

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，並明確表示概不就因本公佈全部或任何部份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。

# CEC-COILS®

## CEC INTERNATIONAL HOLDINGS LIMITED

### CEC 國際控股有限公司\*

(於百慕達註冊成立之有限公司)  
(股份代號：759)

### 2015/2016年度中期之業績公佈

CEC International Holdings Limited (CEC國際控股有限公司) (「本公司」) 之董事會 (「董事會」) 欣然公佈，本公司及其附屬公司 (統稱「本集團」) 截至2015年10月31日止6個月之未經審核綜合業績如下：

#### 簡明綜合收益表

	附註	截至10月31日止6個月	
		2015年 千港元 (未經審核)	2014年 千港元 (未經審核)
收益	2	<b>1,258,153</b>	1,137,872
銷售成本		<b>(832,325)</b>	(775,866)
毛利		<b>425,828</b>	362,006
其他虧損淨額		<b>(332)</b>	(1,086)
銷售及分銷費用		<b>(325,266)</b>	(254,922)
一般及行政費用		<b>(79,708)</b>	(74,697)
經營溢利	3	<b>20,522</b>	31,301
財務收入		<b>105</b>	20
融資成本		<b>(10,925)</b>	(8,977)
融資成本淨額	4	<b>(10,820)</b>	(8,957)
除所得稅前溢利		<b>9,702</b>	22,344
所得稅開支	5	<b>(1,610)</b>	(5,068)
本公司權益持有人應佔期內溢利		<b>8,092</b>	17,276
本公司權益持有人應佔 每股盈利，基本及攤薄	6	<b>1.21港仙</b>	2.59港仙

## 簡明綜合全面收益表

	截至10月31日止6個月	
	2015年 千港元 (未經審核)	2014年 千港元 (未經審核)
期內溢利	8,092	17,276
其他全面(虧損)/收益—已經或 可能重新分類至損益之項目		
可供出售財務資產之公平價值轉變	(181)	45
因出售可供出售財務資產而實現 投資收益撥入收益	-	(387)
匯兌差額	(13,440)	603
	<hr/>	<hr/>
期內全面(虧損)/收益總額	<b>(5,529)</b>	<b>17,537</b>
	<hr/> <hr/>	<hr/> <hr/>

## 簡明綜合財務狀況表

	附註	於2015年 10月31日 千港元 (未經審核)	於2015年 4月30日 千港元 (經審核)
<b>資產</b>			
<b>非流動資產</b>			
土地使用權		19,072	19,694
物業、機器及設備		590,809	595,408
投資物業		86,889	92,277
可供出售財務資產		360	541
營運租賃之預付租金		81,989	77,514
購入物業、機器及設備之已付按金		1,322	1,705
遞延稅項資產		2,648	2,895
		<u>783,089</u>	<u>790,034</u>
<b>流動資產</b>			
存貨		328,325	297,760
應收貨款及票據	8	57,358	55,625
預付款項、按金及其他應收款		65,161	53,009
已抵押銀行存款		41,833	49,116
現金及等同現金項目		77,808	68,386
		<u>570,485</u>	<u>523,896</u>
<b>資產總值</b>		<u><b>1,353,574</b></u>	<u><b>1,313,930</b></u>
<b>權益</b>			
股本		66,619	66,619
儲備			
建議末期股息		—	6,662
其他		479,048	484,577
<b>權益總值</b>		<u><b>545,667</b></u>	<u><b>557,858</b></u>
<b>負債</b>			
<b>非流動負債</b>			
遞延稅項負債		1,599	1,599
重修成本撥備		12,081	10,895
		<u>13,680</u>	<u>12,494</u>
<b>流動負債</b>			
借款	9	649,130	623,011
應付貨款及票據	10	42,408	25,355
應計費用及其他應付款		83,345	77,050
應付稅項		19,344	18,162
		<u>794,227</u>	<u>743,578</u>
<b>負債總值</b>		<u><b>807,907</b></u>	<u><b>756,072</b></u>
<b>權益及負債總值</b>		<u><b>1,353,574</b></u>	<u><b>1,313,930</b></u>
<b>流動負債淨值</b>		<u><b>(223,742)</b></u>	<u><b>(219,682)</b></u>
<b>資產總值減流動負債</b>		<u><b>559,347</b></u>	<u><b>570,352</b></u>

附註：

## 1. 編製基準及會計政策

本未經審核簡明綜合中期財務報表（「本中期財務報表」）乃按照香港會計師公會（「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」而編製。本中期財務報表應與根據香港財務報告準則（「香港財務報告準則」）編製之截至2015年4月30日止年度財務報表一併閱讀。

自成立線圈業務以來，本集團之營運一直以銀行借款及內部資源撥付。於2015年10月31日，本集團之流動負債較其流動資產高出223,742,000港元。此流動性短欠是由於(i)銀行借款按合同規定是於一年後到期還款而當中包含按要求隨時付還條文，有關銀行借款為數約95,617,000港元，並已根據香港詮釋第5號「財務報表的列報－借款人對載有按要求隨時付還條文的有期貸款的分類」而分類為流動負債；及(ii)本集團於2015年10月31日之若干非流動資產（包括物業、機器及設備）乃主要以本集團之內部資金及短期借款撥付。在銀行借款當中，458,341,000港元為進口及信託收據貸款，餘額為定期貸款、已讓售應收款之銀行墊款及透支。此外，於2015年10月31日，本集團有227,810,000港元之未動用銀行融資。

