



中國林大資源集團有限公司
CHINA GRAND FORESTRY RESOURCES GROUP LIMITED

(前稱為金威集團控股有限公司)
(於百慕達註冊成立之有限公司)

股份代號：910



中期報告 2007



目錄

	頁次
公司資料	2
簡明綜合財務報表：	
收益表	3
資產負債表	4
現金流量表	6
權益變動表	7
財務報表附註	8
管理層討論及分析	17
披露附加資料	25

公司資料

執行董事

吳良好先生(主席)
曹川女士(副主席)
李明憲女士
胡曉明先生
張偉德先生
(於二零零七年十月二日獲委任)
葛文紅先生
(於二零零七年十月二日辭任)

非執行董事

John MacMillan Duncanson先生
(於二零零七年十月二日獲委任)

獨立非執行董事

盧象乾先生
鄒子平先生
朱建洪先生

註冊辦事處

Clarendon House
2 Church Street
Hamilton HM 11
Bermuda

總辦事處及主要營業地點

香港中環
干諾道中168-200號
信德中心
招商局大廈34樓
3405室

公司秘書

劉自裕先生, FCCA, AHKICPA

律師

歐華律師行
香港
中環
花園道1號
中銀大廈40樓

核數師

香港立信浩華會計師事務所有限公司
香港灣仔
港灣道18號
中環廣場2001室

主要往來銀行

中國銀行(香港)有限公司
香港花園道一號

中國銀行
中國
福建省
莆田市城廂區
文獻西路76號

集友銀行有限公司
香港
九龍
觀塘
物華街42-44號

股份過戶登記總處

The Bank of Bermuda Limited
Bank of Bermuda Building
6 Front Street
Hamilton HM 11
Bermuda

股份過戶登記分處

卓佳登捷時有限公司
香港
灣仔
皇后大道東28號
金鐘匯中心26樓



中國林大資源集團有限公司(「本公司」)之董事會(「董事會」或「董事」)欣然公佈，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簡明綜合業績，即本集團於本公司截至二零零八年三月三十一日止財政年度之中期業績，乃鑒於本公司將其財政年度年結日由六月三十日更改至三月三十一日所致(有關該項更改之詳情，請參閱本公司於二零零六年七月五日在香港聯交所網站(www.hkex.com.hk)發表之公佈)。

簡明綜合收益表

	附註	截至 二零零七年 九月三十日 止六個月 (未經審核) 千港元	截至 二零零六年 十二月三十一 止六個月 (未經審核) 千港元
營業額	2	691,509	366,551
銷售成本		(295,652)	(111,775)
毛利		395,857	254,776
其他收入		7,859	2,131
其他收益淨額		1,034,764	124,263
銷售及分銷費用		(18,158)	(38,685)
行政費用		(53,279)	(22,648)
其他經營費用		(32,338)	(74,740)
經營業務溢利	4	1,334,705	245,097
財務成本	5	(4,463)	(10,610)
攤佔共同控制實體虧損		(1,457)	(3,457)
出售共同控制實體權益之收益		—	2,258
除稅前溢利		1,328,785	233,288
稅項	6	(59,629)	556
本期間溢利		1,269,156	233,844
以下人士應佔溢利：			
本公司股本持有人		1,269,156	164,752
少數股東權益		—	69,092
		1,269,156	233,844
本公司股本持有人應佔溢利之每股盈利	7		
基本		24.76港仙	3.74港仙
攤薄		21.06港仙	3.22港仙



簡明綜合資產負債表

	附註	二零零七年 九月三十日 (未經審核) 千港元	二零零七年 三月三十一日 (經審核) 千港元
資產			
非流動資產			
物業、廠房及設備	8	74,787	63,790
在建工程		—	12,081
預付租金支出		542,954	17,730
收購林場之訂金		—	154,234
投資物業		3,160	3,160
無形資產		559,016	571,657
於共同控制實體之權益	9	26,099	28,755
生物資產		3,058,530	1,598,133
		4,264,546	2,449,540
流動資產			
存貨		26,454	31,886
應收賬款	10	195,422	156,328
應收票據		463	—
預付租金支出		12,102	430
其他應收款項、訂金及預付款項		141,211	40,333
按公平值記入收益表之財務資產		78,560	23,578
已抵押銀行存款		11,265	11,265
銀行及現金結餘		1,479,870	613,044
		1,945,347	876,864
總資產		6,209,893	3,326,404
權益及負債			
本公司股本持有人應佔股本及儲備			
股本	11	567,537	506,281
儲備	12	4,691,527	2,084,307
總權益		5,259,064	2,590,588



簡明綜合資產負債表(續)

