出者相若。

## 未經審核中期財務報表附註 (續)

(以港元列示)

### 16. 重大關連人士交易 (續)

- (c) 與漢登集團控股有限公司(「漢登控股」)及其附屬公司(「漢登控股集團」)進行之交易(本公司一名董事及本公司旗下一間附屬公司之若干董事同時為漢登控股之董事兼股東):

	截至九月三十日止六個月	
	二零零三年 千元	二零零二年 千元
應付物業租金	86	827
應收物業租金	94	109

董事認為，租金交易之價格及條款與獨立第三者取得或提供之價格及條款相若。

- (d) 應收／(應付)關連公司之未償還結餘如下:

	二零零三年 九月三十日 千元	二零零三年 三月三十一日 千元
應收YGM Marketing Pte Limited款	472	111
應付漢登控股集團款	(18)	(117)
應付長江製衣廠集團款	(2,062)	(3,242)

與關連公司之未償還結餘乃無抵押、免息及須按通知即時償還。

- (e) 與非全資附屬公司之交易:

本集團之全資附屬公司向若干非全資附屬公司出售商品之銷售額及於有關結算日後所得之貿易結餘，已於編製綜合賬目時沖銷。

### 17. 比較數字

比較數字已按未經審核中期財務報表附註1所載之經修訂會計準則的規定予以重列。

## 中期股息

董事會議決將於二零零四年一月十五日派發中期股息每股8仙(二零零二年:每股10仙)。

## 暫停辦理股東登記

本公司將於二零零四年一月七日至二零零四年一月十二日(包括首尾兩日)暫停辦理股東登記手續。為符合資格獲派中期股息,所有過戶文件必須於二零零四年一月六日星期二下午四時前送達本公司之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)。

## 管理層討論及分析

### 業務回顧

本集團截至二零零三年九月三十日止六個月之未經審核綜合營業額由上年度同期之港幣272,451,000元微升至港幣274,779,000元,此小額增長來自中國內地市場的26%銷售增長。截至二零零三年九月三十日止六個月之股東應佔溢利由港幣12,873,000元(經重列)上升至港幣95,006,000元。導致上升的主因包括:

1. 出售位於九龍尖沙咀柏麗購物大道之三間店舖獲利港幣64,957,000元。
2. 本期間內本公司持有的Ashworth, Inc.股權因從公平價值重估而錄得未變現收益為港幣2,906,000元,但上年度同期因該等股權之市值下降曾作出撥備港幣14,200,000元。
3. 由於存款利率偏低以及於過去十二個月合共支付股息港幣440,892,000元使現金淨額結餘減少,利息收入由去年同期港幣5,269,000元下跌至港幣2,511,000元。

香港、台灣及中國內地爆發非典型肺炎對本集團之營運帶來負面影響。四月至五月爆發非典型肺炎期間,佔本集團營業額超過85%之服飾零售及批發業務較去年同期大幅下跌,主要由於香港市場備受衝擊所致。香港之銷售額至六月明顯改善,由於旅遊業復甦,來自中國內地之遊客數目大增,故得以收復非典型肺炎期間損失之銷售額。中國內地之銷售額於非典型肺炎爆發期間並未受到嚴重影響,於本期間保持穩定增長。

於同期，本集團於香港、中國及台灣銷售Aquascutum、Ashworth及馬獅龍之服飾，現時在香港經營39間門市，在澳門有5間，在中國國內有150間，以及在台灣有38間，共設有232間門市。

物業租賃所得之收益由去年之港幣2,390,000元大幅下跌至港幣718,000元，主要由於出售三間位於九龍尖沙咀柏麗購物大道之商舖，使租金收入減少所致。印刷及成衣製造於本期間帶來穩定收益。截至二零零三年九月三十日止六個月，化妝品貿易錄得虧損，而本集團應佔之虧損為港幣685,000元。

## 展望

中國內地旅客增加令本地旅遊業復甦，加上香港與中國內地訂立「更緊密經貿關係安排」，為本地經濟帶來利好因素，使本地零售業得益，最終令本集團在香港之零售及批發業務受惠。隨著本地經濟復甦，以及中國國內生產總值持續增長7%以上，本集團將繼續開拓其於香港及中國國內業務之商機。

