



立信工業有限公司

(於百慕達註冊成立之有限公司)

(股份代號: 641)

二零零九年中期報告

目錄

	頁次
公司資料	2
財務概覽	3
簡明綜合收益表	4
簡明綜合全面收益表	5
簡明綜合財務狀況表	6-7
簡明綜合權益變動表	8
簡明綜合現金流量表	9
簡明綜合財務報告附註	10-20
管理層論述及分析	21-27
其他資料	28-32

公司資料

執行董事

方壽林先生(主席)
雲維庸先生(首席執行官)
方國樑先生
方國忠先生
杜結威先生
徐達明博士
潘杏嬋小姐

獨立非執行董事

張超凡先生
袁銘輝博士
姜永正博士

公司秘書

李志強先生

授權代表

方壽林先生
方國忠先生

合資格會計師

潘杏嬋小姐

審核委員會

張超凡先生(委員會主席)
袁銘輝博士
姜永正博士

薪酬委員會

方壽林先生(委員會主席)
雲維庸先生
張超凡先生
袁銘輝博士
姜永正博士

律師

齊伯禮律師行
何耀棟律師事務所

核數師

德勤 • 關黃陳方會計師行

主要往來銀行

渣打銀行(香港)有限公司
恒生銀行有限公司
交通銀行
中國銀行(香港)有限公司
香港上海滙豐銀行有限公司
東亞銀行有限公司
中國農業銀行
中國工商銀行

百慕達主要股份過戶登記處

Butterfield Fulcrum Group (Bermuda) Limited
Rosebank Centre,
11 Bermudiana Road,
Hamilton,
Bermuda

股份過戶登記處香港分處

卓佳秘書商務有限公司
香港
皇后大道東28號
金鐘匯中心26樓

註冊辦事處

Canon's Court,
22 Victoria Street,
Hamilton HM12, Bermuda

總辦事處及主要營業地點

香港
青衣
長達路22-28號
8樓
電話：(852) 2497 3300
傳真：(852) 2432 2552

網址

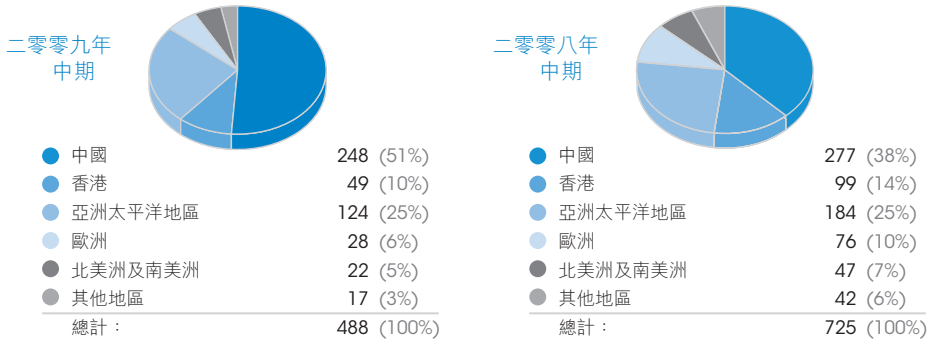
<http://www.fongs.com>

財務概覽

按業務劃分之營業收入(百萬港元)

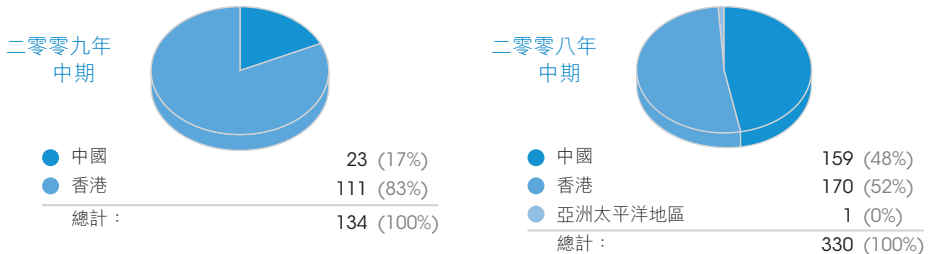
製造及銷售染整機械

按地域



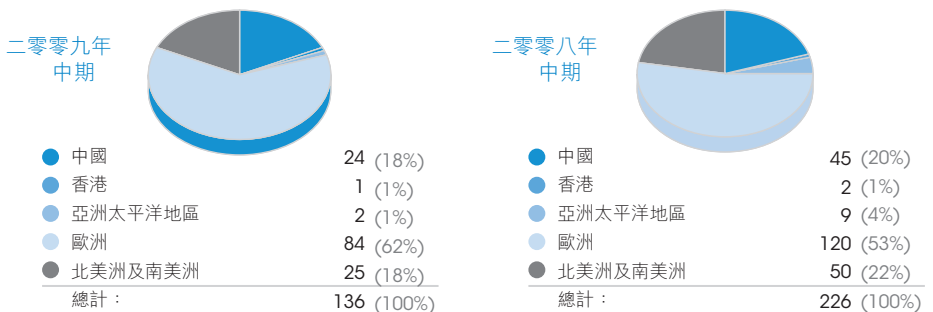
不銹鋼材貿易

按地域



製造及銷售不銹鋼鑄造產品

按地域



立信工業有限公司(「本公司」)董事會(「董事會」)謹此公佈本公司及其附屬公司(統稱「本集團」)截至二零零九年六月三十日止六個月之未經審核中期綜合業績連同比較數字如下：

