



# KASEN INTERNATIONAL HOLDINGS LIMITED

## 卡森國際控股有限公司

(於開曼群島註冊成立的受豁免有限公司)

(股份代號：496)

### 中期業績公佈

截至二零零八年六月三十日止六個月

卡森國際控股有限公司(「本公司」)董事(「董事」)會(「董事會」)欣然公佈本公司及其附屬公司(「本集團」)截至二零零八年六月三十日止六個月的未經審核簡明綜合中期業績。該等中期業績已經由獨立非執行董事(其中一名出任委員會主席)所組成的本公司審核委員會審閱。

### 簡明綜合收益表

截至二零零八年六月三十日止六個月

		截至二零零八年 六月三十日止 六個月 人民幣千元 (未經審核)	截至二零零七年 六月三十日止 六個月 人民幣千元 (未經審核)
營業額	3	1,081,148	1,770,478
銷售成本		(948,265)	(1,546,780)
毛利		132,883	223,698
其他收入	6	39,257	8,623
分銷成本		(41,281)	(57,168)
行政開支		(64,587)	(74,944)
其他開支		(3,421)	(2,468)
應佔聯營公司(虧損)溢利		(1,393)	435
出售附屬公司收益	8	2,399	3,388
融資成本	9	(56,384)	(43,252)
除稅前溢利	4	7,473	58,312
稅項	5	(4,663)	(10,325)
期內溢利		2,810	47,987
應佔：			
本公司股權持有人		5,417	46,468
少數股東權益		(2,607)	1,519
		2,810	47,987
已付股息	11	—	—
每股基本及攤薄盈利	13	人民幣1分	人民幣5分

簡明綜合資產負債表  
於二零零八年六月三十日

	附註	二零零八年 六月三十日 人民幣千元 (未經審核)	二零零七年 十二月三十一日 人民幣千元 (經審核)
<b>非流動資產</b>			
物業、廠房及設備		812,552	952,492
預付租賃款項－非流動部分		87,155	102,265
待發展物業	14	511,470	314,781
無形資產		1,548	1,321
聯營公司權益		69,101	15,833
共同控制實體權益		2,614	2,614
可供出售投資		43,278	43,278
其他長期資產	15	116,260	143,360
		<b>1,643,978</b>	<b>1,575,944</b>
<b>流動資產</b>			
存貨		891,607	1,142,720
貿易、票據及其他應收款項	16	454,443	549,588
預付租賃款項－流動部分		1,997	2,311
應收關連公司款項		36,522	24,372
可收回稅項		6,255	6,682
衍生金融工具		14,814	16,151
已抵押銀行存款		136,246	85,743
銀行結餘及現金		600,908	504,549
		<b>2,142,792</b>	<b>2,332,116</b>
分類為持作出售的資產	7	—	231,390
<b>總資產</b>		<b>3,786,770</b>	<b>4,139,450</b>
<b>流動負債</b>			
貿易、票據及其他應付款項	17	247,440	429,576
應付關連公司款項		5,867	81
銀行及其他借貸－一年內到期		1,546,405	1,546,812
應付稅項		5,927	7,722
		<b>1,805,639</b>	<b>1,984,191</b>
分類為持作出售的負債	7	—	175,013
<b>流動資產淨值</b>		<b>337,153</b>	<b>404,302</b>
<b>總資產減流動負債</b>		<b>1,981,131</b>	<b>1,980,246</b>
<b>非流動負債</b>			
銀行及其他借貸－一年後到期		9,691	10,400
<b>資產淨值</b>		<b>1,971,440</b>	<b>1,969,846</b>
<b>股本及儲備</b>			
股本		1,227	1,227
儲備		1,921,937	1,915,927
本公司股權持有人應佔權益		1,923,164	1,917,154
少數股東權益		48,276	52,692
<b>權益總額</b>		<b>1,971,440</b>	<b>1,969,846</b>

## 簡明綜合財務報表附註

### 1. 財務報表編製基準

卡森國際控股有限公司(「本公司」)的簡明綜合財務報表乃根據香港聯合交易所有限公司證券上市規則附錄十六的適用披露規定及國際會計準則第34號(國際會計準則第34號)「中期財務申報」而編製。

### 2. 主要會計政策

本簡明綜合財務報表乃按歷史成本基準(惟若干以公平值計量的金融工具則除外)編製。

簡明綜合財務報表採納的會計政策與編製本公司及其附屬公司(「本集團」)截至二零零七年十二月三十一日止年度的年度綜合財務報表所採用者一致。

於本中期期間,本集團已首次應用由國際會計準則委員會(「國際會計準則委員會」)及國際會計準則委員會國際財務報告詮釋委員會(「國際財務報告詮釋委員會」)所頒佈的下列新訂詮釋(「新詮釋」),由二零零八年一月一日開始的集團財政年度生效。採納新詮釋對本期間及過往會計期間本集團的業績或財務狀況並無重大影響。

國際財務報告詮釋委員會 — 詮釋第11號	國際財務報告準則第2號—集團及庫存股份交易
國際財務報告詮釋委員會 — 詮釋第12號	服務經營權安排
國際財務報告詮釋委員會 — 詮釋第14號	國際會計準則第19號—界定利益資產的限制、 最低資金要求和兩者之互相關係

