

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，並明確表示概不會就因本公佈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。

Bolina

BOLINA HOLDING CO., LTD.

航標控股有限公司

(於開曼群島註冊成立的有限公司)

(股份代號：1190)

截至2012年6月30日止六個月的中期業績公佈

財務摘要

- 本期本集團實現收入人民幣399.3百萬元，較去年同期增長39.3%
- 本期股東應佔利潤人民幣133.2百萬元，較去年同期增長89.5%
- 本期每股基本盈利人民幣0.169元，較去年同期增長89.9%
- 董事會建議不宣派截至2012年6月30日止六個月的中期股息

主席報告

航標控股有限公司（「本公司」或「航標」，連同其附屬公司稱為「本集團」）欣然向各位股東提呈其自2012年7月13日於香港聯交所主板成功上市以來的首份中期業績。截至2012年6月30日止六個月，本集團在業務上取得理想的增長，進一步鞏固本集團在中國衛浴行業的領先地位。

截至2012年6月30日止六個月，本集團的收入為人民幣399.3百萬元，較去年同期增長39.3%。截至2012年6月30日止六個月的本公司股東應佔綜合溢利為人民幣133.2百萬元，較去年同期增長89.5%。於報告期間，每股基本盈利為人民幣0.169元。本公司董事會（「董事會」）建議不宣派截至2012年6月30日止六個月的中期股息。

重要里程碑

本集團自2002年創建以來，一直專注於產品研發及改進，提供更高功能品質的環保性能陶瓷衛浴潔具產品。憑藉強大的產品研發能力和品質管控能力，以及為國際品牌提供ODM和OEM產品的經驗，本集團能夠通過鞏固其較其他本土品牌所具有的競爭優勢不斷壯大其航標品牌。自2008年本集團開始全面發力推廣航標品牌以來，其航標品牌知名度及銷售業績均得到快速增長。航標通過十年的努力，公司也實現跨越式發展，從最初一家小企業躍居為中國第二大本土中高端陶瓷衛具產品製造商，成為全國陶瓷衛浴行業的領跑者。

本公司股份於2012年7月13日成功在香港聯交所主板成功上市是本集團自2002年來十年創業發展史上的一個重要里程碑。首次公開發售所得融資，大大改善本集團的財務狀況，為其未來發展（包括在今年7月第五條生產線的順利投產和第六條生產線投入建設）提供了資金保障，從而為本集團盈利的持續增長奠定基礎。

營商環境

中國經濟快速增長

得益於20世紀80年代以來的改革及開放政策，中國經歷了飛速經濟增長。名義國內生產總值由2006年的人民幣21,631,000百萬元增至2011年的人民幣47,156,000百萬元，該期間的複合年增長率為16.9%。根據Frost & Sullivan的預測，中國的名義國內生產總值於2015年將達到人民幣72,999,000百萬元，2011年至2015年期間的複合年增長率將達11.5%。隨著經濟發展，中國的人均名義國內生產總值亦自2006年的人民幣16,500元增至2011年的人民幣34,999元，該期間的複合年增長率為16.2%，預計於2015年中國人均名義國內生產總值將達到人民幣53,345元，預期2011年至2015年期間將以複合年增長率11.1%的速度增長。

城市化進程加快

中國經濟的迅速發展加快城市化進程，導致大量農村居民湧入中國城鎮地區。根據Frost & Sullivan數據，中國的城市人口由2006年的約58,290萬人增加18.5%至2011年的約69,080萬人，城市化率（即城市人口佔總人口的百分比）由2006年的44.3%增至2011年的51.3%。預計中國的城市人口將進一步由2011年的約69,080萬人增加18.1%至2015年年底的約81,580萬人，城市化率預計於2015年將達59.3%。中國持續的城市化進程對中國消費者的消費模式及習慣產生了重大影響。其中，已從農村地區遷至城市地區的居民受到城市居民消費習慣的影響，更樂意花費在能夠提升彼等生活水平及舒適感的產品（包括衛浴潔具產品）上。

