

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，並明確表示概不會就因本公佈全部或任何部分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。



## JIANGNAN GROUP LIMITED

### 江南集團有限公司

(於開曼群島註冊成立的有限公司)

(股份代號：1366)

### 截至2014年6月30日止六個月 中期業績公佈

#### 財務摘要

- 營業額增加約55.4%至人民幣3,343.4百萬元(2013年：人民幣2,150.9百萬元)
- 毛利增加約54.2%至人民幣529.7百萬元(2013年：人民幣343.4百萬元)
- 本公司擁有人應佔期內溢利增加約65.9%至人民幣247.9百萬元(2013年：人民幣149.4百萬元)
- 每股基本盈利增加約65.8%至人民幣8.06分(2013年：人民幣4.86分)
- 董事會宣派中期股息每股2.5港仙(2013年：1.4港仙)

江南集團有限公司(「江南集團」或「本公司」)董事(「董事」)會(「董事會」)欣然宣佈，本公司及其附屬公司(「本集團」)截至2014年6月30日止六個月期間的未經審核簡明綜合中期業績，連同截至2013年6月30日止六個月期間的未經審核比較數字。

## 簡明綜合損益及其他全面收益表

截至2014年6月30日止六個月期間

	附註	截至2014年 6月30日止 六個月期間 人民幣千元 (未經審核)	截至2013年 6月30日止 六個月期間 人民幣千元 (未經審核)
營業額	3	<b>3,343,405</b>	2,150,883
已售貨品成本		<b>(2,813,710)</b>	(1,807,454)
毛利		<b>529,695</b>	343,429
其他收入	4	<b>28,459</b>	15,593
銷售及經銷成本		<b>(65,721)</b>	(42,997)
行政開支		<b>(65,286)</b>	(43,967)
其他開支		<b>(9,752)</b>	(7,180)
其他收益及虧損		<b>(1,621)</b>	92
應佔聯營公司虧損		<b>(1,760)</b>	-
財務費用		<b>(112,343)</b>	(83,297)
除稅前溢利		<b>301,671</b>	181,673
所得稅項	5	<b>(53,802)</b>	(32,270)
本公司擁有人應佔期內溢利	6	<b>247,869</b>	149,403
其他全面收入(開支)			
可能於其後重新分類至損益之項目：			
換算境外業務產生的匯兌差異		<b>503</b>	(6,231)
本公司擁有人應佔期內全面收入總額		<b>248,372</b>	143,172
每股盈利—基本	8	<b>8.06分</b>	4.86分
—攤薄		<b>8.05分</b>	4.86分

簡明綜合財務狀況表  
於2014年6月30日

	附註	2014年 6月30日 人民幣千元 (未經審核)	2013年 12月31日 人民幣千元 (經審核)
<b>非流動資產</b>			
物業、廠房及設備	9	616,224	632,910
土地使用權		205,253	207,706
聯營公司的權益		15,026	15,188
聯營公司貸款		21,196	30,369
可供出售投資		2,500	2,500
遞延稅項資產		6,665	6,559
就收購物業、廠房及設備已付按金		789	1,260
		<u>867,653</u>	<u>896,492</u>
<b>流動資產</b>			
存貨		2,176,745	1,842,221
貿易及其他應收款項	10	3,184,991	2,328,373
已質押銀行存款		1,058,021	807,642
銀行結餘及現金		854,833	1,682,558
		<u>7,274,590</u>	<u>6,660,794</u>
<b>流動負債</b>			
貿易及其他應付款項	11	2,326,061	2,223,165
應付董事款項		60,790	3,701
銀行借款	12	3,181,473	2,922,136
應付稅項		47,858	54,376
		<u>5,616,182</u>	<u>5,203,378</u>
<b>流動資產淨值</b>		<u>1,658,408</u>	<u>1,457,416</u>
<b>總資產減流動負債</b>		<b>2,526,061</b>	<b>2,353,908</b>
<b>非流動負債</b>			
政府補貼		4,204	4,447
遞延稅項負債		67,867	63,805
		<u>72,071</u>	<u>68,252</u>
		<u>2,453,990</u>	<u>2,285,656</u>
<b>股本及儲備</b>			
股本	13	24,964	24,964
儲備		2,429,026	2,260,692
		<u>2,453,990</u>	<u>2,285,656</u>

## 簡明綜合財務報表附註

### 1. 編製基準

本簡明綜合財務報表乃根據香港會計師公會(「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」及香港聯合交易所有限公司證券上市規則(「上市規則」)附錄16之適用披露規定而編製。

### 2. 主要會計政策

簡明綜合財務報表乃按歷史成本法編製。

除下述者外，截至2014年6月30日止六個月之簡明綜合財務報表採用之會計政策及計算方法與本集團編製之截至2013年12月31日止年度之年度財務報表所依循者一致。

於本中期期間，本集團首次應用由香港會計師公會(「香港會計師公會」)頒佈與編製於本中期期間強制生效之香港財務報告準則(「香港財務報告準則」)新訂詮釋及若干修訂本：

香港財務報告準則第10號、  
香港財務報告準則第12號及  
香港會計準則第27號(修訂本)

