



南聯實業有限公司

WINSOR INDUSTRIAL CORPORATION LTD.

於香港註冊成立之有限公司

截至二零零五年九月三十日止六個月之
中期報告

中期業績

董事會欣然提呈本集團截至二零零五年九月三十日止六個月（「此半年度」）之綜合損益表、綜合權益變動表及綜合現金流量表與於二零零五年九月三十日結算之綜合資產負債表，此等報表全皆為未經審核及以簡明賬目形式編製，並隨附若干選定之附註說明（統稱「中期賬目」）。未經審核之中期賬目已經本公司審核委員會審閱。

未經審核簡明綜合損益表

截至二零零五年九月三十日止六個月

		截至九月三十日止六個月	
		2005	2004
	附註	港幣千元	港幣千元
營業額	3	482,149	420,592
銷售成本		<u>(364,396)</u>	<u>(308,772)</u>
毛利		117,753	111,820
其他收入	3	9,503	4,717
銷售開支		(27,959)	(22,905)
行政開支		(55,251)	(51,773)
其他經營收入減開支		<u>2,038</u>	<u>53,930</u>
		46,084	95,789
融資成本		<u>(2,703)</u>	<u>(571)</u>
經營盈利	3, 4	43,381	95,218
應佔盈利減虧損			
聯號公司		12,169	8,354
共同控制實體		<u>(6,373)</u>	<u>1,274</u>
除稅前盈利		49,177	104,846
稅項	5	<u>(4,815)</u>	<u>(5,607)</u>
期內盈利		<u>44,362</u>	<u>99,239</u>
應佔：			
本公司股東		44,373	99,439
附屬公司少數股東權益		<u>(11)</u>	<u>(200)</u>
		<u>44,362</u>	<u>99,239</u>
股息			
宣派中期股息，每股 0.06 港元 (2004：每股 0.06 港元)	6	<u>15,581</u>	<u>15,581</u>
		港元	港元
每股盈利	7	<u>0.17</u>	<u>0.38</u>

未經審核簡明綜合資產負債表
二零零五年九月三十日結算

	附註	30/9/2005 港幣千元	31/3/2005 港幣千元 經重列
非流動資產			
固定資產		135,631	133,758
投資物業		19,200	19,200
租賃土地及土地使用權		26,138	26,525
聯號公司		61,953	103,158
共同控制實體		120,605	125,783
可供出售財務資產		562,934	—
證券投資		—	158,298
遞延稅項資產		5,697	5,943
		<u>932,158</u>	<u>572,665</u>
流動資產			
盤存		104,117	107,603
應收賬款及其他應收款項	9	183,329	152,967
其他投資	10	194,631	174,226
現金及銀行結餘		141,712	178,679
		<u>623,789</u>	<u>613,475</u>
流動負債			
應付賬款及應計費用	11	115,468	88,466
銀行貸款及透支	12	95,551	152,822
應付稅項		5,725	2,449
		<u>216,744</u>	<u>243,737</u>
流動資產淨值		<u>407,045</u>	<u>369,738</u>
總資產減流動負債		<u>1,339,203</u>	<u>942,403</u>
非流動負債			
長期服務金準備		18,976	23,124
遞延稅項負債		5,567	5,662
		<u>24,543</u>	<u>28,786</u>
資產淨值		<u>1,314,660</u>	<u>913,617</u>
本公司股東應佔之股本及儲備			
股本		129,843	129,843
其他儲備		755,094	346,476
保留盈利		412,231	383,439
擬派末期股息		—	51,937
宣派中期股息		15,581	—
		<u>1,312,749</u>	<u>911,695</u>
附屬公司少數股東權益		1,911	1,922
總權益		<u>1,314,660</u>	<u>913,617</u>