管理層一切密切注視本集團之財務表現及流動資金水平。於編製本集團未來12個月之現金流量預測時，彼等已考慮在合理情況預期可獲得的一切資料，其中包括有關銀行行使其要求即時付還酌情權之機會不大。董事相信有關銀行借款將根據相關貸款協議所載之計劃還款日期償還，而基於本集團與主要往來銀行的良好往績記錄及關係，董事相信有關銀行授出之銀行融資將於目前年期屆滿時獲重續。根據此等情況，董事認為本集團將具備足夠財務資源以支持其營運並將能夠應付其在未來12個月內到期之負債，故以持續經營基準編製本中期財務報表。

所採用之會計政策與編製截至2015年4月30日止年度之年度財務報表所採用之會計政策一致，惟以下所述者除外。

於本期間，本集團亦已採納下列由香港會計師公會頒佈並於2015年5月1日開始之會計期間強制生效且與本集團營運有關之新準則及準則修訂。採納該等新準則及準則修訂不會對本集團之業績及財務狀況造成重大影響。

香港會計準則第19號（修訂本）  
年度改進項目

界定福利計劃  
2010年至2012年週期之年度改進  
2011年至2013年週期之年度改進

下列新訂準則以及準則修訂及詮釋已頒佈但於2015年5月1日開始之財政年度尚未生效，且並無提早採納：

香港會計準則第1號(修訂本)	披露計劃
香港會計準則第16號及香港會計準則第38號 (修訂本)	澄清可接受之折舊及攤銷方法
香港會計準則第16號及香港會計準則第41號 (修訂本)	生產性植物
香港會計準則第27號(修訂本)	獨立財務報表之權益會計法
香港財務報告準則第9號	金融工具
香港財務報告準則第10號及香港會計準則 第28號(修訂本)	投資者與其聯營公司或合營企業之間的 資產出售或出繳
香港財務報告準則第10號、 香港財務報告準則第12號及 香港會計準則第28號(修訂本)	投資實體：應用綜合入賬之例外情況
香港財務報告準則第11號(修訂本)	收購共同營運權益之會計
香港財務報告準則第14號	監管遞延賬目
香港財務報告準則第15號	來自客戶合約之收益
年度改進項目	2012年至2014年週期之年度改進

本集團現正評估該等新準則及現行準則之修訂的影響，但預期採納等新準則及現行準則之修訂將不會對本集團之整體經營業績及財務狀況造成任何重要影響。本集團擬於上述新／經修訂準則及詮釋以及現行準則之修訂生效時採納該等準則及詮釋以及修訂。

## 2. 分部資料

本集團之執行董事(「管理層」)定期審視本集團之內部報告以評估表現和分配資源。管理層已決定根據此等報告釐定經營分部。

本集團有三個報告分部，即(i)零售業務；(ii)電子元件製造及(iii)持有投資物業。向管理層提供作決策之用的分部資料，其計量方式與中期財務報表的一致。

	零售業務		電子元件製造		持有投資物業		對銷		合計	
	截至10月31日止6個月		截至10月31日止6個月		截至10月31日止6個月		截至10月31日止6個月		截至10月31日止6個月	
	2015年	2014年	2015年	2014年	2015年	2014年	2015年	2014年	2015年	2014年
	千港元	千港元	千港元	千港元	千港元	千港元	千港元	千港元	千港元	千港元
分部收益										
對外銷售	1,155,603	970,975	100,255	165,443	2,295	1,454	-	-	1,258,153	1,137,872
分部間銷售	-	-	-	-	792	792	(792)	(792)	-	-
	<u>1,155,603</u>	<u>970,975</u>	<u>100,255</u>	<u>165,443</u>	<u>3,087</u>	<u>2,246</u>	<u>(792)</u>	<u>(792)</u>	<u>1,258,153</u>	<u>1,137,872</u>
分部業績										
經營溢利	22,150	32,630	860	1,657	1,381	630			24,391	34,917
企業開支									(3,869)	(3,616)
融資本淨額									(10,820)	(8,957)
除所得稅前溢利									9,702	22,344
所得稅開支									(1,610)	(5,068)
期內溢利									8,092	17,276
折舊及攤銷	32,997	25,507	7,256	8,466	-	-			40,253	33,973
分銷成本及行政費用	381,531	297,572	18,659	27,698	915	733			401,105	326,003
非流動資產 (不包括金融工具)之增加	39,752	69,529	427	500	-	-			40,179	70,029
	<u>937,135</u>	<u>874,412</u>	<u>333,073</u>	<u>351,055</u>	<u>88,042</u>	<u>93,095</u>	<u>(7,540)</u>	<u>(7,727)</u>	<u>1,350,710</u>	<u>1,310,835</u>
分部資產										
未分配資產									2,648	2,895
—遞延所得稅									216	200
—企業資產										
資產總值									1,353,574	1,313,930
分部負債	107,424	82,785	30,108	29,975	7,671	8,068	(7,540)	(7,727)	137,663	113,101
借款									649,130	623,011
未分配負債										
—遞延所得稅									1,599	1,599
—應付稅項									19,344	18,162
—企業負債									171	199
負債總值									807,907	756,072

