



立信工業有限公司

(於百慕達註冊成立之有限公司)
(股份代號:641)



2012年中期報告

目錄

	頁次
公司資料	2
財務概覽	3
簡明綜合全面收益表	4
簡明綜合財務狀況表	5-6
簡明綜合權益變動表	7
簡明綜合現金流量表	8
簡明綜合財務報告附註	9-19
管理層論述及分析	20-27
其他資料	27-32

公司資料

董事會

賀鳳仙女士(主席)
方壽林先生(榮譽主席)
葉茂新先生*(副主席)
雲維庸先生(首席執行官)
冀新先生
方國樑先生
趙傳聰先生
杜結威先生
徐達明博士
杜謙益先生
周玉成先生**
應偉先生**
袁銘輝博士**
姜永正博士**

* 非執行董事

** 獨立非執行董事

公司秘書

李志強先生

授權代表

賀鳳仙女士
趙傳聰先生

審核委員會

應偉先生(委員會主席)
周玉成先生
袁銘輝博士
姜永正博士

薪酬委員會

周玉成先生(委員會主席)
賀鳳仙女士
雲維庸先生
應偉先生
袁銘輝博士
姜永正博士

提名委員會

賀鳳仙女士(委員會主席)
雲維庸先生
周玉成先生
應偉先生
袁銘輝博士
姜永正博士

律師

禮德齊伯禮律師行
何耀棣律師事務所

核數師

天職香港會計師事務所有限公司

於香港之主要往來銀行

渣打銀行(香港)有限公司
恒生銀行有限公司
香港上海滙豐銀行有限公司
花旗銀行
中國銀行(香港)有限公司

於中國之主要往來銀行

中國銀行股份有限公司
平安銀行股份有限公司
交通銀行股份有限公司
中國工商銀行股份有限公司

百慕達主要股份過戶登記處

Butterfield Fulcrum Group (Bermuda) Limited
Rosebank Centre,
11 Bermudiana Road,
Hamilton, Bermuda

股份過戶登記處香港分處

卓佳秘書商務有限公司
香港皇后大道東28號
金鐘匯中心26樓
電話：(852) 2980 1333
傳真：(852) 2810 8185

註冊辦事處

Canon's Court,
22 Victoria Street,
Hamilton HM12, Bermuda

總辦事處及主要營業地點

香港青衣
長達路22-28號
8樓
電話：(852) 2497 3300
傳真：(852) 2432 2552

網址

<http://www.fongs.com>

財務概覽

按業務分部劃分之營業收入(百萬港元)

製造及銷售染整機械

按地域

二零一二年
中期



● 中國	267 (51%)
● 香港	20 (4%)
● 亞洲太平洋	126 (24%)
● 歐洲	34 (7%)
● 北美洲及南美洲	68 (13%)
● 其他地區	8 (1%)
總計：	523 (100%)

二零一一年
中期



● 中國	289 (51%)
● 香港	14 (2%)
● 亞洲太平洋	179 (31%)
● 歐洲	29 (5%)
● 北美洲及南美洲	34 (6%)
● 其他地區	27 (5%)
總計：	572 (100%)

不銹鋼材貿易

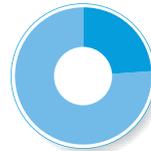
按地域

二零一二年
中期



● 中國	71 (29%)
● 香港	178 (71%)
總計：	249 (100%)

二零一一年
中期



● 中國	77 (24%)
● 香港	247 (76%)
總計：	324 (100%)

製造及銷售不銹鋼鑄造產品

按地域

二零一二年
中期



● 中國	29 (15%)
● 香港	4 (2%)
● 亞洲太平洋	5 (3%)
● 歐洲	82 (42%)
● 北美洲及南美洲	65 (34%)
● 其他地區	8 (4%)
總計：	193 (100%)

二零一一年
中期



● 中國	42 (19%)
● 香港	6 (3%)
● 亞洲太平洋	5 (2%)
● 歐洲	103 (47%)
● 北美洲及南美洲	56 (25%)
● 其他地區	8 (4%)
總計：	220 (100%)

立信工業有限公司(「本公司」)董事會(「董事會」)欣然公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之未經審核中期綜合業績連同比較數字如下：

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 (未經審核) 千港元	二零一一年 (未經審核) 千港元
營業收入	4	964,811	1,116,145
銷售成本		(731,989)	(792,140)
毛利		232,822	324,005
利息收入		1,762	906
其他收入		16,300	22,144
其他收益及虧損	6	799	(3,264)
銷售及分銷費用		(42,753)	(61,888)
一般及行政費用		(170,693)	(188,083)
其他費用		(35,120)	(38,629)
財務費用	5	(21,066)	(17,635)
應佔一間聯營公司業績		(3,348)	283
應佔共同控制機構業績		2,464	29,554
稅前(虧損)溢利	6	(18,833)	67,393
所得稅支出	7	(795)	(9,313)
期內(虧損)溢利		(19,628)	58,080
其他全面(支出)收入			
折算時產生之匯兌差額		(7,923)	11,631
應佔共同控制機構之折算儲備變動		(837)	3,321
現金流量對沖產生之收益		1,890	6,317
期內其他全面收支		(6,870)	21,269
期內全面收支總額		(26,498)	79,349
		港仙	港仙
每股(虧損)盈利			
基本	8	(3.56)	10.53

