

**KINGDOM**

中期報告

2007



**金達控股有限公司**

(於開曼群島註冊成立的有限公司)

(股票代號：528)

# 目 錄

審閱報告	2
合併損益表	4
合併資產負債表	5
合併權益變動表	7
簡明合併現金流量表	8
未經審核中期財務報告的附註	9
管理層討論及分析	23
其他資料	32



## 審閱報告

致金達控股有限公司董事會

截至二零零七年六月三十日止六個月

## 引言

我們已審閱列載於第4至22頁金達控股有限公司的中期財務報告，此中期財務報告包括於二零零七年六月三十日的合併資產負債表與截至該日止六個月期間的合併損益表、合併權益變動表和簡明合併現金流量表以及附註解釋。根據《香港聯合交易所有限公司證券上市規則》（「上市規則」），上市公司必須符合上市規則中的相關規定和國際會計準則委員會頒布的《國際會計準則》第34號「中期財務報告」的規定編制中期財務報告。董事須負責按照《國際會計準則》第34號編製及列報中期財務報告。

我們的責任是根據我們的審閱對中期財務報告作出結論，並按照我們雙方所協定的應聘條款，僅向全體董事會報告。除此以外，我們的報告不可用作其他用途。我們概不就本報告的內容，對任何其他人士負責或承擔法律責任。



# 審閱報告

## 審閱範圍

我們已根據香港會計師公會頒佈的《香港審閱工作準則》第2410號「獨立核數師對中期財務資料的審閱」進行審閱。中期財務報告審閱工作包括主要向負責財務和會計事項的人員作出查詢，並實施分析和其他審閱程序。由於審閱範圍遠較按照香港審計準則進行審核的範圍為小，所以不能保證我們會注意到在審核中可能會被發現的所有重大事項。因此，我們不會發表任何審核意見。

## 總結

根據我們的審閱工作，我們並沒有注意到任何事項，使我們相信於二零零七年六月三十日的中期財務報告在所有重大方面沒有按照《國際會計準則》第34號「中期財務報告」的規定編製。

## 畢馬威會計師事務所

執業會計師

香港中環

遮打道10號

太子大廈8樓

二零零七年九月十四日

## 合併損益表

截至二零零七年六月三十日止六個月(未經審核)  
(以人民幣列示)

	附註	截至六月三十日止六個月	
		二零零七年 人民幣千元	二零零六年 人民幣千元
營業額	3	231,066	219,612
銷售成本		(177,123)	(153,852)
毛利		53,943	65,760
其他經營收入		179	262
分銷成本		(7,676)	(7,845)
行政開支		(17,529)	(9,207)
其他經營開支		(1,038)	(253)
經營溢利		27,879	48,717
融資成本淨額		(7,398)	(8,367)
除稅前溢利	3, 4	20,481	40,350
所得稅	5	(3,116)	(1,287)
期內溢利		17,365	39,063
以下人士應佔：			
本公司股權持有人		17,365	39,408
少數股東權益		—	(345)
期內溢利		17,365	39,063
每股基本及攤薄盈利(人民幣)	7	人民幣0.03元	人民幣0.09元

第9頁至22頁的附註屬本未經審核中期財務報告一部份。

## 合併資產負債表

於二零零七年六月三十日(未經審核)  
(以人民幣列示)

	附註	二零零七年 六月三十日 人民幣千元	二零零六年 十二月三十一日 人民幣千元
<b>非流動資產</b>			
租賃預付款項		<b>38,472</b>	37,684
物業、廠房及設備	8	<b>319,501</b>	302,373
遞延稅項資產		<b>694</b>	—
		<b>358,667</b>	340,057
<b>流動資產</b>			
存貨		<b>239,832</b>	164,671
預付所得稅		—	122
應收貿易賬款及其他應收 款項、押金及預付款	9	<b>155,936</b>	171,934
已抵押存款		<b>67,321</b>	75,426
現金及現金等價物	10	<b>199,971</b>	330,010
		<b>663,060</b>	742,163
<b>流動負債</b>			
銀行貸款		<b>95,500</b>	193,800
應付貿易賬款、其他應付款項及 應計款項	11	<b>188,297</b>	210,882
應付稅項		<b>1,371</b>	—
		<b>285,168</b>	404,682

## 合併資產負債表 (續)

於二零零七年六月三十日(未經審核)  
(以人民幣列示)

