



China Flavors and Fragrances Company Limited

中國香精香料有限公司

(在開曼群島註冊成立的有限公司)
(股份代號: 3318)



中期報告
2006



目 錄

公司資料	2
簡明綜合中期資產負債表	3
簡明綜合中期損益表	4
簡明綜合中期權益變動表	5
簡明綜合中期現金流量表	6
簡明綜合中期財務報告附註	7
管理層討論及分析	16



公司資料

董事會成員

王明均先生 (主席)
王明凡先生 (行政總裁)
李慶龍先生
葛根祥先生*
梁偉民先生*
周小雄先生*

* 獨立非執行董事

公司秘書

馬文威先生

核數師

羅兵咸永道會計師事務所

主要往來銀行

渣打銀行
星展銀行(香港)有限公司
中國銀行深圳分行

香港總辦事處及主要營業地點

香港
灣仔
杜老誌道6號
群策大廈
15樓4及5室

註冊辦公室

Century Yard
Cricket Square
Hutchins Drive
P.O. Box 2681 GT
George Town
Grand Cayman
Cayman Islands
British West Indies

主要股份過戶登記處

Bank of Bermuda (Cayman) Limited
P.O. Box 513 GT
Strathvale House
North Church Street
George Town
Grand Cayman
Cayman Islands
British West Indies

股份過戶登記處香港分處

卓佳證券登記有限公司
香港
皇后大道東28號
金鐘匯中心26樓

股份上市

香港聯合交易所有限公司
(股份代號：3318)



簡明綜合中期資產負債表

(除另有指明外，所有金額均以人民幣千元列示)

	附註	二零零六年 六月三十日 未經審核	二零零五年 十二月三十一日 經審核
資產			
非流動資產			
物業、廠房及設備	4	55,992	50,982
土地使用權	4	2,028	2,048
總非流動資產		58,020	53,030
流動資產			
存貨		29,324	26,671
貿易及其他應收款項	5	151,918	98,772
現金及現金等價物		107,298	152,800
總流動資產		288,540	278,243
總資產		346,560	331,273
權益			
本公司權益持有人應佔資本及儲備			
股本	6	42,013	41,600
其他儲備		122,723	115,546
保留盈利		123,899	85,524
總權益		288,635	242,670
負債			
非流動負債			
遞延補助		854	1,630
總非流動負債		854	1,630
流動負債			
貿易及其他應付款項	7	25,279	35,908
當期所得稅負債		4,792	5,701
貸款	8	27,000	45,364
總流動負債		57,071	86,973
總負債		57,925	88,603
總權益及負債		346,560	331,273
流動資產淨值		231,469	191,270
總資產減流動負債		289,489	244,300

第7至15頁的附註為本簡明綜合中期財務報告的組成部分。



簡明綜合中期損益表

(除另有指明外，所有金額均以人民幣千元列示)

	附註	未經審核	
		二零零六年	二零零五年
		截至六月三十日 止六個月	
銷售	9	133,751	97,211
銷售貨品成本		(47,084)	(35,969)
毛利		86,667	61,242
其他收益－淨額		1,818	184
銷售及市場推廣開支		(19,426)	(14,542)
行政開支		(22,013)	(12,735)
經營盈利		47,046	34,149
融資成本		(1,215)	(1,581)
除稅前盈利		45,831	32,568
所得稅開支	11	(7,456)	(5,199)
本公司權益持有人應佔盈利		38,375	27,369
年內本公司權益持有人應佔盈利的每股盈利 (以每股人民幣元列示)			
－基本	12	0.19	0.18
－攤薄		0.19	0.18
股息	13	無	無

第7至15頁的附註為本簡明綜合中期財務報告的組成部分。



簡明綜合中期權益變動表

(除另有指明外，所有金額均以人民幣千元列示)

