

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)

截至二零一二年六月三十日止六個月中期業績公佈

- 收益較去年同期上升約13.7%，約為人民幣484,000,000元。
- 毛利較去年同期下降約8.4%，約為人民幣76,000,000元。
- 毛利率約為15.6%，較去年同期的毛利率約19.4%下降3.8個百分點。
- 本公司擁有人應佔純利較去年同期下降約32.2%，約為人民幣33,000,000元。

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」)截至二零一二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

截至二零一二年六月三十日止六個月

| | 附註 | 截至六月三十日止六個月 | |
|----------------------------|----|--------------------------|--------------------------|
| | | 二零一二年 (未經審核) 人民幣千元 | 二零一一年 (未經審核) 人民幣千元 |
| 收益 | 5 | 483,618 | 425,410 |
| 銷售成本 | | (407,940) | (342,796) |
| 毛利 | | 75,678 | 82,614 |
| 其他收入 | 5 | 949 | 841 |
| 分銷成本 | | (6,156) | (4,919) |
| 行政開支 | | (15,038) | (12,144) |
| 融資成本 | 6 | (10,561) | (184) |
| 所得稅前溢利 | 7 | 44,872 | 66,208 |
| 所得稅開支 | 8 | (11,797) | (17,447) |
| 期間溢利 | | 33,075 | 48,761 |
| 其他全面收益 | | — | — |
| 期間全面收益總額 | | <u>33,075</u> | <u>48,761</u> |
| 本公司擁有人應佔 溢利及全面收益總額 | | <u>33,075</u> | <u>48,761</u> |
| 本公司擁有人應佔每股盈利 — 基本(人民幣分) | 10 | <u>3.51</u> | <u>6.47</u> |

簡明綜合財務狀況報表
於二零一二年六月三十日

| | 附註 | 二零一二年 六月三十日 (未經審核) 人民幣千元 | 二零一一年 十二月三十一日 (經審核) 人民幣千元 |
|----------------------|----|-----------------------------------|------------------------------------|
| 資產及負債 | | | |
| 非流動資產 | | | |
| 物業、廠房及設備 | 11 | 109,762 | 106,173 |
| 預付土地租賃款項 | 12 | 9,307 | 9,440 |
| 遞延稅項資產 | 13 | — | — |
| | | <u>119,069</u> | <u>115,613</u> |
| 流動資產 | | | |
| 存貨 | 14 | 123,456 | 141,575 |
| 應收貿易賬款 | 15 | 229,035 | 259,134 |
| 預付款項、按金及其他應收款項 | 16 | 122,590 | 117,842 |
| 抵押銀行存款 | | 92,383 | 92,383 |
| 現金及現金等價物 | | 234,656 | 143,850 |
| | | <u>802,120</u> | <u>754,784</u> |
| 流動負債 | | | |
| 應付貿易賬款 | 17 | 14,433 | 7,293 |
| 應計款項及其他應付款項 | 18 | 26,925 | 20,453 |
| 即期稅項負債 | | 6,044 | 9,907 |
| 計息銀行借款 | 19 | 206,000 | 199,000 |
| 撥備 | 20 | 6,103 | 6,197 |
| | | <u>259,505</u> | <u>242,850</u> |
| 流動資產淨值 | | <u>542,615</u> | <u>511,934</u> |
| 總資產減流動負債／資產淨值 | | <u>661,684</u> | <u>627,547</u> |
| 權益 | | | |
| 本公司擁有人應佔權益 | | | |
| 股本 | 21 | 77,801 | 77,801 |
| 儲備 | 22 | 583,883 | 549,746 |
| 權益總額 | | <u>661,684</u> | <u>627,547</u> |

簡明綜合權益變動表

截至二零一二年六月三十日止六個月

| | 本公司擁有人應佔 | | | | | | 權益總額 人民幣千元 |
|-----------------------|----------------|---------------|---------------|------------------------------|---------------------|----------------|----------------|
| | 已發行股本 人民幣千元 | 股份溢價 人民幣千元 | 其他儲備 人民幣千元 | 以股份 為基礎之 報酬儲備 人民幣千元 | 法定 盈餘儲備 人民幣千元 | 保留盈利 人民幣千元 | |
| 於二零一二年一月一日 | 77,801 | 16,410 | 51,392 | 2,417 | 36,943 | 442,584 | 627,547 |
| 以股份為基礎的報酬 | — | — | — | 1,062 | — | — | 1,062 |
| 期間溢利及全面收益總額 | — | — | — | — | — | 33,075 | 33,075 |
| 於二零一二年六月三十日 (未經審核) | <u>77,801</u> | <u>16,410</u> | <u>51,392</u> | <u>3,479</u> | <u>36,943</u> | <u>475,659</u> | <u>661,684</u> |
| 於二零一一年一月一日 | — | — | 51,474 | 335 | 25,636 | 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 |
| 來自重組 | 82 | — | (82) | — | — | — | — |
| 於二零一一年六月三十日 (未經審核) | <u>82</u> | <u>—</u> | <u>51,392</u> | <u>1,368</u> | <u>25,636</u> | <u>402,085</u> | <u>480,563</u> |

簡明綜合現金流量表

截至二零一二年六月三十日止六個月

| | 截至六月三十日止六個月 | |
|------------------------|--------------------------|--------------------------|
| | 二零一二年 (未經審核) 人民幣千元 | 二零一一年 (未經審核) 人民幣千元 |
| 來自經營活動的現金流量 | | |
| 所得稅前溢利 | 44,872 | 66,208 |
| 以下各項經調整： | | |
| 出售物業、廠房及設備的虧損 | — | 199 |
| 折舊及攤銷 | 4,914 | 5,002 |
| 以股份為基礎的報酬 | 1,062 | 1,033 |
| 利息開支 | 10,561 | 184 |
| 利息收入 | (568) | (483) |
| 營運資金變化前的經營溢利 | 60,841 | 72,143 |
| 存貨減少／(增加) | 18,119 | (15,940) |
| 應收貿易賬款減少／(增加) | 30,099 | (17,400) |
| 預付款項、按金及其他應收款項(增加)／減少 | (10,748) | 2,517 |
| 應付貿易賬款增加 | 6,982 | 24,258 |
| 應計款項及其他應付款項增加 | 6,472 | 1,814 |
| 撥備減少 | (94) | (95) |
| 經營活動產生的現金 | 111,671 | 67,297 |
| 已付所得稅 | (15,660) | (15,088) |
| 經營活動產生的現金淨額 | 96,011 | 52,209 |
| 來自投資活動的現金流量 | | |
| 購買物業、廠房及設備 | (2,212) | (8) |
| 已收利息 | 568 | 483 |
| 投資活動(所用)／產生現金淨額 | (1,644) | 475 |
| 來自融資活動的現金流量 | | |
| 已付利息 | (10,561) | (184) |
| 新造銀行借款所得款項 | 158,000 | — |
| 償還銀行借款 | (151,000) | — |
| 來自融資活動的現金淨額 | (3,561) | (184) |
| 現金及現金等價物增加淨額 | 90,806 | 52,500 |
| 期初的現金及現金等價物 | 143,850 | 175,892 |
| 期末的現金及現金等價物 | 234,656 | 228,392 |

