

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2017年6月30日止六個月期間
中期業績公佈**

財務摘要

- 營業額增加約23.4%至人民幣4,667.6百萬元(2016年：人民幣3,781.3百萬元)
- 毛利減少約12.0%至人民幣521.1百萬元(2016年：人民幣591.8百萬元)
- 本公司擁有人應佔期內溢利減少約82.9%至人民幣37.6百萬元(2016年：人民幣219.4百萬元)
- 每股基本盈利減少約82.9%至人民幣0.93分(2016年：人民幣5.43分)

江南集團有限公司(「江南」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2017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2016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2017年6月30日止六個月期間

	附註	截至2017年 6月30日止 六個月期間 人民幣千元 (未經審核)	截至2016年 6月30日止 六個月期間 人民幣千元 (未經審核)
營業額	3	4,667,610	3,781,289
已售貨品成本		(4,146,559)	(3,189,450)
毛利		521,051	591,839
其他收入	4	30,049	39,637
銷售及經銷費用		(113,481)	(97,012)
行政開支		(105,894)	(113,735)
其他開支		(21,764)	(15,350)
其他虧損	5	(136,001)	(4,921)
應佔聯營公司業績		308	(15,941)
財務費用		(120,807)	(111,648)
除稅前溢利	6	53,461	272,869
所得稅項	7	(15,876)	(54,425)
期內溢利		37,585	218,444
其他全面收入			
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		827	1,523
期內全面收入總額		38,412	219,967
以下人士應佔期內溢利(虧損)：			
本公司擁有人		37,585	219,415
非控股權益		-	(971)
		37,585	218,444
以下人士應佔期內全面收入(開支)總額：			
本公司擁有人		38,412	220,938
非控股權益		-	(971)
		38,412	219,967
每股盈利—基本	9	人民幣 0.93 分	人民幣5.43分
—攤薄		人民幣 0.93 分	人民幣5.41分

簡明綜合財務狀況表
於2017年6月30日

	附註	2017年 6月30日 人民幣千元 (未經審核)	2016年 12月31日 人民幣千元 (經審核)
非流動資產			
物業、廠房及設備	10	848,889	843,708
土地使用權		255,056	258,516
就收購物業、廠房及設備已付按金		89,869	8,998
商譽		109,606	109,606
聯營公司權益		3,150	3,234
聯營公司貸款		41,583	26,018
可供出售投資		7,090	7,090
遞延稅項資產		3,596	3,890
		1,358,839	1,261,060
流動資產			
存貨		4,532,857	3,809,255
貿易及其他應收款項	11	4,781,792	3,797,387
已質押銀行存款		1,561,817	1,425,454
銀行結餘及現金		1,495,379	2,172,465
		12,371,845	11,204,561
流動負債			
貿易及其他應付款項	12	4,393,596	3,422,206
應付董事款項		5,927	5,798
銀行借款——一年內到期	13	3,978,234	3,565,361
應付稅項		59,294	103,235
		8,437,051	7,096,600
流動資產淨值		3,934,794	4,107,961
總資產減流動負債		5,293,633	5,369,021
非流動負債			
政府補貼		1,205	3,001
遞延稅項負債		68,654	68,928
		69,859	71,929
資產淨值		5,223,774	5,297,092
股本及儲備			
股本	14	32,951	32,951
儲備		5,190,271	5,263,589
本公司擁有人應佔權益		5,223,222	5,296,540
非控股權益		552	552
權益總額		5,223,774	5,297,092

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。

截至2017年6月30日止六個月期間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2016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，本集團已應用以下新訂及經修訂香港財務報告準則(「香港財務報告準則」)，包括由香港會計師公會頒佈於2017年1月1日開始之本集團財政年度生效之香港財務報告準則、香港會計準則(「香港會計準則」)、修訂及詮釋：

香港會計準則第7號(修訂本)	主動披露
香港會計準則第12號(修訂本)	就未變現虧損確認遞延稅項資產

於本中期期間，應用上述修訂本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
- 電氣裝備用電線電纜
- 裸電線
- 特種電纜(包括橡套電纜、柔性防火電纜及其他)

上述分部乃按照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。

營業額乃指報告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，其他虧損、其他收入及開支、銷售及經銷費用、行政開支、財務費用及應佔聯營公司業績並非分配至各可呈報分部。分部業績乃就資源分配及評估分部表現向執行董事呈報。

分部業績的資料如下：

	截至2017年 6月30日止 六個月期間 人民幣千元 (未經審核)	截至2016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	3,179,633	2,690,349
— 電氣裝備用電線電纜	913,259	708,629
— 裸電線	271,631	179,120
— 特種電纜	303,087	203,191
	<u>4,667,610</u>	<u>3,781,289</u>
已售貨品成本		
— 電力電纜	2,835,885	2,255,854
— 電氣裝備用電線電纜	832,948	625,119
— 裸電線	242,904	156,983
— 特種電纜	234,822	151,494
	<u>4,146,559</u>	<u>3,189,450</u>
分部業績		
— 電力電纜	343,748	434,495
— 電氣裝備用電線電纜	80,311	83,510
— 裸電線	28,727	22,137
— 特種電纜	68,265	51,697
	<u>521,051</u>	<u>591,839</u>

可呈報分部業績與本集團除稅前溢利的對賬如下：

	截至2017年 6月30日止 六個月期間 人民幣千元 (未經審核)	截至2016年 6月30日止 六個月期間 人民幣千元 (未經審核)
可呈報分部業績	521,051	591,839
未分配收入及開支		
— 其他收入	30,049	39,637
— 銷售及經銷費用	(113,481)	(97,012)
— 行政開支	(105,894)	(113,735)
— 其他開支	(21,764)	(15,350)
— 其他虧損	(136,001)	(4,921)
— 應佔聯營公司業績	308	(15,941)
— 財務費用	(120,807)	(111,648)
	<u>53,461</u>	<u>272,869</u>
除稅前溢利		