	未經審核			總計
	股本	其他儲備	保留盈利	
於二零零五年一月一日的結餘	2,080	47,968	25,761	75,809
半年內盈利	—	—	27,369	27,369
於二零零五年六月三十日的結餘	2,080	47,968	53,130	103,178
於二零零六年一月一日的結餘	41,600	115,546	85,524	242,670
股份發行	813	8,779	—	9,592
半年內盈利	—	—	38,375	38,375
匯兌差額	(400)	(1,587)	—	(1,987)
股份發行成本	—	(15)	—	(15)
於二零零六年六月三十日的結餘	42,013	122,723	123,899	288,635

第7至15頁的附註為本簡明綜合中期財務報告的組成部分。



簡明綜合中期現金流量表

(除另有指明外，所有金額均以人民幣千元列示)

	未經審核	
	截至六月三十日 止六個月	
	二零零六年	二零零五年
經營活動所得現金淨額	(27,557)	1,696
投資活動的現金流量		
— 購買物業、廠房及設備	(8,450)	(208)
— 已收利息	1,279	42
投資活動所耗現金淨額	(7,171)	(166)
融資活動的現金流量		
— 發行普通股所得款項	9,592	—
— 股份發行成本的付款	(15)	—
— 償還貸款	(18,364)	(3,097)
— 已付股息	—	(5,500)
融資活動所耗現金流量淨額	(8,787)	(8,597)
現金及現金等價物減少淨額	(43,515)	(7,067)
年初的現金及現金等價物	152,800	21,283
匯兌損失	(1,987)	—
年終的現金及現金等價物	107,298	14,216

第7至15頁的附註為本簡明綜合中期財務報告的組成部分。



簡明綜合中期財務報告附註

截至二零零六年六月三十日止六個月
(除另有指明外，所有金額均以人民幣千元列示)

1. 一般資料

中國香精香料有限公司(「本公司」)及其附屬公司(合稱「本集團」)在中華人民共和國(「中國」)製造及銷售香精香料。本公司於二零零五年三月九日根據開曼群島公司法第22章(一九六一年第三號法案，經綜合及修訂)在開曼群島註冊成立為獲豁免有限責任公司，註冊辦公室地址為Century Yard, Cricket Square, Hutchins Drive, P.O. Box 2681GT, George Town, Grand Cayman, Cayman Islands, British West Indies。

於二零零五年十二月九日，本公司股份於香港聯合交易所有限公司上市。

除另有指明外，該等綜合賬目均以人民幣千元為單位列示。

該等綜合賬目已於二零零六年八月二十一日獲董事會批准刊發。

2. 編製基準

此乃截至二零零六年六月三十日止半年度之簡明綜合中期財務報表，乃根據香港會計準則第34號「中期財務報告」而編製。此簡明綜合中期財務報表資料應當與截至二零零五年十二月三十一日止年度之財務報表一併閱讀。

3. 會計政策

本公司所採納的會計政策與截至二零零五年十二月三十一日止年度之年度財務報表所採納的會計政策一致，詳見截至二零零五年十二月三十一日止年度之年度財務報表。

下列若干新準則、已公佈現有準則的修訂及詮釋屬強制性規定，於二零零六年十二月三十一日之財務報告期間採用：

- 經修訂之香港會計準則第19號，「精算損益，集團計劃及披露」，須於二零零六年一月一日或該日之後起計的會計期間或較後期間採用，惟本集團並無提前採納有關認可精算損益，集團計劃及披露；



簡明綜合中期財務報告附註

截至二零零六年六月三十日止六個月
(除另有指明外，所有金額均以人民幣千元列示)

3. 會計政策 (續)

