



Addchance Holdings Limited  
互益集團有限公司

(於開曼群島註冊成立之有限公司)  
(股份代號：3344)

07

中期報告



■ 主要棉花種植基地

■ 主要漂染基地



# 目錄

	頁次
公司資料	3-4
二零零七年六月三十日的公司架構	5-6
財務摘要	7
中期財務資料審閱報告	8
簡明綜合收益表	9
簡明綜合資產負債表	10-11
簡明綜合權益變動表	12-13
簡明綜合現金流量表	14
簡明綜合財務報表附註	15-24
管理層討論及分析	25-32
其他資料	33-37

## 執行董事

宋忠官博士 (主席)  
王昭康先生  
莫佩薇女士  
葉少林先生  
宋林貞女士

## 非執行董事

劉均賀先生

## 獨立非執行董事

陳子虎先生  
吳文堅先生  
蔡秀玲教授

## 公司秘書及合資格會計師

馮嘉勵女士

## 審核委員會、薪酬委員會及提名委員會成員

陳子虎先生  
吳文堅先生  
蔡秀玲教授

## 法定代表

王昭康先生  
莫佩薇女士

## 總辦事處及香港主要營業地點

香港  
新界  
葵涌  
藍田街15-19號  
宋氏大廈

## 註冊辦事處

Cricket Square  
Hutchins Drive  
P.O. Box 2681  
Grand Cayman KY1-1111  
Cayman Islands

## 主要往來銀行

香港上海滙豐銀行有限公司  
恒生銀行有限公司  
渣打銀行(香港)有限公司  
中國工商銀行(亞洲)有限公司

## 主要股份過戶登記處

Butterfield Fund Service  
(Cayman) Limited  
Butterfield House  
68 Fort Street  
P.O. Box 705  
George Town  
Grand Cayman  
Cayman Islands

## 香港股份過戶登記分處

香港中央證券登記有限公司  
香港  
灣仔  
皇后大道東183號  
合和中心  
17樓1712-16號舖

## 核數師

德勤 • 關黃陳方會計師行

## 香港法律顧問

施文律師行

## 投資者及傳媒關係

偉達公眾關係顧問有限公司

## 網頁

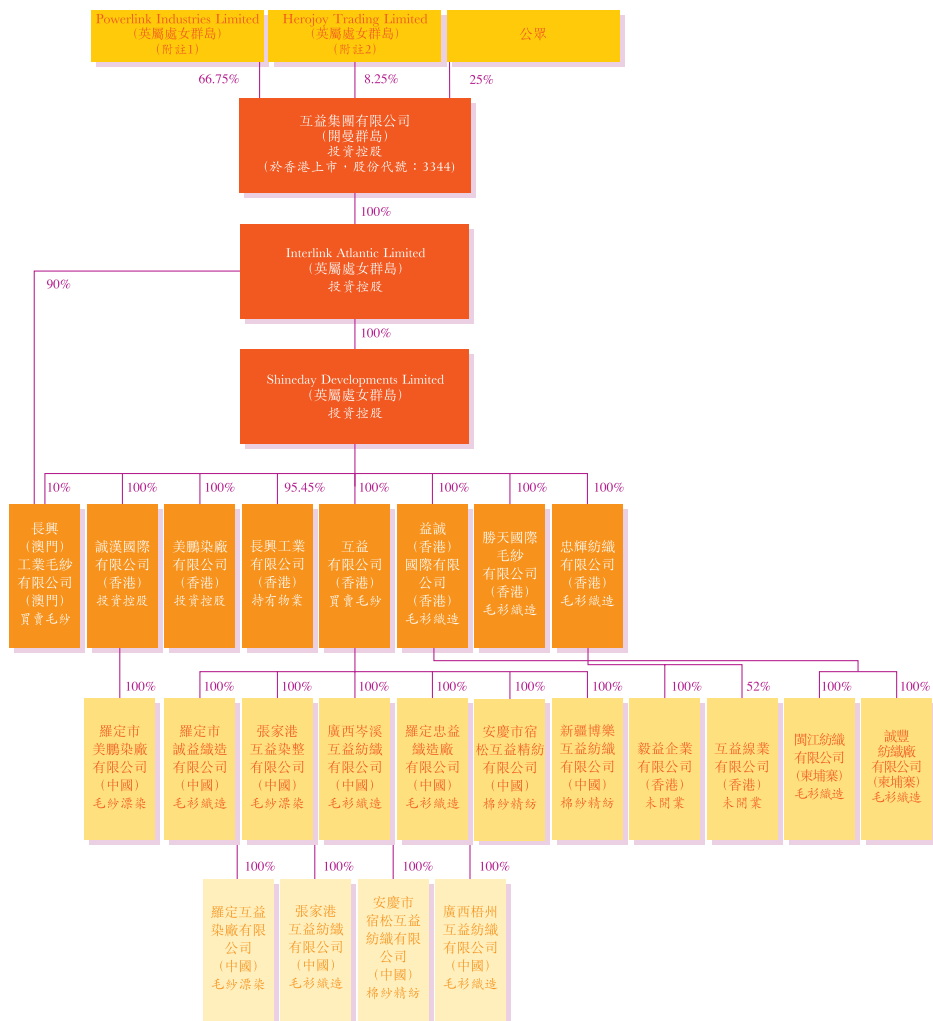
[www.addchance.com.hk](http://www.addchance.com.hk)

[www.irasia.com/listco/hk/addchance/index.htm](http://www.irasia.com/listco/hk/addchance/index.htm)

## 股份代號

3344

# 二零零七年六月三十日的公司架構



附註：

1. Powerlink Industries Limited由GZ Trust Corporation以宋氏家族信託的受託人身份最終實益擁有。宋氏家族信託是以宋忠官博士(「宋博士」)為成立人(定義見證券及期貨條例)成立的全權家族信託，其全權信託對象為宋太(宋博士的配偶謝妹朱女士)、宋林貞女士及宋博士的其中一名兒子宋劍平先生。
2. Herojoy Trading Limited由GZ Trust Corporation以互益僱員信託的受託人身份最終實益擁有。互益僱員信託是以宋博士為財產授予人及成立人(定義見證券及期貨條例)，為本集團僱員利益而成立的全權信託，其全權信託對象為本集團在不同時期在職的僱員，包括王昭康先生、莫佩薇女士及葉少林先生(不包括宋林貞女士)。