簡明綜合財務報表附註

截至二零一二年六月三十日止六個月

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 HM 11, 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以及紡織產品的原材料買賣。

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（「英屬處女群島」）註冊成立的有限公司。

本簡明綜合中期財務報表未經審核。

2. 呈列基準

簡明綜合中期財務報表乃根據香港聯合交易所有限公司（「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之千元數。

3. 主要會計政策

簡明綜合財務報表以歷史成本基準編製。

截至二零一二年六月三十日止六個月之簡明綜合財務報表內所用之會計政策及所用之計算方法與本集團編製截至二零一一年十二月三十一日止年度之年度綜合財務報表所用會計政策及計算方法相同。

於本期間，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二零一二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） | 嚴重通脹及免除首次採納者之固定日期 |
| 香港財務報告準則第7號（修訂本） | 轉讓金融資產 |
| 香港會計準則第12號（修訂本） | 遞延稅項：收回相關資產 |

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。

| | |
|--|--|
| 修訂香港財務報告準則 | 香港財務報告準則二零零九至二零一一年週期的年度改進 ^(b) |
| 修訂香港財務報告準則第7號 | 披露 — 抵銷金融資產及金融負債 ^(b) |
| 修訂香港財務報告準則第10號、 香港財務報告準則第11號及 香港財務報告準則第12號 | 香港財務報告準則第9號的強制生效日期及過渡披露 ^(d) 綜合財務報表、共同安排及披露於其他實體之 權益：過渡指引 ^(b) |
| 香港財務報告準則第9號 | 金融工具 ^(b) |
| 香港財務報告準則第10號 | 綜合財務報表 ^(b) |
| 香港財務報告準則第11號 | 共同安排 ^(b) |
| 香港財務報告準則第12號 | 披露於其他實體的權益 ^(b) |
| 香港財務報告準則第13號 | 公平值計量 ^(b) |
| 修訂香港會計準則第1號 | 其他全面收益項目之呈列 ^(a) |
| 香港會計準則第19號(二零一一年) | 僱員福利 ^(b) |
| 香港會計準則第27號(二零一一年) | 獨立財務報表 ^(b) |
| 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 ^(b) |
| 修訂香港會計準則第32號 | 抵銷金融資產及金融負債 ^(c) |
| 香港(國際財務報告詮釋委員會) — 詮釋第20號 | 露天礦場生產階段之剝採成本 ^(b) |

(a) 於二零一二年七月一日或之後開始的年度期間生效

(b) 於二零一三年一月一日或之後開始的年度期間生效

(c) 於二零一四年一月一日或之後開始的年度期間生效

(d) 於二零一五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之定期內部財務資料，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。於向執行董事報告之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不同產品的策略性業務分部。執行董事認為，本集團的報告分部及營運分部如下：

— 紡織產品分部為棉紗及坯布之生產及銷售；及

— 買賣材料分部為紡織產品分部的原材料買賣。

下列為本集團報告分部之分析。

| | 紡織產品 | | 買賣材料 | | 總計 | |
|------------|----------------|----------------|----------------|----------------|-----------------|-----------------|
| | 二零一二年 人民幣千元 | 二零一一年 人民幣千元 | 二零一二年 人民幣千元 | 二零一一年 人民幣千元 | 二零一二年 人民幣千元 | 二零一一年 人民幣千元 |
| 分部收益 | | | | | | |
| 外部客戶之銷售 | <u>334,090</u> | <u>425,410</u> | <u>149,528</u> | <u>—</u> | <u>483,618</u> | <u>425,410</u> |
| 分部業績 | <u>52,095</u> | <u>78,709</u> | <u>7,355</u> | <u>—</u> | <u>59,450</u> | <u>78,709</u> |
| 對賬： | | | | | | |
| 利息收入 | | | | | 568 | 483 |
| 企業及其他未分配開支 | | | | | <u>(15,146)</u> | <u>(12,984)</u> |
| 除稅前溢利 | | | | | <u>44,872</u> | <u>66,208</u> |
| 分部資產 | <u>293,016</u> | <u>321,027</u> | <u>182,080</u> | <u>—</u> | <u>475,096</u> | <u>321,027</u> |
| 對賬： | | | | | | |
| 企業及其他未分配資產 | | | | | <u>446,093</u> | <u>238,695</u> |
| 總資產 | | | | | <u>921,189</u> | <u>559,722</u> |
| 其他分部資料： | | | | | | |
| 折舊及攤銷 | <u>4,914</u> | <u>5,002</u> | <u>—</u> | <u>—</u> | <u>4,914</u> | <u>5,002</u> |
| 非流動資產增加 | <u>8,370</u> | <u>8</u> | <u>—</u> | <u>—</u> | <u>8,370</u> | <u>8</u> |

截至二零一二年六月三十日止六個月並無分部間銷售(截至二零一一年六月三十日止六個月：無)。

地區資料

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，本集團視中國為其所在國家。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 | |
|--------|--------------------------|--------------------------|
| | 二零一二年 (未經審核) 人民幣千元 | 二零一一年 (未經審核) 人民幣千元 |
| 收益 | | |
| 銷售貨品 | <u>483,618</u> | <u>425,410</u> |
| 其他收入 | | |
| 銀行利息收入 | 568 | 483 |
| 出售廢料收益 | <u>381</u> | <u>358</u> |
| | <u>949</u> | <u>841</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 | |
|------------------|--------------------------|--------------------------|
| | 二零一二年 (未經審核) 人民幣千元 | 二零一一年 (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>10,561</u> | <u>184</u> |