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。

地理資料

本集團於兩個報告期間有超過90%之銷售額乃向中華人民共和國(「中國」)客戶作出。於2017年6月30日及2016年12月31日，本集團有超過90%的非流動資產位於中國。

有關主要客戶的資料

於相應報告期間佔本集團10%以上總營業額的客戶營業額如下：

	截至2017年 6月30日止 六個月期間 人民幣千元 (未經審核)	截至2016年 6月30日止 六個月期間 人民幣千元 (未經審核)
客戶甲	<u>480,227</u>	<u>657,876</u>

4. 其他收入

	截至2017年 6月30日止 六個月期間 人民幣千元 (未經審核)	截至2016年 6月30日止 六個月期間 人民幣千元 (未經審核)
利息收入	22,019	34,759
政府補貼(附註)	4,611	3,196
其他	<u>3,419</u>	<u>1,682</u>
	<u>30,049</u>	<u>39,637</u>

附註：涉及金額為約人民幣463,000元(截至2016年6月30日止六個月期間：人民幣463,000元)及約人民幣1,333,000元(截至2016年6月30日止六個月期間：人民幣1,333,000元)，即分別就物業、廠房及設備根據有關資產使用年期於相關期間確認之資本開支及就技術研究及發展項目根據項目年期於本期間確認之政府補貼的遞延收入。餘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，所有該等補貼均無特別附帶條件。

5. 其他虧損

	截至2017年 6月30日止 六個月期間 人民幣千元 (未經審核)	截至2016年 6月30日止 六個月期間 人民幣千元 (未經審核)
出售存貨虧損(附註)	102,314	—
存貨撇減(附註)	19,850	—
呆壞賬撥備	13,716	3,533
出售物業、廠房及設備虧損	<u>121</u>	<u>1,388</u>
	<u>136,001</u>	<u>4,921</u>

附註：由於回顧期內受2016年之水災影響及市場要求發生變化，若干產品已被拆解及／或出售，導致截至2017年6月30日止六個月期間確認虧損約人民幣102,314,000元(截至2016年6月30日止六個月期間：無)。加上於截至2017年6月30日止六個月期間，作出撥備約人民幣19,850,000元(截至2016年6月30日止六個月期間：無)以將被拆解及／或出售的存貨撇減至其預期可銷售金額。

6. 除稅前溢利

	截至2017年 6月30日止 六個月期間 人民幣千元 (未經審核)	截至2016年 6月30日止 六個月期間 人民幣千元 (未經審核)
溢利已扣除：		
物業、廠房及設備的折舊	44,690	40,422
研發成本(計入其他開支)	21,764	15,350
物業經營租賃的最低租賃付款	2,407	1,119
土地使用權的經營租賃租金	3,460	3,397
	<u>44,690</u>	<u>40,422</u>

7. 所得稅項

	截至2017年 6月30日止 六個月期間 人民幣千元 (未經審核)	截至2016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	15,856	50,827
遞延稅項	20	3,598
	<u>15,876</u>	<u>54,425</u>
期內稅項支出	<u>15,876</u>	<u>54,425</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《中國企業所得稅法》(「企業所得稅法」)及中國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%。根據宜興市科學技術委員會發出並於其網站刊發的批文，無錫江南電纜有限公司於2009年3月4日獲認可為高新技術企業(於2015年7月6日更新)，並獲准按15%的中國所得稅減免稅率繳稅及徵稅，直至2018年作出下一次更新為止。江蘇中煤電纜有限公司亦獲准按15%的中國所得稅減免稅率繳稅及徵稅，直至2017年作出下一次更新為止。

根據企業所得稅法第三及三十七條及中國企業所得稅法實施條例第九十一條，於2008年1月1日開始，中國實體自其產生的溢利中分派予外國投資者的股息須按其10%納入企業所得稅，而該款項將保留在中國實體內。根據《內地和香港特別行政區避免雙重徵稅安排(內地—香港徵稅安排)》，香港居民公司收取其中國附屬公司的股息時，將獲准按5%優惠稅率繳稅。

於南非產生的稅項乃以南非當時的稅率計算。南非企業稅乃按回顧期內應課稅溢利的28%(截至2016年6月30日止六個月期間：28%)計算。

由於本集團在截至2017年及2016年6月30日止六個月期間並無自香港產生應課稅溢利，故本集團概無於簡明綜合財務報表計提香港利得稅撥備。

8. 股息

於本中期期間，已向本公司擁有人宣派截至2016年12月31日止年度之末期股息每股3.1港仙(截至2016年6月30日止六個月期間：截至2015年12月31日止年度每股3.1港仙)。於本中期期間已宣派之末期股息總金額為125,184,045港元(截至2016年6月30日止六個月期間：125,215,045港元)(已扣除根據本公司股份獎勵計劃所持有股份的應付股息)。

董事會不建議宣派支付任何截至2017年6月30日止六個月期間的中期股息(截至2016年6月30日止六個月期間：無)。

9. 每股盈利

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2017年 6月30日止 六個月期間 (未經審核)	截至2016年 6月30日止 六個月期間 (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(人民幣千元)	<u>37,585</u>	<u>219,415</u>
股份數目(千股)		
就計算每股基本盈利而言的已發行普通股加權平均數減根據股份獎勵計劃持有之股份	4,039,328	4,043,966
普通股潛在攤薄影響： 股份獎勵計劃項下授出股份	<u>4,617</u>	<u>9,149</u>
就計算每股攤薄盈利而言的普通股加權平均數	<u>4,043,945</u>	<u>4,053,115</u>