可支配收入提高

由於經濟發展及城市化進程，中國城市家庭的年度人均可支配收入於過往數年大幅提高，由2006年的人民幣11,759元增至2011年的人民幣21,810元，期間的複合年增長率為13.1%。根據Frost & Sullivan資料，與預期中國經濟的持續增長一致，城市家庭的年度人均可支配收入將由2011年的人民幣21,810元進一步上升至2015年的人民幣36,291元，期間的複合年增長率為13.6%。富裕新興中產階層的崛起，支持針對中高端衛浴潔具產品的需求不斷提升。

中國住宅物業市場增長

中國的經濟增長和城市化進程已創造強勁住房需求。於2011年，中國住宅物業的總竣工樓面面積由2006年的約1,314.1百萬平方米增長至約2,202.5百萬平方米，該期間複合年增長率為10.9%。根據Frost & Sullivan數據，住宅物業的總竣工樓面面積預期將在2015年年底前增長至3,581.6百萬平方米，2011年至2015年期間的複合年增長率將達12.9%。

儘管近年來中國房地產行業增速有所減緩，但由於可支配收入提高、名義國內生產總值及人均名義國內生產總值增加以及中國城市化進程加速等宏觀經濟因素影響，故預期中國住房需求及房地產市場整體將繼續增長，尤其是較不發達及中小城市。近期各城市發佈的住房價格指數數據亦表明房地產市場的升級換代需求長期動能相當強勁。中國政府更致力於解決保障房和欠發達地區優質住房的供應問題，包括在2011年至2015年期間為低收入家庭建造合共36百萬套保障性住房。此外，中國政府近期為刺激經濟所採取的一系列推動內需、改善民生的政策，本公司相信亦將於住房及附屬產品消費市場上引起積極回應。

行業

中國是全球最大的衛浴潔具市場之一。中國零售業的發展已為零售分銷帶來重大變化，出現各種衛浴潔具產品的分銷渠道。中國衛浴潔具產品大體上透過五個主要渠道進行分銷：

- (1) 全國性的家居裝修及家具連鎖購物中心（例如紅星美凱龍）；
- (2) 地區性的家居裝修及家具市場；
- (3) 建築工程的批發市場；
- (4) 品牌專賣店；及
- (5) 網上商店。

全國性的家居裝修及家具連鎖購物中心、地區性的家居裝修及家具市場及品牌專賣店為中國衛浴潔具產品的三個主要零售分銷渠道，而全國性的家居裝修及家具連鎖購物中心為最受歡迎及最有效的渠道，乃由於其廣闊的地理覆蓋面、多元化的產品組合及所提供的一站式購物體驗。衛浴潔具產品的製造商在生產技能、設計能力、品牌優勢、分銷網絡以及市場營銷技巧方面形成競爭。相比國際同行而言，本土製造商的優勢在於較低的製造成本、對本地市場更了解及定價具競爭力。居民家庭仍為中國衛浴潔具產品最大的目標市場。商業物業（如酒店、商務寫字樓、大型購物中心、電影院、體育館、酒樓及娛樂中心）及公共建築（如政府辦公樓、醫院、學校及運輸中心）亦是中國衛浴潔具產品需求的主要來源。由於經濟增長、城市化進程、可支配收入提高及中國住房需求增加，近年來，中國衛浴潔具市場高度發展。根據Frost & Sullivan數據，中國衛浴潔具市場的零售收益由2006年的人民幣39,259百萬元增加至2011年的人民幣84,679百萬元，該期間的複合年增長率為16.6%。儘管中國衛浴潔具市場於過往數年發展迅速，中國衛浴潔具產品人均支出仍遠落後諸如西歐及美國等較發達地區。根據Frost & Sullivan數據，中國於2011年的衛浴潔具產品人均支出為人民幣62.8元，分別佔2011年西歐及美國衛浴潔具產品人均支出的48.6%及33.8%，意味著中國衛浴潔具市場存在巨大的增長潛力。

