



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

2018

中期報告



目錄

公司資料	2
管理層討論及分析	3
其他資料	11
簡明綜合損益表	17
簡明綜合全面收益表	18
簡明綜合財務狀況表	19
簡明綜合權益變動表	21
簡明綜合現金流量表	22
簡明綜合財務報表附註	23

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

非執行董事

黃偉桃博士

獨立非執行董事

何智恒先生

丁基龍先生

吳德龍先生

審核委員會

吳德龍先生 (主席)

何智恒先生

丁基龍先生

薪酬委員會

丁基龍先生 (主席)

何智恒先生

吳德龍先生

提名委員會

何智恒先生 (主席)

丁基龍先生

吳德龍先生

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

海盛路3號

TML廣場23A室

開曼群島股份過戶及登記總處

Conyers 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」）截至二零一八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。

市場回顧

於二零一八年上半年，全球經濟活動在貿易反彈、財政狀況利好及消費者信心熱漲的背景下頻繁上演。美國（「美國」）作為本集團布料業務最大終端市場，自二零零八年起因消費者信心空前高漲而經歷強勁的經濟增長。二零一八年首六個月，消費者信心指數平均為98.6，而二零零八年則為63.7。二零一八年四月的失業率為3.9%，乃自二零零八年以來之最低值。此樂觀局面受惠於美國公民的職業及收入前景向好所致。

中國繼續作為本集團布料業務第二大終端市場，貢獻收益由二零一七年的23%上升至27%。隨著經濟結構的持續優化升級，中國在全球經濟復甦的浪潮下繼續保持增長勢頭。於期間內，中國國內生產總值的同比增長率達6.8%。

儘管經濟復甦強勁，美中貿易的不穩定關係在期間結束時愈加明顯。美國與中國互不相讓導致貿易緊張局勢加劇，其中美國屬於中國紡織品及成衣產品的終端出口市場，在二零一七年佔其總額的15.5%。堅持著在富活力的市場循環中維持高靈活性及追求產品質量與營運效率並存的策略，本集團將繼續審慎監察區域經濟變化，鞏固其競爭力以及保持其作為綜合紡織品解決方案提供商的領導地位。

業務回顧

本集團欣然呈列期間一系列令人滿意的業績。期間錄得的收益由截至二零一七年六月三十日止六個月的1,937,200,000港元同比增加10.9%至期間的2,149,000,000港元，乃由於訂單銷售量及平均售價增加。銷售量擴大乃由於中國政府收緊環境監控致使市場不斷整合。本集團作為市場引領者之一，於期間內接獲大量訂單並成功提升其產品的平均售價及利潤率。

期間，本集團毛利率上升15.6%至319,500,000港元（截至二零一七年六月三十日止六個月：276,300,000港元）；本公司普通股本持有人應佔溢利溫和增長4.9%至53,700,000港元（截至二零一七年六月三十日止六個月：51,200,000港元）。部分增長因原材料價格、分銷成本、銷售開支、員工薪金及融資成本增加以及提早投資位於柬埔寨的新成衣廠所蠶食。期間，每股基本盈利為6.2港仙，較截至二零一七年六月三十日止六個月的5.9港仙增加5.1%。

期間，本集團布料業務終端市場的地區組合較去年同期展現輕微差異。美國維持其於本集團主要市場的地位，貢獻收益65.0%（截至二零一七年六月三十日止六個月：64.4%）。排名第二的中國業務增長25.6%至553,500,000港元，佔總體收益的26.6%（截至二零一七年六月三十日止六個月：22.8%）。此增長趨勢與本集團為多元化其客戶基礎並聚焦在中國市場的有效策略相符。今年，隨著中美貿易戰（「貿易戰」）升級，營商環境亦愈漸複雜。雖然本階段貿易戰並無對本集團產生直接影響，但本集團在本年初刻意增加原材料的存貨水平從而降低原材料成本的上漲，以減輕貿易戰產生的間接影響風險。

業務回顧（續）

作為綜合紡織品解決方案提供商，本集團一直專注於豐富其產品組合及向價值鏈下游的製衣業務延伸。在傳統紡織相關產品的基礎上，本集團持續加強對於功能性服裝（如戶外運動服及童裝）的合成纖維的研發力度。此外，本集團於二零一七年在柬埔寨建立一間成衣廠，重新涉足製衣行業，該廠於二零一八年初已開始全面營運。此戰略性舉措使本集團可為其客戶提供更全面的紡織品及成衣解決方案，並可降低勞工成本及免稅向歐盟和加拿大出口產品。該廠於二零一八年上半年處於產能提升階段，並積累了大量訂單。預期該廠於近期未來將可達到全產能營運。

