



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



2010
中期報告

目錄

公司資料	2
管理層討論及分析	4
其他資料	16
簡明綜合中期財務報表	
— 簡明綜合資產負債表	21
— 簡明綜合收益表	22
— 簡明綜合全面收益表	23
— 簡明綜合權益變動表	24
— 簡明綜合現金流量表	25
— 簡明綜合中期財務報表附註	26

執行董事

曹寬平先生
莫持河先生
茅善新先生
王志瑾先生

非執行董事

李榮興先生
柯世鋒先生

獨立非執行董事

李飛先生
周水文先生
譚振忠先生

公司秘書

倪潔芳女士 (ACIS, ACS)

審核委員會

譚振忠先生 (主席)
李飛先生
周水文先生

薪酬委員會

周水文先生 (主席)
曹寬平先生
李飛先生

提名委員會

李飛先生 (主席)
莫持河先生
周水文先生

授權代表

曹寬平先生
倪潔芳女士

註冊辦事處

Scotia Centre
4th Floor
P.O. Box 2804
George Town
Grand Cayman KY1-1112
Cayman Islands

中國主要營業地點及總部

中國
江蘇省揚州
文昌中路277號
滙銀國際商務大廈

根據公司條例第XI部註冊的香港主要營業地點

香港
皇后大道東1號
太古廣場三座28樓

核數師

羅兵咸永道會計師事務所
執業會計師
香港
中環
太子大廈22樓

合規顧問

國泰君安融資有限公司
香港
皇后大道中181號
新紀元廣場
低座27樓

公司資料

香港股份過戶登記處

卓佳證券登記有限公司
香港
灣仔
皇后大道東28號
金鐘匯中心26樓

主要往來銀行

交通銀行(揚州分行)
中國
江蘇省
揚州市
汶河北路2號

中國農業銀行(潤揚支行)
中國
江蘇省
揚州市
邗江路47號

招商銀行(揚州分行)
中國
江蘇省
揚州市
文昌西路12號
海關大樓西側

中國中信銀行(揚州分行)
中國
江蘇省
揚州市
維揚路171號

股份代號

1280

公司網站

www.hyjd.com

(本網站的資料並不構成本中期報告的一部分)

市場回顧

持續受惠於國策扶持

隨著金融危機對中國實體經濟的影響逐漸減弱，中國政府的財政政策及振興經濟措施，帶動國內消費及消費者的購買力上升，使到二零一零年上半年經濟反彈及回升。同時，中國政府為了刺激國內消費及提高能源的使用效率，於2010年6月3日商務部、財政部、環保部三部委聯合發布《家電以舊換新推廣工作方案》，將家電以舊換新政策推廣實施期延長至2011年12月31日，將在原9個試點省市基礎上增加19個實施省市。我們網路所在地區中江蘇為原試點省市，安徽為新增實施省市。於2010年1月1日商務部、財政部、工信部等決定2010年全面提高12類產品的最高限價，彩電、手機的最高限價均翻番，冰箱、空調等10類產品的最高限價均有25%-75%幅度的提高。這次政策的出台將刺激國內鄉鎮的家電市場，從而保證了整個家電市場需求的持續增長及發展。

中國家電行業是增長最快的產業之一。根據中國工信部最新的統計資料顯示，二零一零年第一季度市場主要類別商品零售額增長速度與去年同期相比，呈現明顯加快態勢；其中，家用電器類零售額增速上漲幅度較大，按年增長達24.2%，較去年同期增長30.8個百分點。此外，中國商務部公布，二零一零年上半年全國家電下鄉產品累計銷量按年上升2.4倍至3251.8萬台；銷售額亦按年大幅上升3.2倍至678億元，已大幅超越去年全年的647億元。市場上各項的行業指針均顯示中國的家電行業正處於高速增長的周期，隨著居民的消費力不斷的擴張，加上內需熾熱等有利因素，這將對整體國內家電行業帶來正面的效果。

大眾市場潛力龐大

近年，中國三四級城市的國民生產總值增速及農民人均收入保持上升的趨勢，高速的經濟發展帶動資本和勞動力亦持續向三四級城市轉移，從而推動該城區的發展，以創造出更大的市場空間。面對中國家電行業整合態勢持續，在政府有關家電的優惠政策主導下，本集團積極參與旨在促進中國三四級家電市場發展的「全國消費電子渠道商聯盟」，該聯盟的建立有助於長期推動國內消費電子市場的和諧有序及可持續發展局面，加上城市家電下鄉亦起著激發農村消費潛力、拉動消費增長、改善農村居民生活及促進行業發展等方面的重要作用。因此，本集團將繼續維持高標準的客服管理系統、完善自身的分銷網絡、塑造良好的企業形象和聲譽，以穩定其於三四級城市中家電行業的領先地位。

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%。

管理層討論及分析

➤ 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。

	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	<u>34</u>	<u>235</u>

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。

管理層討論及分析

3. 售後服務

我們為購自本公司或其他第三方供應商的产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，繼續享有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。

管理層討論及分析

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。

管理層討論及分析

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				
一向特許經營商的銷售	198,124	25.2%	185,328	33.7%
一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。

管理層討論及分析

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佔總收入的百分比概要：

	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費用	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。

管理層討論及分析

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	—
有關建築物的經營租賃費用	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，本集團的財務成本淨額約為人民幣2.0百萬元，而於二零零九年同期的財務收入淨額為人民幣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。

