



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



2014 中期報告





目錄

公司資料	2
管理層討論及分析	3
其他資料	9
簡明綜合損益表	16
簡明綜合全面收益表	17
簡明綜合財務狀況表	18
簡明綜合權益變動表	20
簡明綜合現金流量表	21
簡明綜合財務報表附註	22

公司資料

董事會

執行董事

戴錦春先生 (主席)
戴錦文先生 (行政總裁)
張素雲女士
黃少玉女士
莊秋霖先生
黃偉桃先生

獨立非執行董事

陳育棠先生
朱克遐女士
何智恒先生

審核委員會

陳育棠先生 (主席)
朱克遐女士
何智恒先生

薪酬委員會

朱克遐女士 (主席)
陳育棠先生
何智恒先生

提名委員會

何智恒先生 (主席)
陳育棠先生
朱克遐女士

公司秘書

李向民先生

核數師

安永會計師事務所
執業會計師

公司網站

www.kamhingintl.com

註冊辦事處

Cricket Square
Hutchins Drive, P. O. Box 2681
Grand Cayman KY1-1111
Cayman Islands

香港總辦事處及主要營業地點

香港
新界
荃灣
橫龍街43-47號
龍力工業大廈
8樓1至9室

開曼群島股份過戶及登記總處

Codan Trust Company (Cayman) Limited
Cricket Square
Hutchins Drive
P. O. Box 2681
Grand Cayman KY1-1111
Cayman Islands

香港股份過戶及登記分處

卓佳證券登記有限公司
香港
皇后大道東183號
合和中心22樓

股份代號

香港聯合交易所有限公司：02307



管理層討論及分析

錦興國際控股有限公司（「本公司」）之董事會（「董事會」）欣然宣佈本公司及其附屬公司（統稱為「本集團」）截至二零一四年六月三十日止六個月（「期間」）之未審核簡明綜合業績。中期財務資料乃未經審核，惟已由本公司審核委員會審閱。

業務回顧

二零一四年上半年，中國紡織品及成衣行業經營環境出現意料之外的波動。整個行業面臨市況疲弱及成本方面的巨大壓力。中國海關統計數據顯示，二零一四年首五個月紡織品及成衣出口增長下滑至僅5.1%，而上年同期增長為10.2%。同時，於本集團主要終端市場美國的經濟開始呈現轉強跡象時，二零一四年二月一場橫掃美國大部分地區的暴風雪令美國經濟受挫。受此影響，二零一四年第一季度美國國民生產總值按年率計算下跌2.9%。由於第一季度存貨積壓，美國買家控制下單量；而此亦對本集團第二季度訂單量產生顯著影響。加上中國經營成本日益上漲的影響，二零一四年上半年對中國眾多紡織品生產商而言備具挑戰。本集團亦不例外。然而，憑藉穩健的財務狀況及致力轉型為一站式面料解決方案供應商的努力，本集團成功度過又一個艱難時期。

於本期間，紡織品生產仍是本集團的主要業務。於本期間，馬達加斯加持續的政治動盪繼續蔓延，並對本集團的成衣業務造成影響。買家對此形勢持極度審慎態度，且實際上已不願下單，以避免遭受政治風險。儘管本集團於馬達加斯加仍有業務經營，但規模已大幅縮減。董事會一直在檢討及評估馬達加斯加的政治及營商環境，並已利用我們的全球外包及貿易能力為客戶提供解決方案。我們將持續檢討有關形勢。若馬達加斯加的上述不利環境仍然持續，董事會可能考慮關閉於馬達加斯加的成衣業務。

業務回顧（續）

截至二零一四年六月三十日止六個月，本集團整體收益減少約7.0%至1,913,200,000港元（截至二零一三年六月三十日止六個月：2,057,400,000港元）。毛利減少約10.6%至316,900,000港元（截至二零一三年六月三十日止六個月：354,500,000港元），而本公司普通股本持有人應佔純利則為63,000,000港元，較去年同期下降約13.2%（截至二零一三年六月三十日止六個月：72,600,000港元）。以上所述均主要由於美國暴風雪導致訂單量下降及本集團恩平工廠新添置的紡織印花設施於提速生產過程中產生的經常性費用所致。

為使本集團的產品結構不拘泥於傳統針織面料，實現產品組合多元化，本集團自二零一二年以來一直投資開發高檔功能性面料。於二零一三年七月開始生產合成纖維及印花面料後，本集團能夠為消費者提供一站式紡織品解決方案，此亦帶動本集團銷售增加。捆綁訂單不僅為消費者提供了便利，亦與本集團的傳統產品產生協同效應。作為功能性面料市場的新參與者，本集團採用靈活的定價策略以吸引更多客戶及擴大市場份額。一旦高檔功能性面料的客戶群達到一定規模，其生產將能實現規模效應並提升效率。本集團相信此項新業務將於可見未來實現盈利。

為減少對美國市場的依賴，本集團已於近幾年開拓亞洲市場。本集團持續致力擴大其市場分佈，於本期間內，與日本市場客戶建立長期關係已成為本集團的主要目標。透過滿足不同客戶需求及提供高質量的定製產品，本集團深信，我們正與客戶建立融洽關係，並逐漸形成長期互信關係。與此同時，本集團於本期間內亦致力進軍歐洲及中國的快速時尚市場，為本集團拓展新的收入來源。隨著本集團功能性面料生產能力增強及擁有成功進軍新市場的過往記錄，我們在了解當地買家品味與市場需求以及提供符合其特定偏好的定製產品方面擁有豐富的經驗。我們相信於該等市場中的成長將為本集團帶來實質性的收益。