前景

展望二零一八年下半年，貿易戰持續升溫，其對全球經濟的影響將備受關注。美國總統特朗普提出對價值250,000,000,000美元的中國進口商品徵收三輪懲罰性關稅，佔二零一七年中國對美出口額的一半。於二零一八年七月初，美國政府已對首批價值34,000,000,000美元的中國進口商品徵收25%的關稅。特朗普總統其後威脅將對價值505,000,000,000美元的全部中國商品徵收關稅，其或會對全球產品需求及定價產生巨大影響。

於本報告日期，本集團作為面料製造商尚未受到貿易戰的直接影響。然而，貿易戰預期將在未來數月對全球經濟、美國消費者情緒及通脹造成影響。因此，本集團將考慮在中國境外建立第二生產基地，以爭取降低成本及獲得靈活的出口條件。

面對挑戰重重的營商環境，本集團將持續密切關注市場變化，同時透過加大研發力度增強生產能力、深入開發中國市場及在其他地區物色新客戶。本集團亦將與其客戶及供應商保持緊密聯繫，以備應對貿易戰可能產生的所有後果。

前景 (續)

本集團位於柬埔寨的成衣廠自二零一七年建立以來一直運作良好，訂單不斷增加。本集團策略性地在中國境外建立該廠，讓其避免了貿易戰所帶來的不利影響。鑒於柬埔寨具備良好前景，本集團正著手進一步投資增加其於柬埔寨的產能，以加快業務發展。

另一方面，本集團已決定啟動其位於廣東省恩平市的約300畝土地的物業發展項目。該地塊將分階段開發，在第一階段將有約40畝會發展為住宅項目，預計將於二零一八年年底開始施工並於二零一九年開始預售。董事預計該住宅物業項目將把握恩平市預期的人口增長優勢及中央政府推行大灣區計劃所帶動的交通流量增勢。因該商住用地塊乃於二零零五年購入，就此支付的土地成本低，因此本集團在該首個物業發展項目的規劃及定價方面具備較高靈活性。

本集團將組建專業項目團隊以監察項目進程，並委聘經驗豐富的建設團體作為該發展項目的承包商，同時委聘區域房地產經紀開展營銷推廣。

董事會認為，該項目可為其資產組合注入新活力及提升土地價值，符合本公司及其股東之最佳利益。

財務回顧

收益

整體銷售收入為約2,149,000,000港元，即增加約10.9% (截至二零一七年六月三十日止六個月：1,937,200,000港元)。增長乃主要由於銷售量及平均售價增加所致。

財務回顧(續)

毛利及毛利率

毛利為約319,500,000港元，即增加約15.6%（截至二零一七年六月三十日止六個月：約276,300,000港元）。毛利率輕微增加至約14.9%（截至二零一七年六月三十日止六個月：約14.3%），此乃主要由於產品單價增加及客戶基礎持續優化所致。

其他收入及開支

其他收入為約15,200,000港元（截至二零一七年六月三十日止六個月：約19,600,000港元），主要包括提供污水處理所得收入約4,000,000港元（截至二零一七年六月三十日止六個月：約2,500,000港元）、空運及海運費用收入約3,800,000港元（截至二零一七年六月三十日止六個月：約3,700,000港元）、銷售廢料收入約2,800,000港元（截至二零一七年六月三十日止六個月：約1,200,000港元）及向區內鄰近設施出售發電廠產生之多餘蒸汽之收入約700,000港元（截至二零一七年六月三十日止六個月：約2,000,000港元）。餘下金額主要來自租金收入及銀行利息收入。期間內，並無中國政府補助收入（截至二零一七年六月三十日止六個月：約7,700,000港元）。

銷售及分銷開支增加至約60,200,000港元（截至二零一七年六月三十日止六個月：約52,800,000港元），此乃與銷售增加相符。行政開支（包括薪金、折舊、海關申報及其他相關開支）因擴展公司業務而增加至約162,300,000港元（截至二零一七年六月三十日止六個月：約148,800,000港元）。

純利及純利率

本公司普通股本持有人期內應佔純利為約53,700,000港元，即同比增加約4.9%（截至二零一七年六月三十日止六個月：約51,200,000港元）。純利增加乃主要由於毛利增加超過開支增加所致。純利率減少至約2.5%（截至二零一七年六月三十日止六個月：約2.6%）。