截至2017年及2016年6月30日止六個月期間，就計算每股攤薄盈利而言的普通股加權平均數已因2016年1月28日根據本公司於2015年9月9日採納的股份獎勵計劃授出股份而作出調整。

10. 物業、廠房及設備

於截至2017年及2016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2017年 6月30日止 六個月期間 人民幣千元 (未經審核)	截至2016年 6月30日止 六個月期間 人民幣千元 (未經審核)
樓宇	293	99
廠房及機器	17,290	10,219
傢俱、固定裝置及設備	1,767	1,845
車輛	397	2,057
在建工程	30,634	43,747
總計	<u>50,381</u>	<u>57,967</u>

截至2017年6月30日止六個月期間，本集團以現金所得款項約人民幣396,000元(截至2016年6月30日止六個月期間：人民幣1,096,000元)出售賬面總值約為人民幣517,000元(截至2016年6月30日止六個月期間：人民幣2,484,000元)的若干物業、廠房及設備，導致出售虧損約人民幣121,000元(截至2016年6月30日止六個月期間：人民幣1,388,000元)。

於2017年6月30日，本集團已將其賬面總值分別約為人民幣221,469,000元及約人民幣54,862,000元(2016年12月31日：分別為人民幣183,708,000元及人民幣58,476,000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。

11. 貿易及其他應收款項

	2017年 6月30日 人民幣千元 (未經審核)	2016年 12月31日 人民幣千元 (經審核)
貿易應收款項淨額	4,024,329	3,204,785
應收票據	277,408	278,509
	<u>4,301,737</u>	<u>3,483,294</u>
土地使用權的流動部分	6,921	6,921
已付予供應商按金	245,591	100,418
預付款	27,973	26,648
員工墊款	3,010	4,284
投標按金	107,337	101,167
增值稅應收稅款	35,593	6,387
其他應收款項	53,630	68,268
	<u>4,781,792</u>	<u>3,797,387</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：

	2017年 6月30日 人民幣千元 (未經審核)	2016年 12月31日 人民幣千元 (經審核)
賬齡		
0至90日	2,183,656	1,811,887
91至180日	642,475	674,564
181至365日	925,115	550,467
超過365日	550,491	446,376
	<u>4,301,737</u>	<u>3,483,294</u>

計入本集團的貿易應收款項及應收票據結餘包括於報告期末已逾期的應收賬款，其於2017年6月30日的賬面總值約為人民幣2,040,426,000元(2016年12月31日：人民幣1,605,260,000元)，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2017年6月30日，本集團並無就該等結餘持有任何抵押品。

12. 貿易及其他應付款項

	2017年 6月30日 人民幣千元 (未經審核)	2016年 12月31日 人民幣千元 (經審核)
貿易應付款項	1,271,684	1,098,679
應付票據	2,079,638	1,454,793
	<u>3,351,322</u>	<u>2,553,472</u>
應計工資及福利	52,980	82,062
預收客戶款項	635,557	533,696
應付現金代價	66,000	66,000
應付或然代價	64,698	64,698
其他應付稅項	4,236	27,004
其他按金	2,710	3,191
應付股息	108,650	—
其他應付款項及應計款項	107,443	92,083
	<u>4,393,596</u>	<u>3,422,206</u>

購買貨品的平均信貸期介乎30日至90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：

	2017年 6月30日 人民幣千元 (未經審核)	2016年 12月31日 人民幣千元 (經審核)
賬齡		
0至90日	2,659,538	1,917,128
91至180日	340,438	574,835
181至365日	324,419	23,610
超過1年	26,927	37,899
	<u>3,351,322</u>	<u>2,553,472</u>

13. 銀行借款 — 一年內到期

	2017年 6月30日 人民幣千元 (未經審核)	2016年 12月31日 人民幣千元 (經審核)
有抵押	669,411	726,649
有抵押並由獨立第三方擔保	300,000	305,000
無抵押	1,697,055	1,068,850
無抵押並由獨立第三方擔保	1,311,768	1,464,862
	<u>3,978,234</u>	<u>3,565,361</u>
銀行借款包括：		
浮動利率借款	255,822	407,202
固定利率借款	3,674,016	3,047,003
可贖回之貼現票據	48,396	111,156
	<u>3,978,234</u>	<u>3,565,361</u>

計入銀行借款為下列以集團實體功能貨幣以外的貨幣計值的款項：

	2017年 6月30日 人民幣千元 (未經審核)	2016年 12月31日 人民幣千元 (經審核)
美元	134,133	47,172
歐元	<u>324,501</u>	<u>272,434</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：

	2017年 6月30日 人民幣千元 (未經審核)	2016年 12月31日 人民幣千元 (經審核)
就銀行借款：		
— 物業、廠房及設備	276,331	242,184
— 土地使用權	239,545	242,839
就銀行借款及應付票據：		
— 已質押銀行存款	<u>1,561,817</u>	<u>1,425,454</u>
	<u><u>2,077,693</u></u>	<u><u>1,910,477</u></u>

14. 股本

本公司的法定及已發行股本的變動如下：

	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2016年1月1日、2016年12月31日(經審核)和 2017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2016年1月1日、2016年12月31日(經審核)和 2017年6月30日(未經審核)	<u>4,078,866,000</u>	<u>40,788,660</u>	<u>32,951</u>

15. 資本承擔

	2017年 6月30日 人民幣千元 (未經審核)	2016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>3,055</u>	<u>18,130</u>

