

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之內容概不負責，對其準確性或完整性亦不發表任何聲明，並明確表示概不就因本公佈全部或任何部份內容而產生或因倚賴該等內容而引致之任何損失承擔任何責任。



KAM HING INTERNATIONAL HOLDINGS LIMITED 錦興國際控股有限公司

(於開曼群島註冊成立之有限公司)

(股份代號：02307)

截至二零一二年六月三十日止六個月之中期業績公佈

錦興國際控股有限公司(「本公司」)董事(「董事」)會(「董事會」)欣然宣佈本公司及其附屬公司(統稱「本集團」)截至二零一二年六月三十日止六個月(「期間」)之未經審核簡明綜合財務業績，連同二零一一年同期之比較數字如下：

簡明綜合收益表

截至二零一二年六月三十日止六個月

| | 附註 | 截至 二零一二年 六月三十日 止六個月 千港元 (未審核) | 截至 二零一一年 六月三十日 止六個月 千港元 (未審核) |
|-----------------|------|--|--|
| 收益 | 2, 3 | 2,028,632 | 1,917,036 |
| 銷售成本 | | (1,667,386) | (1,585,794) |
| 毛利 | | 361,246 | 331,242 |
| 其他收入及盈利淨額 | 3 | 17,645 | 9,789 |
| 銷售及分銷成本 | | (77,691) | (56,472) |
| 行政開支 | | (189,197) | (154,349) |
| 其他經營收入／(開支)淨額 | | 3,007 | (4,153) |
| 出售一間附屬公司之收益 | | - | 13,186 |
| 融資成本 | | (20,236) | (18,491) |
| 應佔一間共同控制實體溢利減虧損 | | (3,229) | (2,474) |
| 除稅前溢利 | 4 | 91,545 | 118,278 |
| 所得稅開支 | 5 | (14,054) | (16,245) |
| 期間溢利 | | 77,491 | 102,033 |

| | | 截至 二零一二年 六月三十日 止六個月 千港元 (未審核) | 截至 二零一一年 六月三十日 止六個月 千港元 (未審核) |
|------------------|---|--|--|
| 股東應佔： | | | |
| 本公司普通股本持有人 | | 69,777 | 95,352 |
| 非控股權益 | | 7,714 | 6,681 |
| | | <u>77,491</u> | <u>102,033</u> |
| 中期股息 | 6 | <u>無</u> | <u>無</u> |
| 本公司普通股本持有人應佔每股盈利 | | | |
| 基本 | 7 | <u>8.0港仙</u> | <u>11.0港仙</u> |
| 攤薄 | 7 | <u>8.0港仙</u> | <u>11.0港仙</u> |

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

| | 截至 二零一二年 六月三十日 止六個月 千港元 (未審核) | 截至 二零一一年 六月三十日 止六個月 千港元 (未審核) |
|---------------|--|--|
| 期間溢利 | 77,491 | 102,033 |
| 其他全面收入 | | |
| 換算海外業務產生之匯兌差額 | — | 167 |
| 期間全面收入總額 | <u>77,491</u> | <u>102,200</u> |
| 股東應佔： | | |
| 本公司普通股本持有人 | 69,777 | 95,519 |
| 非控股權益 | <u>7,714</u> | <u>6,681</u> |
| | <u>77,491</u> | <u>102,200</u> |

簡明綜合財務狀況表
於二零一二年六月三十日

| | 附註 | 二零一二年 六月三十日 千港元 (未審核) | 二零一一年 十二月三十一日 千港元 (已審核) |
|-----------------|----|--------------------------------|----------------------------------|
| 非流動資產 | | | |
| 物業、廠房及設備 | | 1,747,644 | 1,622,430 |
| 預付土地租賃款項 | | 71,191 | 72,109 |
| 無形資產 | | - | - |
| 於一間共同控制實體之權益 | | 29,812 | 33,041 |
| 於一間聯營公司之權益 | | 48,848 | 48,848 |
| 已付按金 | | 22,025 | 27,553 |
| 遞延稅項資產 | | 5,020 | 5,020 |
| 非流動資產總額 | | <u>1,924,540</u> | <u>1,809,001</u> |
| 流動資產 | | | |
| 存貨 | | 987,903 | 899,011 |
| 應收賬款及票據 | 8 | 731,746 | 872,463 |
| 預付款項、按金及其他應收款項 | | 53,126 | 56,124 |
| 按公平值計入損益之股本投資 | | 343 | 159 |
| 衍生金融工具 | | 136 | 1,960 |
| 應收一間共同控制實體款項 | | 42,800 | 14,505 |
| 可收回稅項 | | 216 | 748 |
| 已抵押存款 | | 78,739 | 121,790 |
| 現金及現金等同項目 | | 385,162 | 553,108 |
| 流動資產總額 | | <u>2,280,171</u> | <u>2,519,868</u> |
| 流動負債 | | | |
| 應付賬款及票據 | 9 | 728,131 | 812,820 |
| 應計負債及其他應付款項 | | 86,687 | 131,529 |
| 衍生金融工具 | | 236 | 6,614 |
| 應付一間聯營公司一名股東之貸款 | | 77,800 | 77,800 |
| 應付稅項 | | 46,445 | 46,009 |
| 貼現票據之銀行墊款 | | - | 114,783 |
| 計息銀行及其他借貸 | | 623,276 | 491,513 |
| 流動負債總額 | | <u>1,562,575</u> | <u>1,681,068</u> |