管理層討論及分析

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%。於報告期間實際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若干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，主要由於本公司股份進行首次公開發售所致。

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，與二零零九年底的結餘人民幣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一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增長方向一致。

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，這主要由於本公司股份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相關風險(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。

管理層討論及分析

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。本公司的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458.9百萬港元（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156.5百萬港元（相當於約人民幣137.6百萬元）擴展其零售網絡；約203.2百萬港元（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55.0百萬港元（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5.0百萬港元（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39.2百萬港元（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：

	首次公開發售所得款項淨額	
	已動用(直至 二零一零年 六月三十日) 可動用 (人民幣百萬元)	(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

餘下所得款項淨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。

聘用及薪酬政策

我們採納與業內同儕相若的薪酬政策。應付員工的薪酬乃參考區內當前市價釐定。我們的管理層於每年／每月／每季接受評估後收取定額底薪及酌情表現花紅。我們其他員工薪酬的包括底薪及數目吸引的每月表現花紅。根據中國適用法定要求及地方政府的現有規定，本集團為其僱員參加多項社會保障計劃。

人力資源

截至二零一零年六月三十日，本集團擁有1,524名僱員，較二零零九年底841名增加81.21%。

購股權計劃

於二零一零年三月五日，本公司採納了一項購股權計劃（「購股權計劃」）及一項首次公開發售前購股權計劃（「首次公開發售前購股權計劃」），藉此激勵和回報對本集團增長有貢獻的合資格參與者。購股權計劃和首次公開發售前購股權計劃的合資格參與者包括（但不限於）本公司或其任何附屬公司或聯營公司的董事及僱員。直至二零一零年六月三十日及於本中期報告日期，概無根據購股權計劃向任何人士授出或同意授出任何購股權。

於二零一零年三月五日，四名執行董事及三名高級管理層成員根據首次公開發售前購股權計劃獲授可認購最多50,000,000股股份的購股權（「首次公開發售前購股權」），詳情如下：

姓名	首次公開發售前購股權數目			於二零一零年 六月三十日	佔本公司權益 概約百分比
	於二零一零年 一月一日	期內授出	期內行使		
曹寬平 主席兼執行董事	—	25,000,000	—	25,000,000	2.38%
莫持河 執行董事	—	3,000,000	—	3,000,000	0.29%
茅善新 執行董事	—	10,000,000	—	10,000,000	0.95%
王志瑾 執行董事兼財務總監	—	3,000,000	—	3,000,000	0.29%
路朝林 本公司副總經理	—	3,000,000	—	3,000,000	0.29%
高原 揚州恒信空調銷售有限公司 總經理	—	3,000,000	—	3,000,000	0.29%
孫清翔 揚州滙德電器營銷有限公司 總經理	—	3,000,000	—	3,000,000	0.29%

首次公開發售前購股權僅可根據以下歸屬時間表行使：

- (i) 自二零一一年三月二十五日起至二零一五年三月二十五日止期間內隨時可行使首次公開發售前購股權的三分之一（下調至最接近的整數）；
- (ii) 自二零一二年三月二十五日起至二零一五年三月二十五日止期間內隨時可行使首次公開發售前購股權的三分之一（下調至最接近的整數）；及
- (iii) 自二零一三年三月二十五日起至二零一五年三月二十五日止期間內隨時可行使首次公開發售前購股權的餘下數目。

因行使任何首次公開招股前購股權而應付的認購價劃一為1.521港元。概不會根據首次公開招股前購股權計劃而進一步發行購股權。有關首次公開招股前購股權的估值詳情載於本中期報告未經審核簡明綜合中期財務報表附註12(g)。

其他資料

董事於股份、相關股份及債券中的權益

於二零一零年六月三十日，本公司董事及最高行政人員在本公司或任何相聯法團（定義見證券及期貨條例（「證券及期貨條例」）第XV部）的股本或債券中擁有須根據證券及期貨條例第XV部第7及8分部（包括根據證券及期貨條例有關條文彼等被當作或視為擁有的權益及／或淡倉）知會本公司及聯交所；或須根據證券及期貨條例第352條記入該條所指的登記冊內；或須根據上市規則有關上市公司發行人進行證券交易的標準守則知會本公司及聯交所的權益或淡倉如下：

姓名	公司名稱	權益性質	普通股或 相關股份總數	佔公司權益 概約百分比
曹寬平	本公司	受控制公司的權益	253,823,625股股份(L)	24.21%
	本公司	實益擁有人	50,000,000股相關股份(L)	4.77%
莫持河	本公司	實益擁有人	3,000,000股相關股份(L)	0.29%
	本公司	實益擁有人	3,000,000股相關股份(S)	0.29%
茅善新	本公司	實益擁有人	10,000,000股相關股份(L)	0.95%
	本公司	實益擁有人	10,000,000股相關股份(S)	0.95%
王志瑾	本公司	實益擁有人	3,000,000股相關股份(L)	0.29%
	本公司	實益擁有人	3,000,000股相關股份(S)	0.29%

