

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告的內容概不負責，對其準確性或完整性亦不發表任何聲明，並明確表示，概不對因本公告全部或任何部份內容而產生或因倚賴該等內容而引致的任何損失承擔任何責任。



四川新華文軒連鎖股份有限公司

WINSHARE

SICHUAN XINHUA WINSHARE CHAINSTORE CO., LTD.*

(將被更改為「新華文軒出版傳媒股份有限公司XINHUA WINSHARE PUBLISHING AND MEDIA CO., LTD.*」)

(於中華人民共和國註冊成立之股份有限公司)

(股份代號：811)

2010年中期業績公告

四川新華文軒連鎖股份有限公司(「本公司」)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」)按照香港聯合交易所有限公司(「聯交所」)證券上市規則(「上市規則」)中相關規定而編製截至2010年6月30日止六個月(「本期間」)未經審核的合併業績連同2009年同期之相關比較數字。

中期簡明合併收益表

	附註	截至6月30日止六個月	
		2010年 (未經審核) 人民幣千元	2009年 (未經審核) 人民幣千元
收益		1,628,206	1,378,371
銷售成本		(1,022,017)	(861,612)
毛利		606,189	516,759
其他收入及收益		33,560	38,146
銷售及分銷成本		(323,482)	(288,232)
行政開支		(120,288)	(91,828)
其他開支		(25,624)	(28,345)
融資收入淨額	5	14,647	18,850
應佔共同控制實體虧損		(669)	-
應佔聯營公司虧損		(1,914)	(487)
除稅前溢利	4	182,419	164,863
所得稅	6	(806)	(1,026)
期間溢利		181,613	163,837
下列人士應佔：			
本公司擁有人		183,138	163,071
少數股東權益		(1,525)	766
		181,613	163,837
股息	7	-	-
本公司普通權益持有人應佔每股盈利			
— 基本 (人民幣元)	8	0.16	0.14

中期簡明合併綜合收益表

	附註	截至6月30日止六個月	
		2010年 (未經審核) 人民幣千元	2009年 (未經審核) 人民幣千元
期間溢利		<u>181,613</u>	<u>163,837</u>
收購子公司產生的資產評估增值		-	11,018
可供出售股本投資的公允價值變動	10	490,380	-
其他		<u>-</u>	<u>(646)</u>
期內其他綜合收益（除稅後）		<u>490,380</u>	<u>10,372</u>
期間綜合收益總額（除稅後）		<u>671,993</u>	<u>174,209</u>
下列人士應佔：			
本公司擁有人		673,518	173,443
少數股東權益		(1,525)	766
		<u>671,993</u>	<u>174,209</u>

中期簡明合併財務狀況表

		2010年 6月30日 (未經審核) 人民幣千元	2009年 12月31日 (經審核) 人民幣千元
	附註		
非流動資產			
物業、廠房及設備		822,899	823,169
土地使用權之預付租金		105,825	109,246
投資物業		5,052	5,254
商譽		3,307	3,307
其他無形資產		26,672	28,372
於聯營公司的投資		31,650	32,599
於共同控制實體的投資	9	49,331	-
可供出售股本投資	10	1,183,215	692,835
遞延稅項資產		33,821	33,638
發展中物業		125,152	124,841
預付投資款項	11	32,500	62,000
		<u>2,419,424</u>	<u>1,915,261</u>
非流動資產總值			
流動資產			
存貨		627,154	696,826
應收貿易賬款	12	564,294	324,335
預付款項、按金及其他應收款項		240,827	172,079
持有至到期的投資		-	260,000
質押存款		107,218	82,309
現金及短期存款		2,266,304	2,347,215
		<u>3,805,797</u>	<u>3,882,764</u>
流動資產總值			
流動負債			
銀行及其他借款	13	37,775	46,125
應付貿易賬款及應付票據	14	1,351,836	1,224,160
已收按金、其他應付款項及應計費用		273,155	626,556
應付股息		302,903	-
應付稅項		2,057	3,345
		<u>1,967,726</u>	<u>1,900,186</u>
流動負債總額			
流動資產淨值			
		<u>1,838,071</u>	<u>1,982,578</u>
資產總值減流動負債			
		<u>4,257,495</u>	<u>3,897,839</u>

		2010年 6月30日 (未經審核) 人民幣千元	2009年 12月31日 (經審核) 人民幣千元
	附註		
非流動負債			
銀行及其他借款	13	1,125	1,125
非流動負債總額		1,125	1,125
資產淨值		4,256,370	3,896,714
權益			
本公司擁有人應佔權益			
已發行股本		1,135,131	1,135,131
儲備		3,029,355	2,357,111
擬派末期股息		-	317,837
		4,164,486	3,810,079
少數股東權益		91,884	86,635
權益總額		4,256,370	3,896,714

