

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佈內容概不負責，對其準確性或完整性亦不發表任何聲明，並表明不會就因本公佈全部或任何部分內容而產生或因依賴該等內容而引致之任何損失承擔任何責任。



INTERNATIONAL TAIFENG HOLDINGS LIMITED

國際泰豐控股有限公司

(於開曼群島註冊成立之有限公司)

(股份代號：873)

中期業績

截至二零一二年六月三十日止六個月

摘要

- 收益增長12.9%至截至二零一二年六月三十日止六個月之人民幣12.225億元
- 品牌床品銷售之收益增長27.6%至截至二零一二年六月三十日止六個月之人民幣6.866億元
- 截至二零一二年六月三十日止六個月之毛利率達40.1%
- 製造及分銷床品之收益增長19.0%至截至二零一二年六月三十日止六個月之人民幣3.3億元
- 除稅前溢利增長14.7%至截至二零一二年六月三十日止六個月之人民幣3.759億元
- 本公司擁有人應佔溢利增長12.2%至截至二零一二年六月三十日止六個月之人民幣2.537億元
- 每股基本盈利於截至二零一二年六月三十日止六個月之人民幣0.254元

中期業績

國際泰豐控股有限公司（「本公司」）董事會（「董事會」）欣然宣佈，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之未經審核綜合業績，連同二零一一年同期之比較數字（經本公司審核委員會及其外部核數師審閱及批准）。

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 (未經審核)
收益	(3)	1,222,537	1,082,434
銷售成本		(732,311)	(665,008)
毛利		490,226	417,426
其他收入		6,586	5,069
分銷及銷售開支		(89,112)	(67,955)
行政開支		(16,242)	(18,792)
一項可供出售投資之減值虧損		(4,452)	–
財務成本		(11,081)	(8,063)
除稅前溢利		375,925	327,685
所得稅開支	(4)	(122,184)	(101,540)
本公司擁有人應佔期內溢利	(5)	253,741	226,145
其他全面（開支）收入			
—可供出售投資公平值虧損		(4,452)	(8,636)
—可供出售投資減值虧損		4,452	–
		–	(8,636)
		253,741	217,509
本公司擁有人應佔期內全面收益總額		253,741	217,509
每股基本盈利（人民幣）	(7)	0.254	0.226

簡明綜合財務狀況報表
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		493,470	515,950
預付租賃款項		7,191	7,280
購入土地使用權及樓宇之已付按金		61,920	61,920
商標		6,934	6,934
遞延稅項資產		2,699	2,699
可供出售投資		6,614	11,066
		578,828	605,849
流動資產			
存貨	(8)	87,047	117,575
應收賬款及其他應收款項以及預付款項	(9)	708,968	635,972
預付租賃款項		179	179
已抵押銀行存款		51,814	46,761
銀行結餘及現金		1,145,009	842,525
		1,993,017	1,643,012
流動負債			
應付賬款及其他應付款項以及應計費用	(10)	325,153	295,609
應付股息	(6)	86,000	—
應付稅項		121,774	84,311
應付一名股東款項		27,200	27,200
銀行借貸		152,254	163,810
		712,381	570,930
流動資產淨值		1,280,636	1,072,082
總資產減流動負債		1,859,464	1,677,931
非流動負債			
遞延稅項負債		44,924	31,132
資產淨值		1,814,540	1,646,799
資本及儲備			
股本		88,000	88,000
儲備		1,726,540	1,558,799
權益總額		1,814,540	1,646,799

綜合現金流量表

截至二零一二年六月三十日止六個月

	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)	(未經審核)
經營業務產生之現金淨額	<u>326,964</u>	<u>172,600</u>
投資活動		
存置已抵押銀行存款	(6,214)	(22,901)
購置物業、廠房及設備	(311)	(59,636)
已收利息	3,521	222
提取已抵押銀行存款	<u>1,161</u>	<u>-</u>
投資活動動用之現金淨額	<u>(1,843)</u>	<u>(82,315)</u>
融資活動		
償還銀行借貸	(80,391)	(199,089)
已付利息	(11,081)	(8,063)
新造銀行貸款	68,835	223,186
已付股息	-	(113,000)
償還直接控股公司款項	<u>-</u>	<u>(2,550)</u>
融資活動動用之現金淨額	<u>(22,637)</u>	<u>(99,516)</u>
現金及現金等價物增加(減少)淨額	302,484	(9,231)
於期初之現金及現金等價物	<u>842,525</u>	<u>855,664</u>
於期末之現金及現金等價物		
以銀行結餘及現金表示	<u><u>1,145,009</u></u>	<u><u>846,433</u></u>