(L) 指好倉及(S)指淡倉。

附註：

根據首次公開發售前購股權計劃，本公司分別向曹寬平先生（「曹先生」）、莫持河先生、茅善新先生及王志瑾先生授出25,000,000份首次公開發售前購股權、3,000,000份首次公開發售前購股權、10,000,000份首次公開發售前購股權及3,000,000份首次公開發售前購股權，分別可認購25,000,000股股份、3,000,000股股份、10,000,000股股份及3,000,000股股份。莫持河先生、茅善新先生、王志瑾先生、路朝林先生、高源先生及孫清翔先生（彼等為可認購合共25,000,000股股份的合共25,000,000份首次公開發售前購股權的承授人）各自向曹先生承諾，倘其建議出售因其行使首次公開發售前購股權而獲發行及配發的股份，其須向曹先生發出書面通知，而曹先生有權選擇在接獲通知日期（包括通知日期當日）起計兩日內按將予出售的該等股份於通知日期在聯交所買賣的收市價認購該等股份。

主要股東

據本公司任何董事或最高行政人員所知，於二零一零年六月三十日，以下股東（本公司董事或最高行政人員除外）於本公司股份或相關股份中擁有須根據證券及期貨條例第XV部第2及3分部的條文向本公司披露的權益或淡倉，或記入根據證券及期貨條例第336條本公司須存置的登記冊內的權益或淡倉：

名稱	公司名稱	權益性質	普通股總數	佔公司權益 概約百分比
中華瑞科投資發展有限公司	本公司	實益擁有人	253,823,625	24.21%
Pope Investments LLC	本公司	實益擁有人	60,574,843	5.78%
Pope Asset Management, LLC	本公司	受控制公司的權益	60,574,843	5.78%
William P. Wells	本公司	受控制公司的權益	60,574,843	5.78%
ARC Huiyin Holdings Limited	本公司	實益擁有人	196,061,250	18.70%
ARC Capital Holdings Limited	本公司	受控制公司的權益	196,061,250	18.70%
The China Fund, Inc.	本公司	實益擁有人	160,413,750	15.30%
Martin Currie Inc.	本公司	受控制公司的權益	160,413,750	15.30%
Martin Currie Limited	本公司	受控制公司的權益	160,413,750	15.30%
Martin Currie (Holdings) Limited	本公司	受控制公司的權益	160,413,750	15.30%
State Street Corporation	本公司	受託人公司／ 核准借出代理人	160,413,750	15.30%

董事於競爭業務的權益

由本公司股份於二零一零年六月三十日在聯交所上市起至本中期報告日期止期間，概無董事被認為於上市規則所界定與本集團業務直接或間接競爭或可能競爭的業務中擁有權益。

其他資料

持續關連交易

如截至二零一零年六月三十日止六個月的本中期報告的未經審核簡明綜合中期財務報表附註27(b)所載，本集團已付曹寬平先生租金開支人民幣525,000元。根據上市規則第14.07條就該等租金開支的年度總額按年度基準計算的相關百分比率將不超過0.1%，故持續關連交易將獲豁免遵守上市規則第十四A章有關申報、公告及獨立股東批准的規定。上述交易的詳情已於本公司日期為二零一零年三月十二日的招股章程「關連交易」一節中披露。

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。此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以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。

法律合規

於本公司就其首次公開發售而於二零一零年三月十二日刊發的招股章程中，本公司披露了本公司當時其中17間自營店（我們在百貨公司經營的四間店中店除外）於二零一零年三月並無進行消防檢測。於本中期報告日期，該17間自營店的其中12間已進行並通過消防檢測，並已於二零一零年六月底就餘下5間尚未進行消防檢測的自營店向中國有關當局申請進行消防檢測，以於二零一零年九月底前就該等自營店通過消防檢測。

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上市發行人董事進行證券交易的標準守則（「標準守則」）作為公司內部有關董事進行證券交易的行為守則。本公司已向全體董事具體查詢，而董事亦已確認，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內，彼等已遵守標準守則所載的規定準則。

有關董事的資料變動

執行董事王志瑾先生已於二零一零年五月六日獲委任為本公司非全資附屬公司中華銀瑞(香港)投資控股有限公司的董事。

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。

公眾持股量的充足度

根據公開可得資料及據董事所知、所悉及所信，由本公司股份於聯交所上市起至二零一零年六月三十日及直至本中期報告刊發日期的整段期間內，本公司一直維持充足的公眾持股量。

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。

承董事會命

主席
曹寬平

香港，二零一零年八月二十五日

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	5	18,446	18,664
物業、廠房及設備	5	122,367	116,587
投資物業	5	24,410	24,728
無形資產	5	3,654	3,303
遞延所得稅資產	6	13,031	11,169
		181,908	174,451
流動資產			
存貨	7	165,404	163,096
應收賬款及票據	8	146,765	102,604
預付款項、按金及其他應收款項	9	511,459	352,896
受限制銀行存款	10	244,975	134,347
現金及現金等值項目	11	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	12	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	6	60,507	39,352
流動負債			
應付賬款及票據	13	265,394	196,167
應計費用及其他應付款項	14	61,302	60,889
應付股息	24	40,980	—
借款	15	—	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

第26至52頁的附註屬簡明綜合中期財務報表的一部分。

簡明綜合收益表

		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
收入	17	785,815	549,256
銷售成本	20	(646,705)	(461,854)
毛利		139,110	87,402
其他收入	18	10,643	3,059
其他虧損－淨額	19	(963)	(13)
銷售及市場推廣開支	20	(43,485)	(26,209)
行政開支	20	(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	21	(1,987)	440
除所得稅前盈利		57,181	48,455
所得稅開支	22	(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	23	3.99	4.62
－攤薄	23	3.94	4.62
股息	24	40,980	—

