

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的內容概不負責，對其準確性或完整性亦不發表任何聲明，並表明概不會就本公佈全部或任何部份內容而產生或因依賴該等內容而引致的任何損失承擔任何責任。



**SINOREF**

**華耐控股有限公司**

**SINOREF HOLDINGS LIMITED**

(於開曼群島註冊成立之有限公司)

(股份代號：1020)

**截至二零一五年六月三十日止六個月之中期業績公佈**

## 中期業績

華耐控股有限公司（「本公司」），連同其附屬公司統稱「本集團」董事（「董事」）會（「董事會」）欣然公佈，本集團截至二零一五年六月三十日止六個月之未經審核中期業績，連同上一個相應期間之比較數字。該等業績已由本公司審核委員會審閱及批准刊發。

簡明綜合損益及其他全面收益表  
截至二零一五年六月三十日止六個月

	附註	截至六月三十日止六個月	
		二零一五年 人民幣千元 (未經審核)	二零一四年 人民幣千元 (未經審核)
收入	3	137,930	107,389
銷售成本		<u>(154,139)</u>	<u>(119,005)</u>
毛損		(16,209)	(11,616)
其他收入		41	533
就貿易應收賬款確認的減值虧損		(31,021)	(25,865)
就物業、廠房及設備確認的減值虧損	9	(10,978)	(18,381)
銷售及分銷成本		(16,032)	(12,712)
行政開支		(32,303)	(27,878)
以權益結算的購股權開支		(10,407)	—
財務成本		<u>(839)</u>	<u>(360)</u>
除稅前虧損	5	(117,748)	(96,279)
稅項	6	<u>2,974</u>	<u>3,980</u>
期內虧損及期內全面開支總額		<u><u>(114,774)</u></u>	<u><u>(92,299)</u></u>
應佔期內虧損及期內全面開支總額之 各項如下：			
本公司擁有人		(115,033)	(92,299)
非控股權益		<u>259</u>	<u>—</u>
		<u><u>(114,774)</u></u>	<u><u>(92,299)</u></u>
每股虧損	8		
基本及攤薄		<u><u>(人民幣7.00分)</u></u>	<u><u>(人民幣6.50分)</u></u>

簡明綜合財務狀況表  
於二零一五年六月三十日

	附註	於二零一五年 六月三十日 人民幣千元 (未經審核)	於二零一四年 十二月三十一日 人民幣千元 (經審核)
<b>非流動資產</b>			
物業、廠房及設備	9	56,726	75,136
商譽		109,799	6,542
其他無形資產	10	11,402	12,050
物業、廠房及設備按金		1,439	—
收購附屬公司之已付按金		—	55,125
預付租賃款項		15,364	15,560
		<b>194,730</b>	<b>164,413</b>
<b>流動資產</b>			
存貨		61,933	39,900
貿易應收賬款	12	211,718	257,465
應收票據	13	22,278	42,708
應收貸款		23,490	—
其他應收款項、按金及預付款項		13,068	19,098
預付租賃款項		391	391
可收回稅項		21,615	2,963
受限制銀行存款		6,602	1,869
銀行結餘及現金		101,929	102,678
		<b>463,024</b>	<b>467,072</b>
<b>流動負債</b>			
貿易應付賬款及應付票據	14	25,927	46,342
其他應付款項及應計費用		22,340	22,854
稅項負債		5,528	5,528
銀行借款	15	20,000	20,000
		<b>73,795</b>	<b>94,724</b>
<b>流動資產淨值</b>		<b>389,229</b>	<b>372,348</b>
<b>資產總值減流動負債</b>		<b>583,959</b>	<b>536,761</b>
<b>非流動負債</b>			
遞延稅項負債		7,239	10,213
承兌票據	16	26,202	—
		<b>33,441</b>	<b>10,213</b>
<b>資產淨值</b>		<b>550,518</b>	<b>526,548</b>
<b>資本及儲備</b>			
股本	17	171,150	133,169
儲備		378,323	393,379
		<b>549,473</b>	<b>526,548</b>
非控股權益		1,045	—
<b>權益總額</b>		<b>550,518</b>	<b>526,548</b>

# 簡明綜合財務報表附註

截至二零一五年六月三十日止六個月

## 1. 編製基準

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第34號，以及香港聯合交易所有限公司證券上市規則（「上市規則」）附錄十六之適用披露規定而編製。

## 2. 主要會計政策

除若干金融工具按公平值計量外，簡明綜合財務報表乃根據歷史成本基準編製。

除下文所述者外，截至二零一五年六月三十日止六個月之簡明綜合財務報表所使用之會計政策及計算方法，與編製本集團截至二零一四年十二月三十一日止年度之年度財務報表所採用者一致。

### 業務合併

收購業務時採用購買會計處理法入賬。於業務合併中轉讓之代價以公平值計量，包括在收購日，本集團為換取被收購者的控制權而轉讓的資產、欠被收購者前擁有人的負債，以及發行的股本權益的公平值之和。與收購相關之成本一般於發生時於損益中確認。

於收購日期，所收購之可識別資產及所承擔之負債按其公平值確認，惟以下情況除外：

- 遞延稅項資產或負債及與僱員福利安排相關之資產或負債乃分別根據香港會計準則第12號「所得稅」及香港會計準則第19號「僱員福利」確認及計量；
- 於收購日，被收購者以股份為基礎的付款安排或本集團以股份為基礎的付款安排替代被收購者以股份為基礎的付款安排之負債或權益工具，應按香港財務報告準則第2號「以股份為基礎的付款」計量（見下文之會計政策）；及
- 按照香港財務報告準則第5號「持有待售之非流動資產及已終止業務」分類為持有待售資產（或出售組別）應按該準則予以計量。

