

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分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。



HUIYIN HOUSEHOLD APPLIANCES (HOLDINGS) CO., LTD.
汇银家电(控股)有限公司

(於開曼群島註冊成立的有限公司)

(股份代號：1280)

**截至二零一一年六月三十日止六個月的
中期業績公告**

摘要

- 1 收入約為人民幣1,441.2百萬元，較二零一零年上半年人民幣785.8百萬元增加83.4%。
- 2 毛利從人民幣139.1百萬元增加約52.3%至人民幣211.9百萬元。
- 3 二零一一年上半年的毛利率為14.7%。
- 4 二零一一年及二零一零年上半年盈利分別約為人民幣49.1百萬元及人民幣36.9百萬元，增加了33.1%。
- 5 二零一一年上半年之經營現金流量大幅改善。經營活動所得之現金流入淨額約為人民幣21.4百萬元，而二零一零年同期則錄得現金流出人民幣151.4百萬元。
- 6 截至二零一一年六月三十日，本集團擁有合共63家自營店，相比二零一零年同期則為34家，增長了85.3%。於二零一一年上半年，零售收入佔本集團總收入之37.0% (二零一零年同期則為43.1%)，而於二零一一年上半年批量分銷收入佔本集團總收入之62.4% (二零一零年同期則為56.0%)。

匯銀家電(控股)有限公司(「本公司」)董事(「董事」)會(「董事會」)欣然公佈本公司及其附屬公司(統稱「本集團」)截至二零一一年六月三十日止六個月的未經審核簡明綜合中期業績，連同二零一零年同期的比較數字。該等簡明綜合中期財務資料已由本公司董事會轄下之審核委員會審閱。

下文載列本集團簡明綜合損益表、簡明綜合全面收益表、簡明綜合資產負債表及其附註1至10均摘錄自截至2011年6月30日止六個月之本集團簡明綜合中期財務報表。本公司之獨立核數師羅兵咸永道會計師事務所已按照香港會計師公會(「香港會計師公會」)頒佈的香港審閱聘用準則第2410號「公司獨立核數師審閱中期財務資料」的規定，對此等簡明綜合中期財務報表進行審閱。

簡明綜合收益表

	附註	未經審核	
		截至六月三十日止六個月	
		二零一一年 人民幣千元	二零一零年 人民幣千元
收入	7	1,441,150	785,815
銷售成本		(1,229,228)	(646,705)
毛利		211,922	139,110
其他收入		8,070	10,643
其他虧損－淨額		(3,444)	(963)
銷售及市場推廣開支		(80,286)	(43,485)
行政開支		(56,897)	(46,137)
經營盈利		79,365	59,168
財務收入		2,720	1,320
財務成本		(10,717)	(3,307)
財務成本－淨額		(7,997)	(1,987)
除所得稅前盈利		71,368	57,181
所得稅開支	8	(22,285)	(20,292)
期內盈利		49,083	36,889
應佔期內盈利：			
－本公司權益持有人		47,945	36,271
－非控股權益		1,138	618
		49,083	36,889
本公司權益持有人應佔 盈利的每股盈利 (以每股人民幣分列示)			
－基本	9	4.57	3.99
－攤薄	9	4.55	3.94
股息	10	—	40,980

簡明綜合全面收益表

	未經審核	
	截至六月三十日止六個月 二零一一年 人民幣千元	二零一零年 人民幣千元
期內盈利	49,083	36,889
其他全面收益	—	—
期內全面收益總額	49,083	36,889
應佔期內全面收益總額：		
— 本公司權益持有人	47,945	36,271
— 非控股權益	1,138	618
	49,083	36,889

簡明綜合資產負債表

	附註	未經審核 二零一一年 六月三十日 人民幣千元	經審核 二零一零年 十二月三十一日 人民幣千元
資產			
非流動資產			
土地使用權		18,009	18,228
物業、廠房及設備		163,597	140,539
投資物業		23,774	24,092
無形資產		78,279	41,169
土地使用權預付款		125,047	—
遞延所得稅資產		15,661	11,399
		424,367	235,427
流動資產			
存貨		319,742	276,441
應收賬款及票據	5	177,672	166,962
預付款項、按金及其他應收款項		840,491	789,442
受限制銀行存款		239,409	206,976
現金及現金等值項目		139,068	181,632
		1,716,382	1,621,453
資產總值		2,140,749	1,856,880

簡明綜合資產負債表(續)

		未經審核 二零一一年 六月三十日 人民幣千元	經審核 二零一零年 十二月三十一日 人民幣千元
	附註		
權益			
本公司權益持有人應佔股本及儲備			
股本		7,162	7,162
儲備		1,086,053	1,049,810
		1,093,215	1,056,972
權益中的非控股權益		38,355	15,317
		1,131,570	1,072,289
負債			
非流動負債			
遞延所得稅負債		7,897	1,722
其他非流動負債		7,430	5,455
		15,327	7,177
流動負債			
應付賬款及票據	6	613,819	526,850
應計費用及其他應付款項		78,289	86,806
應付股息	10	17,792	275
借款		170,000	50,000
即期所得稅負債		79,011	80,278
其他流動負債		34,941	33,205
		993,852	777,414
負債總額		1,009,179	784,591
權益及負債總額		2,140,749	1,856,880
流動資產淨額		722,530	844,039
資產總值減流動負債		1,146,897	1,079,466

簡明綜合中期財務資料附註

1 公司資料

本公司於二零零八年二月五日根據開曼群島公司法(二零零九年修訂本，經修訂、補充或按其地方式修改)在開曼群島註冊成立為一家獲豁免的有限公司。本公司的註冊地址為 Scotia Centre, 4th Floor, P.O. Box 2804, George Town, Grand Cayman KY1-1112, Cayman Islands。於二零零九年十二月八日，本公司將其名稱由中華銀瑞投資控股有限公司更改為匯銀家電(控股)有限公司。

本公司主要從事投資控股。本公司及其附屬公司(統稱「本集團」)在中華人民共和國(「中國」)從事零售及批量分銷家電、特許經營及提供維修及安裝服務。

本集團的業務主要由揚州滙銀家電有限公司(「揚州滙銀」)執行。為籌備本公司股份於香港聯合交易所有限公司主板上市(「上市」)，本公司於二零零八年實施了若干重組步驟(「重組」)。重組於二零零八年四月三日完成後，本公司成為本集團旗下附屬公司的控股公司。該等重組已入賬列作反收購。