| | 二零一二年 六月三十日 千港元 (未審核) | 二零一一年 十二月三十一日 千港元 (已審核) |
|----------------|--------------------------------|----------------------------------|
| 流動資產淨額 | <u>717,596</u> | <u>838,800</u> |
| 資產總額減流動負債 | <u>2,642,136</u> | <u>2,647,801</u> |
| 非流動負債 | | |
| 計息銀行及其他借貸 | 708,638 | 752,775 |
| 遞延稅項負債 | <u>920</u> | <u>697</u> |
| 非流動負債總額 | <u>709,558</u> | <u>753,472</u> |
| 資產淨值 | <u><u>1,932,578</u></u> | <u><u>1,894,329</u></u> |
| 股本 | | |
| 本公司普通股本持有人應佔股本 | | |
| 已發行股本 | 86,992 | 86,992 |
| 儲備 | <u>1,787,132</u> | <u>1,746,062</u> |
| | 1,874,124 | 1,833,054 |
| 非控股權益 | <u>58,454</u> | <u>61,275</u> |
| 股本總額 | <u><u>1,932,578</u></u> | <u><u>1,894,329</u></u> |

簡明綜合財務報表附註

1. 呈報基準及會計政策

本集團簡明綜合中期財務報表乃根據香港會計師公會（「香港會計師公會」）所頒佈之香港會計準則（「香港會計準則」）第34號「中期財務報告」，以及上市規則附錄十六之披露規定而編製。該等簡明綜合財務報表乃未經審核，但已獲本公司審核委員會審閱。

編製該等簡明綜合財務報表時所使用之編製基準及會計政策與編製本集團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採納者一致，惟本集團採納以下於二零一二年一月一日或之後開始之期間之強制性修訂之影響除外。

於期間內，本集團首次採納下列由香港會計師公會頒佈之新訂及經修訂準則、修訂及詮釋（「新訂及經修訂香港財務報告準則」），並於本集團由二零一二年一月一日開始之財政年度生效：

| | |
|-----------------|---|
| 香港會計準則第12號（修訂） | 香港會計準則第12號「 <i>所得稅－遞延稅項：收回相關資產</i> 」之修訂 |
| 香港財務報告準則第1號（修訂） | 香港財務報告準則第1號「 <i>首次採納香港財務報告準則－嚴重通脹及移除首次採納者之固定日期</i> 」之修訂 |
| 香港財務報告準則第7號（修訂） | 香港財務報告準則第7號「 <i>金融工具：披露－金融資產轉讓</i> 」之修訂 |

採納新訂及經修訂香港財務報告準則對本集團目前會計期間之簡明綜合財務報表不會產生重大影響。

本集團並無提早採納下列於該等中期財務報表涵蓋期間已頒佈惟尚未生效且與本集團財務報表有關之新訂及經修訂香港財務報告準則：

| | |
|-------------------|--|
| 香港會計準則第1號（修訂） | 香港會計準則第1號「 <i>財務報表之呈列－呈列其他全面收入項目</i> 」之修訂 ¹ |
| 香港會計準則第19號（二零一一年） | <i>僱員福利</i> ² |
| 香港會計準則第27號（二零一一年） | <i>獨立財務報表</i> ² |
| 香港會計準則第28號（二零一一年） | <i>於聯營公司及合營企業之投資</i> ² |
| 香港會計準則第32號（修訂） | 香港會計準則第32號「 <i>金融工具：呈列－抵銷金融資產及金融負債</i> 」之修訂 ³ |