- 經修訂之香港會計準則第 39 號，經修訂選擇「以公平值入賬」，須於二零零六年一月一日或該日之後起計的會計期間或較後期間採用。鑒於本集團能夠符合指定按公平值於損益表入賬之金融工具的經修訂準則，此項修訂對本集團於二零零六年一月一日前歸類為按公平值於損益表入賬之金融工具的分類及估值，不會產生任何影響；
- 經修訂之香港會計準則第 21 號，修訂「海外業務之投資淨額」，須於二零零六年一月一日或該日之後起計的會計期間或較後期間採用。此經修訂對本集團並不相關。
- 經修訂之香港會計準則第 39 號，經修訂「預測集團內公司間交易之現金流量對沖會計法」，須於二零零六年一月一日或該日之後起計的會計期間或較後期間採用。此經修訂對本集團並不相關。
- 經修訂之香港會計準則第 39 號及香港財務報告準則第 4 號，經修訂「財務擔保合約」，須於二零零六年一月一日或該日之後起計的會計期間或較後期間採用。此經修訂對本集團並不相關。
- 香港財務報告準則第 6 號，「礦產資源勘探及評估」，須於二零零六年一月一日或該日之後起計的會計期間或較後期間採用。此經修訂對本集團並不相關。
- 香港(國際財務報告詮釋委員會)詮釋第 4 號，「釐定安排是否包含租賃」，須於二零零六年一月一日或該日之後起計的會計期間或較後期間採用。本集團已審閱其合約，其中部份合約須根據香港會計準則第 17 號「租賃」規定而入賬列作租賃。然而，該等租賃均為營運租賃，重新列入該等租賃對就此所確認之支出並無影響；
- 香港(國際財務報告詮釋委員會)詮釋第 5 號，「解除運作、復原及環境修復基金所產生權益之權利」，須於二零零六年一月一日或該日之後起計的會計期間或較後期間採用。此經修訂對本集團並不相關。
- 香港(國際財務報告詮釋委員會)詮釋第 6 號，「參與特定市場 — 廢棄電力及電子設備產生之負債」，須於二零零五年十二月一日或該日之後起計的會計期間或較後期間採用。此經修訂對本集團並不相關。

下列若干新準則、已公佈現有準則的修訂 2006 年，惟並無提前採納：

- 香港(國際財務報告詮釋委員會)詮釋第 7 號，「採用香港財務報告準則第 29 號之重列方式」，於二零零六年三月一日或該日之後起計的年度期間生效。管理層預期該詮釋對本集團並不相關；



簡明綜合中期財務報告附註

截至二零零六年六月三十日止六個月
(除另有指明外，所有金額均以人民幣千元列示)

3. 會計政策 (續)

- 香港(國際財務報告詮釋委員會)詮釋第8號，「香港財務報告準則第2號之範圍」，於二零零六年五月一日或該日之後起計的年度期間生效。管理層現正評估香港(國際財務報告詮釋委員會)詮釋第8號對本集團營運的影響；
- 香港(國際財務報告詮釋委員會)詮釋第9號，「重估內在衍生工具」，於二零零六年六月一日或該日之後起計的年度期間生效。管理層相信，本集團已對內在衍生工具是否應單獨採用與香港(國際財務報告詮釋委員會)詮釋第9號一致之原則作出評估，因此該詮釋將不會對內在衍生工具之重新評估產生重大影響；及
- 香港財務報告準則第7號，「金融工具：披露及財務報表之呈列－資本披露」，須於二零零七年一月一日或該日之後起計的會計期間或較後期間採用。此經修訂對本集團並不相關。香港會計準則第1號，「資本披露修訂」則於二零零七年一月一日或該日之後起計的年度期間生效。本集團已評估香港財務報告準則第7號及香港會計準則第1號(修訂)的影響，並總結出主要額外披露事項將為香港會計準則第1號(修訂)規定的市場風險敏感度分析和資本披露。自二零零七年一月一日的年度期間起，本集團將會應用香港財務報告準則第7號及香港會計準則第1號(修訂)。

4. 資本支出

	<u>有形及無形資產</u>
截至二零零五年六月三十日止六個月	
於二零零五年一月一日之期初賬面淨值	51,426
添置	303
出售	(92)
折舊及攤銷	<u>(3,025)</u>
於二零零五年六月三十日之期末賬面淨值	<u>48,612</u>
截至二零零六年六月三十日止六個月	
於二零零六年一月一日之期初賬面淨值	53,030
添置	8,450
匯率差額	(2)
折舊及攤銷	<u>(3,458)</u>
於二零零六年六月三十日之期末賬面淨額	<u>58,020</u>