中期簡明合併財務報表附註

1. 公司資料

四川新華文軒連鎖股份有限公司是於2005年6月11日在中華人民共和國（「中國」）成立為股份有限公司，為四川新華發行集團有限公司（「新華」）重組的一部份。本公司註冊成立為股份有限公司的詳情載於本公司於2007年5月16日刊發的招股說明書（「招股說明書」）。

於2007年5月30日，本公司H股於香港聯合交易所有限公司上市，並向公眾人士發行406,340,000股H股，包括369,400,000股新股份及36,940,000股由本公司內資股（「內資股」）轉換的H股。由於部份行使本公司招股說明書所述之超額配股權，本公司於2007年6月7日向公眾人士額外發行32,361,000股新H股及3,236,100股由內資股轉換的H股。

本集團主要在內地從事出版物及相關產品的生產及發行業務。本公司的註冊辦事處位於中國四川省成都市青羊區人民南路一段86號12樓。

本公司董事認為新華（一家在中國成立的國有企業）為本公司的母公司。四川省政府國有資產監督管理委員會（「四川省國資委」）按四川省政府之指示於2009年進行重組，致使新華成為四川發展（控股）有限責任公司（「四川發展」）的全資子公司。因此，四川發展（乃由四川省國資委全資擁有及控制）已成為本公司的最終控股公司。

2. 編製基準

截至2010年6月30日止六個月之中期簡明合併財務報表乃遵照國際會計準則理事會頒佈的國際會計準則第34號「中期財務報告」及聯交所證券上市規則（「上市規則」）的披露要求編製。中期簡明合併財務報表並不包括年度財務報表中所需的所有資料及披露，並應與本集團截至2009年12月31日止年度的年度財務報表一併閱讀。

2.1 新頒佈及經修訂國際財務報告準則的影響

編製中期簡明合併財務報表時所採納的會計政策，與編製本集團截至2009年12月31日止年度的年度財務報表所用者一致，惟以下已採納的新頒佈及經修訂國際財務報告準則及詮釋除外：

國際財務報告準則第1號（經修訂）	首次採納國際財務報告準則
國際財務報告準則第1號（修訂本）	國際財務報告準則第1號首次採納國際財務報告準則修訂－首次採納者的額外豁免
國際財務報告準則第2號（修訂本）	國際財務報告準則第2號以股份為基礎的付款修訂－集團以現金結算以股份為基礎的付款交易
國際財務報告準則第3號（經修訂）	業務合併
國際會計準則第27號（經修訂）	合併及獨立財務報表
國際會計準則第39號（修訂本）	國際會計準則第39號金融工具：確認和計量修訂－合資格對沖項目
國際財務報告詮釋委員會詮釋第17號	向擁有人分配非現金資產
國際財務報告準則第5號修訂， 已包涵於在2008年5月頒佈的國際 財務報告準則的改進內	國際財務報告準則第5號持作待售的非流動資產 及已終止經營業務修訂－計劃出售一間子公司的 控制權益
國際財務報告標準的改進（2009年4月）	對多項國際財務報告準則作出的修訂

採納新頒佈及經修訂國際財務報告準則及詮釋對本集團的會計政策及中期簡明合併財務報表的計算方法並無構成任何重大影響。

3. 經營分部資料

為方便管理，本集團根據其產品及服務劃分為業務單位，並擁有以下五個呈報經營分部：

- 產品：向圖書出版商提供輔助支持及服務
- 中盤：向出版商、產品分部大批購入出版物，並轉售予圖書批發商、徵訂分部及零售分部
- 徵訂：向學校及學生發行教材及教輔
- 零售：圖書及影音產品零售
- 其他：其他

管理層會分別監督其經營分部之業務，以就資源分配及表現評估作出決策。分部表現乃根據呈報分部之溢利／(虧損) 予以評估，此乃為對來自持續經營業務之除稅前經調整溢利／(虧損) 之計量。來自持續經營業務之除稅前經調整溢利／(虧損) 之計量乃與本集團之來自持續經營業務之除稅前溢利一致，惟利息收入、融資成本、股息收入、持有至到期投資之收益以及總部及公司開支乃從有關計量中扣除。

分部資產不包括未分配總部及公司資產，原因為有關資產乃按組別管理。分部負債不包括計息銀行及其他借貸、應付最終控股公司款項、應付稅項及其他未分配總部及公司負債，原因為有關負債乃按組別管理。