	二零零七年 六月三十日 人民幣千元	二零零六年 十二月三十一日 人民幣千元
附註		
流動資產淨值	<u>377,892</u>	<u>337,481</u>
資產總值減流動負債	<u>736,559</u>	<u>677,538</u>
非流動負債		
銀行貸款	<u>90,000</u>	<u>25,000</u>
資產淨值	<u>646,559</u>	<u>652,538</u>
資本及儲備		
股本	<u>6,272</u>	<u>6,272</u>
儲備	<u>640,287</u>	<u>646,266</u>
本公司股權持有人應佔權益總額	<u>646,559</u>	<u>652,538</u>

由董事會於二零零七年九月十四日批准及授權發行。

任維明 )  
 ) 董事  
沈躍明 )

第9頁至22頁的附註屬本未經審核中期財務報告一部份。

## 合併權益變動表

截至二零零七年六月三十日止六個月(未經審核)  
(以人民幣列示)

### 本公司股權持有人應佔

	本公司股權持有人應佔						少數	總計
	股本	股份溢價	資本儲備	合併儲備	中國 法定儲備	留存收益	股東權益	
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
於二零零六年一月一日	1,318	165,339	30,167	—	14,265	76,474	1,873	289,436
期內溢利	—	—	—	—	—	39,408	(345)	39,063
向少數股東收購 附屬公司權益	—	—	—	—	—	—	(1,528)	(1,528)
於二零零六年六月三十日	<u>1,318</u>	<u>165,339</u>	<u>30,167</u>	<u>—</u>	<u>14,265</u>	<u>115,882</u>	<u>—</u>	<u>326,971</u>
於二零零七年一月一日	6,272	268,001	—	196,816	27,128	154,321	—	652,538
期內溢利	—	—	—	—	—	17,365	—	17,365
期內已批准及 已付股息(附註6)	—	—	—	—	—	(23,344)	—	(23,344)
於二零零七年六月三十日	<u>6,272</u>	<u>268,001</u>	<u>—</u>	<u>196,816</u>	<u>27,128</u>	<u>148,342</u>	<u>—</u>	<u>646,559</u>

第9頁至22頁的附註屬本未經審核中期財務報告一部份。

## 簡明合併現金流量表

截至二零零七年六月三十日止六個月(未經審核)  
(以人民幣列示)

	截至六月三十日止六個月	
	二零零七年 人民幣千元	二零零六年 人民幣千元
經營活動所用的現金淨額	(62,222)	(1,283)
投資活動所用的現金淨額	(27,176)	(44,686)
融資活動(所用)／產生的現金淨額	(39,721)	14,695
現金及現金等價物減少淨額	(129,119)	(31,274)
於一月一日的現金及現金等價物	330,010	60,566
匯率變動的影響	(920)	—
於六月三十日的現金及現金等價物	<u>199,971</u>	<u>29,292</u>

第9頁至22頁的附註屬本未經審核中期財務報告一部份。

# 未經審核中期財務報告的附註

截至二零零七年六月三十日止六個月  
(以人民幣列示)

## 1 重組

金達控股有限公司(「本公司」)於二零零六年七月二十一日根據開曼群島公司法例第22章(一九六一年經合併及修訂的第三條法例)，在開曼群島註冊成立為獲豁免有限公司。為籌備本公司股份於香港聯合交易所有限公司(「聯交所」)主板上市，本公司及其附屬公司(以下統稱「本集團」)進行重組(「重組」)以精簡本集團的架構，據此，本公司於二零零六年十一月二十三日成為組成本集團的各附屬公司的控股公司。本公司的股份於二零零六年十二月十二日於聯交所上市。

重組詳情載於本公司日期為二零零六年十一月三十日的招股章程。

本集團因經歷受共同控制下的實體重組而被視為一個持續實體。中期財務報告已按本公司於呈列的兩個期間均為本集團的控股公司的基準編製，而非自本公司根據重組成為本集團的控股公司當日。因此，本集團截至二零零六年六月三十日止六個月的合併業績包括本公司及其附屬公司自二零零六年一月一日的業績，或其各自註冊成立日期或共同控制建立之日，以較遲者為準，猶如現有的集團架構於呈列的兩個期間一直存在。所有重大集團內交易及結餘已於合併時抵銷。

# 未經審核中期財務報告的附註

截至二零零七年六月三十日止六個月  
(以人民幣列示)

## 2 編製基準

本中期財務報告乃按照香港聯合交易所有限公司證券上市規則的適用披露規定編製，並符合國際會計準則委員會頒布的《國際會計準則》(「國際會計準則」)第34號「中期財務報告」之規定。

中期財務報告所採用的會計政策與二零零六年度財務報表所採用的會計政策相同。

管理層在編製符合國際會計準則第34號規定的中期財務報告時所作的判斷、估計及假設，會影響會計政策的應用和於財務報表截止日資產與負債的呈列金額以及報告期間的收入及支出的金額。實際結果可能與估計金額有異。