財務回顧（續）

流動資金及財務資源

於二零一八年六月三十日，本集團流動資產淨值為約1,142,000,000港元（二零一七年十二月三十一日：約895,100,000港元）。流動資產淨值增加乃主要由於存貨增加所致。誠如業務回顧所述，增加存貨水平乃為應對貿易戰帶來的不確定風險。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。於二零一八年六月三十日，本集團現金及現金等同項目約為569,700,000港元（二零一七年十二月三十一日：約421,700,000港元）。流動比率為約1.6倍（二零一七年十二月三十一日：約1.6倍）。

於二零一八年六月三十日，本集團銀行及其他借貸總額為約2,238,300,000港元（二零一七年十二月三十一日：約1,794,800,000港元）。本集團淨債務資產負債比率（即淨債務除以股本與淨債務之和）為約54.0%（二零一七年十二月三十一日：約52.1%）。淨債務包括所有計息銀行及其他借貸、應付賬款及票據、應付一間聯營公司款項、應計負債及其他應付款項減現金及現金等同項目。股本總額包括綜合財務報表所列擁有人之股本。

融資

於二零一八年六月三十日，本集團長期貸款為約1,240,300,000港元（二零一七年十二月三十一日：約1,088,000,000港元），其中包括銀團貸款及銀行有期貸款。長期貸款增加乃主要由於期間內提取若干有期貸款所致。

期內並無進行股本集資活動，亦無從過往財政年度進行的任何股本證券發行結轉的未動用所得款項。

中期股息

董事會議決不建議就截至二零一八年六月三十日止六個月宣派任何中期股息（截至二零一七年六月三十日止六個月：無）。

外匯風險及利率風險

本集團之銷售有約61.7% (截至二零一七年六月三十日止六個月：約65.8%) 以美元列值，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，本集團承受因貨幣風險而產生之外匯風險，主要與人民幣有關。其他貨幣之匯率於整個期間內相對穩定且對我們的成本架構而言相對不重要。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息。管理層會留意利率變動情況，並於有需要時以審慎專業方式使用對沖工具。

本集團之資產抵押

於二零一八年六月三十日，本集團賬面淨值合共約16,300,000港元 (二零一七年十二月三十一日：約17,500,000港元) 之若干物業、廠房及設備項目乃根據融資租賃持有。

於二零一八年六月三十日，本集團抵押賬面淨值為約58,600,000港元 (二零一七年十二月三十一日：60,400,000港元) 之若干土地及樓宇，以取得授予本集團的一筆12,800,000港元 (二零一七年十二月三十一日：15,600,000港元) 的銀行貸款。

資本開支

期間內，本集團於資本開支之投資約132,400,000港元 (截至二零一七年六月三十日止六個月：約138,300,000港元)，其中約94.7% (二零一七年十二月三十一日：約89.8%) 用作購買廠房及機器，約0.4% (截至二零一七年六月三十日止六個月：約3%) 用作建造新工廠物業，而其餘用作購買其他物業、廠房及設備。

資本開支（續）

於二零一八年六月三十日，本集團有關物業、廠房及設備之資本承擔為約53,300,000港元（二零一七年十二月三十一日：約56,300,000港元）及有關建造新工廠物業之資本承擔為約194,100,000港元（二零一七年十二月三十一日：約194,100,000港元）。所有款項均以或將以內部資源撥付。

或然負債

於二零一八年六月三十日，本集團概無任何重大或然負債（二零一七年十二月三十一日：無）。

員工政策

於二零一八年六月三十日，本集團於中國有6,073名（二零一七年十二月三十一日：5,988名）僱員，於柬埔寨有864名（二零一七年十二月三十一日：778名）僱員，而於香港、澳門、新加坡、韓國及其他地區有128名（二零一七年十二月三十一日：116名）僱員。薪酬待遇一般經參考市場條款及個人資歷而釐定。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，以符合世界多個地區法律及規例之法定責任規定。

本集團根據強制性公積金計劃條例為所有香港僱員設立定額供款退休福利計劃，並為所有香港僱員購買醫療保險。本集團亦參與多項定額供款計劃及保險計劃，以符合世界多個地區法律及規例之法定責任規定。此外，本集團有責任為中國僱員提供覆蓋多種保險及社會福利之福利計劃。於其他國家工作之僱員亦根據各國法例規定獲提供員工福利。