商譽是以所轉撥之代價、非控股權益於被收購方中所佔金額、及收購方以往持有被收購方權益之公平值（如有）之總和，減所收購之可識別資產及所承擔之負債於收購日期之淨值後，所超出之差額計值。倘經過重估後，所收購之可識別資產與所承擔負債於收購日期之淨額高於轉撥之代價、非控股權益於被收購方中所佔金額及收購方以往持有被收購方權益之公平值（如有）之總和，則差額即時於損益內確認為廉價購入收益。

倘本集團於業務合併中轉讓之代價包括或然代價安排產生之資產或負債，則或然代價按其於收購日期之公平值計量，並計入於業務合併轉讓之代價之一部份。符合資格為計量期間調整之或然代價公平值變動將予追溯調整，相應調整就商譽作出。計量期間調整為於「計量期間」（不可超過自收購日期起計一年）取得有關於收購日期已存在之事實及情況之額外資料產生之調整。

不合資格為計量期間調整之或然代價公平值變動後續會計處理取決於如何將或然代價分類。分類為權益之或然代價不會於後續報告日期重新計量，其後續結算亦於權益內入賬。分類為資產或負債之或然代價將根據香港會計準則第39號或香港會計準則第37號「撥備、或然負債及或然資產」(如適用) 於後續報告日期重新計量，相應之盈虧於損益內確認。

將通過交付可變數量之本公司自有權益工具結算的或然代價按金融負債列賬。

## 商譽

收購一項業務產生之商譽乃按於業務收購日期(見上文會計政策)所確立之成本減累計減值虧損(如有)列賬。

就減值測試而言，商譽乃分配至預期從合併之協同效應中獲利之本集團各現金產生單位(或現金產生單位組別)。

已獲分配商譽之現金產生單位每年或當有跡象顯示單位可能出現減值時更頻繁測試減值。對於某個報告期之收購所產生之商譽，已獲分配商譽之現金產生單位於該報告期期末前測試減值。如現金產生單位之可收回金額少於其賬面值時，減值虧損首先減少該單位獲分配之任何商譽之賬面值，其後以單位各資產之賬面值為基準按比例分配至該單位之其他資產。商譽之減值虧損直接確認為收益或虧損。確認為商譽之減值虧損於隨後年度不予撥回。

若出售有關現金產生單位，商譽之應佔金額乃計入釐定出售收益或虧損金額內。

## 業務合併中收購的無形資產

業務合併中收購的無形資產與商譽分開確認，及初步按其於收購日期的公平值確認(被視作其成本)。

初步確認後，業務合併中收購的具有特定使用年期的無形資產根據另外已收購無形資產的相同基準，按成本減累計攤銷及任何累計減值虧損申報。具有特定可使用年期之無形資產攤銷於其估計使用年期內按直線法確認。

無形資產於出售時或預期使用或出售不會帶來未來經濟利益時取消確認。取消確認無形資產產生的收益及虧損以出售所得款項淨額與資產的賬面值之間的差額計量，於資產取消確認時於損益確認。

於本中期期間，本集團首次採納以下由香港會計師公會頒佈之香港財務報告準則（「香港財務報告準則」）之新詮釋及修訂，該等香港財務報告準則之新詮釋及修訂與編製本集團之簡明綜合財務報表有關：

香港會計準則第19號之修訂 二零一二年年度改進，影響下列4項準則： 香港財務報告準則第8號 香港會計準則第16號 香港會計準則第24號 香港會計準則第38號 二零一三年年度改進，影響下列3項準則： 香港財務報告準則第3號 香港財務報告準則第13號 香港會計準則第40號	界定福利計劃：僱員供款  經營分部 物業、廠房及設備 關連方披露 無形資產  業務合併 公平值計量 投資物業
---	---

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該等簡明綜合財務報表所呈報的金額及／或該等簡明綜合財務報表所載列的披露並無重大影響。

### 3. 收入

收入指就一般日常業務中之銷售貨品已收及應收的淨額，再減去退貨及折扣以及期內來自貸款融資之利息收入。

### 4. 經營分部

香港財務報告準則第8號「經營分部」要求，確認經營分部必須依從個別實體之內部呈報分類作為基準；該等內部呈報分類乃定期由主要營運決策者（即執行董事）（「主要營運決策者」）審視，並對各分項進行資源分配及業績評估。

本集團之經營活動屬於三個經營分部，專注 i) 製造及銷售高端鋼水控流產品；ii) 製造及銷售紙張加工設備及其他相關設備；iii) 及放債業務。該等經營分部乃基於符合香港財務報告準則之會計政策所編製之內部管理報告而識別，並由主要營運決策者定期檢討。

按可呈報及經營分部劃分的本集團收入及業績分析如下：

截至二零一五年六月三十日止六個月（未經審核）

	放債業務 人民幣千元	製造及銷售 高端鋼水 控流產品 人民幣千元	製造及銷售 紙張加工設備 及其他 相關設備 人民幣千元	綜合 人民幣千元
收入	<u>2,777</u>	<u>121,514</u>	<u>13,639</u>	<u>137,930</u>
分部溢利／(虧損)	<u>2,594</u>	<u>(101,719)</u>	<u>(3,422)</u>	(102,547)
員工成本 (包括退休福利計劃供款)				(935)
經營租賃租金				(70)
未分配公司開支				<u>(14,196)</u>
除稅前虧損				<u>(117,748)</u>