本公司股份於二零一零年三月二十五日起於香港聯合交易所有限公司(「聯交所」)上市。

2 編製基準

截至二零一一年六月三十日止六個月的簡明綜合中期財務報表是根據香港會計師公會(「香港會計師公會」)頒佈的香港會計準則(「香港會計準則」)第34號「中期財務報告」編製。

簡明綜合中期財務報表應與本公司截至二零一零年十二月三十一日止年度綜合的年度財務報表一併閱讀。該等資料乃根據香港會計師公會頒佈的香港財務報告準則(「香港財務報告準則」)編製。

除非另有訂明，否則該等簡明綜合中期財務資料均以人民幣千元呈列，並已獲本公司董事會於二零一一年八月二十四日批准。

該等簡明綜合中期財務報表乃未經審核。

3 會計政策

除下文所述者外，所採用的會計政策與本公司截至二零一零年十二月三十一日止年度的年度綜合財務報表所用及所述者一致。

中期收入的稅項是以預期年度總盈利適用的稅率累計。

與本集團營運有關並須在二零一一年一月一日開始的財政年度強制採納的新訂／經修訂準則，以及對現有準則之修訂及詮釋

- 香港會計準則第24號(經修訂)「關連方披露」於二零一一年一月或之後開始的年度期間生效。此準則採納有關與政府相關實體及政府進行交易所豁免之香港會計準則第24號的一切披露規定。此闡明並簡化關連方的定義。雖然新的定對將使應用簡化，但有些公司將會增加更多關聯方並需要額外的披露。
- 香港會計準則第34號(修訂本)「中期財務報告」於二零一一年一月一日或之後開始的年度期間生效。此準則強調香港會計準則第34號現時的披露原則，並補充進一步指引，以顯示如何應用該等原則。此準則一直集中於重大事件及交易的披露原則。額外規定涵蓋公平值計量變動的披露(如屬重大)，以及需要更新最近年度報告的相關資料。會計政策的變動僅導致作出額外披露。

本集團自二零一一年一月一日起採納上述經修訂之準則及修訂，未對本集團截至二零一一年六月三十日止六個月的經營業績及財務狀況造成任何重大影響。

本集團並無提早採納任何已頒佈但於截至2011年12月31日止財政年度尚未生效之任何新會計及財務報告準則以及對現有準則的修訂本及詮釋。

4 分類資料

主要經營決策者，即本公司之董事會審閱本集團的內部申報以評估表現及分配資源。主要經營決策者已根據經董事會審閱用以決定經營決策的報告釐定經營分部。

本集團的所有銷售和業務活動均在中國境內進行，故並無呈列地區分部資料。

本集團的主要業務分為兩大業務分部：

- 零售業務
- 批量分銷業務，包括向特許經營店及其他零售商及分銷商銷售

本集團的其他業務主要包括向客戶提供維護及安裝服務，以及房地產業務。

截至二零一一年六月三十日止六個月的未經審核分部業績如下：

	零售 人民幣千元	批量分銷 人民幣千元	所有其他分部 人民幣千元	未分配* 人民幣千元	集團 人民幣千元
分部收入	533,071	1,247,851	8,588	—	1,789,510
分部間收入	—	(348,360)	—	—	(348,360)
外部客戶收入	533,071	899,491	8,588	—	1,441,150
經營盈利／(虧損)	44,994	38,589	2,524	(6,742)	79,365
財務成本—淨額					(7,997)
除所得稅前盈利					71,368
所得稅開支					(22,285)
期內盈利					49,083
其他分部項目如下：					
資本開支	18,823	54,104	125,096	—	198,023
折舊費用	7,508	3,082	3	—	10,593
攤銷費用	812	1,577	—	—	2,389

4 分類資料 (續)

截至二零一零年六月三十日止六個月的未經審核分部業績如下：

	零售 人民幣千元	批量分銷 人民幣千元	所有其他分部 人民幣千元	未分配* 人民幣千元	集團 人民幣千元
分部收入	338,777	851,431	6,790	—	1,196,998
分部間收入	—	(411,183)	—	—	(411,183)
外部客戶收入	338,777	440,248	6,790	—	785,815
經營盈利／(虧損)	40,125	26,255	2,949	(10,161)	59,168
財務成本－淨額					(1,987)
除所得稅前盈利					57,181
所得稅開支					(20,292)
期內盈利					36,889
其他分部項目如下：					
資本開支	6,814	5,399	—	—	12,213
折舊費用	3,380	2,318	—	—	5,698
攤銷費用	583	317	—	—	900

* 未分配主要指本公司產生的開支，例如首次公開發售前購股權計劃涉及的開支、因行使認股權證而產生的虧損、核數師酬金、以外幣計值的銀行存款所產生的匯兌虧損。

4 分類資料 (續)

於二零一一年六月三十日的未經審核分部資產及負債如下：

	零售 人民幣千元	批量分銷 人民幣千元	所有其他分部 人民幣千元	集團 人民幣千元
二零一一年				
分部資產	390,527	1,598,279	135,514	2,124,320
未分配資產				16,429
資產總值				2,140,749
分部負債	153,914	575,558	4,740	734,212
未分配負債				274,967
負債總額				1,009,179

於二零一零年十二月三十一日的經審核分部資產及負債如下：

	零售 人民幣千元	批量分銷 人民幣千元	所有其他分部 人民幣千元	集團 人民幣千元
二零一零年				
分部資產	329,378	1,503,734	10,647	1,843,759
未分配資產				13,121
資產總值				1,856,880
分部負債	63,603	584,718	3,766	652,087
未分配負債				132,504
負債總額				784,591

分部資產主要包括物業、廠房及設備、投資物業、土地使用權、無形資產、存貨、應收賬款及票據、預付款項、按金及其他應收款項及經營現金，但不包括遞延稅項資產及總部資產。

分部負債指經營性負債，而不包括遞延所得稅負債、即期所得稅負債、借款及總部負債。

資本開支包括購入物業、機器及設備、土地使用權及無形資產的費用，並包括透過業務合併收購而導致的添置。

5 應收賬款及票據

	於	
	二零一一年 六月三十日 人民幣千元	二零一零年 十二月三十一日 人民幣千元
應收賬款	131,804	71,709
減：減值撥備	(535)	(1,362)
應收賬款淨額	131,269	70,347
應收票據	46,403	96,615
應收賬款及票據淨額	177,672	166,962