附註：

1. 編製基準

本公司為一間豁免有限公司，於二零零九年五月二十一日根據開曼群島公司法第22章（一九六一年第3項法例，經綜合及修訂）於開曼群島註冊成立。本集團於中國從事優質棉紗及床品製造及分銷業務。

本公司股份已於香港聯合交易所有限公司（「香港聯交所」）主板上市，於二零一零年六月十一日起生效。

2. 主要會計政策

簡明綜合財務報表乃根據歷史成本基準編製，惟若干按公平值計量之財務工具除外。

除下文所述者外，截至二零一二年六月三十日止六個月之簡明綜合財務報表所用之會計政策及計算方法與本集團編製截至二零一一年十二月三十一日止年度之年度財務報表所依循者相同。

於本中期期間，本集團首次採用若干由香港會計師公會（「香港會計師公會」）頒佈之以下香港財務報告準則（「香港財務報告準則」）之修訂。

香港財務報告準則第7號之修訂	金融資產：披露－轉讓金融資產
香港會計準則第12號之修訂	遞延稅項－收回相關資產

於本中期期間採納此等香港財務報告準則之修訂對此等簡明綜合財務報表內所報告金額及／或於此等簡明綜合財務報表所載之披露並無重大影響。

3. 收益及分部資料

本集團根據執行董事（即主要營運決策者）定期檢查的報告，以分配資源及評估表現之資料釐定之經營分部如下：

- 製造及分銷棉紗；及
- 製造及分銷床品。

本集團按經營及報告分部劃分之收益及業績之分析如下：

	截至二零一二年六月三十日止六個月				
	製造及 分銷棉紗 人民幣千元	製造及 分銷床品 人民幣千元	分部總計 人民幣千元	分部間對銷 人民幣千元	綜合 人民幣千元
分部收益					
—來自外部客戶之收益	517,618	704,919	1,222,537	—	1,222,537
分部間銷售	—	220	220	(220)	—
	517,618	705,139	1,222,757	(220)	1,222,537
物業、廠房及設備折舊	(21,672)	(237)	(21,909)	—	(21,909)
解除預付租賃款項	(89)	—	(89)	—	(89)
其他經營開支	(424,213)	(374,897)	(799,110)	—	(799,110)
分部溢利	<u>71,644</u>	<u>330,005</u>	<u>401,649</u>	<u>(220)</u>	401,429
未分配收入					3,682
未分配開支					<u>(29,186)</u>
除稅前溢利					<u>375,925</u>

截至二零一一年六月三十日止六個月

	製造及 分銷棉紗 人民幣千元	製造及 分銷床品 人民幣千元	分部總計 人民幣千元	分部間對銷 人民幣千元	綜合 人民幣千元
分部收益—					
來自外部客戶之收益	510,181	572,253	1,082,434	—	1,082,434
分部間銷售	—	1,434	1,434	(1,434)	—
	510,181	573,687	1,083,868	(1,434)	1,082,434
物業、廠房及設備折舊	(19,678)	(270)	(19,948)	—	(19,948)
解除預付租賃款項	(89)	—	(89)	—	(89)
其他經營開支	(413,331)	(295,982)	(709,313)	—	(709,313)
分部溢利	<u>77,083</u>	<u>277,435</u>	<u>354,518</u>	<u>(1,434)</u>	353,084
未分配收入					222
未分配開支					<u>(25,621)</u>
除稅前溢利					<u>327,685</u>

分部業績指各分部於並未分配中央行政成本、利息收入、財務成本及可供出售投資減值虧損前所產生之業績。有關數據乃為向主要營運決策人就資源分配及分部表現評估作出報告之基準。