主要財務業績

	截至六月三十日止期間		變動 +/- %
	二零零七年 千港元	二零零六年 千港元	
營業額	435,197	341,064	27.6%
毛利	98,547	69,952	40.9%
期內溢利	53,435	229	>100%
以下各項應佔溢利：			
本公司股本持有人	53,451	229	>100%
少數股東權益	(16)	—	
每股盈利(港仙)	13.36	0.06	

財務比率

	截至六月三十日止期間	
	二零零七年	二零零六年
盈利比率：		
邊際毛利(%)	22.6	20.5
邊際純利(%)	12.3	0.1
流動資金比率：		
流動比率(倍)	1.1	1.4
存貨周轉期(日)(附註1)	235	157
應收賬款周轉期(日)(附註2)	109	126
應付賬款周轉期(日)(附註3)	51	30
資金充足率		
資產負債比率(%) (附註4)	47.4	38.4

附註：

1. 存貨周轉日數等於期末存貨除以期內銷售成本再乘以181日。
2. 應收賬款周轉日數等於期末的應收貿易賬款及票據除以期內銷售再乘以181日。
3. 應付賬款周轉日數等於期末的應付貿易賬款及票據除以期內銷售成本再乘以181日。
4. 資產負債比率等於期末的銀行借款總額除以期末的總資產。

# Deloitte.

## 德勤

### 致互益集團有限公司董事會

#### 引言

吾等已審閱第九至二十四頁所載的中期財務資料，當中包括互益集團有限公司於二零零七年六月三十日的簡明綜合資產負債表，及截至該日止六個月的相關簡明綜合收益表、權益變動表及現金流量表，以及若干說明註釋。香港聯合交易所有限公司證券上市規則規定一份中期財務資料報告須根據其相關條文及由國際會計準則委員會頒佈的國際會計準則第34號「中期財務報告」編製。董事的責任是根據國際會計準則（「國際會計準則」）第34號編製及呈列本中期財務資料。吾等的責任是根據吾等的審核，對此等中期財務資料提出意見，且根據吾等的受聘書條款向董事會報告吾等的結論，除此以外本報告並無其他用途。吾等概不就本報告內容向任何其他人士承擔或負上任何責任。

#### 8

#### 審閱範圍

吾等已根據香港會計師公會頒佈的香港審閱工作準則第2410號「由實體獨立核數師對中期財務資料進行審閱」進行審閱。審閱範圍包括向主要負責財務及會計事宜的人員提出查詢，及運用分析性以及其他審閱程序對中期財務資料作出分析。根據香港審核準則，審閱工作範圍遠較審核工作小，故吾等未能確定所有在審核工作中需要鑑定的重要事宜已獲悉。因此，吾等不會發表審核意見。

#### 總結

按吾等審閱的基準，吾等並不知悉有任何原因致使吾等相信此中期財務資料在各重要方面並無根據國際會計準則第34號而編製。

德勤•關黃陳方會計師行

執業會計師

香港

二零零七年九月十三日

# 簡明綜合收益表

截至二零零七年六月三十日止六個月

截至六月三十日止六個月

	附註	二零零七年 千港元 (未經審核)	二零零六年 千港元 (未經審核)
收益	3	435,197	341,064
銷售成本		<u>(336,650)</u>	<u>(271,112)</u>
毛利		98,547	69,952
其他收入		5,771	6,080
收購業務折讓	17	49,306	—
銷售及分銷成本		<u>(30,030)</u>	<u>(22,762)</u>
行政費用		<u>(52,753)</u>	<u>(41,680)</u>
財務費用	4	<u>(12,790)</u>	<u>(8,520)</u>
除稅前溢利		58,051	3,070
稅項	5	<u>(4,616)</u>	<u>(2,841)</u>
本期間溢利	6	<u><u>53,435</u></u>	<u><u>229</u></u>
以下各項應佔：			
母公司股本持有人		53,451	229
少數股東權益		<u>(16)</u>	—
		<u><u>53,435</u></u>	<u><u>229</u></u>
每股盈利(以仙計)	8		
基本		<u><u>13.36</u></u>	<u><u>0.06</u></u>

# 簡明綜合資產負債表

於二零零七年六月三十日

	附註	二零零七年 六月三十日 千港元 (未經審核)	二零零六年 十二月三十一日 千港元 (經審核)
<b>非流動資產</b>			
投資物業		3,929	3,983
物業、廠房及設備	9	566,084	394,516
預付土地租賃款項		67,043	44,318
可供出售的投資		1,325	1,325
就收購土地使用權及物業、廠房及 設備的已付按金	10	29,660	24,031
會籍債券		1,070	1,070
遞延稅項資產		356	405
		<u>669,467</u>	<u>469,648</u>
<b>流動資產</b>			
預付土地租賃款項		1,626	1,080
存貨		437,998	217,043
應收貿易賬款、應收票據及 其他應收款項、按金及預付款項	11	316,394	191,714
應收關連公司款項		1,378	594
可收回稅項		5,130	5,767
已質押銀行存款		4,600	5,950
銀行定期存款		4,680	25,583
銀行結餘及現金		33,885	65,562
		<u>805,691</u>	<u>513,293</u>
<b>流動負債</b>			
應付貿易賬款及其他應付款項	12	173,677	104,462
應付票據	13	4,706	43,082
應付關連公司款項		451	129
銀行透支		26,310	8,814
銀行借款－於一年內到期	14	505,246	218,902
融資租約責任－於一年內到期		2,467	4,150
應付稅項		3,174	1,478
		<u>716,031</u>	<u>381,017</u>
<b>流動資產淨值</b>		<u>89,660</u>	<u>132,276</u>
<b>總資產減流動負債</b>		<u>759,127</u>	<u>601,924</u>

# 簡明綜合資產負債表

於二零零七年六月三十日

	附註	二零零七年 六月三十日 千港元 (未經審核)	二零零六年 十二月三十一日 千港元 (經審核)
<b>資本及儲備</b>			
股本		4,000	4,000
股份溢價及儲備		570,936	520,854
		<hr/>	<hr/>
母公司股本持有人應佔權益		574,936	524,854
少數股東權益		852	148
		<hr/>	<hr/>
權益總額		575,788	525,002
		<hr/>	<hr/>
<b>非流動負債</b>			
銀行借款－於一年後到期	14	167,819	70,673
融資租約責任－於一年後到期		—	359
遞延稅項負債		15,520	5,890
		<hr/>	<hr/>
		183,339	76,922
		<hr/>	<hr/>
		759,127	601,924
		<hr/> <hr/>	<hr/> <hr/>