截至二零一四年六月三十日止六個月（未經審核）

	製造及銷售 高端鋼水 控流產品 人民幣千元	製造及銷售 紙張加工設備 及其他相關設備 人民幣千元	綜合 人民幣千元
收入	<u>102,758</u>	<u>4,631</u>	<u>107,389</u>
分部虧損	<u>(88,182)</u>	<u>(1,859)</u>	(90,041)
未分配公司收入			65
員工成本（包括退休福利計劃供款）			(1,001)
經營租賃租金			(425)
或然代價股份之臨時公平值變動			(1,589)
未分配公司開支			<u>(3,288)</u>
除稅前虧損			<u>(96,279)</u>

分部（虧損）溢利指各分部產生的虧損／獲得的溢利而並無分配若干行政成本及其他收入。此乃就資源分配及表現評估而向主要營運決策者報告的方法。



## 5. 除稅前虧損

截至六月三十日止六個月  
二零一五年 二零一四年  
人民幣千元 人民幣千元  
(未經審核) (未經審核)

除稅前虧損經扣除(計入)下列項目後達致：

確認為開支之存貨成本	154,013	117,623
物業、廠房及設備折舊	7,853	5,563
滯銷存貨撥備(列入銷售成本)	-	295
預付租賃款項攤銷	196	167
其他無形資產攤銷	648	271
匯兌虧損淨額	965	945
研發成本(列入行政開支)	16,738	14,803
利息收入	(3)	(525)
出售物業、廠房及設備收益	-	(8)
以權益結算的購股權開支	10,407	-
	<u>10,407</u>	<u>-</u>

## 6. 稅項

截至六月三十日止六個月  
二零一五年 二零一四年  
人民幣千元 人民幣千元  
(未經審核) (未經審核)

即期稅項：

中國企業所得稅

-

-

遞延稅項：

本期間

(2,974)

(3,980)

(2,974)

(3,980)

中國企業所得稅撥備乃根據估計應課稅溢利(按適用於本公司中國附屬公司之有關所得稅法及法規計算)作出。

根據《中國企業所得稅法》(「企業所得稅法」)及企業所得稅法實施條例，中國附屬公司的稅率由二零零八年一月一日起為25%。

於二零一二年八月六日，一家中國附屬公司已獲得高新技術企業證書，有效期三年。根據國稅函[2009]第203號，符合高新技術企業資格的實體自獲得高新技術企業證書當年起可享受中國企業所得稅優惠待遇。因此，該中國附屬公司自二零一二年起計三年享受15%中國企業所得稅的待遇。

根據由財政部及國家稅務總局聯合發出的通知(財稅2008第1號文件)，於二零零八年一月一日之後從中國實體的溢利中分派之股息須繳納中國企業所得稅，並由該中國實體按分派股息之5%預扣。截至二零一五年六月三十日止六個月，有關本公司中國附屬公司之未分派盈利之遞延稅項收入為人民幣2,974,000元(截至二零一四年六月三十日止六個月：3,980,000元)，已在簡明綜合損益表及其他全面收益表中撥回。



## 7. 股息

董事不建議派付本期間之中期股息（截至二零一四年六月三十日止六個月：無）。

## 8. 每股虧損

本公司擁有人應佔每股基本及攤薄虧損乃根據以下數據計算：

	截至六月三十日止六個月	
	二零一五年	二零一四年
	人民幣千元	人民幣千元
	(未經審核)	(未經審核)
虧損		
就計算每股基本及攤薄虧損而言		
本公司擁有人應佔之期間虧損	<u>(115,033)</u>	<u>(92,299)</u>

	截至六月三十日止六個月	
	二零一五年	二零一四年
	千股	千股
	(未經審核)	(未經審核)
股份數目		
就計算每股基本及攤薄虧損所使用之		
普通股加權平均數	<u>1,629,243</u>	<u>1,419,792</u>

於截至二零一四年六月三十日止六個月，計算每股攤薄虧損未假設發行或然代價股份，因其對每股基本虧損具反攤薄效果。

計算每股攤薄虧損並無計及假設於截至二零一五年及二零一四年六月三十日止六個月行使本公司尚未行使之購股權，因其對每股虧損具反攤薄效果。

## 9. 物業、廠房及設備變動

於截至二零一五年六月三十日止六個月，本集團按成本購入人民幣348,000元之廠房、機器及設備及人民幣6,000元之傢俱及裝置及辦公室設備（二零一四年：按成本購入人民幣89,000元之廠房、機器及設備及人民幣14,000元之傢俱及裝置及辦公室設備）。本集團亦購入人民幣67,000元之之傢俱及裝置及辦公室設備（由附註20所載收購Time Credit Limited而產生）（二零一四年：按成本購入人民幣27,060,000元之樓宇、人民幣968,000元之廠房、機器及設備、人民幣452,000元之傢俱及裝置及辦公室設備以及人民幣229,000元之汽車（由收購Accura集團而產生））。於截至二零一五年六月三十日止六個月，添置物業、廠房及設備之總額為人民幣421,000元（二零一四年：人民幣28,812,000元）。

於本中期期間，已就製造及銷售高端鋼水控流產品分部之個別現金產生單位之廠房、機器及設備確認減值虧損人民幣10,978,000元（二零一四年：人民幣18,381,000元）。有關資產之可收回金額已根據其使用價值釐定。計量使用價值金額的折現率為16.50%。

## 10. 其他無形資產

其他無形資產包括專有技術及客戶關係，賬面值分別為約人民幣1,966,000元及人民幣9,436,000元。無形資產乃採用直線法於其估計可使用年期10年內攤銷。於截至二零一五年六月三十日止六個月已作出人民幣648,000元之攤銷（二零一四年：人民幣271,000元）。

