



興利集團有限公司

股份代號 : 00114



2010 / 11
中期報告

公司資料

執行董事

張曾基博士PhD, Hon LLD, Hon DBA,

太平紳士主席

Robert Dorfman 副主席

唐楊森FCCA, CPA 董事總經理

鄧敬雄ACA, FCCA, ACIS, CPA

非執行董事

張桐森 榮譽主席

獨立非執行董事

李大壯SBS, OM, 太平紳士

葉文俊

吳梓堅CA(AUST.), FCPA

秘書

岑錦雄ACIS, CPA

主要銀行

中國建設銀行(亞洲)股份有限公司

香港上海滙豐銀行有限公司

富邦銀行(香港)有限公司

美國銀行

核數師

畢馬威會計師事務所

執業會計師

律師

羅夏信律師樓

總辦事處

香港金鐘道89號

力寶中心第2期31樓

3110室

註冊辦事處

Clarendon House

2 Church Street

Hamilton HM11

Bermuda

股份登記處(百慕達總處)

Butterfield Fulcrum Group

(Bermuda) Limited

Rosebank Centre

14 Bermudiana Road

Pembroke

Bermuda

股份登記處(香港分處)

卓佳登捷時有限公司

香港皇后大道東28號

金鐘匯中心26樓

公司網站

<http://www.heraldgroup.com.hk>

業績

興利集團有限公司（「本公司」）董事會（「董事會」）謹提呈本公司及其附屬公司（統稱「本集團」）截至二零一零年九月三十日止六個月未經審核之綜合業績連同二零零九年同期之比較數字如下：

綜合損益表 – 未經審核

截至二零一零年九月三十日止六個月

		截至九月三十日止六個月	
	附註	二零一零年 港幣千元	二零零九年 港幣千元
營業額	3	937,216	908,023
銷售成本		(720,220)	(649,353)
毛利		216,996	258,670
其他收入		8,653	8,786
其他收益淨額		5,167	32,403
分銷費用		(25,792)	(22,612)
行政費用		(119,343)	(113,706)
經營溢利		85,681	163,541
融資成本		–	(2)
應佔合營公司（虧損）／溢利		(274)	433
應佔聯營公司溢利		142	309
除稅前溢利	4	85,549	164,281
所得稅	5	(23,063)	(34,202)
本期溢利		62,486	130,079
以下各方應佔：			
本公司股東		61,291	129,375
非控股權益		1,195	704
本期溢利		62,486	130,079
中期股息		18,075	18,075
每股中期股息		港幣3仙	港幣3仙
每股盈利	6	港幣10.17仙	港幣21.47仙
– 基本及攤薄			

綜合全面損益表 – 未經審核

截至二零一零年九月三十日止六個月

	截至九月三十日止六個月	
	二零一零年 港幣千元	二零零九年 港幣千元
本期溢利	62,486	130,079
本期其他全面收入		
換算海外附屬公司財務報表的 匯兌差額（無稅項影響）	2,841	6,142
本期全面收入總額	65,327	136,221
以下各方應佔：		
本公司股東	63,958	135,587
非控股權益	1,369	634
本期全面收入總額	65,327	136,221

綜合資產負債表 – 未經審核
於二零一零年九月三十日

	附註	二零一零年 九月三十日 港幣千元	二零一零年 三月三十一日 港幣千元
非流動資產			
固定資產	7		
－ 物業、機器及設備		198,263	200,548
－ 投資物業		33,760	33,760
－ 經營租約下自用租賃土地權益		5,223	5,376
無形資產		237,246	239,684
合營公司權益		7,036	6,861
聯營公司權益		6,588	5,405
其他金融資產		2,869	2,629
遞延稅項資產		4,680	4,680
		6,270	8,815
		264,689	268,074
流動資產			
交易證券		165,039	116,480
存貨		203,792	159,193
應收賬款及其他應收款	8	308,271	167,238
本期應退稅項		2,166	2,760
已抵押銀行結餘		32,489	57,015
現金及現金等價物		235,943	311,745
		947,700	814,431
流動負債			
應付賬款及其他應付款	9	272,491	183,579
本期應付稅項		31,718	18,278
		304,209	201,857
流動資產淨額		643,491	612,574
資產總額減流動負債		908,180	880,648