本集團授予客戶的平均信貸期介乎30日至90日不等。應收票據到期日介乎3個月至6個月不等。

於結算日，應收賬款（計提減值撥備前）的賬齡分析如下：

	於	
	二零一一年 六月三十日 人民幣千元	二零一零年 十二月三十一日 人民幣千元
0至30日	83,642	41,367
31至90日	28,167	17,583
91至365日	19,460	11,397
1年至2年	535	1,140
2年至3年	—	—
3年以上	—	222
總計	131,804	71,709

於結算日，所有應收賬款及票據均以人民幣計值，其賬面值與其公平值相若。

於結算日，本集團應收賬款及票據面臨的最大信貸風險為上述應收賬款及票據的賬面值。本集團並無持有任何抵押品作為抵押。

於二零一一年六月三十日，賬面值為人民幣20,000,000元（二零一零年十二月三十一日：人民幣50,000,000元）的應收票據被抵押作為本集團的銀行承兌票據人民幣20,000,000元（二零一零年十二月三十一日：人民幣45,000,000元）的抵押品。

6 應付賬款及票據

	於	
	二零一一年 六月三十日 人民幣千元	二零一零年 十二月三十一日 人民幣千元
應付賬款	34,158	31,050
應付票據	579,661	495,800
總計	613,819	526,850

本集團主要供應商授予的信貸期介乎15至60日。

大部分主要供應商要求本集團就購買貨品支付預付款項。

於結算日的應付賬款的賬齡分析如下：

	於	
	二零一一年 六月三十日 人民幣千元	二零一零年 十二月三十一日 人民幣千元
0至30日	25,874	11,228
31至90日	6,264	18,381
91至365日	1,563	1,077
1年至2年	457	364
	34,158	31,050

於結算日，應付賬款及票據均以人民幣計值，其賬面值與公平值相若。

於二零一一年六月三十日，受限制銀行存款人民幣239,409,000元(二零一零年十二月三十一日：人民幣196,976,000元)已被抵押，作為銀行承兌票據人民幣559,661,000元(二零一零年十二月三十一日：人民幣430,800,000元)的抵押品。

於二零一一年六月三十日，賬面值為人民幣20,000,000元(二零一零年十二月三十一日：人民幣50,000,000元)的應收票據已被抵押，作為本集團的銀行承兌票據人民幣20,000,000元(二零一零年十二月三十一日：人民幣45,000,000元)的抵押品。

於二零一零年十二月三十一日，受限制銀行存款人民幣10,000,000元已被抵押，作為銀行承兌票據人民幣20,000,000元的抵押品，連同由第三方所提供人民幣10,000,000元的個人擔保。於二零一一年六月三十日，該個人擔保已經解除。

7 收入

本集團營業額包括已確認的收入如下：

	截至六月三十日止六個月	
	二零一一年 人民幣千元	二零一零年 人民幣千元
出售商品		
— 零售	533,071	338,777
— 批量分銷	899,491	440,248
包括：		
— 售予特許經銷商	370,397	198,124
— 授予其他零售商及分銷商	529,094	242,124
	1,432,562	779,025
提供服務		
— 維護服務	1,046	1,445
— 安裝服務	7,542	5,345
	8,588	6,790
總收入	1,441,150	785,815

8 所得稅開支

	截至六月三十日止六個月	
	二零一一年 人民幣千元	二零一零年 人民幣千元
中國企業及預扣所得稅		
— 即期所得稅	26,103	999
— 遞延所得稅	(3,818)	19,293
	22,285	20,292

(a) 香港利得稅

由於本集團於截至二零一一年六月三十日止六個月(二零一零年六月三十日：無)並無於香港產生或來自香港的任何應課稅收入，故毋須繳納香港利得稅。

(b) 中國企業所得稅

根據二零零八年一月一日生效的中國企業所得稅法(「新企業所得稅法」)，就中國法定財務報告目的而言中國企業所得稅按利潤的25%撥備，並已根據就中國企業所得稅目的而言不可評稅或不可扣稅的該等項目作出調整。

(c) 中國預扣所得稅

根據新企業所得稅法，由二零零八年一月一日起，成立於中國境外的直接控股公司如有中國附屬公司從二零零八年一月一日以後賺取的利潤中宣派股息，便會被徵收10%預扣稅。根據中國與香港之間的稅務條約安排，如中國附屬公司的直接控股公司於香港成立，則可能只須按5%的較低預扣稅率繳稅。該預扣所得稅計入遞延所得稅內。對於在香港成立的直接控股公司，本集團於截至二零一一年六月三十日止六個月以10%稅率計提中國預扣所得稅(2010年6月30日：5%)。

9 每股盈利

(a) 基本

每股基本盈利的計算方法是將本公司權益持有人應佔期內利潤除以期內已發行普通股的加權平均數。釐定截至二零一零年六月三十日止六個月已發行的普通股加權平均數時，透過本公司於二零一零年三月二十五日上市而將股份溢價賬撥充資本所發行及配發的730,000,000股股份已按猶如該等股份由二零一零年一月一日起已發行的方式處理。

	截至六月三十日止六個月	
	二零一一年	二零一零年
本公司權益持有人應佔盈利(人民幣千元)	47,945	36,271
已發行普通股的加權平均數(千股)	1,048,342	909,678
每股基本盈利(人民幣分)	4.57	3.99

(b) 攤薄

每股攤薄盈利是按假設根據首次公開發售前購股權計劃授出的購股權及認股權證獲行使，就所帶來的潛在攤薄影響調整已發行普通股加權平均數而計算得出。

	截至六月三十日止六個月	
	二零一一年	二零一零年
本公司權益持有人應佔盈利(人民幣千元)	47,945	36,271
已發行普通股的加權平均數(千股)	1,048,342	909,678
就以下項目的調整：		
— 根據首次公開發售前購股權計劃授出的購股權(千份)	6,320	9,996
— 認股權證(千份)	—	136
就每股攤薄盈利調整的普通股加權平均數(千股)	1,054,662	919,810
每股攤薄盈利(人民幣分)	4.55	3.94

