



建福集團控股有限公司
KENFORD GROUP HOLDINGS LIMITED

(於開曼群島註冊成立之有限公司)

(股份代號: 464) (認股權證代號: 452)

二 零 零 七 年 中 期 報 告



目錄

	頁碼
1. 公司資料	2
2. 簡明綜合收益表	3
3. 簡明綜合資產負債表	4
4. 簡明綜合現金流量表	5
5. 簡明綜合權益變動表	6
6. 未經審核簡明綜合財務報表附註	7
7. 管理層討論及分析	19
8. 補充資料	23

公司資料

董事

執行董事

林偉明 (主席)

譚治生 (董事總經理)

陳國棟 · FCIS, FCS, ACIB, AHKIB

獨立非執行董事

趙帆華 · FCCA, FCPA (Practising), ACA, ACIS, ACS

李智聰

李達華

公司秘書

陳國棟 · FCIS, FCS, ACIB, AHKIB

合資格會計師

陳芷萍 · CPA, FCCA

註冊辦事處

Cricket Square
Hutchins Drive
P.O. Box 2681
Grand Cayman KY1-1111
Cayman Islands

香港主要營業地點

香港新界
葵涌梨木道88號
達利中心1106-8室

核數師

德豪嘉信會計師事務所有限公司
香港
干諾道中111號
永安中心25樓

網址

<http://www.kenford.com.hk>

股份代號：464

認股權證代號：452

法律顧問

薛馮鄭岑律師行

香港

中環

畢打街11號

置地廣場

告羅士打大廈18樓

合規顧問

博大資本國際有限公司

香港中環

皇后大道中183號

中遠大廈

39樓3906室

股份過戶登記總處

Butterfield Fund Services (Cayman) Limited

Butterfield House

68 Fort Street, P.O. Box 705

George Town, Grand Cayman

Cayman Islands

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46樓

主要往來銀行

香港上海滙豐銀行有限公司

香港

皇后大道中1號

恒生銀行有限公司

香港

德輔道中83號

大新銀行有限公司

香港

告士打道108號

大新金融中心

中期業績

建福集團控股有限公司（「本公司」）董事會（「董事會」）欣然宣佈，本公司及其附屬公司（統稱「本集團」）截至二零零六年九月三十日止六個月的未經審核簡明綜合中期業績連同二零零五年同期的比較數字載於下文。此等中期財務報表乃未經審核，惟已經本公司審核委員會審閱。

簡明綜合收益表

截至二零零六年九月三十日止六個月

		截至九月三十日止六個月	
		二零零六年 (未經審核)	二零零五年 (未經審核)
	附註	千港元	千港元
營業額	4	264,902	198,764
銷售成本		(220,345)	(179,518)
毛利		44,557	19,246
其他收益		5,334	3,938
分銷成本		(3,748)	(3,614)
行政開支		(22,760)	(16,165)
經營溢利		23,383	3,405
融資成本		(3,531)	(2,134)
除稅前溢利	6	19,852	1,271
稅項開支	7	(1,729)	(237)
本公司股東應佔期內純利		18,123	1,034
股息	8	6,000	4,000
每股盈利(港仙)			
基本	9	4.531	0.289
攤薄	9	4.525	0.287

簡明綜合資產負債表

於二零零六年九月三十日

	附註	二零零六年 九月三十日 (未經審核) 千港元	二零零六年 三月三十一日 (經審核) 千港元
非流動資產			
物業、廠房及設備	11	94,853	91,461
於經營租約項下持作自用的租賃土地的權益		3,211	3,247
商譽		1,403	1,403
非流動資產總值		99,467	96,111
流動資產			
存貨		72,079	54,207
應收貿易賬款及票據	12	124,247	69,363
按金、預付款項及其他應收款項		8,256	8,479
可退回稅項		137	1,866
現金及現金等價物		70,811	63,334
流動資產總值		275,530	197,249
流動負債			
應付貿易賬款及票據	13	80,867	46,291
應計費用及其他應付款項		16,871	15,461
貼現票據的銀行墊款	12	16,714	18,534
借貸—須於一年內償還	14	101,697	69,204
融資租賃承擔—須於一年內償還		290	457
應付稅項		23	48
流動負債總值		216,462	149,995
流動資產淨值		59,068	47,254
資產總值減流動負債		158,535	143,365
非流動負債			
借貸—須於一年後償還	14	9,987	11,607
融資租賃承擔—須於一年後償還		22	155
遞延稅項負債		6,100	6,100
資產淨值		142,426	125,503
資本及儲備			
股本	15	400	400
股份溢價		36,317	36,317
合併儲備		942	942
以股份為基礎支付的酬金儲備		700	1,000
物業重估儲備		9,111	9,111
匯兌波動儲備		12	12
保留溢利		88,944	76,521
擬派股息		6,000	1,200
本公司股東應佔權益		142,426	125,503

簡明綜合現金流量表

截至二零零六年九月三十日止六個月

	截至九月三十日止六個月	
	二零零六年	二零零五年
	(未經審核)	(未經審核)
	千港元	千港元
經營活動現金流出淨額	(10,986)	(5,844)
投資活動現金(流出)／流入淨額	(9,089)	1,913
融資活動現金流入／(流出)淨額	27,552	(4,755)
現金及現金等價物增加／(減少)淨額	7,477	(8,686)
期初現金及現金等價物	63,334	77,176
期終現金及現金等價物	70,811	68,490
現金及現金等價物結餘分析：		
現金及銀行結餘	70,811	68,490