## 於新聯營公司之投資

於二零零三年三月二十五日，本公司與Bio Partner Limited（「Bio」）訂立協議。根據該協議，本公司收購Bio之全資附屬公司Chilli Investment Limited（「Chilli」）已發行股本的22%，而代價為註銷及解除Bio所欠合共港幣30,000,000元之貸款。Chilli之主要資產為其於湖南三九南開製藥有限公司全部註冊股本之權益。該項買賣已於二零零三年四月一日完成。於截至二零零三年九月三十日止六個月，本集團應佔之除稅後溢利為港幣2,154,000元。

## 資本支出

期內，除上文所述於新聯營公司之投資外，本集團已動用約港幣6,026,000元作經常性之添置及重置固定資產，上年度同期之支出則為港幣9,686,000元。

## 流動資金及財務資源

本集團於二零零三年九月三十日之淨資產總值為港幣407,905,000元，於二零零三年三月三十一日之淨資產總值則為港幣458,732,000元（經重列）。本集團在管理其所需資金方面仍維持審慎策略。期內，已派付股息合共港幣146,964,000元。因此，於二零零三年九月三十日，本集團有港幣59,474,000元現金（已扣除透支及短期銀行貸款），較二零零三年三月三十一日減少港幣59,557,000元。大部份現金結餘以美元及港元短期存款形式存放在香港之主要銀行。

本集團於期末之資本負債比率為0.083，此乃根據總借貸港幣33,703,000元及股東資金港幣407,905,000元計算。本集團之借貸利息乃按浮息計算。

本集團在外匯風險管理方面亦維持審慎作風。本集團之收入及開支主要以港元、新台幣及人民幣等列值。為管理外匯風險，非港元資產乃盡量主要以當地貨幣債項來進行融資。

於二零零三年九月三十日，總賬面值為港幣25,850,000元之若干投資物業已抵押予銀行，以取得若干銀行信貸，而已使用的銀行信貸金額合共為港幣12,000,000元。此外，存放於銀行合共港幣25,000,000元之若干存款已抵押予銀行，以取得本集團所需之銀行信貸。

於二零零三年九月三十日，本公司就若干附屬公司獲批授之銀行貸款向銀行作出擔保，涉及之或然負債合共約港幣36,000,000元，而於二零零三年三月三十一日則為港幣34,000,000元。

## 人力資源

於二零零三年九月三十日，本集團之僱員總數約2,500人。本集團一向為僱員提供具競爭力之酬金回報，其中包括醫療津貼及退休金供款。此外，亦會視乎本集團之業績及個別員工之工作表現而向僱員發放花紅及授出認股權。

## 董事及行政總裁之股份權益

於二零零三年九月三十日，本公司之董事及行政總裁持有本公司或其任何相聯法團（定義見證券及期貨條例（「證券及期貨條例」）第xv部）之已發行股本而須記錄在本公司根據證券及期貨條例第352條存置之登記冊或根據《上市公司董事進行證券交易的標準守則》須通知本公司及香港聯合交易所有限公司（「聯交所」）之權益如下：

### 每股面值0.50元之普通股

董事 姓名	權益 性質	個人 權益	家族 權益	公司 權益	其他 權益	已發行 股本	
						總計	總數之 百分比
陳瑞球	(i)(a)至(c)	5,929,272	214,368	3,840,820	29,932,264	39,916,724	25.8%
陳永奎	(i)及(ii)	324,068	100,000	-	67,445,652	67,869,720	43.9%
陳永燊	(i)及(ii)	2,072,072	-	-	67,445,652	69,517,724	44.9%
周陳淑玲	(i)	3,613,544	16,000	-	64,528,172	68,157,716	44.1%
陳永明	(i)	2,967,208	-	-	64,528,172	67,495,380	43.6%
陳永棋	(i)、(ii)及(iii)	3,692,776	819,404	-	69,042,652	73,554,832	47.5%
陳永滔	(i)、(ii)及(iii)	4,144,736	-	-	69,042,652	73,187,388	47.3%
傅承蔭		361,068	-	-	-	361,068	0.2%