10 股息

本公司董事會並不建議派付截至二零一一年六月三十日止六個月的任何中期股息(二零一零年：無)。

於二零一零年三月，本公司董事會批准宣派來自中國附屬公司的一次性及非經常性股息約46,600,000港元，相當於人民幣40,980,000元，股息派付予截至二零一零年三月六日的本公司股東，但須待本公司完成上市後始可作實。於二零一一年六月三十日，股息約46,287,000港元已付予該等股東。於二零一一年六月三十日本公司尚未支付的特別股息約313,000港元，相當於人民幣262,000元。

於二零一一年六月十七日，股東週年大會上批准，截至二零一零年十二月三十一日止年度的末期股息每股2.0港仙(相等於約人民幣1.7分)，約達20,967,000港元(相等於人民幣17,822,000元)。末期股息於二零一一年六月三十日，尚未支付餘額相當於人民幣17,530,000元。

管理層討論及分析

市場回顧

中國消費力快速成長

二零一一年上半年，世界經濟維持溫和復蘇的態勢，中國經濟發展持續穩步上揚，隨著中國人民收入的逐步增長，人均消費力不斷上升，人民更致力於追求優質的生活質素。根據國家統計局公佈的數字顯示，二零一一年上半年，中國全國社會消費品零售總額超過人民幣8.5萬億元，較去年同期增長16.8%。其中城鎮消費品零售額約人民幣7.4萬億元，同比增長16.9%；而鄉村消費品零售額則約人民幣1.1萬億元，同比增長16.2%。在收入增長速度方面，農村居民則較城鎮居民迅速。二零一一年上半年，城鎮居民人均可支配收入為人民幣11,041元，而農村居民人均現金收入則為人民幣3,706元；扣除價格因素後，兩者的同比實際增長分別為7.6%和13.7%，充份顯示農村居民的消費潛力巨大。

家電市場持續向好

受惠於中國政府推出的拉動內需措施和財政政策，加上城市化進程加快，中國家電行業繼續錄得穩定的增長。為刺激中國內需，國家財政部及商務部抓住農村消費升級的新趨勢，推出了「家電下鄉」及「以舊換新」等政策，將中國的財政政策重點轉移至消費環節，消除城鄉經濟不平衡，為家電行業創造了有利的市場條件，促進其健康的發展。至今，此兩項政策對三四級家電市場的發展依然發揮不斷的推動作用，促進了家電產品在農村的普及率和農民家電消費升級，推動農村市場的家電產品銷售。

根據中國國家統計局公佈，二零一一年上半年社會消費品零售總額人民幣85,822億元，同比增長16.8%；六月份同比增長為17.7%。其中，電器和音像器材類增長21.5%，上漲幅度較大。此外，中國商務部公佈，二零一一年上半年，全國家電下鄉產品銷售5,093.8萬台，實現銷售額為人民幣1,245.75億元，同比分別增長達56.7%和83.7%。而自「家電下鄉」政策推出至二零一一年六月三十日，家電下鄉產品累計銷售1.65億台，實現銷售額為人民幣3,663.7億元。至於「以舊換新」政策方面，中國商務部最新的數據顯示，自二零零九年六月推出「以舊換新」至二零一一年六月底，有關政策拉動家電產品消費已突破人民幣2,000億元。家電以舊換新五大類產品中，銷售電視機1,862.4萬台，空調1,408.2萬台，電腦847.3萬台，冰箱755.2萬台，洗衣機698.2萬台。有關數據顯示政策成效卓越，促進三四級家電市場的持續蓬勃發展。

業務回顧

創新獨特的經營模式

本集團已建立一個切合中國三、四級市場特色的綜合業務模式，集零售、批量分銷(包括向特許經營商銷售)及售後服務於一體，並讓各項業務均相輔相成。本集團不斷選擇優質店鋪開設自營店，加上廣泛的特許經營店和售後服務網點，令集團的網絡向周邊地區迅速擴展，並提高了「滙銀」品牌的知名度。此外，集團亦以批量分銷商身份向特許經營店及其他獨立第三方進行分銷，除為現有的零售業務作支援外，配合集團龐大的售後服務網點，能更有效地提升顧客的忠誠度。本集團繼續以客戶關係管理為核心，在銷售結構、供應鏈、團隊建設和鼓勵機制上進行轉型升級。過去六個月，集團錄得強勁收益增長，實現各分類業務的快速擴張。

1. 零售業務

➤ 自營店

優越的店鋪位置乃零售業務的致勝關鍵之一，集團策略性地將業務焦點投放在江蘇省及安徽省內三四級城市的高增長市場。集團的自營店提供不同種類的商品，目前透過我們的自營店所提供的產品型號約有19,000種。

於回顧期內，集團分別在南京、揚州、淮安、南通及蕪湖開設13間自營店，繼續加強及完善自有的零售網絡。於二零一一年六月三十日，集團的自營店已達63間，較二零一零年底的53家淨增加10間或18.9%。其中，連同揚州旗艦店，集團共擁有45間綜合性店鋪，為顧客提供多款產品及多個品牌的選擇，4間為百貨商店內的店中店，主要銷售高檔家用電器及消費電子產品，另外並設有14間專營空調或專營品牌的零售店，以滿足區內的獨特市場需求。回顧期內，集團的自營店收入達人民幣533.1百萬元，較去年同期上升約57.4%。

➤ 特許經營店

銷售予特許經營店是集團的主要收入來源之一，大部特許經營店以本公司已註冊的「滙銀」品牌經營，為三四級市場客戶提供超過1,000種的產品型號。回顧期內，集團繼續優化特許經營店網絡，並積極推進其自營化管理，將發展重點放在門店質量的提升，實現店鋪形象、產品及服務的升級，藉以提升特許經營店的盈利能力及營運效益，獲得令人鼓舞的成績。截至二零一一年六月三十日止，集團衍生自銷售予特許經營店銷售的收入為人民幣370.4百萬元，較去年同期上升87.0%，佔集團的總銷售收入約25.7%。

此外，集團亦致力提升企業資源規劃系統及店鋪信息管理系統，加強與特許經營商之間的信息互享，從而實時監控各門店的銷售表現及存貨水平。於二零一一年六月三十日，集團共擁有224間特許經營店。

➤ 門店網絡

為了鞏固集團在高度分散的三四級市場的領導地位，集團採取了以自營店配合特許經營店的獨特擴展策略，以提升在目標市場的滲透率。自二零零三年在揚州成立第一間自營店後，集團的零售網絡不斷迅速擴展。於二零一一年六月三十日，集團於江蘇省及安徽省31個城市／地區已建立共有287間門店的龐大零售網絡，其中自營店及特許經營店分別為63間及224間。