本集團之樓宇及土地使用權總淨額約人民幣28,470,000元已作為銀行貸款的抵押。



簡明綜合中期財務報告附註

截至二零零六年六月三十日止六個月
(除另有指明外，所有金額均以人民幣千元列示)

5. 貿易及其他應收款項

	附註	於	
		二零零六年 六月三十日 未經審核	二零零五年 十二月三十一日 經審核
應收貿易賬款	(b)	96,319	71,560
減：減值準備		(2,034)	(2,152)
應收貿易賬款－淨額		94,285	69,408
應收票據	(c)	10,000	4,071
預付賬款		9,677	7,177
員工墊款		7,669	7,581
員工福利付款		5,116	4,854
預付購貨款		14,437	—
其他應收款項		10,734	5,681
		151,918	98,772

(a) 貿易及其他應收款項的賬面值接近其公平值。

(b) 授予客戶的信貸期一般為 90 日。自出售貨物的日期起計算的應收貿易賬款的賬齡分析如下：

	於	
	二零零六年 六月三十日 未經審核	二零零五年 十二月三十一日 經審核
0 – 30日	33,170	31,804
31 – 60日	21,928	13,152
61 – 180日	27,930	21,434
181 – 360日	11,959	3,631
360日以上	1,332	1,539
	96,319	71,560

(c) 應收賬款到期於30日至180日之間。



簡明綜合中期財務報告附註

截至二零零六年六月三十日止六個月
(除另有指明外，所有金額均以人民幣千元列示)

6. 股本

本公司股本變動詳情如下：

	附註	法定股本	
		股份數目 (每股面值0.1港元)	人民幣千元
於二零零六年六月三十日及 二零零五年十二月三十一日		800,000,000	83,200
		已發行及全面繳足	
		股份數目 (每股面值0.1港元)	人民幣千元
於二零零六年一月一日及 股份發行	(a)	400,000,000	41,600
匯率差額		7,892,000	813
		—	(400)
於二零零六年六月三十日		407,892,000	42,013

- (a) 於二零零五年十二月八日有關配售及發售新舊，本公司授予配售包銷商有關合共不超過15,000,000股額外新股之超額配發權。部份超額配發權已於二零零六年一月四日行使，本公司亦以每股股份1.18港元發行及配發7,892,000股股份。緊隨部份超額配發權行使後，已發行之股份總額為407,892,000股。來自超額配發權之所得款項與已發行及全面繳足股本之差額為人民幣8,779,000元並已於年結日後計入股份溢價賬。
- (b) 最終控股公司、本公司及配售代理於二零零六年七月三日訂立配售及認購協議，據此，配售代理同意安排買方，或如未能安排，則其親自按每股配售價3.15港元，向獨立承配人配售最終控股公司所持有的73,126,000股配售股份。最終控股公司亦同意認購，而本公司同意按每股認購價3.15港元，向最終控股公司配發及發行36,563,000股股份。緊隨最終控股公司認購股份後，已發行股份之總數為444,455,000股。由股份認購的所得款項及已增加的發行及已繳足股款股本之差額約為人民幣114,863,000元，該差額已於結算日列入股份溢價賬。
- (c) 所有已發行股份與其他已發行股份享有同等權利。
- (d) 於二零零六年四月二十八日，本集團根據購股權計劃以每股行使價2.95港元授予現有僱員4,560,000股購股權，於結算日，該等購股權並未行使。



簡明綜合中期財務報告附註

截至二零零六年六月三十日止六個月
(除另有指明外，所有金額均以人民幣千元列示)

7. 貿易及其他應付款項

	附註	於	
		二零零六年 六月三十日 未經審核	二零零五年 十二月三十一日 經審核
應付貿易賬款	(a)	17,469	19,293
其他應付稅項		3,081	4,184
累計費用		1,300	3,722
其他應付款項		3,429	8,709
		25,279	35,908

