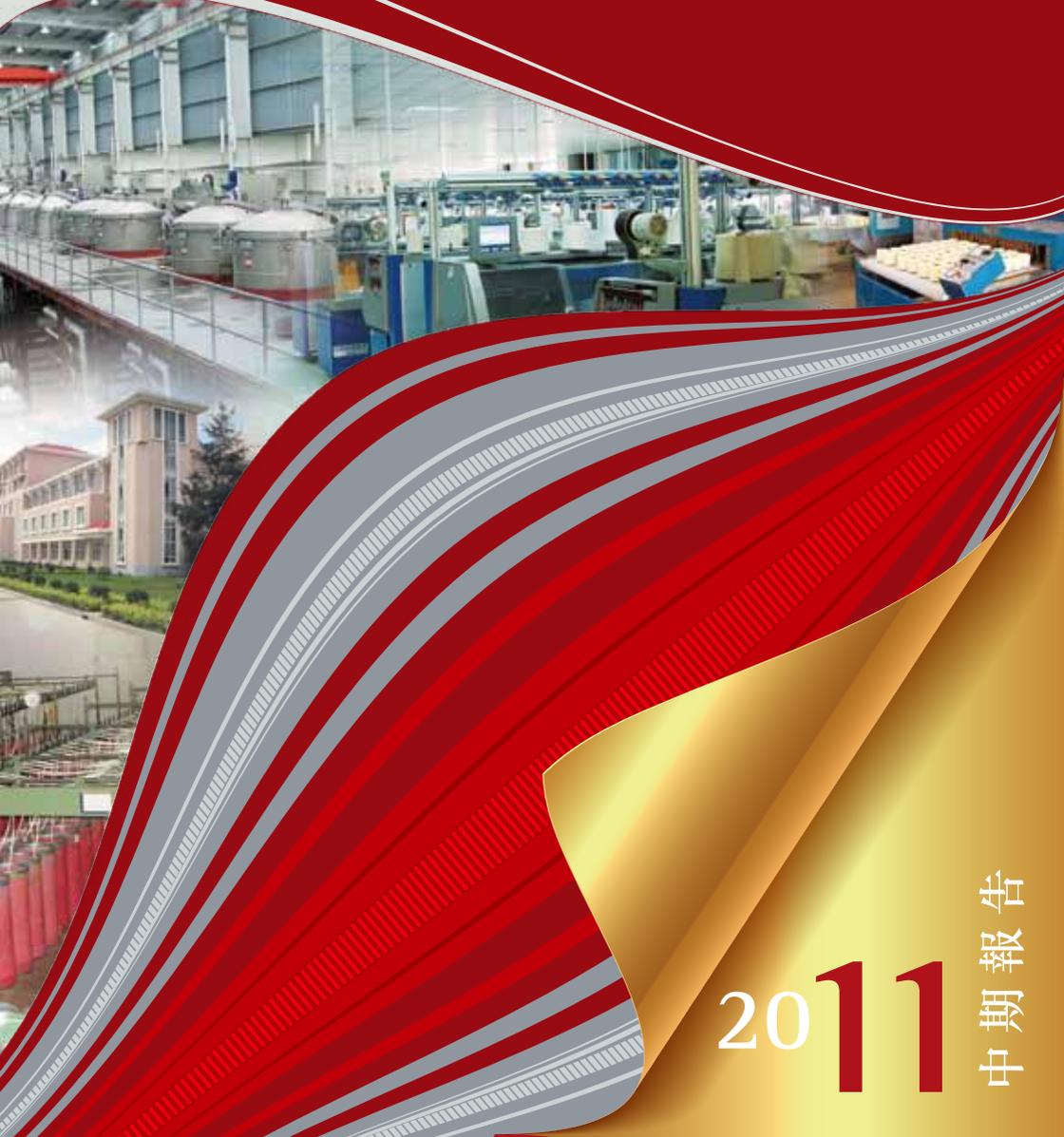




Addchance Holdings Limited

互益集團有限公司

(於開曼群島註冊成立之有限公司)
(股份代號 : 3344)



2011

告
報
中
期

- 主要棉花種植基地
- 主要漂染基地



互益新疆
博樂廠房

張家港漂染廠
宿松棉紡廠

長江

梧州
紡織廠
岑溪紡織廠
羅定綜合
廠房

西江

香港總部

泰國

柬埔寨

誠豐紡織廠有限公司
閩江紡織有限公司

目錄

	頁次
公司資料	2
二零一一年六月三十日的公司架構	3
財務摘要	4
中期財務資料審閱報告	5
簡明綜合全面收益表	6
簡明綜合財務狀況表	7-8
簡明綜合權益變動表	9-10
簡明綜合現金流量表	11
簡明綜合財務報表附註	12-22
管理層討論及分析	23-31
其他資料	32-34

執行董事

宋忠官博士 (主席)
王昭康先生
宋劍平先生
宋潔貞女士
葉少林先生

非執行董事

劉均賀先生

獨立非執行董事

陳子虎先生
吳文堅先生
蔡秀玲教授

公司秘書及合資格會計師

馮嘉勵女士

審核委員會、薪酬委員會及提名委員會成員

陳子虎先生
吳文堅先生
蔡秀玲教授

授權代表

王昭康先生
馮嘉勵女士

總辦事處及香港主要營業地點

香港
新界
葵涌
藍田街15-19號
宋氏大廈

註冊辦事處

Cricket Square
Hutchins Drive
P.O. Box 2681
Grand Cayman KY1-1111
Cayman Islands

主要往來銀行

香港上海滙豐銀行有限公司
恒生銀行有限公司
渣打銀行(香港)有限公司
星展銀行(香港)有限公司

主要股份過戶登記處

Butterfield Fund Services (Cayman) Limited
Butterfield House
68 Fort Street
P.O. Box 705
George Town
Grand Cayman
Cayman Islands