前景

面對不穩定的市況，本集團預期於二零一四年餘下時間將充滿變數。本集團將繼續透過擴大在功能性面料市場的份額及利用此產品進軍歐洲、日本及中國等不同市場，多元化其業務構成。本集團決定謹慎地執行其擴充計劃。透過不斷努力提升自身競爭力，本集團相信我們新增的功能性面料業務將於短期內為本集團帶來更大貢獻。

於二零一四年八月二十一日，本集團訂立協議以出售其於洪湖興業棉紡織有限公司（「合營公司」）之25%股權。鑑於棉紡織市場不利的經營環境，合營公司已錄得數年虧損。管理層對於中國棉紡織市場之前景並不樂觀，亦認為市場不會於不久將來好轉。於此情況下，董事會認為出售事項可令本集團把握先機變現其於合營公司之投資，及專注於本集團之核心業務。

本集團亦認真考慮在越南與其他製造商建立合作關係，以利用自由貿易協定（預期於二零一五年落實，其中越南及美國均為跨太平洋夥伴關係的成員國）之優勢。然而，目前尚未作出任何決定或達成任何協議。

透過在紡織品行業市場持續整合期間進行轉型及鞏固自身地位等措施，本集團相信我們正朝著正確的方向邁進，將持續為股東創造更多回報。

財務回顧

本集團於期間之整體收益減少7.0%至約1,913,200,000港元（截至二零一三年六月三十日止六個月：2,057,400,000港元）。收益減少7.0%乃主要成份由於面料及紗及成衣業務的銷售分別下降3.7%及3.3%所致。

期間內之毛利減少10.6%至約316,900,000港元（截至二零一三年六月三十日止六個月：354,500,000港元）。毛利率由去年同期之17.2%下降至16.6%。毛利率下降主要由於期內美國暴風雪導致銷售減少及本集團之恩平工廠產生經常性費用所致。

財務回顧(續)

於期間本公司股本持有人應佔之純利下降 13.2% 至約 63,000,000 港元 (截至二零一三年六月三十日止六個月: 72,600,000 港元)。純利率自去年同期之 4.0% 下降至 3.4%。

期內, 銷售及分銷開支減少 23.3% 至約 52,800,000 港元 (截至二零一三年六月三十日止六個月: 68,800,000 港元)。開支減少乃與銷售訂單縮減所產生的物流費用減少相符。行政開支約為 164,700,000 港元 (截至二零一三年六月三十日止六個月: 169,400,000 港元), 較去年同期減少約 2.8%。二零一四年上半年行政開支的減少被於二零一三年七月起投產的恩平新工廠之折舊增加所輕微抵銷。由於銀行借款息差擴大致使利息開支增加, 期內融資成本增加 18.9% 至約 28,300,000 港元 (截至二零一三年六月三十日止六個月: 23,800,000 港元)。

流動資金、財務資源及資本結構

於二零一四年六月三十日, 本集團之流動資產淨值為 921,000,000 港元 (二零一三年十二月三十一日: 934,900,000 港元)。資產淨值增加乃主要由於在恩平開設新廠房所致。本集團將經常檢討其財務狀況, 並透過內部產生之資源及長期銀行貸款撥付經營資金, 以維持穩健之財務狀況。於二零一四年六月三十日, 本集團之現金及現金等同項目為 747,000,000 港元 (二零一三年十二月三十一日: 554,900,000 港元)。於二零一四年六月三十日, 流動比率為 1.5 倍 (二零一三年十二月三十一日: 1.7 倍)。

於二零一四年六月三十日, 本集團之銀行及其他借貸總額為 1,967,300,000 港元 (二零一三年十二月三十一日: 1,713,300,000 港元)。於二零一四年六月三十日, 本集團之淨債務資產負債比率 (即淨債務除以股本與淨債務之和) 處於穩健水平, 為 50.1% (二零一三年十二月三十一日: 48.4%)。淨債務包括所有計息銀行及其他借貸、銀行貼現票據墊款、應付一間聯營公司款項、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。股本包括簡明綜合財務狀況表所列之擁有人之股本。



流動資金、財務資源及資本結構（續）

於二零一四年六月三十日，本集團之長期貸款為1,110,000,000港元（二零一三年十二月三十一日：1,137,500,000港元），其中包括銀團貸款及銀行有期貸款1,107,900,000港元（二零一三年十二月三十一日：1,128,200,000港元）及應付長期融資租賃2,100,000港元（二零一三年十二月三十一日：9,300,000港元）。長期貸款減少主要由於期間內將部分有期貸款自非流動負債重新分類至流動負債所致。

外匯及利率波動風險

於二零一四年六月三十日，本集團70.6%之銷售以美元列值（截至二零一三年六月三十日止六個月：77.2%），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，本集團主要承受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，並已以審慎及專業之方式使用對沖工具。

本集團之資產抵押

於二零一四年六月三十日，本集團賬面淨值合共為59,200,000港元（二零一三年十二月三十一日：63,000,000港元）之若干物業、廠房及設備項目乃根據融資租賃持有。

