

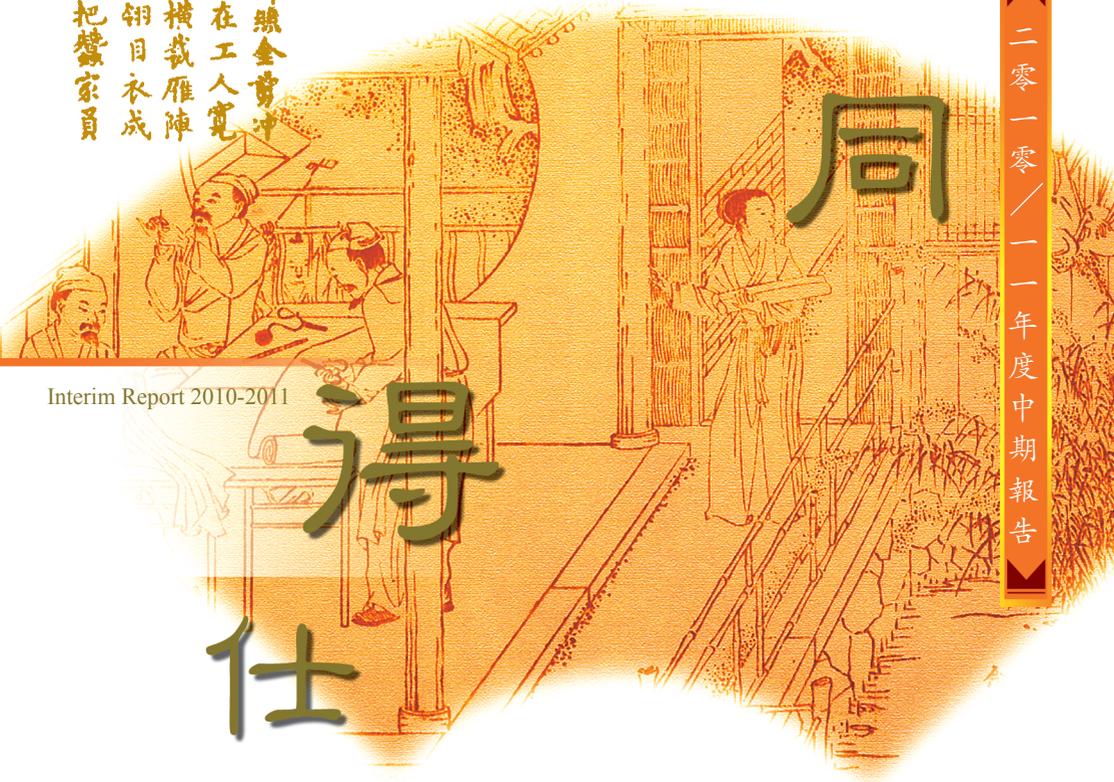
同得仕

已成束帛又縫  
細如得衣  
衣業可庶  
庶身自  
昔宜遠  
多澗濯  
德憐蚕  
後重勞  
人



銀針透錦照金剪  
嬌綠長短在工人寬  
窄憑尺數橫裁雁陣  
雲碎補鴉翎目衣成  
念織勞莫把蠶家員

二零一零／一一年度中期報告



Interim Report 2010-2011



TUNGTEX (HOLDINGS) COMPANY LIMITED

同得仕（集團）有限公司

Stock Code 股份代號：00518



## 目錄

中期財務資料審閱報告	2
簡明綜合損益表	3
簡明綜合全面收益表	4
簡明綜合財務狀況表	5
簡明綜合權益變動表	6
簡明綜合現金流量表	7
簡明綜合財務報表附註	8
管理層討論及分析	17
其他資料	20

# Deloitte.

## 德勤

### 中期財務資料審閱報告

#### 致同得仕(集團)有限公司董事會

(於香港註冊成立之有限公司)

#### 引言

本核數師已審閱載於第3至16頁之中期財務資料。此中期財務資料包括同得仕(集團)有限公司(「本公司」)及其附屬公司於二零一零年九月三十日之簡明綜合財務狀況表與截至該日止六個月期間之相關簡明綜合損益表、全面收益表、權益變動表和現金流量表及若干說明附註。香港聯合交易所有限公司主板證券上市規則規定，就中期財務資料編製之報告必須符合當中有關條文以及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」。本公司董事須對根據香港會計準則第34號編製及呈列該中期財務資料負責。本核數師之責任是根據審閱對該中期財務資料作出結論，並按照委聘之協定條款僅向作為實體之閣下報告結論，且並無其他目的。本核數師不會就本報告之內容向任何其他人士負上或承擔任何責任。

#### 審閱範圍

本核數師已根據香港會計師公會頒佈之香港審閱委聘準則第2410號「由實體獨立核數師審閱中期財務資料」進行審閱。審閱中期財務資料包括主要向負責財務和會計事務之人員作出查詢，並應用分析性和其他審閱程序。審閱範圍遠少於根據香港核數準則進行審核之範圍，故不能令本核數師保證本核數師將知悉在審核中可能發現之所有重大事項。因此，本核數師不會發表審核意見。

