

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布的内容概不負責，對其準確性或完整性亦不發表任何聲明，並明確表示，概不對因本公布全部或任何部份内容而產生或因倚賴該等内容而引致的任何損失承擔任何責任。



## 截至二零一一年六月三十日止六個月之中期業績

恒富控股有限公司（「本公司」）之董事會（「董事會」）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之未經審核綜合業績。

### 管理層討論及分析

#### 業績及業務回顧

本集團截至二零一一年六月三十日止六個月之收益為三億八千二百一十萬港元（二零一零年：四億零五百萬港元），而毛利為五千一百二十萬港元（二零一零年：五千六百五十萬港元）。權益持有人應佔虧損為二千二百九十萬港元（二零一零年：二千三百二十萬港元），而每股基本虧損為6.16港仙（二零一零年：6.24港仙）。

於回顧期內，全球經濟復甦極為緩慢且未見穩定。此外，歐洲主權債務危機持續，影響市場氣氛。同時，失業率高企仍為美國（本集團主要出口市場）的一大難題。本集團營業額較去年同期減少5.7%至三億八千二百一十萬港元。鑑於美國經濟前景不明朗，本集團之美國客戶依然重視成本控制，下達訂單時持續審慎，訂單傾向數量較少而款式新穎之產品，令本集團印尼及萊索托廠房之生產效益下降。儘管中國大陸鶴山市廠房之毛利上升減輕部份影響，上述審慎採購模式加上布料價格高企、最低工資調高、通脹嚴重及美元持續貶值令生產成本不斷上升，使本集團毛利由五千六百五十萬港元下降至五千一百二十萬港元。此外，本集團毛利率下調至13.4%（二零一零年：13.9%）。

本集團於二零一一年三月出售位於印尼之空置廠房及於山東魏橋恒富針織印染有限公司（「魏橋恒富」）之權益產生減值虧損，分別錄得虧損三百萬港元及四百六十萬港元，計入其他虧損一淨額。由於回顧期內並無產生大額空運費用，故銷售開支對收益比率回復正常水平，由5.6%回落至3.5%。

本集團間接持有魏橋恒富40%之權益，其業務為製造針織布料。於回顧期內，魏橋恒富錄得四千三百一十萬港元之營業額及七萬港元之輕微溢利。本集團所佔魏橋恒富之純利為三萬港元（二零一零年：淨虧損五十萬港元）。由於本集團於二零一一年六月三十日前已尋求出售於魏橋恒富之權益，因此，於二零一一年六月三十日，該聯營公司權益已分類為「分類為持作待售資產」，並按賬面值及可收回金額兩者之較低者列賬。

## 分部分析

美國經濟仍然非常疲弱，影響消費者信心及消費。因此，美國訂單競爭激烈。儘管美國仍為本集團主要銷售市場，佔總營業額61.7%，然而，較去年同期下降15.1%。由於營業額下跌以及本集團印尼及南非廠房之原材料及生產成本上漲，因此，美國分部之經調整經營溢利大幅減少48.8%至四百二十萬港元（二零一零年：八百二十萬港元）。

鑑於中國大陸經濟增長趨勢持續，中國大陸分部之營業額增加41.0%，佔本集團總營業額22.2%。中國大陸之經調整經營溢利為四百八十萬港元（二零一零年：經調整經營虧損五百二十萬港元），表現改善乃由於進一步提升生產效益所致。

來自歐洲及加拿大之營業額分別佔本集團總營業額6.3%及3.2%，而該兩個分部之相應經調整經營溢利為四十萬港元（二零一零年：二十萬港元）及十萬港元（二零一零年：六十萬港元）。

於回顧期內，印尼廠房仍然為本集團之主要生產基地，並為本集團營業額帶來68.1%（二零一零年：68.2%）之貢獻。至於位於中國大陸鶴山市之廠房，為本集團營業額帶來之貢獻由22.4%增加至28.1%，而萊索托廠房之貢獻則由8.0%下降至3.8%。

## 流動資金及財務資源

本集團秉持審慎之財務管理方法，得以繼續保持良好之財務狀況。於二零一一年六月三十日，本集團之現金及銀行存款合共為九千三百六十萬港元（二零一零年十二月三十一日：一億零五百七十萬港元）。營運資金（即流動資產淨值）為八千八百萬港元（二零一零年十二月三十一日：四千九百萬港元）。本集團之流動比率為1.4（二零一零年十二月三十一日：1.2）。

