

香港交易及結算所有限公司、香港聯合交易所有限公司(「聯交所」)及香港中央結算有限公司對本公佈的內容概不負責，對其準確性或完整性亦不發表任何聲明，並表明不會就本公佈全部或任何部分內容而產生或因依賴該等內容而引致的任何損失承擔任何責任。



**GOLDEN SHIELD**  
Holdings . Industrial . Limited

## **Golden Shield Holdings (Industrial) Limited**

### **金盾控股(實業)有限公司**

(於百慕達註冊成立的有限公司)

(股份代號：2123)

#### **截至二零一一年六月三十日止六個月中期業績公佈**

- 本集團於二零一一年七月十四日成功於聯交所主板上市。
- 收益約為人民幣425,400,000元，較去年同時上升約26.3%。
- 毛利約為人民幣82,600,000元，較去年同期上升約9.0%。
- 本公司權益持有人應佔純利約為人民幣48,800,000元，較去年同期上升約2.9%。
- 純利率由截至二零一零年六月三十日止六個月的約14.1%下降2.6個百分點至截至二零一一年六月三十日止六個月的約11.5%。
- 每股基本盈利約為人民幣6.5分，較去年同期增加約2.9%。
- 董事會不建議就截至二零一一年六月三十日止六個月派發任何中期股息。

## 中期業績

金盾控股(實業)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(「本集團」)截至二零一一年六月三十日止六個月(「回顧期間」)的未經審核中期業績。

### 簡明綜合全面收益表

	附註	截至六月三十日止六個月	
		二零一一年 (未經審核) 人民幣千元	二零一零年 (未經審核) 人民幣千元
收益	5	425,410	336,795
銷售成本		<u>(342,796)</u>	<u>(261,034)</u>
毛利		82,614	75,761
其他收入	5	841	971
分銷成本		(4,919)	(4,762)
行政開支		(12,144)	(8,351)
融資成本	6	<u>(184)</u>	<u>(726)</u>
除所得稅前溢利	7	66,208	62,893
所得稅開支	8	<u>(17,447)</u>	<u>(15,485)</u>
期間溢利		48,761	47,408
其他全面收益		<u>—</u>	<u>—</u>
期間全面收益總額		<u><u>48,761</u></u>	<u><u>47,408</u></u>
本公司擁有人應佔 溢利及全面收益總額		<u><u>48,761</u></u>	<u><u>47,408</u></u>
本公司擁有人應佔每股盈利			
— 基本(人民幣分)	10	<u><u>6.47</u></u>	<u><u>6.29</u></u>

## 簡明綜合財務狀況表

	附註	於二零一一年 六月三十日 (未經審核) 人民幣千元	於二零一零年 十二月三十一日 (經審核) 人民幣千元
<b>資產及負債</b>			
<b>非流動資產</b>			
物業、廠房及設備	11	107,218	112,279
預付土地租賃款項	12	9,572	9,704
遞延稅項資產	13	—	308
		<u>116,790</u>	<u>122,291</u>
<b>流動資產</b>			
存貨	14	40,878	24,938
應收貿易賬款	15	146,605	129,205
預付款項、按金及其他應收款項	16	27,054	29,571
現金及現金等價物		<u>228,392</u>	<u>175,892</u>
		<u>442,929</u>	<u>359,606</u>
<b>流動負債</b>			
應付貿易賬款	17	33,710	9,452
應計款項及其他應付款項	18	23,456	21,642
即期稅項負債		8,851	6,800
銀行借款	19	6,850	6,850
撥備	20	<u>6,289</u>	<u>6,384</u>
		<u>79,156</u>	<u>51,128</u>
<b>流動資產淨值</b>		<u>363,773</u>	<u>308,478</u>
<b>總資產減流動負債／資產淨值</b>		<u>480,563</u>	<u>430,769</u>
<b>權益</b>			
<b>本公司擁有人應佔權益</b>			
股本	21	83	—
儲備	22	<u>480,480</u>	<u>430,769</u>
<b>權益總額</b>		<u>480,563</u>	<u>430,769</u>

## 簡明綜合權益變動表

	已發行 股本 人民幣 千元	法定盈餘 儲備 人民幣 千元	合併儲備 人民幣 千元	以股份為基礎 的報酬儲備 人民幣 千元	保留盈利 人民幣 千元	權益總額 人民幣 千元
於二零一一年一月一日	—	25,636	51,474	335	353,324	430,769
以股份為基礎的報酬	—	—	—	1,033	—	1,033
期間溢利及全面收益總額	—	—	—	—	48,761	48,761
來自於集團重組時轉換股份的合 併儲備	83	—	(83)	—	—	—
於二零一一年六月三十日 (未經審核)	<u>83</u>	<u>25,636</u>	<u>51,391</u>	<u>1,368</u>	<u>402,085</u>	<u>480,563</u>
於二零一零年一月一日	—	14,267	24,915	—	267,276	306,458
期間溢利及全面收益總額	—	—	—	—	47,408	47,408
於二零一零年六月三十日 (未經審核)	<u>—</u>	<u>14,267</u>	<u>24,915</u>	<u>—</u>	<u>314,684</u>	<u>353,866</u>

## 簡明綜合現金流量表

	截至六月三十日止六個月	
	二零一一年 (未經審核) 人民幣千元	二零一零年 (未經審核) 人民幣千元
<b>來自經營活動的現金流量</b>		
除所得稅前溢利	66,208	62,893
以下各項經調整：		
物業、廠房及設備的撇銷	199	—
出售物業、廠房及設備的虧損	—	105
折舊及攤銷	5,002	4,926
以股份為基礎的報酬	1,033	—
利息開支	184	726
利息收入	(483)	(242)
營運資金變化前的經營溢利	72,143	68,408
存貨(增加)／減少	(15,940)	2,132
應收貿易賬款(增加)／減少	(17,400)	57
預付款項、按金及其他應收款項減少／(增加)	2,517	(2,683)
應付貿易賬款增加／(減少)	24,258	(3,581)
應計款項及其他應付款項增加／(減少)	1,814	(3,784)
撥備減少	(95)	(110)
經營活動產生的現金	67,297	60,439
已付所得稅	(15,088)	(18,201)
<b>經營活動產生的現金淨額</b>	<b>52,209</b>	<b>42,238</b>
<b>來自投資活動的現金流量</b>		
購買物業、廠房及設備	(8)	(19,746)
就購買物業、廠房及設備支付按金	—	(919)
清償就購買物業、廠房及設備的其他應付款項	—	(15,779)
抵押銀行存款減少	—	1,500
已收利息	483	242
<b>投資活動產生／(所用)現金淨額</b>	<b>475</b>	<b>(34,702)</b>
<b>來自融資活動的現金流量</b>		
已付利息	(184)	(726)
償還銀行借款	—	(30,000)
<b>融資活動所用現金淨額</b>	<b>(184)</b>	<b>(30,726)</b>
現金及現金等價物增加／(減少)淨額	52,500	(23,190)
期初的現金及現金等價物	175,892	160,080
期末的現金及現金等價物	228,392	136,890

## 簡明綜合財務報表附註

### 1. 公司資料

本公司於二零一零年七月二日根據百慕達一九八一年公司法在百慕達註冊成立為一間獲豁免有限公司。本公司的註冊辦事處的地址為Clarendon House, 2 Church Street, Hamilton HM11, Bermuda。本公司的主要業務為投資控股而本集團主要從事棉紗及坯布生產及銷售。