資本開支

於期間內，本集團於資本開支之投資為159,800,000港元（截至二零一三年六月三十日止六個月：181,400,000港元），其中95.9%用作購買廠房及機器（截至二零一三年六月三十日止六個月：93.2%），而餘額用作購買其他物業、廠房及設備。



資本開支（續）

於二零一四年六月三十日，本集團有關物業、廠房及設備之資本承擔為43,600,000港元（二零一三年十二月三十一日：43,900,000港元）。所有款項均以或將以內部資源撥付。

或然負債

於二零一四年六月三十日，本集團並無任何重大或然負債（二零一三年十二月三十一日：無）。

重大收購及出售事項

於期間內，本集團並無進行任何收購及出售附屬公司及聯營公司之重大事項。本期間後，本集團於二零一四年八月二十一日訂立協議以出售其於洪湖興業棉紡織有限公司之25%股權，現金代價為人民幣26,000,000元。初步估計出售事項所產生的收益將約為12,500,000港元。

人力資源

於二零一四年六月三十日，本集團於中國及馬達加斯加有6,034名（二零一三年十二月三十一日：5,828名）僱員，而於香港、澳門、新加坡及韓國有170名（二零一三年十二月三十一日：173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，以符合其根據世界各地多個地區法律及規例之法定責任。



中期股息

董事會議決不就期間宣派任何中期股息（截至二零一三年六月三十日止六個月：無）。

其他資料

根據香港聯合交易所有限公司證券上市規則（「上市規則」）第13.21條作出之披露

根據本公司及本公司兩間其他附屬公司（作為擔保人）、本公司一間全資附屬公司（作為借款人）及一個銀團（作為貸款人）於二零一三年八月六日訂立之融資協議，本公司之附屬公司獲提供總額為1,000,000,000港元之定期貸款融資，年期為三年半，須於融資協議日期後24、30、36及42個月屆滿當日分四期等額償還。倘戴錦春先生及戴錦文先生其中一人或共同(i)並無或不再直接或間接擁有本公司最少40%實益權益，其附帶至少40%之投票權，且並無任何擔保權益；(ii)並非或不再為本公司之單一最大股東；(iii)對本集團之管理並無或不再擁有控制權或(iv)並無或不再委任或提名董事會大部分成員或並非本公司之主席，則其將發生違約事件，而貸款融資項下之承擔或會被註銷及貸款融資項下之所有未償還金額或會即時到期並須償還。

根據上市規則第13.51B(1)條披露之董事資料變動

執行董事黃偉桃先生自二零一四年六月六日起獲委任為珂萊蒂爾控股有限公司之獨立非執行董事。

獨立非執行董事陳育棠先生自二零一四年六月十六日起獲委任為金盾控股（實業）有限公司之非執行董事。陳先生亦為中聚電池有限公司（於二零一四年五月十三日更名為五龍電動車（集團）有限公司）之獨立非執行董事。

根據上市規則第 13.51B(1) 條披露之董事資料變動 (續)

獨立非執行董事何智恒先生分別自二零一四年五月十二日及二零一四年五月二十三日起獲委任為科浪國際控股有限公司之獨立非執行董事及高誠資本有限公司之執行董事。於二零一四年四月，何智恒先生辭任德祥企業集團有限公司副總裁一職，並獲委任為匯友資本有限公司之主管合夥人。

董事於股份及相關股份之權益及淡倉

於二零一四年六月三十日，本公司董事或行政總裁於本公司或其相聯法團（定義見證券及期貨條例（「證券及期貨條例」）第 XV 部）之股本及相關股份中擁有記錄於本公司根據證券及期貨條例第 352 條所存置登記冊之權益及淡倉，或根據上市發行人董事進行證券交易的標準守則（「標準守則」）須另行知會本公司及香港聯合交易所有限公司（「聯交所」）之權益及淡倉如下：

本公司普通股及相關股份中之好倉：

董事姓名	附註	身份及權益性質				佔本公司 已發行股本 概約百分比 (%)
		實益擁有人 (股份)	配偶權益 (股份)	受控制 法團權益 (股份)	權益總額 (股份)	
戴錦春先生	1	3,000,000	1,000,000	332,600,000	336,600,000	38.69
戴錦文先生	2	2,000,000	1,000,000	96,000,000	99,000,000	11.38
張素雲女士	3	1,000,000	335,600,000	-	336,600,000	38.69
黃少玉女士	4	1,000,000	98,000,000	-	99,000,000	11.38
莊秋霖先生		300,000	-	-	300,000	0.03



董事於股份及相關股份之權益及淡倉（續）

附註：

1. 332,600,000 股股份由在英屬處女群島（「英屬處女群島」）註冊成立之公司 Exceed Standard Limited（「Exceed Standard」）持有，該公司由本公司主席兼執行董事戴錦春先生實益擁有。由於張素雲女士為戴錦春先生之配偶，故根據證券及期貨條例，戴錦春先生被視為於張素雲女士持有之 1,000,000 股股份中擁有權益。
2. 96,000,000 股股份由在英屬處女群島註冊成立之公司 Power Strategy Limited（「Power Strategy」）持有，該公司由戴錦文先生實益擁有。由於黃少玉女士為戴錦文先生之配偶，故根據證券及期貨條例，戴錦文先生被視為於黃少玉女士持有之 1,000,000 股股份中擁有權益。
3. 根據證券及期貨條例，張素雲女士被視為於其配偶戴錦春先生持有之股份中擁有權益。
4. 根據證券及期貨條例，黃少玉女士被視為於其配偶戴錦文先生持有之股份中擁有權益。

