



**YARDWAY GROUP LIMITED**  
**啟帆集團有限公司**

(於開曼群島註冊成立之有限公司)

(股份代號：646)

**截至二零零七年九月三十日止六個月之中期業績公佈**

**中期業績**

啟帆集團有限公司(「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」)截至二零零七年九月三十日止六個月之未經審核綜合業績連同二零零六年同期之比較數字。截至二零零七年九月三十日止六個月之中期業績已由本公司審核委員會審閱。

**簡明綜合收益表**

截至二零零七年九月三十日止六個月

(以港元列示)

		截至九月三十日止六個月	
		二零零七年	二零零六年
		千元	千元
	附註	(未經審核)	(未經審核)
營業額	2	<b>156,693</b>	93,321
銷售／服務成本		<b>(126,344)</b>	(71,229)
毛利		<b>30,349</b>	22,092
其他收入	3	<b>1,560</b>	2,474
其他收入(虧損)淨額	3	<b>1,325</b>	(36)
分銷成本		<b>(11,526)</b>	(9,000)
行政費用		<b>(15,315)</b>	(11,249)
經營溢利		<b>6,393</b>	4,281
融資成本	4a	<b>(1,350)</b>	(935)
除稅前溢利	4	<b>5,043</b>	3,346
所得稅	5	<b>(51)</b>	(353)
本期間溢利		<b>4,992</b>	2,993

		截至九月三十日止六個月	
		二零零七年	二零零六年
		千元	千元
	附註	(未經審核)	(未經審核)
應佔部份：			
本公司股權持有人		5,114	2,489
少數股東權益		(122)	504
		<u>          </u>	<u>          </u>
本期間溢利		<u>4,992</u>	<u>2,993</u>
		<u>          </u>	<u>          </u>
每股盈利	7a		
基本		<u>1.81仙</u>	<u>0.89仙</u>
		<u>          </u>	<u>          </u>
攤薄		<u>1.77仙</u>	<u>不適用</u>
		<u>          </u>	<u>          </u>

## 簡明綜合資產負債表

於二零零七年九月三十日

(以港元列示)

		於二零零七年 九月三十日 千元 (未經審核)	於二零零七年 三月三十一日 千元 (經審核)
<b>非流動資產</b>			
固定資產			
— 投資物業		22,600	22,600
— 其他物業、廠房及設備		39,676	38,773
— 根據經營租賃持作自用之租賃土地權益		1,017	1,018
		<u>63,293</u>	<u>62,391</u>
遞延稅項資產		237	237
		<u>63,530</u>	<u>62,628</u>
<b>流動資產</b>			
買賣證券—香港上市		158	542
存貨		23,221	21,971
應收及其他應收款項	9	137,133	82,411
可退回本期稅項		1,974	1,942
已抵押銀行存款		7,841	10,309
現金及現金等價物	10	35,590	45,158
		<u>205,917</u>	<u>162,333</u>
<b>流動負債</b>			
應付及其他應付款項	11	118,910	93,034
銀行貸款及透支		30,179	17,008
融資租賃承擔		396	312
可退回本期稅項		61	192
保證撥備		145	117
		<u>149,691</u>	<u>110,663</u>
<b>流動資產淨值</b>		<b>56,226</b>	<b>51,670</b>
<b>資產總值減流動負債</b>		<b>119,756</b>	<b>114,298</b>

		於二零零七年 九月三十日 千元 (未經審核)	於二零零七年 三月三十一日 千元 (經審核)
<b>非流動負債</b>			
銀行貸款		6,551	6,969
融資租賃承擔		660	267
遞延稅項負債		471	471
		<u>7,682</u>	<u>7,707</u>
<b>資產淨值</b>		<b><u>112,074</u></b>	<b><u>106,591</u></b>
<b>資本及儲備</b>			
股本	13	28,199	28,085
儲備	14	83,098	77,607
		<u>111,297</u>	<u>105,692</u>
本公司股權持有人應佔權益總額		111,297	105,692
少數股東權益		777	899
		<u>112,074</u>	<u>106,591</u>
<b>權益總額</b>		<b><u>112,074</u></b>	<b><u>106,591</u></b>