4. 所得稅開支

	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)	(未經審核)
稅項開支指：		
即期稅項：		
中華人民共和國(「中國」)企業所得稅(「企業所得稅」)	108,392	91,177
一間中國附屬公司股息之預扣稅	—	18,560
	<u>108,392</u>	<u>109,737</u>
遞延稅項：		
一間中國附屬公司未分派溢利之預扣稅撥備	13,792	10,363
一間中國附屬公司股息分派之預扣稅撥回	—	(18,560)
	<u>13,792</u>	<u>(8,197)</u>
	<u><u>122,184</u></u>	<u><u>101,540</u></u>

由於本集團之收入並非於香港產生或來自香港，故並無計提香港利得稅撥備。

中國企業所得稅乃按中國附屬公司適用稅率計算。

5. 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)	(未經審核)
期內溢利已扣除／(計入)以下項目：		
物業、廠房及設備折舊	22,791	20,712
解除預付租賃款項	89	89
匯兌收益淨額	(2,070)	(384)
利息收入	(3,521)	(222)
就應收賬款確認之減值虧損	2,500	—
確認為開支之存貨成本	<u>732,311</u>	<u>665,008</u>

6. 股息／應付股息

於本中期期間，本公司於二零一二年七月十六日向於二零一二年七月五日名列本公司股東名冊之股東宣派並支付就截至二零一一年十二月三十一日止年度之末期股息每股人民幣0.086元（二零一一年：宣派及支付截至二零一零年十二月三十一日止年度特別股息每股人民幣0.113元）。於本中期期間宣派之末期股息合共人民幣86,000,000元（二零一一年：人民幣113,000,000元）。

董事會不建議派發就截至二零一二年六月三十日止六個月期間之中期股息（截至二零一一年六月三十日止六個月期間：每股人民幣0.091元）。

7. 每股基本盈利

本公司擁有人應佔每股基本盈利乃按以下資料計算：

	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 (未經審核)
本公司擁有人應佔期內溢利	<u>253,741</u>	<u>226,145</u>
	千股	千股
就計算每股基本盈利之普通股股份加權平均數目	<u>1,000,000</u>	<u>1,000,000</u>

由於並無已發行潛在普通股股份，故並無呈列兩個期間之每股攤薄盈利。

8. 存貨

	於	於
	二零一二年 六月三十日 人民幣千元 (未經審核)	二零一一年 十二月三十一日 人民幣千元 (經審核)
按成本		
原材料	20,035	31,239
在製品	28,234	29,047
製成品	<u>38,778</u>	<u>57,289</u>
	<u>87,047</u>	<u>117,575</u>

9. 應收賬款及其他應收款項以及預付款項

除來自其零售業務之現金銷售外，本集團一般給予其貿易客戶30至90日之信貸期。本集團應收賬款（扣除呆賬撥備）於報告期間結算日基於發票日期之賬齡分析如下：

	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：		
0至30日	275,166	120,531
31至60日	110,218	86,790
61至90日	66,572	33,543
91至180日	92,553	229,084
超過180日	46,264	24,108
	<u>590,773</u>	<u>494,056</u>

其他應收款項主要指付予供應商之預付款項及預付經營開支。

10. 應付賬款及其他應付款項以及應計費用

本集團於各報告期間結算日基於發票日期之應付賬款及票據賬齡分析如下：

	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)
0至30日	54,132	61,984
31至60日	41,152	37,496
61至90日	16,141	3,942
91至180日	40,034	45,948
超過180日	14,218	13,305
	<u>165,677</u>	<u>162,675</u>