於本中期期間，應用上述香港財務報告準則之新詮釋及修訂對此等簡明綜合財務報表所呈報金額及／或所載披露資料並無重大影響。

### 3. 營業額及分部資料

本集團的主要經營決策人已確認為本公司的執行董事(「執行董事」)，其按下列產品劃分的可呈報經營分部審閱業務：

- 電力電纜
- 電器裝備用電線電纜
- 裸電線
- 橡套電纜

上述分部乃按照本公司執行董事在作出有關資源分配及評估本集團表現決策時編製和定期審閱的內部管理報告而釐定。

營業額乃指期內向外部客戶銷售貨品的已收及應收代價的公平值。

分部業績乃指各分部所賺取毛利(分部收益減分部已售貨品成本)，為定期由執行董事審閱的內部產生財務資料。然而，其他收益及虧損、其他收入及開支、銷售及經銷成本、行政開支、融資成本及稅項並非分配至各可呈報分部。此乃就資源分配及評估分部表現向執行董事呈報的計量方式。

分部業績的資料如下：

	截至2014年 6月30日止 六個月期間 人民幣千元 (未經審核)	截至2013年 6月30日止 六個月期間 人民幣千元 (未經審核)
收益		
— 電力電纜	2,164,970	1,543,661
— 電器裝備用電線電纜	653,388	531,919
— 裸電線	211,116	75,303
— 橡套電纜	313,931	—
	<u>3,343,405</u>	<u>2,150,883</u>
已售貨品成本		
— 電力電纜	1,796,133	1,269,978
— 電器裝備用電線電纜	586,935	469,105
— 裸電線	188,560	68,371
— 橡套電纜	242,082	—
	<u>2,813,710</u>	<u>1,807,454</u>
分部業績		
— 電力電纜	368,837	273,683
— 電器裝備用電線電纜	66,453	62,814
— 裸電線	22,556	6,932
— 橡套電纜	71,849	—
	<u>529,695</u>	<u>343,429</u>

可呈報分部業績與本集團除稅前溢利的對賬如下：

	截至2014年 6月30日止 六個月期間 人民幣千元 (未經審核)	截至2013年 6月30日止 六個月期間 人民幣千元 (未經審核)
分部業績	529,695	343,429
未分配企業收入	28,459	15,685
未分配企業開支	(144,140)	(94,144)
融資成本	(112,343)	(83,297)
除稅前溢利	<u>301,671</u>	<u>181,673</u>

由於在就不同可呈報分部評估表現及分配資源時並無運用有關分部資產、分部負債及其他資料的個別資料，除上文所披露的可呈報分部收益及分部業績外，並無呈列分部資產及分部負債分析。

## 其他資料

按客戶的地理位置分類的營業額呈列如下：

	截至2014年 6月30日止 六個月期間 人民幣千元 (未經審核)	截至2013年 6月30日止 六個月期間 人民幣千元 (未經審核)
營業額		
— 中華人民共和國(「中國」)(本籍國)	3,151,447	2,019,026
— 新加坡	110,358	82,915
— 南非	62,365	38,258
— 美國	12,128	2,374
— 南美洲	7,107	8,310
	<u>3,343,405</u>	<u>2,150,883</u>

本集團主要於兩大地理區域營運，即中國(不包括香港)及南非。於2014年6月30日，本集團約有96%(2013年6月30日：92.1%)的非流動資產位於中國(其註冊所在地)。

## 有關主要客戶的資料

於該兩個期間內，並無客戶為本集團帶來10%以上的總銷售。

## 4. 其他收入

	截至2014年 6月30日止 六個月期間 人民幣千元 (未經審核)	截至2013年 6月30日止 六個月期間 人民幣千元 (未經審核)
利息收入	22,274	12,680
政府補貼(附註)	3,033	914
其他	3,152	1,999
	<u>28,459</u>	<u>15,593</u>

附註：涉及金額為人民幣423,500元(2013年：人民幣456,500元)，即就有關資產可使用年期於本期間確認有關物業、廠房及設備資本開支的政府補貼的遞延收入。該金額是中國地方機關就鼓勵本集團於宜興地區發展業務以及進行研究及節能活動向本集團提供的獎勵補貼，以及有關物業、廠房及設備資本開支的政府補貼的遞延收入，所有該等補貼均無特別附帶條件。

## 5. 所得稅項

	截至2014年 6月30日止 六個月期間 人民幣千元 (未經審核)	截至2013年 6月30日止 六個月期間 人民幣千元 (未經審核)
支出包括：		
中國所得稅	43,763	28,204
香港利得稅	14	-
其他司法權區所得稅	-	32
遞延稅項	10,025	4,034
	<u>53,802</u>	<u>32,270</u>
期內稅項支出	<u>53,802</u>	<u>32,270</u>