附註：

(以港元列示)

## 1. 呈列基準及會計政策

本中期財務報告已根據香港聯合交易所有限公司（「聯交所」）證券上市規則（「上市規則」）之適用披露規定，包括遵照香港會計師公會（「香港會計師公會」）頒佈之香港會計準則第34號「中期財務報告」而編製。

本中期財務報告乃根據二零零七年年度財務報表所採用之相同會計政策而編製。香港會計師公會已頒佈若干在二零零七年一月一日或之後開始之會計期間生效之新準則、詮釋及現有準則之修訂（合稱「新準則」）。本集團已評估該等新準則之影響，並一致認為於本期間採納此等新準則對未經審核綜合財務資料並無任何重大影響。

編製符合香港會計準則第34號之中期財務報告要求管理層作出判斷、估計及假設，而有關判斷、估計及假設會影響會計政策之應用及由年初至今之經呈報資產及負債、收入及支出之金額。實際結果可能與該等估計有所差異。

本中期財務報告載有簡明綜合財務報表及經挑選之解釋附註。該等附註包括解釋對本集團自二零零七年年度財務報表發表以來之財務狀況及表現所出現之變動而言屬重要之事件及交易。簡明綜合中期財務報表及其附註並不包括根據香港財務報告準則（「香港財務報告準則」）而編製之完整財務報表所規定之一切資料。

本中期財務報告乃未經審核，惟已由本公司之審核委員會審閱。

中期財務報告所包含有關截至二零零七年三月三十一日止財政年度之財務資料，作為過往已呈報之資料並不構成本公司於該財政年度之法定財務報表，惟該等資料乃摘錄自該等財務報表。截至二零零七年三月三十一日止年度之法定財務報表可於本公司之註冊辦事處索取。核數師已於二零零七年七月十九日發表之報告中就該等財務報表作出無保留之意見。

## 2. 分部報告

### 業務分部

本集團包含以下主要業務分部：

#### 銷售及分銷業務

- 機場地勤設備、鐵路維修設備、旅遊車與貨車及遊艇貿易。

#### 提供工程服務及銷售零件

- 提供工程服務及銷售零件。

	截至九月三十日止六個月							
	銷售及分銷		提供工程服務及 銷售零配件		未分配		綜合	
	二零零七年 千元 (未經審核)	二零零六年 千元 (未經審核)	二零零七年 千元 (未經審核)	二零零六年 千元 (未經審核)	二零零七年 千元 (未經審核)	二零零六年 千元 (未經審核)	二零零七年 千元 (未經審核)	二零零六年 千元 (未經審核)
來自外界客戶之收入	123,142	70,859	33,551	22,462	-	-	156,693	93,321
來自外界客戶之其他收入	-	-	-	-	1,560	2,474	1,560	2,474
<b>總額</b>	<b>123,142</b>	<b>70,859</b>	<b>33,551</b>	<b>22,462</b>	<b>1,560</b>	<b>2,474</b>	<b>158,253</b>	<b>95,795</b>
分部業績	8,160	6,110	1,064	(481)			9,224	5,629
未分配之經營收益及費用							(2,831)	(1,348)
經營溢利							6,393	4,281
融資成本							(1,350)	(935)
稅項							(51)	(353)
除稅後溢利							4,992	2,993
本期內折舊	1,091	384	124	108	955	1,170		
本期內攤銷	-	-	-	-	11	10		
分部資產	202,339	122,473	19,577	32,651			221,916	155,124
未分配資產							47,531	42,755
資產總值							269,447	197,879
分部負債	130,659	66,428	11,068	11,651			141,727	78,079
未分配負債							15,646	11,249
負債總額							157,373	89,328
本期內產生之資本開支	1,420	1,782	98	90	2,343	207		