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 (未經審核) 千港元	於二零一一年 十二月三十一日 (經審核) 千港元
非流動資產			
物業、廠房及設備	10	335,465	346,129
預付租賃費用	10	89,974	95,983
知識產權		6,210	7,672
於一間聯營公司的權益		33,072	36,420
於共同控制機構的權益	11	121,328	119,701
購買物業、廠房及設備之定金		205	3,068
購買租賃土地之定金		7,898	7,953
遞延稅項資產		12,029	14,133
		606,181	631,059
流動資產			
存貨		665,145	777,064
營業及其他應收款項	12	366,793	416,576
預付租賃費用	10	2,066	2,168
共同控制機構之欠款		13,265	4,086
可收回稅項		4,842	4,249
銀行結存及現金		292,526	278,164
		1,344,637	1,482,307
流動負債			
貿易及其他應付款項	13	247,221	322,919
保修撥備		8,425	12,108
衍生金融工具		2,895	2,882
稅項負債		5,228	12,730
銀行借款	14	710,079	756,410
		973,848	1,107,049
流動資產淨額		370,789	375,258
資產總額減流動負債		976,970	1,006,317

簡明綜合財務狀況表(續)

於二零一二年六月三十日

		於二零一二年 六月三十日 (未經審核) 千港元	於二零一一年 十二月三十一日 (經審核) 千港元
	附註		
非流動負債			
衍生金融工具		2,351	4,254
遞延稅項負債		8,422	9,368
		10,773	13,622
		966,197	992,695
資本及儲備			
股本	15	55,145	55,145
股份溢價及儲備		911,052	937,550
		966,197	992,695

簡明綜合權益變動表

截至二零一二年六月三十日止六個月－未經審核

	可歸屬於本公司擁有人							總額 千港元
	股本 千港元	股份溢價 千港元	資本 贖回儲備 千港元	實德盈餘 千港元	對沖儲備 千港元	折算儲備 千港元	保留溢利 千港元	
於二零一二年一月一日	55,145	157,261	2,370	25,582	(7,136)	134,881	624,592	992,695
期內虧損	-	-	-	-	-	-	(19,628)	(19,628)
期內其他全面收支	-	-	-	-	1,890	(8,760)	-	(6,870)
期內全面收支總額	-	-	-	-	1,890	(8,760)	(19,628)	(26,498)
於二零一二年六月三十日	<u>55,145</u>	<u>157,261</u>	<u>2,370</u>	<u>25,582</u>	<u>(5,246)</u>	<u>126,121</u>	<u>604,964</u>	<u>966,197</u>
於二零一一年一月一日	55,145	157,261	2,370	25,582	(19,330)	96,860	703,396	1,021,284
期內溢利	-	-	-	-	-	-	58,080	58,080
期內其他全面收入	-	-	-	-	6,317	14,952	-	21,269
期內全面收入總額	-	-	-	-	6,317	14,952	58,080	79,349
已派付二零一零年度中期特別股息	-	-	-	-	-	-	(110,289)	(110,289)
於二零一一年六月三十日	<u>55,145</u>	<u>157,261</u>	<u>2,370</u>	<u>25,582</u>	<u>(13,013)</u>	<u>111,812</u>	<u>651,187</u>	<u>990,344</u>

簡明綜合現金流量表

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 (未經審核) 千港元	二零一一年 (未經審核) 千港元
經營活動產生之現金淨額	101,292	7,734
投資活動所用之現金淨額	(16,970)	(72,917)
融資活動所用之現金淨額	(64,965)	(67,643)
現金及現金等值物增加(減少)淨額	19,357	(132,826)
期初之現金及現金等值物	278,164	394,829
匯率變動之影響	(4,995)	10,600
期終之現金及現金等值物 銀行結存及現金	292,526	272,603

簡明綜合財務報告附註

1. 一般資料

本公司為一間投資控股公司。本公司之附屬公司主要從事製造及銷售染整機械、不銹鋼材貿易與製造及銷售不銹鋼鑄造產品等業務。於截至二零一二年六月三十日止六個月內，本集團之主要業務並無改變。

2. 編製基準

截至二零一二年六月三十日止六個月之未經審核簡明綜合財務報告已根據香港聯合交易所有限公司證券上市規則(「上市規則」)附錄十六之適用披露規定及香港會計師公會(「香港會計師公會」)頒佈之香港會計準則(「香港會計準則」)第34號「中期財務報告」而編製。簡明綜合中期財務報告應與截至二零一一年十二月三十一日止年度之全年財務報告一併閱覽，而該全年財務報告已根據香港財務報告準則(「香港財務報告準則」)編製。

3. 採納新訂及經修訂香港財務報告準則

簡明綜合財務報告已根據歷史成本法編製，惟按公平值計量之若干金融工具除外。

於本期間，本集團已採納由香港會計師公會頒佈之所有新訂及經修訂香港財務報告準則，該等香港財務報告準則乃與本集團業務相關並在本集團於二零一二年一月一日起之會計期間生效。該等香港財務報告準則包括香港財務報告準則、香港會計準則及詮釋。採納該等新訂及經修訂香港財務報告準則，對本集團之會計政策、本集團於本期間及過往年度之財務報告及所呈報金額之呈列方式並無產生重大變動。

本集團並無採用已頒佈但尚未生效之新訂香港財務報告準則。本集團已對該等新訂香港財務報告準則之影響展開評估，惟目前仍未能確定該等新訂之香港財務報告準則會否對其經營業績及財務狀況構成重大影響。

