

中期報告 2007



飛 達 帽 業 控 股 有 限 公 司

(股份代號：1100)

目錄

	頁次
管理層討論與分析	2
中期股息及暫停辦理股份過戶登記	10
獨立審閱報告	11
簡明綜合收益表(未經審核)	13
簡明綜合資產負債表(未經審核)	15
簡明綜合現金流量表(未經審核)	17
簡明綜合權益變動表(未經審核)	18
未經審核中期財務報告附註	19
根據上市規則提供之其他資料	31

管理層討論與分析

飛達帽業控股有限公司(「本公司」)董事會(「董事」)欣然宣佈截至二零零七年六月三十日止六個月(「本期間」)本公司及其附屬公司(統稱「本集團」)之未經審核中期業績連同二零零六年同期之比較數字。

財務回顧

截至二零零七年六月三十日止六個月，本集團的營業額錄得255,095,000港元，較去年同期減少20%。營業額下降主因是集團於二零零六年十二月出售附屬公司Drew Pearson Marketing Inc.(「DPM」)。撇除出售DPM之影響，本集團持續經營業務的營業額增長約17%。

由於製造業務的毛利率下降，集團的整體毛利率亦因此由去年同期的36%下調至33%。製造業務毛利率下跌主因是本集團位於深圳的廠房於本年首季度生產量減少，以及於二零零六年六月收購的番禺廠房使用率偏低所致。然而，本期間本集團的貿易及零售業務毛利率有所提升，抵銷製造業務毛利率下調的部份影響。

本集團的零售業務擴展令本期間銷售及分銷成本增加34%至26,999,000港元。此外，隨著DPM的出售，本集團的行政開支較二零零六年上半年縮減46%至32,780,000港元。然而，持續經營業務的行政開支因為於二零零六年六月收購的番禺廠房而有所增加。

管理層討論與分析

股東應佔溢利為27,553,000港元，較去年同期下降29%，主要原因是製造業務的毛利率減少，加上出售已終止經營業務DPM之資產及負債之所得收益調整3,120,000港元所至（詳見未經審核中期財務報告附註四）。零售業務於本期間的業務擴展令人滿意，雖然該項業務尚處於投資階段，目前為止未為本集團帶來盈利貢獻，惟業務表現顯著改善，其經營虧損由去年同期6,773,000港元收窄至3,355,000港元。

業務回顧

製造業務

製造業務仍為本集團的主要收入來源，於本期間錄得營業額193,618,000港元。由於美國市場放緩，以及沃爾瑪取消首季的訂購，致使製造業務的營業額較二零零六年上半年下降約8%。沃爾瑪於二零零六年佔製造業務的營業額約30%。

於本期間，雖然原材料成本保持平穩及平均售價輕微提升，惟受深圳廠房首季生產量下調、勞工成本上漲、人民幣不斷升值、以及番禺廠房使用率不足等因素影響，製造業務之毛利率受壓下調至26%，較去年同期低5%。

番禺廠房於本期間錄得營業額20,168,000港元。受到美國市場放緩的不利影響，令該廠房未能擴闊客戶基礎，故本期間該廠房的銷售仍以Kangol產品為主。

為改善番禺廠房之利潤貢獻及成本效益，本集團已推行多項措施，包括加強控制原料損耗，以及向工人實施按件計算工資制度，預計下半年的毛利率將會因此改善。此外，與二零零六年下半年相比，本集團於本期間有效降低該廠房的行政開支約30%，令廠房的經營虧損由二零零六年下半年的7,391,000港元收窄至本期間的5,317,000港元。

管理層討論與分析

截至二零零七年六月三十日止十二個月，番禺廠房於收購後首個年度錄得經營虧損為12,708,000港元。根據收購協議，其中9,360,000港元(即為1,200,000美元)將於尚未支付之收購代價餘額中扣除。

作為北京2008年奧運會帽品之主要特許生產及分銷商，本集團將全面把握是次盛事之影響力，於未來12個月達致理想的銷售成績。另外，本集團於二零零七年三月成功從國際足球協會(「FIFA」)全球總專利權持有企業及零售營運商Global Brands Group取得FIFA品牌帽品之全球獨家專利生產權，以及FIFA品牌帽品於大中華及日本地區之獨家分銷權。這項2007至2014年有效的獨家專利權，不僅引證本集團的良好商譽獲全球帽品市場所認同，更進一步鞏固本集團的製造及分銷業務。本集團預期在2010及2014年未來兩屆男子世界盃賽事舉行時，帽品訂單將大幅攀升。

零售業務

本集團之零售業務發展繼續向前邁進。Sanrio業務在本期間錄得令人滿意的表現，令零售業務之營業額增加44%至46,328,000港元。零售業務佔本集團整體營業額約18%，於二零零六年上半年則約10%。該業務的毛利率由52%提升至58%，而經營虧損則收窄約50%至3,355,000港元。

Sanrio業務於本期間的表現令人鼓舞，營業額大幅飆升88%至30,821,000港元，同店銷售錄得57%增長，經營虧損收窄至1,427,000港元，其中已包括根據合營協議內所訂，需於二零零七年四月一日開始支付予集團之貸款利息639,000港元。憑藉已建立的產品開發及採購團隊，以及穩定的供應鏈，本期間毛利率較高的本地開發產品佔銷售比例由去年同期的13%顯著提升至37%，Sanrio業務的毛利率亦提升4%。此外，本集團嚴格控制樣品及包裝費用，令行政開支較去年同期減少約13%。