簡明綜合收益表

截至二零零九年六月三十日止六個月

	附註	截至六月三十日止六個月 二零零九年 (未經審核) 千港元	二零零八年 (未經審核) 千港元
營業收入	3	757,767	1,281,355
銷售成本		(675,434)	(956,682)
毛利		82,333	324,673
利息收入		1,800	4,326
其他收入		23,996	30,351
可換股貸款票據衍生部份之 公平值變動產生之收益		-	5,278
持作買賣之金融資產之 公平值變動產生之(虧損)收益		(54)	795
銷售及分銷費用		(58,236)	(76,082)
一般及行政費用		(164,984)	(186,157)
其他費用		(29,984)	(36,793)
財務費用	4	(25,143)	(41,284)
應佔一間聯營公司業績		(1,770)	(686)
應佔共同控制機構業績		16,066	20,636
稅前(虧損)溢利	5	(155,976)	45,057
所得稅	6	4,407	(14,273)
期內(虧損)溢利		(151,569)	30,784
可歸屬於：			
本公司股權持有人		(151,569)	30,784
非控股權益		-	-
		(151,569)	30,784
		港仙	港仙
每股(虧損)盈利			
基本	7	(27.49)	5.56
經攤薄		不適用	不適用

簡明綜合全面收益表

截至二零零九年六月三十日止六個月

	截至六月三十日止六個月	
	二零零九年 (未經審核) 千港元	二零零八年 (未經審核) 千港元
期內(虧損)溢利	(151,569)	30,784
其他全面收益		
折算海外業務時產生之匯兌差額	(6,497)	27,276
應佔一間共同控制機構之匯兌儲備變動	(303)	6,882
現金流量對沖	6,103	-
期內其他全面收益	(697)	34,158
期內全面收益總額	(152,266)	64,942
全面收益總額可歸屬於：		
本公司股權持有人	(152,266)	64,942
非控股權益	-	-
	(152,266)	64,942

簡明綜合財務狀況表

於二零零九年六月三十日

	附註	於二零零九年 六月三十日 (未經審核) 千港元	於二零零八年 十二月三十一日 (經審核) 千港元
非流動資產			
物業、廠房及設備	9	407,593	418,062
預付租賃費用	9	14,886	15,485
知識產權		14,897	16,355
於一間聯營公司的權益		32,361	34,131
於共同控制機構的權益	10	89,669	73,299
購買物業、廠房及設備之定金		3,531	4,067
購買租賃土地之定金		66,744	66,744
遞延稅項資產		9,764	4,745
		639,445	632,888
流動資產			
存貨		642,813	864,689
營業及其他應收款項	11	230,322	357,748
預付租賃費用	9	448	460
共同控制機構之欠款		10,495	1,438
可收回稅項		21,324	17,883
銀行結存、存款及現金		426,775	309,785
		1,332,177	1,552,003
流動負債			
貿易及其他應付款項	12	405,113	336,464
欠一間共同控制機構款項		-	264
保修撥備		8,680	12,684
衍生金融工具		-	408
稅項負債		1,873	1,433
銀行借款(一年內到期)		183,199	240,010
		598,865	591,263
流動資產淨額		733,312	960,740
總資產減流動負債		1,372,757	1,593,628

簡明綜合財務狀況表(續)

於二零零九年六月三十日

	附註	於二零零九年 六月三十日 (未經審核) 千港元	於二零零八年 十二月三十一日 (經審核) 千港元
資本及儲備			
股本	13	55,145	55,145
儲備		692,693	844,959
		<hr/>	<hr/>
可歸屬於本公司股權持有人的權益		747,838	900,104
少數股東權益		-	-
		<hr/>	<hr/>
總權益		747,838	900,104
		<hr/>	<hr/>
非流動負債			
銀行借款(一年後到期)		594,160	656,662
衍生金融工具		30,759	36,862
		<hr/>	<hr/>
		624,919	693,524
		<hr/>	<hr/>
		1,372,757	1,593,628
		<hr/> <hr/>	<hr/> <hr/>

簡明綜合權益變動表

截至二零零九年六月三十日止六個月－未經審核

	已發行股本	股份溢價	資本 贖回儲備	實繳盈餘	股息儲備	對沖儲備	折算儲備	保留溢利	可歸屬於 本公司 股權持有人	非控股權益	總額
	千港元	千港元	千港元	千港元	千港元	千港元	千港元	千港元	千港元	千港元	千港元
於二零零九年一月一日	55,145	157,261	2,370	25,582	-	(36,862)	79,553	617,055	900,104	-	900,104
折算海外附屬公司及一間聯營公司時 產生之匯兌差額	-	-	-	-	-	-	(6,497)	-	(6,497)	-	(6,497)
應佔一間共同控制機構之折算儲備變動	-	-	-	-	-	-	(303)	-	(303)	-	(303)
現金流量對沖產生之收益	-	-	-	-	-	6,103	-	-	6,103	-	6,103
直接於權益中確認之虧損淨額	-	-	-	-	-	6,103	(6,800)	-	(697)	-	(697)
期內虧損	-	-	-	-	-	-	-	(151,569)	(151,569)	-	(151,569)
期內已確認之收支總額	-	-	-	-	-	6,103	(6,800)	(151,569)	(152,266)	-	(152,266)
於二零零九年六月三十日	<u>55,145</u>	<u>157,261</u>	<u>2,370</u>	<u>25,582</u>	<u>-</u>	<u>(30,759)</u>	<u>72,753</u>	<u>465,486</u>	<u>747,838</u>	<u>-</u>	<u>747,838</u>
於二零零八年一月一日	55,542	173,805	1,973	25,582	83,313	-	47,395	770,921	1,158,531	1,290	1,159,821
折算海外附屬公司及一間聯營公司時 產生之匯兌差額	-	-	-	-	-	-	27,276	-	27,276	-	27,276
應佔一間共同控制機構之折算儲備變動	-	-	-	-	-	-	6,882	-	6,882	-	6,882
直接於權益中確認之收入淨額	-	-	-	-	-	-	34,158	-	34,158	-	34,158
期內溢利	-	-	-	-	-	-	-	30,784	30,784	-	30,784
期內已確認之收支總額	-	-	-	-	-	-	34,158	30,784	64,942	-	64,942
贖回股份	(397)	(16,544)	397	-	-	-	-	(397)	(16,941)	-	(16,941)
已付末期股息	-	-	-	-	(44,434)	-	-	181	(44,253)	-	(44,253)
已付末期特別股息	-	-	-	-	(38,879)	-	-	158	(38,721)	-	(38,721)
中期股息	-	-	-	-	11,029	-	-	(11,029)	-	-	-
於二零零八年六月三十日	<u>55,145</u>	<u>157,261</u>	<u>2,370</u>	<u>25,582</u>	<u>11,029</u>	<u>-</u>	<u>81,553</u>	<u>790,618</u>	<u>1,123,558</u>	<u>1,290</u>	<u>1,124,848</u>

