

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，概不對因本公告全部或任何部分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。



XIANGYU DREDGING HOLDINGS LIMITED

翔宇疏浚控股有限公司

(於開曼群島註冊成立的有限公司)

(股份代號：871)

截至二零一二年六月三十日止六個月 未經審核中期業績公告及中期股息

中期業績

翔宇疏浚控股有限公司(「本公司」)董事(「董事」)會(「董事會」)欣然公佈，本公司及其附屬公司(「本集團」)截至二零一二年六月三十日止六個月的未經審核綜合中期業績，以及截至二零一一年六月三十日止六個月的經審核的比較數據如下(均根據香港財務報告準則(「香港財務報告準則」)編製並以人民幣(「人民幣」)呈列)：

簡明綜合全面收益表

截至二零一二年六月三十日止六個月

	附註	截至六月三十日止六個月	
		二零一二年 人民幣千元 (未經審核)	二零一一年 人民幣千元 (經審核)
收益	4	482,437	461,577
營運成本		<u>(302,546)</u>	<u>(277,747)</u>
毛利		179,891	183,830
其他收入	5	16,917	26,937
市場推廣及宣傳開支		(3,466)	(2,439)
行政開支		(24,022)	(7,263)
上市開支		—	(11,093)
融資成本		<u>(4,350)</u>	<u>(2,355)</u>
除稅前溢利		164,970	187,617
所得稅開支	6	<u>(45,248)</u>	<u>(52,170)</u>
期內溢利及期內全面收益總額	7	<u><u>119,722</u></u>	<u><u>135,447</u></u>

	附註	截至六月三十日止六個月	
		二零一二年 人民幣千元 (未經審核)	二零一一年 人民幣千元 (經審核)
下列人士應佔期內溢利及期內 全面收益總額：			
本公司所有人		112,043	135,447
非控股權益		<u>7,679</u>	<u>—</u>
		<u>119,722</u>	<u>135,447</u>
每股盈利	8		
— 基本(人民幣)		<u>0.14</u>	<u>0.22</u>
— 攤薄(人民幣)		<u>0.14</u>	<u>不適用</u>

簡明綜合財務狀況表
於二零一二年六月三十日

	附註	於二零一二年 六月三十日 人民幣千元 (未經審核)	於二零一一年 十二月三十一日 人民幣千元 (經審核)
非流動資產			
物業、廠房及設備		1,050,776	705,225
預付土地租約款		94,005	—
商譽		201	—
已付收購物業、廠房 及設備的按金		—	150
一年後到期的應收賬款	10	218,874	125,502
		<u>1,363,856</u>	<u>830,877</u>
流動資產			
預付土地租約款		2,410	—
應收賬款及其他應收款	10	744,734	608,240
已抵押銀行存款		65,000	—
銀行結餘及現金		72,562	125,788
		<u>884,706</u>	<u>734,028</u>
流動負債			
應付賬款及其他應付款	11	260,635	138,158
應付董事款項		29,868	60,321
應付一間附屬公司非控股 權益的款項		70,512	—
應付稅項		118,020	111,445
銀行借貸	12	254,000	25,000
其他借貸		32,368	—
		<u>765,403</u>	<u>334,924</u>
流動資產淨值		<u>119,303</u>	<u>399,104</u>
總資產減流動負債		<u>1,483,159</u>	<u>1,229,981</u>
資本及儲備			
股本		67,200	67,200
儲備		1,282,147	1,162,781
本公司所有人應佔權益		1,349,347	1,229,981
非控股權益		110,985	—
權益總額		<u>1,460,332</u>	<u>1,229,981</u>
非流動負債			
遞延稅項負債		22,827	—
		<u>1,483,159</u>	<u>1,229,981</u>

附註：

1. 一般資料及編製基準

本公司在開曼群島根據開曼群島公司法註冊成立為獲豁免有限公司。本公司的註冊辦事處位於Cricket Square, Hutchins Drive, P.O. Box 2681, Grand Cayman, KY1-1111, the Cayman Islands，及其香港營業地點位於香港干諾道中168-200號信德中心招商局大廈36樓19室。

簡明綜合財務報表已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」以及香港聯合交易所有限公司(「聯交所」)證券上市規則(「上市規則」)附錄十六的適用披露規定編製。

簡明綜合財務報表以人民幣(亦為本公司的功能貨幣)呈列。

2. 重組及簡明綜合財務報表之呈列基準

以本公司股份於二零一一年在聯交所上市為目的，本集團實體進行了一系列重組以精簡集團架構(「重組」)。

作為重組的一部分，江蘇翔宇港建工程管理有限公司(「翔宇中國」)、江蘇興宇港建有限公司(「江蘇興宇」)及其各參股方即劉開進先生(「劉先生」)以及周淑華女士(「周女士」)於二零一一年四月十九日訂立一系列協議(「合約安排」)。合約協議主要條款的詳情載於本公司日期為二零一一年六月八日的招股章程(「招股章程」)「合約安排」一節。

