



Huiyin Household Appliances (Holdings) Co., Ltd.
汇银家电（控股）有限公司

(於開曼群島註冊成立的有限公司)

股份代號：1280

2011 中期報告



目錄

公司資料	2
管理層討論及分析	4
其他資料	17
簡明綜合中期財務報表	
— 簡明綜合資產負債表	22
— 簡明綜合收益表	24
— 簡明綜合全面收益表	25
— 簡明綜合權益變動表	26
— 簡明綜合現金流量表	27
— 簡明綜合中期財務報表附註	28

執行董事

曹寬平先生 (主席兼行政總裁)
莫持河先生
茅善新先生
王志瑾先生
路朝林先生

非執行董事

李榮興先生

獨立非執行董事

陳敏潔先生
周水文先生
譚振忠先生

公司秘書

倪潔芳女士

審核委員會

譚振忠先生 (主席)
陳敏潔先生
周水文先生

薪酬委員會

周水文先生 (主席)
曹寬平先生
陳敏潔先生

提名委員會

陳敏潔先生 (主席)
莫持河先生
周水文先生

授權代表

曹寬平先生
倪潔芳女士

註冊辦事處

Scotia Centre
4th Floor
P.O. Box 2804
George Town
Grand Cayman KY1-1112
Cayman Islands

中國主要營業地點及總部

中國
江蘇省揚州
文昌中路277號
滙銀國際商務大廈

根據公司條例第XI部註冊的香港主要營業地點

香港
皇后大道東1號
太古廣場三座28樓

核數師

羅兵咸永道會計師事務所
執業會計師
香港
中環
太子大廈22樓

合規顧問

國泰君安融資有限公司
香港
皇后大道中181號
新紀元廣場
低座27樓

公司資料

香港股份過戶登記處

卓佳證券登記有限公司
香港
灣仔
皇后大道東28號
金鐘匯中心26樓

股份代號

1280

公司網站

www.hyjd.com

(本網站的資料並不構成本中期報告的一部分)

主要往來銀行

交通銀行(揚州分行)
中國
江蘇省
揚州市
汶河北路2號

中國農業銀行(潤揚支行)
中國
江蘇省
揚州市
邗江路47號

招商銀行(揚州分行)
中國
江蘇省
揚州市
文昌西路12號
海關大樓西側

中國中信銀行(揚州分行)
中國
江蘇省
揚州市
維揚路171號

市場回顧

中國消費力快速成長

二零一一年上半年，世界經濟維持溫和復蘇的態勢，中國經濟發展持續穩步上揚，隨著中國人民收入的逐步增長，人均消費力不斷上升，人民更致力於追求優質的生活質素。根據國家統計局公佈的數字顯示，二零一一年上半年，中國全國社會消費品零售總額超過人民幣8.5萬億元，同比增長16.8%。其中城鎮消費品零售額約人民幣7.4萬億元，同比增長16.9%；而鄉村消費品零售額則約人民幣1.1萬億元，同比增長16.2%。在收入增長速度方面，農村居民則較城鎮居民迅速。二零一一年上半年，城鎮居民人均可支配收入為人民幣11,041元，而農村居民人均現金收入則為人民幣3,706元；扣除價格因素後，兩者的同比實際增長分別為7.6%和13.7%，充份顯示農村居民的消費潛力巨大。

家電市場持續向好

受惠於中國政府推出的拉動內需措施和財政政策，加上城市化進程加快，中國家電行業繼續錄得穩定的增長。為刺激中國內需，國家財政部及商務部抓住農村消費升級的新趨勢，推出了「家電下鄉」及「以舊換新」等政策，將中國的財政政策重點轉移至消費環節，消除城鄉經濟不平衡，為家電行業創造了有利的市場條件，促進其健康的發展。至今，此兩項政策對三四級家電市場的發展依然發揮不斷的推動作用，促進了家電產品在農村的普及率和農民家電消費升級，推動農村市場的家電產品銷售。

根據中國國家統計局公佈，二零一一年上半年社會消費品零售總額人民幣85,822億元，同比增長16.8%；六月份較去年同期增長為17.7%。其中，電器和音像器材類同比增長21.5%，上漲幅度較大。此外，中國商務部公佈，二零一一年上半年，全國家電下鄉產品銷售5,093.8萬台，實現銷售額為人民幣1,245.75億元，同比分別增長達56.7%和83.7%。而自「家電下鄉」政策推出至二零一一年六月三十日，家電下鄉產品累計銷售1.65億台，實現銷售額為人民幣3,663.7億元。至於「以舊換新」政策方面，中國商務部最新的數據顯示，自二零零九年六月推出「以舊換新」至二零一一年六月底，有關政策拉動家電產品消費已突破人民幣2,000億元。家電以舊換新五大類產品中，銷售電視機1,862.4萬台，空調1,408.2萬台，電腦847.3萬台，冰箱755.2萬台，洗衣機698.2萬台。有關數據顯示政策成效卓越，促進三四級家電市場的持續蓬勃發展。

管理層討論及分析

業務回顧

創新獨特的經營模式

本集團已建立一個切合中國三、四級市場特色的綜合業務模式，集零售、批量分銷(包括向特許經營商銷售)及售後服務於一體，並讓各項業務均相輔相成。本集團不斷選擇優質店鋪開設自營店，加上廣泛的特許經營店和售後服務網點，令本集團的網絡向周邊地區迅速擴展，並提高了「滙銀」品牌的知名度。此外，本集團亦以批量分銷商身份向特許經營店及其他獨立第三方進行分銷，除為現有的零售業務作支援外，配合本集團龐大的售後服務網點，能更有效地提升顧客的忠誠度。本集團繼續以客戶關係管理為核心，在銷售結構、供應鏈、團隊建設和鼓勵機制上進行轉型升級。過去六個月，本集團錄得強勁收入增長，實現各分類業務的快速擴張。

1. 零售業務

> 自營店

優越的店鋪位置乃零售業務的致勝關鍵之一，本集團策略性地將業務焦點投放在江蘇省及安徽省內三四級城市的高增長市場。本集團的自營店提供不同種類的商品，目前透過我們的自營店所提供的產品型號約有19,000種。

於回顧期內，本集團分別在南京、揚州、淮安、南通及蕪湖開設13間自營店，繼續加強及完善自有的零售網絡。於二零一一年六月三十日，本集團的自營店已達63間，較二零一零年底的53家淨增加10間或18.9%。其中，連同揚州旗艦店，本集團共擁有45間綜合性店鋪，為顧客提供多款產品及多個品牌的選擇，4間為百貨商店內的店中店，主要銷售高檔家用電器及消費電子產品，另外並設有14間專營空調或專營品牌的零售店，以滿足區內的獨特市場需求。回顧期內，本集團的自營店收入達人民幣533.1百萬元，較去年同期上升約57.4%。

> 特許經營店

銷售予特許經營店是本集團的主要收入來源之一，大部特許經營店以本公司已註冊的「滙銀」品牌經營，為三四級市場客戶提供超過1,000種的產品型號。回顧期內，本集團繼續優化特許經營店網絡，並積極推進其自營化管理，將發展重點放在門店質量的提升，實現店鋪形象、產品及服務的升級，藉以提升特許經營店的盈利能力及營運效益，獲得令人鼓舞的成績。截至二零一一年六月三十日止六個月，本集團衍生自銷售予特許經營店的收入為人民幣370.4百萬元，較去年同期上升87.0%，佔本集團的總銷售收入約25.7%。

此外，本集團亦致力提升企業資源規劃系統及店鋪信息管理系統，加強與特許經營商之間的信息互享，從而實時監控各門店的銷售表現及存貨水平。於二零一一年六月三十日，本集團共擁有224間特許經營店。

➤ 門店網絡

為了鞏固本集團在高度分散的三四級市場的領導地位，本集團採取了以自營店配合特許經營店的獨特擴展策略，以提升在目標市場的滲透率。自二零零三年在揚州成立第一間自營店後，本集團的零售網絡不斷迅速擴展。於二零一一年六月三十日，本集團於江蘇省及安徽省31個城市／地區已建立共有287間門店的龐大零售網絡，其中自營店及特許經營店分別為63間及224間。

以下是本集團於二零一一年六月三十日的自營店及特許經營店分佈情況：

	自營店	特許經營店
江蘇省		
揚州	22	122
泰州	7	34
南京	6	2
蘇州	3	2
淮安	4	1
鎮江	2	4
鹽城	1	2
南通	1	1
常州	—	37
無錫	—	13
連雲港	—	1
小計	46	219
安徽省		
淮南	9	—
宣城	3	—
蕪湖	2	—
滁州	1	4
黃山	1	—
馬鞍山	1	1
小計	17	5
總計	63	224

管理層討論及分析

2. 批量分銷業務

有別於傳統的零售連鎖店營運者，本集團業務模式的特點為以供應商身份向特許經營店及其他獨立第三方進行分銷。此業務模式能與零售業務相輔相成，使本集團的自營店及特許經營店獲得可靠的貨源，並為本集團提供穩定的收入來源。目前，本集團是超過20個國際或國內知名品牌的批量分銷商。

憑藉本身在江蘇省及安徽省從事零售行業的豐富經驗，本集團已充分掌握三四級市場的消費者喜好及需求，加上在該等城市所建立的完善銷售網絡，使本集團持續獲委任為該等知名家用電器及消費電子產品品牌的批量分銷商。此模式也獲得各供應商的支持，主要因為其能直接受惠於本集團從送貨、倉儲、客戶管理及分銷物流的一站式服務，毋須在本集團的目標市場建立分店，便能深度滲入該等市場，減低供應商的營運風險。除此之外，本集團在採購貨品時採用貨到付現或極短信貸期的商業策略，讓供應商減輕現金流負擔，從而有效地提升本集團的盈利能力。

3. 售後服務

強大完善的售後服務乃本集團的業務優勢，本集團為購自本集團或其他第三方供應商的產品提供多項安裝與保養服務，並為零售業務提供支持。鑑於農村顧客一般較少在短時間內更換新電器，因此優質和及時的售後保養對開拓農村市場尤為重要。售後服務已成為支持本集團零售及批量分銷業務持續拓展的重要一環。透過與獨立第三方營運商訂立的授權安排經營，本集團得以運用較少的資金及面對較低的營運風險從而擴展售後客戶服務的地域覆蓋範圍。於二零一一年六月三十日，本集團共經營及管理132個服務網點，其中包括13個自營服務網點和119個授權服務網點，為廣泛地區的顧客提供優質的保養服務。

本集團為大部分品牌的電子產品供應商提供認可的售後服務超過三年，通過推出多元化的售後服務，以完善服務質素，從而有效提升顧客忠誠度，並大大提升本集團品牌的信譽度及認受性。於回顧期內，本集團推出「滙金保」延保計劃。顧客在支付一次性較低的延保費後，便可按個人選擇延長享用優質的保養維修服務。此計劃服務範圍廣泛，覆蓋各類電器產品，自推出以來一直深受廣大顧客歡迎。

嶄新多元的市場推廣策略

本集團一直採用多元化的營銷及品牌推廣策略，除了定期進行市場調研，針對消費行為及顧客對門店的各種營銷手法的意見收集市場數據，本集團亦利用網站、電視及報章雜誌等大眾媒體進行推廣及投放各類型廣告。另外，本集團定期舉辦促銷活動，並與多個家電品牌簽訂團購物協議，因應團購的規模向客戶提供折扣優惠，以刺激顧客消費意慾。