7. 所得稅前溢利

本集團所得稅前溢利已扣除下列各項：

| | 截至六月三十日止六個月 | |
|----------------|--------------------------|--------------------------|
| | 二零一二年 (未經審核) 人民幣千元 | 二零一一年 (未經審核) 人民幣千元 |
| 已售存貨成本 | 407,940 | 342,796 |
| 物業、廠房及設備折舊 | 4,781 | 4,870 |
| 預付土地租賃款項攤銷 | 133 | 132 |
| 出售物業、廠房及設備的虧損 | — | 199 |
| 核數師酬金* | 68 | 68 |
| 僱員福利開支(包括董事酬金) | | |
| — 工資及薪金 | 23,386 | 21,685 |
| — 以股份為基礎的報酬 | 1,062 | 1,033 |
| — 退休金計劃供款 | 4,260 | 3,773 |
| — 員工福利及其他開支 | 3,241 | 3,122 |
| | 31,949 | 29,613 |

* 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 | |
|-----------------|--------------------------|--------------------------|
| | 二零一二年 (未經審核) 人民幣千元 | 二零一一年 (未經審核) 人民幣千元 |
| 即期稅項 — 中國 — 本期間 | 11,797 | 17,139 |
| 遞延稅項 — 本期間 | — | 308 |
| | 11,797 | 17,447 |

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開支(按法定稅率計算)與按實際稅率計算的所得稅開支的對賬如下：

| | 截至六月三十日止六個月 | |
|---------------|--------------------------|--------------------------|
| | 二零一二年 (未經審核) 人民幣千元 | 二零一一年 (未經審核) 人民幣千元 |
| 所得稅前溢利 | <u>44,872</u> | <u>66,208</u> |
| 按企業所得稅稅率計算的稅項 | 11,218 | 16,552 |
| 毋須納稅之收入 | (511) | — |
| 不可扣稅之開支 | 1,090 | — |
| 其他 | <u>—</u> | <u>895</u> |
| 所得稅開支 | <u>11,797</u> | <u>17,447</u> |

9. 股息

本公司或其任何附屬公司於截至二零一二年六月三十日止六個月並無宣派股息(截至二零一一年六月三十日止六個月：人民幣零元)。

10. 每股盈利

截至二零一二年六月三十日止六個月期間之每股基本盈利乃根據期內本公司普通股持有人應佔溢利及於報告期間發行的普通股數目941,900,000股計算。

截至二零一一年六月三十日止六個月期間之每股基本盈利乃根據期內本公司普通股持有人應佔溢利及普通股數目753,520,000股(即本公司股份於二零一一年七月在聯交所主板上市(「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無潛在攤薄性已發行普通股，故並無呈列每股攤薄盈利金額。

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 |
|------------------------|-------------|--------------------|------------------------------|-------------|---------------|-------------|
| 成本： | | | | | | |
| 於二零一一年一月一日 | 70,237 | 67,931 | 514 | 1,885 | 60 | 140,627 |
| 添置 | — | 2,800 | 36 | — | 819 | 3,655 |
| 出售 | — | (559) | — | — | — | (559) |
| 轉讓 | 60 | — | — | — | (60) | — |
| 於二零一一年十二月三十一日 | 70,297 | 70,172 | 550 | 1,885 | 819 | 143,723 |
| 添置 | 243 | 8,127 | — | — | — | 8,370 |
| 轉讓 | 819 | — | — | — | (819) | — |
| 於二零一二年六月三十日 | 71,359 | 78,299 | 550 | 1,885 | — | 152,093 |
| 累計折舊 | | | | | | |
| 於二零一一年一月一日 | 7,528 | 20,160 | 238 | 422 | — | 28,348 |
| 年度撥備 | 2,717 | 6,606 | 63 | 176 | — | 9,562 |
| 出售 | — | (360) | — | — | — | (360) |
| 於二零一一年十二月三十一日 | 10,245 | 26,406 | 301 | 598 | — | 37,550 |
| 期間撥備 | 1,363 | 3,306 | 32 | 80 | — | 4,781 |
| 於二零一二年六月三十日 | 11,608 | 29,712 | 333 | 678 | — | 42,331 |
| 賬面淨值： | | | | | | |
| 於二零一二年六月三十日 (未經審核) | 59,751 | 48,587 | 217 | 1,207 | — | 109,762 |
| 於二零一一年十二月三十一日 (經審核) | 60,052 | 43,766 | 249 | 1,287 | 819 | 106,173 |

於二零一二年六月三十日及二零一一年十二月三十一日，本集團若干銀行借款以本集團賬面總值分別約人民幣57,473,000元及人民幣91,438,000元的若干物業、廠房及設備作抵押(附註24)。

12. 預付土地租賃款項

| | 二零一二年 六月三十日 (未經審核) 人民幣千元 | 二零一一年 十二月三十一日 (經審核) 人民幣千元 |
|-------------|-----------------------------------|------------------------------------|
| 期初／年初 攤銷 | 9,440 <u>(133)</u> | 9,704 <u>(264)</u> |
| 期末／年末 | <u>9,307</u> | <u>9,440</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。

於二零一二年六月三十日及二零一一年十二月三十一日，本集團若干銀行借款以本集團賬面總值分別約人民幣9,307,000元及人民幣4,639,000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：

| | 二零一二年 六月三十日 (未經審核) 人民幣千元 | 二零一一年 十二月三十一日 (經審核) 人民幣千元 |
|-------------------|-----------------------------------|------------------------------------|
| 期初／年初 於全面收益中確認 | — <u>—</u> | 308 <u>(308)</u> |
| 期末／年末 | <u>—</u> | <u>—</u> |

