



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：0646)

○ 中期報告 2007



目 錄

公司資料	2
中期業績	
簡明綜合收益表	3
簡明綜合資產負債表	4
簡明綜合權益變動表	6
簡明綜合現金流量表	7
未經審核中期財務報告附註	8
管理層討論及分析	
業績及業務回顧	21
未來展望	21
僱員及薪酬政策	22
流動資金及財務資源	22
匯兌風險及對沖	23
資產抵押	23
額外資料	
董事及高級行政人員擁有股份及相關股份之權益	24
董事購買股份或債權證之權益	26
購股權計劃	26
主要股東	30
購買、贖回或出售本公司之上市股份	32
企業管治	32
證券交易之標準守則	32
審核委員會	32



公司資料

董事

執行董事

鄺松校先生 (主席)
元昆先生
蘆昭群先生
宋宣女士

非執行董事

殷杰先生

獨立非執行董事

高岭先生
崔勇先生
張青林先生

公司秘書

陳艷琴女士

審核委員會、薪酬委員會 及提名委員會

高岭先生 (主席)
崔勇先生
張青林先生

股份過戶登記總處

Bank of Butterfield International
(Cayman) Limited
Butterfield House
68 Fort Street
P.O. Box 705
Grand Cayman
Cayman Islands

股份過戶登記處香港分處

卓佳標準有限公司
香港
灣仔皇后大道東28號
金鐘匯中心26樓

法律顧問

Richards Butler
劉林陳律師行
Conyers Dill & Pearman

註冊辦事處

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

總辦事處及主要營業地點

香港
灣仔
港灣道1號
會展廣場辦公大樓
16樓1605A室
電話: (852) 2544 8000
傳真: (852) 2868 3639
網站: <http://www.yardway.com.hk>

上市資料

香港聯交所
股份代號: 646

主要往來銀行

香港上海滙豐銀行有限公司
星展銀行(香港)有限公司
中國銀行(香港)有限公司

核數師

陳葉馮會計師事務所有限公司

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)

	附註	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)
營業額	2	156,693	93,321
銷售／服務成本		(126,344)	(71,229)
毛利		30,349	22,092
其他收入	3	1,560	2,474
其他收入／(虧損)淨額	3	1,325	(36)
分銷成本		(11,526)	(9,000)
行政費用		(15,315)	(11,249)
經營溢利		6,393	4,281
融資成本	4a	(1,350)	(935)
除稅前溢利	4	5,043	3,346
所得稅	5	(51)	(353)
本期間溢利		4,992	2,993
應佔部份：			
本公司股權持有人		5,114	2,489
少數股東權益		(122)	504
本期間溢利		4,992	2,993
每股盈利	7a		
基本		1.81仙	0.89 仙
攤薄		1.77仙	不適用



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)

	附註	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)
非流動資產			
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
		63,293	62,391
遞延稅項資產		237	237
		63,530	62,628
流動資產			
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
		205,917	162,333
流動負債			
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
本期稅項		61	192
保證撥備		145	117
		149,691	110,663
流動資產淨值		56,226	51,670
資產總值減流動負債		119,756	114,298

簡明綜合資產負債表(續)

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)
非流動負債			
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>
資產淨值		<u>112,074</u>	<u>106,591</u>
資本及儲備			
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		<u>777</u>	<u>899</u>
權益總額		<u>112,074</u>	<u>106,591</u>

載於第8至20頁之附註乃本中期財務報告之一部分。



簡明綜合權益變動表

截至二零零七年九月三十日止六個月

(以港元列示)

	附註	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)
於四月一日之權益總額：	13,14	106,591	108,397
本期間直接於權益中確認之收入淨額：			
換算時產生之匯兌差額：			
— 海外附屬公司之財務報表		252	(39)
		<u>252</u>	<u>(39)</u>
本期間溢利淨額：	14		
本公司之股東應佔		5,114	2,489
少數股東權益		(122)	504
		<u>4,992</u>	<u>2,993</u>
本期間已確認之收入及支出總額		<u>5,244</u>	<u>2,954</u>
宣派之股息		—	(2,800)
資本交易所產生之權益變動：			
根據購股權計劃發行股份		239	—
於九月三十日之權益總額		<u><u>112,074</u></u>	<u><u>108,551</u></u>