16. 或然負債

於2017年6月30日，本集團或本公司並無任何重大或然負債。

17. 股份獎勵計劃

本公司股份獎勵計劃的目的是肯定本集團僱員、行政人員、高級員工和董事的貢獻，並提供誘因，挽留員工，有利本集團持續營運及發展，吸引合適人才為本集團邁步發展出一份力。

本公司股份獎勵計劃獲本公司董事會於2015年9月9日採納。根據股份獎勵計劃，現有股份將由受託人於市場上購入，由本集團現金出資，並以信託形式為獲選參與者持有，直至有關股份根據計劃條文歸屬予獲選參與者為止。倘獲選參與者達致董事會於授予獎勵時訂明的所有歸屬條件，有權獲取獎勵計劃之主體事項之股份後，受託人須轉移相關已歸屬股份予該名合資格人士。

於2016年1月28日，董事根據股份獎勵計劃，決議授出本公司股本中合共35,300,000股股份（「獎勵股份」）予本集團若干僱員及管理層成員（「合資格僱員」），唯彼等必須於歸屬期內繼續任職於本集團。獎勵股份之25%分別各自於2016年4月1日、2017年4月1日、2018年4月1日及2019年4月1日歸屬。

所授出獎勵股份的公允價值參考股份於授出日期的市值釐定，並已考慮本公司股價的波幅、無風險利率及授出股份的歸屬期，以及該等僱員被摒除於享有授出股份應付預期股息者以外（因彼等無權收取所授出但未歸屬股份在歸屬期間派付的股息）等因素。獎勵股份於授出日期的公允價值約為30,182,000港元。截至2017年6月30日止六個月期間，就獎勵股份公允價值在損益賬計入的總額約為219,000港元（相當於約人民幣193,000元）（截至2016年6月30日止六個月期間支銷：12,387,000港元（相當於人民幣約10,479,000元））。

根據股份獎勵計劃授予合資格僱員的股份變動如下：

	股份數目 千股
於2016年1月1日已授出尚未歸屬	–
於2016年1月28日授予的股份	35,300
已歸屬的股份(附註a)	<u>(8,825)</u>
於2016年12月31日已授出尚未歸屬(經審核)	26,475
已沒收的股份(附註b)	(8,325)
已歸屬的股份(附註c)	<u>(500)</u>
於2017年6月30日已授出尚未歸屬(未經審核)	<u>17,650</u>

附註：

- (a) 獎勵股份的25%於2016年4月1日歸屬予合資格僱員。
- (b) 於2017年6月30日，受託人於股份獎勵計劃下持有8,325,000股已沒收的股份（2016年12月31日：無），日後重授予合資格僱員。
- (c) 獎勵股份的約1.4%於2017年4月1日歸屬予合資格僱員。

根據股份獎勵計劃購入之股份之變動如下：

	購入股份 數目 千元	購入價 千港元	購入價 人民幣千元
於2016年1月1日	15,040	24,720	20,374
年內於市場上購入之股份	33,456	39,935	33,515
歸屬後轉出之股份	<u>(8,825)</u>	<u>(15,280)</u>	<u>(12,525)</u>
於2016年12月31日(經審核)	39,671	49,375	41,364
期內於市場上購入股份	1,500	1,033	901
歸屬後轉出之股份	<u>(500)</u>	<u>(831)</u>	<u>(684)</u>
於2017年6月30日(未經審核)	<u>40,671</u>	<u>49,577</u>	<u>41,581</u>

18. 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」入賬以及下文董事薪酬(包括董事酬金)所披露與關連方的交易及結餘外，於報告期間，本集團並無與關連方訂有其他重大交易及結餘。

董事薪酬

報告期間的董事酬金如下：

	截至2017年 6月30日止 六個月期間 人民幣千元 (未經審核)	截至2016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	1,063	1,389
以股份為基礎付款	(88)	2,375
退休福利計劃供款	<u>25</u>	<u>26</u>
	<u>1,000</u>	<u>3,790</u>

董事薪酬乃由董事會薪酬委員會根據個別董事表現及市場趨勢釐定。

管理層討論及分析

整體表現

截至2017年6月30日止六個月期間，本集團錄得營業額約人民幣4,667.6百萬元，較2016年同期上升約23.4%；本公司擁有人應佔溢利約為人民幣37.6百萬元，較2016年同期減少約82.9%。於回顧期內本公司擁有人應佔溢利下降主要由於(i)已售貨品成本由截至2016年6月30日止六個月期間約人民幣3,189.5百萬元升至截至回顧期間約人民幣4,146.6百萬元，繼而令回顧期間的毛利減少至約人民幣521.1百萬元(截至2016年6月30日止六個月期間約為人民幣591.8百萬元)；及(ii)因回顧期間受2016年之水災影響及市場要求出現轉變，導致出售受影響產品產生虧損約人民幣102.3百萬元及存貨撇減產生虧損約人民幣19.9百萬元(截至2016年6月30日止六個月期間並無產生該等虧損)。公司擁有人應佔溢利下降亦因為(1)電力電纜之平均售價由截至2016年6月30日止六個月期間每公里約人民幣31,529減少至回顧期間每公里約人民幣24,510。平均售價下降是由於(a)市場要求改變，較低售價的低電壓電力電纜訂單由小型製造商轉移至本集團；及(b)向客戶按若干產品受2016年之水災輕微影響提供折扣；(2)呆壞賬撥備由截至2016年6月30日止六個月期間約人民幣3.5百萬元增加至回顧期間約人民幣13.7百萬元；及(3)銷售及分銷成本由截至2016年6月30日止六個月期間約人民幣97.0百萬元增加至回顧期間約人民幣113.5百萬元。本集團截至2017年6月30日止六個月期間的毛利率減少約4.5%至11.2%(截至2016年6月30日止六個月期間：15.7%)。截至2017年6月30日止六個月期間，每股基本盈利為人民幣0.93分，而截至2016年6月30日止六個月期間則為人民幣5.43分，減少約82.9%。