中國所得稅乃根據相關中國法律及法規的適用稅率計算。根據《中華人民共和國企業所得稅法》(「企業所得稅法」)及企業所得稅法實施條例，中國附屬公司自2008年1月1日起的稅率為25%。根據於宜興市科學技術委員會網站發出的批文，無錫江南電纜有限公司(「江南電纜」)於2009年3月4日獲認可為高新技術企業(於2012年5月21日更新)，並有權按15%的中國所得稅減免稅率繳稅，直至2015年作出下一次更新為止。江蘇中煤電纜有限公司(「中煤電纜」)亦有權按15%的中國所得稅減免稅率繳稅，直至2014年作出下一次更新為止。

於南非產生的稅項乃以南非當時的稅率計算。南非企業稅乃按期內應課稅溢利的28%(2013年：28%)計算。

香港利得稅已按香港現行稅率於簡明綜合財務報表計提撥備。於本期間內，香港利得稅按應課稅溢利16.5%計量(2013年：16.5%)。

## 6. 除稅前溢利

	截至2014年 6月30日止 六個月期間 人民幣千元 (未經審核)	截至2013年 6月30日止 六個月期間 人民幣千元 (未經審核)
除稅前溢利已扣除(計入)：		
物業、廠房及設備的折舊	24,953	18,911
出售物業、廠房及設備的虧損/(收益)	116	(92)
研發成本(計入其他開支)	9,752	7,180
物業經營租賃的最低租賃付款	2,030	1,378
土地使用權的經營租賃租金	2,411	1,027

## 7. 股息

於本中期期間，已向本公司擁有人宣派截至2013年12月31日止年度之末期股息每股3.3港仙(2013年：截至2012年12月31日止年度之股息每股2.2港仙)。於本中期期間已宣派之末期股息總金額為101,547,600港元(2013年：67,698,400港元)。

董事會向於2014年9月12日名列本公司股東名冊之股東宣派截至2014年6月30日止六個月之中期股息每股2.5港仙(2013年：1.4港仙)。中期股息將於2014年10月15日或前後派付。

## 8. 每股盈利

於期內本公司擁有人應佔的每股基本及攤薄盈利乃按以下數據計算：

	截至2014年 6月30日止 六個月期間 人民幣千元 (未經審核)	截至2013年 6月30日止 六個月期間 人民幣千元 (未經審核)
盈利		
就計算每股基本及攤薄盈利而言本公司擁有人應佔的期內溢利	<u>247,869</u>	<u>149,403</u>
股份數目		
就計算每股基本盈利而言的普通股加權平均數	3,077,200,000	3,077,200,000
普通股潛在攤薄影響： 認股權證	<u>971,708</u>	<u>-</u>
就計算每股攤薄盈利而言的普通股加權平均數	<u>3,078,171,708</u>	<u>3,077,200,000</u>

就計算每股攤薄盈利而言的普通股加權平均數已根據2014年4月23日發行認股權證作出調整。

## 9. 物業、廠房及設備

於截至2014年6月30日止六個月期間，本集團產生以下物業、廠房及設備的資本開支：

	截至2014年 6月30日止 六個月期間 人民幣千元 (未經審核)	截至2013年 6月30日止 六個月期間 人民幣千元 (未經審核)
樓宇	-	156
廠房及機器	1,965	5,597
傢俱、固定裝置及設備	651	907
車輛	370	665
在建工程	8,007	5,730
總計	<u>10,993</u>	<u>13,055</u>

截至2014年6月30日止六個月期間，本集團無償出售賬面值為人民幣116,000元(2013年：人民幣8,490,000元)的物業、廠房及設備。

於2014年6月30日，本集團已將其總賬面值分別為人民幣137,713,000元及人民幣123,303,000元(2013年12月31日：人民幣120,944,000元及人民幣73,108,000元)的若干樓宇及機器質押予若干銀行，作為本集團所獲授信貸融資的抵押。

## 10. 貿易及其他應收款項

	2014年 6月30日 人民幣千元 (未經審核)	2013年 12月31日 人民幣千元 (經審核)
貿易應收款項淨額	2,955,813	2,005,593
應收票據	90,528	255,017
	<u>3,046,341</u>	<u>2,260,610</u>
土地使用權的即期部分	5,281	5,281
已付予供應商按金	14,362	4,490
員工墊款	3,349	5,549
預付款	51,212	6,946
投標按金	52,818	38,411
增值稅應收稅款	114	983
其他應收款項	11,514	6,103
	<u>3,184,991</u>	<u>2,328,373</u>

本集團設有既定信貸政策。就銷售貨品而言，本集團給予其貿易客戶30日至180日的平均信貸期。於報告期末的貿易應收款項及應收票據(按發票日期呈列)的賬齡分析如下：

	2014年 6月30日 人民幣千元 (未經審核)	2013年 12月31日 人民幣千元 (經審核)
賬齡		
0至90日	1,754,792	1,651,488
91至180日	700,791	460,177
181至365日	590,758	84,824
超過365日	-	64,121
	<u>3,046,341</u>	<u>2,260,610</u>