4. 營業收入及分部資料

就資源分配及分部表現評估而向本公司執行董事(即主要營運決策人(「主要營運決策人」))報告之資料，集中在本集團旗下各公司之表現。主要營運決策人按公司基準審閱本集團旗下各公司之經營業績及財務資料。根據香港財務報告準則第8號，各公司分別識別為一個經營分部。當本集團旗下各公司按類似目標客戶群之類似業務模式經營，本集團各經營分部均予合計。

具體而言，本集團根據香港財務報告準則第8號劃分之可報告分部為按所交付或提供之貨品或服務種類予以合計之經營分部，載列如下：

1. 製造及銷售染整機械
2. 不銹鋼材貿易
3. 製造及銷售不銹鋼鑄造產品

分部營業收入及業績

以下為本集團按可報告分部劃分之營業收入及業績分析：

截至二零一二年六月三十日止六個月(未經審核)

	製造及銷售 染整機械 千港元	不銹鋼材 貿易 千港元	製造及銷售 不銹鋼 鑄造產品 千港元	總計 千港元
營業收入				
對外銷售	522,607	249,162	193,042	964,811
分部間銷售	2,475	74,193	15,664	92,332
分部營業收入	<u>525,082</u>	<u>323,355</u>	<u>208,706</u>	1,057,143
對銷				<u>(92,332)</u>
本集團之營業收入				<u>964,811</u>
業績				
分部(虧損)溢利	<u>(13,699)</u>	<u>1,287</u>	<u>13,767</u>	1,355
利息收入				1,762
財務費用				(21,066)
應佔一間聯營公司業績				(3,348)
應佔共同控制機構業績				2,464
稅前虧損				<u>(18,833)</u>

分部間銷售按有關方協定之條款入賬。

4. 營業收入及分部資料(續)

分部營業收入及業績(續)

截至二零一一年六月三十日止六個月(未經審核)

	製造及銷售 染整機械 千港元	不銹鋼材 貿易 千港元	製造及銷售 不銹鋼 鑄造產品 千港元	總計 千港元
營業收入				
對外銷售	571,850	324,589	219,706	1,116,145
分部間銷售	<u>2,639</u>	<u>134,162</u>	<u>14,479</u>	<u>151,280</u>
分部營業收入	<u><u>574,489</u></u>	<u><u>458,751</u></u>	<u><u>234,185</u></u>	1,267,425
對銷				<u>(151,280)</u>
本集團之營業收入				<u><u>1,116,145</u></u>
業績				
分部溢利	<u><u>821</u></u>	<u><u>24,346</u></u>	<u><u>29,118</u></u>	54,285
利息收入				906
財務費用				(17,635)
應佔一間聯營公司業績				283
應佔共同控制機構業績				<u>29,554</u>
稅前溢利				<u><u>67,393</u></u>

分部間銷售按有關方協定之條款入賬。

經營分部之會計政策與本集團之會計政策相同。分部業績指各分部之業績，並不包括利息收入、財務費用、應佔一間聯營公司業績及應佔共同控制機構業績。此乃就資源分配及表現評估而向主要營運決策人匯報之衡量標準。

4. 營業收入及分部資料(續)

地域資料

本集團主要在香港、中華人民共和國(「中國」)、德國及瑞士從事業務經營。

本集團來自按客戶所在地劃分之營業收入詳述如下：

	截至六月三十日止六個月	
	二零一二年 (未經審核) 千港元	二零一一年 (未經審核) 千港元
中國	366,510	407,995
香港	202,756	268,205
亞洲太平洋(中國及香港除外)	131,601	183,551
歐洲	116,126	132,512
北美洲及南美洲	133,303	90,203
其他地區	14,515	33,679
	964,811	1,116,145

5. 財務費用

	截至六月三十日止六個月	
	二零一二年 (未經審核) 千港元	二零一一年 (未經審核) 千港元
須於五年內全數償還之銀行借款利息	18,634	14,739
銀行費用	2,432	2,896
	21,066	17,635

6. 稅前(虧損)溢利

	截至六月三十日止六個月	
	二零一二年 (未經審核) 千港元	二零一一年 (未經審核) 千港元
其他收益及虧損：		
出售物業、廠房及設備之虧損(收益)	1,037	(844)
匯兌(收益)虧損淨額	(1,836)	4,108
	<u> </u>	<u> </u>
其他收益及虧損總額	(799)	3,264
	<u><u> </u></u>	<u><u> </u></u>
折舊及攤銷：		
知識產權攤銷	1,462	1,462
預付租賃費用攤銷	1,047	903
物業、廠房及設備之折舊	32,409	32,848
	<u> </u>	<u> </u>
折舊及攤銷總額	34,918	35,213
	<u><u> </u></u>	<u><u> </u></u>

7. 所得稅支出

	截至六月三十日止六個月	
	二零一二年 (未經審核) 千港元	二零一一年 (未經審核) 千港元
香港利得稅：		
本期間	1,816	4,132
過往年度超額撥備	(3,300)	-
	<u> </u>	<u> </u>
中國企業所得稅：		
本期間	23	4,092
過往年度不足撥備	987	1,513
	<u> </u>	<u> </u>
海外所得稅：		
本期間	111	6
過往年度不足撥備	-	241
	<u> </u>	<u> </u>
	(363)	9,984
遞延稅項	1,158	(671)
	<u> </u>	<u> </u>
所得稅支出	795	9,313
	<u><u> </u></u>	<u><u> </u></u>

8. 每股(虧損)盈利

本公司擁有人應佔每股基本(虧損)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 (未經審核) 千港元	二零一一年 (未經審核) 千港元
計算每股基本(虧損)盈利之本公司擁有人應佔期內(虧損)溢利	(19,628)	58,080
	千股	千股
計算每股基本(虧損)盈利之普通股數目	551,446	551,446