本中期財務報告包括簡明合併財務報表及經篩選的部分附註。附註闡述了自二零零六年度財務報表刊發以來，在了解本集團的財務狀況變動和表現方面確屬重要的事件和交易。本中期財務報表沒有包括按照《國際財務報告準則》規定編製完整年度財務報表的一切所需披露之資料，故應與本集團截至二零零六年十二月三十一日止年度的合併財務報表一併閱讀。

# 未經審核中期財務報告的附註

截至二零零七年六月三十日止六個月  
(以人民幣列示)

## 2 編製基準(續)

本中期財務報告雖未經審核，但已由畢馬威會計師事務所按照香港會計師公會所頒佈的《香港審閱工作準則》第2410號「獨立核數師對中期財務資料的審閱」進行了審閱。畢馬威會計師事務所致董事會的審閱報告載於第2頁至第3頁。

本中期財務報告所載截至二零零六年十二月三十一日止財政年度的財務資料並不構成本集團於該財政年度的法定財務報表，但資料則源自有關財務報表。截至二零零六年十二月三十一日止年度的法定財務報表可於本公司的註冊辦事處索取。本公司核數師已在二零零七年四月十九日發出的報告中對這些財務報表出具無保留意見。

## 3 分部報告

本集團的營業額及營運業績幾乎全部從製造及銷售亞麻紗產生。因此，不提供業務分部的分析。在以地域分部呈列方面，分部營業額是按客戶所在的地點而定。本集團的資產與負債幾乎全部位於中國，因此，不提供分部資產、負債及資本開支的分析。

# 未經審核中期財務報告的附註

截至二零零七年六月三十日止六個月  
(以人民幣列示)

## 3 分部報告(續)

本集團於期內的業務地點分析載列如下：

	截至六月三十日止六個月	
	二零零七年 人民幣千元	二零零六年 人民幣千元
營業額		
中國	64,054	86,992
海外		
— 歐盟	89,183	89,661
— 非歐盟	77,829	42,959
總計	<u>231,066</u>	<u>219,612</u>
分部業績		
中國	9,267	18,453
海外		
— 歐盟	25,255	31,890
— 非歐盟	17,371	12,652
總計	<u>51,893</u>	<u>62,995</u>
未分配經營收入及開支	<u>(24,014)</u>	<u>(14,278)</u>
經營溢利	27,879	48,717
融資成本淨值額	(7,398)	(8,367)
所得稅	(3,116)	(1,287)
期內溢利	<u>17,365</u>	<u>39,063</u>

## 未經審核中期財務報告的附註

截至二零零七年六月三十日止六個月  
(以人民幣列示)

### 4 除稅前溢利

於扣除／(計入)下列各項後得出：

	截至六月三十日止六個月	
	二零零七年 人民幣千元	二零零六年 人民幣千元
銀行貸款利息	5,411	7,756
折舊	15,150	13,356
租賃預付款攤銷	394	366
存貨撥備／(撥回)	690	(178)
呆壞賬撥備	624	147
	<u>          </u>	<u>          </u>

### 5 所得稅

合併損益表內的所得稅指：

	截至六月三十日止六個月	
	二零零七年 人民幣千元	二零零六年 人民幣千元
中國企業所得稅撥備	3,931	3,505
所得稅退稅	—	(2,218)
過往年度超額撥備	(121)	—
	<u>          </u>	<u>          </u>
	3,810	1,287
遞延稅項變動	(694)	—
	<u>          </u>	<u>          </u>
	<u>3,116</u>	<u>1,287</u>

## 未經審核中期財務報告的附註

截至二零零七年六月三十日止六個月  
(以人民幣列示)

### 5 所得稅(續)

- (i) 根據開曼群島及英屬處女群島規則及法規，本集團毋須繳納開曼群島及英屬處女群島所得稅。
- (ii) 由於本集團截至二零零七年及二零零六年六月三十日止六個月並無賺取須繳納香港利得稅的應課稅溢利，故並無就香港利得稅作出撥備。
- (iii) 中國企業所得稅撥備是根據本集團位於中國的附屬公司的預計課稅收入，按有關所得稅規則及法規決定分別適用的所得稅率而作出。本集團的中國經營公司的適用稅率由24%至33%。根據中國的所得稅規則和法規，若干位於中國的附屬公司可享有由其經營的首個獲利年度起兩年免徵企業所得稅的免稅期間，而其後的三年按適用稅率的50%繳納中國企業所得稅。