銀行貸款包括信託收據貸款五千零二十萬港元（二零一零年十二月三十一日：七千三百三十萬港元）及有期貸款四千七百一十萬港元（二零一零年十二月三十一日：七千一百三十萬港元）。銀行貸款以港元、人民幣或美元結算。於二零一一年六月三十日，本集團以債務淨值（總貸款減現金及現金等值項目）除以本公司權益持有人應佔之資本及儲備計算之資本負債比率為6.9%（二零一零年十二月三十一日：29.7%）。

本集團於二零一一年六月三十日之債項到期日分析如下：

	於二零一一年 六月三十日 (未經審核) 千港元	於二零一零年 十二月三十一日 (經審核) 千港元
須於一年內償還	89,957	132,731
可於一年後但須兩年內償還	7,333	9,000
可於兩年後但須五年內償還	-	2,833
總計	<u>97,290</u>	<u>144,564</u>

應償還款額乃根據貸款協議所載預訂還款日期計算，並無計入任何要求還款條文之影響。

## 資本開支

於回顧期內，本集團產生之資本開支總額為一百五十萬港元（二零一零年：二百八十萬港元），主要用作添置及更換廠房及機器。

## 匯率波動風險

本集團之銷售額主要以美元及人民幣交易。本集團於香港、印尼、萊索托及中國大陸均設有廠房及辦事處，其經營開支主要以港元、印尼盾、南非蘭特、人民幣及部分以美元計算。

由於港元與美元掛鈎，本集團預計短期內將不會承受任何貨幣風險。本集團將會密切監察其他貨幣之匯率波動情況，並於有需要時訂立遠期外匯合約以減低匯率風險。

## 信貸政策

與現時行業慣例相符，本集團與已建立長遠穩定關係之客戶以記賬形式進行業務交易。本集團定期審閱客戶之信貸狀況，並於有需要時調整彼等之信貸額。

## 資產抵押

於二零一一年六月三十日，本集團已抵押一千一百六十萬港元之銀行存款及四千八百四十萬港元位於中國大陸鶴山市之土地使用權及樓宇，以作為本集團若干銀行貸款之擔保。

## 或然負債

於二零一一年六月三十日，本集團並無或然負債。

## 人力資源及薪酬政策

本集團深信其業務之成功全憑僱員竭誠投入工作，因此，本集團為僱員提供和諧之工作環境。本集團給予僱員可持續發展之事業，並提供不同培訓課程。僱員薪酬福利乃根據現行市場慣例及按僱員之經驗與表現釐定。為吸引及挽留高質素僱員，本集團亦按僱員及本集團之表現向僱員授予酌情花紅及購股權。

於二零一一年六月三十日，本集團在以下各地共僱用5,091名（二零一零年十二月三十一日：5,736名）全職僱員：

印尼	3,131
中國（大陸及香港）	1,367
萊索托	593
	<hr/>
總計	5,091
	<hr/> <hr/>

## 展望

儘管美國已實行兩輪量化寬鬆措施，惟美國經濟仍然脆弱。尤有甚者，失業率持續高企及房屋價值下滑削弱消費者信心。近期，標準普爾史無前例地將美國之信貸評級由AAA下調至AA+，引發新一輪全球市場動盪，加深對歐洲主權債務危機之憂慮。標準普爾下調美國評級，可能令美國政府、公司及消費者之貸款成本增加，並增加美元之貶值壓力。因此，預期美國經濟復甦之路將崎嶇漫長。此外，美國客戶將繼續重視成本控制，並積極尋找最低生產成本之其他地區。因此，本集團預計美國客戶訂單之價格競爭將因上述採購政策而加劇。在此艱難之營商環境中，本集團於二零一一年七月份及八月份之手頭美國訂單數目亦有所下跌，並預料此趨勢將持續，而美國市場之邊際利潤將繼續下滑，加上印尼及萊索托之生產成本不斷上漲，本集團之毛利率將進一步受壓，因此，管理層預期上述地區之廠房之表現將更趨惡化。