綜合資產負債表 – 未經審核（續）

於二零一零年九月三十日

	二零一零年 九月三十日 附註	二零一零年 三月三十一日 港幣千元
非流動負債		
遞延稅項負債	277	333
長期服務金準備	3,072	3,362
	<hr/>	<hr/>
	3,349	3,695
資產淨值	<hr/> 904,831	<hr/> 876,953
股本及儲備		
股本	10	46,994
儲備		834,690
		<hr/>
本公司股東應佔權益總值	881,684	853,875
非控股權益	<hr/> 23,147	<hr/> 23,078
權益總值	<hr/> 904,831	<hr/> 876,953

簡明綜合權益變動表 – 未經審核
截至二零一零年九月三十日止六個月

本公司股東應佔權益								
	股本	實繳	匯兌	中國	保留		非控股	權益
	股本	溢價	盈餘賬	儲備	法定儲備	溢利	合共	權益
	港幣千元	港幣千元	港幣千元	港幣千元	港幣千元	港幣千元	港幣千元	港幣千元
於二零一零年								
四月一日	46,994	18,737	53,687	13,888	9,060	711,509	853,875	23,078
								876,953
截至二零一零年								
九月三十日								
止六個月之權益變動：								
儲備轉撥	-	-	-	-	546	(546)	-	-
已付股息	-	-	-	-	-	(36,149)	(36,149)	(1,300)
本期全面收入								
總額	-	-	-	2,667	-	61,291	63,958	1,369
								65,327
於二零一零年								
九月三十日	46,994	18,737	53,687	16,555	9,606	736,105	881,684	23,147
								904,831

簡明綜合權益變動表－未經審核（續）

截至二零一零年九月三十日止六個月

本公司股東應佔權益

	股本 股本 港幣千元	實繳 溢價 港幣千元	匯兌 盈餘賬 港幣千元	中國 儲備 港幣千元	保留 法定儲備 港幣千元	溢利 港幣千元	合共 港幣千元	非控股 權益 港幣千元	權益 總值 港幣千元
於二零零九年									
四月一日	46,994	18,737	53,687	7,985	8,910	612,749	749,062	21,720	770,782
截至二零零九年									
九月三十日									
止六個月之權益變動：									
儲備轉撥	-	-	-	-	94	(94)	-	-	-
已付股息	-	-	-	-	-	(30,124)	(30,124)	(494)	(30,618)
本期全面收入									
總額	-	-	-	6,212	-	129,375	135,587	634	136,221
於二零零九年									
九月三十日	46,994	18,737	53,687	14,197	9,004	711,906	854,525	21,860	876,385

簡明綜合現金流量表 – 未經審核
截至二零一零年九月三十日止六個月

	截至九月三十日止六個月	
	二零一零年 港幣千元	二零零九年 港幣千元
經營業務之現金（流出）／流入淨額	(10,149)	113,396
投資活動之現金流出淨額	(29,317)	(38,340)
融資活動之現金流出淨額	(37,449)	(30,621)
現金及現金等價物（減少）／增加	(76,915)	44,435
於四月一日之現金及現金等價物	311,745	244,271
外幣匯率變動之影響	1,113	2,142
於九月三十日之現金及現金等價物	235,943	290,848

附註：

1. 編製基準

本中期財務業績是按照《香港聯合交易所有限公司（「聯交所」）證券上市規則》（「上市規則」）的適用披露規定編製，包括符合香港會計師公會所頒佈的《香港會計準則》第34號－「中期財務報告」的規定，並於二零一零年十一月三十日獲授權刊發。

除了預期會在二零一零／二零一一年度財務報表中反映的會計政策修訂外，本中期財務業績已按照二零零九／二零一零年度財務報表所採納的相同會計政策編製。這些會計政策的修訂詳情載於附註2。

根據《香港會計準則》第34號，管理層需在編製中期財務業績時作出會對政策的應用和本年度截至現在為止的資產、負債及收支的列報金額造成影響的判斷、估計和假設。實際結果可能有別於估計金額。

本中期財務業績乃未經審核，但本公司的審核委員會已作出審閱。

雖然以早前呈報資料載列於中期財務業績內的有關截至二零一零年三月三十一日止財政年度的財務資料，並不構成本公司在該財政年度的法定財務報表，但這些財務資料均取自這些財務報表。截至二零一零年三月三十一日止年度的法定財務報表可於本公司的註冊辦事處索取。核數師已在其二零一零年七月二日的報告中對這些財務報表發表了無保留意見。

2. 會計政策的修訂

香港會計師公會已頒佈兩項經修訂的《香港財務報告準則》；數項《香港財務報告準則》的修訂和一項新詮釋，並於本集團及本公司之當前會計期間首次生效。其中以下發展事項與本集團的財務報表有關：