於二零零七年三月十六日，中華人民共和國十屆全國人大五次會議通過中華人民共和國企業所得稅法(「新稅法」)。根據新稅法，所有中國公司的新企業所得稅率統一為25%，於二零零八年一月一日起生效。根據新稅法下的不追溯安排，本集團的中國附屬公司將繼續享有現有的稅項優惠直至上述的稅收優惠期間完結為止。此後，有關公司須統一按25%的稅率繳納所得稅。遞延稅項乃根據資產變現或負債償還期間預期適用的稅率確認。

## 未經審核中期財務報告的附註

截至二零零七年六月三十日止六個月  
(以人民幣列示)

### 6 股息

上一個財政年度應付本公司股權持有人的股息，於本期批准及派付：

	截至六月三十日止六個月	
	二零零七年 人民幣千元	二零零六年 人民幣千元
就上一個財政年度的末期股息， 於期內批准及派付，每股 人民幣0.0375元(截至二零零五年 十二月三十一日止年度：無)	<b>23,344</b>	—
	<b>23,344</b>	—

董事並不建議於截至二零零七年六月三十日止六個月派發中期股息(二零零六年：無)。

## 未經審核中期財務報告的附註

截至二零零七年六月三十日止六個月  
(以人民幣列示)

### 7 每股基本及攤薄盈利

每股基本及攤薄盈利乃根據本公司股權持有人應佔溢利人民幣17,365,000元(截至二零零六年六月三十日止六個月：人民幣39,408,000元)及期內加權平均已發行的622,500,000股普通股(二零零六年：450,000,000股)計算。

用於計算截至二零零六年六月三十日止六個月每股基本盈利的加權平均股份數目，包括於本公司刊發招股書日期的750,000股已發行普通股，以及根據二零零六年十一月十五日的董事會決議案所批准的資本化發行，於本公司股份在香港聯合交易所有限公司上市後發行的449,250,000股普通股，猶如有關股份於二零零六年一月一日已經發行在外。

於二零零七年六月三十日並無潛在攤薄股份已發行(二零零六年：無)。

## 未經審核中期財務報告的附註

截至二零零七年六月三十日止六個月  
(以人民幣列示)

### 8 物業、廠房及設備

	二零零七年 人民幣千元	二零零六年 人民幣千元
<b>成本：</b>		
於一月一日的結餘	349,129	285,762
期內／年內添置	32,470	64,733
期內／年內出售	(218)	(1,366)
	<hr/>	<hr/>
於六月三十日／十二月三十一日的結餘	<b>381,381</b>	349,129
	<hr/> <hr/>	<hr/> <hr/>
<b>累計折舊：</b>		
於一月一日的結餘	46,756	21,373
期內／年內折舊	15,150	25,990
期內／年內出售	(26)	(607)
	<hr/>	<hr/>
於六月三十日／十二月三十一日的結餘	<b>61,880</b>	46,756
	<hr/> <hr/>	<hr/> <hr/>
<b>賬面淨值：</b>		
於六月三十日／十二月三十一日	<b>319,501</b>	302,373
	<hr/> <hr/>	<hr/> <hr/>

## 未經審核中期財務報告的附註

截至二零零七年六月三十日止六個月  
(以人民幣列示)

### 9 應收貿易賬款及其他應收款項、押金及預付款

	二零零七年 六月三十日 人民幣千元	二零零六年 十二月三十一日 人民幣千元
應收貿易賬款及應收票據	131,760	152,372
其他應收款項	15,878	11,126
押金及預付款	8,298	8,436
	<u>155,936</u>	<u>171,934</u>

本集團通常給予其客戶30日至180日的信貸期。

本集團的應收貿易賬款及應收票據(減呆壞賬撥備)賬齡分析如下：

	二零零七年 六月三十日 人民幣千元	二零零六年 十二月三十一日 人民幣千元
一個月內	52,490	72,281
一個月以上但少於三個月	57,146	56,731
三個月以上但少於六個月	14,527	14,671
六個月以上但少於十二個月	6,073	7,974
十二個月以上	1,524	715
	<u>131,760</u>	<u>152,372</u>

## 未經審核中期財務報告的附註

截至二零零七年六月三十日止六個月  
(以人民幣列示)

### 10 現金及現金等價物

	二零零七年 六月三十日 人民幣千元	二零零六年 十二月三十一日 人民幣千元
三個月內到期的銀行存款	—	4,000
銀行存款及現金	<b>199,971</b>	326,010
	<b>199,971</b>	330,010

### 11 應付貿易賬款、其他應付款項及應計款項

	二零零七年 六月三十日 人民幣千元	二零零六年 十二月三十一日 人民幣千元
應付貿易賬款及應付票據	<b>147,652</b>	173,674
其他應付款項及應計款項	<b>40,545</b>	36,818
應付關連方款項	<b>100</b>	390
	<b>188,297</b>	210,882