管理層討論與分析

於本期間，本集團增設2間Sanrio自營店及3間加盟店。於二零零七年六月三十日，本集團自營店及加盟店總數分別達43間及33間。

本集團於二零零七年四月二十五日簽訂認購協議，增持集團經營Sanrio業務之非全資附屬公司Futureview Investment Limited之權益由51%至75%，代價為現金5,000,000港元。是次認購讓本集團更能把握Sanrio業務的增長潛力。

LIDS業務的營業額則維持與去年同期相若的水平。儘管香港市場的經營成本上漲，透過提升毛利率較高的自有品牌產品佔銷售的比例至26%以改善毛利率，經營虧損於本期間維持去年水平。

面對香港鋪租持續高企，集團將繼續審慎經營本地業務。然而，中國店鋪業務已見改善，本集團將以加盟模式，進一步擴展中國之LIDS業務。

於二零零七年六月三十日，本集團共有LIDS自營店33間，其中25間位於中國，8間位於香港。另外，本集團於中國設有16間LIDS加盟店，其中7間乃於本期間開設。

貿易業務

受壞天氣所影響，本集團於歐洲的貿易業務的營業額下降14%至24,535,000港元。然而，該項業務的經營溢利較去年同期增加15%至4,100,000港元，而嚴格的成本控制亦令毛利率由26%提升至28%。

前景

本集團之製造業務於2007年下半年將繼續面對美國經濟不明朗，以及毛利率受成本壓力所帶來的重重挑戰。本集團將致力提高成本效益，以及維持製造業務的毛利率水平。此外，本集團將繼續致力拓展番禺廠房的客戶基礎及高價產品市場，藉以改善其使用率。

作為出售DPM業務的條款之一，買家Concept One根據為期七年的製造訂單協議，承諾每年向集團採購不低於20,000,000美元至35,000,000美元（倘低於此，則為Concept One年度總採購金額之65%）之產品總額，該協議由2007年5月1日起生效。為應付Concept One之新增訂單，集團正在現有深圳廠房毗鄰興建新廠房，預期將於2007年年底落成。待新廠房全面運作，集團之總產能最高可提升40%。

為擴展歐洲的貿易業務，本集團將專注把握更多歐洲大型零售商之私有品牌業務的商機。

至於零售業務方面，集團預期2008年將為該項業務投資的收成期。

本集團計劃在中國增設更多Sanrio加盟店及擴闊其分銷網絡，以加速此項業務的發展。本集團的產品開發及採購團隊將全力以赴，繼續增加自有開發產品佔銷售的比例，並於二零零七年下半年達至50%，藉以改善毛利率，並可加快開拓二線及三線城市市場的步伐。

管理層討論與分析

本集團一直致力擴闊 Sanrio 業務的分銷渠道，並與中國一家大型個人護理產品連鎖店達成協議，透過該連鎖店的強大網絡分銷 Sanrio 產品。除了銷售全線產品的專賣店之外，本集團亦於二零零七年七月及八月於上海開設兩家名為「K Star」的 Sanrio 首飾品及手錶專賣店。該業務毛利率較高，所需店舖面積較小及營運成本較低，本集團預期該業務於二零零八年將透過加盟網絡迅速擴展。

LIDS 業務方面，本集團將推出更多自有品牌產品以進一步提升毛利率，並透過增添其他時裝配飾，例如手袋，以擴展產品系列，從而滿足客人所需及增加銷售。與此同時，本集團將繼續擴展於中國的加盟業務。

本集團深信其零售業務於下半年的發展將持續向好，尤其是 Sanrio 業務。本集團亦預期零售業務將為本集團帶來更大的貢獻。

流動資金及財政資源

於二零零七年六月三十日，本集團之現金及銀行結餘約為 105,100,000 港元（二零零六年十二月三十一日：139,200,000 港元）。該等流動資金中約 56.7%、27.8% 及 14.6% 分別以美元、人民幣及港元為結算單位。此外，本集團亦持有若干流動投資，於本期間末其總值約為 82,100,000 港元（二零零六年十二月三十一日：無）。

本期間之主要流動資金流入，乃有關去年底完成出售 DPM 業務以及相關資產及負債所收取之代價 62,200,000 港元，以及 DPM 償還結欠貿易應收款項約 68,100,000 港元。

於二零零七年六月三十日，製造業務之貿易應收款項之週轉期為 75 日，於二零零六年十二月三十一日則為 62 日。鑒於美國市場於第一季度突然回落，本集團於本期間給予特選長期客戶延長信貸期。於第二季開始市況已有所改善，預期客戶信貸週轉期將於二零零七年下半年回復至約 60 日之正常水平。

管理層討論與分析

於二零零七年六月三十日，本集團之銀行融資備用信貸為67,000,000港元(二零零六年十二月三十一日：73,000,000港元)，其中61,300,000港元(二零零六年十二月三十一日：60,400,000港元)並未動用。於二零零六年十二月三十一日之短期銀行貸款6,000,000港元已於二零零七年六月悉數償還。

本集團繼續保持零水平之負債比率。由於擁有穩健的財政及資金流動狀況，本集團將能以足夠的財政資源履行各項承擔及滿足營運資金所需。

收購非全資附屬公司之額外24%權益

於二零零七年四月，本集團訂立認購協議，增持於Futureview Investment Limited(「Futureview」，本集團經營Sanrio業務之非全資附屬公司)之股權由51%至75%，代價為現金5,000,000港元。是次認購讓本集團更能把握Sanrio業務之增長潛力。

收購Futureview之額外24%權益產生之商譽為1,414,000港元。

資本支出

於本期間，本集團投資約12,100,000港元(二零零六年：4,900,000港元)添置設備以進一步提升生產能力，另投資1,000,000港元建設新廠房，及1,700,000港元(二零零六年：2,300,000港元)開設零售店。