其他應付款項主要指預收客戶款項及其他應付稅項。

管理層討論及分析

本集團欣然呈報其截至二零一二年六月三十日止六個月之未經審核中期業績。

市場回顧

二零一二年上半年，政府繼續通過實施各種優惠政策優先擴大內銷。根據國家統計局數據顯示，於回顧期間，中國國內生產總值增長約7.8%至人民幣227,098億元，城鎮居民人均可支配收入增長14.6%，社會消費零售總額上升約14.4%，反映國內市場需求強勁，國民消費能力持續攀升，各大行業都相繼受惠，尤其是紡織行業。此外，家紡行業持續受到四大增長因素的推動 - 當前國內婚慶和兒童用品市場的迅速發展；樓市的繼續興盛，生活水準的不斷提升；酒店旅遊業的繁榮發展，都帶動了市場對優質床品，乃至較高支數棉紗的旺盛需求。加之，受到高速城市化的助推，本集團定會抓住國內市場之利好形勢，積極拓展銷售網絡，開發不同的銷售管道。在回顧期內，品牌床品收入提升27.6%至人民幣686.6百萬元，毛利率為58.7%。

另外，上半年原棉價格基本平穩、波幅較小，同比去年價位降低。基於我們的棉紗是以細支及高支紗為主，其市場需求較好，棉紗收入仍有上升至人民幣517.7百萬元，毛利率為16.2%。集團憑藉多年紡織行業經驗，設有專門的市場研發部門搜集資訊，密切關注價格走勢，適時調整原棉庫存量及棉紗售價，以降低原棉價格波動可能產生的風險。

業務回顧

鑒於中國家紡市場的巨大潛力，在回顧期內，本集團擴大了在中國的銷售網絡，並加強了在品牌推廣方面的營銷力度，務求為產品塑造出鮮明的形象。在回顧期內，本集團的床品及蠶絲被獲得了山東省質量技術監督局的「名牌產品」獎項。

為抓住國內機遇，應對不斷擴張的市場挑戰，本集團於回顧期內繼續拓展高附加值產品，尤其是品牌床品的業務，帶動期內的品牌床品收入上升27.6%至人民幣686.6百萬元。棉紗業務繼續為本集團帶來穩定的收入來源，較上年同期上升1.5%至人民幣517.7百萬元。

打造典雅優質的自有品牌形象，從同質化競爭中脫穎而出

隨著國民收入提高，消費者對具有知名品牌的優質床品的認可度越加強烈。泰豐床品以「真情、真愛、真幸福」作為廣告標語，其背後理念與中國傳統文化中和睦、共享天倫之樂的家庭觀念息息相關，符合當前中國消費者最關心的幸福觀。集團透過其「時尚、典雅又不失質樸和品位」的產品風格及優越的產品質素，有效地向人們詮釋著幸福的生活理念，從國內家紡品牌激烈的同質化競爭中脫穎而出。回顧期內，本集團繼續以陳慧琳小姐擔任品牌代言人，其高貴、典雅、時尚的形象與泰豐的品牌定位相呼應，再加上其在亞太區的名氣，相信可加快品牌的傳播力度和提升品牌知名度。

在回顧期內，本集團採用全面、多元化的品牌戰略，務求針對不同的營銷渠道，有效地建立品牌和進行定位。除了主打的「泰豐」品牌外，本集團亦開發出「泰豐康秀」和「愛迪卡」兩個新品牌，藉以針對網絡營銷和大賣場這兩個嶄新的銷售渠道。

積極拓展銷售網絡，大力發展品牌床品業務

本集團深明優質的品牌和產品，也需要有廣闊的銷售渠道。因此，本集團於回顧期內加大專賣店及專櫃的鋪設力度，與多個實力雄厚，資源充足的分銷商合作，並以山東、河南、山西、北京、天津、河北、黑龍江、吉林、遼寧等為重點發展地區，新增了85名床品分銷商，85間分銷商經營的專賣店及專櫃，以及119間直營專賣店及專櫃，並進駐北京銀泰、河南丹尼斯和山東家家悅等知名百貨公司。截至二零一二年六月三十日止，本集團於全國29個省市共有900多間專賣店及專櫃。

以下列表顯示上半年的專賣店及專櫃之數目及增幅：

	二零一二年 六月三十日	二零一一年 十二月三十一日	增幅
直營專賣店及專櫃	637	518	119
分銷商（分銷商經營的 專賣店及專櫃）	269 (269)	184 (184)	85 (85)