14. 存貨

| | 二零一二年 六月三十日 (未經審核) 人民幣千元 | 二零一一年 十二月三十一日 (經審核) 人民幣千元 |
|--------|-----------------------------------|------------------------------------|
| 原材料 | 46,960 | 50,708 |
| 在製品 | 5,451 | 1,361 |
| 製成品 | 8,723 | 2,756 |
| 持作轉售貨品 | <u>62,322</u> | <u>86,750</u> |
| | <u>123,456</u> | <u>141,575</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：

| | 二零一二年 六月三十日 (未經審核) 人民幣千元 | 二零一一年 十二月三十一日 (經審核) 人民幣千元 |
|-------|-----------------------------------|------------------------------------|
| 三個月內 | 161,143 | 237,045 |
| 四至六個月 | <u>67,892</u> | <u>22,089</u> |
| | <u>229,035</u> | <u>259,134</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至180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

| | 二零一二年 六月三十日 (未經審核) 人民幣千元 | 二零一一年 十二月三十一日 (經審核) 人民幣千元 |
|---------|-----------------------------------|------------------------------------|
| 預付供應商款項 | 114,063 | 96,207 |
| 其他預付款項 | 140 | 148 |
| 按金 | 6,038 | 18,038 |
| 其他應收款項 | 2,349 | 2,542 |
| 其他可收回稅項 | — | 907 |
| | <u>122,590</u> | <u>117,842</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：

| | 二零一二年 六月三十日 (未經審核) 人民幣千元 | 二零一一年 十二月三十一日 (經審核) 人民幣千元 |
|------|-----------------------------------|------------------------------------|
| 三個月內 | <u>14,433</u> | <u>7,293</u> |

18. 應計款項及其他應付款項

| | 二零一二年 六月三十日 (未經審核) 人民幣千元 | 二零一一年 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 | 12,420 | 11,751 |
| 應付股東款項 | 5,837 | 5,837 |
| 應付一名董事款項 | 1,287 | 1,287 |
| 應付社會保險供款 | 1,614 | 1,578 |
| 其他應付稅項 | 5,767 | — |
| | <u>26,925</u> | <u>20,453</u> |

應付股東款項主要指股東代本集團支付之上市開支。應付股東及一名董事款項為免息、無抵押及無固定還款期。

19. 計息銀行借款

| | 二零一二年 六月三十日 (未經審核) 人民幣千元 | 二零一一年 十二月三十一日 (經審核) 人民幣千元 |
|---------|-----------------------------------|------------------------------------|
| 銀行貸款： | | |
| 須於一年內償還 | | |
| — 已抵押 | <u>206,000</u> | <u>199,000</u> |

定息銀行貸款人民幣120,000,000元(二零一一年：人民幣161,000,000元)按年利率7.87至8.53厘(二零一一年：7.82至7.98厘)計算。其他銀行貸款人民幣86,000,000元按年利率6.89厘(二零一一年：7.32厘)計算。加權平均實際利率為每年6.85厘(二零一一年：7.32厘)。

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

| | 二零一二年 六月三十日 (未經審核) 人民幣千元 | 二零一一年 十二月三十一日 (經審核) 人民幣千元 |
|------------|-----------------------------------|------------------------------------|
| 期初／年初 | 6,197 | 6,384 |
| 期內／年內已動用金額 | <u>(94)</u> | <u>(187)</u> |
| 期末／年末 | <u>6,103</u> | <u>6,197</u> |

本集團預期將根據日期為二零零一年九月十四日的收購協議向涇陽縣棉紡織廠的僱員撥備未來可能產生的員工終止聘用福利。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

於期間內，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 | |
|-------------------------------|-----------------------------|-----------------------|----------------------|
| 法定： | | | |
| 於二零一一年一月一日 | 3,000,000 | 300 | |
| 法定股本增加 | <u>1,997,000,000</u> | <u>199,700</u> | |
| 於二零一一年十二月三十一日及 於二零一二年六月三十日 | <u>2,000,000,000</u> | <u>200,000</u> | |
| 已發行及繳足： | | | |
| 於二零一一年一月一日 | 100 | — | — |
| 根據重組發行股份以收購高翠 | 999,900 | 100 | 82 |
| 配售及公開發售新股 | 188,380,000 | 18,838 | 15,561 |
| 資本化發行 | <u>752,520,000</u> | <u>75,252</u> | <u>62,158</u> |
| 於二零一一年十二月三十一日及 於二零一二年六月三十日 | <u>941,900,000</u> | <u>94,190</u> | <u>77,801</u> |

22. 儲備

其他儲備

本集團的其他儲備乃指本公司股份面值與根據重組所收購的附屬公司的股份面值之間的差額。

以股份為基礎之報酬儲備

誠如本公司於二零一一年六月二十八日刊發之招股章程所述，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本公司之招股章程內，陳先生股份之歸屬期由二零一零年十一月三日開始，至二零二五年十一月二日屆滿。

截至二零一二年六月三十日止期間及截至二零一一年十二月三十一日止年度，人民幣1,062,000元及人民幣2,082,000元之僱員報酬開支已計入損益內，從而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的交易而確認負債。

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%根據中國公認會計原則釐定的年度法定除稅後溢利（經抵銷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%。

23. 或然負債

於報告期末，本集團及本公司均無擁有任何重大或然負債。

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)：

| | 二零一二年 六月三十日 (未經審核) 人民幣千元 | 二零一一年 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) | 9,307 | 4,639 |
| 廠房及機器 | — | 32,738 |
| 樓宇 | 57,473 | 58,700 |
| 抵押銀行存款 | <u>92,383</u> | <u>92,383</u> |
| | <u>159,163</u> | <u>188,460</u> |

除上述資產外，本集團之銀行貸款以其一家關連公司之若干土地及樓宇抵押。

25. 經營租賃

不可撤銷經營租賃下的未來總最低租賃款項如下：

| | 二零一二年 六月三十日 (未經審核) 人民幣千元 | 二零一一年 十二月三十一日 (經審核) 人民幣千元 |
|------------|-----------------------------------|------------------------------------|
| 不超過一年 | 10,000 | 22,054 |
| 超過一年但不超過五年 | — | — |
| | <u>10,000</u> | <u>22,054</u> |

26. 承擔

於各報告期末，本集團擁有以下資本承擔：

| | 二零一二年 六月三十日 (未經審核) 人民幣千元 | 二零一一年 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，本集團於報告期間與關連方存在下列重大交易。

截至二零一一年及二零一二年六月三十日止六個月期間，本集團無償使用由陝西金盾紡織有限公司擁有的土地及樓宇作其棉紡紗／織布廠。陝西金盾紡織有限公司為一家於中國成立的公司，由執行董事陳先生及非執行董事林樹青先生控股。