分部間銷售及轉讓乃參考向第三方按當前市價進行銷售的售價進行交易。

本集團並無對個別佔本集團收益10%或以上的外部客戶產生依靠。

由於本集團所有收益源自中國客戶，而其大部份資產均位於中國，因此並無呈列地區數據。

下表載列本集團截至2010年6月30日止六個月及截至2009年6月30日止六個月之分部收益及經營業績數據：

截至2010年6月30日止六個月

	產品 人民幣千元 (未經審核)	中盤 人民幣千元 (未經審核)	徵訂 人民幣千元 (未經審核)	零售 人民幣千元 (未經審核)	其他 人民幣千元 (未經審核)	合併 人民幣千元 (未經審核)
收益及其他收入						
向外部客戶銷售	216,629	37,746	1,106,705	254,761	12,365	1,628,206
分部間銷售	82,358	697,844	-	-	-	780,202
其他收入	1,987	4,397	298	16,160	793	23,635
	<u>300,974</u>	<u>739,987</u>	<u>1,107,003</u>	<u>270,921</u>	<u>13,158</u>	2,432,043
分部間銷售對銷						<u>(780,202)</u>
						<u>1,651,841</u>
業績						
分部業績	<u>18,118</u>	<u>7,616</u>	<u>147,781</u>	<u>(5,165)</u>	<u>(7,241)</u>	161,109
分部間業績對銷						28,466
未分類開支						(31,728)
未分配收入及收益						9,925
融資收入淨額						<u>14,647</u>
除稅前溢利						<u>182,419</u>

截至2009年6月30日止六個月

	產品 人民幣千元 (未經審核)	中盤 人民幣千元 (未經審核)	徵訂 人民幣千元 (未經審核)	零售 人民幣千元 (未經審核)	其他 人民幣千元 (未經審核)	合併 人民幣千元 (未經審核)
收益及其他收入						
向外部客戶銷售	115,399	73,946	978,724	203,826	6,476	1,378,371
分部間銷售	70,996	584,840	–	–	204	656,040
其他收入	706	11,850	285	12,024	696	25,561
	<u>187,101</u>	<u>670,636</u>	<u>979,009</u>	<u>215,850</u>	<u>7,376</u>	<u>2,059,972</u>
分部間銷售對銷						(656,040)
						<u>1,403,932</u>
業績						
分部業績	<u>8,191</u>	<u>(16,964)</u>	<u>139,653</u>	<u>(19,167)</u>	<u>(2,080)</u>	109,633
分部間業績對銷						45,560
未分類開支						(21,765)
未分配收入及收益						12,585
融資收入淨額						<u>18,850</u>
除稅前溢利						<u>164,863</u>

下表載列本集團於2010年6月30日及2009年12月31日之分部資產數據：

	產品 人民幣千元	中盤 人民幣千元	徵訂 人民幣千元	零售 人民幣千元	其他 人民幣千元	合併 人民幣千元
分部資產						
於2010年6月30日 (未經審核)						
分部資產	867,911	2,877,222	779,576	581,142	219,593	5,325,444
分部間資產對銷						(315,938)
未分配資產						<u>1,215,715</u>
資產總值						<u>6,225,221</u>
於2009年12月31日 (經審核)						
分部資產	656,808	2,368,767	915,545	666,688	195,831	4,803,639
分部間資產對銷						(23,034)
未分配資產						<u>1,017,420</u>
資產總值						<u>5,798,025</u>

4. 除稅前溢利

本集團的除稅前溢利經扣除／(計入) 下列各項：

	截至6月30日止六個月	
	2010年 (未經審核) 人民幣千元	2009年 (未經審核) 人民幣千元
折舊及攤銷	38,470	27,890
出售物業、廠房及設備項目虧損／(收益) 淨額	(96)	(2)
物業經營租賃最低租金付款	32,030	24,643
員工成本(包括董事及監事酬金)		
工資、薪金及其他僱員福利	129,229	107,865
離職後退休金計劃供款	13,257	10,465
	<u>142,486</u>	<u>118,330</u>
應收貿易賬款及其他應收款項減值	12,150	5,779
撇減存貨至可變現淨值	5,517	15,131
	<u><u>12,150</u></u>	<u><u>5,779</u></u>
	<u><u>15,667</u></u>	<u><u>20,910</u></u>

5. 融資收入淨額

	截至6月30日止六個月	
	2010年 (未經審核) 人民幣千元	2009年 (未經審核) 人民幣千元
銀行利息收入	16,968	19,912
須於五年內悉數償還的銀行及其他借款利息開支	(2,321)	(1,062)
	<u>14,647</u>	<u>18,850</u>