簡明綜合權益變動表

截至二零零六年九月三十日止六個月

本公司股東應佔部份

	以股份為								總權益
	基礎支付的				物業		匯兌		
	股本	股份溢價	合併儲備	酬金儲備	重估儲備	建議股息	波動儲備	保留溢利	
千港元	千港元	千港元	千港元	千港元	千港元	千港元	千港元	千港元	
	(未經審核)	(未經審核)	(未經審核)	(未經審核)	(未經審核)	(未經審核)	(未經審核)	(未經審核)	(未經審核)
於二零零六年四月一日	400	36,317	942	1,000	9,111	1,200	12	76,521	125,503
期內溢利	-	-	-	-	-	-	-	18,123	18,123
不行使購股權時失效	-	-	-	(300)	-	-	-	300	-
二零零六年已付末期股息	-	-	-	-	-	(1,200)	-	-	(1,200)
二零零七年建議中期股息	-	-	-	-	-	6,000	-	(6,000)	-
於二零零六年九月三十日	400	36,317	942	700	9,111	6,000	12	88,944	142,426

	以股份為								總權益
	基礎支付的				物業		匯兌		
	股本	股份溢價	合併儲備	酬金儲備	重估儲備	建議股息	波動儲備	保留溢利	
千港元	千港元	千港元	千港元	千港元	千港元	千港元	千港元	千港元	
	(未經審核)	(未經審核)	(未經審核)	(未經審核)	(未經審核)	(未經審核)	(未經審核)	(未經審核)	(未經審核)
於二零零五年四月一日	100	-	942	-	-	-	-	77,574	78,616
外匯調整	-	-	-	-	-	-	123	-	123
期內溢利	-	-	-	-	-	-	-	1,034	1,034
按溢價配售及公開發售股份	100	54,900	-	-	-	-	-	-	55,000
按股份溢價賬資本化發行股份	200	(200)	-	-	-	-	-	-	-
股份發行開支	-	(18,383)	-	-	-	-	-	-	(18,383)
確認以股份為基礎支出	-	-	-	-	-	-	-	-	-
結算的權益	-	-	-	584	-	-	-	-	584
二零零六年建議中期股息	-	-	-	-	-	4,000	-	(4,000)	-
於二零零五年九月三十日	400	36,317	942	584	-	4,000	123	74,608	116,974

未經審核簡明綜合財務報表附註

截至二零零六年九月三十日止六個月

1. 一般資料

本公司於二零零四年十一月十日在開曼群島根據公司法註冊成立為受豁免有限公司。本公司的註冊辦事處位於Cricket Square, Hutchins Drive, P.O. Box 2681, Grand Cayman, KY1-1111, Cayman Islands。香港主要營業地點為香港新界葵涌梨木道88號達利中心1106-8室。

本公司股份自二零零五年六月十六日起在香港聯合交易所有限公司(「聯交所」)主板上市。

本公司為一間投資控股公司。本公司附屬公司的主要業務為設計、製造和銷售電子美髮產品、電子保健產品和其他小型家庭電器。

財務報表以港元(「港元」)，亦即本公司的功能性貨幣呈列。

2. 編製基準

董事會負責編製本集團未經審核簡明中期財務報表。該等未經審核簡明綜合中期財務報表乃根據聯交所證券上市規則(「上市規則」)附錄十六的適用規定，以及香港會計師公會頒佈的香港會計準則(「香港會計準則」)第34號「中期財務報告」而編製。

該等簡明綜合財務報表務須與截至二零零六年三月三十一日止年度的年度財務報表一併閱讀。

簡明財務報表乃根據歷史成本法編製，惟在適當情況下以重估金額或公平值計量的香港若干租賃土地及樓宇、於中國的樓宇以及金融工具則除外。

3. 會計政策之變動

編製未經審核簡明綜合中期財務報表所採用的會計政策及編製基準與截至二零零六年三月三十一日止年度的年度財務報表所採用者一致，惟本集團採納於截至二零零七年三月三十一日止年度強制執行的新訂及經修訂香港財務報告準則(「香港財務報告準則」，包括香港會計準則及詮釋)除外。本集團已採納該等與其業務視為合適及有關的新準則及詮釋。管理層認為，採納下列政策對本集團的簡明綜合中期資產負債表及收益表並無重大影響。

未經審核簡明綜合財務報表附註

截至二零零六年九月三十日止六個月

3. 會計政策之變動(續)

香港會計準則第19號(修訂)	精算盈虧、集團計劃及披露
香港會計準則第21號(修訂)	於海外業務的淨投資
香港會計準則第39號(修訂)	公平值選擇權
香港會計準則第39號(修訂)	預計集團內交易的現金流量對沖會計法
香港會計準則第39號及 香港財務報告準則第4號(修訂)	財務擔保合約
香港(國際財務報告詮釋委員會) 詮釋第4號	確定一項安排是否包括租賃

本集團並無提早採納下列已公布但尚未生效的新準則、詮釋或修訂。

香港會計準則第1號(修訂)	資本披露 ¹
香港財務報告準則第7號	金融工具：披露 ¹
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號的範圍 ⁴
香港(國際財務報告詮釋委員會) — 詮釋第9號	重估內含衍生工具 ³
香港(國際財務報告詮釋委員會) — 詮釋第10號	中期財務報告及減值 ²

¹ 於二零零七年一月一日或之後開始之年度期間生效

² 於二零零六年十一月一日或之後開始之年度期間生效

³ 於二零零六年六月一日或之後開始之年度期間生效

⁴ 於二零零六年五月一日或之後開始之年度期間生效

本集團現正評估於未來期間採納上述準則及詮釋對本集團會計政策之影響，惟本集團仍未能確定該等新準則及詮釋會否對其經營業績及財務狀況構成重大影響。

4. 營業額

本集團的主要業務為設計、製造及銷售電子美髮產品、電子保健產品及其他小型家庭電器。營業額指出售貨物的發票淨額。

5. 分類資料

分類資料乃就本集團的業務及區域分類而呈列。由於本集團在作出營運及財務決策時，以業務劃分類別較為適宜，故選定業務分類資料為主要報告形式。

(a) 業務分類

本集團經營的單一業務為設計、製造及銷售電子美髮產品、電子保健產品及其他小型家庭電器。

未經審核簡明綜合財務報表附註

截至二零零六年九月三十日止六個月

5. 分類資料(續)

