



Addchance Holdings Limited

互益集團有限公司

(於開曼群島註冊成立之有限公司)

(股份代號：3344)



二零零六年 中期報告

- 主要棉花種植基地
- 主要漂染基地



目錄

	頁次
公司資料	2
公司架構	3
財務摘要	4-5
獨立審閱報告	6-7
簡明綜合收益表	8
簡明綜合資產負債表	9-10
簡明綜合權益變動表	11-12
簡明綜合現金流量表	13
簡明綜合財務報表附註	14-25
管理層的討論及分析	26-33
其他資料	34-38

公司資料

執行董事

宋忠官博士(主席)
王昭康先生
莫佩薇女士
葉少林先生
宋林貞女士

非執行董事

劉均賀先生

獨立非執行董事

陳子虎先生
吳文堅先生
蔡秀玲教授

公司秘書及合資格會計師

馮嘉勵女士

審核委員會、薪酬委員會及提名委員會成員

陳子虎先生
吳文堅先生
蔡秀玲教授

法定代表

王昭康先生
莫佩薇女士

總辦事處及香港主要營業地點

香港
新界
葵涌
藍田街15-19號
宋氏大廈

註冊辦事處

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

主要往來銀行

香港上海滙豐銀行有限公司
恒生銀行有限公司
渣打銀行(香港)有限公司
星展銀行(香港)有限公司
中國工商銀行(亞洲)有限公司

主要股份過戶登記處

Butterfield Fund Service
(Cayman) Limited
Butterfield House
68 Fort Street
P.O. Box 705
George Town
Grand Cayman
Cayman Islands

香港股份過戶登記分處

香港中央證券登記有限公司
香港
灣仔
皇后大道東183號
合和中心
17樓1712-16號舖

核數師

德勤•關黃陳方會計師行

香港法律顧問

施文律師行

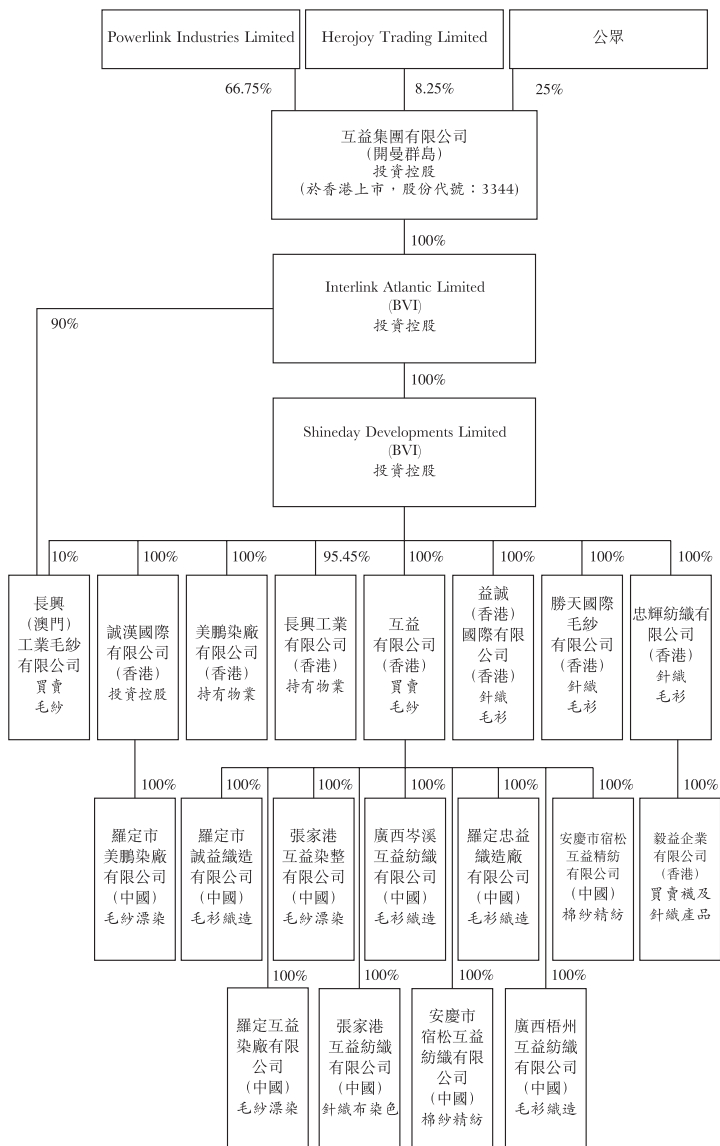
網頁

www.addchance.com.hk

股份代號

3344

於二零零六年六月三十日之公司架構



財務摘要

主要財務業績

	截至六月三十日止期間		
	二零零六年 千港元	二零零五年 千港元	變動 百分比
營業額	341,064	357,634	-5%
毛利	69,952	64,643	8%
期間溢利	229	6,255	-96%
以下各項應佔溢利：			
本公司股本持有人	229	6,251	-96%
少數股東權益	—	4	-100%
每股盈利(港仙)	0.06	2.08	

財務比率

	截至六月三十日止期間	
	二零零六年 截至 六月三十日 止期間	二零零五年 截至 十二月三十一日 止年度
盈利比率：		
邊際毛利(%)	20.5	18.1
邊際純利(%)	0.1	1.7
流動資金比率：		
流動比率(倍)	1.4	1.4
存貨周轉期(日)(附註1)	157	101
應收賬款周轉期(日)(附註2)	126	70
應付賬款周轉期(日)(附註3)	30	31
資金充足率		
資產負債比率(%) (附註4)	38.4	30.2



財務摘要

附註：

1. 存貨周轉日數等於期末存貨除以期內銷售成本再乘以181日。
2. 應收賬款周轉日數等於期末的應收貿易賬款及票據除以期內銷售再乘以181日。
3. 應付賬款周轉日數等於期末的應付貿易賬款及票據除以期內的銷售成本再乘以181日。
4. 資產負債比率等於期末的銀行借貸總額除以期末的總資產。

Deloitte.