於二零一二年及二零一一年六月三十日，以及於截至二零一二年及二零一一年六月三十日止六個月期間，本集團並無尚餘之潛在普通股。

9. 股息

(i) 期內已確認為分派之股息：

	截至六月三十日止六個月	
	二零一二年 (未經審核) 千港元	二零一一年 (未經審核) 千港元
已派付二零一零年度中期特別股息－每股0.2港元	-	110,289

(ii) 於報告期完結日後宣派之股息：

	截至六月三十日止六個月	
	二零一二年 (未經審核) 千港元	二零一一年 (未經審核) 千港元
已宣派中期股息－每股5港仙	-	27,572

上述之中期股息是於中期報告日期後宣派及並未於報告期完結日確認為負債。

10. 添置物業、廠房及設備和預付租賃費用

於截至二零一二年六月三十日止六個月內，本集團添置物業、廠房及設備之總成本及預付租賃費用分別約為38,362,000港元(二零一一年：15,336,000港元)及無(二零一一年：98,483,000港元)。

11. 於共同控制機構的權益

	於二零一二年 六月三十日 (未經審核) 千港元	於二零一一年 十二月三十一日 (經審核) 千港元
於共同控制機構之非上市投資成本	9,249	9,249
應佔收購後溢利及其他全面收入(扣除已收股息)	112,079	110,452
	121,328	119,701

12. 營業及其他應收款項

	於二零一二年 六月三十日 (未經審核) 千港元	於二零一一年 十二月三十一日 (經審核) 千港元
營業應收款項	217,792	237,820
減：呆賬撥備	(1,477)	(1,504)
	216,315	236,316
應收票據	66,619	115,454
	282,934	351,770
其他應收款項	83,859	64,806
	366,793	416,576

本集團提供平均60天(二零一一年：60天)信貸期予其營業客戶。

12. 營業及其他應收款項(續)

於報告期終日，所呈列之營業應收款項(已扣除呆賬撥備)及應收票據按發票日計算之賬齡分析如下：

	於二零一二年 六月三十日 (未經審核) 千港元	於二零一一年 十二月三十一日 (經審核) 千港元
0-60天	214,050	280,759
61-90天	42,879	50,596
超過90天	26,005	20,415
	282,934	351,770

13. 貿易及其他應付款項

於報告期終日，所呈列之貿易應付款項按發票日計算之賬齡分析如下：

	於二零一二年 六月三十日 (未經審核) 千港元	於二零一一年 十二月三十一日 (經審核) 千港元
0-90天	33,417	23,851
91-120天	5,389	13,081
超過120天	1,235	2,178
	40,041	39,110

購買貨品之平均信貸期為90天(二零一一年：90天)。本集團已實施金融風險管理政策，確保所有應付款項均在信貸期限內繳付。

14. 銀行借款

	於二零一二年 六月三十日 (未經審核) 千港元	於二零一一年 十二月三十一日 (經審核) 千港元
無抵押銀行借款包括以下：		
銀行借款	593,146	573,262
信託收據貸款	112,968	161,206
附追索權之貼現票據	3,965	21,942
	<u>710,079</u>	<u>756,410</u>
須於下列期間內償還之賬面值*：		
一年內	259,469	302,256
包含按要求還款條文並須於下列期間內償還 之銀行貸款之賬面值(列入流動負債)*：		
一年內	349,210	394,154
一年後但兩年內	60,840	60,000
兩年後但五年內	40,560	-
	<u>450,610</u>	<u>454,154</u>
	710,079	756,410
減：列入流動負債之一年內到期欠款	(710,079)	(756,410)
	<u>-</u>	<u>-</u>
列入非流動負債之款項	-	-

* 到期欠款乃根據貸款協議所載之預期還款日列示。

15. 股本

	於二零一二年 六月三十日 (未經審核) 千港元	於二零一一年 十二月三十一日 (經審核) 千港元
法定：		
每股面值0.10港元普通股1,000,000,000股	100,000	100,000
已發行及繳足：		
於二零一一年一月一日、二零一一年十二月三十一日 及二零一二年六月三十日：		
每股面值0.10港元普通股551,446,285股	55,145	55,145

16. 資本承擔

	於二零一二年 六月三十日 (未經審核) 千港元	於二零一一年 十二月三十一日 (經審核) 千港元
就購買物業、廠房及設備和租賃土地而未在綜合財務報告 作出撥備之已訂約資本開支	220,531	221,996

17. 關連人仕之披露

除第5頁之簡明綜合財務狀況表所披露與關連人仕之結餘詳情外，本集團於期內亦曾與關連人仕進行下列交易：

	截至六月三十日止六個月	
	二零一二年 (未經審核) 千港元	二零一一年 (未經審核) 千港元
本公司董事擁有實益權益的關連人仕		
已收佣金	9	-
已收管理費用	139	150
已付租金	4,337	4,206
共同控制機構		
貨品銷售	6,104	9,903
物料採購	3,177	1,593
已收佣金及管理費用	13,959	19,673
已付加工費用	61	1,276
主要管理人員報酬		
董事及其他主要管理層成員於期內之薪酬如下：		
短期福利	22,031	19,600
退休福利	774	963
	22,805	20,563