## 地區分部

本集團按於全球經營之基準管理業務，惟當中在四個主要經濟體系經營。

以地區分部為基準呈列資料時，分部收入乃按客戶所在之地區呈列。分部資產及資本開支則根據資產之所在地區呈列。

	截至九月三十日止六個月									
	香港		中國其他地區		美國		歐洲		其他	
	二零零七年 千元 (未經審核)	二零零六年 千元 (未經審核)								
來自外界客戶之收入	12,476	13,801	133,113	67,039	-	1,287	10,623	9,143	481	2,051
分部資產	163,892	151,648	105,555	44,390	-	-	-	-	-	1,841
本期內產生之資本開支	2,084	2,045	1,777	34	-	-	-	-	-	-

### 3. 其他收入及其他收入／(虧損)淨額

	截至九月三十日止六個月	
	二零零七年 千元 (未經審核)	二零零六年 千元 (未經審核)
其他收入		
投資物業之租金收入總額	857	870
利息收入	690	1,352
特許權收入	-	179
上市證券之股息收入	13	18
其他	-	55
	<b>1,560</b>	<b>2,474</b>
其他收入／(虧損)淨額		
匯兌收入／(虧損)淨額	1,068	(279)
出售固定資產收入淨額	9	206
出售買賣證券之收益淨額	223	61
以公允價值列賬之買賣證券之 未變現收益／(虧損)收益淨額	25	(24)
	<b>1,325</b>	<b>(36)</b>

#### 4. 除稅前溢利

除稅前溢利已扣除／(計入)下列各項：

	截至九月三十日止六個月	
	二零零七年	二零零六年
	千元	千元
<b>(a) 融資成本：</b>		
須於五年內償還之銀行借貸利息	1,087	617
須於五年後償還之銀行借貸利息	214	255
融資租賃承擔之財務費用	49	63
	<u>1,350</u>	<u>935</u>
<b>(b) 員工成本：</b>		
向定額供款計劃作出之供款	694	558
薪資及其他福利(包括董事酬金)	11,386	10,291
	<u>12,080</u>	<u>10,849</u>
<b>(c) 其他項目：</b>		
地租攤銷	11	10
折舊		
— 自置固定資產	2,140	1,513
— 根據融資租賃持作自用之資產	30	149
遠期外匯合約虧損淨額	—	7
有關物業經營租賃費用	1,096	994
投資物業應收租金減直接開支22,000元 (截至二零零六年九月三十日止六個月：45,000元)	(835)	(825)
存貨成本	<u>121,800</u>	<u>66,451</u>

## 5. 所得稅

	截至九月三十日止六個月	
	二零零七年 千元	二零零六年 千元
本期稅項－香港利得稅		
本期稅項	-	355
本期稅項－中國	51	45
遞延稅項	-	(47)
	<u>51</u>	<u>353</u>

截至二零零七年九月三十日止期間之香港利得稅準備乃按17.5%之稅率計算。現階段並無就香港利得稅作任何準備，此乃由於前一年的承前虧損超過本期的應課稅入。中國稅項則按中國現行適當稅率計算。

## 6. 中期股息

董事不建議派付截至二零零七年九月三十日止六個月之任何中期股息（二零零六年：無）。

## 7. 每股盈利

### (a) 每股基本盈利

每股基本盈利乃按本公司普通股權持有人應佔溢利5,114,000元（截至二零零六年九月三十日止六個月：2,489,000元）及期內已發行普通股加權平均數281,912,000股普通股。（截至二零零六年九月三十日止六個月：280,000,000普通股計算。

### (b) 每股攤薄盈利

攤薄每股盈利乃按本公司普通股權持有人應佔溢利5,114,000元及就購股權的影響作出調整的普通股加權平均數289,033,000股普通股。截至二零零六年九月三十日六月期間為止並沒有發行具攤薄潛力之普通股。

8. 應收及其他應收款項

	二零零七年 九月三十日 千元 (未經審核)	二零零七年 三月三十一日 千元 (經審核)
應收及應收票據	95,200	37,547
應收保留應收款項	13,956	13,793
預付款項、訂金及其他應收款項	25,585	28,703
應收關連公司款項	276	274
應收共同控制實體款項	2,116	2,094
	<u>137,133</u>	<u>82,411</u>