由於自其各自的成立日期以來江蘇興宇、翔宇中國及本集團其他組成公司一直受劉先生共同控制，重組(包括執行合約安排)被視為共同控制下的業務合併。因此，江蘇興宇於整個呈報期間按合併基準以本公司附屬公司的方式入賬。江蘇興宇的資產、負債及業績計入本集團的簡明綜合財務報表，猶如本公司過往一直為江蘇興宇的母公司。

簡明綜合全面收益表、簡明綜合權益變動表及簡明綜合現金流量表包括本集團現時組成公司的業績及現金流量，猶如當前的集團架構於截至二零一一年六月三十日止期間或自該等公司各自註冊成立或成立日期以來一直存在。

3. 主要會計政策

簡明綜合財務報表乃按歷史成本基準編製。

除下文所述適用於本期間發生的新交易者外，截至二零一二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，與編製本集團截至二零一一年十二月三十一日止年度的年度財務報表所採用者相同。

綜合基準

分配全面收益總額予非控股權益

附屬公司的全面收益與開支總額會歸屬於本公司所有人及非控股權益，即使這將導致非控股權益出現虧絀結餘。

業務合併

業務收購乃採用收購法入賬。於業務合併轉讓的代價按公平值計量，而計算方法為本集團所轉讓的資產、本集團對被收購人原所有人產生的負債及本集團於交換被收購人的控制權所發行的股權於收購日期的公平值的總和。與收購有關的成本一般於產生時在損益中確認。

於收購日期，所收購可辨認資產及所承擔負債按公平值確認，惟下列項目除外：

- 遞延稅項資產或負債及與僱員福利安排有關的負債或資產分別根據香港會計準則第12號「所得稅」及香港會計準則第19號「僱員福利」確認及計量；
- 與被收購人以股份支付安排或本集團訂立以股份支付安排取代被收購人以股份支付安排有關的負債或股本工具於收購日期根據香港財務報告準則第2號「以股份支付款項」計量（見下文會計政策）；及
- 根據香港財務報告準則第5號「持作出售的非流動資產及已終止經營業務」分類為持作出售的資產（或出售組合）根據該項準則計量。

商譽乃以所轉讓的代價、任何非控股權益於被收購人中所佔金額及收購人以往持有的被收購人股權公平值（如有）的總和超出所收購可辨認資產及所承擔負債於收購日期的淨值的部分計量。倘經過重新評估後，所收購可辨認資產及所承擔負債於收購日期的淨值超出所轉讓代價、任何非控股權益於被收購人中所佔金額及收購人以往持有的被收購人股權公平值（如有）的總和，則超出部分即時於損益內確認為議價收購收益。

屬現時擁有權權益且於清盤時讓持有人有權按比例分佔實體資產淨值的非控股權益，可初步按公平值或非控股權益應佔被收購人可辨認資產淨值的已確認金額比例計量。計量基準視乎每項交易而作出選擇。其他類別的非控股權益乃按其公平值或（如適用）另一項準則規定的基準計量。

倘由本集團於業務合併中轉讓的代價包括或然代價安排產生的資產，則或然代價按其收購日期的公平值計量，並計入作為於業務合併中所轉讓代價的一部分。具備計量期間調整資格的或然代價的公平值變動乃作追溯調整，並對商譽作出相應調整。計量期間調整乃於「計量期間」(自收購日期起不可超過一年)因取得有關於收購日期已存在事實及情況的額外資料所作出的調整。

並不合資格作為計量期間調整的或然代價公平值變動的其後會計處理，取決於或然代價如何分類。分類為資產的或然代價乃根據香港會計準則第39號於其後報告日期重新計量，而相應收益或虧損於損益中確認。

倘業務合併的初步會計處理於合併產生的報告期末仍未完成，則本集團會就仍未完成會計處理的項目呈報暫定金額。該等暫定金額於計量期間(不得超過收購日期起一年)內作出調整，或確認額外資產或負債，以反映獲得有關於收購日期已存在事實及情況的新資料，而倘知悉該等資料，將會影響於當日確認的金額。

商譽

收購業務產生的商譽以成本減任何累計減值虧損(如有)列賬，並於簡明綜合財務狀況表分開列賬。

就減值測試而言，商譽會分配至預期可從合併的協同效益中獲益的各現金產生單位(或現金產生單位組別)。

獲分配商譽的現金產生單位會每年進行減值測試，或於有跡象顯示該單位可能出現減值時經常進行減值測試。就於報告期間因收購產生的商譽而言，獲分配商譽的現金產生單位會於該報告期間結束前進行減值測試。倘現金產生單位的可回收金額少於其賬面值，則減值虧損會先用作減低任何分配至該單位的商譽的賬面值，其後則按該單位內各項資產賬面值的比例分配至該單位的其他資產。任何商譽減值虧損直接於簡明綜合全面收益表的損益內確認。就商譽確認的減值虧損不會於其後期間撥回。

於出售相關現金產生單位時，商譽應佔金額於釐定出售時的損益金額時計入在內。

以股份支付交易

股權結算以股份支付交易

授予僱員的購股權

於授出日期，根據所授出購股權公平值而釐定的所獲服務公平值在歸屬期間以直線法支銷，並在權益(購股權儲備)相應記入有關數額。

於報告期末，本集團修訂預期最終歸屬的購股權估計數目。若原先估計數目有所修訂，則於歸屬期間修訂估計的影響在損益確認，使累計開支反映經修訂估計，並於購股權儲備中作相應的調整。

