



首長寶佳集團有限公司

股份代號：103

2015  
中期報告

## 目錄

	頁次
公司概況	2
公司資料	3
財務概要	5
給投資者的資料	6
業務查詢	7
簡明綜合財務報告之審閱報告	8
簡明綜合損益表	9
簡明綜合損益及其他全面收益表	10
簡明綜合財務狀況表	11
簡明綜合權益變動表	13
簡明綜合現金流量表	15
簡明綜合財務報告附註	17
管理層論述及分析	38
中期股息	59
購買、出售或贖回上市證券	59
根據證券及期貨條例董事於股份、債權證或相關股份之權益及淡倉	60
根據證券及期貨條例股東於股份或相關股份之權益及淡倉	64
購股權計劃	66
董事資料披露	68
企業管治守則	69
致謝	70
釋義	71

## 公司概況

首長寶佳集團有限公司(「首長寶佳」；及其附屬公司，統稱為「本集團」)於一九九二年四月在聯交所上市。首控香港(首鋼總公司之全資附屬公司)與其主要受控法團，Bekaert及李嘉誠基金會為首長寶佳之主要股東。

本集團主要從事下列業務：

1. 製造子午線輪胎用鋼簾線
2. 銅及黃銅材料之銷售、加工及貿易
3. 製造切割鋼絲

## 公司的目標及使命

首長寶佳目標：

- 為客戶提供優質的產品及服務
- 為業務所在地區的經濟及社會發展作出貢獻
- 為股東爭取最大的回報

首長寶佳使命：

- 爭取在鋼簾線行業中一個具知名度和得到肯定的成功「東方」品牌
- 成為一個擁有年生產量達200,000噸級以上的製造鋼簾線企業
- 成為中國鋼簾線行業的三大生產商之一
- 成為一個能夠持續提供優質鋼絲相關產品之多元化的金屬產品製造商

欲知悉首長寶佳更多資訊，請瀏覽<http://www.shougangcentury.com.hk>。

## 公司資料

於二零一五年八月二十七日

### 董事會

#### 執行董事

李少峰(董事長)  
楊開宇(董事總經理)  
鄧國求(董事副總經理)

#### 非執行董事

梁順生  
張文輝  
廖駿

#### 獨立非執行董事

葉健民  
羅裔麟  
林耀堅

### 審核委員會

葉健民(主席)  
羅裔麟  
林耀堅

### 薪酬委員會

葉健民(主席)  
李少峰(副主席)  
梁順生  
羅裔麟  
林耀堅

### 提名委員會

李少峰(主席)  
梁順生(副主席)  
葉健民  
羅裔麟  
林耀堅

### 授權代表

鄧國求  
陳麗兒

### 公司秘書

陳麗兒

### 合資格會計師

胡兆文

## 公司資料(續)

於二零一五年八月二十七日

主要往來銀行	中國農業銀行 中國銀行 中國銀行(香港)有限公司 中信銀行國際有限公司 中國民生銀行股份有限公司 恒生銀行有限公司 中國工商銀行 中國工商銀行(亞洲)有限公司
核數師	德勤•關黃陳方會計師行 執業會計師
股份過戶登記處	卓佳登捷時有限公司 香港皇后大道東一百八十三號 合和中心二十二樓
註冊辦事處	香港灣仔 告士打道五十一至五十七號 東亞銀行港灣中心五樓
公司網址	<a href="http://www.shougangcentury.com.hk">http://www.shougangcentury.com.hk</a>
發放有關上市規則的公告 及其他文件之網址	<a href="http://www.irasia.com/listco/hk/sccentury/">http://www.irasia.com/listco/hk/sccentury/</a>
聯交所股份代號	103
上市日期	一九九二年四月九日

## 財務概要

### 六月三十日止六個月

	二零一五年 (未經審核) 港幣千元	二零一四年 (未經審核) 港幣千元	變動 (%)
<b>業務營運</b>			
營業額	<b>683,143</b>	900,222	<b>-24.1</b>
毛利	<b>5,345</b>	88,682	<b>-94.0</b>
(L)EBITDA(註1)	<b>(95,381)</b>	70,815	不適用
經調整EBITDA(註2)	<b>11,017</b>	77,303	<b>-85.7</b>
本期間虧損	<b>(194,562)</b>	(38,397)	<b>+406.7</b>
每股虧損(基本)(港仙)	<b>(10.12)</b>	(2.00)	<b>+406.0</b>

註：

- (L)EBITDA指扣除財務成本、所得稅、折舊及攤銷前(虧損)溢利。
- 經調整EBITDA指扣除(i)已確認存貨撥備港幣13,401,000元(二零一四年：港幣750,000元)；(ii)壞賬撇銷減已撥回呆壞賬撥備港幣341,000元(二零一四年：已撥回呆壞賬撥備港幣86,000元)；(iii)外幣滙兌虧損港幣2,190,000元(二零一四年：港幣6,654,000元)；(iv)投資物業公平值之增加港幣2,534,000元(二零一四年：港幣830,000元)；及(v)物業、廠房及設備之已確認減值損失港幣93,000,000元(二零一四年：無)前之EBITDA。

	二零一五年 六月三十日 (未經審核) 港幣千元	二零一四年 十二月三十一日 (經審核) 港幣千元	變動 (%)
<b>財務狀況</b>			
資產總額	<b>3,240,825</b>	3,610,120	<b>-10.2</b>
股東權益	<b>1,677,658</b>	1,861,882	<b>-9.9</b>
每股資產淨值(港幣)	<b>0.872</b>	0.968	<b>-9.9</b>

## 給投資者的資料

### 股份資料

買賣單位：	2,000股
於二零一五年六月三十日之已發行股數：	1,922,900,556股
於二零一五年六月三十日之市值：	港幣817,232,736元
於二零一五年六月三十日之收市價：	港幣0.425元
截至二零一五年六月三十日止六個月之每股虧損(基本)：	(港幣10.12仙)

### 重要日期

二零一五年中期業績公告： 二零一五年八月二十七日

### 投資者聯絡查詢

地址：香港灣仔告士打道五十一至五十七號東亞銀行港灣中心五樓  
電話：(852)2527 2218  
傳真：(852)2861 3527  
電郵地址：business\_link@shougangcentury.com.hk  
ir@shougangcentury.com.hk  
scchl@shougangcentury.com.hk  
網址：http://www.shougangcentury.com.hk

### 股東查詢

如閣下對所持股份有任何查詢，例如股份轉讓、轉名或更改地址、報失股票及股息單，請致函如下：

卓佳登捷時有限公司

地址：香港皇后大道東183號合和中心22樓  
電話：(852)2980 1888  
傳真：(852)2810 8185  
電郵地址：is-enquiries@hk.tricorglobal.com  
網址：http://www.tricoris.com

## 業務查詢



### 嘉興東方鋼簾線有限公司

地址： 中國浙江省嘉興市經濟開發區東方路1號  
郵編： 314003  
電話： (86) 573 8222 2790  
傳真： (86) 573 8221 3500  
網址： <http://www.jesc.com.cn>  
電郵地址： [jesc@jesc.com.cn](mailto:jesc@jesc.com.cn)



### 滕州東方鋼簾線有限公司

地址： 中國山東省滕州市經濟開發區東方路1號  
郵編： 277500  
電話： (86) 632 525 2100  
傳真： (86) 632 525 2111  
網址： <http://www.tesc.com.cn>  
電郵地址： [tesc@tesc.com.cn](mailto:tesc@tesc.com.cn)



### 興昌五金(中港)有限公司

地址： 香港荃灣大涌道8號TCL工業中心地下2至3號舖  
電話： (852) 2498 7800  
傳真： (852) 2498 7912  
電郵地址： [hingcheong\\_m@ctimail.com](mailto:hingcheong_m@ctimail.com)



### 東莞興銅五金有限公司

地址： 中國廣東省東莞市清溪鎮三中金龍工業區  
郵編： 523660  
電話： (86) 769 8709 1818  
傳真： (86) 769 8709 1810  
網址： <http://www.dgxtong.com>



### 首長寶佳(上海)管理有限公司

地址： 中國上海市遵義南路88號協泰中心16樓  
郵編： 200336  
電話： (86) 21 6291 8806  
傳真： (86) 21 6291 8805



## 簡明綜合財務報告之審閱報告

# Deloitte.

## 德勤

致： **SHOUGANG CONCORD CENTURY HOLDINGS LIMITED**

首長寶佳集團有限公司

(於香港註冊成立之有限公司)

董事會

### 緒言

本行已審閱列載於第9頁至37頁之首長寶佳集團有限公司(以下簡稱「貴公司」)及其附屬公司的簡明綜合財務報告，此簡明綜合財務報告包括於二零一五年六月三十日之簡明綜合財務狀況表與截至該日止六個月之相關簡明綜合損益表、損益及其他全面收益表、權益變動表和現金流量表及若干說明附註。香港聯合交易所有限公司主板證券上市規則規定，就中期財務資料編制之報告必須符合以上規則之有關條文以及香港會計師公會頒佈之香港會計準則第34號「中期財務報告」(「香港會計準則第34號」)。貴公司董事須負責根據香港會計準則第34號編制及呈列該等簡明綜合財務報告。本行之責任是根據本行之審閱對該等簡明綜合財務報告作出結論，並按照協定之委聘條款僅向作為法團之一閣下報告本行之結論，除此之外本報告並無其他用途。本行無須就本報告之內容向任何其他人士負責或承擔任何責任。

### 審閱範圍

本行乃按照香港會計師公會頒佈之香港審閱委聘準則第2410號「實體的獨立核數師對中期財務資料之審閱」進行審閱。審閱該等簡明綜合財務報告包括主要向負責財務和會計事務之人員作出查詢，並應用分析性及其他審閱程序。由於審閱的範圍遠少於根據香港核數準則進行審核之範圍，故不能令本行保證本行將知悉在審核中可能發現之所有重大事項。因此，本行不會發表審核意見。

### 審閱結論

按照本行的審閱，本行並無發現任何事項，令本行相信簡明綜合財務報告在各重大方面未有按照香港會計準則第34號編制。

德勤•關黃陳方會計師行

執業會計師

香港

二零一五年八月二十七日

## 簡明綜合損益表

截至二零一五年六月三十日止六個月

	附註	六月三十日止六個月	
		二零一五年 (未經審核) 港幣千元	二零一四年 (未經審核) 港幣千元
營業額	3	<b>683,143</b>	900,222
銷售成本		<b>(677,798)</b>	(811,540)
毛利		<b>5,345</b>	88,682
投資及其他收入	4	<b>915</b>	1,650
其他收益及虧損	5	<b>(93,150)</b>	(5,661)
分銷及銷售費用		<b>(21,681)</b>	(25,737)
行政費用		<b>(36,380)</b>	(36,580)
研發費用		<b>(22,536)</b>	(29,587)
財務成本	6	<b>(28,140)</b>	(32,443)
除稅前虧損		<b>(195,627)</b>	(39,676)
所得稅抵免	7	<b>1,065</b>	1,279
本期間虧損	8	<b>(194,562)</b>	(38,397)
每股虧損	9		
基本及攤薄		<b>(港幣10.12仙)</b>	(港幣2.00仙)

## 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

	六月三十日止六個月	
	二零一五年 (未經審核) 港幣千元	二零一四年 (未經審核) 港幣千元
本期間虧損	<b>(194,562)</b>	(38,397)
其他全面收益(費用)		
將不會重新分類至損益的項目		
物業重估盈餘	<b>12,143</b>	10,298
物業重估之遞延稅項負債確認	<b>(2,221)</b>	(2,535)
因換算集團實體而產生的匯兌差額	<b>416</b>	(19,739)
本期間其他全面收益(費用)(扣除稅項)	<b>10,338</b>	(11,976)
本期間全面費用總額	<b>(184,224)</b>	(50,373)