德勤

致互益集團有限公司董事會
(於開曼群島註冊成立之有限公司)

引言

吾等受互益集團有限公司委托審閱載於第八至第二十五頁之中期財務報告。

董事責任

香港聯合交易所有限公司證券上市規則規定，中期財務報告須按照國際會計準則理事會頒佈之《國際會計準則》第34條「中期財務報告」及有關條文編製。董事須對中期財務報告負責，而該報告已由董事審批。

吾等的責任是根據吾等審閱工作的結果，對中期財務報告表達獨立的意見，並按照吾等的受聘書條款，向董事會報告本行的結論，而此結論並非供作其他用途。本行並不就本報告的內容向任何其他人士負責或承擔責任。

獨立審閱報告

審閱工作

吾等已按照香港會計師公會頒佈之《核數準則》第700條「審閱中期財務報告約定」進行審閱。審閱範圍主要包括向管理層提出查詢及運用分析性程序對中期財務報告作出分析，並據此評估所採用的會計政策及列報形式是否一致及貫徹使用（另有披露者除外）。審閱工作並不包括審核程序（如測試內部監控系統和核實資產、負債及交易）。由於審閱工作範圍遠較審核工作小，故只提供較審核工作為低的確定程度。因此，吾等不會對中期財務報告發表審核意見。

審閱結論

按吾等審閱之基準（並不構成一項審核），吾等並不察覺須對截至二零零六年六月三十日止六個月的中期財務報告作出任何重大的修訂。

在並無修訂本核數師行的審閱結果的情況下，本核數師行敦請閣下注意於中期財務報告披露的截至2006年6月30日止六個月可資比較簡明合併收益表、簡明合併現金流量表及簡明合併權益變動表並無根據核數準則第700號作出審閱。

德勤•關黃陳方會計師行

執業會計師

香港

二零零六年九月二十日

簡明綜合收益表

截至二零零六年六月三十日止六個月

	附註	截至六月三十日止六個月	
		二零零六年 千港元 (未經審核)	二零零五年 千港元 (未經審核)
營業額	3	341,064	357,634
銷售成本		(271,112)	(292,991)
毛利		69,952	64,643
其他收入		6,080	5,070
分銷成本		(22,762)	(16,213)
行政費用		(41,680)	(35,353)
財務費用	5	(8,520)	(10,856)
除稅前溢利		3,070	7,291
稅項	6	(2,841)	(1,036)
本期間溢利	7	229	6,255
以下各項應佔：			
母公司股本持有人		229	6,251
少數股東權益		—	4
		229	6,255
每股盈利(以港仙計)			
基本	9	0.06	2.08

2006年中期報告

簡明綜合資產負債表

於二零零六年六月三十日

2006年中期報

	附註	二零零六年 六月三十日 千港元 (未經審核)	二零零五年 十二月三十一日 千港元 (經審核)
非流動資產			
投資物業		8,492	8,599
物業、廠房及設備	10	268,856	274,112
預付土地租賃款項		40,494	38,100
可供出售的投資		2,325	2,325
會籍債券		1,070	1,070
就收購土地使用權，以及物業、 廠房及設備之已付按金		6,777	962
遞延稅項資產		487	487
		<u>328,501</u>	<u>325,655</u>
流動資產			
預付土地租賃款項		1,001	955
存貨	11	236,701	185,383
應收貿易賬款、應收票據及 其他應收款項、按金及 預付款項	12	258,500	194,166
應收關連公司款項	18	585	2,584
可收回稅項		—	3,939
已質押銀行存款	13	6,715	21,266
銀行定期存款	13	24,063	—
銀行結餘及現金		60,397	106,710
		<u>587,962</u>	<u>515,003</u>
流動負債			
應付貿易賬款及其他應付款項	14	103,963	77,692
應付票據		2,115	26,751
應付關連公司款項	18	631	—
應付一名董事款項	18	—	180
銀行借款—於一年內到期	15	308,688	243,987
融資租約債務—於一年內到期		4,016	4,546
應付稅項		4,044	8,983
		<u>423,457</u>	<u>362,139</u>
流動資產淨值		<u>164,505</u>	<u>152,864</u>
		<u>493,006</u>	<u>478,519</u>

簡明綜合資產負債表

於二零零六年六月三十日

	附註	二零零六年 六月三十日 千港元 (未經審核)	二零零五年 十二月三十一日 千港元 (經審核)
資本及儲備			
股本		4,000	4,000
儲備		438,324	456,895
		<hr/>	<hr/>
母公司股本持有人應佔權益		442,324	460,895
少數股東權益		154	154
		<hr/>	<hr/>
權益總額		442,478	461,049
		<hr/>	<hr/>
非流動負債			
銀行借款－於一年後到期	15	43,178	10,080
融資租約債務－於一年後到期		2,464	4,505
遞延稅項負債		4,886	2,885
		<hr/>	<hr/>
		50,528	17,470
		<hr/>	<hr/>
		493,006	478,519
		<hr/> <hr/>	<hr/> <hr/>