當行使購股權時，先前於購股權儲備確認的數額將會轉撥至股份溢價。倘購股權於歸屬日期後遭沒收或於到期日尚未行使，先前於購股權儲備確認的數額則轉撥至累計溢利。

授予業務聯繫人士的購股權

發行以換取服務的購股權乃按所收到服務的公平值計量，惟倘無法可靠地計量該公平值，則參考所授出購股權的公平值計量所收到的服務。除非有關服務符合資格確認為資產，否則所收到服務的公平值會於對手方提供服務時確認為開支，並於權益(購股權儲備)中作出相應增加。

於本中期期間，本集團已首次採納香港會計師公會頒佈的下列香港財務報告準則的修訂：

- 香港財務報告準則第7號的修訂「金融工具：披露 — 轉讓金融資產」；及
- 香港會計準則第12號的修訂「遞延稅項：收回相關資產」。

於本中期期間應用上述經修訂的香港財務報告準則對該等簡明綜合財務報表所呈報之金額及／或該等簡明綜合財務報表所載之披露資料並無重大影響。

4. 收益及分部資料

本集團基於執行董事(亦為制定戰略決定的主要運營決策者，審閱的報告釐定其營運分部)。

於本報告期內，本集團完成收購一間附屬公司。由於是項收購，本集團推出一個新的分部，即其他海事業務，現時本集團擁有四個主要營運及呈報分部，即(i)基建及填海疏浚業務；(ii)環保疏浚及水利工程業務；(iii)疏浚相關工程業務及(iv)其他海事業務。由於各業務提供的服務不同及需要不同的市場推廣策略，各營運分部分開管理。

基建及填海疏浚業務指本集團提供的基建及填海疏浚服務及相關顧問服務。

環保疏浚及水利工程業務指本集團主要就提升內河的環保效益及水質而提供的疏浚或水利等工程。

疏浚相關工程業務指本集團提供的基建及填海疏浚服務的周邊建設工程。

其他海事業務包括本集團提供的海上吊裝、安裝、打撈及其他工程服務。

本集團按呈報分部劃分的收益及業績分析如下：

	基建及填海 疏浚業務 人民幣千元 (未經審核)	環保疏浚及 水利工程 業務 人民幣千元 (未經審核)	疏浚相關 工程業務 人民幣千元 (未經審核)	其他 海事業務 人民幣千元 (未經審核)	總計 人民幣千元 (未經審核)
分部業績					
截至二零一二年六月三十日					
止六個月					
分部收益	<u>213,570</u>	<u>143,793</u>	<u>61,590</u>	<u>63,484</u>	<u>482,437</u>
分部溢利	<u>95,144</u>	<u>42,299</u>	<u>13,910</u>	<u>23,030</u>	174,383
其他收入					16,827
未分配企業開支					(23,380)
融資成本					<u>(2,860)</u>
本集團除稅前溢利					<u>164,970</u>
其他資料：					
物業、廠房及 設備折舊	<u>9,791</u>	<u>—</u>	<u>—</u>	<u>6,617</u>	
截至二零一一年六月三十日					
止六個月					
分部收益	<u>461,577</u>	<u>—</u>	<u>—</u>	<u>—</u>	<u>461,577</u>
分部溢利	<u>183,830</u>	<u>—</u>	<u>—</u>	<u>—</u>	183,830
其他收入					26,937
未分配企業開支					(9,702)
上市開支					(11,093)
融資成本					<u>(2,355)</u>
本集團除稅前溢利					<u>187,617</u>
其他資料：					
物業、廠房及設備折舊	<u>9,501</u>	<u>—</u>	<u>—</u>	<u>—</u>	

分部業績為各分部所賺取的除稅前溢利(未分配中央行政開支、市場推廣及宣傳開支、上市開支、其他收入及融資成本)，惟其他海事業務的分部業績為除稅前溢利。此乃向本公司執行董事報告資源分配及評估業績表現的工具。

分部資產

	基建及填海 疏浚業務 人民幣千元 (未經審核)	環保疏浚及 水利工程 業務 人民幣千元 (未經審核)	疏浚相關 工程業務 人民幣千元 (未經審核)	其他 海事業務 人民幣千元 (未經審核)	總計 人民幣千元 (未經審核)
於二零一二年六月三十日					
分部資產	<u>873,330</u>	<u>317,761</u>	<u>18,504</u>	<u>443,277</u>	1,652,872
預付土地租約款					96,415
已抵押銀行存款					50,000
銀行結餘及現金					61,486
其他未分配資產					<u>387,789</u>
綜合資產					<u>2,248,562</u>

	基建及填海 疏浚業務 人民幣千元 (經審核)	環保疏浚及 水利工程 業務 人民幣千元 (經審核)	疏浚相關 工程業務 人民幣千元 (經審核)	其他 海事業務 人民幣千元 (經審核)	總計 人民幣千元 (經審核)
於二零一一年					
十二月三十一日					
分部資產	<u>876,337</u>	<u>169,320</u>	<u>—</u>	<u>—</u>	1,045,657
銀行結餘及現金					125,788
其他未分配資產					<u>393,460</u>
綜合資產					<u>1,564,905</u>