簡明綜合現金流量表

截至二零零九年六月三十日止六個月

	截至六月三十日止六個月	
	二零零九年 (未經審核) 千港元	二零零八年 (未經審核) 千港元
經營活動產生之現金淨額	280,833	48,366
投資活動所用之現金淨額	(15,603)	(1,563)
融資活動(所用)產生之現金淨額	(141,466)	162,788
現金及現金等值物增加淨額	123,764	209,591
期初之現金及現金等值物	309,785	583,060
匯率變動之影響	(6,774)	5,156
期終之現金及現金等值物 銀行結存、存款及現金	426,775	797,807

簡明綜合財務報告附註

1. 一般資料

本公司為一間投資控股公司。本公司之附屬公司主要從事製造及銷售染整機械、不銹鋼材貿易與製造及銷售不銹鋼鑄造產品等業務。於截至二零零九年六月三十日止六個月內，本集團之主要業務並無改變。

2. 編製基準及會計政策

此簡明綜合財務報告乃根據香港會計師公會（「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」及香港聯合交易所有限公司證券上市規則（「上市規則」）之披露規定而編製。此簡明綜合財務報告應與二零零八年年報一併閱覽。除下文所述有關採納準則及詮釋之影響外，編製截至二零零九年六月三十日止六個月之未經審核中期財務報告時所採納之會計政策與編製本集團截至二零零八年十二月三十一止年度之全年財務報告所採納者貫徹一致。

香港會計準則第1號（經修訂）「財務報表之呈列」

此項經修訂之準則引入多項詞彙變動（包括修訂簡明財務報表之標題）並導致多項呈列及披露方式變更。然而，此項經修訂之準則並無對本集團之已呈報業績或財務狀況構成影響。

香港財務報告準則第8號「經營分類」

香港財務報告準則第8號乃一項披露準則，要求按財務資料對各分類之分配資源及表現評估進行之內部報告之相同基準區分經營分類。原先準則之香港會計準則第14號「分類報告」則要求以風險和回報方式區分兩種分類（按業務及地域）。本集團過往按業務分類及地域分類作為其呈報方式。採用香港財務報告準則第8號並無導致本集團重列所呈報分類，且並無對本集團之已呈報業績或財務狀況構成影響。

2. 編製基準及會計政策(續)

以下由香港會計師公會頒佈之修訂本及詮釋均已生效，且並無對本集團之會計政策構成任何重大影響。

香港財務報告準則(修訂本)	香港財務報告準則之改進項目
香港會計準則第23號(經修訂)	借貸成本
香港會計準則第32號及第1號(修訂本)	可沽售金融工具及於清盤時所產生之責任
香港財務報告準則第1號及 香港會計準則第27號(修訂本)	於附屬公司、共同控制機構或聯營公司之投資成本
香港財務報告準則第2號(修訂本)	歸屬條件及註銷
香港財務報告準則第7號(修訂本)	有關金融工具之改進披露
香港(國際財務報告詮釋委員會) — 詮釋第13號	客戶忠誠度計劃
香港(國際財務報告詮釋委員會) — 詮釋第15號	房地產建造協議
香港(國際財務報告詮釋委員會) — 詮釋第16號	海外業務投資淨額對沖

採用新訂及經修訂之新香港財務報告準則對本會計期間或過往會計期間業績及財務狀況之編製及呈列方式並無重大影響，因此無須作出前期調整。

3. 分類資料

本集團已採納於二零零九年一月一日生效之香港財務報告準則第8號「經營分類」。香港財務報告準則第8號要求以本集團之執行董事在對各分類作出資源分配及評估其表現而定期審閱本集團各組成部份之內部報告作為區分經營分類之基準。相反，原先準則(香港會計準則第14號「分類報告」)則要求實體以按風險及回報權衡，以該實體「對主要管理人員內部財務呈報機制」作為起點，呈列兩項分類資料(按業務及地域)。與根據香港會計準則第14號所釐定之分類比較，採用香港財務報告準則第8號並無導致本集團重列其可呈報分類。採納香港財務報告準則第8號亦無改變分類業績之計算基準。