載於第8至20頁之附註乃本中期財務報告之一部分。

簡明綜合現金流量表

截至二零零七年九月三十日止六個月

(以港元列示)

	附註	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)
經營業務所用現金		(12,113)	(18,478)
已付稅項		(214)	(84)
經營業務所用之現金淨額		(12,327)	(18,562)
投資業務所得／(所用)之現金淨額		104	(1,304)
融資活動所得／(所用)之現金淨額		1,019	(4,007)
現金及現金等價物減少		(11,204)	(23,873)
期初之現金及現金等價物	10	43,769	85,329
匯率變動之影響		179	(39)
期終之現金及現金等價物	10	32,744	61,417

載於第8至20頁之附註乃本中期財務報告之一部分。



未經審核中期財務報告附註

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（「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簡明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
總額	123,142	70,859	33,551	22,462	1,560	2,474	158,253	95,795
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		
租賃預付款項攤銷	-	-	-	-	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		

2. 分部報告 (續)

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
	<u>1,560</u>	<u>2,474</u>
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)淨額	25	(24)
	<u>1,325</u>	<u>(36)</u>

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
(a) 融資成本：		
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) 員工成本：		
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>
(c) 其他項目：		
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		
本期間稅項	-	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稅務虧損超過本期的應課稅收入。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股普通股）計算。

(b) 每股攤薄盈利

每股攤薄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股普通股計算。截至二零零六年九月三十日止六個月期間並沒有發行具攤薄潛力之普通股。

8. 物業、廠房及設備之變動

於截至二零零七年九月三十日止六個月，本集團有關廠房及設備之收購項目之成本為3,861,000元（截至二零零六年九月三十日止六個月：2,079,000元）。賬面淨值為851,000元之物業、廠房及設備之項目已於截至二零零七年九月三十日止六個月（截至二零零六年九月三十日止六個月：759,000元）售出，帶來9,000元（截至二零零六年九月三十日止六個月：206,000元）之出售收益。

9. 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
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。



9. 應收及其他應收款項(續)

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天的信貸期。

10. 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
銀行結餘及現金	17,506	18,116
於資產負債表之現金及現金等價物	35,590	45,158
銀行透支	(2,846)	(1,389)
於現金流量表之現金及現金等價物	<u>32,744</u>	<u>43,769</u>

11. 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	1,328	1,328
	<u>118,910</u>	<u>93,034</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票據之賬齡分析如下：

	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
	<u>84,097</u>	<u>58,177</u>
應付票據	234	2,682
	<u>84,331</u>	<u>60,859</u>



12. 共同控制實體權益

在簡明綜合財政報表中所包含的以下項目乃是本集團在共同控制實體中資產及負債、收入及支出的權益：

	二零零七年 九月三十日 千元	二零零七年 三月三十一日 千元
非流動資產	207	177
流動資產	5,501	1,819
流動負債	(7,116)	(3,235)
負債淨額	<u>(1,408)</u>	<u>(1,239)</u>
	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
營業額	3,459	-
銷售成本	(2,926)	-
	533	-
其他收入	22	-
其他收益淨額	8	-
	563	-
分銷成本	(299)	-
行政開支	(387)	(601)
經營虧損	(123)	(601)
融資成本	(50)	-
本期虧損	<u>(173)</u>	<u>(601)</u>

13. 股本

	股份數目 (千股) (未經審核)	金額 千元 (未經審核)
法定股本：		
每股面值0.1元之普通股	<u>2,000,000</u>	<u>200,000</u>
已發行及繳足普通股：		
於二零零七年四月一日	280,850	28,085
根據購股權計劃發行股份	<u>1,136</u>	<u>114</u>
於二零零七年九月三十日	<u>281,986</u>	<u>28,199</u>