香港股份過戶登記分處

香港中央證券登記有限公司
香港
灣仔
皇后大道東183號
合和中心
17樓1712-16號舖

核數師

德勤•關黃陳方會計師行

香港法律顧問

施文律師行

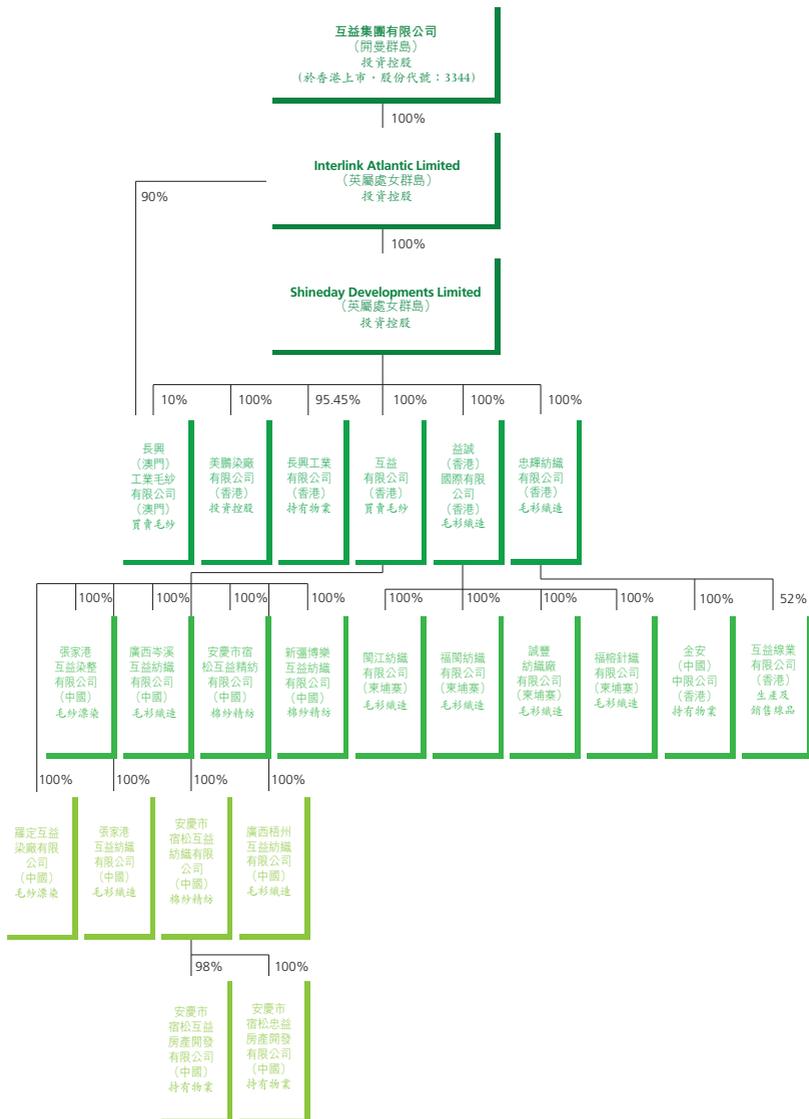
網頁

www.addchance.com.hk
www.irasia.com/listco/hk/addchance/index.htm

股份代號

3344

二零一一年六月三十日的公司架構



主要財務業績

	截至六月三十日止六個月		
	二零一一年 千港元	二零一零年 千港元	變動 +/- %
營業額	617,184	589,341	4.7%
毛利	143,588	148,500	-3.3%
期間溢利	32,268	51,592	-37.5%
以下各項應佔溢利：			
本公司擁有人	32,415	51,592	-37.2%
非控股權益	(147)	-	不適用
每股盈利（港仙）	7.35	12.49	-41.2%

財務比率

	截至六月三十日止六個月	
	二零一一年	二零一零年
盈利比率：		
邊際毛利	23.2%	25.2%
邊際純利	5.2%	8.8%
流動資金比率：		
流動比率（倍）	1.21	1.24
存貨周轉期（日）（附註1）	297	268
應收賬款周轉期（日）（附註2）	111	95
應付賬款周轉期（日）（附註3）	127	95
資金充足率		
資產負債比率（附註4）	43.9%	40.8%

附註：

1. 存貨周轉日數等於期末存貨除以期內銷售成本再乘以181日。
2. 應收賬款周轉日數等於期末的應收貿易賬款及票據除以期內銷售再乘以181日。
3. 應付賬款周轉日數等於期末的應付貿易賬款及票據除以期內銷售成本再乘以181日。
4. 資產負債比率等於期末的銀行借款總額除以期末的總資產。

Deloitte. 德勤

致互益集團有限公司董事會

引言

吾等已審閱第6至22頁所載的中期財務資料，當中包括互益集團有限公司（「貴公司」）及其附屬公司於二零一一年六月三十日的簡明綜合財務狀況表，及截至該日止六個月的相關簡明綜合全面收益表、權益變動表及現金流量表，以及若干說明註釋。香港聯合交易所有限公司主板證券上市規則規定一份中期財務資料報告須根據其相關條文及國際會計準則理事會頒布的國際會計準則第34號「中期財務報告」（「國際會計準則第34號」）編製。貴公司董事的責任是根據國際會計準則第34號編製及呈列本中期財務資料。吾等的責任是根據吾等的審核，對此等中期財務資料提出意見，且根據吾等的受聘書條款向董事會報告吾等的結論，除此以外本報告並無其他用途。吾等概不就本報告內容向任何其他人士承擔或負上任何責任。

審閱範圍

吾等已根據香港會計師公會頒佈的香港審閱工作準則第2410號「由實體獨立核數師對中期財務資料進行審閱」進行審閱。審閱範圍包括向主要負責財務及會計事宜的人員提出查詢，及運用分析性以及其他審閱程序對中期財務資料作出分析。根據香港審核準則，審閱工作範圍遠較審核工作小，故吾等未能確定所有在審核工作中需要鑑定的重要事宜已獲悉。因此，吾等不會發表審核意見。

總結

按吾等審閱的基準，吾等並不知悉有任何原因致使吾等相信中期財務資料在各重要方面並無根據國際會計準則第34號而編製。

德勤•關黃陳方會計師行

執業會計師

香港

二零一一年八月二十六日

簡明綜合全面收益表

截至二零一一年六月三十日止六個月

截至六月三十日止六個月

	附註	二零一一年 千港元 (未經審核)	二零一零年 千港元 (未經審核)
收益	3	617,184	589,341
銷售成本		<u>(473,596)</u>	<u>(440,841)</u>
毛利		143,588	148,500
其他收入		11,812	10,048
銷售及分銷成本		(38,400)	(31,604)
行政費用		(66,713)	(56,665)
財務費用	4	<u>(13,521)</u>	<u>(13,482)</u>
除稅前溢利		36,766	56,797
所得稅開支	5	<u>(4,498)</u>	<u>(5,205)</u>
本期間溢利	6	32,268	51,592
本期間其他全面收入			
換算海外業務時產生的匯兌差異		876	(851)
本期間全面收入總額		<u><u>33,144</u></u>	<u><u>50,741</u></u>
以下人士應佔本期間溢利：			
本公司擁有人		32,415	51,592
非控股權益		<u>(147)</u>	<u>-</u>
		<u>32,268</u>	<u>51,592</u>
以下人士應佔全面收入總額：			
本公司擁有人		33,291	50,741
非控股權益		<u>(147)</u>	<u>-</u>
		<u><u>33,144</u></u>	<u><u>50,741</u></u>
每股盈利(以港仙計)			
基本	8	<u><u>7.35</u></u>	<u><u>12.49</u></u>