於回顧期內，我們開展了各項大型推廣活動，當中包括「幸福社區快車」，為多個目標市場的市民免費進行家電檢測及維修，鞏固本集團提供優質售後服務的形象；「五一促銷」，在五一勞動節期間提供額外產品折扣，以及在本集團的網上商城「滙銀易巴」推出購物優惠；也舉辦「李湘來了一明星團購盛會」，充份利用名人效應，通過邀請著名電視節目主持人李湘召集民眾參與團購，從而吸引各大媒體報道，提高本集團知名度。多項大型促銷活動皆為顧客帶來更多嶄新的選擇和優惠，並得到消費者的熱烈回響，直接刺激銷售收入的增長。

與供應商建立穩固的合作夥伴關係

通過獨有的採購方式及與供應商建立良好的業務夥伴關係，以確保本集團能為顧客提供多元化的產品及建立穩定的貨源供應。本集團策略性地向部分供應商預繳款項，並採取貨到付現或極短信貸期的策略，從而減輕供應商的現金流負擔，大大減低產生壞賬的風險。本集團的採購部門不時檢討商品種類，致力在產品結構中保持高品質的多元化品牌消費電子產品，進一步鞏固本集團的競爭優勢。此外，本集團亦與供應商定期溝通，建立緊密的合作關係，以繼續享有供應商給予的具競爭力條款。受惠於本集團品牌零售專營店的持續擴張，供應商可毋須於本集團的目標市場建立實際據點，亦可享受本集團提供從送貨至倉儲到客戶管理的分銷物流之便捷。

優化物流及存貨管理

一套有效的存貨物流管理系統對於市場較為分散的三四級城市尤為重要。本集團已建立完善而本地化的物流網絡，為其廣泛的零售網絡服務。本集團策略性地選址於衛星城市，即城市周邊人口集中、有較完善住宅及設施的城鎮開設銷售點，並致力在每150公里範圍內設立物流中心，為該地提供優質的物流支援。另外，本集團採用企業資源規劃系統，連接分銷中心與總部的管理資訊系統，高效地統一管理分散各地域的眾多銷售點。在配送貨物方面，本集團安排專業的運送團隊或獨立承包商執行配送，在確保服務效率的同時，節省了龐大送貨隊伍和車隊的開支。於二零一一年六月三十日，本集團已設有18個倉庫及分銷中心，總面積超過38,800平方米，為零售網絡周邊地區的商店提供完善服務。

提升資訊技術系統

本集團不斷改善資訊科技系統，以緊密配合本集團的增長步伐，並擴展本集團與特許經營商之間所分享的資訊，使其能更有效地實時監控特許經營店的銷售表現及存貨量，有助於對採購、存貨、補充貨品及物流等領域的營運管理。回顧期內，本集團對現有的管理資訊系統進行整合及優化程序，本集團一部分加盟店已加入使用供應鏈系統，方便本集團對加盟店的供應鏈進行了統一管理。

優秀專業的人才資源

隨著業務的不斷擴展和革新，本集團積極拓展人力資源並不斷提升內部員工質素。本集團擁有優良的培訓系統，多元化的培訓課程涵蓋多個範疇，包括產品知識、銷售及管理技巧等，全面提升本集團高中低層員工質素。由二零一一年初起，本集團共組織各類培訓達2,195場次，參與員工超過20,000人。而本集團成立的滙銀商學院至今已開辦至第四期，繼續為本集團員工提供標準化、系統化、差異化的教育培訓平台。

此外，本集團於二零一一年起，全面實施全員工績管理策略。本集團的全體員工須參與崗位工資KPI考核，由各中心根據各職級的崗位職責、工作計劃、績效指標等，客觀評核員工的工作績效、能力和態度，從而幫助員工提升自身能力和水平，並有效提升本集團整體績效。本集團亦不時引進優秀的專業人員，壯大團隊實力，於二零一一年六月三十日，本集團的員工數目為1,645人，較二零一零年年末的1,624人增長1.3%。

管理層討論及分析

前景展望

展望二零一一年下半年，家電行業的發展勢頭仍然良好。隨著中國城市化進程加快，加上中國政府推行的利好政策將繼續為家電行業帶來正面影響，推動家電零售業的蓬勃發展。中國三四級城市的國民購買力日漸提高，而由於一二級家電市場的增長放緩，不少家電企業逐漸將目光進一步投放至三四級市場。面對行業整合態勢及日具挑戰的競爭環境，本集團作為三四級市場家電行業的領軍企業，不斷加強自身優勢，並加快企業發展，得以在目標市場中保持領先的地位。

鑑於電子商貿日益普及，城鎮建設步伐的加快及城鄉一體化等建設加快了三四級市場的網絡環境發展，家電產品的電子商貿規模也得以持續增長。為了捕捉電子商貿的巨大商機，本集團及時把握機遇，積極參與旨在促進中國三四級家電市場發展的「全國消費電子渠道商聯盟」，並在二零一一年四月與諸暨市鵬程電器有限公司等三四級市場家電連鎖企業達成戰略合作協議，成立江蘇滙程網聯網絡技術有限公司，該公司將於二零一一年下旬開業，藉此建立跨區域聯合網上購物平台—滙程網聯，為企業可持續發展以及建構公平和諧的市場環境提供持久動力。

未來，本集團將透過現有銷售點升級、增加產品組合及強化營運基礎設施來提升店鋪的盈利能力。除了積極拓展銷售網絡外，本集團將抓緊市場機遇，尋求可行的合併收購機會，以擴大業務網絡規模。此外，本集團亦會進一步加強品牌推廣，鞏固本集團與供應商的緊密關係，以及進一步提升資訊科技系統，提升整體競爭力。內部管理方面，本集團將加強各部門溝通、貫徹執行本集團計劃、優化員工制度及工作流程，並積極鼓勵在品牌建設、人力資源和客戶關係等方面進行創意革新。透過以上策略的有效實施，本集團將可實現業務持續擴展，提升本集團的盈利能力及營運效益，以鞏固其於三四級城市中家電行業的領導地位，並為股東及投資者帶來更高回報。

財務回顧

收入

回顧期內，受惠於業務發展及三、四級家電消費市場的蓬勃增長，本集團收入約為1,441.2百萬元，較二零一零年同期的人民幣785.8百萬元上升83.4%。

本集團的營業額包括按業務分類的收入如下：

	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	
零售	533,071	37.0%	338,777	43.1%
批量分銷				
— 向特許經營商的銷售	370,397	25.7%	198,124	25.2%
— 向其他零售商及分銷商 的銷售	529,094	36.7%	242,124	30.8%
提供服務	8,588	0.6%	6,790	0.9%
總收入	1,441,150	100.0%	785,815	100.0%

回顧期內，本集團已於二零一零年經營的30家自營店並於二零一一年仍然繼續經營，其佔報告期末的自營店總數47.6%。零售銷量增加亦由於我們於二零一一年上半年提升品牌知名度，加上改善店鋪管理及市況好轉，致令安徽省的銷售增加所致。

回顧期內，向特許經營商的銷售增加，主要由於每家特許經營店的銷量增加。二零一一年的經濟政策，集中於加快城市化進程以及提高農民收入及消費能力。特許經營店透過不斷提高店鋪形象、挑選產品種類、提高技術及加強服務，成功抓緊市場締造的機遇。

回顧期內，向其他零售商及分銷商的銷售增加，主要由於家電需求持續大幅增加，以及消費力快速增長，加上分銷權擴大至涵蓋若干地區的若干品牌及產品所致。

下表載列回顧期內本集團按產品類別分類的零售及批量分銷業務的商品銷售收入：

	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	
空調	942,515	65.8%	505,236	64.9%
電視機	223,769	15.6%	142,491	18.3%
電冰箱	101,181	7.1%	66,669	8.5%
洗衣機	59,381	4.1%	31,243	4.0%
其他小型家電	105,716	7.4%	33,386	4.3%
總收入	1,432,562	100.0%	779,025	100.0%

管理層討論及分析

零售業務的空調銷量百分比遠低於批量分銷業務。由於批量分銷百分比於二零一一年上半年增加，因此衍生自空調銷售之收入百分比相應增加。

其他小型家電增加，主要由於3C產品(即電腦、電子消費產品及傳訊)增加。產品快速提升令市場需求大增。

銷售成本

銷售成本由截至二零一零年六月三十日止六個月的人民幣646.7百萬元，增加約90.1%至截至二零一一年六月三十日止六個月的人民幣1,229.2百萬元，主要由於銷量增加所致。銷售成本的增加比率高於收入的增長比率，主要由於(i)本集團批量分銷業務的銷量增長速度高於本集團零售業務的增長，因為本集團於自營店就商品的定價一般高於透過本集團批量分銷業務出售類似貨品的價格；及(ii)家電生產商的成本及開支增加，以及自二零一一年五月三十一日起取消節能家電補貼，令銷售成本增加。

毛利

基於上述各項主要因素，本集團的毛利由截至二零一零年六月三十日止六個月的人民幣139.1百萬元，增加約52.4%至截至二零一一年六月三十日止六個月的人民幣211.9百萬元。

下表載列本集團按營運分類的毛利率：

	截至六月三十日止六個月	
	二零一一年	二零一零年
零售	20.9%	23.2%
批量分銷	10.8%	13.1%
提供服務	38.1%	43.4%
總收入	14.7%	17.7%

本集團零售業務的毛利率減少，主要因為：(i)零售業的生產成本增加，以及取消節能家電補貼，由於客戶對產品價格敏感，因此未能於售價即時反映；及(ii)安徽省的銷量佔全部零售業務的百分比，由二零一零年上半年的5.2%增至二零一一年同期的13.8%，而安徽省的毛利率低於江蘇省。

本集團批量分銷業務的毛利率亦因批量分銷業的成本增加而下降。

其他收入

回顧期內，本集團錄得其他收入約人民幣8.1百萬元，較二零一零年同期的人民幣10.6百萬元有所減少。其他收入減少，主要由於揚州市就本公司二零一零年上半年成功上市而授出政府補貼人民幣3.0百萬元所致。

其他虧損

回顧期內，本集團錄得其他虧損約人民幣3.4百萬元，較二零一零年同期的人民幣1.0百萬元有所增加，主要由於應付獨立第三方靳先生的或然代價負債的公平值虧損所致。靳先生為淮南市幸福樹電器有限責任公司的90%擁有人，本集團乃於二零一零年收購該公司之業務。

銷售及市場推廣開支

回顧期內，本集團的銷售及市場推廣開支總額約為人民幣80.3百萬元，較二零一零年同期的人民幣43.5百萬元增加，主要由於銷售增加令僱員福利開支、經營租賃費用及其他銷售及市場推廣開支等增加所致。

下表載列銷售及市場推廣開支佔總收入的百分比概要：

	截至六月三十日止六個月	
	二零一一年	二零一零年
僱員福利開支	0.84%	0.92%
服務開支	0.53%	0.33%
有關建築物及倉庫的經營租賃費用	1.51%	0.91%
宣傳及廣告開支	1.05%	1.42%
物業、廠房及設備折舊	0.66%	0.64%
公用設施及電話開支	0.15%	0.09%
運輸支出	0.49%	0.58%
差旅開支	0.08%	0.24%
其他	0.27%	0.42%
銷售及市場推廣開支總額	5.57%	5.55%