第26至52頁的附註屬簡明綜合中期財務報表的一部分。

簡明綜合全面收益表

未經審核
截至六月三十日止六個月

期內盈利
其他全面收益

期內全面收益總額

應佔期內全面收益總額：

— 本公司權益持有人
— 非控股權益

二零一零年 人民幣千元	二零零九年 人民幣千元
36,889	35,361
—	—
36,889	35,361
36,271	34,667
618	694
36,889	35,361

第26至52頁的附註屬簡明綜合中期財務報表的一部分。

簡明綜合權益變動表

		本公司權益持有人應佔					未經審核		
							非控股		
附註	股本	股份溢價	法定儲備	其他儲備	保留盈利	合計	權益	權益總額	
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	
	142	435,188	15,101	(88,917)	119,964	481,478	1,408	482,886	
於二零零九年一月一日的結餘									
截至二零零九年六月三十日									
止六個月期間盈利／期間									
全面收益總額	—	—	—	—	34,667	34,667	694	35,361	
一間附屬公司向非控股									
權益支付的股息	—	—	—	—	—	—	(50)	(50)	
於二零零九年六月三十日的結餘	142	435,188	15,101	(88,917)	154,631	516,145	2,052	518,197	
於二零一零年一月一日的結餘	142	435,188	15,377	(88,917)	211,165	572,955	2,508	575,463	
截至二零一零年六月三十日									
止六個月期間盈利／期間									
全面收益總額	—	—	—	—	36,271	36,271	618	36,889	
股份發行	12	7,020	410,418	—	—	417,438	—	417,438	
首次公開發售前購股權計劃									
—僱員服務價值	20	—	—	6,336	—	6,336	—	6,336	
股息	24	—	—	—	(40,980)	(40,980)	—	(40,980)	
於二零一零年六月三十日的結餘	7,162	845,606	15,377	(82,581)	206,456	992,020	3,126	995,146	

第26至52頁的附註屬簡明綜合中期財務報表的一部分。

簡明綜合現金流量表

未經審核
截至六月三十日止六個月

附註	二零一零年 人民幣千元	二零零九年 人民幣千元
經營活動產生的現金流量：		
經營所用現金	(146,483)	(51,709)
所付利息	(2,545)	(1,463)
所付所得稅	(2,417)	(3,939)
經營活動所用現金淨額	(151,445)	(57,111)
投資活動產生的現金流量：		
購買物業、廠房及設備	(11,371)	(17,708)
購買無形資產	(715)	(44)
出售物業、廠房及設備所得款項	19	8
已收利息	1,320	1,903
投資活動所用現金淨額	(10,747)	(15,841)
融資活動產生的現金流量：		
首次公開發售所得款項淨額 (不包括包銷費、獎勵及專業費用)	403,528	—
銀行借貸所得款項	124,500	45,000
銀行借貸還款	(194,500)	—
一間附屬公司向非控股權益支付股息	—	(50)
有關本公司上市的专业費用的付款	(13,651)	(591)
融資活動所得現金淨額	319,877	44,359
現金及現金等值項目增加／(減少)		
年初現金及現金等值項目	18,150	81,684
現金及現金等值項目滙兌差異	(762)	—
年末現金及現金等值項目	175,073	53,091

第26至52頁的附註屬簡明綜合中期財務報表的一部分。

簡明綜合中期財務報表附註 (未經審核)

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(「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。

簡明綜合中期財務報表附註 (未經審核)

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報表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報表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報表乃未經審核。

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，編製財務報表時，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。編製本集團財務報表為揚州滙銀及本集團綜合財務報表的延續。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報表內確認及計量；
- (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報表的權益結餘內；
- (c) 財務報表內顯示的股權架構(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六個月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。

簡明綜合中期財務報表附註 (未經審核)

3 會計政策 (續)

(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。

簡明綜合中期財務報表附註(未經審核)

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：

	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	26,255	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

簡明綜合中期財務報表附註 (未經審核)

4 分類資料 (續)

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：

	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。

簡明綜合中期財務報表附註 (未經審核)

4 分類資料 (續)

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：

	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				1,425,584
分部負債	33,535	289,159	1,826	324,520
未分配負債				105,918
負債總額				430,438

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：

	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				945,544
分部負債	21,442	234,200	1,414	257,056
未分配負債				113,025
負債總額				370,081

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。

簡明綜合中期財務報表附註 (未經審核)

5 資本開支

本集團於土地使用權的權益指土地使用權預付款項，其賬面淨額分析如下：

	土地使用權 人民幣千元	物業、 廠房及設備 人民幣千元	投資物業 人民幣千元	無形資產 人民幣千元
截至二零零九年六月三十日止六個月				
於二零零九年一月一日的期初賬面淨值	10,991	72,585	27,311	5,043
添置	—	17,708	—	44
撥入／(出)	—	1,947	(1,947)	—
出售	—	(21)	—	—
攤銷及折舊(附註20)	(137)	(4,603)	(318)	(1,135)
於二零零九年六月三十日的期末賬面淨值	10,854	87,616	25,046	3,952
截至二零一零年六月三十日止六個月				
於二零一零年一月一日的期初賬面淨值	18,664	116,587	24,728	3,303
添置	—	11,498	—	715
出售	—	(20)	—	—
攤銷及折舊(附註20)	(218)	(5,698)	(318)	(364)
於二零一零年六月三十日的期末賬面淨值	18,446	122,367	24,410	3,654

