

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，並明確表示概不就因本公告全部或任何部份內容而產生或因依賴該等內容而引致的任何損失承擔任何責任。



Overseas Chinese Town (Asia) Holdings Limited 華僑城(亞洲)控股有限公司

(於開曼群島註冊成立之有限公司)

(股份代號：03366)

二零一一年中期業績公佈

業績

華僑城(亞洲)控股有限公司(「本公司」)的董事會(「董事會」)欣然提呈本公司及其附屬公司(統稱「本集團」)截至二零一一年六月三十日止六個月(「期間」)未經審核的合併業績，以及二零一零年同期的比較數字如下。

合併利潤表

截至二零一一年六月三十日止六個月(未經審核)

(以人民幣列示)

	附註	截至六月三十日止六個月	
		二零一一年 人民幣千元	二零一零年 人民幣千元
經營收入	4	644,776	380,628
銷售成本		<u>(518,748)</u>	<u>(333,219)</u>
毛利		126,028	47,409
其他收入		5,871	1,682
其他溢利/(虧損)淨額	5	12,827	(764)
分銷成本		(39,560)	(20,289)
行政費用		(41,621)	(15,476)
其他經營開支		<u>(854)</u>	<u>(2,304)</u>

合併利潤表(續)

截至二零一一年六月三十日止六個月(未經審核)

(以人民幣列示)

		截至六月三十日止六個月	
		二零一一年	二零一零年
	附註	人民幣千元	人民幣千元
經營溢利		62,691	10,258
融資成本	6	(26,031)	(1,149)
應佔聯營公司(虧損)/溢利		(1,766)	5,351
除稅前溢利	6	34,894	14,460
所得稅	7	(19,524)	(3,161)
期間溢利		<u>15,370</u>	<u>11,299</u>
以下人士應佔：			
本公司權益持有人		13,906	11,299
非控股股東權益		1,464	–
期間溢利		<u>15,370</u>	<u>11,299</u>
每股盈利(人民幣元)	8		
基本		<u>0.027</u>	<u>0.031</u>
攤薄		<u>0.027</u>	<u>0.030</u>

合併綜合收入表

截至二零一一年六月三十日止六個月(未經審核)

(以人民幣列示)

	截至六月三十日止六個月	
	二零一一年	二零一零年
	人民幣千元	人民幣千元
期間溢利	<u>15,370</u>	<u>11,299</u>
期間其他綜合收入(稅後及重分類調整後):		
匯兌差額:		
— 海外附屬公司財務報表折算差額	<u>(335)</u>	<u>1,217</u>
期間綜合收入	<u>15,035</u>	<u>12,516</u>
以下人士應佔:		
本公司權益持有人	<u>13,571</u>	<u>12,516</u>
非控股股東權益	<u>1,464</u>	<u>—</u>
期間綜合收入	<u>15,035</u>	<u>12,516</u>

合併資產負債表

二零一一年六月三十日(未經審核)

(以人民幣列示)

	附註	二零一一年 六月三十日 人民幣千元	二零一零年 十二月三十一日 人民幣千元
非流動資產			
固定資產			
— 投資物業		532,710	513,647
— 其他物業、廠房及設備		1,374,873	1,414,971
— 持作自用的經營租賃土地		736,641	776,481
無形資產		190	182
商譽		266,625	266,625
於聯營公司的權益		42,802	44,568
其他金融資產		4,320	4,320
遞延稅項資產		59,998	53,439
		<u>3,018,159</u>	<u>3,074,233</u>
流動資產			
存貨		1,841,776	1,681,962
預繳稅項		1,500	—
應收賬款和其他應收款	9	365,452	266,171
現金和現金等價物	10	886,464	1,005,358
		<u>3,095,192</u>	<u>2,953,491</u>
流動負債			
應付賬款和其他應付款	11	1,333,784	1,638,310
預收款項		1,096,077	667,473
銀行貸款		13,408	44,105
關聯人士貸款		353,218	361,632
本期稅項		4,997	87,869
		<u>2,801,484</u>	<u>2,799,389</u>
流動資產淨值		<u>293,708</u>	<u>154,102</u>
總資產減流動負債		<u>3,311,867</u>	<u>3,228,335</u>