18. 根據上市規則第十三章須履行之持續責任

遵照上市規則第13.21條之規定，董事會謹此呈報以下於期內任何時間存在及包含有關本公司控股股東特定履約責任之條件之貸款融資詳情。

於二零一二年三月十七日，本公司若干間接全資附屬公司接納一間銀行發出有關提供予本集團多項銀行融資之銀行融資續期函件，而有關融資包括一筆40,000,000美元之新增四年固定期貨款（「固定期貨款」）。該等融資須於二零一三年五月三十一日前經定期覆審。

固定期貨款之條款及條件包括之其中一項條件為在整個固定期貨款期內，倘中國恒天集團有限公司（為實益持有本公司已發行股本約59%之本公司控股股東）未有維持其於本公司持有不少於51%之持股量（無論直接或間接持有），則會構成一項違約事件。

中期股息

董事會已議決不派發截至二零一二年六月三十日止六個月之中期股息(二零一一年：每股5港仙)。

管理層論述及分析

本集團於截至二零一二年六月三十日止六個月的綜合營業收入約為965,000,000港元，較去年同期的綜合營業收入約1,116,000,000港元下跌14%。於二零一二年度上半年，虧損約為20,000,000港元(二零一一年同期：溢利約58,000,000港元)，而每股基本虧損則為3.56港仙(二零一一年同期：每股基本盈利10.53港仙)。

染整機械製造

立信染整機械有限公司、立信染整機械(深圳)有限公司、Fong's Europe GmbH、特恩機械有限公司、高樂紡織機械有限公司、高樂紡織機械(深圳)有限公司、Xorella AG及紗力拉香港有限公司

隨著歐洲主權債務危機日漸惡化及信貸不斷收緊，全球紡織市場於二零一二年度上半年仍然蕭條，中國的紡織行業亦因海外與國內市場的需求疲弱而大受影響。期內，國內市場的棉花價格仍處於低位，而海外市場的棉花價格持續銳減，導致海外棉花遠較國內棉花價廉，棉花價格的差距對國內紡織行業造成更沉重的競爭壓力。因此，整個行業的產量增長放緩、出口備受更大下調壓力及盈利能力不斷下降。在此情況下，若干客戶減低其在染整機械設備的投資需要或選擇押後其項目，導致本集團的染整機械銷售額放緩。與此同時，本集團亦面臨具競爭性的營商環境，以及來自經營成本與日俱增的壓力，最後導致銷量及分部業績均錄得減幅。

於二零一二年度上半年，此業務分部錄得的營業收入約為523,000,000港元，較去年同期約572,000,000港元減少9%，並佔本集團營業收入的54%。於二零一二年度上半年的分部虧損約為14,000,000港元，而去年同期則為分部溢利約1,000,000港元。

管理層論述及分析(續)

染整機械製造(續)

現預期二零一二年的全年銷售額及分部業績將不甚理想。本集團將檢討其策略並繼續專注於精簡及改善其業務營運，務求提升其業務表現。

隨著中國經營成本不斷上漲，若干紡織品買家近年已把其訂單轉至亞洲大平洋地區其他棉紗及成衣生產國家。因此，新簽的海外訂單數量於回顧期內已見顯著回升。**FONG'S**及**THEN**品牌持續取得穩健的發展，並在孟加拉、印度、印尼及土耳其等新興市場錄得可觀的業績表現。繼本集團於過去一年重整其銷售及市場推廣策略後，本集團成功為**GOLLER**品牌於印度、泰國及馬來西亞重獲主要客戶的推介並取得不少訂單，足見客戶對本集團產品的信心。憑藉本集團多年以來在海外市場的拓展經驗所確立的基礎，本集團將不斷增強其競爭優勢，並繼續以其成本優勢掌握開拓海外市場的契機。本集團有信心海外市場將會持續取得穩定的增長。

本集團旗下從事此製造業務分部的成員公司已經重組，以便對各個地區的生產基地及相關的產品與品牌進行中央化的管理，盡量更好的利用資源並使本集團的機械業務有更大的拓展空間。

本集團的重點策略仍是為本集團客戶創造價值。本集團已進行新型號升級及設計優化，包括運作效率、自動化水平、節能及環保等範疇。有關優化方案旨在提升本集團染整機械的性能，務求協助本集團客戶降低其總體生產成本。本集團新推出的產品包括**TEC**液流染色機系列及**SYNERGY**氣流染色機系列，繼續廣受市場歡迎，並將逐步取代較舊的型號。

本集團了解到其客戶在投資新設備時對現金的需要，故最近與一家具領先地位的融資服務公司訂立了一項協議，而該公司專門辦理以設備為主的融資租賃。根據該項協議，該公司將為本集團於中國的客戶作出商業安排，於該等客戶向本集團購買染整機械時提供融資。本集團相信，透過此項安排，更換機械設備的趨勢將會逐漸增加，有助本集團繼續保持其於業界中的市場佔有率。

管理層論述及分析(續)

染整機械製造(續)

展望未來一年，全球經濟復蘇的趨勢得以基本確立。復蘇的經濟環境、逐漸轉旺的客戶需求及中國較寬鬆的銀行信貸與貨幣供應，將有助於客戶進行新一輪的設備投資。本集團相信，其於品牌名稱及全方位產品組合方面享有極大優勢。本集團對市場前景依然審慎樂觀，並對此製造業務分部的長遠業績表現充滿信心。

不銹鋼材貿易

立信鋼材供應有限公司及立豐行金屬材料(深圳)有限公司

二零一二年度上半年的營商環境仍是十分艱難，幾乎各行各業都在蔓延全球經濟的不明朗因素中掙扎求生。不銹鋼材行業在營商方面亦遇到困難與挑戰，並於報告期內面臨調低售價的壓力。