於二零零七年六月三十日的應付關連方款項乃來自截至二零零七年六月三十日止六個月與關連方所訂立交易的餘額，該交易載於附註13(a)(i)。餘額為無抵押、不計息及於要求時償還。

## 未經審核中期財務報告的附註

截至二零零七年六月三十日止六個月  
(以人民幣列示)

### 11 應付貿易賬款、其他應付款項及應計款項(續)

應付貿易賬款及應付票據賬齡分析如下：

	二零零七年 六月三十日 人民幣千元	二零零六年 十二月三十一日 人民幣千元
一個月內	18,162	83,383
一個月以上但少於三個月	124,885	27,023
三個月以上但少於六個月	3,293	61,138
六個月以上但少於十二個月	931	1,543
十二個月以上	381	587
	<u>147,652</u>	<u>173,674</u>

### 12 資本承擔

有關收購物業、廠房及設備於二零零七年六月三十日及二零零六年十二月三十一日尚未支付而又未在中期財務報告內提撥準備的資本承擔如下：

	二零零七年 六月三十日 人民幣千元	二零零六年 十二月三十一日 人民幣千元
已訂約	<u>52,134</u>	<u>8,650</u>

# 未經審核中期財務報告的附註

截至二零零七年六月三十日止六個月  
(以人民幣列示)

## 13 關連方交易

### (a) 與本公司股東及本集團最終控股者所控制公司間的交易

- (i) 於截至二零零七年六月三十日止六個月，本集團自浙江金達創業股份有限公司(「金達創業」)租賃一個位於中國的辦公室物業，該租賃所支付的經營租賃費用為人民幣100,000元(二零零六年：人民幣100,000元)。本集團的最終控股者任維明先生擁有金達創業的控股權。
- (ii) 除上文附註13(a)(i)所披露的交易外，於截至二零零六年六月三十日止六個月，本集團亦與金達創業、海鹽金達進出口有限公司(「金達進出口」)及Unique Source Chem-Textile Group, Inc. (「Unique Source」)訂立下列交易。任維明先生對金達進出口擁有控股權。Unique Source為本公司股東之一。該等交易已在本公司股份於二零零六年十二月十二日在香港聯合交易所有限公司上市後中止。

截至二零零六年  
六月三十日止六個月

#### 與金達創業的交易：

— 出售貨物	1,862
— 出售固定資產	710
— 購置固定資產	14,178
— 購置土地使用權	3,646
— 代本集團支付水電費	712
— 收取污水處理費	1,706

#### 與Unique Source的交易：

— 採購原材料	2,736
---------	-------

#### 與金達進出口的交易：

— 出售貨物	3,809
--------	-------

# 未經審核中期財務報告的附註

截至二零零七年六月三十日止六個月  
(以人民幣列示)

## 13 關連方交易(續)

### (b) 與主要管理人員的交易

	截至六月三十日止六個月	
	二零零七年 人民幣千元	二零零六年 人民幣千元
短期僱員福利	728	510
離職後福利	9	2
酌情花紅	—	—
	<u>737</u>	<u>512</u>

### (c) 界定退休金供款計劃供款

本集團為其中國聘請的僱員參與由中國當地政府統籌的界定退休金基金計劃。本集團截至二零零七年六月三十日止六個月向離職福利計劃的供款達人民幣1,010,000元(截至二零零六年六月三十日止六個月：人民幣743,000元)。截至二零零七年六月三十日及二零零六年十二月三十一日，本集團並無對離職福利計劃有重大未償還供款。

### 整體表現

截至二零零七年六月三十日止六個月，本集團的營業額達人民幣231.1百萬元，較去年同期的人民幣219.6百萬元增長5.2%。毛利率由29.9%下降至23.3%。股東應佔溢利較截至二零零六年六月三十日止六個月的人民幣39.4百萬元下降55.9%至人民幣17.4百萬元。截至二零零七年六月三十日止六個月的每股基本盈利為人民幣0.03元（截至二零零六年六月三十日止六個月：人民幣0.09元）。

### 業務回顧

本集團主要從事生產及銷售亞麻紗。本集團產品包括8.5支數至60支數不等的亞麻紗，在國內及海外市場以「紫薇」、「Crape Myrtle」及「Kingdom」品牌銷售及推廣。本集團的主要海外市場包括意大利、南韓、俄羅斯及土耳其。