## 地區資料

	收益		非流動資產	
	截至10月31日止6個月		於2015年	於2015年
	2015年	2014年	10月31日	4月30日
	千港元	千港元	千港元	千港元
中國(包括香港特別行政區)	<b>1,221,495</b>	1,086,090	<b>783,029</b>	789,959
其他國家	<b>36,658</b>	51,782	<b>60</b>	75
	<b><u>1,258,153</u></b>	<b><u>1,137,872</u></b>	<b><u>783,089</u></b>	<b><u>790,034</u></b>

按地區劃分之收益是以送貨目的地或向客戶銷售之地點釐訂。

按地區劃分之非流動資產乃根據有關資產所在地釐訂。

### 3. 經營溢利

經營溢利已扣除下列項目：

	截至10月31日止6個月	
	2015年	2014年
	千港元	千港元
土地使用權攤銷	<b>269</b>	272
確認為開支之存貨成本(計入銷售成本)	<b>765,182</b>	680,223
物業、機器及設備折舊	<b>39,984</b>	33,701
僱員福利開支(包括董事酬金)	<b>189,538</b>	166,467
應收貨款之減值(撥回)／撥備	<b>(909)</b>	1,125
出售可供出售財務資產之收益	<b>-</b>	(387)
	<b><u>-</u></b>	<b><u>(387)</u></b>

#### 4. 融資成本淨額

	截至10月31日止6個月	
	2015年 千港元	2014年 千港元
銀行借款之利息支出(附註)		
— 須於五年內全數償還	10,588	8,554
— 無須於五年內全數償還	337	423
融資成本	10,925	8,977
銀行存款之利息收入	(105)	(20)
	<u>10,820</u>	<u>8,957</u>

附註：按還款期作出之分類是基於貸款協議所載之計劃還款日期而得出，當中並無考慮任何須按要求償還之條款的影響。

#### 5. 所得稅開支

所得稅開支乃根據管理層預期整個財政年度之估計年度所得稅率確認。本公司於百慕達註冊成立並獲豁免百慕達稅項至2035年。香港利得稅乃根據本期之估計應課稅溢利按16.5% (2014年：16.5%) 之估計稅率計算撥備。本集團於中國內地之附屬公司須根據中國內地稅法計算之應課稅所得按25% (2014年：25%) 之估計稅率繳納中國內地企業所得稅。其他海外稅項已根據本期之估計應課稅溢利按有關司法權區之稅率計算。

已於簡明綜合收益表中扣除之稅項包括：

	截至10月31日止6個月	
	2015年 千港元	2014年 千港元
香港利得稅		
— 本期	1,252	5,339
海外稅項包括中國內地		
— 本期	110	133
遞延稅項	248	(404)
	<u>1,610</u>	<u>5,068</u>



## 6. 每股盈利

截至2015年10月31日止6個月之每股基本盈利乃按期內綜合溢利約8,092,000港元(2014年：17,276,000港元)及於期內已發行股份之加權平均數666,190,798股(2014年：666,190,798股)計算。

截至2015年10月31日及2014年10月31日止各6個月內，每股攤薄盈利相等於每股基本盈利，因並無潛在攤薄股份。

## 7. 股息

董事會決議不宣派截至2015年10月31日止6個月之中期股息(2014年：無)。

## 8. 應收貨款及票據

	於2015年 10月31日 千港元	於2015年 4月30日 千港元
應收貨款	64,748	60,196
減：應收貨款減值撥備	(9,332)	(10,238)
應收貨款－淨額	55,416	49,958
應收票據	1,942	5,667
應收貨款及票據－淨額	<u>57,358</u>	<u>55,625</u>

應收貨款之賬齡分析如下：

	於2015年 10月31日 千港元	於2015年 4月30日 千港元
0-30日	37,992	31,510
31-60日	11,527	12,225
61-90日	5,492	5,041
91-120日	996	1,718
超過120日	8,741	9,702
減：應收貨款減值撥備	(9,332)	(10,238)
	<u>55,416</u>	<u>49,958</u>

本集團對每名客戶持續作信貸及收賬評估。本集團平均給予非零售業務客戶30至120日之信貸期。

## 9. 借款

於2015年10月31日，已訂約須於一年後償還但含有須按要求償還之條款之銀行借款約95,617,000港元（於2015年4月30日：116,225,000港元）已根據香港詮釋第5號「呈列財務報表－借款人對包含按要求償還條款之有期貸款之分類」列為流動負債。

## 10. 應付貨款及票據

	於2015年 10月31日 千港元	於2015年 4月30日 千港元
應付貨款	42,215	25,355
應付票據	193	—
應付貨款及票據	<u>42,408</u>	<u>25,355</u>

應付貨款之賬齡分析如下：

	於2015年 10月31日 千港元	於2015年 4月30日 千港元
0-30日	30,523	17,268
31-60日	8,048	4,249
61-90日	2,271	3,202
91-120日	901	278
超過120日	472	358
	<u>42,215</u>	<u>25,355</u>