## 簡明綜合財務狀況表

二零一五年六月三十日

	附註	二零一五年 六月三十日 (未經審核) 港幣千元	二零一四年 十二月三十一日 (經審核) 港幣千元
<b>非流動資產</b>			
投資物業	11	51,087	48,547
物業、廠房及設備	11	1,513,438	1,659,243
預付租賃款項		173,708	178,000
商譽		41,672	41,672
會籍		761	761
購買物業、廠房及設備之訂金		345	345
遞延稅項資產		1,511	1,282
		<b>1,782,522</b>	<b>1,929,850</b>
<b>流動資產</b>			
存貨		328,728	337,432
應收賬款	12	477,922	566,976
應收票據	12	398,700	558,370
預付款、按金及其他應收款		133,227	140,005
預付租賃款項		8,701	8,698
銀行結存及現金		111,025	68,789
		<b>1,458,303</b>	<b>1,680,270</b>
<b>流動負債</b>			
應付賬款	13	193,194	288,550
其他應付款及預提費用	14	103,691	118,926
應付稅項		19,372	15,788
來自一有關連公司之貸款	15	50,740	-
銀行貸款－於一年內到期	16	964,194	1,293,837
		<b>1,331,191</b>	<b>1,717,101</b>
<b>流動資產(負債)淨額</b>		<b>127,112</b>	<b>(36,831)</b>
<b>資產總額減流動負債</b>		<b>1,909,634</b>	<b>1,893,019</b>

## 簡明綜合財務狀況表(續)

二零一五年六月三十日

	附註	二零一五年 六月三十日 (未經審核) 港幣千元	二零一四年 十二月三十一日 (經審核) 港幣千元
<b>非流動負債</b>			
銀行貸款－於一年後到期	16	<b>199,500</b>	–
其他應付款		<b>1,010</b>	1,122
遞延稅項負債		<b>31,466</b>	30,015
		<b>231,976</b>	31,137
		<b>1,677,658</b>	1,861,882
<b>股本及儲備</b>			
股本	17	<b>1,191,798</b>	1,191,798
儲備		<b>485,860</b>	670,084
		<b>1,677,658</b>	1,861,882

## 簡明綜合權益變動表

截至二零一五年六月三十日止六個月

	股本 港幣千元	股份溢價 港幣千元	資本儲備 港幣千元 (附註i)	資本贖回 儲備 港幣千元	物業重估 儲備 港幣千元	匯兌儲備 港幣千元	購股權儲備 港幣千元	中國儲備 基金 港幣千元 (附註ii)	保留溢利 (累計虧損) 港幣千元	合計 港幣千元
於二零一四年一月一日(經審核)	192,290	996,784	23,990	2,724	52,576	415,937	32,080	45,468	363,405	2,125,254
本期間虧損	-	-	-	-	-	-	-	-	(38,397)	(38,397)
物業重估盈餘	-	-	-	-	10,298	-	-	-	-	10,298
物業重估之遞延稅項負債確認	-	-	-	-	(2,535)	-	-	-	-	(2,535)
因換算集團實體而產生的匯兌差額	-	-	-	-	-	(19,739)	-	-	-	(19,739)
本期間全面收益(費用)總額	-	-	-	-	7,763	(19,739)	-	-	(38,397)	(50,373)
根據新香港公司條例廢除股份面值而 轉撥(附註iii)	999,508	(996,784)	-	(2,724)	-	-	-	-	-	-
購股權註銷	-	-	-	-	-	-	(268)	-	268	-
於二零一四年六月三十日(未經審核)	1,191,798	-	23,990	-	60,339	396,198	31,812	45,468	325,276	2,074,881
於二零一五年一月一日(經審核)	<b>1,191,798</b>	<b>-</b>	<b>23,990</b>	<b>-</b>	<b>72,186</b>	<b>408,729</b>	<b>31,545</b>	<b>45,468</b>	<b>88,166</b>	<b>1,861,882</b>
本期間虧損	-	-	-	-	-	-	-	-	(194,562)	(194,562)
物業重估盈餘	-	-	-	-	12,143	-	-	-	-	12,143
物業重估之遞延稅項負債確認	-	-	-	-	(2,221)	-	-	-	-	(2,221)
因換算集團實體而產生的匯兌差額	-	-	-	-	-	416	-	-	-	416
本期間全面收益(費用)總額	-	-	-	-	9,922	416	-	-	(194,562)	(184,224)
購股權失效	-	-	-	-	-	-	(780)	-	780	-
於二零一五年六月三十日(未經審核)	<b>1,191,798</b>	<b>-</b>	<b>23,990</b>	<b>-</b>	<b>82,108</b>	<b>409,145</b>	<b>30,765</b>	<b>45,468</b>	<b>(105,616)</b>	<b>1,677,658</b>

## 簡明綜合權益變動表(續)

截至二零一五年六月三十日止六個月

附註：

- i. 資本儲備表示於以前年度收購一附屬公司時，向一位前股東購入股東貸款之收益。
- ii. 根據於中華人民共和國(「中國」)成立的附屬公司之公司章程細則及中國有關法律及規則，該等附屬公司須按中國會計準則及制度，轉撥不少於除稅後溢利的10%作為法定儲備基金(當中包括一般儲備及企業發展基金，如適用)，直至該法定儲備餘額已達到個別公司註冊資本的50%時可酌情處理。轉撥至此法定儲備基金需經個別公司董事會之批准。法定儲備基金只可用於抵銷累計虧損或增加資本。
- iii. 於二零一四年三月三日，即新香港公司條例(第622章)生效日起，本公司已無法定股本及其股份不再有面值。

## 簡明綜合現金流量表

截至二零一五年六月三十日止六個月

	六月三十日止六個月	
	二零一五年 (未經審核) 港幣千元	二零一四年 (未經審核) 港幣千元
經營活動產生之現金淨額：		
除稅前虧損	(195,627)	(39,676)
已撥回呆壞賬撥備淨額	(3,630)	(86)
壞賬撇銷	3,971	-
已確認存貨撥備淨額	13,401	750
物業、廠房及設備之折舊	67,766	73,713
預付租賃款項之攤銷	4,340	4,335
物業、廠房及設備之已確認減值損失	93,000	-
非現金項目之調整	29,044	29,733
流動資金變動前之經營現金流量	12,265	68,769
存貨之增加	(4,591)	(23,778)
應收賬款之減少	88,895	30,628
應收票據之增加	(114,212)	(209,829)
預付款、按金及其他應收款之減少(增加)	3,684	(5,510)
應付賬款之增加	89,750	178,450
其他應付款及預提費用之增加	725	16,247
	76,516	54,977
投資活動動用現金淨額：		
購置物業、廠房及設備	(6,368)	(3,920)
出售物業、廠房及設備所得款項	662	90
存放已抵押銀行存款	-	(21,656)
購買物業、廠房及設備之訂金	-	(2,782)
	(5,706)	(28,268)



## 簡明綜合現金流量表(續)

截至二零一五年六月三十日止六個月

	六月三十日止六個月	
	二零一五年 (未經審核) 港幣千元	二零一四年 (未經審核) 港幣千元
融資活動(動用)產生現金淨額：		
償還銀行貸款	<b>(708,943)</b>	(241,620)
償還信託收據貸款	<b>(48,666)</b>	(47,135)
已付利息	<b>(25,058)</b>	(30,341)
新增銀行貸款	<b>475,168</b>	399,847
以貼現票據獲得之銀行墊款	<b>181,494</b>	8,929
來自一有關連公司之貸款	<b>50,000</b>	–
新增信託收據貸款	<b>47,410</b>	54,960
	<b>(28,595)</b>	144,640
現金及現金等值項目之增加淨額	<b>42,215</b>	171,349
於一月一日之現金及現金等值項目	<b>68,789</b>	124,010
外幣匯率變動之影響	<b>21</b>	(1,099)
於六月三十日之現金及現金等值項目， 以銀行結存及現金表示	<b>111,025</b>	294,260

## 簡明綜合財務報告附註

截至二零一五年六月三十日止六個月

### 1. 編制基準

首長實佳集團有限公司(「本公司」)及其附屬公司(統稱「本集團」)之簡明綜合財務報告乃根據香港會計師公會(「香港會計師公會」)頒佈的香港會計準則(「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」)附錄十六的適用披露要求而編制。

### 2. 主要會計政策

簡明綜合財務報告乃根據歷史成本基準編制，惟若干物業按重估金額或公平值(如適用)計量。

除以下所述外，於截至二零一五年六月三十日止六個月之簡明綜合財務報告所採用之會計政策及計算方法與本集團編制截至二零一四年十二月三十一日止年度財務報告所採納的會計政策相同。

於本中期期間，本集團已首次應用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」)之修訂：

香港會計準則第19號之修訂

香港財務報告準則之修訂

香港財務報告準則之修訂

定額福利計劃：僱員供款

二零一零年至二零一二年週期之香港財務報告準則  
之年度改進

二零一一年至二零一三年週期之香港財務報告準則  
之年度改進

於本中期期間應用該等修訂對本簡明綜合財務報告呈報之金額及／或所載的披露並無重大影響。

## 簡明綜合財務報告附註(續)

截至二零一五年六月三十日止六個月

### 3. 分部資料

就資源分配及分部表現評估而向本公司之董事總經理(主要營運決策者「主要營運決策者」)呈報的資料，集中於交付產品的種類。

根據香港財務報告準則第8號，本集團之經營及應呈報分部具體如下：

- i) 鋼簾線分部乃指製造鋼簾線；及
- ii) 銅及黃銅材料分部乃指銅及黃銅材料加工及貿易。

此等經營分部乃主要營運決策者定期審閱之基礎，以分配資源予分部及評估分部之表現。於截至二零一五年六月三十日止六個月，本集團之分部資產及分部負債並無重大變動。

## 簡明綜合財務報告附註(續)

截至二零一五年六月三十日止六個月

### 3. 分部資料(續)

以下為本集團按經營及應呈報分部之營業額及業績之分析：

二零一五年六月三十日止六個月

	鋼簾線 (未經審核) 港幣千元	銅及 黃銅材料 (未經審核) 港幣千元	分部合計 (未經審核) 港幣千元
分部營業額			
外界銷售	529,931	152,386	682,317
分部間之銷售(附註)	–	8,732	8,732
合計	529,931	161,118	691,049
分部業績	(153,272)	651	(152,621)

附註：分部間之銷售根據現行市場價格而進行。

#### 營業額之對賬

	(未經審核) 港幣千元
經營分部之營業額總額	691,049
租金收入	826
分部間銷售之註銷	(8,732)
本集團營業額	683,143

## 簡明綜合財務報告附註(續)

截至二零一五年六月三十日止六個月

### 3. 分部資料(續)

二零一五年六月三十日止六個月(續)

除稅前虧損之對賬

	(未經審核) 港幣千元
經營分部之虧損總額	(152,621)
物業投資產生的溢利	3,145
未分配金額	
未分配收入	366
未分配外幣匯兌虧損淨額	(2,877)
未分配費用	(15,500)
未分配財務成本	(28,140)
除稅前虧損	(195,627)

二零一四年六月三十日止六個月

	鋼簾線 (未經審核) 港幣千元	銅及 黃銅材料 (未經審核) 港幣千元	分部合計 (未經審核) 港幣千元
分部營業額			
外界銷售	710,670	188,684	899,354
分部間之銷售(附註)	-	11,211	11,211
合計	710,670	199,895	910,565
分部業績	11,806	(953)	10,853

附註：分部間之銷售根據現行市場價格而進行。

## 簡明綜合財務報告附註(續)

截至二零一五年六月三十日止六個月

### 3. 分部資料(續)

二零一四年六月三十日止六個月(續)

營業額之對賬

(未經審核)  
港幣千元

經營分部之營業額總額	910,565
租金收入	868
分部間銷售之註銷	(11,211)
<b>本集團營業額</b>	<b>900,222</b>

除稅前虧損之對賬

(未經審核)  
港幣千元

經營分部之溢利總額	10,853
物業投資產生的溢利	1,508
未分配金額	
未分配收入	814
未分配外幣匯兌虧損淨額	(6,422)
未分配費用	(13,986)
未分配財務成本	(32,443)
<b>除稅前虧損</b>	<b>(39,676)</b>