合併資產負債表(續)

二零一一年六月三十日(未經審核)

(以人民幣列示)

		二零一一年 六月三十日 人民幣千元	二零一零年 十二月三十一日 人民幣千元
附註			
非流動負債			
銀行貸款		104,303	28,562
關聯人士貸款		1,100,000	1,100,000
遞延所得稅負債		54,870	56,267
		<u>1,259,173</u>	<u>1,184,829</u>
資產淨值			
		<u>2,052,694</u>	<u>2,043,506</u>
資本和儲備			
股本	12	48,273	47,964
儲備	12	1,378,447	1,371,032
本公司權益持有人應佔權益總額			
非控股股東權益		1,426,720	1,418,996
		<u>625,974</u>	<u>624,510</u>
權益總額			
		<u>2,052,694</u>	<u>2,043,506</u>

中期財務報告附註(未經審核)

(以人民幣列示)

1 編製基準

本中期財務報告是根據聯交所頒布的上市條例規則(「上市規則」)的適用披露條文，包括遵照香港會計師公會頒布的香港會計準則第34號 — 「中期財務報告」的規定編製。本中期財務報告於二零一一年八月十六日批准許可發出。

本中期財務報告所採用的會計政策與編制本集團二零一零年度財務報告所採用的會計政策一致，除預計二零一一年度財務報告所採用的新訂及修訂之會計政策外。有關本集團於二零一一年採用的會計準則已載列於附註2。

按照香港會計準則第34號的要求編制中期財務報告時，管理層需作出對會計政策應用和中期財務報表日的資產、負債以及截至報表日止期間收入和支出數額產生影響的判斷、估計和假設。實際結果可能有別於估計數額。

本中期財務報告載有簡明合併財務報表及摘要說明附註。截止二零一一年六月三十日止的合併財務報表包含華僑城(亞洲)控股有限公司(「本公司」)及其附屬公司(統稱為「本集團」)以及本集團於聯營公司的權益。附註包括對了解本集團自刊發二零一零年年度財務報告以來的財政狀況和業績的變動而言重要的事件及交易的解釋。簡明合併中期財務報表及其附註並未載列按照香港財務報告準則編製整份財務報表所需的所有資料。

本中期財務報告未經核數師審核和審閱，但已由本公司的審核委員會審閱。

中期財務報告所載有關截至二零一零年十二月三十一日止財政年度的財務資料並不構成本公司於該財政年度的法定財務報表，但這些資料均源自這些財務報表。截至二零一零年十二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查閱。核數師已於二零一一年三月一日出具的報告中，就這些財務報表作出無保留意見。

2 會計政策的修訂

香港會計師公會發布了一系列經修改的香港財務報告準則和一項新訂詮釋，這些準則及詮釋在本集團和本公司的本會計期間開始生效。以上發展與本集團財務報告相關的影響列示如下：

- 香港財務會計準則第24號《關聯方披露》(2009年修訂)
- 《香港財務報告準則的改進》(2010)

本集團並無採用現時會計期間尚未生效之任何新準備或詮釋。

其餘準則的改進主要為關於本集團所適用財務報告披露要求之說明。這些修訂並未對本中期財務報告產生重大影響。

3 分部報告

(a) 報告分部資訊

六個月期間	旅遊、地產及 其相關業務		包裝製造分部		合計	
	二零一一年	二零一零年	二零一一年	二零一零年	二零一一年	二零一零年
	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
對外交易收入	248,666	-	396,110	380,628	644,776	380,628
分部間交易收入	-	-	-	-	-	-
報告分部收入小計	<u>248,666</u>	<u>-</u>	<u>396,110</u>	<u>380,628</u>	<u>644,776</u>	<u>380,628</u>
報告分部淨利潤	<u>(242)</u>	<u>5,351</u>	<u>14,148</u>	<u>5,948</u>	<u>13,906</u>	<u>11,299</u>

(b) 須報告分部收益及損益之對賬

	截至六月三十日止六個月	
	二零一一年 人民幣千元	二零一零年 人民幣千元
溢利		
須報告分部溢利	13,906	11,299
分部間溢利抵銷	-	-
由集團外部客戶獲得的報告分部利潤	<u>13,906</u>	<u>11,299</u>
合併溢利	<u>13,906</u>	<u>11,299</u>