(b) 區域分類

本集團的收益主要來自歐洲、北美及南美洲、亞洲及澳洲的客戶，而本集團的業務活動則主要在香港及中華人民共和國(「中國」)進行。

以下為本集團按客戶所在地區劃分的銷售分析：

	截至九月三十日止六個月	
	二零零六年 (未經審核)	二零零五年 (未經審核)
	千港元	千港元
歐洲	164,321	135,283
北美及南美洲	56,432	42,580
亞洲	26,948	17,197
澳洲	11,013	2,467
非洲	6,188	1,237
	264,902	198,764

6. 除稅前溢利

除稅前溢利已扣除下列各項：

	截至九月三十日止六個月	
	二零零六年 (未經審核)	二零零五年 (未經審核)
	千港元	千港元
確認為開支的存貨成本	220,345	179,518
物業、廠房及設備折舊	6,240	5,063
根據融資租約持作自用租賃土地權益攤銷	36	139
利息開支	3,531	2,134
出售物業、廠房及設備虧損	86	—
陳舊存貨減值	1,649	—
應收貿易賬款減值	2,083	—
並經計入：		
利息收入	629	78

未經審核簡明綜合財務報表附註

截至二零零六年九月三十日止六個月

7. 稅項開支

簡明綜合收益表的稅項開支金額如下：

	截至九月三十日止六個月	
	二零零六年 (未經審核)	二零零五年 (未經審核)
	千港元	千港元
即期稅項－香港利得稅撥備		
－ 一年內稅項	1,729	172
	<hr/>	<hr/>
	1,729	172
遞延稅項		
－ 本年度	－	65
	<hr/>	<hr/>
	1,729	237
	<hr/>	<hr/>

由於本集團於開曼群島或英屬處女群島並無產生應繳利得稅的收入，故並無就該等司法權區作出任何利得稅撥備。

香港利得稅乃根據年內估計應課稅溢利按17.5%(截至二零零五年九月三十日止六個月：17.5%)的稅率計算。

根據中國相關法例及規例，東莞家利來電器有限公司(「東莞家利來」)須按所得稅率24%繳納稅項，東莞家利來乃本集團於二零零五年三月二十三日收購的全資附屬公司，屬外資企業。於抵銷上年稅務虧損後，東莞家利來亦於二零零三年首個獲利年度起計兩年獲豁免繳納企業所得稅，隨後三年按適用稅率的50%繳納稅項。

於二零零六年九月三十日，由於暫時差異變動的稅務影響對本集團而言屬微不足道，故並無於財務報表中為遞延稅項作撥備。

8. 股息

董事會議決宣佈在二零零七年一月十八日向本公司股東派付截至二零零六年九月三十日止六個月的中期股息每股1.5港仙(截至二零零五年九月三十日止六個月：1港仙)。

未經審核簡明綜合財務報表附註

截至二零零六年九月三十日止六個月

9. 每股盈利

本公司普通股股東應佔的每股基本及攤薄盈利乃根據以下數據計算：

	截至九月三十日止六個月	
	二零零六年 (未經審核)	二零零五年 (未經審核)
	千港元	千港元
盈利：		
計算每股基本及攤薄盈利的盈利 (本公司股東應佔期內純利)	18,123	1,034
股份數目：		
計算每股基本盈利的普通股加權平均數	400,000	358,242
潛在攤薄普通股的影響：		
購股權	496	2,166
計算每股攤薄盈利的普通股加權平均數	400,496	360,408

10. 購股權

本公司為本集團合資格僱員設有首次公開發售前購股權計劃。期內尚未行使的購股權詳情載列如下：

	購股權數目
於期初尚未行使	4,000,000
期內授出	—
不行使購股權時失效	(1,200,000)
於期終尚未行使	2,800,000

根據香港財務報告準則第2號，授予僱員的購股權於授出日期釐定的公平值於歸屬期間支銷，並於本集團的購股權儲備作出相應調整。期內，與獲歸屬的購股權有關的約300,000港元已自以股份為基礎支付的酬金儲備中撥回，並因尚未行使的購股權失效而轉撥至保留溢利。

購股權已於二零零五年五月二十八日授出。購股權於授出日期以二項式期權定價模式釐定的公平值約為每份購股權0.2501港元。

未經審核簡明綜合財務報表附註

截至二零零六年九月三十日止六個月

10. 購股權 (續)

於計算購股權公平值時已作出下列假設：

股份價格 (附註a)	0.55港元
協定價 (附註b)	0.1833港元
最低行使價 (附註c)	0.6875港元
購股權預計期限 (附註d)	3年
預期波動	34.8%
預期股息回報率	10.57%
無風險利率	4.96%

就計算公平值而言，由於並無歷史數據，故並無就預期將予註銷者作出調整。

二項式期權定價模式須輸入高主觀性的假設，包括股價的波動。主觀性假設輸入的變動可能對公平值的估算構成重大影響。

附註：

- (a) 本公司股份於購股權授出日期的股價估計為每股0.55港元，即相等於發售價。
- (b) 協定價為發售價的三分之一。
- (c) 最低行使價為發售價之1.25倍。
- (d) 購股權期限由授出日期起計3年。

11. 物業、廠房及設備

期內，本集團動用9,991,000港元（截至二零零五年九月三十日止六個月：3,770,000港元）以購買物業、廠房及設備。

12. 應收貿易賬款及票據

本集團授予的信貸期一般由14至90日不等。

	二零零六年 九月三十日 (未經審核)	二零零六年 三月三十一日 (經審核)
	千港元	千港元
應收貿易賬款	87,986	42,640
應收票據	36,261	26,723
	124,247	69,363

未經審核簡明綜合財務報表附註

截至二零零六年九月三十日止六個月

12. 應收貿易賬款及票據(續)