於二零零七年六月三十日，本集團已就添置生產設備及興建新廠房批准資本承擔21,100,000港元。此外，本集團亦已就開設新零售點而批准資本承擔700,000港元。

管理層討論與分析

或然負債

誠如於本公司之二零零六年年報所披露，DPM自二零零五年開始受到美國稅務局之稅務調查。於本報告日期，該調查尚無任何進展。根據出售DPM之協議，本集團已同意就出售前任何未列帳之稅項負債向買方作出彌償。

外匯風險

本集團大部份資產及負債均以港元、美元或人民幣為結算單位，本集團預計人民幣每升值2%將會令製造業務毛利率減少約1%。然而，隨着中國市場業務的增長，預計帶來之正面貢獻將會抵銷人民幣升值對生產成本帶來之不利影響。

僱員及薪酬政策

於二零零七年六月三十日，本集團在美國及英國僱用共6名(二零零六年：102名)僱員，在香港及澳門僱用共113名(二零零六年：110名)僱員及在中國僱用3,384名(二零零六年：3,708名)工人及僱員。於本期間，僱員開支約為64,000,000港元(二零零六年：70,000,000港元)。本集團確保其僱員之薪酬水平具競爭力，僱員之薪酬乃按其職位及工作表現釐定。本集團之主要僱員(包括董事)亦會按本公司設立之購股權計劃獲授購股權。

中期股息及暫停辦理股份過戶登記

中期股息

董事會宣派中期股息每股3港仙(二零零六年：3港仙)，將於二零零七年十月十六日或其後派付予股東。

暫停辦理股份過戶登記

本公司將由二零零七年九月二十八日起至二零零七年十月四日止(首尾兩日包括在內)期間暫停辦理股份過戶登記手續。如欲獲得收取中期股息之資格，所有過戶文件，連同有關股票必須於二零零七年九月二十七日下午四時三十分前，交回本公司之香港股份過戶登記分處卓佳登捷時有限公司，地址為香港灣仔皇后大道東28號金鐘匯中心26樓。

獨立審閱報告

執業會計師
Grant Thornton International
之香港成員公司

Grant Thornton 
均富會計師行

致飛達帽業控股有限公司董事會
(於百慕達註冊成立之有限公司)

引言

本核數師(以下簡稱「我們」)已審閱列載於第13至30頁的中期財務資料，包括飛達帽業控股有限公司於二零零七年六月三十日的簡明綜合資產負債表和截至該日止六個月期間的相關簡明綜合收益表、簡明綜合權益變動表和簡明綜合現金流量表，以及其它附註解釋。香港聯合交易所有限公司主板證券上市規則規定，就中期財務資料編製的報告必須符合以上規則的有關條文以及香港會計師公會頒佈的香港會計準則第34號「中期財務報告」。董事須負責根據香港會計準則第34號編製及列報該等中期財務資料。

我們的責任是根據我們的審閱的結果，對該等中期財務資料作出結論，並按照委聘之條款僅向整體董事會報告，除此之外別無其它目的。我們不會就本報告的內容向任何其他人士負上或承擔任何責任。

獨立審閱報告

審閱範圍

我們已根據香港會計師公會頒佈的香港審閱準則第2410號「企業的獨立核數師審閱中期財務資料」進行審閱。審閱中期財務資料包括主要向負責財務和會計事務的人員作出查詢，及應用分析性和其它審閱程序。審閱的範圍遠較根據香港審計準則進行審核的範圍為小，故不能令我們可保證我們將知悉在審核中可能被發現的所有重大事項。因此，我們不會發表審核意見。

結論

按照我們的審閱，我們並無發現任何事項，令我們相信中期財務資料在各重大方面未有根據香港會計準則第34號編製。

香港
中環皇后大道中15號
置地廣場
告羅士打大廈13樓
均富會計師行
執業會計師

二零零七年九月十二日

簡明綜合收益表(未經審核)

截至二零零七年六月三十日止六個月

	附註	截至六月三十日止六個月	
		二零零七年 千港元	二零零六年 千港元
營業額	3		
持續經營業務		255,095	218,367
已終止經營業務	4	—	101,127
		255,095	319,494
銷售成本		(170,348)	(203,311)
毛利		84,747	116,183
其他收益		8,708	5,749
銷售及分銷成本		(26,999)	(20,113)
行政開支		(32,780)	(60,399)
經營溢利		33,676	41,420
出售一間附屬公司之資產及 負債所得收益之調整	4	(3,120)	—
財務費用	6(a)	(218)	(21)
除稅前溢利／(虧損)	6(b)		
持續經營業務		33,458	46,856
已終止經營業務		(3,120)	(5,457)
		30,338	41,399
稅項	7		
持續經營業務		(3,161)	(4,799)
已終止經營業務		—	200
		(3,161)	(4,599)
期內溢利／(虧損)	4		
持續經營業務		30,297	42,057
已終止經營業務		(3,120)	(5,257)
		27,177	36,800

簡明綜合收益表(未經審核)

截至二零零七年六月三十日止六個月

		截至六月三十日止六個月	
		二零零七年 千港元	二零零六年 千港元
	附註		
由下列人士分佔：			
本公司權益持有人			
		30,673	44,140
		(3,120)	(5,257)
		27,553	38,883
		(376)	(2,083)
期內溢利		27,177	36,800
股息	8		
已派付		46,312	31,487
已發行紅股		2,894	—
已宣派中期股息		9,552	8,587
每股盈利／(虧損)	9		(重列)
基本			
持續經營業務		9.7 港仙	14.0 港仙
已終止經營業務		(1.0 港仙)	(1.7 港仙)
		8.7 港仙	12.3 港仙
攤薄			
持續經營業務		9.5 港仙	13.9 港仙
已終止經營業務		(1.0 港仙)	(1.7 港仙)
		8.5 港仙	12.2 港仙