未經審核簡明綜合權益變動表
截至二零零五年九月三十日止六個月

	股本	股份溢價	資本贖回	房地產	投資物業	投資估價	一般儲備	資本儲備	匯兌變動	保留盈利	附屬公司 少數股東 權益	總值
	港幣千元	港幣千元	港幣千元	估價增值 儲備	估價增值 儲備	增值儲備	港幣千元	港幣千元	港幣千元	港幣千元	港幣千元	港幣千元
二零零五年												
四月一日結餘												
- 如前呈報之 權益	129,843	306,211	775	16,763	18,918	—	11,624	26,878	157	419,769	—	930,938
- 如前分開個 別呈報之附 屬公司少數 股東權益	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	1,922	1,922
- 採納新香港 財務報告準 則之調整	—	—	—	(15,932)	(18,918)	—	—	—	—	15,607	—	(19,243)
二零零五年四 月一日結餘 ，經重列	129,843	306,211	775	831	—	—	11,624	26,878	157	435,376	1,922	913,617
採納香港會計 準則第 39 號之期初調 整	—	—	—	—	—	386,466	—	—	—	—	—	386,466
未於損益表確 認之淨收益												
- 折算賬目時 產生之匯兌 差額	—	—	—	—	—	—	—	—	1,879	—	—	1,879
重估變動	—	—	—	—	—	20,273	—	—	—	—	—	20,273
期內盈利	—	—	—	—	—	—	—	—	—	44,373	(11)	44,362
已派上年度 末期及特別 股息	—	—	—	—	—	—	—	—	—	(51,937)	—	(51,937)
二零零五年 九月三十日 結餘	129,843	306,211	775	831	—	406,739	11,624	26,878	2,036	427,812	1,911	1,314,660

未經審核簡明綜合權益變動表

截至二零零五年九月三十日止六個月

	股本	股份溢價	資本贖回 儲備	房地產 估價增值 儲備	投資物業 估價增值 儲備	投資估價 增值儲備	一般儲備	資本儲備	匯兌變動	保留盈利	附屬公司 少數股東 權益	總值
	港幣千元	港幣千元	港幣千元	港幣千元	港幣千元	港幣千元	港幣千元	港幣千元	港幣千元	港幣千元	港幣千元	港幣千元
二零零四年 四月一日結餘												
- 如前呈報之 權益	129,843	306,211	775	22,267	—	—	11,624	26,878	226	355,705	—	853,529
- 如前分開個 別呈報之附 屬公司少數 股東權益	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	2,836	2,836
- 採納新香港 財務報告準 則之調整	—	—	—	(15,932)	—	—	—	—	—	—	—	(15,932)
二零零四年四 月一日結餘 ，經重列	129,843	306,211	775	6,335	—	—	11,624	26,878	226	355,705	2,836	840,433
未於損益表確 認之淨收益												
- 折算賬目時 產生之匯兌 差額	—	—	—	—	—	—	—	—	195	—	—	195
期內盈利	—	—	—	—	—	—	—	—	—	99,439	(200)	99,239
出售房地產時 轉撥	—	—	—	(5,504)	—	—	—	—	—	5,504	—	—
已派上年度 末期及特別 股息	—	—	—	—	—	—	—	—	—	(46,744)	—	(46,744)
二零零四年 九月三十日 結餘	129,843	306,211	775	831	—	—	11,624	26,878	421	413,904	2,636	893,123

未經審核簡明綜合現金流量表
截至二零零五年九月三十日止六個月

	截至九月三十日止六個月	
	2005 港幣千元	2004 港幣千元
經營活動產生之現金淨額	19,125	14,345
投資活動產生之現金淨額	52,393	55,056
融資活動使用之現金淨額	<u>(87,637)</u>	<u>(36,044)</u>
現金及現金等值物(減少)/增加淨額	(16,119)	33,357
現金及現金等值物四月一日結餘	61,557	105,133
外幣匯率變動之影響	<u>723</u>	<u>1,006</u>
現金及現金等值物九月三十日結餘	<u>46,161</u>	<u>139,496</u>
現金及現金等值物結餘分析		
現金及銀行結餘	141,712	184,876
銀行透支及須於借貸日期起三個月內償還之銀行貸款	<u>(95,551)</u>	<u>(45,380)</u>
	<u>46,161</u>	<u>139,496</u>

中期賬目附註

1. 編製基礎及會計政策

此未經審核中期賬目乃按照香港會計師公會頒佈之香港會計準則（「香港會計準則」）第34號「中期財務報告」及香港聯合交易所有限公司（「聯交所」）之證券上市規則（「上市規則」）附錄十六之適用披露規定而編製。

除因採納於二零零五年一月一日或以後開始之會計期間生效之新增及經修訂之香港財務報告準則、香港會計準則及詮釋（「香港會計準則詮釋」）（統稱為「新香港財務報告準則」）而更改若干會計政策外，此中期賬目應連同截至二零零五年三月三十一日止年度之年度賬目一併閱讀。

2. 會計政策變動

本集團因採納新香港財務報告準則所引致之主要會計政策及賬目呈列方式變動簡述如下：

採納香港會計準則第1號「財務報表之呈列」對附屬公司少數股東權益及所佔聯號公司及共同控制實體之稅後損益呈列方式有所影響。

採納香港會計準則第17號「租賃」導致關於租賃土地之會計政策有所改變。以往列為固定資產之租賃土地乃按成本或估值減累計折舊及減值虧損列賬，但根據香港會計準則第17號之規定，租賃土地現被視為經營性租約，地價及其他有關購入租賃土地成本須在租約有效期間攤銷。