#### 結論

按照本核數師之審閱，本核數師並無發現任何事項，令本核數師相信中期財務資料在各重大方面未有根據香港會計準則第34號編製。

#### 德勤·關黃陳方會計師行

執業會計師

香港，二零一零年十一月二十九日

簡明綜合損益表

截至二零一零年九月三十日止六個月

	附註	截至九月三十日止六個月	
		二零一零年 港幣千元 (未經審核)	二零零九年 港幣千元 (未經審核)
營業額	3	<b>884,483</b>	754,203
銷售成本		<b>(701,941)</b>	(588,475)
毛利		<b>182,542</b>	165,728
其他收入		<b>978</b>	1,052
投資物業公平值之增加		<b>-</b>	250
分銷開支		<b>(50,707)</b>	(43,832)
行政開支		<b>(114,630)</b>	(113,376)
融資成本		<b>(665)</b>	(837)
佔聯營公司業績		<b>250</b>	(137)
除稅前溢利	4	<b>17,768</b>	8,848
稅項（開支）抵免	5	<b>(2,952)</b>	532
期內溢利		<b>14,816</b>	9,380
應佔溢利：			
本公司擁有人		<b>15,249</b>	12,138
非控股權益		<b>(433)</b>	(2,758)
		<b>14,816</b>	9,380
每股盈利	7		
— 基本及攤薄（港仙）		<b>4.3</b>	3.5

**簡明綜合全面收益表**

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 (未經審核)	二零零九年 港幣千元 (未經審核)
期內溢利	14,816	9,380
其他全面開支 換算外地業務產生之匯兌差額	(2,286)	(3,483)
期內全面收益總額	12,530	5,897
應佔全面收益(開支)總額：		
本公司擁有人	12,978	8,820
非控股權益	(448)	(2,923)
	12,530	5,897

簡明綜合財務狀況表

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 (未經審核)	二零一零年 三月三十一日 港幣千元 (已審核及 重新列賬)
<b>非流動資產</b>			
投資物業	8	50,908	50,908
物業、廠房及設備	8	108,602	111,225
預付租賃款項		11,072	11,264
無形資產		145	179
於聯營公司之投資		1,645	1,395
遞延稅項資產		2,008	1,184
		<b>174,380</b>	<b>176,155</b>
<b>流動資產</b>			
存貨		159,838	154,036
應收貿易賬款及其他應收賬款	9	228,240	245,858
預付租賃款項		384	384
應收聯營公司之賬款		3,070	1,298
應收稅項		3,921	2,226
銀行結存及現金		252,024	278,057
		<b>647,477</b>	<b>681,859</b>
<b>流動負債</b>			
應付貿易賬款及其他應付賬款	10	222,398	230,213
應付附屬公司非控股股東之賬項		4,300	4,300
應付稅項		33,397	30,823
融資租約之責任承擔 — 一年內償還		163	236
銀行借貸	11	12,739	29,572
		<b>272,997</b>	<b>295,144</b>
<b>流動資產淨值</b>		<b>374,480</b>	<b>386,715</b>
<b>總資產減流動負債</b>		<b>548,860</b>	<b>562,870</b>
<b>非流動負債</b>			
融資租約之責任承擔 — 一年後償還		109	160
遞延稅項負債		9,161	9,270
		<b>9,270</b>	<b>9,430</b>
		<b>539,590</b>	<b>553,440</b>
<b>資本及儲備</b>			
股本		70,346	70,346
儲備		422,137	435,539
<b>本公司擁有人應佔權益</b>		<b>492,483</b>	<b>505,885</b>
<b>非控股權益</b>		<b>47,107</b>	<b>47,555</b>
		<b>539,590</b>	<b>553,440</b>

簡明綜合權益變動表

截至二零一零年九月三十日止六個月

本公司擁有人應佔

	股本	股份溢價	資本 贖回儲備	匯兌儲備	購股權 儲備	資產 重估儲備	累計溢利	總額	非控股 權益	總計
	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	港幣千元	港幣千元
於二零零九年四月一日 (已審核)	70,346	84,880	3,930	3,725	588	6,128	359,002	528,599	57,909	586,508
期內溢利	-	-	-	-	-	-	12,138	12,138	(2,758)	9,380
換算外地業務產生之匯兌差額	-	-	-	(3,318)	-	-	-	(3,318)	(165)	(3,483)
期內全面收益總額	-	-	-	(3,318)	-	-	12,138	8,820	(2,923)	5,897
以權益結算股份為基礎之付款	-	-	-	-	100	-	-	100	-	100
確認為派發之股息	-	-	-	-	-	-	(27,259)	(27,259)	-	(27,259)
向非控股權益派發股息	-	-	-	-	-	-	-	-	(1,600)	(1,600)
於二零零九年九月三十日 (未經審核)	70,346	84,880	3,930	407	688	6,128	343,881	510,260	53,386	563,646
期內溢利	-	-	-	-	-	-	9,821	9,821	(4,152)	5,669
換算外地業務產生之匯兌差額	-	-	-	(1,881)	-	-	-	(1,881)	20	(1,861)
佔聯營公司之儲備	-	-	-	2	-	-	-	2	1	3
期內全面收益總額	-	-	-	(1,879)	-	-	9,821	7,942	(4,131)	3,811
以權益結算股份為基礎之付款	-	-	-	-	(6)	-	-	(6)	-	(6)
確認為派發之股息	-	-	-	-	-	-	(12,311)	(12,311)	-	(12,311)
向非控股權益派發股息	-	-	-	-	-	-	-	-	(1,700)	(1,700)
於二零一零年三月三十一日 (已審核)	70,346	84,880	3,930	(1,472)	682	6,128	341,391	505,885	47,555	553,440
期內溢利	-	-	-	-	-	-	15,249	15,249	(433)	14,816
換算外地業務產生之匯兌差額	-	-	-	(2,271)	-	-	-	(2,271)	(15)	(2,286)
期內全面收益總額	-	-	-	(2,271)	-	-	15,249	12,978	(448)	12,530
確認為派發之股息	-	-	-	-	-	-	(26,380)	(26,380)	-	(26,380)
於二零一零年九月三十日 (未經審核)	70,346	84,880	3,930	(3,743)	682	6,128	330,260	492,483	47,107	539,590