2006年中期報告

簡明綜合權益變動表

截至二零零六年六月三十日止六個月

母公司股本持有人應佔權益

	股本 千港元	股份溢價賬 千港元	實繳盈餘 千港元 (附註a)	特別儲備 千港元 (附註b)	法定儲備 千港元 (附註c)	滙兌儲備 千港元	保留溢利 千港元	小計 千港元	少數	
									股東權益 千港元	總計 千港元
於二零零五年一月一日	78	—	—	24,673	12,292	(7,963)	63,723	92,803	150	92,953
直接確認為權益的										
香港以外業務外滙										
換算差額	—	—	—	—	—	2,082	—	2,082	—	2,082
期間溢利	—	—	—	—	—	—	6,251	6,251	4	6,255
期間已確認總收入及開支	—	—	—	—	—	2,082	6,251	8,333	4	8,337
於二零零五年六月三十日	78	—	—	24,673	12,292	(5,881)	69,974	101,136	154	101,290
直接確認為權益的										
香港以外業務外滙										
換算差額	—	—	—	—	—	5,226	—	5,226	—	5,226
期間溢利	—	—	—	—	—	—	69,162	69,162	—	69,162
期間已確認總收入及開支	—	—	—	—	—	5,226	69,162	74,388	—	74,388
轉撥至法定儲備	—	—	—	—	55	—	(55)	—	—	—
集團重組所產生	(78)	—	78	—	—	—	—	—	—	—
應付股東款項撥作資本	200	—	191,965	—	—	—	—	192,165	—	192,165
以股份溢價賬撥作資本										
的方式發行股份	2,800	(2,800)	—	—	—	—	—	—	—	—
配售及公開發售所發行股份	1,000	100,000	—	—	—	—	—	101,000	—	101,000
股份發行開支	—	(7,794)	—	—	—	—	—	(7,794)	—	(7,794)
於二零零五年十二月三十一日	4,000	89,406	192,043	24,673	12,347	(655)	139,081	460,895	154	461,049
期間之溢利和期間										
已確認總收入及開支	—	—	—	—	—	—	229	229	—	229
二零零五年末期股息	—	—	(18,800)	—	—	—	—	(18,800)	—	(18,800)
於二零零六年六月三十日	4,000	89,406	173,243	24,673	12,347	(655)	139,310	442,324	154	442,478



簡明綜合權益變動表

截至二零零六年六月三十日止六個月

附註：

- (a) 實繳盈餘即附註1所述集團重組時所收購附屬公司的合併資產淨值加上獲得 Interlink Atlantic Limited (附註1所述集團重組前組成本集團各公司的控股公司) 所欠股東貸款，超逾本公司為此收購所發行股本面值的差額。
- (b) 特別儲備即(i)二零零四年九月二十三日 Interlink Atlantic Limited發行的股本面值與所收購附屬公司股本面值的差額；及(ii)少數股東將所佔資產淨值給予 Interlink Atlantic Limited股東宋忠官博士。
- (c) 法定儲備即中國法規指定須從本公司在中華人民共和國(「中國」)的附屬公司稅後溢利撥出的儲備。

簡明綜合現金流量表

截至二零零六年六月三十日止六個月

截至六月三十日止六個月

	二零零六年 千港元 (未經審核)	二零零五年 千港元 (未經審核)
用於經營活動現金淨額	(95,593)	(20,978)
用於投資活動現金淨額：		
購買物業、廠房及設備	(10,258)	(4,230)
抵押銀行存款／銀行定期存款增加	(9,512)	(249)
其他投資現金流量	(7,378)	(5,618)
	(27,148)	(10,097)
來自融資活動現金淨額：		
新籌集銀行借款	297,738	299,906
償還銀行借款	(216,674)	(191,132)
已付股息	(18,800)	—
應付股東款項減少	—	(74,293)
償還融資租約債務	(2,571)	(10,377)
	59,693	24,104
現金及現金等價物減少淨額	(63,048)	(6,971)
匯率變動的影響	—	2,082
於一月一日的現金及現金等價物	86,086	15,527
於六月三十日的現金及現金等價物	23,038	10,638
期終的現金及現金等價物		
銀行結餘及現金	60,397	30,558
銀行透支	(37,359)	(19,920)
	23,038	10,638

簡明綜合財務報表附註

截至二零零六年六月三十日止六個月


1. 集團重組及呈報基準

本公司於二零零四年六月九日根據公司法在開曼群島註冊成立為受豁免有限公司，而其股份於二零零五年十月五日起在香港聯合交易所有限公司（「聯交所」）主板上市。

為籌備本公司股份在聯交所上市，本集團曾進行集團重組（「集團重組」）以整頓集團架構，在二零零五年八月二十九日，本公司發行股份以換取 Interlink Atlantic Limited 全部已發行股本，而本公司因此成為集團現時屬下各公司的控股公司。集團重組其他詳情載於本公司二零零五年九月二十三日刊發的招股章程。

本集團經集團重組後由本公司及其附屬公司（「本集團」）組成，被視為持續經營公司。因此，本集團截至二零零五年六月三十日止六個月的簡明綜合財務報表已根據假設本公司一直為本集團控股公司的基準，採用權益合併法編製。

簡明綜合財務報表乃按照聯交所證券上市規則附錄16的適用披露及國際會計準則委員會（「國際會計準則委員會」）發出的國際會計準則（「國際會計準則」）第34號「中期財務報告」編製。



簡明綜合財務報表附註

截至二零零六年六月三十日止六個月

2. 主要會計政策

簡明綜合財務報表已按照歷史成本基準編製。

簡明綜合財務報表所採用的會計政策，與編製本集團截至二零零五年十二月三十一日止年度的年度財務報表時所採用的該等會計政策一致。

於本中期期間內，本集團已首次採納由國際會計準則委員會發出的多項新準則、修訂及詮釋（「新國際財務報告準則」），這些新準則、修訂及詮釋已經在二零零五年十二月一日或二零零六年一月一日開始或之後的期間生效。採納新國際財務報告準則對編製或呈列本期間或上一個會計期間的業績並無造成重大影響。因此，毋須對上一個期間的數字作出調整。