採納香港會計準則第40號「投資物業」後，投資物業公平值之變動均列入損益表。在往年度，應佔之投資物業估值變動乃列入投資物業估價增值儲備。

採納香港會計準則第32號「金融工具：披露及呈列」及香港會計準則第39號「金融工具：確認及計量」後，長期投資、應收投資公司貸款及其他賬款分類為可供出售財務資產，而衍生金融工具須按公平值列賬。長期投資乃按公平值列賬，而公平值之變動於投資估價增值儲備內被確認。應收貸款及賬款乃按已攤銷成本撇除減值虧損列賬。衍生金融工具公平值之變動均列入損益表。

採納香港會計準則詮釋第21號「所得稅－收回經重估之不可折舊資產」對處理因投資物業估價增值而產生之遞延稅項之會計政策有所影響。此等遞延稅項乃按有關資產經使用後所收回之賬面值之稅務後果量度，並按所得稅率計算。在往年度，有關資產之賬面值被視為透過銷售收回，因此並無就香港投資物業之估價增值提撥遞延稅項準備。

所有會計政策變動均按各相關會計準則之過渡性條文實施。除香港會計準則第39號不能追溯應用外，本公司採納之所有其他新香港會計準則均須追溯應用。

上述會計政策變動對截至二零零四年九月三十日止六個月及截至二零零五年九月三十日止六個月之損益表項目及每股盈利均不構成重大影響，其對資產負債表各項目及總權益組成部份之影響簡述如下：

2. 會計政策變動 (接前頁)

	香港會計 準則第 17 號 港幣千元	香港會計 準則第 32 號 及 39 號 港幣千元	香港會計 準則第 40 號 港幣千元	香港會計 準則詮釋 第 21 號 港幣千元	總值 港幣千元
於二零零五年九月三十日結算					
資產負債表項目					
固定資產減少	(26,138)	—	—	—	(26,138)
租賃土地及土地使用權增加	26,138	—	—	—	26,138
聯號公司減少	(15,932)	—	—	—	(15,932)
可供出售財務資產增加	—	562,934	—	—	562,934
證券投資減少	—	(156,195)	—	—	(156,195)
遞延稅項負債增加	—	—	—	(3,311)	(3,311)
資產淨值增加/(減少)	<u>(15,932)</u>	<u>406,739</u>	<u>—</u>	<u>(3,311)</u>	<u>387,496</u>
總權益組成部份					
房地產估價增值儲備減少	(15,932)	—	—	—	(15,932)
投資物業估價增值儲備減少	—	—	(18,918)	—	(18,918)
投資估價增值儲備增加	—	406,739	—	—	406,739
保留盈利增加/(減少)	—	—	18,918	(3,311)	15,607
權益增加/(減少)	<u>(15,932)</u>	<u>406,739</u>	<u>—</u>	<u>(3,311)</u>	<u>387,496</u>
於二零零五年四月一日結算					
資產負債表項目					
固定資產減少	(26,525)	—	—	—	(26,525)
租賃土地及土地使用權增加	26,525	—	—	—	26,525
聯號公司減少	(15,932)	—	—	—	(15,932)
可供出售財務資產增加	—	544,764	—	—	544,764
證券投資減少	—	(158,298)	—	—	(158,298)
遞延稅項負債增加	—	—	—	(3,311)	(3,311)
資產淨值增加/(減少)	<u>(15,932)</u>	<u>386,466</u>	<u>—</u>	<u>(3,311)</u>	<u>367,223</u>
總權益組成部份					
房地產估價增值儲備減少	(15,932)	—	—	—	(15,932)
投資物業估價增值儲備減少	—	—	(18,918)	—	(18,918)
投資估價增值儲備增加	—	386,466	—	—	386,466
保留盈利增加/(減少)	—	—	18,918	(3,311)	15,607
權益增加/(減少)	<u>(15,932)</u>	<u>386,466</u>	<u>—</u>	<u>(3,311)</u>	<u>367,223</u>
於二零零四年九月三十日結算					
資產負債表項目					
固定資產減少	(27,595)	—	—	—	(27,595)
租賃土地及土地使用權增加	27,595	—	—	—	27,595
聯號公司減少	(15,932)	—	—	—	(15,932)
資產淨值減少	<u>(15,932)</u>	<u>—</u>	<u>—</u>	<u>—</u>	<u>(15,932)</u>
總權益組成部份					
房地產估價增值儲備減少	(15,932)	—	—	—	(15,932)
權益減少	<u>(15,932)</u>	<u>—</u>	<u>—</u>	<u>—</u>	<u>(15,932)</u>