有關建築物及倉庫的經營租賃費用增加，主要由於新增自營店的租金增加。於二零一一年六月三十日，本集團有63家自營店，較二零一零年六月三十日的34家自營店增加了29家店鋪。

管理層討論及分析

行政開支

回顧期內，本集團的行政開支總額由二零一零年同期的人民幣46.1百萬元，增加至約人民幣56.8百萬元，主要由於僱員福利開支增加。

下表載列行政開支的概要：

	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
僱員福利開支	20,690	11,308
首次公開發售前購股權計劃開支	6,122	6,336
有關建築物的經營租賃費用	2,908	2,319
公用設施及電話開支	3,094	1,973
差旅開支	1,099	2,117
本公司上市的專業費用	—	7,185
核數師酬金	1,875	1,964
諮詢開支	1,828	1,812
無形資產攤銷	1,852	364
其他	17,429	10,759
行政開支總額	56,897	46,137

僱員福利開支增加，主要由於(i)本集團管理及行政人員的薪金及福利增加；以及(ii)配合本集團擴展業務而增加僱員數目所致。

經營盈利

截至二零一一年六月三十日止六個月，經營盈利約為人民幣79.4百萬元，較二零一零年同期增加人民幣20.2百萬元，主要由於毛利及經營開支增加所致。

財務收入及成本

回顧期內，本集團的財務成本淨額約為人民幣8.0百萬元，而於截至二零一零年六月三十日止六個月的財務成本淨額約為人民幣2.0百萬元，主要由於二零一一年上半年產生的借款較二零一零年上半年為多。

所得稅前盈利

回顧期內，本集團的所得稅前盈利約為人民幣71.4百萬元，較二零一零年同期的人民幣57.2百萬元增加約24.8%。

所得稅

回顧期內，本集團的所得稅約為人民幣22.3百萬元，佔所得稅前盈利的31.2%，相比二零一零年同期則約為人民幣20.3百萬元，佔所得稅前盈利的35.5%。回顧期內實際所得稅率減少，主要由於二零一零年上半年本公司上市的專業費用等不可扣減開支減少所致。

本公司權益持有人應佔盈利

回顧期內及二零一零年同期，權益持有人應佔本集團盈利分別約為人民幣47.9百萬元及人民幣36.3百萬元，增加了32.0%。如不計及首次公開發售前購股權計劃開支、本公司上市的專業費用、有關收購業務的或然負債公平值變動和無形資產攤銷開支的影響，增長率約為16.7%。

現金及現金等值項目

於二零一一年六月三十日，本集團的現金及現金等值項目約為人民幣139.1百萬元，較二零一零年底的人民幣181.6百萬元減少了23.4%。

存貨

於二零一一年六月三十日，本集團的存貨約為人民幣319.7百萬元，較二零一零年底的結餘人民幣276.4百萬元有所增加，與本集團之業務擴充計劃一致。

預付款項、按金及其他應收款項

於二零一一年六月三十日，本集團的預付款項、按金及其他應收款項約為人民幣840.5百萬元，較二零一零年底的人民幣789.4百萬元輕微增加。

應收賬款及票據

於二零一一年六月三十日，本集團的應收賬款及票據約為人民幣177.7百萬元，較二零一零年底時的人民幣167.0百萬元輕微增加。應收賬款及票據的周轉日數為22天，較二零一零年的28天有所減少。

應付賬款及票據

於二零一一年六月三十日，本集團的應付賬款及票據約為人民幣613.8百萬元，較二零一零年底的人民幣526.9百萬元有所增加，主要由於應付票據增加所致。應付賬款及票據的周轉日數為84天，較二零一零年的90天有所減少。

資本負債比率及計算基準

本集團於二零一一年六月三十日及二零一零年十二月三十一日的資本負債比率分別為13.1%及4.5%。增加主要由於借款及權益結餘變動所致。資本負債比率相等於借款總額除以權益及借款的總結餘。

資本開支

回顧期內，本集團的資本開支約為人民幣198.0百萬元，較二零一零年同期的人民幣12.2百萬元有所增加。資本開支增加，主要由於二零一一年上半年支付土地使用權的預付款項、增加物流中心的建造成本以及收購附屬公司而產生之分銷協議分別約人民幣125.0百萬元、人民幣21.3百萬元及人民幣22.9百萬元所致。

管理層討論及分析

現金流量

回顧期內，本集團經營活動產生的現金流入淨額約為人民幣21.4百萬元，而二零一零年同期則為現金流出人民幣151.4百萬元。二零一一年現金流入主要由於存貨及預付款項、按金及其他應收款項，以及應付賬款及票據穩定，而收入亦同時大幅增加。

投資活動產生的現金流出淨額約為人民幣205.9百萬元，而二零一零年同期則為人民幣10.7百萬元。二零一一年現金流出增加，主要由於支付土地使用權的預付款項及收購一家附屬公司。

融資活動產生的現金流入淨額約為人民幣141.9百萬元，主要由於借款淨額增加人民幣120.0百萬元。二零一零年同期融資活動產生的現金流入淨額約為人民幣319.9百萬元，這主要由於本公司股份在二零一零年三月進行首次公開發售的所得款項淨額所致。

外幣及庫務政策

本集團所有收入及其大部份開支均以人民幣計值。

資產抵押

於二零一一年六月三十日，本集團的已抵押銀行存款及應收票據分別達人民幣239.4百萬元及人民幣20百萬元。此外，概無抵押任何其他資產。

或然負債

於二零一一年六月三十日，本集團概無任何重大未適當計提之或然負債。

首次公開發售所得資金用途

於二零一零年三月二十五日，本公司股份成功在香港聯合交易所有限公司（「聯交所」）上市。本公司的首次公開發售（「首次公開發售」）不論是國際發售或香港公開發售部份均獲投資者踴躍認購。香港公開發售錄得超額認購約599.4倍。從首次公開發售籌集的所得款項淨額約為458.9百萬港元（相當於約人民幣403.5百萬元）。

如本公司日期為二零一零年三月十二日的招股章程所載，本公司擬動用約156.5百萬港元（相當於約人民幣137.6百萬元）擴展其零售網絡；約203.2百萬港元（相當於約人民幣178.6百萬元）用作潛在收購於華東地區目標為三級及四級市場的家電及電子零售企業；約55.0百萬港元（相當於約人民幣48.4百萬元）用作擴展我們於江蘇省的現有分銷及物流中心；約5.0百萬港元（相當於約人民幣4.4百萬元）用作提升我們現有的資訊及管理系統；以及約39.2百萬港元（相當於約人民幣34.5百萬元）用作一般營運資金。

於二零一一年六月三十日，本集團自首次公開發售籌集的所得款項淨額用途如下：

	首次公開發售所得款項淨額	
	可動用 (人民幣百萬元)	已動用 (直至 二零一一年 六月三十日) (人民幣百萬元)
擴展零售店網絡	137.6	137.6
收購家電及電子零售企業	178.6	68.3
擴展江蘇省的分銷及物流中心	48.4	31.3
提升資訊及管理系統	4.4	1.9
一般營運資金	34.5	34.5
	403.5	273.6

餘下所得款項淨額則由本集團存放於中國的持牌銀行及認可金融機構作為短期存款。其餘的所得款項淨額將按照本公司日期為二零一零年三月十二日的招股章程所載的方式應用。

聘用及薪酬政策

我們採納與業內同儕相若的薪酬政策。應付僱員的薪酬乃參考區內當前市價釐定。我們的管理層於每年／每月／每季接受評估後收取定額底薪及酌情表現花紅。我們其他員工薪酬包括底薪及數目吸引的每月表現花紅。根據中國適用法定要求及地方政府的現有規定，本集團為其僱員參加多項社會保障計劃。

人力資源

於二零一一年六月三十日，本集團擁有1,645名僱員，較二零一零年底1,624名增加1.29%。

中期股息

董事會並不建議派付截至二零一一年六月三十日止六個月的任何中期股息。

其他資料

購股權計劃

於二零一零年三月五日，本公司採納了一項購股權計劃（「購股權計劃」）及一項首次公開發售前購股權計劃（「首次公開發售前購股權計劃」），藉此激勵和回報對本集團增長有貢獻的合資格參與者。購股權計劃和首次公開發售前購股權計劃的合資格參與者包括（但不限於）本公司或其任何附屬公司或聯營公司的董事及僱員。直至二零一一年六月三十日及於本中期報告日期，概無根據購股權計劃向任何人士授出或同意授出任何購股權。

以下董事及高級管理層根據首次公開發售前購股權計劃獲授可認購最多50,000,000股股份的購股權（「首次公開發售前購股權」）：

姓名	首次公開發售前購股權數目			於二零一一年六月三十日	佔本公司權益概約百分比
	於二零一一年一月一日	期內授出	期內行使		
曹寬平 主席兼執行董事	25,000,000	—	—	25,000,000	2.38%
路朝林 執行董事兼副總經理	3,000,000	—	—	3,000,000	0.29%
莫持河 執行董事	3,000,000	—	—	3,000,000	0.29%
茅善新 執行董事	10,000,000	—	—	10,000,000	0.95%
王志瑾 執行董事兼財務總監	3,000,000	—	—	3,000,000	0.29%
高源 揚州恒信空調銷售有限公司 總經理	3,000,000	—	—	3,000,000	0.29%
孫清翔 揚州滙德電器營銷有限公司 總經理	3,000,000	—	—	3,000,000	0.29%

首次公開發售前購股權僅可根據以下歸屬時間表行使：

- (i) 自二零一一年三月二十五日起至二零一五年三月二十五日止期間內隨時可行使首次公開發售前購股權的三分之一（下調至最接近的整數）；
- (ii) 自二零一二年三月二十五日起至二零一五年三月二十五日止期間內隨時可行使首次公開發售前購股權的三分之一（下調至最接近的整數）；及
- (iii) 自二零一三年三月二十五日起至二零一五年三月二十五日止期間內隨時可行使首次公開發售前購股權的餘下數目。

因行使任何首次公開發售前購股權而應付的認購價劃一為1.521港元。概不會根據首次公開發售前購股權計劃而進一步發行購股權。有關首次公開發售前購股權的估值詳情載於本中期報告未經審核簡明綜合中期財務報表附註15(g)。

董事於股份、相關股份及債券中的權益

於二零一一年六月三十日，本公司董事及最高行政人員在本公司或任何相聯法團（定義見證券及期貨條例（「證券及期貨條例」）第XV部）的股本或債券中擁有須根據證券及期貨條例第XV部第7及8分部（包括根據證券及期貨條例有關條文彼等被當作或視為擁有的權益及／或淡倉）知會本公司及聯交所；或須根據證券及期貨條例第352條記入該條所指的登記冊內；或須根據上市規則有關上市公司發行人進行證券交易的標準守則知會本公司及聯交所的權益或淡倉如下：

姓名	公司名稱	權益性質	普通股或 相關股份總數	佔公司權益 概約百分比
曹寬平	本公司	受控制公司的權益	257,503,625股股份(L)	24.56%
	本公司	實益擁有人	50,000,000股相關股份(L)	4.77%
路朝林	本公司	實益擁有人	3,000,000股相關股份(L)	0.29%
	本公司	實益擁有人	3,000,000股相關股份(S)	0.29%
莫持河	本公司	實益擁有人	3,000,000股相關股份(L)	0.29%
	本公司	實益擁有人	3,000,000股相關股份(S)	0.29%
茅善新	本公司	實益擁有人	10,000,000股相關股份(L)	0.95%
	本公司	實益擁有人	10,000,000股相關股份(S)	0.95%
王志瑾	本公司	實益擁有人	3,000,000股相關股份(L)	0.29%
	本公司	實益擁有人	3,000,000股相關股份(S)	0.29%

