

香港交易及結算所有限公司及香港聯合交易所有限公司對本公告的內容概不負責，對其準確性或完整性亦不發表任何聲明，並明確表示，概不對因本公告全部或任何部分內容而產生或因倚賴該等內容而引致的任何損失承擔任何責任。



HUIYIN HOUSEHOLD APPLIANCES (HOLDINGS) CO., LTD. 汇银家电(控股)有限公司

(於開曼群島註冊成立的有限公司)

(股份代號：1280)

截至二零一零年六月三十日止六個月的 中期業績公告

摘要

- 1 二零一零年上半年的收入為人民幣785.8百萬元，較二零零九年上半年增加43.07%。
- 2 毛利增加59.16%至人民幣139.1百萬元(二零零九年上半年：人民幣87.4百萬元)。
- 3 二零一零年上半年的毛利率為17.70%，而二零零九年上半年則為15.91%。
- 4 二零一零年上半年的經營盈利約為人民幣59.2百萬元。如不計及首次公開發售前購股權計劃開支及本公司上市的專業費用的影響，截至二零一零年六月三十日止六個月的經營盈利將約為人民幣72.7百萬元，較二零零九年同期增加人民幣23.1百萬元。
- 5 二零一零年上半年的盈利約為人民幣36.9百萬元。如不計及首次公開發售前購股權計劃開支及本公司上市的專業費用的影響，期內盈利將約為人民幣50.4百萬元，較二零零九年同期的人民幣36.9百萬元增加36.59%。
- 6 截至二零一零年六月三十日止，我們的自營店已達34家，較去年同期的27家增加25.9%。零售收入佔本集團二零一零年上半年總收入的43.1%(二零零九年同期為35.9%)。

汇银家电(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(統稱「本集團」)截至二零一零年六月三十日止六個月的未經審核簡明綜合中期業績，連同二零零九年同期的比較數字。該等簡明綜合中期財務資料未經審核，但已由本公司董事會轄下之審核委員會審閱。

簡明綜合收益表

	附註	未經審核	
		截至六月三十日止六個月 二零一零年 人民幣千元	二零零九年 人民幣千元
收入	7	785,815	549,256
銷售成本		(646,705)	(461,854)
毛利		139,110	87,402
其他收入		10,643	3,059
其他虧損－淨額		(963)	(13)
銷售及市場推廣開支		(43,485)	(26,209)
行政開支		(46,137)	(16,224)
經營盈利		59,168	48,015
財務收入		1,320	1,903
財務成本		(3,307)	(1,463)
財務(成本)／收入－淨額		(1,987)	440
除所得稅前盈利		57,181	48,455
所得稅開支	8	(20,292)	(13,094)
期內盈利		36,889	35,361
應佔期內盈利：			
－本公司權益持有人		36,271	34,667
－非控股權益		618	694
		36,889	35,361
本公司權益持有人應佔 盈利的每股盈利 (以每股人民幣分列示)			
－基本	9	3.99	4.62
－攤薄	9	3.94	4.62
股息	10	40,980	—

簡明綜合全面收益表

	未經審核	
	截至六月三十日止六個月 二零一零年 人民幣千元	二零零九年 人民幣千元
期內盈利	36,889	35,361
其他全面收益	—	—
期內全面收益總額	36,889	35,361
應佔期內全面收益總額：		
— 本公司權益持有人	36,271	34,667
— 非控股權益	618	694
	36,889	35,361

簡明綜合資產負債表

	附註	未經審核 二零一零年 六月三十日 人民幣千元	經審核 二零零九年 十二月三十一日 人民幣千元
資產			
非流動資產			
土地使用權		18,446	18,664
物業、廠房及設備		122,367	116,587
投資物業		24,410	24,728
無形資產		3,654	3,303
遞延所得稅資產		13,031	11,169
		181,908	174,451
流動資產			
存貨		165,404	163,096
應收賬款及票據	5	146,765	102,604
預付款項、按金及其他應收款項		511,459	352,896
受限制銀行存款		244,975	134,347
現金及現金等值項目		175,073	18,150
		1,243,676	771,093
資產總值		1,425,584	945,544
權益			
本公司權益持有人應佔股本及儲備			
股本		7,162	142
儲備		984,858	572,813
		992,020	572,955
權益中的非控股權益		3,126	2,508
權益總額		995,146	575,463
負債			
非流動負債			
遞延所得稅負債		60,507	39,352
流動負債			
應付賬款及票據	6	265,394	196,167
應計費用及其他應付款項		61,302	60,889
應付股息	10	40,980	—
借款		—	70,000
即期所得稅負債		2,255	3,673
		369,931	330,729
負債總額		430,438	370,081
權益及負債總額		1,425,584	945,544
流動資產淨額		873,745	440,364
資產總值減流動負債		1,055,653	614,815

簡明綜合中期財務資料附註

(除另有訂明外，所有金額均為人民幣千元)

1 公司資料

本公司於二零零八年二月五日根據開曼群島公司法(二零零九年修訂本，經修訂、補充或按其地方式修改)在開曼群島註冊成立為一家獲豁免的有限公司。本公司的註冊地址為Scotia Centre, 4th Floor, P.O. Box 2804, George Town, Grand Cayman KY1-1112, Cayman Islands。於二零零九年十二月八日，本公司將其名稱由中華銀瑞投資控股有限公司更改為匯銀家電(控股)有限公司。