| | |
|--|--|
| 香港財務報告準則第1號(修訂) | 香港財務報告準則第1號「首次採納香港財務報告準則—政府貸款」之修訂 ² |
| 香港財務報告準則第7號(修訂) | 香港財務報告準則第7號「金融工具：披露—抵銷金融資產及金融負債」之修訂 ² |
| 香港財務報告準則第7號及第9號(修訂) | 香港財務報告準則第9號之強制生效日期及過渡披露 ⁴ |
| 香港財務報告準則第9號 | 金融工具 ⁴ |
| 香港財務報告準則第10號 | 綜合財務報表 ² |
| 香港財務報告準則第11號 | 共同安排 ² |
| 香港財務報告準則第12號 | 披露於其他實體之權益 ² |
| 香港財務報告準則第13號 | 公平值之計量 ² |
| 香港財務報告準則第10號、香港財務報告準則第11號及香港財務報告準則第12號(修訂) | 綜合財務報表、共同安排及披露於其他實體之權益：過渡指引 ² |
| 香港(國際財務報告詮釋委員會)—詮釋第20號 | 地表礦生產階段之剝離成本 ² |
| 年度改進項目 | 二零零九年至二零一一年周期之香港財務報告準則年度改進 ² |

¹ 於二零一二年七月一日或之後開始之年度期間生效

² 於二零一三年一月一日或之後開始之年度期間生效

³ 於二零一四年一月一日或之後開始之年度期間生效

⁴ 於二零一五年一月一日或之後開始之年度期間生效

本集團現正對該等新訂及經修訂香港財務報告準則在首次應用時之影響進行評估，惟目前尚未能指出該等新訂及經修訂香港財務報告準則會否對其經營業績及財務狀況產生任何重大影響。

2. 營運分部資料

就管理而言，本集團根據其產品及服務劃分成不同業務單位，有下列三個報告營運分部：

- (a) 布料產品分部從事生產及銷售針織布料、色紗及提供相關加工服務；
- (b) 成衣產品分部從事生產及銷售成衣產品及提供相關加工服務；及
- (c) 「其他」分部包括提供空運及海運服務及採礦。

管理層會分開監察本集團營運分部之業績，以就資源分配及表現評估方面作出決定。分部表現乃根據經調整之除稅前溢利／(虧損)而計量之報告分部溢利／(虧損)來作評估。

分部間收益及轉撥乃參考向第三方進行銷售時所用之售價，並按當時之市價進行。

| | 布料 千港元 | 成衣 千港元 | 其他 千港元 | 總計 千港元 |
|---------------------------|-------------------------|-----------------------|----------------------|------------------------------|
| 截至二零一二年六月三十日止六個月 (未審核) | | | | |
| 分部收益： | | | | |
| 來自外部客戶之收益 | 1,885,250 | 143,382 | – | 2,028,632 |
| 分部間收益 | <u>44,256</u> | <u>–</u> | <u>–</u> | <u>44,256</u> |
| 對銷分部間收益 | 1,929,506 | 143,382 | – | <u>2,072,888</u> (44,256) |
| 收益總額 | | | | <u><u>2,028,632</u></u> |
| 分部溢利 | 101,826 | 12,719 | 465 | 115,010 |
| 融資成本 | (20,061) | (147) | (28) | (20,236) |
| 應佔一間共同控制實體溢利減虧損 | <u>(3,229)</u> | <u>–</u> | <u>–</u> | <u>(3,229)</u> |
| 除稅前溢利 | 78,536 | 12,572 | 437 | 91,545 |
| 所得稅開支 | <u>(13,522)</u> | <u>(532)</u> | <u>–</u> | <u>(14,054)</u> |
| 期間溢利 | <u><u>65,014</u></u> | <u><u>12,040</u></u> | <u><u>437</u></u> | <u><u>77,491</u></u> |
| 於二零一二年六月三十日 (未審核) | | | | |
| 資產及負債 | | | | |
| 分部資產 | 3,934,648 | 181,458 | 4,925 | 4,121,031 |
| 於一間共同控制實體之權益 | 29,812 | – | – | 29,812 |
| 於一間聯營公司之權益 | – | – | 48,848 | 48,848 |
| 遞延稅項資產 | <u>5,020</u> | <u>–</u> | <u>–</u> | <u>5,020</u> |
| 資產總額 | <u><u>3,969,480</u></u> | <u><u>181,458</u></u> | <u><u>53,773</u></u> | <u><u>4,204,711</u></u> |
| 分部負債 | 2,210,778 | 52,874 | 7,561 | 2,271,213 |
| 遞延稅項負債 | <u>920</u> | <u>–</u> | <u>–</u> | <u>920</u> |
| 負債總額 | <u><u>2,211,698</u></u> | <u><u>52,874</u></u> | <u><u>7,561</u></u> | <u><u>2,272,133</u></u> |
| 其他分部資料： | | | | |
| 截至二零一二年六月三十日止六個月 (未審核) | | | | |
| 折舊及攤銷 | 109,159 | 2,152 | 3 | 111,314 |
| 資本開支 | <u>234,775</u> | <u>928</u> | <u>27</u> | <u>235,730</u> |