6. 所得稅

本集團須就本集團成員公司所處及經營的稅務司法權區產生或賺取的溢利，按獨立法律實體基準繳納所得稅。由於本集團並無在香港產生任何應課稅收入，因此並無就香港所得稅計提撥備。根據現行中國所得稅法，除本公司及若干子公司所獲稅務優惠外，本集團及其聯營公司均須按其各自的應課稅收入以企業所得稅稅率25%繳稅。

企業所得稅之撥備分析如下：

	截至6月30日止六個月	
	2010年 (未經審核) 人民幣千元	2009年 (未經審核) 人民幣千元
即期所得稅	1,127	1,026
遞延所得稅	(321)	—
	<u>806</u>	<u>1,026</u>

7. 股息

本公司董事會不建議派付截至2010年6月30日止六個月之中期股息（截至2009年6月30日止六個月：無）。

8. 本公司普通權益持有人應佔每股盈利

截至2010年6月30日止六個月每股基本盈利之計算乃按本期間本公司權益持有人應佔溢利淨額約人民幣183,138,000元（截至2009年6月30日止六個月：人民幣163,071,000元）以及本期間已發行普通股約1,135,131,000股（截至2009年6月30日止六個月：1,135,131,000股）作出。

由於截至2010年6月30日止六個月及2009年6月30日止六個月並無任何攤薄事件，因此並無呈列每股攤薄盈利。

9. 於共同控制實體的投資

於2010年1月，本公司與海南省財政廳共同成立海南出版社有限公司。本公司與海南省財政廳分別持有海南出版社有限公司50%的股權，並將共同管理海南出版社有限公司的經營。

10. 可供出售股本投資

	2010年 6月30日 (未經審核) 人民幣千元	2009年 12月31日 (經審核) 人民幣千元
非上市股本投資，按成本	506,420	692,835
上市股本投資，按公平值	<u>676,795</u>	<u>—</u>
	<u>1,183,215</u>	<u>692,835</u>

非上市股本投資乃按成本減去減值列賬，皆因合理公平值估計範圍較大，本公司董事認為公平值無法可靠地計量。

可供出售股本投資包括本集團對安徽新華傳媒股份有限公司（「皖新傳媒」）的股本投資。於2009年12月31日，皖新傳媒的股本投資按投資成本人民幣186,415,000元列賬。皖新傳媒於2010年1月18日於上海證券交易所上市。於2010年6月30日，皖新傳媒的股本投資按市場價格列賬，並於本期間確認人民幣490,380,000元的其他綜合收益。除皖新傳媒外，本集團並無其他上市股本投資。

11. 預付投資款項

於2010年6月30日，預付投資款項為本集團對四川文軒在線電子商務有限公司及四川文軒教育投資有限公司投資按金分別為人民幣22,500,000元、人民幣10,000,000元。上述公司之營業執照於2010年6月30日前尚未獲批准。

12. 應收貿易賬款

本集團一般向客戶提供不超過270天的信貸期。應收貿易賬款為免息。

以發票日期為基準及扣除減值後，於2010年6月30日，應收貿易賬款的賬齡分析如下：

	2010年 6月30日 (未經審核) 人民幣千元	2009年 12月31日 (經審核) 人民幣千元
三個月內	281,244	197,146
三個月至六個月	150,401	60,983
六個月至一年	74,583	65,285
一年至兩年	<u>58,066</u>	<u>921</u>
	<u>564,294</u>	<u>324,335</u>

13. 銀行及其他借款

於2010年6月30日，銀行借款為本公司附屬公司四川新華彩色印務有限公司向成都銀行取得的以土地使用權之預付租金作抵押的兩筆金額合計為人民幣23,000,000元的貸款。

其他借款指由新華委託中國建設銀行股份有限公司授予本公司附屬公司成都鑫匯實業有限公司三筆金額合計為人民幣15,900,000元的委託貸款。

14. 應付貿易賬款及應付票據

應付貿易賬款及應付票據為免息，一般按一年期限結付。

於2010年6月30日的應付貿易賬款及應付票據，以發票日期為基準的賬齡分析如下：

	2010年 6月30日 (未經審核) 人民幣千元	2009年 12月31日 (經審核) 人民幣千元
三個月內	561,815	403,703
三個月至六個月	224,823	353,924
六個月至一年	325,946	247,447
一年至兩年	100,201	85,134
兩年以上	139,051	133,952
	<u>1,351,836</u>	<u>1,224,160</u>