分部業績指各分部之損益，並不包括分配物業投資產生的溢利、若干外幣匯兌收益或虧損、中央行政成本、本公司董事酬金、銀行存款之利息收入、財務成本及其他收入。此乃呈報予主要營運決策者作為資源分配及表現評估之計量。

## 簡明綜合財務報告附註(續)

截至二零一五年六月三十日止六個月

### 4. 投資及其他收入

	六月三十日止六個月	
	二零一五年 (未經審核) 港幣千元	二零一四年 (未經審核) 港幣千元
投資收入		
銀行存款之利息收入	365	759
其他收入		
政府補貼(附註)	225	315
銷售廢舊物料	38	176
其他	287	400
	550	891
	915	1,650

附註：政府補貼表示來自地方政府的直接財政資助。該等補貼並無附帶條件，並於收取時在損益內確認。

### 5. 其他收益及虧損

	六月三十日止六個月	
	二零一五年 (未經審核) 港幣千元	二零一四年 (未經審核) 港幣千元
已撥回呆壞賬撥備淨額	3,630	86
投資物業公平值之增加	2,534	830
物業、廠房及設備之已確認減值損失(附註11)	(93,000)	-
壞賬撇銷	(3,971)	-
外幣匯兌虧損淨額	(2,190)	(6,654)
出售物業、廠房及設備之(虧損)收益淨額	(153)	77
	(93,150)	(5,661)

## 簡明綜合財務報告附註(續)

截至二零一五年六月三十日止六個月

### 6. 財務成本

	六月三十日止六個月	
	二零一五年 (未經審核) 港幣千元	二零一四年 (未經審核) 港幣千元
須於五年內全數償還之銀行貸款之利息支出	<b>25,058</b>	30,341
須於五年內全數償還之來自一有關連公司之 貸款之利息支出	<b>740</b>	-
交易成本之攤銷	<b>2,342</b>	2,250
總借貸成本	<b>28,140</b>	32,591
減：撥充資本之金額	-	(148)
	<b>28,140</b>	32,443

於截至二零一四年六月三十日止六個月內撥充資本的借貸成本源自一般借貸額，並按合資格資產支出的4.05%的年度資本化利率計算。於二零一四年十月，指定用於建造合資格資產的貸款已全數償還，此後並無撥充資本之借貸成本。



## 簡明綜合財務報告附註(續)

截至二零一五年六月三十日止六個月

### 7. 所得稅抵免

	六月三十日止六個月	
	二零一五年 (未經審核) 港幣千元	二零一四年 (未經審核) 港幣千元
即期稅項：		
中國企業所得稅(「企業所得稅」)	584	180
以前期間超額撥備：		
中國企業所得稅	(647)	(984)
遞延稅項	(1,002)	(475)
	<b>(1,065)</b>	<b>(1,279)</b>

於截至二零一五年六月三十日及二零一四年六月三十日止六個月，本集團並無任何源自香港的應課稅溢利，因此並無香港利得稅之撥備。

根據中國企業所得稅法，本公司於中國經營之附屬公司（嘉興東方鋼簾線有限公司(「嘉興東方」)除外)之稅率為25%。嘉興東方自二零一四年獲確認為國家鼓勵的高新技術企業，及該地位有效期為三年。嘉興東方因而於二零一四年、二零一五年及二零一六年享有15%之優惠稅率，惟須受中國相關稅務機關的年度檢閱。

### 8. 本期間虧損

本期間虧損已扣除：

	六月三十日止六個月	
	二零一五年 (未經審核) 港幣千元	二零一四年 (未經審核) 港幣千元
物業、廠房及設備之折舊	67,766	73,713
已確認存貨撥備淨額(包括於「銷售成本」內)	13,401	750
預付租賃款項之攤銷(包括於「銷售成本」內)	4,340	4,335

## 簡明綜合財務報告附註(續)

截至二零一五年六月三十日止六個月

### 9. 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：

	六月三十日止六個月	
	二零一五年 (未經審核) 港幣千元	二零一四年 (未經審核) 港幣千元
虧損		
藉以計算每股基本及攤薄虧損之本期間虧損	<b>(194,562)</b>	(38,397)

	六月三十日止六個月	
	二零一五年	二零一四年
股份數目		
藉以計算每股基本及攤薄虧損之普通股數目	<b>1,922,900,556</b>	1,922,900,556

由於於截至二零一五年六月三十日及二零一四年六月三十日止六個月內行使本公司未獲行使購股權，將引致每股虧損減少，因此計算每股攤薄虧損時並無假設上述購股權會獲行使。

### 10. 股息

本公司董事議決不宣派截至二零一五年六月三十日止六個月之中期股息(二零一四年六月三十日止六個月：無)。

## 簡明綜合財務報告附註(續)

截至二零一五年六月三十日止六個月

### 11. 物業、廠房及設備及投資物業的變動

於截至二零一五年六月三十日止六個月，本集團動用約港幣2,791,000元(二零一四年六月三十日止六個月：港幣4,352,000元)用於提升鋼簾線分部的生產設施。除此之外，本集團亦於本中期間添置約港幣410,000元(二零一四年六月三十日止六個月：港幣136,000元)的其他物業、廠房及設備。

於截至二零一五年六月三十日止六個月，本集團出售賬面總值港幣815,000元(二零一四年六月三十日止六個月：港幣13,000元)之若干設備的所得現金款項為港幣662,000元(二零一四年六月三十日止六個月：港幣90,000元)，並產生出售虧損港幣153,000元(二零一四年六月三十日止六個月：出售收益港幣77,000元)。

於截至二零一五年六月三十日止六個月，由於滕州東方鋼簾線有限公司(「滕州東方」，本公司的一間按全資附屬公司)錄得不理想表現的結果，因此管理層對滕州東方的個別物業、廠房及設備進行減值測試。如不可能估計個別物業、廠房及設備之可收回金額，管理層將釐訂該物業、廠房及設備所屬的現金產生單位(「現金產生單位」)的可收回金額。管理層認為在下列情況下，個別物業、廠房及設備的可收回金額不能釐訂：(i)資產之使用價值被估計並不接近其公平值減出售成本，及(ii)資產在明顯獨立於其他資產的情況下不能產生現金流入。就減值測試而言，滕州東方被視為一現金產生單位。當一現金產生單位之可收回金額少於其賬面值，則被視為已出現減值。可收回金額指使用價值與公平值減出售成本兩者間之較高者。

滕州東方於二零一五年六月三十日的可收回金額乃根據使用價值計算法及若干主要假設而釐訂。使用價值計算法乃根據經本集團管理層批准的四年半財務預算之現金流量預測計算。使用價值計算法所使用的貼現率為10.85%(二零一四年六月三十日止六個月：9.10%)。於該四年半期間後之十九年的現金流量以零增長率作推算，使用價值計算法的其他主要假設與現金流入／流出估計(包括預期總營業額及毛利率)有關，而該等估計的基準乃根據管理層對市場發展的預測。

## 簡明綜合財務報告附註(續)

截至二零一五年六月三十日止六個月

### 11. 物業、廠房及設備及投資物業的變動(續)

於截至二零一五年六月三十日止六個月，港幣93,000,000元(二零一四年六月三十日止六個月：無)的減值損失已於損益內確認，並已參考其減值前賬面值，按比例作出分配。當中(i)港幣91,770,000元(二零一四年六月三十日止六個月：無)已被分配至廠房及機器；(ii)港幣382,000元(二零一四年六月三十日止六個月：無)已被分配至傢俬、裝置及設備；(iii)港幣152,000元(二零一四年六月三十日止六個月：無)已被分配至汽車；及(iv)港幣696,000元(二零一四年六月三十日止六個月：無)已被分配至在建工程。減值損失已於損益內的其他收益及虧損中呈列。

本集團投資物業於本報告期末的公平值乃根據與本集團並無關連之獨立合資格專業估值師—中證評估有限公司(「中證」)於該日進行之估值為基礎而釐訂。估值乃參考鄰近同類物業最近的交易。其產生之投資物業公平值增加約港幣2,534,000元(二零一四年六月三十日止六個月：港幣830,000元)已計入本期間損益。

在估計投資物業的公平值時，投資物業的最高及最佳用途為其現時用途。

已採納市場比較法以為本集團於投資物業項下的工業物業單位及住宅物業單位進行估值。其中一個用作評估本集團投資物業項下之工業物業單位及住宅物業單位所使用的主要輸入數據為每平方尺／每平方米價格，每平方尺價格分別約港幣4,400元(二零一四年十二月三十一日：港幣4,200元)及每平方米介乎港幣24,200元至港幣35,400元(二零一四年十二月三十一日：港幣23,000元至港幣33,800元)。倘使用的每平方尺／每平方米價格上升，會引致工業物業單位及住宅物業單位的公平值計量上升，反之亦然。

本集團投資物業的公平值被分類為三級公平值等級體系的第3級。於本期間，級別間並無任何轉撥。

## 簡明綜合財務報告附註(續)

截至二零一五年六月三十日止六個月

### 11. 物業、廠房及設備及投資物業的變動(續)

於本報告期末，包括在物業、廠房及設備內約港幣406,146,000元(二零一四年十二月三十一日：港幣408,233,000元)之租賃土地及樓宇已由中證按(1)參考可比較物業最近市場交易的公開市場價格基準；或(2)若干物業在缺乏可比較銷售的已知市場情況下根據已折舊重置成本基準進行估值。其產生之租賃土地及樓宇重估盈餘約港幣12,143,000元(二零一四年六月三十日止六個月：港幣10,298,000元)已計入物業重估儲備。

在估計租賃土地及樓宇的公平值時，租賃土地及樓宇的最高及最佳用途為其現時用途。

已採納市場比較法以為本集團於香港的工業物業單位及於中國的商業物業單位進行估值。其中一個用作評估本集團之工業物業單位及商業物業單位所使用的主要輸入數據為每平方尺／每平方米價格，每平方尺介乎港幣3,800元至港幣4,900元(二零一四年十二月三十一日：港幣4,300元至港幣4,700元)及每平方米約為港幣22,200元(二零一四年十二月三十一日：港幣22,800元)。倘使用的每平方尺／每平方米價格上升，會引致工業物業單位及商業物業單位的公平值計量上升，反之亦然。

已採納已折舊重置成本基準以為本集團於中國的工業物業單位進行估值。其中兩個用作評估本集團之工業物業單位所使用的主要輸入數據為單位重置成本及已採納之折舊率(根據估值師的專業判斷)。每平方米之單位重置成本介乎港幣970元至港幣2,170元(二零一四年十二月三十一日：港幣970元至港幣2,180元)，倘估值模式的單位重置成本上升／下降5%，而所有其他變量維持不變，則物業之賬面值將分別增加／減少約港幣19.0百萬元(二零一四年十二月三十一日：港幣19.5百萬元)。倘估值模式的已採納之折舊率上升／下降5%，而所有其他變量維持不變，則物業之賬面值將分別減少／增加約港幣3.6百萬元(二零一四年十二月三十一日：港幣3.4百萬元)。

本集團租賃土地及樓宇的公平值被分類為三級公平值等級體系的第3級。於本期間，級別間並無任何轉撥。

## 簡明綜合財務報告附註(續)

截至二零一五年六月三十日止六個月

### 12. 應收賬款／應收票據

本集團一般授予其貿易客戶30日至90日的信貸賬期。

應收賬款(已扣除呆壞賬撥備)於報告期末根據銷售發票日期(與相應營業額確認日期相若)編制之賬齡分析呈列如下：

	二零一五年 六月三十日 (未經審核) 港幣千元	二零一四年 十二月三十一日 (經審核) 港幣千元
0 – 90日	335,111	379,379
91 – 180日	79,052	158,199
多於180日	63,759	29,398
	<b>477,922</b>	566,976

應收票據於報告期末根據銷售發票日期編制之賬齡分析呈列如下：

	二零一五年 六月三十日 (未經審核) 港幣千元	二零一四年 十二月三十一日 (經審核) 港幣千元
0 – 90日	14,651	11,346
91 – 180日	32,940	195,981
多於180日	351,109	351,043
	<b>398,700</b>	558,370