本公司設有購股權計劃，經選定之合資格參與人士可據此獲授購股權，旨在提供合適獎勵待遇，以促進本集團增長。

重大收購及出售

本集團於期間內概無進行任何收購及出售附屬公司及聯營公司之重大事項。

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）於二零一七年八月二十五日訂立之融資協議，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) 條披露董事資料變更

獨立非執行董事何智恒先生自二零一八年七月九日起獲委任為新創建集團有限公司（股份代號：659）的執行董事。何先生已辭任海滙國際科技控股有限公司（現稱滙友生命科學控股有限公司，股份代號：8088）之執行董事，自二零一八年一月一日起生效。

董事於股份及相關股份之權益及淡倉

於二零一八年六月三十日，本公司董事或主要行政人員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)	配偶權益 (股)	受控制 法團權益 (股)	權益總額 (股)	
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

附註：

- 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，戴錦春先生被視為為張素雲女士持有之 1,000,000 股股份中擁有權益。

董事於股份及相關股份之權益及淡倉（續）

附註：（續）

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，戴錦文先生被視為為黃少玉女士持有之1,000,000股股份中擁有權益。
3. 根據證券及期貨條例，張素雲女士被視為為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，黃少玉女士被視為為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，本公司董事或主要行政人員於二零一八年六月三十日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購股權計劃（「該計劃」），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，除非另行取消或修訂，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、主要行政人員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。

於期間內，概無根據該計劃授出購股權及於二零一八年六月三十日並無尚未行使之購股權。

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

就本公司董事及主要行政人員所知，於二零一八年六月三十日，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主要行政人員）如下：

好倉：

名稱	身份及權益性質 (附註)	佔本公司已發行	
		所持普通股數目	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，於二零一八年六月三十日，除本公司董事或主要行政人員（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

本公司及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。

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

本公司審核委員會由全體三位獨立非執行董事組成，分別為吳德龍先生（主席）、何智恒先生及丁基龍先生，主要負責檢討及監督本集團之財務報告、風險管理及內部監控。審核委員會已與管理層討論本集團所採納之會計政策，並已在建議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，董事確認彼等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二零一八年八月二十日獲董事會批准及授權刊發。

簡明綜合損益表

截至二零一八年六月三十日止六個月

	附註	截至 二零一八年 六月三十日 止六個月 千港元 (未審核)	截至 二零一七年 六月三十日 止六個月 千港元 (未審核)
收益	2, 3	2,149,004	1,937,170
銷售成本		(1,829,481)	(1,660,856)
毛利		319,523	276,314
其他收入及盈利淨額	3	15,160	19,562
銷售及分銷開支		(60,212)	(52,802)
行政開支		(162,254)	(148,849)
其他經營開支淨額		(5,460)	(4,618)
融資成本		(31,426)	(26,692)
除稅前溢利	4	75,331	62,915
所得稅開支	5	(21,674)	(11,693)
期間溢利		53,657	51,222
應佔：			
本公司普通股本持有人		53,694	51,215
非控股權益		(37)	7
		53,657	51,222
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	6.2 港仙	5.9 港仙
攤薄	7	6.2 港仙	5.9 港仙

簡明綜合全面收益表

截至二零一八年六月三十日止六個月

	截至 二零一八年 六月三十日 止六個月 千港元 (未審核)	截至 二零一七年 六月三十日 止六個月 千港元 (未審核)
期間溢利	53,657	51,222
其他全面收益		
可能於其後期間重新分類至 損益之其他全面收益：		
註銷一間附屬公司時變現匯率波動儲備	356	(1,817)
期間全面收益總額	54,013	49,405
應佔：		
本公司普通股本持有人	54,050	49,398
非控股權益	(37)	7
	54,013	49,405

簡明綜合財務狀況表

於二零一八年六月三十日

	附註	二零一八年 六月三十日 千港元 (未審核)	二零一七年 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	2,017,104	2,050,261
預付土地租賃款項		130,109	131,232
商譽		3,072	3,072
於一間聯營公司之權益		-	-
預付款項		8,401	6,896
長期應收款項		32,039	31,633
已付按金		16,586	24,795
遞延稅項資產		4,274	4,409
非流動資產總值		2,211,585	2,252,298
流動資產			
存貨		1,406,030	1,164,546
應收賬款及票據	9	871,112	846,745
預付款項、按金及其他應收款項		110,504	40,840
以公平值計入損益之股本投資		172	314
可收回稅項		-	-
已抵押存款		6,663	9,875
現金及現金等同項目		569,655	421,723
流動資產總值		2,964,136	2,484,043