根據為籌備本公司股份於聯交所主板上市(「上市」)而精簡本集團架構所進行的本公司及其附屬公司的集團重組(「重組」)，本公司於二零一一年六月二十一日成為本集團的控股公司。有關重組的詳情載於本公司日期為二零一一年六月二十八日的招股章程(「招股章程」)。

本公司每股面值0.1港元之股份(「股份」)自二零一一年七月十四日起於聯交所上市。

本集團因進行重組而被視為在共同控制下的持續實體。因此，就本報告而言，本集團的綜合財務報表採用合併會計原則編製。於本報告中，本集團截至二零一零年六月三十日止六個月之中期資料列示為比較數字，於編製該等資料時假設現行集團架構於所呈列的兩個期間或自集團旗下公司註冊成立或成立有關日期起一直存在，而並非由本公司根據重組成為本集團的控股公司日期起存在。

本公司董事(「董事」)認為，本公司的最終控股公司為通發有限公司(「通發」)，其為一間於英屬處女群島註冊成立的有限公司。

### 2. 呈列基準

簡明綜合財務報表乃根據聯交所證券上市規則(「上市規則」)附錄十六的適用披露規定及香港會計師公會(「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。

簡明財務報表乃以人民幣(「人民幣」)呈列，除另有指明外，所有價值均調整至最接近的千元數。

### 3. 主要會計政策

簡明綜合財務報表以歷史成本基準編製。

於回顧期間，本集團首次應用以下由香港會計師公會頒佈的新訂及經修訂香港財務報告準則（「香港財務報告準則」），該等準則與本集團於二零一一年一月一日開始的年度財務期間的財務報表有關並適用於該等財務報表。

香港財務報告準則第1號(修訂本)	修訂香港財務報告準則第1號首次採納香港財務報告準則—首次採納者有關香港財務報告準則第7號比較披露資料的有限豁免
香港會計準則第24號(經修訂)	關連方披露
香港會計準則第32號(修訂本)	修訂香港會計準則第32號金融工具：呈列—供股分類
香港(國際財務報告詮釋委員會)詮釋第14號(修訂本)	修訂香港(國際財務報告詮釋委員會)詮釋第14號最低資金要求的預付款項
香港(國際財務報告詮釋委員會)詮釋第19號	以股權工具抵銷金融負債

除上文所述者外，本集團亦已採納二零一零年香港財務報告準則的改進，其中載列多項香港財務報告準則的修訂。

採納該等新訂及經修訂香港財務報告準則對中期財務報表並無重大影響，於該等財務報表應用的會計政策亦無重大變動。

本集團並無提早採納以下已頒佈但尚未生效的新訂及經修訂準則及修訂。

香港財務報告準則第1號(修訂本)	修訂香港財務報告準則第1號首次採納香港財務報告準則—嚴重通脹及免除首次採納者的固定日期 <sup>(a)</sup>
香港財務報告準則第7號(修訂本)	修訂香港財務報告準則第7號金融工具；披露—轉讓金融資產 <sup>(a)</sup>
香港財務報告準則第9號	金融工具 <sup>(d)</sup>
香港財務報告準則第10號	綜合財務報表 <sup>(d)</sup>
香港財務報告準則第11號	共同安排 <sup>(d)</sup>
香港財務報告準則第12號	披露於其他實體的權益 <sup>(d)</sup>
香港財務報告準則第13號	公平值計量 <sup>(d)</sup>
香港會計準則第1號(經修訂)	財務報表的呈列 <sup>(c)</sup>
香港會計準則第12號(修訂本)	修訂香港會計準則第12號所得稅—遞延稅項：收回相關資產 <sup>(b)</sup>
香港會計準則第19號(二零一一年)	僱員福利 <sup>(d)</sup>
香港會計準則第27號(二零一一年)	獨立財務報表 <sup>(d)</sup>
香港會計準則第28號(二零一一年)	於聯營公司及合營企業的投資 <sup>(d)</sup>

(a) 於二零一一年七月一日或之後開始的年度期間生效

(b) 於二零一二年一月一日或之後開始的年度期間生效

(c) 於二零一二年七月一日或之後開始的年度期間生效

(d) 於二零一三年一月一日或之後開始的年度期間生效

本集團正評估首次應用該等新訂及經修訂香港財務報告準則的影響，本集團相信，該等新訂及經修訂香港財務報告準則應不會對本集團的經營業績及財務狀況造成重大影響。

#### 4. 分部資料

本集團乃根據向執行董事報告的定期內部財務資料，確認營運分部及編製分部資料以便彼等就分配資源至本集團業務部分作出決定及審核該等部分的表現。於向執行董事報告的內部財務資料中的業務部分乃根據本集團的主要業務而釐定。

本集團的營運業務乃根據產品性質而獨立組成及管理，而分部各代表一種於中國市場提供的不同產品的策略性業務分部。本公司的執行董事認為，本集團於回顧期間所有的收益、經營業績以及資產及負債主要來自紡織產品的生產及銷售。

本公司為一家投資控股公司，而本集團營運的主要地點位於中國。就根據香港財務報告準則第8號披露分部資料而言，本集團認為中國為其所在國家。本集團所有收益及非流動資產主要來自中國（為單一地區）。

#### 5. 收益及其他收入

收益亦即本集團的營業額，指於回顧期間售出貨品的發票淨值，並經扣除退貨撥備及貿易折扣（扣除增值稅）。

本集團的收益及其他收入的分析如下：

	截至六月三十日止六個月	
	二零一一年 (未經審核) 人民幣千元	二零一零年 (未經審核) 人民幣千元
收益		
銷售貨品	<u>425,410</u>	<u>336,795</u>
其他收入		
銀行利息收入	483	242
出售廢料收益	358	189
其他	<u>—</u>	<u>540</u>
	<u>841</u>	<u>971</u>

## 6. 融資成本

融資成本的分析如下：

	截至六月三十日止六個月	
	二零一一年 (未經審核) 人民幣千元	二零一零年 (未經審核) 人民幣千元
須於五年內悉數償還的銀行借款利息	<u>184</u>	<u>726</u>

## 7. 除所得稅前溢利

本集團除所得稅前溢利已扣除下列各項：

	截至六月三十日止六個月	
	二零一一年 (未經審核) 人民幣千元	二零一零年 (未經審核) 人民幣千元
已售存貨成本	342,796	261,034
物業、廠房及設備折舊	4,870	4,797
預付土地租賃款項攤銷	132	129
物業、廠房及設備的撇銷	199	—
出售物業、廠房及設備的虧損	—	105
核數師酬金(附註)	68	68
僱員福利開支(包括董事酬金)		
工資及薪金	21,685	27,348
以股份為基礎的報酬	1,033	—
退休金計劃供款	3,773	3,289
員工福利及其他開支	3,122	2,228
	<u>29,613</u>	<u>32,865</u>

附註：核數師酬金與向本集團主要附屬公司金盾紡織(涇陽)有限公司的中國當地核數師就法定審核服務而支付的費用有關。

## 8. 所得稅開支

	截至六月三十日止六個月	
	二零一一年 (未經審核) 人民幣千元	二零一零年 (未經審核) 人民幣千元
即期稅項—中國—本期間	17,139	16,871
遞延稅項—本期間	<u>308</u>	<u>(1,386)</u>
	<u>17,447</u>	<u>15,485</u>

本集團須就本集團成員公司所處及經營的司法權區所產生或賺取的溢利，按實體基準支付所得稅。由於本集團於回顧期間並無在香港產生任何應課稅溢利，故此並無作出香港利得稅撥備。