第 19 至 30 頁之附註為本中期財務報告之一部份。

簡明綜合資產負債表(未經審核)

於二零零七年六月三十日

	附註	二零零七年 六月三十日 (未經審核) 千港元	二零零六年 十二月三十一日 (經審核) 千港元
資產及負債			
非流動資產			
物業、廠房及設備		138,846	136,356
根據經營租賃持作自用之 租賃土地預付溢價		1,164	1,198
商譽		8,121	6,707
無形資產		10,325	10,033
遞延稅項資產		118	193
		158,574	154,487
流動資產			
存貨		99,536	93,126
貿易及其他應收款項	10	144,093	229,711
應收一間關聯公司款項		821	768
短期投資		82,095	—
可收回稅項		608	603
銀行結存及現金		105,089	139,247
		432,242	463,455
流動負債			
貿易及其他應付款項	11	64,283	72,605
應付關聯公司款項		1,089	1,038
有抵押短期銀行貸款		—	6,000
稅項		8,647	8,768
		74,019	88,411
流動資產淨值		358,223	375,044
總資產減流動負債		516,797	529,531
非流動負債			
長期應付款項		8,349	8,114
退休福利		172	172
遞延稅項負債		4,965	4,965
		13,486	13,251
資產淨值		503,311	516,280

簡明綜合資產負債表(未經審核)

於二零零七年六月三十日

		二零零七年 六月三十日 (未經審核) 千港元	二零零六年 十二月三十一日 (經審核) 千港元
股本及儲備			
股本	12	31,839	28,625
儲備		469,126	486,520
本公司權益持有人應佔總權益		500,965	515,145
少數股東權益		2,346	1,135
總權益		503,311	516,280

第19至30頁之附註為本中期財務報告之一部份。

簡明綜合現金流量表(未經審核)

截至二零零七年六月三十日止六個月

	截至六月三十日止六個月	
	二零零七年 千港元	二零零六年 千港元
經營業務產生之現金淨額	100,349	45,983
投資業務(所用)／產生現金淨額	(89,232)	12,477
融資業務所用現金淨額	(45,275)	(31,465)
現金及現金等值物(減少)／增加	(34,158)	26,995
期初之現金及現金等值物	139,247	77,666
期末之現金及現金等值物， 即銀行結存及現金	105,089	104,661

第 19 至 30 頁之附註為本中期財務報告之一部份。

簡明綜合權益變動表(未經審核)

截至二零零七年六月三十日止六個月

由本公司權益持有人分佔

	股本 千港元	股份溢價 千港元	繳入盈餘 千港元	資本儲備 千港元	累計溢利 千港元	匯兌儲備 千港元	總額 千港元	少數股 東權益 千港元	權益總額 千港元
於二零零六年 一月一日	28,625	94,820	25,878	6,394	306,375	(353)	461,739	4,233	465,972
匯兌差額	-	-	-	-	-	(2,209)	(2,209)	16	(2,193)
以權益結算及以股 份償付之交易	-	-	-	200	-	-	200	-	200
權益之收益/ (虧損)淨額	-	-	-	200	-	(2,209)	(2,009)	16	(1,993)
	28,625	94,820	25,878	6,594	306,375	(2,562)	459,730	4,249	463,979
期內溢利	-	-	-	-	38,883	-	38,883	(2,083)	36,800
已派付股息	-	-	-	-	(31,487)	-	(31,487)	-	(31,487)
於二零零六年 六月三十日	28,625	94,820	25,878	6,594	313,771	(2,562)	467,126	2,166	469,292
代表： 二零零六年已宣派 之中期股息 儲備		-	-	-	8,587	-	8,587		
		94,820	25,878	6,594	305,184	(2,562)	429,914		
		94,820	25,878	6,594	313,771	(2,562)	438,501		
於二零零七年 一月一日	28,625	94,820	25,878	6,594	353,271	5,957	515,145	1,135	516,280
匯兌差額	-	-	-	-	-	(2,676)	(2,676)	173	(2,503)
進一步收購 附屬公司	-	-	-	-	-	-	-	1,414	1,414
失效之購股權	-	-	-	(246)	246	-	-	-	-
行使購股權	320	8,250	-	(1,315)	-	-	7,255	-	7,255
發行紅股	2,894	(2,894)	-	-	-	-	-	-	-
權益之收益/ (虧損)淨額	3,214	5,356	-	(1,561)	246	(2,676)	4,579	1,587	6,166
	31,839	100,176	25,878	5,033	353,517	3,281	519,724	2,722	522,446
期內溢利	-	-	-	-	27,553	-	27,553	(376)	27,177
已派付股息	-	-	-	-	(46,312)	-	(46,312)	-	(46,312)
於二零零七年 六月三十日	31,839	100,176	25,878	5,033	334,758	3,281	500,965	2,346	503,311
代表： 二零零七年已宣派 之中期股息 儲備		-	-	-	9,552	-	9,552		
		100,176	25,878	5,033	325,206	3,281	459,574		
		100,176	25,878	5,033	334,758	3,281	469,126		