- 《香港財務報告準則》第3號（二零零八年修訂本），「企業合併」
- 《香港會計準則》第27號修訂，「綜合及獨立財務報表」
- 《香港財務報告準則》之改進（二零零九年）

本集團並無採用任何在當前會計期間尚未生效的新準則或詮釋。

該等發展導致會計政策改變，但這些會計政策的變動對本期或比較期間之業績並未有重大影響。該等會計政策變動的進一步詳情如下：

- (a) 由於採納《香港財務報告準則》第3號（二零零八年修訂本），於二零一零年四月一日或之後所收購的任何企業將根據《香港財務報告準則》第3號（二零零八年修訂本）的新規定及詳細指引予以確認。該等規定及指引包括以下會計政策變動：
- 本集團就企業合併所產生的交易成本，包括承銷商費用、法律費、盡責調查費用及其他專業及顧問費用乃於產生時列支，而以往則計入企業合併的成本部份，因此影響所確認的商譽金額。
 - 倘本集團緊接於獲得控制權前已持有被收購方的權益，則該等權益將按猶如於獲得控制權之日出售及按公允價值購回之方式入賬。以往則採用漸進法處理，而商譽按猶如於收購各階段累計的方式計算。
 - 或然對價將於收購日按公允價值計量。計量或然對價的任何續變動將於損益賬確認，除非該等變動於收購日期起12個月內因獲得有關收購日已存在的事實及情況的額外資料而產生（在此情況下將確認為調整企業合併的成本）。以往僅於或然對價可予支付及能可靠計量時於收購日期確認或然對價。以往計量或然對價及自結算或然對價後之變動被確認為企業合併成本的調整，因此影響所確認的商譽金額。
 - 倘被收購方擁有累計稅項虧損或其他可抵扣暫時性差異及該等虧損或差異未能符合於收購日確認為遞延稅項資產的標準，則該等資產的任何後續確認將於損益賬內確認，而以往的會計政策則調整商譽金額。
 - 除本集團現有按應佔被收購方可識別資產淨值的非控股權益比例計量於被收購方的非控股權益（前稱少數股東權益）的政策外，未來本集團可以按個別交易基準選擇以公允價值計量非控股權益。

根據《香港財務報告準則》第3號（二零零八年修訂本）的過渡性條文，該等新會計政策將推延適用於任何現在或未來期間的企業合併。而有關確認遞延稅項資產變動的新政策將推延適用於先前企業合併中所收購的累計稅項虧損及其他可抵扣暫時性差異。同時，無需就收購日期為採用此修訂準則之前的企業合併所產生的資產及負債的賬面價值作出任何調整。

(b) 由於採納了《香港會計準則》第27號（二零零八年修訂本），下列會計政策變動將自二零一零年四月一日起適用：

- 倘本集團收購一家非全資子公司的額外權益，有關交易將按與股東（非控股權益）以擁有人身份進行的交易入賬，及不會因該等交易而確認商譽。同樣，倘本集團出售其於子公司的部份權益但仍保留控制權，此交易亦將按與股東（非控股權益）以擁有人身份進行的交易入賬，及不會因該等交易而確認損益。以往本集團將該等交易分別按漸進交易及部份出售入賬處理。
- 倘本集團失去一家子公司的控制，有關交易將以出售全部子公司權益的方法處理，本集團仍然持有的餘下權益按猶如以公允價值重新購回的方式確認。以往該等交易按部份出售入賬處理。

根據《香港會計準則》第27號的過渡性條文，該等新會計政策將推延適用於任何現在或未來期間的交易，因此，以往期間的不作重列。

(c) 為符合《香港財務報告準則》第3號與《香港會計準則》第27號之以上修訂以及因《香港會計準則》第28號的「於聯營公司之投資」與《香港會計準則》第31號「於合營企業之權益」之修訂，下列會計政策將自二零一零年四月一日起適用：

- 倘本集團緊接獲重大影響力或共同控制權前已持有被收購方的權益，該等權益將按猶如獲得重大影響力或共同控制權之日出售及以公允價值購回的方式入賬。以往則採用漸進法處理，而商譽按猶如於收購各階段累計的方式計算。
- 倘本集團失去重大影響力或共同控制權，有關交易將按出售於該被投資方的全部股權入賬，任何餘下權益按猶如以公允價值重新購回的方式確認。以往該等交易按部份出售入賬處理。