中期賬目附註

3. 營業額、收入及分類資料

本集團主要從事紡織品及成衣製造及貿易與投資控股。此半年度經確認之收入如下：

	截至九月三十日止六個月	
	2005 港幣千元	2004 港幣千元
營業額		
紡織及製衣	460,955	397,732
股息收入		
有牌價投資	19,645	21,373
無牌價投資	143	148
其他	1,406	1,339
	<u>482,149</u>	<u>420,592</u>
其他收入		
租金收入減開支	1,163	1,637
利息收入	8,340	3,080
	<u>9,503</u>	<u>4,717</u>
總收入	<u>491,652</u>	<u>425,309</u>

本集團之主要業務分類及營業地域如下：

- 紡織及製衣 — 紡織品及成衣之製造及貿易於香港、北美洲、歐洲、亞洲及其他國家進行。
- 投資 — 持有聯號公司、共同控制實體及可供出售財務資產之無牌價股份，涉及業務繁多，主要位於香港及中國大陸，另持有股票掛鈎票據、債券及在香港及海外上市之股份證券。

本集團之其他業務包括裝置電視廣播系統及其他小型業務，其規模均不足以構成獨立業務分類。

業務分類及地域分類業務之間並無重大買賣活動或其他交易。

3. 營業額、收入及分類資料 (接前頁)

按業務類別及地域劃分之營業額及盈利分析如下：

主要分類報告—業務分類

	截至九月三十日止六個月							
	紡織及製衣		投資		其他		集團	
	2005	2004	2005	2004	2005	2004	2005	2004
港幣千元	港幣千元	港幣千元	港幣千元	港幣千元	港幣千元	港幣千元	港幣千元	
營業額	460,955	397,732	19,788	21,521	1,406	1,339	482,149	420,592
分類業績	17,472	25,759	22,684	23,387	(238)	(1,196)	39,918	47,950
未能分類收入減開支							(2,174)	(1,999)
出售土地及樓宇盈利		—		—		46,758	—	46,758
未計算利息前之經營盈利							37,744	92,709
利息收入減融資成本							5,637	2,509
經營盈利							43,381	95,218
應佔盈利減虧損								
聯號公司	871	(804)	11,298	9,158	—	—	12,169	8,354
共同控制實體	(297)	(985)	(6,076)	2,259	—	—	(6,373)	1,274
除稅前盈利							49,177	104,846
稅項							(4,815)	(5,607)
期內盈利							44,362	99,239

次要分類報告—地域分類

	截至九月三十日止六個月			
	營業額		經營盈利	
	2005	2004	2005	2004
港幣千元	港幣千元	港幣千元	港幣千元	
香港	86,227	85,413	15,439	20,078
北美洲	266,384	242,129	16,115	20,922
美國	262,358	239,258	16,231	20,486
加拿大	4,026	2,871	(116)	436
歐洲	99,660	67,888	6,822	5,169
亞洲	25,097	22,092	1,751	1,664
其他國家	4,781	3,070	(209)	117
分類業績	482,149	420,592	39,918	47,950
未能分類收入減開支			(2,174)	(1,999)
出售土地及樓宇盈利			—	46,758
未計算利息前之經營盈利			37,744	92,709
利息收入減融資成本			5,637	2,509
經營盈利			43,381	95,218

中期賬目附註

4. 經營盈利

經營盈利已計入及扣除以下各項：

	截至九月三十日止六個月	
	2005 港幣千元	2004 港幣千元
計入：		
出售土地及樓宇盈利	—	46,758
出售其他固定資產盈利	—	132
出售其他投資之已變現盈利	1,211	1,555
其他投資之未變現盈利	3,273	—
匯兌盈利	—	1,367
	<u>—</u>	<u>1,367</u>
扣除：		
已售盤存成本	364,396	308,772
固定資產折舊	8,942	8,374
出售其他固定資產虧損	342	—
其他投資之未變現虧損	—	496
僱員薪津成本	83,347	74,866
房地產經營性租約租金	1,163	1,049
匯兌虧損	2,932	—
	<u>2,932</u>	<u>—</u>

5. 稅項

香港利得稅乃按此半年度估計應課稅盈利之 17.5% (2004 : 17.5%) 作出準備。海外稅項乃按各海外附屬公司此半年度估計應課稅盈利及其經營所在地之現行稅率作出準備。