本集團並無提前應用下列已頒佈但尚未生效的新訂或經修訂準則或詮釋。

國際財務報告準則(修訂)	修改國際財務報告準則 <sup>1</sup>
國際會計準則第1號(經修訂)	財務報表之呈報 <sup>2</sup>
國際會計準則第23號(經修訂)	借貸成本 <sup>2</sup>
國際會計準則第27號(經修訂)	綜合及獨立財務報表 <sup>3</sup>
國際會計準則第32號及1號(修訂)	可贖回金融工具及清盤產生之責任 <sup>2</sup>
國際會計準則第39號(修訂)	合格對沖項目 <sup>3</sup>
國際財務報告準則第1號及 國際會計準則第27號(修訂)	投資於附屬公司、共同控制實體或聯營公司之 成本 <sup>2</sup>
國際財務報告準則第2號(修訂)	行權條件及註銷 <sup>2</sup>
國際財務報告準則第3號(經修訂)	業務合併 <sup>3</sup>
國際財務報告準則第8號	經營分部 <sup>2</sup>
國際財務報告詮釋委員會第13號	客戶忠誠計劃 <sup>4</sup>
國際財務報告詮釋委員會第15號	房地產建築協議 <sup>2</sup>
國際財務報告詮釋委員會第16號	海外業務投資淨額對沖 <sup>5</sup>

<sup>1</sup> 於二零零九年一月一日或之後開始之年度期間生效(惟於二零零九年七月一日或之後開始之年度期間生效之國際財務報告準則第5號修訂本除外)。

<sup>2</sup> 於二零零九年一月一日或之後開始之年度期間生效。

<sup>3</sup> 於二零零九年七月一日或之後開始之年度期間生效。

<sup>4</sup> 於二零零八年七月一日或之後開始之年度期間生效。

<sup>5</sup> 於二零零八年十月一日或之後開始之年度期間生效。

採納國際財務報告準則第3號(經修訂)可能會影響其收購日期為二零零九年七月一日或之後開始首個年報期之開始日期或之後業務合併之會計處理。本公司董事預期應用其他新訂或經修訂的準則或詮釋對本集團業績及財務狀況並無重大影響。

### 3. 分部資料

就管理而言，本集團現時分為五個營運部門。此等部門為本集團匯報其主要分部資料的基礎。

#### 業務分部

期內，本集團按照以下分部呈報其業務：

- 軟體傢俱，包括皮革與布料軟體傢俱及沙發套；
- 傢俱皮革；
- 汽車皮革；
- 物業發展；及
- 其他(包括銷售木製框架、零售及其他)

有關該等業務的分部資料呈列如下：

	軟體傢俱 人民幣千元	傢俱皮革 人民幣千元	汽車皮革 人民幣千元	物業發展 人民幣千元	其他 人民幣千元	撇銷 人民幣千元	合計 人民幣千元
截至二零零八年 六月三十日止六個月							
營業額							
對外銷售	712,397	243,431	109,640	-	15,680	-	1,081,148
分部間銷售	189,527	421,864	-	-	39,925	(651,316)	-

截至二零零七年 六月三十日止六個月							
營業額							
對外銷售	1,405,393	208,484	122,672	-	33,929	-	1,770,478
分部間銷售	283,547	765,815	-	-	65,352	(1,114,714)	-

截至二零零八年  
六月三十日止  
六個月  
人民幣千元

截至二零零七年  
六月三十日止  
六個月  
人民幣千元

#### 業績

##### 分部業績

— 軟體傢俱	28,423	70,878
— 傢俱皮革	22,839	24,970
— 汽車皮革	10,614	(636)
— 物業發展	-	-
— 其他	(14,524)	2,535
	47,352	97,747
未分類企業收入	24,624	7,880
未分類企業開支	(6,726)	(4,498)
應佔聯營公司(虧損)溢利	(1,393)	435
融資成本	(56,384)	(43,252)
除稅前溢利	7,473	58,312
稅項	(4,663)	(10,325)
期內溢利	2,810	47,987

#### 4. 除稅前溢利

	截至二零零八年 六月三十日止 六個月 人民幣千元	截至二零零七年 六月三十日止 六個月 人民幣千元
除稅前溢利已扣除(計入)：		
無形資產攤銷	270	268
預付租賃款項攤銷	1,162	1,388
物業、廠房及設備折舊	42,899	48,007
折舊及攤銷總值	44,331	49,663
就應收貿易款項及其他應收款項確認的減值撥回虧損	(9,593)	(1,010)
撥回存貨撥備(附註)	(18,393)	(541)
出售物業、廠房及設備虧損	713	303
匯兌損失淨額	13,227	14,364
僱員成本(包括董事酬金)	103,663	138,882

附註：撥回存貨撥備主要為其後使用及出售減值存貨。

#### 5. 稅項

	截至二零零八年 六月三十日止 六個月 人民幣千元	截至二零零七年 六月三十日止 六個月 人民幣千元
中國企業所得稅		
— 本期	3,535	11,040
— 前期撥備不足(超額)	1,128	(715)
	4,663	10,325

於二零零七年三月十六日，中華人民共和國(「中國」)根據中國主席令第63號頒佈中華人民共和國企業所得稅法(「新稅法」)。於二零零七年十二月六日，中國國務院頒佈新稅法的實施規例。新稅法及實施規例將自二零零八年一月一日起使本集團中國附屬公司的中國企業所得稅率由26.4%調整為25%。