此外，家居裝修及升級活動增加預期將帶動中國衛浴潔具產品的需求增長。根據Frost & Sullivan資料，於2010年翻新佔中國裝修總量的18.3%。然而，在美國，翻新佔裝修總量的51.4%。隨著可支配收入增加及預期生活水平的提高，預計在中國使用兼具更佳設計、質量及功能的新產品替換舊衛浴潔具產品的家居裝修及升級活動將增加。在住房需求增長及家居裝修活動增多的帶動下，中國衛浴潔具市場預計將增長至2015年的人民幣144,848百萬元，2011年至2015年期間的複合年增長率將達14.4%。

社會責任

本集團有一支由83名研發專家和技術人員組成的團隊，截至目前，這支專注於產品開發及生產技術和流程改善的團隊已開發出一百多種創新產品，取得14項專利。同時，本集團致力於將其生產活動對環境造成的負面影響減至最低，按照國際標準建立了環境管理體系，並取得ISO 14001認證。本集團還將航標衛浴打造成品質優秀，且環保、節水的註冊有自主知識產權的衛浴潔具產品。創新推出了具備行業領先技術的「3.0升虹吸式節水型坐便器」，不僅節水性能比國標規定的6升用水量的節水標準更高50%。其水封、用水量、存水彎管徑等三項指標亦超越國標，不僅在國內領先，更達到歐美市場的條件。本集團一直大力推動打造國際一流品牌的戰略構想，實現「讓天下人擁有航標，共享綠色家居生活」的宏偉願景。

未來展望

自2008年起，航標抓住國內市場快速發展的契機，正式全力推出「航標」、「Bolina」自有品牌的產品，全面啟動國內市場零售和品牌戰略，並迅速成長為國內領先的中高端衛浴品牌。截至2012年6月30日，本集團已建立了178家區域經銷商、373個零售網點的分銷網絡。目前，本集團已建立了覆蓋全國大部份地區、管理規範的分銷網絡，以支撐自有品牌發展戰略。

於2012年7月29日，本集團的第五條陶瓷衛生潔具生產線即福建萬榮衛浴有限公司（「福建萬榮」）年產100萬件生產線成功投產，包括一座總長度為110米的節能環保型寬截面燃氣隧道窯。該生產線的成功投產是公司在業務上的又一重大里程碑，將全面提高本集團產能，為公司進一步拉動全國市場份額注入強勁動力。隨著這條生產線的順利投產，本集團旗下的陶瓷衛生潔具生產線的生產規模將達年產490萬件。目前，第五條生產線的預訂單已排滿，而第六條生產線於今年8月開工建設，建成投產後，本集團陶瓷衛生潔具生產規模將達到年產590萬件。

展望未來，本集團將緊密貼近市場變化，不斷加大生產投入，持續推進戰略革新和產能優化，並以追求精品、重視環保、確保質量、顧客滿意的管理理念，依托強大的產品研發能力以及優異的產品質量，藉此次本公司於香港成功上市的契機，本公司將繼續發揮優勢，快速發展努力成為中國衛浴領導性品牌，實現中國衛浴行業品牌第一，產量第一的目標。

董事會主席
肖智勇

中國，漳州市

2012年8月28日

業務回顧

2012年上半年，在國內外經濟環境十分複雜的情況下，衛浴潔具產品產量保持平穩較快的增勢，衛浴潔具產品需求逐步上升。在供需雙方共同作用下，上半年本集團自有品牌產品的價格整體維持穩定水平。面對2012年上半年的市場環境，本集團在董事會的領導下，堅持「擴大自有品牌銷售」的經營方針，持續加強其特色化經營模式，在繼續擴展分銷網絡的同時，提升經營質量和盈利能力。

財務摘要

截至2012年6月30日止六個月，本集團實現收入人民幣399.3百萬元，較去年同期增長39.3%；本公司股東應佔利潤人民幣133.2百萬元，較去年同期增長89.5%。

銷量

2012年上半年，本集團加強市場分析與前瞻性預判，努力把握市場供求變化，強化營銷服務和客戶開發。截至2012年6月30日止六個月，本集團實現產品銷量2.0百萬件，較去年同期增長25.1%，進一步鞏固本集團作為中國中高端陶瓷衛浴潔具市場第二大國內陶瓷衛浴潔具品牌（按零售額計算）的領先地位。