(a) 按業務分類之主要呈報資料

本集團三個可呈報分類乃根據業務性質區分：

染整機械	—	製造及銷售染整機械
不銹鋼材	—	不銹鋼材貿易
不銹鋼鑄造產品	—	製造及銷售不銹鋼鑄造產品

3. 分類資料(續)

(a) 按業務分類之主要呈報資料(續)

截至二零零九年六月三十日止六個月(未經審核)

	染整機械 千港元	不銹鋼材 千港元	不銹鋼 鑄造產品 千港元	對銷 千港元	綜合後 千港元
營業收入					
對外銷售	487,915	133,772	136,080	-	757,767
分類間銷售	7,155	49,315	7,761	(64,231)	-
合計	<u>495,070</u>	<u>183,087</u>	<u>143,841</u>	<u>(64,231)</u>	<u>757,767</u>
業績					
分類業績	<u>(107,072)</u>	<u>(10,893)</u>	<u>(28,910)</u>		(146,875)
利息收入					1,800
持作買賣之金融資產之公平值變動 產生之虧損					(54)
財務費用					(25,143)
應佔一間聯營公司業績					(1,770)
應佔共同控制機構業績	16,066				16,066
稅前虧損					<u>(155,976)</u>

分類間銷售按有關方協定之條款入賬。

3. 分類資料(續)

(a) 按業務分類之主要呈報資料(續)

截至二零零八年六月三十日止六個月(未經審核)

	染整機械 千港元	不銹鋼材 千港元	不銹鋼 鑄造產品 千港元	對銷 千港元	綜合後 千港元
營業收入					
對外銷售	724,825	330,230	226,300	-	1,281,355
分類間銷售	36,420	232,206	16,093	(284,719)	-
合計	<u>761,245</u>	<u>562,436</u>	<u>242,393</u>	<u>(284,719)</u>	<u>1,281,355</u>
業績					
分類業績	<u>4,156</u>	<u>35,126</u>	<u>16,710</u>		55,992
利息收入					4,326
可換股貸款票據衍生部份之 公平值變動產生之收益					5,278
持作買賣之金融資產之公平值變動 產生之收益					795
財務費用					(41,284)
應佔一間聯營公司業績					(686)
應佔共同控制機構業績	20,636				<u>20,636</u>
稅前溢利					<u>45,057</u>

分類間銷售按有關方協定之條款入賬。

3. 分類資料(續)

(b) 按地域分類之次要呈報資料

本集團主要在香港、中華人民共和國(「中國」或「國內」、德國及瑞士從事業務營運。下表提供按地域市場區分本集團銷售額(不分產品來源)之分析：

	截至六月三十日止六個月	
	二零零九年 (未經審核) 千港元	二零零八年 (未經審核) 千港元
按地域市場區分之營業收入		
中國	295,351	481,211
香港	160,416	271,424
亞洲太平洋地區(中國及香港除外)	125,863	193,758
歐洲	111,354	197,028
北美洲及南美洲	47,552	96,160
其他地區	17,231	41,774
	757,767	1,281,355

4. 財務費用

	截至六月三十日止六個月	
	二零零九年 (未經審核) 千港元	二零零八年 (未經審核) 千港元
須於五年內全數償還之銀行借款之利息	22,153	6,736
可換股貸款票據之實際利息支出	-	29,391
銀行費用	2,990	5,157
	25,143	41,284

5. 稅前(虧損)溢利

	截至六月三十日止六個月	
	二零零九年 (未經審核) 千港元	二零零八年 (未經審核) 千港元
知識產權攤銷(已計入銷售成本)	1,458	1,458
預付租賃費用攤銷	224	207
物業、廠房及設備之折舊	30,002	24,957
	<u>31,684</u>	<u>26,622</u>
折舊及攤銷總額		
	<u>2,375</u>	<u>-</u>
銷售物業之收益		

6. 所得稅

	截至六月三十日止六個月	
	二零零九年 (未經審核) 千港元	二零零八年 (未經審核) 千港元
香港利得稅：		
本期間	116	9,572
過往年度超額撥備	(87)	-
中國企業所得稅：		
本期間	-	2,493
過往年度超額撥備	-	(363)
海外所得稅：		
本期間	590	577
過往年度超額撥備	(8)	-
	<u>611</u>	<u>12,279</u>
遞延稅項	(5,018)	1,994
所得稅(抵免)支出	<u>(4,407)</u>	<u>14,273</u>

7. 每股(虧損)盈利

本公司股權持有人應佔每股基本(虧損)盈利乃按下列數據計算：

	截至六月三十日止六個月	
	二零零九年 (未經審核) 千港元	二零零八年 (未經審核) 千港元
計算每股基本(虧損)盈利之本公司股權持有人 應佔期內(虧損)溢利	<u>(151,569)</u>	<u>30,784</u>
	千股	千股
計算每股基本(虧損)盈利之普通股加權平均數	<u>551,446</u>	<u>554,163</u>

8. 股息

董事會議決不就截至二零零九年六月三十日止六個月派發中期股息(二零零八年：中期股息每股2港仙)。

9. 添置物業、廠房及設備和預付租賃費用

於截至二零零九年六月三十日止六個月內，本集團添置物業、廠房及設備之總成本及預付租賃費用分別約為20,818,000港元(二零零八年：40,071,000港元)及零(二零零八年：53,784,000港元)。

10. 於共同控制機構的權益

	於二零零九年 六月三十日 (未經審核) 千港元	於二零零八年 十二月三十一日 (經審核) 千港元
於共同控制機構之非上市投資成本	10,779	10,779
應佔收購後溢利(扣除已收股息)	78,890	62,520
應佔資產淨額	89,669	73,299