簡明綜合現金流量表

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 (未經審核)	二零零九年 港幣千元 (未經審核)
經營業務所得現金淨額	<b>24,165</b>	49,184
投資活動已動用現金淨額：		
購買物業、廠房及設備	<b>(6,880)</b>	(4,806)
出售分類為持有待售資產所得款項	–	1,906
其他投資現金流量	<b>283</b>	182
	<b>(6,597)</b>	(2,718)
融資活動已動用現金淨額：		
新增銀行借貸	–	10,214
銀行借貸還款	<b>(17,371)</b>	–
已付股息	<b>(26,380)</b>	(27,259)
已付股息予非控股權益	–	(1,600)
其他融資現金流量	<b>(790)</b>	(3,420)
	<b>(44,541)</b>	(22,065)
現金及現金等值項目（減少）增加淨額	<b>(26,973)</b>	24,401
期初之現金及現金等值項目	<b>278,057</b>	269,404
外匯率變動之影響	<b>940</b>	270
期終之現金及現金等值項目， 相等於銀行結存及現金	<b>252,024</b>	294,075

## 簡明綜合財務報表附註

截至二零一零年九月三十日止六個月

### 1. 編製基準

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(「上市規則」)附錄16之適用披露規定及香港會計準則第34號「中期財務報告」而編製。

### 2. 主要會計政策

簡明綜合財務報表乃按歷史成本基準編製，惟若干物業乃按公平價值計算。

除下文所述外，簡明綜合財務報表所採納之會計政策與編製本公司及其附屬公司(「本集團」)截至二零一零年三月三十一日止年度之財務報表所採納者一致。

於本中期期間，本集團首次採用多項由香港會計師公會頒佈之新訂及經修訂之準則、修訂及詮釋(「新訂或經修訂香港財務報告準則」)。

#### 香港財務報告準則第3號(二零零八年經修訂)「業務合併」及香港會計準則第27號(二零零八年經修訂)「綜合及獨立財務報表」

本集團採用香港財務報告準則第3號(經修訂)「業務合併」主要適用於收購日期為二零一零年四月一日或其後之合併業務。香港會計準則第27號(經修訂)「綜合及獨立財務報表」之需要主要適用於日期為二零一零年四月一日或其後本集團取得或失去於附屬公司的控股权而引致之擁有權變動之會計處理。

由於本中期期間並無任何交易適用上述香港財務報告準則第3號(經修訂)及香港會計準則第27號(經修訂)，採用香港財務報告準則第3號(經修訂)、香港會計準則第27號(經修訂)及其他香港財務報告準則之其後修訂本對本集團本會計期間或過往會計期間之簡明綜合財務報表並無任何影響。

本集團於未來期間之業績或會因未來交易採用香港財務報告準則第3號(經修訂)、香港會計準則第27號(經修訂)及其他香港財務報告準則之其後修訂本而有所影響。

#### 香港會計準則第17號「租賃」修訂本

作為二零零九年頒佈之「香港財務報告準則之改進」的一部分，香港會計準則第17號「租賃」就租賃土地的分類作出修訂。在香港會計準則第17號未修訂前，租賃土地須分類為經營租賃並於簡明綜合財務狀況表呈列為預付租賃款項。有關修訂刪除了這項規定。經修訂的香港會計準則第17號，要求租賃土地應按香港會計準則第17號所列之一般原則分類，即按租賃資產所有權的相關風險及回報是否已大致上轉至承租人為基準。

## 2. 主要會計政策 (續)

### 香港會計準則第17號「租賃」修訂本 (續)

根據香港會計準則第17號修訂本之過渡條文，本集團對於二零一零年四月一日尚未到期之租賃土地之分類，根據其訂立租約時存在的資料重新評估。若干符合融資租賃之租賃地，已追溯由預付租賃款項重分類至物業、廠房及設備。該修訂導致於二零零九年四月一日預付租賃款項以往賬面值為港幣12,217,000元需重分類為物業、廠房及設備，並以成本模式計量。

### 以上會計政策變動之影響摘要

上述會計政策變動對本會計期間及過往會計期間之簡明綜合損益表呈列的項目之影響如下：

	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
物業、廠房及設備之折舊增加	144	144
預付租賃款項之攤銷減少	(144)	(144)
對本期間溢利之影響	-	-