於中國大陸落實將重點放於擴大國內消費之第十二個五年規劃後，本集團對中國大陸之服裝市場抱審慎樂觀態度。城市化步伐快速，可支配收入增加，應可令市場興旺。

本集團已採取若干成本減省措施，包括於第一季將香港辦事處之銷售團隊及後勤隊伍遷至鶴山辦事處，並精簡本集團組織架構及生產隊伍。本集團將繼續推行嚴格成本控制措施，並對其客戶應用審慎信貸政策。

出口方面，預計美國市況仍然波動。為達致業務量長期增長及減少依賴營商環境疲弱不振之美國經濟，本集團將重點發展更穩健及蓬勃之中國大陸市場，並致力善用其資源及提升鶴山廠房之生產效率。展望將來，本集團將致力探求及把握中國大陸具有高增長潛力之商機，力求提升企業價值，長遠為本公司股東帶來更佳回報。

## 中期股息

董事會議決不宣派截至二零一一年六月三十日止六個月之中期股息（二零一零年：無）。

## 簡明綜合收入報表

	附註	截至六月三十日止六個月	
		二零一一年 (未經審核) 千港元	二零一零年 (未經審核) 千港元
收益	3	382,058	404,975
銷貨成本		<u>(330,906)</u>	<u>(348,490)</u>
毛利		51,152	56,485
其他虧損－淨額	4	(7,170)	(1,501)
銷售開支		(13,245)	(22,544)
行政開支		<u>(54,547)</u>	<u>(55,173)</u>
經營虧損	5	(23,810)	(22,733)
融資收入		254	207
融資成本		(2,100)	(930)
分佔聯營公司虧損		<u>(109)</u>	<u>(780)</u>
除所得稅前虧損		(25,765)	(24,236)
所得稅抵免	6	<u>657</u>	<u>649</u>
期間虧損		<u><u>(25,108)</u></u>	<u><u>(23,587)</u></u>
虧損由下列人士應佔：			
本公司權益持有人		(22,924)	(23,216)
非控制性權益		<u>(2,184)</u>	<u>(371)</u>
		<u><u>(25,108)</u></u>	<u><u>(23,587)</u></u>
期內由本公司權益持有人應佔之虧損之每股虧損 －基本及攤薄 (港仙)	7	<u><u>(6.16)</u></u>	<u><u>(6.24)</u></u>

## 簡明綜合全面收入報表

	截至六月三十日止六個月	
	二零一一年 (未經審核) 千港元	二零一零年 (未經審核) 千港元
期間虧損	(25,108)	(23,587)
其他全面收入		
出售土地及樓宇時轉撥儲備，扣除稅項	206	—
匯兌差額	8,890	2,855
期間全面收入總額	<u>(16,012)</u>	<u>(20,732)</u>
全面收入總額由下列人士應佔：		
本公司權益持有人	(13,784)	(20,182)
非控制性權益	<u>(2,228)</u>	<u>(550)</u>
	<u>(16,012)</u>	<u>(20,732)</u>

## 簡明綜合資產負債表

		於二零一一年 六月三十日 (未經審核) 千港元	於二零一零年 十二月三十一日 (經審核) 千港元
	附註		
<b>資產</b>			
<b>非流動資產</b>			
物業、廠房及設備		124,918	140,558
土地使用權		15,895	15,282
於聯營公司之權益		1,767	42,880
遞延所得稅資產		5,803	5,010
		<u>148,383</u>	<u>203,730</u>
<b>流動資產</b>			
存貨		71,591	106,173
貿易及其他應收款項	9	112,024	125,213
應收所得稅		3,619	—
按公允值計入損益賬之金融資產	8	—	6,180
已抵押銀行存款		11,625	31,099
現金及現金等值項目		82,006	74,554
		<u>280,865</u>	<u>343,219</u>
分類為持作待售資產		38,363	—
		<u>319,228</u>	<u>343,219</u>
<b>總資產</b>			
		<u><u>467,611</u></u>	<u><u>546,949</u></u>
<b>權益</b>			
<b>由本公司權益持有人應佔之資本及儲備</b>			
股本		37,187	37,187
其他儲備		57,240	63,952
保留盈利		127,850	134,922
		<u>222,277</u>	<u>236,061</u>
非控制性權益		3,449	5,677
		<u>225,726</u>	<u>241,738</u>