(L)指好倉及(S)指淡倉。

附註：

根據首次公開發售前購股權計劃，本公司分別向曹寬平先生（「曹先生」）、路朝林先生、莫持河先生、茅善新先生及王志瑾先生授出25,000,000份首次公開發售前購股權、3,000,000份首次公開發售前購股權、3,000,000份首次公開發售前購股權、10,000,000份首次公開發售前購股權及3,000,000份首次公開發售前購股權，分別可認購25,000,000股股份、3,000,000股股份、3,000,000股股份、10,000,000股股份及3,000,000股股份。路朝林先生、莫持河先生、茅善新先生、王志瑾先生、高源先生及孫清翔先生（彼等為可認購合共25,000,000股股份的合共25,000,000份首次公開發售前購股權的承授人）各自向曹先生承諾，倘其建議出售因其行使首次公開發售前購股權而獲發行及配發的股份，其須向曹先生發出書面通知，而曹先生有權選擇在接獲通知日期（包括通知日期當日）起計兩日內按將予出售的該等股份於通知日期在聯交所買賣的收市價認購該等股份。

其他資料

主要股東

據本公司任何董事或最高行政人員所知，於二零一一年六月三十日，以下股東(本公司董事或最高行政人員除外)於本公司股份或相關股份中擁有須根據證券及期貨條例第XV部第2及3分部的條文向本公司披露的權益或淡倉，或記入根據證券及期貨條例第336條本公司須存置的登記冊內的權益或淡倉：

名稱	公司名稱	身份	普通股總數	佔公司權益 概約百分比
中華瑞科投資發展有限公司	本公司	實益擁有人	257,503,625	24.56%
ARC Huiyin Holdings Limited	本公司	實益擁有人	196,061,250	18.70%
ARC Capital Holdings Limited	本公司	受控制公司的權益	196,061,250	18.70%
The China Fund, Inc.	本公司	實益擁有人	160,413,750	15.30%
Martin Currie Inc.	本公司	受控制公司的權益	160,413,750	15.30%
Martin Currie Limited	本公司	受控制公司的權益	160,413,750	15.30%
Martin Currie (Holdings) Limited	本公司	受控制公司的權益	160,413,750	15.30%
Pope Investments LLC	本公司	實益擁有人	60,574,843	5.78%
William P. Wells	本公司	受控制公司的權益	60,574,843	5.78%

董事於競爭業務的權益

由本公司股份於二零一一年六月三十日在聯交所上市起至本中期報告日期止期間，概無董事被認為於上市規則所界定與本集團業務直接或間接競爭或可能競爭的業務中擁有權益。

持續關連交易

如截至二零一一年六月三十日止六個月的本中期報告的未經審核簡明綜合中期財務報表附註31(b)所載，本集團已付曹寬平先生租金開支人民幣525,000元。根據上市規則第14.07條就該等租金開支的年度總額按年度基準計算的相關百分比率將不超過0.1%，故持續關連交易將獲豁免遵守上市規則第十四A章有關申報、公告及獨立股東批准的規定。上述交易的詳情已於本公司日期為二零一零年三月十二日的招股章程「關連交易」一節中披露。

遵守《企業管治常規守則》

本公司致力提升本集團的企業管治，故董事會不時檢討及更新所有必要措施以推廣良好的企業管治。

本公司於截至二零一一年六月三十日止六個月內一直遵守上市規則附錄十四所載《企業管治常規守則》（「守則」）的適用守則條文，惟以下偏離則除外。

根據守則的守則條文第A.2.1條，主席及行政總裁職責應予以區分，不應由同一人擔任。主席及行政總裁之間的職責分工須以書面清晰地確立。

自本公司成立以來，曹寬平先生一直擔任本公司的主席兼行政總裁，而主席及行政總裁在本公司的策略計劃及發展過程中的職能出現重疊。這構成偏離守則的守則條文第A.2.1條。然而，董事會認為，本集團在目前的安排下一直運作良好，因此，鑒於本集團現時的營運規模，倘若變更目前安排及由不同人士擔任主席及行政總裁的職位，未必符合本公司及其股東的整體利益。

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十上市發行人董事進行證券交易的標準守則（「標準守則」）作為公司內部有關董事進行證券交易的行為守則。本公司已向全體董事具體查詢，而董事亦已確認，由截至二零一一年六月三十日止六個月的期間內，彼等已遵守標準守則所載的規定準則。

審核委員會

本集團的審核委員會於二零一零年成立。審核委員會目前由三名成員組成，全部均為獨立非執行董事，分別為譚振忠先生、陳敏潔先生及周水文先生。譚振忠先生擁有專業會計資歷，為審核委員會主席。審核委員會所採納的職權範圍與聯交所頒佈的《企業管治常規守則》一致。審核委員會的主要職務包括審閱及監督本集團的財務申報程序及內部監控。本公司審核委員會已連同管理層一同審閱本集團所採納的會計原則及慣例，並審議內部監控及財務申報事宜，包括審閱截至二零一一年六月三十日止六個月的未經審核中期報告。此外，本公司的核數師羅兵咸永道會計師事務所已審閱本集團截至二零一一年六月三十日止六個月的未經審核簡明綜合中期財務報表。

其他資料

公眾持股量的充足度

根據公開可得資料及據董事所知、所悉及所信，由本公司股份於聯交所上市起至二零一一年六月三十日及直至本中期報告刊發日期的整段期間內，本公司一直維持充足的公眾持股量。

購買、出售或贖回本公司的上市證券

截至二零一一年六月三十日止六個月，本公司或其任何附屬公司概無購買、出售或贖回本公司任何上市證券。

代表董事會

主席
曹寬平

香港，二零一一年八月二十四日

簡明綜合資產負債表

	附註	未經審核 二零一一年 六月三十日 人民幣千元	經審核 二零一零年 十二月三十一日 人民幣千元
資產			
非流動資產			
土地使用權	7	18,009	18,228
物業、廠房及設備	7	163,597	140,539
投資物業	7	23,774	24,092
無形資產	8	78,279	41,169
土地使用權預付款項	7	125,047	—
遞延所得稅資產	9	15,661	11,399
		424,367	235,427
流動資產			
存貨	10	319,742	276,441
應收賬款及票據	11	177,672	166,962
預付款項、按金及其他應收款項	12	840,491	789,442
受限制銀行存款	13	239,409	206,976
現金及現金等值項目	14	139,068	181,632
		1,716,382	1,621,453
資產總值		2,140,749	1,856,880

簡明綜合資產負債表(續)

	附註	未經審核 二零一一年 六月三十日 人民幣千元	經審核 二零一零年 十二月三十一日 人民幣千元
權益			
本公司權益持有人應佔股本及儲備			
股本	15	7,162	7,162
儲備		1,086,053	1,049,810
		1,093,215	1,056,972
權益中的非控股權益		38,355	15,317
權益總額		1,131,570	1,072,289
負債			
非流動負債			
遞延所得稅負債	9	7,897	1,722
其他非流動負債	19	7,430	5,455
		15,327	7,177
流動負債			
應付賬款及票據	16	613,819	526,850
應計費用及其他應付款項	17	78,289	86,806
應付股息	27	17,792	275
借款	18	170,000	50,000
即期所得稅負債		79,011	80,278
其他流動負債	19	34,941	33,205
		993,852	777,414
負債總額		1,009,179	784,591
權益及負債總額		2,140,749	1,856,880
流動資產淨額		722,530	844,039
資產總值減流動負債		1,146,897	1,079,466

第28至60頁的附註屬簡明綜合中期財務報表的一部分。

簡明綜合收益表

		未經審核	
		截至六月三十日止六個月	
	附註	二零一一年 人民幣千元	二零一零年 人民幣千元
收入	20	1,441,150	785,815
銷售成本	23	(1,229,228)	(646,705)
毛利		211,922	139,110
其他收入	21	8,070	10,643
其他虧損－淨額	22	(3,444)	(963)
銷售及市場推廣開支	23	(80,286)	(43,485)
行政開支	23	(56,897)	(46,137)
經營盈利		79,365	59,168
財務收入		2,720	1,320
財務成本		(10,717)	(3,307)
財務成本－淨額	24	(7,997)	(1,987)
除所得稅前盈利		71,368	57,181
所得稅開支	25	(22,285)	(20,292)
期內盈利		49,083	36,889
應佔期內盈利：			
－本公司權益持有人		47,945	36,271
－非控股權益		1,138	618
		49,083	36,889
本公司權益持有人應佔 盈利的每股盈利 (以每股人民幣分列示)			
－基本	26	4.57	3.99
－攤薄	26	4.55	3.94
股息	27	—	40,980

第28至60頁的附註屬簡明綜合中期財務報表的一部分。

簡明綜合全面收益表

未經審核
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
期內盈利	49,083	36,889
其他全面收益	—	—
期內全面收益總額	49,083	36,889
應佔期內全面收益總額：		
— 本公司權益持有人	47,945	36,271
— 非控股權益	1,138	618
	49,083	36,889

第28至60頁的附註屬簡明綜合中期財務報表的一部分。

簡明綜合權益變動表

	未經審核								
	本公司權益持有人應佔							非控股	
	股本	股份溢價	法定儲備	其他儲備	保留盈利	合計	權益	權益總額	
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	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	
於二零一零年一月一日的結餘	142	435,188	15,377	(88,917)	211,165	572,955	2,508	575,463	
截至二零一零年六月三十日									
止六個月期間盈利／期間									
全面收益總額	—	—	—	—	36,271	36,271	618	36,889	
股份發行	7,020	410,418	—	—	—	417,438	—	417,438	
首次公開發售前購股權計劃									
— 僱員服務價值	—	—	—	6,336	—	6,336	—	6,336	
特別股息	—	—	—	—	(40,980)	(40,980)	—	(40,980)	
於二零一零年六月三十日的結餘	7,162	845,606	15,377	(82,581)	206,456	992,020	3,126	995,146	
於二零一一年一月一日的結餘	7,162	845,606	21,137	(73,077)	256,144	1,056,972	15,317	1,072,289	
截至二零一一年六月三十日									
止六個月期間盈利／期間									
全面收益總額	—	—	—	—	47,945	47,945	1,138	49,083	
非控股權益注資	—	—	—	—	—	—	22,000	22,000	
二零一零年度末期股息	—	—	—	—	(17,822)	(17,822)	—	(17,822)	
一間附屬公司向									
非控股權益支付的股息	—	—	—	—	—	—	(100)	(100)	
首次公開發售前購股權計劃									
— 僱員服務價值	—	—	—	6,120	—	6,120	—	6,120	
於二零一一年六月三十日的結餘	7,162	845,606	21,137	(66,957)	286,267	1,093,215	38,355	1,131,570	