於2010年6月30日，本集團的應付票據金額為人民幣251,560,000元（2009年12月31日：人民幣154,050,000元）。應付票據的抵押品為本集團金額為人民幣107,218,000元的質押定期存款（2009年12月31日：人民幣82,309,000元），並由本公司作出金額為人民幣174,000,000元的擔保（2009年12月31日：人民幣64,000,000元）。

15. 或然負債

於2010年6月30日，本集團並無任何重大或然負債。

16. 資產抵押

本集團將其部份資產抵押予銀行，以獲取銀行借款和其他銀行融資。資產抵押的概要如下：

	2010年 6月30日 (未經審核) 人民幣千元	2009年 12月31日 (經審核) 人民幣千元
土地使用權之預付租金	31,520	31,859
現金及銀行結餘	107,218	82,309
	<u>138,738</u>	<u>114,168</u>

17. 結算日後事項

於2010年8月20日，本公司舉行臨時股東大會並批准以人民幣1,255,000,000元的代價向四川出版集團有限責任公司收購15家公司（有關此項收購的詳情，請參閱本公司於2010年6月28日刊發的通函）。相關的登記及備案手續於本公告日還沒有完成。

於同一臨時股東大會上，本公司股東批准將本公司的中文名稱由「四川新華文軒連鎖股份有限公司」更改為「新華文軒出版傳媒股份有限公司」，並採納「Xinhua Winshare Publishing and Media Co., Ltd.*」為本公司新英文名稱。相關的登記及備案手續於本公告日還沒有完成。

除以上所述外，於2010年6月30日後，本集團並無發生任何重大結算日後事項。

管理層討論與分析

行業概況

2010年上半年，在國民文化消費需求和消費水平日益提高及國家文化體制改革進一步深入的多重推動下，中國出版業保持了穩定增長。隨着中國政府頒佈的《文化產業振興規劃》、《關於進一步推進新聞出版體制改革的指導意見》及《關於進一步推動新聞出版產業發展的指導意見》等一系列文化產業政策的逐步實施，新媒體技術與傳統出版的產業結合快速發展，以及業內資本運作與跨行業、跨區域重組合作進一步升級，新聞出版產業步入了重要的戰略轉型機遇期。

數字出版在2010年仍延續了近年來的快速增長態勢，數字內容持續增長、產業投資規模不斷加大、政府支持和引導力度逐步增強，輔之3G普及率的快速提升、三網融合的試點，中國數字出版業必將迎來更快的發展。

受數字技術驅動、閱讀習慣變化、文化消費上升、國家政策鼓勵等眾多因素刺激，內容提供商、第三方發行平台、運營商和終端硬件廠商，紛紛開始布局數字出版領域。這些進入和投資，將加速數字出版產業鏈各個環節的建設，直接推動數字出版時代的早日到來。

業務回顧

本期間，本集團實現銷售收入人民幣16.28億元，較去年同期增長18.1%。剔除本期銷售收入中包含的享受增值稅免稅優惠政策帶來的收益約人民幣8,000萬元，2010年銷售收入實際較2009年同期增長12.3%。銷售的增長主要得益於徵訂業務、零售業務及紙張銷售業務的增長。

產品

本期間，本集團繼續加強與上游環節出版社的合作，持續優化圖書品種和結構。同時，本分部受紙張銷售規模增大等因素影響，銷售收入較去年同期有較大增長。

本期間，該分部的銷售收入約為人民幣2.99億元（含分部間銷售）。

中盤

本期間，本集團繼續穩步推進全國大中盤建設，立足於打造以出版物為主的全國性商品分銷平台和行業服務平台。因本集團加強對分銷業務的賬期管理和優化客戶結構，中盤外銷銷售收入較去年同期有所下降。

本期間，該分部的銷售收入約為人民幣7.36億元（含分部間銷售）。

零售

本期間，本集團零售業務持續保持圖書冊數和銷售額的同步增長；同時，本集團通過自身的渠道優勢及服務能力取得的四川省中小學圖書館配業務，成為本期間銷售收入一個新的增長點。此外，本集團積極利用賣場資源、開展多種相關文化商品經營，取得了較好成效。

本期間，該分部的銷售收入約為人民幣2.55億元。

徵訂

受四川省循環教材政策及學生人數下降影響，本期間教材銷售持續下滑，但得益於助學類讀物銷售的增長，本分部銷售收入仍保持了穩中有升。

本期間，該分部的銷售收入約為人民幣11.07億元。

重大投資概況

在國家振興文化產業、加快文化發展政策的推動下，本公司繼續鞏固和發展主營業務，並積極拓展傳媒、文化教育等相關業務。於本期間，在行業資源整合、產業鏈布局方面取得了積極成效。