## 11. 臨時商譽之減值測試

就減值測試而言，收購Accura集團產生之臨時商譽已分配至「製造及銷售紙張加工設備及其他相關設備」分部下的現金產生單位（「現金產生單位」）。收購Time Credit Limited產生之臨時商譽已分配至「放債業務」分部下的現金產生單位。於截至二零一五年六月三十日止六個月，本集團管理層釐定包含臨時商譽的現金產生單位並無減值。

現金產生單位之可收回金額之基準及其主要相關假設概要如下：

### 生產及銷售紙張加工設備及其他相關設備

現金產生單位之可收回金額已根據使用價值計算釐定。該計算乃採用基於管理層批准的財政預算及折現率每年16.11%的五年期間內現金流量預測。五年後之現金流量乃根據3%的增長率推算。使用價值計算的其他重要假設與包括預期銷售及毛利率的現金流入／流出之估計有關。該等估計乃基於單位的過往表現及管理層對市場發展的預期。

### 放債業務

現金產生單位之可收回金額已根據使用價值計算釐定。該計算乃採用基於管理層批准的財政預算及折現率每年12.97%的二年期間內現金流量預測。二年後之現金流量乃根據2%的增長率推算。使用價值計算的其他重要假設包括預期銷售及毛利率的現金流入／流出之估計有關。該等估計乃基於單位的過往表現及管理層對市場發展的預期。

## 12. 貿易應收賬款

本集團向若干客戶授出之信貸期為180日（二零一四年：180日）以內，而其他客戶須於收到貨品時即時付款。以下為於申報期末根據貨品交付日期（與收入各自確認日期相近）呈列之貿易應收款項賬齡分析：

	二零一五年 六月三十日 千港元 (未經審核)	二零一四年 十二月三十一日 千港元 (經審核)
0至30日	26,494	23,189
31至60日	23,080	22,561
61至90日	22,458	25,486
91至120日	19,492	26,417
121至180日	53,955	36,587
180日以上	66,239	123,225
	<b>211,718</b>	<b>257,465</b>

本集團並無就若干已過期但並未減值之貿易應收賬款作出撥備，因為本公司董事認為，基於客戶的良好支付記錄及與該等客戶建立已久的交易歷史，該等應收賬款為可收回。本集團並無持有任何該等結餘的抵押品。

於截至二零一五年六月三十日止六個月確認的呆賬撥備人民幣31,021,000元（二零一四年：人民幣25,865,000元）乃基於經參考個別客戶的信用、客戶的過往違約記錄、其後結算及支付歷史的估計不可收回金額。已就並無其後結算及賬齡超過一年的個別貿易應收賬款（因為歷史證據表明該等應收賬款一般不可收回）或已置於清盤或處於嚴重財政困難的個別貿易應收賬款作出全面撥備。

### 13. 應收票據

於報告期末，根據貨品交付日期呈列之應收票據賬齡分析如下：

	二零一五年 六月三十日 千港元 (未經審核)	二零一四年 十二月三十一日 千港元 (經審核)
0至90日	3,424	2,513
91至120日	4,006	-
121至180日	14,848	1,204
180日以上	-	38,991
	<u>22,278</u>	<u>42,708</u>

於二零一五年六月三十日，應收票據的賬面值包括按全面追索基準向供應商背書票據而尚未到還款日的款項人民幣2,698,000元（二零一四年十二月三十一日：人民幣23,814,000元）。由於本集團尚未轉讓有關該等應收票據的重大風險及回報，故本集團繼續於簡明綜合財務報表中確認應收票據的全數賬面值為資產。向供應商背書的票據（於報告期末尚未到期）的已保證相關貿易應付款項於簡明綜合財務狀況表中被確認為流動負債。

所有應收票據均以人民幣計值。

背書票據自報告期末起計之到期日均少於六個月。

### 14. 貿易應付款項及應付票據

以下為貿易應付款項及應付票據於申報期末根據收取貨品日期呈列之賬齡分析。

	二零一五年 六月三十日 千港元 (未經審核)	二零一四年 十二月三十一日 千港元 (經審核)
0至30日	15,289	19,117
31至60日	3,826	7,166
61至90日	2,030	6,636
90日以上	4,782	13,423
	<u>25,927</u>	<u>46,342</u>

供應商向本集團授出之信貸期為30日內。

於二零一五年六月三十日，計入貿易應付款項的金額中包括向供應商背書的應收票據（尚未到還款日）的已保證款項人民幣2,698,000元（二零一四年十二月三十一日：人民幣23,814,000元）。

## 15. 銀行借貸

本中期期間，本集團延長銀行貸款人民幣20,000,000元（二零一四年：人民幣20,000,000元）的還款期限。該貸款按固定年利率6.38%（二零一四年：6.9%）計息，須於一年內償還。

## 16. 承兌票據

於二零一五年三月二十三日，本集團於完成收購Time Credit Limited時向林惠霞女士（與本集團概無關連的獨立第三方）發出合計本金額33,000,000港元年息3%之承兌票據。承兌票據於發出日期第二周年之日到期。

於發出日期承兌票據之公平值為約32,976,000港元（約人民幣25,992,000元），按實際利率每年2.994%計算。承兌票據乃分類為非流動負債，並按攤銷成本列賬直至到期日。