	截至九月三十日止六個月	
	2005 港幣千元	2004 港幣千元
在綜合損益表支銷之稅項如下：		
當期稅項：		
香港利得稅	4,144	4,032
海外稅項	472	189
往年度準備不足/(多出)餘額	49	(211)
遞延稅項	150	1,597
稅項支出	<u>4,815</u>	<u>5,607</u>

6. 股息

- (a) 董事會於二零零五年七月十四日舉行之會議上，建議就截至二零零五年三月三十一日止年度派發末期股息每股港幣八分及特別股息每股港幣一角二分，該等股息已於二零零五年九月七日派發，並列為此半年度之保留盈利分派。
- (b) 董事會於二零零五年十二月十五日舉行之會議上，宣派截至二零零六年三月三十一日止年度之中期股息每股港幣六分。該項宣派之中期股息並無於此半年度內列為應付股息，惟將列為截至二零零六年三月三十一日止六個月之保留盈利分派。

7. 每股盈利

每股盈利乃按此半年度本公司股東應佔盈利港幣 44,373,000 元 (2004 : 港幣 99,439,000 元)，及此半年度內已發行股數 259,685,289 (2004 : 259,685,289) 股計算。

由於二零零五年九月三十日結算時本公司並無 (2004 : 無) 有可能發行且有攤薄效果之股份，故並無列出每股攤薄盈利。

8. 與關聯方交易

以下為本集團與關聯方重大交易之概要。董事會認為該等交易乃本集團日常業務；對本集團而言，該等交易之條款不遜於獨立第三者可取得或提供者：

	截至九月三十日止六個月	
	2005 港幣千元	2004 港幣千元
付予南聯地產控股有限公司 (「南聯地產」) 集團之租金及倉租	(631)	(960)
向南聯地產集團收取之租金收入	605	338
與南聯地產集團共用行政管理服務	37	72
與聯號公司及共同控制實體共用行政管理服務	520	446
向共同控制實體購貨	(2,304)	(1,806)
銷售予聯號公司及共同控制實體	594	1,092
付予共同控制實體之合約費	(518)	(576)

由於本公司若干董事亦為南聯地產董事，故本集團與南聯地產集團被視為關聯方。

附註中期賬目

9. 應收賬款及其他應收款項

應收賬款及其他應收款項包括貿易應收賬款。本集團之銷售大部分均以即期信用狀或付款交單之條款進行。就少數有長遠業務關係及財務狀況穩健之客戶，本集團會給予賒賬或較長之信貸期。貿易應收賬款之賬齡分析如下：

	30/9/2005 港幣千元	31/3/2005 港幣千元
即期－30日	60,192	61,787
31日－60日	46,744	27,571
超過60日	35,937	13,365
	<u>142,873</u>	<u>102,723</u>

10. 其他投資

	30/9/2005 港幣千元	31/3/2005 港幣千元
股份證券		
香港上市	11,558	10,618
海外上市	34,563	18,017
債券—海外報價	4,160	4,156
股票掛鉤票據	130,050	122,410
管理基金	14,300	19,025
市值	<u>194,631</u>	<u>174,226</u>

11. 應付賬款及應計費用

應付賬款及應計費用包括貿易應付賬款。貿易應付賬款之賬齡分析如下：

	30/9/2005 港幣千元	31/3/2005 港幣千元
即期－30日	38,797	30,298
31日－60日	5,231	1,697
超過60日	4,380	3,802
	<u>48,408</u>	<u>35,797</u>

12. 銀行貸款及透支

	30/9/2005 港幣千元	31/3/2005 港幣千元
無抵押、即期或須於一年內償還者	<u>95,551</u>	<u>152,822</u>

13. 資本支出承擔

本集團於二零零五年九月三十日並無重大之資本支出承擔（31/3/2005：無）。

14. 租務承擔

	30/9/2005	31/3/2005
	港幣千元	港幣千元
根據不可撤銷之房地產經營性租約而須於未來支付之最低租金應付時間如下：		
一年內	1,716	1,436
一年後但五年內	<u>576</u>	<u>1,400</u>
	<u>2,292</u>	<u>2,836</u>

15. 或然負債

	30/9/2005	31/3/2005
	港幣千元	港幣千元
已貼現但可被追索之未到期票據	1,168	4,320
擔保銀行融資		
聯號公司及一間共同控制實體	<u>33,850</u>	<u>33,850</u>
	<u>35,018</u>	<u>38,170</u>

管理層論述及分析

業務回顧

此半年度，本集團未經審核之總營業額為港幣 482.1 百萬元，較去年同期之港幣 420.6 百萬元增加 14.6%。本集團此半年度未經審核之除稅後盈利為港幣 44.4 百萬元，較去年同期之港幣 99.2 百萬元（其中包括出售房地產而產生之盈利港幣 46.8 百萬元），減少 55.3%。