本公司主要從事投資控股。本公司及其附屬公司(統稱「本集團」)在中華人民共和國(「中國」)從事零售及批量分銷家電、特許經營及提供維修及安裝服務。

本集團的業務主要由揚州滙銀家電有限公司(「揚州滙銀」)執行。為籌備本公司股份於香港聯合交易所有限公司主板上市，本公司實施了下列重組步驟(「重組」)：

- (i) 本公司於二零零八年二月五日由揚州滙銀的主要股東曹寬平先生註冊成立，曹先生隨後於二零零八年三月十七日將其於本公司的全部所有權轉讓予其另一間全資擁有的公司China Houde Investment Co., Ltd.(「China Houde」)。
- (ii) China Yinrui (HK) Investment Holding Company Limited(「China Yinrui (HK)」)於二零零八年三月十四日註冊成立為本公司的全資附屬公司。
- (iii) 根據二零零八年四月三日訂立的股權轉讓協議，China Yinrui (HK)根據揚州滙銀當時註冊及繳足股本以總代價46,417,000美元(相當於人民幣346,413,000元)向揚州滙銀當時的股東(即China Houde、New Dame Limited(「New Dame」)及New Fellow Holdings Limited(「New Fellow」))分別收購52.47%、22.35%及25.18%(總計100%)股權。考慮到上述收購事項及根據二零零八年四月三日訂立的認購協議，本公司向揚州滙銀當時的股東(即China Houde、New Dame及New Fellow)分別發行及配發10,493,999股股份、4,470,000股股份及5,036,000股股份，代價分別為24,355,000美元、10,374,200美元及11,687,800美元(總計46,417,000美元)。China Houde、New Dame及New Fellow認購上述股份應付金額由China Yinrui (HK)就收購揚州滙銀全部股權應付予彼等的金額抵銷。

重組於二零零八年四月三日完成後，本公司成為本集團現時旗下附屬公司的控股公司。誠如附註2進一步解釋，重組已入賬列作反收購。就會計而言，上文附註(iii)所述China Yinrui (HK)收購揚州滙銀的總成本及本公司發行股份的總貨幣價值均被視為人民幣435,330,000元，即重組前揚州滙銀資產淨值的過往賬面值。收購揚州滙銀的總成本錄作權益項下其他儲備的借項，並導致扣除揚州滙銀繳足股本人民幣346,413,000元(亦錄為其他儲備)後借項淨額為人民幣88,917,000元。貨幣價值超過已發行股份面值的差額人民幣435,188,000元錄作權益項下股份溢價內。

本公司股份於二零一零年三月二十五日起於香港聯合交易所有限公司(「聯交所」)上市。

2 編製基準

截至二零一零年六月三十日止六個月的簡明綜合中期財務資料是根據香港會計師公會（「香港會計師公會」）頒佈的香港會計準則（「香港會計準則」）第34號「中期財務報告」編製。

簡明綜合中期財務資料應與本公司日期為二零一零年三月十二日的招股章程附錄一所載的會計師報告（「會計師報告」）一併閱讀。會計師報告乃根據香港會計師公會頒佈的香港財務報告準則（「香港財務報告準則」）編製。

除非另有訂明，否則該等簡明綜合中期財務資料均以人民幣千元呈列，並已獲本公司董事會於二零一零年八月二十五日批准。該等簡明綜合中期財務資料乃未經審核。

自重組於二零零八年四月三日完成致使本公司透過揚州滙銀的全資附屬公司China Yinrui (HK) 成為揚州滙銀的控股公司，上文附註1所述的重組已根據香港財務報告準則第3號「業務合併」列賬作為反收購。就會計而言，編製財務資料時，本公司與China Yinrui (HK) 被視為由揚州滙銀收購，揚州滙銀被視為收購人。編製本集團財務資料為揚州滙銀及本集團綜合財務資料的延續。因此，於重組後：

- (a) 揚州滙銀的資產及負債按其於重組前的過往賬面值於財務資料內確認及計量；
- (b) 揚州滙銀於重組前的保留盈利及其他權益結餘保留於財務資料的權益結餘內；
- (c) 財務資料內顯示的股權架構（即已發行的股本工具的數目及類別）反映本公司（法定母公司）的股權架構，並包括為進行重組發行的股份；
- (d) China Yinrui (HK)（法定收購者）收購揚州滙銀（法定附屬公司）的成本記錄為權益項下其他儲備借項。收購成本採用揚州滙銀於重組前的資產淨值的過往賬面值釐定。

3 會計政策

除下文所述者外，所採用的會計政策與會計師報告所用及所述者一致。

中期收入的稅項是以預期年度總盈利適用的稅率累計。

- (a) 與本集團營運有關並須在二零一零年一月一日開始的財政年度強制採納的新訂／經修訂準則，以及對現有準則之修訂及詮釋
 - 香港財務報告準則第3號（經修訂）「業務合併」及據此產生的香港會計準則第27號「綜合及獨立財務報表」的修訂本，香港會計準則第28號「於聯營公司的投資」，以及香港會計準則第31號「合營企業權益」提早適用於收購日期為二零零九年七月一日或之後開始的首個年度報告期間開始當日或之後的業務合併。

- 香港會計準則第27號(經修訂)「綜合及獨立財務報表」(自二零零九年七月一日或之後開始的年度期間生效)。經修訂準則要求若沒有導致失去控制權，母公司對附屬公司所擁有權益的改變需於權益賬內計量。當失去附屬公司的控制權時，以前附屬公司的資產及負債以及相關權益部分取消確認。任何損益於收益表內確認。以前附屬公司保留的任何投資於控制權失去當日按其公平值計量。

本集團自二零一零年一月一日起採納上述經修訂之準則，未對本集團截至二零一零年六月三十日止的經營業績及財務狀況造成任何重大影響。

(b) 於二零一零年生效但與本集團無關的新訂／經修訂準則，以及對現有準則之修訂及詮釋

- 香港(國際財務報告詮釋委員會)－詮釋第17號「向擁有人分派非現金資產」於二零零九年七月一日或之後開始的年度期間生效。
- 「首次採納者的額外豁免」(香港財務報告準則第1號的修訂本)於二零一零年一月一日或之後開始的年度期間生效。
- 香港會計準則第39號(修訂本)「合資格對沖項目」於二零零九年七月一日或之後開始的年度期間生效。
- 香港財務報告準則第2號(修訂本)「集團以現金結算之以股份為基礎的付款交易」於二零一零年一月一日或之後開始的年度期間生效。
- 香港會計師公會於二零零八年十月頒佈香港財務報告準則(二零零八年)的首次改進。有關香港財務報告準則第5號「持有作出售的非流動資產及已終止業務」的改進於二零零九年七月一日或之後開始的年度期間生效。
- 香港會計師公會於二零零九年五月頒佈香港財務報告準則(二零零九年)的第二次改進。所有改進均於二零一零年財政年度生效。