本公司於中國經營的若干附屬公司於兩個期間均符合若干免稅及稅收減免資格。

## 6. 其他收入

其他收入詳情如下：

	截至二零零八年 六月三十日止 六個月 人民幣千元	截至二零零七年 六月三十日止 六個月 人民幣千元
政府補貼		
技術開發補貼	—	910
業務發展獎勵	—	810
其他補貼	491	351
	<hr/>	<hr/>
	491	2,071
取消授出土地補償(附註)	21,430	—
利息收入	3,118	2,902
外幣遠期合約公平值變動的收益	9,106	—
保險公司的賠償金	1,446	197
其他	3,666	3,453
	<hr/>	<hr/>
	39,257	8,623
	<hr/> <hr/>	<hr/> <hr/>

附註：於去年，海寧經濟開發區管委會(「海寧經濟開發區」)取消向本集團授出一幅土地和退還按金人民幣17,061,668元。期內，海寧經濟開發區同意向本集團支付人民幣21,430,000元作為補償。

## 7. 持作出售的資產／負債

根據日期為二零零七年十月八日的董事會決議案及日期為二零零七年十一月二十三日的股東批准，本公司與兩名獨立第三方訂立具約束力的協議以出售其擁有50.5%權益的附屬公司海寧歐意美沙發有限公司(「歐意美」)，代價為人民幣24,500,000元。於二零零七年十二月三十一日，該項出售因當地政府延遲授出批准而尚未完成。歐意美的資產及負債已分類為持作出售的出售類別，並於簡明綜合資產負債表中單獨呈列(見下文)。

就分部呈報而言，該附屬公司計入本集團軟體傢俱生產業務(請參閱附註3)。出售所得款項淨額超過本集團於二零零七年十二月三十一日應佔相關資產及負債部份的賬面淨值，故未確認任何減值虧損。



分類為持作出售的歐意美資產及負債的主要分類如下：

	二零零七年 人民幣千元
物業、廠房及設備	74,377
存貨	63,064
貿易及其他應收款項	47,772
已抵押銀行存款	27,946
銀行結餘及現金	4,301
預付租賃款項	9,083
無形資產	54
應收關連公司款項	4,793
	<hr/>
分類為持作出售的資產	231,390
	<hr/> <hr/>
貿易、票據及其他應付款項	148,388
應付關連公司款項	2,973
銀行及其他借貸	23,652
	<hr/>
分類為持作出售的負債	175,013
	<hr/> <hr/>
分類為持作出售的淨資產	56,377
減：少數股東權益	(27,907)
	<hr/>
本集團分類為持作出售的淨資產	28,470
	<hr/> <hr/>

上述淨資產並不包括結欠本集團其他公司的公司間餘額人民幣15,800,000元。

已出售業務之出售於二零零八年一月十日完成。

## 8. 出售附屬公司

參閱附註7，本集團訂立一份協議，出售歐意美。該公司從事軟體傢俱製造業務。該項出售於二零零八年一月十日完成，於當日，歐意美的控制權已轉予收購方。

於本期，本集團訂立一份協議，出售其非全資附屬公司浙江獵馬傢俬有限公司（「獵馬傢俬」）5%股本權益。該公司從事軟體傢俱製造業務。該項出售於二零零八年六月十七日完成，於當日，獵馬傢俬的控制權已轉予收購方。本集團於出售後持有獵馬傢俬45.5%股本權益，隨後將獵馬傢俬列為聯營公司。

於二零零七年上半年，本集團訂立一份協議，出售其全資附屬公司海寧家藝傢俱有限公司（「家藝」）。該公司從事軟體傢俱製造業務。該項出售於二零零七年一月二十九日完成，於當日，家藝的控制權已轉予收購方。

歐意美及獵馬傢俬對本集團於兩段期間的業績及現金流均無任何重大貢獻。

## 9. 融資成本

	截至二零零八年 六月三十日止 六個月 人民幣千元	截至二零零七年 六月三十日止 六個月 人民幣千元
利息：		
須於五年內全部償還的銀行貸款	54,611	42,899
須於五年內全部償還的其他貸款	1,535	97
毋須於五年內全部償還的其他貸款	238	256
	<u>56,384</u>	<u>43,252</u>

## 10. 透過收購一家附屬公司收購資產

於二零零八年一月七日，本集團向一位與本集團並無關連的獨立第三方收購琼海博地置業有限公司（「琼海博地」）之99%股本權益，代價為人民幣100,062,000元。

琼海博地之主要業務為於中國海南省從事物業發展，而琼海博地之主要資產為中國的物業發展地盤，因此，該等交易已計入透過收購附屬公司進行的資產收購。

## 11. 已付股息

期內並無派付股息。董事並不建議派發中期股息。

## 12. 購股權

本公司根據二零零五年九月二十六日通過的決議案採納一項購股權計劃（「該計劃」），主要目的在於激勵董事及合資格僱員。該計劃自二零零五年十月二十日起生效，而根據該計劃授出的購股權最遲須於購股權授出當日起計十年內屆滿。根據該計劃，本公司董事會可向本公司或其任何附屬公司的任何僱員及董事授出購股權以認購本公司股份。

本公司於二零零六年三月九日向董事及其他合資格僱員授出合共29,800,000股購股權（「首批購股權」）。該等購股權的行使價為2.38港元。首批購股權的授予期於二零零七年十二月三十一日屆滿。首批購股權的50%可於二零零七年一月一日至二零一六年三月八日期間行使，其餘可於二零零八年一月一日至二零一六年三月八日期間行使。