由於自二零一一年起，不銹鋼材貿易的市況一直欠佳，故邊際利潤大幅下跌。為盡量把信貸風險減至最小，管理層認為該貿易業務額外的信貸風險足以凌駕於其產生的收入。因此，管理層決定於期內降低不銹鋼材的貿易量。於二零一二年度上半年，此貿易業務分部錄得營業收入約249,000,000港元，較去年同期約324,000,000港元下跌23%，並佔本集團營業收入的26%。分部溢利約為1,000,000港元，較去年同期的24,000,000港元減少96%，主要由於早前於市價較高時購入價格較高的存貨所致。

由於當前的環球宏觀經濟環境複雜多變及難以預測，故展望不銹鋼價格仍未明朗。本集團將繼續對經營此項業務持審慎態度及對市場風險控制採取適當行動，透過市場分析及判斷對售價及存貨水平作出適時及恰當的調整，務求提高存貨的週轉比率並盡量把價格波動風險降至最低。

此外，隨著主要的基建項目將於未來數年上馬，再加上全球經濟逐漸復甦，本集團預期市場對不銹鋼材的需求將更殷切。因此，此不銹鋼材貿易業務分部的業務前景將繼續明朗，並將於未來帶來穩健的增長。

管理層論述及分析(續)

不銹鋼鑄造

泰鋼合金有限公司及泰鋼合金(深圳)有限公司

為時數載的環球金融危機，以及歐洲主權債務危機的影響，導致經濟增長放緩。同時，若干客戶自二零一二年起採取去庫存化政策以降低高庫存壓力。所有該等因素導致市場短期內對本集團鑄造產品的需求減少。

截至二零一二年六月三十日止六個月，此業務分部錄得的營業收入約為193,000,000港元，較去年同期約220,000,000港元下跌12%，並佔本集團營業收入的20%。於二零一二年度上半年的分部溢利約為14,000,000港元，較二零一一年同期約29,000,000港元減少52%。

管理層深明持續增長需有扎實的根基。因此，本集團將不斷進行營運提升，包括進一步提昇鑄造工藝自動化及減少依賴勞動力。管理層有信心此業務分部的中遠期營業收入將可保持穩定增長。

共同控制機構

立信門富士紡織機械有限公司(「立信門富士」)

於二零一二年度上半年，立信門富士錄得的營業收入約為200,000,000港元(二零一一年同期：370,000,000港元)，減幅為46%，而本集團應佔的除稅後溢利則約為2,000,000港元，較去年同期約30,000,000港元減少93%。

於回顧期內的營業收入減少，主要由於(i)經濟復甦步伐緩慢及棉花價格波動，導致眾多以出口為主的紡織製造商皆不願承接有關購買其紡織產品的訂單，因而減慢該等製造商對染整機械設備的投資需要；及(ii)中國政府實行適度從緊的貨幣政策及較高借貸利率措施以打擊通脹，這將使中小型企業難以取得信貸及投資於新設備。

管理層論述及分析(續)

共同控制機構(續)

展望未來，本集團仍與中國其他製造廠商面臨同樣的挑戰，包括原材料價格波動、人工成本增加及不明朗的經濟環境。儘管備受上述挑戰，本集團將透過優化其生產工序，竭力拓展其分銷網絡及改善其營運效率，務求更有效地控制其經營成本。繼最近降低存款準備金比率及貸款基準利率後，預期二零一二年度下半年將有更多對穩定經濟有利的政策頒佈，而有關政策將會推動中國紡織行業的穩定發展。現預期中國市場將可保持穩定。立信門富士將繼續依照以國內市場為主並以海外市場為副的策略營運，藉以取得穩定的增長。

遷址至中國中山的新生產廠房已接近最後階段。本集團預期新生產廠房將可於本年度第三季開始全面投產。現相信立信門富士能夠繼續保持理想的增長，而銷量及邊際利潤將可於未來數年回復至其過往的水平。本集團對其長遠的業績表現充滿信心。

未來計劃及展望

本集團預期紡織行業於二零一二年度下半年的營商環境依然充滿挑戰，惟本集團有信心能夠抵禦市場波動的風險，並繼續保持其作為國內及全球首選紡織染整機械供應商的地位。

為保持穩定的發展步伐，本集團將不斷投放其資源於以下範疇：

- (i) 持續完善製造工藝，提高生產及運營效率；
- (ii) 進行研究與開發以在有關產品指定規格的最新技術趨勢上與時並進；
- (iii) 加快推出新產品以提高市場佔有率及擴大市場覆蓋率；及
- (iv) 加強質量監控以確保客戶繼續支持及鞏固本集團於紡織機械行業的口碑。

管理層論述及分析(續)

未來計劃及展望(續)

誠如本公司於二零一二年六月八日發表的公告(「該公告」)所披露，本集團與L. Possehl & Co. mbH (「合營夥伴」)訂立了(其中包括)一項有條件協議，以約50,000,000歐元的代價收購門富士集團(定義見該公告)的股權(「收購事項」)。根據上市規則，收購事項構成本公司一項非常重大收購事項，因此須獲股東批准。收購事項已在本公司於二零一二年八月六日舉行的股東特別大會上獲股東批准。於收購事項完成時，門富士集團將由本集團及合營夥伴分別擁有90.1%及9.9%權益。董事會相信，收購事項將為本集團帶來黃金機會，使其於染整機械業務的現有產品組合、技術知識及新市場門路更加全面及豐富。現預期收購事項最遲將於二零一二年十一月三十日前完成，惟必須達成其他先決條件。收購事項的詳情已在本公司於二零一二年六月三十日刊發的通函中披露。