# 簡明綜合權益變動表

截至二零零七年六月三十日止六個月

	母公司股本持有人應佔								少數 股東權益	總計 千港元
	股本 千港元	股份溢價 千港元	實繳盈餘 千港元 (附註a)	特別儲備 千港元 (附註b)	法定儲備 千港元 (附註c)	滙兌儲備 千港元	保留溢利 千港元	小計 千港元		
於二零零六年一月一日										
(經審核)	4,000	89,406	192,043	24,673	12,347	(655)	139,081	460,895	154	461,049
期間溢利及期內已確認收支總額	—	—	—	—	—	—	229	229	—	229
已派股息(附註7)	—	—	(18,800)	—	—	—	—	(18,800)	—	(18,800)
	<u>4,000</u>	<u>89,406</u>	<u>173,243</u>	<u>24,673</u>	<u>12,347</u>	<u>(655)</u>	<u>139,310</u>	<u>442,324</u>	<u>154</u>	<u>442,478</u>
於二零零六年六月三十日										
(未經審核)	4,000	89,406	173,243	24,673	12,347	(655)	139,310	442,324	154	442,478
直接確認為權益的香港以外 業務外滙換算差額	—	—	—	—	—	16,563	—	16,563	—	16,563
期間溢利(虧損)	—	—	—	—	—	—	65,967	65,967	(6)	65,961
	<u>—</u>	<u>—</u>	<u>—</u>	<u>—</u>	<u>—</u>	<u>16,563</u>	<u>65,967</u>	<u>82,530</u>	<u>(6)</u>	<u>82,524</u>
期內已確認收支總額	—	—	—	—	—	16,563	65,967	82,530	(6)	82,524
	<u>—</u>	<u>—</u>	<u>—</u>	<u>—</u>	<u>57</u>	<u>—</u>	<u>(57)</u>	<u>—</u>	<u>—</u>	<u>—</u>
轉撥至法定儲備	—	—	—	—	57	—	(57)	—	—	—
	<u>—</u>	<u>—</u>	<u>—</u>	<u>—</u>	<u>57</u>	<u>—</u>	<u>(57)</u>	<u>—</u>	<u>—</u>	<u>—</u>
於二零零六年十二月三十一日										
(經審核)	4,000	89,406	173,243	24,673	12,404	15,908	205,220	524,854	148	525,002
直接確認為權益的香港以外 業務外滙換算差額	—	—	—	—	—	9,831	—	9,831	—	9,831
期間溢利(虧損)	—	—	—	—	—	—	53,451	53,451	(16)	53,435
	<u>—</u>	<u>—</u>	<u>—</u>	<u>—</u>	<u>—</u>	<u>9,831</u>	<u>53,451</u>	<u>63,282</u>	<u>(16)</u>	<u>63,266</u>
期內已確認收支總額	—	—	—	—	—	9,831	53,451	63,282	(16)	63,266
	<u>—</u>	<u>—</u>	<u>—</u>	<u>—</u>	<u>—</u>	<u>—</u>	<u>—</u>	<u>—</u>	<u>720</u>	<u>720</u>
少數股東出資	—	—	—	—	—	—	—	—	720	720
已派股息(附註7)	—	—	(13,200)	—	—	—	—	(13,200)	—	(13,200)
	<u>—</u>	<u>—</u>	<u>(13,200)</u>	<u>—</u>	<u>—</u>	<u>—</u>	<u>—</u>	<u>(13,200)</u>	<u>—</u>	<u>(13,200)</u>
於二零零七年六月三十日										
(未經審核)	<u>4,000</u>	<u>89,406</u>	<u>160,043</u>	<u>24,673</u>	<u>12,404</u>	<u>25,739</u>	<u>258,671</u>	<u>574,936</u>	<u>852</u>	<u>575,788</u>

# 簡明綜合權益變動表

截至二零零七年六月三十日止六個月

附註：

- (a) 本公司的實繳盈餘，即(i)所收購附屬公司的合併資產淨值加上獲得Interlink Atlantic Limited(於二零零五年進行集團重組前本集團各公司的控股公司)所欠股東貸款，超逾本公司根據集團重組就此所發行股本面值的差額；及(ii)減去已付股息。
- (b) 本集團的特別儲備，即(i)二零零四年九月二十三日Interlink Atlantic Limited發行的股本面值與其所收購附屬公司股本面值的差額；及(ii)少數股東將所佔資產淨值給予Interlink Atlantic Limited股東宋忠官博士。
- (c) 本集團的法定儲備即中華人民共和國(「中國」)法規就員工福利指定須從本公司中國附屬公司除稅後溢利撥出的儲備。

# 簡明綜合現金流量表

截至二零零七年六月三十日止六個月

	附註	截至六月三十日止六個月	
		二零零七年 千港元 (未經審核)	二零零六年 千港元 (未經審核)
用於經營活動現金淨額		(264,815)	(87,073)
用於投資活動現金淨額：			
收購土地使用權、物業、廠房及 設備所付的按金		(29,660)	(5,815)
預付土地租賃款項		(6,839)	—
收購業務	17	(45,764)	—
購買物業、廠房及設備		(83,686)	(10,258)
已質押銀行存款及銀行定期存款減少(增加)		22,253	(9,512)
其他投資現金流量		3,311	(1,563)
		<u>(140,385)</u>	<u>(27,148)</u>
來自融資活動現金淨額：			
新籌集銀行貸款		933,642	297,738
償還銀行借款		(550,152)	(216,674)
已付股息		(13,200)	(18,800)
已付利息		(12,790)	(8,520)
償還融資租約債務		(2,042)	(2,571)
		<u>355,458</u>	<u>51,173</u>
現金及現金等價物減少淨額		(49,742)	(63,048)
匯率變動的影響		569	—
於一月一日的現金及現金等價物		<u>56,748</u>	<u>86,086</u>
於六月三十日的現金及現金等價物		<u><u>7,575</u></u>	<u><u>23,038</u></u>
期終的現金及現金等價物			
銀行結餘及現金		33,885	60,397
銀行透支		(26,310)	(37,359)
		<u><u>7,575</u></u>	<u><u>23,038</u></u>

## 1. 編製基準

簡明綜合財務報表乃按照香港聯合交易所有限公司證券上市規則附錄16的適用披露規定及國際會計準則委員會(「國際會計準則委員會」)發出的國際會計準則(「國際會計準則」)第34號「中期財務報告」編製。