本集團並未提前採納所有已發出但未生效的新準則、修訂及詮釋。本公司董事們預期採納該等準則、修訂及詮釋對本集團的業績及財務狀況不會有重大影響。

簡明綜合財務報表附註

截至二零零六年六月三十日止六個月

3. 分類資料

業務分類

就管理而言，本集團業務現時分為下列五項。該等業務乃本集團申報其主要分類資料的基礎。下表呈列按業務分類對本集團營業額和經營業績的貢獻的分析：

截至二零零六年六月三十日止六個月

	生產及		生產及 銷售色紗 千港元	提供漂染 及紡織服務 千港元	買賣棉花 及毛紗 千港元	對銷 千港元	總計 千港元
	生產及 銷售棉紗 千港元	銷售針織 毛衫 千港元					
營業額							
對外	31,735	103,000	174,453	17,628	14,248	—	341,064
分類之間銷售	31,975	69,484	157,665	4,290	77,249	(340,663)	—
	<u>63,710</u>	<u>172,484</u>	<u>332,118</u>	<u>21,918</u>	<u>91,497</u>	<u>(340,663)</u>	<u>341,064</u>
分類業績	<u>4,928</u>	<u>1,945</u>	<u>8,687</u>	<u>1,775</u>	<u>(3,719)</u>	<u>—</u>	<u>13,616</u>
未分配企業收入							1,266
未分配企業支出							(3,292)
財務費用							(8,520)
除稅前溢利							3,070
稅項							(2,841)
期間溢利							<u>229</u>

分類之間銷售按成本加雙方協定的利潤而計算。

簡明綜合財務報表附註

截至二零零六年六月三十日止六個月

3. 分類資料—續

截至二零零五年六月三十日止六個月

	生產及		生產及 銷售色紗 千港元	提供漂染 及紡織服務 千港元	買賣棉花 及毛紗 千港元	對銷 千港元	總計 千港元
	生產及 銷售棉紗 千港元	銷售針織 毛衫 千港元					
營業額							
對外	16,233	64,489	209,507	17,902	49,503	—	357,634
分類之間銷售	35,542	44,276	166,144	1,888	37,341	(285,191)	—
	<u>51,775</u>	<u>108,765</u>	<u>375,651</u>	<u>19,790</u>	<u>86,844</u>	<u>(285,191)</u>	<u>357,634</u>
分類業績	<u>497</u>	<u>1,989</u>	<u>15,287</u>	<u>2,278</u>	<u>347</u>	<u>—</u>	<u>20,398</u>
未分配企業收入							311
未分配企業支出							(2,562)
財務費用							(10,856)
除稅前溢利							7,291
稅項							(1,036)
期間溢利							<u>6,255</u>

分類之間銷售按成本加雙方協定的利潤而計算。

4. 本期間業績

本集團主要從事色紗及針織毛衫的生產及銷售。本集團期間內的業績受季節性因素影響，導致色紗及針織毛衫的銷售需求集中於下半年度。因此，本集團在期內的溢利減少。

簡明綜合財務報表附註

截至二零零六年六月三十日止六個月

5. 財務費用

截至六月三十日止六個月

	二零零六年 千港元	二零零五年 千港元
以下項目的利息：		
須於五年內全數償還的銀行借貸	8,176	8,211
須於五年後全數償還的銀行借貸	98	56
融資租約承擔	246	264
應付股東款項的推算利息	—	2,325
	<u>8,520</u>	<u>10,856</u>

6. 稅項

截至六月三十日止六個月

	二零零六年 千港元	二零零五年 千港元
支出包括：		
香港利得稅	645	3,198
中國所得稅	196	—
遞延稅項	2,000	(2,162)
	<u>2,841</u>	<u>1,036</u>

香港利得稅以估計兩段期間內應課稅溢利17.5%計算。

簡明綜合財務報表附註

截至二零零六年六月三十日止六個月

6. 稅項－續

根據中國相關法例及規例，於中國成立的若干附屬公司於首個獲利營運年度起計兩年可獲豁免中國企業所得稅，而其後三年，此等附屬公司繳納的中國企業所得稅則可獲減半優惠。

7. 本期間溢利

本期間溢利經扣除(計入)下列各項後得出：

	截至六月三十日止六個月	
	二零零六年 千港元	二零零五年 千港元
投資物業折舊	107	107
物業、廠房及設備折舊	15,514	14,403
預付土地租賃款項攤銷	449	460
利息收入	(1,266)	(311)
	<u> </u>	<u> </u>

8. 股息

於二零零六年六月十二日，已向股東派付每股4.7港仙合共18,800,000港元的股息，作為二零零五年的末期股息。

董事決議不會就截至二零零六年六月三十日止六個月派付中期股息。

9. 每股盈利

期內每股基本盈利乃根據母公司股本持有人應佔期間盈利229,000港元(二零零五年：溢利6,251,000港元)及期內已發行股份400,000,000股(二零零五年：300,000,000股，乃假設集團重組已於二零零五年一月一日生效而期間已發行之股數)計算。

簡明綜合財務報表附註

截至二零零六年六月三十日止六個月

10. 物業、廠房及設備之變動

截至二零零六年六月三十日止六個月內，本集團在物業、廠房及設備方面的開支為10,258,000港元。

11. 存貨

本集團於期內購買了大量原材料，以應付本集團預計在下半年度增加的銷售需求。

12. 應收貿易賬款、應收票據及其他應收款項、按金及預付款項

本集團一般會給予貿易客戶平均30日至120日的信貸期。

於二零零六年六月三十日，在應收貿易賬款、應收票據及其他應收款項、按金及預付款項當中，應收貿易賬款為238,258,000港元、應收票據為4,808,000港元(二零零五年十二月三十一日：分別為162,551,000港元及9,840,000港元)。其賬齡分析如下：

	二零零六年 六月三十日 千港元	二零零五年 十二月三十一日 千港元
賬齡：		
零至30日	113,299	85,390
31日至60日	50,683	37,656
61日至90日	24,805	19,799
91日至120日	18,975	14,324
120日以上	35,304	15,222
	<u>243,066</u>	<u>172,391</u>

簡明綜合財務報表附註

截至二零零六年六月三十日止六個月

13. 已質押銀行存款／銀行定期存款

該筆款額指為擔保本集團獲批銀行透支及信託收據貸款融資而抵押予銀行的銀行存款，因而列作流動資產。期間內為數15,906,000港元的已質押銀行存款獲得解除，而該筆款額轉撥作六個月到期的銀行定期存款。此外，為數1,355,000港元的額外銀行存款已質押予銀行，以擔保本集團獲批一般銀行融資額。