物業、廠房及設備之折舊及預付租賃款項之攤銷兩者均包括在行政開支內。

上述會計政策變動對本集團於二零一零年三月三十一日財務狀況之影響如下：

	於二零一零年 三月三十一日 (以往列賬) 港幣千元	調整 港幣千元	於二零一零年 三月三十一日 (重新列賬) 港幣千元
物業、廠房及設備	99,297	11,928	111,225
預付租賃款項	23,576	(11,928)	11,648
資產淨值之影響	122,873	-	122,873
對權益之影響	341,391	-	341,391

## 2. 主要會計政策 (續)

### 以上會計政策變動之影響摘要 (續)

上述會計政策變動對本集團於二零零九年四月一日財務狀況之影響如下：

	於二零零九年 四月一日 (以往列賬) 港幣千元	調整 港幣千元	於二零零九年 四月一日 (重新列賬) 港幣千元
物業、廠房及設備	115,136	12,217	127,353
預付租賃款項	24,249	(12,217)	12,032
資產淨值之影響	139,385	-	139,385
對權益之影響	359,002	-	359,002

除上文所述外，採用其他新訂及經修訂之香港財務報告準則對本集團本會計期間或過往會計期間之簡明綜合財務報表並無重大影響。

本集團並無提早採納已頒佈但尚未生效之新訂及經修訂之準則、修訂或詮釋。本公司董事預期，採納其他新訂及經修訂之準則、修訂或詮釋將不會對本集團之業績及財務狀況構成重大影響。

## 3. 分類資料

本集團根據向主要營運決策者(本公司執行董事)匯報用以資源分配及表現評估之資料而劃分之營運分類如下：

1. 美利堅合眾國(「美國」)
2. 加拿大
3. 亞洲
4. 歐洲及其他

### 3. 分類資料 (續)

有關上述分類之資料呈報如下：

截至二零一零年九月三十日止六個月

	美國 港幣千元	加拿大 港幣千元	亞洲 港幣千元	歐洲及 其他 港幣千元	綜合 港幣千元
<b>營業額</b>					
對外貨物銷售	716,457	14,915	87,689	65,422	884,483
<b>分類溢利</b>	<b>40,029</b>	<b>469</b>	<b>2,908</b>	<b>6,102</b>	<b>49,508</b>
未分配收入					978
未分配支出					(32,303)
融資成本					(665)
佔聯營公司業績					250
除稅前溢利					<b>17,768</b>

截至二零零九年九月三十日止六個月

	美國 港幣千元	加拿大 港幣千元	亞洲 港幣千元	歐洲及 其他 港幣千元	綜合 港幣千元
<b>營業額</b>					
對外貨物銷售	613,797	18,193	67,316	54,897	754,203
<b>分類溢利</b>	<b>33,732</b>	<b>968</b>	<b>2,584</b>	<b>6,635</b>	<b>43,919</b>
未分配收入					1,302
未分配支出					(35,399)
融資成本					(837)
佔聯營公司業績					(137)
除稅前溢利					<b>8,848</b>

分類溢利指各分類的業績，並沒有計入中央行政成本、董事薪酬、物業、廠房及設備之折舊、預付租賃款項之攤銷、投資物業公平值之增加、佔聯營公司業績、其他收入及融資成本。此乃向本公司執行董事報告資源分配及業績評估之計量。

#### 4. 除稅前溢利

	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 (重新列賬)
除稅前溢利已扣除下列各項：		
無形資產之攤銷	34	34
預付租賃款項之攤銷	192	192
物業、廠房及設備之折舊	10,638	13,335
出售物業、廠房及設備之虧損	457	42
及已入賬：		
銀行利息收入	102	172
營業租約物業之租金收入	876	880

#### 5. 稅項開支(抵免)

	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
即期稅項：		
香港	4,635	6,103
其他司法地區	1,335	618
	5,970	6,721
(超額撥備)撥備不足	(2,084)	1,480
	3,886	8,201
臨時差額產生及撥回之遞延稅項	(934)	(5,103)
因重新分類投資物業為持有待售資產之 臨時差額撥回之遞延稅項	-	(3,630)
	2,952	(532)

香港利得稅乃按兩個期間估計應課稅溢利以稅率16.5%計算。

## 5. 稅項開支(抵免)(續)

其他司法地區之稅項乃按照個別管轄地區之課稅率而計算。

根據《中華人民共和國企業所得稅法》(「企業所得稅法」)及企業所得稅法之實施規例。將於二零一三年一月一日前逐步將本公司若干中國附屬公司之稅率由15%增加至25%。其他中國附屬公司兩個年度之稅率為25%。

根據企業所得稅法，本公司之中國附屬公司及本集團之聯營公司自二零零八年一月一日產生的盈利，若向於香港註冊成立的外國投資者分派該等盈利，將須按5%稅率繳納預扣稅；若其他外國投資者分派該等盈利，則須按10%稅率繳納預扣稅。由於中國附屬公司及聯營公司自二零零八年一月一日並無產生重大之可分派盈利，故本集團決定無須就該等盈利確認預扣稅負債之遞延稅項。