生產

本集團在位於中國福建省漳州市的生產廠房製造陶瓷衛浴潔具產品。於2012年6月30日，本集團的年設計產能已擴大至每年3.9百萬件。按2012年6月30日的設計產能計算，本集團為中國最大的陶瓷衛浴潔具產品製造商之一。本集團認為，本集團的生產廠房規模龐大，為其帶來規模經濟效益及縮短推出新產品的前置時間，及令其可分配額外的產能製造本集團的自有品牌產品，該等自有品牌產品較原設計生產及原設備生產產品賺取更高利潤率。

分銷網絡

本集團致力於採用第三方分銷商模式，並繼續提高分銷網絡的經營能力和經營質量，規範分銷網絡治理，推動差異化經營創新，提高網絡經營團隊質素，及優化現有網絡。

本集團於2011年6月30日的分銷網絡包括101家分銷商及36家子分銷商（經營189個銷售點），並拓闊至2012年6月30日的178家分銷商及44家子分銷商（經營373個銷售點），在中國覆蓋面廣泛。

期後事項

- (a) 本公司乃於2012年7月13日在香港聯交所主板成功上市，及按發行價格每股2.15港元籌集所得款項總額約483.1百萬港元（包括本公司於2012年8月8日行使超額配股權而發行額外股份所得款項），及
- (b) 於2012年7月29日，本集團的第五條陶瓷衛生潔具生產線即福建萬榮年產100萬件生產線的總長度為110米節能環保型寬截面燃氣隧道窯正式投產。該生產線的成功投產是公司在業務上的又一重大突破，將全面提高本集團產能，為其進一步擴大全國市場份額注入強勁動力。隨著這條生產線的順利投產，本集團旗下的陶瓷衛生潔具生產線的生產規模將達年產490萬件。目前，第五條生產線的預訂單已排滿，而第六條生產線於今年8月開工建設，建成投產後，本集團陶瓷衛生潔具生產規模將達到年產590萬件。

內部控制與管理

本集團通過內部控制與管理系統將股東資產安全置於首位。本公司已採取下列措施改善其內部控制系統：

- (a) 於2010年，本公司聘請內部控制顧問，以審閱其內部控制系統及程序。本公司根據彼等的審閱及建議，繼續採納改善其內部控制系統的措施及政策；
- (b) 本公司已委任具有會計和財務管理專業知識的林時茂先生為獨立非執行董事。本公司預期將利用其有關符合適用監管及財務報告規定的經驗；
- (c) 本公司已委任袁志偉先生為其公司秘書，負責本集團的日常合規事務。彼亦負責監督召開本公司股東週年大會的時間；
- (d) 本公司已成立審核委員會，以審核內部控制系統及遵守上市規則規定的程序；
- (e) 本公司已委任建銀國際金融有限公司為合規顧問，以根據上市規則就合規事宜提供意見；及
- (f) 本公司秘書團隊已負責妥為編製及保存本公司董事會會議及股東大會的會議記錄。本公司秘書團隊熟悉與董事會會議及股東大會有關的法定規定，並將確保所有該等規定得以妥為遵守。

業務營運前景

展望2012年下半年及未來一段時期，全球金融市場動蕩不定將為經濟復甦前景添加更多不確定性。預計今年下半年在國家宏觀調控下，經濟增長速度會逐步放緩。

本集團將繼續推進既定發展戰略，努力獲取戰略性資源，夯實產業基礎，實施自我品牌戰略，提高產品競爭力，形成穩定可持續的產業盈利能力。本集團亦將繼續推進分銷網絡模式，創新經營管理方式，以多元化的產品服務其客戶，提升分銷網絡價值和盈利能力。此外，本集團亦將發揮其綜合優勢，提升實現可持續發展的能力，堅決完成2012年各項經營目標，為股東創造更高回報。