14. 儲備

(未經審核)										
	股份溢價 千元	資本儲備 千元	實繳盈餘 千元	重估儲備—			保留溢利 千元	總計 千元	少數股東	
				外匯儲備 千元	土地及樓宇 千元	其他儲備 千元			權益	權益總額 千元
於二零零七年四月一日	3,873	(4,389)	(180)	789	7,366	320	69,828	77,607	899	78,506
根據購股權計劃發行股份	193	(68)	-	-	-	-	-	125	-	125
換算附屬公司財務報表時 所產生之匯兌差異	-	-	-	252	-	-	-	252	-	252
本期間溢利	-	-	-	-	-	-	5,114	5,114	(122)	4,992
於二零零七年九月三十日	<u>4,066</u>	<u>(4,457)</u>	<u>(180)</u>	<u>1,041</u>	<u>7,366</u>	<u>320</u>	<u>74,942</u>	<u>83,098</u>	<u>777</u>	<u>83,875</u>
(未經審核)										
	股份溢價 千元	資本儲備 千元	實繳盈餘 千元	重估儲備—			保留溢利 千元	總計 千元	少數股東	
				外匯儲備 千元	土地及樓宇 千元	其他儲備 千元			權益	權益總額 千元
於二零零六年四月一日	3,728	(4,665)	(180)	111	4,953	231	75,452	79,630	767	80,397
上年度已批准之股息	-	-	-	-	-	-	(2,800)	(2,800)	-	(2,800)
換算附屬公司財務報表時 所產生之匯兌差異	-	-	-	(39)	-	-	-	(39)	-	(39)
本期間溢利	-	-	-	-	-	-	2,489	2,489	504	2,993
於二零零六年九月三十日	<u>3,728</u>	<u>(4,665)</u>	<u>(180)</u>	<u>72</u>	<u>4,953</u>	<u>231</u>	<u>75,141</u>	<u>79,280</u>	<u>1,271</u>	<u>80,551</u>

15. 經營租賃承擔

(a) 作為承租人

本集團以經營租賃租賃多項物業。該等租賃之初步年期一般為一年至三年，並且有權選擇在到期日後續期，屆時所有條款均可重新商議。該等租賃均不包含或有租金。

於二零零七年九月三十日，根據不可撤銷經營租賃之應付未來最低租賃款項總額如下：

	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)
一年內	1,486	1,586
一年後但五年內	137	-
	<u>1,623</u>	<u>1,586</u>

(b) 作為出租人

本集團以經營租賃租出投資物業。該等租賃之初步年期一般為一年至三年，並且有權選擇在到期日後續期，屆時所有條款均可重新商議。

於二零零七年九月三十日，根據不可撤銷經營租賃之應收未來最低租賃款項總額如下：

	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)
一年內	835	1,780
一年後但五年內	-	837
	<u>835</u>	<u>2,617</u>



16. 資本承擔

於二零零七年九月三十日，尚未在財務報表作準備的資本承擔如下：

	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)
已訂約但未作準備	<u>6,733</u>	<u>7,214</u>

除以上所述，本集團於二零零七年九月三十日在共同控制實體中的出資按比例攤佔2,125,000元。

17. 或然負債

於二零零七年九月三十日，本公司已承諾就若干附屬公司獲授之若干銀行融資作出擔保，為數238,000,000元（二零零七年三月三十一日：238,000,000元）。

於結算日，董事認為本公司不可能根據任何擔保被提出申索。本公司於結算日根據已作出之擔保之最大負債為附屬公司已提取之融資，合共為63,497,000元（二零零七年三月三十一日：46,372,000元）。

18. 重大關連人士交易

於期內，本集團與關連人士進行以下重大交易：

		截至九月三十日止六個月	
	附註	二零零七年 千元	二零零六年 千元
已付租金	(i)	-	265
員工成本	(ii)	<u>198</u>	<u>189</u>

(i) 本公司董事方傑華按照一般商業條款租出其中國物業予本集團作為本集團代表辦事處的辦公物業。

(ii) 該金額指向一間非全資附屬公司的一名個別少數股東支付的員工成本。

管理層討論及分析

業績及業務回顧

截至二零零七年九月三十日止六個月期間，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，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本財政年度上半年的總收入85%。

於回顧期內，截至二零零七年九月三十日止六個月期間，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，Happy City Holdings Limite於完成收購本公司已發行股本約47.4%之後，已成為本公司之新控股股東。本集團的現有主要業務將會持續。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政年度完成。

展望未來，本集團的策略為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。除此之外，本集團將會開發其他合適的機會，以增加股東的價值。



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%以港元、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：162,333,000港元）除以流動負債149,691,000港元（二零零七年三月三十一日：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%）。



流動資金及財務資源 (續)

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，本集團已把賬面總值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。