簡明綜合財務狀況表 (續)

於二零一八年六月三十日

	附註	二零一八年 六月三十日 千港元 (未審核)	二零一七年 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	564,251	660,460
應計負債及其他應付款項		195,878	195,825
應付一間聯營公司款項		1,926	2,706
應付稅項		24,729	23,181
銀行貼現票據墊款		37,298	-
計息銀行及其他借貸		998,008	706,820
流動負債總額		1,822,090	1,588,992
流動資產淨值		1,142,046	895,051
資產總值減流動負債		3,353,631	3,147,349
非流動負債			
計息銀行及其他借貸		1,240,285	1,087,994
遞延稅項負債		7,443	7,465
非流動負債總額		1,247,728	1,095,459
資產淨值		2,105,903	2,051,890
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		2,017,216	1,963,166
		2,104,208	2,050,158
非控股權益		1,695	1,732
股本總額		2,105,903	2,051,890

簡明綜合權益變動表

截至二零一八年六月三十日止六個月

	本公司普通股本持有人應佔									
	已發行 股本	股份 溢價賬	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	非控股 權益	股本總額
	千港元 (未審核)	千港元 (未審核)	千港元 (未審核)	千港元 (未審核)	千港元 (未審核)	千港元 (未審核)	千港元 (未審核)	千港元 (未審核)	千港元 (未審核)	千港元 (未審核)
於二零一七年一月一日	86,992	446,105	104,804	50,104	(12,093)	15,513	1,128,629	1,820,054	(984)	1,819,070
期間溢利	-	-	-	-	-	-	51,215	51,215	7	51,222
期間其他全面收益：										
註銷一間附屬公司時 變現匯率波動儲備	-	-	-	-	-	(1,817)	-	(1,817)	-	(1,817)
期間全面收益總額	-	-	-	-	-	(1,817)	51,215	49,398	7	49,405
於二零一七年六月三十日	86,992	446,105	104,804	50,104	(12,093)	13,696	1,179,844	1,869,452	(977)	1,868,475
於二零一八年一月一日	86,992	446,105	104,804	53,378	(12,126)	194,124	1,176,881	2,050,158	1,732	2,051,890
期間溢利	-	-	-	-	-	-	53,694	53,694	(37)	53,657
期間其他全面收益：										
註銷一間附屬公司時 變現匯率波動儲備	-	-	-	-	-	356	-	356	-	356
期間全面收益總額	-	-	-	-	-	356	53,694	54,050	(37)	54,013
於二零一八年六月三十日	86,992	446,105	104,804	53,378	(12,126)	194,480	1,230,575	2,104,208	1,695	2,105,903

簡明綜合現金流量表

截至二零一八年六月三十日止六個月

	截至 二零一八年 六月三十日 止六個月 千港元 (未審核)	截至 二零一七年 六月三十日 止六個月 千港元 (未審核)
經營業務(所用)／所得現金流量淨額	(207,887)	76,016
購買物業、廠房及設備項目	(132,445)	(138,297)
投資活動所得／(所用)其他現金流量	9,630	(12,107)
投資活動所用現金流量淨額	(122,815)	(150,404)
支用銀行貸款	1,462,089	1,019,365
償還銀行貸款	(1,016,360)	(1,013,425)
融資活動所得／(所用)其他現金流量	32,906	(4,952)
融資活動所得現金流量淨額	478,635	988
現金及現金等同項目之增加／(減少)淨額	147,933	(73,400)
期初之現金及現金等同項目	421,723	475,532
期終之現金及現金等同項目	569,655	402,132
現金及現金等同項目結餘分析		
現金及銀行結存	569,655	402,132

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。

除下文所述採納新準則外，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二零一七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二零一八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」）。

香港財務報告準則第9號	金融工具
香港財務報告準則第15號	客戶合約之收益及有關修訂

香港財務報告準則第15號確立了一個五步驟模式，以將來自客戶合約之收益入賬。根據香港財務報告準則第15號，所確認之收益應能反映實體預期就向客戶轉讓貨物或服務作為交換而有權獲取之對價。該準則要求實體作出判斷，並考量將該模式之各步驟應用於其客戶合約時之所有相關事實及情況。該準則亦訂明將獲得合約之額外成本及與履行合約直接相關之成本入賬。本集團已評估該準則之影響及採納香港財務報告準則第15號並無對本集團之綜合財務報表產生重大影響。