此半年度因採納與本集團營運有關之新增及經修訂之香港財務報告準則而更改若干會計政策。有關變動主要影響本集團資產負債表內之項目，對本集團此半年度及去年同期之盈利並未構成重大影響。

本集團紡織及製衣部門此半年度之營業額為港幣 461.0 百萬元，較去年同期之港幣 397.7 百萬元，增加 15.9%。雖然銷售方面有所增長，但該等部門此半年度未計算利息前之經營盈利反而下挫至港幣 17.5 百萬元，較去年同期六個月之港幣 25.8 百萬元減少 32.2%。中國大陸與美國及歐盟分別達成反傾銷保護協議前，市場極為混亂，導致生產受阻及成本增加。全球性價格競爭日益激烈，而地區性成本則續見上揚。於此半年度梭織成衣部門在番禺之營運更受勞工短絀及供電不足影響。

按市場計，此半年度出口歐洲市場錄得最大增幅，而美國市場仍為本集團最大市場。

此半年度，短期證券投資之已變現及未變現盈利有所增加，減輕股息收入減少港幣 1.7 百萬元之影響。去年同期之股息收入包括一間投資公司所派發之一次過特別股息。投資部門此半年度除稅前經營盈利共為港幣 22.7 百萬元，而去年同期則為港幣 23.4 百萬元。

本集團其他次要業務歸納為「其他」業務，此半年度該等業務已收窄虧損。

由於市場利率持續攀升，雖然本集團減少銀行借貸，但此半年度之融資成本仍有所增加。另一方面，銀行存款及定息投資之利息收入則增加逾倍。

固定資產、投資物業、租賃土地及土地使用權

因採納新增及經修訂之香港財務報告準則，投資物業、租賃土地及土地使用權現已與其他固定資產分開作個別披露。此半年度內，本集團購入固定資產共值港幣 11.1 百萬元，主要為梭織成衣及毛針織部門添置之機器設備，所出售之固定資產為數有限。本集團此半年度內並無增置或出售投資物業、租賃土地及土地使用權。根據舊會計政策，往年度本集團之房地產估價增值儲備中有港幣 15.9 百萬元乃應佔一間佔資 50%之馬來西亞聯號公司之租賃土地估值盈餘，於採納香港會計準則第 17 號並追溯應用後，該項估值盈餘不再被確認，本集團應佔該聯號公司之資產淨值亦相應減少。

聯號公司及共同控制實體

此半年度內，經營紡織及製衣業務之聯號公司及共同控制實體合計反虧為盈錄得小額盈利。由於國內仍然實施宏觀調控，本集團佔資 46%之蘇州南新水泥有限公司之業績持續受壓，而經營其他業務之公司之合計盈利則有所增長。所有聯號公司及共同控制實體此半年度合計之盈利為港幣 5.8 百萬元，去年同期則為港幣 9.6 百萬元。

集團結構

本集團之結構於此半年度內並無改變。

僱員

本集團於二零零五年九月三十日聘用約三千八百五十名員工，其中約三千人在國內受僱。與二零零五年三月三十一日比較，國內僱員減少約二百人，反映本集團之梭織成衣部門在番禺業務面臨之勞工短缺。僱員薪酬通常每年作出檢討。退休福利按僱用僱員當地之法規辦理，其他福利則由本集團酌情提供。當有需要時，本集團會向僱員提供培訓。

投資組合

往年度本集團持有之長線有牌價及無牌價投資被分類為證券投資及按成本撇除減值虧損準備列賬。於採納香港會計準則第 32 及 39 號後，該等投資被分類為可供出售財務資產，長線有牌價投資按公平值列賬，而公平值之增加在投資估價增值儲備內確認。因此，有港幣 386.4 百萬元已於二零零五年四月一日被確認為投資估價增值儲備期初結餘，及後增值之港幣 20.3 百萬元則於此半年度內確認。

本集團持有之長線有牌價投資全部為香港上市證券，在此半年度內並無任何買賣，於二零零五年九月三十日結算之公平值為港幣 478.9 百萬元。

於二零零五年九月三十日結算，本集團持有之長線無牌價投資之賬面淨值為港幣 84.0 百萬元。在此半年度內從一間投資公司收回貸款港幣 2.1 百萬元，此外並無任何重大變化。