本公司於二零零八年五月五日向董事及其他合資格僱員授出合共10,500,000股購股權（「第二批購股權」）。該等購股權的行使價為1.18港元（於授出日期前的股價為1.18港元）。於授出日期的股份收市價為1.18港元。

購股權公平值採用二項式模式估計，用於計算購股權公平值的變數及假設乃根據董事的最佳估計。購股權價值按若干主觀假設的不同變數而有所差異。



下列假設運用於第二批購股權之二項式模式中：

平均無風險回報率	2.73%
預期購股權加權平均期限	5.96年
波動比率	55.81%
股息率	4.22%

該等購股權可於以下期間行使：

日期	第二批購股權百分比
二零零九年一月一日至二零一八年五月四日	50%
二零一零年一月一日至二零一八年五月四日	50%

於授出日期採用二項式模式釐定的第二批購股權的公平值約為人民幣4,500,000元，此金額乃參考獨立合資格專業估值師仲量聯行西門有限公司所進行的估值後達致，本公司於本期錄得以股份支付的開支為人民幣593,000元（截至二零零七年六月三十日止六個月：人民幣1,536,000元）。

本期內尚未行使購股權的詳情如下：

	購股權數目
於二零零八年一月一日尚未行使	25,300,000
期內授出	10,500,000
於期內因僱員離職而失效	(100,000)
	<hr/>
於二零零八年六月三十日尚未行使	<u>35,700,000</u>

概無購股權於本期內被行使。

### 13. 每股盈利

本公司股權持有人應佔每股基本及攤薄盈利乃根據以下數據計算：

盈利	截至二零零八年 六月三十日止 六個月 人民幣千元	截至二零零七年 六月三十日止 六個月 人民幣千元
用作計算每股基本及攤薄盈利的盈利， 即本公司股權持有人應佔溢利	<u>5,417</u>	<u>46,468</u>

## 股份數目

	截至二零零八年 六月三十日止 六個月	截至二零零七年 六月三十日止 六個月
用作計算每股基本盈利的普通股加權平均數	990,048,369	990,048,369
具攤薄潛力普通股的影響： 本公司發行的第二批購股權	59,282	—
用作計算每股攤薄盈利的普通股加權平均數	<u>990,107,651</u>	<u>990,048,369</u>

鑒於購股權的行使價高於本公司股份於截至二零零七年六月三十日止六個月的平均市價，故計算每股攤薄盈利並無計入授予本集團僱員的首批購股權。

## 14. 待發展物業

於本期，本集團分別以成本人民幣16,367,000元(包括發展成本人民幣1,010,000元)及人民幣185,013,000元收購浙江省海寧斜橋，及海南省博鰲兩幅土地(通過收購一家附屬公司(附註10))，租賃期由50年至70年，將作物業發展之用(二零零七年：人民幣314,781,000元收購海南省博鰲及湖南省長沙的土地)。

## 15. 其他長期資產

其他長期資產指就收購以下各項所支付的按金及首期款項：

	二零零八年 六月三十日 人民幣千元 (未經審計)	二零零七年 十二月三十一日 人民幣千元 (經審計)
物業收購的按金(附註)	57,000	79,200
辦公室	19,260	19,260
在中國向政府購買按中期租約持有的土地使用權	40,000	44,900
	<u>116,260</u>	<u>143,360</u>

附註：於二零零八年五月二十六日，本集團訂立兩份協議，透過收購實體從而收購若干物業權益。其中一份協議乃為向一名關連人士Joyview Enterprises Limited收購投資控股公司智威國際有限公司(該公司擁有鹽城市蘇嘉房地產開發有限公司(「鹽城蘇嘉」)55%權益)100%股權，代價為人民幣209,002,021元。收購代價已由本公司以每股股份1.354港元的發行價向關連人士配發及發行合共174,425,616股股份支付。另一份協議則以現金代價人民幣171,001,654元向獨立第三方收購鹽城蘇嘉45%股權。於二零零八年六月三十日，人民幣57,000,000元的按金已支付予賣方並入帳為其他長期資產。

根據日期為二零零七年十二月二十日的股權轉讓協議，本公司同意以代價約人民幣100,000,000元向獨立第三方購入瓊海博地置業有限公司99%股權。於二零零七年十二月三十一日，人民幣79,200,000元已支付予賣方並錄作其他長期資產。於二零零八年一月七日，此項收購完成，詳情載於附註10。

## 16. 貿易、票據及其他應收款項

本集團授予其貿易客戶介乎30天至90天的信貸期。於結算日，貿易應收款項的帳齡分析如下：

	二零零八年 六月三十日 人民幣千元 (未經審核)	二零零七年 十二月三十一日 人民幣千元 (經審核)
60天內	221,750	256,714
61天至90天	42,497	37,943
91天至180天	24,221	49,144
181天至365天	33,957	19,691
1至2年	4,997	2,824
貿易應收款項總額，已扣除減值虧損	327,422	366,316
其他應收款項	127,021	183,272
合共	<b>454,443</b>	<b>549,588</b>

## 17. 貿易、票據及其他應付款項

於結算日，貿易應付帳款的帳齡分析如下：

	二零零八年 六月三十日 人民幣千元 (未經審核)	二零零七年 十二月三十一日 人民幣千元 (經審核)
60天內	113,096	186,645
61天至90天	13,796	19,851
91天至180天	7,992	13,454
181天至365天	25,191	17,500
1至2年	887	3,169
2年以上	5,427	6,957
貿易應付款項總額	166,389	247,576
應付票據(附註)	—	36,836
其他應付款項及應計負債	81,051	145,164
	<b>247,440</b>	<b>429,576</b>