香港財務報告準則第9號引入分類及計量、減值及對沖會計處理之新規定。本集團並無重列比較資料，並將確認對二零一八年一月一日的期初權益結餘過渡調整。採納香港財務報告準則第9號並無對其金融資產之分類及計量產生重大影響。採納香港財務報告準則第9號對減值規定產生之影響概列如下：

1. 呈報基準及會計政策（續）

香港財務報告準則第9號規定以攤銷成本或以公平值計入其他全面收入的債務工具、租賃應收款項、貸款承擔及根據香港財務報告準則第9號無需以公平值計入損益的財務擔保合約的減值，應基於十二個月或全期基準按預期信用損失模式計入。本集團應用簡化的方法，並基於所有貿易應收款項剩餘年期所有現金短缺之現值估計記錄全期預期損失。

採納香港財務報告準則第9號並無對本集團之財務表現及財務狀況產生重大影響。

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，因而並無作出追溯調整。

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業務單位，並有下列兩個可呈報營運分部：

- (a) 布料產品分部從事生產及銷售針織布料及色紗及提供相關加工服務；及
- (b) 「其他」分部包括生產及銷售成衣製品及提供相關分包服務、提供污水處理服務、提供空運及海運服務及採礦。

2. 營運分部資料 (續)

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。分部表現乃根據作為經調整除稅前溢利／(虧損)而計量之可報告分部溢利／(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。

	布料 千港元	其他 千港元	總計 千港元
截至二零一八年六月三十日			
止六個月 (未審核)			
分部收益：			
來自外部客戶之收益	2,078,906	70,098	2,149,004
分部溢利／(虧損)	104,280	2,312	106,592
銀行利息收入	160	5	165
融資成本	(31,186)	(240)	(31,426)
除稅前溢利／(虧損)	73,254	2,077	75,331
所得稅抵免／(開支)	(21,711)	37	(21,674)
期間溢利	51,543	2,114	53,657
於二零一八年六月三十日 (未審核)			
資產及負債			
分部資產	4,976,396	195,051	5,171,447
遞延稅項資產	4,274	-	4,274
資產總值	4,980,670	195,051	5,175,721
分部負債	2,986,376	75,999	3,062,375
遞延稅項負債	780	6,663	7,443
負債總額	2,987,156	82,662	3,069,818
其他分部資料：			
截至二零一八年六月三十日			
止六個月 (未審核)			
折舊及攤銷	164,371	2,934	167,305
資本開支	130,565	1,881	132,446

2. 營運分部資料 (續)

	布料 千港元	其他 千港元	總計 千港元
截至二零一七年六月三十日			
止六個月 (未審核)			
分部收益：			
來自外部客戶之收益	1,937,170	-	1,937,170
分部溢利 / (虧損)	89,679	(213)	89,466
銀行利息收入	138	3	141
融資成本	(26,692)	-	(26,692)
除稅前溢利 / (虧損)	63,125	(210)	62,915
所得稅抵免 / (開支)	(12,063)	370	(11,693)
期間溢利	51,062	160	51,222
於二零一七年十二月三十一日			
(已審核)			
資產及負債			
分部資產	4,630,458	101,474	4,731,932
遞延稅項資產	4,409	-	4,409
資產總值	4,634,867	101,474	4,736,341
分部負債	2,651,106	25,880	2,676,986
遞延稅項負債	600	6,865	7,465
負債總額	2,651,706	32,745	2,684,451
其他分部資料：			
截至二零一七年六月三十日			
止六個月 (未審核)			
折舊及攤銷	158,997	1,839	160,836
資本開支	121,274	17,023	138,297

2. 營運分部資料 (續)

地區資料

(a) 來自外部客戶之收益

	截至二零一八年 六月三十日 止六個月 千港元 (未審核)	截至二零一七年 六月三十日 止六個月 千港元 (未審核)
韓國	630,851	462,276
中國大陸	576,318	478,982
香港	263,772	230,221
台灣	174,334	203,613
新加坡	156,262	172,322
其他	347,467	389,756
	2,149,004	1,937,170