於二零一五年六月三十日，包括於應收票據中約港幣119,286,000元(二零一四年十二月三十一日：港幣13,708,000元)及約港幣83,218,000元(二零一四年十二月三十一日：港幣198,146,000元)分別已按全面追索基準貼現予銀行(附註16)及背書予若干債權人。

## 簡明綜合財務報告附註(續)

截至二零一五年六月三十日止六個月

### 12. 應收賬款／應收票據(續)

由於本集團並未轉讓有關該等應收票據之重大風險及回報，其將繼續確認該等應收票據之全部賬面值及相關負債。於報告期末，根據有關票據的發行日，所有應收票據之到期日均在一年之內。

已逾期但無減值之應收賬款根據到期日編制之賬齡分析如下：

	二零一五年 六月三十日 (未經審核) 港幣千元	二零一四年 十二月三十一日 (經審核) 港幣千元
0 – 90日	117,942	149,583
91 – 180日	31,431	35,077
多於180日	26,973	9,762
	<b>176,346</b>	<b>194,422</b>

呆壞賬撥備的變動：

	港幣千元
於二零一四年一月一日(經審核)	47,374
匯率調整	(150)
無法收回款項之撇銷	(14,105)
於應收款項確認之減值損失	16,830
於二零一四年十二月三十一日(經審核)	49,949
匯率調整	16
無法收回款項之撇銷	(78)
於應收款項撥回之減值損失	(3,630)
於二零一五年六月三十日(未經審核)	46,257

於截至二零一五年六月三十日止六個月，港幣3,971,000元(二零一四年六月三十日止六個月：無)之應收賬款已直接撇銷為壞賬。

## 簡明綜合財務報告附註(續)

截至二零一五年六月三十日止六個月

### 13. 應付賬款

應付賬款於報告期末根據採購發票日期編制之賬齡分析呈列如下：

	二零一五年 六月三十日 (未經審核) 港幣千元	二零一四年 十二月三十一日 (經審核) 港幣千元
0 – 30日	92,495	55,034
31 – 90日	52,130	89,798
91 – 180日	24,456	128,977
181 – 365日	17,306	10,276
多於1年	6,807	4,465
	<b>193,194</b>	288,550

採購貨品之平均信貸賬期為30日。

### 14. 其他應付款及預提費用

於二零一五年六月三十日，其他應付款及預提費用中包括購置物業、廠房及設備之應付款約港幣53,759,000元(二零一四年十二月三十一日：港幣70,269,000元)。

### 15. 來自一有關連公司之貸款

該金額代表來自首控香港(已於附註20定義)之一間全資附屬公司—首鋼(香港)財務有限公司(「首鋼財務」)的貸款及相關應付利息。該貸款為無抵押及於一年內償還，並以6%之年利率計算利息。



## 簡明綜合財務報告附註(續)

截至二零一五年六月三十日止六個月

### 16. 銀行貸款

	二零一五年 六月三十日 (未經審核) 港幣千元	二零一四年 十二月三十一日 (經審核) 港幣千元
信託收據貸款	25,988	27,235
其他銀行貸款	1,018,420	1,252,894
附追索權的已貼現票據	119,286	13,708
	<b>1,163,694</b>	1,293,837
已抵押	19,714	22,926
無抵押	1,143,980	1,270,911
	<b>1,163,694</b>	1,293,837

於截至二零一五年六月三十日止六個月，本集團獲得約港幣704,072,000元(二零一四年六月三十日止六個月：港幣463,736,000元)之新增銀行貸款及償還約港幣757,609,000元(二零一四年六月三十日止六個月：港幣288,755,000元)之銀行貸款。該等貸款以年利率1.89%至5.62%(二零一四年六月三十日止六個月：年利率1.87%至7.07%)計息，並於一至兩年內償還。

本集團的銀行貸款中，港幣964,194,000元(二零一四年十二月三十一日：港幣1,293,837,000元)已分類為流動負債。其中港幣964,194,000元(二零一四年十二月三十一日：港幣1,144,046,000元)根據經協定計劃還款日期須於一年內償還。於二零一四年十二月三十一日，港幣149,791,000元(二零一五年六月三十日：無)於報告期末計不須於一年內償還但包含按要求即時還款條款。

## 簡明綜合財務報告附註(續)

截至二零一五年六月三十日止六個月

### 17. 股本

	股份數目 千股	金額 港幣千元
<b>法定股本</b>		
於二零一四年一月一日		
— 每股面值港幣0.10元之普通股	5,000,000	500,000
於二零一四年六月三十日及二零一五年六月三十日(附註)	不適用	不適用
	股份數目 千股	金額 港幣千元
<b>已發行及繳足股本</b>		
於二零一四年一月一日		
— 每股面值港幣0.10元之普通股	1,922,901	192,290
因廢除股份面值而由股份溢價及資本贖回儲備轉撥	—	999,508
於二零一四年六月三十日及二零一五年六月三十日		
— 並無面值之普通股(附註)	1,922,901	1,191,798

附註：根據香港公司條例(第622章)，於二零一四年三月三日起，法定股本的概念已不復存在，而本公司股份亦不具有面值。此轉變結果對目前已發行股份的數目或任何股東的相對權利並無影響。

## 簡明綜合財務報告附註(續)

截至二零一五年六月三十日止六個月

### 18. 以股份支付之支出

本公司股東於二零零二年六月七日之股東周年大會上採納了購股權計劃(「二零零二計劃」)。本公司股東於二零一二年五月二十五日之股東周年大會上採納了新購股權計劃(「二零一二計劃」)及終止二零零二計劃。

二零一二計劃之目的與二零零二計劃的相同。繼香港聯合交易所有限公司上市委員會批准據此授出之購股權獲行使而將予發行及分配之任何股份上市及買賣，二零一二計劃於二零一二年五月二十九日起生效，並由該日起十年內有效。

根據二零一二計劃，現時容許發行之尚未行使購股權總數上限為192,290,055股，代表本公司於本中期報告獲批准日期之已發行股份數目之10%。二零一二計劃之其他主要條款與二零零二計劃相同。

於截至二零一五年六月三十日及二零一四年六月三十日止六個月內並無根據二零一二計劃授出購股權。而根據二零零二計劃已授出但尚未行使之購股權將仍然有效及可根據彼等之發行條款予以行使。

根據二零零二計劃授予之購股權變動如下：

	購股權數目
於二零一四年一月一日尚未行使	118,268,000
於本年度註銷	(2,000,000)
於二零一四年十二月三十一日及二零一五年一月一日尚未行使	116,268,000
於本期間失效	(2,000,000)
於二零一五年六月三十日尚未行使	114,268,000

## 簡明綜合財務報告附註(續)

截至二零一五年六月三十日止六個月

### 19. 資本承擔

	二零一五年 六月三十日 (未經審核) 港幣千元	二零一四年 十二月三十一日 (經審核) 港幣千元
購買物業、廠房及設備之承擔		
– 已訂約但尚未於簡明綜合財務報告作出撥備	1,356	1,123
– 已批准但尚未訂約	9,589	12,783
	<b>10,945</b>	<b>13,906</b>

### 20. 有關連人士交易／結餘

本公司是首鋼控股(香港)有限公司(「首控香港」)(乃首鋼總公司(北京國有資產監督管理委員會直接監督之國有企業)的全資附屬公司)的聯營公司。除本集團外，首鋼總公司及其聯繫人(根據上市規則定義)以下將被稱為「首鋼集團」。因此，本集團受首鋼集團之重大影響。首鋼集團為中國政府控制之一系列大型企業之一部份。

除了與首控香港及其附屬公司(統稱「首控香港集團」)的交易，本集團在日常業務過程中亦與其他中國政府關連實體進行業務。

## 簡明綜合財務報告附註(續)

截至二零一五年六月三十日止六個月

### 20. 有關連人士交易／結餘(續)

#### (i) 與中國政府有關連實體之交易

##### (a) 與首控香港集團之交易

	六月三十日止六個月	
	二零一五年 (未經審核) 港幣千元	二零一四年 (未經審核) 港幣千元
支付顧問費予首控香港集團	480	480
支付租金予首控香港集團	1,188	1,188
來自首鋼財務之貸款	50,000	—
支付予首鋼財務之利息支出	740	—

##### (b) 與其他中國政府有關連實體之交易

本集團與其他中國政府有關連實體訂立多項交易，包括銷售予、採購自及支付其他經營費用予其他中國政府有關連實體。本公司董事認為，該等交易個別地被視為對本集團於報告期內的營運並不顯著。

此外，本集團與屬於國家控制的若干銀行及財務機構於日常業務過程中訂立多項交易，包括存款、借貸及其他一般銀行融資。鑒於該等銀行交易之性質，本公司董事認為獨立披露並無意義。

## 簡明綜合財務報告附註(續)

截至二零一五年六月三十日止六個月

### 20. 有關連人士交易／結餘(續)

#### (ii) 與非中國政府關連實體之交易

##### 主要管理人員之報酬

本集團之主要管理人員包括本公司所有執行董事，其酬金詳情如下：

	六月三十日止六個月	
	二零一五年 (未經審核) 港幣千元	二零一四年 (未經審核) 港幣千元
董事袍金	23	75
薪金及其他福利	2,312	2,312
退休福利計劃之供款	115	115
	<b>2,450</b>	2,502

本公司董事之酬金由本公司之薪酬委員會按照個人表現，本集團之業績及盈利狀況，亦以業界指標及當時市場環境而釐訂。

## 管理層論述及分析

### 業務回顧

#### 經營回顧

中國經濟在上半年取得7%的較慢增長。儘管整體經濟健全情況依然穩固，但是，某些經濟行業的表現，如汽車、固定資產投資、房地產開發和進口／出口，在此期間相對較弱。子午線輪胎市場的需求亦因該等疲弱表現而放緩。在子午線輪胎疲弱需求的背景下，鋼簾線分部在本期間錄得較低銷售量。此外，鋼簾線的售價持續下降，因為在上半年鋼簾線行業產能過剩令價格競爭仍然存在。由於這些因素，鋼簾線分部在本期間錄得毛利大幅下降並產生經營虧損。

至於銅及黃銅材料分部的營業額比去年同期下降，因為於疲弱的工業環境商品產品需求下降，令到銅的價格也受壓下降。儘管營業額減少，但通過持續加強銷售和庫存管理，此分部毛利率上升及在本期間在經營上轉虧為盈。

關於本集團的整體業績而言，於本期間錄得LBITDA及經調整EBITDA顯著下降。由於鋼簾線分部於本期間的欠佳表現及確認大額減值損失，本期間虧損與去年同期比較亦顯著增加。

## 管理層論述及分析(續)

### 業務回顧(續)

#### 鋼簾線

##### 整體表現

此分部錄得鋼簾線銷售量比去年同期下跌14.1%，主要是由於在上半年子午線輪胎需求疲弱亦令鋼簾線需求疲軟。此外，中國鋼簾線行業的需求較低令產能過剩的情況仍然存在，因而鋼簾線的售價持續下降，鋼簾線平均售價較去年同期下降12.8%，基於主要原材料的價格下降，鋼簾線的單位生產成本相比去年同期也下降，但該下降無法彌補鋼簾線的平均售價的顯著下降。另外，本期間確認存貨撥備港幣13,401,000元，以反映平均售價的明顯下降。因此，在銷售量的下降、鋼簾線較低的平均售價和確認存貨撥備令此分部的毛利較去年同期顯著下降99.8%至港幣184,000元(二零一四年：港幣83,960,000元)。

由於毛利較去年同期顯著下降，本期間此分部錄得LBITDA及經營虧損。於本期間此分部之LBITDA為港幣81,662,000元(二零一四年：EBITDA為港幣89,605,000元)。本期間經調整EBITDA(扣除已確認存貨撥備、已撥回呆壞賬撥備、壞賬撇銷、物業、廠房及設備之已確認減值損失及外幣匯兌收益／虧損)報港幣24,598,000元，比去年同期下降72.9%。也歸因於毛利顯著下降及於以下「物業、廠房及設備之已確認減值損失及商譽減值測試」分節所述之減值所致，此分部錄得港幣153,272,000元經營虧損，相比於去年同期經營溢利為港幣11,806,000元。