附註：所有應付票據於結算日均未到期。

## 18. 資本承擔

於結算日，本集團有以下資本承擔：

	二零零八年 六月三十日 人民幣千元 (未經審核)	二零零七年 十二月三十一日 人民幣千元 (經審核)
已訂約但無於簡明綜合財務報表撥備的資本開支：		
— 就收購物業、廠房及設備	22,334	19,260
— 就代表政府在中國興建若干基建項目及 公共設施	13,171	13,202
— 收購一家從事物業發展的實體	323,004	20,862
	<b>358,509</b>	<b>53,324</b>

承擔金額為人民幣209,002,021元將會以發行股份來支付。

## 19. 結算日後事項

於附註15詳細列出，本集團訂立兩份協議，透過收購實體從而收購若干物業權益。

鹽城蘇嘉的主要業務為於中華人民共和國（「中國」）江蘇省進行物業發展，鹽城蘇嘉的主要有形資產為中國之物業發展地盤。該等交易的詳情載於本公司於二零零八年六月三十日刊發的通函內。此項交易已於二零零八年八月完成。

## 業務回顧及前景

### 業績概覽

於截至二零零八年六月三十日止六個月，本集團錄得綜合營業額人民幣1,081,100,000元（截至二零零七年六月三十日止六個月：人民幣1,770,500,000元），下降約38.9%。

本集團於二零零八年上半年的毛利為人民幣132,900,000元（截至二零零七年六月三十日止六個月：人民幣223,700,000元），毛利率為12.3%，毛利較二零零七年同期減少約40.6%。

於二零零八年上半年本公司股權持有人應佔溢利為人民幣5,400,000元（截至二零零七年六月三十日止六個月：人民幣46,500,000元），較二零零七年同期下降約88.3%。

### 產品銷售分析

下表顯示總營業額於截至二零零八年六月三十日止六個月按產品的分類及去年同期的比較數字：

	截至六月三十日止六個月				變動 %
	二零零八年		二零零七年		
	人民幣 百萬元	%	人民幣 百萬元	%	
軟體傢俱	712.4	65.9	1,405.3	79.4	-49.3
皮革沙發	450.0	41.6	893.0	50.5	-49.6
布料沙發	64.7	6.0	142.2	8.0	-54.5
皮革沙發套	172.5	16.0	304.1	17.2	-43.3
布料沙發套	25.2	2.3	66.0	3.7	-61.8
傢俱皮革	243.4	22.5	208.5	11.8	16.7
汽車皮革	109.6	10.1	122.7	6.9	-10.7
其他	15.7	1.5	34.0	1.9	-53.8
合共	<u>1,081.1</u>	<u>100.0</u>	<u>1,770.5</u>	<u>100.0</u>	<u>-38.9</u>

## 軟體傢俱

包括沙發製成品及沙發套在內的軟體傢俱銷售佔本集團總收入約65.9%。美國次按危機及房產市場下滑嚴重影響家居裝飾用品及傢俱產品的銷售。本集團主要美國客戶中的大多數，即軟體傢俱製造商及零售商，已陷入業務困境，繼而影響本集團的銷售。

此外，於二零零八年上半年，本集團因經營成本不斷上漲而出售海寧歐意美沙發有限公司50.5%權益及浙江獵馬傢俬有限公司5%權益。由於出售兩家附屬公司，本集團軟體傢俱的整體產能已下降，因而進一步削減本集團的銷售。然而，本集團仍然有四家軟體傢俱廠，具足夠能力應付客戶需求。

基於上述情況，本集團軟體傢俱銷售額下降49.3%，由二零零七年上半年的人民幣1,405,300,000元降至二零零八年上半年的人民幣712,400,000元。

## 傢俱皮革

本集團的傢俱皮革生產需優先滿足軟體傢俱業務的內部皮革需求。本集團於二零零七年下半年出售其於多家沙發製造附屬公司的權益，因此，於二零零八年上半年，售予該等已出售附屬公司的傢俱皮革不再為集團內部銷售。本集團亦致力推廣傢俱皮革的國內銷售。因此，本集團於二零零八年上半年的傢俱皮革銷售較二零零七年同期增加16.7%。

## 汽車皮革

由於成品革出口的退稅減少，本集團將業務策略轉移為集中於國內市場。於二零零八年上半年，汽車皮革的國內銷售由去年同期的人民幣31,100,000元上升至人民幣101,400,000元，出口則由人民幣91,600,000元下降至人民幣8,200,000元。

## 分地區銷售分析

下表顯示總營業額於截至二零零八年六月三十日止六個月按地域市場劃分及去年同期的比較數字：

	截至六月三十日止六個月				變動
	二零零八年		二零零七年		
	人民幣 百萬元	%	人民幣 百萬元	%	%
美國	500.5	46.3	1,213.1	68.5	-58.7
歐洲	73.7	6.8	147.7	8.3	-50.1
澳洲	60.7	5.6	50.7	2.9	19.7
中國，包括香港	406.2	37.6	331.2	18.7	22.6
其他	40.0	3.7	27.8	1.6	43.9
合共	<u>1,081.1</u>	<u>100.0</u>	<u>1,770.5</u>	<u>100.0</u>	<u>-38.9</u>