上述收益資料乃按客戶所在地計算。

(b) 非流動資產

	二零一八年 六月三十日 千港元 (未審核)	二零一七年 十二月三十一日 千港元 (已審核)
中國大陸	2,069,313	2,106,854
香港	89,851	94,174
柬埔寨	15,985	15,165
新加坡	120	57
其他	3	6
	2,175,272	2,216,256

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。

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、其他收入及盈利淨額

收益（亦指本集團之營業額）指本集團已售貨品（減退貨及貿易折扣撥備）及本集團提供服務之發票淨值。

收益、其他收入及盈利淨額分析如下：

	截至二零一八年 六月三十日 止六個月 千港元 (未審核)	截至二零一七年 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及色紗及 提供相關加工服務	2,078,906	1,937,170
生產及銷售成衣製品及 提供相關加工服務	70,098	–
	2,149,004	1,937,170
其他收入		
貨運服務費收入	3,761	3,735
銀行利息收入	165	140
總租金收入	155	147
其他	11,221	15,710
	15,302	19,732
盈利淨額		
公平值盈利／(虧損)淨額：		
以公平值計入損益之股本投資 — 持作買賣	(142)	(170)
其他收入及盈利淨額	15,160	19,562

4. 除稅前溢利

本集團除稅前溢利已扣除／（計入）：

	截至二零一八年 六月三十日 止六個月 千港元 (未審核)	截至二零一七年 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	1,829,481	1,660,856
研究及開發成本	6,408	5,555
物業、廠房及設備項目折舊	165,548	159,377
預付土地租賃款項攤銷	1,757	1,459
僱員福利開支（包括董事酬金）：		
工資及薪金	246,473	221,760
退休金計劃供款	27,503	26,434
	273,976	248,194
土地及樓宇經營租約之最低租金	3,832	2,945
出售物業、廠房及設備項目之 （收益）／虧損	30	(482)
應收賬款減值淨額	(1,512)	1,709
公平值虧損／（盈利）淨額：		
以公平值計入損益之股本投資		
－ 持作買賣	142	170
註銷一間附屬公司之虧損／（收益）	356	(1,817)
匯兌差異淨額	2,728	(708)

5. 所得稅

	截至二零一八年 六月三十日 止六個月 千港元 (未審核)	截至二零一七年 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	4,322	3,996
即期稅項 — 其他地區		
期內支出	6,398	7,381
以往年度撥備不足	10,841	—
遞延稅項開支	113	316
期內稅項支出總額	21,674	11,693

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% (截至二零一七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 (截至二零一七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 53,694,000 港元 (截至二零一七年六月三十日止六個月：51,215,000 港元) 及於期間內已發行為數 869,919,000 股 (截至二零一七年六月三十日止六個月：869,919,000 股) 之普通股計算。

於截至二零一八年六月三十日及二零一七年六月三十日止期間內，本集團概無發行潛在攤薄普通股。

8. 物業、廠房及設備

截至二零一八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
於二零一八年一月一日（已審核）	2,050,261
添置	132,445
出售	(54)
折舊	(165,548)
於二零一八年六月三十日（未審核）	2,017,104

於二零一八年六月三十日，本集團正就位於中國番禺及中國恩平賬面淨值分別約8,700,000港元（二零一七年十二月三十一日：約6,200,000港元）及約116,700,000港元（二零一七年十二月三十一日：約120,200,000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，由於本集團已依法獲得上述自用物業所在之土地的土地使用權證，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三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六個月之信用期）。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。逾期賬款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：

	二零一八年 六月三十日 千港元 (未審核)	二零一七年 十二月三十一日 千港元 (已審核)
1個月內	371,466	328,404
1至2個月	244,681	239,766
2至3個月	151,517	123,326
3個月以上	103,448	155,249
	871,112	846,745

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：

	二零一八年 六月三十日 千港元 (未審核)	二零一七年 十二月三十一日 千港元 (已審核)
3個月內	516,249	610,280
3至6個月	47,013	48,627
6個月以上	989	1,553
	564,251	660,460

應付賬款及票據乃免息，一般須在一至四個月信用期內結清。

11. 註銷一間附屬公司

於截至二零一八年六月三十日止期間，本集團已註銷一間間接全資附屬公司江門盈興製衣有限公司（「盈興」）。盈興於期間內無業務活動。期間內，因註銷該附屬公司解除匯率波動儲備356,000港元，且註銷該附屬公司產生的虧損356,000港元已於綜合損益表內確認。