市場及業務回顧

根據中國國家統計局公布的數據顯示，中國2017年上半年國內生產總值(「GDP」)同比增長6.9%，維持平穩。美國、歐洲及日本方面，2016年年末強勁的經濟增長動力已延伸至2017年上半年。金磚四國於2017年上半年的經濟增長亦維持穩定。隨着通脹持續升溫，商品價格(如銅價及鋁價)持續溫和向上。然而，受美國聯儲局採取措施縮減資產負債表、美國加息及亞太區地緣政治恐慌相關的不明朗等因素影響，預期2017年下半年全球經濟及政治局面將會惡化，將令全球經濟更形波動。倫敦金屬交易所(「LME」)截至2017年6月30日止六個月期間之平均銅價為每噸5,748美元，較2016年同期上升22.3%；而截至2017年6月30日止六個月期間之平均鋁價為每噸1,647美元，較2016年同期上升6.0%。由於本集團的產品採用成本加成之定價模式，原材料價格增長致使本集團產品價格上升，回顧期間本集團之收入因此有所增加。

營業額

截至6月30日

止六個月期間

	營業額			毛利率		
	2017年 人民幣 百萬元	2016年 人民幣 百萬元	變化 百分比	2017年	2016年	變化
電力電纜	3,179.6	2,690.4	18.2%	10.8%	16.2%	-5.4%
電氣裝備用電纜電纜	913.3	708.6	28.9%	8.8%	11.8%	-3.0%
裸電纜	271.6	179.1	51.6%	10.6%	12.4%	-1.8%
特種電纜	303.1	203.2	49.2%	22.5%	25.4%	-2.9%
合共	<u>4,667.6</u>	<u>3,781.3</u>	<u>23.4%</u>	<u>11.2%</u>	<u>15.7%</u>	<u>-4.5%</u>

電力電纜產品一佔整體營業額68.1%

受惠於銅價向上及市場要求有所轉變而傾向選擇能生產優質產品的大型製造商，本集團2017年上半年中國電纜銷售增長持續強勁。本集團的電力電纜產品銷售量飆升約52.0%至約129,726公里（截至2016年6月30日止六個月期間：85,330公里），電力電纜收益約佔本集團總營業額68.1%。然而，因為(i)市場要求發生轉變，更多售價較低的屬低電壓的電力電纜客戶訂單由小型製造商轉移至本集團；及(ii)若干產品之質量因2016年的水災受到輕微影響，而向客戶提供折扣，回顧期間電力電纜平均價格因而下滑約22.3%。截至2017年6月30日止六個月期間，電力電纜產品錄得收益約人民幣3,179.6百萬元，較2016年同期上升約18.2%（截至2016年6月30日止六個月期間：人民幣2,690.4百萬元）。回顧期內毛利跌至約人民幣343.7百萬元（截至2016年6月30日止六個月期間：人民幣434.5百萬元），而毛利率跌至約10.8%（截至2016年6月30日止六個月期間：16.2%），主要是由於(a)市場要求有所轉變，使生產過程中原材料消耗增加，因而令已售貨品成本上升；及(b)回顧期內電力電纜之平均售價下降。

電氣裝備用電纜電纜產品一佔整體營業額19.6%

截至2017年6月30日止六個月期間電氣裝備用電纜電纜的營業額約為人民幣913.3百萬元，上升約28.9%（截至2016年6月30日止六個月期間：人民幣708.6百萬元）。電氣裝備用電纜電纜的銷量由截至2016年6月30日止六個月期間約483,358公里增加至截至2017年6月30日止六個月期間約497,838公里，增加約3.0%。電氣裝備用電纜電纜的平均售價由截至2016年6月30日止六個月期間每公里約人民幣1,466.1元上升至截至2017年6月30日止六個月期間的每公里約人民幣1,834.5元，增加約25.1%，主要原因為回顧期內平均銅價上升。

裸電綫產品一佔整體營業額5.8%

截至2017年6月30日止六個月期間裸電綫的營業額大幅上升約51.6%至約人民幣271.6百萬元(截至2016年6月30日止六個月期間：人民幣179.1百萬元)。裸電綫的銷量由截至2016年6月30日止六個月期間約12,929噸上升至截至2017年6月30日止六個月期間約21,945噸，大幅增加約69.7%。由於生產較低售價的較低電壓裸電綫的訂單由小型製造商轉移至本集團而令銷售上升，裸電綫產品的平均售價下跌約10.7%至每噸約人民幣12,377.8元(截至2016年6月30日止六個月期間：每噸人民幣13,854.1元)及毛利率下跌約1.8%至10.6%(截至2016年6月30日止六個月期間：12.4%)。

特種電纜產品一佔整體營業額6.5%

中國地產市場復甦，對橡套電纜(特種電纜其中一類)應用於各類建築物的設備需求增加。特種電纜的銷售量增加約24.3%至約23,890公里(截至2016年6月30日止六個月期間：19,219公里)。截至2017年6月30日止六個月期間特種電纜平均售價由截至2016年6月30日止六個月期間的每公里約人民幣10,572元同比上升約20.0%，至每公里約人民幣12,687元。平均售價上升與回顧期內的銅價上升的趨勢一致。然而，市場要求有所改變，令已售貨品成本上升，致使特種電纜毛利率下跌約2.9%至約22.5%(截至2016年6月30日止六個月期間：25.4%)。