11. 營業及其他應收款項

	於二零零九年 六月三十日 (未經審核) 千港元	於二零零八年 十二月三十一日 (經審核) 千港元
營業應收款項	152,286	225,999
減：呆賬撥備	(7,492)	(6,677)
應收票據	144,794	219,322
	24,005	60,141
其他應收款項	168,799	279,463
	61,523	78,285
營業及其他應收款項總額	230,322	357,748

本集團提供平均60天信貸期予其營業客戶。

11. 營業及其他應收款項(續)

於結算日，營業應收款項(已扣除呆賬撥備)及應收票據按到期付款日計算之賬齡分析如下：

	於二零零九年 六月三十日 (未經審核) 千港元	於二零零八年 十二月三十一日 (經審核) 千港元
0-30天	149,194	258,303
31-60天	11,040	19,093
超過60天	8,565	2,067
	<u>168,799</u>	<u>279,463</u>

12. 貿易及其他應付款項

於結算日，貿易應付款項按到期付款日計算之賬齡分析如下：

	於二零零九年 六月三十日 (未經審核) 千港元	於二零零八年 十二月三十一日 (經審核) 千港元
0-30天	41,885	60,202
31-60天	1,658	10,529
超過60天	17,429	939
	<u>60,972</u>	<u>71,670</u>

購買貨品之平均信貸期為90天。本集團已實施金融風險管理政策，確保所有應付款項均在信貸期限內繳付。

13. 股本

	於二零零九年 六月三十日 (未經審核) 千港元	於二零零八年 十二月三十一日 (經審核) 千港元
法定：		
每股面值0.10港元普通股1,000,000,000股	100,000	100,000
已發行及繳足：		
於二零零九年一月一日，每股面值0.10港元普通股 551,446,285(二零零八年一月一日：555,420,285)股	55,145	55,542
購回股份	-	(397)
於二零零九年六月三十日，每股面值0.10港元普通股 551,446,285(二零零八年十二月三十一日：551,446,285)股	55,145	55,145

14. 資本承擔

	於二零零九年 六月三十日 (未經審核) 千港元	於二零零八年 十二月三十一日 (經審核) 千港元
就購置物業、廠房及設備與租賃土地而未在綜合財務報告 作出撥備之已訂約資本開支	312,667	312,649

15. 關連人仕交易

除第6頁之簡明綜合財務狀況表所披露與關連人仕之結餘詳情外，本集團於期內亦曾與關連人仕進行下列交易：

	截至六月三十日止六個月	
	二零零九年 (未經審核) 千港元	二零零八年 (未經審核) 千港元
本集團若干營運附屬公司之一名董事擁有實益權益的關連人仕		
貨品銷售	465	2,993
已付服務費	337	242
物料採購	-	788
已付佣金及代理費用	3,017	2,519
	<u>4,829</u>	<u>6,542</u>
本公司董事擁有實益權益的關連人仕		
已收管理費用	113	52
已付租金	4,139	3,794
	<u>4,252</u>	<u>3,846</u>
共同控制機構		
貨品銷售	4,927	9,179
物料採購	2,162	5,541
其他收入		
— 已收佣金及管理費用	10,249	10,812
— 已收租金	2,706	2,560
	<u>17,944</u>	<u>18,092</u>
主要管理人員報酬		
董事及主要管理層其他成員於期內之薪酬如下：		
短期福利	17,929	18,380
退休福利	864	1,022
	<u>18,793</u>	<u>19,402</u>

管理層論述及分析

經營業績

期內，於二零零八年開始爆發之環球金融海嘯導致信貸凍結，並使織物及服裝外貿幾乎停滯，本集團於二零零九年上半年之財務業績因而繼續大受影響。因此，本集團於截至二零零九年六月三十日止六個月之營業收入約為**758,000,000**港元(二零零八年：**1,281,000,000**港元)，較去年同期減少**41%**。本公司股東應佔虧損約為**152,000,000**港元，而去年同期則為溢利約**31,000,000**港元。於回顧期間之每股基本虧損為**27.49**港仙(截至二零零八年六月三十日止六個月：每股基本盈利**5.56**港仙)。

染整機械製造

立信染整機械有限公司、立信染整機械(深圳)有限公司、*THEN Maschinen GmbH*、特恩機械有限公司、*Goller Textilmaschinen GmbH*、高樂紡織機械有限公司、*Xorella AG*及紗力拉香港有限公司

二零零九年上半年之市況，雖不比二零零八年下半年般具挑戰，但依然相當嚴峻。在全球金融海嘯之負面影響及全球貿易信貸受凍結下，由於客戶所接訂單驟減，故客戶紛紛縮減其生產或押後其投資項目，本集團之業績表現亦因而大受影響。因此，於二零零九年上半年，此核心製造業務分部錄得之營業收入約為**488,000,000**港元(二零零八年：**725,000,000**港元)，佔本集團營業收入約**64%**，並產生經營虧損約**107,000,000**港元(二零零八年：溢利**4,000,000**港元)。

管理層論述及分析(續)

染整機械製造(續)