為監控分部表現及於各分部間分配資源，資產均分配至各呈報及營運分部，惟若干物業、廠房及設備、預付土地租約款、若干其他應收款、若干已抵押銀行存款以及若干銀行結餘及現金除外。

5. 其他收入

	截至六月三十日止六個月	
	二零一二年	二零一一年
	人民幣千元	人民幣千元
	(未經審核)	(經審核)
銀行利息收入	1,015	8
政府財政獎勵(附註)	9,547	26,929
非即期應收賬款的利息收入(附註10)	6,275	—
其他	80	—
	<u>16,917</u>	<u>26,937</u>

附註：根據中國當地政府機關發佈的文件，本公司的其中一間中國附屬公司獲授予一項為期三年的財政獎勵，以嘉許其為地方經濟發展作出的貢獻，條件為它須於當地正式註冊並根據稅法繳稅。除此之外，財政獎勵並無任何其他附帶條件。

於二零一一年，中國當地政府機關確認，本集團於截至二零一一年六月三十日止可享受的該項財政獎勵金額為人民幣26,929,000元。因此，本集團已將有關金額確認為截至二零一一年六月三十日止六個月的其他收入。

於二零一二年，中國當地政府機關進一步確認，本集團於截至二零一二年六月三十日止六個月可享受的該項財政獎勵金額為人民幣9,547,000元。因此，本集團已將有關金額確認為截至二零一二年六月三十日止六個月的其他收入。

6. 所得稅開支

(i) 香港利得稅

香港利得稅乃按兩個期間的估計應課稅溢利(如有)以稅率16.5%計算。

由於兩個期間內本集團均無應課稅溢利，故簡明綜合財務報表內並無就香港利得稅作出撥備。

(ii) 中國企業所得稅

中國企業所得稅乃按兩個期間的應課稅溢利以稅率25%計算。

	截至六月三十日止六個月	
	二零一二年	二零一一年
	人民幣千元	人民幣千元
	(未經審核)	(經審核)
即期稅項：		
中國企業所得稅	46,097	52,170
遞延稅項抵免	(849)	—
	<u>45,248</u>	<u>52,170</u>

7. 期內溢利

截至六月三十日止六個月
二零一二年 二零一一年
人民幣千元 人民幣千元
(未經審核) (經審核)

期內溢利已經扣除／(計入)下列各項：

物業、廠房及設備折舊	25,255	10,073
匯兌(收益)／虧損淨額	(652)	656
以股份支付開支	7,323	—
出售物業、廠房及設備收益	(46)	—
計入營運成本的分包費用	133,776	—

8. 每股盈利

本公司所有人應佔每股基本及攤薄盈利乃按下列數據計算：

截至六月三十日止六個月
二零一二年 二零一一年
人民幣千元 人民幣千元
(未經審核) (經審核)

盈利

本公司所有人就計算每股基本及
攤薄盈利應佔期內溢利

112,043	135,447
(千股)	(千股)

股份數目

計算每股基本及攤薄盈利的已發行股份／加權平均
股份數目

800,000	612,154
---------	---------

計算截至二零一一年六月三十日止期間每股基本盈利的加權平均股份數目乃根據已發行股份數目計算，並已考慮到劉先生對重組之前本集團組成公司注資令加權平均受影響。截至二零一一年六月三十日止期間的股份數目亦已根據資本化發行的影響作出調整。

由於截至二零一一年六月三十日止期間並無已發行潛在攤薄股份，故並無呈列每股攤薄盈利。

計算截至二零一二年六月三十日止期間的每股攤薄盈利時，並未假設行使本公司尚未行使的購股權，原因是該等購股權的行使價高於股份的平均市價。

9. 股息

於本中期期間結束後，董事已決定宣派中期股息每股2港仙(二零一一年：無)。

10. 應收賬款及其他應收款

本集團基於監管有關項目的合同所訂明的條款而編製其應收賬款的賬齡分析。與客戶所訂立的大部分合同需彼等於發出進度證書後三十日內參考完成工程價值的預定百分比支付進度付款。餘額由客戶於項目完成及客戶從業主收取款項後三十至六十日內或該等合同所協定的可能超過一年的其他特定日期支付。

本集團應收賬款及應收票據(扣除呆賬撥備)的賬齡分析如下：

	於二零一二年 六月三十日 人民幣千元 (未經審核)	於二零一一年 十二月三十一日 人民幣千元 (經審核)
應收賬款及應收票據：		
0至30日	162,437	227,560
31至60日	60,239	54,303
61至90日	14,313	56,583
91至180日	209,462	236,719
超過180日	<u>459,754</u>	<u>101,511</u>
	<u>906,205</u>	<u>676,676</u>
按金、預付款項及其他應收款項：		
應收政府財政獎勵	30,089	43,100
按金及預付款項	16,124	8,573
短期租約下所包租挖泥船的租賃按金	244	2,053
應收租金	300	300
應收質保金	4,486	109
其他	<u>6,160</u>	<u>2,931</u>
	<u>57,403</u>	<u>57,066</u>
	963,608	733,742
減：流動資產項下一年內到期款項	<u>(744,734)</u>	<u>(608,240)</u>
非流動資產項下款項	<u>218,874</u>	<u>125,502</u>