地區市場的營業額

中國仍是本集團的主要市場。截至2017年6月30日止六個月期間，中國市場的銷售額上升約24.5%至約人民幣4,490.5百萬元，佔本集團總營業額約96.2%，有關上升乃主要由於回顧期內售予中國房地產及能源行業的客戶增加所致。

回顧期內，海外市場收益貢獻較2016年同期海外收益總額增加約人民幣1.9百萬元或約1.1%。出現升幅乃主要由於回顧期間南非銷售額上升所致。

積極擴充海外市場

除了製造及銷售電綫電纜產品外，本集團亦一直積極於行業產業鏈上尋求新機會，包括提供高增值的電纜銷售及設計、採購、施工總承包(「EPC」)項目，減低原材料價格浮動帶來的影響及加強集團專案管理的服務能力。另外，集團亦積極開拓海外市場，希望可以擴張其海外客戶群，在增加收入來源的同時加強其品牌的知名度。

本公司的一間子公司與中國葛洲壩集團國際工程有限公司(「葛洲壩工程」)於2015年12月8日簽訂了戰略合作協議以共同開發國際市場，集中於EPC項目的拓展和合作及EPC項目帶動之電纜銷售。本公司同一子公司與葛洲壩工程更於2016年4月7日簽訂戰略合作補充協議，據此葛洲壩工程將成為本集團的分銷商，透過其海外分支機構銷售及推廣本集團之電纜產品，有助進一步拓展本集團全球銷售網絡。

跟隨著中國政府實施的「一帶一路」，本集團努力拓展斐濟、柬埔寨、孟加拉等東南亞地區市場，目前已與當地潛在客戶達成初步合作意向。集團亦已與香港的建築公司展開策略性合作，逐步於香港打響品牌知名度。

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，於回顧期內增加約30.0%至約人民幣4,146.6百萬元(2016年6月30日止六個月期間：人民幣3,189.5百萬元)。原材料成本佔截至2017年6月30日止六個月期間的已售貨品成本約94.1%，其中，銅及鋁為本集團主要原材料，佔回顧期內的已售貨品成本約79.7%。在回顧期間內，原材料成本上升部份原因是由於若干供應商向本集團收取較高的採購價，同時承擔了本集團開具作為付款之銀行承兌匯票之貼現利息。直接勞工成本輕微上升，佔回顧期內的已售貨品成本總額約1.3%。回顧期內已售貨品成本的餘下約4.6%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2016年6月30日止六個月期間約人民幣591.8百萬元，減少約人民幣70.8百萬元或約12.0%至截至2017年6月30日止六個月期間約人民幣521.1百萬元。毛利率由截至2016年6月30日止六個月期間的約15.7%減少至截至2017年6月30日止六個月期間的約11.2%。與截至2016年12月31日止年度的毛利率約14.9%比較，截至2017年6月30日止六個月期間的毛利率下跌，是因為(i)向客戶就若干產品受2016年之水災質量受到輕微影響提供折扣；(ii)回顧期內市場要求發生變化，引致額外生產成本包括材料成本和直接勞工成本增加；及(iii)在回顧期內電力電纜的平均售價下跌所致。

本公司擁有人應佔期內溢利

截至2017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2016年6月30日止六個月期間約人民幣219.4百萬元大幅減少約82.9%至約人民幣37.6百萬元。該減少乃主要由於回顧期內毛利減少，包括呆壞賬撥備增加、出售存貨及存貨撇減產生虧損以及銷售及分銷成本增加。

銷售及經銷費用

銷售及經銷費用主要指本集團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2016年6月30日止六個月期間約人民幣97.0百萬元增加約人民幣16.5百萬元或約17.0%至截至2017年6月30日止六個月期間約人民幣113.5百萬元。銷售及經銷費用增加主要由於在2016年9月頒布的《超限運輸車輛行駛公路管理規定》後運輸成本增加及宣傳本集團產品及投標項目之營銷開支上升。惟營業額的升幅超過銷售及經銷費用升幅，銷售及經銷費用佔營業額之百分比由截至2016年6月30日止六個月期間約2.6%，減少至截至2017年6月30日止六個月期間約2.4%。

行政開支

行政開支由截至2016年6月30日止六個月期間約人民幣113.7百萬元，減少約人民幣7.8百萬元或約6.9%至截至2017年6月30日止六個月期間約人民幣105.9百萬元，主要由於截至2017年6月30日止六個月期間就向本集團若干僱員及管理層授出股份確認權益結算以股份為基礎付款，較2016年6月30日止六個月期間大幅減少所致。

其他開支

主要由研發成本組成的其他開支由截至2016年6月30日止六個月期間約人民幣15.4百萬元，增加約41.8%至截至2017年6月30日止六個月期間約人民幣21.8百萬元。大幅增加之原因為本集團截至2017年6月30日止六個月期間之研發新產品及技術方面開支較2016年同期為高所致。

其他虧損

其他虧損包括呆賬開支、出售物業、廠房及設備產生之虧損、存貨撇減及出售存貨之虧損。其他虧損由截至2016年6月30日止六個月期間約人民幣4.9百萬元，大幅增加約2,663.7%至截至2017年6月30日止六個月期間約人民幣136.0百萬元。其他虧損大幅上升乃主要由於截至2017年6月30日止六個月期間出售存貨及存貨撇減產生虧損(截至2016年6月30日止六個月期間未有出現)，以及於回顧期間為長期未收回之應收款項增加呆賬撥備所致。

財務費用

財務費用由截至2016年6月30日止六個月期間約人民幣111.6百萬元，增加約8.2%至截至2017年6月30日止六個月期間約人民幣120.8百萬元。財務費用佔營業額的百分比由截至2016年6月30日止六個月期間約3.0%，下跌至截至2017年6月30日止六個月期間約2.6%，主要原因由於若干供應商承擔了本集團開具作為付款之銀行承兌匯票之貼現利息，但在原材料供應方面收取本集團較高的採購價。