出現虧損主要由於多項因素所致，包括銷售額顯著下跌、因市道嚴峻以致價格競爭加劇，以及本集團之存貨中仍然存有於金融海嘯前所購入而成本較高之原材料，致使期內之毛利及經營邊際利潤欠佳。本集團繼續實行一系列開源節流措施，包括削減過剩之人力及本集團高級管理層自願減薪，藉以縮減生產成本及經常開支。此外，本集團亦繼續嚴密監控其存貨水平。於二零零九年六月三十日，本集團於此業務分部之存貨減少至約410,000,000港元，而於二零零八年六月三十日約為670,000,000港元及於二零零八年十二月三十一日約為550,000,000港元。

不銹鋼材貿易

立信鋼材供應有限公司

截至二零零九年六月三十日止六個月，此業務分部之營業收入減少59%至約134,000,000港元(二零零八年：330,000,000港元)，並佔本集團營業收入之18%。此貿易業務分部產生經營虧損約11,000,000港元(二零零八年：溢利35,000,000港元)。出現虧損主要由於銷量及售價下跌所致。

於二零零九年上半年，基本不銹鋼材之平均價格已較二零零八年同期下跌超過50%。然而，自二零零九年第二季起，不銹鋼材之價格看來已從其低位溫和回升。管理層將密切注視市況之變動，並就此對其營銷及存貨策略作出調整。

管理層亦會繼續嚴密監控存貨水平，並將存貨維持於合理水平。期內，此業務分部於二零零九年六月三十日之存貨已減少至約110,000,000港元，而於二零零八年六月三十日約為270,000,000港元及於二零零八年十二月三十一日約為140,000,000港元。

此外，管理層繼續致力於向其客戶收回應收賬款，以免造成壞賬。管理層亦更頻密地檢討各客戶之信貸期，避免向還款紀錄欠佳之客戶進一步作出信貸銷售，並積極及時收回長期拖欠之應收款項。

管理層論述及分析(續)

不銹鋼鑄造

泰鋼合金有限公司及泰鋼合金(深圳)有限公司

於回顧期內，在全球金融海嘯之陰影籠罩下，眾多行業面臨巨大挑戰。此業務分部於美國及歐洲之主要出口市場繼續因全球經濟衰退及營商環境嚴峻而大受打擊，客戶在下訂單時亦加倍審慎。因此，此業務分部於截至二零零九年六月三十日止六個月之營業收入減少40%至約136,000,000港元(二零零八年：226,000,000港元)，並佔回顧期間本集團營業收入之18%。此業務分部產生虧損約29,000,000港元，而去年同期則為經營溢利約17,000,000港元。

出現虧損主要由於回顧期內之銷售額放緩及邊際利潤較低之銷售佔較大比重所致。產量降低對此業務分部以往取得之規模經濟效益造成不利影響。由於未能完全分攤固定成本，故未能達致最佳營運水平而產生虧損。於回顧期內，主要原材料(尤其是不銹鋼廢料)之成本依然高企，惟此業務分部難於將成本轉嫁予其客戶。在此等情況下，此業務分部必須承擔更高之生產成本，而礙於此業務分部主要市場之經濟放緩，以致價格調升之幅度有限，導致毛利下降。

此業務分部於二零零九年六月三十日之存貨減少至約120,000,000港元，而於二零零八年六月三十日約為190,000,000港元及於二零零八年十二月三十一日約為170,000,000港元。

管理層將繼續提升生產技術、改良生產設備及設施、生產更多高增值產品、改善內部管理及嚴謹地監控生產成本，務求提高生產效率及成本效益。

管理層論述及分析(續)

共同控制機構

立信門富士紡織機械有限公司(「立信門富士」)

截至二零零九年六月三十日止六個月，立信門富士錄得營業收入約199,000,000港元(二零零八年：233,000,000港元)，較去年同期減少15%，而本集團應佔之除稅後溢利則約為16,000,000港元(二零零八年：21,000,000港元)，較去年同期下跌24%。經營溢利減少，主要由於市況轉差導致產能顯著下降，其中部份因回顧期內成本降低而抵銷。

於二零零九年上半年，儘管與全球其它地區比較，中國經濟之復甦跡象最為明顯，惟市場氣氛淡靜及流動資金短缺導致本集團於二零零九年第一季之銷售額顯著放緩。儘管營商環境如此嚴峻，惟TwinAir品牌之拉幅定形機自二零零零年首次推出以來，銷售成績一直良好，並於回顧期內繼續坐擁其市場領先地位。

憑藉策略性之遠見及本集團合營夥伴 A. Monforts Textilmaschinen GmbH & Co. KG 之支持，立信門富士之機械產品最近可在亞洲額外十四個指定國家銷售，而其銷售過去只限於中國市場。此外，立信門富士將成為 A. Monforts Textilmaschinen GmbH & Co. KG 全球機械之獨家原設備製造供應商。這將是立信門富士之重要進程，並有助促成未來持續之蓬勃增長。

業務展望

隨著全球金融海嘯肆虐，紡織行業出現本集團營運四十六年以來未曾遇見之危機，然而，基於以下因素，本集團對其前景仍抱審慎樂觀態度：

- 與全球貿易相輔相成之銀行體系看來已回復正常，而織物及服裝之出口亦已恢復，即使出口量減少，原因在於北美洲及歐洲市場持續不景，以及零售商在訂購貨品時繼續步步為營。

管理層論述及分析(續)

業務展望(續)