除上文所披露者外，於二零一四年六月三十日，本公司董事或行政總裁概無在本公司或其任何相聯法團之股份、相關股份或債券中擁有根據證券及期貨條例第 352 條須予記錄之任何權益或淡倉，或無擁有根據標準守則須另行知會本公司及聯交所之任何權益或淡倉。

購股權計劃

本公司於二零一四年六月九日採納一項新購股權計劃（「該計劃」）（並終止前購股權計劃），旨在向為本集團業務成功作出貢獻之合資格參與者提供獎勵及回報。該計劃之合資格參與者包括董事（包括獨立非執行董事）、本集團其他僱員、本集團之貨品或服務之供應商、本集團之客戶、任何向本集團提供研究、開發、其他技術支援或服務之諮詢人、顧問、經理或高級職員、本公司股東及本公司附屬公司之任何非控股股東。該計劃由二零一四年六月十一日起生效，除非另行註銷或修訂，否則由該日期起之有效期為十年。

購股權計劃(續)

根據該計劃將予授出之購股權於行使時可能配發及發行之最高股份數目為86,991,900股，佔本公司於批准該計劃當日股本之10%。根據購股權可於任何十二個月期間內向該計劃各合資格參與者發行之最高股份數目，僅限於本公司任何時間已發行股份之1%。凡進一步授出超過該限額之購股權，均須獲股東於股東大會上批准。

授予本公司董事、行政總裁或主要股東或任何彼等之聯繫人之購股權須事先獲獨立非執行董事批准。此外，於任何十二個月期間授予主要股東或獨立非執行董事或任何彼等之聯繫人而超過本公司任何時間已發行股份0.1%或總值超逾5,000,000港元（根據本公司股份於授出日期之價格計算）之購股權，須事先獲股東於股東大會上批准。

授出購股權之要約可於要約日期起計二十一日內接納，承授人須於接納時支付象徵式代價合共1港元。所授出購股權之行使期由董事會釐定，乃於一定歸屬期（如有）後開始及最遲於購股權要約日期後十年之日結束。

購股權之行使價由董事會釐定，惟不可低於下列各項之最高者：(i)本公司股份面值；(ii)本公司股份於購股權要約日期於聯交所所報之收市價；及(iii)本公司股份於緊接要約日期前五個交易日於聯交所所報之平均收市價。

購股權並無賦予持有人收取股息或於股東大會上投票之任何權利。

購股權計劃(續)

下表披露本公司於期間內尚未行使購股權之變動：

參與者姓名 或類別	購股權數目					於 二零一四年 六月三十日	授出			本公司股份	緊接
	於 二零一四年 一月一日		期內行使	期內註銷	期內失效		購股權 日期	購股權 行使期限	購股權 行使價 每股港元	於購股權	行使日期前
	期內授出	總數								授出日期	之加權平均
收市價							每股港元	價格	收市價		
							(附註1)	(附註2)	(附註3)		
非董事僱員											
合計	1,060,000	-	-	-	-	1,060,000	二零零四年 十月六日	二零零五年 十月六日至 二零一四年 十月五日	1.28	1.24	不適用
其他											
合計	220,000	-	-	-	-	220,000	二零零四年 十月六日	二零零五年 十月六日至 二零一四年 十月五日	1.28	1.24	不適用
總計	1,280,000	-	-	-	-	1,280,000					

附註：

- 購股權之歸屬期由授出日期起至行使期開始止。
- 購股權行使價於供股或發行紅股或本公司股本出現其他類似變動時可予調整。
- 於購股權授出日期所披露之本公司股份價格乃本公司股份於該交易日在聯交所之收市價或本公司股份於緊接授出購股權要約日期前五個營業日在聯交所日報表所報之平均收市價。

擁有須根據證券及期貨條例第 XV 部第 2 及第 3 分部之條文予以披露之權益或淡倉之人士

就本公司董事及行政總裁所知，於二零一四年六月三十日，根據證券及期貨條例第 XV 部第 2 及第 3 分部之條文須向本公司及聯交所披露所擁有或被視作擁有本公司股份或相關股份之權益或淡倉之人士（不包括本公司董事或行政總裁）如下：

好倉：

名稱	身份及權益性質 (附註)	所持普通股數目	佔本公司已發行
			股本百分比 (%)
Exceed Standard	實益擁有人	332,600,000	38.23
Power Strategy	實益擁有人	96,000,000	11.04

附註： Exceed Standard 與戴錦春先生之關係以及 Power Strategy 與戴錦文先生之關係已於上文「董事於股份及相關股份之權益及淡倉」一節之附註中披露。

除上文所披露者外，於二零一四年六月三十日，除本公司董事或行政總裁（其權益載於上文「董事於股份及相關股份之權益及淡倉」及「購股權計劃」兩節）外，概無其他人士於本公司股份或相關股份中擁有根據證券及期貨條例第 336 條須於登記冊記錄之權益或淡倉。

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。



有關與一間前分包商及其聯屬公司之訴訟的進展

誠如二零一三年年報中本集團截至二零一三年十二月三十一日止年度之財務報表附註42b所披露，(i)中國法院駁回本集團前分包商（「第一原告」）有關起訴廣州市國土資源和房屋管理局向本集團轉讓番禺一幅土地（「土地」）的無效手續的所有要求（「第一案件」），第一原告已提出上訴；及(ii)第一原告的一間聯屬公司（「第二原告」）就本集團透過無效手續獲得土地向本集團提出索償（「第二案件」）。截至本財務資料批准日期，第一原告就第一案件而提出的上訴仍在進行中，而第二案件的法院聆訊日期尚未確定。