第 19 至 30 頁之附註為本中期財務報告之一部份。

未經審核中期財務報告附註

截至二零零七年六月三十日止六個月

1. 編製基準

本中期財務報告乃依照香港聯合交易所有限公司證券上市規則(「上市規則」)所載之適當披露條文，及香港會計師公會(「會計師公會」)頒佈之香港會計準則(「會計準則」)第34號「中期財務報告」編製。

本中期財務報告未經審核，惟已由本公司之審核委員會及本公司之核數師—均富會計師行按照會計師公會頒佈之香港審閱準則第2410號「企業的獨立核數師審閱中期財務資料」審閱。均富會計師行所致董事會並無修改之獨立審閱報告載於第11頁。

本中期財務報告所載作為先前呈報截至二零零六年十二月三十一日止財政年度有關之財務資料，並不構成本公司該財政年度之法定財務報表，惟乃摘錄自該等財務報表。

2. 會計政策

編製中期財務報告所採用之會計政策與二零零六年年度之財務報表所採用之會計政策一致。

本集團已採納以下於二零零七年一月一日或以後開始之會計期間生效之新訂／經修訂香港財務報告準則，其中亦包括香港會計準則及詮釋：

會計準則第1號(經修訂)	資本披露
香港財務報告準則第7號	財務工具：披露
香港(國際財務匯報詮釋委員會) — 詮釋第8號	香港財務報告準則第2號之範圍
香港(國際財務匯報詮釋委員會) — 詮釋第10號	中期財務報告及減值

採納此等新訂／經修訂香港財務報告準則並無對本集團於本會計期間或以往會計期間之業績及財務狀況之編制及呈列構成重大影響。

未經審核中期財務報告附註

截至二零零七年六月三十日止六個月

2. 會計政策(續)

本集團概無應用任何於本會計期間尚未生效之新訂準則或詮釋。本集團已開始對該等新訂準則及詮釋之影響進行評估，並認為該等新訂準則及詮釋將不會對其經營業績及財政狀況造成重大影響。

3. 營業額

本集團之主要業務為製造及銷售帽品及銷售專利產品。

營業額為向客戶出售貨品之發票值扣除退貨及折扣。

4. 已終止經營業務／出售一間附屬公司之資產及負債所得收益之調整

於二零零六年十二月三十一日，本集團將其附屬公司Drew Pearson Marketing Inc. (「DPM」)之業務及有關資產及負債出售。現金代價8,000,000美元須根據所出售資產淨值(不包括就出售盈利所作出之稅項撥備)與6,700,000美元之間的不足額(「資產淨值不足額」)作出調減。於本報告日，本集團與買方之間尚未就所出售之資產淨值達成共識。買方建議就有關預付專利費、貿易應收款項撥備及存貨減價之額外撥備調減代價約700,000美元。管理層已評估資產淨值不足額及認為3,120,000港元(相等於400,000美元)之調減撥備乃已足夠。該撥備已計入本期間綜合收益表，並列作出售一間附屬公司之資產及負債所得收益之調整。出售DPM之8,047,000港元收益已就截至二零零六年十二月三十一日止年度列賬。

未經審核中期財務報告附註

截至二零零七年六月三十日止六個月

4. 已終止經營業務／出售一間附屬公司之資產及負債所得收益之調整(續)

管理層認為，DPM的業務是區別於本集團其餘業務的單獨主要業務。因此，DPM截至二零零六年六月三十日止六個月之業績及本期間之資產淨值不足額撥備已列作已終止經營業務。

截至六月三十日止六個月期間之持續經營業務及已終止經營業務之業績分析如下：

	截至六月三十日止六個月			
	二零零七年		二零零六年	
	持續 經營業務 千港元	已終止 經營業務 千港元	持續 經營業務 千港元	已終止 經營業務 千港元
營業額	255,095	—	218,367	101,127
銷售成本	(170,348)	—	(127,720)	(75,591)
毛利	84,747	—	90,647	25,536
其他收益	8,708	—	5,592	157
銷售及分銷成本	(26,999)	—	(20,113)	—
行政開支	(32,780)	—	(29,258)	(31,141)
經營溢利	33,676	—	46,868	(5,448)
出售一間附屬公司之資產 及負債所得收益之調整	—	(3,120)	—	—
財務費用	(218)	—	(12)	(9)
除稅前溢利／(虧損)	33,458	(3,120)	46,856	(5,457)
稅項	(3,161)	—	(4,799)	200
期內溢利／(虧損)	30,297	(3,120)	42,057	(5,257)

未經審核中期財務報告附註

截至二零零七年六月三十日止六個月

5. 分類資料

(a) 業務分類

截至六月三十日止六個月按業務分類之本集團營業額及經營溢利分析如下：

	製造		貿易(持續經營業務)		貿易(已終止經營業務)		零售		分類間抵銷		綜合	
	二零零七年 千港元	二零零六年 千港元	二零零七年 千港元	二零零六年 千港元	二零零七年 千港元	二零零六年 千港元	二零零七年 千港元	二零零六年 千港元	二零零七年 千港元	二零零六年 千港元	二零零七年 千港元	二零零六年 千港元
來自外部客戶												
營業額	184,232	157,817	24,535	28,470	-	101,127	46,328	32,080	-	-	255,095	319,494
分類間營業額	9,386	51,896	-	-	-	-	-	-	(9,386)	(51,896)	-	-
	193,618	209,713	24,535	28,470	-	101,127	46,328	32,080	(9,386)	(51,896)	255,095	319,494
其他收益	8,728	5,288	173	10	-	157	446	294	(639)	-	8,708	5,749
合計	202,346	215,001	24,708	28,480	-	101,284	46,774	32,374	(10,025)	(51,896)	263,803	325,243
分類業績及經營貢獻	33,368	49,636	4,100	3,579	-	(5,448)	(3,355)	(6,773)	(437)	626	33,676	41,620
未分配經營開支											-	(200)
經營溢利											33,676	41,420