本集團目前的亞麻紗產能已超逾年產量10,000噸。董事相信本集團為全球最大的亞麻紗生產商之一。於二零零七年首六個月，向歐洲聯盟（「歐盟」）的出口銷售表現平平，持續限制本集團的整體營業額增長。然而，於二零零七年首六個月向非歐盟國家的出口銷售較去年同期有大幅增長。本集團的亞麻紗出口截至二零零七年六月三十日止六個月穩居中國同業之首。國內銷售較去年同期大為減少。

於二零零七年上半年，本集團所經營的亞麻紗業處於競爭日趨激烈的環境。除了歐盟限額之限制外，原材料價格飆升、人民幣升值、出口退稅下降及強大的內銷價格壓力持續導致上述本集團截至二零零七年六月三十日止六個月的毛利率下降。二零零七年上半年，面對該等壓力，本集團一直致力維持產品的價格水平。此外，本集團亦加大力度促進出口銷售，因出口銷售的毛利率較國內市場為高。

### 前景

誠如二零零六年年報所述，本集團計劃投資新生產設施和栽培亞麻紗的原料亞麻。如皋新廠房的興建工程將近竣工並仍正在添置設備及機器。董事相信，有關此新廠房約為人民幣130百萬元的投資將會策略性地多元化發展本集團產品系列，從而提升本集團的產能。

本集團剛展開新疆新廠房的興建工程按計劃進行，該新廠房預期將於二零零八年以當地的亞麻開始生產亞麻打成麻。此項工程的費用約為人民幣60百萬元，將減低本集團對亞麻打成麻外部供應商的依賴及原材料的價格風險。

近期，本集團亦已採取措施鞏固及投資其歐洲銷售資源，以應付不斷增加的歐洲銷售額。

上述投資可能短期內暫未見任何效益，但長遠而言將可令本集團於二零零八年放寬限額限制後在提升利潤及增加歐盟銷售方面處於更有利位置。

### 財務回顧

#### 營業額

截至二零零七年六月三十日止六個月，本集團的營業額約達人民幣231,066,000元（二零零六年上半年：人民幣219,612,000元）。營業額增加是由於歐盟國家對出口營運實施配額限制以及國內市場價格競爭激烈後，本集團轉為不斷集中加強發展歐盟以外的市場所致。

#### 毛利

截至二零零七年六月三十日止六個月，本集團的毛利約達人民幣53,943,000元（二零零六年上半年：人民幣65,760,000元），毛利率約達23.3%，較去年同期大幅下降6.6%，主要由於亞麻打成麻（即原材料及構成亞麻紗的主要成本部分）的進口價格上升逾20%所致。

#### 股東應佔溢利

截至二零零七年六月三十日止六個月，本公司股權持有人應佔溢利約達人民幣17,365,000元（二零零六年上半年：人民幣39,408,000元），較二零零六年同期下降約55.9%。截至二零零七年六月三十日止六個月，本集團的淨溢利率約7.5%（二零零六年上半年：17.8%）。淨溢利率比去年下降是由於毛利率下降、行政費用上升及所得稅的影響。

### 開支

本集團的銷售及分銷開支約達人民幣7,676,000元(二零零六年上半年：人民幣7,845,000元)，佔截至二零零七年六月三十日止六個月的營業額約3.3%(二零零六年上半年：3.6%)。

本集團的行政費用約達人民幣17,529,000元(二零零六年上半年：人民幣9,207,000元)，佔截至二零零七年六月三十日止六個月營業額約7.6%(二零零六年上半年：4.2%)。行政費用較截至二零零六年六月三十日止六個月增加約90.4%，主要由於董事及其他管理層員工數目增加及其薪酬上調，以及辦公室開支及其他雜費增加所致。

截至二零零七年六月三十日止六個月，融資成本淨額約人民幣7,398,000元(二零零六年上半年：人民幣8,367,000元)。儘管借貸利率由於銀行借貸減少而有所上升，融資成本仍較截至二零零六年六月三十日止六個月下降約11.6%。

### 抵押集團資產

於二零零七年六月三十日，本集團的銀行存款為人民幣67,321,000元，已抵押予銀行作為本集團銀行貸款及其他銀行授信的抵押品。已抵押銀行存款將於有關銀行授信終止時解除。此外，賬面值分別合共人民幣101,974,000元及人民幣32,089,000元的若干物業和設備及若干土地使用權已作為本集團取得銀行貸款的抵押品。

## 管理層討論及分析

### 資本承擔

於二零零七年六月三十日，本集團不在合併財務報表內計提的就購買物業、廠房及設備的未償還合約資本承擔為人民幣52,134,000元。

### 或有負債

於二零零七年六月三十日，本集團並無或有負債。

### 僱員政策

於二零零七年六月三十日，本集團合共聘有2,555名僱員。截至二零零七年六月三十日止六個月期間產生的僱員成本合共達人民幣28,797,000元。本集團為其僱員提供全面及有吸引力的薪金、退休計劃及福利。本集團須向中國社會保障計劃供款。此外，本集團及其中國僱員須各自按有關中國法例及法規訂明的比例向養老保險及失業保險作出供款。