## 管理層論述及分析(續)

### 業務回顧(續)

#### 鋼簾線(續)

##### 營業額

於本期間，此分部銷售48,281噸鋼簾線，較去年同期報56,200噸下降14.1%。在切割鋼絲業務方面，此分部於本期間共銷售164噸半成品及成品，較去年同期報421噸下跌61.0%。此分部的銷售量分析如下：

	六月三十日止六個月				變動 (%)
	二零一五年		二零一四年		
	估鋼簾線 總銷售量		估鋼簾線 總銷售量		
	銷售量 (噸)	百分比 (%)	銷售量 (噸)	百分比 (%)	
鋼簾線用於：					
— 載重輪胎	32,662	67.6	43,667	77.7	-25.2
— 工程輪胎	1,786	3.7	2,208	3.9	-19.1
— 轎車輪胎	13,833	28.7	10,325	18.4	+34.0
鋼簾線合計	48,281	100.0	56,200	100.0	-14.1
切割鋼絲：					
— 半成品	53		198		-73.2
— 成品	111		223		-50.2
切割鋼絲合計	164		421		-61.0
其他鋼絲	187		304		-38.5
總計	48,632		56,925		-14.6

## 管理層論述及分析(續)

### 業務回顧(續)

#### 鋼簾線(續)

##### 營業額(續)

鋼簾線銷售中用於載重輪胎的鋼簾線佔本期間鋼簾線銷售量67.6%，較去年同期下跌10.1個百分點，但仍然是本期間佔鋼簾線銷售中最大的比重。

至於以地區劃分鋼簾線銷售方面，於本期間鋼簾線出口銷售量報8,477噸，比去年同期報7,614噸上升11.3%。於本期間，出口銷售量佔鋼簾線總銷售量的17.6%，比去年同期佔13.5%，上升4.1個百分點。鋼簾線的銷售量按地域位置明細分析如下：

	六月三十日止六個月				
	二零一五年		二零一四年		百分比 (%)
	佔總銷售量		佔總銷售量		
銷售量 (噸)	百分比 (%)	銷售量 (噸)	百分比 (%)		
中國	<b>39,804</b>	<b>82.4</b>	48,586	86.5	<b>-18.1</b>
出口銷售：					
亞洲(中國除外)	<b>5,210</b>	<b>10.8</b>	4,784	8.5	<b>+8.9</b>
北美洲	<b>1,233</b>	<b>2.6</b>	1,274	2.2	<b>-3.2</b>
EMEA(歐洲、中東和非洲)	<b>1,062</b>	<b>2.2</b>	332	0.6	<b>+219.9</b>
南美洲	<b>972</b>	<b>2.0</b>	1,224	2.2	<b>-20.6</b>
出口銷售總額	<b>8,477</b>	<b>17.6</b>	7,614	13.5	<b>+11.3</b>
總計	<b>48,281</b>	<b>100.0</b>	56,200	100.0	<b>-14.1</b>

就售價而言，在由於鋼簾線較弱的需求加劇了鋼簾線行業在中國產能過剩局面而令上半年的價格下滑加深。因此，鋼簾線平均售價較去年同期下跌12.8%。

此期間由於鋼簾線的銷售量和平均售價均下降，此分部的營業額比去年同期下降了25.4%至本期間港幣529,931,000元(二零一四年：港幣710,670,000元)。

## 管理層論述及分析(續)

### 業務回顧(續)

#### 鋼簾線(續)

##### 毛利

於本期間，此分部之毛利報港幣184,000元(二零一四年：港幣83,960,000元)，相對去年同期大幅下跌99.8%。毛利的下跌歸因於鋼簾線銷售量下跌14.1%；鋼簾線的平均售價比去年同期下降12.8%；及本期間確認存貨撥備港幣13,401,000元。毛利率由去年同期報11.8%大幅下降至本期間的0.1%。

##### 投資及其他收入

於本期間，投資及其他收入報港幣814,000元，比去年同期報港幣827,000元下跌1.6%，基於本期間政府補貼比去年同期下跌87.3%至港幣40,000元(二零一四年：港幣315,000元)所致。

##### 已撥回呆壞賬撥備淨額及壞賬撇銷

於本期間，呆壞賬撥備撥回港幣3,630,000元，及壞賬撇銷港幣3,971,000元(二零一四年：無)，因此，本期間壞賬淨額為港幣341,000元，而去年同期則有已撥回呆壞賬撥備港幣86,000元。

##### 物業、廠房及設備之已確認減值損失及商譽減值測試

於本期間，鋼簾線平均銷售價格有未能預期之顯著下跌(特別於第二季度)，與二零一四年本集團鋼簾線的平均售價相比，第一季度之平均售價輕微下跌3.5%，但平均售價下跌幅度於第二季度顯著上升至11.7%，導致滕州東方於上半年度產生顯著的毛虧損，因此本集團管理層於報告期末對滕州東方的物業、廠房及設備之賬面值根據使用價值計算法進行減值測試。由於預期本集團於不久將來仍然會面對鋼簾線行業的激烈競爭，而持續妨礙鋼簾線平均銷售價格的反彈，故此於本期間已對滕州東方之物業、廠房及設備確認港幣93,000,000元(二零一四年：無)之減值損失。

## 管理層論述及分析(續)

### 業務回顧(續)

#### 鋼簾線(續)

##### 物業、廠房及設備之已確認減值損失及商譽減值測試(續)

鑒於第二季度鋼簾線平均售價大幅下跌，本集團管理層亦為與嘉興東方有關之商譽根據使用價值計算法進行了減值測試。儘管鋼簾線平均售價顯著下跌，但因不同客戶組合的關係，嘉興東方的平均售價及產能使用率均比滕州東方優勝，我們因此斷定於本期間無需為商譽作出減值。

#### 分銷及銷售費用

於本期間，分銷及銷售費用比去年同期下跌15.6%至港幣20,128,000元(二零一四年：港幣23,849,000元)。主要由於鋼簾線的銷售量比去年同期下降14.1%所致。

#### 行政費用

本期間行政費用報港幣18,119,000元，比去年同期報港幣19,316,000元下降6.2%。

#### 研發費用

於本期間，研發費用比去年同期下降23.8%至港幣22,536,000元。

### 銅及黃銅材料

#### 整體表現

於上半年中國工業增速放緩強烈影響銅的全球需求。此分部銷售量較去年同期下降13.3%。然而，毛利率通過加強銷售策略及庫存管理進一步改善，令此分部於本期間經營轉虧為盈。於本期間，經營溢利報港幣651,000元，去年同期則錄得經營虧損港幣953,000元。

## 管理層論述及分析(續)

### 業務回顧(續)

#### 銅及黃銅材料(續)

##### 營業額

於本期間，此分部銷售銅及黃銅材料3,465噸，比去年同期報3,996噸下跌13.3%。銅及黃銅材料銷售量按地理位置列示如下：

	六月三十日止六個月				變動 (%)
	二零一五年		二零一四年		
	佔總銷售量 銷售量 (噸)	百分比 (%)	銷售量 (噸)	佔總銷售量 百分比 (%)	
中國	2,421	69.9	2,894	72.4	-16.3
香港及其他地區	1,044	30.1	1,102	27.6	-5.3
總計	3,465	100.0	3,996	100.0	-13.3

於本期間銅價持續下降，因此此分部的平均售價較去年同期下降7.1%。歸因於銷售量下降及平均售價降低，此分部錄得營業額較去年同期下跌19.4%至港幣161,118,000元(二零一四年：港幣199,895,000元)。

##### 毛利

於本期間，儘管營業額下跌19.4%，此分部毛利比去年同期錄得上升12.6%至港幣4,399,000元(二零一四年：港幣3,907,000元)，這是基於自去年起加強銷售和庫存管理的成果。於本期間毛利率報2.7%，較去年同期的2.0%上升0.7個百分點。

## 管理層論述及分析(續)

### 財務回顧

於本期間，本集團錄得淨虧損港幣194,562,000元，比去年同期錄得港幣38,397,000元上升406.7%。主要是由於上半年鋼簾線的銷售量下降、平均銷售價格顯著下降及確認物業、廠房及設備之減值損失所致。因此，本期間本集團錄得LBITDA港幣95,381,000元，去年同期則報EBITDA港幣70,815,000元。本集團的經調整EBITDA較去年同期下跌85.7%至港幣11,017,000元(二零一四年：港幣77,303,000元)，列示如下：

	六月三十日止六個月		變動 (%)
	二零一五年 港幣千元	二零一四年 港幣千元	
(L)EBITDA	<b>(95,381)</b>	70,815	不適用
經調整：			
已確認存貨撥備	<b>13,401</b>	750	<b>+1686.8</b>
已撥回呆壞賬撥備淨額及壞賬撇銷	<b>341</b>	(86)	不適用
物業、廠房及設備之已確認減值損失	<b>93,000</b>	-	不適用
外幣匯兌虧損淨額	<b>2,190</b>	6,654	<b>-67.1</b>
投資物業公平值之增加	<b>(2,534)</b>	(830)	<b>+205.3</b>
經調整EBITDA	<b>11,017</b>	77,303	<b>-85.7</b>

## 管理層論述及分析(續)

### 財務回顧(續)

#### 營業額

於本期間，本集團之營業額報港幣683,143,000元(二零一四年：港幣900,222,000元)，比去年同期下跌24.1%。營業額明細如下：

	六月三十日止六個月				變動 (%)
	二零一五年		二零一四年		
	佔總營業額 百分比	佔總營業額 百分比	佔總營業額 百分比	佔總營業額 百分比	
	港幣千元	(%)	港幣千元	(%)	
鋼簾線	529,931	77.6	710,670	78.9	-25.4
銅及黃銅材料	161,118	23.6	199,895	22.2	-19.4
小計	691,049	101.2	910,565	101.1	-24.1
扣除自銅及黃銅材料分部予 鋼簾線分部之銷售	(8,732)	(1.3)	(11,211)	(1.2)	-22.1
物業租金收入	826	0.1	868	0.1	-4.8
總計	683,143	100.0	900,222	100.0	-24.1

## 管理層論述及分析(續)

### 財務回顧(續)

#### 毛利

於本期間，本集團毛利比去年同期下降94.0%至港幣5,345,000元(二零一四年：港幣88,682,000元)。由於鋼簾線分部毛利率大幅下降，本期間本集團之毛利率較去年同期下跌9.1個百分點至0.8%。毛利明細如下：

	二零一五年		二零一四年		變動 (%)
	港幣千元	毛利率 (%)	港幣千元	毛利率 (%)	
鋼簾線	184	0.1	83,960	11.8	-99.8
銅及黃銅材料	4,399	2.7	3,907	2.0	+12.6
物業租金收入	762	92.3	815	93.9	-6.5
<b>總計</b>	<b>5,345</b>	<b>0.8</b>	<b>88,682</b>	<b>9.9</b>	<b>-94.0</b>

#### 投資及其他收入

於本期間，投資及其他收入比去年同期下跌44.5%至港幣915,000元(二零一四年：港幣1,650,000元)，基於本期間銀行利息收入和政府補貼均比去年同期下跌。



## 管理層論述及分析(續)

### 財務回顧(續)

#### 其他收益及虧損

於本期間，本集團錄得虧損淨額港幣93,150,000元，比去年同期報港幣5,661,000元上升1545.5%。其他收益及虧損明細如下：

	六月三十日止六個月		變動 (%)
	二零一五年 港幣千元	二零一四年 港幣千元	
外幣滙兌虧損淨額(附註1)	(2,190)	(6,654)	-67.1
投資物業公平值之增加	2,534	830	+205.3
已撥回呆壞賬撥備淨額及壞賬撇銷	(341)	86	不適用
物業、廠房及設備之已確認減值損失(附註2)	(93,000)	-	不適用
其他	(153)	77	不適用
<b>總計</b>	<b>(93,150)</b>	<b>(5,661)</b>	<b>+1545.5</b>