附註：

(a) 應付貿易賬款的賬齡分析如下：

	於	
	二零零六年 六月三十日 未經審核	二零零五年 十二月三十一日 經審核
0 – 30日	6,265	5,307
31 – 60日	4,472	7,776
61 – 180日	5,292	4,541
181 – 360日	169	411
360日以上	1,271	1,258
	17,469	19,293

8. 貸款

	於	
	二零零六年 六月三十日 未經審核	二零零五年 十二月三十一日 經審核
流動		
銀行貸款		
— 短期銀行貸款	27,000	45,364
總貸款	27,000	45,364

總貸款包括由本集團樓宇及土地使用權作擔保的抵押短期貸款人民幣27,000,000元(附註4)。其他貸款為無抵押。

截至二零零六年六月三十日止貸款的利息支出為人民幣1,215,000元(二零零五年六月三十日：人民幣1,581,000元)



簡明綜合中期財務報告附註

截至二零零六年六月三十日止六個月
(除另有指明外，所有金額均以人民幣千元列示)

9. 營業額及其他收益

本集團主要從事製造及分銷香精及香料產品。於截至二零零六年六月三十日止六個月確認的營業額及其他收益如下：

	未經審核 截至六月三十日 止六個月	
	二零零六年	二零零五年
營業額		
銷售貨品	133,751	97,211
其他收益－淨額		
利息收入	1,279	42
政府補助	477	47
銷售原材料	62	95
	1,818	184
	135,569	97,395

本集團的營業額及盈利均來自於中國的香料及香精製造及銷售，故並無呈列分部資料。

10. 按性質分類的開支

包括在銷售成本、銷售及市場推廣開支及行政開支內的開支分析如下：

	未經審核 截至六月三十日六個月	
	二零零六年	二零零五年
折舊及攤銷(附註4)	3,458	3,025
僱員福利開支，不包括計入研究及開發開支的金額	9,670	7,713
製成品及在製品的存貨變動	(6)	1,827
已用原材料	40,322	29,361
租賃費用	924	1,357
運輸	6,673	5,257
廣告開支	1,768	2,093
研究及開發開支		
－僱員福利開支	2,005	1,680
－其他	570	538
其他費用	23,139	10,395
合計	88,523	63,246



簡明綜合中期財務報告附註

截至二零零六年六月三十日止六個月
(除另有指明外，所有金額均以人民幣千元列示)

11. 所得稅開支

計入損益表的稅款指：

	未經審核	
	截至六月三十日止六個月	
	二零零六年	二零零五年
即期稅項：		
－中國所得稅	7,456	5,199

- (a) 冠利達波頓於深圳經濟特區成立，須繳納15%中國所得稅。
- (b) 由於本集團於年內在其他司法權區並無應課所得稅收入，故並無計提該等區域的所得稅撥備。
- (c) 於二零零五年及二零零六年六月三十日，並無重大未計提的遞延稅項。
- (d) 本集團除稅前盈利的稅項與按冠利達波頓採用中國稅率計算而應產生的理論稅款差別如下：

	未經審核	
	截至六月三十日止六個月	
	二零零六年	二零零五年
除稅前盈利	45,831	32,569
按稅率15%計算	6,875	4,885
不可扣稅的開支	581	314
稅項支出	7,456	5,199

12. 每股盈利

每股基本盈利乃按本公司權益持有人應佔溢利除以年內已發行普通股的加權平均數計算。

	未經審核	
	截至六月三十日止六個月	
	二零零六年	二零零五年
本公司權益持有人應佔溢利	38,375	27,369
已發行普通股的加權平均數(千股)	407,718	300,000
每股基本盈利(每股人民幣元)	0.19	0.18
每股攤薄盈利(每股人民幣元)	0.19	0.18



簡明綜合中期財務報告附註

截至二零零六年六月三十日止六個月
(除另有指明外，所有金額均以人民幣千元列示)