4 經營收入

本集團之主要業務為製造及銷售紙箱及紙製品、物業開發以及開發經營旅遊主題公園。

經營收入指向客戶供應貨品之銷售價值(扣除增值稅)及旅遊、地產及其它相關業務，包括物業銷售收入、投資物業租賃收入，主題公園門票銷售收入及其他收入。

	截至六月三十日止六個月	
	二零一一年 人民幣千元	二零一零年 人民幣千元
紙箱及紙製品銷售	396,110	380,628
旅遊、地產及其他相關業務	248,666	—
	<u>644,776</u>	<u>380,628</u>

旅遊、地產及其它相關業務收入來自成都天府華僑城實業發展有限公司(「成都華僑城」)，其於二零一零年九月二十一日被併為本公司之子公司。

5 其他溢利／(虧損)淨額

	截至六月三十日止六個月	
	二零一一年 人民幣千元	二零一零年 人民幣千元
出售固定資產之收益	3,396	635
匯兌收益／(虧損)	9,183	(1,428)
其他	248	29
	<u>12,827</u>	<u>(764)</u>

6 除稅前溢利

除稅前溢利已扣除／(計入)下列各項：

	截至六月三十日止六個月	
	二零一一年 人民幣千元	二零一零年 人民幣千元
(a) 融資成本：		
銀行貸款利息	423	770
關聯人士貸款利息	31,743	379
	<u>32,166</u>	<u>1,149</u>
借款利息	32,166	1,149
減：資本化於在建物業之借貸成本	(6,135)	—
	<u>26,031</u>	<u>1,149</u>

截至六月三十日止六個月	
二零一一年	二零一零年
人民幣千元	人民幣千元

(b) 其他項目：

攤銷	14	–
折舊	82,942	19,402
應收賬款和其他應收款減值虧損	714	1,640
存貨撇減	46	392
投資物業租金收入		
扣除直接開支人民幣9,413,000元後淨支出	<u>2,418</u>	<u>–</u>

7 所得稅

截至六月三十日止六個月	
二零一一年	二零一零年
人民幣千元	人民幣千元

本期所得稅

– 中國企業所得稅	12,496	3,164
– 中國土地增值稅	14,985	–
	<u>27,481</u>	<u>3,164</u>

遞延稅項

暫時差異之產生及撥回	<u>(7,957)</u>	<u>(3)</u>
	<u>19,524</u>	<u>3,161</u>

(i) 中國企業所得稅撥備

根據開曼群島及英屬處女群島之規則及規例，於本會計期間，本集團毋須繳納開曼群島及英屬處女群島任何所得稅(二零一零年：無)。

由於本集團於本會計期間並無任何香港的應評稅溢利，故此並無作出香港利得稅撥備(二零一零年：無)。

根據中國所得稅條例及規則，中國子公司之稅項按中國有關城市之適當現時稅率收取，有關稅率介乎24% – 25% (二零一零年：22% – 25%)。若干附屬公司享有稅務優惠期，期內由其首個獲利年度起兩年全數免繳中國所得稅，並於隨後三年可減半繳納中國所得稅(「兩免三減半」)。

根據《中華人民共和國企業所得稅法》及第39號通知，若干中國附屬公司的所得稅率自二零零八年一月一日起由33%減至25%；而若干中國附屬公司的稅率則於五年過渡期間內逐步由15%調升至25%（二零零八年18%、二零零九年20%、二零一零年22%、二零一一年24%、二零一二年及以後25%）。倘中國附屬公司於二零零八年前尚未獲利而未能享有兩免三減半稅務優惠，則中國附屬公司可於二零零八年及以後享有該稅務優惠。

此外，自二零零八年一月一日起，中國向外國投資者宣派股息須繳交10%預提所得稅。若中國與投資者所屬司法權區簽有稅收協定，則可使用較低預提所得稅率。根據香港特別行政區與中國簽訂對避免雙重徵稅及防止偷漏稅的安排，自二零零八年一月一日起，中國附屬公司向香港控股公司所宣派的股息須按5%繳交預提所得稅。