(c) 以下新訂／經修訂準則及對現有準則之修訂及詮釋已經頒佈，並且與本集團有關，但於二零一零年一月一日開始的財政年度尚未生效而本集團亦無提早採納

- 香港財務報告準則第9號「金融工具」針對金融資產的分類和計量，有可能影響本集團金融資產的會計處理。該準則直至二零一三年一月一日才適用，但可提早採納。
- 香港會計準則第24號(經修訂)「關連方披露」取代在二零零三年頒佈的香港會計準則第24號「關連方披露」。經修訂的香港會計準則第24號必須由二零一一年一月一日起應用，並容許就整項準則或就與政府相關的實體提早應用。
- 根據「供股的分類」(香港會計準則第32號的修訂本)，對於獲取定額外幣的供股，現時規定該等供股必須作為衍生負債入賬。修訂本訂明如該等供股權按比例提供予實體中同一類別的所有現有股東以換取定額貨幣，則應分類為權益，而不論行使價以何種貨幣為單位。此修訂本必須由二零一零年二月一日或之後開始的年度期間應用，並容許提早採納。
- 香港(國際財務報告詮釋委員會)－詮釋第14號「最低資金規定的預付款項」的修訂本修正香港(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－界定利益資產限額、最低資金規定及其相互關係」無意產生的後果。在沒有有關修訂本的情況下，實體不得確認未來服務的最低資金供款的自願性預付款項所產生的任何盈餘為一項資產，但這並非頒佈香港(國際財務報告詮釋委員會)－詮釋第14號的原意，而有關修訂本正好將問題修正。有關修訂本於二零一一年一月一日或之後的年度期間生效，並容許提早採納。該等修訂本應在最早呈列的比較期間追溯應用。

- 香港(國際財務報告詮釋委員會)－詮釋第19號「以權益工具抵銷金融負債」澄清當實體與其債權人重新商討其金融負債的條款，而債權人同意接納以實體股份或其他權益工具清償全部或部份金融負債時的規定。此詮釋適用於二零一零年七月一日或之後開始的年度期間，並容許提早採納。
- 香港會計師公會於二零一零年頒佈香港財務報告準則(二零一零年)的第三次改進。所有改進均於二零一一年財政年度生效。

本集團將由二零一一年一月一日起採納上述新訂／經修訂準則及對現有準則之修訂及詮釋。本集團現正對該等新訂／經修訂準則及對現有準則之修訂及詮釋的影響進行評估，且並不預期採納上述準則、修訂及詮釋將會對本集團的經營業績及財務狀況造成任何重大影響。

4 分類資料

主要經營決策者，即本公司之董事會審閱本集團的內部申報以評估表現及分配資源。主要經營決策者已根據審閱後用以決定經營決策的報告釐定經營分部。

本集團的所有銷售和業務活動均在中國境內進行，故並無呈列地區分部資料。

本集團的主要業務分為兩大業務分部：

- 零售業務
- 批量分銷業務，包括向特許經營店及其他零售商及分銷商銷售

本集團的其他業務主要包括向客戶提供維護及安裝服務。

截至二零一零年六月三十日止六個月的未經審核分部業績如下：

分部業績	零售 人民幣千元	批量分銷 人民幣千元	其他 人民幣千元	未分配* 人民幣千元	集團 人民幣千元
分部收益	338,777	851,431	6,790	—	1,196,998
分部間收益	—	(411,183)	—	—	(411,183)
收益	338,777	440,248	6,790	—	785,815
經營盈利／(虧損)	40,125	26,225	2,949	(10,161)	59,168
財務成本—淨額					(1,987)
除所得稅前盈利					57,181
所得稅開支					(20,292)
期內盈利					36,889
其他分部項目如下：					
資本開支	6,814	5,399	—	—	12,213
折舊費用	3,380	2,318	—	—	5,698
攤銷費用	583	317	—	—	900

截至二零零九年六月三十日止六個月的未經審核分部業績如下：

分部業績	零售 人民幣千元	批量分銷 人民幣千元	其他 人民幣千元	未分配 人民幣千元	集團 人民幣千元
分部收益	196,895	563,880	4,231	—	765,006
分部間收益	—	(215,750)	—	—	(215,750)
收益	196,895	348,130	4,231	—	549,256
經營盈利	26,150	20,688	1,177	—	48,015
財務收入—淨額					440
除所得稅前盈利					48,455
所得稅開支					(13,094)
期內盈利					35,361
其他分部項目如下：					
資本開支	9,444	8,308	—	—	17,752
折舊費用	3,196	1,407	—	—	4,603
攤銷費用	319	1,271	—	—	1,590

* 未分配主要指本公司產生的開支，例如首次公開發售前購股權計劃涉及的開支、因行使認股權證而產生的虧損、核數師酬金、以外幣計值的銀行存款所產生的匯兌虧損。

於二零一零年六月三十日的未經審核分部資產及負債如下：

分部資產及負債	零售 人民幣千元	批量分銷 人民幣千元	其他 人民幣千元	集團 人民幣千元
二零一零年				
分部資產	135,099	1,208,093	7,667	1,350,859
未分配資產				74,725
資產總值				<u>1,425,584</u>
分部負債	33,535	289,159	1,826	324,520
未分配負債				105,918
負債總額				<u>430,438</u>

於二零零九年十二月三十一日的經審核分部資產及負債如下：

分部資產及負債	零售 人民幣千元	批量分銷 人民幣千元	其他 人民幣千元	集團 人民幣千元
二零零九年				
分部資產	104,616	824,336	5,423	934,375
未分配資產				11,169
資產總值				<u>945,544</u>
分部負債	21,442	234,200	1,414	257,056
未分配負債				113,025
負債總額				<u>370,081</u>

分部資產主要包括物業、廠房及設備、土地使用權、無形資產、存貨、貿易應收賬款及應收票據、預付款項、按金及其他應收款項及經營現金，但不包括遞延稅項資產。

分部負債指經營性負債，而不包括遞延所得稅負債、即期所得稅負債及借款。

資本開支包括購入物業、機器及設備、土地使用權及無形資產的費用。

5 貿易應收賬款及應收票據

	於	
	二零一零年 六月三十日 人民幣千元	二零零九年 十二月三十一日 人民幣千元
貿易應收賬款	109,089	101,418
減：減值撥備	(1,261)	(2,504)
貿易應收賬款淨額	107,828	98,914
應收票據	38,937	3,690
貿易應收賬款及應收票據淨額	146,765	102,604