## 管理層論述及分析

### 業務回顧

#### 總覽

截至2015年10月31日止之6個月，本集團錄得總收益為1,258,153,000港元（2014年：1,137,872,000港元），較去年同期增加約10.6%。於期內，綜合毛利為425,828,000港元（2014年：362,006,000港元），較去年同期增加17.6%，至於綜合毛利率為33.8%（2014年：31.8%），較去年增加2.0個百分點。綜合收益、毛利及毛利率上升主要由零售業務之發展所帶動。於回顧期內，「759阿信屋」零售業務收益佔總收益達91.8%（2014年：85.3%），相反線圈製造業務之收益比重降至約8.0%（2014年：14.5%）。

於回顧期內，本集團之經營溢利錄得20,522,000港元（2014年：31,301,000港元）。綜合溢利較去年同期下跌約53%，為8,092,000港元（2014年：17,276,000港元）。主要原因為經營零售業務之店舖租金、商舖管理費及前線員工薪資均於期內上升，促使期內之銷售及分銷費用較去年增加27.6%，為325,266,000港元（2014年：254,922,000港元）。至於期內之一般行政開支則為79,708,000港元（2014年：74,697,000港元），較去年上升6.7%，增幅低於收益的增長，反映目前的管理規模能應付業務持續擴展。主要新增開支為期內擴展零售業務各部門架構，為未來發展儲備管理梯隊。

租金及工資是受本地經濟結構及市場供求所主導，但目前其他成本結構與商品售價完全屬本集團可控制之合理水平。創辦人完全明白自零售業務開展至今之利潤率水平不高，但深信堅持薄利多銷，以額定的利潤率為所有商品作程式定價，「真的優惠，公道價格」是759阿信屋能成功擠身市場為顧客提供選擇的決定性因素。

#### 零售業務

根據香港政府統計處每月發佈之零售業銷貨額總值自2015年3月起每月都按年下跌，反映本地零售市況出現結構性變化。本集團透過高流量之貨櫃式自行進貨模式及堅持採取薄利多銷政策，零售收益仍保持穩定，於截至2015年10月31日止之6個月，零售業務錄得分部收益為1,155,603,000港元（2014年：970,975,000港元），較去年

同期增加約19%。分部毛利則為403,682,000港元(2014年：330,202,000港元)，較去年同期升22.3%，分部毛利率則為34.9%(2014年：34.0%)，較去年度上升0.9個百分點。於回顧期內，零售業務之最大成本類別，店舖租金開支為130,242,000港元(2014年：101,078,000港元)，較去年上升28.9%，佔收益升至11.3%(2014年：10.4%)，增加0.9個百分點。租金支出上升主要因為新增分店以及若干分店之續約租金於去年度即經濟狀況逆轉前釐定，以當時之市況本集團預測收益之增幅能緊貼租金支出之上升。除租金之外，店舖管理費開支及前線員工薪資支出俱有所上升，使零售業務之銷售及分銷成本上升29%至322,027,000港元(2014年：249,260,000港元)，故此於回顧期內零售業務之分部經營溢利及分部邊際經營溢利率都有所下跌，分別錄得22,150,000港元(2014年：32,630,000港元)及1.9%(2014年：3.4%)，較去年同期分別下跌約32%及1.5個百分點。

於2015年10月31日，本集團之759阿信屋經營中分店數字為281家(2014年：226家)，以百分比計算，分店數目淨增加24%，共55間(期內新增72間，結束17間)。當中新增10間食肆(包括7間餐廳及3間「759麵包工房」)、「759阿信屋 - 順豐合作店」及「759阿信屋 - 九巴員工優惠站」分別新增9間及4間。扣除上述食肆及合作店數目，759阿信屋於期內新增分店32間。

經過本集團蒐集經年之營業數據，不同主題之專賣店，包括759 KAWAII/KAWAII LAND、759阿信屋急凍食品市場、759阿信屋家品市場/KAGUYA、759 SKYLAND及759寢具屋等都受到客戶的穩定支持，但以整體經營效益而言，將以上專賣店之產品內置於較大型之「759阿信屋」及「759阿信屋超級市場」內，所產生之零售表現更為優秀，分店之人流、交易宗數及購買組合等各式數據亦顯示顧客更傾向前往較大型、產品選擇更「包羅萬有」之759阿信屋及759阿信屋超級市場光顧。管理層將逐步向業主爭取面積較大之店舖並力求擴闊經營範圍，陳列更多產品選擇。至於店面面積方面，較大的店面面積向顧客提供更寬敞及舒適的購物及消閑環境，而且提高店內的陳列種類及品種數目，使顧客可以有更多元的選擇，中型及大型之759阿信屋及759阿信屋超級市場之租金佔收

益比率明顯低於平均值。於2015年10月31日，本集團之分店建築面積總和約504,000平方呎（2014年：378,000平方呎），平均分店建築面積約1,794平方呎（2014年：1,673平方呎）。