(ii) 中國土地增值稅

於中國銷售或轉讓國有土地使用權、樓宇及附屬設施的全部收入除去可抵扣支出（包括土地使用權租賃費用及所有物業開發支出）均須按有關增值30%至60%的累進稅率繳納土地增值稅，包含在合併綜合收益表的所得稅中。本集團根據相關稅務法規估計土地額值稅撥備。倘該等事宜最終由稅務部門決定的稅務結果與初步入賬的金額不同，則有關差額會影響計算所涉期間的土地增值稅計算。

8 每股盈利

(a) 每股基本盈利

截至二零一一年六月三十日止六個月的每股基本盈利乃根據本公司權益持有人應佔溢利人民幣13,906,000元（截至二零一零年六月三十日止六個月：人民幣11,299,000元），以及截至二零一一年六月三十日止六個月已發行普通股的加權平均數506,692,320股（二零一零年：370,232,873股）計算。

(b) 每股攤薄盈利

截至二零一一年六月三十日止六個月的每股攤薄盈利乃根據本公司權益持有人應佔溢利人民幣13,906,000元（截至二零一零年六月三十日止六個月：人民幣11,299,000元），以及截至二零一一年六月三十日止六個月普通股的加權平均數509,299,623股（攤薄）（二零一零年：377,925,251股）計算。

9 應收賬款和其他應收款

結算日，應收賬款及其他應收款包括應收賬款及應收票據(扣除呆壞賬減值虧損)，其賬齡分析如下：

	二零一一年 六月三十日 人民幣千元	二零一零年 十二月三十一日 人民幣千元
信用期內	213,429	162,406
逾期三個月內	31,150	27,923
逾期六個月內但多於三個月	587	5,760
應收賬款及應收票據扣除呆壞賬減值虧損	245,166	196,089
預付款項、押金及其他應收款	120,286	70,082
	365,452	266,171

一般而言，本集團給予客戶三十天至九十天的信貸期。視乎磋商結果，業務記錄良好的若干客戶或可獲得延長信貸期。

10 現金和現金等價物

	二零一一年 六月三十日 人民幣千元	二零一零年 十二月三十一日 人民幣千元
銀行存款及現金	886,464	1,005,358

11 應付賬款和其他應付款

於結算日，應付賬款和其他應付款包括應付賬款及應付票據，其賬齡分析如下：

	二零一一年 六月三十日 人民幣千元	二零一零年 十二月三十一日 人民幣千元
三個月內或於要求時償還	537,267	722,419
三個月以上但少於一年	40,406	36,954
應付賬款及應付票據	577,673	759,373
其他應付款及應計費用	756,111	878,937
	1,333,784	1,638,310

12 儲備及股息

(a) 股息

涉及上個財政年度、並於本中期期內批准及已派付的股息：

	截至六月三十日止六個月	
	二零一一年	二零一零年
	人民幣千元	人民幣千元
上個財政年度、本中期期內批准及已派付的末期股息每股3港仙(相當於每股人民幣2.61分)(截至二零零九年十二月三十一日止年度：每股2.36港仙(相當於每股人民幣2.08分))	<u>13,190</u>	<u>7,205</u>

董事不建議就截至二零一一年六月三十日止六個月派發任何中期股息(二零一零年：無)。

(b) 發行股份

於二零一零年六月二日，本公司以每股港幣5元分別向其控股公司Pacific Climax Limited及公眾配發了91,800,000股和60,000,000股面值港幣0.1元之股份。

(c) 撥作儲備

截至二零一一年六月三十日止六個月並無儲備作轉撥。

一般儲備金可用作抵償往年度之虧損(如有)，及可轉為繳足股本，惟轉換後一般儲備金之餘額不得少於註冊資本之25%。

(d) 以權益結算並以股份為基礎的交易

(i) 於二零零六年二月七日發行之購股權

於二零零六年二月七日，根據本公司的購股權計劃，5,400,000份和13,900,000份購股權被發行予若干董事及僱員。每份購股權授予持有人認購本公司面值0.1港元的普通股的選擇並以股份實物支付，購股權即時歸屬，並可於其後十年間內行使。行使價為1.41港元。本期內並無購股權被作廢或到期。