展望未來，為實現更佳回報及加強本集團的擴展，本集團將繼續於這段時期物色有潛力的投資商機，務求為股東提高價值。

人力資源

為保持及增強其長遠的競爭力，本集團繼續透過減省人手及理順其生產設施，對營運開支及現金流嚴加控制。

於二零一二年六月三十日，本集團共有約3,620名僱員(二零一一年十二月三十一日：3,760名僱員)，遍及中國、香港、澳門、德國、瑞士、泰國、印度、土耳其及中美洲至南美洲各地。於二零一二年度上半年，僱員成本(包括董事薪酬)約為123,000,000港元(二零一一年：132,000,000港元)。本集團將會恆常監察市況並整頓人力及勞動力結構，務求令人手更加契合以提高營運效率。

本集團深信其業務的成功全憑員工竭誠投入工作，因此致力提供和諧的工作環境，鼓勵僱員盡心竭力工作。僱員薪酬乃根據業內薪酬基準及現行市場情況以及僱員的經驗與表現釐定。本集團的薪酬政策及方案由其管理層定期審閱。本集團亦會根據表現評估向僱員授予花紅及獎賞，以冀鼓勵及獎勵員工達致更佳表現。提供予合資格僱員的其他僱員福利包括醫療保險、退休福利計劃及購股權計劃。

管理層論述及分析(續)

人力資源(續)

本集團明瞭維繫高質素能幹員工的重要性。因此，為了使員工有能力應付未來的挑戰，本集團將繼續向不同級別及職位的員工提供持續的培訓計劃。此等計劃旨在培育積極進取的企業文化及發展員工之間有效的溝通及客戶服務技巧。此外，本集團亦加強系統監控，確保維持高營運效率及良好表現。

流動資金及資本來源

本集團從經營活動中產生的現金流及現有的銀行信貸，足以應付其於一般業務過程中的資金所需。董事會認為，本集團處於穩健的財務狀況，並有充足資源支持其營運資金需要。

於截至二零一二年六月三十日止六個月內，從經營活動中產生的現金流入淨額約為101,000,000港元。於二零一二年六月三十日，本集團的存貨水平減少至約665,000,000港元，而於二零一一年十二月三十一日則約為777,000,000港元。

於二零一二年六月三十日，銀行借款約為710,000,000港元。大部份銀行借款均在香港籌措，其中54%以港元計值、30%以美元計值、14%以人民幣計值及2%以歐元計值。本集團的銀行借款主要按浮動利率計算利息。本集團已就本金總額160,000,000港元的應付利息採納利率掉期合約，以對沖利率波動。

於二零一二年六月三十日，銀行結存及現金約為293,000,000港元，其中42%以美元計值、29%以人民幣計值、15%以港元計值、12%以歐元計值、1%以印度盧比計值及1%以其他貨幣計值。

於二零一二年六月三十日，負債比率(定義為借款淨額(不包括於日常業務過程中的應付款項)與權益總額的比率)減少至43%(二零一一年十二月三十一日：48%)，流動比率則為1.4(二零一一年十二月三十一日：1.3)。董事會認為該等比率仍處於穩健及適當的水平。本集團於回顧期內繼續奉行審慎的財務管理政策。

管理層論述及分析(續)

流動資金及資本來源(續)

本集團的銷售主要以人民幣或美元計值，採購則主要以美元、人民幣或港元進行，而本集團預計在此等方面均無面臨重大的匯率風險。本集團主要涉及因收購上文所提述的門富士集團而產生的外匯風險，而本集團已訂立為數約13,000,000歐元的遠期外匯合約以管理有關風險。董事會將繼續監察本集團的整體外匯風險，並於必要時考慮對沖重大的外匯風險。

董事於本公司股份中之權益

於二零一二年六月三十日，各董事及彼等之聯繫人士登記於本公司根據證券及期貨條例(「證券及期貨條例」)第352條而設之登記冊內或須依據《上市公司董事進行證券交易的標準守則》而知會本公司和香港聯合交易所有限公司(「聯交所」)有關彼等於本公司及其相關法團股份中擁有之權益如下：

於本公司每股面值0.10港元之好倉股份

董事姓名	身份	持有已發行 普通股數目	佔本公司 已發行股本 之百分比
方壽林先生	實益擁有人	38,900,000	7.05%
	公司權益(附註1)	82,052,110	14.88%
		120,952,110	21.93%
方國樑先生	實益擁有人	1,550,000	0.28%
	由配偶持有	100,000	0.02%
	由一項全權信託持有(附註2)	5,000,000	0.91%
		6,650,000	1.21%

董事於本公司股份中之權益(續)

董事姓名	身份	持有已發行 普通股數目	佔本公司 已發行股本 之百分比
雲維庸先生	實益擁有人	2,018,000	0.36%
	公司權益(附註3)	1,313,500	0.24%
		3,331,500	0.60%

附註1：方壽林先生被視為擁有82,052,110股股份之權益，此乃由於彼實益擁有(i) Loyal Mate Limited之全部已發行股本，而Loyal Mate Limited實益擁有2,550,000股份及(ii) GBOGH Assets Limited之全部已發行股本，而GBOGH Assets Limited實益擁有以下各公司之全部已發行股本，該等公司實益擁有合共79,502,110股股份如下：

- (i) Bristol Investments Limited – 18,000,000股股份
- (ii) Polar Bear Holdings Limited – 48,000,000股股份
- (iii) Sheffield Holdings Company Limited – 13,502,110股股份