本集團的所有土地使用權均位於中國內地，其租期為10至50年。

於二零零九年十二月三十一日，賬面淨值總額人民幣10,718,000元、人民幣52,697,000元及人民幣24,728,000元的土地使用權、樓宇及投資物業已被抵押，作為銀行承兌票據人民幣36,000,000元(附註13)的抵押品。

投資物業位於中國大陸，租期介乎10至50年。本集團選擇按成本模式將其投資物業入賬，因此，投資物業的公平值與賬面值間的差額及公平值的任何變動並未在該等財務報表中列賬。截至二零零九年十二月三十一日及二零一零年六月三十日，若投資物業按公平值列賬，則投資物業的賬面值分別會是人民幣28,300,000元及人民幣28,300,000元。公平值乃由收入法經抵扣現金流方式評估所討論物業權益作為全面運營實體的現有用途的「公開市值」而釐定。截至二零零九年十二月三十一日的投資物業公平值乃基於美國評值有限公司(獨立及專業合資格物業估值師)所進行的估值作出。截至二零一零年六月三十日的投資物業公平值乃由集團管理層根據評估師評估二零零九年十二月三十一日的公平值所採用的方法自行釐定。

本集團土地使用權及無形資產攤銷以及投資物業折舊已計入綜合收益表的行政開支內，物業、廠房及設備折舊則計入銷售及行政開支內。

簡明綜合中期財務報表附註 (未經審核)

6 遞延所得稅

當有法定可執行權利以即期稅項資產抵銷即期稅項負債，且遞延所得稅涉及同一稅務機構時，遞延所得稅資產及負債會互相抵銷。所抵銷金額如下：

	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
遞延所得稅資產：		
— 12個月內收回	7,141	3,772
— 12個月後收回	5,890	7,397
	13,031	11,169
遞延所得稅負債：		
— 12個月內償清	59,204	38,323
— 12個月後償清	1,303	1,029
	60,507	39,352

遞延所得稅賬目變動如下：

	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
期初	(28,183)	(6,180)
於綜合收益表內確認(附註22)	(19,293)	(4,740)
期末	(47,476)	(10,920)

簡明綜合中期財務報表附註 (未經審核)

6 遞延所得稅 (續)

於期內，遞延所得稅資產及負債的變動(未計及同一稅務司法權區內的結餘抵銷)如下：

遞延所得稅資產

	給予 分銷商及 特許經銷商 的應計					總計 人民幣千元
	稅項虧損 人民幣千元	數量折扣 人民幣千元	應計開支 人民幣千元	折舊 人民幣千元	其他 人民幣千元	
於二零零九年一月一日	3,658	2,761	1,569	457	3,305	11,750
於綜合收益表內確認	3,187	782	131	304	(809)	3,595
於二零零九年六月三十日	6,845	3,543	1,700	761	2,496	15,345
於二零一零年一月一日	3,079	1,295	1,791	819	4,185	11,169
於綜合收益表內確認	3,213	895	(822)	(187)	(1,237)	1,862
於二零一零年六月三十日	6,292	2,190	969	632	2,948	13,031

遞延所得稅負債

	附屬公司 未予免稅 的盈利的 預扣稅 人民幣千元	收購一間 附屬公司 所產生者 人民幣千元	應計 供應商返利 人民幣千元	總計 人民幣千元
	於二零零九年一月一日	312	300	17,318
於綜合收益表內確認	261	(300)	8,374	8,335
於二零零九年六月三十日	573	—	25,692	26,265
於二零一零年一月一日	1,029	—	38,323	39,352
於綜合收益表內確認	274	—	20,881	21,155
於二零一零年六月三十日	1,303	—	59,204	60,507

簡明綜合中期財務報表附註 (未經審核)

7 存貨

	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
持作轉售的商品	166,421	163,284
報廢撥備	(1,353)	(523)
	165,068	162,761
低價值消耗品	336	335
總計	165,404	163,096

於二零零九年十二月三十一日，總賬面淨值為人民幣75,780,000元的存貨已抵押，作為短期銀行借款人民幣40,000,000元的抵押品(附註15)。

8 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。

簡明綜合中期財務報表附註 (未經審核)

8 貿易應收賬款及應收票據 (續)

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。

簡明綜合中期財務報表附註 (未經審核)

9 預付款項、按金及其他應收款項

	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
預付款項—墊付予供應商的款項及應收供應商返利	465,150	328,327
按金	4,747	5,476
來自第三方的其他應收款項		
— 已收政府補貼	3,000	—
— 可收回增值稅	2,012	6,017
— 代表Pope及Dalton支付專業費用	5,555	—
— 員工墊款	430	351
— 代表供應商支付的款項	—	1,047
— 其他	3,998	1,227
	14,995	8,642
應收關連方款項 (附註27(d))		
— 代表China Fund及ARC Huiyin支付專業費用	11,361	—
— 其他	—	160
	11,361	160
預付租金	9,149	5,606
預付諮詢費用	5,957	—
就有關本公司上市的預付專業費用	—	3,191
其他預付款項	100	1,494
總計	511,459	352,896