計入本集團的貿易應收款項及應收票據結餘包括於2014年6月30日的應收賬款，總賬面值為人民幣1,443,340,000元(2013年12月31日：人民幣786,122,000元)，有關款項於報告期末已逾期，而本集團並無就該等款項作出減值虧損撥備。根據本集團過往經驗，已逾期但未減值的貿易應收款項及應收票據一般可予收回。於2014年6月30日，本集團並無就該等結餘持有任何抵押品。

## 11. 貿易及其他應付款項

	2014年 6月30日 人民幣千元 (未經審核)	2013年 12月31日 人民幣千元 (經審核)
貿易應付款項	362,857	601,521
應付票據	<u>1,481,600</u>	<u>1,136,843</u>
	1,844,457	1,738,364
應計工資及福利	25,124	55,159
預收客戶款項	202,126	230,245
應付收購代價	77,925	77,925
建設工程應付款項	17,694	12,300
其他應付稅項	25,842	33,502
其他按金	3,290	770
應付股息	81,238	-
其他應付款項及應計款項	<u>48,365</u>	<u>74,900</u>
	<u>2,326,061</u>	<u>2,223,165</u>

購買貨品的平均信貸期為30日。以下為於報告期末的貿易應付款項及應付票據(按發票日期)的賬齡分析：

	2014年 6月30日 人民幣千元 (未經審核)	2013年 12月31日 人民幣千元 (經審核)
賬齡		
0至90日	1,703,734	1,549,514
91至180日	109,176	178,916
181至365日	28,180	6,131
超過1年	3,367	3,803
	<u>1,844,457</u>	<u>1,738,364</u>

## 12. 銀行借款

	2014年 6月30日 人民幣千元 (未經審核)	2013年 12月31日 人民幣千元 (經審核)
有抵押	313,456	442,948
有抵押並由本公司一名董事擔保	-	32,000
有抵押並由獨立第三方擔保	45,500	60,000
有抵押並由集團內公司擔保	60,000	-
無抵押	-	91,000
無抵押並由本公司一名董事擔保	46,800	242,800
無抵押並由集團內公司擔保	648,237	-
無抵押並由獨立第三方擔保	2,067,480	2,053,388
	<u>3,181,473</u>	<u>2,922,136</u>
銀行借款包括：		
浮動利率借款	923,598	377,833
固定利率借款	2,058,799	2,528,308
附追索權之貼現票據	199,076	15,995
	<u>3,181,473</u>	<u>2,922,136</u>

於2014年6月30日及2013年12月31日，所有銀行借款均於一年內償還及以人民幣計值。

以下為以本集團功能貨幣以外貨幣計值之銀行借款：

	2014年 6月30日 人民幣千元 (未經審核)	2013年 12月31日 人民幣千元 (經審核)
美元	184,384	150,741
新加坡元	<u>69,453</u>	<u>15,995</u>

本集團若干銀行借款及應付票據由本集團的若干資產抵押。該等資產於報告期末的賬面值如下：

	2014年 6月30日 人民幣千元 (未經審核)	2013年 12月31日 人民幣千元 (經審核)
銀行借款：		
— 物業、廠房及設備	261,016	194,052
— 土地使用權	210,534	175,439
— 存貨	408,340	398,340
就銀行借款及應付票據：		
— 已質押銀行存款	<u>1,058,021</u>	<u>807,642</u>
	<u><u>1,937,911</u></u>	<u><u>1,575,473</u></u>

### 13. 股本

本公司的法定及已發行股份的變動如下：

	股份數目	金額 (港元)	列示於 財務報表 人民幣千元
每股面值0.01港元的普通股			
法定：			
於2013年1月1日、2013年12月31日和2014年6月30日 (未經審核)	<u>10,000,000,000</u>	<u>100,000,000</u>	
已發行及繳足股款：			
於2013年1月1日、2013年12月31日和2014年6月30日 (未經審核)	<u>3,077,200,000</u>	<u>30,772,000</u>	<u>24,964</u>

### 14. 資本承擔

	2014年 6月30日 人民幣千元 (未經審核)	2013年 12月31日 人民幣千元 (經審核)
就收購物業、廠房及設備已訂約但未在 簡明綜合財務報表內計提撥備的資本開支	<u>13,785</u>	<u>13,927</u>

## 15. 或然負債

於2014年6月30日，本集團或本公司並無任何重大或然負債。

## 16. 關連方交易

除簡明綜合財務狀況表以「應付董事款項」及「聯營公司貸款」入賬、附註12以及下文董事補償(包括本公司董事酬金)所披露於期內與關連人士的交易及結餘外，本集團並無與關連人士訂有其他重大交易及結餘。

### 董事補償

期內的董事補償如下：

	截至2014年 6月30日止 六個月期間 人民幣千元 (未經審核)	截至2013年 6月30日止 六個月期間 人民幣千元 (未經審核)
基本薪金及津貼	1,625	1,540
花紅	-	-
退休福利計劃供款	18	12
	<u>1,643</u>	<u>1,552</u>