於二零零九年七月二十日、二零零九年九月四日，二零一零年八月三十日、二零一零年九月十七日及二零一一年四月二十八日，1,380,000份、330,000份、5,680,000份、1,330,000份及3,710,000份本公司購股權以每股1.41港元被行使以購買面值港幣0.1港元的股份。於二零一一年二月十五日，該購股權計劃終止，一項新的購股權計劃被採納。於二零一一年六月三十日，原計劃下發行在外的720,000份剩餘購股權在4年零7個月的合同期內仍然有效並可被行權。

(ii) 於二零一一年三月三日發行之購股權

於二零一一年三月三日，根據本公司新的購股權計劃，700,000份及29,400,000份購股權被發行予本公司若干董事及本集團僱員。每份購股權授予持有人認購本公司面值0.1港元的普通股的選擇並以股份實物支付。購股權可於接納提呈授出之日期起至授出日期後五年內期間，根據下列歸屬條款予以行使：

可行使購股權最高百分比 (包括早前已行使購股權百分比)	行使購股權有關百分比 之期間
30%	於授出日期屆滿兩年後直至授出日期後三年內期間之任何時間
60%	於授出日期屆滿三年後直至授出日期後四年內期間之任何時間
100%	於授出日期屆滿四年後直至授出日期後五年內期間之任何時間

行權價為港幣4.04元。除因身故外，承授人的購股權將在其不再為本集團之僱員時作廢。本期內並無購股權被作廢或到期。

計算授予日公允價值之參數

在計算授予日即2011年3月3日之購股權支付計劃之公允價值時考慮了下列參數：

預計可行權日	二零一三年 三月三日	二零一四年 三月三日	二零一五年 三月三日
於授予日公允價值	1.03	1.50	1.69
於授予日股價	4.04	4.04	4.04
行權價	4.04	4.04	4.04
預計波幅	46.76%	56.81%	55.71%
購股權年期	2年	3年	4年
預計股利	0.74%	0.74%	0.74%
無風險利率	0.69%	1.06%	1.51%

預期波動性為參考本公司及與購股權年期類似的可資比較公司的平均股價波動性的估計值。

預計股利基於管理層的最佳估計。無風險利率參考了香港外匯基金債券收益率。

無市場條件與該2011年3月3日之購股權相關。

截至2011年6月30日止六個月，確認的2011年3月3日發行之購股權相關費用為人民幣2,969,000元。

(iii) 購股權數量和加權平均行權價列示如下：

	2011		2010	
	加權平均 行權價格 <i>HKD</i>	購股權 數量 <i>'000</i>	加權平均 行權價格 <i>HKD</i>	購股權 數量 <i>'000</i>
期初發行在外之購股權	1.41	4,430	1.41	11,240
本期授予	4.04	30,100	—	—
本期行權	1.41	(3,710)	1.41	(6,810)
期末發行在外之購股權	<u>3.98</u>	<u>30,820</u>	<u>1.41</u>	<u>4,430</u>

按上述購股權計劃中的有關規定，其行權價為(i)授出購股權日期於香港聯交所(聯交所)買賣之本公司股份之收市價；(ii)緊接授出購股權之日期前五個營業日本公司股份之平均收市價；及(iii)於購股權授出日期本公司股份之面值，以較高者為準。

就授予購股權所獲得服務的公允價值是參照所授予購股權的公允價值計算。所獲得服務的公允價值估計是以「柏力克－舒爾斯」購股權定價模式計量。

管理層討論及分析

經營業績與業務回顧

於回顧期內，本集團憑借著豐富的經驗和優質的產品，在經濟環境有所改善和市場需求逐步回暖的推動下，取得了良好的經營成績。截至二零一一年六月三十日止的六個月，本集團實現經營收入人民幣6.45億元，較二零一零年同期增加69.3%；毛利率約19.6%，較二零一零年同期上升七點一個百分點；股東應佔溢利約為人民幣1,391萬元，較二零一零年同期上升23.1%。

紙包裝業務

本集團於包裝印刷行業擁有二十多年的發展經驗，並於中國經濟最發達的珠三角及長三角地區擁有四個生產基地及數個分支機構，鑄造了具有良好客戶基礎及市場聲譽的「華力」品牌。