本集團授予客戶的平均信貸期介乎30日至90日不等。應收票據於其到期時收回。

於二零一零年六月三十日及二零零九年十二月三十一日，貿易應收賬款（計提減值撥備前）的賬齡分析如下：

	於	
	二零一零年 六月三十日 人民幣千元	二零零九年 十二月三十一日 人民幣千元
0至30日	94,967	82,942
31至90日	9,794	13,443
91至365日	3,067	2,529
1年至2年	518	1,447
2年至3年	542	260
3年以上	201	797
總計	109,089	101,418

於二零一零年六月三十日及二零零九年十二月三十一日，所有貿易應收賬款及應收票據均以人民幣計值，其賬面值與其公平值相若。

於二零一零年六月三十日及二零零九年十二月三十一日，本集團面臨的最大信貸風險為上述貿易應收賬款及應收票據的賬面值。本集團並無持有任何抵押品作為抵押。

6 貿易應付賬款及應付票據

	於	
	二零一零年 六月三十日 人民幣千元	二零零九年 十二月三十一日 人民幣千元
貿易應付賬款	15,394	16,037
應付票據	250,000	180,130
	265,394	196,167

大多數主要供應商要求對購買貨品支付預付款項。本集團主要供應商授予的信貸期介乎15至60日。

於二零一零年六月三十日及二零零九年十二月三十一日的貿易應付賬款的賬齡分析如下：

	於	
	二零一零年 六月三十日 人民幣千元	二零零九年 十二月三十一日 人民幣千元
0至30日	8,987	8,211
31至90日	3,229	4,110
91至365日	414	845
1年至2年	—	2,100
2年至3年	1,993	685
3年以上	771	86
	15,394	16,037

於二零一零年六月三十日及二零零九年十二月三十一日，貿易應付賬款及應付票據均以人民幣計值，其賬面值與公平值相若。

於二零一零年六月三十日及二零零九年十二月三十一日，受限制銀行存款人民幣244,975,000元及人民幣134,347,000元已被抵押，作為銀行承兌票據的抵押品。

於二零零九年十二月，賬面值總額為人民幣88,143,000元的土地使用權、樓宇及投資物業已被抵押，分別作為本集團的銀行承兌票據人民幣36,000,000元的擔保。於二零零九年十二月三十一日，上述授予本集團的銀行承兌票據亦已由關連方向銀行提供人民幣26,000,000元的個人擔保，而該個人擔保已於本公司上市時全面解除。

7 收入

本集團營業額包括已確認的收入如下：

	截至六月三十日止六個月	
	二零一零年 人民幣千元	二零零九年 人民幣千元
出售商品		
— 零售	338,777	196,895
— 批量分銷	440,248	348,130
包括：		
售予經銷商	198,124	185,328
授予其他零售商及分銷商	242,124	162,802
	779,025	545,025
提供服務		
— 維護服務	1,445	1,983
— 安裝服務	5,345	2,248
	6,790	4,231
總收入	785,815	549,256

8 所得稅開支

	截至六月三十日止六個月	
	二零一零年 人民幣千元	二零零九年 人民幣千元
中國大陸的企業所得稅（「企業所得稅」）		
— 即期所得稅	999	8,354
— 遞延所得稅	19,293	4,740
	20,292	13,094

(a) 香港利得稅

由於本集團於截至二零一零年六月三十日止及截至二零零九年六月三十日止六個月並無於香港產生或來自香港的任何應課稅收入，故毋須繳納香港利得稅。

(b) 中國企業所得稅

根據二零零八年一月一日生效的中國企業所得稅法（「新企業所得稅法」），就中國法定財務報告目的而言中國企業所得稅按利潤的25%撥備，並已根據就中國企業所得稅目的而言不可評稅或不可扣稅的該等項目作出調整。此外，部份附屬公司因其年度應課稅收入分別少於人民幣100,000元但超過人民幣30,000元以及少於人民幣30,000元，因此須根據相關稅規按27%及18%的稅率繳稅。截至二零一零年六月三十日及二零零九年六月三十日止六個月概無附屬公司享有較低的企業所得稅率。

(c) 中國預扣所得稅

根據新企業所得稅法，由二零零八年一月一日起，中國境外的直接控股公司如有中國附屬公司從二零零八年一月一日以後賺取的利潤中宣派股息，便會被徵收10%預扣稅。根據中國及香港之間的稅務條約安排，如中國附屬公司的直接控股公司於香港成立，則可能只須按5%的較低預扣稅率繳稅。該預扣所得稅計入遞延所得稅內。

9 每股盈利

(a) 基本

每股基本盈利的計算方法是將本公司權益持有人應佔期內利潤除以期內已發行普通股的加權平均數。釐定截至二零一零年及二零零九年六月三十日止六個月已發行的普通股加權平均數時，透過本公司於二零一零年三月二十五日上市而將股份溢價賬撥充資本所發行及配發的730,000,000股股份已按猶如該等股份由二零零九年一月一日起已發行的方式處理。

	截至六月三十日止六個月	
	二零一零年	二零零九年
本公司權益持有人應佔盈利(人民幣千元)	36,271	34,667
已發行普通股的加權平均數(千股)	909,678	750,000
每股基本盈利(人民幣分)	3.99	4.62

(b) 攤薄

每股攤薄盈利是按假設根據首次公開發售前購股權計劃授出的購股權及認股權證行使而帶來的潛在攤薄影響調整已發行普通股加權平均數而計算得出。

	截至六月三十日止六個月	
	二零一零年	二零零九年
本公司權益持有人應佔的盈利(人民幣千元)	36,271	34,667
已發行普通股的加權平均數(千股)	909,678	750,000
就以下項目的調整：		
— 根據首次公開發售前購股權計劃授出的購股權(千份)	9,996	—
— 認股權證(千份)	136	304
就每股攤薄盈利調整的普通股加權平均數(千股)	919,810	750,304
每股攤薄盈利(人民幣分)	3.94	4.62