## 2. 主要會計政策

簡明綜合財務報表已按照歷史成本基準編製。

簡明綜合財務報表所採用的會計政策，與編製本集團截至二零零六年十二月三十一日止年度的年度綜合財務報表時所採用的該等會計政策一致。

於本中期間內，本集團已首次採納由國際會計準則委員會發出的新準則、修訂及詮釋(「新國際財務報告準則」)，該等新國際財務報告準則已經在本集團於二零零七年一月一日開始的財政年度生效。

採納新國際財務報告準則對本集團於本期間或上一個會計期間的業績或財務狀況並無造成重大影響。因此，毋須對上一個期間的數字調整進行確認。

本集團並未提前採納所有已發出但未生效的新訂及經修訂準則或詮釋。本公司董事預期採納該等準則或詮釋對本集團的業績及財務狀況將不會有重大影響。

# 簡明綜合財務報表附註

截至二零零七年六月三十日止六個月

## 3. 分類資料

### 業務分類

就管理而言，本集團現時分為下列五項經營業務。該等業務乃本集團申報其主要分類資料的基礎。下表呈列按業務分類對本集團營業額和經營業績的貢獻的分析：

截至二零零七年六月三十日止六個月

	生產及 銷售棉紡 千港元	生產及 銷售針織 毛衫 千港元	生產及 銷售色紗 千港元	提供漂染 服務 千港元	買賣棉花 及毛紗 千港元	對銷 千港元	總計 千港元
收益							
對外	20,369	138,014	231,776	17,411	27,627	—	435,197
分類之間銷售	56,051	120,802	234,159	3,457	120,860	(535,329)	—
	<u>76,420</u>	<u>258,816</u>	<u>465,935</u>	<u>20,868</u>	<u>148,487</u>	<u>(535,329)</u>	<u>435,197</u>
分類之間銷售按成本加利潤而計算。							
分類業績	<u>(126)</u>	<u>8,813</u>	<u>11,735</u>	<u>1,657</u>	<u>950</u>	<u>—</u>	<u>23,029</u>
收購業務折讓							49,306
未分配企業收入							2,787
未分配企業支出							(4,281)
財務費用							<u>(12,790)</u>
除稅前溢利							58,051
稅項							<u>(4,616)</u>
期間溢利							<u>53,435</u>

3. 分類資料 (續)

業務分類 (續)

截至二零零六年六月三十日止六個月

	生產及		生產及 銷售色紗 千港元	提供 漂染服務 千港元	買賣棉花 及毛紗 千港元	對銷 千港元	總計 千港元
	生產及 銷售棉紡 千港元	銷售針織 毛衫 千港元					
收益							
對外	31,735	103,000	174,453	17,628	14,248	—	341,064
分類之間銷售	31,975	69,484	157,665	4,290	77,249	(340,663)	—
	<u>63,710</u>	<u>172,484</u>	<u>332,118</u>	<u>21,918</u>	<u>91,497</u>	<u>(340,663)</u>	<u>341,064</u>
分類之間銷售按成本加利潤而計算。							
分類業績	<u>4,928</u>	<u>1,945</u>	<u>4,053</u>	<u>1,775</u>	<u>915</u>	<u>—</u>	13,616
未分配企業收入							1,266
未分配企業支出							(3,292)
財務費用							(8,520)
除稅前溢利							3,070
稅項							(2,841)
期間溢利							<u>229</u>

# 簡明綜合財務報表附註

截至二零零七年六月三十日止六個月

## 4. 財務費用

截至六月三十日止六個月

	二零零七年 千港元	二零零六年 千港元
以下項目的利息：		
須於五年內全數償還的銀行借款	12,321	8,176
須於五年後全數償還的銀行借款	350	98
融資租約承擔	119	246
	<u>12,790</u>	<u>8,520</u>

## 5. 稅項

截至六月三十日止六個月

	二零零七年 千港元	二零零六年 千港元
支出包括：		
香港利得稅	3,924	645
中國所得稅	49	196
遞延稅項	643	2,000
	<u>4,616</u>	<u>2,841</u>

香港利得稅乃根據管理層對完整財政年度的預期加權平均年度所得稅率的最佳估計而確認。估計平均年度稅率為17.5% (二零零六年：17.5%)。

根據中國相關法例及規例，於中國成立的若干附屬公司於首個獲利營運年度起計兩年可獲豁免中國企業所得稅，而其後三年，此等附屬公司繳納的中國企業所得稅則可獲減半優惠。此等中國附屬公司的首個獲利年度為二零零二年至二零零六年。因此，此等中國附屬公司的稅務寬減期將於二零零七年至二零一一年屆滿。

## 5. 稅項 (續)

於二零零七年三月十六日，全國人民代表大會批准及頒佈一項新稅法，該法案將自二零零八年一月一日開始生效。根據新稅法，外資企業及國內公司須按統一稅率25%繳稅。就新稅法頒佈日期前已成立，且根據當時有效的稅項法例或規例有權享受優惠低稅率的企業而言，新稅法自其生效日期起會提供五年過渡期。本公司於中國的附屬公司將由稅率33%過渡至統一稅率25%。

## 6. 本期間溢利

本期間溢利經扣除 (計入) 下列各項後得出：

	截至六月三十日止六個月	
	二零零七年 千港元	二零零六年 千港元
投資物業折舊	54	107
物業、廠房及設備折舊	25,784	15,514
預付土地租賃款項攤銷	644	449
利息收入	(2,095)	(1,266)
	<u>          </u>	<u>          </u>

## 7. 股息

於二零零七年四月三日，已決議向於二零零七年五月八日名列本公司股東名冊的股東派付每股3.3港仙合共13,200,000港元的股息，作為二零零六年的末期股息。

於二零零六年四月二十日，已決議向於二零零六年五月二十九日名列本公司股東名冊的股東派付每股4.7港仙合共18,800,000港元的股息，作為二零零五年的末期股息。

董事並無建議派付截至二零零七年六月三十日止六個月的中期股息。



## 8. 每股盈利

期內每股基本盈利乃根據母公司股本持有人應佔期間溢利53,451,000港元(二零零六年：溢利229,000港元)及股份數目400,000,000股(二零零六年：400,000,000股)計算。

由於本公司在兩個期間均無具潛在攤薄影響的已發行股份，故並無呈列每股攤薄盈利。

## 9. 物業、廠房及設備的變動

期內本集團在物業、廠房及設備方面的開支約為83,686,000港元。本集團亦因附註17所載的業務收購事宜而收購公平值為85,080,000港元的物業、廠房及設備。