| | 布料 千港元 | 成衣 千港元 | 其他 千港元 | 總計 千港元 |
|-------------------------|-------------------------|-----------------------|----------------------|-------------------------|
| 截至二零一一年六月三十日止六個月 | | | | |
| (未審核) | | | | |
| 分部收益： | | | | |
| 來自外部客戶之收益 | 1,805,201 | 111,835 | – | 1,917,036 |
| 分部間收益 | <u>33,905</u> | <u>–</u> | <u>–</u> | <u>33,905</u> |
| | 1,839,106 | 111,835 | – | 1,950,941 |
| 對銷分部間收益 | | | | <u>(33,905)</u> |
| 收益總額 | | | | <u>1,917,036</u> |
| 分部溢利 | 125,572 | 13,488 | 183 | 139,243 |
| 融資成本 | (18,298) | (107) | (86) | (18,491) |
| 應佔一間共同控制實體溢利減虧損 | <u>(2,474)</u> | <u>–</u> | <u>–</u> | <u>(2,474)</u> |
| 除稅前溢利 | 104,800 | 13,381 | 97 | 118,278 |
| 所得稅開支 | <u>(15,345)</u> | <u>(898)</u> | <u>(2)</u> | <u>(16,245)</u> |
| 期內溢利 | <u>89,455</u> | <u>12,483</u> | <u>95</u> | <u>102,033</u> |
| 於二零一一年十二月三十一日 | | | | |
| (已審核) | | | | |
| 資產及負債 | | | | |
| 分部資產 | 4,116,704 | 121,686 | 3,570 | 4,241,960 |
| 於一間共同控制實體之權益 | 33,041 | – | – | 33,041 |
| 於一間聯營公司之權益 | – | – | 48,848 | 48,848 |
| 遞延稅項資產 | <u>5,020</u> | <u>–</u> | <u>–</u> | <u>5,020</u> |
| 資產總額 | <u>4,154,765</u> | <u>121,686</u> | <u>52,418</u> | <u>4,328,869</u> |
| 分部負債 | 2,385,973 | 39,304 | 8,566 | 2,433,843 |
| 遞延稅項負債 | <u>697</u> | <u>–</u> | <u>–</u> | <u>697</u> |
| 負債總額 | <u>2,386,670</u> | <u>39,304</u> | <u>8,566</u> | <u>2,434,540</u> |
| 其他分部資料： | | | | |
| 截至二零一一年六月三十日止六個月 | | | | |
| (未審核) | | | | |
| 折舊及攤銷 | 101,010 | 2,400 | 6 | 103,416 |
| 資本開支 | <u>77,728</u> | <u>5,519</u> | <u>–</u> | <u>83,247</u> |

地區資料

(a) 來自外部客戶之收益

| | 截至 二零一二年 六月三十日 止六個月 千港元 (未審核) | 截至 二零一一年 六月三十日 止六個月 千港元 (未審核) |
|------|--|--|
| 新加坡 | 674,964 | 531,568 |
| 香港 | 417,499 | 375,388 |
| 韓國 | 354,764 | 351,822 |
| 中國大陸 | 200,176 | 284,211 |
| 台灣 | 128,443 | 172,421 |
| 其他 | 252,786 | 201,626 |
| | <u>2,028,632</u> | <u>1,917,036</u> |

上述收益資料乃按客戶所在地計算。

(b) 非流動資產

| | 二零一二年 六月三十日 千港元 (未審核) | 二零一一年 十二月三十一日 千港元 (已審核) |
|-------|--------------------------------|----------------------------------|
| 中國大陸 | 1,809,402 | 1,691,550 |
| 香港 | 89,491 | 91,940 |
| 馬達加斯加 | 20,012 | 19,755 |
| 新加坡 | 76 | 75 |
| 其他 | 539 | 661 |
| | <u>1,919,520</u> | <u>1,803,981</u> |

上述非流動資產資料乃按資產所在地計算，不包括遞延稅項資產。

一名主要客戶之資料

約206,700,000港元（截至二零一一年六月三十日止六個月：174,600,000港元）之收益來自向一名單一客戶之布料產品分部銷售及成衣產品分部之加工服務，包括向已知與該名客戶受到共同控制之一組實體之銷售。