除若干應收保留款項外，所有應收及其他應收款項（包括應收關連公司及共同控制實體款項）均預期於一年內收回。

應收保留款項乃於支付有關款項之合約所訂明之條件獲履行後方會獲得支付之款項。

於結算日，包括在應收及其他應收款項內之應收及其他應收票據（扣除呆壞賬減值虧損）之賬齡分析如下：

	二零零七年 九月三十日 千元 (未經審核)	二零零七年 三月三十一日 千元 (經審核)
本期	67,037	25,660
逾期1至3個月	25,562	8,563
逾期3個月以上但少於12個月	1,880	2,836
逾期12個月以上	721	488
	<u>95,200</u>	<u>37,547</u>

一般而言，本集團給予客戶30至90天的信貸條款。

9. 現金及現金等價物

	二零零七年 九月三十日 千元 (未經審核)	二零零七年 三月三十一日 千元 (經審核)
銀行存款	18,084	27,042
銀行存款及現金	<u>17,506</u>	<u>18,116</u>
於資產負債表之現金及現金等價物	35,590	45,158
銀行透支	<u>(2,846)</u>	<u>(1,389)</u>
於現金流量表中之現金及現金等價物	<u><b>32,744</b></u>	<u><b>43,769</b></u>

10. 應付及其他應付款項

	二零零七年 九月三十日 千元 (未經審核)	二零零七年 三月三十一日 千元 (經審核)
應付及應付票據	84,331	60,859
已收銷售訂金	21,373	23,252
其他應付款項及應計費用	11,878	7,595
應付關連公司款項	<u>1,328</u>	<u>1,328</u>
	<u><b>118,910</b></u>	<u><b>93,034</b></u>

預期所有應付及其他應付款項均將於一年內償付。

於結算日，包括在應付及其他應付款項內之應付及其他應付據之賬齡分析如下：

	二零零七年 九月三十日 千元 (未經審核)	二零零七年 三月三十一日 千元 (經審核)
於1個月內到期或須於通知時償還	35,693	33,689
於1個月後但3個月內到期	8,502	10,876
於3個月後但6個月內到期	28,401	5,332
於6個月後但1年內到期	11,501	8,280
	<hr/>	<hr/>
	84,097	58,177
應付票據	234	2,682
	<hr/>	<hr/>
	<b>84,331</b>	<b>60,859</b>

## 管理層討論和分析

### 業績及業務回顧

截至二零零七年九月三十日為止的六個月期間，本集團的營業額為156,693,000港元，與上一財政年度同期比較增長68%。本公司股權持有人應佔溢利上升至5,114,000港元，與上年同期比較增長達106%。截至二零零七年九月三十日為止六個月期間的每股盈利為1.81港仙（二零零六年：0.89港仙）。

回顧期內，於鐵路維修設備中所得的收益為111,875,000港元，約佔本集團總收入約71%。收入增長的主要原因是獲得多項較大的鐵路設備合約。我們將繼續在中國鐵路網路中的預期投資上獲得優勢。中國仍然是本集團的最大市場。在這個市場中所獲得的收入佔本集團於的本財政年度上半年的總收入的85%。

於回顧期內，截至二零零七年九月三十日為止的六個月期間，本集團之分銷成本及行政費用分別為11,526,000港元及15,315,000港元，較去年同期分別增加28%和36%。分銷成本有所增加，是因為員工成本上漲、運費提高、代表團及出差費用增加所致；而行政費用之增加是因為員工成本上漲、與法律相關及職業上的費用、折舊和印刷成本上升所致。

### 未來展望

於二零零七年八月二十三日，完成收購本公司已發行股本約47.4%之後，Happy City Holdings Limited將會成為本公司控權股東。本集團的主要業務將會持續。現時本集團仍有數份龐大的工程正在施工，預期大部份項目會在下半年的財務年度完成。