## 17. 股本

	每股面值 0.10港元之 股份數目 千股	金額 千港元
法定：		
於二零一四年十二月三十一日、 二零一五年一月一日及二零一五年六月三十日	<b>3,000,000</b>	<b>300,000</b>
已發行及繳足：		
於二零一四年十二月三十一日及 二零一五年一月一日	<b>1,566,228</b>	156,623
於二零一五年五月八日發行股份 (附註a)	<b>170,000</b>	17,000
於二零一五年六月十七日發行股份 (附註b)	<b>313,000</b>	31,300
於二零一五年六月三十日	<b>2,049,228</b>	<b>204,923</b>
簡明綜合財務報表所示		
於二零一四年十二月三十一日（經審核）	人民幣千元等值	<b>133,169</b>
於二零一五年六月三十日（未經審核）	人民幣千元等值	<b>171,150</b>

附註：

- (a) 於二零一五年五月八日，根據日期為二零一五年四月十六日之配售及認購協議，按每股0.31港元之價格配發及發行170,000,000股每股面值0.10港元之普通股。
- (b) 於二零一五年六月十七日，根據日期為二零一五年六月二日之配售及認購協議，按每股0.35港元之價格配發及發行313,000,000股每股面值0.10港元之普通股。

## 18. 資本承擔

	二零一五年 六月三十日 千港元 (未經審核)	二零一四年 十二月三十一日 千港元 (經審核)
就已訂約但未於簡明綜合財務報表中 撥備的物業、廠房及設備而言的資本開支	7,400	—
就已訂約但未於簡明綜合財務報表中撥備的 收購附屬公司而言的資本開支	—	55,125

## 19. 關連方交易

### 主要管理人員薪酬

董事及其他主要管理層成員於兩個期間之薪酬如下：

	截至六月三十日止六個月	
	二零一五年 千港元 (未經審核)	二零一四年 千港元 (未經審核)
短期福利	907	1,296
退休福利計劃供款	—	2

董事及主要行政人員之酬金乃由薪酬委員會參考個人表現及市場趨勢而釐定。

## 20. 收購附屬公司

於二零一四年十一月三日，本公司與獨立第三方林惠霞女士訂立買賣協議，以按總代價約人民幣140,000,000元（使用簽訂買賣協議後之現金按金70,000,000港元；收購事項完成後之現金37,000,000港元；及於收購事項完成後本公司發行以賣方（或其代名人）為受益人之本金為33,000,000港元之承兌票據進行估值）收購Time Credit Limited 90%股權，惟受資產淨值保證所規限並可就下文所述代價進行調整。該收購已於二零一五年三月二十三日完成。收購旨在拓寬收入來源，且本集團的策略為不時檢討潛在商機及投資，以提升股東價值。

### 轉讓之代價

	人民幣千元 (未經審核)
現金代價 (附註a)	84,337
承兌票據 (附註b)	25,992

110,329

附註：根據日期為二零一四年十一月三日之買賣協議，購買代價將按以下方式繳付：

- (a) 簽訂買賣協議後之現金按金70,000,000港元，及收購事項完成後之現金37,000,000港元。
- (b) 於收購事項完成後本公司發行以賣方（或其代名人）為受益人之本金為33,000,000港元之承兌票據。於收購事項完成之日，根據史登堡估值顧問（香港）有限公司出具之估值報告，承兌票據之公平值為32,976,000港元。

該代價乃假設Time Credit Limited於收購事項完成後至少擁有4,000,000港元之資產淨值，且代價將予以調整以反映任何不足。

資產淨值之價值將由本公司提名之核數師擬定，而有關費用將由本公司承擔，且本公司將根據香港財務報告準則自收購事項完成之日起計三(3)個月內對Time Credit Limited進行完成後審核（「完成報表」）。

倘Time Credit Limited之完成報表所示資產淨值之價值低於4,000,000港元，則賣方將就每一港元之不足向本公司支付90港仙。

Time Credit Limited集團於收購日期之資產淨值如下：

	臨時公平值 人民幣千元 (未經審該)
物業、廠房及設備	17
貸款及其他應收款項	43,717
銀行結餘及現金	71
貿易及其他應付款項	(35,947)
	<u>7,858</u>
	人民幣千元 (未經審該)
<b>收購產生之臨時商譽</b>	
已付現金代價	84,337
承兌票據	25,992
非控股權益	786
減：已獲得可識別資產淨值之臨時公平值	(7,858)
	<u>103,257</u>

由於收購計及配套員工以及可預見收入增長及進一步市場發展，因此收購Time Credit Limited集團產生臨時商譽。該等資產並不符合可識別無形資產之確認標準，故不能與商譽分開確認。



## 有關收購之現金及現金等值分析：

已付代價	84,337
所收購之銀行結餘及現金	71
	84,266

## 收購對本集團業績之影響

於截至二零一五年六月三十日止期間，由收購日期起至二零一五年六月三十日止期間，Time Credit Limited集團為本集團收入貢獻約人民幣2,777,000元，為本集團業績帶來溢利約人民幣2,594,000元。

## 21. 報告期後事項

於二零一五年七月十三日（交易時段後），本公司與天弘創新資產管理有限公司（計劃投資本公司之投資者）訂立諒解備忘錄。

投資者乃於中國成立的資產管理公司，獲中國證券監督管理委員會批准，及由天弘基金管理有限公司（由浙江螞蟻小微金融服務集團有限公司擁有51%權益）全資擁有。

據董事作出一切合理查詢後所知及所信，投資者乃獨立於本公司及其關連人士之第三方。

諒解備忘錄並未就計劃投資對訂約雙方設定具法律約束力的責任。計劃投資有待訂約雙方進一步磋商並簽立正式協議。

## 管理層討論與分析

## 市場回顧

二零一五年上半年，雖然全球經濟持續溫和復蘇增長，然而，中國經濟仍處於放緩之中，按中國國家統計局記錄，中國國內生產總值第二季度較二零一四年同比增長7%。

根據國際鋼鐵協會的數字，與去年同期比較，本年首六個月全球粗鋼產量為約8億1,300萬噸，下降2.4%。中國鋼鐵工業協會（中鋼協）表示，二零一五年六月全國粗鋼產量為約6,900萬噸，較二零一四年六月下降0.8%。同時，中國國家統計局的數字顯示中國鋼材總產量在二零一五年上半年為約4億1,000萬噸，較去年同期下降1.3%，而日均產量則自二零一五年四月下跌約1.8%。