應收貿易賬款及票據的賬齡分析如下：

	二零零六年 九月三十日 (未經審核) 千港元	二零零六年 三月三十一日 (經審核) 千港元
賬齡：		
60日內	61,062	26,458
61至120日	16,937	8,264
121至365日	9,974	5,252
365日以上	13	2,666
	87,986	42,640

應收票據一般於一至三個月內到期。

本集團於本年度向銀行轉讓金額達16,714,000港元(二零零六年三月三十一日：18,534,000港元)之若干有追索權匯票以換取現金。該等交易已列為抵押銀行墊款計算。

應收貿易賬款及票據包括以下按有關實體的功能性貨幣以外的貨幣列值的重大金額：

	二零零六年 九月三十日 (未經審核) 千元	二零零六年 三月三十一日 (經審核) 千元
人民幣	8,512人民幣	3,879人民幣
美元	15,143美元	8,465美元
歐元	4歐元	—

董事認為應收貿易賬款及票據的賬面值與其公平值相若。

未經審核簡明綜合財務報表附註

截至二零零六年九月三十日止六個月

13. 應付貿易賬款及票據

供應商授予的信貸期一般由30至120日不等。應付貿易賬款及票據的賬齡分析如下：

	二零零六年 九月三十日 (未經審核) 千港元	二零零六年 三月三十一日 (經審核) 千港元
賬齡：		
60日內	62,319	36,888
61至120日	17,742	7,054
121至365日	426	1,862
365日以上	380	487
	80,867	46,291

應付貿易賬款及票據包括以下按有關實體的功能性貨幣以外的貨幣列值的重大金額：

	二零零六年 九月三十日 (未經審核) 千元	二零零六年 三月三十一日 (經審核) 千元
人民幣	4,086人民幣	4,281人民幣
美元	1,291美元	198美元
歐元	4歐元	—
日圓	525日圓	—

董事認為應付貿易賬款及票據的賬面值與其公平值相若。

14. 借貸

	二零零六年 九月三十日 (未經審核) 千港元	二零零六年 三月三十一日 (經審核) 千港元
借貸包括：		
信託收據貸款	91,457	57,964
銀行貸款	20,227	22,847
	111,684	80,811

未經審核簡明綜合財務報表附註

截至二零零六年九月三十日止六個月

14. 借貸(續)

上述借貸的到期情況如下：

	二零零六年 九月三十日 (未經審核) 千港元	二零零六年 三月三十一日 (經審核) 千港元
一年內	101,697	69,204
第二年	3,990	4,030
第三至第五年(首尾兩年包括在內)	5,997	7,577
	111,684	80,811
已計入流動負債的一年內應付款項	(101,697)	(69,204)
	9,987	11,607

借貸包括以下按有關實體的功能性貨幣以外的貨幣列值的重大金額：

	二零零六年 九月三十日 (未經審核) 千元	二零零六年 三月三十一日 (經審核) 千元
美元	2,015美元	699美元

未經審核簡明綜合財務報表附註

截至二零零六年九月三十日止六個月

15. 股本

本公司股份於截至二零零六年九月三十日止期間的狀況如下：

	二零零六年 九月三十日 (未經審核) 千港元	二零零六年 三月三十一日 (經審核) 千港元
法定股本		
1,000,000,000股每股面值0.001港元普通股	1,000	1,000
已發行股本		
400,000,000股每股面值0.001港元普通股	400	400

16. 或然負債

於二零零四年四月二十七日，WIK Far East Limited(「WIK」)在高等法院向本集團一家附屬公司提出訴訟，乃關於指稱侵犯伸縮式毛刷的專利權。

董事會確認，雙方尚未達成和解，亦未就上述法律訴訟對本集團造成損害賠償的總額作出裁決。本集團已就成功申索的機會向法律顧問徵詢法律意見。

根據法律顧問的意見，由於審訊尚未展開，雙方仍處於訴訟的初步階段，而在WIK並無示意將如何處理申索的情況下，倘本集團的附屬公司於訴訟中就侵犯專利權的申索抗辯失敗，則無法可靠計算本集團可能須承擔的損害賠償金額及費用。假設WIK將申索溢利損失或所得利潤的損害賠償，董事會認為本集團將須承擔的最終費用及損害賠償(如有)總額不會對本集團的財務狀況造成重大不利影響。

倘訴訟產生負債，控股股東共同及個別同意及承諾就該等負債向本集團提供彌償。

未經審核簡明綜合財務報表附註

截至二零零六年九月三十日止六個月

17. 承擔

(a) 經營租約承擔

本集團於不可撤銷經營租約項下就員工宿舍及生產性物業支付的到期未來最低租約租金如下：

	二零零六年 九月三十日 (未經審核) 千港元	二零零六年 三月三十一日 (經審核) 千港元
一年內	959	1,073
第二至第五年(首尾兩年包括在內)	3,336	3,928
	4,295	5,001

(b) 資本承擔

	二零零六年 九月三十日 (未經審核) 千港元	二零零六年 三月三十一日 (經審核) 千港元
購買廠房及設備的承擔： 已訂約但未於財務報表中撥備	3,176	4,826

未經審核簡明綜合財務報表附註

截至二零零六年九月三十日止六個月

18. 關聯人士交易

期內，本集團的重大交易載列如下：

購貨、佣金及償付開支

附註	截至九月三十日止六個月	
	二零零六年 (未經審核) 千港元	二零零五年 (未經審核) 千港元
購自：		
家利來電器有限公司 （「家利來香港」） (a)	—	5
已收取佣金自：		
東莞家利來 (a)	—	282
償付電力及工資開支：		
東莞家利來 (a)	—	1,208
主要管理人員酬金：		
基本薪金	4,581	3,910
其他津貼及福利	812	—
定額供款計劃供款	48	48
以股份為基礎支付的酬金	—	584
	5,441	4,542