銀行定期存款乃原到期期限為六個月的短期存款。期間內除了轉撥自己質押銀行存款的金額外，另外有一筆約8,157,000港元的款項存入銀行，以獲取更高的利息收入。

14. 應付貿易賬款及其他應付款項

於二零零六年六月三十日，包括在應付貿易賬款及其他應付款項內的應付貿易賬款為43,081,000港元(二零零五年十二月三十一日：30,554,000港元)，其賬齡分析如下：

	二零零六年 六月三十日 千港元	二零零五年 十二月三十一日 千港元
賬齡：		
零至60日	36,014	21,762
61日至90日	2,231	2,686
90日以上	4,836	6,106
	<u>43,081</u>	<u>30,554</u>

簡明綜合財務報表附註

截至二零零六年六月三十日止六個月

15. 銀行借款

本集團於期間內得到一筆新造銀行貸款約297,738,000港元作為額外營運資金，當中已償還約216,674,000港元。該筆新造銀行貸款按介乎4厘至9厘計息，可於一至六年期間內以分期付款方式償還。

16. 承擔

於二零零六年六月三十日，本集團承擔之有關收購物業、廠房及設備及預付土地租賃款項的已訂約但未在簡明綜合財務報表內撥備的資本開支為約24,851,000港元(二零零五年十二月三十一日：5,363,000港元)。

17. 資產抵押

於結算日，本集團賬面值如下的若干資產已予以抵押，作為本集團獲批出銀行借款的擔保：

	二零零六年 六月三十日 千港元	二零零五年 十二月三十一日 千港元
物業、廠房及設備	19,602	37,576
銀行存款	6,715	21,266
	<u>26,317</u>	<u>58,842</u>

簡明綜合財務報表附註

截至二零零六年六月三十日止六個月

18. 關連人士披露

(a) 關連人士交易

期間內，本集團與關連人士進行下列交易：

公司	關係	交易性質	截至六月三十日止六個月	
			二零零六年 港幣千元	二零零五年 港幣千元
宋忠官博士	(附註1)	租金開支	90	90
P.T. Shinetama Interfashion	(附註2)	銷售棉花 購買棉紗	— 33,834	23,532 17,256
偉怡針織廠有限公司	(附註3)	銷售原胚紗及色紗 銷售毛衫 購買原胚紗及色紗 外發加工費用 租金收入	561 — — — 134	2,180 314 125 1,289 60
Chung Fai Knitwear Fty., Ltd	(附註4)	染色開支 銷售色紗	— —	892 6,624
Winner Knitting Factory Limited	(附註4)	紡織開支 包裝開支 運輸開支	— — —	3,806 239 764
Dinghu Yongsheng Textiles Fty., Ltd.	(附註5)	購買原胚紗	—	287

簡明綜合財務報表附註

截至二零零六年六月三十日止六個月

18. 關連人士披露－續

(a) 與關連人士的交易－續

(附註1) 宋忠官博士為本公司董事及主要股東。

(附註2) 宋忠文為宋忠官博士的兄弟，於該公司中擁有實益權益。

(附註3) 宋潔貞及黃俊芳分別為宋忠官博士的女兒及女婿，於該公司中擁有實益權益。

(附註4) 宋忠官博士於二零零五年三月二十八日前，於彼等公司中擁有實益權益，而在該段期間後不再擔當彼等公司的股東。

(附註5) 宋良浩為宋忠官博士的兄弟，並於該公司中擁有實益權益。

(b) 應收(付)關連人士／董事的款項

該等款項為無抵押、免息及須於要求時償還。應付一名董事的款項已於期內全部償付。

(c) 主要管理人員之賠償

本集團董事及主要行政人員的薪酬由薪酬委員會按各人的表現及市場趨勢決定，合共3,216,000港元(二零零五年：2,562,000港元)




簡明綜合財務報表附註

截至二零零六年六月三十日止六個月

19. 結算日後事項

於二零零六年六月三十日之後，本集團跟Li Xian Chen先生及Song Aizhen女士協議以代價約48,300,000港元收購River Rich Textile Limited(「River Rich」)100%的股權。River Rich是一間於柬埔寨王國註冊成立的公司，主要從事製造及買賣編織衣物、帽、手套、襪及頸巾的業務。是次交易於二零零六年八月三十日完成，代價已用現金償付。由於在本報告日期前無法取得River Rich的財務資料，故此並無呈列於完成日收購得來的River Rich資產及負債。收購的詳情已載於分別為二零零六年七月十一日及八月一日的本公司公佈及通函。



管理層的討論及分析

業務回顧及前景

業務回顧

繼本公司股份在聯交所主板上市後，本集團欣然呈列本集團首份中期業績。憑藉先進的漂染設施、專業的生產技術、策略性分佈的生產基地，加上本集團持續進行垂直融合以及擁有良好市場聲譽，本集團積極發展成為一家一站式服務供應商，為成衣客戶生產不同階段的毛紗產品，例如供應棉紗、生產優質針織毛衫、將棉花織成毛紗以至提供毛紗漂染服務。

本集團主要從事色紗、針織毛衫及棉紗的生產及銷售，提供毛紗漂染及毛衫織造服務，以及買賣棉花及毛紗。其主要產品包括超過200種色紗，該等色紗由棉花、喀什米爾羊絨、苧麻、人造絲、綸、聚酯、絲綢、羊毛、尼龍、亞麻布及上述材料的混合物製成，以及開襟及套頭毛衫等針織毛衫。

分別於二零零五年十一月八日及二零零五年七月十日就紡織品簽署中美及中歐貿易協議後，有關解決方案為中國紡織品出口提供相對穩定的環境。踏入二零零六年，市場對針織毛衫的需求持續增長，令針織毛衫的銷售於回顧期間內大幅增加至3,000,000件，相比去年同期的1,400,000件，銷售針織毛衫的營業額錄得60%的增長，由約64,500,000港元增加至103,000,000港元。