簡明綜合財務狀況表

於二零一一年六月三十日

	附註	二零一一年 六月三十日 千港元 (未經審核)	二零一零年 十二月三十一日 千港元 (經審核)
非流動資產			
投資物業		1,910	1,936
物業、廠房及設備	9	767,196	734,115
預付土地租賃款項		57,945	58,653
就收購土地使用權及物業、廠房及 設備的已付按金		15,050	20,134
會籍債券		1,070	1,070
遞延稅項資產		159	159
		<u>843,330</u>	<u>816,067</u>
流動資產			
預付土地租賃款項		1,437	1,437
存貨		778,154	540,473
應收貿易賬款、應收票據及 其他應收款項、按金及預付款項	10	453,687	295,322
應收關連公司款項		108	191
銀行結餘及現金		79,256	99,115
		<u>1,312,642</u>	<u>936,538</u>
分類為持作出售資產	11	25,434	27,158
		<u>1,338,076</u>	<u>963,696</u>
流動負債			
應付貿易賬款及其他應付款項	12	252,554	244,997
應付票據	12	252,859	32,773
應付非控股權益款項		175	175
銀行借款—於一年內到期	13	563,085	490,878
應付稅項		1,831	1,899
應付股息		13,238	—
銀行透支		23,516	—
		<u>1,107,258</u>	<u>770,722</u>
流動資產淨值		<u>230,818</u>	<u>192,974</u>
總資產減流動負債		<u>1,074,148</u>	<u>1,009,041</u>

簡明綜合財務狀況表

於二零一一年六月三十日

	附註	二零一一年 六月三十日 千港元 (未經審核)	二零一零年 十二月三十一日 千港元 (經審核)
資本及儲備			
股本	14	4,413	4,413
儲備		<u>927,717</u>	<u>907,664</u>
本公司擁有人應佔權益		932,130	912,077
非控股權益		<u>1,403</u>	<u>1,550</u>
		<u>933,533</u>	<u>913,627</u>
非流動負債			
銀行借款－於一年後到期	13	117,670	74,535
遞延稅項負債		<u>22,945</u>	<u>20,879</u>
		<u>140,615</u>	<u>95,414</u>
		<u>1,074,148</u>	<u>1,009,041</u>

簡明綜合權益變動表

截至二零一一年六月三十日止六個月

	本公司擁有人應佔							總計 千港元	非控股 權益 千港元	總計 千港元
	股本 千港元	股份溢價 千港元	實繳盈餘 千港元 (附註a)	特別儲備 千港元 (附註b)	法定儲備 千港元 (附註c)	匯兌儲備 千港元	保留溢利 千港元			
於二零一零年一月一日(經審核)	4,000	89,406	140,043	24,673	12,459	93,589	421,158	785,328	1,391	786,719
直接確認為權益的國外業務										
外匯換算差額	-	-	-	-	-	(851)	-	(851)	-	(851)
期間溢利	-	-	-	-	-	-	51,592	51,592	-	51,592
期間全面收入總額	-	-	-	-	-	(851)	51,592	50,741	-	50,741
轉撥至法定儲備	-	-	-	-	55	-	(55)	-	-	-
發行股份	413	47,025	-	-	-	-	-	47,438	-	47,438
股份發行應佔交易成本	-	(2,377)	-	-	-	-	-	(2,377)	-	(2,377)
已確認分派的股息(附註7)	-	-	(8,825)	-	-	-	-	(8,825)	-	(8,825)
於二零一零年六月三十日 (未經審核)	4,413	134,054	131,218	24,673	12,514	92,738	472,695	872,305	1,391	873,696
直接確認為權益的國外業務										
外匯換算差額	-	-	-	-	-	20,092	-	20,092	-	20,092
期間溢利	-	-	-	-	-	-	19,680	19,680	159	19,839
期間全面收入總額	-	-	-	-	-	20,092	19,680	39,772	159	39,931
於二零一零年十二月三十一日 (經審核)	4,413	134,054	131,218	24,673	12,514	112,830	492,375	912,077	1,550	913,627
直接確認為權益的國外業務										
外匯換算差額	-	-	-	-	-	876	-	876	-	876
期間溢利	-	-	-	-	-	-	32,415	32,415	(147)	32,268
期間全面收入總額	-	-	-	-	-	876	32,415	33,291	(147)	33,144
已確認分派的股息(附註7)	-	-	(13,238)	-	-	-	-	(13,238)	-	(13,238)
於二零一一年六月三十日 (未經審核)	4,413	134,054	117,980	24,673	12,514	113,706	524,790	932,130	1,403	933,533

簡明綜合權益變動表

截至二零一一年六月三十日止六個月

附註：

- (a) 本公司的實繳盈餘，指(i)所收購附屬公司的合併資產淨值加上獲得Interlink Atlantic Limited（於二零零五年進行集團重組前本集團各公司的控股公司）所欠股東貸款，超過本公司根據集團重組就此所發行股本面值的差額；及(ii)減去已付股息。
- (b) 本集團的特別儲備，指(i)二零零五年九月二十三日本公司附屬公司Interlink Atlantic Limited發行的股本面值與其所收購附屬公司股本面值的差額；及(ii)非控股權益將所佔資產淨值給予Interlink Atlantic Limited股東宋忠官博士。
- (c) 本集團的法定儲備指根據中華人民共和國（「中國」）或澳門法規於中國或澳門成立的附屬公司就員工福利指定須從該等中國及澳門附屬公司除稅後溢利撥出的儲備。根據相關中國及澳門公司法規，中國及澳門公司須將其法定財務報表（乃根據適用於在中國／澳門成立的企業的相關會計原則及財務規例編製）反映的除稅後溢利之10%至25%轉撥至法定盈餘儲備。