本集團採取以貨櫃式平衡進口的模式，759阿信屋新增更多的商品類別，以供顧客選購，由於市場認為日本零食甚有可為，市面上愈來愈多日式零食店開業，可是本集團之零食類及日本原產地商品雖仍有增長，但漸見飽和，在來自歐美之糧油副食品及急凍食品大幅增長之同時，零食類別相對整體業務之比重進一步下降。於回顧期內曾售賣的商品品種數約22,000款（2014年：約15,000款）。商品選擇性較去年提高，佔整體零售銷售金額最高的零食類，下降至只佔31%（2014年：39%），而主要包括米、油、麵、調味料及罐頭等之糧油雜貨類升至25%（2014年：13%），其餘依次為飲料（包含酒類）、冷凍食品、個人護理用品、住宅用品及嬰兒用品。商品來源地來自61個國家及地區（2014年：61個）。以銷售金額來說，佔最高比例的產地來源區域仍是日本，但比例已跌至約39%（2014年：43%），其餘依次為歐洲、韓國、東南亞、台灣、中國、美洲及其他區域。

本集團認同具吸引力之薪資才能在市場上招募到合適之員工，在零售業務發展至為重要。於回顧期內，前線人員之薪酬及津貼約佔分部收益之8.8%（2014年：7.7%），前線員工人均薪資水平則與去年同期相比上升約3.4%。同期平均每店僱用之前線人員數目為3.9人（2014年：3.9人），與去年大致相若。至於後勤及管理員工之薪酬及津貼於回顧期內約佔分部收益3.5%（2014年：3.6%），在規模擴大下較去年同期降低0.1個百分點，實在有賴各級員工的努力，並一直執行高流暢度的工作流程，緊隨日益擴大的業務規模。

### **電子元件製造業務**

本集團之本業：電子元件製造，線圈製品被廣泛應用於各類流動通訊設備、照明產品、家用電器、電腦及其周邊產品、電源裝置等不同應用範疇之電子、電器產品。

本集團已於去年度全面退出南京磁性材料生產業務，及繼續循序降低中山總廠業務規模、精簡架構、集中資源及產能為合作多年之國際級電子業客戶提供服務及支援。於回顧期內，製造業務分部收益為100,255,000港元(2014年：165,443,000港元)，較去年同期下跌39.4%。然而，本集團於過去數年間一直按部就班地減低製造業務的成本及管理費用，分部毛利率為19.8% (2014年：18.4%)，較去年同期上升1.4個百分點。分部經營溢利錄得860,000港元(2014年：1,657,000港元)。雖然製造業務佔本集團之收益比重已降至1成以下，但中山總廠及高州分廠仍會努力不懈為合作多年之客戶提供優質之線圈製品及服務支援。

## 投資物業

截至2015年10月31日止6個月，集團的租金收入為2,295,000港元 (2014年：1,454,000港元)。

## 財務回顧

### 資金盈餘及債務

於2015年10月31日，本集團之銀行結餘及現金 (以港元、美元及人民幣為主) 為119,641,000港元 (2015年4月30日：117,502,000港元)。於2015年10月31日，本集團就透支、借款、貿易融資、應收貸款讓售等之銀行信貸總額(不包括外匯衍生工具額度) 約為877,133,000港元(2015年4月30日：922,518,000港元)。於同日之未動用信貸約為227,810,000港元(2015年4月30日：295,765,000港元)。於2015年10月31日，為數 649,323,000港元已動用之銀行信貸額乃以本集團若干土地及樓宇、投資物業、應收貸款、銀行存款和存貨作為抵押。此外，本集團尚須符合與主要融資銀行所釐定之若干財務限制條款。於2015年10月31日，本集團能符合該等財務限制條款。本集團流動資金主要由合作多年之融資銀行支持，合理地動用貿易融資額度實現高流量之進口及零售業務。創辦人長久以來親自調度流動資金及信貸額度之動用，及以高透明度的開放方式與主要融資銀行作緊密的溝通，以最負責、交待的態度經營及發展，而且最主要的資金需求其實來自收益大增，貨物由海外到香港分店

再到顧客的過程，當中透過銀行提供的貿易融資處理，故此資金需求將按未來收益的規模增長或減少。在持續發展過程中，管理層明白只有有限的資金流動而沒有虛耗資本的條件，但相信只要維持一向管理中小企的靈活度，現階段未有計劃在資本市場融資。

本集團於2015年10月31日由各銀行提供之借款總額為649,130,000港元(2015年4月30日：623,011,000港元)，增加約4.2%。於2015年10月31日，本集團資本負債比率\*為0.49(2015年4月30日：0.48)，較上財政年度之年結日輕微上升。此外，於同日本集團並沒有或然負債(2015年4月30日：無)。

(\* (借款總額減銀行結餘和現金)與(借款總額減銀行結餘和現金加權益總值)之比率)

### 資產

於2015年10月31日，本集團之存貨為328,325,000港元(2015年4月30日：297,760,000港元)，存貨總額與上財政年度年結日相比上升10%，相對營業額之增幅約11%相若，本集團採用自行開發之程式處理商品採購，並於回顧期內發現若干參數(主要為預測毛利及預測銷貨成本等參數)出現偏差，管理層已適時作系統改動，審視及調整各個參數及重定公式，改善將來的庫存管理精準度，避免資金積壓及存貨陳舊所導致之損失。本集團於2015年10月31日之總預付款、按金及其他應收款(包括零售店舖租金按金)亦隨著759阿信屋的零售網絡增加而上升至147,150,000港元(2015年4月30日：130,523,000港元)。