於回顧期內，本集團在美國市場的銷售下降58.7%，而美國銷售佔本集團總營業額的比重下降至46.3%，較去年同期減少22.2個百分點。此下降主要是由於美國房屋市場持續不景氣，從而導致住宅傢俱銷售放緩。

於截至二零零八年六月三十日止六個月，本集團對歐洲市場的銷售額由二零零七年同期的人民幣147,700,000元減少50.1%至人民幣73,700,000元。

本集團於澳洲市場的拓展仍在進行中。二零零八年上半年，本集團的澳洲業務增長19.7%，而此業務佔本集團總營業額的5.6%。

於二零零八年上半年，本集團於中國國內市場的銷售（主要為傢俱皮革和汽車皮革）表現相對較佳，國內銷售的營業額佔本集團總銷售額的37.6%。此部分業務於二零零八年上半年增長22.6%。

由於本集團於二零零七年八月在上海才開展零售業務（即家居專賣店），因而於二零零八年上半年僅錄得銷售額人民幣3,000,000元。

## 毛利率分析

本集團的毛利率持續受壓，原因是：(1)海外客戶對軟體傢俱的需求下降；(2)人民幣不斷升值，此乃本集團盈利能力的主要不利因素，因為本集團超過65%的銷售以美元計值；(3)全球性商品價格與化學品、海綿、木材成本同時上漲，勞工成本亦有所增加；及(4)出口退稅減少，此乃中國政府減少龐大貿易順差措施之一。

然而，本集團已採取若干措施提升毛利率。原材料採購及供應鏈的管理已有改善，此外又推出新獎勵計劃以鼓勵各業務單位加強工作。本集團亦成功就若干產品爭取加價。

基於以上所述，於截至二零零八年六月三十日止六個月，本集團的毛利率微跌0.3個百分點。

## 經營支出、稅項及股權持有人應佔溢利

於截至二零零八年六月三十日止六個月，本集團已出售兩家附屬公司的權益。本集團多項開支項目因而較二零零七年同期減少。



本集團的其他收入由二零零七年上半年的人民幣8,600,000元增加至二零零八年同期的人民幣39,300,000元。於去年，海寧經濟開發區管委會（「海寧經濟開發區」）取消向本集團授出一幅土地和退還按金人民幣17,100,000元。回顧期內，海寧經濟開發區同意向本集團支付人民幣21,400,000元作為補償，該筆款項已入賬為其他收入。

本集團的銷售及分銷成本由二零零七年同期的人民幣57,200,000元降至二零零八年上半年的人民幣41,300,000元。由於國內運輸成本上升，故二零零八年上半年的銷售及分銷成本佔營業額的比重由二零零七年同期的3.2%微升至3.8%。

截至二零零八年六月三十日止六個月的行政成本為人民幣64,600,000元，較去年同期的人民幣74,900,000元下降13.8%。由於人民幣升值，本集團截至二零零八年六月三十日止六個月的貿易應收款項的匯兌虧損較二零零七年同期減少7.9%至人民幣13,200,000元。由於本集團聘請的員工總數減少，截至二零零八年六月三十日止六個月的員工薪酬總額亦下降人民幣9,900,000元（或42.4%）。

鑒於銀行調高借貸息率，本集團於二零零八年上半年的融資成本較二零零七年同期上升人民幣13,100,000元（或30.4%），本集團尚未償還的銀行貸款金額則與去年同期相若。

本集團於二零零八年上半年的所得稅較二零零七年同期減少人民幣5,700,000元（或54.8%）。

由於上述提及的理由，本公司的應佔股權持有人溢利為人民幣5,400,000元（截至二零零七年六月三十日止六個月：人民幣46,500,000元），較去年同期減少88.3%。

## 財務資源及流動資金

於二零零八年六月三十日，本集團的現金及現金等值項目為人民幣600,900,000元（於二零零七年十二月三十一日：人民幣508,900,000元），借貸總額為人民幣1,556,100,000元（於二零零七年十二月三十一日：人民幣1,580,900,000元）。槓桿比率為78.4%（於二零零七年十二月三十一日：79.7%）；負債淨額相對股本權益比率為48.0%（於二零零七年十二月三十一日：53.9%）。槓桿比率是根據銀行貸款相對股本權益計算，而負債淨額相對股本權益比率是根據銀行貸款減除現金及現金等值項目相對股本權益計算。

於二零零八年六月三十日，本集團的存貨（主要為生牛皮及藍濕皮）為人民幣891,600,000元，較上年底下降人民幣314,200,000元，跌幅為26.1%。截至二零零八年六月三十日止六個月，存貨周轉期由二零零七年十二月三十一日的146天增加至169天。

本集團的貿易應收賬款下降人民幣61,600,000元，由二零零七年十二月三十一日的人民幣389,100,000元至二零零八年六月三十日的人民幣327,400,000元。截至二零零八年六月三十日止六個月，貿易應收賬款周轉天數由去年年底的43天增加至55天。

## 資產抵押

本集團將存款以及物業、廠房及設備抵押予銀行以作為銀行貸款及本集團發行的應付票據及授予本集團的銀行信貸提供擔保。該等存款平均利率為0.72%。

## 外匯風險

回顧期內，人民幣兌美元升值約6.1%。本集團完全知悉其大部份貿易應收款項均面對匯率波動風險。本集團利用遠期合約及若干其他金融工具對沖外匯風險，於二零零八年上半年錄得收益人民幣9,100,000元。