以下是本集團截至二零一一年六月三十日止的自營店及特許經營店分佈情況：

	自營店	特許經營店
江蘇省		
揚州	22	122
泰州	7	34
南京	6	2
蘇州	3	2
淮安	4	1
鎮江	2	4
鹽城	1	2
南通	1	1
常州	—	37
無錫	—	13
連雲港	—	1
小計	46	219
安徽省		
淮南	9	—
宣城	3	—
蕪湖	2	—
滁州	1	4
黃山	1	—
馬鞍山	1	1
小計	17	5
總計	63	224

2. 批量分銷業務

有別於傳統的零售連鎖店營運者，本集團業務模式的特點為以供應商身份向特許經營店及其他獨立第三方進行分銷。此業務模式能與零售業務相輔相成，使集團的自營店及特許經營店獲得可靠的貨源，並為集團提供穩定的收入來源。目前，集團是超過20個國際或國內知名品牌的批量分銷商。

憑藉本身在江蘇省及安徽省從事零售行業的豐富經驗，集團已充分掌握三四級市場的消費者喜好及需求，加上在該等城市所建立的完善銷售網絡，使集團持續獲委任為該等知名家用電器及消費電子產品品牌的批量分銷商。此模式也獲得各供應商的支持，主要因為其能直接受惠於集團從送貨、倉儲、客戶管理及分銷物流的一站式服務，毋須在集團的目標市場建立分店，便能深度滲入該等市場，減低供應商的營運風險。除此之外，本集團在採購貨品時採用貨到付現或極短信貸期的商業策略，讓供應商減輕現金流負擔，從而有效地提升集團的盈利能力。

3. 售後服務

強大完善的售後服務乃本集團的業務優勢，集團為購自本公司或其他第三方供應商的產品提供多項安裝與保養服務，並為零售業務提供支持。鑑於農村顧客一般較少在短時間內更換新電器，因此優質和及時的售後保養對開拓農村市場尤為重要。售後服務已成為支持本集團零售及批量分銷業務持續拓展的重要一環。透過與獨立第三方營運商訂立的授權安排經營，集團得以運用較少的資金及面對較低的營運風險從而擴展售後客戶服務的地域覆蓋範圍。於二零一一年六月三十日，本集團共經營及管理132個服務網點，其中包括13個自營服務網點和119個授權服務網點，為廣泛地區的顧客提供優質的保養服務。

集團為大部分品牌的電子產品供應商提供認可的售後服務超過三年，通過推出多元化的售後服務，以完善服務質素，從而有效提升顧客忠誠度，並大大提升集團品牌的信譽度及認受性。於回顧期內，集團推出「滙金保」延保計劃。顧客在支付一次性較低的延保費後，便可按個人選擇延長享用優質的保養維修服務。此計劃服務範圍廣泛，覆蓋各類電器產品，自推出以來一直深受廣大顧客歡迎。

嶄新多元的市場推廣策略

本集團一直採用多元化的營銷及品牌推廣策略，除了定期進行市場調研，針對消費行為及顧客對門店的各種營銷手法的意見收集市場數據，集團亦利用網站、電視及報章雜誌等大眾媒體進行推廣及投放各類型廣告。另外，本集團定期舉辦促銷活動，並與多個家電品牌簽訂團購物協議，因應團購的規模向客戶提供折扣優惠，以刺激顧客消費意欲。

於回顧期內，我們開展了各項大型推廣活動，當中包括「幸福社區快車」，為多個目標市場的市民免費進行家電檢測及維修，鞏固集團提供優質售後服務的形象；「五一促銷」，在五一勞動節其間提供額外產品折扣，以及在集團的網上商城「滙銀易巴」推出購物優惠；也舉辦「李湘來了一明星團購盛會」，充份利用名人效應，通過邀請著名電視節目主持人李湘召集民眾參與團購，從而吸引各大媒體報道，提高集團知名度。多項大型促銷活動皆為顧客帶來更多嶄新的選擇和優惠，並得到消費者的熱烈回響，直接刺激銷售收入的增長。

與供應商建立穩固的合作夥伴關係

通過獨有的採購方式及與供貨商建立良好的業務夥伴關係，以確保集團能為顧客提供多元化的產品及建立穩定的貨源供應。集團策略性地向部分供應商預繳款項，並採取貨到付現或極短信貸期的策略，從而減輕供應商的現金流負擔，大大減低產生壞賬的風險。集團的採購部門不時檢討商品種類，致力在產品結構中保持高品質的多元化品牌消費電子產品，進一步鞏固集團的競爭優勢。此外，集團亦與供應商定期溝通，建立緊密的合作關係，以繼續享有供應商給予的具競爭力條款。受惠於集團品牌零售專營店的持續擴張，供應商可毋須於集團的目標市場建立實際據點，亦可享受集團提供從送貨至倉儲到客戶管理的分銷物流之便捷。

優化物流及存貨管理

一套有效的存貨物流管理系統對於市場較為分散的三四級城市尤為重要。本集團已建立完善而本地化的物流網絡，為其廣泛的零售網絡服務。集團策略性地選址於衛星城市，即城市周邊人口集中、有較完善住宅及設施的城鎮開設銷售點，並致力在每150公里範圍內設立物流中心，為該地提供優質的物流支援。另外，集團採用企業資源規劃系統，連接分銷中心與總部的管理資訊系統，高效地統一管理分散各地域的眾多銷售點。在配送貨物方面，集團安排專業的運送團隊或獨立承包商執行配送，在確保服務效率的同時，節省了龐大送貨隊伍和車隊的開支。於二零一一年六月三十日，集團已設有18個倉庫及分銷中心，總面積超過38,800平方米，為零售網絡周邊地區的商店提供完善服務。

提升資訊技術系統

本集團不斷改善資訊科技系統，以緊密配合集團的增長步伐，並擴展集團與特許經營商之間所分享的資訊，使其能更有效地實時監控特許經營店的銷售表現及存貨量，有助於對採購、存貨、補充貨品及物流等領域的營運管理。回顧期內，集團對現有的管理資訊系統進行整合及優化程序，集團一部分加盟店已加入使用供應鏈系統，方便集團對加盟店的供應鏈進行了統一管理。