本集團其中兩間於香港註冊成立之附屬公司，接獲由稅務局發出關於一九九八／九九至二零零八／零九課稅年度，即財政年度一九九九年三月三十一日至二零零九年三月三十一日之保障性／補加利得稅評稅，約分別為港幣6,400,000元及港幣28,200,000元。此保障性／補加利得稅評稅主要有關該等附屬公司於中國製造業務所取得之收入。該等附屬公司向稅務局提出反對並得到稅務局同意緩繳該筆稅款，惟該等附屬公司須分別購買港幣5,800,000元及港幣27,000,000元之儲稅券。有關附屬公司已購買該等儲稅券及已計入其他應收賬款內。其餘之港幣1,800,000元為已多付給稅務局之暫繳稅。於二零一零年九月三十日，關於一九九八／九九至二零零八／零九課稅年度之保障性／補加利得稅評稅，港幣34,600,000元(於二零一零年三月三十一日：港幣34,600,000元)之撥備已準備。

據董事會之意見及本集團稅務顧問之建議，該等附屬公司於中國製造業務所取得之收入並非於香港產生或取得，加上充足稅務撥備已經於綜合財務報表中準備。

## 6. 股息

二零一零年三月三十一日止年度之末期股息每股2.5港仙及特別股息每股5.0港仙已於二零一零年八月三十一日派發予股東，總金額為港幣26,380,000元(截至二零零九年九月三十日止六個月：截至二零零九年三月三十一日止年度之末期股息已派發，每股7.75港仙，金額為港幣27,259,000元)。

董事決定將向於二零一零年十二月二十三日名列股東名冊之本公司股東派付中期股息每股4.25港仙(截至二零零九年九月三十日止六個月：每股3.5港仙)。

## 7. 每股盈利

本公司擁有人應佔每股基本及攤薄盈利乃按以下數據計算：

	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
本公司擁有人應佔本期間溢利	15,249	12,138
為計算每股基本及攤薄盈利之普通股加權平均數	351,731,298	351,731,298

於截至二零一零年及二零零九年九月三十日止六個月，由於本集團尚未行使之購股權的行使價較股份之平均市價為高，故計算每股攤薄盈利時乃假設有購股權不會獲行使。

## 8. 投資物業及物業、廠房及設備之變動

於二零零九年九月三十日，本集團訂立一項協議，以港幣22,250,000元之代價出售一投資物業。有關投資物業已於二零零九年九月三十日重新分類為持有待售資產，而港幣250,000元之公平值增加則已直接於簡明綜合損益表內確認。該項出售已於二零零九年九月三十日之後完成。

除上文所述者外，於二零一零年及二零零九年九月三十日，董事會認為本集團投資物業之賬面值乃按公平值列賬，並估計有關賬面值與本報告日期之公平值釐定之金額不會有重大差異。因此，期內並無確認公平值調整。

另本集團於本期間耗資約港幣6,880,000元（截至二零零九年九月三十日止六個月：港幣4,806,000元）購置物業、廠房及設備，以用作定期重置。

## 9. 應收貿易賬款及其他應收賬款

本集團給予客戶之平均信貸期為30天至90天，其中相當部份為30天。於報告期末，應收貿易賬款及其他應收賬款內包括之應收貿易賬款，主要以美元結算，按發票日期呈列之賬齡分析如下：

	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
0-30天	100,342	108,132
31-60天	29,639	50,112
61-90天	15,872	17,686
超過90天	794	449
	<b>146,647</b>	<b>176,379</b>

## 10. 應付貿易賬款及其他應付賬款

應付貿易賬款及其他應付賬款內包括之應付貿易賬款，於報告期末按發票日期呈列之賬齡分析如下：

	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
0-30天	85,214	80,829
31-60天	31,461	40,213
61-90天	9,095	16,738
超過90天	3,667	4,938
	<b>129,437</b>	<b>142,718</b>

## 11. 銀行借貸

本集團於期內已償還銀行借貸約港幣17,371,000元（截至二零零九年九月三十日止六個月：無）。

於截至二零零九年九月三十日止六個月，本集團取得新銀行借貸約港幣10,214,000元，該等款項已撥作一般營運資金。該等借貸乃按市場浮動利率計息，並須於一年內償還。

## 12. 股份為基礎之付款

本公司為本集團合適員工設有購股權計劃。於本期間，尚未行使之購股權詳情闡述如下：

### 購股權數目

於二零一零年四月一日及二零一零年九月三十日尚未行使	13,100,000
---------------------------	------------

## 13. 有關人士之交易

於期間內，本集團與有關人士進行交易如下：

	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
購自本集團之聯營公司之原料及製成品	23,518	22,467
主要管理層人員報酬	7,416	6,890

## 管理層討論及分析

### 經營業績概要

於二零一零／一一財政年度上半年，隨著全球經濟漸趨穩定，本集團自全球金融海嘯爆發以來營業額及盈利恢復增長。然而，經濟復甦速度仍然緩慢，而且本集團主要出口市場失業率依然高企。