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，良好企業管治能為有效之管理、健全之企業文化、成功之業務發展及提升股東價值提供一個重要框架。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之企業管治守則。

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。

董事進行證券交易的標準守則

本公司已採納上市規則附錄十所載之標準守則，作為本公司董事進行證券交易之守則。經向全體董事作出特別查詢後，董事於期間內均已遵守標準守則所規定之標準。

批准未審核中期財務報表

未審核中期財務報表已於二零一四年八月二十二日獲董事會批准及授權刊發。

簡明綜合損益表

截至二零一四年六月三十日止六個月

	附註	截至 二零一四年 六月三十日 止六個月 千港元 (未審核)	截至 二零一三年 六月三十日 止六個月 千港元 (未審核)
收益	2, 3	1,913,234	2,057,415
銷售成本		(1,596,294)	(1,702,908)
毛利		316,940	354,507
其他收入及收益淨額	3	9,010	13,174
銷售及分銷開支		(52,823)	(68,818)
行政開支		(164,699)	(169,448)
其他經營開支淨額		(2,446)	(6,873)
融資成本		(28,312)	(23,825)
應佔一間合營公司溢利減虧損		(1,629)	(2,163)
應佔一間聯營公司溢利減虧損		357	(188)
除稅前溢利	4	76,398	96,366
所得稅開支	5	(11,822)	(14,515)
期間溢利		64,576	81,851
股東應佔：			
本公司普通股本持有人		62,982	72,573
非控股權益		1,594	9,278
		64,576	81,851
中期股息	6	無	無
本公司普通股本持有人 應佔每股盈利			
基本	7	7.2 港仙	8.3 港仙
攤薄	7	不適用	不適用



簡明綜合全面收益表

截至二零一四年六月三十日止六個月

	截至 二零一四年 六月三十日 止六個月 千港元 (未審核)	截至 二零一三年 六月三十日 止六個月 千港元 (未審核)
期間溢利	64,576	81,851
其他全面收入	-	-
期間全面收入總額	64,576	81,851
股東應佔：		
本公司普通股本持有人	62,982	72,573
非控股權益	1,594	9,278
	64,576	81,851

簡明綜合財務狀況表

於二零一四年六月三十日

	附註	二零一四年 六月三十日 千港元 (未審核)	二零一三年 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	8	2,036,516	2,022,956
預付土地租賃款項		66,526	67,438
無形資產		–	–
於一間合營公司之權益		19,998	21,627
於一間聯營公司之權益		47,144	46,787
預付款項		8,602	8,500
長期應收款項		29,324	15,848
已付按金		30,651	36,445
遞延稅項資產		6,979	5,835
非流動資產總額		2,245,740	2,225,436
流動資產			
存貨		1,075,154	932,545
應收賬款及票據	9	698,539	650,165
預付款項、按金及其他應收款項		64,951	82,107
按公平值計入損益之股本投資		376	385
衍生金融工具		26	471
應收一間合營公司款項		2,264	2,647
可收回稅項		634	1,321
已抵押存款		25,436	–
現金及現金等同項目		747,007	554,879
流動資產總額		2,614,387	2,224,520

簡明綜合財務狀況表 (續)

於二零一四年六月三十日

	附註	二零一四年 六月三十日 千港元 (未審核)	二零一三年 十二月三十一日 千港元 (已審核)
流動負債			
應付賬款及票據	10	690,975	556,303
應計負債及其他應付款項		96,214	124,703
衍生金融工具		4,562	129
應付一間聯營公司款項		3,085	3,095
應付稅項		38,425	29,620
銀行貼現票據墊款		2,748	-
計息銀行及其他借貸		857,361	575,748
流動負債總額		1,693,370	1,289,598
流動資產淨額		921,017	934,922
資產總額減流動負債		3,166,757	3,160,358
非流動負債			
計息銀行及其他借貸		1,109,984	1,137,518
遞延稅項負債		967	902
非流動負債總額		1,110,951	1,138,420
資產淨值		2,055,806	2,021,938
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		1,920,973	1,879,739
		2,007,965	1,966,731
非控股權益		47,841	55,207
股本總額		2,055,806	2,021,938