	附註	二零零七年 九月三十日 (未經審核) 千港元	二零零七年 三月三十一日 (經審核) 千港元
非流動負債			
應付可換股票據		—	82,367
遞延稅項		182,030	128,567
		182,030	210,934
流動負債			
應付賬款	13	6,757	4,414
其他應付款項及應計費用		671,351	415,890
應付可換股票據		85,040	—
應付承兌票據		—	98,969
銀行透支		208	—
稅項撥備		5,443	5,609
		768,799	524,882
總負債		950,829	735,816
總權益及負債		6,209,893	3,326,404
流動資產淨值		1,176,548	351,982
總資產減流動負債		5,441,094	2,801,522



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 (未經審核) 千港元	截至 二零零六年 十二月三十一日 止六個月 (未經審核) 千港元
經營業務所得現金淨額	402,684	37,402
投資活動耗用現金淨額	(786,742)	(118,672)
融資活動所得現金淨額	1,241,127	5,912
現金及現金等值增加／(減少)淨額	857,069	(75,358)
期初之現金及現金等值	613,044	273,400
匯率變動之影響	9,549	13,217
期終之現金及現金等值	1,479,662	211,259
現金及現金等值結餘分析		
現金及銀行結餘	1,479,870	211,259
銀行透支	(208)	—
	1,479,662	211,259



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 (未經審核) 千港元	截至 二零零六年 十二月三十一日 止六個月 (未經審核) 千港元
於二零零七年四月一日／二零零六年 七月一日之股東資金總額	2,590,588	934,937
購回股份	(5,952)	—
期內溢利	1,269,156	233,844
換算海外業務產生並直接於權益內 確認之匯兌差額	51,071	16,999
攤佔共同控制實體之儲備變動	391	79
行使購股權	78,400	4,320
轉換可換股票據	—	76,218
配售新股份	1,268,682	—
以權益結算之以股份為基準的交易	6,728	—
於二零零七年九月三十日／二零零六年 十二月三十一日之股東資金總額	5,259,064	1,266,397

簡明綜合財務報表附註

1. 編製基準及會計政策

未經審核簡明綜合財務報表乃根據香港會計準則（「香港會計準則」）第34號「中期財務報告」及香港聯合交易所有限公司（「聯交所」）證券上市規則之適用披露規定而編製。

用於編製簡明綜合中期財務報表之會計政策與編製截至二零零七年三月三十一日止年度之年度財務報表所採納者貫徹一致，並採納於編製本報告時已公佈並生效之若干香港財務報告準則（「香港財務報告準則」）之新訂準則及詮釋如下：

香港會計準則第1號（經修訂）	資本披露
香港財務報告準則第7號	金融工具：披露
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號之範疇
香港（國際財務報告詮釋委員會）－詮釋第9號	內含衍生工具之重新評估
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
香港（國際財務報告詮釋委員會）－詮釋第11號	香港財務報告準則第2號－集團及庫存股份交易

採納有關準則或詮釋並無對本集團之會計政策造成重大變動，且未對所呈報之截至二零零七年九月三十日止六個月之業績造成重大影響。

本集團並無提前採用以下已公佈但尚未生效之新訂及經修訂準則或詮釋。董事預期應用此等準則及詮釋不會對本集團之業績及財務狀況造成重大影響。

香港會計準則第23號（經修訂）	借貸成本 ¹
香港財務報告準則第8號	營運分部 ¹
香港（國際財務報告詮釋委員會）－詮釋第12號	服務特許權安排 ²
香港（國際財務報告詮釋委員會）－詮釋第13號	客戶忠誠計劃 ³
香港（國際財務報告詮釋委員會）－詮釋第14號	香港會計準則第19號－定額福利資產之限制、最低撥款規定及其相互關係 ²