董事薪酬乃由薪酬委員會根據個別員工表現及市場趨勢釐定。

## 管理層討論及分析

### 整體表現

截至2014年6月30日止六個月期間，本集團錄得期內營業額人民幣3,343.4百萬元，較2013年同期增加約55.4%，本公司擁有人應佔期內溢利為人民幣247.9百萬元，較2013年同期增加約65.9%。於回顧期內本公司擁有人應佔溢利增長主要得益於本集團之自然增長和本集團2013年7月收購本公司一家全資附屬公司的業績貢獻導致本集團營業額增加。本集團截至2014年6月30日止六個月期間的毛利率減少至15.8% (2013年：16.0%)。比較截至2013年12月31日止全年之毛利率15.4%，截至2014年6月30日止六個月期間之毛利率有所改善。截至2014年6月30日止六個月期間，每股基本盈利為人民幣8.06分 (2013年：人民幣4.86分)，增加約65.8%。

### 市場及業務回顧

回顧期內，倫敦金屬交易所有限公司(「倫敦金屬交易所」)銅價於每噸6,435美元至7,439美元之間波動，平均銅價每噸約6,912美元，而截至2013年6月30日止六個月期間的倫敦金屬交易所平均銅價則為每噸7,539美元。截至2014年6月30日止六個月期間倫敦金屬交易所平均鋁價約為每噸1,753美元，截至2013年6月30日止六個月期間倫敦金屬交易所平均鋁價則約為每噸1,918美元。銅及鋁於回顧期內的平均價格均較2013年同期為低。

銅及鋁價格均較去年同期有所下跌對營業額造成負面影響。然而，於回顧期間內，本集團能提高所有產品的銷量以彌補了銅鋁價跌對本集團產品平均銷售價格造成的影響。

### 營業額

本集團的主要產品電力電纜的銷售錄得持續增長，截至2014年6月30日止六個月期間的營業額為人民幣2,165.0百萬元，增幅為40.2% (截至2013年6月30日止六個月期間：人民幣1,543.7百萬元)，並約佔本集團回顧期內總營業額64.8%。電力電纜的銷量由截至2013年6月30日止六個月期間的22,779公里增加至截至2014年6月30日止六個月期間的33,033公里，增幅約為45.0%。電力電纜的平均售價由截至2013年6月30日止六個月期間的每公里約人民幣67,962.5元減少至截至2014年6月30日止六個月期間的每公里約人民幣65,539.8元，減少主要原因為2014年銅價及鋁價下跌所致。

截至2014年6月30日止六個月期間，電器裝備用電線電纜的營業額亦錄得增長，達人民幣653.4百萬元，上升22.8%（截至2013年6月30日止六個月期間：人民幣531.9百萬元），約佔本集團回顧期內整體營業額之19.5%。電器裝備用電線電纜的銷售量由截至2013年6月30日止六個月期間的269,026公里，上升至截至2014年6月30日止六個月期間的352,091公里，上升約30.9%。電器裝備用電線電纜的平均售價由截至2013年6月30日止六個月期間每公里人民幣1,977.2元，下跌至截至2014年6月30日止六個月期間的每公里人民幣1,855.7元，主要原因為2014年銅及鋁原材料價格下跌所致。

截至2014年6月30日止六個月期間，裸電線的銷售額亦錄得增長，達人民幣211.1百萬元，上升180.4%（2013年：人民幣75.3百萬元），約佔回顧期間內本集團整體營業額約6.3%。裸電線的銷售量由截至2013年6月30日止六個月期間的8,122噸，上升至截至2014年6月30日止六個月期間的16,901噸，上升約108.1%。回顧期內裸電線的銷售量上升主要原因為銷售與國內電網公司及海外客戶的裸電線包括特高壓電線增加所致。

截至2014年6月30日止六個月期間，橡套電纜的銷售額達到人民幣313.9百萬元（2013年：無）。回顧期間內橡套電纜的銷售量達到16,953公里。橡套電纜的銷售額增加來自本集團2013年7月收購的江蘇鋁陽投資有限公司（「江蘇鋁陽」）之主要附屬公司江蘇中煤電纜有限公司（「中煤電纜」）之貢獻。

## 地區市場的營業額

中國仍是本集團的主要市場。截至2014年6月30日止六個月期間，中國市場的銷售額增加約56.1%至人民幣3,151.4百萬元，佔總營業額約94.3%，該增加乃主要由於國內電網公司和本集團長期客戶推動需求增加導致本集團不同產品全線銷量增加所致。

回顧期內海外市場收入貢獻改善。對南非的銷售增加約63.0%，原因為Eskom Holdings Limited於回顧期間內的訂單較2013年同期增加所致。截至2014年6月30日止六個月期間，新加坡的銷量增加33.1%至人民幣110.4百萬元。該增加乃主要由於本集團主要客戶之一Power Works Pte Limited的需求增加。

## 已售貨品成本

已售貨品成本包括原材料成本、生產成本及直接勞工成本。原材料成本佔截至2014年6月30日止六個月期間的已售貨品成本96.0%，其中，銅及鋁為主要原材料，佔回顧期間的已售貨品成本80.1%。直接勞工成本維持穩定，並佔回顧期間的已售貨品總成本1.0%。於回顧期間內已售貨品成本的餘下3.0%乃屬於生產成本，其主要包括在生產流程中所用設備的折舊、生產線及設備的維護、部件及元件的裝模以及其他雜項生產相關成本。