簡明綜合現金流量表

截至二零一一年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 千港元 (未經審核)	二零一零年 千港元 (未經審核)
用於經營活動現金淨額	(78,203)	(12,089)
用於投資活動現金淨額：		
購買物業、廠房及設備	(90,553)	(45,137)
出售附屬公司所收取的按金	18,837	15,342
收購土地使用權以及物業、廠房及 設備所付的按金	5,084	—
其他投資現金流量	48	26
	(66,584)	(29,769)
來自融資活動現金淨額：		
新籌集銀行貸款	499,608	554,956
償還銀行借款	(384,266)	(542,880)
已付利息	(13,521)	(13,482)
發行股份的收益	—	47,438
發行股份的開支	—	(2,377)
償還融資租約債務	—	(4,335)
已付股息	—	(8,825)
	101,821	30,495
現金及現金等價物減少淨額	(42,966)	(11,363)
於一月一日的現金及現金等價物	99,115	67,777
於六月三十日的現金及現金等價物	56,149	56,414
期終的現金及現金等價物，相當於		
銀行結餘及現金	79,256	65,189
計入分類持作出售資產之銀行結餘及現金	409	14
銀行透支	(23,516)	(8,789)
	56,149	56,414

簡明綜合財務報表附註

截至二零一一年六月三十日止六個月

1. 編製基準

簡明綜合財務報表乃按照香港聯合交易所有限公司證券上市規則（「上市規則」）附錄16的適用披露規定及國際會計準則第34號（「國際會計準則第34號」）「中期財務報告」編製。

2. 主要會計政策

簡明綜合財務報表已按照歷史成本基準編製。

截至二零一一年六月三十日止六個月的簡明綜合財務報表所採用的會計政策及計算方法，與編製本集團截至二零一零年十二月三十一日止年度的年度綜合財務報表時所採用的該等會計政策一致。

於本中期期間內，本集團已首次採納由國際會計準則委員會（「國際會計準則委員會」）發出的以下新訂及經修訂準則及詮釋（「新訂及經修訂國際財務報告準則」）：

國際財務報告準則（修訂版） 國際會計準則第24號 （於二零零九年修訂）	於二零一零年頒佈之國際財務報告準則之改進 關聯方披露
國際會計準則第32號（修訂版）	供股之分類
國際財務報告詮釋委員會第14號 （修訂版）	預付最低資金要求
國際財務報告詮釋委員會第19號	以股本工具抵銷金融負債

於本中期期間應用以上新訂或經修訂國際財務報告準則並未對該等簡明綜合財務報表內呈報之金額及／或載於該等簡明綜合財務報表之披露造成重大影響。

簡明綜合財務報表附註

截至二零一一年六月三十日止六個月

2. 主要會計政策 (續)

本集團並無提早採納已頒佈但尚未生效之新訂或經修訂準則。下列於截至二零一零年十二月三十一日止年度綜合財務報表日期後頒佈的新訂或經修訂準則已獲授權頒佈，但尚未生效：

國際財務報告準則第10號	綜合財務報表 ¹
國際財務報告準則第11號	聯合安排 ¹
國際財務報告準則第12號	披露於其他實體的權益 ¹
國際財務報告準則第13號	公平值計量 ¹
國際會計準則第1號(修訂版)	其他全面收入項目的呈列 ²
國際會計準則第19號 (二零一一年修訂)	僱員福利 ¹
國際會計準則第27號 (二零一一年修訂)	獨立財務報表 ¹
國際會計準則第28號 (二零一一年修訂)	於聯營公司及合營企業的投資 ¹

¹ 於二零一三年一月一日或以後開始的年度期間生效。

² 於二零一二年七月一日或以後開始的年度期間生效。

本公司董事預期應用此等新訂及經修訂準則將不會對本集團業績及財務狀況造成重大影響。

簡明綜合財務報表附註

截至二零一一年六月三十日止六個月

3. 分類資料

以下為本集團於回顧期內可報告及經營分類之收益及業績分析：

截至二零一一年六月三十日止六個月

	生產及 銷售棉紡 千港元	生產及 銷售針織 毛衫 千港元	生產及 銷售色紗 千港元	提供漂染 服務 千港元	買賣棉花 及毛紗 千港元	分類總計 千港元	對銷 千港元	總計 千港元
收益								
對外銷售	57,537	273,603	253,935	14,392	17,717	617,184	-	617,184
分類之間銷售	97,279	228,790	392,333	7,384	93,013	818,799	(818,799)	-
	<u>154,816</u>	<u>502,393</u>	<u>646,268</u>	<u>21,776</u>	<u>110,730</u>	<u>1,435,983</u>	<u>(818,799)</u>	<u>617,184</u>
分類溢利	<u>2,270</u>	<u>32,107</u>	<u>24,791</u>	<u>2,139</u>	<u>2,335</u>	<u>63,642</u>	<u>-</u>	<u>63,642</u>
未分配收入								640
未分配支出								(13,995)
財務費用								<u>(13,521)</u>
本集團除稅前溢利								<u>36,766</u>

簡明綜合財務報表附註

截至二零一一年六月三十日止六個月

3. 分類資料 (續)

截至二零一零年六月三十日止六個月

	生產及 銷售棉紡 千港元	生產及 銷售針織 毛衫 千港元	生產及 銷售色紗 千港元	提供漂染 服務 千港元	買賣棉花 及毛紗 千港元	分類總計 千港元	對銷 千港元	總計 千港元
收益								
對外銷售	93,071	167,736	295,280	18,094	15,160	589,341	-	589,341
分類之間銷售	<u>67,686</u>	<u>162,250</u>	<u>292,709</u>	<u>12,442</u>	<u>64,980</u>	<u>600,067</u>	<u>(600,067)</u>	<u>-</u>
	<u>160,757</u>	<u>329,986</u>	<u>587,989</u>	<u>30,536</u>	<u>80,140</u>	<u>1,189,408</u>	<u>(600,067)</u>	<u>589,341</u>
分類溢利	<u>16,388</u>	<u>13,064</u>	<u>53,679</u>	<u>2,115</u>	<u>2,456</u>	<u>87,702</u>	<u>-</u>	<u>87,702</u>
未分配收入								223
未分配支出								(17,646)
財務費用								<u>(13,482)</u>
本集團除稅前溢利								<u>56,797</u>

分類溢利代表各分類錄得的除稅前溢利，不計及分配中央行政開支、董事酬金、利息收入、租金收入及財務成本。

簡明綜合財務報表附註

截至二零一一年六月三十日止六個月

3. 分類資料 (續)