為符合《香港財務報告準則》第3號和《香港會計準則》第27號的過渡性條文規定，該等新會計政策推延適用於任何現在或未來期間的交易，因此，以往期間的不作重列。

其他對本集團的財務報表有關的會計政策變動如下：

- 按經修訂的《香港會計準則》第27號，由二零一零年四月一日起，非全資子公司的虧損按控股權益及非控股權益的權益比例分配，即使結果引致非控股權益有關的綜合權益為負餘額。以往如果虧損分配至非控股權益將導致虧損結餘，則該等虧損分配須於非控股權益有義務承擔損失時才能容許。為符合《香港會計準則》第27號的過渡性條文規定，該新會計政策將適用於未來期間，因此，以往期間的不作重列。
- 按經修訂的《香港會計準則》第17號「租賃」(由《香港財務報告準則》之改進(二零零九年)匯編準則而產生)，本集團已重新評估租賃土地權益的分類，並判斷租賃是否將土地擁有權的幾乎所有風險及回報轉讓，以致本集團在經濟上處於類似買方的地位。本集團認為把該等租賃分類為經營租賃仍然適合。

3. 分部報告

本集團以分部管理業務，而分部則以業務範圍劃分。本集團按照向本集團最高層管理人員就資源分配和績效評估之內部匯報資料方式列報以下六個須報告分部。概無經營分部已經匯總，形成以下須報告分部。

玩具	: 玩具製造、銷售及分銷。
電腦製品	: 電腦製品製造及銷售。
家庭用品	: 家庭用品製造、銷售及分銷。
時計	: 鐘錶，電子產品及禮品製造、銷售及分銷。
投資	: 投資於股本證券、結構性產品及管理基金。
其他	: 出租物業以產生租金收入。

(a) 本期間提供予本集團最高層管理人員用作資源分配和分部績效評估的本集團須報告分部之資料載列如下。

	截至二零一零年九月三十日止六個月						
	玩具 港幣千元	電腦製品 港幣千元	家庭用品 港幣千元	時計 港幣千元	投資 港幣千元	其他 港幣千元	合計 港幣千元
來自外界客戶收入 分部間的收入	491,718	161,616	82,666	201,216	-	-	937,216
	-	-	-	-	-	-	-
須報告分部收入	491,718	161,616	82,666	201,216	-	-	937,216
須報告分部溢利	49,571	27,588	1,202	1,161	3,976	1,368	84,866
於二零一零年九月三十日							
	玩具 港幣千元	電腦製品 港幣千元	家庭用品 港幣千元	時計 港幣千元	投資 港幣千元	其他 港幣千元	合計 港幣千元
須報告分部資產	390,311	191,436	123,043	217,470	197,528	48,128	1,167,916
須報告分部負債	149,499	39,215	37,145	65,619	-	414	291,892

	截至二零零九年九月三十日止六個月						
	玩具 港幣千元	電腦製品 港幣千元	家庭用品 港幣千元	時計 港幣千元	投資 港幣千元	其他 港幣千元	合計 港幣千元
來自外界客戶收入	564,498	94,202	91,963	157,360	-	-	908,023
分部間的收入	-	-	-	-	-	-	-
須報告分部收入	564,498	94,202	91,963	157,360	-	-	908,023
須報告分部溢利／(虧損)	126,164	6,798	8,297	(5,525)	27,888	2,111	165,733
	於二零一零年三月三十一日						
	玩具 港幣千元	電腦製品 港幣千元	家庭用品 港幣千元	時計 港幣千元	投資 港幣千元	其他 港幣千元	合計 港幣千元
須報告分部資產	330,538	170,793	121,577	162,380	173,495	48,050	1,006,833
須報告分部負債	96,680	39,541	32,515	32,743	-	301	201,780

(b) 須報告分部溢利，資產及負債的對賬

	截至九月三十日止六個月	
	二零一零年 港幣千元	二零零九年 港幣千元
溢利		
須報告分部溢利	84,866	165,733
融資成本	-	(2)
應佔合營公司(虧損)／溢利	(274)	433
應佔聯營公司溢利	142	309
未分配企業收入及費用	815	(2,192)
 除稅前綜合溢利	 85,549	 164,281