## 毛利及毛利率

毛利由截至2013年6月30日止六個月期間的人民幣343.4百萬元增加人民幣186.3百萬元或約54.2%至截至2014年6月30日止六個月期間的人民幣529.7百萬元。毛利率自截至2013年6月30日止六個月期間約16.0%略下降至截至2014年6月30日止六個月期間約15.8%。截至2014年6月30日止六個月期間的毛利率較截至2013年12月31日止年度的毛利率15.4%有所增加，乃主要因高壓、超高壓、特高壓線纜及橡套電纜產品之銷量增加帶動。毛利增加與營業額增加一致。

## 本公司擁有人應佔期內溢利

截至2014年6月30日止六個月期間之本公司擁有人應佔期內溢利由截至2013年6月30日止六個月期間的人民幣149.4百萬元增加約65.9%至人民幣247.9百萬元。該增加乃由於營業額增加及整合已收購江蘇鋁陽及其附屬公司帶來成本縮減所致。

## 銷售及經銷費用

銷售及經銷費用主要指從事銷售及經銷活動的僱員的薪金及福利開支，交付產品予客戶的運輸成本以及其他銷售開支，包括營銷開支、廣告及推廣開支以及其他雜項開支。

銷售及經銷費用由截至2013年6月30日止六個月期間的人民幣43.0百萬元增加人民幣22.7百萬元或約52.8%至截至2014年6月30日止六個月期間的人民幣65.7百萬元。銷售及經銷費用增加主要計入了於2013年7月收購的江蘇鋁陽和其附屬公司（「鋁陽投資集團」）於回顧期內之銷售及經銷費用。於截至2013年6月30日止六個月期間及截至2014年6月30日止六個月期間，銷售及經銷費用分別佔營業額的百分比平穩維持在約2.0%及1.97%。

## 行政開支

行政開支由截至2013年6月30日止六個月期間的人民幣44.0百萬元增加人民幣21.3百萬元或約48.5%至截至2014年6月30日止六個月期間的人民幣65.3百萬元，主要由於回顧期內產生的技術開發開支及本集團在2013年7月所收購銜陽投資集團於回顧期內之行政開支。

## 其他開支

主要由研究及開發費用組成的其他開支由截至2013年6月30日止六個月期間的人民幣7.2百萬元增加約35.8%至截至2014年6月30日止六個月期間的人民幣9.8百萬元。該增加反映研究及開發費用增加，以符合本集團於2013年7月收購銜陽投資集團後經擴大集團的需求。

## 財務費用

財務費用由截至2013年6月30日止六個月期間的人民幣83.3百萬元增加約34.9%至截至2014年6月30日止六個月期間的人民幣112.3百萬元，主要由於2013年7月收購江蘇銜陽後業務擴大而營運所需銀行借款增加。財務費用佔營業額的比例，由截至2013年6月30日止六個月期間約3.9%下跌至截至2014年6月30日止六個月期間的3.4%，原因為收購後經擴大集團讓本集團享有較低平均借貸利息。

## 所得稅項

本集團的所得稅項由截至2013年6月30日止六個月期間的人民幣32.3百萬元增加人民幣21.5百萬元或約66.7%至截至2014年6月30日止六個月期間的人民幣53.8百萬元。所得稅項增加與應課稅收入增加一致並已計入截至2013年12月31日止年度末期股息所產生之遞延稅項。

## 財務狀況及流動資金

於2014年6月30日，本集團的總資產為人民幣8,142.2百萬元(2013年12月31日：人民幣7,557.3百萬元)。

非流動資產由2013年12月31日的人民幣896.5百萬元減少約3.2%至2014年6月30日的人民幣867.7百萬元。有關減少乃主要由於物業、廠房及機器折舊及聯營公司之還款。

流動資產由2013年12月31日的人民幣6,660.8百萬元增加約9.2%至人民幣7,274.6百萬元，主要由於回顧期內銷售額增加導致存貨及貿易應收款項較高所致。

計息銀行借款總額由2013年12月31日的人民幣2,922.1百萬元增加約8.9%至2014年6月30日的人民幣3,181.5百萬元。在本集團於2014年6月30日的銀行貸款及其他借款總額中，短期借款其中98.3%乃由本集團中國附屬公司作出。該等貸款並非由本公司擔保。

於2014年6月30日，本公司權益持有人應佔權益為人民幣2,454.0百萬元，較2013年12月31日之人民幣2,285.7百萬元高出約7.4%。

於2014年6月30日，本集團的債務對權益比率淨額相等於2014年6月30日的計息借款淨額(銀行借款減銀行結餘及已質押銀行存款)人民幣1,268.6百萬元對總權益人民幣2,454.0百萬元之百分比，由約18.9%(於2013年12月31日)增加至約51.7%。比較於2013年6月30日本集團之債務對權益比率淨額58.8%，本集團於2014年6月30日之債務對權益比率淨額已有所改善。