10 股息

於二零一零年三月，本公司董事會批准宣派來自中國附屬公司的一次性及非經常性股息約46,600,000港元，相當於人民幣40,980,000元，股息將派付予截至二零一零年三月六日止為本公司股東的人士，但須待本公司完成上市後始可作實。

本公司董事會並不建議派付截至二零一零年六月三十日止六個月的任何中期股息(二零零九年：無)。

管理層討論及分析

業務回顧

分類業務快速擴張

本集團的業務集中於零售、批量分銷(包括向特許經營商銷售)及售後服務，各項業務均相輔相成。由於本集團擴充銷售網絡和特許經營模式，包括增加自營店和特許經營店數目及透過向供應商收購授權批量分銷權而擴展其批量分銷業務，再加上本集團廣大而完善的售後服務網點，有效提升顧客忠誠度及帶來額外收入來源，在過去的六個月中，我們的收益錄得強勁增長，實現各分類業務的快速擴張。

1. 零售業務

➤ 自營店

我們相信，店鋪位置是零售業務的成功關鍵因素之一。我們的策略業務焦點投放於江蘇省以內或其附近的三四級市場。透過我們的自營店所提供的產品型號約有16,000種，商品選擇繁多。我們的自營店通常會採購較我們的特許經營店更現代及具更高價值的產品以及更優質的國內及國際品牌產品。

於回顧期內，我們分別在揚州、泰州、淮安、蘇州、宣城等地開設7家自營店，其中包括4月下旬，位於昆山的品牌專賣店。6月下旬，公司於泰興的第二家店也已隆重揭幕，為我們加強及完善銷售網絡跨出了嶄新的一步。截至二零一零年六月三十日止，我們的自營店已達34家，較去年同期的27家增加25.9%。其中揚州旗艦店和19間綜合性店鋪均銷售多款產品及多個品牌，4間為百貨商店內的店中店，主要銷售高檔家用電器及消費電子產品以及10間專營空調或專營品牌零售店以滿足不同地區的獨特市場需求。

➤ 特許經營店

連鎖店中有大量特許經營店是我們的業務營運特點，其中大部分以本公司已註冊的「匯銀」品牌經營。透過特許經營店，我們為三四級市場的最終客戶提供超過700種的產品型號。另外，向特許經營店銷售產品亦是我們主要收入來源之一，截至二零一零年六月三十日止，特許經營店銷售收入佔集團的銷售收入約25.2%。

於回顧期內，公司成立第一屆加盟直營化管理委員會，並與若干加盟店簽訂了加盟直營化管理的加盟連鎖協議，為公司直營化管理策略寫上了全新一頁。

公司的特許經營零售業務已擴展至235間特許經營店的網絡，較二零零九年末的220家增加6.8%。

➤ 門店網絡

為了於高度分散的三四級市場鞏固地位，我們採取了獨特的發展策略：於目標地方市場裡較繁盛的位置設立建築面積較大的自營店，及在人口較多的周邊農村地區開設特許經營店，該策略不但提升了我們品牌的知名度，也增加了我們經營業務的覆蓋面，現時，我們於江蘇省及安徽省29個城市／地區擁有34間店鋪，其中8間是於回顧期內新增的零售店。

區域	店鋪	
	自營店	特許經營店
江蘇省		
揚州	14	120
泰州	6	34
蘇州	1	8
南京	1	2
鎮江	2	6
常州	—	41
鹽城	1	2
無錫	—	14
淮安	3	1
連雲港	—	1
南通	—	1
安徽省		
滁州	3	4
宣城	3	—
巢湖	—	1
總計	34	235

2. 批量分銷業務

與傳統的零售連鎖店營運者不同，我們以供應商身份向特許經營店及其他獨立第三方進行分銷，主要包括家用電子產品零售商及企業客戶。公司目前是超過20個國際或國內知名品牌指定種類的家電及電子消費品（主要是空調、電冰箱及電視機）的批量分銷商之一。

憑藉我們在江蘇省及安徽省從事零售行業的豐富經驗，公司獲委任為該等品牌家用電器及消費電子產品的批量分銷商。供應商受惠於我們從送貨、倉儲至客戶管理的分銷物流，毋須在我們的目標市場建立分店。此外，我們在採購貨品時採用貨到付現或極短信貸期的商業策略，減輕供應商的現金流負擔，有效增強我們的信譽。

透過特許經營店建立的獨家供應商的地位，公司在批量分銷業務方面可獲得穩定的收入來源，並為公司的零售店鋪提供穩定可靠的貨源。

3. 售後服務

我們為購自本公司或其他第三方供應商的產品提供多項安裝與保養服務，同時為零售業務提供支持。售後保養對開拓農村市場尤為重要，因為他們通常較少在短時間內更換新電器，故及時和優質的售後保養是他們採購貨品時的主要考慮因素之一。

我們已為大部分品牌電子產品供應商提供該等認可售後服務超過三年。優質的保養服務，配合龐大的策略服務網點網絡，有助提升客戶對公司的零售連鎖店的質素及可靠性的信心。

透過與獨立第三方營運商訂立的授權安排經營，我們可以較少的資金及較低的營運風險擴展售後客戶服務的地域覆蓋範圍。截至二零一零年六月三十日止，我們共經營和管理139個服務網點，其中包括13個自營服務網點和126個授權服務網點，較二零零九年末的126個網點增加10.3%，比例為1個服務網點對大約1.9間店鋪。

有利的政府政策

自二零零九年以來，我們獲指定為江蘇省「家電下鄉計劃」的認可分銷商以及「以舊換新計劃」的認可銷售企業及授權回收企業，截至二零一零年六月三十日止，我們的235間特許經營店中有75間合資格根據「家電下鄉計劃」出售商品。

「家電下鄉計劃」及「以舊換新計劃」將會繼續鼓勵中國鄉村社區的居民購買新家電及電子消費品，從而為我們的所有零售、分銷及售後服務業務帶來正面的影響。而憑藉我們於目標市場具策略性的業務重點及穩健的定位，有利我們業務的持續增長及有利的政府政策所帶來的機遇。截至二零一零年六月三十日止六個月期間，我們的收益約7.4%及30.5%分別來自於銷售「家電下鄉計劃」下及「以舊換新計劃」下的商品。