	二零一零年 九月三十日 港幣千元	二零一零年 三月三十一日 港幣千元
資產		
須報告分部資產	1,167,916	1,006,833
分部間應收款抵銷	(20,533)	(19,416)
合營公司權益	1,147,383	987,417
聯營公司權益	6,588	5,405
遞延稅項資產	2,869	2,629
本期應退稅項	6,270	8,815
未分配企業資產	2,166	2,760
	47,113	75,479
	1,212,389	1,082,505
綜合總資產		
負債		
須報告分部負債	291,892	201,780
分部間應付款抵銷	(20,533)	(19,416)
本期應付稅項	271,359	182,364
遞延稅項負債	31,718	18,278
未分配企業負債	277	333
	4,204	4,577
	307,558	205,552
綜合總負債		

(c) 地區分部資料

下列載列本集團來自外界客戶收入之地區分佈資料。客戶之地區分佈是基於貨品送運地。

截至九月三十日止六個月		
	二零一零年 港幣千元	二零零九年 港幣千元
來自外界客戶收入		
香港（藉地）	92,119	43,287
北美洲	441,137	552,541
英國	216,380	169,019
歐洲（英國除外）	118,405	89,984
亞洲（中國大陸及香港除外）	36,204	28,067
中國大陸	3,291	3,161
其他	29,680	21,964
	845,097	864,736
	937,216	908,023

4. 除稅前溢利

除稅前溢利已扣除／(計入)：

截至九月三十日止六個月		
	二零一零年 港幣千元	二零零九年 港幣千元
借貸利息	-	2
折舊	14,983	13,178
租賃土地權益之攤銷	165	164
出售固定資產（收益）／虧損淨額	(369)	855
交易證券已變現及未變現收益淨額	(1,366)	(25,047)
僱員成本	216,420	200,741
利息收入		
－交易證券	(1,282)	(1,354)
－銀行存款	(433)	(321)
－其他借款	(92)	(89)
租金收入	(1,732)	(2,163)
股息收入	(1,263)	(1,443)
應佔合營公司稅項	100	160

5. 所得稅

截至九月三十日止六個月

	二零一零年 港幣千元	二零零九年 港幣千元
香港利得稅項	14,708	29,040
香港以外地區稅項	5,867	1,302
遞延稅項	2,488	3,860
	23,063	34,202

香港利得稅準備是按截至二零一零年九月三十日止六個月的估計應評稅溢利以16.5%的稅率（二零零九年：16.5%）計算。香港以外地區的附屬公司稅項則以相關司法管轄區適用的現行稅率計算。

6. 每股盈利

每股基本盈利乃根據本期間本公司股東應佔溢利港幣61,291,000元（二零零九年：港幣129,375,000元）與期間內已發行股份之加權平均數602,491,000股（二零零九年：602,491,000股）計算。

截至二零一零年及二零零九年九月三十日止期間並未有具備潛在攤薄影響的股份。因此，本期間及去年同期之每股攤薄盈利與每股基本盈利相同。

7. 固定資產

於本期間，本集團之固定資產變動如下：

物業、機器 及設備 港幣千元	投資物業 港幣千元	經營租約下 自用租賃 土地權益 港幣千元	總額 港幣千元
於二零一零年四月一日			
之賬面淨值	200,548	33,760	239,684
增加	10,983	—	10,983
出售	(229)	—	(229)
折舊及攤銷	(14,983)	—	(15,148)
匯兌調整	1,944	—	1,956
於二零一零年九月三十日			
之賬面淨值	198,263	33,760	237,246

8. 應收賬款及其他應收款

應收賬款及其他應收款包括應收賬款及應收票據（已扣除呆壞賬之準備），有關於結算日之賬齡分析如下：

	二零一零年 九月三十日 港幣千元	二零一零年 三月三十一日 港幣千元
即期	173,713	92,336
已過期少於一個月	79,155	27,793
已過期一至三個月	4,988	3,982
已過期三個月以上但少於十二個月	4,923	1,337
應收賬款及應收票據	262,779	125,448
按金，預付款及其他應收款	45,492	40,765
衍生金融工具	-	1,025
	308,271	167,238

給予顧客之信貸條款各異，一般按個別顧客之財政狀況衡量。為有效管理應收賬款相關之信貸風險，本集團均定期進行顧客信用評估。

9. 應付賬款及其他應付款

應付賬款及其他應付款包括應付賬款及應付票據，有關於結算日之賬齡分析如下：

	二零一零年 九月三十日 港幣千元	二零一零年 三月三十一日 港幣千元
以發票日期計算		
一個月以內	53,483	44,709
一個月後但三個月內	45,615	6,335
三個月以上	3,025	1,913
應付賬款及應付票據	102,123	52,957
應計費用及其他應付款	169,805	130,622
衍生金融工具	563	-
	272,491	183,579