本集團的借款主要以人民幣(「人民幣」)計值，並按中國人民銀行利率加成計息。由於其收益主要以人民幣計值，而大部分開支均以人民幣或港元支付，故本集團面對的貨幣風險相對較低。

截至2014年6月30日止六個月期間，本集團無償出售賬面值為人民幣116,000元(2013年：人民幣8,490,000元)的物業、廠房及設備。

於2014年6月30日，本集團已將其總賬面值分別為人民幣137,713,000元及人民幣123,303,000元(2013年12月31日：人民幣120,944,000元及人民幣73,108,000元)的若干樓宇及機器質押予若干銀行，作為本集團所獲授信貸融資的抵押。

截至2014年6月30日止六個月期間，概無就利息開支撥充資本(2013年：人民幣517,000元)。

## 或然負債

於2014年6月30日，本集團或本公司並無任何重大或然負債。

## 發行認購權證

於2014年4月22日，本公司以每認股權證0.01港元發行150,000,000認股權證予6名認購方，賦予相關持有人權利以總額最多人民幣204,000,000元(或255,000,000港元)之現金認購本公司之股份，而每股認股權證股份將附帶以人民幣1.36元(或1.70港元)認購一股本公司股份之權利，有效期從2014年4月23日起為期兩年，詳情可參閱本公司於2014年4月9日及2014年4月23日之公佈。

## 中期股息

董事會向於2014年9月12日名列本公司股東名冊的股東宣派截至2014年6月30日止六個月之中期股息每股2.5港仙(2013年：1.4港仙)。中期股息將於2014年10月15日或前後派付。

## 暫停辦理股份過戶登記

為釐定收取截至2014年6月30日止六個月期間的中期股息之資格，本公司將於2014年9月10日至2014年9月12日(包括首尾兩天)暫停辦理股份過戶登記手續，期間將不會登記任何本公司股份過戶。為符合資格收取截至2014年6月30日止六個月期間的中期股息，所有股份過戶文件連同相關股票須於2014年9月9日下午四時三十分前送交本公司的香港股份過戶登記分處卓佳證券登記有限公司，地址為香港皇后大道東183號合和中心22樓。

## 僱員及薪酬

於2014年6月30日，本集團合共有2,880名僱員。向僱員提供的薪酬組合符合行業慣例並會每年檢討。花紅獎勵會首先按個別僱員表現，其後按本集團表現酌情給予。

## 物業、廠房及設備

本集團的物業、廠房及設備由2013年12月31日的人民幣632.9百萬元減至2014年6月30日的人民幣616.2百萬元，減幅約為2.6%。錄得此減幅乃主要由於物業、廠房及設備的折舊所致。

## 前景及展望

特高壓導線及超高壓電纜將會是本集團今後數年主力發展方向，為配合對超高壓電纜快速增加的需求和國內供應缺少下，本集團正在興建三條500kV超高壓電纜立式生產線，預期今年底正式投產，令超高壓電纜產能由現在的每年1,000公里，增加至每年1,900公里。

今年3月，國家電網召開2014年交流特高壓工作會議，會議提出，2014年交流特高壓要完成「一投、兩建、四開」的建設目標。其中「一投」為浙北—福州年底建成投運；「兩建」為淮南—南京—上海和雅安—武漢核准開工；「四開」為全力

推進錫盟—棗莊、蒙西—天津南、靖邊(榆橫)—濰坊和蒙西—長沙前期工作，爭取儘早開工。另外，國網同樣為2014年直流建設定下的目標為「一投、兩建、兩開」。其中「一投」為浙西—溪洛渡6月建成投運；「兩建」為寧東—浙江二季度和酒泉—湖南四季度核准開工；「兩開」為全力推進上海—山東和錫盟—秦州前期工作，爭取儘早開工。

在中國著力建設特高壓電網，及成為世界上在特高壓技術方面的領先者，而下一個目標，便是繼高鐵後，特高壓將成為另一個中國可以輸出海外的高級技術，2014年7月18日，國家電網董事長劉振亞在國家主席習近平和巴西總統羅塞芙·迪爾瑪的共同見證下，與巴西國家電力公司總裁科斯塔簽署了《巴西美麗山特高壓輸電項目合作協議》，該項目是我國第一次對外輸出特高壓技術，相信日後類似的技術輸出將陸續有來。本集團因而受惠於中國超高壓及特高壓產品跟隨國家電網走出去。

除超高壓電纜及特高壓導線外，本集團亦積極開拓新產品，去年收購的中煤電纜是中國領先的橡套電纜生產商，而中煤電纜橡套電纜為一種特種電纜，因其絕緣體有獨家配方，故具足夠柔軟度及可扭曲，能在高溫及其他惡劣環境下穩定地輸配電力，以往橡套電纜廣泛應於煤礦，為配合國家發展，本集團正努力把該物料應用在其他特種電纜，因此已開發出不少新產品，廣泛應用於海洋工程、船舶及風力發電，深受業內人士認同。