2011年上半年，中國經濟總體保持增長，包裝印刷行業需求逐步回暖。但是，日本大地震以及歐美經濟波動，加上原材料價格始終在高位徘徊，仍然對整個行業帶來一定的衝擊。於回顧期內，本集團因應市場變化，採取新的策略，產品銷售隨重要客戶遷移至新興的製造中心，於湖北省武漢市及江蘇省昆山市開設了分支機構，擴大本集團的業務版圖。在持續推出新產品的同時，本集團加強與創意文化產業融合，紙文化創意產品獲選為廣東省文化產業「十二五」重點項目。此外，本集團於部分廠房試點實施VMI（供應商管理庫存）管理模式，為客戶提供更好服務，提升市場競爭力。

旅遊、地產及其相關業務

本集團持有成都天府華僑城實業發展有限公司（「成都華僑城」）51%股權及西安華僑城實業有限公司（「西安華僑城」）25%股權。

成都華僑城擁有位於中國四川省成都市金牛區三環路外沙西線兩側之地塊，是一以旅遊地產為特色的成片綜合開發的大型項目，當中包括主題公園、住宅物業及商業，總建築面積約為225萬平方米。成都華僑城主題公園「成都歡樂谷」是中國西南部地區旅遊勝地，於回顧期內共接待遊客約100萬人次。成都歡樂谷於今年5月提高門票價格，預計從下半年起銷售收入將進一步提高。大型表演《天府蜀韻》亦於今年上半年正式公演，反應熱

烈，預計將為主題公園帶來更廣泛的客源。成都華僑城住宅項目總可銷售面積約為126萬平方米，其中目前正在銷售的住宅項目三期，總建築面積約23萬平方米，截至2011年6月30日，預售面積達約11.4萬平方米。今年二月中旬，成都市推出住房限購政策。針對新的市場情況，成都華僑城及時增加推廣渠道，調整銷售策略，近幾個月來，銷售量穩步回升。成都華僑城商業物業目前可供出租的面積約為47,000平方米，出租率達99%。

西安華僑城擁有位於陝西省西安市曲江新區之地塊，主要產品為住宅物業。由於項目位置優越，產品素質高，西安華僑城在當地市場引起了極大的關注。於回顧期內，西安華僑城推出了一期部分產品，預售反應十分積極。今年六月底，西安華僑城於原有地塊周邊又獲取兩塊土地，用地面積逾52,000平方米，總用地面積達到137,000平方米。

展望

展望二零一一年下半年，全球經濟形勢仍未明朗，我們預計全球經濟在下半年將緩慢回暖。日本災後重建帶動各類商品需求，包裝產品亦可望受惠。本集團將秉承「質量取勝，信譽立業」的經營理念，不斷創新，積極開拓，鞏固本集團於紙包裝業務的領先地位。

二零一一年下半年，成都華僑城將繼續推進各項業務。成都歡樂谷全新項目體育公園預計於今年年底完工；而包含大型室內高科技遊樂項目的成都歡樂谷二期亦將於今年下半年啟動方案設計，並有望於2013年正式營運。住宅項目方面，下半年將加大市場推廣力度，加快銷售速度。三期高層單位預計於今年年底交付使用；三期多層、低密度住宅以及四期部分單位亦計劃於下半年傳統銷售旺季推出。由於結轉條件的原因，上半年成都華僑城的地產收入結轉不多，預計大部分收入將於下半年體現。本公司對成都華僑城的未來發展充滿信心，相信今年旅遊地產業務的銷售收入將超越去年。西安華僑城年內亦將推出第二批新盤，預計可於2012年年中交付使用。西安華僑城將於今年內開始為本集團貢獻投資收益。本集團預期中國政府於未來一段時間將持續推行針對地產行業的調控政策，但是本集團認為這將有助於地產市場長遠健康發展。尤其是本集團主要涉足的旅遊地產綜合開發項目，憑借其獨特的整體規劃及市場定位優勢，在國內居民消費水平持續提高以及政府積極擴大內需的大環境下，仍然具有相當吸引力。