於截至二零一零年九月三十日止六個月，本集團實現營業額港幣884,000,000元，較去年同期增加17.3%。儘管銷售增加產生正面數量槓杆效應及本集團對成本並經常性開支加以嚴格控制，但原材料成本不斷增加及中國工資持續上漲不可避免地對毛利率產生壓力，由22.0%下降至20.6%。然而，分銷及行政開支受到嚴格控制，其佔銷售額之百分比分別減少至5.7%及13.0%。相較去年同期，除稅前溢利倍增至港幣17,700,000元。本公司擁有人應佔溢利增加25.6%至港幣15,200,000元，而每股盈利亦相應增加至每股4.3港仙。董事會已決定宣佈派發每股4.25港仙之中期股息。

### 業務回顧

於回顧期內，因全球金融海嘯導致之嚴峻出口市況所產生之重大影響已逐漸平息。然而，鑑於二零零八年及二零零九年上半年美國經濟衰退之縱深影響及嚴重程度，美國經濟仍然脆弱，復甦乏力且較預期緩慢。相較去年同期，市場需求量有所增長，但價格壓力普遍存在。本集團繼續致力於豐富產品供應種類，並投放額外資源提升產品設計及開發能力，以向海外買家提供更貼合及更具創新之產品解決方案。於回顧期內，本集團主要出口市場北美之銷售額上升15.7%至港幣731,400,000元，而去年同期則為港幣632,000,000元。儘管二零一零年上半年歐元大幅貶值，但來自歐洲之訂單仍然繼續增加，此乃由於本集團持續努力實施策略性市場多樣化政策所致。因此，歐洲及其他市場之銷售額錄得19.2%之增長至港幣65,400,000元。於回顧期內，本集團於美國之「Zelda」品牌業務，營業額及盈利能力皆有滿意的改善，然而該業務仍於精益營運規模狀況下有效地控制營運。

預期來自出口市場之需求將會恢復，本集團在回顧期內繼續重新策略性地增聘勞工及擴大工廠生產能力。儘管新勞工數目有所增加，本集團高度重視招聘管理及員工培訓，以達致工廠生產能力及營運效率之策略性持續改善。

中國政府推出一系列刺激經濟措施，繼續推動國內消費及中國經濟增長。透過實施有效之品牌建設措施，本集團於中國內地之「Betu」零售品牌引入新的品牌形象，深受客戶及市場消費者歡迎。與此同時，本集團繼續改進「Betu」品牌產品及店舖設計，並實施嚴格存貨及成本控制，以迎接因激烈市場競爭導致之價格壓力所帶來之挑戰。於回顧期內，於中國內地之零售總額增長25%，佔本集團營業額之6.8%。截至二零一零年九月末，本集團擁有109家直接管理店舖及83家特許經銷店。

## 管理層討論及分析 (續)

### 展望

儘管採納大規模財政刺激政策，於過去連續兩個季度，美國經濟增長仍然放緩。即使於二零一零年十一月實施新一輪量化寬鬆貨幣政策，美國經濟前景仍不明朗，且於改善失業率之步伐上仍缺乏動力。因此，預期消費者在短期內仍將保持節約及注重商品價值之消費心態。同時，若干歐洲國家之潛在主權債務危機產生之負面影響亦將阻礙歐洲之經濟復甦。鑑於此艱難市況，本集團將堅持策略性多元化出口市場及產品種類，並且持續提升於產品價格、質量及付運之核心競爭優勢。本集團對在美國營運之「Zelda」品牌業務之可持續發展持審慎樂觀態度，並在未來一年為「Zelda」鋪設合適業務增長路線。

面對勞工成本不斷上漲之挑戰，本集團將繼續提高生產能力、精簡營運及生產流程，並全面實施精益管理以消除價值破壞因素。為緩解原材料成本不斷上漲及人民幣逐漸升值對經營利潤率之影響，本集團致力改善採購效益，竭誠向客戶提供高增值、更貼合及更具創新的產品解決方案。然而，整個服裝行業產品漲價似乎不可避免。

短期內出口市場形勢依然嚴苛。然而本集團認為，全球各國政府將會竭盡全力確保經濟復甦。為應對業務量長遠增長，本集團於未來數年將策略性地擴充產能。

中國方面，預計中國政府將從策略角度出發進一步帶動國內消費及城市化進程，作為推動經濟增長之一種主要手法。中國內地之零售市場競爭依然激烈，但同時會為本集團帶來潛在高增長機會。本集團將繼續優化產品設計及質量、完善營銷策略及品牌定位。本集團將在擴大及完善其現有特許經銷網絡之同時開設更多直接管理店鋪，藉此進一步滲透中國零售市場。於報告日期，本集團在中國內地運營111家「Betu」直接管理店鋪及92家特許經銷店。

### 資本開支

於回顧期間，本集團之資本開支為港幣6,900,000元，上年同期則為港幣5,200,000元。資本開支主要用於定期重置、提升生產設施、擴充產能及租賃物業裝修。

## 管理層討論及分析 (續)

### 流動資金及財務資源

本集團之流動資金及財務狀況維持穩健水平。本集團秉持保持主要財務範疇穩健及一致之政策。本集團營運資金週期繼續受到嚴格控制，存貨周轉及應收貿易賬款周轉速度維持於健康水平。本集團資本架構依然穩健，保持較低財務槓桿率。於二零一零年九月三十日，本集團擁有現金結餘港幣252,000,000元，而二零一零年三月三十一日為港幣278,000,000元。大部份現金結餘為存放於主要銀行之美元、港幣及人民幣短期存款。銀行借貸總額(即短期人民幣貸款)為港幣13,000,000元，而二零一零年三月三十一日則為港幣30,000,000元。於報告期末，銀行借貸總額佔本公司擁有人應佔權益百分比低至2.6%。本集團將繼續維持強勁有效之營運資金管理及現金產生業務模式。