其中包括客戶預付款之所有應付賬款及其他應付款，預期於一年內償還或確認為收入。

10. 股本

	股數 千股	金額 港幣千元
法定股本：		
每股0.01美元之股份	1,000,000	78,000
已發行及實收股本：		
於二零一零年四月一日及 二零一零年九月三十日	602,491	46,994

11. 承擔

於二零一零年九月三十日，本集團根據不可解除的經營租約在日後應付之最低租賃付款總數如下：

	二零一零年九月三十日		二零一零年三月三十一日	
	土地及 建築物 港幣千元	其他 港幣千元	土地及 建築物 港幣千元	其他 港幣千元
一年內	7,408	1,636	6,593	1,384
一年後但五年內	10,492	1,936	10,743	1,073
五年後	867	-	1,686	-
	18,767	3,572	19,022	2,457

12. 重大關連人士交易**主要管理人員薪酬**

主要管理人員薪酬（包括付予本公司董事的款項）如下：

	截至九月三十日止六個月	
	二零一零年 港幣千元	二零零九年 港幣千元
短期員工福利	13,683	12,167
離職後福利	763	710
	14,446	12,877

業務回顧

本集團截至二零一零年九月三十日止六個月之營業額為港幣937,000,000元，較去年同期增加港幣29,000,000元或3%。然而，本期間股東應佔溢利為港幣61,300,000元，較去年同期之溢利港幣129,400,000元，減少港幣68,100,000元或52.6%。股東應佔溢利減少，主要是因為交易證券之已變現及未變現淨收益及玩具部之邊際利潤顯著減少。

玩具部於二零零九同期因物料成本節約取得優勢，使其獲得卓越之業績，而該等優勢則於本期間消失。另外，玩具部之營業額由去年之港幣564,000,000元，下跌13%至港幣492,000,000元，而玩具製造商之間競爭激烈亦導致本部門之邊際利潤下跌。處於以上不利因素下，本部門之經營溢利大幅下跌，由去年之港幣126,200,000元下跌至本期間之港幣49,600,000元。

電腦製品部持續錄得令人鼓舞之業績。於本期間營業額為港幣162,000,000元，較二零零九年之港幣94,000,000元上升72%，此乃薄膜電腦磁頭之銷售增加及已付運新開發產品一「智能溫度控制器」所致。本部門於本期間之溢利為港幣27,600,000元，而去年同期則為港幣6,800,000元。

於本財政年度上半年，家庭用品部之業務維持平穩，營業額為港幣83,000,000元，較二零零九年之港幣92,000,000元下跌10%。而溢利為港幣1,200,000元，去年同期之溢利則為港幣8,300,000元，溢利下跌乃本期間鋁價變動不利於本部門所致。

截至二零一零年九月三十日止六個月，時計部之表現較去年理想。營業額由去年同期之港幣157,000,000元增至港幣201,000,000元，相對於去年之經營虧損港幣5,500,000元，本期間之經營溢利為港幣1,200,000元。

由於環球投資市場於此六個月間只有適度的改善，故本集團於本期間亦只錄得交易證券已變現及未變現淨收益港幣1,400,000元，而去年同期則錄得淨收益港幣25,000,000元。於二零一零年九月三十日，本集團持有之交易證券，由本財政年度之初之港幣116,000,000元增至港幣165,000,000元。

財務狀況

本集團一直謹慎管理其營運資金。如同過往，本集團持續維持良好現金流動狀況，亦沒有長期債項。於二零一零年九月三十日，本集團擁有淨現金盈餘為港幣268,000,000元（於二零一零年三月三十一日：港幣369,000,000元）。於回顧期間，本集團以港幣29,000,000元用作投資活動，及港幣36,000,000元支付截至二零一零年三月三十一日止年度之末期股息。

於二零一零年九月三十日本集團之流動資產為港幣948,000,000元（於二零一零年三月三十一日：港幣814,000,000元）。應收賬款及其他應收款為港幣308,000,000元（於二零一零年三月三十一日：港幣167,000,000元）及流動負債為港幣304,000,000元（於二零一零年三月三十一日：港幣202,000,000元）。本集團持有之交易證券，由本財政年度初之港幣116,000,000元增至港幣165,000,000元。交易證券及銀行存款為港幣179,000,000元（於二零一零年三月三十一日：港幣140,000,000元）已抵押給銀行以擔保本集團的銀行備用信貸。