以下列表顯示截至二零一二年六月三十日止按地區分佈的分銷商、專賣店及專櫃數目：

地區	截至二零一二年六月三十日止			
	分銷商	分銷商經營的專賣店及專櫃	直營專櫃	直營專賣店
華東地區	152	141	319	4
華北地區	29	34	163	0
東北地區	27	29	100	1
華中地區	33	37	43	0
華南地區	9	7	2	1
西南地區	12	11	2	0
西北地區	7	10	2	0
總計：	<u>269</u>	<u>269</u>	<u>631</u>	<u>6</u>

備註：

華東地區：山東、江蘇、安徽、浙江、福建、江西、上海

華北地區：北京、天津、河北、山西、內蒙古

東北地區：黑龍江、吉林、遼寧

華中地區：河南、湖北、湖南

華南地區：廣東、廣西、海南

西南地區：四川、雲南、貴州、西藏、重慶

西北地區：寧夏、新疆、青海、陝西、甘肅

立體多元化的宣傳活動，是泰豐運轉之血脈

國內床品市場競爭激烈，在擁有優質產品之基礎上，有效的市場推廣和營銷策略尤為重要。回顧期內本集團舉辦過以下大型的宣傳活動：

廣告宣傳

回顧期內，集團進行多方面的宣傳活動，在中央電視台投放陳慧琳電視廣告，於航空及家紡雜誌刊登平面廣告，於高速公路及公交車上投放戶外廣告，以及於網絡媒體投放網絡廣告等，務求覆蓋更廣泛的消費者，增加本集團的知名度。

新品發佈會

本集團於本年五月二十八至二十九日舉辦「2012秋冬新品發佈會及招商會議」，發佈了2012年秋冬新品和流行趨勢。本集團亦同時向各地的代理商，合作夥伴，商場經理推出多項加盟優惠政策，反應熱烈。

招商推介會及展覽會

本集團參與「第94屆中國針棉織品交易會」及「第24屆中國絲綢交易會（上海）」及「第21屆上海國際酒店用品博覽會」。除探討家紡行業發展現狀和前景外，本集團亦在會上發佈二零一二年家紡流行趨勢及推出多項招商優惠政策。

透過參與這類型的家紡行業招商推介及展覽會充份展現了泰豐在行業內的優勢地位和經營理念，對提高企業形象、品牌知名度、拓展銷售渠道等起到了積極的推動作用。

財務回顧

收益

收益由截至二零一一年六月三十日止六個月之人民幣1,082,400,000元增加12.9%至截至二零一二年六月三十日止六個月之人民幣1,222,500,000元。原因如下：

- 床品分部之收益由截至二零一一年六月三十日止六個月之人民幣572,300,000元增加23.2%至截至二零一二年六月三十日止六個月之人民幣704,900,000元。品牌床品銷售之收益由截至二零一一年六月三十日止六個月之人民幣538,100,000元增加27.6%至截至二零一二年六月三十日止六個月之人民幣686,600,000元。
- 棉紗分部之收益由截至二零一一年六月三十日止六個月之人民幣510,200,000元輕微增加1.5%至截至二零一二年六月三十日止六個月之人民幣517,700,000元。

下表載列按產品劃分之收益明細：

		截至六月三十日止六個月			
		二零一二年		二零一一年	
		收益	收益	收益	收益
		(人民幣千元)	(佔總收益百分比)	(人民幣千元)	(佔總收益百分比)
床品					
品牌產品		686,612	56.2	538,121	49.7
貼牌		18,307	1.5	34,132	3.2
小計		704,919	57.7	572,253	52.9
棉紗					
產品種類	支數				
粗支紗	18支或以下	4,848	0.4	24,760	2.3
中支紗	19支至28支	13,011	1.0	46,287	4.3
細支紗	29支至60支	126,255	10.3	265,455	24.5
高支紗	61支或以上	373,504	30.6	173,679	16.0
小計		517,618	42.3	510,181	47.1
總計		1,222,537	100.0	1,082,434	100.0

本集團床品以件裝或多件套裝兩種形式包裝。大部分品牌床品以多件套裝形式包裝。某程度上基於上述原因，本集團品牌床品之平均實際售價及毛利率較貼牌床品高。

床品之平均實際售價及毛利率載列如下：

	截至六月三十日止六個月			
	二零一二年		二零一一年	
	毛利率 (%)	平均實際售價 (每件/套 人民幣元)	毛利率 (%)	平均實際售價 (每件/套 人民幣元)
品牌床品	58.7	476	59.7	485
貼牌床品	20.8	158	24.7	68
分部加權平均	<u>57.7</u>	<u>453</u>	<u>57.6</u>	<u>355</u>