附註：

- 於本期間，本集團錄得外幣滙兌虧損港幣2,190,000元，比去年同期下跌67.1%，這是由於於本期間人民幣兌港幣匯率跌幅約0.1%，而相對於去年同期人民幣跌幅則為1.0%。
- 此為滕州東方之物業、廠房及設備之已確認減值損失，誠如已在上文「鋼簾線」一節所述。

#### 分銷及銷售費用及行政費用

本期間分銷及銷售費用報港幣21,681,000元(二零一四年：港幣25,737,000元)，比去年同期下跌15.8%，下跌源於鋼簾線和銅及黃銅材料的銷售量較去年同期分別下降14.1%及13.3%所致。

本期間本集團的行政費用共港幣36,380,000元(二零一四年：港幣36,580,000元)，比去年同期輕微下降0.5%。由於本集團營業額比去年同期下降24.1%，行政費用佔營業額的比例因此由去年同期的4.1%上升至本期間的5.3%。

## 管理層論述及分析(續)

### 財務回顧(續)

#### 研發費用

於本期間，本集團的研發費用共港幣22,536,000元，比去年同期報港幣29,587,000元下跌23.8%，誠如已在上文「鋼簾線」一節所述，該等費用都是鋼簾線分部所產生。

#### 分部業績

於本期間，本集團業務分部錄得虧損港幣152,621,000元，去年同期經營溢利則為港幣10,853,000元。本集團業務分部經營業績明細如下：

	六月三十日止六個月		變動 (%)
	二零一五年 港幣千元	二零一四年 港幣千元	
鋼簾線	(153,272)	11,806	不適用
銅及黃銅材料	651	(953)	不適用
總計	(152,621)	10,853	不適用

#### 財務成本

於本期間，財務成本報港幣28,140,000元，比去年同期報港幣32,443,000元下跌13.3%，主要歸因於本期間計息貸款金額下跌。本期間平均計息貸款報港幣1,254,136,000元，比去年同期報港幣1,505,888,000元下跌16.7%。

## 管理層論述及分析(續)

### 財務回顧(續)

#### 所得税抵免

於本期間，本集團錄得所得税抵免港幣1,065,000元，相比去年同期港幣1,279,000元下跌16.7%。所得税抵免下跌主要由於於本期間物業重估盈餘令遞延稅項增加所致。

除嘉興東方自二零一四年開始已被確認為國家鼓勵的高新技術企業，而因此於二零一四年、二零一五年及二零一六年享有15%的優惠稅率外，本公司及其附屬公司之適用稅率並無改變。本公司及於香港經營的附屬公司於本期間須繳納16.5%(二零一四年：16.5%)的香港利得稅。對於在中國經營的附屬公司，根據中國企業所得稅法(「中國企業所得稅法」)及企業所得稅法實施細則(「實施細則」)，該等附屬公司於本期間所繳納之稅率為25%(二零一四年：25%)。

此外，根據中國企業所得稅法及實施細則以及內地和香港特別行政區關於對所得避免雙重徵稅和防止偷漏稅的安排，本集團須為中國之附屬公司向香港之控股公司所支付股息而承擔5%(二零一四年：5%)之預提稅。

#### 應收賬款

於二零一五年六月三十日，撇除呆壞賬撥備前的應收賬款金額為港幣524,179,000元，比二零一四年十二月三十一日的港幣616,925,000元下跌15.0%。應收賬款的整體質量是可管理的及於本期間撥回呆壞賬撥備港幣3,630,000元。

就於二零一五年六月三十日仍然結存的呆壞賬撥備下跌至港幣46,257,000元，它們主要是源自銷售鋼簾線及切割鋼絲產品(包括半成品和成品)而產生的應收賬款。我們將會繼續盡力追回該等應收款項，包括協商以其他資產代替現金支付，及／或對這些客戶提出法律行動要求還款。

## 管理層論述及分析(續)

### 財務回顧(續)

#### 應收賬款(續)

有關於二零一五年六月三十日的應收賬款，其後於截至二零一五年八月二十六日止約有40.8%已透過現金或應收票據形式收回，詳情如下：

賬齡	於二零一五年 六月三十日 的金額 港幣千元	其後收款之 百分比 (%)
0-90日	335,111	29.9
91-180日	79,052	82.7
多於180日	63,759	46.2
總計	477,922	40.8

### 財資政策

本集團的財資政策集中於流動資金管理和監控財務風險，包括利率風險，匯兌風險和交易對手風險。其目的是確保本集團有充足的財務資源以維持業務增長，及保持財務狀況穩健。

本集團的剩餘資金一般以短期存款(港幣，人民幣或美元)存放在香港及中國信譽良好的銀行。本集團的資金籌措通常包括短期到中期銀行貸款，貸款組合會考慮本集團的資金流動性及利息成本而作出。

### 股本、資金流動及財政資源

本公司管理其資本架構的目的以確保本集團之業務能繼續保持可持續增長及為股東提供一個長期合理的回報。

## 管理層論述及分析(續)

### 股本、資金流動及財政資源(續)

於本期間，本公司之已發行股份數目沒有變動，於二零一五年六月三十日之已發行股份數目仍為1,922,900,556股。本集團於二零一五年六月三十日之資產淨值報港幣1,677,658,000元，比二零一四年十二月三十一日的港幣1,861,882,000元下跌9.9%，歸因於本期間之虧損及人民幣兌港幣匯率下跌。於二零一五年六月三十日的每股資產淨值由二零一四年十二月三十一日的每股港幣0.968元下跌9.9%至每股港幣0.872元。

### 現金流

儘管本集團於本期間錄得虧損港幣194,562,000元，然而本集團於本期間錄得來自經營活動之現金流入淨額港幣103,169,000元如下：

	港幣千元
綜合現金流量表中列示經營活動產生現金淨額	76,516
加：未於綜合現金流量表反映之經營現金流入(非現金交易)：	
已貼現予銀行及於本期間已到期之應收票據	13,708
於二零一四年十二月三十一日已背書予集團債權人 (以作為支付添置物業、廠房及設備之應付款)及 已於本期間到期的應收票據	12,945
<b>本期間來自經營活動之現金流入淨額</b>	<b>103,169</b>

至於其他活動產生的現金流，本集團於本期間投資活動錄得現金流出淨額港幣5,706,000元，主要為鋼簾線分部而產生的資本開支；及於本期間融資活動產生現金流出淨額港幣28,595,000元，主要包括已支付的利息港幣25,058,000元。

## 管理層論述及分析(續)

### 股本、資金流動及財政資源(續)

#### 銀行結存及現金及計息貸款

於二零一五年六月三十日，本集團之銀行結存及現金共港幣111,025,000元，比二零一四年十二月三十一日共港幣68,789,000元上升61.4%。本集團之計息貸款於二零一五年六月三十日報港幣1,214,434,000元，比二零一四年十二月三十一日報港幣1,293,837,000元下跌6.1%。

於二零一五年六月三十日，合共港幣502,883,000元(相當於41.4%)之計息貸款為浮動利率貸款，而港幣711,551,000元(相當於58.6%)之計息貸款以年利率1.89%至4.88%計息。於二零一五年六月三十日本集團計息貸款之性質及按合約所定之還款期之到期情況如下：

	港幣千元	估計息貸款 總額百分比 (%)
於二零一五年下半年內到期或即期支付：		
— 信託收據貸款	25,988	2.1
— 銀行貼現票據墊款	119,286	9.8
— 流動資金貸款	537,878	44.3
— 來自一有關連公司之貸款	50,740	4.2
— 中期貸款之即期部份	132,500	10.9
	866,392	71.3
中期貸款：		
— 於二零一六年內到期	150,000	12.4
— 於二零一七年內到期	200,000	16.5
	1,216,392	100.2
未攤銷之貸款安排費用	(1,958)	(0.2)
總計	1,214,434	100.0

## 管理層論述及分析(續)

### 股本、資金流動及財政資源(續)

#### 債務和流動資產比率

本集團於二零一五年六月三十日之負債比率(以計息貸款總額減銀行結存及現金除以股東權益計算)報65.8%，與二零一四年十二月三十一日持平。本集團於二零一五年六月三十日的流動比率(以流動資產除以流動負債計算)為1.10倍，較於二零一四年十二月三十一日的0.98倍改善。

#### 外幣及利率風險

本集團收入來源及採購和付款均主要以人民幣、港幣及美元為單位。本集團的銀行結存及現金因此主要為人民幣、港幣及美元，而在這種情況下，本集團將主要以這些貨幣為單位借貸，以盡量減少因收入來源與計息借貸貨幣單位重大錯配的風險，亦會盡力利用以貸款息率低於人民幣的港幣及美元為單位的貸款。然而，自去年以來預期人民幣匯率貶值，本期間本集團增加人民幣貸款的比例，以盡量減少人民幣匯率貶值對本集團業績的影響。因此於二零一五年六月三十日，本集團計息貸款以港幣和美元為單位的比例從二零一四年十二月三十一日的72.5%下降至二零一五年六月三十日的64.9%。本集團的銀行結存及現金及計息貸款的貨幣組合如下：

#### 銀行結存及現金

	二零一五年六月三十日		二零一四年十二月三十一日	
	港幣千元	佔銀行結存及現金總額百分比(%)	港幣千元	佔銀行結存及現金總額百分比(%)
人民幣	76,150	68.6	31,402	45.6
港幣	4,052	3.6	4,555	6.6
美元	29,210	26.3	29,480	42.9
其他貨幣	1,613	1.5	3,352	4.9
總計	111,025	100.0	68,789	100.0

## 管理層論述及分析(續)

### 外幣及利率風險(續)

#### 計息貸款

	二零一五年六月三十日		二零一四年十二月三十一日	
	估計息 貸款總額 港幣千元	百分比(%)	估計息 貸款總額 港幣千元	百分比(%)
人民幣	426,155	35.1	355,861	27.5
港幣	756,080	62.3	861,185	66.6
美元	32,199	2.6	76,791	5.9
總計	1,214,434	100.0	1,293,837	100.0

至於利率風險，儘管於二零一五年六月三十日，41.4%的計息貸款按浮動利率計息，惟本集團並無訂立任何去應對利率上升對本集團之損益和現金流量而構成風險之利率掉期，因我們認為利率在未來餘下一年將維持在一個較低的水平。

於本期間及報告期末後，中國中央政府根據有利於貨幣金融體制改革，驟然將人民幣兌換率貶值。人民幣兌換率貶值對本集團的業績在兌換本集團以港幣及美元為單位的計息貸款時有負面影響，及本集團並沒有訂立任何衍生金融工具以對沖外匯和利率風險。但是，我們將尋求對沖工具以應對不時到期的非人民幣貸款所帶來的外匯或人民幣風險。再者，在需要時，我們亦會不時檢討及調整計息貸款的貨幣組合，以減低於有關計息貸款的滙兌及利率風險。不論任何情況，我們會根據內部監控指引下繼續密切監察本集團計息貸款之貨幣及利率組合及於需要時採取適當行動以減低滙兌及利率風險。



## 管理層論述及分析(續)

### 業務發展計劃及資本承擔

於本期間，本集團資本開支共港幣3,201,000元，主要是用於提升鋼簾線分部生產設施的資本開支。

預計二零一五年下半年會產生資本開支約港幣10,945,000元，主要是用於鋼簾線分部。該等資本開支將會通過本集團內部資源及銀行借貸籌集。

### 本集團僱員、酬金政策及培訓計劃

於二零一五年六月三十日，本集團於香港及中國合共有1,898名僱員。本集團僱員之酬金政策按僱員價值、資格及能力，亦以業界當時市場環境而釐訂。彼等之酬金包括酌情發放之花紅，一般會每年予以檢討。在薪金以外，其他僱員福利包括醫療保險、住院資助計劃及定額供款公積金計劃，強制性公積金計劃，及中國國家法規定的其他退休計劃或類似定額供款公積金計劃分別為香港及國內僱員提供退休福利。該等計劃引起之供款會在本集團盈利中扣除。本期間於綜合損益表扣除之總額約為港幣11,354,000元。