3. 收益、其他收入及盈利淨額

收益（亦指本集團之營業額）指已售貨品（減退貨及貿易折扣）及本集團提供服務之發票淨值。

收益、其他收入及盈利淨額分析如下：

| | 截至 二零一二年 六月三十日 止六個月 千港元 (未審核) | 截至 二零一一年 六月三十日 止六個月 千港元 (未審核) |
|-------------------------|--|--|
| 收益 | | |
| 生產及銷售針織布料、色紗及提供相關加工服務 | 1,885,250 | 1,805,201 |
| 生產及銷售成衣產品及提供相關加工服務 | <u>143,382</u> | <u>111,835</u> |
| | <u>2,028,632</u> | <u>1,917,036</u> |
| 其他收入 | | |
| 貨運服務收入 | 3,010 | 1,927 |
| 銀行利息收入 | 1,115 | 609 |
| 總租金收入 | 130 | 164 |
| 其他 | <u>9,039</u> | <u>11,073</u> |
| | <u>13,294</u> | <u>13,773</u> |
| 盈利淨額 | | |
| 公平值收益／（虧損）淨額： | | |
| 以公平值計入損益之股本投資－持作買賣 | 184 | (198) |
| 衍生金融工具－不符合對沖條件惟期內已到期之交易 | 4,268 | 4,346 |
| 衍生金融工具－不符合對沖條件及未到期之交易 | <u>(101)</u> | <u>(8,132)</u> |
| | <u>4,351</u> | <u>(3,984)</u> |
| 其他收入及盈利淨額 | <u>17,645</u> | <u>9,789</u> |

4. 除稅前溢利

本集團除稅前溢利已扣除／（計入）：

| | 截至 二零一二年 六月三十日 止六個月 千港元 (未審核) | 截至 二零一一年 六月三十日 止六個月 千港元 (未審核) |
|-------------------------|--|--|
| 銷售存貨及提供服務之成本 | 1,667,386 | 1,585,794 |
| 研究及開發成本 | 3,617 | 3,068 |
| 物業、廠房及設備項目折舊 | 110,396 | 102,667 |
| 預付土地租賃款項攤銷 | 918 | 749 |
| 員工福利開支（包括董事酬金）： | | |
| 工資及薪金 | 210,394 | 173,223 |
| 退休金計劃供款 | 6,870 | 5,252 |
| | <u>217,264</u> | <u>178,475</u> |
| 土地及樓宇經營租約之最低租金 | 4,035 | 3,663 |
| 出售物業、廠房及設備項目之虧損 | 28 | – |
| 應收賬款減值 | – | 2,146 |
| 應收賬款減值撥備撥回 | (1,933) | (2,087) |
| 公平值虧損／（收益）淨額： | | |
| 以公平值計入損益之股本投資－持作買賣 | (184) | 198 |
| 衍生金融工具－不符合對沖條件惟期內已到期之交易 | (4,268) | (4,346) |
| 衍生金融工具－不符合對沖條件及未到期之交易 | 101 | 8,132 |
| 匯兌差異淨額 | <u>(2,602)</u> | <u>3,172</u> |

5. 所得稅

| | 截至 二零一二年 六月三十日 止六個月 千港元 (未審核) | 截至 二零一一年 六月三十日 止六個月 千港元 (未審核) |
|---------------|--|--|
| 即期稅項－香港期內支出 | 8,091 | 12,500 |
| 即期稅項－其他地區期內支出 | 5,740 | 3,776 |
| 遞延稅項支出／(抵免) | 223 | (31) |
| 期內稅項支出總額 | <u>14,054</u> | <u>16,245</u> |

香港利得稅乃根據來自香港之估計應課稅溢利按稅率16.5% (截至二零一一年六月三十日止六個月：16.5%) 作出撥備。其他地區應課稅溢利之稅項乃根據本集團經營所在國家／司法權區之現行稅率計算。

6. 股息

董事會議決不就期間宣派任何中期股息 (截至二零一一年六月三十日止六個月：無)。

7. 本公司普通股本持有人應佔每股盈利

每股基本盈利金額乃根據本公司普通股本持有人應佔期間溢利69,777,000港元 (截至二零一一年六月三十日止六個月：95,352,000港元) 及被視為已於期間內發行之普通股數目869,919,000股 (截至二零一一年六月三十日止六個月：加權平均數869,916,790股) 計算。

每股攤薄盈利金額乃根據本公司普通股本持有人應佔期間溢利69,777,000港元 (截至二零一一年六月三十日止六個月：95,352,000港元) 計算。計算每股攤薄盈利時所用之普通股加權平均數為期間已發行普通股數目 (亦用於計算每股基本盈利)，以及假設於視作行使或將所有具攤薄潛力之普通股兌換為普通股時無償發行之普通股加權平均數。