## 捐款

截至二零零八年六月三十日止六個月期間，本公司向四川省地震的災民捐款人民幣1,000,000元。

## 或然負債

於二零零八年六月三十日，本公司董事（「董事」）已知悉概無或然負債。

## 僱員及薪酬政策

於二零零八年六月三十日，本集團共僱用約8,300名全職僱員（於二零零七年六月三十日：約14,200名），包括管理層職員、技術人員、銷售人員及工人。於截至二零零八年六月三十日止六個月，本集團的僱員薪酬總支出為人民幣103,700,000元（截至二零零七年六月三十日止六個月：人民幣138,900,000元）。本集團的員工薪酬政策乃按個別僱員表現制定，每年定期予以檢討。除公積金計劃（根據適用於香港僱員的強制性公積金計劃條例的條款）或國家管理退休金計劃（適用於中國僱員）及醫療保險外，亦會根據個別員工表現的評估而以酌情花紅及僱員購股權獎勵員工。

本集團的僱員薪酬政策由董事會參考僱員各自的資歷及經驗、所承擔的責任、對本集團的貢獻、類似職位的現行市場薪酬水平。董事酬金由董事會及薪酬委員會（由本公司股東（「股東」）於股東週年大會授權）考慮本集團經營業績、個人表現及可資比較市場的統計後決定。

## 主要風險因素

### 匯兌風險

由於本集團大部分業務均屬出口性質，交易主要以美元結算(約65%)，本公司管理層認為本集團承受著外匯波動風險。儘管本集團採購項目中有頗大部分以美元結算，所以可減少部分貨幣風險，但本集團仍然受匯率波動的重大影響。本集團會監控所面對的外匯風險，並利用適當的金融工具以作對沖之用。

### 商品風險

生牛皮及藍濕皮為本集團業務的主要原材料，於二零零八年上半年佔本集團銷售成本約45%。同樣地，本集團面對生牛皮價格波動的風險。儘管牛皮價格已於過去十二個月穩定下來，惟有關價格仍然高於其歷史平均水平。本集團會審慎應對未來牛皮價格的走勢。

### 傢俱的周期性需求

過往，傢俱行業存在周期性變化的特性，隨著經濟周期波動，並易受普遍經濟狀況、置業情況、利率水平等影響。美國房屋市場低迷已持續對本集團在這個主要市場的銷售造成不利影響。美國現時財務上的不明朗因素或會延長，並可能進一步壓抑住宅傢俱的市況。

### 出口增值稅退稅

為了減低龐大貿易順差，中國政府已逐步減低許多行業的出口增值稅退稅。由二零零七年七月一日起，本集團所有產品分部的出口增值稅退稅均降低，成品革由8%減至零；皮革沙發套由13%減至5%、沙發製成品由13%減至11%。此等削減對本集團的盈利能力造成影響。

### 加工貿易政策變更

自二零零六年起，中國政府一直變更加工貿易政策，如在限制生產及出口高度污染、高能源消耗及資源消耗產品的政策下，將多種廣泛使用的原材料撥入限制類別。根據中國政府於二零零七年七月實施的最新政策，從事限制類別加工貿易行業的企業須就進口原材料支付強制關稅押金。由於本集團的產品屬限制類別行業，故將須向中國海關繳付大筆關稅押金。這將對本集團的現金流量造成不利影響，並使財務成本增加。

## 環境風險

生產皮革會引起污染。由於中國政府現正收緊環保政策，本集團的生產業務將受到嚴密監控。本集團一直堅持高標準的社會及環境責任，並歡迎政府的新措施。然而，本集團或需作進一步投資以提高廢物處理設施，因而增加本集團的廢物處理成本。

## 前景

鑒於美國經濟在可見將來不會有任何轉機，且預期人民幣升值將繼續加速，在中國生產出口家居產品之製造商將繼續面對嚴峻挑戰。由於中國通脹率不斷攀升及二零零八年實施新勞動合同法，展望將來，本集團會集中實施成本節約計劃。

## 維持及加強軟體傢俱行業領先製造商之地位

相比其他競爭對手，本集團憑藉縱向一體化生產及大規模製造能力而擁有特別優勢。本集團將充分利用該優勢與其主要客戶進行合作，以加強其作為美國客戶甚至歐洲及澳洲客戶之高質素原設備製造商（「OEM」）夥伴之聲譽。

本集團於二零零六年之前的積極擴充已令產能使用率跌至相對較低的水平。由於整個行業的產能過剩不大可能短期內得以舒緩，本集團已採取措施綜合其產能，與此同時變現資產增值所得回報。本集團現正考慮將進一步整合其資產所得的現金用於支付新業務發展項目。

本集團瞭解業務過程效率的重要性，並將繼續改善原材料採購及供應鏈之管理。本集團亦實施新獎勵計劃，以鼓勵其業務單位積極工作，該等措施將加強本集團之競爭力。

## 進入內地市場以挖掘中國消費商品之增長潛力

### 卡森家居專賣店

中國之住宅傢俱市場目前相當分散。本集團相信，隨著內地經濟高速增長，中國住宅傢俱市場將於未來數年間經歷重大改變。本集團計劃在中國主要城市開設大型傢俱購物中心，以開發中高檔住宅傢俱之增長潛力。大連店已於二零零八年六月開業，杭州店則將於二零零八年十月開業。