本公司在穩定發展紙包裝業務的基礎上，將抓緊宏觀環境變化帶來的機遇和挑戰，充分利用華僑城集團的支持和外部資源，積極獲取項目儲備，擴大本公司的規模，提升業績增長潛力。

僱員及酬金政策

於二零一一年六月三十日，本集團共聘用約2,800名全職員工。本集團主要根據行業薪酬水平、僱員經驗及表現釐定基本薪酬。僱員薪酬維持於具競爭力水平，並會每年審閱。除基本酬金和法定福利以外，本集團還參考集團業績和個人表現向員工發放花紅。於回顧期內，本集團採納了一項新購股權計劃，以吸納及挽留優秀人才。

財務回顧

於二零一一年六月三十日，本集團總資產約為人民幣61.13億元，權益總額約為人民幣20.53億元。截至二零一一年六月三十日止六個月，本集團實現經營收入約為人民幣6.45億元，較二零一零年同期增加約69.3%，主要由於期內增加旅遊、地產業務收入約人民幣2.49億元，紙包裝業務收入約人民幣3.96億元，較二零一零年同期增加約3.9%；毛利率約為19.6%（二零一零年同期：12.5%），較二零一零年同期上升七點一個百分點，其中旅遊、地產業務毛利率約為31.5%，撇除此因素，紙包裝業務毛利率約為12.0%，較二零一零年同期下降零點五個百分點，主要由於受到通貨膨脹影響，原材料價格較去年同期上升，導致銷售成本增加；股東應佔溢利約為人民幣1,391萬元，較二零一零年同期上升約23.1%，其中紙包裝業務股東應佔溢利約人民幣1,415萬元，較二零一零年同期上升約25.2%，旅遊、地產業務股東應佔虧損約人民幣24萬元，主要是應佔聯營公司（西安華僑城）開辦費約人民幣177萬元。

分銷成本及行政費用

截至二零一一年六月三十日止六個月分銷成本約為人民幣3,956萬元（二零一零年同期：約人民幣2,029萬元），較二零一零年同期上升約95.0%，其中成都華僑城分銷成本約人民幣1,931萬元，撇除此費用，紙包裝業務分銷成本與去年同期基本持平。截至二零一一

年六月三十日止六個月本集團的行政費用約為人民幣4,162萬元(二零一零年同期：約人民幣1,548萬元)，較二零一零年同期上升約168.9%，其中成都華僑城行政費用約人民幣2,735萬元，紙包裝業務行政費用減少約人民幣121萬元。

利息開支

截至二零一一年六月三十日止六個月，本集團的利息開支約為人民幣2,603萬元，較二零一零年同期增加約人民幣2,488萬元，其中成都華僑城利息開支約人民幣2,561萬元，撇除此費用，紙包裝業務利息開支減少約人民幣73萬元，主要為期內平均貸款餘額下降所致。

股息

經考慮公司長遠發展及積極參與潛在的投資機會，董事會建議不派發截至二零一一年六月三十日止六個月之中期股息。

存貨、應收賬款及應付賬款周轉期

本集團截至二零一一年六月三十日止六個月的存貨周轉期(剔除成都華僑城)為57日，與截至二零一零年十二月三十一日止年度的66日相比較為縮短，主要是因為本集團期內擴大銷售，存貨轉化為應收帳款致存貨周轉期減少所致。本集團截至二零一一年六月三十日止六個月的應收賬款周轉期(剔除成都華僑城)為113日，與截至二零一零年十二月三十一日止年度則為92日相比較為延長，主要是因為本集團期內為擴大銷售而給予客戶較寬鬆的信用期導致應收帳款周轉期增加。本集團截至二零一一年六月三十日止六個月的應付賬款周轉期(剔除成都華僑城)為126日，與截至二零一零年十二月三十一日止年度則為126日持平。