額外資料

董事及高級行政人員擁有股份及相關股份之權益

於二零零七年九月三十日，根據本公司按證券及期貨條例（「證券及期貨條例」）第352條規定所存置之董事及高級行政人員權益登記冊所示或以其他方式根據載於香港聯合交易所有限公司證券上市規則附錄十所載上市發行人董事進行證券交易之標準守則（「標準守則」）而知會予本公司及聯交所，於二零零七年九月三十日在任之本公司董事及高級行政人員於該日在本公司及其相聯法團（定義見證券及期貨條例）之股份中擁有以下權益：

(i) 於本公司已發行股份之長倉

董事姓名	身份	擁有權益之 普通股數目	佔已 發行股本總數 之百分比
鄺松校	受控制法團權益	144,156,000 (附註(a))	51.12
陳廷光 (附註(b))	實益擁有人	148,000	0.05
黃文宗 (附註(b))	實益擁有人	248,000	0.09

附註：

- (a) 該等股份乃由鄺松校先生全資擁有之公司Happy City Holdings Limited持有。
- (b) 於中末期終後，陳廷光先生及黃文宗先生於二零零七年十月十一日辭任本公司董事。

額外資料 (續)

董事及高級行政人員擁有股份及相關股份之權益 (續)

(ii) 本公司相關股份之長倉－實物交收非上市股本衍生工具 (本公司授出之購股權)

於二零零七年九月三十日，董事於本公司購股權之權益詳情已載於下文「購股權計劃」一段中。

(iii) 相聯法團之已發行股份長倉

董事姓名	相關法團名稱	身份	所持股份 數目及類別	同級股份 之持股權 百分比
鄺松校	Happy City Holdings Limited (附註(a))	實益擁有人	1股普通股	100.00
方傑華 (附註(b))	啟帆有限公司 (附註(c))	實益擁有人	5,000股無投票權 遞延股份	49.50
方傑華 (附註(b))	啟帆有限公司 (附註(c))	受控制法團權益	5,100股無投票權 遞延股份 (附註(d))	50.50

附註：

- (a) Happy City Holdings Limited為本公司之控股公司，於二零零七年九月三十日持有本公司之已發行股份51.12%。
- (b) 於中期期終後，方傑華於二零零七年十月十一日辭任本公司董事。
- (c) 啟帆有限公司為本公司之全資附屬公司。
- (d) 該等股份為Yardway Holdings Limited註冊持有。方傑華先生持有Yardway Holdings Limited 75%股權。



額外資料 (續)

董事及高級行政人員擁有股份及相關股份之權益 (續)

(iii) 相聯法團之已發行股份長倉

除以上所披露者及於下文「購股權計劃」一節下所披露者外，於二零零七年九月三十日，概無本公司董事或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）之股份、相關股份或債券中擁有任何權益或淡倉，而需根據證券及期貨條例第XV部第7及8分部知會本公司及聯交所（包括根據證券及期貨條例之條文彼等擁有或視作擁有之權益或淡倉），或需根據證券及期貨條例第352條存置於本公司之登記冊中，或需根據標準守則知會本公司及聯交所；或於中期期間授出或行使任何權利。

董事購買股份及債權證之權利

除上文「董事及高級行政人員擁有股份及相關股份之權益」及下文「購股權計劃」所披露外，本公司或其任何控股公司或附屬公司於回顧期內任何時間概無參與任何安排，使董事、高級行政人員以及彼等各自之配偶及未滿18歲之子女透過購買本公司或任何其他法團之股份或債權證獲得利益。

購股權計劃

本公司設有一項於二零零二年三月二十八日採納之購股權計劃，旨在給為本集團成功運作出貢獻之合資格參與者提供獎勵。根據該計劃，本公司董事獲授權酌情邀請本集團僱員（包括本集團內部任何公司之董事）接納可認購本公司股份之購股權。除非被另行取消或修改，購股權計劃將於該日後10年內有效。

額外資料(續)

購股權計劃(續)

截至二零零七年九月三十日止六個月,本公司購股權計劃下購股權之變動如下:

參與者 姓名或類別	期初 尚未行使之 購股權數目	期內授出/ 失效/ 註銷之 購股權數目	期內行使 購股權 而購買 之股份數目	於期終 尚未行使之 購股權數目	授出日期	*購股權 行使期限	每股 行使價	*行使 日期前 之市值 收市價
董事								
盧昭群 (附註(1))	250,000	-	248,000	2,000	二零零六年 十一月十三日	二零零六年十一月 十三日至二零零七年 十一月十二日	0.21港元	0.51港元
	250,000	-	-	250,000	二零零六年 十一月十三日	二零零七年十一月 十三日至二零零八年 十一月十二日	0.21港元	-
	250,000	-	-	250,000	二零零六年 十一月十三日	二零零八年十一月 十三日至二零零九年 十一月十二日	0.21港元	-
	250,000	-	-	250,000	二零零六年 十一月十三日	二零零九年十一月 十三日至二零零九年 十一月十二日	0.21港元	-
方傑華 (附註(2))	650,000	-	-	650,000	二零零六年 十一月十三日	二零零六年十一月 十三日至二零零七年 十一月十二日	0.21港元	-
	650,000	-	-	650,000	二零零六年 十一月十三日	二零零七年十一月 十三日至二零零八年 十一月十二日	0.21港元	-
	650,000	-	-	650,000	二零零六年 十一月十三日	二零零八年十一月 十三日至二零零九年 十一月十二日	0.21港元	-
	650,000	-	-	650,000	二零零六年 十一月十三日	二零零九年十一月 十三日至二零零九年 十一月十二日	0.21港元	-
Rourke James Grierson (附註(2))	150,000	-	148,000	2,000	二零零六年 十一月十三日	二零零六年十一月 十三日至二零零七年 十一月十二日	0.21港元	0.51港元
	250,000	-	-	250,000	二零零六年 十一月十三日	二零零七年十一月 十三日至二零零八年 十一月十二日	0.21港元	-
	250,000	-	-	250,000	二零零六年 十一月十三日	二零零八年十一月 十三日至二零零九年 十一月十二日	0.21港元	-
	250,000	-	-	250,000	二零零六年 十一月十三日	二零零九年十一月 十三日至二零零九年 十一月十二日	0.21港元	-
張妙仙 (附註(2))	150,000	-	148,000	2,000	二零零六年 十一月十三日	二零零六年十一月 十三日至二零零七年 十一月十二日	0.21港元	0.51港元
	250,000	-	-	250,000	二零零六年 十一月十三日	二零零七年十一月 十三日至二零零八年 十一月十二日	0.21港元	-
	250,000	-	-	250,000	二零零六年 十一月十三日	二零零八年十一月 十三日至二零零九年 十一月十二日	0.21港元	-
	250,000	-	-	250,000	二零零六年 十一月十三日	二零零九年十一月 十三日至二零零九年 十一月十二日	0.21港元	-



額外資料 (續)

購股權計劃 (續)

參與者 姓名或類別	期初 尚未行使之 購股權數目	期內授出/ 失效/ 註銷之 購股權數目	期內行使 購股權 而購買 之股份數目	於期終 尚未行使之 購股權數目	授出日期	*購股權 行使期限	每股 行使價	*行使 日期前 之市值 收市價
董事								
馮少雲 (附註(2))	150,000	-	148,000	2,000	二零零六年 十一月十三日	二零零六年十一月 十三日至二零零一年 十一月十二日	0.21港元	0.51港元
	250,000	-	-	250,000	二零零六年 十一月十三日	二零零七年十一月 十三日至二零零一年 十一月十二日	0.21港元	-
	250,000	-	-	250,000	二零零六年 十一月十三日	二零零八年十一月 十三日至二零零一年 十一月十二日	0.21港元	-
	250,000	-	-	250,000	二零零六年 十一月十三日	二零零九年十一月 十三日至二零零一年 十一月十二日	0.21港元	-
黃文宗 (附註(2))	150,000	-	148,000	2,000	二零零六年 十一月十三日	二零零六年十一月 十三日至二零零一年 十一月十二日	0.21港元	0.51港元
	250,000	-	-	250,000	二零零六年 十一月十三日	二零零七年十一月 十三日至二零零一年 十一月十二日	0.21港元	-
	250,000	-	-	250,000	二零零六年 十一月十三日	二零零八年十一月 十三日至二零零一年 十一月十二日	0.21港元	-
	250,000	-	-	250,000	二零零六年 十一月十三日	二零零九年十一月 十三日至二零零一年 十一月十二日	0.21港元	-
陳廷光 (附註(2))	150,000	-	148,000	2,000	二零零六年 十一月十三日	二零零六年十一月 十三日至二零零一年 十一月十二日	0.21港元	0.51港元
	250,000	-	-	250,000	二零零六年 十一月十三日	二零零七年十一月 十三日至二零零一年 十一月十二日	0.21港元	-
	250,000	-	-	250,000	二零零六年 十一月十三日	二零零八年十一月 十三日至二零零一年 十一月十二日	0.21港元	-
	250,000	-	-	250,000	二零零六年 十一月十三日	二零零九年十一月 十三日至二零零一年 十一月十二日	0.21港元	-