展望未來，集中於有盈利的核心業務及重組現時的業務以符合本集團的發展乃是本集團的策略。除此之外，本集團將會開發其他合適的機會以增加股東們的價值。

### 僱員及薪酬政策

於二零零七年九月三十日，本集團於香港及中國共聘用132名員工。本集團之酬金政策乃按僱員之工作表現、工作經驗及現行市價而釐定。本集團之酬金組合包括基本薪金、雙糧、佣金、保險及強制性公積金。本集團之合資格僱員亦可能獲授予購股權。酬金組合由管理層及薪酬委員會每年進行檢討。

## 流動資金及財務資源

### 流動資金

於二零零七年九月三十日，本集團之現金及現金等價物（包括已抵押定期存款）合共43,431,000港元（二零零七年三月三十一日：55,467,000港元）。現金及現金等價物包括約59%以港幣、25%以人民幣、8%以美元及8%以其他貨幣結算。

於二零零七年九月三十日，按流動資產205,917,000港元（二零零七年三月三十一日為162,333,000港元）除以流動負債149,691,000港元（二零零七年為三月三十一日為110,663,000港元）之基準計算，流動比率為1.38（二零零七年三月三十一日：1.47）。

本集團之銀行借款約為36,730,000港元（二零零七年三月三十一日：23,977,000港元）。本集團之借款主要按浮動利率以港元、美元及歐元結算，主要包括發票融資貸款及按揭貸款。按借款總額與資產總值269,447,000港元計算之本集團資產與負債比率則為14%（二零零七年三月三十一日：11%）。

### 匯兌風險及對沖

本集團之收入主要以美元、人民幣及港元等貨幣結算，而成本則多以歐元結算。因此，本集團承擔外匯風險。本集團透過利用遠期合約對沖匯兌風險，以減低貨幣波動之淨風險。

### 資產抵押

於二零零七年九月三十日，本集已把賬面總值30,462,000港元（二零零七年三月三十一日：30,600,000港元）之若干土地、樓宇及投資物業以及銀行存款7,841,000港元（二零零七年三月三十一日：10,309,000港元）抵押予銀行，以取得銀行向本集團提供之銀行信貸。已抵押銀行存款中包括以人民幣結算之款項1,352,000元，由本集團於中國珠海之全資附屬公司作出抵押。

### 購買、贖回或出售本公司之上市股份

回顧期內本公司或其任何附屬公司概無購買、贖回或出售本公司任何上市證券。

### 企業管治

本公司認可良好之企業管治對本公司健康發展之重要性，並已盡力甄別及制定適合本公司需要之企業管治常規。

除有關第A.2.1條及第A.4.1條之守則條文外，本公司於截至二零零七年九月三十日止六個月始終遵守載於香港聯合交易所有限公司證券上市規則（「上市規則」）附錄14內之企業管治常規守則（「企業管治守則」）。偏離有關主席及行政總裁職能區分以及董事任期之企業管治守則之守則條文第A.2.1條及第A.4.1條分別於二零零七年年報「企業管治」一節內第16及18頁說明。

## 證券交易之標準守則

本公司已就董事於本公司證券之交易採納標準守則。經對所有本公司董事作出特定查詢後，董事已確認彼等於截至二零零七年九月三十日止六個月內均已遵守標準守則。

## 審核委員會

審核委員會已與管理層就本集團所採納之會計原則及慣例進行審核，並討論審核、內部監控及財務報告事宜，包括審閱截至二零零七年九月三十日止六個月之未經審核中期財務報表。

## 於聯交所網頁刊發中期業績

載有上市規則所規定之全部資料之本公司中期報告將於適當時間刊登於聯交所網站（[www.hkex.com.hk](http://www.hkex.com.hk)）內。

## 致謝

董事及管理層謹藉此機會對全體員工在回顧期內對本集團所作出之貢獻表示謝意。

## 董事會

於本公佈日期，執行董事為酈松校先生、元崑先生、蘆昭群先生及宋宣女士；而獨立非執行董事為張青林先生、高岭先生及崔勇先生。

承董事會命  
啟帆集團有限公司  
主席  
酈松校

香港，二零零七年十二月十九日