(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 | |
|------------|--------------------------|--------------------------|
| | 二零一二年 (未經審核) 人民幣千元 | 二零一一年 (未經審核) 人民幣千元 |
| 袍金 | — | — |
| 薪金、津貼及實物福利 | 482 | 147 |
| 退休金計劃供款 | 20 | 22 |
| 以股份為基礎的報酬 | <u>1,062</u> | <u>1,033</u> |
| 總計 | <u><u>1,564</u></u> | <u><u>1,202</u></u> |

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二零一一年同期之比較數字。

市場回顧

於回顧期間，中國紡織行業所面臨的全球宏觀經濟形勢嚴峻複雜。受國內外市場需求不足及國內外市場的棉花價格均有所下跌等不利因素的影響，中國紡織行業呈現下滑態勢，具體表現為整個行業的生產增速放緩、內銷增速回落，以及盈利出現下滑。

市場於二零一二年上半年呈增速放緩的態勢。根據中國國家統計局發佈的數據，二零一二年一至五月，全國企業(年銷售額人民幣20,000,000元以上)商品銷售額中，服裝鞋帽及針紡織品銷售額同比增長約6.2%，增速比去年同期低約7.3%。此外，根據中國紡織工業協會統計中心發佈的數據，二零一二年前五個月，中國大型紡織企業內銷產值增長約13.4%，增速較二零一一年同期下降18.5%；內銷比重由二零一一年同期的約82.7%提高到約84.2%。

此外，於回顧期間，國際市場的需求收縮至負增長。根據中國海關的資料，於二零一二年一月至七月期間，紡織品及服裝的總出口量同比下跌0.2%至137,000,000,000美元，主要由於美國、歐盟及日本市場的進口放緩。二零一二年一月至六月期間，中國出口至美國的紡織品及服裝僅增長1.75%至約18,000,000,000美元，增速較二零一一年同期下降7.44%。出口至歐盟的紡織品及服裝下跌7.73%至約16,000,000,000歐元，增速較二零一一年同期下降21.24個百分點，出口至日本的紡織品及服裝則下跌0.48%至1,000,000,000,000日圓，增速較二零一一年同期下降10.49%。

根據中國棉花價格A指數，棉花價格於二零一二年上半年平均為每噸人民幣20,438元，較二零一一年同期下降約29.9%；而根據Cotlook A指數，棉花價格平均為每磅95.36美分，較二零一一年同期下降約49.9%。上述表示國內外市場的棉花價格繼續呈現下滑的趨勢，故此棉紡織品價格提升難度較大，從而對本集團的整體盈利能力產生較大的負面影響。

於回顧期間內，本集團的收益約為人民幣484,000,000元，較二零一一年同期上升約13.7%。本公司擁有人應佔純利約為人民幣33,000,000元，較二零一一年同期下降約32.2%；每股盈利為人民幣3.51元。二零一二年上半年，本集團的毛利率約為15.6%，較二零一一年同期下降3.8%。

勞工及其他生產成本持續提高、在全球宏觀經濟下融資困難等問題預期於短期內難以徹底改善。國內外棉花價格的走勢仍存在不確定性，因此中國紡織行業經營環境將為業界帶來挑戰。但是，隨著國內消費水平的逐步提高，預期對各類中高檔紡織品及服裝的需求亦將增加；繼存款準備金率近期有所調整和利率下調後，更多穩定經濟的利好政策有望在二零一二年下半年出台，從而舒緩中國紡織行業放緩的情況。因此，儘管於困難的業務環境下經營，但預期行業仍將持續低位增長。

本集團將堅持專注高端產品的戰略，利用行業整合契機擴大市場份額。依托穩健的財務實力以及市場地位，本集團也將積極推出新產品和優化產品品種。通過及時瞭解市場變化，本集團將更好地把握市場調整帶來的機遇。本集團亦有信心抵禦市場波動的風險。

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，供應十一種棉紗及十九種坯布，行銷中國南部和東部地區十二個省市。按業務分部分析，棉紗業務、坯布業務及皮棉銷售分別佔本集團總營業額約61.4%、7.7%及30.9%。截至二零一二年六月三十日，本集團棉紗及坯布的設計年度總產能分別達36,200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，棉紗業務營業額減少約20.5%至約人民幣296,900,000元（截至二零一一年六月三十日止六個月：約人民幣373,300,000元），佔本集團總營業額的約61.4%（截至二零一一年六月三十日止六個月：87.7%）。由於棉紗的平均售價下跌，於回顧期間，棉紗業務的毛利率由截至二零一一年六月三十日止六個月的約18.9%下跌至約18.3%。

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114,100,000元，較截至二零一一年六月三十日止六個月之約人民幣68,100,000元上升約67.5%，佔本集團總營業額的約23.6%（截至二零一一年六月三十日止六個月：約16.0%），另外，精梳棉紗的毛利由二零一一年同期約人民幣15,300,000元增長約32.0%至回顧期間的約人民幣20,200,000元。精梳棉紗的毛利率與二零一一年同期相比下跌4.7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比重，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二零一一年同期下跌約40.1%至約人民幣182,900,000元，佔本集團總營業額約37.8%（截至二零一一年六月三十日止六個月：約71.7%）。普梳棉紗的毛利由二零一一年同期的約人民幣55,300,000元下跌約38.2%至回顧期間的約人民幣34,200,000元。

坯布業務

為配合目前的發展策略，本集團於回顧期間繼續減少坯布的銷售，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37,200,000元（截至二零一一年六月三十日止六個月：約人民幣52,100,000元），佔本集團總營業額的約7.7%（截至二零一一年六月三十日止六個月：約12.3%）。坯布的毛利從截至二零一一年六月三十日止六個月約人民幣12,000,000元下降至約人民幣8,400,000元，跌幅約為30.0%；而坯布的毛利率由二零一一年同期的約23.0%微跌至約22.6%。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需求的變化來調整此業務的比重。

展望

本集團會升級現有生產設施，提高生產效率及產品質量。

本集團繼續根據市場需求進一步優化產品結構，注重從研發、採購、生產到營銷網絡的完整產業鏈的提升，採取靈活的銷售策略，保證本集團穩定營運。本集團有信心克服現時市場上的挑戰，把握行業整合的契機，進一步鞏固本集團在行業的領先地位。