於2010年6月，本公司與四川出版集團有限責任公司簽訂股權轉讓協議，出資人民幣12.55億元，收購四川出版集團有限責任公司旗下15家全資子公司（「15家出版單位」）100%的股權，以股權收購方式向產業鏈上游延伸，進一步實現產業鏈一體化經營。

該收購事項已獲2010年8月20日本公司臨時股東大會批准。有關該交易的詳情，請參閱本公司於2010年6月22日刊發之公告及於2010年6月28日寄發予股東的通函。

本公司董事會建議收購事項完成後，將本公司的中文名稱由「四川新華文軒連鎖股份有限公司」更改為「新華文軒出版傳媒股份有限公司」，相應將本公司的英文名稱由「Sichuan Xinhua Winshare Chainstore Co., Ltd.」更改為「Xinhua Winshare Publishing and Media Co., Ltd.」。名稱變更已獲2010年8月20日本公司臨時股東大會批准，相關變更登記手續正在辦理中。

除上述披露外，本公司於本期間內並無其他對外重大收購及出售。

此外，於本期間，本公司在物流能力建設、電子商務等方面也進行了投資和佈局。於2010年4月，本公司啟動「西部文化商品物流配送中心」建設項目；於2010年7月，本公司與四川新華發行集團有限公司及重慶金算盤軟件有限公司共同發起設立四川文軒在線電子商務有限公司。有關該等交易的詳情，請參閱本公司於2010年4月1日及5月18日的公告。

本集團參股的安徽新華傳媒股份有限公司（「皖新傳媒」證券代碼：601801）於2010年1月18日在上海證券交易所成功上市。由此，本公司持有的62,320,000股股份（投資成本為每股人民幣2.98元，限售鎖定期至2012年2月28日），於本期間確認人民幣490,380,000元的其他綜合收益。於本期間，本公司收到皖新傳媒2009年度分紅約人民幣436萬元。

未來展望

在國家大力推進新聞出版產業發展的背景下，本公司將把握中國新聞出版體制改革帶來的機遇，更好地拓展現有主要出版發行業務，融合併優化本公司出版發行產業鏈一體化經營，積極發展傳媒、文化教育及相關業務，將本公司建設成為中國強勢文化傳媒集團。

為此，本公司一方面積極穩妥地鞏固和發展傳統業務，加快實施出版發行產業鏈整合，盡快完成與15家出版單位的業務重組，實現業務一體化經營，增強本公司主營業務競爭力；另一方面持續探索數字出版內容運營平台的商業模式和運作方式，繼續推進全國大中盤建設，提升其經營銷售能力，以及借助「西部文化商品物流配送中心」建設項目，提升本公司物流配送能力及拓展本公司物流新型業務。

財務回顧

收益

本期間的銷售收益比去年同期大幅增長18.1%。本公司於2009年12月獲國家財政、稅務等機構授予2009年－2010年增值稅優惠政策，而該優惠政策增加本公司授予期間的銷售收益，惟於編製2009年中期報告時，相關的優惠政策尚未出台，故去年同期的比較數據未反映此項收益。剔除此項因素後，本期間的銷售收益增長為12.3%，這主要受益於徵訂業務、零售業務及紙張銷售業務的增長。

本集團的經營分部按業務劃分。產品分部負責向圖書出版商提供輔助支持及服務；徵訂分部和零售分部則通過各自的渠道向客戶銷售商品；中盤分部負責各渠道商品的統一採購和配送，或通過本集團全國性的分銷網絡銷售給外部客戶。在本集團一體化的經營下，除中盤分部和產品分部有部份直接對外部客戶銷售的商品外，其他商品須通過一個以上的分部才能銷售給最終客戶，導致分部間的銷售和抵銷較大。