採購策略

我們採用了獨特的採購策略，向部分供應商預繳款項，並採取貨到付現或極短信貸期的策略，減輕供應商的現金流負擔及產生壞賬的風險。於回顧期內，我們向合共150多家內外廠家為旗下零售和分銷業務採購商品。我們採購部門會不斷檢討新商品和現有商品，以期在產品結構中保持多元化的高品質、品牌消費電子產品。

加強與供應商關係

我們也通過與供應商建立的緊密工作關係，繼續享自供應商給予的具競爭力的條款及廣泛支持。為了確保效率及經常性溝通，在我們分銷部門內建立了專責團隊每日與各供應商聯絡。此外，透過我們品牌零售專營店的持續擴張，供應商毋須於我們的目標市場建立實際據點，亦可受惠於我們從送貨到倉儲到客戶管理的分銷物流。

另外，採用貨到付現或極短信貸期的採購策略亦大力推動我們與供應商建立良好關係，進而加強了我們向自營店及特許經營店穩定供應商品的能力，並讓我們在零售層面上為商品定價享有更大的靈活性。二零一零年二月，我們與某品牌簽署了家用空調區域經營合作協議，延續了雙方穩定的戰略合作關係。

完善物流及存貨管理

一套有效的存貨物流管理系統是滿足消費者需求和提升整體業績的關鍵因素。我們已建立起本地化的物流網絡，為已設立商店的各個地區服務。分銷中心的電腦系統與總部的管理資訊系統連接，以協助產品採購、商店送貨及庫存管理。配送貨物方面，由分銷中心至商店或客戶，均由運送團隊或透過獨立承包商執行，確保了服務效率，同時節省龐大送貨隊伍和車隊的開支。截至二零一零年六月三十日止，我們已有14個倉庫及分銷中心，總面積超過34,000平方米，為相關地區的商店提供服務。

營銷和推廣

除了定期進行市場調研，針對消費行為及顧客對商店的各種營銷手法的意見收集市場數據，我們亦會利用網站進行推廣、投放各類型廣告、定期舉辦促銷活動、與本地社區保持密切聯繫等，以吸引更多的顧客。回顧期內，我們開展了“慶祝上市、感恩時刻、全民共享”、“紅動五一”、“端午家電團購”等大型促銷活動，在帶給顧客更多新鮮選擇和優惠的同時，我們也看到了客戶關係管理帶來的收益增長和消費者好評。

提升資訊技術系統

回顧期內，我們致力改善資訊科技系統，擴展我們與特許經營商之間所分享的資訊，讓我們可更有效實時監控特許經營店的銷售表現及存貨量，從而方便我們的採購營運及存貨控制、補貨及物流。同時，我們亦對現有的管理資訊系統進行升級。

前景展望

我們的目標是把我們建立成為華東地區三四級市場中具領導地位的家庭電器及電子消費品的綜合零售連鎖店營運商及分銷商之一。除了在現有地區開設新店鋪，我們計劃拓展至新地區並且以謹慎及有選擇性的方式來把握進一步的收購機會。我們已在安徽省著手建立據點，並計劃於該區進一步拓展。

未來，我們會透過現有店鋪升級、增加產品種類及加強營運基礎設施及活動來提高店鋪的銷售額及盈利。此外我們將加強我們的品牌推廣活動，進一步鞏固我們與供應商的關係，致力提高特許經營店的運營標準及財務貢獻，以及進一步改進資訊科技系統。

透過以上策略的有效實施，這將可保持公司於華東地區三四級市場中具領導地位，並實現業務的持續擴張。

財務回顧

收入

回顧期內，在二零一零年業務發展的帶動下及因宏觀經濟的放緩情況自二零零九年年初開始改善，本集團的收入約為人民幣785.8百萬元，較二零零九年同期的人民幣549.3百萬元上升43.07%。

本集團的營業額包括按業務分類的收入如下：

	截至六月三十日止六個月			
	二零一零年		二零零九年	
	人民幣千元		人民幣千元	
零售	338,777	43.1%	196,895	35.9%
批量分銷				
— 向特許經營商的銷售	198,124	25.2%	185,328	33.7%
— 向其他零售商及分銷商的銷售	242,124	30.8%	162,802	29.6%
提供服務	6,790	0.9%	4,231	0.8%
總收入	785,815	100.0%	549,256	100.0%

回顧期內，本集團已於二零零九年上半年經營的24間自營店，並於二零一零年仍然繼續經營，其佔報告期終的自營店總數70.59%。零售銷量增加乃由於「家電下鄉計劃」和「以舊換新計劃」，以及因我們於二零一零年提升品牌知名度、改善店舖管理及市況好轉以致每間自營店的銷量增加所致。

回顧期內，向特許經營商的銷售增加主要由於特許經營店增加及「家電下鄉計劃」導致銷量增加所致。

回顧期內，向其他零售商及分銷商的銷售增加主要由於「家電下鄉計劃」導致銷量增加及分銷權擴大至涵蓋若干地區的若干品牌及產品。

下表載列回顧期內本公司按產品類別分類的零售及批量分銷業務的商品銷售收入：

	截至二零一零年	
	六月三十日止六個月	
	人民幣千元	
空調	505,236	64.9%
電視機	142,491	18.3%
電冰箱	66,669	8.6%
洗衣機	31,243	4.0%
其他小型家電	33,386	4.2%
總收入	779,025	100.0%

銷售成本

銷售成本由截至二零零九年六月三十日止六個月的人民幣461.9百萬元增加約40.00%至截至二零一零年六月三十日止六個月的人民幣646.7百萬元，主要由於銷量增加所致。銷售成本的增加比率低於收入的增加比率，主要由於(i)本公司零售業務的銷量增長速度高於本公司批量分銷業務的增長，因為本公司於自營店就商品的定價一般高於透過本公司批量分銷業務出售類似貨品的價格；及(ii)「家電下鄉計劃」和「以舊換新計劃」協助本集團扭轉二零零九年年初的市場劣勢。

毛利

基於上述各項主要因素，本公司的毛利由截至二零零九年六月三十日止六個月的人民幣87.4百萬元增加約59.16%至截至二零一零年同期的人民幣139.1百萬元。

下表載列本集團按營運分類的毛利率：

	截至六月三十日止六個月	
	二零一零年	二零零九年
零售	23.21%	22.60%
批量分銷	13.07%	11.91%
提供服務	43.43%	34.55%
總收入	17.70%	15.91%