於二零一零年六月三十日及二零零九年十二月三十一日，預付款項、按金及其他應收款項主要以人民幣計值，其賬面值與公平值相若。

10 受限制銀行存款

受限制銀行存款指已抵押作為本集團銀行承兌票據 (附註13) 的抵押品的銀行存款。

於二零一零年六月三十日及二零零九年十二月三十一日，所有受限制銀行存款均以人民幣計值，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，受限制銀行存款的年加權平均利率分別為1.98%及1.86%。

簡明綜合中期財務報表附註 (未經審核)

11 現金及現金等值項目

	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
手頭現金	370	333
銀行現金	174,703	17,817
總計	175,073	18,150

於二零一零年六月三十日，現金及現金等值項目均以人民幣及港元計值，實際年利率分別為0.36%及0.001%。於二零零九年十二月三十一日，現金及現金等值項目均全部以人民幣計值，實際年利率為0.36%。

12 股本

本公司股本的詳情如下：

附註	面值	普通股數目	普通股面值 美元	普通股 面值的等值 人民幣千元	
法定：					
於二零零九年一月一日、 二零零九年六月三十日及 二零零九年十二月三十一日	(a)	0.001美元	50,000,000	50,000	359
增加	(b)	0.001美元	1,950,000,000	1,950,000	10,239
於二零一零年六月三十日			2,000,000,000	2,000,000	10,598
已發行及繳足：					
於二零零九年一月一日、 二零零九年六月三十日及 二零零九年十二月三十一日	(c)	0.001美元	20,000,000	20,000	142
根據資本化發行而發行的股份	(d)	0.001美元	730,000,000	730,000	4,983
新發行股份	(e)	0.001美元	297,970,000	297,970	2,034
行使認股權證	(f)	0.001美元	372,290	372	3
於二零一零年六月三十日			1,048,342,290	1,048,342	7,162

附註：

- (a) 本公司於二零零八年二月五日在開曼群島註冊成立為一間有限公司，法定股本為50,000美元，分為50,000,000股每股面值0.001美元的普通股。
- (b) 於二零一零年三月五日，股東議決透過增設1,950,000,000股每股0.001美元的股份將本公司法定股本由50,000美元增加至2,000,000美元。

12 股本(續)

附註：(續)

- (c) 於二零零八年二月五日，曹先生獲發行一股股份。於二零零八年三月十七日，曹先生將該一股股份轉讓予China Houde。

如附註1(iii)所述，於二零零八年四月三日，本公司分別向China Houde、New Dame及New Fellow發行及配發10,493,999股股份、4,470,000股股份及5,036,000股股份(合共19,999,999股股份)。

於二零一零年三月六日，China Houde按其股東當時於China Houde的持股比例向其作出實物分派，據此，China Houde持有的合共10,494,000股股份中的6,768,630股股份、3,216,411股股份及508,959股股份分別分派予中華瑞科投資發展有限公司(「中華瑞科」)、Pope Investments LLC(「Pope」)及Dalton Greater China (Master) Fund(「Dalton」)。

同樣於二零一零年三月六日，New Dame及New Fellow將4,470,000股股份及5,036,000股股份(合共9,506,000股股份)分別轉讓予Queenbury Investments Limited(「Queenbury」)，而Queenbury其後向其股東ARC Huiyin Holdings Limited(「ARC Huiyin」)及The China Fund, Inc.(「China Fund」)按彼等當時於Queenbury的持股比例作出實物分派，據此，合共9,506,000股股份中的5,228,300股股份及4,277,700股股份分別轉讓予ARC Huiyin及China Fund。

- (d) 根據日期為二零一零年三月五日的股東決議案，待本公司的股份溢價賬因本公司股份成功上市而獲進賬後，本公司將其股份溢價賬其中730,000美元進賬撥充資本，以按面值繳足730,000,000股股份，該等股份將按照中華瑞科、Pope、Dalton、ARC Huiyin及China Fund於二零一零年三月六日持有本公司的股權比例獲配發及發行予彼等。
- (e) 於二零一零年三月二十五日，本公司就上市按每股股份1.69港元發行250,000,000股每股面值0.001美元的普通股，並籌得款項總額約422,500,000港元。

於二零一零年四月一日，根據行使上市之超額配股權，按每股股份1.69港元發行額外47,970,000股每股面值0.001美元的普通股，並籌得款項總額81,069,000港元。

- (f) 於二零一零年三月二十五日，本公司根據於二零一零年三月二十三日向本公司交回認股權證的行使認股權證而向Dalton及Pope發行148,916股普通股及223,374股普通股(附註16)。

簡明綜合中期財務報表附註 (未經審核)

12 股本 (續)

附註：(續)

- (g) 於二零一零年三月五日，本集團已批准及推行首次公開發售前購股權計劃。根據首次公開發售前購股權計劃，四名執行董事(「主要管理層」)及三名高級管理層成員獲授首次公開發售前購股權，可認購最多達50,000,000股本公司股份。首次公開發售前購股權將分三期在上市日期的首三個週年各年內歸屬，並僅會由各歸屬日期直至上市日期第五個週年期間可予行使。在行使任何首次公開發售前購股權後應付的認購價劃一為股份上市的每股最終發售價的90%。