第28至60頁的附註屬簡明綜合中期財務報表的一部分。

簡明綜合現金流量表

		未經審核	
		截至六月三十日止六個月	
附註		二零一一年 人民幣千元	二零一零年 人民幣千元
經營活動產生的現金流量：			
	經營所得／(所用)現金	52,796	(146,483)
	所付利息	(2,650)	(2,545)
	所付所得稅	(28,727)	(2,417)
	經營活動所得／(所用)現金淨額	21,419	(151,445)
投資活動產生的現金流量：			
	收購一間附屬公司，扣除獲得的現金	28	(46,627)
	購買物業、廠房及設備	(36,734)	(11,371)
	購買土地使用權	7	(125,047)
	購買無形資產	8	(492)
	出售物業、廠房及設備所得款項	325	19
	已收利息	2,720	1,320
	投資活動所用現金淨額	(205,855)	(10,747)
融資活動產生的現金流量：			
	首次公開發售所得款項淨額 (不包括包銷費、獎勵及專業費用)	—	403,528
	銀行借貸所得款項	120,000	124,500
	銀行借貸還款	—	(194,500)
	非控股權益注資	22,000	—
	一間附屬公司向非控股權益支付股息	(100)	—
	有關本公司上市的專業費用的付款	—	(13,651)
	融資活動所得現金淨額	141,900	319,877
現金及現金等值項目(減少)／增加			
	期初現金及現金等值項目	14	181,632
	現金及現金等值項目滙兌差異	(28)	(762)
	期末現金及現金等值項目	14	139,068

第28至60頁的附註屬簡明綜合中期財務報表的一部分。

1 公司資料

本公司於二零零八年二月五日根據開曼群島公司法(二零零九年修訂本，經修訂、補充或按其地方式修改)在開曼群島註冊成立為一家獲豁免的有限公司。本公司的註冊地址為Scotia Centre, 4th Floor, P.O. Box 2804, George Town, Grand Cayman KY1-1112, Cayman Islands。於二零零九年十二月八日，本公司將其名稱由中華銀瑞投資控股有限公司更改為匯銀家電(控股)有限公司。

本公司主要從事投資控股。本公司及其附屬公司(統稱「本集團」)在中華人民共和國(「中國」)從事零售及批量分銷家電、特許經營及提供維修及安裝服務。

本集團的業務主要由揚州匯銀家電有限公司(「揚州匯銀」)執行。為籌備本公司股份於香港聯合交易所有限公司主板上市(「上市」)，本公司於二零零八年實施了若干重組步驟(「重組」)。重組於二零零八年四月三日完成後，本公司成為本集團旗下附屬公司的控股公司。該重組已入賬列作反收購。

本公司股份於二零一零年三月二十五日起於香港聯合交易所有限公司(「聯交所」)上市。

2 編製基準

截至二零一一年六月三十日止六個月的簡明綜合中期財務報表是根據香港會計師公會(「香港會計師公會」)頒佈的香港會計準則(「香港會計準則」)第34號「中期財務報告」編製。

簡明綜合中期財務報表應與本公司截至二零一零年十二月三十一日止年度的綜合財務報表一併閱讀。年度綜合財務報表乃根據香港會計師公會頒佈的香港財務報告準則(「香港財務報告準則」)編製。

除非另有訂明，否則該等簡明綜合中期財務報表均以人民幣千元呈列，並已獲本公司董事會於二零一一年八月二十四日批准。

該等簡明綜合中期財務報表乃未經審核。

3 會計政策

除下文所述者外，所採用的會計政策與編制本公司截至二零一零年十二月三十一日止年度的綜合財務報表所採用及所述者一致。

中期收入的稅項是以預期年度總盈利適用的稅率累計。

與本集團營運有關並須在二零一一年一月一日開始的財政年度強制採納的新訂／經修訂準則，以及對現有準則之修訂及詮釋

- 香港會計準則第24號(經修訂)「關連方披露」於二零一一年一月或之後開始的年度期間生效。此經修訂準則採納有關與政府相關實體及政府進行交易所豁免之香港會計準則第24號的一切披露規定。此經修訂準則闡明並簡化關連方的定義。雖然新的定義將使應用簡化，但有些公司將會增加更多關聯方並需要額外的披露。
- 香港會計準則第34號(修訂本)「中期財務報告」於二零一一年一月一日或之後開始的年度期間生效。此修訂本強調香港會計準則第34號現時的披露原則，並補充進一步指引，以顯示如何應用該等原則。此修訂本一直集中於重大事件及交易的披露原則。額外規定涵蓋公平值計量變動的披露(如屬重大)，以及需要更新最近年度報告的相關資料。會計政策的變動僅導致作出額外披露。

本集團自二零一一年一月一日起採納上述經修訂之準則及修訂，未對本集團截至二零一一年六月三十日止六個月的經營業績及財務狀況造成任何重大影響。

本集團並無提早採納任何已頒佈但於截至二零一一年十二月三十一日止財政年度尚未生效之任何新訂會計及財務報告準則以及對現有準則之修訂及詮釋。

4. 估計

管理層編製本簡明綜合中期財務報表時須對影響會計政策的應用及已呈報資產及負債、收益及開支金額作出判斷、估計及假設。實際結果可能與該等估計不同。

編製本簡明綜合中期財務報表時，管理層對應用本集團會計政策及不明確估計的主要來源作出的重要判斷，與截至二零一零年十二月三十一日止年度綜合財務報表所應用者相若。

5. 財務風險管理

5.1 財務風險因素

本集團的營運存在各類財務風險：現金流量與公平值利率風險、信貸風險以及流動資金風險。

簡明綜合中期財務報表並不包括年度財務報表所需的一切財務風險管理資料及披露，且應與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一併閱讀。

自年底開始，風險管理部門或任何風險管理政策概無出現任何變動。

5.2 流動資金風險

審慎的流動資金風險管理包括維持足夠的現金及現金等值項目、透過商業銀行款額充裕的已承諾信貸融資額以維持可動用資金及結算市場頭寸的能力。

下表為本集團的金融負債分析，該負債將於結算日至合約到期日的餘下期間結算。表內所披露金額為合約未貼現現金流量。

簡明綜合中期財務報表附註 (未經審核)

5 財務風險管理 (續)

5.2 流動資金風險 (續)

	三個月以內 人民幣千元	三至六個月 人民幣千元	六至十二個月 人民幣千元
於二零一一年六月三十日			
借款(附註18)	—	100,000	70,000
借款利息付款(附註)	2,599	1,965	726
應付賬款及票據(附註16)	117,138	496,681	—
應計費用及其他應付款項， 不包括客戶墊款，增值稅和其他 應支稅項(附註17)	23,520	—	—
	143,257	598,646	70,726
於二零一零年十二月三十一日			
借款(附註18)	—	—	50,000
借款利息付款(附註)	695	695	1,390
應付賬款及票據(附註16)	373,390	153,460	—
應計費用及其他應付款項， 不包括客戶墊款，增值稅和 其他應支稅項(附註17)	23,174	—	—
	397,259	154,155	51,390

附註：

借款利息付款乃根據於二零一一年六月三十日及二零一零年十二月三十一日所持有的借款計算，並無考慮未來借款。

5.3 公平值估計

以下為按公平值列值的金融工具的不同程度估值方法：

- 相同資產或負債於活躍市場的報價(未經調整)(第1級)；
- 除包括於第1級的報價外，可直接(即價格)或間接(即由價格衍生)觀察出資產或負債的輸入資料(第2級)；
- 並非根據可觀察的市場數據的資產或負債的輸入資料(即非可觀察的輸入資料)(第3級)。

業務合併產生的或然代價的公平值乃按第3級公平值計量(附註19)。

6 分類資料

主要經營決策者(「主要經營決策者」)，即本公司之董事會審閱本集團的內部申報以評估表現及分配資源。主要經營決策者已根據經董事會審閱用以決定經營決策的報告釐定經營分部。

本集團的所有銷售和業務活動均在中國境內進行，故並無呈列地區分部資料。

本集團的主要業務分為兩大業務分部：

- 零售業務
- 批量分銷業務，包括向特許經營店及其他零售商及分銷商銷售

本集團的其他業務主要包括向客戶提供維護及安裝服務，以及房地產業務。

截至二零一一年六月三十日止六個月的未經審核分部業績如下：

	零售 人民幣千元	批量分銷 人民幣千元	所有其他分部 人民幣千元	未分配* 人民幣千元	本集團 人民幣千元
分部收入	533,071	1,247,851	8,588	—	1,789,510
分部間收入	—	(348,360)	—	—	(348,360)
外部客戶收入	533,071	899,491	8,588	—	1,441,150
經營盈利／(虧損)	44,994	38,589	2,524	(6,742)	79,365
財務成本—淨額					(7,997)
除所得稅前盈利					71,368
所得稅開支					(22,285)
期內盈利					49,083
其他分部項目如下：					
資本開支	18,823	54,104	125,096	—	198,023
折舊費用	7,508	3,082	3	—	10,593
攤銷費用	812	1,577	—	—	2,389

簡明綜合中期財務報表附註 (未經審核)

6 分類資料 (續)

截至二零一零年六月三十日止六個月的未經審核分部業績如下：

	零售 人民幣千元	批量分銷 人民幣千元	所有其他分部 人民幣千元	未分配* 人民幣千元	本集團 人民幣千元
分部收入	338,777	851,431	6,790	—	1,196,998
分部間收入	—	(411,183)	—	—	(411,183)
外部客戶收入	338,777	440,248	6,790	—	785,815
經營盈利／(虧損)	40,125	26,255	2,949	(10,161)	59,168
財務成本－淨額					(1,987)
除所得稅前盈利					57,181
所得稅開支					(20,292)
期內盈利					36,889
其他分部項目如下：					
資本開支	6,814	5,399	—	—	12,213
折舊費用	3,380	2,318	—	—	5,698
攤銷費用	583	317	—	—	900

* 未分配主要指本公司產生的開支，例如首次公開發售前購股權計劃涉及的開支、因行使認股權證而產生的虧損、核數師酬金、以外幣計值的銀行存款所產生的匯兌虧損。

6 分類資料 (續)

於二零一一年六月三十日的未經審核分部資產及負債如下：

	零售 人民幣千元	批量分銷 人民幣千元	所有其他分部 人民幣千元	本集團 人民幣千元
二零一一年				
分部資產	390,527	1,598,279	135,514	2,124,320
未分配資產				16,429
資產總值				2,140,749
分部負債	153,914	575,558	4,740	734,212
未分配負債				274,967
負債總額				1,009,179

於二零一零年十二月三十一日的經審核分部資產及負債如下：

	零售 人民幣千元	批量分銷 人民幣千元	所有其他分部 人民幣千元	本集團 人民幣千元
二零一零年				
分部資產	329,378	1,503,734	10,647	1,843,759
未分配資產				13,121
資產總值				1,856,880
分部負債	63,603	584,718	3,766	652,087
未分配負債				132,504
負債總額				784,591

分部資產主要包括物業、廠房及設備、投資物業、土地使用權、無形資產、存貨、貿易應收賬款及票據、預付款項、按金及其他應收款項及經營現金，但不包括遞延稅項資產及總部資產。

分部負債指經營性負債，而不包括遞延所得稅負債、即期所得稅負債、借款及總部負債。

資本開支包括購入物業、機器及設備、土地使用權及無形資產的費用，並包括透過業務合併收購而導致的添置。

簡明綜合中期財務報表附註 (未經審核)