期間內，概無有關註銷一間附屬公司之現金及現金等同項目流入／流出淨額。

12. 承擔

本集團於報告期末之承擔如下：

資本承擔

	二零一八年 六月三十日 千港元 (未審核)	二零一七年 十二月三十一日 千港元 (已審核)
已訂約但未撥備：		
購買機器	33,274	38,180
購買土地及樓宇	575	671
在建工程	19,468	17,412
興建新生產設施	194,145	194,145
	247,462	250,408

於報告期末，本集團就不可撤回信用證有未償還承擔153,201,000港元（二零一七年十二月三十一日：275,916,000港元）。

13. 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	截至二零一八年 六月三十日 止六個月 千港元 (未審核)	截至二零一七年 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)	252	309
向張素雲及 黃少玉支付有關員工 宿舍及停車位 之租金開支 (ii)	278	270
向戴騰達 支付有關員工 宿舍之租金開支 (iii)	57	54

13. 關連人士交易（續）

(a) (續)

附註：

- (i) 本集團與本公司董事戴錦春先生及戴錦文先生訂立租賃協議，分別涉及(i)租賃儲藏室，租期自二零一七年五月一日起為期兩年，月租為27,000港元（二零一七年：27,000港元），(ii)租賃一間員工宿舍，租期自二零一六年一月一日起為期兩年，月租為12,000港元，已屆滿且並無重續，(iii)租賃一間員工宿舍，租期自二零一六年一月一日起為期兩年，月租為12,500港元，並自二零一八年一月一日起續期兩年，月租為15,000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訂立租賃協議，分別涉及(i)租賃員工宿舍，租期自二零一七年一月一日起為期三年，且自二零一七年七月一日起續期兩年六個月，月租約為17,000港元（二零一七年：約17,000港元）；及(ii)租賃停車位，租期分別為自二零一五年六月一日起及自二零一五年七月一日起為期兩年且分別自二零一七年六月一日及二零一七年七月一日起續期兩年，月租分別為20,000港元（二零一七年：20,000港元）及8,000港元（二零一七年：8,000港元），乃按訂約雙方相互協定之條款釐定。
- (iii) 本集團與戴錦文先生及黃少玉女士之子戴騰達先生就租賃員工宿舍訂立租賃協議，租期自二零一六年三月一日起為期三年，月租為約9,600港元（二零一七年：約9,200港元），乃按訂約雙方相互協定之條款釐定。於二零一七年，租賃協議之租期已延期至二零一九年十二月三十一日。

13. 關連人士交易（續）

- (b) 本集團目前正為於二零一八年六月三十日之賬面淨值約為1,400,000港元（二零一七年十二月三十一日：約1,500,000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聯營公司之結餘詳情乃無抵押、免息及無固定還款期。

- (d) 本集團主要管理人員薪酬：

	截至二零一八年 六月三十日 止六個月 千港元 (未審核)	截至二零一七年 六月三十日 止六個月 千港元 (未審核)
短期僱員福利	12,440	12,253
離職後福利	81	90
	12,521	12,343

14. 轉讓金融資產

轉讓未完全終止確認之金融資產

於二零一八年六月三十日，本集團並無於中國之銀行應收票據（「已背書票據」）背書予其若干供應商（二零一七年十二月三十一日：人民幣7,812,000元（相當於9,356,000港元）），以結清應付該等供應商之應付款項（「背書事項」）。董事認為，本集團仍保留絕大部分風險及回報（包括與有關已背書票據有關的違約風險），因此繼續悉數確認已背書票據的賬面值及已結清的相關應付款項。於背書事項後，本集團並無保留使用已背書票據的任何權利，包括出售、轉讓或質押已背書票據予任何其他第三方。於二零一八年六月三十日，期間內並無透過已背書票據結清但供應商擁有追索權的應付款項（二零一七年十二月三十一日：人民幣7,812,000元（相當於9,356,000港元））。

轉讓完全終止確認之金融資產

於二零一八年六月三十日，本集團將於中國原由其客戶背書之總賬面值為人民幣94,793,000元（相當於113,525,000港元）（二零一七年十二月三十一日：人民幣70,607,000元（相當於84,559,000港元））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，已終止確認票據之餘下到期日為一至六個月。根據中國票據法，倘中國之銀行欠款，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賬面值。本集團持續參與已終止確認票據之最大損失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。

截至二零一八年六月三十日及二零一七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。期間內或累計期間內亦無自持續參與確認收益或虧損。背書事項已於截至二零一八年六月三十日及二零一七年六月三十日止期間分為兩次作出。