長期應收款項指就若干建築工程的合同應收一名客戶的款項，付款期為一年以上。於二零一二年六月三十日，該等應收款項合共人民幣218,874,000元(二零一一年十二月三十一日：人民幣125,502,000元)已根據合同中訂明的還款條款予以確認。該等非即期應收賬款結餘的利息將按年利率10%向客戶收取。截至二零一二年六月三十日止六個月，已確認利息收入約人民幣6,300,000元(二零一一年：無)。

於接納任何新客戶前，本集團基於客戶於行業內的聲譽評估該潛在客戶的信貸質素及設定其信貸限額。

儘管本集團並無就上述結餘持有任何抵押，但管理層認為(i)逾期金額的增加乃由於中國暫時的信貸緊縮政策造成及(ii)本集團的大部分客戶為擁有雄厚財務實力及／或政府支持的大型國有企業，故並無確認減值虧損。

11. 應付賬款及其他應付款

本集團按發票日期呈列的應付賬款及應付票據的賬齡分析如下：

	於二零一二年 六月三十日 人民幣千元 (未經審核)	於二零一一年 十二月三十一日 人民幣千元 (經審核)
應付賬款及應付票據：		
0至30日	89,327	6,611
31至60日	48,673	31,049
61至90日	2,238	5,634
91至180日	7,972	8,294
超過180日	<u>38,628</u>	<u>29,109</u>
	186,838	80,697
其他應付款項：		
其他應付款項及應計款項	61,690	51,003
預收款項	4,822	2,467
其他	<u>7,285</u>	<u>3,991</u>
	73,797	57,461
	260,635	138,158

12. 銀行借貸

於本報告期間，本集團借入銀行貸款人民幣199,000,000元(二零一一年：人民幣149,900,000元)。本集團銀行借貸亦因透過收購一間附屬公司增加人民幣57,995,000元。於二零一二年六月三十日，本集團之銀行借貸主要按每年介乎6.56%至8.53%(二零一一年十二月三十一日：介乎6.31%至6.56%)的浮動市場利率計息，並附有按要求償還條款。

13. 關連方披露

(I) 關連方交易／結餘

期內，本集團就辦公室物業向劉先生控制的若干公司支付租金人民幣46,000元(二零一一年：人民幣46,000元)。

此外，本集團已於截至二零一二年及二零一一年六月三十日止期間還款給劉先生及向劉先生借款。於二零一二年六月三十日，應付劉先生款項為人民幣29,618,000元(二零一一年：人民幣60,153,000元)。

(II) 為支持本集團借貸作出的資產抵押及擔保

於截至二零一一年六月三十日止六個月，本集團的銀行借貸由下列各項支持：

- (a) 翔宇中國作出的公司擔保。
- (b) 劉先生提供的個人擔保。劉先生提供的擔保已於本公司上市即二零一一年六月二十日前解除。

於二零一二年六月三十日，本集團為數人民幣7,000,000元的銀行借貸乃以本集團非控股權益擁有的兩項物業作為抵押。

(III) 抵押本集團資產以支持授予旺基有限公司的貸款

- (a) 於二零一零年九月七日，旺基有限公司(「旺基」)從一間財務機構獲得230,000,000港元的貸款。該項貸款的抵押為：(i)劉先生的個人擔保；(ii)旺基全部股本抵押；(iii)本公司全部股本抵押；(iv)本公司若干附屬公司全部股本／註冊資本抵押及(v)翔宇中國於兩艘挖泥船的權益抵押。於二零一零年九月二十八日，旺基運用上述貸款所得款項中的200,000,000港元以認購力富集團BVI有限公司的額外10,000股股份。於二零一零年十月四日，第(ii)至(v)項抵押的40%獲解除並重新分配予另一間財務機構，以用作旺基於同日獲得另一筆153,000,000港元的貸款的抵押，詳情載於下文附註(b)。
- (b) 於二零一零年十月四日，旺基從另一間財務機構獲得153,000,000港元的貸款。該項貸款的抵押為：(i)劉先生提供的個人擔保；(ii)旺基40%的股本抵押；(iii)本公司40%的股本抵押；(iv)本公司若干附屬公司全部股本／註冊資本的40%抵押及(v)翔宇中國於兩艘挖泥船的權益的40%抵押。

上文(a)及(b)第(iii)至(v)項抵押已於截至二零一一年六月三十日止六個月內解除。

中期股息

董事會決議宣派截至二零一二年六月三十日止六個月之中期股息每股2港仙(二零一一年：無)。本公司為確定將有權收取中期股息的股東的身份而暫停辦理股份過戶登記手續的日期及派付上述中期股息的日期將於稍後公告。

管理層討論及分析

業務回顧

期內，公司共錄得收入約人民幣482,400,000元，較去年同期增長4.5%。期內，本公司毛利約為人民幣179,900,000元，較去年同期下降2.1%。本公司股東(「股東」)應佔溢利約為人民幣112,000,000元。董事會決定派付中期股息每股2港仙。