優秀專業的人才資源

隨著業務的不斷擴展和革新，集團積極拓展人力資源並不斷提升內部員工質素。集團擁有優良的培訓系統，多元化的培訓課程涵蓋多個範疇，包括產品知識、銷售及管理技巧等，全面提升集團高中低層員工質素。由二零一一年初起，集團共組織各類培訓達2,195場次，參與員工超過20,000人。而集團成立的滙銀商學院至今已開辦至第四期，繼續為集團員工提供標準化、系統化、差異化的教育培訓平台。

此外，集團於二零一一年起，全面實施全員工績效管理策略。集團的全體員工須參與崗位工資KPI考核，由各中心根據各職級的崗位職責、工作計劃、績效指標等，客觀評核員工的工作績效、能力和態度，從而幫助員工提升自身能力和水平，並有效提升公司整體績效。集團亦不時引進優秀的專業人員，壯大團隊實力，於二零一一年六月三十日，集團的員工數目為1,645人，較二零一零年年末的1,624人增長1.3%。

前景展望

展望二零一一年下半年，家電行業的發展勢頭仍然良好。隨著中國城市化進程加快，加上中國政府推行的利好政策將繼續為家電行業帶來正面影響，推動家電零售業的蓬勃發展。中國三四級城市的國民購買力日漸提高，而由於一二級家電市場的增長放緩，不少家電企業逐漸將目光進一步投放至三四級市場。面對行業整合態勢及日具挑戰的競爭環境，本集團作為三四級市場家電行業的領軍企業，不斷加強自身優勢，並加快企業發展，得以在目標市場中保持領先的地位。

鑑於電子商貿日益普及，城鎮建設步伐的加快及城鄉一體化等建設加快了三四級市場的網絡環境發展，家電產品的電子商貿規模也得以持續增長。為了捕捉電子商貿的巨大商機，集團及時把握機遇，積極參與旨在促進中國三四級家電市場發展的「全國消費電子渠道商聯盟」，並在二零一一年四月與諸暨市鵬程電器有限公司等三四級市場家電連鎖企業達成戰略合作協議，成立江蘇滙程網聯網絡技術有限公司，該公司將於二零一一年下旬開業，藉此建立跨區域聯合網上購物平台－滙程網聯，為企業可持續發展以及建構公平和諧的市場環境提供持久動力。

未來，集團將透過現有銷售點升級、增加產品組合及強化營運基礎設施來提升店鋪的盈利能力。除了積極拓展銷售網絡外，集團將抓緊市場機遇，尋求可行的合併收購機會，以擴大業務網絡規模。此外，集團亦會進一步加強品牌推廣，鞏固集團與供應商的緊密關係，以及進一步提升資訊科技系統，提升整體競爭力。內部管理方面，集團將加強各部門溝通、貫徹執行集團計劃、優化員工制度及工作流程，並積極鼓勵在品牌建設、人力資源和客戶關係等方面進行創意革新。透過以上策略的有效實施，集團將可實現業務持續擴展，提升集團的盈利能力及營運效益，以鞏固其於三四級城市中家電行業的領導地位，並為股東及投資者帶來更高回報。

財務回顧

收入

回顧期內，受惠於業務發展及三、四級家電消費市場的蓬勃增長，本集團收入約為1,441.2百萬元，較二零一零年同期的人民幣785.8百萬元上升83.4%。

本集團的營業額包括按業務分類的收入如下：

	截至六月三十日止六個月			
	二零一一年		二零一零年	
	人民幣千元		人民幣千元	
零售	533,071	37.0%	338,777	43.1%
批量分銷				
— 向特許經營商的銷售	370,397	25.7%	198,124	25.2%
— 向其他零售商及分銷商 的銷售	529,094	36.7%	242,124	30.8%
提供服務	8,588	0.6%	6,790	0.9%
總收入	1,441,150	100.0%	785,815	100.0%

回顧期內，本集團已於二零一零年經營的30家自營店並於二零一一年仍然繼續經營，其佔報告期末的自營店總數47.6%。零售銷量增加亦由於我們於二零一一年上半年提升品牌知名度，加上改善店鋪管理及市況好轉，致令安徽省的銷售增加所致。

回顧期內，向特許經營商的銷售增加，主要由於每家特許經營店的銷量增加。二零一一年的經濟政策，集中於加快城市化進程以及提高農民收入及消費能力。特許經營店透過不斷提高店鋪形象、挑選產品種類、提高技術及加強服務，成功抓緊市場締造的機遇。

回顧期內，向其他零售商及分銷商的銷售增加，主要由於家電需求持續大幅增加，以及消費力快速增長，加上分銷權擴大至涵蓋若干地區的若干品牌及產品所致。

下表載列回顧期內本公司按產品類別分類的零售及批量分銷業務的商品銷售收入：

	截至六月三十日止六個月			
	二零一一年		二零一零年	
	人民幣千元		人民幣千元	
空調	942,515	65.8%	505,236	64.9%
電視機	223,769	15.6%	142,491	18.3%
電冰箱	101,181	7.1%	66,669	8.5%
洗衣機	59,381	4.1%	31,243	4.0%
其他小型家電	105,716	7.4%	33,386	4.3%
總收入	1,432,562	100.0%	779,025	100.0%

零售業務的空調銷量百分比遠低於批量分銷業務。由於批量分銷百分比於二零一一年上半年增加，因此衍生自空調銷售之收入百分比相應增加。

其他小型家電增加，主要由於3C產品(即電腦、電子消費產品及傳訊)增加。產品快速提升令市場需求大增。

銷售成本

銷售成本由截至二零一零年六月三十日止六個月的人民幣646.7百萬元，增加約90.1%至截至二零一一年六月三十日止六個月的人民幣1,229.2百萬元，主要由於銷量增加所致。銷售成本的增加比率高於收入的增長比率，主要由於(i)本公司批量分銷業務的銷量增長速度高於本公司零售業務的增長，因為本公司於自營店就商品的定價一般高於透過本公司批量分銷業務出售類似貨品的價格；及(ii)家電生產商的成本及開支增加，以及自二零一一年五月三十一日起取消節能家電補貼，令銷售成本增加。

毛利

基於上述各項主要因素，本公司的毛利由截至二零一零年六月三十日止六個月的人民幣139.1百萬元，增加約52.4%至截至二零一一年六月三十日止六個月的人民幣211.9百萬元。