## 管理層論述及分析(續)

### 本集團僱員、酬金政策及培訓計劃(續)

本集團亦分別向國內各部門各級員工及董事及本公司員工提供培訓計劃或課程，用以提升他們在生產營運上的技術和管理，專業技巧和知識。

董事之酬金由本公司薪酬委員會按照個人表現、本集團之業績及盈利狀況，亦以業界指標及當時市場環境而釐訂。

此外，本公司採納了二零零二計劃。根據二零零二計劃，董事會可根據及按照二零零二計劃的條款及上市規則授予合資格人士購股權以認購股份，目的作為他／她對本集團之貢獻作出獎勵或報酬。二零零二計劃由採納日期起計十年內有效及於二零一二年六月六日到期。股東已在二零一二年五月二十五日舉行的股東周年大會上批准終止二零零二計劃及採納二零一二計劃，二零一二計劃與二零零二計劃本著有同一目的。二零一二計劃由二零一二年五月二十九日(獲得批准根據二零一二計劃授出之購股權獲行使而將予發行及分配之任何股份上市及買賣之日期)起計十年內有效。

二零零二計劃項下已授出但尚未行使的購股權仍然有效，並可根據其發行條款予以行使。

於本期間，根據二零零二計劃及二零一二計劃，沒有購股權授出、行使和註銷。而根據二零零二計劃，2,000,000股購股權失效。

## 管理層論述及分析(續)

### 或然負債及資產押記

於二零一五年六月三十日，本集團並無或然負債。

於二零一五年六月三十日，以下資產已抵押予本集團的銀行，用以為本集團取得信貸額度：

1. 賬面淨值總計為港幣12,100,000元之租賃土地及樓宇；及
2. 本公司於若干附屬公司中之股本權益。

### 有關可能視作出售滕州東方股權與棗莊礦業(集團)有限責任公司(「棗莊礦業」)進行之建議戰略合作之進展

於二零一五年六月三十日，本公司與棗莊礦業訂立無法律約束力補充諒解備忘錄(「補充諒解備忘錄」)，據此，雙方同意(其中包括)延長訂立正式協議之最後截止日期從二零一四年七月十三日簽訂之諒解備忘錄日期起計720日內，即二零一六年七月一日(或訂約方協定之其他較後日期)。因為就鋼簾線行業目前的市場情況，棗莊礦業需要更多的時間來完成其內部審批程序及在滕州東方進行盡職調查。除根據補充諒解備忘錄之修訂外，諒解備忘錄的條款和條件維持不變及繼續具十足效力。

於本報告日期，本集團與棗莊礦業及其附屬公司沒有訂立就建議注資或建議戰略合作而言具法律約束力的協議。

有關諒解備忘錄和補充諒解備忘錄的細節可參考本公司日期為二零一四年七月十三日及二零一五年六月三十日的公告。

## 管理層論述及分析(續)

### 業務展望

中國經濟增長放緩為本集團的鋼簾線和銅及黃銅材料分部的經營環境增加壓力。預期本集團在不久的將來仍將面對鋼簾線行業的激烈競爭。鋼簾線產能過剩將繼續對整體平均售價帶來負面影響，這將在短期內侵蝕我們的毛利率。銅及黃銅材料分部的表現也受全球整體經濟不確定的狀況和銅價的波動之影響。儘管前景似乎不盡人意，本集團已重新調整鋼簾線分部銷售隊伍，作出更多努力滲透更高價值的客戶，及將盡力通過開發更廣泛的先進產品和新產品，以滿足國際客戶的不同要求和需求，以實現更高的毛利率。本集團將繼續提高產品質量，提高生產效率及降低生產成本，以減輕該等因素對本集團的業務的負面影響。

從長遠來看，董事會認為上述鋼簾線行業的價格競爭將導致行業整合，或可以消除某些小型到中型鋼簾線生產商及減輕供過於求的情況。藉著我們在國內和出口市場著名的「東方」品牌，我們希望首長寶佳能夠渡過此逆境。

### 中期股息

董事會議決不宣派截至二零一五年六月三十日止六個月之中期股息(二零一四年六月三十日止六個月：無)。

### 購買、出售或贖回上市證券

於截至二零一五年六月三十日止六個月內，本公司或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。

## 根據證券及期貨條例董事於股份、債權證或相關股份之權益及淡倉

於二零一五年六月三十日，除董事所持有之股份及購股權之權益(有關詳情載於下文)外，各董事於本公司或其任何相聯法團(按證券及期貨條例第XV部之涵義)之股份、債權證或相關股份中，概無擁有須根據證券及期貨條例第XV部第7及8分部知會本公司及聯交所之任何權益及淡倉(包括根據證券及期貨條例規定被視作或當作擁有之權益及淡倉)，亦無擁有須根據證券及期貨條例第352條登記於根據該條例存置或根據標準守則須於本文披露之任何權益及淡倉。

### 於股份之好倉

#### (a) 本公司之普通股

董事姓名	持有股份總數	約佔已發行 股份總數目之 百分比	持有權益之身份
李少峰(「李先生」)	7,652,000	0.39	實益擁有人
楊開宇(「楊先生」)	3,596,000	0.18	家族權益 附註(i)
梁順生(「梁先生」)	7,652,000	0.39	實益擁有人
鄧國求(「鄧先生」)	10,000,000	0.52	實益擁有人 附註(ii)

附註：

- (i) 所有該等股份由楊先生之妻子實益擁有。
- (ii) 該等股份由鄧先生實益擁有及其中200,000股股份與其妻子共同擁有。

## 根據證券及期貨條例董事於股份、債權證或相關股份之權益及淡倉(續)

### 於股份之好倉(續)

#### (b) 購股權

於二零一五年六月三十日，根據二零零二計劃已授予董事之本公司購股權尚有合共 58,668,000 股未獲行使，有關詳情概述如下：

董事姓名	可認購股份之購股權						尚未行使 購股權數目	授出日期 附註(i)	行使期限	每股 行使價 港幣	持有權益 之身份	約佔已發行 股份總數目 之百分比
	期初持有之 尚未行使 購股權數目	本期間授出 購股權數目	本期間 已行使 購股權數目	本期間 失效/ 註銷 購股權數目	承授人 類別的 重新分類	失效/ 註銷 購股權數目						
李先生	13,800,000	-	-	-	-	-	13,800,000	28/1/2008	28/1/2008至 27/1/2018	0.864	實益擁有人	0.71
楊先生	5,400,000	-	-	-	-	-	5,400,000	13/7/2009	13/7/2009至 12/7/2019	0.680		
	5,400,000	-	-	-	-	-	5,400,000	13/7/2009	1/1/2010至 12/7/2019	0.680		
	7,200,000	-	-	-	-	-	7,200,000	13/7/2009	1/1/2011至 12/7/2019	0.680		
	18,000,000	-	-	-	-	-	18,000,000				實益擁有人	0.93
梁先生	12,000,000	-	-	-	-	-	12,000,000	28/1/2008	28/1/2008至 27/1/2018	0.864	實益擁有人	0.62
鄧先生	10,000,000	-	-	-	-	-	10,000,000	28/1/2008	28/1/2008至 27/1/2018	0.864	實益擁有人	0.52
張忠	2,000,000	-	-	(2,000,000)	-	-	-	14/12/2010	14/12/2010至 13/12/2020	0.940	實益擁有人	-

## 根據證券及期貨條例董事於股份、債權證或相關股份之權益及淡倉(續)

### 於股份之好倉(續)

#### (b) 購股權(續)

董事姓名	可認購股份之購股權						尚未行使 購股權數目	授出日期 <i>附註(i)</i>	行使期限	每股 行使價 港幣	約佔已發行 股份總數目 之百分比
	期初持有之 尚未行使 購股權數目	本期間授出 購股權數目	本期間 已行使 購股權數目	本期間 失效/ 註銷 購股權數目	承授人 類別的 重新分類	行使日期					
葉健民	252,000	-	-	-	-	-	252,000	26/1/2007	26/1/2007至 25/1/2017	0.656	
	1,800,000	-	-	-	-	-	1,800,000	28/1/2008	28/1/2008至 27/1/2018	0.864	
	2,052,000	-	-	-	-	-	2,052,000				實益擁有人 0.10
羅裔麟	1,016,000	-	-	-	-	-	1,016,000	26/1/2007	26/1/2007至 25/1/2017	0.656	
	1,800,000	-	-	-	-	-	1,800,000	28/1/2008	28/1/2008至 27/1/2018	0.864	
	2,816,000	-	-	-	-	-	2,816,000				實益擁有人 0.14
陳重振	1,800,000	-	-	(1,800,000)		-	-	28/1/2008	28/1/2008至 27/1/2018	0.864	實益擁有人 -
	62,468,000	-	-	(2,000,000)	(1,800,000)	-	58,668,000				

## 根據證券及期貨條例董事於股份、債權證或相關股份之權益及淡倉(續)

### 於股份之好倉(續)

#### (b) 購股權(續)

附註：

- (i) 除列於下述附註(ii)項之購股權外，購股權授出日期起至行使期限開始歸屬。
- (ii) 5,400,000股購股權於授出日期至二零零九年十二月三十一日後歸屬及7,200,000股購股權於授出日期至二零一零年十二月三十一日後歸屬。
- (iii) 張忠先生持有2,000,000股購股權在其辭任執行董事後自二零一五年二月二十五日起失效。
- (iv) 已故前獨立非執行董事陳重振先生持有的1,800,000股購股權因根據二零零二計劃的條款給其法定代表人，故重新分類為「所有其他合資格人士」。

上述購股權乃根據二零零二計劃授出之非上市現金結算購股權。在根據二零零二計劃行使購股權時，須發行本公司之普通股。購股權屬各董事個人所有。

除了以上披露之股權及購股權外，於二零一五年六月三十日並無董事、最高行政人員及其聯繫人擁有本公司或其任何相聯法團之任何股份、債權證或相關股份之權益或淡倉。



## 根據證券及期貨條例股東於股份或相關股份之權益及淡倉

於二零一五年六月三十日，就董事所知，下列人士於本公司股份或相關股份中擁有須根據證券及期貨條例第XV部第2及3分部規定予以披露之權益或好倉或淡倉，或擁有須根據證券及期貨條例第336條登記於根據該條例存置之權益或好倉或淡倉：

### 於股份或相關股份之好倉

股東姓名	所持股份／ 相關股份總數目	約佔已發行 股份總數目之 百分比	持有權益之身份
Richson	148,537,939	7.72	實益擁有人
Fair Union	686,655,179	35.70	實益擁有人及 受控法團之權益 附註(1)
Casula	402,395,304	20.92	實益擁有人
首長國際	686,655,179	35.70	受控法團之權益 附註(2)
Able Legend	126,984,000	6.60	實益擁有人
首控香港	904,639,179	47.04	實益擁有人及 受控法團之權益 附註(3)
Bekaert Combustion	250,000,000	13.00	實益擁有人 附註(4)
Bekaert	250,000,000	13.00	受控法團之權益 附註(5)
李嘉誠基金會	100,000,000	5.20	實益擁有人 附註(6)