- 於二零零九年四月下旬，中國國務院發佈一項具體之支持計劃以於未來數年調整及加強紡織及成衣工業，其目標包括減少能源消耗及污水排放、逐步淘汰不合時宜之設備及設施以至產能，以及鼓勵國內消費，務求維持業界之健康增長。該等目標並得到向紡織行業大量貸款之政策作為後盾。
- 根據中國紡織工業協會最近發出之公佈，在中國紡織工業之出產量中，內銷所佔之比重已由二零零八年之77%上升至二零零九年之80%。此外，儘管二零零九年第一季出現短暫下跌，惟中國之服裝零售增長回復至20%或以上，並與金融海嘯前之水平看齊。
- 於過去十二至二十四個月期間，由Walmart以至Addidas之主要零售商已率先推出綠色採購，此舉將進一步帶動於嶄新及更具效率之機械及技術上之投資。
- 就內部而言，於二零零九年底，由於先前成本較高之不銹鋼材存貨均以成本較低之不銹鋼材取代，而本集團之重整計劃亦得以進一步實現，故本集團在變動成本及固定成本方面將有更具競爭力之成本架構。因此，隨著銷售額逐步恢復增長，本集團將處於更具競爭力之位置以善用其營運實力及市場地位。

基於以上所述因素，本集團現時看到中國之機械銷售總額正在回復至金融海嘯前之水平，尤其是本集團新一代之**THEN AIRFLOW**型號染色機，備有節水節能之優點，即使整體市況嚴峻，其銷售增長亦超過50%。

然而，本集團仍需審慎，皆因一向佔本集團相當大部份機械業務之海外銷售額仍處於低水平。此外，基於眾多不同因素，海外市場之復甦步伐將更加難以預測，故本集團可能需要一段時間才能復甦至金融海嘯前之溢利水平。因此，董事認為本集團應嚴格監控其現有財務資源並盡量減低其資本開支，直至整體業務復甦跡象更加明顯為止，方為當前第一要務。

管理層論述及分析(續)

業務展望(續)

與此同時，本集團繼續投資於研究與開發以配合本集團日後之產品，為紡織行業提供所需之工具、設備及技術，以更具能源效益及減少污染之方式生產其產品。就於二零零八年開展之污水處理及循環再用業務分部而言，試產工序及其首次安裝將於本年底完成，並預期將可於未來數年逐步成為本集團業務增長之新來源。

在無任何不可預見情況之前提下，憑藉本集團與其管理層之努力，加上多項業務已見回穩，預期如過去十二個月所產生之虧損不會再次出現。本集團亦預期，雖然多個業務分部仍然涉及若干重整及遣散費用，但本集團於二零零九年下半年將可達致收支平衡並錄得輕微溢利。本集團希望二零零九年下半年將為本集團因應全球金融危機所進行之整體重整計劃之最後階段，並冀望在人力資源方面作出之任何進一步變動乃基於日常業務所需。

位於中山之兩幅總地盤面積約為178畝(約118,600平方米)之土地乃指定用作本集團之染色機及污水處理業務，預期該兩幅土地之土地使用權證將於未來數月獲批授及發出。

人力資源

誠如本集團二零零八年年報所提述，本集團已於二零零八年下半年起推出重整計劃，藉以減省人手。於二零零九年六月三十日，本集團共僱用約4,000名僱員，較二零零八年十二月三十一日約4,700名僱員進一步縮減15%，而於二零零八年六月三十日則約有5,400名僱員。於二零零九年上半年，僱員成本(包括董事薪酬及遣散費)約為116,000,000港元，而於二零零八年全年則為260,000,000港元。

僱員薪酬乃根據僱員之表現、經驗及現行業內慣例釐定。本集團之薪酬政策及方案由其薪酬委員會定期審閱。本集團亦會根據表現評估向僱員授予花紅及獎賞，以冀鼓勵及獎勵員工達成更佳表現。提供予合資格僱員之其他僱員福利包括醫療保險、退休福利計劃及購股權計劃。

管理層論述及分析(續)

流動資金及資本來源

於二零零九年六月三十日，本集團之總資產約為1,972,000,000港元，較二零零八年十二月三十一日之2,185,000,000港元減少約213,000,000港元。本集團從經營活動所產生之現金流以及長期及短期銀行借款，足以應付其於一般營運過程中之資金所需。

現金流入淨額約為281,000,000港元乃從經營活動中產生，主要由於存貨及應收賬款減少所致。於二零零九年六月三十日，本集團之存貨水平進一步降低至約643,000,000港元，而於二零零九年二月二十八日約為775,000,000港元及於二零零八年十二月三十一日約為865,000,000港元。

於二零零九年六月三十日，銀行借款約為777,000,000港元。大部份銀行借款均在香港籌措，其中93%以港元計值及7%以人民幣計值。本集團之銀行借款主要按浮動利率計算利息。本集團已就本金總額640,000,000港元之應付利息採納利率掉期合約，以對沖利率波動。

於二零零九年六月三十日，銀行結餘、存款及現金約為427,000,000港元，其中約38%以港元計值、29%以人民幣計值、20%以美元計值及13%以歐元計值。

於二零零九年六月三十日，本公司之流動比率為2.2及負債比率為47%，而於二零零八年十二月三十一日之流動比率則為2.6。於二零零九年六月三十日，該等比率均處於合理及適當之水平。

董事認為，鑒於多項措施之實行及其它措施之預期成效，本集團將有充足營運資金以應付其目前所需及短期內之財務需要。

本集團之銷售主要以美元或歐元計值，而採購則以美元、人民幣及港元進行。現時，本集團並無設有固定及定期之外幣對沖政策。然而，董事會將定期監察本集團之整體外匯風險，並於必要時考慮對沖重大之外匯風險。