於二零一零年六月三十日，50,000,000份已授出的購股權因尚未歸屬而未予行使。該等歸屬後行使價為每股1.521港元的購股權將於二零一五年三月二十四日屆滿。

已授購股權按black-scholes模型釐定的公平值為35,803,333港元。該等購股權已根據不同的歸屬期分為三批。

模型的重要輸入數據概述如下：

	首次歸屬	第二次歸屬	第三次歸屬
股價(港元)	1.69	1.69	1.69
行使價(港元)	1.52	1.52	1.52
預期持有期	3.06	3.56	4.06
無風險利率	1.10%	1.29%	1.47%
波動性	58.82%	57.00%	55.70%
預期股息率	1.17%	1.17%	1.17%

按預期股價回報的標準差計算的波動性是以同類上市公司購股權預期年期的同一期間內每日股價的統計性分析為基礎。

- (h) 購股權計劃已獲本集團於二零一零年三月五日通過有關決議案批准。本公司董事會可根據購股權計劃向本公司或其任何附屬公司或聯營公司任何執行、非執行或獨立非執行董事或任何僱員(不論全職或兼職)授出購股權。購股權計劃須待多項條件(包括本公司成功上市)達致後始可落實。

於二零一零年六月三十日概無根據購股權計劃授出任何購股權。

簡明綜合中期財務報表附註 (未經審核)

13 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
總計	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(附註5)。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。

簡明綜合中期財務報表附註 (未經審核)

14 應計費用及其他應付款項

	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
客戶墊款	30,401	22,981
給予分銷商的應計數量折扣	8,761	5,179
增值稅及其他應付稅項	4,506	11,437
應付薪金及福利	4,790	8,508
應計開支	7,774	4,637
購買設備的應付款項	1,620	1,493
應付一名董事的款項(附註27(d))	—	3,546
其他	3,450	3,108
總計	61,302	60,889

15 借款

	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
短期銀行借款，有抵押	—	70,000

所有借款均為按固定利率計算。於二零零九年十二月三十一日，所有借款均以人民幣列值，且借款的公平值與其賬面值相若。

於二零零九年十二月三十一日，總賬面淨值為人民幣75,780,000元的存貨已用作抵押為數人民幣40,000,000元短期銀行借款(附註7)。

於二零零九年十二月三十一日，為數人民幣20,000,000元的短期銀行借款獲關連方作擔保。

於二零零九年十二月三十一日的加權平均實際利率為5.46%。於二零零九年十二月三十一日，本集團的借款須於一年內償還。

本集團有以下的借款額度及銀行承兌票據：

	於			
	二零一零年六月三十日		二零零九年十二月三十一日	
	總計 人民幣千元	未提取 人民幣千元	總計 人民幣千元	未提取 人民幣千元
借款	80,000	80,000	70,000	—
銀行承兌票據	116,000	106,000	50,000	—
	196,000	186,000	120,000	—

簡明綜合中期財務報表附註(未經審核)

16 衍生負債

於二零零八年七月八日，本公司已向Dalton及Pope發行認股權證，據此，Dalton及Pope可按購買價為每股7.90美元分別認購最多121,520股及182,280股本公司新發行的普通股(「認股權證」)，或在替代行使認股權證以收取現金的情況下，透過在本公司上市前交回認股權證予本公司後收取經削減股份數目，並須根據就附註12(d)披露的資本化發行股份的認股權證的條款予以調整。認股權證須於合資格公開發售(為本公司根據由已發行股份四分之三大多數投票權的股東書面批准的一般條款及條件，就其股份於證券交易所上市而進行的確實承諾包銷已登記公開發售)結束日期或停止出售本公司股份之日前行使(不論透過出售股份、資產或以其他方式)(以較早者為準)，其後將會無效。

於二零一零年三月二十三日，Dalton及Pope透過向本公司交回認股權證行使了認股權證，故根據認股權證的條款及條件，Dalton及Pope分別可收取148,916股股份及223,374股股份。每股股份的公平市值為1.69港元(經資本化發行後)，即本公司上市時每股股份的最終發售價。

於二零一零年三月二十五日，本公司根據上述行使認股權證行使向Dalton及Pope發行了合共372,290股新股份。

認股權證於二零零九年十二月三十一日的公平值及撥備已由美國評值有限公司評估，並無對財務報表構成任何重大影響。於二零一零年三月二十五日向Dalton及Pope發行372,290股新股份時，此等股份的公平值計人民幣553,000貸記股本和股本溢價，借記期間收益(附註12(f))。

17 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

簡明綜合中期財務報表附註 (未經審核)

18 其他收入

	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
宣傳及上架費收入	3,148	2,419
以舊換新計劃產生的運輸及舊商品成本補助	2,494	—
租金收入	499	327
政府補貼(i)	4,502	313
	10,643	3,059

- (i) 截至二零零九年六月三十日止六個月期間的政府補貼收入指由揚州社保局就重聘其他公司的下崗職工而授出的款項人民幣313,000元，其不受任何條件規限。截至二零一零年六月三十日止六個月期間的政府補貼收入包括揚州市政府為獎勵本公司成功上市而授出的款項人民幣3,000,000元、揚州市財政局作為財務補貼而授出的款項人民幣861,000元、揚州社保局就重聘其他公司的下崗職工而授出的款項人民幣351,000元，以及花橋鎮經濟發展區為獎勵新附屬公司成立而授出的款項人民幣290,000元。截至二零一零年六月三十日止六個月期間所有政府補貼均不受任何條件規限。