## 根據證券及期貨條例股東於股份或相關股份之權益及淡倉(續)

### 於股份或相關股份之好倉(續)

附註：

- (1) Fair Union實益擁有135,721,936股股份，以及由於Richson及Casula均為Fair Union之全資附屬公司，故根據證券及期貨條例，Fair Union被視為於Richson所擁有之148,537,939股股份及於Casula所擁有之402,395,304股股份中擁有權益。
- (2) 由於Richson及Casula乃首長國際之全資附屬公司Fair Union之全資附屬公司，故根據證券及期貨條例，首長國際被視為於Fair Union所擁有之135,721,936股股份、於Richson所擁有之148,537,939股股份及於Casula所擁有之402,395,304股股份中擁有權益。
- (3) 首控香港實益擁有2,096,000股股份及由於Able Legend及Prime Success Investments Limited (「Prime Success」)為首控香港之全資附屬公司，故根據證券及期貨條例，首控香港被視為分別於Able Legend所持有之126,984,000股股份及於Prime Success所持有之74,034,000股股份中擁有權益，及被視為於琴台管理有限公司(為首長四方之附屬公司，而首控香港則為首長四方之控權股東，現為控股公司)所持有之14,870,000股股份中擁有權益。由於首控香港為首長國際之控權股東，故亦被視為於Fair Union所擁有之135,721,936股股份、於Richson所擁有之148,537,939股股份及於Casula所擁有之402,395,304股股份中擁有權益。
- (4) Bekaert Combustion實益擁有250,000,000股股份。
- (5) 由於Bekaert Combustion為Bekaert之全資附屬公司，故根據證券及期貨條例，Bekaert被視為於Bekaert Combustion所持有之250,000,000股股份中擁有權益。
- (6) 李嘉誠基金會實益擁有100,000,000股股份之權益。根據李嘉誠基金會之組織章程文件條款，李嘉誠先生及李澤鉅先生各自可能被視為可於李嘉誠基金會成員大會上行使或控制行使三分之一或以上之投票權。

## 購股權計劃

股東於二零零二年六月七日舉行之股東周年大會上採納二零零二計劃。根據二零零二計劃，董事會可根據及按照二零零二計劃的條款及上市規則授予任何合資格人士購股權以認購本公司之股份。股東並於二零一二年五月二十五日舉行之股東周年大會上採納二零一二計劃及終止二零零二計劃。

繼聯交所上市委員會批准授出之購股權獲行使而將予發行及分配之任何股份上市及買賣，二零一二計劃於二零一二年五月二十九日起生效。除非被註銷或修改以外，二零一二計劃由二零一二年五月二十九日起計十年內有效。

根據二零零二計劃項下已授出但尚未行使的購股權仍然有效，並可根據其發行條款予以行使。

下表披露合資格人士(除董事外)關於二零零二計劃持有本公司購股權及其於截至二零一五年六月三十日止六個月期間之持股變動詳情：

## 購股權計劃(續)

### (a) 二零零二計劃

除上述「根據證券及期貨條例董事於股份、債權證或相關股份之權益及淡倉」之「購股權」分節所披露，以及下述僱員及其他合資格人士之購股權詳情外，並無購股權獲授出、行使、註銷或失效。

參與者之組別	可認購股份之購股權			尚未行使購股權數目	授出日期 <i>附註(ii)</i>	行使期限	每股行使價 港幣
	期初持有之 尚未行使 購股權數目	承授人類別的 重新分類	本期間註銷/ 失效購股權 數目				
僱員(董事除外)	32,200,000	-	-	32,200,000	28/1/2008	28/1/2008至 27/1/2018	0.864
	100,000	-	-	100,000 <i>附註(ii)</i>	28/1/2008	28/1/2011至 27/1/2018	0.864
	1,350,000	-	-	1,350,000	13/7/2009	13/7/2009至 12/7/2019	0.680
	1,350,000	-	-	1,350,000 <i>附註(ii)</i>	13/7/2009	1/1/2010至 12/7/2019	0.680
	1,800,000	-	-	1,800,000 <i>附註(ii)</i>	13/7/2009	1/1/2011至 12/7/2019	0.680
	36,800,000	-	-	36,800,000			
所有其他合資格人士	17,000,000	1,800,000 <i>附註(iv)</i>	-	18,800,000	28/1/2008	28/1/2008至 27/1/2018	0.864
總計	53,800,000	1,800,000	-	55,600,000			

## 購股權計劃(續)

### (a) 二零零二計劃(續)

附註：

- (i) 除列於下述附註(ii)及(iii)項之購股權外，購股權授出日期起至行使期限開始歸屬。
- (ii) 100,000股購股權於授出日期三年後歸屬。
- (iii) 1,350,000股購股權於授出日期至二零零九年十二月三十一日後歸屬及1,800,000股購股權於授出日期至二零一零年十二月三十一日後歸屬。
- (iv) 已故前獨立非執行董事陳重振先生持有的1,800,000股購股權因根據二零零二計劃的條款給其法定代表人，故重新分類為「所有其他合資格人士」。

### (b) 二零一二計劃

於本期間，概無購股權根據二零一二計劃獲授出、行使、註銷或失效。

董事會認為並不適宜假設所有購股權在本報告之日期已經授出而列出根據二零一二計劃可予授出的所有購股權之價值。董事會相信任何有關購股權於本報告之日期之價值之任何陳述將基於大量揣測性假設，因此，對股東而言並無意義，原因是在計算購股權的價值時，需要考慮若干重要變數，而這些重要變數乃未能確定。該等變數包括行使價、購股權年期、任何禁售期、可能設定的任何表現目標及其他有關變數。

## 董事資料披露

根據上市規則第13.51B(1)條，董事資料變動如下：

林耀堅先生(獨立非執行董事)分別於二零一五年八月一日及二零一五年八月十四日獲委任為民信金控有限公司及中遠太平洋有限公司的獨立非執行董事，兩間均於聯交所主板上市的公司。

## 企業管治守則

董事會致力於實行及達到高水平之企業管治。彼並認為一個有效率之內部監控系統對於本公司的長遠發展是甚為重要的。因此，董事會不時檢討本集團之內部監控機制成效，例如：財務、經營及合規控制及風險管理之功能。本公司已採納首長寶佳企業管治守則及內部監控指引，並在適當時對它們作出更新和修訂，以達至有效率之企業管治常規及內部監控系統，並符合有關法律、條例及規則的改動。

### 偏離守則之守則條文D.1.4條及未能符合上市規則第3.10(1)、3.10A、3.21及3.25條及守則之守則條文A.5.1條

根據董事會之意見，本公司於截至二零一五年六月三十日止六個月內，除(i)偏離守則之守則條文D.1.4條；及(ii)未能符合上市規則第3.10(1)、3.10A、3.21、3.25條及守則之守則條文A.5.1條外，已遵守有關守則，以及首長寶佳企業管治守則的原則及守則條文。

根據二零零六年九月二十二日本公司及Bekaert所訂立之認購協議及隨後雙方於二零一五年二月二十四日同意於二零一五年二月二十五日由Bekaert委派廖駿先生(非執行董事)為代表替任張忠先生(前執行董事)為董事。廖先生並沒有任何正式委任書，訂明有關其委任為非執行董事的主要條款及條件。因此，本公司偏離守則之守則條文D.1.4條。

由於本公司獨立非執行董事、本公司提名委員會，審核委員會以及薪酬委員會的成員陳重振先生於二零一五年五月八日因病離世，本公司未能符合上市規則第3.10(1)、3.10A、3.21及3.25條及守則之守則條文A.5.1條中的要求(i)董事會至少須有三名獨立非執行董事；(ii)獨立非執行董事佔董事會成員人數至少三分之一；(iii)審核委員會至少須有三名成員，而其所有成員須為非執行董事；及(iv)審核、薪酬及提名委員會的大部分成員須為獨立非執行董事的上市規則規定。隨著林耀堅先生獲委任為獨立非執行董事及本公司審核委員會成員、提名委員會成員及薪酬委員會成員，由二零一五年八月一日起生效，董事會已符合上述上市規則及守則條文中的要求。詳情可參考二零一五年七月三十一日之公告。

## 企業管治守則(續)

### 董事進行證券交易的標準守則

本公司已通過並採用首長寶佳守則，而首長寶佳守則不比標準守則所訂明的要求寬鬆。

經本公司特定查詢後，董事已確認彼等於本回顧期間內一直遵守標準守則及首長寶佳守則所載之標準。

### 審核委員會

本公司審核委員會包括三名獨立非執行董事，成員為葉健民先生、羅裔麟先生和林耀堅先生。葉先生為審核委員會之主席。審核委員會之成立設有職權範圍，包括但不限於監察本集團之財務匯報程序、檢討本集團內部管理及風險管理機制，以及監察外聘核數師之獨立性。本公司聘請外聘核數師協助審核委員會以檢討本集團截至二零一五年六月三十日止六個月之未經審核簡明綜合財務報告。於本回顧期間，審核委員會成員已於審核委員會會議上(其中包括)檢討本集團採取之會計原則和慣例，以及討論有關編制截至二零一五年六月三十日止六個月之未經審核簡明綜合財務報告事項。

### 致謝

本人謹代表董事會衷心感謝董事會成員及本集團所有同事，特別是於此極其具競爭及挑戰性的業務環境期間的忠誠及勤勉，以及持份者對本集團的持續忍耐及支持。

承董事會命  
董事長  
李少峰

香港，二零一五年八月二十七日

本中期報告亦可透過互聯網登入聯交所之網址<http://www.hkexnews.hk>及本公司之網址<http://www.shougangcentury.com.hk>或<http://www.irasia.com/listco/hk/sccentury/>瀏覽。

## 釋義

在本報告中，除文義另有所指，下列詞彙具有如下涵義：

「二零零二計劃」	股東分別於二零零二年六月七日及二零一二年五月二十五日舉行之股東周年大會上採納及終止之購股權計劃
「二零一二計劃」	股東於二零一二年五月二十五日舉行之股東周年大會上採納並於二零一二年五月二十九日起生效之購股權計劃
「Able Legend」	Able Legend Investments Limited，首控香港之附屬公司
「Bekaert」	NV Bekaert SA，根據比利時法律註冊成立之公司，為本公司之主要股東(根據證券及期貨條例定義)
「Bekaert Combustion」	Bekaert Combustion Technology B.V.，Bekaert之全資附屬公司，為本公司之主要股東(根據證券及期貨條例定義)
「董事會」	本公司董事會
「Casula」	Casula Investments Limited，首長國際之附屬公司
「守則」	上市規則附錄十四所載之《企業管治守則》
「本公司」／「首長寶佳」	首長寶佳集團有限公司，一間於香港註冊成立之有限公司及其股份於聯交所主板上市



## 釋義(續)

「銅及黃銅材料」	銅及黃銅材料加工及貿易
「董事」	本公司董事
「Fair Union」	Fair Union Holdings Limited，首長國際之全資附屬公司
「本集團」	本公司及其附屬公司
「港幣」	港幣，香港法定貨幣
「香港」	中國香港特別行政區
「內部監控指引」	本公司自一九九九年採納並於隨後不時修訂之內部管理及監控指引
「嘉興東方」	嘉興東方鋼簾線有限公司，根據中國法律註冊成立之公司，為本公司之間接全資附屬公司
「李嘉誠基金會」	李嘉誠基金會有限公司，為香港法例第112章稅務條例所界定之「慈善團體」，為本公司之主要股東(根據證券及期貨條例定義)
「上市規則」	聯交所證券上市規則
「標準守則」	上市規則附錄十《上市發行人董事進行證券交易的標準守則》

## 釋義(續)

「中國」	中華人民共和國，就本報告而言，不包括香港、澳門及台灣
「Richson」	Richson Limited，首長國際之附屬公司
「人民幣」	人民幣，中國法定貨幣
「首長寶佳守則」	自二零零四年採納並於隨後不時修訂之首長寶佳集團有限公司董事及特定人士進行證券交易的標準守則
「首長寶佳企業管治守則」	首長寶佳集團有限公司企業管治守則(不時修訂)
「證券及期貨條例」	香港法例第571章證券及期貨條例
「股份」	本公司之普通股
「股東」	股份持有人
「首長四方」	首長四方(集團)有限公司(股份代號：730)，於百慕達註冊成立之有限公司，其股份在聯交所主板上市
「首控香港」	首鋼控股(香港)有限公司，於香港註冊成立之有限公司，為本公司之主要股東(根據證券及期貨條例定義)
「首長國際」	首長國際企業有限公司(股份代號：697)，於香港註冊成立之有限公司，其股份在聯交所主板上市，為本公司之主要股東(根據證券及期貨條例定義)

## 釋義(續)

「鋼簾線」	製造子午線輪胎用鋼簾線
「聯交所」	香港聯合交易所有限公司
「滕州東方」	滕州東方鋼簾線有限公司，根據中國法律註冊成立之公司，為本公司之間接全資附屬公司
「美元」	美元，美國之法定貨幣
「%」	百分比