管理層的討論及分析

展望二零零六年下半年，本集團繼續透過提升其縫合及最後加工工序的能力，以應付客戶不斷增加的需求，並長遠地減少對外發加工商之依賴，從而拓展針織毛衫的業務。於二零零六年七月七日，本集團同意收購經營柬埔寨製造場公司River Rich Textile Limited（「River Rich」）的全部已註冊股本，其未經審核資產淨值約為13,900,000港元，該收購已於二零零六年八月三十日完成。策略性收購柬埔寨製造公司，令本集團得以減低對本集團有影響的紡織品配額限制的有關風險及不明朗因素，原因是本集團以柬埔寨為產地來源的紡織品毋須受配額限制。本集團的毛衫業務將於收購River Rich後，為本集團帶來更多令人鼓舞的貢獻。透過擴大毛衫業務的產品組合，本集團繼續開發新產品，例如襪子及其他襪類產品等。

如本公司於二零零五年九月二十三日的招股章程（「招股章程」）所述，本公司董事（「董事」）打算以售股建議的所得款項淨額約50,000,000港元作為張家港互益紡織有限公司為增加漂染種類而未償付的註冊股本的部份付款，並決定就此於張家港漂染廠（Zhangjiagang Dyeing Mill）設立布料漂染設施。根據招股章程，董事預期於二零零六年第一季安裝布料漂染及污水處理設施，而布料漂染工場則預期於二零零六年第三季開始投入商業運作。

於本報告日期，本公司仍在向中國有關監管當局申請有關污水處理設施的必要批文。鑒於安裝污水處理設施有所延誤，預期布料漂染工場投入商業運作的時間亦會順延。由於不肯定何時取得所需的批文，故本公司現時未能確定布料漂染工場可投入商業運作的日期。當張家港漂染廠的布料漂染工場方面有新發展時，本公司會發表公佈。

管理層的討論及分析

財務回顧

營業額

上半年度一直是本集團的淡季。為了應付聖誕及新年期間針織毛衫的需求，色紗及針織毛衫的客戶一般由每年第二季開始訂貨，回顧期間內，生產所需時間較去年同期為短。一般情況下，本集團上半年度的營業額佔全年營業額約30至40%。回顧期間內，主要由於棉花及毛紗的貿易業務規模縮減，營業總額較去年同期輕微下降約5%。

本集團的營業額主要來自生產及銷售色紗及針織毛衫。隨著針織毛衫的生產及銷售持續擴充，互益在銷售針織毛衫的營業額方面錄得另一項雙位數字的增長。回顧期間內，銷售針織毛衫的營業額較去年同期增加約60%，由約64,500,000港元增加至約103,000,000港元。市場對針織毛衫的需求持續增加，令針織毛衫的銷售增加兩倍至3,000,000件，而去年同期則為1,400,000件。收益增長主要受到銷售量增加所帶動，而銷售量增加則是由於持續獲得規模經濟效益及營運效率提升所致。

本集團的毛衫產品於回顧期間內仍主要出口至歐盟。本集團向國際零售連鎖店銷售的金額約為88,800,000港元，佔本集團於回顧期間內的針織毛衫銷售約86.2%。

色紗仍為互益的核心產品。回顧期間內，來自生產及銷售色紗的營業額約為174,500,000港元，較去年同期減少17%，佔本集團營業總額的51.1%。回顧期間內，廉價產品的需求增加，加上國際紡織業的競爭激烈，導致本集團色染產品的平均售價有所下降。

管理層的討論及分析

回顧期間內，提供毛紗漂染服務的收入由去年同期約17,900,000港元輕微下跌至回顧期間約17,600,000港元，較去年同期微跌2%。於回顧期間內，本集團大部份色紗向生產工場設於廣東、江蘇及浙江的中國及香港製造商出售，佔本集團色紗銷售額約89.0%，其餘則出口至泰國、台灣、柬埔寨及印尼等海外國家。

紡紗業務的營業額由去年同期的16,200,000港元增加95%至回顧期間內的31,700,000港元。本集團持續進行垂直擴展以提升競爭力，而宿松棉紡廠是本集團的毛紗生產工廠，生產棉紗可應付色紗生產及銷售的需求。於回顧期間內，由本集團生產的毛紗其中約50%會進行漂染。

本集團於回顧期間內的營業額因色紗的銷售下降，以及低邊際利潤棉花及毛紗貿易之業務的縮減而稍微轉差。本集團於實施削減棉花及毛紗貿易規模的措施後，來自貿易業務的銷售由去年同期約49,500,000港元減少至回顧期間的14,200,000港元，跌幅達71%。不計來自棉花及毛紗貿易的銷售，本集團的營業額輕微增加約6%。

銷售成本

由於持續執行嚴格成本控制措施及提升整體營運效率，本集團的銷售成本由上一期間的293,000,000港元進一步減少7.5%至回顧期間的271,100,000港元，與營業額下跌5%一致。原材料繼續佔銷售成本的主要部份，並佔本集團於本期間整體銷售成本約58.8%。針織毛衫的銷售額於二零零六年上半年飆升約60%，而毛衫織造的外發加工費用亦增加約25,000,000港元。

管理層的討論及分析

毛利及邊際毛利

本集團於回顧期間內的毛利約為70,000,000港元，較去年同期約64,600,000港元上升約8.2%。增加生產及銷售擁有較高邊際毛利的針織毛衫，使本集團邊際毛利由去年同期的18.1%增至回顧期間內的20.5%。策略擴展及垂直融合除提升互益的競爭優勢外，亦有助本集團穩定供應原材料、有效使用廠房使用率及降低生產成本，因此邊際毛利亦隨著本集團具成效的銷售及生產計劃與成本控制而一直上升。

毛衫業務繼續為本集團利潤最高的業務。由於客戶基礎持續擴大、銷售額上升兩倍及經濟效益規模增加，降低了本集團的生產成本，從而使毛衫業務的邊際毛利由前一期間的21.4%上升接近5.9%至回顧期間的27.3%。