19 其他虧損－淨額

	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
行使認股權證產生的虧損(附註16)	553	—
匯兌虧損淨額	409	—
出售物業、廠房及設備產生的虧損淨額	1	13
	963	13

簡明綜合中期財務報表附註 (未經審核)

20 按性質劃分的開支

計入銷售成本、營銷及市場推廣開支及行政開支的開支分析如下：

	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
未扣減供應商返利的商品成本	835,372	559,965
供應商返利	(190,865)	(100,263)
主要經營業務的稅項及徵費	1,368	1,083
僱員福利開支—包括董事酬金	18,536	8,551
首次公開發售前購股權計劃開支	6,336	—
服務開支	2,769	1,897
有關建築物及倉庫的經營租賃費用	9,448	6,486
宣傳及廣告開支	11,151	7,996
土地使用權攤銷(附註5)	218	137
物業、廠房及設備折舊(附註5)	5,698	4,603
投資物業攤銷(附註5)	318	318
無形資產攤銷(附註5)	364	1,135
公用設施及電話開支	2,650	1,854
運輸開支	4,534	2,230
公關費用	2,519	1,355
差旅開支	4,026	1,298
辦公開支	1,569	487
廢舊存貨撥備	830	1,069
應收款項減值撇減	(1,243)	(79)
物業稅及其他稅項	713	182
有關本公司上市的專業費用	7,185	1,528
核數師酬金	1,964	208
銀行支出	1,357	787
諮詢開支	1,812	157
其他	7,698	1,303
銷售成本、營銷及市場推廣開支及行政開支總額	736,327	504,287

簡明綜合中期財務報表附註 (未經審核)

21 融資收入及成本

	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
銀行存款的利息收入	1,320	1,903
銀行開支		
— 短期借款利息開支	(2,545)	(1,463)
— 外匯虧損淨額	(762)	—
	(3,307)	(1,463)
融資(成本)／收入淨額	(1,987)	440

22 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。

(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，成立於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。

簡明綜合中期財務報表附註 (未經審核)

23 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六月三十日止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(附註12(d))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(附註12(g))授出的購股權及認股權證(附註16)獲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)(附註16)	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

24 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)。

簡明綜合中期財務報表附註 (未經審核)

25 經營租賃承擔

本集團通過不可撤銷的經營租賃協議租用部分辦公室物業及倉庫。該等租約有不同的條款及續租權。

在不可撤銷的經營租賃協議下，本集團未來應付的最低租金總額如下：

	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
不超過一年	26,540	17,586
超過一年但不超過五年	93,431	54,301
五年以上	49,321	33,912
	169,292	105,799

26 未來經營租賃應收租金

本集團根據不可註銷經營租賃協議就土地及建築物的未來最低應收租金總額如下：

	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
不超過一年	1,185	1,339
超過一年但不超過五年	2,013	2,509
五年以上	189	191
	3,387	4,039

上述於未來收取的最低租賃款項主要來自本集團以短期或中期租約出租位於本公司的店舖與辦公樓的商舖。

簡明綜合中期財務報表附註(未經審核)

27 關連方交易

倘一方有能力直接或間接控制其他方或在其他方作出財務及營運決定時可行使重大影響力，則被視為關連方。倘受到共同控制，則亦視為具有關連。

(a) 於呈報期間內，本公司董事認為下列與本集團有交易及結餘的公司為本集團的關連方

名稱	與本集團的關係
曹寬平先生	本公司最終股東／董事
China Fund	對本公司具主要影響
ARC Huiyiu	對本公司具主要影響
Clement Kai Yin Kwong先生	董事

(b) 與關連方的交易

本集團於期內與關連人士進行了下列交易：

	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
持續交易：		
— 給予關連方租金開支		
曹寬平先生	525	525
— 董事酬金		
薪金、花紅及其他福利	7,827	989
已終止交易：		
— 給予一關連方諮詢開支		
Clement Kai Yin Kwong先生	160	80
— 一關連方作出擔保的銀行借款(附註15)		
曹寬平先生	—	20,000

本公司董事認為，上述關連方交易乃於日常業務過程中按本集團與各關連方協定的條款進行。

簡明綜合中期財務報表附註 (未經審核)

27 關連方交易 (續)

(c) 主要管理人員薪酬

	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
薪金及其他津貼	1,155	937
花紅	250	2
社保成本	86	50
首次公開發售前購股權計劃開支	5,196	—
	6,687	989

(d) 與關連方的結餘

本集團與其關連方有下列重大非貿易餘額：

	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
應收關連方的結餘：		
預付款項、按金及其他應收款項(附註9)		
— China Fund	6,249	—
— ARC Huiyin	5,112	—
— Clement Kai Yin Kwong先生	—	160
	11,361	160

	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
與關連方的結餘：		
應計費用及其他應付款項(附註14)		
— 曹寬平先生	—	3,546
應付董事的薪酬及花紅		
— 曹寬平先生	—	3,288
— 茅善新先生	—	22
— 莫持河先生	—	32
— 王志瑾先生	—	78
	—	3,420

於二零零九年十二月三十一日，應付曹寬平先生的結餘主要指曹寬平先生替本集團代為支付的雜項付款，已於二零一零年三月清償。

簡明綜合中期財務報表附註(未經審核)

28 或然事項

於二零一零年六月三十日及二零零九年十二月三十一日，本集團並無重大或然事項。