應收賬方面，由於零售業務所有收入透過現金、八達通及信用卡交易，本集團於2015年10月31日之應收賬淨額屬於電子元件製造業務，為43,931,000港元(2015年4月30日：49,020,000港元)，較去年度年結日相比下跌約10%，應收賬下跌主要是跟隨著製造業務收縮，本集團將嚴格監控應收賬及採取更嚴謹之信貸政策。由於工業製造市場充斥著眾多不明朗因素，本集團對客戶訂單定必通過嚴格的審核，縱然嚴謹的信貸措施會無可避免地流失一部分訂單，然而以目前電子元件的利潤水平，降低風險仍屬製造業務的首要任務。

### 利息開支

隨著業務增長及借貸增加，集團截至2015年10月31日止6個月之利息支出為10,925,000港元(2014年：8,977,000港元)，較去年增加21.7%。

## 財務資源及資本結構

本集團於截至2015年10月31日止6個月之現金流出淨額為6,847,000港元(2014年：流入3,066,000港元)。經營業務之現金流入淨額為36,536,000港元(2014年：流出5,460,000港元)，較去年大幅改善，主要原因由於本年度首6個月因業務擴張所增加存貨金額為30,565,000港元，大幅少於去年同期所錄得的67,592,000港元，反映存貨控制對現金流影響重大。另一方面，投資業務之現金流出淨額為35,705,000港元(2014年：49,237,000港元)。於回顧期內用作購置自用物業之資本性開支降至589,000港元(2014年：13,625,000港元)，整體資本性開支亦較去年下降至36,087,000港元(2014年：53,028,000港元)。而關於零售業務的資本性開支，主要為店舖裝修、店面上之設備投入及物流設備，約為33,549,000港元(2014年：38,184,000港元)，期內製造業務之資本性開支則繼續壓縮至極低水平，約為427,000港元(2014年：500,000港元)。於回顧期內，融資業務之現金流出淨額為7,678,000港元(2014年：流入57,763,000港元)。主要因為本集團並未有新增銀行定額信貸之動用。

現金流量摘要	截至10月31日止 6個月	
	2015年 千港元	2014年 千港元
經營業務之現金流入／(流出) 淨額	<b>36,536</b>	(5,460)
投資業務之現金流出淨額	<b>(35,705)</b>	(49,237)
融資業務之現金(流出)／流入淨額	<b>(7,678)</b>	57,763
	<hr/>	<hr/>
現金及等同現金項目(減少)／增加	<b>(6,847)</b>	3,066
	<hr/> <hr/>	<hr/> <hr/>

於2015年10月31日，本集團之流動負債淨值為223,742,000港元(2015年4月30日：219,682,000港元)，流動比率為0.72倍(2015年4月30日：0.70倍)。當中包括一筆為數約136,832,000港元抵押貸款(一年內還款期為41,215,000港元；超過一年後還款期為95,617,000港元)。這筆95,617,000港元超過一年後還款期但包含按要求隨時付還條文的銀行貸款，由於根據香港詮釋第5號「財務報表的列報－借款人對載有按要求隨時付還條文的有期貸款的分類」規定，已按要求分類為流動負債。董事會預期可見未來暫無大型投資計劃需要大幅增加資本性開支預算，計及現有可動用之銀行信貸，本集團目前具備充足的營運資金以應付集團業務發展需要。



## 資產之抵押

於2015年10月31日，本集團總賬面值約435,692,000港元(2015年4月30日：448,844,000港元)之若干資產已用作本集團銀行信貸之抵押。

## 外匯風險

本集團之業務主要集中於香港、中國內地及東南亞。主要的收益貨幣為港元、人民幣及美元；而主要的成本貨幣為日圓、美元、歐羅、港元及人民幣。本集團將盡其所能，密切注意外匯市場波動，並積極調節進口貨品來源地組合，以抵銷若干貨幣波動所帶來之衝擊。目前來說，倘若日圓及歐羅幣值大幅上升，將對本集團之競爭力有重大影響。為此，本集團將密切注意日圓及歐羅之波動趨勢。

## 僱員

於2015年10月31日，本集團共僱用約2,900名(2014年：3,100名)員工。僱員酬金乃參考市場標準、個別表現、學歷資格及工作經驗釐定，定期作出檢討，及按約定員工福利包括退休金計劃、醫療保險、在職培訓、教育資助及其他依所在地法定社保薪假等等。

## 企業社會責任

本集團積極履行企業公民的責任。我們透過參與不同形式的慈善、義工及康體活動，鼓勵員工關懷社會，促進員工的身心健康及平衡發展。我們亦提供捐款予慈善團體及教育機構，盡力投入社會公益活動。

## 未來展望

### 零售業務

本集團預期零售市道未來將會持續出現結構性調整，近月本地零售業數據下行趨勢已成，暫時難料何時改變波動周期，除了超級市場類別相對比較持平之外，大部分本地零售商品類別之需求均持續下降。本集團深明市道不佳下，各零售商定必更加寸土必爭，未來競爭程度勢必更加激烈。本集團絕不會「坐以待斃」，積極發展零食以外之進口及零售業務，管理層認為零食屬於休閒食品，若經濟狀況進一步轉差，其需求很有可能隨此下跌，故此本集團已於回顧期內加大力量引進更