本集團不時為其僱員提供內部及外部訓練課程。

### 結算日後的重要事項

自二零零七年七月一日以來，概無發生影響本集團的重要事項。

## 流動資金及財務資源

截至二零零七年六月三十日，本集團的流動資產淨值約人民幣377,892,000（二零零六年十二月三十一日：人民幣337,481,000元）。本集團透過以內部產生資源及銀行借貸為其營運提供資金。截至二零零七年六月三十日，本集團的現金及銀行存款約人民幣199,971,000元（二零零六年十二月三十一日：人民幣330,010,000元）。本集團的流動比率約232.5%（二零零六年十二月三十一日：183.4%）。

本集團截至二零零七年六月三十日的股東資金約人民幣646,559,000元（二零零六年十二月三十一日：人民幣償還652,538,000元）。截至二零零七年六月三十日，本集團由結算日起十二個月內應償還的銀行借貸約達人民幣95,500,000元（二零零六年十二月三十一日：人民幣193,800,000元），而長期借貸約達人民幣90,000,000元（二零零六年十二月三十一日：人民幣25,000,000元），連同作出的總資產負債比率（即總借貸／股東資金）約28.7%（二零零六年十二月三十一日：33.5%）。

截至二零零七年六月三十日，本集團的非流動銀行借貸的到期概況如下：

	人民幣千元
還款	
一年內	5,000
超過一年但少於兩年	30,000
超過兩年但少於五年	60,000
	<u>90,000</u>
	<u>95,000</u>

## 管理層討論及分析

截至二零零七年六月三十日，除了已運用的銀行借貸，本集團擁有由數家銀行授出的授信人民幣225百萬元。

自本公司在聯交所上市後，本集團的財務優勢大大得到改善。董事會相信計及二零零七年將會作出的資本開支，本集團現有的財務資源將足夠本集團日後的擴展計劃。

### 財資政策

本集團的資金活動由集團透過管理財務風險集中管理，例如利率及外匯風險，及向本集團整體提供經濟高效的資金。

截至二零零七年六月三十日，本集團的銀行借貸主要以人民幣及美元為單位，而本集團的現金及現金等價物主要以人民幣、美元及港元為單位。本集團約49%的銀行借貸以固定利率計息。

本集團一直不斷監察其利率及外幣兌匯風險。截至二零零七年六月三十日止年度，本集團並無採取任何就對沖而言的工具，亦無任何外幣匯兌投資淨額。

本集團的交易及貨幣主要以人民幣、美元及港元為單位。本集團的中國附屬公司的營運開支主要以人民幣為單位，而本集團國內銷售主要以人民幣為單位。雖然中國人民銀行公布由二零零五年七月起採用人民幣浮動匯率的新制度，但本集團認為這屬於對人民幣前價值的正常調整，而人民幣會否升值的問題，將與國家經濟發展息息相關。隨著中國經濟持續發展，本集團預期人民幣將進一步升值。本集團的資產、溢利及股息將受到人民幣匯率波動的影響。

### 本公司首次公開發售的所得款項用途

本公司於二零零六年十二月十二日於聯交所上市，本公司的首次公開發售共籌集了301.875百萬港元。部份所得款項已用於在如皋及新疆興建上述新廠房，以及償還銀行貸款。而所得款項之餘額現正存放在香港及中國的牌照銀行，按以下用途運用：

- 興建上述如皋新廠房；
- 興建上述新疆新廠房以作生產亞麻纖維；及
- 用作本集團一般營運資金。

### 分部分析

由於海外市場的毛利率高於國內市場，故本集團一直着力增加其海外銷售。截至二零零七年六月三十日止六個月，本集團成功開發非歐盟市場。非歐盟市場銷售額由截至二零零六年六月三十日止六個月的人民幣42,959,000元急升約81.2%至截至二零零七年六月三十日止六個月的人民幣77,829,000元。由於上述的業務重心轉移，截至二零零七年六月三十日止六個月的國內銷售較去年同期下跌約26.4%至人民幣64,054,000元。雖然國內銷售下跌，但非歐盟市場取得成功，使本集團的總營業額上升5.2%。透過策略性變動，針對發展較高利潤的海外市場，紓緩原材料價格對毛利率的部分負面影響。