回顧期間的中國企業所得稅（「企業所得稅」）按估計應課稅溢利25%計算。

於各報告期間適用於計算除所得稅前溢利的所得稅項開支（按法定稅率計算）與按實際稅率計算的所得稅項開支的對賬如下：

	截至六月三十日止六個月	
	二零一一年 (未經審核) 人民幣千元	二零一零年 (未經審核) 人民幣千元
除所得稅前溢利	<u>66,208</u>	<u>62,893</u>
按企業所得稅稅率計算的稅項	16,552	15,723
其他	<u>895</u>	<u>(238)</u>
所得稅開支	<u>17,447</u>	<u>15,485</u>

## 9. 股息

本公司或其任何附屬公司於回顧期間並無宣派股息（截至二零一零年六月三十日止六個月：人民幣零元）。

## 10. 每股盈利

截至二零一一年及二零一零年六月三十日止六個月的每股基本盈利乃根據本公司擁有人應佔溢利分別約人民幣48,800,000元及人民幣47,400,000元，以及753,520,000股可發行普通股股（即上市前本公司的股份數目）計算，猶如該等股份於報告期間已經發行。由於本集團於報告期間並潛在攤薄性股份，故並無呈列每股攤薄盈利。

## 11. 物業、廠房及設備

	樓宇 人民幣千元	廠房及機器 人民幣千元	傢俬、 裝置及 辦公室設備 人民幣千元	汽車 人民幣千元	在建工程 人民幣千元	總計 人民幣千元
<b>成本：</b>						
於二零一零年一月一日	25,495	25,882	359	1,885	58,019	111,640
添置	9	2,657	155	—	27,272	30,093
出售	—	(992)	—	—	(114)	(1,106)
轉讓	44,733	40,384	—	—	(85,117)	—
於二零一零年 十二月三十一日	70,237	67,931	514	1,885	60	140,627
添置	—	—	8	—	—	8
撤銷	—	(559)	—	—	—	(559)
轉讓	60	—	—	—	(60)	—
於二零一一年六月三十日	<u>70,297</u>	<u>67,372</u>	<u>522</u>	<u>1,885</u>	<u>—</u>	<u>140,076</u>
<b>累計折舊</b>						
於二零一零年一月一日	5,124	13,722	185	231	—	19,262
年度撥備	2,404	7,122	53	191	—	9,770
出售	—	(684)	—	—	—	(684)
於二零一零年 十二月三十一日	7,528	20,160	238	422	—	28,348
期間撥備	1,358	3,382	34	96	—	4,870
撤銷	—	(360)	—	—	—	(360)
於二零一一年六月三十日	<u>8,886</u>	<u>23,182</u>	<u>272</u>	<u>518</u>	<u>—</u>	<u>32,858</u>
<b>賬面淨值：</b>						
於二零一一年六月三十日 (未經審核)	<u>61,411</u>	<u>44,190</u>	<u>250</u>	<u>1,367</u>	<u>—</u>	<u>107,218</u>
於二零一零年 十二月三十一日 (經審核)	<u>62,709</u>	<u>47,771</u>	<u>276</u>	<u>1,463</u>	<u>60</u>	<u>112,279</u>

## 12. 預付土地租賃款項

	於二零一一年 六月三十日 (未經審核) 人民幣千元	於二零一零年 十二月三十一日 (經審核) 人民幣千元
期初／年初	9,704	9,874
添置	—	90
攤銷	(132)	(260)
期末／年末	<u>9,572</u>	<u>9,704</u>

本集團的預付土地租賃款項指就根據中期租賃於中國的土地使用權支付的款項。

截至二零一一年六月三十日及二零一零年十二月三十一日，本集團若干銀行借貸以本集團賬面總值分別約人民幣4,875,000元及人民幣4,948,000元的若干預付土地租賃款項作抵押(附註24)。

## 13. 遞延稅項資產

於期間／年度與社會保險供款基金撥備有關的遞延稅項資產的變動如下：

	於二零一一年 六月三十日 (未經審核) 人民幣千元	於二零一零年 十二月三十一日 (經審核) 人民幣千元
期初／年初	308	3,438
於損益中確認(附註8)	(308)	(3,130)
期末／年末	<u>—</u>	<u>308</u>

## 14. 存貨

	於二零一一年 六月三十日 (未經審核) 人民幣千元	於二零一零年 十二月三十一日 (經審核) 人民幣千元
原材料	22,992	12,611
在製品	11,455	651
製成品	6,431	11,676
	<u>40,878</u>	<u>24,938</u>

## 15. 應收貿易賬款

於各報告期末按發票日期計算的本集團應收貿易賬款的賬齡分析如下：

	於二零一一年 六月三十日 (未經審核) 人民幣千元	於二零一零年 十二月三十一日 (經審核) 人民幣千元
三個月內	<u>146,605</u>	<u>129,205</u>

本集團與客戶的貿易條款主要以信貸形式進行。信貸期一般為90天。本集團的應收貿易賬款為免息。

## 16. 預付款項、按金及其他應收款項

	於二零一一年 六月三十日 (未經審核) 人民幣千元	於二零一零年 十二月三十一日 (經審核) 人民幣千元
預付供應商款項	16,478	16,363
按金	140	140
預付開支	5,505	5,408
其他應收款項	<u>4,931</u>	<u>7,660</u>
	<u>27,054</u>	<u>29,571</u>

## 17. 應付貿易賬款

應付貿易賬款為不計息。一般而言，信貸期約為90日。於各報告期間末按發票日期計算的本集團應付貿易賬款的賬齡分析如下：

	於二零一一年 六月三十日 (未經審核) 人民幣千元	於二零一零年 十二月三十一日 (經審核) 人民幣千元
三個月內	<u>33,710</u>	<u>9,452</u>

## 18. 應計款項及其他應付款項

	於二零一一年 六月三十日 (未經審核) 人民幣千元	於二零一零年 十二月三十一日 (經審核) 人民幣千元
應計款項及其他應付款項(附註)	16,824	14,966
應付社會保險供款	1,564	1,232
其他應付稅項	5,068	5,444
	<u>23,456</u>	<u>21,642</u>

附註：於二零一一年六月三十日及二零一零年十二月三十一日，應計款項及其他應付款項包括應付股東金額約人民幣7,124,000元及人民幣5,786,000元，即代本集團支付的上市開支。董事認為應付該名股東金額將會以上市所得款項支付。

## 19. 銀行借款

	於二零一一年 六月三十日 (未經審核) 人民幣千元	於二零一零年 十二月三十一日 (經審核) 人民幣千元
須於一年內償還的銀行貸款 — 已抵押	6,850	6,850

於二零一零年十二月三十一日至二零一一年六月三十日期間，本集團借款的固定利率為5.31%。

就取得本集團銀行借款的已抵押資產詳情，於附註24披露。

## 20. 撥備

	於二零一一年 六月三十日 (未經審核) 人民幣千元	於二零一零年 十二月三十一日 (經審核) 人民幣千元
期初／年初	6,384	6,582
期內／年內已動用金額	(95)	(198)
期末／年末	<u>6,289</u>	<u>6,384</u>

本集團就預期將根據日期為二零零一年九月十四日的收購協議而於未來可能向涇陽縣棉紡織廠的僱員提供的員工終止聘用福利作出撥備。有關撥備乃按於各個報告期末對未來可能支付的款項的最佳估計數字計算。