多糧油副食品、冷凍及冷藏食品、家庭用品及個人護理用品等民生必需品。其中糧油副食品佔整體業務之比重已達四分之一，而於上半年，759阿信屋銷售「米」之數字已達6,000公噸。目前，創辦人正積極向759阿信屋之最大業主領展，盡量爭取租用容許賣米及糧油副食品之位置，給予業務發展有更大的空間。本集團並將進一步開發更多「米」、「油」、「麵」之貨源，為本港居民引進更多的民生消費品選擇。再者，冷凍及冷藏食品方面，現時759阿信屋較主要售賣環球海產、羊肉、牛肉及家禽食品，未來將嘗試從歐洲引進冷藏豬肉製品，為本地家庭提供更多質優價廉之食材供應。除此之外，家庭用品、廚具、洗滌用品以及個人護理用品等必需品將會是採購團隊環球搜購的重大方向。為配合加強引進糧油副食品及各類別快流商品，本集團已落實在目前140,000平方呎的倉庫基礎下，於2016年1月份新增使用面積76,800平方呎之專業倉庫，該專業倉庫是單層式大面積而非多層式，主要功能並非儲貨，而是物流術語稱為(CROSS DOCKING)即是將直送貨櫃之貨物從收貨過程直接“流動”到出貨配送分店之過程，穿過倉庫，其間用最少的搬運和存儲作業，減少了收貨到發貨的時間，降低了整體倉庫存儲空間的佔用。

至於分店方面，本集團將會採取「你爭我奪，人棄我取」的理念，繼續於各區尋找合適經營的銷售點，目標為各住宅區，並會積極向全港管理最大生活區商場的領展及房委會洽商面積較寬敞而呎租合理之舖位，並極力向業主爭取更有彈性之經營範圍，開設較大型之「759阿信屋」並儘可能陳列所有本集團自行進口之商品類別，繼續壯大目前的民生地段銷售網絡，鞏固將來的業務規模。另一方面，我們會審視目前分店網絡之分佈，會為即將租約到期之分店作全面檢討，若干績效欠佳之分店將於合約期滿後結束營業。至於「759阿信屋」以外之各式專賣店，檢討過近兩年之營運經驗，以「759 KAWAII/KAWAII LAND」來說，獨立專賣店之經營實績及受歡迎程度未如以「店中店」形式，內置「759 KAWAII」於大型「759阿信屋」，故此本集團將暫停新增「759 KAWAII」獨立分店。除此之外，其他專賣店將於未來保持試探新商品需求之重要角色，當若干新商品系列之需求得到確認之後，將會擴大引入並內置於「759阿信屋」之內，正如於回顧期內本集團並無新增「759阿

信屋急凍食品市場」，但內置急凍設備並陳列銷售急凍食品之759阿信屋及759阿信屋超級市場已超過150間。此外，本集團已從新計劃為20-30間面積較小而人流較暢旺之759阿信屋進行改裝，主要陳列民生便利商品，參照80-90年代期間之便利店模式，滿足顧客即時需要，於2016年度1月份以便利店形式經營，但將不會通宵營業，營業時間為上午7時至下午11時，主要銷售各式便民食品及商品，陳列商品將不會與759阿信屋存有任何重疊。是項計劃旨於為目前小型分店尋找額外出路及機會。

「759 ONLINE」網購業務方面，創辦人此前一直顧慮預期高昂的運輸成本，一直將網購業務按下不動良久。但隨著「759 ONLINE」於回顧期內8月份由一組「青訓計劃」成員展開後，靠著一股熱情衝勁，反而殺出一條小小的血路。其業務規模雖只能媲美一間為列中游的「759阿信屋」分店，但已算是成功行出一少步，從網頁設計、宣傳推廣、上架產品篩選、跟單、配送等各方面之經驗累積相當多，現階段本集團將網購業務定性為「有可為」，並續由青訓計劃人員以「一步一腳印」方式發展。

本年度本集團啟動「青訓計劃」，招募若干名大學畢業生，並以759 ONLINE作為首個負責項目，青訓人員埋頭苦幹以「一腳踢」形式開拓業務，同時亦按步了解及融入本集團整個零售業務體系。整個團隊由創辦人親自輔導，期望年青人能鍛鍊成零售人員之管理梯隊。創辦人擬將青訓計劃擴大及延續，預備招募若干名新一屆畢業生。

在零售業務發展之同時，本集團一直嘗試部分食品及快流消費品的生產業務，廈門工場一直生產一款酸梅零食及一系列茶包供應759阿信屋，現正計劃加大生產數量。中山總廠之塑膠生產部，利用原有龐大的生產能力及模具開發能力，自家製造一系列的「759 KAGUYA」品牌之塑膠用品，如杯、碟、食用器皿及儲物膠箱等，另一方面，中山總廠正在籌備一項純淨水生產計劃，預算於本年度第4季安裝生產線，並於下年度第一季投產，自家製作「759阿信屋」品牌之樽裝水供應「759阿信屋」零售。目前本集團營運3家麵包店「759麵包工房」，除製作新鮮麵包即場零售外，已試行生產預先包裝麵包供應附近之「759阿信屋」，反應不俗，管理層現正研究動用位於香港之自置單位，投資中央麵包工場，製造預先包裝麵包供應全線「759阿信屋」零售。