於二零一零年九月三十日，賬面淨值總額約港幣12,000,000元之若干土地及樓宇和總賬面值約港幣34,000,000元之若干投資物業已抵押予銀行，作為本集團獲授一般銀行融資之擔保。期內並無向銀行提供額外有形抵押品。

### 財務政策

本集團維持穩健之財務狀況，並堅持採取審慎政策以對沖與本集團核心業務相關之匯率及利率風險。本集團之政策是不參與任何投機活動。本集團出口銷售主要以美元結算，另歐洲市場有小部份以歐元結算。由於大部份採購及經常性開支均以人民幣結算，本集團於適當時訂立遠期合約以對沖風險。

### 人力資源

於二零一零年九月三十日，本集團，不包括聯營公司，在全球共聘用約6,000名員工，而二零一零年三月三十一日則為5,700名。該增長主要由於在中國之生產工人增加所致。

本集團一貫視僱員為本集團之最寶貴資產，以及本集團長遠成功之重要因素。建立具實力及凝聚力之團隊一直是本集團管理層之首要任務。本集團參考市場慣例、個人表現及評估，為其僱員提供具競爭力之薪資。本集團透過提供持續學習、晉升及成長機會吸引及挽留優秀人員。給予僱員滿足感及授權，本集團務求向所有僱員灌輸認同企業目標之概念。

## 其他資料

### 中期股息

董事會欣然宣布派發中期股息每股4.25港仙(截至二零零九年九月三十日止六個月：每股3.5港仙)，此等股息將於二零一一年一月五日支付於二零一零年十二月二十三日登記於股東名冊內之股東。

### 暫停辦理股份過戶登記手續

本公司定於二零一零年十二月二十二日至二零一零年十二月二十三日(首尾兩天包括在內)，暫停辦理股份過戶登記手續。如欲享有中期股息者，必須於二零一零年十二月二十一日下午四時三十分前，將過戶文件送達本公司股份過戶登記處卓佳秘書商務有限公司，地址為香港皇后大道東28號金鐘匯中心26樓。

### 董事及主要行政人員於股份、有關股份及債券中之權益及淡倉

於二零一零年九月三十日，本公司董事及主要行政人員及彼等之聯繫人於本公司及其相聯法團(定義見證券及期貨條例第XV部)之股份、有關股份及債券中擁有已根據證券及期貨條例第XV部第7及第8分部知會本公司及香港聯合交易所有限公司(「聯交所」)之權益及淡倉，及根據證券及期貨條例第352條規定，須記錄於本公司按該條例所述須置存的登記冊內之權益及淡倉，或根據聯交所證券上市規則(「上市規則」)上市公司董事進行證券交易之標準守則(「標準守則」)規定，須知會本公司及聯交所之權益及淡倉如下：

於本公司股份及相關股份之好倉

董事名稱	身份	所持已發行 普通股數目	所持購股權 數目	總權益	所佔本公司 已發行股本 百分比
董華榮	持有控股公司權益(附註a)／ 實益擁有人	125,049,390	1,500,000	126,549,390	35.97%
林耀安	實益擁有人	350,000	1,500,000	1,850,000	0.52%
董偉文	實益擁有人	400,000	1,000,000	1,400,000	0.39%
董孝文	實益擁有人	100,000	1,000,000	1,100,000	0.31%
董重文	實益擁有人	298,000	1,000,000	1,298,000	0.36%
李國彬	實益擁有人	9,000,000	—	9,000,000	2.55%
張德祥	實益擁有人／信託受益人 (附註b)	1,941,680	—	1,941,680	0.55%
張宗琪	實益擁有人	3,494,760	—	3,494,760	0.99%
黃景霖	實益擁有人	1,390	—	1,390	0.000395%

其他資料 (續)

董事及主要行政人員於股份、有關股份及債券中之權益及淡倉 (續)

附註：

- (a) 董華榮先生及其配偶王鳳蓮女士合共擁有Corona同等份額之100%權益。Corona於二零一零年九月三十日擁有本公司之普通股125,049,390股，佔本公司已發行股本35.55%。
- (b) 張德祥先生乃實益擁有人，於二零一零年九月三十日擁有本公司之普通股231,680股。彼亦為一項信託Chaco International Limited之受益人。於二零一零年九月三十日，該信託持有本公司之普通股1,710,000股。

除上文所披露者外，於二零一零年九月三十日，本公司各董事、各主要行政人員或彼等之任何聯繫人概無於本公司及其任何相聯法團(定義見證券及期貨條例第XV部)之任何股份、相關股份或債券中擁有根據證券及期貨條例第XV部第7及第8分部，須知會本公司及聯交所之權益或淡倉，及根據證券及期貨條例第352條規定，須記錄於本公司按該條例所述須置存的登記冊內之權益或淡倉，或根據標準守則，須知會本公司及聯交所之權益或淡倉。