## 21. 股本

於回顧期間，法定及已發行股本變動如下：

	每股面值 0.10 港元之 普通股數目	普通股股份面值	
		千港元	人民幣千元
法定：			
於註冊成立日期及於二零一零年 十二月三十一日	(i) 3,000,000	300	—
法定股本增加	(ii) <u>1,997,000,000</u>	<u>199,700</u>	—
於二零一一年六月三十日	<u>2,000,000,000</u>	<u>200,000</u>	—
已發行及繳足：			
於註冊成立日期及於二零一零年 十二月三十一日	100	—	—
發行股份以進行重組	<u>999,900</u>	<u>100</u>	<u>83</u>
於二零一一年六月三十日	<u>1,000,000</u>	<u>100</u>	<u>83</u>

- (i) 本公司於二零一零年七月二日於百慕達註冊成立，法定股本為300,000港元，分為3,000,000股普通股份，其中100股普通股份已於二零一零年七月二十六日以未繳股款形式發行。
- (ii) 根據股東於二零一一年六月二十四日通過之書面決議案，本公司之法定股本透過增設額外1,997,000,000股每股面值0.01港元的股份由300,000港元增加至200,000,000港元。

簡明綜合財務狀況表所示於二零一一年六月三十日的股本指現時組成本集團的公司的總已發行股本。

## 22. 儲備

### 法定盈餘儲備

根據中國公司法，本公司於中國註冊的附屬公司須劃撥10%根據中國公認會計準則釐定的年度法定除稅後溢利（經扣除任何過往年度虧損後）至法定儲備，直至儲備金結餘達到該實體註冊資本的50%為止。該法定儲備可用於抵銷過往年度虧損或用於增資，惟法定儲備的餘下結餘不少於註冊資本的25%。

### 合併儲備

本集團的合併儲備乃因部分已於二零一一年六月二十一日完成的重組而產生，乃指重組的代價與當時已收購的附屬公司的股本面值之間的差額。

## 以股份為基礎的報酬儲備

誠如招股章程所述，於二零一零年十一月三日，為表揚陳秉輝先生（「陳先生」）對本集團作出之貢獻及將其利益與本集團未來的成功掛鉤，邱建法先生（「邱先生」）轉讓21股通發股份（「陳先生股份」）予陳先生作為饋贈。根據香港財務報告準則第2號之規定，股東向曾向實體提供服務之人士轉讓股本權益屬以股份為基礎之付款。此亦適用於向曾向實體提供服務之人士轉讓於實體母公司之股本工具。

所有已收取以換取授出任何以股份為基礎報酬之僱員服務乃按彼等之公平值計量。此乃間接以參考所授出之股本工具而釐定。彼等之價值乃於授出日期估值及不包括任何非市場歸屬條件（例如盈利能力及銷售增長目標）之影響。

由於授予陳先生之陳先生股份並無提供報價，故董事依靠其判斷選擇適合之估值方法。已貼現現金流量法已應用於計量陳先生股份之公平值。應用於已貼現現金流量法之增長率反映本集團之長期平均增長率。所用之貼現率為除稅前及反映與本集團有關之特定風險。

有關陳先生之承諾詳情已載於招股章程內，陳先生股份之歸屬期由二零一零年十一月三日開始，至二零一五年十一月二日屆滿。

截至二零一一年六月三十日止期間及截至二零一零年十二月三十一日止年度，人民幣1,033,000元及人民幣335,000元之僱員報酬開支已計入損益內，而此產生以股份為基礎報酬儲備。概無因按權益結算以股份支付之交易而確認負債。

## 23. 或然負債

截至二零一一年六月三十日，本集團概無擁有任何重大或然負債（二零一零年十二月三十一日：無）。

## 24. 資產抵押

於各報告期末，本集團以下資產已抵押予若干銀行，以作為授予本集團的銀行借貸的抵押（附註19）：

	於二零一一年 六月三十日 (未經審核) 人民幣千元	於二零一零年 十二月三十一日 (經審核) 人民幣千元
預付土地租賃款項(附註12)	<u>4,875</u>	<u>4,948</u>

## 25. 經營租賃

不可撤銷經營租賃下的未來總最低租金如下：

	於二零一一年 六月三十日 (未經審核) 人民幣千元	於二零一零年 十二月三十一日 (經審核) 人民幣千元
不超過一年	100	—
超過一年但不超過五年	—	—
	<u>100</u>	<u>—</u>

## 26. 承擔

於各報告期末，本集團擁有以下資本承擔：

	於二零一一年 六月三十日 (未經審核) 人民幣千元	於二零一零年 十二月三十一日 (經審核) 人民幣千元
已訂約但尚未撥備： 購置物業、廠房及設備	<u>37,817</u>	<u>37,817</u>

## 27. 關連方披露

### (a) 結餘及交易

除附註18所披露之關連方結餘及交易外，本集團於回顧期間與關連方存在下列重大交易。

截至二零一零年及二零一一年六月三十日止六個月，本集團無償使用由陝西金盾紡織有限公司(「陝西金盾」)擁有的土地及樓宇作其棉紡紗／織布廠。陝西金盾為於中國成立之公司，由執行董事陳先生及非執行董事林樹青控制。

(b) 主要管理人員的薪酬

於報告期間同時為本集團主要管理人員的董事的酬金載列如下：

	截至六月三十日止六個月	
	二零一一年 (未經審核) 人民幣千元	二零一零年 (未經審核) 人民幣千元
袍金	—	—
薪金、津貼及實物福利	147	173
退休金計劃供款	22	9
以股份為基礎的報酬	<u>1,033</u>	<u>—</u>
總計	<u><u>1,202</u></u>	<u><u>182</u></u>

28. 報告期後事項

- (1) 為準備上市，現時組成本集團之公司進行重組以理順集團架構。由於進行重組，本公司於二零一一年六月二十一日成為本集團的控股公司。重組及其他變動詳情載列於招股章程附錄六「公司重組」一段。
- (2) 於二零一一年七月十四日，本公司透過將本公司股份溢價賬中75,252,000港元(相等於約人民幣62,459,000元)資本化而向其時現有股東配發及發行752,520,000股繳足普通股。
- (3) 於二零一一年七月十四日，本公司就上市透過本公司的首次公開發售及配售按每股0.7港元的價格向公眾發行188,380,000股普通股以換取現金。該發行的所得款項淨額為119,200,000港元(約人民幣98,936,000元)。

29. 批准中期綜合財務報表

該等中期綜合財務報表已獲董事會於二零一一年八月二十六日批准及授權發行。

## 管理層討論與分析

董事會欣然宣佈本集團於回顧期間之未經審核中期業績連同二零一零年同期之比較數字。此乃本集團自二零一一年七月十四日上市以來，首份公開刊發之業績報告。

### 市場回顧

與二零一零年同期相比，於回顧期間，體現在內需方面的中國經濟環境良好。根據國家統計局資料，於二零一一年上半年，城鎮居民之人均可支配收入實際增長9.8%，而消費零售總額增長至人民幣85,830億元，令包括紡織等多個行業均相繼受惠。

紡織行業為中國的「支柱產業」之一，於回顧期間紡織行業具規模的企業所產生的總工業產量達人民幣23,940億元，佔同期中國的國內生產總值約11.7%。棉紡織品行業仍為中國紡織行業內的重要分部之一。

於回顧期間，國內棉花價格由二零一一年一月到二零一一年三月呈現上升走勢。自此，每月平均棉價(CC指數328級)呈現下跌走勢及於二零一一年八月下跌至約每噸人民幣19,500元。於回顧期間，本集團的主要原材料棉花的價格較二零一零年同期上升，能源及勞動力的其他必要成本都有所上升。為管理該等轉變，本集團備有原材料採購策略，務求優化採購成本。