邊際純利

儘管毛利大幅上升，於回顧期間內的純利減少，主要由於分銷成本因毛衫銷售量錄得兩倍增加而有所增加。就上市監管事宜及拓展業務經營而言，相關的員工成本、董事酬金，以及法律及專業費用已進一步增加，因而導致於回顧期間內錄得約200,000港元的溢利。

其他收入

回顧期間內的其他收入約為6,100,000港元，主要包括從中國稅務局收取有關投資宿松的退稅、利息收入及本集團位於香港及中國的投資物業的租金收入。該等物業全為位於香港的工業物業及位於中國的辦公室單位。

管理層的討論及分析

分銷成本

分銷成本主要包括運輸成本、配料及包裝開支。於回顧期間內，本集團的分銷成本較去年同期上升40%至22,800,000港元。隨著於整段回顧期間內，國際燃料價格急升及毛衫市場及業務規模持續擴大，分銷成本亦相應增加。

行政費用

行政費用約為41,700,000港元，主要包括薪金開支及員工福利開支等員工成本、董事酬金、銀行費用及折舊。於回顧期間內，行政開支由前一期間的35,400,000港元上升17.9%至回顧期間的41,700,000港元，佔本集團營業額12.2%。行政開支增加主要由於員工成本、董事酬金及與上市監管事宜有關的法律及專業費用增加所致。

財務費用

財務費用主要包括銀行借貸利息及根據融資租約的債務。財務費用由前一期間的10,800,000港元輕微下降21.5%至回顧期間的8,500,000港元，主要由於計入經參考國際會計準則第39號的規定而計算的股東貸款的推算利息開支所致。

管理層的討論及分析

借款

於二零零六年六月三十日，本集團的未償還銀行借款約351,900,000港元，包括約308,700,000港元須於一年內到期償還，以及其餘約43,200,000港元須於二至五年內到期償還。

隨著各項業務經營類別的擴展，銀行融資的動用率增加，銀行借貸水平約由二零零五年十二月三十一日約254,100,000港元增加約38.5%至二零零六年六月三十日約351,900,000港元。因此，資本負債水平(即將銀行借貸總額除以總資產)由二零零五年十二月三十一日約30.2%增加至二零零六年六月三十日的38.4%。

於二零零六年六月三十日，本集團總賬面淨值為19,600,000港元的若干土地及樓宇與機器及設備，以及銀行結餘6,700,000港元已經抵押，作為本集團借貸的擔保。

流動資金、財務資源及資本架構

於二零零六年六月三十日，本集團的現金及現金等價物達23,000,000港元。於回顧期間內，本集團以經營所得現金流量，以及長期及短期借貸應付日常業務資金所需。

由於回顧期間內的業務擴展，本集團的存貨、貿易及應收票據分別大幅增加51,400,000港元及65,100,000港元。為應付本集團擴充生產能力及拓展業務的需要，本集團於二零零六年六月三十日的銀行借貸亦已增加97,800,000港元至351,900,000港元，導致融資活動的淨現金流入由24,100,000港元增加至59,700,000港元。

管理層的討論及分析

存貨周轉期

回顧期間本集團的存貨周轉期約為157日，截至二零零五年十二月三十一日止的去年則為101日。存貨周轉期的延長主要由於為由二零零六年七月開始的旺季囤積毛紗、衫片及針織毛衫製成品所致。存貨周轉期將於旺季開始時回復至正常水平。

應收賬款周轉期

應收賬款周轉期由去年的70日延長56日至126日，主要由於回顧期間第二季（特別是二零零六年五月及六月）的銷售額上升。此銷售額不平均分佈的情況，導致於期終時應收貿易款項約為75,400,000港元或46.4%的增幅。一般來說，本集團因應客戶的交易紀錄及個別信貸能力給予貿易客戶的賒賬期介乎30日至120日不等。

股息政策

宣派股息由董事酌情決定，預期於考慮以下各項因素後宣派股息：本集團的財務業績；股東的權益；整體營業狀況及策略；本集團的資金需要；本公司向股東或本集團附屬公司向本公司支付股息的訂約限制；稅務考慮因素；對本集團聲譽可能構成的影響；法定及監管性限制；及董事可能認為有關的任何其他因素。董事預期將不時宣派及／或派付中期及末期股息，有關總金額將不少於本公司股本權益持有人應佔溢利的25%。

經考慮本集團於二零零六年下半年資本投資所需的現金後，本公司的董事會（「董事會」）不建議派付截至二零零六年六月三十日止六個月的中期股息。

權益披露

董事及主要行政人員於證券的權益

於二零零六年六月三十日，董事及本公司主要行政人員於本公司或其任何相聯法團（定義見證券及期貨條例第XV部）的股份、相關股份及債券中，擁有根據證券及期貨條例第XV部第7及第8分部須知會本公司及聯交所的權益及淡倉（包括根據證券及期貨條例該等規定列作或視作擁有的權益及淡倉），或根據證券及期貨條例第352條須記入該條例所述的登記冊的權益及淡倉，或根據聯交所證券上市規則（「上市規則」）的公司董事進行證券交易的標準守則作出知會的權益及淡倉如下：

本公司每股面值0.01港元股份（「股份」）的好倉

姓名	身份	股份數目	股權概約 百分比
宋忠官博士（「宋博士」）	全權信託成立人 及財產授予人	300,000,000 (附註1)	75%
宋林貞女士（「宋女士」）	全權信託受益人	267,000,000 (附註2)	66.75%
劉均賀先生（「劉先生」）	配偶的權益	267,000,000 (附註3)	66.75%
王昭康先生（「王先生」）	全權信託受益人	33,000,000 (附註4)	8.25%
莫佩薇女士（「莫女士」）	全權信託受益人	33,000,000 (附註5)	8.25%
葉少林先生（「葉先生」）	全權信託受益人	33,000,000 (附註6)	8.25%