毛利率

本集團本期間的毛利率為37.2%，與去年同期的37.5%相約。

分部分析

下表載列本集團於本期間及去年同期各業務分部之收益。

	截至6月30日止六個月			各分部銷售佔抵銷分部間 銷售前收益的比率 截至6月30日止六個月		分部對外銷售佔 合併收益的比率 截至6月30日止六個月	
	2010年 人民幣千元	2009年 人民幣千元	變動 %	2010年 %	2009年 %	2010年 %	2009年 %
產品分部							
外部銷售	216,629	115,399	87.7	9.0	5.7	13.3	8.4
分部間銷售	82,358	70,996	16.0	3.4	3.5		
合計	298,987	186,395	60.4	12.4	9.2		
中盤分部							
外部銷售	37,746	73,946	(49.0)	1.6	3.7	2.3	5.4
分部間銷售	697,844	584,840	19.3	29.0	28.7		
合計	735,590	658,786	11.7	30.6	32.4		
徵訂分部							
外部銷售	1,106,705	978,724	13.1	46.0	48.1	68.0	70.9
分部間銷售	-	-	-	-	-		
合計	1,106,705	978,724	13.1	46.0	48.1		
零售分部							
外部銷售	254,761	203,826	25.0	10.5	10.0	15.6	14.8
分部間銷售	-	-	-	-	-		
合計	254,761	203,826	25.0	10.5	10.0		
其他分部							
外部銷售	12,365	6,476	90.9	0.5	0.3	0.8	0.5
分部間銷售	-	204	(100.0)	-	-		
合計	12,365	6,680	85.1	0.5	0.3		
抵銷分部間 銷售前的收益	2,408,408	2,034,411	18.4	100.0	100.0		
抵銷分部間銷售	(780,202)	(656,040)	18.9				
合併收益	1,628,206	1,378,371	18.1			100.0	100.0

下表載列本集團於本期間及2009年同期各業務分部之毛利及毛利率。

	截至6月30日止六個月			
	2010年		2009年	
	毛利 人民幣千元	毛利率 %	毛利 人民幣千元	毛利率 %
產品 (包括分部間收益)	36,108	12.1	20,939	11.2
中盤 (包括分部間收益)	99,825	13.6	56,366	8.6
徵訂	368,509	33.3	328,021	33.5
零售	64,367	25.3	56,972	28.0
其他 (包括分部間收益)	2,273	18.4	1,903	28.5
分部間收益抵銷	35,107	不適用	52,558	不適用
總計	<u>606,189</u>	<u>37.2</u>	<u>516,759</u>	<u>37.5</u>

產品

本期間，產品分部的收益較去年同期增長60.4%，這主要由於本集團的紙張銷售業務快速擴張，銷售金額由去年同期的人民幣1.16億元上升到本期間的人民幣2.04億元。本期間產品分部的毛利率為12.1%，與去年同期相約。

中盤

本期間，中盤分部的收益較去年同期上升11.7%。其中對外部客戶銷售所產生的收益為人民幣3,775萬元，比去年同期下降49.0%，主要是因本集團加強對分銷業務的賬期管理和優化客戶結構所致。本期間，中盤分部的毛利率從去年同期的8.6%上升至13.6%，這主要是由於本期間合作產品佔該分部銷售比重有所提升。

徵訂

本期間，徵訂分部的收益較去年同期上升13.1%。經調整增值稅免稅政策的影響後，分部收益比去年同期上升5.4%，這主要得益於助學類讀物銷售的增長，徵訂分部的毛利率於本期間保持穩定，與去年同期基本持平。

零售

本期間，零售分部的收益較去年同期上升25.0%。這主要是因增加的四川省中小學圖書館配業務及零售業務的持續增長所致。零售分部的毛利率由去年同期的28.0%下降至本期間的25.3%，這是由於四川省中小學圖書館配業務的所佔比重增加所致，剔除該因素的影響，零售分部的毛利率與去年同期基本持平。

費用及成本

銷售及分銷成本和行政開支

本期間的銷售及分銷成本和行政開支合計為人民幣4.44億元，比去年同期人民幣3.80億元增加16.8%。這主要是因為助學類讀物銷售所佔比重增加而導致相關銷售推廣費用增加；其次，因人員增加等因素影響，本期間人力成本增加了約人民幣2,400萬元；此外，於本期間，本公司為向四川出版集團有限責任公司收購十五家出版單位的股權而進行了前期工作，相關的審計、法律和資產評估等費用約為人民幣1,209萬元。

其他開支

本期間的其他開支為人民幣2,600萬元，比去年同期減少9.6%。這是由於本期間的存貨撥備有所下降。

融資收入淨額

本期間的融資收入淨額為人民幣1,500萬元，比去年同期減少22.3%。

溢利

本集團於本期間的溢利為人民幣1.82億元，比去年同期增加10.8%；而本公司股東應佔溢利則為人民幣1.83億元，比去年同期增加12.3%。

剔除增值稅免稅政策影響及收購四川出版集團有限責任公司所屬十五家出版單位股權而進行前期工作的相關費用後，本期間的溢利為人民幣1.68億元，比去年同期增加2.8%。

每股盈利

本集團於本期間的每股盈利為人民幣0.16元，比去年同期的人民幣0.14元增加12.3%。剔除不可比因素後，本期間的每股盈利為人民幣0.15元，比去年同期增加2.8%。有關每股盈利的計算，請參閱中期簡明合併財務報表附註8。