## 10. 收購土地使用權、物業、廠房及設備所付的按金

期內，本集團就收購土地使用權、物業、廠房及設備而支付約29,660,000港元的按金。

## 11. 應收貿易賬款、應收票據及其他應收款項、按金及預付款項

本集團一般會給予貿易客戶平均30日至120日的信貸期。

於二零零七年六月三十日，在應收貿易賬款、應收票據及其他應收款項、按金及預付款項當中，應收貿易賬款為208,644,000港元及應收票據為54,570,000港元(二零零六年十二月三十一日：應收貿易賬款為111,309,000港元及應收票據為60,174,000港元)。其賬齡分析如下：

	二零零七年 六月三十日 千港元	二零零六年 十二月三十一日 千港元
賬齡：		
零至30日	97,586	73,492
31日至60日	84,369	61,046
61日至90日	47,123	19,928
91日至120日	9,271	4,363
120日以上	24,865	12,654
	<hr/>	<hr/>
其他應收款項、按金及預付款項	263,214	171,483
	53,180	20,231
	<hr/>	<hr/>
	<b>316,394</b>	<b>191,714</b>
	<hr/> <hr/>	<hr/> <hr/>

# 簡明綜合財務報表附註

截至二零零七年六月三十日止六個月

## 12. 應付貿易賬款及其他應付款項

於二零零七年六月三十日，包括在應付貿易賬款及其他應付款項內的應付貿易賬款為90,882,000港元(二零零六年十二月三十一日：30,755,000港元)，其賬齡分析如下：

	二零零七年 六月三十日 千港元	二零零六年 十二月三十一日 千港元
賬齡：		
零至60日	71,300	20,323
61日至90日	8,443	2,866
90日以上	11,139	7,566
	<hr/>	<hr/>
	90,882	30,755
其他應付款項及應計費用	82,795	73,707
	<hr/>	<hr/>
	173,677	104,462
	<hr/> <hr/>	<hr/> <hr/>

## 13. 應付票據

所有應付票據的賬齡均介乎0至90日以內。

## 14. 銀行借款

本集團於期內獲得新造銀行貸款約933,642,000港元作為額外營運資金，當中已償還約550,152,000港元。該新造貸款按年息介乎4厘至9厘計息，可於一至六年期間內以分期付款方式償還。

## 15. 承擔

於二零零七年六月三十日，本集團就收購物業、廠房及設備及土地使用權的已訂約但未在簡明綜合財務報表內撥備的資本開支的承擔約為25,683,000港元(二零零六年十二月三十一日：24,601,000港元)。

## 16. 資產抵押

於結算日，本集團賬面值如下的若干資產已予以抵押，作為本集團獲批出銀行借款的擔保：

	二零零七年 六月三十日 千港元	二零零六年 十二月三十一日 千港元
物業、廠房及設備	15,091	16,242
銀行存款	4,600	5,950
	<u>19,691</u>	<u>22,192</u>

## 17. 收購業務

於二零零七年四月二十四日，本集團與博州博棉紡織(集團)有限責任公司(「博州博棉」)的破產清算組訂立協議(「該協議」)，按代價人民幣45,000,000元(相等於45,764,000港元)收購博州博棉擁有的若干資產及業務。該項收購於二零零七年四月三十日完成。博州博棉為於一九九八年在中國成立的國有企業，主要從事棉紗紡織。博州博棉自二零零一年起一直錄得虧損，故向中國新疆博爾塔拉蒙古自治州中級人民法院(「法院」)申請清盤。於二零零六年十二月三十日法院宣佈博州博棉清盤，並下令由法院委任的破產清算組接手博州博棉的管理及控制。

根據該協議，本集團必須繼續聘用博州博棉的現有員工並繼續完成博州博棉已收取的客戶銷售訂單。此外，本集團必須繼續營運博州博棉擁有的棉紗紡織現有業務。

# 簡明綜合財務報表附註

截至二零零七年六月三十日止六個月

## 17. 收購業務 (續)

於交易收購的資產的公平值及收購產生的折讓如下：

	於收購前 的賬面值 千港元	公平值調整 千港元	公平值 千港元
已收購資產：			
預付土地租賃款項	32	16,284	16,316
物業、廠房及設備	65,721	19,359	85,080
存貨	2,707	—	2,707
遞延稅項	—	(9,033)	(9,033)
	<u>68,460</u>	<u>26,610</u>	<u>95,070</u>
收購業務折讓			<u>(49,306)</u>
總代價			<u>45,764</u>
交易產生的現金流出			
已付現金代價			<u>(45,764)</u>

收購折讓是由於博州博棉於過往年度業務錄得虧損以及本集團注入額外資本用於未來擴充生產設施所致。

所收購業務導致本集團於收購日期起至二零零七年六月三十日止期間的溢利減少1,038,000港元。董事認為披露博州博棉於二零零七年一月一日至二零零七年六月三十日期間的收益及業績(猶如收購已於二零零七年一月一日生效)實不可行，此乃由於博州博棉的清算組並無提供收購前的財務資料。

## 18. 關連人士披露

### 主要管理人員的薪酬

本集團董事及主要行政人員的薪酬由薪酬委員會經考慮各人的表現及市場趨勢後釐定，金額為3,831,000港元(二零零六年：3,216,000港元)。

## 業務回顧及前景

### 業務回顧及前景

二零零七年將會是本集團豐收的一年。本集團欣然向股東報告本集團截至二零零七年六月三十日止六個月的業績。憑藉先進的漂染設施、專業的生產技術、策略性分佈的生產基地，加上本集團持續進行垂直整合以及擁有良好市場聲譽，本集團積極發展成為一家一站式服務供應商，為成衣客戶生產不同階段的毛紗產品，例如供應棉紗、生產優質針織毛衫、將棉花織成毛紗以至提供毛紗漂染服務。

自本公司股份在香港聯合交易所有限公司（「聯交所」）主板上市後，本集團一直積極尋求收購及業務擴展商機。繼於宿松收購土地使用權及投資紡紗生產設施後，本公司計劃繼續提升其紡紗的產能。