本公司零售業務的毛利率增加歸因於「家電下鄉計劃」和「以舊換新計劃」，在該等計劃中，本公司於二零零九年二月及二零零九年八月分別獲指定為授權分銷商以及授權銷售企業和授權回收企業。本公司董事認為，根據「家電下鄉計劃」和「以舊換新計劃」出售的產品一般可帶來較高的毛利率，原因是客戶對所購買的商品的價格敏感度因中國政府就上述兩項計劃所涵蓋的商品提供的返利或折扣所影響而減低。

本公司批量分銷的毛利率增長主要由於「家電下鄉計劃」和「以舊換新計劃」所涵蓋的商品銷量增加所致。本公司獲指定為「家電下鄉計劃」的授權分銷商亦加強了本公司在與特許經營商及第三方客戶就該計劃下並無涵蓋的其他產品方面的議價能力。

其他收入

回顧期內，本集團錄得其他收入約人民幣10.6百萬元，較二零零九年同期的人民幣3.1百萬元有所增加。其他收入增加主要由於「以舊換新計劃」產生補貼及揚州市就成功上市而授出政府補貼所致。

銷售及市場推廣開支

回顧期內，本集團的銷售及市場推廣開支總額由截至二零零九年同期人民幣26.2百萬元增加至約人民幣43.5百萬元，主要由於僱員福利開支、經營租賃成本及宣傳及廣告開支等增加所致。

下表載列銷售及市場推廣開支的概要：

佔收入的百分比	截至六月三十日止六個月	
	二零一零年	二零零九年
僱員福利開支	0.92%	0.52%
服務開支	0.33%	0.35%
有關建築物及倉庫的經營租賃	0.91%	0.98%
宣傳及廣告開支	1.42%	1.46%
物業、廠房及設備折舊	0.64%	0.71%
公用設施及電話開支	0.09%	0.20%
運輸開支	0.58%	0.41%
差旅開支	0.24%	0.13%
其他	0.42%	0.14%
銷售及市場推廣開支總額	5.55%	4.90%

僱員福利開支增加主要由於拓展本集團業務及分銷網絡所致，包括增加自營店數目，以及於二零一零年下半年為配合業務擴展而發展人力資源支援所致。

行政開支

回顧期內，本集團的行政開支總額由截至二零零九年同期的人民幣16.2百萬元增加至約人民幣46.1百萬元，主要由於僱員福利開支增加、首次公開發售前購股權開支及本公司上市的專業費用等所致。

下表載列行政開支的概要：

	截至六月三十日止六個月	
	二零一零年 人民幣千元	二零零九年 人民幣千元
僱員福利開支	11,308	5,710
首次公開發售前購股權計劃開支	6,336	—
有關建築物及倉庫的經營租賃	2,319	1,116
公用設施及電話開支	1,973	738
差旅開支	2,117	567
本公司上市的專業費用	7,185	1,528
核數師酬金	1,964	208
諮詢開支	1,812	157
其他	11,123	6,200
行政開支總額	46,137	16,224

僱員福利開支增加主要由於(i)本集團管理及行政人員的薪金及福利增加；(ii)配合本集團擴展業務而增加僱員數目；及(iii)於二零一零年下半年為配合業務擴展而發展人力資源支援所致。

經營盈利

截至二零一零年六月三十日止六個月經營盈利約為人民幣59.2百萬元，較二零零九年同期增加人民幣11.2百萬元，主要由於毛利及經營開支增加所致。

財務收入及成本

回顧期內，本集團的成本淨額約為人民幣2.0百萬元，而於二零零九年同期的收入淨額約為人民幣40萬元，主要由於二零零九年上半年產生的借款較二零一零年上半年為少。

所得稅前盈利

回顧期內，本集團的所得稅前盈利約為人民幣57.2百萬元，較二零零九年同期的人民幣48.5百萬元增加約18.01%。

所得稅

回顧期內，本集團的所得稅約為人民幣20.3百萬元，佔所得稅前盈利的35.49%，而二零零九年同期則約為人民幣13.1百萬元，佔所得稅前盈利的27.02%。於報告期間所得稅率增加主要由於首次公開發售前購股權計劃開支及本公司上市的專業費用等不可扣減開支的影響所致。

本公司權益持有人應佔盈利

期內及去年同期權益持有人應佔本集團盈利分別約為人民幣36.3百萬元及人民幣34.7百萬元。如不計及首次公開發售前購股權計劃開支及本公司上市的專業費用的影響，增加率約為37.57%。

現金及現金等值項目

於二零一零年六月三十日，本集團的現金及現金等值項目約為人民幣175.1百萬元，較二零零九年底的人民幣18.2百萬元大幅增長，主要由於本公司上市所致。

存貨

於二零一零年六月三十日，本集團的存貨約為人民幣165.4百萬元，與二零零九年底的人民幣163.1百萬元大致相若。

預付款項、按金及其他應收款項

於二零一零年六月三十日，本集團的預付款項、按金及其他應付款項約為人民幣511.5百萬元，較二零零九年底的人民幣352.9百萬元有所增加。這主要由於預付款項－墊付予供應商的款項增加了41.67%，與本集團營業額及業務發展的方向一致。

應收賬款及票據

於二零一零年六月三十日，本集團的應收賬款及票據約為人民幣146.8百萬元，較二零零九年底的人民幣102.6百萬元有所增加，主要由於應收票據增加所致。應收賬款及票據的周轉日數為29天，較二零零九年同期的21天稍為延長。

應付賬款及票據

於二零一零年六月三十日，本集團的應付賬款及票據約為人民幣265.4百萬元，較二零零九年底的人民幣196.2百萬元有所增加，主要由於應付票據增加所致。應付賬款及票據的周轉日數為64天，與二零零九年的66天比較維持穩定。

資本負債比率及計算基準

本集團於二零一零年六月三十日及二零零九年十二月三十一日的資本負債比率分別為零及10.84%。減少主要由於借款結餘變動所致。資本負債比率相等於借款總額除以權益及借款的總結餘。