## 零售市場項目

長沙零售市場項目預期將於二零零八年底前動工。

本公司已訂立一份日期為二零零八年二月十九日的協議，以人民幣29,700,000元的代價購入成都隆騰鞋城投資開發有限公司49.5%股本權益。成都隆騰鞋城投資開發有限公司作為本集團的聯營公司，將集中在四川省成都市開拓鞋類及鞋類物料市場。

## 房地產開發

除本集團於長沙土地的物業發展外，本集團於二零零六年於海南省博鰲收購一幅土地，地盤面積約為139,669平方米。於二零零七年十二月，本集團已訂立一份協議收購瓊海博地置業有限公司，該公司持有一幅與本集團於博鰲現有的土地相鄰，地盤面積約450,496平方米的土地。於有關收購後，本集團於博鰲擁有總地盤面積590,165平方米的土地用作住宅物業發展項目，預計於二零零九年年初動工。

於二零零八年五月，本集團已訂立一份協議收購江蘇省鹽城市中心一幅地盤面積約346,846.67平方米的土地，該土地定作發展商業及住宅大廈之用。該項目的工程已開展一年，若干住宅大廈的工程將於二零零八年底完成及交付。

於二零零八年六月三十日，本集團擁有約2,000,000平方米的工業用土地。為合併生產能力，本集團現正考慮與中國當地政府商討，將部分工業用地轉為商業用地。

本集團相信，該等項目將為本集團提供擴展業務的良機，長遠而言將為本集團的盈利能力作出貢獻。

## 企業管治

截至二零零八年六月三十日止六個月整個期間，本公司已遵守上市規則附錄十四所載之企業管治常規守則（「企業管治守則」），但有下列偏離：

### 守則條文第A.2.1條

根據企業管治守則第A.2.1條的守則條文，主席與行政總裁的角色應有區分，不應由同一人擔任。本公司現時並未將主席與行政總裁的角色分開。朱張金先生為本公司主席兼行政總裁，負責本集團的整體業務運作。倘本公司能夠在集團內外物色到具備適當領導才能、知識、技能及經驗的人選，本公司將考慮委任一名行政總裁取代朱先生。基於本集團業務的性質及範圍（尤其在中國內地），以及行政總裁一職需要對皮革及軟體傢俱市場有深入認識和經驗，現無法確定本公司能夠委任行政總裁的時間。

## 守則條文第A.4.1條

根據企業管治守則第A.4.1條的守則條文，非執行董事應有指定的任期，並須予重選連任。本公司現時的非執行董事黎輝先生及獨立非執行董事周凡先生、陸運剛先生、張化橋先生概無獲委以特定任期，但須根據本公司的組織章程細則於本公司股東週年大會上輪值告退並可重選連任，其中規定於每屆股東週年大會上，現任三分之一的董事或(若其數目並非三的倍數，則為最接近但不少於三分之一的人數)須輪值告退。鑒於本公司的組織章程細則所訂明的規定，本公司認為已就其企業管治常規採取適當措施。董事會將繼續檢討該等事項，並將繼續監察及修訂本公司的企業管治政策，以確保這些政策達到聯交所要求的普遍規則及標準。

## 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發行人董事進行證券交易的標準守則(「標準守則」)作為有關董事進行證券交易的行為守則。全體董事經特定查詢後確認，彼等於回顧期內一直遵守標準守則的規定。全體董事宣稱彼等於截至二零零八年六月三十日止六個月內一直遵守標準守則的規定。

## 審核委員會

由全部三位獨立非執行董事組成的審核委員會已與管理層及外聘核數師共同檢討本集團採納的會計原則及慣例。審核委員會已舉行多次會議討論有關審核、內部監控及財務報告事宜，包括審閱截至二零零八年六月三十日止六個月的未經審核中期財務報表。本公司的審核委員會已審閱、討論及批准經核數師德勤•關黃陳方會計師行審閱的二零零八年未經審核中期財務資料。

## 薪酬委員會

薪酬委員會由兩位獨立非執行董事及一位非執行董事組成。黎輝先生為薪酬委員會主席。薪酬委員會負責制訂政策、審核及釐定董事及高級管理層的薪酬。

## 中期股息

董事會並不建議派付任何截至二零零八年六月三十日止六個月的中期股息。

## 購買、出售或贖回本公司上市證券

本公司及其任何附屬公司於回顧期內任何時間概無購買、出售或贖回本公司任何上市證券。



## 足夠公眾持股量

根據本公司可獲得的資料及就其董事所知，於截至二零零八年六月三十日止六個月期間，本公司一直根據上市規則的規定維持足夠的公眾持股量。

## 優先購買權

本公司組織章程或開曼群島法例均無有關優先購買權的規定，使得本公司必須按比例向現有股東配售新股。

## 於聯交所網頁公佈資料

本公司截至二零零八年六月三十日止六個月的中期財務報告載有上市規則規定的所有資料，將於適當時候寄發予本公司股東及於聯交所網頁 ([www.hkex.com.hk](http://www.hkex.com.hk)) 及本公司網頁 ([www.irasia.com/listco/hk/kasen/index.htm](http://www.irasia.com/listco/hk/kasen/index.htm)) 公佈。

承董事會命  
卡森國際控股有限公司  
董事長  
朱張金

中國，二零零八年九月九日

於本公佈日期，本公司執行董事為朱張金先生、周小松先生及祝建其先生，而本公司非執行董事為黎輝先生，獨立非執行董事為陸運剛先生、周凡先生及張化橋先生。

網頁：<http://www.irasia.com/listco/hk/kasen/index.htm>