附註：

- (a) 於二零零五年三月二十三日收購家利來香港及東莞家利來的股本權益後，家利來香港及東莞家利來成為本集團的全資附屬公司。因此，於二零零六年九月三十日，與家利來香港及東莞家利來進行的交易在綜合賬目時抵銷。

董事認為，上述關連人士交易是在本集團日常業務過程中按一般商業條款進行。

19. 批准中期財務報表

董事會已於二零零六年十二月十八日批准刊發中期財務報表。

管理層討論及分析

業務回顧

經歷去年艱難的環境後，本集團截至二零零七年三月三十一日止財政年度上半年的表現有顯著改善。截至二零零六年九月三十日止六個月的營業額及純利分別錄得264,900,000港元及18,100,000港元，較去年同期的198,800,000港元及1,000,000港元分別上升33.2%及1,710%。

前景

儘管小型家庭電器的競爭激烈，本集團截至二零零六年九月三十日止六個月期間的業績令人鼓舞。本集團已經為適應電器及電子設備行業的新規定(WEEE和RoHS指令)做好充分準備，向客戶提供優質產品，並進一步提高我們的市場地位。

展望未來，原料價格上漲，東莞區工資激增，電力供應不穩定，加上人民幣的強勢，是行業所面對的挑戰。為此，本集團一直實行審慎的成本控制措施，克服業務經營過程中的挑戰。本集團已將部份成本增加轉嫁至客戶，重整生產程序和改善供應鏈流程以節省成本。管理層理解走向半自動化生產對減少依賴密集勞動力的重要性。本集團已進一步提升企業資源計劃系統，藉以加強後勤辦公室的數據分析能力。與此同時，管理層正考慮採取適當措施降低其外匯風險。

新廠房的建築工程預計於二零零七年第三季至第四季完成。其後，本集團的產能預期可提升約四分之一至三分之一。隨著產能的提升，本集團將能應付將來市場份額增加對產能的需求。

本集團一直專注於開發新產品及擴展市場。本集團將循其他新產品種類及在其他獨特市場尋求業務機會。為配合日後的內部增長及／或在市場上的發展，本集團將尋求能與其業務策略產生協同效益的合適收購機會，為股東創造更大價值。

管理層討論及分析

財務回顧

截至二零零六年九月三十日止六個月，本集團錄得營業額264,900,000港元(二零零五年：198,800,000港元)，較去年同期上升約33.2%。來自銷售電子美髮產品的營業額約254,300,000港元，佔本集團營業額約96.0%。上升的原因是由於截至二零零七年三月三十一日止財政年度上半年成功推出數項新產品，以及歐洲的市場份額有所擴展所致。為適應電器及電子設備行業的新規定(WEEE和RoHS指令)所作的準備使本集團在其他競爭對手當中脫穎而出。歐洲的營業額上升21.4%至164,300,000港元，而北美洲的營業額則上升16.2%至42,700,000港元。其他地區的營業額亦合共錄得116.4%的增長。

本集團毛利率回復至約16.8%(二零零五年：9.7%)的水平。毛利率大幅增加是由於銷售額的增長高於銷售成本的增長之故。原料價格的上升趨勢放緩，本集團一直積極尋求其他原料供應。

本集團純利率錄得6.8%的顯著升幅，而去年同期則為0.5%。分銷成本佔營業額的1.4%，而行政開支則較去年同期增加40.8%。行政開支有所增加是由於員工成本上漲，以及於期內採納一項對呆賬撥備的新政策所致。

資本結構

本集團於二零零五年六月完成首次公開發售(「首次公開發售」)，其所得款項淨額進一步加強本集團的資本結構，而預期本集團的現金足以應付可見未來的營運及資本開支需要。於二零零六年九月三十日，本公司的市值約為80,000,000港元。

流動資金及財務資源

於二零零六年九月三十日，本集團擁有現金及現金等價物約70,800,000港元(二零零六年三月三十一日：63,300,000港元)。本集團的流動資產淨額約為59,100,000港元(二零零六年三月三十一日：47,300,000港元)。於二零零六年九月三十日的借貸比率為34.3%，而於二零零六年三月三十一日的借貸比率則為34.1%。於二零零六年九月三十日的流動比率維持於1.3(二零零六年三月三十一日：1.3)。本集團一直維持穩健的流動資金情況，擁有充足的財務資源以應付其正常營運及資本開支需要。

於二零零六年九月三十日，本集團的銀行借貸合共177,000,000港元(二零零六年三月三十一日：164,000,000港元)，其中133,800,000港元(二零零六年三月三十一日：81,400,000港元)已被動用。

管理層討論及分析

首次公開發售的所得款項用途

於二零零五年六月，本公司根據首次公開發售發行100,000,000股普通股，籌得所得款項淨額約36,500,000港元。截至二零零六年九月三十日為止，所得款項已按如下方法使用：

	於二零零六年		
	根據售股 章程 百萬港元	已動用金額 百萬港元	九月三十日 的結餘 百萬港元
— 興建新廠房	20	0	20
— 安裝機器及設備	9	8	1
— 研究開發電動美髮產品	2	2	0
— 進軍新市場及進一步拓展現有市場	2	1.5	0.5
— 本集團一般營運資金	1	1	0
	34	12.5	21.5

所得款項淨額的餘額存於香港的銀行作短期存款。

直至本報告日期，概無認股權證附帶的認購權獲行使，故本公司並無就此獲得現金所得款項。

或然負債

於二零零四年四月二十七日，WIK Far East Limited(「WIK」)在高等法院向本公司一家附屬公司提出訴訟，乃關於指稱侵犯伸縮式毛刷的專利權。

本公司董事會確認，雙方尚未達成和解，亦未就上述法律訴訟對本集團造成損害賠償的總額作出裁決。本集團已就成功申索的機會向法律顧問徵詢法律意見。

根據法律顧問的意見，由於審訊尚未展開，雙方仍處於訴訟的初步階段，而在WIK並無示意將如何處理申索的情況下，倘本集團的附屬公司於訴訟中就侵犯專利權的申索抗辯失敗，則無法可靠計算本集團可能須承擔的損害賠償金額及費用。假設WIK將申索溢利損失或所得利潤的損害賠償，董事會認為本集團將須承擔的最終費用及損害賠償(如有)總額不會對本集團的財務狀況造成重大不利影響。