附註2：該等5,000,000股股份由一項全權信託所擁有，該項信託之受益人包括方國樑先生及其他方氏家庭成員。

附註3：由於雲維庸先生全資擁有Campbell and Company Limited，故彼被視為擁有Campbell and Company Limited所持有之1,313,500股股份之權益。

除上文所披露者及由董事代表本公司或其附屬公司持有附屬公司之若干代理人股份外，於二零一二年六月三十日，董事、主要行政人員或彼等之聯繫人士，概無於本公司或其任何相關法團之股份，相關股份或債券中擁有任何權益或淡倉。

根據證券及期貨條例股東須披露之權益及淡倉權益

於二零一二年六月三十日，除上文所披露若干董事之權益外，本公司根據證券及期貨條例第336條存置之登記冊顯示，下列股東已知會本公司彼等擁有本公司已發行股本中之有關權益。

於本公司每股面值0.10港元之好倉股份

股東名稱	身份	持有已發行 普通股數目	佔本公司 已發行股本 之百分比
中國恒天集團有限公司	公司權益(附註A)	329,304,070	59.72%
GBOGH Assets Limited	公司權益(附註B)	79,502,110	14.42%

附註A： 根據證券及期貨條例，中國恒天集團有限公司被視為擁有由其兩家全資附屬公司所持有之329,304,070股股份如下：

- (i) 新偉思國際有限公司 — 128,808,820股股份
- (ii) 中國恒天控股有限公司 — 200,495,250股股份

附註B： 方壽林先生為GBOGH Assets Limited之唯一股東，而GBOGH Assets Limited實益擁有以下各公司之全部已發行股本，該等公司實益擁有合共79,502,110股股份如下：

- (i) Bristol Investments Limited — 18,000,000股股份
- (ii) Polar Bear Holdings Limited — 48,000,000股股份
- (iii) Sheffield Holdings Company Limited — 13,502,110股股份

根據證券及期貨條例股東須披露之權益及淡倉權益(續)

於本公司每股面值0.10港元之淡倉股份

股東名稱	身份	已發行 普通股數目	佔本公司 已發行股本 之百分比
中國恒天集團有限公司	公司權益	21,105,483	3.85%

根據一項日期為二零一一年一月七日之不可撤回承諾，倘於就收購本公司已發行股本中全部已發行股份(不包括中國恒天集團有限公司(「中國恒天」)或其一致行動人士(方壽林先生除外)已擁有或同意收購之股份)所提出之無條件強制性現金要約(「要約」)截止後，由公眾人士持有之本公司股份少於上市規則項下之最低公眾持股量規定，則方壽林先生與中國恒天均須出售彼等所擁有之相同股份數目，以於實際可行情況下儘快回復本公司之公眾持股量。有關淡倉顯示中國恒天根據上述之不可撤回承諾擬出售之尚餘股份數目。

除上文所披露者外，根據證券及期貨條例第336條規定存置之登記冊之紀錄，本公司並無獲知會任何人士於二零一二年六月三十日擁有本公司股份及相關股份之任何其他權益或淡倉。

購買、出售或贖回本公司之上市證券

於截至二零一二年六月三十日止六個月內，本公司及其任何附屬公司概無購買、出售或贖回本公司之任何上市證券。

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之《上市公司董事進行證券交易的標準守則》(「標準守則」)，作為其本身之證券交易守則。經本公司向全體董事作出查詢後，本公司已確認，所有董事均已於截至二零一二年六月三十日止六個月內一直遵守標準守則所規定之準則。

企業管治

本公司於截至二零一二年六月三十日止六個月期間一直遵守上市規則附錄十四所載之《企業管治守則》及《企業管治報告》(「企管守則」)內之守則條文。

審核委員會

本公司已設立審核委員會，並根據企管守則之條文列明其職權範圍。審核委員會之主要職責為檢討及監督本集團之財務匯報系統及內部監控程序。審核委員會之成員現時包括應偉先生(委員會主席)、周玉成先生、袁銘輝博士及姜永正博士，而四人均為本公司之獨立非執行董事。

本集團截至二零一二年六月三十日止六個月之未經審核簡明綜合財務報告已由審核委員會審閱，而審核委員會認為有關之財務報告已遵守適用之會計準則、上市規則及法律規定，並已作出充份披露。

公眾持股量

根據於二零一一年六月三日要約截止後之資料，共有80,850,605股股份(相當於本公司已發行股本約14.66%)由公眾人士持有。因此，本公司未能符合上市規則第8.08(1)(a)條項下之25%最低公眾持股量規定。本公司已申請而聯交所已授出一項於二零一一年六月三日至二零一二年九月三十日期間毋須嚴格遵守上市規則第8.08條之豁免。本公司將採取適當步驟以於實際可行情況下儘快回復上市規則第8.08(1)(a)條所規定之最低公眾持股量。本公司股份已於二零一一年六月七日暫停買賣，以待回復本公司之公眾持股量。

董事會成員

於本報告刊發日期，本公司主席兼執行董事為賀鳳仙女士；本公司榮譽主席兼執行董事為方壽林先生；本公司副主席兼非執行董事為葉茂新先生；本公司其他執行董事為雲維庸先生(首席執行官)、冀新先生、方國樑先生、趙傳聰先生、杜結威先生、徐達明博士與杜謙益先生；以及本公司四名獨立非執行董事為周玉成先生、應偉先生、袁銘輝博士與姜永正博士。

代表董事會

主席

賀鳳仙

香港，二零一二年八月二十八日