以下為本集團經營分類之資產分析：

	二零一一年 六月三十日 千港元	二零一零年 十二月三十一日 千港元
生產及銷售棉紡	483,374	415,410
生產及銷售針織毛衫	929,216	731,924
生產及銷售色紗	527,585	420,874
提供漂染服務	47,645	36,941
買賣棉花及毛紗	85,757	45,176
	<u>2,073,577</u>	<u>1,650,325</u>

4. 財務費用

截至六月三十日止六個月

	二零一一年 千港元	二零一零年 千港元
以下項目的利息：		
須於五年內全數償還的銀行借款	13,521	13,464
融資租約	—	18
	<u>13,521</u>	<u>13,482</u>

簡明綜合財務報表附註

截至二零一一年六月三十日止六個月

5. 所得稅開支

	截至六月三十日止六個月	
	二零一一年 千港元	二零一零年 千港元
支出包括：		
香港利得稅—本年度	2,199	2,269
中國企業所得稅—本年度	233	123
遞延稅項：		
—本年度	2,066	2,813
	<u>4,498</u>	<u>5,205</u>

兩個期間的香港利得稅均按估計應課稅溢利的16.5%計算。

按中國企業所得稅法（「企業所得稅法」）及企業所得稅法實施規則，中國各附屬公司稅率為25%。

根據中國相關法例及規例，本公司若干中國附屬公司於首個獲利營運年度起計兩年豁免中國企業所得稅，而其後三年，此等中國附屬公司繳納的中國企業所得稅則可獲減半優惠（「免稅期」）。此等中國附屬公司的免稅期將於二零一一年至二零一二年屆滿。於企業所得稅法獲實施後，免稅期仍然適用於中國附屬公司。

簡明綜合財務報表附註

截至二零一一年六月三十日止六個月

6. 期內溢利

本期間溢利經扣除（計入）下列各項後得出：

	截至六月三十日止六個月	
	二零一一年 千港元	二零一零年 千港元
投資物業折舊	26	26
物業、廠房及設備折舊	48,085	39,433
預付土地租賃款項攤銷	708	687
利息收入	(48)	(37)
匯兌收益淨額	(2,063)	(2,419)

7. 股息

於本中期期間，本公司宣派截至二零一零年十二月三十一日止年度之末期股息每股3.0港仙（截至二零一零年六月三十日止六個月：派付截至二零零九年十二月三十一日止年度每股2.0港仙），其後並於二零一一年七月派付予本公司擁有人。

董事並不建議派付截至二零一一年六月三十日止六個月的中期股息。

8. 每股盈利

期內每股基本盈利乃根據本公司擁有人應佔期間溢利約32,415,000港元（截至二零一零年六月三十日止六個月：51,592,000港元）及已發行股份數目441,250,000股（截至二零一零年六月三十日止六個月：413,218,000股）之加權平均數計算。

由於本公司在兩個期間均無具潛在尚未發行普通股，故並無呈列每股攤薄盈利。

簡明綜合財務報表附註

截至二零一一年六月三十日止六個月

9. 物業、廠房及設備的變動

期內，本集團的資本開支約為90,553,000港元（截至二零一零年六月三十日止六個月：45,137,000港元）。

物業、廠房及設備之折舊48,085,000港元（截至二零一零年六月三十日止六個月：39,433,000港元）亦已於簡明綜合全面收入表中扣除。

10. 應收貿易賬款、應收票據及其他應收款項、按金及預付款項

本集團一般會給予貿易客戶30日至120日的信貸期。

於二零一一年六月三十日，在應收貿易賬款、應收票據及其他應收款項、按金及預付款項當中，應收貿易賬款為374,258,000港元及應收票據為3,864,000港元（二零一零年十二月三十一日：應收貿易賬款為230,100,000港元及應收票據為22,252,000港元）。於報告期末其賬齡分析經扣除呆壞賬撥備後根據發票日期呈列如下：

	二零一一年 六月三十日 千港元	二零一零年 十二月三十一日 千港元
賬齡：		
零至30日	260,790	149,783
31日至60日	71,217	53,412
61日至90日	20,931	14,605
91日至120日	8,625	5,029
120日以上	16,559	29,523
	<hr/>	<hr/>
	378,122	252,352
其他應收款項、按金及預付款項	75,565	42,970
	<hr/>	<hr/>
	453,687	295,322
	<hr/> <hr/>	<hr/> <hr/>

簡明綜合財務報表附註

截至二零一一年六月三十日止六個月

11. 分類為持作出售資產

於二零一零年四月二十七日，本集團與一名獨立第三方訂立有條件買賣協議，出售一間附屬公司，代價約為71,500,000港元（相當於人民幣61,500,000元）。於二零一一年六月三十日，本集團已收取出售事項的按金約53,372,000港元（相當於人民幣45,900,000元），其包括於其他應付款項（附註12）。根據有條件買賣協議之條款，出售事項預期於二零一一年十月十一日或之前完成。附屬公司資產已分開呈列於簡明綜合財務狀況表為持作出售資產。此等主要資產類別如下：

	二零一一年 六月三十日 千港元	二零一零年 十二月三十一日 千港元
預付土地租賃款項	25,025	25,025
銀行結餘及現金	409	2,133
分類為持作出售資產總額	<u>25,434</u>	<u>27,158</u>

簡明綜合財務報表附註

截至二零一一年六月三十日止六個月

12. 應付貿易賬款及其他應付款項／應付票據

於二零一一年六月三十日，包括在應付貿易賬款及其他應付款項內的應付貿易賬款為80,463,000港元（二零一零年十二月三十一日：41,128,000港元），於報告期末，其賬齡分析根據發票日期呈列如下：

	二零一一年 六月三十日 千港元	二零一零年 十二月三十一日 千港元
賬齡：		
零至60日	55,079	24,960
61日至90日	10,780	4,680
90日以上	14,604	11,488
	<hr/>	<hr/>
	80,463	41,128
其他應付款項及應計費用	172,091	203,869
	<hr/>	<hr/>
	252,554	244,997
	<hr/> <hr/>	<hr/> <hr/>

於二零一一年六月三十日，應付票據的賬齡為零至90日（二零一零年十二月三十一日：零至120日）。

13. 銀行借款

本集團於期內獲得新增銀行貸款約499,608,000港元（截至二零一零年六月三十日止六個月：554,956,000港元）作為額外營運資金，及已償還約384,266,000港元（截至二零一零年六月三十日止六個月：542,880,000港元）。新增貸款中包括約63,372,000港元之款項以定息介乎每年4.5厘至7.4厘計息，餘款則以浮息介乎每年介乎2.2厘至5.5厘計息。該等新增貸款須於一至四年內分期償還。