管理層討論及分析

或然負債(續)

倘訴訟產生負債，本公司之控股股東共同及個別同意及承諾就該等負債向本集團提供彌償。

外匯風險

本集團的銷售主要以美元計算，而採購則主要以港元、美元及日圓計算。本集團若干成本以人民幣計算。由於港元與美元掛鈎，故本集團面對的美元貨幣風險輕微。截至二零零六年九月三十日止六個月，本集團大部份流動資金均用作保本短期雙重貨幣存款而存放於多間銀行。由於人民幣兌美元不斷升值，本集團已建構一項財務安排以減低潛在風險。

員工及薪酬政策

於二零零六年九月三十日，本集團僱用約59名香港員工並設有界定供款退休金計劃。截至二零零六年九月三十日止六個月，本集團之中國工廠僱用職員及季節性工人數目維持於約2,900人。

人力資源是本集團最寶貴的資產，令本集團得以在競爭激烈的市場中取得成功。本集團為員工提供完善薪酬福利計劃，包括培訓、醫療、保險及退休福利等附帶福利。

本集團已採納首次公開發售前購股權計劃及購股權計劃(詳情載於「購股權計劃」一節)，藉以向對本集團業務有所貢獻的合資格參加者提供獎勵及獎賞。

補充資料

買賣或贖回本公司上市證券

本公司或其任何附屬公司概無於期內買賣或贖回本公司股本中每股面值0.001港元的上市股份（「股份」）或本公司所發行的100,000,000份上市認股權證，每單位認購權為0.30港元，可按初步認購價每股股份0.60港元，於二零零五年六月十六日起至二零零八年六月十三日止（包括首尾兩日）之認購期內隨時認購最多達50,000,000股股份（「認股權證」）（連同股份，統稱「證券」）。

中期股息

本公司董事（「董事」）欣然宣佈向於二零零七年一月十二日（星期五）營業時間結束時名列本公司股東名冊的本公司股東派付截至二零零六年九月三十日止六個月的中期股息每股1.5港仙（二零零五年：1港仙）。股息單將於二零零七年一月十八日（星期四）或前後派付予有權享有股息的股東。

暫停辦理股份及認股權證過戶登記

本公司將於二零零七年一月十日（星期三）至二零零七年一月十二日（星期五）（包括首尾兩日在內）暫停辦理股份及認股權證過戶登記手續，在此期間將不會進行任何股份／認股權證的過戶登記及不會於行使本公司發行但尚未行使的認股權證所附的任何認購權時發行本公司任何股份。如欲符合資格收取中期股息，所有股份過戶文件及／或未行使認股權證的認購文件連同有關股票及適當的過戶表格及／或（倘為認股權證持有人）所有正式填妥的認購表格連同有關認股權證證書及適當的認購款項，須於二零零七年一月九日（星期二）下午四時正前送達本公司於香港的股份過戶登記處香港中央證券登記有限公司（地址為香港灣仔皇后大道東183號合和中心17樓1712-1716號舖）以作登記。本公司在香港交易的股份有權享有中期股息的最後一天為二零零七年一月五日（星期五）。股份將由二零零七年一月八日（星期一）日起除息。

補充資料

董事及最高行政人員於本公司及其相聯法團證券的權益及淡倉

於二零零六年九月三十日，按照本公司根據證券及期貨條例第352條存置的登記冊所記錄，董事及本公司最高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、相關股份或債券中擁有的權益或淡倉；或根據聯交所上市規則所載上市發行人董事進行證券交易的標準守則（「標準守則」）須知會本公司及聯交所的權益或淡倉（包括根據證券及期貨條例的該等條文其當作或視作擁有的權益及淡倉）如下：

於本公司證券的好倉

董事姓名	權益性質	股份總數	佔已發行股份百分比
林偉明先生	公司權益	275,400,000 (附註1)	68.85%
譚治生先生	公司權益	275,400,000 (附註2)	68.85%
陳國棟先生	公司權益	16,200,000 (附註3)	4.05%

附註：

(1) 林偉明先生被視作擁有合共275,400,000股股份權益，詳情如下：

- (i) 林偉明先生被視作擁有由宏就有限公司（「宏就」）及 Beaute Inc（「Beaute」）合共持有的244,800,000股股份的權益，其中：
 - (a) 40,800,000股股份由林偉明先生全資擁有的宏就持有，彼亦為宏就的唯一董事。因此，林偉明先生被視作在宏就所擁有權益的40,800,000股股份中擁有權益；
 - (b) 204,000,000股股份由 Beaute 持有，擎峰有限公司（「擎峰」）及 Potentasia Holdings Inc（「Potentasia」）分別擁有 Beaute 的50%權益。擎峰由林偉明先生全資擁有，而 Potentasia 則由譚治生先生全資擁有。林偉明先生為 Beaute 的董事及擎峰的唯一董事。因此，林偉明先生被視作在 Beaute 所擁有權益的204,000,000股股份中擁有權益；及
- (ii) 林偉明先生被視作擁有由宏就及 Beaute 持有的61,200,000份認股權證所附帶的認購權獲行使後合共發行的30,600,000股股份權益。

補充資料

董事及最高行政人員於本公司及其相聯法團證券的權益及淡倉(續)

於本公司證券的好倉(續)

附註：(續)