行業及市場回顧

受國際國內經濟形勢及國內地方政府財政狀況影響，上半年行業整體情況不容樂觀。然而，市場前景仍然看好，中長期需求較為旺盛。十二五規劃、水利建設方向的投資對行業而言都是長期利好。同時，由於國內對環保事業給予越來越多的重視和投入，環保疏浚雖在國內剛剛開始，但勢頭強勁，預計在未來五年內會有較大幅度的需求增長。此外，東南亞地區部分國家的疏浚行業與中國處於行業週期的類似階段，預計未來也有較大發展機遇與空間。

業務回顧

期內，公司繼續針對現有客戶，提供高質量的疏浚服務，並積極開拓新市場及分散客戶群；同時，加大環保疏浚的財務、技術、人員的投入力度，保持在市場上的領先地位；此外，通過對江蘇蛟龍打撈航務工程有限公司(「江蘇蛟龍」)的併購，進一步多元化業務體系，符合公司戰略。公司內部亦不斷加強內部管治，提升運營效率，提高本集團的核心競爭力。

期內公司加大在國內外的宣傳與拓展，繼續鞏固成熟市場的客戶基礎的同時，積極開發國內外市場。期內，公司各類型疏浚項目的合約達約6億元人民幣，對未來公司的收入起到

了鞏固作用。同時，客戶資源中，也增加了如山東南山集團等大型非國有企業，標誌著公司的客戶群體也不斷多元化。此外，公司在談項目及在海外的市場開拓也值得期待。

公司在武漢的環保示範項目完成，並於近期在競爭中脫穎而出，在武漢南湖環保項目中標並簽訂了新的環保疏浚合同。這也標誌著本公司的環保疏浚技術水平、工程質量獲得認可。此外，公司亦積極針對環保疏浚，進行相關設備的研發及技術改造，致力於打造適合國內市場的一流的污泥處理設備。

在收購江蘇蛟龍後，公司逐步開展投後管理，協助其擴充產能並拓展業務。期內，江蘇蛟龍大型吊裝船「秦航工1號」順利下水、首航；其部分船隻參與了港珠澳大橋建設。

此外，公司所有船隻整體利用情況良好。公司根據不同項目進展情況及要求，對船隻進行了合理調配並定期保養。

公司更加重視公司治理，不斷增強公司資訊的透明度，完善公司內部制度建設，加強監管，遵守相關規則。同時積極與國內同行進行交流，期內，公司加入了中國疏浚協會及中國水運建設行業協會，並成為正式會員。

期內，公司繼續實施各種激勵措施，通過項目實施情況進行績效管理，帶動公司經營成果，降低成本。同時不斷加強關鍵崗位人員培養，引進中高級管理人員，通過購股權、獎金等方式對人員進行激勵、推動運營效率。

未來展望

宏觀經濟環境將有所改善，短期而言，公司將投入更大精力，在目前現有業務的基礎上，開拓市場，維護公司的持續增長。公司也將把握時機，逐步增加投入及產能，加快開展環保疏浚業務。此外，與江蘇蛟龍併購後的協同效應也將逐步體現。同時，隨著市場情況好

轉，公司業務量的提升，公司也將考慮進一步加強設備投資，擴大產能以應對市場需求。中長期來看，行業需求仍然高企，隨著宏觀經濟狀況的改善，行業發展的整體趨勢仍然是向上的。公司屆時也將順勢擴大產能，爭取大多市場份額。

總體而言，雖然經歷二零一二年上半年行業短期低迷情況，但市場前景仍然非常看好，公司對未來充滿信心。

財務回顧

概覽

本集團擁有四個主要營運及呈報分部，即(i)基建及填海疏浚業務；(ii)環保疏浚及水利工程業務；(iii)疏浚相關工程業務；及(iv)其他海事業務。

收益

期內，本集團收益錄得輕微增長。截至二零一二年六月三十日止六個月，收益約為人民幣482,400,000元，較二零一一年同期的約人民幣461,600,000元增加約4.5%。

為拓寬其收益來源至市場潛力大的領域，本集團自二零一一年底起開展環保疏浚及水利工程業務。截至二零一二年六月三十日止六個月，本集團於該業務分部錄得收益約人民幣143,800,000元。此外，本集團於期內取得可觀的疏浚相關工程業務合約，並錄得合理回報，故於截至二零一二年六月三十日止六個月，本集團該分部錄得約人民幣61,600,000元的收益。此外，於二零一二年二月完成收購江蘇蛟龍後，本集團擴張至其他海事業務，該業務於截至二零一二年六月三十日止六個月為本集團貢獻約人民幣63,500,000元的收入。

截至二零一二年六月三十日止六個月，來自基建及填海疏浚業務分部的收益減少約人民幣248,000,000元至約人民幣213,600,000元。本公司業務於期內的進一步詳情載於上文「業務回顧」一節。