品牌床品之銷量明細載列如下：

	截至六月三十日止六個月			
	二零一二年		二零一一年	
	銷量	佔總收益 百分比	銷量	佔總收益 百分比
多件套裝	1,068,944	74.2	1,020,168	92.0
單件裝	372,218	25.8	88,752	8.0
	<u>1,441,162</u>	<u>100.0</u>	<u>1,108,920</u>	<u>100.0</u>

棉紗之平均實際售價及毛利率載列如下：

		截至六月三十日止六個月			
		二零一二年		二零一一年	
產品種類	支數	毛利率 (%)	平均實際售價 (每噸 人民幣元)	毛利率 (%)	平均實際售價 (每噸 人民幣元)
粗支紗	18支或以下	8.8	16,139	14.3	23,166
中支紗	19支至28支	9.5	19,949	16.8	28,604
細支紗	29支至60支	11.9	23,110	16.5	33,799
高支紗	61支或以上	17.9	43,034	19.0	57,331
分部加權平均		16.2	34,291	17.2	37,595

毛利及毛利率

截至二零一二年六月三十日止六個月之毛利為人民幣490,200,000元。截至二零一二年六月三十日止六個月，毛利率達40.1%。

本集團床品分部之毛利由截至二零一一年六月三十日止六個月之人民幣329,500,000元增加23.4%至截至二零一二年六月三十日止六個月之人民幣406,600,000元。截至二零一二年六月三十日止六個月，品牌床品之毛利達人民幣402,800,000元，較截至二零一一年六月三十日止六個月之人民幣321,000,000元增長25.5%。本集團床品分部之毛利率由57.6%輕微上升至57.7%，而本集團品牌床品之毛利率則達58.7%。

本集團棉紗分部之毛利由截至二零一一年六月三十日止六個月之人民幣87,900,000元輕微下跌4.9%至截至二零一二年六月三十日止六個月之人民幣83,600,000元。由於原材料價格波動，毛利率由截至二零一一年六月三十日止六個月17.2%輕微下跌至截至二零一二年六月三十日止六個月之16.2%。

分銷及銷售開支

分銷及銷售開支主要包括貨運、進口／出口報關及付運費用、銷售佣金及支付銷售員工之薪金、廣告及展覽等有關市場推廣及宣傳之開支，以及零售店舖及專櫃經營開支。分銷及銷售開支由截至二零一一年六月三十日止六個月之人民幣68,000,000元增加31.1%至截至二零一二年六月三十日止六個月之人民幣89,100,000元。增幅主要是由於廣告及推廣開支增加人民幣22,500,000元。

行政開支

行政開支主要包括員工成本、折舊、招待費、租金、銀行收費及其他雜項開支。行政開支由截至二零一一年六月三十日止六個月之人民幣18,800,000元減少13.6%至截至二零一二年六月三十日止六個月之人民幣16,200,000元。減幅主要是由於截至二零一一年六月三十日止六個月與以股份付款交易有關之開支減少人民幣2,900,000元所致。

融資成本

融資成本由截至二零一一年六月三十日止六個月之人民幣8,100,000元上升37.0%至截至二零一二年六月三十日止六個月之人民幣11,100,000元。有關上升主要是由於銀行借貸之平均未償還金額以及利率上升，導致借貸之利息開支增加。

所得稅開支

所得稅開支由截至二零一一年六月三十日止六個月之人民幣101,500,000元增加20.4%至截至二零一二年六月三十日止六個月之人民幣122,200,000元。有關開支增加主要是由於截至二零一二年六月三十日止六個月之應課稅收入增加。

營運資金管理

下表載列本集團經選定經營效益比率：

	截至 二零一二年 六月三十日 止六個月	截至 二零一一年 十二月三十一日 止年度
應收賬款週轉日(日) ⁽¹⁾	80	72
應付賬款週轉日(日) ⁽²⁾	23	35
存貨週轉日(日) ⁽³⁾	25	35