### 重大收購或出售

於截至二零零七年六月三十日止六個月，本集團的附屬公司及聯營公司並無重大收購或出售。

## 董事及行政總裁於股份、相關股份及債券擁有的權益及淡倉

於二零零七年六月三十日，除下文披露者外，概無本公司董事及行政總裁於任何本公司及其聯營公司(定義見證券及期貨條例(「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352條記入該條所述的登記冊或按照上市公司董事進行證券交易的標準守則而須知會本公司及聯交所的權益或淡倉：

### 本公司股份的好倉(「股份」)

董事名稱	身份	股份數目	佔本公司 已發行股本 概約百分比(%)
任維明先生	於受控制集團權益 (附註1)	273,600,000	43.95
顏金煒先生	於受控制集團權益 (附註2)	64,800,000	10.41

附註：

1. Kingdom Investment (BVI)由任先生擁有約76.38%的已發行股本(定義見下文)。因此，任先生對Kingdom Investment (BVI)有控制權益。根據證券及期貨條例，任先生因而被視為於由Kingdom Investment (BVI)持有的股份中擁有權益。
2. Millionfull由顏金煒先生擁有約51%的已發行股本(定義見下文)。因此，顏先生對Millionfull有控制權益。根據證券及期貨條例，顏金煒先生因而被視為於由Millionfull持有的股份中擁有權益。

## 其他資料

### 主要股東的權益及淡倉

以下為完整名冊，顯示於二零零七年六月三十日，以下人士(除本公司董事或行政總裁外)於本公司股份或相關股份擁有須根據證券及期貨條例第336條記入該條所述的登記冊的權益及淡倉：

#### 股份好倉

股東名稱	身份	股份數目	佔已發行股本 概約百分比(%)
Kingdom Investment Holdings Limited (「Kingdom Investment (BVI)」)	實益持有人	273,600,000	43.95
Millionfull International Co., Ltd. (「Millionfull」)	實益持有人	64,800,000	10.41
Caledonia Investments plc	實益持有人	66,825,000	10.73
ABN AMRO Holding N.V.	於受控制法團權益 (附註)	48,672,000	7.82
Altantis Investment Management Limited	投資經理	31,300,000	5.03

附註：ABN AMRO Holding N.V.持有ABN AMRO Bank N.V.的全部已發行股本。根據證券及期貨條例，ABN AMRO Holding N.V.因而被視為於由ABN AMRO Bank N.V.持有的48,672,000股股份中擁有權益。

## 股份淡倉

股東名稱	身份	股份數目	佔已發行股本 概約百分比(%)
ABN AMRO Holding N.V.	於受控制法團權益 (附註)	20,000,000	3.21

附註：ABN AMRO Holding N.V.持有ABN AMRO Bank N.V.的全部已發行股本。根據證券及期貨條例，ABN AMRO Holding N.V.因而被視為於ABN AMRO Bank N.V.持有的20,000,000股股份中擁有淡倉。

## 購股權

自本公司採納購股權計劃起至二零零七年六月三十日，並無授出購股權。除上述購股權計劃外，本公司及其附屬公司概無採納任何購股權計劃。

## 購買、銷售或贖回本公司已上市證券

截至二零零七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、銷售或贖回本公司任何已上市證券。

## 股息

根據於董事會會議上所批准的決議案，概無宣派截至二零零七年六月三十日止六個月的中期股息。

### 企業管治

本公司致力建立良好企業管治守則及程序以成為具透明度及負責任的組織，並對本公司股東而言開放及負責。董事相信良好的企業管治守則對維持及提升投資者信心的重要性日增。董事認為，除下文披露者外，本公司於截至二零零七年六月三十日止六個月一直遵守上市規則附錄十四所載的企業管治常規守則（「守則」）所載條款，除(i)主席及行政總裁之角色由同一人擔任（守則條文A.2.1）；及(ii)本公司並無就有關僱員買賣本公司證券製定書面指引（守則條文A.5.4）。偏離的原因載於二零零六年年報的企業管治報告。

### 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的上市公司董事進行證券交易的標準守則（「標準守則」），董事以不遜於標準守則所載的規定標準條款進行證券交易。經本公司向全體董事作出特定查詢後，所有董事確認截至二零零七年六月三十日止六個月，他們一直遵守標準守則的規定及本公司有關董事進行證券交易的行為守則的規定。

## 審核委員會

審核委員會由三名獨立非執行董事組成，向董事會匯報。審核委員會已聯同管理層及本公司的外部核數師審閱截至二零零七年六月三十日止六個月的未經審核財務資料及中期業績。

## 致謝

本集團主席希望藉此機會感謝眾位董事的寶貴意見及指導，以及本集團每一名員工對本集團的勤奮及忠誠。

承董事會命

主席

任維明

中國海鹽縣，二零零七年九月十七日