¹ 於二零零九年一月一日或其後開始之全年期間生效

² 於二零零八年一月一日或其後開始之全年期間生效

³ 於二零零八年七月一日或其後開始之全年期間生效

2. 營業額

營業額指已扣除退貨及貿易折扣後之銷售貨品及林業產品發票淨值。



3. 分部資料

(a) 業務分部

就管理而言，本集團之業務現由生態造林業務以及製造和銷售成衣業務組成。

本集團

	生態造林業務		成衣業務		對銷		綜合	
	截至 二零零七年 九月三十日 止六個月 千港元	截至 二零零六年 十二月 三十一日 止六個月 千港元	截至 二零零七年 九月三十日 止六個月 千港元	截至 二零零六年 十二月 三十一日 止六個月 千港元	截至 二零零七年 九月三十日 止六個月 千港元	截至 二零零六年 十二月 三十一日 止六個月 千港元	截至 二零零七年 九月三十日 止六個月 千港元	截至 二零零六年 十二月 三十一日 止六個月 千港元
收入：								
外間銷售	641,157	294,546	50,352	72,005	-	-	691,509	366,551
分部間之銷售	-	-	-	-	-	-	-	-
銷售總額	641,157	294,546	50,352	72,005	-	-	691,509	366,551
分部業績	1,357,784	230,307	(16,482)	(2,846)			1,341,302	227,461
未劃分收入及其他收益淨額							6,386	23,134
未劃分費用							(12,983)	(5,498)
經營業務溢利							1,334,705	245,097
財務成本							(4,463)	(10,610)
攤估共同控制實體業績							(1,457)	(1,199)
除稅前溢利							1,328,785	233,288
稅項							(59,629)	556
本期間溢利							1,269,156	233,844



3. 分部資料(續)

(b) 地區分部

本集團乃根據客戶之所在地區而釐定其地區分部、收入及業績。

本集團

	中國 (不包括香港 及澳門)		香港		對銷		綜合	
	截至 二零零七年 九月三十日 止六個月 千港元	截至 二零零六年 十二月 三十一日 止六個月 千港元	截至 二零零七年 九月三十日 止六個月 千港元	截至 二零零六年 十二月 三十一日 止六個月 千港元	截至 二零零七年 九月三十日 止六個月 千港元	截至 二零零六年 十二月 三十一日 止六個月 千港元	截至 二零零七年 九月三十日 止六個月 千港元	截至 二零零六年 十二月 三十一日 止六個月 千港元
分部收入：								
外間銷售	690,439	366,073	1,070	478	-	-	691,509	366,551
分部間之銷售	1,815	4,212	360	-	(2,175)	(4,212)	-	-
收入總額	692,254	370,285	1,430	478	(2,175)	(4,212)	691,509	366,551



4. 經營業務溢利

本集團之經營業務溢利已扣除／(計入)下列各項：

	截至 二零零七年 九月三十日 止六個月 (未經審核) 千港元	截至 二零零六年 十二月三十一日 止六個月 (未經審核) 千港元
出售持作出售物業之收益	—	(4,223)
生物資產公平值變動之收益	(1,036,170)	(103,260)
按公平值記入損益賬之財務資產之未變現收益	(4,303)	(16,780)
出售按公平值記入收益表之財務資產之變現虧損	5,482	—
預付租金之攤銷	5,102	203
物業、廠房及設備之折舊	4,349	2,641
呆賬撥備	8,000	—
滯銷存貨撥備	4,000	—
利息收入	(6,752)	(981)

5. 財務成本

	截至 二零零七年 九月三十日 止六個月 (未經審核) 千港元	截至 二零零六年 十二月三十一日 止六個月 (未經審核) 千港元
銀行貸款及透支利息	3	80
可換股票據利息	3,429	4,092
承兌票據利息	1,031	6,438
	4,463	10,610



6. 稅項

	截至 二零零七年 九月三十日 止六個月 (未經審核) 千港元	截至 二零零六年 十二月三十一日 止六個月 (未經審核) 千港元
本期撥備：		
香港	1	—
遞延	(59,630)	556
期內稅項(支出)／撥回	(59,629)	556

因本集團在香港並無應課稅溢利，故並無作出香港利得稅撥備。

其他地區之應課稅溢利乃按本集團經營業務所在地之司法權區之現行法例、詮釋及有關慣例規定之適用稅率計算稅項。

7. 每股盈利

截至二零零七年九月三十日止六個月之每股基本盈利乃根據本期間內本集團之本公司股本持有人應佔溢利約1,269,156,000港元(截至二零零六年十二月三十一日止六個月：164,752,000港元)及本期間內已發行普通股之加權平均股數5,126,721,480股(截至二零零六年十二月三十一日止六個月：4,402,802,165股)計算。

截至二零零七年九月三十日止六個月之每股攤薄盈利乃根據本期間內本集團之本公司股本持有人應佔溢利約1,272,585,000港元(截至二零零六年十二月三十一日止六個月：168,844,000港元)，以及按本期間內本公司未行使可換股票據之所有潛在攤薄普通股之影響而調整之普通股之加權平均股數6,042,017,983股(截至二零零六年十二月三十一日止六個月：5,236,135,498股)計算。

8. 物業、廠房及設備

期內，物業、廠房及設備之添置達約15,420,000港元(截至二零零六年十二月三十一日止六個月：4,137,000港元)。



9. 於共同控制實體之權益

	二零零七年 九月三十日 (未經審核) 千港元	二零零七年 三月三十一日 (經審核) 千港元
攤佔資產淨值(非上市)	26,099	28,755

本集團攤佔之共同控制實體之權益(主要為業績及資產淨值)詳情如下:

名稱	架構形式	業務設立 及經營地點	本集團應佔 擁有權益 百分比	主要業務
中科納米技術 工程中心有限公司	中外合資經營企業	中國	55%	研發及銷售 納米材料及轉讓 相關技術
中科納米技術 工程(蘇州)有限公司	中外合資經營企業	中國	68.5%	研發及銷售 納米材料及轉讓 相關技術

10. 應收貿易賬款

本集團一般給予相熟客戶30日至120日之信貸期。根據確認銷售日期計算，於結算日之應收貿易賬款賬齡分析如下：

	二零零七年 九月三十日 (未經審核) 千港元	二零零七年 三月三十一日 (經審核) 千港元
0-30日	172,829	81,561
31-60日	6,902	60,543
61-90日	6,232	7,966
90日以上	9,459	6,258
	195,422	156,328



11. 股本

	二零零七年 九月三十日 (未經審核) 千港元	二零零七年 三月三十一日 (經審核) 千港元
法定股本：		
20,000,000,000股(二零零七年三月三十一日： 6,500,000,000股)每股面值0.10港元之普通股	2,000,000	650,000
已發行及繳足股本：		
5,675,367,600股(二零零七年三月三十一日： 5,062,807,600股)每股面值0.10港元之普通股	567,537	506,281

於截至二零零七年九月三十日止期間，由於本公司股東根據一般授權向董事授出之權利獲行使，本公司於香港聯合交易所有限公司購回其每股面值0.1港元之普通股合計7,000,000股，扣除開支前之總代價約為5,930,000港元。

購股權

本公司為合資格之參與者(包括本公司及其附屬公司之董事及僱員)訂立一項購股權計劃，以供其認購本公司之新股。本公司購股權計劃之條款概要載於本公司二零零六／零七年年報內。本公司於截至二零零七年九月三十日止期間內並未根據其現時購股權計劃授出任何購股權。

截至二零零七年九月三十日止期間，購股權獲行使以認購本公司80,000,000股股份。有關股份之應佔購股權行使價為每股0.98港元。本公司已收取之代價總額78,400,000港元中，8,000,000港元已計入股本，94,008,000港元已計入股份溢價賬，而23,608,000港元已於以股份為基準之補償儲備中扣除。

於截至二零零七年九月三十日止期間，本公司從先舊後新配售及認購安排籌得發行股份所得款項約1,268,000,000港元(扣除有關開支)，據此合計539,560,000股本公司新普通股已發行及配發予Golden Prince Group Limited(於英屬處女群島註冊成立之公司)，每股作價2.4港元。本公司主席兼執行董事吳良好先生擁有Golden Prince Group Limited之全部已發行股本。吳良好先生與Golden Prince Group Limited均為本公司主要股東。



12. 儲備

	股份 溢價賬 千港元	以股份為 基準之 補償儲備 千港元	認購權 儲備 千港元	固定資產 重估儲備 千港元	法定 儲備金 千港元	資本儲備 千港元	匯兌 波動儲備 千港元	換股權 儲備 千港元	保留溢利 千港元	合計 千港元
於二零零七年 四月一日	540,696	21,850	24,543	5,592	36,236	4,243	22,613	19,039	1,409,495	2,084,307
匯兌差額 以權益結算之 以股份為基準 的交易	-	-	-	-	-	-	51,071	-	-	51,071
因行使購股權 而產生	94,008	(23,608)	-	-	-	-	-	-	-	70,400
購回股份	(5,252)	-	-	-	-	-	-	-	-	(5,252)
配售新股份	1,214,726	-	-	-	-	-	-	-	-	1,214,726
本公司股本持有人 應佔溢利	-	-	-	-	-	-	-	-	1,269,156	1,269,156
應佔共同控制實體 之儲備變動	-	-	-	(185)	-	576	-	-	-	391
於二零零七年 九月三十日	1,844,178	4,970	24,543	5,407	36,236	4,819	73,684	19,039	2,678,651	4,691,527

13. 應付貿易賬款

本集團一般獲供應商給予信貸期介乎30日至120日之間。根據購入貨品之收貨日期計算，於結算日之應付貿易賬款賬齡分析如下：

	二零零七年 九月三十日 (未經審核) 千港元	二零零七年 三月三十一日 (經審核) 千港元
0-30日	2,229	1,358
31-60日	943	201
61-90日	923	-
90日以上	2,662	2,855
	6,757	4,414