附註：

- (1) 應收賬款週轉日按該指定年度開始及結束之應收賬款結餘之平均值除指定年度內之收益再乘以181日(六個月期間)或365日(一年)計算。
- (2) 應付賬款週轉日按該指定年度開始及結束之應付賬款結餘之平均值除指定年度內之銷售成本再乘以181日(六個月期間)或365日(一年)計算。
- (3) 存貨週轉日按該指定年度開始及結束之存貨結餘之平均值(扣除減值)除指定年度內之銷售成本再乘以181日(六個月期間)或365日(一年)計算。

應收賬款平均週轉日由截至二零一一年十二月三十一日止年度之72日上升至截至二零一二年六月三十日止六個月之80日，主要由於本集團向獲授較長信貸期之床品分銷商進行之銷售增加所致。

截至二零一二年六月三十日止六個月，應付賬款平均週轉日及存貨平均週轉日由截至二零一一年十二月三十一日止年度之35日分別減少至23日及25日。有關週轉日減少主要由於回顧期內維持較低存貨量。

流動資金及資本資源

下表載列以下年度之流動資金及資本充足比率：

	截至 二零一二年 六月三十日 止六個月	截至 二零一一年 十二月三十一日 止年度
資本負債 ⁽¹⁾	7.0%	8.5%
債項對權益 ⁽²⁾	9.9%	11.6%
流動比率	2.8倍	2.9倍

附註：

- (1) 以年內債項總額除年內資產總值乘以100%計算。債項之定義包括流動及非流動借貸。
- (2) 以年內債項總額除年內權益乘以100%計算。債項之定義包括流動及非流動借貸。權益之定義包括少數股東權益。

資本負債比率及債項對權益比率分別由截至二零一一年十二月三十一日止年度之8.5%及11.6%下跌至截至二零一二年六月三十日止六個月之7.0%及9.9%。資本負債比率及債項對權益比率下跌主要是由於資產總值及權益均有增長。

流動比率由截至二零一一年十二月三十一日止年度的2.9倍輕微下跌至截至二零一二年六月三十日止六個月的2.8倍。

現金流量

截至二零一二年六月三十日止六個月，經營活動產生之現金淨額為人民幣327,000,000元（截至二零一一年六月三十日止六個月：人民幣172,600,000元），來自：

- 營運資金變動前之經營現金流量人民幣413,300,000元；
- 營運資金變動導致現金減少人民幣15,400,000元，包括存貨減少人民幣30,500,000元及應收賬款及其他應收款項以及預付款項增加人民幣75,500,000元，以及應付賬款及其他應付款項以及應計費用減少人民幣29,500,000元；
- 已付中國企業所得稅人民幣70,900,000元。

截至二零一二年六月三十日止六個月，投資活動動用之現金淨額為人民幣1,800,000元（截至二零一一年六月三十日止六個月：人民幣82,300,000元），主要包括已抵押銀行存款淨增加為人民幣5,100,000元，以及已收利息為人民幣3,500,000元。

截至二零一二年六月三十日止六個月，融資活動動用之現金淨額為人民幣22,600,000元，主要包括已付利息人民幣11,100,000元，以及銀行借貸減少淨額人民幣11,600,000元（截至二零一一年六月三十日止六個月來自融資活動：人民幣99,500,000元）。

或然負債

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

外幣風險

本集團之附屬公司主要於中國經營業務，其收益及開支均以人民幣計值。本集團若干現金及銀行存款（包括本集團首次公開發售所得款項）以港元或美元計值。港元或美元兌各實體各自之功能貨幣之匯率出現任何重大變動，或會對本集團之財務產生影響。

於二零一二年六月三十日，本公司董事認為，本集團面臨之匯兌風險甚微。回顧期內，本集團並無使用任何金融工具作對沖用途。

僱員

於二零一二年六月三十日，本集團有約5,400名僱員（二零一一年六月三十日：5,314名）。截至二零一二年六月三十日止六個月之員工成本（包括董事薪酬（薪金及其他津貼））約為人民幣53,000,000元（截至二零一一年六月三十日止六個月：人民幣68,500,000元）。