購股權

本公司購股權計劃之詳情及購股權之變動載於簡明綜合財務報表附註12。

於本期間，本公司認購之購股權變動情況如下：

授出日期	歸屬期	行使期間	每股 行使價 港幣	購股權數目					
				於二零一零年 四月一日 尚未行使	於本期間 授出	於本期間 行使	於本期間 失效	於二零一零年 九月三十日 尚未行使	
第一類：董事									
董華榮	二零零六年十一月九日	三年	二零零九年十一月九日至 二零一四年十一月八日	1.80	1,500,000	-	-	-	1,500,000
林耀安	二零零六年十一月九日	三年	二零零九年十一月九日至 二零一四年十一月八日	1.80	1,500,000	-	-	-	1,500,000
董偉文	二零零六年十一月九日	三年	二零零九年十一月九日至 二零一四年十一月八日	1.80	1,000,000	-	-	-	1,000,000
董孝文	二零零六年十一月九日	三年	二零零九年十一月九日至 二零一四年十一月八日	1.80	1,000,000	-	-	-	1,000,000
董重文	二零零六年十一月九日	三年	二零零九年十一月九日至 二零一四年十一月八日	1.80	1,000,000	-	-	-	1,000,000
子董事之總額					6,000,000	-	-	-	6,000,000
第二類：僱員									
	二零零六年十一月九日	三年	二零零九年十一月九日至 二零一四年十一月八日	1.80	7,100,000	-	-	-	7,100,000
子僱員之總額					7,100,000	-	-	-	7,100,000
所有類別總額					13,100,000	-	-	-	13,100,000

## 其他資料 (續)

### 購買股份或債券之安排

除於上文「購股權」及簡明綜合財務報表附註12「股份為基礎之付款」所披露外，本公司於本期間內任何時間概無授予任何董事或彼等各自之配偶或未成年子女藉收購本公司之股份或債券而取得利益之權利，而彼等亦無行使任何該等權利；本公司或其任何附屬公司概無參與訂立任何安排，致使董事可於任何其他法人團體獲得此等權利。

### 董事在合約中之權益

本公司及其任何附屬公司在結算日或本期間內任何時間，並無訂立任何重要合約而使本公司任何董事直接或間接獲得重大利益。

### 主要股東

於二零一零年九月三十日，除於董事及主要行政人員權益提及外，股東於本公司股份及相關股份中，擁有根據證券及期貨條例第XV部第2及第3分部，已向本公司披露，或根據證券及期貨條例第336條，記錄於本公司按該條例所述須置存的登記冊內之權益及淡倉如下：

於本公司股份之好倉

股東名稱	身份	所持已發行 普通股數目	所佔本公司 已發行股本 百分比
Corona Investments Limited (附註a)	實益擁有人	125,049,390	35.55%
FMR LLC (附註b)	投資經理	25,000,000	7.11%

附註：

- (a) 此等股份已在上述「董事及主要行政人員於股份、有關股份及債券中之權益及淡倉」中公開。
- (b) FMR LLC作為投資經理被視為透過其受控制法團(即Fidelity Management & Research Company及Fidelity Management Trust Company、Pyramis Global Advisors Trust Company、Pyramis Global Advisors LLC，分別擁有22,000,000股股份及3,000,000股股份)共擁有25,000,000股股份權益。

除上述所披露者外，於二零一零年九月三十日，除於董事及主要行政人員權益提及外，本公司並無接獲知會於本公司股份及相關股份中擁有根據證券及期貨條例第XV部第2及第3分部已向本公司披露，或根據證券及期貨條例第336條，記錄於本公司按該條例所述須置存的登記冊內之權益及淡倉。

## 其他資料 (續)

### 董事會

#### 執行董事

董華榮先生，主席  
林耀安先生，董事總經理  
董偉文先生  
董孝文先生  
董重文先生

#### 非執行董事

董紹榮先生  
李國彬先生

#### 獨立非執行董事

張德祥先生  
張宗琪先生  
黃景霖先生  
丘銘劍先生

### 購回、出售或贖回本公司之上市證券

於期間內，本公司或其任何附屬公司概無購回、出售或贖回本公司之上市證券。

### 審核委員會

審核委員會，包括本公司三位獨立非執行董事，已聯同管理層及本集團之外聘核數師檢討本集團所採納之會計政策及慣例，並已討論了各項內部監控措施及財務申報事宜，包括審閱本集團截至二零一零年九月三十日止期間未經審核之中期財務報表。

### 公司管治

於整個回顧期間，本公司一直遵守聯交所證券上市規則附錄14所載企業管治常規守則(「守則」)之守則條文。

## 其他資料 (續)

### 標準守則

本公司已就董事進行的證券交易，採納一套不低於上市規則附錄10之標準守則所訂標準的守則。本公司已向所有董事作出特定查詢，所有董事確認已於期間內遵守標準守則及本公司採納之有關董事進行證券交易的守則的標準。

董華榮  
主席

香港，二零一零年十一月二十九日

網址：<http://www.tungtex.com>  
<http://www.irasia.com/listco/hk/tungtex>