7 無形資產以外的資本開支

本集團於土地使用權的權益指土地使用權預付款項，其賬面淨額分析如下：

	土地使用權 人民幣千元	物業、 廠房及設備 人民幣千元	投資物業 人民幣千元	土地使用權 預付款項 ⁽ⁱ⁾ 人民幣千元
截至二零一零年六月三十日止六個月				
於二零一零年一月一日的				
期初賬面淨值	18,664	116,587	24,728	—
添置	—	11,498	—	—
出售	—	(20)	—	—
攤銷及折舊(附註23)	(218)	(5,698)	(318)	—
於二零一零年六月三十日的				
期末賬面淨值	18,446	122,367	24,410	—
截至二零一一年六月三十日止六個月				
於二零一一年一月一日的	18,228	140,539	24,092	—
添置	—	33,980	—	125,047
收購附屬公司(附註28)	—	34	—	—
出售	—	(363)	—	—
攤銷及折舊(附註23)	(219)	(10,593)	(318)	—
於二零一一年六月三十日的	18,009	163,597	23,774	125,047

附註：

- (i) 於二零一一年一月，本集團透過公開招標及掛牌出售方式成功收購揚州市國土局所持地塊的土地使用權，地塊位於揚州市，總地盤面積約26,071平方米(「地塊」)。該地塊總代價人民幣235,420,000元，根據土地收購協議的條款及條件，本集團已於本期支付了人民幣117,710,000元，且須於招標日期後300日內、在揚州市國土局交地時支付餘下50%代價，即人民幣117,710,000元。於本期間本集團與一第三方公司共同設立了一間子公司，並擬共同將地塊發展成房地產綜合項目，當中包括本集團開設的旗艦零售店。本集團擁有該子公司70%的所有者權益。

預付土地使用權的款項分別為本集團所支付的50%總代價及為數人民幣117,710,000元及人民幣7,337,000元的相關契約稅項。

本集團的所有土地使用權均位於中國內地，其租期為10至50年。

於二零一一年六月三十日，總賬面淨值分別為人民幣12,997,000元、人民幣57,248,000元及人民幣23,774,000元(二零一零年十二月三十一日：無)的土地使用權、樓宇及投資物業已被抵押，以取得銀行借貸人民幣50,000,000元(二零一零年十二月三十一日：無)(附註18)。

7 無形資產以外的資本開支 (續)

投資物業位於中國大陸，租期介乎10至50年。本集團選擇按成本模式將其投資物業入賬，因此，投資物業的公平值與賬面值間的差額及公平值的任何變動並未在該等中期財務報表中列賬。截至二零一一年六月三十日，投資物業的公平值為人民幣28,151,000元(二零一一年十二月三十一日：人民幣28,400,000元)。公平值乃由收入法經抵扣現金流方式評估所討論物業權益作為全面運營實體的現有用途的「公開市值」而釐定。於二零一零年十二月三十一日，投資物業的公平值乃基於美國評值有限公司(獨立及專業合資格估值師)所進行的估值作出。於二零一一年六月三十日，投資物業的公平值乃基於本集團管理層使用由估值師於二零一零年十二月三十一日進行估值所採納的方法自行釐定。

本集團的土地使用權攤銷及投資物業折舊攤銷已自綜合收益表內行政開支中扣除。物業、廠房及設備折舊已於銷售開支及行政開支中列支。

8 無形資產

	商譽 人民幣千元	分銷協議 人民幣千元	不競爭協議 人民幣千元	電腦軟件 人民幣千元	總計 人民幣千元
截至二零一零年六月三十日止六個月					
於二零一一年一月一日的					
期初賬面淨值	—	—	—	3,303	3,303
添置	—	—	—	715	715
攤銷(附註23)	—	—	—	(364)	(364)
於二零一零年六月三十日的					
期末賬面淨值	—	—	—	3,654	3,654
截至二零一一年六月三十日止六個月					
於二零一一年一月一日的					
期初賬面淨值	34,060	—	3,499	3,610	41,169
添置	—	—	—	492	492
收購附屬公司(附註28)	14,163	22,927	1,350	30	38,470
攤銷(附註23)	—	(1,146)	(475)	(231)	(1,852)
於二零一一年六月三十日的					
期末賬面淨值	48,223	21,781	4,374	3,901	78,279

無形資產攤銷已於行政開支中列支。

於截至二零一一年六月三十日止六個月內並無產生商譽減值費用。

簡明綜合中期財務報表附註 (未經審核)

9 遞延所得稅

當有法定可執行權利以即期稅項資產抵銷即期稅項負債，且遞延所得稅涉及同一稅務機構時，遞延所得稅資產及負債會互相抵銷。所抵銷金額如下：

	於	
	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
遞延所得稅資產：		
— 12個月內收回	8,729	7,459
— 12個月後收回	6,932	3,940
	15,661	11,399
遞延所得稅負債：		
— 12個月內償清	2,355	1,722
— 12個月後償清	5,542	—
	7,897	1,722

遞延所得稅賬目變動如下：

	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
期初	9,677	(28,183)
收購附屬公司(附註28)	(5,731)	—
於綜合收益表內確認(附註25)	3,818	(19,293)
期末	7,764	(47,476)

9 遞延所得稅 (續)

於期內，遞延所得稅資產及負債的變動(未計及同一稅務司法權區內的結餘抵銷)如下：

遞延所得稅資產

	給予 分銷商及 特許經銷商 的應計		未變現				總計
	稅項虧損	數量折扣	應計開支	折舊	收益抵銷	其他	
	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	人民幣千元
於二零一零年一月一日	3,079	1,295	1,791	819	—	4,185	11,169
於綜合收益表內確認	3,213	895	(822)	(187)	—	(1,237)	1,862
於二零一零年六月三十日	6,292	2,190	969	632	—	2,948	13,031
於二零一一年一月一日	3,844	—	1,150	—	1,886	4,519	11,399
於綜合收益表內確認	2,762	510	577	—	1,127	(714)	4,262
於二零一一年六月三十日	6,606	510	1,727	—	3,013	3,805	15,661

遞延所得稅負債

	附屬公司 未予免稅 的盈利的 預扣稅			應計	總計
	預扣稅	分銷協議	供應商返利	應計	
	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
於二零一零年一月一日	1,029	—	38,323	—	39,352
於綜合收益表內確認	274	—	20,881	—	21,155
於二零一零年六月三十日	1,303	—	59,204	—	60,507
於二零一一年一月一日	1,722	—	—	—	1,722
收購附屬公司(附註28)	—	5,731	—	—	5,731
於綜合收益表內確認	730	(286)	—	—	444
於二零一一年六月三十日	2,452	5,445	—	—	7,897

簡明綜合中期財務報表附註 (未經審核)

10 存貨

	於	
	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
持作轉售的商品	320,218	277,516
報廢撥備	(2,958)	(1,382)
	317,260	276,134
低價值消耗品	2,482	307
總計	319,742	276,441

11 應收賬款及票據

	於	
	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
應收賬款	131,804	71,709
減：減值撥備	(535)	(1,362)
應收賬款淨額	131,269	70,347
應收票據	46,403	96,615
應收賬款及票據淨額	177,672	166,962

本集團授予客戶的平均信貸期介乎30日至90日不等。應收票據到期日介乎3個月至6個月不等。

11 應收賬款及票據 (續)

於結算日，應收賬款(計提減值撥備前)的賬齡分析如下：

	於	
	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
0至30日	83,642	41,367
31至90日	28,167	17,583
91至365日	19,460	11,397
1年至2年	535	1,140
2年至3年	—	—
3年以上	—	222
總計	131,804	71,709

於結算日，所有應收賬款及票據均以人民幣計值，其賬面值與其公平值相若。

於結算日，本集團應收賬款及票據面臨的最大信貸風險為上述應收賬款及應收票據的賬面值。本集團並無持有任何抵押品作為抵押。

於二零一一年六月三十日，賬面值為人民幣20,000,000元(二零一零年十二月三十一日：人民幣50,000,000元)的應收票據被抵押作為本集團的銀行承兌票據人民幣20,000,000元(二零一零年十二月三十一日：人民幣45,000,000元)(附註16)的抵押品。

簡明綜合中期財務報表附註 (未經審核)

12 預付款項、按金及其他應收款項

	於	
	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
預付款項－墊付予供應商的款項及 應收供應商返利	781,857	736,199
預付租金	18,628	11,660
按金	7,354	6,733
預付諮詢費用	4,479	4,703
其他預付款項	2,431	903
來自第三方的其他應收款項		
－可抵扣增值稅	22,011	24,601
－為供應商墊付的款項	1,439	1,284
－員工墊款	1,315	3,208
－其他	977	151
	840,491	789,442

於結算日，本集團的預付款項、按金及其他應收款項主要以人民幣計值，其賬面值與公平值相若。

13 受限制銀行存款

受限制銀行存款指已抵押作為本集團銀行承兌票據(附註16)的抵押品的銀行存款。

於結算日，所有受限制銀行存款均以人民幣計值，其賬面值與公平值相若。於二零一一年六月三十日，受限制銀行存款的加權平均年利率為2.92%(二零一零年十二月三十一日：2.5%)。

14 現金及現金等值項目

	於	
	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
手頭現金		
— 以人民幣計值	599	704
銀行現金		
— 以人民幣計值	137,848	179,353
— 以港元計值	84	1,015
— 以美元計值	537	560
	138,469	180,928
	139,068	181,632

於結算日，實際年利率如下：

	於	
	二零一一年 六月三十日	二零一零年 十二月三十一日
人民幣	0.48%	0.36%
港元	0.001%	0.001%
美元	0.001%	0.001%

簡明綜合中期財務報表附註 (未經審核)

15 股本

本公司股本的詳情如下：

	附註	面值	普通股數目	普通股面值 美元	普通股 面值的等值 人民幣千元
截至二零一零年六月三十日					
止六個月					
法定：					
於二零一零年一月一日	(a)		50,000,000	50,000	359
發行普通股	(b)		1,950,000,000	1,950,000	10,239
於二零一零年六月三十日			2,000,000,000	2,000,000	10,598
已發行及繳足：					
於二零一零年一月一日	(c)		20,000,000	20,000	142
根據資本化發行而發行的股份	(d)		730,000,000	730,000	4,983
新發行股份	(e)		297,970,000	297,970	2,034
行使認股權證	(f)		372,290	372	3
於二零一零年六月三十日			1,048,342,290	1,048,342	7,162
截至二零一一年六月三十日					
止六個月					
法定：					
於二零一一年一月一日及 二零一一年六月三十日		0.001美元	2,000,000,000	2,000,000	10,598
已發行及繳足：					
於二零一一年一月一日及 二零一一年六月三十日		0.001美元	1,048,342,290	1,048,342	7,162

15 股本 (續)

附註：

- (a) 本公司於二零零八年二月五日在開曼群島註冊成立為一間有限公司，法定股本為50,000美元，分為50,000,000股每股面值0.001美元的普通股。
- (b) 於二零一零年三月五日，股東議決透過增設1,950,000,000股每股0.001美元的股份，將本公司法定股本由50,000美元增加至2,000,000美元。
- (c) 於二零零八年二月五日，曹先生獲發行一股股份。於二零零八年三月十七日，曹先生將該一股股份轉讓予China Houde Investment Co., Ltd. (「China Houde」)。

於二零零八年四月三日，本公司分別向China Houde、New Dame Limited (「New Dame」) 及New Fellow Holdings Limited (「New Fellow」) 發行及配發10,493,999股股份、4,470,000股股份及5,036,000股股份 (合共19,999,999股股份)。