### 於二零零七年四月收購位於中國新疆維吾爾自治區（「新疆」）的資產及土地使用權（「該等資產」）

於二零零七年四月三十日，本集團完成向博州博棉紡織（集團）有限責任公司（「博棉紡織」）的破產清算組收購博棉紡織於新疆的該等資產，總代價為人民幣45,000,000元。由於收購該等資產的成本較其估值有所折讓，故該收購提升了本集團的資產淨值，而有關折讓已即時於本集團截至二零零七年六月三十日止六個月的收益表中獲得確認。透過收購新疆的該等資產，本集團因而可提升其紡紗的產能。

該等資產座落於新疆博樂市，該市位於新疆西北部，鄰近中國最大陸路出口口岸阿拉山口。中國中央政府有意將阿拉山口發展成「第二個深圳」。阿拉山口亦為哈薩克向中國進口石油及天然氣的首條路線。透過收購該等資產，本集團將可於博樂市發展「一條龍」生產，包括棉紡、染整和針織，而有關產品可經阿拉山口出口至中亞及東歐國家。棉紡業務的主要成本包括電費。據董事會所知，新疆的電費每千瓦小時約人民幣0.38元，較中國其他省份最少低50%，故此本集團可減低其棉紡成本。因此，董事認為該收購事項乃本集團擴充業務的投資良機。

於二零零六年，梧州的針織廠落成，加上完成收購兩間柬埔寨廠房（閩江紡織有限公司（「閩江紡織」）與誠豐紡織廠有限公司（「誠豐」））的全部股本後，毛衫業務的產能已按計劃擴充，以應付歐美對毛衫不斷增加的需求。另一方面，座落安慶市的第二個五萬錠棉紡廠擴建工程仍未完成，預期於二零零七年最後一季投產使用。

由於柬埔寨的紡織品出口毋須受任何配額（如有）限制，收購閩江紡織及誠豐能為本集團中國紡織品提供穩定的出口，從而分散因現有中歐紡織貿易協議（於二零零七年十二月三十一日到期）將近期滿而引致的額外風險及不明朗因素。儘管有其他因素可能限制未來的歐盟國家（「歐盟」）出口增長率，本集團在柬埔寨直接運送產品至歐洲國家亦可享有豁免13%進口稅的競爭優勢，使本集團能加強在出口方面的靈活性。

展望將來，本集團在完成收購於新疆的該等資產後，其毛衫及棉紡業務將繼續取得顯著增長。此外，在宿松的第二個五萬錠棉紡廠將於本財政年底投產，將為棉紡業務帶來正面的增長。

### 財務回顧

#### 營業額

本集團主要從事色紗、針織毛衫及棉紗的生產及銷售，提供毛紗漂染及毛衫織造服務，以及買賣棉花及毛紗。其主要產品包括色紗（該等色紗由超過200種棉花、喀什米爾羊絨、苧麻、人造絲、綸、聚酯、絲綢、羊毛、尼龍、亞麻布及上述材料的混合物製成），以及開襟及套頭毛衫等針織毛衫。

上半年度一直是本集團的淡季。為了應付聖誕及新年期間針織毛衫的需求，色紗及針織毛衫的客戶一般由每年第二季開始訂貨，而生產所需時間較上一期間為短。一般情況下，上半年度的營業額佔全年營業額約30至40%。回顧期間內，由於毛衫及色紗業務不斷增長，總營業額約達435,200,000港元，較去年同期大幅上升約27.6%。

## 按業務劃分的營業額 (千港元)

	截至六月三十日止期間		變動 +/-%
	二零零七年	二零零六年	
生產及銷售色紗	231,776	174,453	33%
生產及銷售針織毛衫	138,014	103,000	34%
生產及銷售棉紡	20,369	31,735	-36%
提供漂染服務	17,411	17,628	-1%
買賣棉花及毛紗	27,627	14,248	94%
	<u>435,197</u>	<u>341,064</u>	28%

## 按業務劃分的營業額 (佔總額的百分比)

	截至六月三十日止期間	
	二零零七年	二零零六年
生產及銷售色紗	53.3%	51.1%
生產及銷售針織毛衫	31.7%	30.2%
生產及銷售棉紡	4.7%	9.3%
提供漂染服務	4.0%	5.2%
買賣棉花及毛紗	6.3%	4.2%

本集團的營業額主要來自生產及銷售色紗及針織毛衫。隨著針織毛衫的生產及銷售持續擴充，加上市場推廣團隊的不懈努力，互益在銷售針織毛衫的營業額方面再次錄得雙位數字的增長。回顧期間內，銷售針織毛衫的營業額由約103,000,000港元增加至約138,000,000港元，較去年同期增加約34.0%。市場對針織毛衫的需求持續增長，令針織毛衫的銷售增加約37.1%至約4,100,000件，而去年同期則為3,000,000件。於收購閩江紡織及誠豐後，本集團的毛衫業務為本集團帶來令人鼓舞的貢獻。回顧期內，透過擴大毛衫業務的產品組合，本集團已開發新產品，例如襪子及其他襪類產品等。收益增長主要受到銷售量增加所帶動，而銷售量增加則是由於持續獲得規模經濟效益及營運效率提升所致。

回顧期內，本集團的毛衫產品仍主要出口至歐盟。本集團向H&M及Zara等國際零售連鎖店作出的銷售約為117,600,000港元，佔本集團於回顧期間的針織毛衫銷售額約85.2%。踏入二零零七年，透過發掘新客戶及市場，預期針織毛衫分類的收入將會大幅飆升。回顧期內，本集團新引入另一國際零售連鎖店馬莎，於評廠時本集團已通過其品質及工藝評審及得到其認同，現已開始進行毛衫生產及安排送貨；透過這些國際知名零售連鎖店，本集團在歐洲市場之佔有率及知名度亦大大提高。董事會預期毛衫業務於未來將會有更大之發展空間及令人鼓舞之成績。

色紗仍為互益的核心產品。回顧期內來自生產及銷售色紗的營業額約為231,800,000港元，較去年同期顯著上升約32.9%或約57,300,000港元，佔本集團總營業額約53.3%。回顧期內，提供毛紗漂染服務的收入由去年同期約17,600,000港元輕微下跌1%至約17,400,000港元。本集團大部份色紗向生產基地設於廣東、江蘇及浙江的中國及香港製造商出售，而於中國、香港及澳門的銷售佔本集團色紗銷售額約99%，其餘則出口至泰國、台灣及印尼等海外國家。