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，引進更高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採購更多皮棉，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 二零一二年 六月三十日止六個月 | | 截至 二零一一年 六月三十日止六個月 | |
|------|--------------------------|------------|--------------------------|--------------|
| | 人民幣千元 | % | 人民幣千元 | % |
| 棉紗 | 296,937 | 61.4 | 373,290 | 87.7 |
| 坯布 | 37,153 | 7.7 | 52,120 | 12.3 |
| 皮棉銷售 | 149,528 | 30.9 | — | — |
| 總計 | <u>483,618</u> | <u>100</u> | <u>425,410</u> | <u>100.0</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 二零一二年 六月三十日止六個月 | | 截至 二零一一年 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 | 15,572 | 5.2 | 18,246 | 4.9 |
| 細支紗 | 29支至58支 | 137,535 | 46.4 | 214,096 | 57.4 |
| 高支紗 | 60支或以上 | 29,743 | 10.0 | 72,878 | 19.5 |
| 小計 | | <u>182,850</u> | <u>61.6</u> | <u>305,220</u> | <u>81.8</u> |
| B. 精梳棉紗 | | | | | |
| 細支紗 | 29支至58支 | 114,087 | 38.4 | 68,070 | 18.2 |
| 小計 | | <u>114,087</u> | <u>38.4</u> | <u>68,070</u> | <u>18.2</u> |
| 總計 | | <u>296,937</u> | <u>100</u> | <u>373,290</u> | <u>100.0</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 二零一二年 六月三十日止六個月 | | 截至 二零一一年 六月三十日止六個月 | |
|------|---------|--------------------------|------------|--------------------------|------------|
| | | 人民幣千元 | % | 人民幣千元 | % |
| 細支布料 | 11條至20條 | 37,153 | 100 | 52,120 | 100 |
| 總計 | | <u>37,153</u> | <u>100</u> | <u>52,120</u> | <u>100</u> |

備註：

- (1) 中支布料由21條至30條紡織線(19支至28支)織成
- (2) 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 二零一二年 六月三十日止六個月 | | 截至 二零一一年 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) | 10,896 | 27,251 | 11,275 | 33,108 |
| 坯布(千米) | 7,688 | 4.83 | 9,542 | 5.5 |

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 二零一二年 六月三十日止六個月 | | 截至 二零一一年 六月三十日止六個月 | |
|---------|---------|--------------------------|------|--------------------------|------|
| | | 噸 | % | 噸 | % |
| A. 普梳棉紗 | | | | | |
| 中支紗 | 19支至28支 | 706 | 6.5 | 646 | 5.7 |
| 細支紗 | 29支至58支 | 5,532 | 50.8 | 6,770 | 60.0 |
| 高支紗 | 60支或以上 | 993 | 9.1 | 2,071 | 18.4 |
| 小計 | | 7,231 | 66.4 | 9,487 | 84.1 |
| B. 精梳棉紗 | | | | | |
| 細支紗 | 29支至58支 | 3,665 | 33.6 | 1,788 | 15.9 |
| 小計 | | 3,665 | 33.6 | 1,788 | 15.9 |
| 總計 | | 10,896 | 100 | 11,275 | 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 二零一二年 六月三十日止六個月 | | 截至 二零一一年 六月三十日止六個月 | |
|------|---------|--------------------------|-----|--------------------------|-----|
| | | 千米 | % | 千米 | % |
| 細支布料 | 11條至20條 | 7,688 | 100 | 9,542 | 100 |
| 總計 | | 7,688 | 100 | 9,542 | 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 |
|-----------|---------|------------------------|------------------------|
| | | 二零一二年 六月三十日止 六個月 | 二零一一年 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 | 22,058 | 28,242 |
| 細支紗 | 29支至58支 | 24,863 | 31,624 |
| 高支紗 | 60支或以上 | 29,950 | 35,192 |
| 普梳棉紗之平均價格 | | 25,288 | 32,173 |
| B. 精梳棉紗 | | | |
| 細支紗 | 29支至58支 | 31,125 | 38,074 |
| 精梳棉紗之平均價格 | | 31,125 | 38,074 |
| 棉紗之平均價格 | | 27,251 | 33,108 |

坯布產品

| 產品類別 | 紡織線數目 | 截至 | 截至 |
|---------|---------|------------------------|------------------------|
| | | 二零一二年 六月三十日止 六個月 | 二零一一年 六月三十日止 六個月 |
| | | 人民幣／米 | 人民幣／米 |
| 細支布料 | 11條至20條 | 4.83 | 5.5 |
| 坯布之平均價格 | | 4.83 | 5.5 |

回顧期間之收益由截至二零一一年六月三十日止六個月之人民幣425,400,000元增加約13.7%至人民幣483,600,000元。

棉紗產品

棉紗銷售所產生之收益由截至二零一一年六月三十日止六個月之約人民幣373,300,000元下降至回顧期間之約人民幣296,900,000元，下降幅度約為20.5%。收益下降主要由於棉紗平均售價下降約17.7%。

回顧期間棉紗之平均售價由截至二零一一年六月三十日止六個月之每噸約人民幣33,108元降至回顧期間每噸約人民幣27,251元，下降約17.7%。平均售價下降乃因皮棉平均採購價格較二零一一年同期下降約23.6%。

坯布產品

坯布銷售所產生之收益由截至二零一一年六月三十日止六個月之約人民幣52,100,000元減少至回顧期間之約人民幣37,200,000元，減少幅度約為28.7%。收益減少乃由於坯布銷量由約9,542千米減少至約7,688千米及自二零一一年起，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，令本集團坯布產品供求平衡有變。

董事認為市場上對本集團坯布式樣的需求減少，是由於市場上其他生產商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，本集團僅能夠製造經編密度每吋少於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。

皮棉買賣

鑑於自二零一一年下半年棉花價格相對較低的環境，本集團於二零一一年下半年開始皮棉買賣業務，皮棉銷量帶來的收益貢獻約為人民幣149,500,000元，佔本集團回顧期間總收益約30.9%。