未經審核中期財務報告附註

截至二零零七年六月三十日止六個月

5. 分類資料(續)

(b) 地區分類收入

本集團按地區分類之收入分析如下：

	截至六月三十日止六個月	
	二零零七年 千港元	二零零六年 千港元
美國	155,846	239,867
香港及中國	62,945	37,621
歐洲	38,832	41,080
其他	6,180	6,675
合計	263,803	325,243

6. 除稅前溢利／(虧損)

除稅前溢利／(虧損)經扣除／(計入)：

	截至六月三十日止六個月	
	二零零七年 千港元	二零零六年 千港元
(a) 財務費用		
五年內悉數償還銀行借貸、 透支及其他借貸之利息	218	21
(b) 其他項目		
短期投資淨收益	(4,030)	(4,614)
折舊	13,850	11,947

未經審核中期財務報告附註

截至二零零七年六月三十日止六個月

7. 稅項

	截至六月三十日止六個月	
	二零零七年 千港元	二零零六年 千港元
持續經營業務：		
香港利得稅	2,011	2,941
中國企業所得稅	125	83
海外稅項	953	1,055
遞延稅項	72	720
	3,161	4,799
已終止經營業務：		
遞延稅項	—	(200)
	3,161	4,599

香港利得稅就本期間源自香港之估計應課稅溢利按稅率17.5%（二零零六年：17.5%）計算提撥。於海外經營之附屬公司之利得稅撥備乃按各司法權區適用之稅率及根據其現行法例、詮釋及慣例而計算。

未經審核中期財務報告附註

截至二零零七年六月三十日止六個月

8. 股息

	截至六月三十日止六個月	
	二零零七年 千港元	二零零六年 千港元
已派付二零零六年末期股息每股 11 港仙 (二零零五年：11 港仙)	31,839	31,487
已派付二零零六年特別股息每股 5 港仙 (二零零五年：無)	14,473	—
已發行紅股	2,894	—
已宣派中期股息每股 3 港仙 (二零零六年：3 港仙)	9,552	8,587

於二零零七年五月二十二日，本公司按每持有 10 股現有股份獲派 1 股每股面值 0.1 港元入賬列作繳足之股份發行紅股。

於結算日後宣派之中期股息，並未於結算日被確認為負債。

未經審核中期財務報告附註

截至二零零七年六月三十日止六個月

9. 每股盈利／(虧損)

	截至六月三十日止六個月	
	二零零七年 千港元	二零零六年 千港元
來自持續經營業務之本期間溢利	30,673	44,140
來自己終止經營業務之本期間虧損	(3,120)	(5,257)
本公司權益持有人應佔本期間溢利	27,553	38,883

每股基本盈利／(虧損)乃根據本期間之股份加權平均數315,976,284股(二零零六年：314,870,084股)計算。每股攤薄盈利／(虧損)乃根據期內就購股權計劃下具攤薄作用之潛在股份作出調整後股份之加權平均數321,382,610股(二零零六年：316,598,218股)計算。

用於計算截至二零零七年及二零零六年六月三十日止期間每股盈利／(虧損)之股份數目，已就二零零七年五月發行之紅股作出調整。

未經審核中期財務報告附註

截至二零零七年六月三十日止六個月

10. 貿易及其他應收款項

	二零零七年 六月三十日 千港元	二零零六年 十二月三十一日 千港元
貿易及票據應收款項	107,731	144,593
按金、預付款項及其他應收款項	36,362	85,118
	144,093	229,711

於二零零六年十二月三十一日，貿易及票據應收款項包括應收DPM之款項為數68,105,000港元，該款項已於本期間全數收取。

貿易及票據應收款項(扣除呆壞賬特定撥備)之賬齡分析如下：

	二零零七年 六月三十日 千港元	二零零六年 十二月三十一日 千港元
0-30日	43,386	49,400
31-60日	36,601	28,614
61-90日	13,972	13,602
90日以上	13,772	52,977
	107,731	144,593

貿易應收款項視乎與客戶之業務關係，於發出賬單日期後30日至90日內到期。本集團不時進行客戶信用評估，以將應收款項有關之信用風險減至最低。此外，客戶之賬款倘過期超過3個月，須償還所有欠款後才能再獲信貸。

於二零零六年十二月三十一日，按金、預付款項及其他應收款項之結餘包括出售DPM之代價為數62,240,000港元。

未經審核中期財務報告附註

截至二零零七年六月三十日止六個月

11. 貿易及其他應付款項

	二零零七年 六月三十日 千港元	二零零六年 十二月三十一日 千港元
貿易及票據應付款項	35,351	36,607
應計費用及其他應付款項	28,932	35,998
	64,283	72,605

貿易及票據應付款項之賬齡分析如下：

	二零零七年 六月三十日 千港元	二零零六年 十二月三十一日 千港元
0-30日	20,357	16,436
31-60日	9,790	14,227
61-90日	4,299	2,925
90日以上	905	3,019
	35,351	36,607

未經審核中期財務報告附註

截至二零零七年六月三十日止六個月

12. 股本

	股份數目 (千股)	千港元
已發行及繳足：		
於二零零七年一月一日	286,246	28,625
發行紅股前根據購股權計劃已發行之股份	3,202	320
	<hr/>	<hr/>
	289,448	28,945
已發行之紅股(附註)	28,944	2,894
	<hr/>	<hr/>
於二零零七年六月三十日	318,392	31,839