14. 承擔

於二零零七年九月三十日，本集團有下列已訂約但未撥備之資本承擔：

	二零零七年 九月三十日 (未經審核) 千港元	二零零七年 三月三十一日 (經審核) 千港元
研發開支	15,450	—
收購租賃林地	560,056	144,548
	575,506	144,548



管理層討論及分析

財務摘要

截至二零零七年九月三十日止六個月（「截至二零零七年九月三十日止期間」），本集團錄得營業額約692,000,000港元，較截至二零零六年十二月三十一日止六個月（「截至二零零六年十二月三十一日止期間」）增加88.6%。本集團之毛利及股東應佔溢利分別約為396,000,000港元及1,269,000,000港元，而截至二零零七年九月三十日止期間之每股盈利為24.76港仙，分別較截至二零零六年十二月三十一日止期間增加55.4%、670.3%及562.0%。本集團之股東應佔溢利不包括生物資產之重估收益淨額約為293,000,000港元（截至二零零六年十二月三十一日止期間：92,000,000港元），增加218.5%。

期內，本集團積極落實收購林地之商機，所收購之林地加上先前已經收購之林地，於二零零七年九月三十日合共逾3,000,000畝。本集團之營業額與溢利增加，主要來自生態造林業務之貢獻。期內，本集團之生態造林業務及成衣業務分別佔本集團總營業額約92.7%及7.3%。

於計算本集團純利時，已計入應佔合營企業於納米科技之投資虧損1,500,000港元（於截至二零零六年十二月三十一日止期間，本集團於此投資錄得之3,400,000港元虧損已經入賬）。

股息

董事會不建議派付截至二零零七年九月三十日止期間之股息。

業務回顧

(I) 生態造林業務

期內，生態造林業務之營業額及除稅前分類業績分別約為641,000,000港元及1,358,000,000港元。除稅前業績並不包括生物資產之重估收益約322,000,000港元（截至二零零六年十二月三十一日止期間：127,000,000港元），其經營業績邊際利潤為50.2%（截至二零零六年十二月三十一日止期間：43.1%）。期內，銷售標準規格木材及木漿用木材之營業額分別約為562,000,000港元及79,000,000港元。標準規格木材及木漿用木材之平均售價分別約為每立方米4,179.6港元及每公噸927.1港元。



(i) 林地資源

期內，本集團積極落實收購國內林地之商機。於二零零七年九月三十日，本集團按此收購之長期租約林地加上先前已經收購之林地，合共逾3,000,000畝。本集團約百分之七十的林地是位於雲南、湖南及貴州。本集團擁有三十二個林場，其中十五個林場已投入營運，當中約40%為混合硬雜木，其餘約60%為其他樹種。混合硬木之主要樹種為樺木、楓楊木、櫟木及紫木。其他樹木主要是松木、杉木及楊木。

本集團旗下林地之租期介乎20至70年。於二零零七年九月三十日，本集團已收得其中約1,500,000畝之林地的林地擁有權證或其他業權文件，並已就其餘林地申請林地擁有權證。

本集團估計，於截至二零零八年三月三十一日止本財政年度下半年收購林地之資本開支將約為800,000,000港元。

(ii) 種植經基因改良紙桑樹及木漿業務

由於國內欠缺木漿用木材，所以國內的木漿供應未能滿足造紙業蓬勃發展所衍生的強勁需求。本集團相信，中國木漿生產偏低和倚賴大量進口的失衡狀況，要求對植林工作作出更多投入。

期內，本集團已在面積約為46,000畝及累計種植面積約為96,000畝之不同苗圃中心及林地種植經基因改良紙桑樹（「經基因改良紙桑樹」）。

二零零七年十月十六日，本公司與理文造紙有限公司訂立在造紙原材料供應的戰略合作協議，據此，雙方將利用各自優勢。

成熟之經基因改良紙桑樹將會於截至二零零八年三月三十一日止財政年度之下半年開始與木漿用木材一同出售予客戶。



(iii) 碳減排

於中國，碳減排認證(CER)可經清潔發展機制專案(CDM)取得。CER可轉售予準買家。

本集團已透過與中國CDM交易中心有限公司的合作而開始碳排放額度交易項目。本集團現正申辦一個佔地約300,000畝森林的碳排放額度交易試行項目的審批。該項目位於山西省。