所得稅項

本集團的所得稅項由截至2016年6月30日止六個月期間約人民幣54.4百萬元，減少約人民幣38.5百萬元或約70.8%至截至2017年6月30日止六個月期間約人民幣15.9百萬元。所得稅項減少與回顧期內應課稅收入減少一致。

財務狀況及流動資金

於2017年6月30日，本集團的總資產約為人民幣13,730.7百萬元(2016年12月31日：人民幣12,465.6百萬元)。

非流動資產由2016年12月31日約人民幣1,261.1百萬元，增加約7.8%至2017年6月30日約人民幣1,358.8百萬元。有關增幅乃主要因為回顧期間收購物業、廠房及設備所繳付的按金增加及墊支予一間聯營公司之貸款增加所致。

流動資產由2016年12月31日約人民幣11,204.6百萬元，增加約10.4%至於2017年6月30日約人民幣12,371.8百萬元，主要是於2017年6月30日尚未交付之存貨(特別是貨品)增加以及於2017年6月30日之尚未償還應收貿易賬款增加所致。

銀行借款總額由2016年12月31日約人民幣3,565.4百萬元，增加約11.6%至2017年6月30日約人民幣3,978.2百萬元。在本集團於2017年6月30日的銀行貸款總額中，短期借款其中約95.1%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2017年6月30日，本公司擁有人應佔權益約為人民幣5,223.2百萬元，較2016年12月31日約人民幣5,296.5百萬元略減少約1.4%。

於2017年6月30日，本集團的淨負債對權益比率由於2017年6月30日的計息借款淨額(銀行借款減銀行結餘及現金及已質押銀行存款)約人民幣921.0百萬元對總權益約人民幣5,223.8百萬元之百分比界定，由約-0.6%(於2016年12月31日)增加至約17.6%。與2016年6月30日本集團之淨負債對權益比率2.4%比較，本集團於2017年6月30日之淨負債對權益比率同樣增加。淨負債對權益比率分別比2016年6月30日及2016年12月31日增加乃主要由於截至2017年6月30日止六個月期間營業額增加，帶動於2017年6月30日之無抵押銀行借貸增加，為購買原材料提供資金。

本集團的借款主要以人民幣(「人民幣」)計值，並按中國人民銀行設定金融機構人民幣貸款基準利率溢價計息。由於本集團收益主要以人民幣計值，而大部分開支均以人民幣或港元計值，故本集團面對的貨幣風險相對較低。

截至2017年6月30日止六個月期間，本集團以現金所得款項約人民幣396,000元(截至2016年6月30日止六個月期間：人民幣1,096,000元)出售賬面總值約為人民幣517,000元(截至2016年6月30日止六個月期間：人民幣2,484,000元)的若干物業、廠房及設備，因而產生出售虧損約人民幣121,000元(截至2016年6月30日止六個月期間：人民幣1,388,000元)。

於2017年6月30日，本集團已將其賬面總值分別約為人民幣221,469,000元及約人民幣54,862,000元(2016年12月31日：分別為人民幣183,708,000元及約人民幣58,476,000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2017年及2016年6月30日止六個月期間，概無就利息開支撥充資本。

或然負債

於2017年6月30日，本集團或本公司並無任何重大或然負債。

首次公開發售(「上市」)所得款項淨額的用途

上市所得款項淨額(經扣除包銷費及相關開支)約為448.1百萬港元(或相當於約人民幣370.0百萬元)，大部份已按本公司日期為2012年4月10日之招股章程所述方式動用。截至本公佈日期，所得款項淨額當中合共約115.0百萬港元已全數用於設立鋁合金及倍容量導線的生產設施，而所得款項淨額當中合共約97.0百萬港元已全數用在南非設立製造設施，所得款項淨額當中約74.0百萬港元則全數用於提升及擴充現有生產設施及加強研發能力，所得款項淨額當中約14.1百萬港元已全數用於在2013年收購江蘇錕陽投資有限公司，及所得款項淨額當中約148.0百萬港元分配至擴充本集團高壓及超高壓電纜的生產設施而僅約82.2百萬港元用於該用途。

僱員及薪酬

於2017年6月30日，本集團合共有3,655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。

董事會於2015年9月9日採納股份獎勵計劃，作為獎勵以表揚本集團之僱員、行政人員、高級人員和董事作出的貢獻，藉此挽留彼等繼續經營及發展本集團，以及為本集團進一步發展吸引合適人才。於2016年1月28日，董事會根據股份獎勵計劃，決議授出本公司股本中合共35,300,000股股份予本集團21名獲選高級人員及僱員(「入選僱員」)，其中(i)儲輝先生、夏亞芳女士、蔣永衛先生及郝名輝先生為執行董事；及(ii)餘下17名入選僱員為本集團高級管理人員。25%及約1.4%授予入選僱員的獎勵股份分別已於2016年4月1日及2017年4月1日歸屬，而約有23.6%授予並於2017年4月1日到期歸屬予入選僱員的獎勵股份因未能達到彼等的表現要求已被沒收。餘下的獎勵股份須分別各自於2018年4月1日及2019年4月1日按同等比例(即25%)歸屬，惟須達到個別獲甄選僱員的表現要求。

物業、廠房及設備

本集團的物業、廠房及設備由2016年12月31日約人民幣843.7百萬元增至2017年6月30日約人民幣848.9百萬元，增幅約為0.6%。錄得增幅乃主要由於回顧期內添置電力電纜生產綫之機械及折舊的淨影響所致。