營運成本及毛利

本集團的營運成本由截至二零一一年六月三十日止六個月的約人民幣277,700,000元增至截至二零一二年六月三十日止六個月的約人民幣302,500,000元，上升約為8.9%。營運成本增加與收益增加相符。本集團於截至二零一二年六月三十日止六個月錄得毛利約人民幣179,900,000元，較截至二零一一年六月三十日止六個月的約人民幣183,800,000元輕微減少2.1%。

期內，由於在二零一一年下半年本集團額外購入兩艘挖泥船後減少使用包租挖泥船，基建及填海疏浚業務的毛利率自截至二零一一年六月三十日止六個月的39.8%增加至截至二零一二年六月三十日止六個月的44.5%。

由於新的業務涉及起始成本，故此本集團的整體毛利率自截至二零一一年六月三十日止六個月的39.8%輕微下降至截至二零一二年六月三十日止六個月的37.3%。

其他收入

本集團已獲得中國地方政府為支持本集團發展而提供的獎勵。其他收入減少約人民幣10,000,000元至截至二零一二年六月三十日止六個月的約人民幣16,900,000元，主要是由於有關獎勵減少所致。

市場推廣及宣傳開支

截至二零一二年六月三十日止六個月的市場推廣及宣傳開支維持於合理水平，與二零一一年同期相若。

行政開支

行政開支包括於截至二零一二年六月三十日止六個月內發出的購股權相關的以股份支付開支約人民幣7,300,000元。撇除此項一次性開支後，截至二零一二年六月三十日止六個月的行政開支約為人民幣16,700,000元。

相比截至二零一一年六月三十日止六個月的約人民幣7,300,000元，截至二零一二年六月三十日止六個月錄得較高行政開支，主要是由於上市後，本集團產生的專業費用及管理成本增加，以及包含江蘇蛟龍之行政費用。

所得稅開支

由於除稅前溢利下降，截至二零一二年六月三十日止六個月，所得稅開支約為人民幣45,200,000元，較二零一一年同期減少約人民幣7,000,000元。

期內溢利

由於以上因素的綜合影響，期內溢利由截至二零一一年六月三十日止六個月的約人民幣135,400,000元下降約11.6%至截至二零一二年六月三十日止六個月的約人民幣119,700,000元。

每股盈利

每股盈利由每股人民幣0.22元下降約36.4%至每股人民幣0.14元。除期內溢利減少外，該下降主要由本公司股份(「股份」)的加權平均數目不同所致。本公司剛好於二零一一年六月底上市，故計算股份的加權平均數目時，上市時發行的新股僅計入自上市日期起至二零一一年六月三十日止。因此，截至二零一一年六月三十日止六個月股份的加權平均數目顯著低於截至二零一二年六月三十日止六個月股份的數目。

財務狀況、流動資金及財務資源

本集團一直維持健全的財務資源水平。於二零一二年六月三十日，本集團的權益總額約為人民幣1,460,300,000元(二零一一年十二月三十一日：人民幣1,230,000,000元)。

本集團採取審慎的現金及財務管理政策。為求能夠更好控制成本及盡量降低資金成本，本集團的財資活動均為集中管理，而現金一般會存放於銀行，大部分以人民幣及港元計值。

於二零一二年六月三十日，流動資產淨值中包括現金及多項銀行存款共約人民幣137,600,000元，較於二零一一年十二月三十一日的約人民幣125,800,000元增加約人民幣11,800,000元。

由於中國自二零一一年年末以來經濟環境持續收緊，政府項目因而不可避免地受到影響，而其收款進度亦因此放緩。本集團於二零一二年六月三十日的應收賬款及應收票據增加約人民幣229,500,000元至約人民幣906,000,000元。截至二零一二年六月三十日止期內，從客戶收回約人民幣273,700,000元。管理層認為並不存在可收回性問題，因為該等應收款的欠款方主要為知名的國有企業。於二零一二年六月三十日，逾期應收款的增加並不影響本集團的流動資金狀況。

為改變本集團過於依賴中國政府項目的局面，本集團已於截至二零一二年六月三十日止六個月拓寬其客戶基礎至中國的大型私營企業。

於二零一二年六月三十日，本集團的負債總額約為人民幣788,200,000元(二零一一年十二月三十一日：人民幣334,900,000元)。在本公司尚未於聯交所上市的以前年度，本集團主要以其股東注資及內部資源為其營運提供資金。經計入於截至二零一二年六月三十日止六個月新借入的銀行借貸約人民幣199,000,000元(其中約人民幣58,000,000元乃由收購江蘇蛟龍所借，該等銀行借貸均以人民幣計值，主要按可變利率計息，並將於一年內到期)，則本集團的資產負債比率(按銀行借貸除以總資產計算)將升至更為健康的水平11.3%(二零一一年十二月三十一日：1.6%)。

本集團資產抵押

於二零一二年六月三十日，本集團的銀行借貸乃以已抵押銀行存款約人民幣65,000,000元及對本集團若干挖泥船的抵押以作支持。本公司兩間全資附屬公司間因一系列合同（據此由江蘇興宇的業務所產生的所有經濟利益及風險全部轉至翔宇中國）而產生集團內抵押。