事實上，鋼材價格一直持續下跌。當中國鋼鐵工業放緩之際，鐵礦石供應恰巧急升，導致製鋼的原材料本年跌幅達34%（中鋼協數據）。於回顧期內，鋼鐵市場的供應過剩情況沒有得到解決。全國鋼材庫存高企加上多項不利因素，包括價格下跌及鋼材原料成本亦對鋼鐵企業的生產和運營均造成壓力和嚴峻挑戰。原料鐵礦石的價格回落對鋼材價格跌勢無甚幫助，使鋼鐵企業未能享受到原料降價帶來的利益。我們的鋼水控流產品業務作為鋼鐵相關行業之一，因此本公司的該項業務亦受到負面影響。

## 業務回顧

本集團主要從事製造及銷售高端鋼水控流產品，如浸入式水口、塞棒、中間包水口及長水口。於回顧期內，全球市場環境持續惡化及鐵礦石價格波動對中國鋼廠的生產及經營帶來了極大壓力和挑戰。由於本集團從事鋼水控流產品業務，受此影響，被迫調低產品的平均售價，進而對本集團的毛利率造成影響。

本集團於回顧期內努力維持市場領導地位，鞏固現有鋼水控流產品業務，並銳意開拓新業務，實行多元化業務策略，發展新收入來源之機會。為提高鋼水控流產品的銷量，本集團產生了更高的研究及開發成本、銷售及分銷成本，進而對本集團截至二零一五年六月三十日止六個月的業務經營及財務表現造成不利影響。

## 鞏固的客戶基礎

本集團在業界的聲譽良好，以領先技術設計和製造高端鋼水控流產品，即使在市場環境欠佳的情況下，本集團在中國市場仍擁有鞏固的客戶基礎。本集團與客戶擁有良好關係，並在行業經營困難時共渡時艱，獲得客戶一致肯定，維持領導地位。我們仍是中國十大鋼廠的主要供應商之一，包括馬鋼、寶鋼集團、首鋼集團及武漢鋼鐵。

## 在海外市場的擴展增長

於回顧期內，全球經濟維持溫和復甦，管理層清楚了解顧客群多元化的重要性，除了鞏固中國市場，亦致力進一步擴張海外市場。經過多年耕耘，本集團已在鋼鐵行業打響「Sinoref」品牌並成功獲得多家全球知名鋼鐵生產企業的青睞，包括世界最大的超長鋼材產品製造商、加工商及分銷商Carboref GmbH。本集團繼續拓展海外市場，致力開拓內地、亞洲、歐洲等高端市場。於回顧期內，海外市場收入由二零一四年同期的約人民幣1,690萬元增加至約人民幣1,740萬元。本集團管理層將致力增加本集團在海外的品牌知名度，矢志成為在國際市場上具有影響力的領導者。

## 開拓多元化業務

本公司之策略乃為不時檢視潛在業務機遇及投資，旨在發展業務並提供長期可持續現金流及利潤來源，以提升股東之價值。本集團於二零一五年五月十五日作出公佈，內容有關收購Soaring International Holdings Limited (Soaring)，連同其附屬公司全部已發行股本的有條件要約，該公司主要從事電子商貿及資訊科技業務。董事認為該項收購將擴闊收入基礎並為本集團日後的業務發展提供良機；收購Soaring及其附屬公司的有條件要約詳情請參閱日期為二零一五年五月十五日的公告。

## 加強研究和開發

於二零一五年六月三十日，本集團合共擁有21項註冊專利。強大的研發能力乃是本集團的核心競爭優勢，協助本集團於創立短短數年內，成為中國第二大高端鋼水控流產品製造商。除了進一步發展鋼水控流產品業務外，本集團也一直在鋼鐵相關及非鋼鐵相關業務中尋求潛在商機。於回顧期內，本集團進一步加大研發投資力度，增加業務種類。截至二零一五年六月三十日止六個月，本集團的研發團隊有31名專業人員，研發費用約為人民幣1,670萬元，約佔本集團總收入的12%。因此，本集團採用了多項領先的自主研發技術，從而得以享有中國高新技術企業優惠稅率，支持未來盈利以創新高。

## 財務回顧

### 收入

#### 高端鋼水控流產品

截至二零一五年六月三十日止六個月，本集團來自鋼水控流產品的收入約為人民幣12,150萬元，較二零一四年同期約人民幣10,280萬元增加約18.2%。收入增加的主要原因是(i)我們的海外市場從截至二零一四年六月三十日止六個月的約人民幣1,690萬元擴展至二零一五年同期的約人民幣1,740萬元；及(ii)大幅降低我們的平均售價以增加我們的銷售。總銷量從截至二零一四年六月三十日止六個月的6,245噸增加約29.5%至二零一五年同期的8,087噸。