本集團持有之短線有牌價投資主要為股票掛鈎票據、海外債券及於香港及海外上市之證券，均按市值記賬。其於二零零五年九月三十日之賬面值為港幣 194.6 百萬元。

財務回顧

本集團所有財務及庫務事宜均由總公司集中管理及監控。

本集團所有銀行借貸均無抵押、以港元為本位及以浮動息率計算利息。於二零零五年九月三十日結算，本集團現金及銀行結餘為港幣 141.7 百萬元，在扣除銀行貸款總額港幣 95.5 百萬元後，現金淨額為港幣 46.2 百萬元。於二零零五年三月三十一日結算之現金淨額則為港幣 25.9 百萬元。

於二零零五年九月三十日結算，本集團之股東資金為港幣 1,312.7 百萬元，而二零零五年三月三十一日重列後為港幣 911.7 百萬元，主要增加為此半年度內確認之投資估價增值儲備港幣 406.7 百萬元。

本集團於二零零五年九月三十日結算之或然負債為港幣 35.0 百萬元，其中替聯號公司及一間共同控制實體擔保銀行融資共港幣 33.8 百萬元，餘額港幣 1.2 百萬元為已貼現但可被追索之未到期票據。

本集團於二零零五年九月三十日並無任何重大之資本支出承擔。

展望

全球紡織品及成衣市場應可於未來一段時間內保持現有秩序不再出現混亂。因印度急速冒起成爲主要成衣生產國，而中美紡織品協議中每年之增長率亦較預期爲高，本港廠商須面對之經營環境將持續艱難。中國大陸經濟蓬勃發展亦驅使生產成本上升。

本集團盈利有重大部份來自投資部門。本集團採納審慎投資策略，但投資市場波動難免對本集團資產負債表及損益表不時構成影響。

股息及暫停股票過戶

董事會宣派截至二零零六年三月三十一日止年度中期股息每股港幣六分。股息派發總額爲港幣 15,581,000 元。

中期股息將於二零零六年二月九日派發予二零零六年一月二十五日名列股東名冊之全體股東。本公司股份登記及過戶將自二零零六年一月二十三日起至二零零六年一月二十五日止，首尾兩天在內，暫停辦理。凡持有本公司股票而未過戶者，爲確保得享中期股息，須於二零零六年一月二十日星期五下午四時前，將過戶表格連同有關股票送達本公司股份登記及過戶處辦理過戶手續，地址爲香港灣仔皇后大道東 183 號合和中心十七字樓 1712-16 室，香港中央證券登記有限公司。

遵守企業管治常規守則

本公司於此半年度已遵守所有載於上市規則附錄十四企業管治常規守則內之守則條文及注意到其原則，並因應本公司之情況遵守建議最佳常規。

遵守董事進行證券交易之標準守則

本公司已採納上市規則附錄十所載之上市發行人董事進行證券交易之標準守則（「標準守則」）爲其董事進行證券交易之操守準則。經本公司作出特定查詢後，本公司所有董事已確認彼等於此半年度內一直遵守標準守則所載之規定標準。

審核委員會

審核委員會已與管理層審閱本集團所採納之會計原則及方法，並討論內部監控及財務匯報等事宜，包括審閱中期賬目。

買賣或贖回股份

此半年度內本公司並無贖回本公司之股份。此半年度內本公司及其所有附屬公司皆無買賣任何本公司之股份。

購股權

本公司於二零零一年八月十五日舉行之股東週年大會上採納一項為期十年之購股權計劃(「該計劃」)以作為對全職僱員之獎勵。自採納該計劃至今，本公司並無授出任何購股權。

聯交所於二零零一年九月一日修訂上市規則第十七章後，除非已符合上市規則之規定，本公司將不能按該計劃授出購股權。本公司就此或須修改該計劃之條款或採納一項新計劃。董事會目前並無計劃授出購股權，在有需要時將請求股東批准一項新計劃。

董事於股份之權益

根據本公司按證券及期貨條例第 352 條規定所設置之登記冊之記錄，於二零零五年九月三十日本公司董事於本公司及該條例第 XV 部所指之相聯法團已發行股本中所擁有之權益詳列如下：—

董事姓名	權益之性質及持有者身分			持有 股份總數	所佔發行 股本百分率
	實益持有 之權益	由所控制之法 團持有之權益 (附註)			
本公司					
普通股份數目：					
周文軒先生	—	192,615,464	192,615,464	74.17%	
周忠繼先生	—	192,615,464	192,615,464	74.17%	
Super-Rich Finance Limited					
普通股份數目：					
周文軒先生	462,759	—	462,759	33.33%	
周忠繼先生	472,064	—	472,064	34.00%	
周偉偉先生	165,987	—	165,987	11.96%	
周鳴山先生	137,078	—	137,078	9.87%	
唐宏源先生	100,381	—	100,381	7.23%	
唐明千先生	2,000	—	2,000	0.14%	
林煥彬先生	600	—	600	0.04%	
百草堂投資有限公司					
普通股份數目：					
周文軒先生	—	300	300	30.00%	
周忠繼先生	—	300	300	30.00%	
百草堂有限公司					
普通股份數目：					
周文軒先生	—	15,000	15,000	30.00%	
周忠繼先生	—	15,000	15,000	30.00%	
10%可贖回優先股份數目：					
周文軒先生	—	3,000	3,000	30.00%	
周忠繼先生	—	3,000	3,000	30.00%	
百草堂(國際)有限公司					
普通股份數目：					
周文軒先生	—	3,000	3,000	30.00%	
周忠繼先生	—	3,000	3,000	30.00%	