前景及展望

鑑於2017年中國繼續深化供給側結構性改革，中國政府將於國內深入推進去產能、去庫存、去槓桿、降成本和補短板的工作，保持中國經濟平穩健康發展。根據2017年3月發佈的2017年中國政府工作報告，2017年國內生產總值目標增長率為6.5%左右，2017年固定資產投資(「固定資產投資」)目標增長率為9.0%左右。中國政府將繼續加強中國電網及基礎建設項目。2017年電網投資、鐵路建設投資及公路和水路投資的固定資產投資目標分別為人民幣5,210億元、人民幣8,000億元及人民幣1.8萬億元。

「十三五規劃」期間，配電網建設投資將達人民幣17萬億元。根據國務院印發《「十三五」現代綜合交通運輸體系發展規劃》(該「交通規劃」)，將升級建設「十縱十橫」高鐵網，目標至2020年，鐵路運營里程新增約3萬公里至15萬公里，公路通車里程新增約45萬公里至500萬公里，城市軌道交通運營里程將增加近一倍至6,000公里。根據中國交通運輸部，「十三五規劃」期間，交通運輸總投資將達人民幣15萬億元，較「十二五規劃」的人民幣12.5萬億元增加約20%。

該交通規劃亦與「一帶一路」相結合，提出要建設雲南為面向南亞及東南亞的樞紐，構建廣西為面向東盟的國際大通道。海上絲綢之路則以福建為核心區，提升沿海港口服務能力，加強港口與國內綜合運輸網的銜接。

2017年5月，中國住房城鄉建設部及國家發改委發佈《全國城市市政基礎設施建設「十三五」規劃》，提出要有序開展綜合管廊建設，加快推進海綿城市建設。根據2017年3月發佈的2017年中國政府工作報告，2017年新開工建設城市地下綜合管廊的目標長度將為2,000公里以上。

根據世界銀行集團2017年4月發佈的「商品市場展望」，金屬價格預計在2017年將上漲16%(2016年下滑近7%)，主要受大部分金屬需求強勁及市場緊絀所影響。由於世界上部份最大礦場受到各類干擾，例如礦場罷工(智利)、出口政策(印度尼西亞)和惡劣天氣(秘魯)的關係，銅價預計將上漲18%。

於2017年3月的西安地鐵「問題電纜」事件是屬於一次性事件，事件加快了中國電纜行業的整合，淘汰不合格的行業參與者。但事件不可避免的將導致行業成本增加和存貨撇減，這將對電纜行業在2017年之營利能力產生負面影響。

本集團相信，中國國內電網建設、交通運輸基礎設施建設、城市地下綜合管廊建設、以及中國區域發展規劃的逐步升級，將有助於維持電纜需求在國內的平穩增長。隨著供給側結構性改革的不斷深化，中國政府持續推進淘汰落後產能、節能減排及產品升級等工作，電纜行業供需矛盾將逐步緩解，有助中國電纜行業長遠健康發展。「一帶一路」計畫的推動和中國企業的積極參與，亦有助中國電纜供應商海外業務發展。

展望未來，為把握中國電纜行業的機遇與應對其挑戰，本集團將繼續堅持優化生產效益、加強產品研發、整合銷售資源及加強內控，達至市場領先的地位。未來，本集團將積極探索向產業下游延伸的機會，藉此尋求與國內外相關領先企業進行戰略合作，攜手推動中國電纜行業的可持續發展。

購買、出售或贖回本公司上市證券

截至2017年6月30日止六個月期間，本公司或其任何附屬公司概無購買、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。根據企業管治守則守則條文第A.2.1條，主席及行政總裁職務應予區分，且不應由同一個人擔任。然而，本公司於回顧期內並無獨立的主席及行政總裁。董事會相信由同一個人兼任主席及行政總裁的職務有利於確保本集團有一致的領導，有助本集團更有效及符合效益地實施整體策略規劃。董事會認為現行安排的權力及權限平衡將不受損害，因為所有重大決策經諮詢董事會成員及本公司高級管理層後方會敲定。現行安排將有助本公司迅速及有效作出及落實決策。惟本集團將不時因應目前狀況審閱有關架構。

除上文所披露者外，本公司於截至2017年6月30日止六個月期間已遵守企業管治守則之所有適用守則條文。

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守則，其條款不比上市規則附錄十所載上市公司董事進行證券交易的標準守則(「標準守則」)所載的規定標準寬鬆。本公司已向全體董事作出特別查詢，而彼等確認其於截至2017年6月30日止六個月期間已遵守標準守則所載的規定標準及本公司有關董事證券交易的操守守則。

應本公司要求，本公司相關高級職員及僱員亦受標準守則規限，彼等於任何時間持有與證券有關的內幕資料時，一概不得買賣本公司證券。本公司並無獲悉任何相關高級職員或僱員於截至2017年6月30日止六個月期間有任何違反標準守則的情況。

審核委員會

董事會之審核委員會(「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2017年6月30日止六個月期間之未經審核中期財務報表。

於回顧期間及於本公佈日期，審核委員會成員為潘翼鵬先生(主席)、何植松先生及楊榮凱先生(均為獨立非執行董事)。

於本公司及聯交所網站刊發中期業績

本中期業績公佈已於聯交所網站(<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2017年6月30日止六個月期間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、管理團隊及員工過去作出的努力與貢獻。

承董事會命
主席
儲輝

香港，2017年8月30日

於本公佈日期，董事會由四名執行董事即儲輝先生、夏亞芳女士、蔣永衛先生及郝名輝先生；及三名獨立非執行董事即何植松先生、楊榮凱先生及潘翼鵬先生組成。