本集團歡迎自本年度12月14日實施之「競爭條例」，自759阿信屋一直相信自由市場內之公平競爭促使效率極大化，759阿信屋基本上按照成本程式定價及客戶購物數據作為採購方針，對其他商戶之零售價只會作採購議價參考，為防止人為因素而採取程式為所有商品以額定的利潤率制定零售價。程式定價以外，或有時採購團隊錯誤地高估若干商品之需求導致存量過高，加上食品都受食用期限所限制，清貨基制將會啟動，若干商品將改以較低利潤率之「清貨價」出售。本集團從不為任何競爭對手作針對性定價措施，當下「競爭條例」實施後，759阿信屋仍一如以往沿用恆之有效的程式定價模式。

創辦人對本地零售業市道經過多年膨脹後出現結構性調整，認為市場自然調整將改變香港營商環境帶來更多正面營商機會。759阿信屋做的是街坊生意，賣的是民生商品，必須定價公道，並積極為顧客搜羅更多購物選擇，認真盡力改善購物質素，才可能獲得長久支持。薄利多銷政策無疑是零售業務自創辦以來長期保持利潤率水平的原因，但同時亦是使到「759阿信屋」於短短數年間能在原已戰雲密布之零售市場尋找縫隙位置站穩陣腳。展望將來，創辦人認為本集團之零售業務仍會以攻佔市場作為首要發展方向，持續經營能力將取決於本集團能否保持開拓動力，創建更堅固之業務規模，配合良好成本控制以及經營效率。本集團公司上下將時刻保持高度戒備，全面地及即時地掌握業務數據、市場情報、本地及外部經濟消息，以機動果斷的決策方式使零售業務能繼續穩步發展。

### **製造業務**

自南京廠房於去年度關閉後，本集團之製造業務將集中於廣東省中山市總廠及高州分廠，並繼續採取穩步收縮政策，以維持分部溢利水平正數之目標逐步收縮業務。另一方面，若干中國人員已加入零售業務之搜購團隊，並作全國性貨源開拓以供應「759阿信屋」，為顧客提供更多選擇。創辦人將不遺餘力地思考目前零售市場的需求，研究發展若干食品及快流消費品之製造業務。

## 購買、出售或贖回本公司之上市股份

截至2015年10月31日止6個月，本公司並無贖回其任何上市股份。本公司及其任何附屬公司於截至2015年10月31日止6個月內均無購買或出售本公司任何上市股份。

## 企業管治守則

於截至2015年10月31日止6個月內，本公司已遵守香港聯合交易所有限公司證券上市規則（「上市規則」）附錄14所載之企業管治守則（「該守則」）之適用條文，惟以下偏離事項除外：

1. 根據該守則之守則條文第A.2.1條，主席與行政總裁的角色應有區分，並不應由一人同時兼任。

於2009年9月29日前，董事會主席及本公司行政總裁（「行政總裁」）之角色由本公司兩位不同的執行董事擔任。由於本公司執行董事各自之職務被重新分配，董事會主席林偉駿先生由2009年9月29日起獲委任為本公司之董事總經理，並自此履行行政總裁之職責。此為偏離該守則之守則條文第A.2.1條之規定，該守則條文訂明主席與行政總裁的角色應有區分，並不應由一人同時兼任。然而，林偉駿先生為本集團之創辦人，於行業內具備豐富而寶貴的經驗，對本集團運作相當重要。董事會相信目前由一人同時擔任主席及行政總裁之架構可為本公司提供強而有力的一致領導及讓規劃及執行業務決定及策略更有效率和更具效益。董事會認為目前該架構乃符合本公司及其股東之最佳利益。

2. 根據該守則之守則條文第E.1.2條，董事會主席應出席本公司之股東週年大會。

董事會主席由於當時身體不適並無出席本公司於2015年9月25日舉行之股東週年大會（「2015年股東週年大會」）。出任2015年股東週年大會主席之本公司執行董事鄧鳳群女士及董事會所有其他成員（包括審核委員會及薪酬委員會分別之主席以及提名委員會之成員）均出席2015年股東週年大會，確保與本公司股東進行有效溝通。

## 審核委員會

本公司審核委員會目前由3名獨立非執行董事，分別為陳超英先生（審核委員會主席）、區燦耀先生及葛根祥先生組成。審核委員會已檢討本集團所採納的會計原則和實務與本集團之內部監控，並審閱本集團截至2015年10月31日止6個月之中期業績。

## 董事進行證券交易之標準守則

本公司已於截至2015年10月31日止6個月採納上市規則附錄10所載之標準守則，作為本身有關董事證券交易之操守守則。經本公司作出特別查詢後，本公司全體董事確認已於截至2015年10月31日止6個月內遵守標準守則所載之所需準則。標準守則亦適用於本集團有關僱員。

## 刊發中期報告

本公司截至2015年10月31日止6個月之中期報告將於2016年1月31日或之前寄發予本公司各股東，並將於香港交易及結算所有限公司及本公司網站刊載。

承董事會命  
主席  
林偉駿

香港，2015年12月21日

於本公佈日期，本公司董事會共有3名執行董事，分別為林偉駿先生、鄧鳳群女士及何萬理先生；及3名獨立非執行董事，分別為區燦耀先生、葛根祥先生及陳超英先生。

網址：<http://www.0759.com>  
<http://www.ceccoils.com>  
<http://www.irasia.com/listco/hk/cecint>

\* 僅供識別