(iv) 生物能源

生物能源為國內之造林產業創造大量商機。生物柴油是一種清潔的可燃燒替代能源，從可再生資源生產。生物柴油可在任何水平與石化柴油混合，製成混合的生物柴油，並可在只需作出少量甚至乎毋需作出修改的情況下在一般柴油引擎使用。據本集團了解，小桐子是其中一種最適宜用於生物柴油生產的非食用農作物，而種植小桐子並不需要優質土壤。於二零零七年十一月五日及二十三日，本公司訂立收購協議及補充收購協議以收購神宇新能源。神宇新能源集團之主要業務為研究及開發基本以小桐子為原料的生物能源，例如生物柴油。由於本集團目前的部份林地適合種植小桐子而神宇新能源擁有的林地適合種植經基因改良紙桑樹，因此，本集團相信此項收購可對旗下的生態造林業務創造協同效益，並協助本集團達致持續增長。

(v) 生物資產之價值

本集團之生物資產包括紙桑樹、混合硬雜木及其他樹木，於二零零七年九月三十日之總值約為3,059,000,000港元。生物資產之公平值於期內增加約1,036,000,000港元。

(II) 成衣業務

本集團之核心成衣業務包括設計、製造及銷售高級服裝及制服系列。中國市場仍然為本集團最重要之市場環節。期內，成衣業務為本集團產生之營業額達50,000,000港元。本集團將重組其成衣業務。



展望

本集團對其生態造林業務之前景感到樂觀。標準規格木材及木漿用木材之產量將隨著林地資源及木材資源而增加。本集團之業務策略包括透過收購及自行種植而增加其資源。擴大碳開發機制業務及本集團之生物質能源項目可擴大收入基礎、提升本集團資源之整體效益及協助本集團達致持續增長。另外，隨著中國政府落實多項重大工程，本集團之生態造林業務發展之機會亦隨之增加。

營運業績回顧

營業額

本集團於截至二零零七年九月三十日止期間把握多個商機及錄得營業額為692,000,000港元，較截至二零零六年十二月三十一日止期間增加88.6%。

下表載列本集團截至二零零七年九月三十日止期間按產品劃分之銷售資料：

產品	單位價格 (港元)	數量 (立方米/公噸)	金額 (千港元)
生態造林業務			
銷售標準規格木材			
混合硬雜木	6,166.52	62,641立方米	386,277
其他木種	2,448.75	71,906立方米	176,080
		134,547立方米	562,357
銷售木漿用木材	927.06	85,000公噸	78,800
成衣業務			641,157
			50,352
總計			691,509

期內銷售之木材及木漿用木材來自十五個林場，故銷量亦隨之增加。由於所有樹苗全數供自行種植所用，故期內並無出售樹苗。



銷售成本

銷售成本主要包括採伐木材所產生之成本、原材料消耗、直接勞工成本、運輸、道路維修保養及其他直接費用。本集團於期內之成本增加，主要是因為擴充生產規模及產品銷售增加所致。此外，木材消耗之單位成本上升，是因為於收購林地時木材之收購價上升，以及調整以往年度已確認之木材公平值變動所致。

銷售及分銷成本

截至二零零七年九月三十日止期間，本集團之銷售及分銷成本減少53.1%至18,158,000港元。減少之主要因為大部份產品由客戶自行負責運送並自行承擔運輸成本，故雖然木材銷量增加，但運輸成本仍得以大幅減少。

行政開支

本集團期內之行政開支達53,279,000港元，較截至二零零六年十二月三十一日止期間上升135.2%。研發開支上升使行政開支增加。

其他經營開支

本集團於本期間之其他經營開支約為32,338,000港元，包括專利攤銷、紙桑樹樹苗攤銷及購股權計劃開支分別約12,576,000港元、13,034,000港元及6,728,000港元。



毛利率及純利率之分析

	截至 二零零七年 九月三十日 止六個月	截至 二零零六年 十二月三十一日 止六個月
營業額	692百萬港元	367百萬港元
毛利	396百萬港元	255百萬港元
毛利率	57.2%	69.5%
毛利率(未計對木材成本公平值作出之調整)	64.5%	69.5%
純利		
(已就生物資產之重估收益淨額作出調整)	293百萬港元	130百萬港元
備考純利率	42.3%	35.4%
股東應佔溢利		
(已就生物資產之重估收益淨額作出調整)	293百萬港元	92百萬港元

毛利率下跌之主要原因如下：

- (i) 木材之單位成本如「銷售成本」一段所述增加；
- (ii) 期內並無錄得樹苗銷售，而於截至二零零六年十二月三十一日止期間，樹苗銷售毛利率為78.9%；
- (iii) 成衣產品之銷售額下跌以及毛利率大幅下跌。

就本期間生物資產重估收益淨額作出調整後之純利為293,000,000港元，而備考純利率為42.3%。期內，大部份木材產品均由客戶付運及由客戶支付費用，故運輸成本大幅減少。此外，木材產品之平均售價於期內上升，而純利率亦相應提升。