13. 股息

董事不建議派發本期間之中期股息。

14. 或然事項

本集團有關銀行、其他擔保及日常業務過程中發生之其他事項而承擔或然負債。預期不會因或然負債而產生任何重大負債。

15. 承擔

(a) 資本承擔

本集團於結算日的資本開支如下：

	於	
	二零零六年 六月三十日 未經審核	二零零五年 十二月三十一日 經審核
已簽約但未撥備的物業、廠房及設備	6,250	2,860

(b) 經營租賃承擔

本集團根據不可撤銷經營租約租賃多間廠房、辦公室及多輛汽車。本集團的未來最低租金支付總額如下：

	於	
	二零零六年 六月三十日 未經審核	二零零五年 十二月三十一日 經審核
一年內	2,512	1,692
一至五年內	1,535	2,373
	4,047	4,065



管理層討論及分析

業務及財務回顧

本集團主要從事香精及香料的研發、製造和銷售，供客戶的煙草、食品及各種日用消費品增添或改良味道及香氣。本集團的產品增強味道或香氣，因此可改善本集團客戶產品的質量。本集團的香精主要銷售予煙草、飲料、乳製品、醃製食品、小吃及精果的製造商；而本集團香料則主要售予化妝品、香水、肥皂、衛生用品、護髮用品、止汗劑、清潔劑及空氣清新用品的製造商。

由於中國生活水平改善，本集團受惠於對香精及香料需求的增加。為進一步受惠於中國的生活水平改善下食品用香精及日用化香精的預期增加，本集團有意透過收購一個綜合銷售網絡，或自行建立間接銷售市場，以發展食品用香精及日用化香精的間接銷售市場。

除已分配資源作發展本公司市場外，本集團透過(i)獲取人民幣4,600,000元的嶄新技術；(ii)提升人民幣14,400,000元的設備；及(iii)新聘6名研發部人員，持續發展其研究及開發工作。

營業額

截至二零零六年六月三十日止財政年度，本集團的營業額約為人民幣133,800,000元(二零零五年：人民幣97,200,000元)，較上一個財政期間上升約37.6%。營業額增加是由於(i)向煙草製造商推出新加料香精產品，客戶對加料香精的需求增加；及(ii)食品用香精及日化用香精的銷售額增加所致。

毛利

本集團的毛利率在兩段期間的水平相若，於本期間維持於64.8%(二零零五年：63.0%)。鑑於香精及日用化香精的需求增加，本集團之全部生產能力已投入營作。



管理層討論及分析

純利

截至二零零六年六月三十日止之財政期間，本集團股東應佔盈利約為人民幣38,400,000元(二零零五年：人民幣27,400,000元)，比二零零五年增加約40.2%。於截至二零零六年六月三十日止期間之邊際純利為28.7%，與上期間之水平大致相同(二零零五年：28.2%)。

開支

銷售及分銷成本開支約為人民幣19,400,000元(二零零五年：約人民幣14,500,000元)，佔截至二零零六年六月三十日止期間之營業額約14.5%(二零零五年：15.0%)。於期內，銷售及分銷成本增加主要由於營業額增加；差旅費及銷售推廣開支仍然為主要組成部份，佔銷售及分銷成本總額之59.3%(二零零五年：51.6%)。

行政開支約為人民幣22,000,000元(二零零五年：約人民幣12,700,000元)，佔截至二零零六年六月三十日止期間的營業額約18.6%(二零零五年：13.0%)。行政開支增加乃由於期內本集團之業務擴展、高級管理層薪酬增加及因本集團上市而帶來的其他附屬日常營運成本。

融資成本約為人民幣1,200,000港元(二零零五年：約人民幣1,600,000元)。融資成本之下降主要由於期內償還銀行貸款約人民幣18,300,000元。

未來計劃及前景

相比二零零五年，本集團之營業額及純利顯著增加，分別增加37.6%及40.2%。由於中國經濟增長，董事有信心高增長將會持續。為把握中國強勁的經濟增長，本集團正在探索增加生產能力的可行性，目前不排除建立一間新廠房的可能性。