簡明綜合權益變動表

截至二零一四年六月三十日止六個月

	本公司普通股持有人應佔										非控股	
	已發行 股本	股份 溢價賬	購股權 儲備	資本儲備	法定盈餘 公積金	其他 儲備	匯率 波動儲備	保留溢利	總額	權益	股本總額	
	千港元	千港元	千港元	千港元	千港元	千港元	千港元	千港元	千港元	千港元	千港元	
於二零一三年一月一日 (已審核)	86,992	446,105	290	104,804	39,601	-	327,536	902,431	1,907,759	56,355	1,964,114	
期內全面收入總額	-	-	-	-	-	-	-	72,573	72,573	9,278	81,851	
宣派及支付												
二零一二年末期股息	-	-	-	-	-	-	-	(23,488)	(23,488)	-	(23,488)	
已付非控股股東之股息	-	-	-	-	-	-	-	-	-	(2,050)	(2,050)	
就非控股權益收購一間附屬 公司之額外權益*	-	-	-	-	-	(9,360)	476	-	(8,884)	(11,116)	(20,000)	
轉撥至法定盈餘公積金	-	-	-	-	1,611	-	-	(1,611)	-	-	-	
於二零一三年六月三十日 (未審核)	86,992	446,105	290	104,804	41,212	(9,360)	328,012	949,905	1,947,960	52,467	2,000,427	
於二零一四年一月一日 (已審核)	86,992	446,105	290	104,804	42,500	(9,360)	327,657	967,743	1,966,731	55,207	2,021,938	
期內全面收入總額	-	-	-	-	-	-	-	62,982	62,982	1,594	64,576	
宣派及支付												
二零一三年末期股息	-	-	-	-	-	-	-	(21,748)	(21,748)	-	(21,748)	
已付非控股股東之股息	-	-	-	-	-	-	-	-	-	(8,960)	(8,960)	
轉撥至法定盈餘公積金	-	-	-	-	857	-	-	(857)	-	-	-	
於二零一四年六月三十日 (未審核)	86,992	446,105	290	104,804	43,357	(9,360)	327,657	1,008,120	2,007,965	47,841	2,055,806	

* 於二零一三年四月一日，本集團收購一間附屬公司之額外8%股權。代價20,000,000港元應支付予該非控股權益股東。

簡明綜合現金流量表

截至二零一四年六月三十日止六個月

	截至 二零一四年 六月三十日 止六個月 千港元 (未審核)	截至 二零一三年 六月三十日 止六個月 千港元 (未審核)
經營業務所得現金流量淨額	166,011	183,006
投資活動所用現金流量淨額	(197,573)	(177,860)
融資活動所得／(所用)現金流量淨額	223,690	(40,619)
現金及現金等同項目之增加／(減少)淨額	192,128	(35,473)
期初之現金及現金等同項目	554,879	494,648
期終之現金及現金等同項目	747,007	459,175
現金及現金等同項目結餘分析		
現金及銀行結存	747,007	459,175

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採納之編製基準及會計政策與編製本集團截至二零一三年十二月三十一日止年度之年度財務報表所採納者一致。

於本期間內，本集團首次應用由香港會計師公會頒佈並於本集團由二零一四年一月一日開始之財政年度生效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」）。採納新訂及經修訂香港財務報告準則不會對本集團於本會計期間之簡明綜合財務報表產生重大影響。

本集團並無提早應用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。

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為不同業務單位，並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。分部表現乃基於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。

2. 營運分部資料 (續)

	布料 千港元	成衣 千港元	其他 千港元	總計 千港元
截至二零一四年六月三十日				
止六個月 (未審核)				
分部收益：				
來自外部客戶之收益	1,913,234	-	-	1,913,234
分部間收益	-	-	-	-
	1,913,234	-	-	1,913,234
對銷分部間收益				-
收益總額				1,913,234
分部溢利／(虧損)	107,134	(2,633)	422	104,923
銀行利息收入	1,056	3	-	1,059
融資成本	(28,312)	-	-	(28,312)
應佔一間合營公司溢利減虧損	(1,629)	-	-	(1,629)
應佔一間聯營公司溢利減虧損	-	-	357	357
除稅前溢利／(虧損)	78,249	(2,630)	779	76,398
所得稅開支	(11,756)	-	(66)	(11,822)
期間溢利／(虧損)	66,493	(2,630)	713	64,576
於二零一四年六月三十日 (未審核)				
資產及負債				
分部資產	4,778,985	1,981	5,040	4,786,006
於一間合營公司之權益	19,998	-	-	19,998
於一間聯營公司之權益	-	-	47,144	47,144
遞延稅項資產	6,979	-	-	6,979
資產總額	4,805,962	1,981	52,184	4,860,127
分部負債	2,799,329	202	3,823	2,803,354
遞延稅項負債	967	-	-	967
負債總額	2,800,296	202	3,823	2,804,321
其他分部資料：				
截至二零一四年六月三十日				
止六個月 (未審核)				
折舊及攤銷	145,168	28	2	145,198
資本開支	159,757	-	-	159,757

2. 營運分部資料 (續)

	布料 千港元	成衣 千港元	其他 千港元	總計 千港元
截至二零一三年六月三十日				
止六個月 (未審核)				
分部收益：				
來自外部客戶之收益	1,990,173	67,242	-	2,057,415
分部間收益	4,150	-	-	4,150
	1,994,323	67,242	-	2,061,565
對銷分部間收益				(4,150)
收益總額				2,057,415
分部溢利／(虧損)	122,847	(2,299)	411	120,959
銀行利息收入	1,579	4	-	1,583
融資成本	(23,781)	(44)	-	(23,825)
應佔一間合營公司溢利減虧損	(2,163)	-	-	(2,163)
應佔一間聯營公司溢利減虧損	-	-	(188)	(188)
除稅前溢利／(虧損)	98,482	(2,339)	223	96,366
所得稅開支	(14,455)	-	(60)	(14,515)
期內溢利／(虧損)	84,027	(2,339)	163	81,851
於二零一三年十二月三十一日				
(已審核)				
資產及負債				
分部資產	4,361,722	10,302	3,683	4,375,707
於一間合營公司之權益	21,627	-	-	21,627
於一間聯營公司之權益	-	-	46,787	46,787
遞延稅項資產	5,835	-	-	5,835
資產總額	4,389,184	10,302	50,470	4,449,956
分部負債	2,421,946	722	4,448	2,427,116
遞延稅項負債	902	-	-	902
負債總額	2,422,848	722	4,448	2,428,018
其他分部資料：				
截至二零一三年六月三十日				
止六個月 (未審核)				
折舊及攤銷	125,550	1,240	2	126,792
資本開支	181,399	38	-	181,437