流動資金、財務資源及資本架構

於二零零七年九月三十日，本集團之現金及銀行結餘共計約1,491,000,000港元，主要以人民幣及港元結算。本集團並無承受重大之外匯波動風險。一般來說，本集團以人民幣收益來撥付國內之經營費用及並無使用任何財務工具作對沖。

下表概列本集團截至二零零七年九月三十日止期間之現金流量資料：

	千港元
經營業務所得現金淨額	402,684
投資活動(耗用)現金淨額	(786,742)
融資活動所得現金淨額	1,241,127
現金及現金等值增加淨額	857,069
期初之現金及現金等值	613,044
匯率變動之影響	9,549
期終之現金及現金等值	1,479,662

本集團現時可動用之流動資金足以應付資本承擔所需。於二零零七年九月三十日，本集團之流動資產淨額約1,177,000,000港元。本集團之流動比率(即流動資產與流動負債之百分比)為2.53倍。

本集團取得之銀行信貸額乃以本集團若干有抵押銀行存款及本公司提供之公司擔保作為抵押。期內，該等銀行信貸額已用於貿易信貸融資。

於二零零七年九月三十日，本公司之資本架構全部由每股面值0.10港元之5,675,367,600股普通股構成。除已發行普通股外，本公司已發行之資本工具包括可換股票據。

於回顧期間，因認購本公司新股份之購股權獲行使而已發行合共80,000,000股新股份，而合計539,560,000股新股份已透過配售發行。



本集團資產抵押

於二零零七年九月三十日，本集團備有銀行融資額度，並以本集團之抵押銀行存款11,265,000港元及本公司提供之公司擔保作抵押。

或然負債

於二零零七年九月三十日，本集團並無重大或然負債。

僱員

於二零零七年九月三十日，本集團聘用約575名僱員，而於香港則約為19名僱員。除向僱員提供具競爭力之薪酬制度外，本集團給予合資格參與者之其他福利包括強制性公積金供款、集體醫療及意外保險。本集團亦提供持續進修課程，以提升本集團人力資產之競爭力。本公司亦設有購股權計劃。據此，本公司董事、行政人員及僱員可獲授購股權以鼓勵彼等對本集團發展作出貢獻。



披露附加資料

董事及主要行政人員於股份之權益或於股份及相關股份之淡倉

於二零零七年九月三十日，本公司之董事或主要行政人員或彼等各自之聯繫人士於本公司或其相聯法團（定義見證券及期貨條例（「證券及期貨條例」）第XV部）之股份、相關股份及債權證中擁有根據證券及期貨條例第XV部第7及8分部須知會本公司及聯交所之權益或淡倉如下：

	個人權益	家族權益	公司權益	總權益	於已發行股本之總權益百分比	於相關股份之權益（購股權）	於已發行股本之總權益百分比（包括相關股份）	附註
吳良好先生	4,000,000	-	960,000,000	964,000,000	16.99%	6,000,000	17.09%	1, 2
曹川女士	-	-	-	-	0%	10,000,000	0.20%	3
李明慧女士	4,000,000	-	-	4,000,000	0.07%	6,000,000	0.20%	3
葛文紅先生	-	-	-	-	0%	10,000,000	0.20%	3
胡曉明先生	-	-	-	-	0%	3,000,000	0.06%	3
鄧子平先生	1,500,000	-	-	1,500,000	0.03%	-	0.03%	3
盧象乾先生	300,000	-	-	300,000	0.01%	900,000	0.02%	3
朱建洪先生	1,500,000	-	-	1,500,000	0.03%	-	0.03%	3

附註：

1. 吳良好先生於960,000,000股股份應佔之權益由一家在英屬處女群島註冊成立之公司Golden Prince Group Limited持有。Golden Prince Group Limited之全部已發行股本由吳良好先生直接全資擁有。
2. 吳良好先生應佔之相關股份權益包括可按每股0.98港元之價格行使以認購6,000,000股本公司新股份之購股權，此等購股權乃根據本公司股東於二零零一年十一月二十三日舉行之本公司股東週年大會上採納之本公司之現有購股權計劃而授出。
3. 此等董事應佔之相關股份權益乃指可按每股0.98港元之價格行使以認購本公司新股份之購股權，此等購股權乃根據本公司股東於二零零一年十一月二十三日舉行之本公司股東週年大會上採納之本公司之現有購股權計劃而授出。

除上文所披露者外，本公司各董事及主要行政人員或彼等各自之聯繫人士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)之股份、相關股份及債券中擁有須登記於根據證券及期貨條例第352條之規定而存置之登記冊之任何權益或淡倉，或須根據上市公司董事進行證券交易的標準守則而知會本公司或聯交所之任何權益或淡倉。