由於棉紗的內部使用率上升，本期間棉紡業務的營業額由去年同期約31,700,000港元減少約35.8%至約20,400,000港元。回顧期內，本集團自行生產業務所使用的毛紗進一步增加20%，而本集團所生產毛紗其中約70%會進行漂染。於二零零七年，本集團不斷進行垂直擴展以提升其競爭優勢，而第二個五萬錠宿松棉紡廠預期於二零零七年最後一季投產。此外，憑藉收購於新疆的該等資產，本集團可進一步提升產能以應付棉紗需求的增長。

### 銷售成本

由於營業額大幅攀升，回顧期內本集團的銷售成本亦相應由去年約271,100,000港元增加約24.2%至約336,700,000港元。原材料繼續佔銷售成本的主要部份，並佔本集團於本期間整體銷售成本約39.2%。梧州針織廠成立以及於柬埔寨及新疆作出收購後，直接勞工支出及工廠間接開支較去年同期增加，並於回顧期內分別佔本集團銷售成本約18.2%及22.6%。

### 毛利及邊際毛利

本集團於回顧期內的毛利約為98,500,000港元，由去年同期約69,900,000港元飆升約40.9%。由於邊際毛利較高的針織毛衫的生產及銷售增加，令本集團的邊際毛利由上一期間的20.5%增加至本期間的22.6%。策略擴充及垂直整合除了提升互益的競爭優勢外，亦使本集團擁有穩定的原材料供應、優化廠房使用率及低生產成本，因此邊際毛利亦隨著本集團具成效的銷售及生產計劃以及成本控制而一直上升。

毛衫業務繼續成為本集團利潤最高的業務。由於客戶基礎持續擴大、銷售額明顯上升及規模經濟效益增加，降低了本集團的生產成本，從而使回顧期間毛衫業務的邊際毛利增加至約28.2%。

### 邊際純利

純利由上一期間約200,000港元大幅上升約53,200,000港元至回顧期內約53,400,000港元。除上文所述收購新疆的該等資產產生折讓的影響外，核心業務產生的經營溢利增加至約4,100,000港元，此乃主要由於針織毛衫的產能提升以及收購柬埔寨廠房後令議價能力加強所致。同時，本集團市場團隊在開拓新客戶方面的不懈努力亦為收益增長貢獻良多。

### 收購業務折讓

誠如上文所述，本集團已收購博棉紡織的業務及生產設施，包括土地使用權、建築物、機器、設備及存貨。由於收購該等資產的成本較其估值有所折讓，故產生約49,300,000港元的折讓，而有關折讓已即時於本集團回顧期內的收益表中獲得確認。

### 其他收入

其他收入約5,800,000港元，主要包括滙兌收益、利息收入及本集團所持香港及中國投資物業的租金收入。該等物業均為位於香港的工業大廈及位於中國的辦公室。

### 銷售及分銷成本

銷售及分銷成本主要包括運輸成本、配料及包裝開支。回顧期內，本集團的銷售及分銷成本約為30,000,000港元，較去年同期增加約31.9%。由於在整段回顧期間內，國際燃料價格急升以及毛衫市場及業務規模不斷擴大，分銷成本亦相應增加。

### 行政費用

行政費用約為52,800,000港元，主要包括薪金開支及員工福利開支等員工成本、董事酬金、銀行費用及折舊。於回顧期間內，行政開支由前一期間的約41,700,000港元上升約26.6%至約52,800,000港元，佔本集團營業額約12.1%。

### 財務費用

財務費用主要包括銀行借款及融資租約項下債務之利息。財務費用由前一期間的約8,500,000港元增加約50.1%至回顧期間的約12,800,000港元，乃由於銀行借款使用率增加所致。

### 借款

於二零零七年六月三十日，本集團的未償還銀行借款約699,400,000港元，包括約531,600,000港元須於一年內到期償還，以及161,000,000港元須於二至五年內到期償還，而其餘約6,800,000港元須於五年後償還。

隨著各項業務經營類別的擴展，銀行融資的使用率增加，而銀行借貸水平由二零零六年十二月三十一日約298,400,000港元顯著增加至二零零七年六月三十日約699,400,000港元。因此，資產負債比率(銀行借款總額除以總資產)由二零零六年十二月三十一日約30.4%增加至二零零七年六月三十日的47.4%。

### 流動資金、財務資源及資本架構

於二零零七年六月三十日，本集團的現金及現金等價物約為7,600,000港元。本集團以經營所得現金流量與長期及短期借款應付日常業務資金所需。

由於若干大額訂單之預早投產以平衡淡季時之成本致使有若干衫片存貨於本期末正等候送達，本集團的存貨以及應收貿易賬款及票據分別大幅增加約221,000,000港元及91,700,000港元。為應付本集團擴充產能及擴展業務的需要，本集團於二零零七年六月三十日的銀行借款亦增加約401,000,000港元至約699,400,000港元，導致融資活動的淨現金流入由約51,200,000港元增加至回顧期間約355,500,000港元及投資活動的淨現金支出由約27,100,000港元增加至回顧期間約140,400,000港元。

### 存貨周轉期

截至二零零七年六月三十日止期間，本集團的存貨周轉期約為235日，去年同期則為157日。存貨周轉期較截至二零零六年六月三十日止期間延長，主要由於在回顧期內若干大額訂單之預早投產以平衡淡季時之成本致使有若干衫片存貨於本期末正等候送達所致。存貨周轉期將於旺季開始時回復至正常水平。



### 應收賬款周轉期

應收賬款周轉期由去年同期的126日改善17日至回顧期內的109日，主要由於不斷收緊對不同客戶的信貸控制所致。一般而言，本集團因應客戶的交易紀錄及個別信貸能力給予貿易客戶的除賬期介乎30日至120日不等。

### 股息政策

宣派股息由董事酌情決定，預期於考慮以下各項因素後宣派股息：本集團的財務業績、股東權益、整體營業狀況及策略、本集團的資金需要、本公司向股東或本集團附屬公司向本公司支付股息的訂約限制、稅務考慮因素、對本集團聲譽可能構成的影響、法定及監管性限制以及董事可能認為有關的任何其他因素。

經考慮本集團於二零零七年下半年資本投資所需的現金後，本公司董事會不建議派付截至二零零七年六月三十日止六個月的中期股息。

## 權益披露

### 董事於股份、相關股份及債券的權益

於二零零七年六月三十日，董事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）的股份、相關股份及債券中，擁有根據證券及期貨條例第XV部第7及第8分部須知會本公司及香港聯合交易所有限公司（「聯交所」）的權益（包括根據證券及期貨條例該等規定列作或視作擁有的權益及淡倉），或根據證券及期貨條例第352條須記入該條例所述的登記冊的權益，或根據聯交所證券上市規則（「上市規則」）的上市公司董事進行證券交易的標準守則知會本公司及聯交所的權益如下：