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：

| | 截至二零一二年 六月三十日止六個月 | | 截至二零一一年 六月三十日止六個月 | |
|--------|----------------------|-------------|----------------------|------|
| | 人民幣千元 | % | 人民幣千元 | % |
| 皮棉 | 351,064 | 75.2 | 280,744 | 81.9 |
| 外包費用 | — | — | 9,149 | 2.6 |
| 直接勞工成本 | 26,061 | 9.2 | 24,572 | 7.2 |
| 電力 | 17,481 | 6.1 | 16,007 | 4.7 |
| 折舊 | 4,340 | 1.5 | 4,411 | 1.3 |
| 其他 | 14,961 | 5.9 | 2,668 | 0.8 |
| 總生產成本 | 413,907 | 97.9 | 337,551 | 98.5 |
| 製成品變動 | (5,967) | 2.1 | 5,245 | 1.5 |
| 銷售成本 | 407,940 | 100 | 342,796 | 100 |

於回顧期間之銷售成本約為人民幣407,900,000元，較截至二零一一年六月三十日止六個月約人民幣342,800,000元增加約19.0%，此乃由於為製造棉紗產品及銷售皮棉而採購之皮棉較二零一一年同期增加約25.0%所致。

毛利及毛利率

下表載列本集團於回顧期間之毛利率分析：

| | 截至二零一二年 六月三十日止六個月 | | 截至二零一一年 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 | 54,421 | 18.3 | 70,601 | 18.9 |
| 坯布 | 8,407 | 22.6 | 12,013 | 23.0 |
| 皮棉銷售 | 12,850 | 8.6 | — | — |
| 合計 | <u>75,678</u> | <u>15.6</u> | <u>82,614</u> | <u>19.4</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 | 截至二零一二年 六月三十日止六個月 | | 截至二零一一年 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 | 2,850 | 18.3 | 3,202 | 17.6 |
| 細支紗 | 29支至58支 | 26,259 | 19.1 | 40,291 | 18.8 |
| 高支紗 | 60支或以上 | 5,112 | 17.2 | 11,839 | 16.2 |
| 小計 | | <u>34,221</u> | <u>18.7</u> | <u>55,332</u> | <u>18.1</u> |
| B. 精梳棉紗 | | | | | |
| 細支紗 | 29支至58支 | 20,200 | 17.7 | 15,269 | 22.4 |
| 小計 | | <u>20,200</u> | <u>17.7</u> | <u>15,269</u> | <u>22.4</u> |
| 總計 | | <u>54,421</u> | <u>18.3</u> | <u>70,601</u> | <u>18.9</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 | 截至二零一二年 六月三十日止六個月 | | 截至二零一一年 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 | % |
| 細支布料 | 11條至20條 | <u>8,407</u> | <u>22.6</u> | <u>12,013</u> | <u>23.0</u> |
| 合計 | | <u>8,407</u> | <u>22.6</u> | <u>12,013</u> | <u>23.0</u> |

於回顧期間之整體毛利約為人民幣75,700,000元，較截至二零一一年六月三十日止六個月下降約8.4%，而回顧期間之整體毛利率則約15.6%，較二零一一年同期約19.4%下降約3.8個百分點。整體毛利率下跌及毛利減少是由於棉紗產品之毛利率下降，以及皮棉銷售業務之利潤率相對較低所致。

棉紗產品

於回顧期間，棉紗銷售之毛利由截至二零一一年六月三十日止六個月約人民幣70,600,000元下降約22.9%至約人民幣54,400,000元。

於回顧期間，棉紗之毛利率由二零一一年同期約18.9%下降約0.6個百分點至18.3%。毛利及毛利率下降乃主要由於精梳棉紗之毛利率下降所致。

坯布產品

於回顧期間，銷售坯布之毛利約為人民幣8,400,000元，較截至二零一一年六月三十日止六個月約人民幣12,000,000元減少約30.0%。

於回顧期間，銷售坯布之毛利率約為22.6%，較截至二零一一年六月三十日止六個月約23%下降約0.4個百分點。

皮棉買賣

於回顧期間，皮棉買賣活動之毛利及毛利率分別約為人民幣12,800,000元及8.6%。

其他收入

其他收入包括利息收入、銷售廢料以及其他雜項收入。

於回顧期間，其他收入由截至二零一一年六月三十日止六個月約人民幣800,000元增加約12.8%至約人民幣900,000元。此增加主要由於利息收入增加所致。

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。

分銷成本由截至二零一一年六月三十日止六個月約人民幣4,900,000元增加約25%至截至二零一二年六月三十日止六個月之約人民幣6,200,000元。此增加乃由於期內銷售皮棉產生運輸成本所致。

行政開支

行政開支主要包括薪酬開支、社會保障基金供款、應酬開支、水電費用及其他雜項開支。

於回顧期間，行政開支由截至二零一一年六月三十日止六個月約人民幣12,100,000元增加約23.8%至約人民幣15,000,000元。此增加主要由於額外行政開支較二零一一年同期增加，主要包括因向陝西蒲城銀河紡織有限責任公司租賃的新生產點全面營運而產生的薪酬及社會保障基金供款。

融資成本

融資成本包括購買皮棉之借款利息。融資成本由截至二零一一年六月三十日止六個月約人民幣200,000元增加約57.4倍至截至二零一二年六月三十日止六個月約人民幣10,600,000元。融資成本增加乃由於銀行貸款由截至二零一一年六月三十日止六個月約人民幣6,800,000元增加至截至二零一二年六月三十日止六個月約人民幣206,000,000元。

所得稅開支

於回顧期間，所得稅開支由截至二零一一年六月三十日止六個月約人民幣17,400,000元減少約32.4%至約人民幣11,800,000元。此減少主要由於截至二零一二年六月三十日止六個月之應課稅收入減少。相關期間之實際稅率為26.3%及26.4%。此與中國法定企業所得稅稅率25%相若。

期間溢利

由於之前所述，於回顧期間之溢利由截至二零一一年六月三十日止六個月約人民幣48,800,000元減少約32.2%至約人民幣33,100,000元。由於棉紗產品之毛利率下降及如前文所述坯布之生產下降及如上文所述行政開支及融資成本增加，於回顧期間，純利率由截至二零一一年六月三十日止六個月約11.5%下降至約6.8%。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經選定經營效益比率：

| | 截至 二零一二年 六月三十日 止六個月 | 截至 二零一一年 十二月三十一日 止年度 |
|-------------------------------|------------------------------|-------------------------------|
| 應收貿易賬款週轉日數(日數) ⁽¹⁾ | 91.4 | 71.5 |
| 應付貿易賬款週轉日數(日數) ⁽²⁾ | 4.8 | 3.7 |
| 存貨週轉日數(日數) ⁽³⁾ | 58.8 | 37.2 |