董事亦注意到本集團的成功主要由於(i)為客戶提供一站式銷售服務，代替進口產品；及(ii)內部研發的嶄新技術提供的不斷支援。一站式銷售服務策略允許我們透過技術人員度身訂造客戶所要求的香料及香氣而提供及時服務。一站式服務的成功有賴研發部的支持，研發部負責調配及規範了客戶所指定的香精及香料。透過上述市場策略，本集團的產品已成功取代進口產品。董事將繼續採納上述策，及有信心在銷售服務上與競爭對手(尤其是進口香精及香料代理)中脫穎而出。

除維持高水準一站式銷售服務外，董事將會透過合併或收購競爭對手或在該兩分類業務中建立間接銷售市場，分配更多資源以增加其市場佔有率，尤其在食品用香精及日用化香精方面。



管理層討論及分析

流動資金及財務資源

於二零零六年六月三十日，本集團的流動資產淨值為人民幣231,500,000元（二零零五年六月三十日：人民幣61,000,000元）。本集團透過內部資源提供營運資金，維持穩健的財務狀況。於二零零六年六月三十日，本集團的現金及銀行結存為人民幣107,300,000元（二零零五年六月三十日：約人民幣14,200,000元）。本集團之流動比率為5.0（二零零五年：1.8）。

本集團於二零零六年六月三十日的股東資金為人民幣288,600,000元（二零零五年六月三十日：約人民幣107,400,000元）。於二零零六年六月三十日，本集團的銀行貸款總額須於結算日起計12個月內償還，以人民幣計算為人民幣27,000,000元（二零零五年六月三十日：人民幣55,500,000元），總負債比率為9.5%（二零零五年六月三十日：31.6%）。

根據上述數字，本集團於本期間內的財務狀況穩健。

融資

於二零零六年六月三十日，本集團的銀行及貸款融資總額度約為人民幣60,000,000元（二零零五年六月三十日：人民幣58,500,000元），已被動用約50%（二零零五年六月三十日：全數動用）。董事會相信現有財務資源足以應付日後擴展計劃，而本集團亦可於有需要時以有利條款取得額外融資。

本公司首次公開發售所得款項用途

扣除相關開支後，本公司於二零零五年十二月在香港聯合交易所有限公司（「聯交所」）上市當時發行新股所得款項淨額約為115,600,000港元。該等所得款項主要按下列方式並依照本公司於二零零六年六月三十日刊發的招股章程所載的建議動用：

- 約人民幣6,900,000元用於擴充本集團現有生產設施；
- 約人民幣17,100,000元用於擴大本集團產品開發，以應付瞬息萬變的市場需求；及
- 約人民幣2,000,000元用於透過擴充本集團研發部及與SAAT及CAU合作研發新產品及新技術，從而加強研發能力。

於二零零六年六月三十日的所得款項淨額已存入中國及香港銀行作為存款。董事會認為所得款項餘額將在日後應用於招股章程所載的擬定用途。



管理層討論及分析

資本架構

截至二零零六年六月三十日止期間，本公司的股本由普通股組成。

外匯風險及利率風險

截至二零零六年六月三十日止期間，由於本集團的交易大多以港幣或人民幣計值，故本集團的外匯風險不高。因此，本集團並無以任何財務工具對沖相關風險。

本集團的所有銀行借貸分別按定息以人民幣及港元計值。董事會認為本集團的利率風險不高。

本集團的資產抵押

於二零零六年六月三十日，本集團已將價值人民幣27,200,000元之樓宇及人民幣2,000,000元之土地使用權抵押，作為銀行貸款人民幣27,000,000元的擔保。

資本開支

於本期間，本集團作出固定資產投資約人民幣8,500,000元(二零零五年：人民幣300,000元)，當中約人民幣4,000,000元(二零零五年：人民幣100,000元)用於購買廠房及機器。

僱員政策

於二零零六年六月三十日，本集團共有約400名中國僱員及4名香港僱員。本集團向其僱員提供全面而具吸引力的薪酬、退休計劃及福利待遇，亦會按員工的工作表現而酌情發放花紅。本集團須向中國社會保障計劃供款。本集團與其中國僱員須分別按中國有關法律及法規列明的比率對養老金和失業保障金供款。本集團根據強制性公積金計劃條例為香港僱員採納公積金計劃。