2. 營運分部資料 (續)

地區資料

(a) 來自外部客戶之收益

	截至 二零一四年 六月三十日 止六個月 千港元 (未審核)	截至 二零一三年 六月三十日 止六個月 千港元 (未審核)
新加坡	454,175	505,898
韓國	430,051	430,800
香港	334,662	352,196
台灣	223,389	151,443
中國大陸	220,653	156,517
其他	250,304	460,561
	1,913,234	2,057,415

上述收益資料乃按客戶所在地計算。

(b) 非流動資產

	二零一四年 六月三十日 千港元 (未審核)	二零一三年 十二月三十一日 千港元 (已審核)
中國大陸	2,121,002	2,113,371
香港	87,624	89,404
新加坡	115	139
其他	696	839
	2,209,437	2,203,753

上述非流動資產資料乃按資產所在地計算，不包括長期應收款項及遞延稅項資產。

2. 營運分部資料 (續)

一名主要客戶之資料

期內，來自本集團最大客戶之收益少於本集團總收益之10%。

3. 收益、其他收入及收益淨額

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、其他收入及收益淨額分析如下：

	截至 二零一四年 六月三十日 止六個月 千港元 (未審核)	截至 二零一三年 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	1,913,234	1,990,173
生產及銷售成衣產品及 提供相關加工服務	-	67,242
	1,913,234	2,057,415

3. 收益、其他收入及收益淨額（續）

	截至 二零一四年 六月三十日 止六個月 千港元 (未審核)	截至 二零一三年 六月三十日 止六個月 千港元 (未審核)
其他收入		
貨運服務收入	4,207	4,281
銀行利息收入	1,059	1,583
總租金收入	164	228
其他	8,758	8,358
	14,188	14,450
收益淨額		
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	(9)	(187)
衍生金融工具 — 不符合對沖條件 惟期內已到期之交易	(633)	907
衍生金融工具 — 不符合對沖條件 及未到期之交易	(4,536)	(1,996)
	(5,178)	(1,276)
其他收入及收益淨額	9,010	13,174

4. 除稅前溢利

本集團除稅前溢利已扣除／（計入）：

	截至 二零一四年 六月三十日 止六個月 千港元 (未審核)	截至 二零一三年 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	1,596,294	1,702,908
研究及開發成本	5,911	3,481
物業、廠房及設備項目折舊	144,286	125,880
預付土地租賃款項攤銷	912	912
僱員福利開支（包括董事酬金）：		
工資及薪金	201,758	191,811
退休金計劃供款	8,685	8,433
	210,443	200,244
土地及樓宇經營租約之最低租金	4,402	3,957
出售物業、廠房及設備項目之 虧損／（收益）	805	(49)
應收賬款減值	1,080	3,763
應收賬款減值撥備撥回	(1,873)	(343)
公平值虧損／（收益），淨額：		
以公平值計入損益之股本投資		
一 持作買賣	9	187
衍生金融工具 — 不符合對沖條件 惟期內已到期之交易	633	(907)
衍生金融工具 — 不符合對沖條件 及未到期之交易	4,536	1,996
匯兌差異，淨額	2,434	3,495

5. 所得稅

	截至 二零一四年 六月三十日 止六個月 千港元 (未審核)	截至 二零一三年 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	5,096	9,219
即期稅項 — 其他地區		
期內支出	6,962	4,992
過往年度撥備不足	843	-
遞延稅項 (抵免) / 開支	(1,079)	304
期內稅項支出總額	11,822	14,515

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% (截至二零一三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 (截至二零一三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 62,982,000 港元 (截至二零一三年六月三十日止六個月：72,573,000 港元) 及於期間內已發行普通股之數量 869,919,000 股 (截至二零一三年六月三十日止六個月：869,919,000 股) 計算。

由於截至二零一四年六月三十日及二零一三年六月三十日止期間內尚未行使之購股權對該等期間內之每股基本盈利具有反攤薄作用，故於該等期間內並無披露每股攤薄盈利。

8. 物業、廠房及設備

截至二零一四年六月三十日止六個月之物業、廠房及設備賬面淨值變動分析如下：

	千港元
於二零一四年一月一日（已審核）	2,022,956
添置／轉撥	159,757
出售	(1,911)
折舊	(144,286)
於二零一四年六月三十日（未審核）	2,036,516

於二零一四年六月三十日，本集團正就位於中國番禺及中國恩平賬面淨值分別為6,800,000港元（二零一三年十二月三十一日：7,100,000港元）及89,600,000港元（二零一三年十二月三十一日：76,100,000港元）之若干自用物業申請房屋所有權證。本公司董事確認，根據本公司法律顧問之意見，由於本集團已就上述自用物業所在之土地依法獲得土地使用權證，故此認為本集團從有關中國大陸政府機關獲得房屋所有權證不存在法律障礙或其他阻礙。

9. 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。逾期結餘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。

9. 應收賬款及票據 (續)