於二零一零年九月三十日，代表本集團變現能力之營運資金比率（即流動資產與流動負債比率）為3.12倍，而於二零零九年九月三十日則為3.05倍。另代表公司短期變現能力之速動比率（即應收賬款，現金及現金等價物與流動負債比率）由二零零九年九月三十日之1.76倍，減至1.64倍。

前景及展望

儘管玩具部仍需面對其他玩具製造商之激烈競爭，但管理層預期該部門於本財政年度下半年，仍能維持盈利。另一方面，以現時訂單水平而言，電腦製品部之銷售量及盈利預期會持續增長。然而，家庭用品部之業績可能受到鋁價上升之影響。同時，管理層相信時計部之業務將持續復甦及其截至二零一一年三月三十一日止年度之表現將會較前年度理想。

管理層對於變化不定的全球經濟及其對本集團業務所帶來之影響甚為關注。此外，人民幣升值及中國勞工短缺也是管理層所關注之問題。儘管如此，根據現時的資料顯示，管理層有信心於本財政年度下半年，本集團仍能維持盈利。

或然負債

於二零一零年九月三十日，本集團並無任何重大或然負債。

匯兌風險

本集團面對之外幣風險主要來自以外幣為單位之買賣交易，如美元及英鎊。本集團常以遠期外匯期貨合同對沖匯兌風險。

股息

董事會宣佈截至二零一零年九月三十日止期間之中期股息為每股港幣3仙（二零零九年：港幣3仙）。股息總數為港幣18,075,000元（二零零九年：港幣18,075,000元），乃根據二零一零年十一月二十九日（本中期業績宣佈前之最後實際可行日期）已發行股份之數目而作計算。中期股息將於二零一零年十二月三十一日派發予二零一零年十二月二十一日登記在股東名冊之股東。

股東名冊

本公司將由二零一零年十二月二十日至二零一零年十二月二十一日（包括首尾兩天），暫停辦理股東登記手續。請各股東將所有股票過戶文件連同有關股票於二零一零年十二月十七日下午四時前送達香港皇后大道東28號金鐘匯中心26樓本公司股份登記處卓佳登捷時有限公司辦理過戶手續，以便領取應得之股息。

購股權計劃

本公司於二零零三年九月十八日採納一項購股權計劃。自採納該計劃後並無授予購股權。

除上列所載外，於截至二零一零年九月三十日止六個月內任何時間，本公司或其任何附屬公司並無參與任何安排可使本公司董事，或其配偶或十八歲以下之子女透過購買本公司或任何其他企業之股份或債券，而獲得利益。

董事及首席行政人員之股份、相關股份及債券證權益及淡倉

於二零一零年九月三十日，遵照《證券及期貨條例》第352條本公司存置之登記冊顯示，或按照上市規則附錄10所載列之《上市發行人董事進行證券交易的標準守則》（「標準守則」）以其他方式向本公司及聯交所具報，本公司董事及首席行政人員對本公司及其關聯公司（定義見《證券及期貨條例》第XV部份）擁有之股份，相關股份及債券證權益及淡倉如下：

已發行股份權益

（每股0.01美元之本公司股份）

董事	股份數目			佔發行股份 百分率
	個人權益	配偶權益	其他權益	
張桐森	– 21,654,879	85,538,356	107,193,235 (附註(i))	17.79%
張曾基	1,897,500	950,000	120,993,664 (附註(i)及(ii))	20.55%
R Dorfman	46,470,000	–	– 46,470,000	7.71%
唐楊森	12,383,308	–	– 12,383,308	2.06%

附註：

- (i) 本公司之85,538,356股為一家族信託基金所擁有，而張曾基博士及張桐森先生為該基金之受益人。
- (ii) 本公司之35,455,308股為另一家族信託基金所擁有，而張曾基博士為該基金之受益人。

上述所有權益均為好倉。

除上述者外，遵照《證券及期貨條例》第352條備存的登記冊顯示，或按照標準守則以其他方式向本公司具報，本公司董事或首席行政人員，或任何他們的配偶或未滿十八歲的子女均沒有擁有本公司或其關聯公司的股份、相關股份或債券證的權益或淡倉。

主要股東及其他人士之股份、相關股份及債券證權益及淡倉

於二零一零年九月三十日，除上述「董事及首席行政人員之股份、相關股份及債券證權益及淡倉」披露外，根據《證券及期貨條例》第336條規定存置之登記冊所示，持有本公司已發行股本5%或以上權益之股東記錄如下：