下表載列本集團按營運分類的毛利率：

	截至六月三十日止六個月	
	二零一一年	二零一零年
零售	20.9%	23.2%
批量分銷	10.8%	13.1%
提供服務	38.1%	43.4%
總收入	14.7%	17.7%

本公司零售業務的毛利率減少，主要因為：(i)零售業的生產成本增加，以及取消節能家電補貼，由於客戶對產品價格敏感，因此未能於售價即時反映；及(ii)安徽省的銷量佔全部零售業務的百分比，由二零一零年上半年的5.2%增至二零一一年同期的13.8%，而安徽省的毛利率低於江蘇省。

本公司批量分銷業務的毛利率亦因批量分銷業的成本增加而下降。

其他收入

回顧期內，本集團錄得其他收入約人民幣8.1百萬元，較二零一零年同期的人民幣10.6百萬元有所減少。其他收入減少，主要由於揚州市就二零一零年上半年成功上市而授出政府補貼人民幣3.0百萬元所致。

其他虧損

回顧期內，本集團錄得其他虧損約人民幣3.4百萬元，較二零一零年同期的人民幣1.0百萬元有所增加，主要由於應付獨立第三方靳先生的或然代價負債的公平值虧損所致。靳先生為淮南市幸福樹電器有限責任公司的90%擁有人，本集團乃於二零一零年收購該公司之業務。

銷售及市場推廣開支

回顧期內，本集團的銷售及市場推廣開支總額約為人民幣80.3百萬元，較二零一零年同期的人民幣43.5百萬元增加，主要由於銷售增加令僱員福利開支、經營租賃費用及其他銷售及市場推廣開支等增加所致。

下表載列銷售及市場推廣開支佔總收入的百分比概要：

	截至六月三十日止六個月	
	二零一一年	二零一零年
僱員福利開支	0.84%	0.92%
服務開支	0.53%	0.33%
有關建築物及倉庫的經營租賃費用	1.51%	0.91%
宣傳及廣告開支	1.05%	1.42%
物業、廠房及設備折舊	0.66%	0.64%
公用設施及電話開支	0.15%	0.09%
運輸支出	0.49%	0.58%
差旅開支	0.08%	0.24%
其他	0.27%	0.42%
銷售及市場推廣開支總額	5.57%	5.55%

有關建築物及倉庫的經營租賃費用增加，主要由於新增自營店的租金增加。於二零一一年六月三十日，本集團有63家自營店，較二零一零年六月三十日的34家自營店增加了29家店鋪。

行政開支

回顧期內，本集團的行政開支總額由二零一零年同期的人民幣46.1百萬元，增加至約人民幣56.8百萬元，主要由於僱員福利開支增加。

下表載列行政開支的概要：

	截至六月三十日止六個月	
	二零一一年 人民幣千元	二零一零年 人民幣千元
僱員福利開支	20,690	11,308
首次公開發售前購股權計劃開支	6,122	6,336
有關建築物的經營租賃費用	2,908	2,319
公用設施及電話開支	3,094	1,973
差旅開支	1,099	2,117
本公司上市的專業費用	—	7,185
核數師酬金	1,875	1,964
諮詢開支	1,828	1,812
無形資產攤銷	1,852	364
其他	17,429	10,759
行政開支總額	56,897	46,137

僱員福利開支增加，主要由於(i)本集團管理及行政人員的薪金及福利增加；以及(ii)配合本集團擴展業務而增加僱員數目所致。

經營盈利

截至二零一一年六月三十日止六個月，經營盈利約為人民幣79.4百萬元，較二零一零年同期增加人民幣20.2百萬元，主要由於毛利及經營開支增加所致。

財務收入及成本

回顧期內，本集團的財務成本淨額約為人民幣8.0百萬元，而於截至二零一零年六月三十日止六個月的財務成本淨額約為人民幣2.0百萬元，主要由於二零一一年上半年產生的借款較二零一零年上半年為多。

所得稅前盈利

回顧期內，本集團的所得稅前盈利約為人民幣71.4百萬元，較二零一零年同期的人民幣57.2百萬元增加約24.8%。

所得稅

回顧期內，本集團的所得稅約為人民幣22.3百萬元，佔所得稅前盈利的31.2%，相比二零一零年同期則約為人民幣20.3百萬元，佔所得稅前盈利的35.5%。回顧期內所得稅率減少，主要由於二零一零年上半年本公司上市的專業費用等不可扣減開支減少所致。

本公司權益持有人應佔盈利

回顧期內及二零一零年同期，權益持有人應佔本集團盈利分別約為人民幣47.9百萬元及人民幣36.3百萬元，增加了32.0%。如不計及首次公開發售前購股權計劃開支、本公司上市的專業費用、有關收購的或然負債公平值變動和無形資產攤銷開支的影響，增長率約為16.7%。

現金及現金等值項目

於二零一一年六月三十日，本集團的現金及現金等值項目約為人民幣139.1百萬元，較二零一零年底的人民幣181.6百萬元減少了23.4%。

存貨

於二零一一年六月三十日，本集團的存貨約為人民幣319.7百萬元，較二零一零年底的結餘人民幣276.4百萬元有所增加，與本集團之業務擴充計劃一致。

預付款項、按金及其他應收款項

於二零一一年六月三十日，本集團的預付款項、按金及其他應收款項約為人民幣840.5百萬元，較二零一零年底的人民幣789.4百萬元輕微增加。

應收賬款及票據

於二零一一年六月三十日，本集團的應收賬款及票據約為人民幣177.7百萬元，較二零一零年底時的人民幣167.0百萬元輕微增加。應收賬款及票據的周轉日數為22天，較二零一零年的28天有所減少。

應付賬款及票據

於二零一一年六月三十日，本集團的應付賬款及票據約為人民幣613.8百萬元，較二零一零年底的人民幣526.9百萬元有所增加，主要由於應付票據增加所致。應付賬款及票據的周轉日數為84天，較二零一零年的90天有所減少。

資本負債比率及計算基準

本集團於二零一一年六月三十日及二零一零年十二月三十一日的資本負債比率分別為13.1%及4.5%。增加主要由於借款及權益結餘變動所致。資本負債比率相等於借款總額除以權益及借款的總結餘。