本集團僱員薪酬包括薪金、花紅及其他額外福利。本集團對不同僱員訂有不同標準之薪酬，乃根據其表現、經驗、職位及其他因素，遵照相關之中國法律及法規釐定。

業務前景及策略

鑒於政府對內銷的重視及城市化的不斷加速，婚慶、禮品、酒店和旅遊業預料將為家紡行業帶來巨大的機遇。政府近日降低存款準備金率，有望推動房地產業，從而拉動對家紡產品的需求。不斷提高的生活水平也增加了中國消費者對優質家紡產品的需求。根據研究機構歐睿國際信息諮詢公司的估計，中國床品零售市場在2011年到2014年間將以24.4%的複合年增長率增長，為業界以至本集團帶來龐大機遇。

為了把握此等發展良機，本集團將繼續致力於品牌建設，推動主打品牌“泰豐”及中檔品牌“泰豐康秀”和“愛迪卡”的發展，亦會擴大銷售網絡及渠道，目標是使2014年底前的專賣店和專櫃數目增至2,000家。隨著中國消費者的生活水平不斷提高，他們的品牌意識、審美觀以至對產品功能的要求亦不斷提升。為此，本集團將繼續以陳慧琳小姐擔任品牌代言人來推廣“真情，真愛，真幸福”的核心價值。此外，通過開發設計多元、功能各異的產品，本集團將繼續加強研發，從而提高在床品行業的市場份額。

本集團管理層對國內家紡行業前景充滿信心，並將抓住這一機遇，積極將泰豐建立成為中國家紡行業的龍頭品牌。

中期股息

董事會認為保留適當之資金水平以便充分掌握日後之業務發展機會是審慎的做法，因此不建議派發截至二零一二年六月三十日止六個月之中期股息。

購買、出售或贖回本公司上市證券

於回顧期間，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。

董事進行證券交易之標準守則

本公司已採納上市規則附錄十所載上市發行人董事進行證券交易之標準守則（「標準守則」），作為其董事進行證券交易之行為守則。本公司確認，經向所有董事作出個別查詢後，所有董事於截至二零一二年六月三十日止六個月內及截至本公佈日期，一直遵守標準守則所載之交易規定標準。

企業管治

本公司於二零一二年一月一日至二零一二年三月三十一日已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守則（「守則」）之守則條文，及於二零一二年四月一日至二零一二年六月三十日已遵守經修訂守則。

審核委員會

本公司審核委員會（「審核委員會」）乃遵照上市規則第3.21及3.22條成立，並遵從守則制訂書面職權範圍。審核委員會由三名成員，即李玉春先生、陳健生先生及戴順林先生（均為獨立非執行董事）組成。李玉春先生為審核委員會主席，彼具有會計方面之適合專業資格及經驗。審核委員會已會同本公司管理層審閱本集團所採納之會計原則及常規，並討論及監察本公司之財務申報及內部監控程序，以及截至二零一二年六月三十日止六個月之未經審核中期財務報表。

本集團外部核數師已根據香港審閱委聘準則第2410號「獨立核數師審閱公司中期財務資料」審閱中期財務報表。

於聯交所及本公司網站刊發資料

未經審核中期業績公佈已刊載於香港交易及結算所有限公司（「港交所」）網站 www.hkexnews.com「最新上市公司公告」一欄及本公司網站 www.taifeng.cc「投資者關係」一欄。

本公司截至二零一二年六月三十日止六個月之中期報告將於二零一二年九月二十一日寄發予股東，並將適時於港交所及本公司網站刊發。

致謝

本人謹此代表董事會，對本公司股東、分銷商、客戶及業務夥伴之一貫支持及本公司僱員之貢獻與辛勤工作表示感謝。

承董事會命
主席
劉慶平

香港，二零一二年八月二十七日

於本公佈日期，董事會包括五位執行董事劉慶平先生（主席）、李登祥先生、冼同麗女士、劉純衛先生及鄒生忠先生；及三位獨立非執行董事陳健生先生、李玉春先生及戴順林先生。