管理層討論與分析

截至2012年6月30日止六個月，本集團銷量為2.0百萬件，收入為人民幣399.3百萬元，較2011年同期分別增長25.1%及39.3%。

截至2012年6月30日止六個月，本集團實現毛利人民幣191.0百萬元，較2011年同期增長43.4%。本公司股東應佔利潤為人民幣133.2百萬元，較截至2011年6月30日止六個月人民幣70.3百萬元增長89.5%。

一、經營規模

1. 銷量

於2012年上半年，本集團的業務訂單較去年同期維持穩定增長，此乃由於其分銷網絡的拓闊及發展。本集團截至2012年6月30日止六個月銷量為2.0百萬件，較2011年同期增長25.1%，該增長主要是由於連體坐便器的銷量於本期內達到30.1萬件，較去年同期上升52.0%。

於2012年上半年，本集團抓住市場機會，通過優化分銷網絡體系，充分發揮本集團完整產業鏈優勢，努力擴大銷售規模，並進一步鞏固市場地位。尤其是非陶瓷衛浴產品的銷量較去年同期增長310.0%，乃主要由於該類產品銷售品種的擴大。

2. 收入

本集團的收入由截至2011年6月30日止六個月的人民幣286.7百萬元增加人民幣112.6百萬元，或39.3%，至截至2012年6月30日止六個月的人民幣399.3百萬元。此次增加主要由於自有品牌產品的銷售收入的增加，該增加達到人民幣88.8百萬元。

下表載列本集團於截至2012年及2011年6月30日止六個月來自不同產品類別的收入：

	截至6月30日止六個月			
	2012年		2011年	
	人民幣千元	%	人民幣千元	%
陶瓷衛浴潔具產品				
分體座便器(含水箱)	134,842	33.8	121,498	42.4
連體座便器	182,134	45.6	119,294	41.6
盆柱	20,606	5.2	21,203	7.4
其他陶瓷產品(包括小便器及婦洗器)	14,999	3.7	11,986	4.2
小計	352,581	88.3	273,981	95.6
非陶瓷衛浴產品	46,669	11.7	12,719	4.4
合計	<u>399,250</u>	<u>100.0</u>	<u>286,700</u>	<u>100.0</u>

下表載列本集團於截至2012年及2011年6月30日止六個月按銷售渠道分類的收入明細：

	截至6月30日止六個月			
	2012年		2011年	
	人民幣千元	%	人民幣千元	%
品牌產品				
分銷商	253,554	63.5	166,966	58.2
中國直銷	3,169	0.8	939	0.3
對海外客戶直銷	507	0.1	490	0.2
小計	257,230	64.4	168,395	58.7
非品牌產品				
原設備生產	56,793	14.2	43,520	15.2
原設計生產	85,227	21.4	74,785	26.1
小計	142,020	35.6	118,305	41.3
合計	<u>399,250</u>	<u>100.0</u>	<u>286,700</u>	<u>100.0</u>

3. 分部收入

來自本集團品牌產品的收入由截至2011年6月30日止六個月的人民幣168.4百萬元增加至截至2012年6月30日止六個月的人民幣257.2百萬元。收入增長主要歸因於其品牌產品業務的分銷商和銷售點數目大幅增加。

來自本集團原設計生產及原設備生產產品的收入由截至2011年6月30日止六個月的人民幣118.3百萬元增加至截至2012年6月30日止六個月的人民幣142.0百萬元。該等增加乃主要由於本集團採取策略維持原設計生產及原設備生產業務穩定增長所致。來自本集團原設計生產業務的收入於截至2012年6月30日止六個月為人民幣85.2百萬元。於截至2012年及2011年6月30日止六個月，來自原設計生產業務的收入分別佔非品牌產品總收入的60.0%及63.2%。