### 業務回顧

本集團為中國西北地方其中一名主要的棉紡織品供應商，供應11種棉紗及19種坯布，行銷中國南部和東部地區十二個省市。按業務類別分析，棉紗業務及坯布業務分別佔本集團總營業額的約87.7%及約12.3%。截至二零一一年六月三十日，本集團棉紗及坯布的設計年度總產能分別達23,000噸及57,000千米。

### 棉紗業務

本集團繼續將業務重點轉移至棉紗業務，使該業務於回顧期間繼續成為主要收入來源。於回顧期間，棉紗業務營業額增加約96.6%至約人民幣373,300,000元(截至二零一零年六月三十日止六個月：約人民幣189,900,000元)，佔本集團整體營業額的約87.7%(截至二零一零年六月三十日止六個月：56.4%)。由於皮棉的平均採購價上升，於回顧期間，棉紗業務的毛利率由截至二零一零年六月三十日止六個月的約21.1%下跌至約18.9%。

### 精梳棉紗

為增加產品品種及改善利潤率，本集團近年成功專注擴大業務發展，尤其是利潤率較普梳棉紗業務高的精梳棉紗業務。於回顧期間，精梳棉紗業務的營業額約為人民幣68,100,000元，較截至二零一零年六月三十日止六個月之約人民幣22,800,000元上升約198.3%，佔本集團總銷售額的約16.0%（截至二零一零年六月三十日止六個月：約6.8%），另外，精梳棉紗的毛利由二零一零年同期約人民幣6,100,000元增長約150.1%至回顧期間的約人民幣15,300,000元。精梳棉紗的毛利率與二零一零年同期相比下跌4.3個百分點至回顧期間的約22.4%。

現時，本集團向其客戶供應4種精梳棉紗產品，包括32支、40支、50支及60支。由於精梳棉紗產品的利潤較高，本集團未來將會逐步提升此業務分部的佔比，務求提高整體利潤。

### 普梳棉紗

現時本集團供應7種普梳棉紗產品，介乎19至60支。於回顧期間，普梳棉紗的營業額較二零一零年同期上升約82.7%至約人民幣305,200,000元，佔本集團總銷售額約71.7%（截至二零一零年六月三十日止六個月：約49.6%）。普梳棉紗的毛利由二零一零年同期的約人民幣33,900,000元上升約63.4%至回顧期間的約人民幣55,300,000元。

### 坯布業務

為迎合市場趨勢，本集團於回顧期間減少坯布的銷售，以集中資源發展市場潛力更優厚的精梳棉紗業務。於回顧期間，坯布業務之營業額約為人民幣52,100,000元（截至二零一零年六月三十日止六個月：約人民幣146,900,000元），佔本集團整體營業額的約12.3%（截至二零一零年六月三十日止六個月：約43.6%）。坯布的毛利從截至二零一零年六月三十日止六個月約人民幣35,800,000元下降至約人民幣12,000,000元，跌幅約為66.4%；而坯布的毛利率由二零一零年同期的約24.4%下跌至約23.0%。現時本集團向客戶提供19種坯布產品，未來本集團將根據市場的需求的變化來調整此業務的比重。

## 展望

本集團於二零一一年七月十四日於聯交所主板成功上市，標誌著本集團的發展邁向另一新里程。今次上市除為本集團提供了穩固的融資平台，壯大了的業務規模外，同時亦提升了本集團的管治水平，大大促進了本集團的長遠穩健的發展。

中國對優質棉紗產品的需求持續殷切，這將支持棉紡織品市場之增長。為滿足客戶的需求，本集團將於本集團位於中國陝西省涇陽市永樂鎮之生產點（「永樂生產點」）的第二期工程中興建新棉紡紗生產線及配套設施。增加32,700個紡錠後，棉紗產能將增加一倍。工程將於二零一一年第三季展開，並預計於十二至十四個月內完成。

同時，本集團亦會升級現有生產設施，提高生產效率及產品質量。本集團計劃將光華生產點（定義見招股章程）的普梳棉紗生產設施升級作精梳棉紗生產。該工程將在二零一二年第三季度展開，並將於三個月內完成。

在拓闊產品供應及多元化方面，本集團計劃集中發展支數介乎80支至120支等更高支紗的精梳純棉紗產品，以增加產品組合和提升盈利能力。由於棉紗為生產坯布的原料，引進更多支紗的精梳純棉紗產品，也同時為開發新坯布產品提供新的材料選擇，從而擴大坯布產品系列。同時，本集團計劃在永樂生產點設立測試實驗室以方便未來發展和改善對商業生產的質素控制。

至於原材料供應方面，本集團一直從中國具規模的棉花加工廠購買皮棉。由於該等加工廠具備連接棉花種植農戶及種植園的直接網絡，再加上中央皮棉倉庫之儲存量，本集團將投入更多財務資源以維持合理存貨水平的皮棉，致使能更有效地控制成本及產品質量。本集團憑藉其專業知識及多年的行業經驗，將策略性地控制棉花的存貨水平，採取趁低吸納之方案，並把部份成本增幅合理地轉嫁至消費者，以維持競爭力。

憑藉以上種種措施，本集團已準備就緒，保持其作為中國西北地區其中一家領先的棉紗產品供應商之優勢，並將不斷努力提升其市場地位，務求為股東帶來最大價值。

## 財務回顧

### 收益

下表為回顧期間主要產品類別之收益分析：

	截至 二零一一年 六月三十日止六個月		截至 二零一零年 六月三十日止六個月	
	人民幣千元	%	人民幣千元	%
棉紗	373,290	87.7	189,857	56.4
坯布	52,120	12.3	146,938	43.6
總計	<u>425,410</u>	<u>100</u>	<u>336,795</u>	<u>100</u>

#### 棉紗產品

下表載列本集團於回顧期間按提供之主要棉紗類別分類之收益分析：

產品類別	支數	截至 二零一一年 六月三十日止六個月		截至 二零一零年 六月三十日止六個月	
		人民幣千元	%	人民幣千元	%
A. 普梳棉紗					
中支紗	19支至28支	18,246	4.9	15,450	8.1
細支紗	29支至58支	214,096	57.4	115,211	60.7
高支紗	60支或以上	72,878	19.5	36,374	19.2
小計		<u>305,220</u>	<u>81.8</u>	<u>167,035</u>	<u>88.0</u>
B. 精梳棉紗					
細支紗	29支至58支	68,070	18.2	22,822	12.0
小計		<u>68,070</u>	<u>18.2</u>	<u>22,822</u>	<u>12.0</u>
總計		<u>373,290</u>	<u>100</u>	<u>189,857</u>	<u>100</u>

#### 坯布產品

下表載列本集團於回顧期間按提供之主要坯布類別分類之收益分析：

產品類別	紡織線數目	截至 二零一一年 六月三十日止六個月		截至 二零一零年 六月三十日止六個月	
		人民幣千元	%	人民幣千元	%
中支布料	21條至30條	—	—	1,657	1.1
細支布料	11條至20條	52,120	100	145,281	98.9
總計		<u>52,120</u>	<u>100</u>	<u>146,938</u>	<u>100</u>

備註：

- (1) 粗支布料由31條或以上條紡織線(18支或以下)織成
- (2) 中支布料由21條至30條紡織線(19支至28支)織成
- (3) 細支布料由11條至20條紡織線(29支至55支)織成

## 銷量及平均售價

下表載列於回顧期間本集團棉紗及坯布之銷量及平均售價：

	截至 二零一一年 六月三十日止六個月		截至 二零一零年 六月三十日止六個月	
	總銷量	平均售價 (附註) 人民幣	總銷量	平均售價 (附註) 人民幣
棉紗(噸)	11,275	33,108	8,395	22,615
坯布(千米)	9,542	5.5	41,556	3.5