已發行股份權益

(每股0.01美元之本公司股份)

	附註	股份數目			合計	佔發行股份 百分率
		個人權益	配偶權益	其他權益		
主要股東						
陳慶維	(i)	21,654,879	85,538,356	-	107,193,235	17.79%
伍瑤芝	(ii)	950,000	122,891,164	-	123,841,164	20.55%
Goldfinch Investments Ltd ("GIL")	(iii)	69,728,356	-	-	69,728,356	11.57%
HSBC International Trustee Ltd ("HIT")	(iv)	-	-	120,993,664	120,993,664	20.08%
其他人士						
Sheri Tillman Dorfman	(iv)	-	46,470,000	-	46,470,000	7.71%
Gershon Dorfman		37,740,799	-	-	37,740,799	6.26%
Lydia Dorfman	(v)	-	37,740,799	-	37,740,799	6.26%
Moral Excel Holdings Ltd ("MEH")	(iii)	35,455,308	-	-	35,455,308	5.88%

附註：

- (i) 陳慶維女士為張桐森先生之配偶，其全部之股份權益為107,193,235股與張桐森先生載列在「董事及首席行政人員之股份、相關股份及債券證權益及淡倉」之權益相同。
- (ii) 伍瑤芝女士為張曾基博士之配偶，其全部之股份權益為123,841,164股與張曾基博士載列在「董事及首席行政人員之股份、相關股份及債券證權益及淡倉」之權益相同。
- (iii) GIL乃一間由家族信託基金所擁有之公司，而該信託基金如以上「董事及首席行政人員之股份、相關股份及債券證權益及淡倉」所述，擁有本公司股份85,538,356股，其中69,728,356股由GIL持有而15,810,000股則由該家族信託基金持有。MEH乃一間由另外一家族信託基金所擁有之公司，該信託基金擁有本公司股份35,455,308股。HIT則因其為該兩間信託基金之信託人關係而被視作對該等信託基金持有的120,993,664股擁有權益。
- (iv) Sheri Tillman Dorfman太太為Robert Dorfman先生之配偶，此等股份權益與Robert Dorfman先生載列在「董事及首席行政人員之股份、相關股份及債券證權益及淡倉」之權益相同。
- (v) 此等股份權益與Gershon Dorfman先生擁有之股份權益相同。

上述所有權益均為好倉。

除上述者外，本公司並無獲具報任何其他須記錄在遵照《證券及期貨條例》第336條備存的登記冊的權益。

僱員

於二零一零年九月三十日，本集團之員工人數分別於香港二百四十四人（二零零九年：二百四十二人），中國大陸七千七百一十人（二零零九年：八千九百二十三人）及歐洲一百一十一人（二零零九年：一百零六人）。於回顧期間總員工成本為港幣216,420,000元（二零零九年：港幣200,741,000元）。本集團確保其員工之薪酬福利具有市場競爭力，並按員工之表現，經驗及同業之現行慣例釐定員工薪酬。

購買、出售或贖回本公司之上市證券

於截至二零一零年九月三十日止六個月期間，本公司或其任何附屬公司並無購買、出售或贖回任何本公司之上市證券。

審核委員會

審核委員會向董事會匯報，現時由三名獨立非執行董事－委員會主席吳梓堅先生、李大壯先生及葉文俊先生組成。審核委員會與本集團的高級管理人員及外聘核數師定期會面，以討論審計事項及檢討本集團內部監控系統的功效。本公司審核委員會已審閱本中期報告。

薪酬委員會

薪酬委員會由兩名獨立非執行董事－委員會主席吳梓堅先生、葉文俊先生及一名執行董事－唐楊森先生組成。薪酬委員會之職權範圍已載於本公司之網頁內。

企業管治

本公司於截至二零一零年九月三十日止六個月內，已遵照上市規則附錄14所載列之《企業管治常規守則》（「企業管治守則」）之規定，惟非執行董事及獨立非執行董事並無按特定任期委任，這與守則條文第A.4.1條有所偏離。然而，非執行董事及獨立非執行董事須根據本公司細則輪值告退。於此，本公司認為有充足的措施確保本公司之企業管治常規不遜於企業管治守則之標準規定。

標準守則

本公司已採納一套董事進行證券交易之行為守則，其條款不遜於標準守則。經向本公司董事作出特定查詢後，所有董事確認他們已遵守標準守則及本公司自訂有關董事進行證券交易之行為守則。

承董事會命

主席

張曾基

香港，二零一零年十一月三十日