於二零一零年三月六日，China Houde按其股東當時於China Houde的持股比例向其作出實物分派，據此，China Houde持有的合共10,494,000股股份中的6,768,630股股份、3,216,411股股份及508,959股股份分別分派予中華瑞科投資發展有限公司 (「中華瑞科」)、Pope Investments LLC (「Pope」) 及Dalton Greater China (Master) Fund (「Dalton」)。

同樣於二零一零年三月六日，New Dame及New Fellow將4,470,000股股份及5,036,000股股份 (合共9,506,000股股份) 分別轉讓予Queenbury Investments Limited (「Queenbury」)，而Queenbury其後向其股東ARC Huiyin Holdings Limited (「ARC Huiyin」) 及The China Fund, Inc. (「China Fund」) 按彼等當時於Queenbury的持股比例作出實物分派，據此，合共9,506,000股股份中的5,228,300股股份及4,277,700股股份分別轉讓予ARC Huiyin及China Fund。

- (d) 根據日期為二零一零年三月五日的股東決議案，待本公司的股份溢價賬因本公司股份成功上市而獲進賬後，本公司將其股份溢價賬其中730,000美元進賬撥充資本，以按面值繳足730,000,000股股份，該等股份將按照中華瑞科、Pope、Dalton、ARC Huiyin及China Fund於二零一零年三月六日持有本公司的股權比例獲配發及發行予彼等。
- (e) 於二零一零年三月二十五日，本公司就上市按每股股份1.69港元發行250,000,000股每股面值0.001美元的普通股，並籌得款項總額約422,500,000港元 (相當於人民幣371,547,000元)。

於二零一零年四月一日，根據行使上市之超額配股權，按每股股份1.69港元發行額外47,970,000股每股面值0.001美元的普通股，並籌得款項總額81,069,000港元 (相當於人民幣68,854,000元)。

- (f) 於二零一零年三月二十五日，本公司根據於二零一零年三月二十三日向本公司交回認股權證的行使認股權證而向Dalton及Pope發行148,916股普通股及223,374股普通股。於二零一零年三月二十五日，本公司向Dalton及Pope發行372,290股新股份時，該等股份的公平值計人民幣553,000元貸記股本及股本溢價，借記期間收益 (附註22)。

簡明綜合中期財務報表附註 (未經審核)

15 股本 (續)

附註 (續) :

- (g) 於二零一零年三月五日，本集團已批准及推行首次公開發售前購股權計劃。根據首次公開發售前購股權計劃，五名執行董事(「主要管理層」)及二名高級管理層成員獲授首次公開發售前購股權，可認購最多達50,000,000股本公司股份。首次公開發售前購股權將分三期在上市日期的首三個週年各年內歸屬，並僅會由各歸屬日期直至上市日期第五個週年期間可予行使。在行使任何首次公開發售前購股權後應付的認購價劃一為股份上市的每股最終發售價的90%。

已授購股權按black-scholes模型釐定的公平值為35,803,333港元。該等購股權已根據不同的歸屬期分為三批。

模型的重要輸入數據概述如下：

	首次歸屬	第二次歸屬	第三次歸屬
股價(港元)	1.69	1.69	1.69
行使價(港元)	1.52	1.52	1.52
預期持有期	3.06	3.56	4.06
無風險利率	1.10%	1.29%	1.47%
波動性	58.82%	57.00%	55.70%
預期股息率	1.17%	1.17%	1.17%

按預期股價回報的標準差計算的波動性是以同類上市公司購股權預期年期與同一期間內每日股價的統計性分析為基礎。

於二零一一年六月三十日，33,333,333份已授出的購股權因尚未歸屬而未予行使，且16,666,667份可予行使的購股權尚未由任何一名主要管理層及高級管理層成員行使。該等歸屬後行使價為每股1.521港元的購股權將於二零一五年三月二十四日屆滿。

- (h) 購股權計劃已獲本集團於二零一零年三月五日通過有關決議案批准。本公司董事會可根據購股權計劃向本公司或其任何附屬公司或聯營公司任何執行、非執行或獨立非執行董事或任何僱員(不論全職或兼職)授出購股權。購股權計劃須待多項條件(包括本公司成功上市)達致後始可落實。

於二零一一年六月三十日概無根據購股權計劃授出任何購股權。

16 應付賬款及票據

	於	
	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
應付賬款	34,158	31,050
應付票據	579,661	495,800
總計	613,819	526,850

大多數主要供應商要求對購買貨品支付預付款項。本集團主要供應商授予的信貸期介乎15至60日。

於結算日的應付賬款的賬齡分析如下：

	於	
	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
0至30日	25,874	11,228
31至90日	6,264	18,381
91至365日	1,563	1,077
1年至2年	457	364
	34,158	31,050

於結算日，應付賬款及票據均以人民幣計值，其賬面值與公平值相若。

於二零一一年六月三十日，受限制銀行存款人民幣239,409,000元(二零一零年十二月三十一日：人民幣196,976,000元)已被抵押，作為銀行承兌票據人民幣559,661,000元(二零一零年十二月三十一日：人民幣430,800,000元)(附註13)的抵押品。

於二零一一年六月三十日，賬面值為人民幣20,000,000元(二零一零年十二月三十一日：人民幣50,000,000元)的應收票據已被抵押，作為本集團的銀行承兌票據人民幣20,000,000元(二零一零年十二月三十一日：人民幣45,000,000元)(附註11)的抵押品。

於二零一零年十二月三十一日，受限制銀行存款人民幣10,000,000元已被抵押，作為銀行承兌票據人民幣20,000,000元的抵押品，連同由第三方所提供人民幣10,000,000元的個人擔保。於二零一一年六月三十日，該個人擔保已經解除。

簡明綜合中期財務報表附註 (未經審核)

17 應計費用及其他應付款項

	於	
	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
客戶墊款	51,433	59,145
應付薪金及福利	8,745	6,784
購買設備的應付款項	5,459	8,213
應計開支	5,034	5,991
增值稅及其他應付稅項	3,336	4,487
給予分銷商的應計數量折扣	2,040	—
應付董事的款項(附註31(d))	126	156
其他	2,116	2,030
總計	78,289	86,806

於結算日，本集團的應計費用及其他應付款項主要以人民幣計值，其賬面值與公平值相若。

18 借款

	於	
	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
短期銀行借款	170,000	50,000

18 借款 (續)

借款變動的分析如下：

	短期銀行 借款 人民幣千元
截至二零一零年六月三十日止六個月	
於二零一零年一月一日的期初金額	70,000
銀行借貸所得款項	124,500
銀行借貸還款	(194,500)
於二零一零年六月三十日的期末金額	—
截至二零一一年六月三十日止六個月	
於二零一一年一月一日的期初金額	50,000
銀行借貸所得款項	120,000
於二零一一年六月三十日的期末金額	170,000

所有借款均為按固定利率計算。於結算日，所有借款均以人民幣列值，且借款的公平值與其賬面值相若。

於二零一一年六月三十日，總賬面淨值分別為人民幣12,997,000元、人民幣57,248,000元及人民幣23,774,000元(二零一零年十二月三十一日：無)土地使用權、樓宇及投資物業已作抵押，作為人民幣50,000,000元銀行借款(二零一零年十二月三十一日：無)(附註7)的抵押品。

於二零一一年六月三十日的加權平均實際利率為5.78%(二零一零年：5.56%)。於二零一一年六月三十日，本集團的借款須於一年內償還。

簡明綜合中期財務報表附註 (未經審核)

19 或然代價

	業務合併產生的 或然代價負債 (附註32) 人民幣千元
於二零一一年一月一日	38,660
公平值變動(附註22)	3,711
於二零一一年六月三十日	42,371
其中包括	
— 流動部份	34,941
— 非流動部份	7,430
	42,371

20 收入

本集團營業額包括已確認的收入如下：

	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
出售商品		
— 零售	533,071	338,777
— 批量分銷	899,491	440,248
包括：		
— 售予特許經銷商	370,397	198,124
— 授予其他零售商及分銷商	529,094	242,124
	1,432,562	779,025
提供服務		
— 維護服務	1,046	1,445
— 安裝服務	7,542	5,345
	8,588	6,790
總收入	1,441,150	785,815

21 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
宣傳及上架費收入	5,098	3,148
以舊換新計劃產生的運輸及舊商品成本補助	2,152	2,494
租金收入	510	499
政府補貼(i)	310	4,502
	8,070	10,643

- (i) 截至二零一一年六月三十日止六個月期間的政府補貼收入包括由揚州市政府為企業發展而授出的補貼人民幣209,000元，以及由揚州社保局就重聘其他公司的下崗職工而授出的款項人民幣101,000元，均不受任何條件規限。截至二零一零年六月三十日止六個月期間的政府補貼收入包括揚州市政府為獎勵本公司成功上市而授出的款項人民幣3,000,000元、揚州市財政局作為財務補貼而授出的款項人民幣861,000元、揚州社保局就重聘其他公司的下崗職工而授出的款項人民幣351,000元，以及花橋鎮經濟發展區為獎勵新附屬公司成立而授出的款項人民幣290,000元。截至二零一零年六月三十日止六個月期間所有政府補貼均不受任何條件規限。

22 其他虧損－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
應收款項及應付款項的外匯盈利／(虧損)－淨額	305	(409)
或然代價負債的公平值虧損(附註19)	(3,711)	—
出售物業、廠房及設備產生的虧損淨額	(38)	(1)
行使認股權證產生的虧損(附註15(f))	—	(553)
	(3,444)	(963)

簡明綜合中期財務報表附註 (未經審核)

23 按性質劃分的開支

計入銷售成本、營銷及市場推廣開支及行政開支的開支分析如下：

	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
未扣減供應商返利的商品成本	1,538,592	835,372
供應商返利	(313,051)	(190,865)
主要經營業務的稅項及徵費	2,053	1,368
僱員福利開支—包括董事酬金	32,844	18,536
首次公開發售前購股權計劃開支	6,120	6,336
服務開支	8,294	2,769
有關建築物及倉庫的經營租賃費用	24,651	9,448
宣傳及廣告開支	15,065	11,151
土地使用權攤銷(附註7)	219	218
物業、廠房及設備折舊(附註7)	10,593	5,698
投資物業攤銷(附註7)	318	318
無形資產攤銷(附註8)	1,852	364
公用設施及電話開支	5,185	2,650
運輸開支	7,808	4,534
公關費用	2,790	2,519
差旅開支	2,216	4,026
辦公開支	1,249	1,569
廢舊存貨撥備	1,634	830
應收款項減值撥備撥回	(794)	(1,243)
物業稅及其他稅項	1,498	713
有關本公司上市的專業費用	—	7,185
核數師酬金	1,875	1,964
銀行支出	2,241	1,357
諮詢開支	1,828	1,812
其他	11,331	7,698
銷售成本、營銷及市場推廣開支及行政開支總額	1,366,411	736,327

24 融資收入及成本

	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
銀行存款的利息收入	2,720	1,320
銀行開支		
— 應收票據貼現利息開支	(8,039)	—
— 短期借款利息開支	(2,650)	(2,545)
— 現金及現金等價項目外匯虧損淨額	(28)	(762)
	(10,717)	(3,307)
融資成本淨額	(7,997)	(1,987)