附註：平均售價為期間營業額除以期間之總銷量。

### 棉紗產品

下表載列本集團於回顧期間按主要棉紗類別分類之銷量分析：

產品類別	支數	截至 二零一一年 六月三十日止六個月		截至 二零一零年 六月三十日止六個月	
		噸	%	噸	%
A. 普梳棉紗					
中支紗	19支至28支	646	5.7	799	9.5
細支紗	29支至58支	6,770	60.0	5,436	64.8
高支紗	60支或以上	2,071	18.4	1,374	16.3
小計		9,487	84.1	7,609	90.6
B. 精梳棉紗					
細支紗	29支至58支	1,788	15.9	786	9.4
高支紗	60支或以上	—	—	—	—
小計		1,788	15.9	786	9.4
總計		11,275	100	8,395	100

### 坯布產品

下表載列本集團於回顧期間按主要坯布類別分類之銷量分析：

產品類別	紡織線數目	截至 二零一一年 六月三十日止六個月		截至 二零一零年 六月三十日止六個月	
		千米	%	千米	%
中支布料	21條至30條	—	—	427	1.0
細支布料	11條至20條	9,542	100	41,129	99.0
總計		9,542	100	41,556	100

下表載列本集團於回顧期間按主要棉紗類別分類及主要坯布類別分類之平均售價分析：

### 棉紗產品

產品類別	支數	截至	截至
		二零一一年 六月三十日止 六個月	二零一零年 六月三十日止 六個月
		人民幣／噸	人民幣／噸
A. 普梳棉紗			
中支紗	19支至28支	28,242	19,340
細支紗	29支至58支	31,624	21,192
高支紗	60支或以上	35,192	26,479
普梳棉紗之平均價格		<u>32,173</u>	<u>21,952</u>
B. 精梳棉紗			
細支紗	29支至58支	38,074	29,037
高支紗	60支或以上	—	—
精梳棉紗之平均價格		<u>38,074</u>	<u>29,037</u>
棉紗之平均價格		<u>33,108</u>	<u>22,615</u>

### 坯布產品

產品類別	紡織線數目	截至	截至
		二零一一年 六月三十日止 六個月	二零一零年 六月三十日止 六個月
		人民幣／米	人民幣／米
中支布料	21條至30條	—	3.9
細支布料	11條至20條	5.5	3.5
坯布之平均價格		<u>5.5</u>	<u>3.5</u>

回顧期間之收益由截至二零一零年六月三十日止六個月之人民幣336,800,000元增加約26.3%至人民幣425,400,000元。

### 棉紗產品

棉紗銷售所產生之收益由截至二零一零年六月三十日止六個月之約人民幣189,900,000元上升至回顧期間之約人民幣373,300,000元，上升幅度約為96.6%。收益上升主要由於棉紗銷量增加約34.3%，原因如下：第一，全面營運之永樂生產點之細號精梳棉紗銷量由截至二零

二零一零年六月三十日止六個月之約786噸增長約127.5%至回顧期間約1,788噸，而永樂生產點僅於二零一零年第一季始開始其營運。第二，由於棉紗之生產週期相較坯布短，因此，管理層決定提高棉紗之銷量，以改善本集團之存貨週轉情況，從而改善整體經營及財務狀況。一般而言，每一件棉紗產品生產週期約為四天，而一件坯布產品之生產週期則較棉紗生產多約七天，因此，於回顧期間，本集團側重生產更多棉紗產品以加快存貨週轉。

回顧期間棉紗之平均售價由截至二零一零年六月三十日止六個月之每噸約人民幣22,615元升至回顧期間約每噸人民幣33,108元，增長約46.4%。平均售價上升因皮棉平均售價較二零一零年同期增加約61.8%。

### 坯布產品

坯布銷售所產生之收益由截至二零一零年六月三十日止六個月之約人民幣146,900,000元減少至回顧期間之約人民幣52,100,000元，減少幅度約為64.5%。收益減少乃由於坯布銷量由約41,556千米減少至9,542千米及自二零零九年第四季起，市場對本集團目前可提供之產品式樣需求下降，尤其是細支布料產品，令本集團坯布供求平衡有變。

董事認為市場上對本集團坯布樣式的需求減少，是由於市場上的高密度坯布產品的供應增加所致。其他生產商擁有自動化的紡織設施，故能夠於市場上引入經編密度每吋超過100紗的坯布產品。另一方面，本集團僅能夠製造編織密度每吋少於100紗的坯布產品。該等較高密度產品的競爭則導致本集團坯布產品的需求及價格下跌。因此，如上段所述，本集團轉移生產組合至更多棉紗，加快存貨週轉，令回顧期間的坯布產品銷售量下跌。

## 銷售成本

銷售成本主要為皮棉成本、直接員工成本及間接生產支出(包括折舊及電力成本)。下表載列本集團於回顧期間按生產成本劃分之銷售成本分析：

	截至二零一一年 六月三十日止六個月		截至二零一零年 六月三十日止六個月	
	人民幣千元	佔總額之%	人民幣千元	佔總額之%
皮棉	280,744	81.9	183,556	70.3
外包費用	9,149	2.6	5,554	2.1
直接勞工成本	24,572	7.2	29,141	11.2
電力	16,007	4.7	32,651	12.5
折舊	4,411	1.3	4,242	1.6
其他	2,668	0.8	4,596	1.8
總生產成本	337,551	98.5	259,740	99.5
製成品變動	5,245	1.5	1,294	0.5
銷售成本	<u>342,796</u>	<u>100</u>	<u>261,034</u>	<u>100</u>

於回顧期間之銷售成本約為人民幣342,800,000元，較截至二零一零年六月三十日止六個月約人民幣261,000,000元增加約31.3%，此乃由於皮棉消耗量增加所致，原因是棉紗之生產量提升，以及皮棉之平均採購價格較二零一零年同期上升約61.8%。

此外，於回顧期間，直接勞工成本亦比截至二零一零年六月三十日止六個月減少約15.7%。此減少乃由於坯布之產量減少及於回顧期間員工由月薪制轉為件工制。由於本集團的生產點於回顧期間的坯布產量較二零一零年同期大幅減少，採取件工制的薪酬計算方法導致坯布的直接勞動成本按比例減少，亦因此令本期間之整體直接勞動成本減少。

與截至二零一零年六月三十日止六個月相比，於回顧期間之電費亦下降約51.0%。電費下降乃由於坯布產品的產量減少。如前段所述，棉紗的生產程序較坯布快。因此，本集團整體生產所用的電量下降。

## 毛利及毛利率

下表載列本集團於回顧期間之毛利率分析：

	截至二零一一年 六月三十日止六個月		截至二零一零年 六月三十日止六個月	
	毛利	毛利率	毛利	毛利率
	人民幣千元	%	人民幣千元	%
棉紗	70,601	18.9	39,975	21.1
坯布	12,013	23.0	35,786	24.4
合計	<u>82,614</u>	<u>19.4</u>	<u>75,761</u>	<u>22.5</u>