附註：本公司根據於二零零七年五月二十二日舉行之股東週年大會上通過之決議案，按每持有10股現有股份獲派發1股紅股，合共發行及配發28,944,753股每股面值0.1港元以儲備資本化方法入賬列作繳足之股份。該等股份與現有股份在各方面享有同等地位。

未經審核中期財務報告附註

截至二零零七年六月三十日止六個月

13. 資本承擔

於二零零七年六月三十日，本集團之資本開支承擔如下：

	二零零七年 六月三十日 千港元	二零零六年 十二月三十一日 千港元
已訂約但未入賬：		
— 製造業務	12,891	5,648
已批准但未訂約：		
— 製造業務	8,235	20,632
— 零售業務	650	1,562
	21,776	27,842

14. 或然負債

誠如於本公司之二零零六年年報所披露，DPM自二零零五年開始受到美國稅務局之稅務調查。於本報告日期，該宗個案尚無任何進展。根據出售DPM之協議，本集團已同意就出售前任何未列賬之稅項負債向買方作出彌償。

15. 中期財務報告核准

本中期財務報告已於二零零七年九月十二日經董事會核准。

根據上市規則提供之其他資料

董事於股份及相關股份之權益

於二零零七年六月三十日，董事於本公司或其任何聯繫公司(定義見證券及期貨條例第 XV 部)之股份及相關股份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香港聯合交易所有限公司(「聯交所」)之權益(包括彼等根據證券及期貨條例之該等條文被當作或視為擁有之權益)，或記載於本公司根據證券及期貨條例第 352 條須置存之登記冊內之權益，或根據《上市公司董事進行證券交易的標準守則》已知會本公司及聯交所之權益如下：

本公司股份及相關股份之好倉

	股份數目			總數	所佔權益百分比
	個人權益	其他直接權益	相關股份		
顏禧強先生	—	183,700,000 (附註)	—	183,700,000	57.70%
顏寶鈴女士	—	183,700,000 (附註)	—	183,700,000	57.70%

附註：此 183,700,000 股股份由 Successful Years International Co., Ltd (該公司由 NHK Trust 及 NPL Trust 分別 40% 及 60% 最終及實益擁有) 合法及實益擁有。該兩項信託均為顏禧強先生設立之全權家族信託，其全權受益人包括顏禧強先生、顏寶鈴女士及彼等之家族成員。

除上文所披露者外，本公司各董事或主要行政人員概無擁有本公司或其任何聯繫公司(定義見證券及期貨條例)之股份或相關股份之任何權益。

根據上市規則提供之其他資料

購股權計劃

於二零零二年五月二十三日之前，本公司設有一項購股權計劃（「舊購股權計劃」），據此，董事會可絕對酌情向本公司及其任何附屬公司之僱員及執行董事授予購股權，以認購本公司股份。於二零零二年五月二十三日，本公司終止舊購股權計劃，並採納新的購股權計劃（「新購股權計劃」），據此，董事會可絕對酌情授購股權予本公司、其任何附屬公司或所投資公司之任何合資格僱員或非執行董事，或向本集團任何成員公司或所投資公司提供貨品或服務之任何供應商，或本集團或任何所投資公司之任何客戶，以認購本公司股份。

於二零零一年九月一日前授出之購股權，其行使價由董事會決定，為本公司股份之面值或本公司股份於緊接授出購股權日期前五個交易日在聯交所所報之平均收市價之80%兩者中之較高者。於二零零一年九月一日後授出之購股權，其行使價為股份之面值、授出購股權當日股份在聯交所所報之收市價，及於緊接授出購股權日期前五個交易日股份在聯交所所報之平均收市價三者中之最高者。

根據新購股權計劃及任何本集團其他購股權計劃下所授之購股權獲全面行使而可予發行之股份總數不得超過30,536,058股，即本公司於二零零二年五月二十三日採納新購股權計劃當日已發行股份（經就於二零零七年五月二十二日發行紅股作出調整）之10%並就二零零七年五月二十二日發行之紅股作出調整之股份數目。

新購股權計劃由採納日期起十年內生效。新購股權計劃旨在容許本集團向經選定人士授予購股權，作為彼等對本集團貢獻之獎勵或回報。

根據上市規則提供之其他資料

購股權計劃(續)

除於股東大會中獲股東批准，於任何 12 個月期間根據新購股權計劃或本集團任何其他計劃向每位承授人授出之購股權(包括已行使或未行使之購股權)獲行使而已發行或可予發行之股份總數不得超過本公司當時已發行股本之 1%。

購股權可根據新購股權計劃之條款，於董事釐定及通知承授人之期間(有關期間不得超過授出購股權日期起計十年)隨時予以行使。如董事未釐定期限，則由接納有關購股權之要約日期起至根據新購股權計劃之條款有關購股權作廢日期及購股權要約日期起計十年屆滿日之較早者止。於接納購股權要約時須支付代價 1 港元。

於本中期報告日，除已授出但尚未行使者外，根據新購股權計劃的購股權可發行的股份總數為 5,933,458 股，相當於二零零七年八月三十一日本公司已發行股本之 1.9%。

於二零零七年六月三十日，本集團各董事、僱員、客戶及供應商根據本公司設立之購股權計劃以象徵性的代價獲授而擁有下列可認購本公司股份(於結算日每股市值為 2.98 港元)之購股權權益，持有人每持有一份購股權有權認購一股股份：

根據上市規則提供之其他資料

購股權計劃(續)