25 所得稅開支

	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
中國企業及預扣所得稅		
— 即期所得稅	26,103	999
— 遞延所得稅(附註9)	(3,818)	19,293
	22,285	20,292

(a) 香港利得稅

由於本集團於截至二零一一年六月三十日止六個月(二零一零年六月三十日：無)並無於香港產生或來自香港的任何應課稅收入，故毋須繳納香港利得稅。

(b) 中國企業所得稅

根據二零零八年一月一日生效的中國企業所得稅法(「新企業所得稅法」)，就中國法定財務報告目的而言中國企業所得稅按利潤的25%撥備，並已根據就中國企業所得稅目的而言不可評稅或不可扣稅的該等項目作出調整。

簡明綜合中期財務報表附註 (未經審核)

25 所得稅開支 (續)

(c) 中國預扣所得稅

根據新企業所得稅法，由二零零八年一月一日起，成立於中國境外的直接控股公司如有中國附屬公司從二零零八年一月一日以後賺取的利潤中宣派股息，便會被徵收10%預扣稅。根據中國與香港之間的稅務條約安排，如中國附屬公司的直接控股公司於香港成立，則可能只須按5%的較低預扣稅率繳稅。該預扣所得稅計入遞延所得稅內。對於在香港成立的直接控股公司，本集團於截至二零一一年六月三十日止六個月以10%稅率計提中國預扣所得稅(二零一零年六月三十日：5%)。

26 每股盈利

(a) 基本

每股基本盈利的計算方法是將本公司權益持有人應佔期內利潤除以期內已發行普通股的加權平均數。釐定截至二零一零年六月三十日止六個月已發行的普通股加權平均數時，透過本公司於二零一零年三月二十五日上市而將股份溢價賬撥充資本所發行及配發的730,000,000股股份(附註15(d))已按猶如該等股份由二零一零年一月一日起已發行的方式處理。

	截至六月三十日止六個月	
	二零一一年	二零一零年
本公司權益持有人應佔盈利(人民幣千元)	47,945	36,271
已發行普通股的加權平均數(千股)	1,048,342	909,678
每股基本盈利(人民幣分)	4.57	3.99

(b) 攤薄

每股攤薄盈利是按假設根據首次公開發售前購股權計劃授出的購股權及認股權證獲行使，就所帶來的潛在攤薄影響調整已發行普通股加權平均數而計算得出。

	截至六月三十日止六個月	
	二零一一年	二零一零年
本公司權益持有人應佔的盈利(人民幣千元)	47,945	36,271
已發行普通股的加權平均數(千股)	1,048,342	909,678
就以下項目的調整：		
— 根據首次公開發售前購股權計劃授出的購股權(千份)(附註15(g))	6,320	9,996
— 認股權證(千份)	—	136
就每股攤薄盈利調整的普通股加權平均數(千股)	1,054,662	919,810
每股攤薄盈利(人民幣分)	4.55	3.94

27 股息

本公司董事會並不建議派付截至二零一一年六月三十日止六個月的任何中期股息(二零一零年：無)。

於二零一零年三月，本公司董事會批准宣派來自中國附屬公司的一次性及非經常性股息約46,600,000港元，相當於人民幣40,980,000元，股息派付予截至二零一零年三月六日的本公司股東，但須待本公司完成上市後始可作實。於二零一一年六月三十日，股息約46,287,000港元已付予該等股東。於二零一一年六月三十日本公司尚未支付的特別股息約313,000港元，相當於人民幣262,000元。

於二零一一年六月十七日，股東於週年大會上批准了本公司截至二零一零年十二月三十一日止年度的末期股息每股2.0港仙(相等於約人民幣1.7分)，約達20,967,000港元(相等於人民幣17,822,000元)。該末期股息於二零一一年六月三十日尚未支付，餘額相當於人民幣17,530,000元。

簡明綜合中期財務報表附註 (未經審核)

28 業務合併

於二零一一年一月一日，本集團從獨立第三方Song先生收購Nanjing Chaoming Technology Development Co., Ltd. (「Nanjing Chaoming」) 的100%股權，代價為人民幣46,999,000元。

Nanjing Chaoming貢獻自二零一一年一月一日起至二零一一年六月三十日止包括在綜合收益表內的收入為人民幣28,239,000元。Nanjing Chaoming亦於同期造成虧損為人民幣2,066,000元。此等數額乃使用本集團的會計政策而計算，連同所引致的稅務影響。

購買代價及所收購的淨資產和所產生的商譽詳情如下：

	人民幣千元
現金	46,999
非競爭性協議(i)	(1,350)
總購買代價	45,649
可識別資產及所承擔負債的確認金額：	
無形資產－軟件(附註8)	30
無形資產－分銷協議(附註8)(ii)	22,927
物業、廠房及設備(附註7)	34
存貨	3,467
應收賬款及票據	2,928
預付款項、按金及其他應收款項	9,111
現金及現金等值項目	372
遞延稅項負債	(5,731)
應付賬款及票據	(261)
應計費用及其他應付款項	(34)
所得稅應付款項	(1,357)
可識別資產淨值總額	31,486
商譽(附註8)(iii)	14,163
	45,649
收購業務產生的現金流出量	
以現金結算購買代價	46,999
所獲得現金及現金等值項目	(372)
	46,627

收購Nanjing Chaoming的業務包括收購其增長前景及地理據點或位置，惟此不構成或產生可確認的任何可識別資產。

28 業務合併 (續)

附註：

(i) 非競爭性協議

Song先生已於股權轉讓協議中承諾，彼將不會直接或間接經營透過Nanjing Chaoming以外與家用電器有關的業務。

非競爭性協議的公平值通過運用收入法作出估計。該公平值估計乃根據貼現率17.61%、實益期6年、可能違反Song先生非競爭性協議的可能性為50%及由於違反Song先生非競爭性協議所招致的收入減少為5%。

(ii) 分銷協議

收購Nanjing Chaoming之業務包括收購其分銷協議。

分銷協議的公平值通過運用收入法—多期間超額盈利法作出估計。供應商的分銷協議會每年續約，考慮到Nanjing Chaoming與供應商的關係長久，預期日後將會重續有關協議。該公平值估計乃根據貼現率20.61%，實益期為10年。

(iii) 商譽

收購產生商譽人民幣13,410,000元，乃由於收購因合併本集團及Nanjing Chaoming之業務所預期之協同優勢、增長前景及所致。

預期並無商譽可就所得稅作出扣減。

29 承擔

(a) 資本承擔及物業發展開支承擔

	於	
	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
已訂約但未作出撥備：		
— 物業、廠房及設備	13,049	—
— 土地使用權	117,710	—
	130,759	—

簡明綜合中期財務報表附註 (未經審核)

29 承擔 (續)

(b) 經營租賃承擔

本集團通過不可撤銷的經營租賃協議租用部分辦公室物業及倉庫。該等租約有不同的條款及續租權。

在不可撤銷的經營租賃協議下，本集團未來應付的最低租金總額如下：

	於	
	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
不超過一年	48,472	39,240
超過一年但不超過五年	226,900	142,787
五年以上	128,490	90,528
	403,862	272,555

30 未來經營租賃應收租金

本集團根據不可註銷經營租賃協議就土地及建築物的未來最低應收租金總額如下：

	於	
	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
不超過一年	1,193	1,266
超過一年但不超過五年	1,227	1,536
五年以上	34	44
	2,454	2,846

上述於未來收取的最低租賃款項主要來自本集團以短期或中期租約出租位於本公司的店舖與辦公樓的商舖。

31 關連方交易

之前，倘一方有能力直接或間接控制其他方，或在其他方作出財務及營運決定時可行使重大影響力，則被視為關連方。倘受到共同控制，則亦視為具有關連。根據於二零一一年一月一日起生效之經修訂香港會計準則第24號「關連方披露」，由於關連方之定義有變，故關連方之範圍因而擴大。例如，一實體現時被視為與其母公司之聯營公司具有關連。同樣地，倘兩個實體均為一第三方實體之合營企業(或其中一個實體為聯營公司而另一個則為合營企業)，則該兩個實體均被視為具有關連。此外，倘一個實體由屬於另一實體主要管理人員之一的個人所控制，則兩個實體均被視為具有關連。新定義並無對本集團關連方交易之披露造成影響，因為本集團並無與該等目前屬於已擴大關連方定義範圍內之新增關連方進行任何交易。

(a) 於呈報期間內，本公司董事認為下列與本集團有交易及結餘的公司為本集團的關連方

名稱	與本集團的關係
曹寬平先生	本公司主要股東／董事
Jin先生	一間附屬公司的非控股投資者
Clement Kai Yin Kwong先生	董事

(b) 與關連方的交易

本集團於期內與關連人士進行了下列交易：

	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
持續交易：		
— 給予關連方租金開支		
曹寬平先生	525	525
— 董事酬金		
薪金、花紅及其他福利	7,246	7,827
已終止交易：		
— 給予一關連方諮詢開支		
Clement Kai Yin Kwong先生	—	160

本公司董事認為，上述關連方交易乃於日常業務過程中按本集團與各關連方共同協定的條款進行。

簡明綜合中期財務報表附註 (未經審核)

31 關連方交易 (續)

(c) 主要管理人員薪酬

	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
薪金及其他津貼	1,621	1,155
花紅	—	250
社保成本	95	86
首次公開發售前購股權計劃開支	5,386	5,196
	7,102	6,687

(d) 與關連方的結餘

本集團與其關連方有下列重大非貿易餘額：

	於	
	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
與關連方的結餘：		
應計費用及其他應付款項(附註17)		
— 曹寬平先生	126	156
或然代價負債(附註19)		
— Jin先生	42,371	38,660
應付董事的薪酬、花紅及福利		
— 曹寬平先生	—	152
— 茅善新先生	—	21
— 莫持河先生	—	22
— 王志瑾先生	—	174
— 路朝林先生	—	不適用
	—	369
	42,497	39,185

於結算日，應付曹寬平先生的結餘主要指曹寬平先生替本集團代為支付的雜項付款。路朝林先生於二零一一年三月二十五日被委任為執行董事。

32 或然事項

有關二零一零年十一月一日通過淮南四海滙銀家電有限公司(「淮南四海」)收購淮南市幸福樹電器有限責任公司(「幸福樹」)的業務，倘淮南四海開業後首個年度(「首個營業年度」)的除稅後淨經營利潤(「淨經營利潤」)超過人民幣5,000,000元，揚州滙銀可能需以現金支付予Jin先生(幸福樹90%權益的擁有人)(「合營夥伴」)代價為首個營業年度淨經營利潤的代價乘以6.5減人民幣19,500,000元(未貼現金額上限最多為人民幣71,500,000元)(「代價」)，同時倘淮南四海開業後第三個年度的淨經營利潤超過人民幣13,000,000元，且淮南四海開業後首三年的淨經營利潤總額超過人民幣30,000,000元，揚州滙銀須向合營夥伴支付額外代價人民幣12,000,000元(「額外代價」)。據此，應付合營夥伴的或然代價金額上限為人民幣83,500,000元。代價及額外代價將以現金支付或，如合營夥伴提出要求，通過發行及配發本公司新普通股予合營夥伴。有待發行的本公司新股數目將根據緊隨該等股份發行及配發的日期前三個月的股份平均收市價。於二零一一年六月三十日，或有負債的公平值為人民幣42,371,000元(附註19)。