### 棉紗產品

下表載列本集團於回顧期間按提供之主要棉紗類別分類的毛利及毛利率分析：

產品類別	支數	截至二零一一年 六月三十日止六個月		截至二零一零年 六月三十日止六個月	
		毛利	毛利率	毛利	毛利率
		人民幣千元	%	人民幣千元	%
A. 普梳棉紗					
中支紗	19支至28支	3,202	17.6	3,186	20.6
細支紗	29支至58支	40,291	18.8	24,623	21.4
高支紗	60支或以上	11,839	16.2	6,061	16.7
小計		<u>55,332</u>	<u>18.1</u>	<u>33,870</u>	<u>20.3</u>
B. 精梳棉紗					
細支紗	29支至58支	15,269	22.4	6,105	26.7
高支紗	60支或以上	—	—	—	—
小計		<u>15,269</u>	<u>22.4</u>	<u>6,105</u>	<u>26.7</u>
總計		<u>70,601</u>	<u>18.9</u>	<u>39,975</u>	<u>21.1</u>

### 坯布產品

下表載列本集團於回顧期間按提供之主要坯布類別分類的毛利及毛利率分析：

產品類別	紡織線數目	截至二零一一年 六月三十日止六個月		截至二零一零年 六月三十日止六個月	
		毛利	毛利率	毛利	毛利率
		人民幣千元	%	人民幣千元	%
中支布料	21條至30條	—	—	469	28.3
細支布料	11條至20條	<b>12,013</b>	<b>23.0</b>	<b>35,317</b>	<b>24.3</b>
合計		<b>12,013</b>	<b>23.0</b>	<b>35,786</b>	<b>24.4</b>

於回顧期間之整體毛利約為人民幣82,600,000元，較截至二零一零年六月三十日止六個月增加約9.0%，而回顧期間之整體毛利率則約19.4%，較二零一零年同期約22.5%下降約3.1個百分點。整體毛利率下跌及毛利增長減慢是由於棉紗產品之毛利率下降所致。

### 棉紗產品

於回顧期間，棉紗銷售之毛利由截至二零一零年六月三十日止六個月約人民幣40,000,000元增加約76.6%至約人民幣70,600,000元。毛利增加乃由於棉紗銷量增加約34.3%，其中包括精梳棉紗銷量增加約127.5%及普梳棉紗銷量增加約24.7%。

於回顧期間，棉紗之毛利率由二零一零年同期約21.1%下降約2.2個百分點至18.9%。

棉紗產品於回顧期間之毛利率下降主要由於期內皮棉之平均採購價較二零一零年同期上升。

### 坯布產品

於回顧期間，銷售坯布之毛利約為人民幣12,000,000元，較截至二零一零年六月三十日止六個月約人民幣35,800,000元減少約66.4%。

於回顧期間，銷售坯布之毛利率約為23.0%，較截至二零一零年六月三十日止六個月約24.4%下降約1.4個百分點。

坯布產品於回顧期間之毛利率下降主要由於(i)坯布之銷量較截至二零一零年六月三十日止六個月減少約77.0%；及(ii)截至二零一一年六月三十日止六個月，皮棉之平均採購價較二零一零年同期上升。

### **其他收入**

其他收入包括利息收入、銷售廢料以及雜項收入。

於回顧期間，其他收入由截至二零一零年六月三十日止六個月約人民幣1,000,000元減少約13.4%至約人民幣800,000元。此減少主要由於雜項收入減少。

### **分銷成本**

分銷成本包括運輸及裝卸費用，以及銷售人員的薪金和社會保障基金供款。

分銷成本由截至二零一零年六月三十日止六個月約人民幣4,800,000元增加約3.3%至截至二零一一年六月三十日止六個月之約人民幣4,900,000元。此增加乃由於銷量增加而今年／期內運輸成本增加及永樂生產點的銷售人員人數增加。

### **一般及行政開支**

行政開支主要包括薪酬開支、社保基金供款、應酬開支、水電費用及其他雜項開支。

於回顧期間，行政開支由截至二零一零年六月三十日止六個月約人民幣8,400,000元增加約45.4%至約人民幣12,100,000元。此增加主要由於額外行政開支較二零一零年同期增加，其中包括因永樂生產點全面營運而產生的折舊、薪酬、社保基金供款、應酬及水電費用。此外，由於邱先生向陳先生轉讓通發之21%權益，以作為表揚陳先生過往對本集團作出之貢獻之饋贈及將其利益與本集團未來的成功掛鉤，故於回顧期間產生以股份為基礎之報酬約人民幣1,033,000元。

## 融資成本

融資成本包括購買皮棉之借款利息。融資成本由截至二零一零年六月三十日止六個月約人民幣700,000元減少約74.7%至截至二零一一年六月三十日止六個月約人民幣200,000元。融資成本減少乃由於銀行貸款由截至二零一零年六月三十日止六個月約人民幣30,000,000元減少至截至二零一一年六月三十日止六個月約人民幣6,800,000元。

## 所得稅開支

於回顧期間，所得稅開支由截至二零一零年六月三十日止六個月約人民幣15,500,000元增加約12.7%至約人民幣17,400,000元。此增加主要由於截至二零一一年六月三十日止六個月之應課稅收入增加。相關期間之實際稅率為26.4%及24.6%。此與中國法定企業所得稅稅率25%相符。

## 期間溢利

由於之前所述，於回顧期間之溢利由截至二零一零年六月三十日止六個月約人民幣47,400,000元增加約2.9%至約人民幣48,800,000元。由於棉紗產品之毛利率下降及如前所述坯布之生產下降及如上所述一般及行政開支增加，於回顧期間，純利率由截至二零一零年六月三十日止六個月約14.1%下降至約11.5%。因此，期內純利增長亦有所放緩。

## 營運資金管理

下表載列本集團於回顧期間之節選營運效率比率：

	截至 二零一一年 六月三十日 止六個月	截至 二零一零年 十二月三十一日 止年度
應收貿易賬款周轉日數(日數) <sup>(1)</sup>	58.7	55.9
應付貿易賬款周轉日數(日數) <sup>(2)</sup>	11.3	7.9
存貨周轉日數(日數) <sup>(3)</sup>	17.3	14.4

附註：

- (1) 應收貿易賬款周轉日數相等於某年度年初及年末的平均應收貿易賬款除以該年度的收益，然後就六個月期間乘以181日或就一年乘以365日。

- (2) 應付貿易賬款周轉日數相等於某年度年初及年末的平均應付貿易賬款除以該年度的銷售成本，然後就六個月期間乘以181日或就一年乘以365日。
- (3) 存貨周轉日數相等於某年度年初及年末的平均存貨除以該年度的銷售成本，然後就六個月期間乘以181日或就一年乘以365日。

於回顧期間，平均應收貿易賬款週轉日數由截至二零一零年十二月三十一日止年度約55.9日增加至約58.7日。於報告期間，應收貿易賬款週轉日數大大低於90日的正常信貸期。於整段回顧期間，應收貿易賬款週轉日數上升主要由於期內銷量增長。

於回顧期間，平均應付貿易賬款週轉日數由截至二零一零年十二月三十一日止年度約7.9日增加至約11.3日。應付貿易賬款主要為就採購皮棉及外包生產工作而應付供應商之款項。於整段回顧期間，應付貿易賬款週轉日數上升主要由於皮棉的數量增長。

於回顧期間，平均存貨周轉日數由截至二零一零年十二月三十一日止年度約14.4日增加至約17.3日。於回顧期間之存貨周轉日數上升主要由於棉紗之存貨水平上升及於二零一一年下半年就落實訂單而正進行之工作。

### 流動資金及資本資源

下表載列回顧期間之流動資金及資本充足比率：

	於 二零一一年 六月三十日	於 二零一零年 十二月三十一日
資本負債比率 <sup>(1)</sup>	<b>1.2 %</b>	1.4 %
負債權益比率 <sup>(2)</sup>	<b>1.4 %</b>	1.6 %
流動比率	<b>5.6 倍</b>	7.0 倍