橡套電纜的另一應用為電動車充電用電纜。解決空氣污染的另一方案為大力發展電動車，而發展電動車的的先決條件是有足夠的充電設備，相關數據顯示，目前國家電網已經建成的充換電站400餘座和近兩萬個充電樁。到2020年，充電站的建設目標高達20,000座。而今年三月，國家電網正式准許民間資本投資電動車充電設施，預計令相關設備投資出現爆發性增長。而大力發展電動車時，人均用電量勢必大幅提高，從而拉動對城市輸配電網的投資。本集團已俱備超高壓電纜生產能力應付日益增加之需求。

併購將會是本集團本來發展及增長的另一主要動力，而選擇併購對象之主要考慮為產品／技術或市場互補性。集團在香港上市，因此在進行海外併購時，能比國內同行更靈活。集團為加快打開海外市場，不排除於具增長潛力的海外市場，如南非及東南亞發展中國家等，進行併購。

展望下半年，中國經濟可保持平穩增長。而且，中央為保增長，會採用定向的，微刺激政策。當中兩項，與線纜行業特別相關，首先是鐵路興建會提速，中國鐵路總公司年內第三次上調固定資產投資目標，總額由年初6,300億元人民幣提至8,000億元人民幣。預計下半年鐵路建設會出現大規模施工。此外，7月上半月還發佈了備受關注的《鐵路發展基金管理辦法》(下稱《辦法》)，《辦法》發佈後，

鐵路發展基金公司將很快組建，鐵路融資將獲得重大突破。其次是棚戶區改造，國務院今年二季度已經批復央行1萬億元人民幣再貸款，用來支持國開行的住宅金融事業部，國開行的1萬億貸款無疑為棚改工作提供了有力支撐，快速興建保障房，改造470萬戶棚戶，因此對本集團正出售的相關電線電纜的需求必然增加。

2014年下半年，本集團十分樂觀，本集團會繼續深化在高端產品的實力，特別是特高壓及超高壓產品，並力求進一步增加市場佔有率，以此步伐推進，本集團展望營業額會不斷提昇。

## 購買、出售或贖回本公司上市證券

截至2014年6月30日止六個月(「有關期間」)，本公司或其任何附屬公司概無於有關期間購買、出售或贖回任何本公司上市證券。

## 企業管治常規守則

本公司已採納上市規則附錄十四所載的企業管治守則(「企業管治守則」)的守則條文。除下文所述的偏離情況外，本公司於有關期間一直遵守企業管治守則所載一切適用守則條文。

根據上市規則附錄十四所載的企業管治守則的守則條文第A.2.1條，主席與行政總裁的責任須予以分立，且不應由同一人士履行。然而，於有關期間內，本公司並無將主席與行政總裁的職位予以分立，而芮福彬先生於有關期間內擔任該兩個角色。董事會相信，由同一人士同時擔任主席及行政總裁，其好處在於確保本集團內的貫徹領導，以及令本集團的整體策略規劃更具效益及有效率。董事會認為，由於所有重大決策均由董事會成員及本公司高級管理層商討後決定，故目前的安排將不會影響權力與授權之間的平衡。有關安排將令本公司能夠迅速及有效率地作出及執行決策。於有關期間後，芮福彬先生於2014年7月7日辭任本公司行政總裁而儲輝先生獲委任為本公司行政總裁。

## 證券交易的標準守則

本公司已採納一套條款不遜於上市規則附錄十上市公司董事進行證券交易的標準守則(「標準守則」)所載的所需標準的董事證券交易守則。經向全體董事作出特定查詢後，於有關期間內，並無任何不遵守董事進行證券交易的標準守則所規定標準的情況。

按本公司的規定，本公司的相關行政人員及僱員亦受標準守則約束。標準守則禁止該等人士在擁有涉及本公司證券的內幕消息時買賣該等證券。本公司並無發現任何涉及相關行政人員及僱員於有關期間內不遵守標準守則的個案。

## 審核委員會

審核委員會已與管理層審閱本集團採納之會計原則及慣例以及討論審核、內部監控及財務報告事宜，並已審閱本集團截至2014年6月30日止六個月期間之未經審核中期財務報表及本中期報告。

審核委員會成員為本公司獨立非執行董事潘翼鵬先生(主席)、何植松先生、吳長順先生及楊榮凱先生。

## 於本公司及聯交所網站刊發中期業績

本中期業績已於聯交所網站(<http://www.hkexnews.hk>)及本公司網站(<http://www.jiangnangroup.com>)登載。載有上市規則規定之一切資料之截至2014年6月30日止六個月之中期報告將於適當時候寄發予本公司股東及於相同網站登載。

## 感謝

主席謹借此機會衷心感謝本集團股東、投資者、業務夥伴、客戶及供應商一直以來的支持，並感謝本集團董事會、管理團隊及全體員工過去作出的努力與貢獻。

承董事會命  
主席  
芮福彬

香港，2014年8月11日

於本公佈日期，董事會由五名執行董事芮福彬先生、儲輝先生、夏亞芳女士、蔣永衛先生及郝名輝先生；及四名獨立非執行董事即何植松先生、吳長順先生、楊榮凱先生及潘翼鵬先生組成。