流動資金、財務資源及資本結構

於二零一一年六月三十日，本集團的權益總額約為人民幣20.53億元(二零一零年十二月三十一日：約人民幣20.44億元)。於二零一一年六月三十日，本集團的流動資產約為人民幣30.95億元(二零一零年十二月三十一日：約人民幣29.53億元)，而流動負債則約為人民幣28.01億元(二零一零年十二月三十一日：約人民幣27.99億元)。於二零一一年六月三十日的流動比率為1.10，較二零一零年十二月三十一日的1.06略微上升。於二零一一年六月三十日，本集團的未償還銀行貸款約為人民幣1.18億元，其中並無定息貸款(二零一零年十二月三十一日：未償還銀行貸款約人民幣7,267萬元，其中並無定息貸款)。截至二零一一年六月三十日止六個月期間，本集團的銀行貸款利率為年利率1.03%至1.49%(截至二零一零年十二月三十一日止年度，本集團的銀行貸款利率為年利率0.95%至1.52%)。部分銀行借貸由本公司若干附屬公司提供擔保。本集團的資本負債比率(即包括應付票據及銀行貸款之借貸總額除以總資產)於二零一一年六月三十日的約27%與二零一零年十二月三十一日的約27%持平。

本集團於二零一一年六月三十日的未償還銀行貸款總額中港元約佔100% (二零一零年十二月三十一日，港元佔100%)。本集團於二零一一年六月三十日的現金及現金等價物總額中人民幣約佔90% (二零一零年十二月三十一日：98%)，港幣約佔9% (二零一零年十二月三十一日：2%)，美元約佔1% (二零一零年十二月三十一日：0%)。

本集團的流動資金狀況保持穩健，且具備充裕的現金及銀行備用額以應付集團的承擔、營運資金需要，並作為日後投資以擴充業務所需。本集團的交易及貨幣資產主要以人民幣、港元或美元計值。截至二零一一年六月三十日止期間，本集團的營運或流動資金未曾因匯率波動而面臨任何重大困難或影響。截至二零一一年六月三十日，本集團概無採用任何金融工具以作對沖用途。

或然負債

於二零一一年六月三十日，本公司無或然負債。

重要事項

根據於二零一一年二月十五日之股東特別大會上通過之普通決議案，董事會採納新購股權計劃(「新計劃」)，並同時終止於二零零五年十月十二日採納之購股權計劃。於二零一一年三月三日，本公司根據新計劃向本集團若干董事及僱員授出30,100,000份購股權。

於二零一一年一月二十七日，本集團與本公司之關連人士華僑城集團公司(「華僑城集團」)訂立紙箱買賣框架協議(「新紙箱框架協議」)，據此本集團有條件同意向華僑城集團及其聯繫人士出售紙箱，有效期由二零一一年一月一日起至二零一三年十二月三十一日止，為期三年。截至二零一一年、二零一二年及二零一三年十二月三十一日止三個年度各年，新紙箱框架協議項下之年度上限分別不超過人民幣120,000,000元、人民幣133,000,000元及人民幣143,000,000元。雙方進一步協定，新紙箱框架協議根據香港聯合交易所有限公司證券上市規則(「上市規則」)第14A章獲獨立股東批准後，本公司與華僑城集團於二零一零年十二月三十一日訂立之紙箱買賣協議(有效期由二零一一年一月一日起至二零一三年十二月三十一日止，為期三年)將自動終止。新紙箱框架協議根據上市規則於二零一一年四月六日舉行之股東特別大會上獲獨立股東批准。

企業管治

截至二零一一年六月三十日止六個月，公司始終遵守上市規則附錄十四《企業管治常規守則》的所有守則條文。

董事的證券交易

本公司已採納上市規則附錄十所載上市公司董事進行證券交易之標準守則（「標準守則」）。董事會在向各董事作出仔細查詢後確認，董事已遵守標準守則及其操守守則所載有關董事證券交易的規定標準。

審核委員會

本公司之審核委員會與管理層已審閱截至二零一一年六月三十日止六個月之本集團未經審核中期報告，並已討論本集團採用之內部監控、會計原則及慣例。

購買、出售或贖回股份

截至二零一一年六月三十日止之六個月內本公司及其任何附屬公司並無贖回其股份。同期，本公司或其任何附屬公司亦無購買或出售任何本公司股份。

承董事會命
主席
王曉雯

香港，二零一一年八月十六日

於本公告發出之日，本公司董事會由七名董事組成，其中三名為執行董事，包括王曉雯女士、謝梅女士及周光能先生；一名非執行董事為何海濱先生及三名獨立非執行董事為黃慧玲女士、徐建先生及林誠光先生。