每股基本及攤薄盈利乃按以下基準計算：

| | 截至 二零一二年 六月三十日 止六個月 千港元 (未審核) | 截至 二零一一年 六月三十日 止六個月 千港元 (未審核) |
|---------------|--|--|
| 盈利 | | |
| 本公司普通股持有人應佔溢利 | 69,777 | 95,352 |

| | 股數 | |
|--------------------------------------|---------------------------------------|---------------------------------------|
| | 截至 二零一二年 六月三十日 止六個月 (未審核) | 截至 二零一一年 六月三十日 止六個月 (未審核) |
| 股份 | | |
| 計算每股基本盈利所用之期間 | | |
| 已發行普通股數目(截至二零一一年 六月三十日止六個月：加權平均數) | 869,919,000 | 869,916,790 |
| 攤薄效應－普通股之加權平均數： | | |
| 購股權 | - | 21,578 |
| | 869,919,000 | 869,938,368 |

8. 應收賬款及票據

本集團與其客戶之交易條款一般會有最多兩個月之免息償還信用期(惟若干具穩健財政狀況、良好還款記錄及信譽良好之長期客戶則享最長四個月之信用期)。本集團對未結清之應收款項進行嚴密監控，並設有信貸監控部門以將信貸風險減至最低。逾期賬款會由高級管理人員定期檢閱。基於以上所述及本集團之應收賬款及票據涉及眾多不同客戶，故並無重大集中之信貸風險。本集團並無就應收賬款及票據結餘持有任何抵押品或其他信貸保證。

於報告期末，本集團應收賬款及票據之賬齡分析按發票日期計算及已扣除減值撥備如下：

| | 二零一二年 六月三十日 千港元 (未審核) | 二零一一年 十二月三十一日 千港元 (已審核) |
|-------|--------------------------------|----------------------------------|
| 1個月內 | 324,036 | 336,470 |
| 1至2個月 | 160,671 | 231,916 |
| 2個月以上 | 247,039 | 304,077 |
| | <u>731,746</u> | <u>872,463</u> |

於二零一二年六月三十日，並無應收賬款及票據（二零一一年十二月三十一日：114,783,000港元）已貼現予銀行以換取現金，並計入簡明綜合財務狀況表中之「貼現票據之銀行墊款」。

9. 應付賬款及票據

於報告期末，本集團應付賬款及票據按發票日期計算之賬齡分析如下：

| | 二零一二年 六月三十日 千港元 (未審核) | 二零一一年 十二月三十一日 千港元 (已審核) |
|--------|--------------------------------|----------------------------------|
| 3個月內 | 653,877 | 702,965 |
| 3至6個月 | 68,881 | 106,749 |
| 6至12個月 | 3,921 | 3,106 |
| 1年以上 | 1,452 | — |
| | <u>728,131</u> | <u>812,820</u> |

應付賬款及票據乃免息，一般須在二至四個月償還信用期內繳付。

管理層討論及分析

業務回顧

二零一二年上半年之經營環境仍然艱鉅，原因是美國及歐洲聯盟（「美國及歐盟」）的市場形勢有惡化趨勢，對中國紡織及成衣企業的經營表現持續構成打擊。這個狀況致使業界看淡出口前景，加上成本壓力對業內中小型企業之利潤增添壓力，導致市場出現大規模的整合局面。儘管如此，董事會欣然報告，上述市場調節反而令本集團掌握更大優勢。憑藉我們高度靈活及具效率的營運模式，本集團能夠爭取到更大的市場份額之時亦能夠將成本壓抑在平穩水平，致使我們的營業額增幅及毛利率均能保持平穩。

於期間內，本集團整體銷售收入增長約5.8%至2,028,600,000港元（截至二零一一年六月三十日止六個月：1,917,000,000港元）。毛利增長約9.1%至361,200,000港元（截至二零一一年六月三十日止六個月：331,200,000港元），而期間之純利則下跌約24.0%至77,500,000港元（截至二零一一年六月三十日止六個月：102,000,000港元）。倘撇除去年有關出售我們於馬達加斯加採礦項目之部分股本權益的一次性收益13,200,000港元，則本集團核心業務之純利跌幅較去年同期收窄至約12.7%。

本集團之地區銷售額錄得溫和增長，其中新加坡及香港市場分別較去年同期錄得增幅27.0%及11.2%。於期間內，本集團亦將業務覆蓋地區拓展至俄羅斯及南非等的新興國家，並於該等全新市場取得理想進展。

今年與去年的中期業績所以出現顯著差異，主要由於整體經營環境出現異常轉變。於二零一一年首個季度，棉紗價格創出歷史高位每磅2.4美元。在該等情況下，本集團實行靈活的採購策略，以對沖價格的進一步急劇漲幅及將成本保持於合理水平。由於客戶需求殷切，故本集團進行大規模採購令我們能於二零一零年年底將原材料價格鎖定在較優惠水平，讓本集團具較強議價能力以將成本轉嫁開去。因此，該等有利因素最終令我們去年中期業績的收益及溢利均有理想表現。