		於二零一一年 六月三十日 (未經審核) 千港元	於二零一零年 十二月三十一日 (經審核) 千港元
	附註		
<b>負債</b>			
<b>非流動負債</b>			
遞延所得稅負債		<u>10,661</u>	<u>10,943</u>
		<u>10,661</u>	<u>10,943</u>
<b>流動負債</b>			
衍生金融工具	10	35	147
貿易及其他應付款項	11	133,899	146,817
應付所得稅		–	2,740
銀行貸款		<u>97,290</u>	<u>144,564</u>
		<u>231,224</u>	<u>294,268</u>
<b>總負債</b>		<u>241,885</u>	<u>305,211</u>
<b>總權益及負債</b>		<u>467,611</u>	<u>546,949</u>
<b>流動資產淨值</b>		<u>88,004</u>	<u>48,951</u>
<b>總資產減流動負債</b>		<u>236,387</u>	<u>252,681</u>



## 簡明綜合財務報表附註

### 1. 編製基準

截至二零一一年六月三十日止六個月之未經審核簡明綜合中期財務資料已根據香港會計師公會（「香港會計師公會」）頒布之香港會計準則（「香港會計準則」）第34號「中期財務申報」編製。未經審核簡明綜合中期財務資料應與根據香港財務報告準則（「香港財務報告準則」）編製之截至二零一零年十二月三十一日止年度之年度財務報表一併閱覽。

### 2. 會計政策

除下文所述外，所應用之會計政策與截至二零一零年十二月三十一日止年度之年度財務報表所用者（已於該年度財務報表內詳述）一致。

中期期間之收入之稅項乃按將適用於預期全年盈利總額之稅率預提。

#### **(a) 本集團已採納之新訂及經修訂準則**

於二零一一年，本集團已採納以下由香港會計師公會頒布於二零一一年一月一日開始之財政年度強制規定首次採納之經修訂準則及準則修訂。採納該等經修訂準則及準則修訂對本集團之業績及財務狀況並無重大影響。

- 香港會計準則第24號（經修訂）「關聯方披露」
- 香港會計準則第34號「中期財務申報」之修訂

#### **(b) 對現有準則之修訂及詮釋於二零一一年生效，惟與本集團無關**

- 香港會計準則第32號「配股之分類」之修訂
- 香港（國際財務報告詮釋委員會）—詮釋第14號「最低資金要求之預付款項」之修訂
- 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」
- 香港會計師公會於二零一零年五月頒布對香港財務報告準則之第三批改進（二零一零年）

#### **(c) 以下新訂準則及準則修訂已頒布，但於二零一一年一月一日開始之財政年度尚未生效，且並無提前採納**

- 香港財務報告準則第9號「金融工具」
- 香港會計準則第12號（修訂）「遞延稅項：相關資產之收回」
- 香港財務報告準則第7號（修訂）「披露—金融資產之轉讓」

### 3. 分部資料

本集團主要從事成衣製造及貿易。於期內確認之收益如下：

	截至六月三十日止六個月	
	二零一一年 (未經審核) 千港元	二零一零年 (未經審核) 千港元
營業額		
銷售成衣產品	<b>382,058</b>	<b>404,975</b>

管理層根據經董事會審閱之報告(用以作出策略性決定)釐定營運分部。

本集團之管理層主要從地區層面考慮業務。業務可報告營運分部按本集團客戶所在地劃分，確認為五大地區，包括美國、中國大陸、歐洲、加拿大及世界其他地區。

本集團之管理層根據經調整經營業績評估營運分部之表現。此評估基準包括營運分部業績，但不包括企業行政開支、融資收入、融資成本、分佔聯營公司業績、稅項、屬資本性質或非經常性質之重大收益或虧損(如減值)以及金融資產及金融負債產生之公允值收益/虧損。