本公司每股面值0.01港元普通股（「股份」）的好倉

董事姓名	身份	持有的普通股數目	股權百分比
宋忠官博士（「宋博士」）	全權信託成立人	300,000,000 (附註1)	75%
宋林貞女士（「宋女士」）	全權信託受益人	267,000,000 (附註2)	66.75%
劉均賀先生（「劉先生」）	配偶的權益	267,000,000 (附註3)	66.75%
王昭康先生（「王先生」）	全權信託受益人	33,000,000 (附註4)	8.25%
莫佩薇女士（「莫女士」）	全權信託受益人	33,000,000 (附註5)	8.25%
葉少林先生（「葉先生」）	全權信託受益人	33,000,000 (附註6)	8.25%

附註：

1. 宋博士由於身為宋氏家族信託（其為Powerlink Industries Limited的實益擁有人）的成立人、互益僱員信託的成立人兼財產授予人，因而被視為於該300,000,000股股份中擁有權益。根據證券及期貨條例，宋博士亦被視為於Powerlink Industries Limited全部已發行股本中擁有權益，Powerlink Industries Limited為本公司的相聯法團，持有本公司267,000,000股股份，佔本公司已發行股本的66.75%。
2. 宋女士由於身為宋氏家族信託（其為Powerlink Industries Limited的實益擁有人）的全權信託受益人，因而被視為於該267,000,000股股份中擁有權益。根據證券及期貨條例，宋女士亦被視為於Powerlink Industries Limited全部已發行股本中擁有權益。
3. 劉先生身為宋女士的配偶，根據證券及期貨條例被視為於該267,000,000股股份中擁有權益。
4. 王先生由於身為互益僱員信託的全權信託受益人而被視為於該33,000,000股股份中擁有權益。
5. 莫女士由於身為互益僱員信託的全權信託受益人而被視為於該33,000,000股股份中擁有權益。
6. 葉先生由於身為互益僱員信託的全權信託受益人而被視為於該33,000,000股股份中擁有權益。

除上文所披露者，於二零零七年六月三十日，董事或任何本公司主要行政人員概無於本公司或其任何相聯法團（定義見證券及期貨條例第XV部）的任何股份、相關股份或債券中，擁有根據證券及期貨條例第XV部第7及第8分部須知會本公司及聯交所的權益或淡倉（包括根據證券及期貨條例該等規定列作或視作擁有的權益及淡倉），或根據證券及期貨條例第352條須記入該條例所述的登記冊的權益或淡倉，或根據上市規則所載的上市公司董事進行證券交易的標準守則須知會本公司及聯交所的權益或淡倉。

## 主要股東及其他人士於本公司股本的權益

就董事所知，於二零零七年六月三十日，以下人士（董事或本公司主要行政人員除外）於本公司股份及相關股份中擁有根據證券及期貨條例第XV部第2及第3分部須向本公司披露的權益或淡倉：

### 股份好倉

#### 主要股東權益

名稱	身份	股份數目	股權概約百分比
GZ Trust Corporation (「GZ Trust」) (附註1)	全權信託受託人	300,000,000	75%
Powerlink Industries Limited (「Powerlink」) (附註2)	實益擁有人	267,000,000	66.75%
謝妹朱女士 (「宋太」) (附註3)	全權信託受益人	267,000,000	66.75%
宋劍平先生 (附註4)	全權信託受益人	267,000,000	66.75%

#### 附註：

1. Powerlink及Herojoy Trading Limited 全部已發行股本均由GZ Trust作為以下信託受託人的身份持有：(i)全權信託宋氏家族信託，其成立人(定義見證券及期貨條例)為宋博士，而其全權信託對象為宋太、宋女士及宋劍平先生(不包括宋博士本人)，及(ii)全權信託互益僱員信託，其成立人(定義見證券及期貨條例)及財產授予人為宋博士，而其全權信託對象為本集團不時在職的僱員，包括王先生、莫女士及葉先生(不包括宋女士)。因此根據證券及期貨條例，GZ Trust被視為於該300,000,000股股份中擁有權益。
2. 該267,000,000股股份由Powerlink實益擁有。
3. 宋太作為宋氏家族信託的全權信託受益人，被視為於該267,000,000股股份中擁有權益。
4. 宋劍平先生作為宋氏家族信託的全權信託受益人，被視為於該267,000,000股股份中擁有權益。



### 其他人士的權益

名稱	身份	股份數目	股權概約 百分比
Herojoy Trading Limited	實益擁有人	33,000,000	8.25%

除上文所披露者外，於二零零七年六月三十日，根據本公司按證券及期貨條例第336條規定須存置的登記冊，並無任何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XV部第2及第3分部的條文須向本公司披露的任何權益或淡倉。

### 購股權計劃

本公司已於二零零五年八月二十九日採納購股權計劃。於該計劃下董事可向合資格人士(包括本集團的僱員或董事)授予購股權，以認購本公司的股份。

截至二零零七年六月三十日止六個月內，概無任何購股權已授出、行使、註銷或失效。

### 買賣或贖回本公司上市證券

截至二零零七年六月三十日止六個月內本公司並無贖回其任何上市股份。截至二零零七年六月三十日止六個月內本公司或其任何附屬公司並無購買或出售本公司任何上市股份。

### 企業管治

截至二零零七年六月三十日止六個月內，董事概不知悉有任何資料合理地顯示本公司現時或曾經並無遵守上市規則附錄14所載的企業管治常規守則，惟守則條文第A.2.1規定主席及行政總裁的職責應有區分，不應由同一人兼任則除外。宋博士為董事會主席，而本公司並無委任行政總裁，故本集團日常管理由宋博士負責領導。由於董事認為上述架構可使本集團在本公司作出決策及營運效率方面擁有強大貫徹的領導方針，故並無制定任何有關改變此架構的時間表。

## 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10所載上市發行人董事進行證券交易的標準守則（「標準守則」）作為董事進行證券交易的守則。在向全體董事作出具體查詢後，各董事確認截至二零零七年六月三十日止六個月內一直遵守標準守則所規定的準則。

## 審核委員會

本公司審核委員會已審閱本集團採納的會計原則及常規、內部監控、財務報告事項、截至二零零七年六月三十日止六個月的中期業績及中期報告。