管理層討論及分析

重大投資

截至二零零六年六月三十日止期間，本集團並無重大投資。

或然負債

於結算日，本集團並無任何重大或然負債。

董事的證券權益

於二零零六年六月三十日，各董事及其聯繫人士擁有根據證券及期貨條例（「證券及期貨條例」）第352條須登記於本公司按該條存置的登記冊或根據上市規則所載上市公司董事進行證券交易的標準守則須知會本公司及聯交所的本公司及其相聯法團股份及相關股份權益如下：

好倉

(i) 股份的實際權益

董事姓名	身份／權益性質	股份數目 (附註1)	佔已發行股份 的百分比
王明均先生	受控法團權益(附註2)	300,690,000(L)	73.7%

附註：

- 「L」代表股份的好倉。
- 根據期貨及證券條例，王明均先生視為擁有創華持有的全部300,690,000股股份權益，而王明均先生則擁有創華已發行股本的52.45%。



管理層討論及分析

董事的證券權益 (續)

好倉 (續)

(ii) 本公司相聯法團(定義見證券及期貨條例)創華股份的實際權益

董事姓名	所持相聯法團 的股份類別及數目	佔已發行股份 的百分比
王明均先生	5,245股普通股	52.45%
王明凡先生	1,593股普通股	15.93%
李慶龍先生	731股普通股	7.31%

除上文所披露者外，截至二零零六年六月三十日，就各董事或本公司主要行政人員所知，任何其他董事或本公司主要行政人員並無擁有本公司或任何相聯法團的股份及相關股份及債券中權益或淡倉。

董事於股份或相關股份之權益

除「購股權」一節所披露者外，於本期間之任何時間，本公司或任何其附屬公司概無訂立任何安排，致使本公司董事可藉收購本公司或任何其他法團的股份或債務證券(包括債券)而獲利。

主要股東

於二零零六年六月三十日，按本公司根據證券及期貨條例第336條規定存置之登記冊所記錄，除上文「董事的證券權益」一節所披露的權益外，下列股東已知會本公司擁有本公司已發行股本的相關權益。

好倉—普通股

董事姓名	身份／權益性質	股份數目 (附註1)	佔已發行股份 的百分比
創華(附註2)	受控法團權益(附註2)	300,690,000(L)	73.7%

附註：

- 「L」代表股份的好倉。
- 王明均先生、王明凡先生、王明清先生、王明優先生及李慶龍先生分別擁有創華的52.45%、15.93%、14.26%、10.05%及7.31%權益。

除上文所披露者外，截至二零零六年六月三十日，本公司並無獲知會任何其他本公司已發行股本的相關權益或淡倉。



管理層討論及分析

購股權

下表披露本公司於回顧期內的購股權變動：

董事	授出日期	行使期	行使價	於二零零六年	期內授出	期內行使	於二零零六年
				一月一日			六月三十日
				尚未行使			尚未行使
李慶龍	28/04/2006	六個月	2.95	無	1,700,000	無	1,700,000

購買、出售或贖回證券

截至二零零六年六月三十日止六個月內，本公司或其任何附屬公司概無購買、出售或贖回任何本公司上市證券。

審核委員會

該委員會於成立時已製定並採納其書面職權範圍，以審閱及監督本集團之財務申報程序及內部監控為目的。委員會現由三名成員組成，均為本公司之獨立非執行董事。審核委員會已審核本集團截至二零零六年六月三十日止六個月之未經審核簡明綜合財務報表。

企業管治常規守則

本公司於截至二零零六年六月三十日止六個月內一直遵守上市規則附錄十四所載之最佳應用守則。

上市發行人之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十所載之上市發行人之董事進行證券交易之標準守則。本公司的所有董事已確認，經過本公司作出特定查詢後，於截至二零零六年六月三十日止六個月內，彼等均已遵守該守則所訂的標準。

承董事會命
主席
王明均

香港
二零零六年八月二十一日