- (2) 譚治生先生被視作擁有合共275,400,000股股份權益，詳情如下：
- (i) 譚治生先生被視作在由榮昌國際有限公司(「榮昌」)及Beaute合共持有的244,800,000股股份中擁有權益，其中：
 - (a) 40,800,000股股份由譚治生先生全資擁有的榮昌持有，彼亦為榮昌唯一董事。因此，譚治生先生被視作擁有榮昌所擁有的40,800,000股股份權益；
 - (b) 204,000,000股股份由Beaute持有，擎峰及Potentasia分別擁有Beaute 50%權益。擎峰由林偉明先生全資擁有，而Potentasia則由譚治生先生全資擁有。譚治生先生亦為Beaute的董事及Potentasia的唯一董事。因此，譚治生先生被視作擁有Beaute所擁有的204,000,000股股份權益；及
 - (ii) 譚治生先生被視作擁有由榮昌及Beaute持有的61,200,000份認股權證所附帶的認購權行使後合共發行的30,600,000股股份權益。
- (3) 陳國棟先生被視作擁有合共16,200,000股股份權益，詳情如下：
- (i) 陳國棟先生被視作在由勝景投資有限公司(「勝景」)所持有的合共14,400,000股股份中擁有權益。勝景由陳國棟先生全資擁有，彼亦為勝景的唯一董事；及
 - (ii) 陳國棟先生被視作在由勝景持有的3,600,000份認股權證所附帶的認購權行使後合共發行的1,800,000股股份中擁有權益。

於相聯法團股份的好倉

董事姓名	相聯法團		所持 股份總數	權益概約 百分比
	名稱	股份類別		
林偉明先生	Beaute	普通股	2(附註)	100%
譚治生先生	Beaute	普通股	2(附註)	100%

附註：擎峰及Potentasia各自擁有Beaute 50%的權益。擎峰由林偉明先生全資擁有，而Potentasia由譚治生先生全資擁有。林偉明先生及譚治生先生均為Beaute的董事。因此，林偉明先生及譚治生先生被視為透過其各自於擎峰及Potentasia的權益擁有Beaute的股份權益。

除上文所披露者外，於二零零六年九月三十日，董事或本公司最高行政人員概無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)股份、相關股份或債券中擁有或被視作擁有任何權益或淡倉或根據標準守則須知會本公司及聯交所之任何權益或淡倉。

補充資料

主要股東於本公司證券的權益及淡倉

於二零零六年九月三十日，除董事及本公司最高行政人員外，於本公司股份及相關股份中擁有如本公司根據證券及期貨條例第336條須予存置的登記冊所示的權益及淡倉的人士如下：

於本公司證券的好倉

主要股東 名稱	持有權益的 股份數目 (以股本衍生工具 擁有者除外)	以股本衍生 工具擁有權益 的股份數目 (附註1)	所持 股份總數	佔已 發行股份 百分比
Beaute	204,000,000	25,500,000	229,500,000	57.38%
擎峰(附註2)	204,000,000	25,500,000	229,500,000	57.38%
Potentasia(附註3)	204,000,000	25,500,000	229,500,000	57.38%
宏就	40,800,000	5,100,000	45,900,000	11.48%
榮昌	40,800,000	5,100,000	45,900,000	11.48%

附註：

- 認股權證透過紅利發行方式，以每持有四股股份獲發一份認股權證的基準，發行予於售股建議及資本化發行完成時名列本公司股東名冊的所有股東，認股權證持有人的認購權以0.30港元為單位。認股權證的認購價為每股股份0.60港元，認購期為二零零五年六月十六日至二零零八年六月十三日。於二零零六年九月三十日，概無已轉換的認股權證。
- 擎峰被視作擁有Beaute所持有的合共204,000,000股股份權益，Beaute由林偉明先生及譚治生先生各自擁有50%權益。
- Potentasia被視作擁有Beaute所持有的合共204,000,000股股份權益，Beaute由林偉明先生及譚治生先生各自擁有50%權益。

除上文所披露者外，於二零零六年九月三十日，並無人士(不包括本公司的董事及最高行政人員)於本公司股份及相關股份中擁有記載於根據證券及期貨條例第336條而存置之登記冊之任何權益或淡倉。

購股權計劃

本公司於二零零五年五月二十七日分別採納購股權計劃(「購股權計劃」)及首次公開發售前購股權計劃(「首次公開發售前購股權計劃」)。

1) 購股權計劃

於二零零六年九月三十日，本公司概無根據購股權計劃授出任何購股權。

補充資料

購股權計劃(續)

II) 首次公開發售前購股權計劃

截至二零零六年九月三十日止六個月會計期間期初及期末，根據首次公開發售前購股權計劃尚未行使的購股權詳情，以及期內已授出、行使、註銷及失效的購股權詳情如下：

承讓人姓名	授出日期	購股權 行使期	購股權 行使價 港元	於				於	
				二零零六年 四月一日	期內授出的 購股權數目	期內行使的 購股權數目	期內註銷 / 失效的 購股權數目	二零零六年 九月三十日	持有的 購股權數目
高級管理人員									
鄧柏存先生 高級工程經理	二零零五年 五月二十八日	二零零五年 十二月十六日至 二零零八年 六月十三日*	0.55 的三分之一	1,200,000	-	-	-	1,200,000	
羅德偉先生 前營運經理†	二零零五年 五月二十八日	二零零五年 十二月十六日至 二零零八年 六月十三日*	0.55 的三分之一	1,200,000	-	-	(1,200,000)	-	
黃兆文先生 高級材料經理	二零零五年 五月二十八日	二零零五年 十二月十六日至 二零零八年 六月十三日*	0.55 的三分之一	600,000	-	-	-	600,000	
林偉雄先生 行政經理	二零零五年 五月二十八日	二零零五年 十二月十六日至 二零零八年 六月十三日*	0.55 的三分之一	1,000,000	-	-	-	1,000,000	
總計：				4,000,000	-	-	(1,200,000)	2,800,000	