然而於二零一二年上半年，該情況由於棉花價格由二零一一年三月的高位回落及整固於每磅約0.8美元的水平，令情況大幅改變。這個情況誘使客戶對落單訂貨加倍審慎。另一方面，經營環境由於來自美國及歐盟的需求持續下滑而轉差，導致市場競爭加劇及大幅降低紡織廠商的整體定價能力。考慮到這個情況，本集團已採納靈活及具競爭力的定價策略，務求於這個艱難期間擴大市場份額。此舉無可避免地影響我們產品的平均售價（「平均售價」），並下跌至遠低於去年同期的水平。儘管如此，感謝於我們現有客戶的繼續支持，加上因目前的市場整頓促使新客戶增加落單，我們的產量因而大幅擴大，成功抵銷了平均售價這個不利因素，並且將我們的營業額增幅保持在滿意水平。

為保持競爭實力及維持邊際利潤，本集團於期間內不斷投放額外的努力以維持嚴格的成本監控，並更新機械設備以逐步將生產線自動化，藉以達致更高的經營效率並同時提升邊際利潤。此外，來自全新及現有客戶的訂單數量有所增加，令本集團擴大生產規模及有效地令一般生產開支下降。凡此種種因素，均有助本集團之毛利率由去年同期之17.3%上升至17.8%。純利率由去年同期的4.6%輕微下跌至3.8%（撇除一次性出售收益約13,200,000港元），主要由於銷售及分銷成本以及行政開支隨著期間內需要應付更大之銷售數量而有所上升所致。

前景

展望將來，董事會預期行業持續整合之趨勢，是我們強化市場領導地位之重要契機。因此，採用市場多元化發展及成本監控策略以提高銷售額和利潤，仍然會是本集團於二零一二年下半年之首要目標。為推動業務持續發展，我們現正開發增值產品，於中華人民共和國（「中國」）恩平新建之布料印花廠亦預計於二零一二年年底進行試產。新增設的業務範疇預料將於二零一三年帶來貢獻。此外，為配合本集團的持續發展，本集團將繼續全線推行自動化及透過提升機械器材而達致成本節約效果，並收緊庫存控制以確保本集團財務狀況處於穩健水平。該等措施今後將共同推動本集團之溢利及邊際利潤。

為分散業務及營運風險，本集團會將重心放在地區擴張策略，將主要市場擴展至美國及歐盟以外地區。管理層相信，本集團之營運實力及對確保服務維持頂級質素方面的信譽，將受到新市場歡迎及為客戶帶來更大的長遠增長收益。

本集團將繼續鞏固我們於業內的領導地位，並同時積極爭取更大的市場份額。在我們的綜合性業務規模、持續擴大的客戶基礎及高營運效率所支持下，我們有信心能繼續為我們的股東實現可持續的盈利能力。

財務回顧

本集團於期間內錄得收益約為2,028,600,000港元，較去年同期整體增長約5.8%。收益增加主要由於銷售訂單（尤其是來自新加坡及香港市場的訂單）有所增長所致。

期間內之毛利為361,200,000港元，較去年同期上升約9.1%。毛利率較去年同期之17.3%改善至17.8%。毛利率增加主要由於期間內實行之成本監控措施取得成效所致。

截至二零一二年六月三十日止六個月之純利為77,500,000港元，較去年同期下跌24.0%。倘撇除去年有關出售我們於馬達加斯加採礦項目之部份股本權益之一次性收益13,200,000港元，則核心業務之經調整純利將為88,800,000港元，較去年同期下跌12.7%。純利率為3.8%，較上一期間之純利率4.6%下跌0.8個百分點（撇除出售之一次性收益）。

銷售及分銷成本以及行政開支增加26.6%至約266,900,000港元，而融資成本則增加9.2%至約20,200,000港元，原因是新取得之銀團貸款導致利息開支增加所致。其他收入由於金融工具之公平值收益增加而上升79.6%。

流動資金、財務資源及資本結構

於二零一二年六月三十日，本集團之流動資產淨值為717,600,000港元（二零一一年十二月三十一日：838,800,000港元）。資產淨值增加乃主要由於在恩平開設新廠房以及溢利增長所致。本集團將經常檢討其財務狀況，並透過內部產生之資源及銀行貸款撥付經營資金，以維持穩健之財務狀況。於二零一二年六月三十日，本集團之現金及現金等同項目為385,200,000港元（二零一一年十二月三十一日：553,100,000港元）。於二零一二年六月三十日，流動比率為1.5倍（二零一一年十二月三十一日：1.5倍）。