附註：

- (1) 應收貿易賬款週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) 應付貿易賬款週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) 存貨週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二零一一年十二月三十一日止年度約71.5日增加至約91.4日。於整段回顧期間，應收貿易賬款週轉日數上升主要由於回顧期間銷量及信貸期為90日之皮棉銷售增長。

於回顧期間，平均應付貿易賬款週轉日數由截至二零一一年十二月三十一日止年度約3.7日增加至約4.8日。應付貿易賬款主要為就採購皮棉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，平均存貨週轉日數由截至二零一一年十二月三十一日止年度約37.2日增加至約58.8日。於整段回顧期間之存貨週轉日數上升主要由於棉紗之存貨水平上升及於二零一二年下半年就落實訂單及皮棉銷售業務而正進行之工作。

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 二零一二年 六月三十日 | 於 二零一一年 十二月三十一日 |
|-----------------------|---------------------|-----------------------|
| 資本負債比率 ⁽¹⁾ | 22.4 % | 22.9 % |
| 負債權益比率 ⁽²⁾ | 31.1 % | 31.7 % |
| 流動比率 | 3.1倍 | 3.1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二零一一年十二月三十一日之22.9%及31.7%輕微下降至二零一二年六月三十日之22.4%及31.1%。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。

流動比率於二零一一年十二月三十一日及二零一二年六月三十日維持不變。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約人民幣96,000,000元(截至二零一一年六月三十日止六個月：約人民幣52,200,000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約人民幣234,700,000元(二零一一年六月三十日：約人民幣228,400,000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

於二零一二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

於二零一二年六月三十日，本集團有大約2,783名僱員(二零一一年六月三十日：約2,698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31,900,000元(二零一一年六月三十日：約人民幣29,600,000元)。增加主要由於期內僱員人數增加。

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律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。

利率風險

我們面臨長期及短期借款所產生的利率風險。我們定期審查借款組合以監控我們的利率風險，並於需要時考慮對沖重大利率風險。由於我們所面臨的利率風險主要與我們的計息銀行貸款有關，我們保持可變利率借款以減低公平值利率風險，並透過使用定息及浮息組合管理來自我們所有計息貸款的利率風險。

流動資金風險

我們已為我們的短期、中期及長期資金以及流動資金管理需要設立恰當的流動資金風險管理系統。我們透過監控及維持管理層認為適當的現金及現金等價物水平以為我們的經營撥充資金及減低現金流量(實際及預測)波動的影響來管理流動資金風險。我們的管理層亦監控銀行借款的運用情況並確保遵守貸款契諾。

資本承擔

本集團於二零一二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

截至二零一二年六月三十日，本集團概無擁有任何重大或然負債(二零一一年十二月三十一日：無)。

補充資料

主要股東

截至二零一二年六月三十日，就任何董事或本公司主要行政人員所知，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 |
| Wealth Lake Investment Limited | 實益擁有人 | 56,512,000 | 6.0 |
| 張勇先生 | 法團(附註2) | 56,512,000 | 6.0 |

附註：

1. 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%。
2. 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

截至二零一二年六月三十日，就任何董事或本公司主要行政人員所知，董事及彼等之聯繫人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（截至二零一一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

於二零一二年六月三十日，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」)，並根據前企業管治守則(定義見下文)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及批准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二零一二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

本公司已根據聯交所有關上市公司企業管治的要求，成立薪酬委員會，目的是就本公司董事及高級管理人員的全體薪酬政策及架構，及就設立正規而具透明度的程序制訂薪酬政策，向董事會提出建議。薪酬委員會由三名董事組成。

提名委員會

本公司已根據聯交所有關上市公司企業管治的要求，成立提名委員會，目的是至少每年檢討董事會的架構、人數及組成(包括技能、知識及經驗方面)，並就任何為配合本公司的公司策略而擬對董事會作出的變動提出建議；物色具備合適資格可擔任董事的人士，並挑選提名有關人士出任董事或就此向董事會提出建議；評核獨立非執行董事的獨立性；及就董事委任或重新委任以及董事(尤其是主席及行政總裁)繼任計劃向董事會提出建議。

企業管治常規守則

就董事所深知，於二零一二年一月一日至三月三十一日期間，本公司已遵守上市規則附錄十四所載的企業管治常規守則(「前企業管治守則」)的守則條文。

於二零一二年四月一日，前企業管治守則經已修訂，並易名為企業管治守則（「新企業管治守則」）。就董事所深知，於二零一二年四月一日至六月三十日期間，除下述偏離外，本公司已遵守新企業管治守則的守則條文。守則條文第A.2.1條規定主席與執行董事的角色應有區分，並不應由一人同時兼任。現時，本公司並無任何高級職員擔任行政總裁的職位。陳秉輝先生為主席兼執行董事，彼亦履行本公司行政總裁的職責。董事會認為此架構不會影響董事會與管理層之間權力與職責的平衡。透過董事會的運作，足以確保權力與職責取得平衡。

守則條文第A.1.8條規定發行人應就董事面對的法律行動責任作適當投保安排。截至二零一二年六月三十日止，本集團尚未物色到可按本集團滿意的商業條款提供保險服務的保險公司，因此本集團尚未就董事面對的法律行動作適當投保安排。董事將致力於二零一二年年底尋求及物色可向董事提供相關保險保障的適當保險公司。

除上述披露者外，董事並不知悉有任何資料足以合理顯示，本公司於回顧期間內並無，或於該期間內之任何時間並無遵守企業管治常規守則或企業管治守則的守則條文。

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，於截至二零一二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。

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。

致謝

本人謹代表董事，向本公司股東、客戶及業務夥伴之一貫支持及本公司全體僱員之貢獻與辛勤工作致以衷心謝意。

承董事會命
金盾控股(實業)有限公司
主席兼執行董事
陳秉輝

香港，二零一二年八月二十八日

於本公佈刊發日期，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。