財務管理政策

本集團於其一般業務過程中面臨市場風險，例如貨幣風險及利率風險。本集團的風險管理策略旨在將該等風險對其財務表現的不利影響降至最低。

由於本集團的大部分買賣交易、貨幣資產及負債主要以人民幣（本集團的經營及呈報貨幣）計值，惟若干銀行結餘以美元及港元計值，故外匯風險對本集團所構成之影響甚微，於報告期間對日常營運亦無任何重大不利影響。於各報告期末，本集團並無進行任何相關對沖。

由於現行利率處於相對較低水平，故本集團並無訂立任何利率對沖合約或任何其他利率相關衍生金融工具。然而，本集團將繼續密切監察其所面對的相關利率風險。

資本承擔及或然負債

除江蘇蛟龍就建造及改善船舶而作出的資本承擔約人民幣36,400,000元外，於二零一二年六月三十日，本集團並無已承諾但未撥備的重大資本承擔。

於二零一一年十二月三十一日的資本承擔主要是江蘇蛟龍的收購成本約人民幣127,500,000元。

於二零一二年六月三十日，本集團並無任何重大或然負債（二零一一年十二月三十一日：無）。

重大收購事項及披露

除於二零一二年二月完成收購江蘇蛟龍及二零一二年五月收購的工地外，於回顧期間概無其他重大收購或出售事項。

上市所得款項

於二零一一年六月二十日，200,000,000新股以每股3.19港元發行，由上市籌集所得款項總額為638,000,000港元。所得款項淨額經扣除與上市有關的所有開支後約為579,000,000港元(人民幣468,300,000元)。截至二零一二年六月三十日，所得款項淨額約人民幣464,700,000元已按本公司的招股章程及其後刊發，日期為二零一二年五月八日的公告所述使用。

僱員及薪酬政策

於二零一二年六月三十日，本集團擁有585名僱員(二零一一年十二月三十一日：211名)。員工人數上升是由於加入了本集團於二零一二年初收購的附屬公司的人數。截至二零一二年六月三十日止六個月的員工成本總額約為人民幣19,900,000元(二零一一年：人民幣9,400,000元)。本集團的薪酬政策乃主要根據僱員及董事的個人表現及市況釐定。除薪金及酌情花紅外，僱員福利亦包括退休金供款及購股權計劃(可授予獨立非執行董事的購股權須遵守上市規則所載的獨立性限制)。

於回顧期間，本集團過去並無經歷任何影響其營運的罷工、停工或重大勞資糾紛，本集團在聘用及挽留合資格員工方面亦無遇到任何重大困難。

購買、出售或贖回本公司的上市證券

截至二零一二年六月三十日止六個月，本公司及其任何附屬公司概無購買、出售或贖回本公司的任何證券。

遵守企業管治守則

聯交所已對上市規則作出有關企業管治守則(「企業管治守則」)、常規及申報的若干修訂(「修訂」)。有關修訂分別於(或視情況而定，將於)二零一二年一月一日、二零一二年四月一日或二零一二年十二月三十一日生效。

引入經修訂並自二零一二年四月一日起生效的企業管治守則(「經修訂守則」)後，董事會的權責範圍獲修訂，以符合經修訂守則的原則及守則條文。由於本中期期間涵蓋經修訂守則生效前後的自二零一二年一月一日起至二零一二年六月三十日止期間，故本期內的所有企業管治原則及守則條文均指於二零一二年四月一日前採用的企業管治守則內所陳述者以及於二零一二年四月一日或之後採用的經修訂守則所陳述者。

本公司致力達致高水平的企業管治標準。董事認為，本公司於截至二零一二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守則及經修訂守則(視情況而定)的所有守則條文，且並無與企業管治守則及經修訂守則(視情況而定)產生任何重大偏離。

審核委員會及未經審核財務報表的審閱

本公司已根據上市規則成立審核委員會。於二零一二年六月三十日，審核委員會的成員包括梁美嫻女士(主席)、彭翠紅女士及還學東先生，彼等均為獨立非執行董事。

為確保審核委員會的權責範圍符合修訂，董事會已於二零一二年三月採納新的審核委員會權責範圍。

該委員會已與管理層審閱本集團採納的會計準則及慣例及財務報告事項(包括審閱截至二零一二年六月三十日止六個月的未經審核綜合業績)，以供董事會批核。

本公司的核數師德勤•關黃陳方會計師行已審閱截至二零一二年六月三十日止六個月的未經審核綜合中期財務報表。

刊登中期業績及中期報告

本中期業績公告載於本公司網站(www.xiangyu.com.hk)及聯交所網站(www.hkexnews.com.hk)刊登。載有上市規則附錄十六規定的所有資料的截至二零一二年六月三十日止六個月的中期報告，將於適當時候寄發予本公司股東及在上述網站刊登。

承董事會命
翔宇疏浚控股有限公司
聯席主席、執行董事兼行政總裁
劉開進先生

香港，二零一二年八月十三日

於本公告刊發日期，董事會成員包括本公司聯席主席、執行董事兼行政總裁劉開進先生；執行董事周淑華女士；聯席主席兼非執行董事劉龍華先生及獨立非執行董事梁美嫻女士、彭翠紅女士及還學東先生。