董事於本公司之股份中之權益

於二零零九年六月三十日，各董事及彼等之聯繫人士登記於本公司根據香港證券及期貨條例（「證券及期貨條例」）第352條而設之登記冊內或須依據《上市公司董事進行證券交易的標準守則》而知會本公司和香港聯合交易所有限公司（「聯交所」）有關彼等於本公司及其相關法團（定義見證券及期貨條例第XV部）之股份中擁有之權益如下：

於本公司每股面值0.10港元之好倉普通股

董事姓名	身份	持有已發行 普通股數目	佔本公司已發行 股本之百分比
方壽林先生	實益擁有人	42,450,000	7.70%
	受控法團權益 ⁽¹⁾	287,397,360	52.12%
		329,847,360	59.82%
方國樑先生	實益擁有人	1,550,000	0.28%
	由配偶持有	200,000	0.04%
	由一項全權信託持有 ⁽²⁾	17,478,241	3.17%
		19,228,241	3.49%

董事於本公司之股份中之權益(續)

董事姓名	身份	持有已發行 普通股數目	佔本公司已發行 股本之百分比
方國忠先生	實益擁有人	2,998,000	0.54%
	受控法團權益 ⁽³⁾	4,444,000	0.81%
	由一項全權信託持有 ⁽²⁾	17,478,241	3.17%
		24,920,241	4.52%
雲維庸先生	實益擁有人	586,000	0.10%
	受控法團權益 ⁽⁴⁾	1,313,500	0.24%
		1,899,500	0.34%
潘杏嬋小姐	實益擁有人	120,000	0.02%
杜結威先生	實益擁有人	94,000	0.017%

附註：

- (1) 由於方壽林先生實益擁有GBOGH Assets Limited之全部已發行股本，而GBOGH Assets Limited則實益擁有以下合共實益擁有287,397,360股股份之公司之全部已發行股本，故此方壽林先生被視為擁有該等287,397,360股股份之權益。該等股份分別由以下公司實益擁有如下：
 - (a) Bristol Investments Limited – 18,000,000股股份
 - (b) Derby Holdings Company Limited – 48,000,000股股份
 - (c) Polar Bear Holdings Limited – 48,000,000股股份
 - (d) Reeds Limited – 57,600,000股股份
 - (e) Runaway Holdings Limited – 57,600,000股股份
 - (f) Sheffield Holdings Company Limited – 58,197,360股股份
- (2) 該等17,478,241股股份由一項全權信託所擁有，信託之受益人包括方國樑先生、方國忠先生及其他方氏家庭成員。該兩名董事重疊擁有該等股份權益。
- (3) 由於方國忠先生全資擁有Precision Private Capital Co., Ltd.，故此彼被視為於Precision Private Capital Co., Ltd.所持有之4,444,000股股份中擁有權益。
- (4) 由於雲維庸先生全資擁有Campbell and Copmany Limited，故此彼被視為於Campbell and Company Limited所持有之1,313,500股股份中擁有權益。

除上文所披露及由董事代表本公司或其附屬公司持有附屬公司之若干代理人股份外，於二零零九年六月三十日，董事或彼等之聯繫人士概無於本公司或其任何相關法團之股份、相關股份或債券中擁有任何權益或淡倉。

根據證券及期貨條例股東須披露之權益及淡倉權益

於二零零九年六月三十日，除上文所披露若干董事之權益外，本公司根據證券及期貨條例第336條存置之登記冊顯示，下列股東已知會本公司彼等擁有本公司已發行股本中之有關權益如下：

於本公司每股面值0.10港元之好倉普通股

股東名稱	身份	已發行 普通股數目	佔本公司 已發行股本 之百分比
Mondrian Investment Partners Ltd	投資經理	44,172,000	8.01%

附上文所披露者外，根據證券及期貨條例第336條規定存置之登記冊之紀錄，本公司並無獲知會任何人士於二零零九年六月三十日擁有本公司股份及相關股份之權益或淡倉。

購買、出售或贖回本公司之上市證券

於截至二零零九年六月三十日止六個月內，本公司及其任何附屬公司概無購買、出售或贖回本公司之任何上市證券。

董事進行證券交易之標準守則

本公司已採納上市規則附錄十所載之《上市公司董事進行證券交易的標準守則》（「標準守則」），作為其本身之證券交易守則。經本公司向全體董事作出查詢後，本公司已確認，所有董事均已於截至二零零九年六月三十日止六個月內一直遵守標準守則所規定之準則。

企業管治

本公司於截至二零零九年六月三十日止六個月期間一直遵守上市規則附錄十四所載之《企業管治常規守則》(「企管守則」)內之守則條文。

審核委員會

本公司已設立審核委員會，並根據企管守則之條文列明其職權範圍。審核委員會之主要職責為檢討及監督本集團之財務匯報程序及內部監控制度。審核委員會之成員現時包括張超凡先生(委員會主席)、袁銘輝博士及姜永正博士，而三人均為本公司之獨立非執行董事。

本集團截至二零零九年六月三十日止六個月之未經審核簡明綜合財務報告已由審核委員會審閱，而審核委員會認為有關之財務報告已遵守適用之會計準則、上市規則及法律規定，並已作出充份披露。

董事會成員

於本報告刊發日期，董事會由十名董事組成，包括七名執行董事，即方壽林先生(主席)、雲維庸先生(首席執行官)、方國樑先生、方國忠先生、杜結威先生、徐達明博士及潘杏嬋小姐，以及三名獨立非執行董事，即張超凡先生、袁銘輝博士及姜永正博士。

代表董事會
主席
方壽林

香港，二零零九年九月二十八日