簡明綜合財務報表附註

截至二零一一年六月三十日止六個月

14. 股本

於截至二零一一年六月三十日止六個月，本公司股本並無變動。

於二零一零年五月四日，本公司透過配售代理發行41,250,000股每股面值0.01港元的普通股，每股作價1.15港元。所有新股份在各方面均與現有股份享有相同地位。

15. 承擔

於二零一一年六月三十日，本集團就收購物業、廠房及設備的已訂約但未在簡明綜合財務報表內撥備的資本開支的承擔約為4,746,000港元（二零一零年十二月三十一日：67,614,000港元）。

16. 資產抵押

於報告期末，本集團的以下資產已抵押予銀行，以使本集團獲批出信貸融資：

	二零一一年 六月三十日 千港元	二零一零年 十二月三十一日 千港元
預付租賃款項	5,492	10,252
物業、廠房及設備	12,905	30,502
	<u>18,397</u>	<u>40,754</u>

17. 關連人士披露

主要管理人員的薪酬

本集團董事及主要行政人員的薪酬由薪酬委員會經考慮各人的表現及市場趨勢後釐定，金額為3,090,000港元（截至二零一零年六月三十日止六個月：3,557,000港元）。

管理層討論及分析

業務回顧

本集團欣然公佈截至二零一一年六月三十日止六個月的業績。本集團的綜合收益增加約4.7%至617,200,000港元。來自本集團核心業務的本公司權益股東應佔溢利約為32,400,000港元，邊際純利約為5.2%。

儘管國際市場有所復甦，但由於原材料價格波動及人民幣持續升值，紡織業之整體經營環境仍然充滿挑戰。棉花價格於二零一一年第一季度錄得新高，惟其後逐漸回跌。棉花價格及其他相關原材料成本的波動，促使本集團改變其銷售及存貨管理策略。由於全球通脹，能源及工資等其他直接生產成本亦有所增加。此等成本上漲，令本集團未能將邊際毛利維持於與比較期間相若的水平。

然而，作為一站式服務供應商，本集團仍能穩定其供應鏈及加強對原材料成本的控制。憑藉其競爭優勢，本集團仍能成功鞏固其核心優勢，在收入及銷量方面均達致增長。本集團憑著努力不懈，於回顧期間的收入及純利均持續表現理想。由於在回顧期間棉花價格屢創新高，本集團已審慎減少棉花存貨，相較去年同期，邊際毛利亦受到輕微影響。

鑑於原材料成本飆升，本集團持續採取連串新策略，以維持邊際利潤，避免受棉花價格突然上升所影響。本集團於接受新客戶訂單前，會要求客戶預先就所購入之棉花及毛紗支付全額訂金。預先收取的訂金可鎖定棉花成本、抵消成本增幅，並將邊際利潤維持於相對穩定的水平。

前景

本集團預期於二零一一年下半年棉花價格將繼續波動。然而，本集團將繼續採取連串策略，以維持邊際溢利，並因應市場狀況及時靈活地採購原材料。本集團將積極於每個週期以低價採購棉花，應對原材料價格波動，並將維持最佳的存貨水平，為持續的訂單流及生產作準備。本集團現有位於宿松及新疆的棉紡廠可透過以較低成本提供穩定的供應鏈，進一步支持本集團的成本優勢。

毛衫業務仍是利潤最好的業務，所以，本集團將繼續增加產能，配合外國需求復甦。本集團將於紡織生產廠房設置電腦化紡織機器，並於二零一一年下半年投入生產。此外，本集團將分不同階段於柬埔寨建造環保廠房，以提高針織毛衫產能，加強本集團相對歐洲生產商的競爭優勢。預期有關環保廠房將令本集團能夠進一步擴大本集團的客戶基礎。另外，來自內銷市場的主要貢獻有利於本集團增加於中國的內銷。預期本集團對中國市場的銷售將於其後進一步增長。

展望將來，中國經濟增長的勢頭以及全球經濟復甦，將繼續惠及本集團。當前困難的經營環境將繼續向同業施加壓力，勢將促成進一步行業整合。本集團將繼續提升競爭優勢，把握困厄中的商機，並推行更嚴謹的成本控制措施，精簡現有業務及架構，力求進一步改善營運效益及邊際利潤。

財務回顧

營業額

本集團主要從事色紗、針織毛衫及棉紗的生產及銷售，提供毛紗漂染及毛衫織造服務，以及買賣棉花及毛紗。其主要產品包括色紗（該等色紗由超過200種棉花、喀什米爾羊絨、苧麻、人造絲、綸、聚酯、絲綢、羊毛、尼龍及亞麻布製成及上述各種材料的混合製品），以及開襟及套頭毛衫等針織毛衫。再者，本集團亦已開始擴大產品類別至襪類產品。

管理層討論及分析

相比去年同期，本集團於回顧期內的營業額增加約4.7%。收益亦由約589,300,000港元微增至約617,200,000港元。生產和銷售針織毛衫及色紗依然是本集團的主要業務，且預期生產及銷售棉紡產生的收入將逐步增加。

毛衫業務的營業額由去年同期約167,700,000港元大幅增加至回顧期內約273,600,000港元，增幅約為63.1%，佔本集團總營業額約44.3%。面對充滿挑戰的經營環境和波動的原材料成本，本集團現有的縱向整合基礎設施已提高本身的競爭優勢。本集團的上游棉紡設施使用成本可控制及穩定的原材料，本集團的毛衫業務亦得以受惠，亦因而提升邊際利潤。毛衫業務產生的收益在銷售量及售價方面均錄得增長。於回顧期內，本集團收到的高邊際利潤的訂單有所增加，而來自現有客戶的訂單亦整體上逐年增加。相比去年同期，每件毛衫平均售價增加約22.0%，而針織毛衫的產量增加約21.9%，至5,000,000件。本集團的毛衫產品仍然以歐洲為主要出口市場，本集團繼續擴闊客戶基礎，以減低對現有客戶的依賴。在回顧期內，對本集團最大客戶的銷售額，佔毛衫業務的收益的百分比，一如計劃，由28.1%降至約22.7%。另外，我們已於回顧期間與新客戶建立關係，與若干中國客戶簽署策略協議後，中國的內銷亦錄得增長。我們能夠在中國內銷與出口銷售之間取得平衡，對沖人民幣的持續升值。此外，由柬埔寨進口的紡織品對該等歐洲顧客提供免稅優惠待遇，可進一步加強本集團的議價能力。我們相信重組訂單計劃及有效的生產規劃將令本集團二零一一年下半年的邊際利潤保持增長。