資本開支

回顧期內，本集團的資本開支約為人民幣198.0百萬元，較二零一零年同期的人民幣12.2百萬元有所增加。資本開支增加，主要由於二零一一年上半年支付土地使用權的預付款項、增加物流中心的建造成本以及收購附屬公司而產生之分銷協議分別約人民幣125.0百萬元、人民幣21.3百萬元及人民幣22.9百萬元所致。

現金流量

回顧期內，本集團經營活動產生的現金流入淨額約為人民幣21.4百萬元，而二零一零年同期則為現金流出人民幣151.4百萬元。二零一一年現金流入主要由於存貨及預付款項、按金及其他應收款項，以及應付賬款及票據穩定，而收入亦同時大幅增加。

投資活動產生的現金流出淨額約為人民幣205.9百萬元，而二零一零年同期則為人民幣10.7百萬元。二零一一年現金流出增加，主要由於支付土地使用權的預付款項及收購一家附屬公司。

融資活動產生的現金流入淨額約為人民幣141.9百萬元，主要由於借款淨額增加人民幣120.0百萬元。二零一零年同期融資活動產生的現金流入淨額約為人民幣319.9百萬元，這主要由於本公司股份在二零一零年三月進行首次公開發售的所得款項淨額所致。

外幣及庫務政策

本集團所有收入及其大部份開支均以人民幣計值。

資產抵押

於二零一一年六月三十日，本集團的已抵押銀行存款及應收票據分別達人民幣239.4百萬元及人民幣20百萬元。此外，概無抵押任何其他資產。

或然負債

二零一一年六月三十日，本集團概無任何重大未適當計提之或然負債。

首次公開發售所得資金用途

於二零一零年三月二十五日，本公司股份成功在香港聯合交易所有限公司（「聯交所」）上市。本公司的首次公開發售不論是國際發售或香港公開發售部份均獲投資者踴躍認購。香港公開發售錄得超額認購約599.4倍。從首次公開發售籌集的所得款項淨額約為458.9百萬港元（相當於約人民幣403.5百萬元）。

如本公司日期為二零一零年三月十二日的招股章程所載，本公司擬動用約156.5百萬港元（相當於約人民幣137.6百萬元）擴展其零售網絡；約203.2百萬港元（相當於約人民幣178.6百萬元）用作潛在收購於華東地區目標為三級及四級市場的家電及電子零售企業；約55.0百萬港元（相當於約人民幣48.4百萬元）用作擴展我們於江蘇省的現有分銷及物流中心；約5.0百萬港元（相當於約人民幣4.4百萬元）用作提升我們現有的資訊及管理系統；以及約39.2百萬港元（相當於約人民幣34.5百萬元）用作一般營運資金。

於二零一一年六月三十日，本集團自首次公開發售籌集的所得款項淨額用途如下：

	首次公開發售所得款項淨額	
	可動用 (人民幣百萬元)	已動用 (直至 二零一一年 六月三十日) (人民幣百萬元)
擴展零售店網絡	137.6	137.6
收購家電及電子零售企業	178.6	68.3
擴展江蘇省的分銷及物流中心	48.4	31.3
提升資訊及管理系統	4.4	1.9
一般營運資金	34.5	34.5
	403.5	273.6

餘下所得款項淨額則由本公司存放於中國的持牌銀行及認可金融機構作為短期存款。其餘的所得款項淨額將按照本公司日期為二零一零年三月十二日的招股章程所載的方式應用。

聘用及薪酬政策

我們採納與業內同儕相若的薪酬政策。應付僱員的薪酬乃參考區內當前市價釐定。我們的管理層於每年／每月／每季接受評估後收取定額底薪及酌情表現花紅。我們其他員工薪酬包括底薪及數目吸引的每月表現花紅。根據中國適用法定要求及地方政府的現有規定，本集團為其僱員參加多項社會保障計劃。

人力資源

於二零一一年六月三十日，本集團擁有1,645名僱員，較二零一零年底1,624名增加1.29%。

中期股息

董事會並不建議派付截至二零一一年六月三十日止六個月的任何中期股息。

遵守《企業管治常規守則》

本公司致力提升本集團的企業管治，故董事會不時檢討及更新所有必要措施以推廣良好的企業管治。

本公司於截至二零一一年六月三十日止六個月內一直遵守上市規則附錄十四所載《企業管治常規守則》(「守則」)的適用守則條文，惟以下偏離則除外。

根據守則的守則條文第A.2.1條，主席及行政總裁職責應予以區分，不應由同一人擔任。主席及行政總裁之間的職責分工須以書面清晰地確立。

自本公司成立以來，曹寬平先生一直擔任本公司的主席兼行政總裁，而主席及行政總裁在本公司的策略計劃及發展過程中的職能出現重疊。這構成偏離守則的守則條文第A.2.1條。然而，董事會認為，本集團在目前的安排下一直運作良好，因此，鑒於本集團現時的營運規模，倘若變更目前安排及由不同人士擔任主席及行政總裁的職位，未必符合本公司及其股東的整體利益。

審核委員會

本集團的審核委員會於二零一零年成立。審核委員會目前由三名成員組成，全部均為獨立非執行董事，分別為譚振忠先生、陳敏潔先生及周水文先生。譚振忠先生擁有專業會計資歷，為審核委員會主席。審核委員會所採納的職權範圍與聯交所頒佈的《企業管治常規守則》一致。審核委員會的主要職務包括審閱及監督本集團的財務申報程序及內部監控。本公司審核委員會已連同管理層一同審閱本集團所採納的會計原則及慣例，並審議內部監控及財務申報事宜，包括審閱截至二零一一年六月三十日止六個月的未經審核中期報告。

購買、出售或贖回本公司的上市證券

截至二零一一年六月三十日止六個月，本公司或其任何附屬公司概無購買、出售或贖回本公司任何上市證券。

刊發中期業績公告及中期報告

本公司二零一一年中期報告將在適當時間寄發予股東並在聯交所的網站www.hkexnews.hk及本公司之網站www.hyjd.com發佈。本公告亦可在該等網站查閱。

承董事會命
匯銀家電(控股)有限公司
主席
曹寬平

香港，二零一一年八月二十四日

於本公告刊發日期，本公司董事會包括五名執行董事，即曹寬平先生、莫持河先生、茅善新先生、王志瑾先生及路朝林先生；一名非執行董事，即李榮興先生；及三名獨立非執行董事，即周水文先生、譚振忠先生及陳敏潔先生。