#### 紙張加工設備及其他相關設備

本集團於二零一四年四月透過收購Accura集團收購紙張加工設備業務。截至二零一五年六月三十日止六個月，紙張加工設備業務貢獻的收入約為人民幣1,360萬元。

## 銷售成本

本集團的銷售成本主要包括原材料成本、勞工成本、折舊及與銷售直接有關的其他銷售成本。截至二零一五年六月三十日止六個月，本集團之銷售成本由截至二零一四年六月三十日止六個月約人民幣11,900萬元增加約29.5%至約人民幣15,410萬元。銷售成本大幅增加，主要是由於回顧期內銷售量增加所致。

## 毛損

由於鋼鐵行業市場需求萎靡，本集團於截至二零一五年六月三十日止六個月錄得毛損約人民幣1,620萬元。截至二零一四年六月三十日止六個月，本集團錄得毛損約人民幣1,160萬元。毛損主要由於我們大幅降低產品平均價格以在當前競爭激烈的環境下獲得市場份額所致。

## 就物業、廠房及設備確認的減值虧損

由於中國鋼鐵市場下行，鋼鐵需求及價格持續走低，本集團廠房及設備之有關賬面值的可收回性超出其可收回金額。截至二零一五年六月三十日止六個月已確認減值虧損約人民幣1,100萬元（截至二零一四年六月三十日止六個月：人民幣1,840萬元）。

## 就貿易應收賬款確認的減值虧損

由於中國鋼鐵企業還款能力變差，引致應收賬款出現減值虧損，截至二零一五年六月三十日止六個月，應收賬款的減值虧損約人民幣3,100萬元（二零一四年六月三十日止六個月：人民幣2,590萬元）。

## 銷售及分銷成本

本集團的銷售及分銷成本包括銷售佣金、銷售人員成本及運輸成本。截至二零一五年六月三十日止六個月，本集團的銷售及分銷成本由截至二零一四年六月三十日止六個月約人民幣1,270萬元增加約人民幣330萬元（即約26.0%）至人民幣1,600萬元。成本增加主要是由於回顧期內銷量增加所致。

## 行政開支

本集團的行政開支由截至二零一四年六月三十日止六個月約人民幣2,790萬元，增加約15.8%至截至二零一五年六月三十日止同期約人民幣3,230萬元。開支大幅增加，主要歸因於研發開支增加約人民幣1,670萬元。本集團投放更多資源於研發活動，以創造更多新產品滿足客戶需要。



## 財務成本

截至二零一五年六月三十日止六個月，本集團的財務成本約為人民幣80萬元（截至二零一四年六月三十日止六個月：人民幣40萬元）。銀行貸款利率為固定利率每年6.38%（二零一四年：6.9%）。

## 稅項

本集團一家中國附屬公司成功取得中國高新技術企業認證。因此，該中國附屬公司須按15%的稅率繳納中華人民共和國企業所得稅（「企業所得稅」）至二零一五年止。另一家中國附屬公司的企業所得稅稅率為25%。

## 期內虧損及全面開支總額

基於上述挑戰，本集團於本期間內之虧損及全面開支總額為人民幣11,480萬元，而截至二零一四年六月三十日止六個月之虧損及全面開支總額約為人民幣9,230萬元。虧損主要是由於多個因素的共同影響，其中包括(i)我們的產品平均價格大幅下跌；(ii)物業、廠房及設備減值虧損及(iii)貿易應收賬款減值虧損。本集團截至二零一五年六月三十日止六個月每股基本虧損約為人民幣7.00分，而截至二零一四年六月三十日止六個月每股基本虧損約為人民幣6.50分。

## 中期股息

董事會並不建議派付截至二零一五年六月三十日止六個月的中期股息（截至二零一四年六月三十日止六個月：零）。

## 資本架構、流動資金及財務資源

本回顧期內，本集團已完成兩次現有股份配售及本公司新股份（「股份」）認購。首次配售及認購分別於二零一五年四月十六日及二零一五年五月八日完成，合共170,000,000股股份按每股新股份0.31港元配售及發行。募集的所得款項淨額約為5,200萬港元。就首次配售而言，約3,000萬港元乃用於償還債務、約90萬港元乃用於一般行政開支及結餘乃用作銀行存款。第二次配售及認購（「第二次先舊後新配售」）分別於二零一五年六月二日及二零一五年六月十七日完成，合共313,000,000股股份按每股新股份0.35港元配售及發行。募集的所得款項淨額約為10,900萬港元。就第二次配售而言，所得款項淨額擬用作一般營運資金及／或為潛在投資項目提供資金。

截至二零一五年六月三十日止六個月，本集團經營業務所用現金淨額約為人民幣9,360萬元（截至二零一四年六月三十日止六個月：從經營業務所得現金淨額為人民幣10,790萬元），而本集團於二零一五年六月三十日的銀行結餘及現金約為人民幣10,190萬元（二零一四年十二月三十一日：人民幣10,270萬元）。

本集團於二零一五年六月三十日的權益總額約為人民幣55,050萬元（二零一四年十二月三十一日：人民幣52,650萬元）。於二零一五年六月三十日，本集團尚未償還銀行貸款約為人民幣2,000萬元（二零一四年十二月三十一日：人民幣2,000萬元）。該貸款以6.38%（二零一四年十二月三十一日：6.9%）的固定年利率計息及須於一年內償還。

於二零一五年六月三十日，本集團的資產負債比率（按總借貸佔股東權益百分比計算）為8.4%（於二零一四年十二月三十一日：3.8%）。

### **資產抵押**

於二零一五年六月三十日，本集團將若干總賬面值約為人民幣3,150萬元（於二零一四年十二月三十一日：人民幣3,230萬元）的物業、廠房及設備以及土地使用權抵押以作為本集團獲授的銀行借貸的抵押品。