本集團於期內之分部資料分析如下：

#### 按客戶所在地劃分之地區分部

	營業額		可報告分部之經調整經營業績	
	截至六月三十日止六個月		截至六月三十日止六個月	
	二零一一年 (未經審核) 千港元	二零一零年 (未經審核) 千港元	二零一一年 (未經審核) 千港元	二零一零年 (未經審核) 千港元
美國	<b>235,624</b>	294,376	<b>4,178</b>	8,162
中國大陸	<b>84,763</b>	60,121	<b>4,769</b>	(5,155)
歐洲	<b>24,001</b>	19,995	<b>440</b>	170
加拿大	<b>12,324</b>	11,759	<b>96</b>	557
世界其他地區	<b>25,346</b>	18,724	<b>59</b>	146
	<b>382,058</b>	<b>404,975</b>	<b>9,542</b>	<b>3,880</b>

期內經調整經營業績與期間虧損對賬如下：

	截至六月三十日止六個月	
	二零一一年 (未經審核) 千港元	二零一零年 (未經審核) 千港元
可報告分部之經調整經營業績	9,542	3,880
其他虧損－淨額	(7,170)	(1,501)
不能分攤之行政開支	(26,182)	(25,112)
	<u>(23,810)</u>	<u>(22,733)</u>
融資收入	254	207
融資成本	(2,100)	(930)
分佔聯營公司虧損	(109)	(780)
	<u>(25,765)</u>	<u>(24,236)</u>
除所得稅前虧損	(25,765)	(24,236)
所得稅抵免	657	649
	<u>(25,108)</u>	<u>(23,587)</u>
期間虧損	<u><b>(25,108)</b></u>	<u><b>(23,587)</b></u>
<b>4. 其他虧損－淨額</b>		

	截至六月三十日止六個月	
	二零一一年 (未經審核) 千港元	二零一零年 (未經審核) 千港元
按公允值計入損益賬之金融資產之公允淨值收益／(虧損)：		
上市股本證券		
－手上持有	－	(675)
－已出售	311	－
與外幣掛鈎之結構性票據	－	100
	<u>311</u>	<u>(575)</u>
衍生金融工具之公允淨值收益／(虧損)：		
槓桿式遠期外匯合約		
－尚未到期	112	(656)
－已到期	－	(270)
	<u>112</u>	<u>(926)</u>
分類為持作待售資產之減值虧損	(4,623)	－
出售土地及樓宇之虧損	(2,970)	－
	<u>(7,170)</u>	<u>(1,501)</u>
其他總虧損－淨額	<u><b>(7,170)</b></u>	<u><b>(1,501)</b></u>

## 5. 經營虧損

經營虧損已扣除下列各項：

	截至六月三十日止六個月	
	二零一一年 (未經審核) 千港元	二零一零年 (未經審核) 千港元
土地使用權攤銷	<u>151</u>	<u>153</u>
物業、廠房及設備折舊	<u>10,803</u>	<u>10,217</u>

## 6. 所得稅抵免

香港利得稅乃根據截至二零一一年六月三十日止六個月之估計應課稅溢利，按稅率16.5%（二零一零年：16.5%）計算準備。海外溢利之所得稅乃根據期內估計應課稅溢利，按本集團經營業務所在國家之現行稅率計算。

計入收入報表之所得稅金額為：

	截至六月三十日止六個月	
	二零一一年 (未經審核) 千港元	二零一零年 (未經審核) 千港元
遞延所得稅抵免	<u>657</u>	<u>649</u>

所得稅開支根據管理層對整個財政年度預期之加權平均年度所得稅稅率之最佳估計確認。

## 7. 每股虧損

每股基本虧損乃根據本公司權益持有人應佔虧損除以期內已發行普通股之加權平均數計算。本公司於截至二零一一年及二零一零年六月三十日止期間內並無潛在攤薄性普通股，故每股攤薄虧損相等於每股基本虧損。

	截至六月三十日止六個月	
	二零一一年 (未經審核) 千港元	二零一零年 (未經審核) 千港元
本公司權益持有人應佔虧損	<u>(22,924)</u>	<u>(23,216)</u>
已發行普通股之加權平均數(千股)	<u>371,874</u>	<u>371,874</u>
每股基本及攤薄虧損(每股港仙)	<u>(6.16)</u>	<u>(6.24)</u>

## 8. 按公允值計入損益賬之金融資產

按公允值計入損益賬之金融資產包括下列各項：

	於二零一一年 六月三十日 (未經審核) 千港元	於二零一零年 十二月三十一日 (經審核) 千港元
上市股本證券		
— 於香港聯合交易所有限公司上市之證券	—	6,180