董事購買股份或債券之權利

除簡明綜合中期財務報表附註11所披露者外，於期內任何時間，本公司、其附屬公司或其任何相聯法團(定義見證券及期貨條例第XV部)概無訂立任何安排，致使董事或彼等之聯繫人士(定義見上市規則)可藉著購入本公司或任何其他法人團體之股份或債券而獲益。

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10所載有關董事買賣證券之上市公司董事進行證券交易的標準守則(「標準守則」)。本公司已向所有董事就董事買賣證券作出特定查詢，並就其所知於截至二零零七年九月三十日止六個月並無任何違反標準守則之事宜。

主要股東

於二零零七年九月三十日，本公司根據證券及期貨條例第336條而存置之主要股東登記冊所顯示，本公司已獲知會下列主要股東擁有本公司已發行股本5%或以上之權益或淡倉：

姓名／名稱	身份	股份數目	持股百分比
吳良好先生	實益擁有人	964,000,000 (附註1)	16.99%
Golden Prince Group Limited	實益擁有人	960,000,000 (附註2)	16.92%
Altantic Investment Management Ltd	投資經理	321,000,000	5.66%



主要股東(續)

附註：

1. 吳良好先生於964,000,000股股份中擁有之實益權益包括透過Golden Prince Group Limited於960,000,000股股份持有之公司權益以及於4,000,000股股份之個人權益。
2. Golden Prince Group Limited之全部已發行股本由吳良好先生實益擁有，而吳先生於本公司股份之權益已於「董事及主要行政人員於股份之權益或於股份及相關股份之淡倉」一節中披露。

除上文披露者外，於二零零七年九月三十日，本公司根據證券及期貨條例第336條而存置之主要股東登記冊所顯示，本公司並無獲知會任何主要股東擁有本公司已發行股本5%或以上之權益及淡倉。

購買、出售或贖回本公司之上市證券

於二零零七年四月三十日及五月二日，由於行使本公司股東授予董事之一般授權的權利，本公司於香港聯合交易所有限公司購回合共7,000,000股每股面值0.1港元之普通股，總代價約為5,930,000港元(未計開支)。

除上述者外，本公司或其任何附屬公司概無於期內買賣或贖回本公司任何上市證券。

結算日後事項

於二零零七年九月三十日後發生之結算日後事項如下：

- a) 於二零零七年十月十七日，本公司之全資附屬公司北京萬富春森林資源發展有限公司訂約收購中國若干租賃林地。有關詳情請參閱本公司於二零零七年十月十七日發表之報章公佈。
- b) 於二零零七年十一月五日及二十三日，本公司與Forcemade Investments Limited分別訂立收購協議及補充收購協議，以4,000,000,000港元之總代價收購神宇新能源集團有限公司(「神宇新能源」)之全部已發行股本。待收購事項完成後，本公司將全資擁有神宇新能源，而神宇新能源則擁有北京神浩新能源科技有限公司(「北京神浩」)之全部股權。北京神浩擁有雲南神宇新能源有限公司(「雲南神宇新能源」)之全部股權。雲南神宇新能源之主要業務為研究及開發基本以小桐子為原料的生物能源，例如生物柴油。有關收購之進一步詳情載於本公司在二零零七年十一月十六日及二十六日在香港聯交所網站(www.hkex.com.hk)發表之公佈。



企業管治

董事認為，本公司於截至二零零七年九月三十日止期間內一直遵守上市規則附錄14所載之企業管治常規守則（「企業管治常規守則」）之條文。

審核及薪酬委員會

本公司已經成立審核委員會，藉以檢討及監察本公司之財務申報程序及內部監控制度，並檢討審核程序及風險評估之成效。本公司審核委員會現時由三位獨立非執行董事組成，包括盧象乾先生、鄧子平先生及朱建洪先生。

審核委員會已審閱截至二零零七年九月三十日止期間之未經審核簡明綜合財務報表及中期報告，並且對本集團之會計政策符合香港現行最佳守則感到滿意。

薪酬委員會亦是由上述三位獨立非執行董事組成。薪酬委員會之主要職責包括就本公司有關本公司董事及高級管理人員之薪酬政策及架構，以及就制定該政策確立規範及透明之程序向董事會提出推薦意見，並負責在參考董事會不時決定之公司目標及任務後審閱全體執行董事及本公司高級管理人員之特定薪酬組合。

足夠之公眾持股量

根據公眾所知資料及就董事所知，已確認於刊發本中期報告前之最後可行日期，公眾持股量已達到超過本公司已發行股份25%之足夠水平。

代表董事會
主席
吳良好

二零零七年十二月三日