附註：

上述於本公司股份之權益由 Super-Rich Finance Limited 實益擁有，周文軒先生及周忠繼先生各自有權於 Super-Rich Finance Limited 之股東大會上行使 33.33% 及 34.00% 之投票權。上述於百草堂投資有限公司、百草堂有限公司及百草堂(國際)有限公司股份之權益均由法團實益擁有，周文軒先生及周忠繼先生各自有權於該等法團之股東大會上行使 50% 之投票權。根據證券及期貨條例第 XV 部規定，周文軒先生及周忠繼先生各自被視為於上述本公司及其相聯法團之股份中擁有權益。

除本報告所披露者外，於二零零五年九月三十日，本公司董事或最高行政人員概無在本公司或其相聯法團之股份、相關股份或債權證中擁有任何權益或淡倉。

主要股東

除「董事於股份之權益」一節所披露由本公司董事於本公司已發行股本中所擁有之權益外，根據本公司按證券及期貨條例第 336 條規定所設置之登記冊之記錄，於二零零五年九月三十日，下列人士已向本公司具報其在本公司已發行股本中所擁有之權益：

主要股東名稱	所持普通 股份數目	所佔發行股份 總數百分率
周巖雲震女士	192,615,464	74.17%
周尤玉珍女士	192,615,464	74.17%
Super-Rich Finance Limited	192,615,464	74.17%

附註：

由 Super-Rich Finance Limited 實益擁有之 192,615,464 股本公司股份（「該等股份」）約等同於本公司已發行股本之 74.17%。由於周文軒先生及周忠繼先生各自有權於 Super-Rich Finance Limited 之股東大會上行使三分之一或以上之投票權，周文軒先生（與其配偶周巖雲震女士）及周忠繼先生（與其配偶周尤玉珍女士）被視為於該等股份擁有權益。

除本報告所披露者外，於二零零五年九月三十日，並無任何人士按證券及期貨條例第 XV 部第 2 及第 3 分部向本公司具報其在本公司之股份或相關股份之權益或淡倉。

向實體及聯屬公司提供之財務資助及擔保

向實體提供之貸款

於二零零五年九月三十日結算，本集團向一間實體提供之貸款超逾本公司當日約港幣 991,998,000 元之市值（以下簡稱「市值」）之 8%。市值乃按本公司於二零零五年九月三十日已發行股份合共 259,685,289 股，以及緊接該日前五個營業日之平均收市價港幣 3.82 元為基準計算。根據香港聯合交易所有限公司之證券上市規則第 13.20 條，有關貸款詳情披露如下：

本集團持有 Goodwill (Overseas) Ltd. 18% 權益。於二零零五年九月三十日結算，本集團向該公司提供之股東貸款為港幣 92,835,000 元。該股東貸款為無抵押及免息，且無固定還款期。本集團並無向 Goodwill (Overseas) Ltd. 提供擔保。於二零零五年九月三十日後，Goodwill (Overseas) Ltd. 已償還之貸款金額為港幣 1,396,000 元。

聯屬公司之備考合併資產負債表

於二零零五年九月三十日結算，本集團向聯屬公司（按上市規則第 13 章內之定義）提供之貸款及就聯屬公司之利益而作出之擔保，合共超逾本公司當日市值之 8%。根據上市規則第 13.22 條，本集團聯屬公司於二零零五年九月三十日結算之備考合併資產負債表及本集團應佔權益披露如下：

	備考合併 資產負債表 港幣千元	本集團 應佔權益 港幣千元
固定資產	97,418	43,949
可供出售財務資產	4,401	2,200
流動資產	131,940	83,413
流動負債	(165,077)	(80,214)
長期負債	(6,469)	(1,941)
應付股東賬款及貸款	<u>(198,578)</u>	<u>(115,578)</u>
	<u>(136,365)</u>	<u>(68,171)</u>

董事會代表
周文軒
主席

香港，二零零五年十二月十五日