### **重大收購及出售附屬公司及聯營公司**

除本公司收購Time Credit Limited（詳情載於簡明綜合財務報表附註20）外，回顧期內並無重大收購／出售事項。

於回顧期內，除投資其附屬公司外，本公司概無於任何其他公司持有任何重大股權投資。

本集團一直大量投資於研發活動。於截至二零一五年六月三十日止期間，該等開支達約人民幣1,670萬元。

### **資本承擔及重大投資或資本資產的未來計劃**

於二零一五年六月三十日，本集團總資本承擔達約人民幣740萬元，主要由收購物業、廠房及設備有關的合約／法定承擔組成。

### **或然負債**

於二零一五年六月三十日，本集團並無為本集團以外任何公司提供任何形式的擔保。本集團現時並無涉及任何重大法律程序，且並不知悉任何未解決或潛在的重大法律程序。

### **人力資源及僱員薪酬**

於二零一五年六月三十日，本集團於中國大陸及香港合共聘用384位員工（二零一四年：382位）。於回顧期內，本集團繼續投入大量資源加強培訓計劃，為管理人員及專業技術人員提供培訓及學習的機會。另外，本集團亦向全體員工及時傳達政府針對行業的最新政策，不斷提高員工的專業水準及素質。同時，本集團為員工提供具競爭力的薪資水平，讓員工投入工作，提升專業精神。



## 報告期後事項

報告期後發生的重大事件詳情載於簡明綜合財務報表附註21。

## 未來展望

展望未來，儘管市場競爭依然激烈，鋼鐵行業於二零一五年上半年表現依然疲弱，但鑒於在政府對現有基礎設施及建設的扶持政策刺激下，經濟狀況持續改善，本公司管理層對下半年行業前景持謹慎態度。

中國向經濟新常態的過渡正在影響鋼材等早週期商品。由於國內需求疲弱導致鋼材價格下滑，中國的鋼材製造商已經開始減產，而中國經濟氣候尋求從投資主導型增長轉向消費驅動型經濟，進一步加快了建築行業的衰退。

中國政府將堅持其一貫的鋼鐵行業瘦身計劃。實際上，由於價格下跌而夏季的鋼材需求已下滑至該季節之低谷，中國的鋼廠正面臨重大虧損。對鋼廠而言，第二季度行情較之二零一五年上半年更為嚴峻。環境保護部最近宣佈，政府有意發揮更積極的作用，以促進鋼鐵行業綠色可持續性發展。因此，中國政府將儘快向使用廢料作為原料的鋼廠提供法律及財務激勵，以使該行業擺脫污染嚴重及大量消耗能源的鐵礦石生產。

最重要的是，中國政府一直繼續致力於淘汰鋼鐵行業的落後和過剩產能，而此舉必將會創造一個更為健康且供需平衡的環境。針對鋼廠新的財務激勵以及政府的相關政策預期將能夠緩減中國鋼材供過於求之局面，我們相信這將會逐漸增加市場對高端鋼水控流產品的需求。

本集團將貫徹策略，不時檢討有潛力之商機及投資，以增加股東價值。除鋼水控流產品業務外，本集團亦物色具發展機會且長遠可提供穩定現金流量及溢利之合適投資。於二零一五年七月十三日，本公司與投資者訂立諒解備忘錄（「諒解備忘錄」），內容有關本公司投資者建議的投資。投資者為於中國成立的資產管理公司並由中國證券監督管理委員會審批。有關諒解備忘錄的其他詳情請參閱日期為二零一五年七月十三日的公告。此舉為本集團透過投資者網絡發展新業務平台的良機，在日後的商業選擇中可帶來收入來源。

## 其他資料

### 遵守企業管治守則

本公司截至二零一五年六月三十日止六個月一直遵守香港聯合交易所有限公司（「聯交所」）證券上市規則（「上市規則」）附錄十四所載之企業管治常規守則及企業管治報告之所有守則條文（「守則條文」），惟並無遵守守則條文第A.6.7條有關獨立非執行董事及其他非執行董事出席股東大會的規定。

根據守則條文第A.6.7條，獨立非執行董事及其他非執行董事應出席股東大會及對股東的意見有公正的瞭解。由於其他公務事宜，我們的獨立非執行董事及一名非執行董事未能出席於二零一五年四月二十八日舉行之二零一四年股東週年大會。然而，於二零一四年股東週年大會上，執行董事及若干非執行董事之出席足以使董事會對本公司股東的意見有公正的瞭解。

### 遵守上市發行人董事進行證券交易的標準守則

本公司已採納有關董事進行證券交易的操守守則（「操守守則」），其條款的嚴格程度不下於上市規則附錄十所載上市發行人董事進行證券交易的標準守則所載的規定標準。經向全體董事作出具體查詢後，全體董事已確認彼等於截至二零一五年六月三十日止六個月內一直遵守操守守則所載的規定標準。

### 審閱賬目

本公司之審核委員會已聯同開元信德會計師事務所有限公司審閱截至二零一五年六月三十日止六個月之簡明綜合財務報表，包括本集團採納之會計原則及慣例。

### 購買、出售或贖回本公司上市證券

於截至二零一五年六月三十日止六個月，本公司或其任何附屬公司概無購買、贖回或出售本公司任何上市證券。

承董事會命  
華耐控股有限公司  
主席  
徐葉君

香港，二零一五年八月二十八日

於本公佈日期，執行董事為徐葉君先生及冼國威先生；非執行董事為周志華先生及葉芯瑜女士；以及獨立非執行董事為曹克先生、唐耀安先生及李奕生先生。