其他資料

附註：

1. 宋博士由於身為(i)宋氏家族信託的成立人，宋氏家族信託乃一全權信託，全權信託對象為宋博士配偶謝妹朱女士、宋女士及宋博士之幼子宋劍雄先生(「宋氏家族信託」)及(ii)互益僱員信託的成立人兼財產授予人，互益僱員信託乃為本集團僱員而成立的全權信託，全權信託對象為本集團不時在職的僱員，包括王先生、莫女士及葉先生，但不包括宋女士(「僱員信託」)，因而被視為於該300,000,000股股份中擁有權益。根據證券及期貨條例，宋博士亦被視為於Powerlink Industries Limited全部已發行股本中擁有權益，Powerlink Industries Limited為本公司的相聯法團，持有本公司267,000,000股股份，佔本公司已發行股本的66.75%。
2. 宋女士由於身為宋氏家族信託的全權信託受益人，被視為於該267,000,000股股份中擁有權益。根據證券及期貨條例，宋女士亦被視為於Powerlink Industries Limited全部已發行股本中擁有權益。
3. 劉先生身為宋女士的配偶，根據證券及期貨條例被視為於該267,000,000股股份中擁有權益。
4. 王先生由於身為僱員信託的全權信託受益人而被視為於該33,000,000股股份中擁有權益。
5. 莫女士由於身為僱員信託的全權信託受益人而被視為於該33,000,000股股份中擁有權益。
6. 葉先生由於身為僱員信託的全權信託受益人而被視為於該33,000,000股股份中擁有權益。

除上文所披露者，於二零零六年六月三十日，董事或本公司主要行政人員概無擁有本公司或其任何相聯法團的任何股份、相關股份或債券的權益或淡倉(定義見證券及期貨條例XV部)，根據證券及期貨條例第XV部第7及第8分部須知會本公司及聯交所(包括根據證券及期貨條例該等規定列作或視作擁有的權益及淡倉)，或根據證券及期貨條例第352條須記入該條例所述的登記冊的權益或淡倉，或根據上市公司董事進行證券交易的標準守則須作出知會本公司及聯交所的權益或淡倉。

其他人士於本公司股本的權益

就董事所知，於二零零六年六月三十日，以下人士（董事或本公司主要行政人員以外人士）於本公司股份及相關股份中擁有根據證券及期貨條例第XV部第2及第3分部須向本公司披露的權益或淡倉：

股份好倉

(a) 本公司的主要股東

名稱	身份	股份數目	股權概約
			百分比
GZ Trust Corporation (「GZ Trust」) (附註1)	全權信託受託人	300,000,000	75%
Powerlink Industries Limited (「Powerlink」) (附註2)	實益擁有人	267,000,000	66.75%
謝妹朱女士(「宋太」) (附註3)	全權信託受益人	267,000,000	66.75%
宋劍雄先生(附註4)	全權信託受益人	267,000,000	66.75%

附註：

- Powerlink及Herojoy Trading Limited全部已發股本均由GZ Trust作為以下信託受託人的身份持有：(i)全權信託宋氏家族信託，其成立人(定義見證券及期貨條例)為宋博士，而其全權信託對象為宋太、宋女士及宋劍雄先生(不包括宋博士本人)，及(ii)全權信託僱員信託，其成立人(定義見證券及期貨條例)及財產授予人為宋博士，而其全權信託對象為本集團不時在職的僱員，包括王先生、莫女士及葉先生(不包括宋女士)。故根據證券及期貨條例，GZ Trust被視為於該300,000,000股股份中擁有權益。
- 該267,000,000股股份由Powerlink實益擁有、其為一間由宋氏家族信託受託人GZ Trust擁有的公司。

其他資料

3. 宋太作為宋氏家族信託的全權信託受益人，被視為於該267,000,000股股份中擁有權益。
 4. 宋劍雄先生作為宋氏家族信託的全權信託受益人，被視為於該267,000,000股股份中擁有權益。
- (b) 本公司根據證券及期貨條例第336條規定須存置的登記冊內記錄的其他人士

名稱	身份	股份數目	股權概約	
				百分比
Herojoy Trading Limited (附註)	實益擁有人	33,000,000		8.25%

附註：該33,000,000股股份由Herojoy Trading Limited實益擁有，Herojoy Trading Limited乃由作為僱員信託的受託人GZ Trust擁有的公司。

除上文所披露者，於二零零六年六月三十日，本公司根據證券及期貨條例第336條規定須存置的登記冊，並無任何人士擁有根據證券及期貨條例第XV部第2及第3分部的條文須向本公司披露於本公司股份或相關股份中的權益或淡倉。

購股權計劃

本公司已於二零零五年八月二十九日採納購股權計劃。於該計劃下董事可向合資格人士(包括本集團的僱員或董事)授予購股權，以認購本公司的股份。

截至二零零六年六月三十日止六個月內，概無任何購股權已授出、行使、註銷或失效。

企業管治

截至二零零六年六月三十日止六個月內，董事概不知悉有任何資料合理地顯示本公司現時或曾經並無遵守上市規則附錄14所載的企業管治守則，惟守則條文第A.2.1規定主席及行政總裁的職責應有區分，不應由同一人兼任則除外。宋博士為董事會主席，而本公司並無委任行政總裁，故本集團日常管理由宋博士負責領導。由於董事認為上述架構可使本集團在本公司作出決策及營運效率方面擁有強大貫徹的領導方針，故並無制定任何有關改變此架構的時間表。

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所載上市公司董事證券交易標準守則（「標準守則」）作為董事進行證券交易的守則。在向全體董事作出具體查詢後，各董事確認截至二零零六年六月三十日止六個月內一直遵守標準守則所規定的準則。

買賣或贖回本公司上市股份

截至二零零六年六月三十日止六個月內本公司並無贖回其任何上市股份。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並無購買或出售本公司上市股份。

審核委員會

本公司的審核委員會已審閱本集團採納的會計原則及常規、內部監控、財務報告事項、截至二零零六年六月三十日止六個月之中期業績及中期報告。