於二零一二年六月三十日，本集團之銀行及其他借貸總額為1,409,700,000港元（二零一一年十二月三十一日：1,436,900,000港元）。於二零一二年六月三十日，本集團之淨債務資產負債比率（淨債務除以總資本與淨債務之和）處於穩健水平，為49.5%（二零一一年十二月三十一日：49.9%）。淨債務包括所有計息銀行及其他借貸、貼現票據之銀行墊款、應付一間聯營公司一名股東之貸款、應付賬款及票據以及應計負債及其他應付款項減現金及現金等同項目。總資本包括簡明綜合財務報表所列擁有人之股本。

於二零一二年六月三十日，本集團之長期貸款為708,600,000港元（二零一一年十二月三十一日：752,800,000港元），其中包括銀團貸款及銀行有期貸款694,600,000港元（二零一一年十二月三十一日：746,000,000港元）及應付長期融資租賃14,000,000港元（二零一一年十二月三十一日：6,800,000港元）。長期貸款減少主要由於期間內將部份有期貸款由非流動負債重列為流動負債所致。

外匯及利率波動風險

本集團之銷售有73.6%（截至二零一一年六月三十日止六個月：68.2%）以美元列值，而餘下銷售則以港元及人民幣列值。本集團大部分銷售成本以美元、港元及人民幣列值。因此，本集團承受因主要涉及人民幣之貨幣風險而產生之外匯風險。於期間內，其他貨幣之兌換率相對穩定，對本集團成本結構影響甚微。管理層會密切監察外匯變動，於有需要時會決定採取合適之對沖措施。

本集團之借貸主要以浮動利率基準計算。管理層會留意利率變動情況，並於有需要時以審慎及專業之方式使用對沖工具。

本集團之資產抵押

於二零一二年六月三十日，本集團賬面淨值合共為64,200,000港元（二零一一年十二月三十一日：45,300,000港元）之若干物業、廠房及設備項目乃根據融資租賃持有。

於二零一二年六月三十日，金額為10,000,000美元（相當於約77,800,000港元）之短期貸款乃以本公司於聯營公司之賬面值為48,800,000港元之權益作擔保及抵押（二零一一年十二月三十一日：48,800,000港元）。

資本開支

於期間內，本集團於資本開支之投資為235,700,000港元（截至二零一一年六月三十日止六個月：83,200,000港元），其中89.9%（截至二零一一年六月三十日止六個月：57.5%）用作購買廠房及機器，8.3%（截至二零一一年六月三十日止六個月：37.4%）用作收購及興建新工廠大樓，而餘額用作收購其他物業、廠房及設備。

於二零一二年六月三十日，本集團有關物業、廠房及設備之資本承擔為208,000,000港元（二零一一年十二月三十一日：147,200,000港元）。所有款項均以或將以內部資源撥付。

或然負債

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）。

重大收購及出售

於期間內，本集團並無進行任何重大收購及出售事項。

人力資源

於二零一二年六月三十日，本集團於中國有6,674名（二零一一年十二月三十一日：6,379名）僱員，於馬達加斯加有5,332名（二零一一年十二月三十一日：4,192名）僱員，而於香港、澳門、新加坡及韓國有187名（二零一一年十二月三十一日：180名）僱員。薪酬待遇一般經參考市場條款及個別資歷而釐定。薪金及工資一般根據表現評估及其他有關因素每年檢討。本集團根據僱員之表現及本集團之業績而給予員工酌情花紅。本集團亦參與多項定額供款計劃及保險計劃，以符合世界各地多個地區法律及規例之法定責任規定。

中期股息

董事會議決不就期間宣派任何中期股息（截至二零一一年六月三十日止六個月：無）。

購買、贖回或出售本公司上市證券

本公司或其任何附屬公司於期間內概無購買、贖回或出售本公司任何上市證券。

企業管治

本公司致力維持良好之企業管治常規。本公司深信，良好企業管治能提供一個框架，對有效之管理、健全之企業文化、成功之業務發展及提升股東價值至為重要。本公司於期間內一直奉行有關原則及遵守上市規則附錄十四所載企業管治守則之適用條文。

審核委員會

本公司審核委員會包括全體三位獨立非執行董事，分別為陳育棠先生（主席）、朱克遐女士及何智恒先生。審核委員會主要負責檢討及監督本集團之財務報告及內部監控。審核委員會已與管理層討論本集團所採納之會計政策，並已在提交董事會批准前審閱本集團於期間內之未審核中期財務報表。

一般資料

於本公佈日期，執行董事為戴錦春先生、戴錦文先生、張素雲女士、黃少玉女士、莊秋霖先生及黃偉桃先生；及獨立非執行董事為陳育棠先生、朱克遐女士及何智恒先生。

致謝

董事會衷心感謝股東、投資者及業務夥伴之持續支持，以及員工辛勤努力。

承董事會命
主席
戴錦春

香港，二零一二年八月二十八日