資本開支

回顧期內，本集團的資本開支約為人民幣12.2百萬元，較二零零九年同期的人民幣17.8百萬元有所減少。

現金流量

回顧期內，本集團經營活動產生的現金流出淨額約為人民幣151.4百萬元，而二零零九年同期則為人民幣57.1百萬元。二零一零年現金流出增加主要由於墊付予供應商的款項及為發行應付票據以支付向供應商購貨的款項以致受限制銀行存款增加所致。

投資活動產生的現金流出淨額約為人民幣10.7百萬元，而二零零九年同期則為人民幣15.8百萬元。

融資活動產生的現金流入淨額約為人民幣319.9百萬元，較二零零九年同期的人民幣44.4百萬元大幅增加，這主要由於本公司在二零一零年三月二十五日進行首次公開發售的所得款項淨額所致。

外幣及庫務政策

本集團所有收入及其大部份開支均以人民幣計值。然而，由於人民幣兌美元及港元的匯率不斷上升，本集團以港元計值的存款於二零一零年上半年錄得匯兌虧損。本集團未有對沖其外匯風險，但日後會考慮作出有關安排。本集團的庫務政策是集團只會在有關風險(如有)對本集團構成重大潛在財政影響的情況下方會管理有關風險。

資產抵押

於二零一零年六月三十日，本集團的已抵押銀行存款達人民幣245.0百萬元。此外概無抵押任何其他資產。

或然負債

於二零一零年六月三十日，本集團概無任何重大或然負債。

資本承擔

於二零一零年六月三十日，本集團概無任何重大資本承擔。

所持有的重大投資

於二零一零年六月三十日本集團概無持有任何重大投資。

重大收購及出售

截至二零一零年六月三十日止六個月，本集團並無參與其任何附屬公司或聯營公司的任何重大收購或出售。

中期股息

董事會並不建議派付截至二零一零年六月三十日止六個月的任何中期股息。

首次公開發售所得資金用途

於二零一零年三月二十五日，本公司股份成功在香港聯合交易所有限公司(「聯交所」)上市。本公司首次公開發售不論是國際發售或香港公開發售部份均獲投資者踴躍認購。香港公開發售錄得超額認購約599.4倍。從首次公開發售籌集的所得款項淨額約為458.9百萬元(相當於約人民幣403.5百萬元)。

如本公司日期為二零一零年三月十二日的招股章程所載，本公司擬動用約156.5百萬元(相當於約人民幣137.6百萬元)擴展其零售網絡；約203.2百萬元(相當於約人民幣178.6百萬元)用作潛在收購於華東地區目標為三級及四級市場的家電及電子零售企業；約55.0百萬元(相當於約人民幣48.4百萬元)用作擴展我們於江蘇省的現有分銷及物流中心；約5.0百萬元(相當於約人民幣4.4百萬元)用作提升我們現有的資訊及管理系統；以及約39.2百萬元(相當於約人民幣34.5百萬元)用作一般營運資金。

於二零一零年六月三十日，本集團自首次公開發售籌集的所得款項淨額用途如下：

所得款項用途	首次公開發售所得款項淨額	
	可動用 (人民幣百萬元)	已動用(直至 二零一零年 六月三十日) (人民幣百萬元)
擴展零售網絡	137.6	42.9
收購家電及電子零售企業	178.6	—
擴展江蘇省的分銷及物流中心	48.4	—
提升資訊及管理系統	4.4	0.7
一般營運資金	34.5	34.5
	403.5	78.1

餘額則由本公司存放於香港及／或中國的持牌銀行及認可金融機構作為短期存款。其餘的所得款項淨額將按照本公司日期為二零一零年三月十二日的招股章程所載的方式應用。

遵守《企業管治常規守則》

本公司致力提升本集團的企業管治，故董事會不時檢討及更新所有必要措施以推廣良好的企業管治。

由本公司股份於聯交所上市起至二零一零年六月三十日期間，本公司一直遵守上市規則附錄十四所載《企業管治常規守則》（「守則」）的適用守則條文，惟以下偏離則除外。

根據守則的守則條文第A.2.1條，主席及行政總裁職責應予以區分，不應由同一人擔任。主席及行政總裁之間的職責分工須以書面清晰地確立。

自本公司成立以來，曹寬平先生一直擔任本公司的主席兼行政總裁，而主席及行政總裁在本公司的策略計劃及發展過程中的職能出現重疊。這構成偏離守則的守則條文第A.2.1條。然而，董事會認為，本集團在目前的安排下一直運作良好，因此，鑒於本集團現時的營運規模，倘若變更目前安排及由不同人士擔任主席及行政總裁的職位，未必符合本公司及其股東的整體利益。

審核委員會

本集團的審核委員會於二零一零年成立。審核委員會目前由三名成員組成，全部均為獨立非執行董事，分別為譚振忠先生、李飛先生及周水文先生。譚振忠先生擁有專業會計資歷，為審核委員會主席。審核委員會所採納的職權範圍與聯交所頒佈的《企業管治常規守則》一致。審核委員會的主要職務包括審閱及監督本集團的財務申報程序及內部監控。本公司審核委員會已連同管理層一同審閱本集團所採納的會計原則及慣例，並審議內部監控及財務申報事宜，包括審閱截至二零一零年六月三十日止六個月的未經審核中期報告。此外，本公司的核數師羅兵咸永道會計師事務所已審閱本集團截至二零一零年六月三十日止六個月的未經審核簡明綜合中期財務報表。

購買、出售或贖回本公司的上市證券

截至二零一零年六月三十日止六個月，本公司或其任何附屬公司概無購買、出售或贖回本公司任何上市證券。

刊發中期業績公告及中期報告

本公司二零一零年中期報告將在適當時間寄發予股東並在聯交所的網站www.hkexnews.hk及本公司之網站www.hyjd.com發佈。本公告亦可在上述網站查閱。

承董事會命
匯銀家電(控股)有限公司
主席
曹寬平

香港，二零一零年八月二十五日

於本公告刊發日期，執行董事為曹寬平先生、莫持河先生、茅善新先生及王志瑾先生；非執行董事為李榮興先生及柯世鋒先生；獨立非執行董事為李飛先生、周水文先生及譚振忠先生。