於報告期末，本集團應收賬款及票據按發票日期計算及經扣除減值撥備之賬齡分析如下：

	二零一四年 六月三十日 千港元 (未審核)	二零一三年 十二月三十一日 千港元 (已審核)
1個月內	345,816	276,323
1至2個月	167,754	176,568
2個月以上	184,969	197,274
	698,539	650,165


於二零一四年六月三十日的上述應收賬款及票據中，合共2,748,000港元（二零一三年十二月三十一日：無）已向銀行貼現，以換取現金，並在簡明綜合財務狀況表中列為「銀行貼現票據墊款」。

10. 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：

	二零一四年 六月三十日 千港元 (未審核)	二零一三年 十二月三十一日 千港元 (已審核)
3個月內	549,557	483,938
3至6個月	137,608	69,456
6個月以上	3,810	2,909
	690,975	556,303

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清。



11. 承擔

本集團於報告期末之承擔如下：

資本承擔

	二零一四年 六月三十日 千港元 (未審核)	二零一三年 十二月三十一日 千港元 (已審核)
已訂約但未撥備：		
購買機器	12,513	22,838
在建工程	31,127	21,037
	43,640	43,875

於報告期末，本集團就不可撤回信用證擁有未償還承擔 129,090,000 港元（二零一三年十二月三十一日：342,606,000 港元）。

12. 關連人士交易

- (a) 除本財務報表其他部分詳述之交易外，本集團於期間內曾與關連人士進行下列重大交易：

附註	截至 二零一四年 六月三十日 止六個月 千港元 (未審核)	截至 二零一三年 六月三十日 止六個月 千港元 (未審核)
向戴錦春及戴錦文 支付有關辦公室物業 及員工宿舍之租金開支 (i)	417	360
向張素雲及黃少玉 支付有關員工宿舍之 租金開支 (ii)	113	113
向錢棟榮支付有關 辦公室物業及 停車位之租金開支 (iii)	228	228
向一間合營公司銷售 原材料 (iv)	-	7,110
自一間合營公司採購紗 (v)	-	19,623

附註：

- (i) 本集團與本公司董事戴錦春先生及戴錦文先生就租賃辦公室物業及員工宿舍訂立租賃協議，租期為自二零一四年一月一日起計兩年，月租分別為45,000港元及24,500港元，乃按訂約雙方相互協定之條款釐定。
- (ii) 本集團與本公司董事張素雲女士及黃少玉女士就租賃員工宿舍訂立租賃協議，租期為三年，月租約為18,750港元，乃按訂約雙方相互協定之條款釐定。

12. 關連人士交易 (續)

(a) (續)

附註：(續)

(iii) 本集團與本集團主要管理人員錢棟榮先生就一項辦公室物業及兩個停車位訂立租賃協議，租期為自二零一三年一月一日起計三年，月租為38,000港元，乃按當時現行市場租金釐定。

(iv) 向合營公司銷售原材料乃按訂約雙方相互協定之條款釐定。

(v) 自合營公司採購紗之成本乃按訂約雙方相互協定之條款釐定。

(b) 本集團目前正為於二零一四年六月三十日之賬面淨值約為2,600,000港元(二零一三年十二月三十一日：2,700,000港元)之六層高廠房申請建設用地規劃許可證、建設工程規劃許可證及施工許可證。

本公司董事戴錦春先生及戴錦文先生連同彼等各自之配偶(被認為屬證券及期貨條例下之本公司股東)已各自就上述樓宇/建築物共同及個別向本集團作出彌償保證。

(c) 關連人士未清償結餘：

本集團於報告期末與其合營公司及聯營公司之結餘乃無抵押、免息及無固定還款期。

(d) 本集團主要管理人員薪酬：

	截至 二零一四年 六月三十日 止六個月 千港元 (未審核)	截至 二零一三年 六月三十日 止六個月 千港元 (未審核)
短期僱員福利	17,535	16,397
離職後福利	130	128
	17,665	16,525

13. 轉讓金融資產

於二零一四年六月三十日，本集團於中國將原本由其客戶背書之總賬面值為人民幣37,373,000元（二零一三年十二月三十一日：人民幣17,054,000元）之若干銀行應收票據（「已終止確認票據」）背書予其若干供應商，以結清應付該等供應商之貿易應付款項。於報告期末，已終止確認票據之剩餘期限為一至五個月。根據中國票據法，倘中國銀行逾期未付，則已終止確認票據持有人有權向本集團追索（「持續參與」）。本公司董事認為，本集團已轉讓有關已終止確認票據之絕大部分風險及回報。因此，本集團已悉數終止確認已終止確認票據及相關貿易應付款項之總賬面值。本集團持續參與已終止確認票據之最大虧損風險及購回該等已終止確認票據之未貼現現金流量等於其賬面值。本公司董事認為，本集團持續參與已終止確認票據之公平值並不重大。

截至二零一四年六月三十日及二零一三年六月三十日止期間，本集團並未於轉讓已終止確認票據之日確認任何收益或虧損。期內或累計期間內亦無自持續參與確認收益或虧損。背書已於截至二零一四年六月三十日及二零一三年六月三十日止期間平分為兩次作出。

14. 報告期後事項

報告期期末後，本集團於二零一四年八月二十一日訂立協議以出售其於洪湖興業棉紡織有限公司之25%股權，現金代價為人民幣26,000,000元。初步估計出售事項將產生約12,500,000港元之收益。

15. 批准財務報表

財務報表已獲董事會於二零一四年八月二十二日批准及授權刊發。