附註：

(1) 以總負債除以總資產乘100%計算。負債界定為包括流動及非流動借款。

(2) 以總負債除以權益乘100%計算。負債界定為包括流動及非流動借款。

資本負債比率及負債權益比率分別由二零一零年十二月三十一日之1.4%及1.6%下降至二零一一年六月三十日之1.2%及1.4%。資本負債比率及負債權益比率下降主要由於流動資產及權益分別增加。

流動比率由二零一零年十二月三十一日之7.0倍下降至二零一一年六月三十日之5.6倍。整體而言，由於本集團於整段回顧期間均持有大量現金及現金等價物，故本集團之流動比率仍處於高水平。

於回顧期間經營活動產生之現金淨額為人民幣52,200,000元(截至二零一零年六月三十日止六個月：人民幣42,200,000元)。經營活動產生之現金增加乃由於本集團之現金及現金等價物總額達人民幣228,400,000元(二零一零年六月三十日：人民幣136,900,000元)。

於回顧期間，本集團並無使用任何金融工具作對沖用途。

### **本集團之資產抵押**

於二零一一年六月三十日之資產抵押詳情載於簡明綜合財務報表附註24。

### **僱員及薪酬政策**

於二零一一年六月三十日，本集團有大約2,698名僱員(二零一零年六月三十日：約2,594名)。於回顧期間之員工成本(包括董事以薪金及其他津貼之形式收取之酬金)約為人民幣29,600,000元(二零一零年六月三十日：約人民幣32,900,000元)。減少主要由於期內薪金計算基準由月薪計算改為件工計算。

本集團之僱員酬金包括薪金、花紅及其他附帶福利。本集團根據不同僱員之表現、經驗、職位及其他符合相關中國法例及規例之因素而給予彼等不同之薪酬。

### **外匯風險**

本集團之業務位於中國，而大部分交易亦以人民幣進行。本集團大部分資產及負債以人民幣計值。因此，人民幣兌外幣之匯率波動對本集團業績並無重大影響。於回顧期間，本集團並無利用任何金融工具作對沖。

### **資本承擔**

本集團於二零一一年六月三十日之資本承擔詳情載於簡明綜合財務報表附註26。

## 或然負債

截止二零一一年六月三十日，本集團概無擁有任何重大或然負債(二零一零年十二月三十一日：無)。

## 補充資料

### 主要股東

緊隨上市後，主要股東於本公司股份及相關股份中根據香港法例第571章證券及期貨條例(「證券及期貨條例」)第XV部第2及第3分部須予披露之權益及淡倉如下：

<u>名稱</u>	<u>權益性質</u>	<u>本公司股份數目</u>	<u>股權概約百分比</u> (%)
通發	實益擁有人	527,464,000	56.0
邱先生	法團(附註1)	527,464,000	56.0
海信資本集團有限公司	實益擁有人	73,468,000	7.8
龔詩焜先生	法團(附註2)	73,468,000	7.8
Wealth Lake Investment Limited	實益擁有人	56,512,000	6.0
張勇先生	法團(附註3)	56,512,000	6.0

附註：

1. 該等股份由通發擁有，而通發分別由邱先生及陳先生分別擁有79%及21%。
2. 該等股份由龔詩焜先生全資擁有之海信資本集團有限公司擁有。
3. 該等股份由張勇先生全資擁有之Wealth Lake Investment Limited擁有。

## 董事、監事或本公司主要行政人員於股份之權益

緊隨上市後，董事及彼等之聯繫人士於本公司或其任何相聯法團之股份、相關股份及債券證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之權益或淡倉（包括根據證券及期貨條例之有關條款被當作或視為由彼等擁有之權益），或根據證券及期貨條例第352條須記錄於該條文所規定之登記冊之權益或淡倉，或根據上市規則附錄十所載《上市發行人董事進行證券交易的標準守則》（「標準守則」）須予知會本公司及聯交所之權益或淡倉如下：

名稱	權益性質	本公司股份數目	股權概約百分比
邱先生	法團（附註）	527,464,000股	56.0
陳先生	法團（附註）	527,464,000股	56.0

附註：該等股份由通發擁有，而通發由邱先生及陳先生分別擁有79%及21%。邱先生為通發之唯一董事。就董事所知，通發、邱先生與陳先生共同有權行使或控制行使本公司股東大會上30%或以上投票權，故根據上市規則被視為本公司之控股股東。

## 中期股息

董事會不建議就回顧期間派付任何中期股息（截至二零一零年六月三十日止六個月：人民幣零元。）

## 購買、出售或贖回本公司之上市證券

於回顧期間，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。

## 重大收購、出售或投資

於二零一一年六月三十日，本集團並無特定重大投資目標。於回顧期間，本集團亦無任何重大收購或出售附屬公司及聯屬公司以及進行投資。

## 審核委員會

本公司已於二零一一年七月成立一個審核委員會（「審核委員會」），並根據上市規則附錄十四企業管治常規守則（「企業管治守則」）的條文制訂其書面職權範圍及不時作出修訂。審核委員會成員為三名獨立非執行董事，分別為鄺焜堂先生（審核委員會主席）、楊國豪先生及

薛芳女士。審核委員會須向董事會負責，而審核委員會的主要職責包括審閱和監察本集團的財務報告系統和內部監控程序、審閱本集團的財務資料和審閱與本公司外聘核數師之關係。

審核委員會已與管理層審閱本集團所採納之會計原則及常規，並討論審核、內部監控及財務報告事宜，其中包括審閱本集團截至二零一一年六月三十日止六個月未經審核簡明綜合業績。

## 薪酬委員會

本公司已根據企業管治守則於二零一一年七月成立其薪酬委員會（「薪酬委員會」），其所有成員均為獨立非執行董事。薪酬委員會成員包括楊國豪先生（薪酬委員會主席）、鄺焜堂先生及薛芳女士。薪酬委員會負責審閱和評估董事及高級管理層之薪酬組合和不時向董事會提供推薦意見。

## 企業管治常規守則

本集團採納企業管治守則為其本身規管其企業管治常規之守則。董事會亦不時審閱和監察本集團之常規，以維持和改善高標準之企業管治常規。

本集團極度重視其企業管治常規，董事會堅信，良好的企業管治常規可改善問責性和透明度，為其股東帶來裨益。

董事並未注意到任何資料合理顯示本公司現時或過去於截至二零一一年六月三十日止六個月整段期間之任何一段期間並未遵守企業管治守則。

## 董事進行證券交易

董事會已採納標準守則作為本集團有關董事進行證券交易之行為守則。全體董事確認，於截至二零一一年六月三十日止六個月整段期間，彼等已遵守標準守則所載列之規定標準。

## 上市之所得款項用途

股份於二零一一年七月十四日於聯交所主板上市。截至二零一一年六月三十日，本公司並未完成上市。本公司目前無意改變招股章程所載之所得款項用途。

## 於聯交所網站披露資料

本公佈之電子版本刊發於聯交所網站(<http://www.hkex.com.hk>)及本公司網站(<http://www.goldenshield.com.cn>及<http://www.goldenshield.com.hk>)。載有上市規則附錄十六所規定之所有適用資料之回顧期間中期報告將寄發予股東及於適當時候登載於聯交所及本公司網站。

承董事會命  
金盾控股(實業)有限公司  
執行董事  
陳秉輝

香港，二零一一年八月二十六日

於本公佈刊發日期，本公司董事會包括八名董事，即執行董事陳秉輝先生、陳志峰先生、吳守民先生，非執行董事邱建法先生、林樹青先生，以及獨立非執行董事楊國豪先生、鄺焜堂先生、薛芳女士。