- (i) (a) 合共18,920,700股本公司股份乃由 Chan Family Investment Corporation Limited 及其附屬公司為陳氏家族成員（包括陳瑞球先生、陳永奎先生、陳永棋先生、陳永燊先生、陳永滔先生、陳永明先生及周陳淑玲女士）之利益而持有。
- (b) 合共7,291,144股本公司股份乃由 Runneymede Consultants Limited 及其附屬公司為陳氏家族成員（包括陳瑞球先生、陳永奎先生、陳永棋先生、陳永燊先生、陳永滔先生、陳永明先生及周陳淑玲女士）之利益而持有。
- (c) 合共3,720,420股本公司股份乃由為陳氏家族成員（包括陳瑞球先生、陳永奎先生、陳永棋先生、陳永燊先生、陳永滔先生、陳永明先生及周陳淑玲女士）之利益而成立之多間公司所持有。

- (d) 合共34,595,908股本公司股份乃由Canfield Holdings Limited持有。該公司由本公司若干董事，即陳永奎先生、陳永棋先生、陳永樂先生、陳永滔先生、陳永明先生及周陳淑玲女士實益擁有。
- (ii) 2,917,480股本公司股份乃由Hearty Development Limited持有。該公司由陳永奎先生、陳永棋先生、陳永樂先生及陳永滔先生實益擁有。
- (iii) 1,597,000股本公司股份乃由Super Team International Limited持有。該公司由陳永棋先生、陳永滔先生及陳氏家族若干成員實益擁有。

本公司、其附屬公司或其任何相聯法團於本期間概無作出任何安排，致使本公司之董事或行政總裁（包括彼等之配偶或未滿十八歲之子女）可藉購買本公司或其相聯法團之股份或債券而獲益。

除上述者外，於二零零三年九月三十日，本公司之董事及行政總裁概無於本公司或任何相聯法團之股份、相關股份或債券中擁有（或根據證券及期貨條例該等規定被視為或當作擁有）任何權益或淡倉，亦無擁有須登記於根據證券及期貨條例第352條規定置存之登記冊之任何權益。

## 於本公司股本之主要權益

本公司根據證券及期貨條例第336條規定置存之主要股東登記冊顯示，於二零零三年九月三十日，本公司獲通知以下佔本公司已發行股本5%或以上之主要股東權益。

股東名稱	每股面值0.50元之普通股數目	
	持有普通股數目	佔已發行股本總數百分比
Canfield Holdings Limited	34,595,908*	22.36%
Chan Family Investment Corporation Limited	18,920,700*	12.23%

\* 該等持股權益與上文「董事之股份權益」所披露者相同。

除上述者外，本公司概無接獲任何人士通知，其於股份或相關股份中擁有根據證券及期貨條例須向本公司披露之權益或淡倉。

## 關連交易及董事之合約權益

未經審核中期財務報表附註16載有按照香港聯合交易所有限公司證券上市規則（「上市規則」）第14章披露之關連交易的詳情。獨立非執行董事認為，該等關連交易：

- (i) 在日常及一般業務期間進行；
- (ii) 按一般商業條款、或（如無可供比較）對本公司獨立股東公平合理之條款進行；及
- (iii) 按規管該等交易之協議條款或（如並無訂立該等協議）按不遜於獨立第三者所取得或提供（如適用）之條款進行。

除上述者外，本公司之董事概無在本公司或其任何附屬公司於期末或期內任何時間有效之重大合約中佔有重大權益。

## 購回、出售或贖回本公司之上市證券

本公司或其任何附屬公司概無於本期間內購回、出售或贖回本公司之上市證券。

## 遵守最佳應用守則

本公司於本期間一直遵守香港聯合交易所上市規則附錄十四所載之最佳應用守則，惟本公司之非執行董事並無指定任期，但根據本公司組織章程第95條及104條，須於股東週年大會上輪次退任並膺選連任。

## 審核委員會

由兩名獨立非執行董事組成之審核委員會須向董事會匯報。審核委員會與本集團之高級管理層及外界核數師定期會面，以檢討本集團之內部監控制度及審閱其中期及全年業績報告。

承董事會命  
主席  
陳瑞球

香港，二零零三年十二月十九日