* 聯交所每日報價表所報股份於行使購股權當日的收市價不得低於0.55港元的1.25倍。

† 羅德偉先生於截至二零零六年九月三十日止之會計期間辭去本集團營運經理一職。

除上文所披露者外，本公司並無根據首次公開發售前購股權計劃授出任何購股權。

補充資料

購股權計劃(續)

首次公開發售前購股權的公平值

於釐定首次公開發售前購股權的公平值時，參照了二項式期權定價模式，並計入多個因素，如購股權的行使價及期限、相關股份的市價及波幅，以及購股權年期限的無風險利率。此外，亦需加入有重大敏感度影響的假設，包括首次公開發售前購股權授出日期的概約股價、預期股價波幅、預期股息等。敏感度假設參數的任何變更可能會對估計購股權的公平值有重大影響。使用二項式期權定價模式授出的首次公開發售前購股權之公平值約為每份購股權0.2501港元。

購買股份或債券的安排

除上文所披露者外，於期內任何時間，本公司並無向任何董事或彼等各自的配偶或未滿十八歲的子女授出任何權利，以認購本公司的證券而獲益，而彼等亦無行使上述權利。而本公司、其控股公司、其任何附屬公司或同系附屬公司亦無訂立任何安排，致使董事取得任何其他法人團體的有關權利。

企業管治

企業管治常規

董事會認為，本公司於截至二零零六年九月三十日止六個月期間一直遵守上市規則附錄十四所載的企業管治常規守則(「**企管守則**」)中的適用守則條文，惟與企管守則條文第A.2.1條有所偏離之處除外，原因將在以下相關部分解釋。

本公司旨在建立三個董事會轄下委員會，分別為薪酬委員會、提名委員會及審核委員會，並由董事會分別訂明其各自的職權範圍。董事會深信尋求高標準的企業管治常規和程序，有助於建立健全的架構和穩固的基礎，以實現對股東及與業務有關人士的高度問責性、透明度、獨立性、責任和公平性。本公司致力於維持可靠的企業管治架構，並將繼續不時檢討和完善本公司的企業管治水平和內部監控系統。

董事的證券交易

本公司已採納上市規則附錄十所載的上市發行人董事進行證券交易的標準守則(「**標準守則**」)，作為監管本公司董事進行證券交易的程序。經本公司作出查詢後，本公司全體董事確認於截至二零零六年九月三十日止的六個月內一直遵守標準守則中所載的標準。

補充資料

企業管治(續)

董事會

期內，董事會組成與本公司最近期年報內所載列者保持一致。本公司董事會由六名董事組成，其中三名執行董事，分別為林偉明先生(主席)、譚治生先生(董事總經理)及陳國棟先生；三名獨立非執行董事，分別為趙帆華先生、李智聰先生及李達華先生。

企管守則條文第A.2.1條規定，主席及行政總裁的角色必須分開，且不得由同一人士出任。林偉明先生目前擔任主席一職，同時被視作為行政總裁。董事會相信，主席及行政總裁由同一人擔任能穩健及一致地領導本集團發展及執行長遠的業務策略及發展計劃。董事會相信已充分確保權力與職權的平衡。

薪酬委員會

本公司的薪酬委員會(「**薪酬委員會**」)負責制定薪酬政策呈交董事會批准。委員會亦根據上市規則附錄十四的企管守則所載的守則條文採納其職權範圍。薪酬委員會由三名獨立非執行董事組成，分別為趙帆華先生、李智聰先生及李達華先生。李達華先生獲委任為薪酬委員會主席。

提名委員會

本公司提名委員會(「**提名委員會**」)負責制定提名政策以供董事會考慮，以及執行董事會制定的提名政策。該委員會已採納符合上市規則附錄十四企管守則所載守則條文的權責範圍。提名委員會由三名獨立非執行董事組成，分別為趙帆華先生、李智聰先生及李達華先生。趙帆華先生獲委任為提名委員會主席。

審核委員會

本公司於二零零五年四月二十九日成立審核委員會(「**審核委員會**」)，並制定符合上市規則的書面職權範圍。審核委員會由三名獨立非執行董事趙帆華先生、李智聰先生及李達華先生組成。趙帆華先生獲委任為審核委員會主席，彼為合資格會計師，擁有財務方面的適用專業資格及經驗。審核委員會各成員均非本公司前任或現任核數師的成員。

審核委員會已與管理層檢討本集團採納的會計原則及慣例，並討論內部控制及財務報告事宜，包括審閱本集團截至二零零六年九月三十日止六個月之未經審核簡明綜合財務報表。

補充資料

企業管治(續)

投資者關係及股東權利

期內，本公司組織章程細則已予以修訂以反映上市規則的變動。本公司於二零零六年九月八日上午十時三十分假座香港灣仔謝斐道238號世紀香港酒店大堂低座宴會廳5號舉行的股東週年大會已通過下列普通決議案：(i)接納及採納截至二零零六年三月三十一日止年度經審核綜合財務報表及董事會報告及核數師報告；(ii)宣派末期股息；(iii)重選董事及授權董事會決定董事酬金；(iv)續聘本公司核數師及授權董事會決定核數師酬金；(v)建議授予董事一般授權，以行使本公司的權力分別發行股份及購回股份及認股權證；以及有關修訂本公司組織章程細則的特別決議案。

其他披露

除上文所披露者外，本集團在本公司最近期年報所披露之資料概無重大變動，或該等變動對本集團之經營而言並不重大，故於本報告內概無其他披露事項。

一般資料

於本報告刊發日期，本公司董事會由三名執行董事林偉明先生(主席)、譚治生先生(董事總經理)及陳國棟先生，以及三名獨立非執行董事趙帆華先生、李智聰先生及李達華先生組成。

承董事會命
建福集團控股有限公司
主席
林偉明

香港，二零零六年十二月十八日