	授出日	購股權 行使期	行使價 (附註一) (港元)	於 二零零七年 一月一日 尚未行使	期內已行使 (附註二)	就發行 紅股 之調整 (附註一)	期內失效	於二零零七年 六月三十日 尚未行使	於授出當 日之每股 股份市值 (附註一) (港元)
舊計劃									
僱員	11.06.2001	11.06.2002- 10.06.2009	1.116	404,000	(130,000)	27,400	—	301,400	1.40
新計劃									
僱員	03.07.2002	03.07.2003- 02.07.2010	2.455	10,750,000	(75,000)	1,067,500	(3,245,000)	8,497,500	2.45
	12.02.2003	12.02.2004- 11.02.2011	2.005	1,120,000	—	112,000	—	1,232,000	2.00
	03.06.2003	03.06.2004- 02.06.2013	2.091	10,006,000	(2,397,000)	760,900	(446,600)	7,923,300	2.09
				21,876,000	(2,472,000)	1,940,400	(3,691,600)	17,652,800	
客戶及 供應商									
	03.07.2002	03.07.2003- 02.07.2010	2.455	1,950,000	—	195,000	—	2,145,000	2.45
	03.06.2003	03.06.2004- 02.06.2013	2.091	600,000	(600,000)	—	—	—	2.09
				2,550,000	(600,000)	195,000	—	2,145,000	

附註一： 尚未行使之購股權數目、行使價及於授出當日之每股股份市值已就於二零零七年五月發行之紅股作出調整。

附註二： 緊接行使購股權前一天股份之收市價介乎 2.61 港元至 3.30 港元之間。

根據上市規則提供之其他資料

購股權計劃(續)

換取授出購股權所獲得之服務之公平價值，乃經參考所授出之購股權之公平價值計量。已獲得服務之估計公平值乃根據「柏力克舒爾斯」定價模式為基準計量。該模式之輸入數據如下：

加權平均股價	2.44 港元
加權平均行使價格	2.08 港元
預期波幅	25.2%
預期有效期	4 年
無風險利率	3.52%
預期股息率	4%

加權平均股價及加權平均行使價格已就於二零零七年五月發行之紅股作出調整。

預期波幅乃以本公司股價之歷史波幅為基準。預期股息乃以過往股息為基準。主觀輸入數據之假設之變化可重大影響公平價值估計。

購股權乃根據服務條件授出。計算所收取服務之公平價值的授出日期時，並無計入此項條件。授出購股權與市況無關。

除上文所述者外，本公司、其控股公司或其任何附屬公司均無參與任何安排，致使本公司董事或主要行政人員或任何彼等之配偶或未滿十八歲之子女可藉購買本公司或任何其他機構之股份或債券而獲益。

根據上市規則提供之其他資料

主要股東

就本公司董事或主要行政人員所知，於二零零七年六月三十日，按本公司根據證券及期貨條例第336條之規定所置存之登記冊所載，下列股東(董事除外)申報其擁有本公司已發行股本5%或以上權益：

	身份	股份數目	持股量百分比
Successful Years International Co., Ltd. (附註一)	實益擁有人	183,700,000	57.70%
Amex International Trust (Cayman) Ltd. (附註一)	信託人	183,700,000	57.70%
惠理基金管理公司 (附註二)	投資管理人	17,245,800	5.42%
謝清海先生 (附註二)	受控法團之權益	17,245,800	5.42%

附註一： Successful Years International Co., Ltd.由NHK Trust及NPL Trust分別擁有40%及60%之股權。該兩項信託均為顏禧強先生設立之全權家族信託，其全權受益人包括顏禧強先生、顏寶鈴女士及彼等之家族成員。Amex International Trust (Cayman) Ltd.為兩項信託之信託人。顏禧強先生及顏寶鈴女士於Successful Years International Co., Ltd.之權益，已於以上「董事於股份及相關股份之權益」項下披露。

附註二： 惠理基金管理公司由謝清海先生控制。

根據上市規則提供之其他資料

除上文所披露者外，於二零零七年六月三十日，概無任何人士（本公司董事除外）曾知會本公司擁有根據證券及期貨條例第XV部第2及第3分部之條文須向本公司披露或記載於本公司按證券及期貨條例第336條置存之登記冊內之本公司股份或相關股份之權益。

買賣或贖回本公司之上市證券

截至二零零七年六月三十日止六個月期間，本公司或其任何附屬公司概無買賣或贖回本公司之任何上市證券。

企業管治常規守則

董事會認為，於截至二零零七年六月三十日止六個月內，本公司已符合上市規則附錄十四所載之企業管治常規守則（「守則」）條文之規定，惟如二零零六年年報內之企業管治報告中所述偏離守則條文A.4.1及A.4.2之情況（即獨立非執行董事未有指定任期及主席和董事總經理（同時亦為本公司創辦人）不受輪值退任規限）除外。

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標準守則。經本公司查詢後，所有董事已確認於本期間均已遵守標準守則所載之準則。

根據上市規則提供之其他資料

審核委員會

本公司已依照上市規則第3.21條設立審核委員會。審核委員會成員包括所有獨立非執行董事。審核委員會主要職責為審閱並監察本集團之財務匯報程序及內部監控程序。審核委員會已審閱二零零七年之中期業績。

承董事會命

主席

顏禧強

香港，二零零七年九月十二日

於本中期報告日，本公司董事會總共有七名董事，當中有三名執行董事，分別為顏禧強先生、顏寶鈴女士及何洪柱先生；及四名獨立非執行董事，分別為梁樹賢先生、謝錦阜先生、勞恒晃先生及劉鐵成太平紳士。

本公司網址：
<http://www.mainland.com.hk>
<http://www.mainlandheadwear.com>