色紗仍為本集團的核心產品。於回顧期間來自生產及銷售色紗的營業額約為253,900,000港元，較上個年度減少約14.0%，佔本集團總營業額約41.1%。針對在原材料成本不斷攀升而採納新的銷售策略，本集團集中於該等高邊際利潤的訂單，同時需要就原材料支付全額按金。因此，銷售策略的調整令色紗的每磅平均售價增加約59.6%，而銷售量則降低約46.1%，此乃因為產品組合的變化所致。憑藉本集團自設上游生產設施的競爭優勢，本集團能以較低成本取得穩定的毛紗產品供應，用作色紗生產，因此儘管棉花成本於回顧期內大幅增加，色紗產生的邊際利潤仍能保持上升勢頭。本集團繼續實行嚴謹的成本控制措施及高效率的訂單計劃和生產計劃，以精簡現有業務營運並改善邊際利潤。

於回顧期間，切合貫徹的銷售策略，提供毛紗漂染服務的收入亦由去年同期約18,100,000港元下降至約14,400,000港元，較去年減少約20.5%。本集團大部份色紗乃銷售予生產基地設於廣東、江蘇及浙江的中國及香港的生產商。中國、香港及澳門的銷售收益總額佔本集團來自色紗的總銷售收益約95.0%。銷售收益的其餘部份則來自泰國、台灣及印尼等海外國家的出口。

繼新疆及安慶市的棉紡設施展開多項擴建工程後，生產和銷售棉紗已成為本集團另一核心業務。棉紡產生的收益由約93,100,000港元減少至約57,500,000港元，減幅約為38.2%。於回顧期間，棉花價格在二零一一年第一季度錄得高位，並於二零一一年第二季度開始下降。因此，本集團對棉紗的對外及對內使用比例作出調整，以盡量減少出售低邊際利潤的棉紗產品。由於棉紗價格於二零一一年第二季度下滑，多數棉紗產品由本集團下游經營業務作內部加工，而較少部分的棉紗產品則銷售予客戶，以維持邊際利潤。因此，棉紗的對外使用率由去年同期約57.9%減少至回顧期內約37.2%，因此，每噸平均售價較去年同期增加約46.4%，然而，銷量減少約57.8%。於回顧期間後，棉花價格開始回升，我們期望於二零一一年下半年能錄得更多對外銷售額，並有理想的邊際利潤。

管理層討論及分析

按業務劃分的營業額

(金額千港元)

	截至六月三十日止六個月		變動
	二零一一年	二零一零年	+/-%
生產及銷售色紗	253,935	295,280	-14%
生產及銷售針織毛衫	273,603	167,736	+63%
生產及銷售棉紡	57,537	93,071	-38%
提供漂染及織造服務	14,392	18,094	-20%
買賣棉花及毛紗	17,717	15,160	+17%
	<u>617,184</u>	<u>589,341</u>	+5%

按業務劃分的營業額

(按總數之%計算)

	截至六月三十日止六個月	
	二零一一年	二零一零年
生產及銷售色紗	41.2%	50.1%
生產及銷售針織毛衫	44.3%	28.5%
生產及銷售棉紡	9.3%	15.8%
提供漂染及織造服務	2.3%	3.0%
買賣棉花及毛紗	2.9%	2.6%

銷售成本

雖然銷售增加約4.7%，於回顧期間銷售成本由440,800,000港元增加約7.4%至約473,600,000港元。銷售成本錄得較大增幅，主要由於棉花及其他棉花相關原材料價格飆升。原料仍為構成本集團銷售成本的重要因素，於回顧期間所佔比重約為44.1%，當中棉花和毛紗各佔約50%。中國最低工資上升後，直接勞動成本增加約1.6個百分點，而電費及折舊則較去年下跌。

毛利及邊際毛利

本集團於回顧期間錄得的毛利約為143,600,000港元，較去年同期約148,500,000港元輕微下降約3.3%。邊際毛利則維持於約23.3%。於回顧期間，棉花及棉花相關產品的價格再次創出新高。雖然客戶普遍可接受棉質產品價格上升，然而該增幅僅能彌補部分銷售成本增幅。在棉花價格攀升和其他經營成本上漲的現況下，整體而言不足以維持邊際毛利。然而，隨著營運效率、廠房使用率及其他成本控制措施的改進，本集團仍能將邊際毛利保持穩定水平。本集團通過提高各款產品的售價，將部分成本轉移至最終客戶。因此，各分部之平均售價均大幅上升，包括色紗價格上升約59.6%、針織毛衫價格上升約22.0%及棉紗價格上升約46.4%。本集團將繼續將存貨量維持在健康水平，在不同週期積極採購棉花，穩定原材料成本。

邊際純利

於回顧期間，邊際純利保持約5.2%。本集團將藉加強競爭力不斷克服挑戰。

其他收入

其他收益約11,800,000港元，主要包括出售報廢原料的收入、匯兌收益及利息收入。

銷售及分銷成本

銷售及分銷成本主要包括運輸成本、配料及包裝開支。於回顧期間，本集團的銷售及分銷成本約為38,400,000港元，佔本集團營業額約6.2%。

管理層討論及分析

行政費用

行政費用約為66,700,000港元，主要包括員工成本（包括僱員薪金及福利）、董事薪酬、銀行費用及折舊，佔本集團營業額約10.8%。

財務費用

財務費用主要由銀行借貸利息及根據融資租約的債務構成。財務費用維持於約13,500,000港元，與去年同期相近，佔本集團營業額約2.2%。

借款

於二零一一年六月三十日，本集團的未償還銀行借貸約為957,200,000港元，其中約839,500,000港元及117,700,000港元分別於一年內及兩年至五年內到期。銀行借貸由二零一零年六月三十日約171,700,000港元增加約785,500,000港元至於二零一一年六月三十日約957,100,000港元。增加主要由於二零一零六月三十日後付運的毛衫產品產生的貿易貸款大增所致。由於並無大型投資項目，故定期貸款金融並無重大變動。因此淨資產負債比率（銀行借貸扣除銀行結餘及現金除以淨資產）由二零一零年六月三十日的0.82增至二零一一年六月三十日的0.92。