額外資料 (續)

購股權計劃 (續)

參與者 姓名或類別	期初 尚未行使之 購股權數目	期內授出/ 失效/ 註銷之 購股權數目	期內行使 購股權 而購買 之股份數目	於期終 尚未行使之 購股權數目	授出日期	* 購股權 行使期限	每股 行使價	* 行使 日期前 之市值 收市價
董事								
殷杰	250,000	-	-	250,000	二零零六年 十一月十三日	二零零六年十一月 十三日至二零零一年 十一月十二日	0.21港元	-
	250,000	-	-	250,000	二零零六年 十一月十三日	二零零七年十一月 十三日至二零零一年 十一月十二日	0.21港元	-
	250,000	-	-	250,000	二零零六年 十一月十三日	二零零八年十一月 十三日至二零零一年 十一月十二日	0.21港元	-
	250,000	-	-	250,000	二零零六年 十一月十三日	二零零九年十一月 十三日至二零零一年 十一月十二日	0.21港元	-
僱員	412,500	-	148,000	264,500	二零零六年 十一月十三日	二零零六年十一月 十三日至二零零一年 十一月十二日	0.21港元	0.51港元
	412,500	-	-	412,500	二零零六年 十一月十三日	二零零七年十一月 十三日至二零零一年 十一月十二日	0.21港元	-
	412,500	-	-	412,500	二零零六年 十一月十三日	二零零八年十一月 十三日至二零零一年 十一月十二日	0.21港元	-
	412,500	-	-	412,500	二零零六年 十一月十三日	二零零九年十一月 十三日至二零零一年 十一月十二日	0.21港元	-

附註：

- (1) 盧昭群於二零零七年九月二十一日獲委聘為本公司董事。
- (2) 於中期期終後，該名人士於二零零七年十月十一日辭任本公司董事。

* 購股權之歸屬期自授出日期起至行使期間開始為止。

* 即本公司普通股於緊接購股權獲行使日期前之加權平均收市價 (如適用)。



額外資料 (續)

主要股東

於二零零七年九月三十日，據董事所知悉，除於上文「董事及高級行政人員擁有股份及相關股份之權益」一節所披露者外，以下人士／團體於本公司之股份持有權益，而須根據證券及期貨條例第XV部第2及3分部之條文向本公司披露：

姓名	身份	本公司	
		持有權益之 股份數目 (長倉)	佔已發行 股本總額之 百分比
Happy City Holdings Limited (附註(a))	實益擁有人	144,156,000	51.12
劉暉 (附註(b))	配偶權益	144,156,000	51.12
Goodwell Group Invest Limited (附註(c))	實益擁有人	56,000,000	19.86
中國航空(集團)有限公司 (附註(c))	實益擁有人	10,252,000	
	受控制法團持有之權益	<u>56,000,000</u>	66,252,000 23.49
中國航空集團公司 (附註(c))	受控制法團持有之權益		66,252,000 23.49

額外資料 (續)

主要股東 (續)

附註：

- (a) 上述權益乃由Happy City Holdings Limited持有，且已於上文「董事及高級行政人員擁有股份及相關股份之權益」一節披露為鄺松校之權益。
- (b) 劉暉被視為於本公司144,156,000股股份（該等股份乃由其配偶鄺松校實益持有）中持有權益。
- (c) Goodwell Group Invest Limited乃由中國航空（集團）有限公司全資擁有，而中國航空（集團）有限公司乃由中國航空集團公司全資擁有。

除以上所披露者外，於二零零七年九月三十日，據本公司董事所知悉，概無人士（於上文「董事及高級行政人員擁有股份及相關股份之權益」一節中持有權益之本公司董事除外）於本公司股份及相關股份中持有權益或淡倉，而須根據證券及期貨條例第XV部第2及3分部之條文向本公司及聯交所披露。



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切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一直遵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閱，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。

承董事會命

主席

鄺松校

香港，二零零七年十二月十九日