所有上市股本證券之公允值均以彼等現時於活躍市場之競投價為基準。

## 9. 貿易及其他應收款項

	於二零一一年 六月三十日 (未經審核) 千港元	於二零一零年 十二月三十一日 (經審核) 千港元
貿易應收款項	94,147	95,765
預付款項、按金及其他應收款項	17,877	29,448
	<b>112,024</b>	<b>125,213</b>

本集團大部分銷售予客戶之款額均以記賬方式進行，信貸期介乎30至45日。餘下銷售款額以即期信用狀付款。

貿易應收款項按發票日期之賬齡分析如下：

	於二零一一年 六月三十日 (未經審核) 千港元	於二零一零年 十二月三十一日 (經審核) 千港元
30日內	65,628	66,467
31-60日	22,971	26,260
61-90日	1,558	2,043
超過90日	3,990	995
	<b>94,147</b>	<b>95,765</b>

## 10. 衍生金融工具

衍生金融工具包括下列各項：

	於二零一一年 六月三十日 (未經審核) 千港元	於二零一零年 十二月三十一日 (經審核) 千港元
槓桿式遠期外匯合約	<u>35</u>	<u>147</u>

本集團依賴交易對手金融機構之估值以釐定槓桿式遠期外匯合約之公允值，有關估值乃使用於結算日之現貨匯率及遠期匯率為基準。

## 11. 貿易及其他應付款項

	於二零一一年 六月三十日 (未經審核) 千港元	於二零一零年 十二月三十一日 (經審核) 千港元
貿易應付款項	68,310	79,874
其他應付款項及應計費用	<u>65,589</u>	<u>66,943</u>
	<u>133,899</u>	<u>146,817</u>

貿易應付款項按發票日期之賬齡分析如下：

	於二零一一年 六月三十日 (未經審核) 千港元	於二零一零年 十二月三十一日 (經審核) 千港元
30日內	43,735	51,450
31-60日	13,859	19,251
61-90日	4,274	6,210
超過90日	<u>6,442</u>	<u>2,963</u>
	<u>68,310</u>	<u>79,874</u>

## 購買、出售或贖回本公司之上市證券

於回顧期內，本公司及其任何附屬公司並無購買、出售或贖回本公司之任何上市證券。

## 審閱財務資料

審核委員會已審閱本集團截至二零一一年六月三十日止六個月之未經審核中期業績。審核委員會由三名獨立非執行董事郭琳廣先生銅紫荊星章，太平紳士、邱永耀先生及張峰先生共同組成。

## 遵守企業管治常規守則

於截至二零一一年六月三十日止六個月內，本公司一直遵守香港聯合交易所有限公司證券上市規則（「上市規則」）附錄十四所載之企業管治常規守則內之所有守則條文，惟有以下偏離：

守則條文A.4.1訂明，非執行董事應按指定任期委任，並須接受重選。張峰先生於二零一一年六月七日獲委任為本公司之獨立非執行董事，並無固定服務年期，惟須遵照本公司之公司細則，至少每三年於本公司之股東週年大會上輪席退任一次及膺選連任。根據守則條文A.4.1，張峰先生於二零一一年八月二十四日與本公司訂立服務合約，由二零一一年六月七日起為期三年，可由任何一方向另一方發出三個月事先書面通知予以終止（惟須遵照本公司之公司細則輪席退任及膺選連任）。

## 刊登中期業績及中期報告

本中期業績公布於「披露易」網站([www.hkexnews.hk](http://www.hkexnews.hk))及本公司網站([www.carrywealth.com](http://www.carrywealth.com))上登載。載有上市規則所規定之所有資料之本公司中期報告將於適當時間寄發予股東及於上述網站上登載。

## 董事會

於本公布日期，本公司董事會成員包括執行董事李海楓先生（主席）、李勝光先生（董事總經理）、黃旭新先生、鄧澤霖先生及肖勇先生；以及獨立非執行董事郭琳廣先生銅紫荊星章，太平紳士、邱永耀先生及張峰先生。

承董事會命  
恒富控股有限公司  
主席  
李海楓

香港，二零一一年八月二十九日