本集團將專注致力透過提升盈利能力、促使出售非核心物業、以及實施更嚴謹的成本控制、營運資金及資本開支控制，以於未來數年將淨資產負債比率減至一個更可持續維持的水平。

流動資金、財務資源及資本架構

於二零一一年六月三十日，本集團的現金及現金等值物約為56,100,000港元，維持於穩定水平，與去年同期相若。總資產約為2,181,400,000港元，較二零一零年六月三十日約1,925,400,000港元增加約256,000,000港元。

於回顧期間，隨著採購原材料增加，經營活動之現金流出淨額於截至二零一一年六月三十日止六個月增加至約78,200,000港元。投資活動所用現金淨額增至66,600,000港元，以及銀行貸款所得現金淨額亦錄得增幅，現金及現金等價物仍約為56,100,000港元。

本集團主要以營運產生之現金流、長期及短期借貸以滿足日常營運的資金需要。本集團將專注提升盈利能力、促使出售非核心物業、以及實施更嚴謹的成本、營運資金及資本開支控制，不斷降低淨資產負債比率。

銷售及採購分別以港元、美元及人民幣計值，分佈亦較平均。人民幣兌美元升值的部份影響透過本集團的中國業務自然地對沖，而另一部份的影響則透過合適的對沖安排減低。美元及人民幣等外幣匯率波動一直是本集團關注的焦點。本集團將會訂立合適的對沖安排以減低外幣風險。

存貨周轉期

於截至二零一一年六月三十日止六個月，本集團之存貨周轉期約為297日，較去年同期的268日增加約29日。鑑於市場棉花價格波動，本集團遂有意識地提高存貨水平，從而維持用於生產的棉花和毛紗之穩定供應。我們以較低成本價採購棉花，至期末時已累積一定數量，使供應保持穩定。再者，季節性因素會影響各中期期間的存貨水平，毛衫的付運高峰期為每年第三季，因此，中期期間的存貨周轉期比年末明顯較長。其後，隨著大額訂單付運數字減少，存貨結餘會開始下跌。本集團將繼續積極監察存貨水平，以將整年存貨維持於穩定水平。

管理層討論及分析

應收賬款周轉期

應收賬款周轉日數由去年同期的95日延長16日至截至二零一一年六月三十日止六個月的111日。於回顧期內，大量銷售於將近期末時進行，影響應收賬款周轉日數。

收緊債項收回的信貸監控及新客戶的甄選過程繼續嚴格實行。一般而言，本集團因應客戶的交易記錄及個別信貸能力給予客戶界乎30日至120日不等的除賬期。

股息政策

宣派股息由董事會酌情決定，並預期將以下列各項作為考慮因素，例如：本集團的財務業績、股東的權益、整體營業狀況及策略、本集團的資金需要、本公司向股東或本集團附屬公司向本公司派付股息的訂約限制、稅務考慮因素、對本集團信譽可能構成的影響、法定及監管性限制以及董事可能認為有關的任何其他因素。經計及本集團於二零一一年下半年營運所需的現金後，本公司董事會不建議派付截至二零一一年六月三十日止六個月的中期股息。

權益披露

董事於股份、相關股份及債券之權益

於二零一一年六月三十日，董事於本公司或其相聯法團（按證券及期貨條例（「證券及期貨條例」）第XV部所指）之股份、相關股份及債券中擁有須根據證券及期貨條例第XV部第7及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（包括根據證券及期貨條例有關條文被當作或視為擁有的權益及淡倉），或須根據證券及期貨條例第352條規定列入該條例所述之登記冊，或須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》之規定知會本公司及聯交所之權益載列如下：

(i) 於本公司每股面值0.01港元之普通股（「股份」）中之好倉

董事姓名	性質	所持有之 股份數目	股權百分比
宋忠官博士 （「宋博士」）	控制法團權益	267,000,000 （附註1）	60.51%
	實益擁有人	33,010,000	7.48%
宋潔貞女士	實益擁有人	3,374,000	0.76%

附註：

- 該等股份由宋博士全資及實益擁有的公司Powerlink Industries Limited持有。

除上述披露者外，於二零一一年六月三十日，概無本公司董事或行政總裁於本公司或其任何相聯法團之任何股份、相關股份或債券中擁有權益或淡倉。

其他資料

主要股東及其他人士所擁有股份及相關股份的權益

於二零一一年六月三十日，就董事目前所知，以下人士（本公司董事及主要行政人員除外）擁有根據證券及期貨條例第XV部第2及3分部須向本公司披露的本公司股份及相關股份的權益或淡倉：

股份好倉

名稱	身份	股份數目	附註	股權百分比
Powerlink Industries Limited	實益擁有人	267,000,000	1	60.51%

附註：

1. Powerlink Industries Limited的全部已發行股本均由宋博士全資及實益擁有。

除上文所披露者外，於二零一一年六月三十日，根據本公司按證券及期貨條例第336條規定設立的權益登記冊，並無任何人士擁有根據證券及期貨條例第XV部第2及3分部須向本公司披露的本公司股份或相關股份的權益或淡倉。

購股權計劃

本公司已於二零零五年八月二十九日採納購股權計劃。根據該計劃，董事可向合資格人士（包括本集團的僱員及董事）授予購股權，以認購本公司的股份。

截至二零一一年六月三十日止六個月內，概無任何購股權已授出、行使、註銷或失效。

買賣或贖回本公司上市證券

截至二零一一年六月三十日止六個月內，本公司並無贖回其任何上市股份。截至二零一一年六月三十日止六個月內，本公司及其任何附屬公司並無購買或出售本公司上市股份。

企業管治

截至二零一一年六月三十日止六個月內，董事概不知悉有任何資料合理地顯示本公司現時或曾經並無遵守上市規則附錄14所載的企業管治常規守則，惟守則條文第A.2.1規定主席及行政總裁的職責應有區分，不應由同一人兼任則除外。宋忠官博士為董事會主席，而本公司並無委任行政總裁，故本集團日常管理由宋博士負責領導。由於董事認為上述架構可使本集團在本公司的決策過程及營運效率方面擁有強大貫徹的領導方針，故並無制定任何有關改變此架構的時間表。

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10所載的上市公司董事進行證券交易的標準守則（「標準守則」）作為董事進行證券交易的行為守則。在向全體董事作出具體查詢後，各董事確認截至二零一一年六月三十日止六個月內一直遵守標準守則所規定的準則。

審核委員會

中期業績未經審核。本公司審核委員會已審閱本集團採納的會計原則及常規、內部監控、財務報告事項及截至二零一一年六月三十日止六個月的中期業績及中期報告。