現金流量

本集團本期間的經營業務之現金流量為淨流出人民幣2.44億元。這主要是由於本集團於2009年12月提前預收了屬於本期間銷售的圖書貨款，以及部份春季教材款預計於8月底才能收到，導致本期間收到的貨款有所下降。

流動資金及財務資源

於2010年6月30日，本集團的現金及短期存款約為人民幣22.66億元，銀行及其他借款為旗下子公司約人民幣2,900萬元的定息融資及約人民幣1,000萬元的浮息融資。除前述披露外，本公司並無銀行及其他借款。穩定而強勁的現金流和穩健的財政狀況，為本集團業務的持續發展建立了良好的基礎。

於2010年6月30日，本集團的資產負債比率（按總負債除以總資產計算）為31.6%（2009年12月31日：32.7%）。於本期間，本集團的資本結構沒有重大變化。

匯率波動風險

本集團絕大部份的資產、負債、收益、成本及費用均以人民幣列支。因此，管理層相信本集團須承擔的外匯風險極低，亦無作出任何外匯對沖安排。

營運資金管理

	2010年 6月30日	2009年 12月31日
流動比率	1.94	2.04
存貨周轉天數	118.2	138.4
應收貿易賬款周轉天數	49.8	36.1
應付貿易賬款周轉天數	230.0	217.8

於2010年6月30日，本集團的流動比率為1.94（2009年12月31日：2.04），顯示本集團的財政狀況保持穩健。

存貨周轉天數由去年的138.4天下降至本期間的118.2天，這主要是由於2010年較2009年春季開學時間晚，公司備貨時間稍有延後。

應收貿易賬款周轉天數則由去年的36.1天上升至本期間的49.8天，這主要是由於本集團部份春季教材款預計於8月底才能收到。

應付貿易賬款周轉天數維持在較長水平，這是由於供貨商給予的信用期一般較長。

或然負債及資產抵押

有關本集團於2010年6月30日的或然負債及資產抵押情況，請參閱中期簡明合併財務報表附註15和16。

募集資金的運用

本公司於2007年5月在聯交所上市，募得資金淨額人民幣21.10億元。截至2010年6月30日，約人民幣11.44億元募得款項已被用於本公司招股說明書中所載之計劃用途以及2009年6月8日經本公司董事會審議批准調整後之用途。主要使用情況如下：

1. 用於發展本公司出版發行之主營業務約人民幣6.98億元；
2. 用於與本公司主營業務相關的其他文化傳媒及教育產業投資約人民幣3.21億元；及
3. 用於日常經營之營運資金約人民幣1.25億元。

於2010年6月30日，募集資金餘款約人民幣9.66億元作為短期存款存放於中國的商業銀行。

購回、出售或贖回本公司上市證券

截至2010年6月30日止六個月內，本公司或其任何附屬公司概無購回、出售或贖回本公司任何上市證券。

遵守企業管治常規守則

本公司董事認為，截至2010年6月30日止六個月內，本公司遵守了上市規則附錄十四《企業管治常規守則》所載條文的規定。

遵守上市發行人董事進行證券交易的標準守則（「標準守則」）

本公司已採納上市規則附錄十所載標準守則作為本公司董事及監事在證券交易方面的行為守則，以規範董事及監事的證券交易。經向本公司各位董事及監事作出特定查詢後，全體董事及監事確認截至2010年6月30日止六個月內均已遵守標準守則所載的規定。

中期股息

董事會建議截至2010年6月30日止六個月不派發中期股息（截至2009年6月30日止六個月：無）。

審核委員會

本公司已按照上市規則附錄十四之規定成立了審核委員會，並以書面方式列明其職權範圍。

審核委員會已審閱本集團截至2010年6月30日止六個月之未經審核中期財務報告，並就財務報告事項與管理層進行了討論。審核委員會認為，該等財務報告的編製符合適用之會計準則及規定，並已作出適當披露。

公佈財務資料

本集團2010年中期業績公告將於聯交所之網站(<http://www.hkexnews.hk>)及在本公司網站(<http://www.winshare.com.cn>)上刊登，此中期業績公告包括上市規則所需的所有資料。2010年中期報告將於稍後寄發予股東，並將會分別載於聯交所及本公司網站。

承董事會命
四川新華文軒連鎖股份有限公司
董事長
龔次敏

中國•四川，二零一零年八月二十日

於本公告日期，董事會成員包括：(a)執行董事龔次敏先生及張邦凱先生；(b)非執行董事王建平女士、余長久先生、李家巍先生、羅軍先生、武強先生、張成行先生、趙俊懷先生及趙苗先生；及(c)獨立非執行董事韓小明先生、程三國先生及陳育棠先生。

* 僅供識別