下表分別載列本集團於截至2012年及2011年6月30日止六個月按產品類型及業務分部劃分的收入明細：

原設備生產產品

產品	數目	截至6月30日止六個月		數目	2011年	
		2012年	收入		均價	收入
		均價	人民幣千元		人民幣元	人民幣千元
分體座便器 (含水箱)	460,579	110.0	50,663	373,553	104.2	38,929
盆柱	61,825	58.1	3,589	69,809	55.1	3,847
其他陶瓷產品 (包括小便器及婦洗器)	22,342	98.1	2,192	1,821	87.3	159
非陶瓷衛浴產品	10,049	34.7	349	16,137	36.3	585
合計	<u>554,795</u>	<u>102.4</u>	<u>56,793</u>	<u>461,320</u>	<u>94.3</u>	<u>43,520</u>

原設計生產產品

產品	數目	截至6月30日止六個月		數目	2011年	
		2012年	收入		均價	收入
		均價	人民幣千元		人民幣元	人民幣千元
分體座便器 (含水箱)	626,892	130.7	81,922	548,637	129.4	71,012
連體座便器	5,976	334.7	2,000	8,326	357.8	2,979
盆柱	16,408	64.2	1,054	11,735	67.0	786
其他陶瓷產品 (包括小便器及婦洗器)	3,469	72.4	251	54	148.1	8
合計	<u>652,745</u>	<u>130.6</u>	<u>85,227</u>	<u>568,752</u>	<u>131.5</u>	<u>74,785</u>

自有品牌產品

產品	截至6月30日止六個月					
	數目	2012年		數目	2011年	
		均價 人民幣元	收入 人民幣千元		均價 人民幣元	收入 人民幣千元
分體座便器(含水箱)	23,467	96.2	2,257	101,950	113.4	11,557
連體座便器	294,608	611.4	180,134	189,444	614.0	116,315
盆柱	154,921	103.0	15,963	158,449	104.6	16,570
其他陶瓷產品 (包括小便器及婦洗器)	127,001	98.9	12,556	90,179	131.1	11,819
非陶瓷衛浴產品	199,950	231.7	46,320	35,079	345.9	12,134
合計	<u>799,947</u>	<u>321.6</u>	<u>257,230</u>	<u>575,101</u>	<u>292.8</u>	<u>168,395</u>

二、盈利狀況

1. 毛利

毛利由截至2011年6月30日止六個月的人民幣133.2百萬元增加人民幣57.8百萬元，或43.4%，至截至2012年6月30日止六個月的人民幣191.0百萬元。該增長主要歸因於本集團的品牌產品銷售額因其分銷商及銷售點數目增加而於2012年增加。整體毛利率由截至2011年6月30日止六個月的46.5%增至截至2012年6月30日止六個月的47.9%，此乃主要由於來自自有品牌產品的毛利增加及其自有品牌產品分部較原設計生產及原設備生產分部具較高毛利率。

於截至2012年及2011年6月30日止六個月，本集團的毛利及毛利率按業務分部分類如下：

	截至6月30日止六個月			
	2012年		2011年	
	毛利 人民幣千元	毛利率 %	毛利 人民幣千元	毛利率 %
品牌產品	141,216	54.9	96,112	57.1
原設備生產	17,447	30.7	13,045	30.0
原設計生產	32,385	38.0	24,063	32.2
合計	<u>191,048</u>	<u>47.9</u>	<u>133,220</u>	<u>46.5</u>

2. 所得稅開支

所得稅開支由截至2011年6月30日止六個月的人民幣22.6百萬元減少人民幣10.4百萬元，或46.0%，至截至2012年6月30日止六個月的人民幣12.2百萬元。所得稅開支的下降主要歸因於本集團附屬公司漳州萬佳陶瓷工業有限公司（「漳州萬佳」）獲得高新技術企業認證，從而稅率從25%下降至15%。實際稅率由截至2011年6月30日止六個月的24.3%下降至截至2012年6月30日止六個月的8.4%。實際稅率下降乃主要因漳州萬佳稅率下降所致。

3. 本公司股東應佔利潤及純利率

截至2012年6月30日止六個月，本公司股東應佔利潤人民幣133.2百萬元，較2011年同期增加人民幣62.9百萬元。

截至2012年6月30日止六個月，以本公司股東應佔利潤除以收入計算的本集團純利率為33.4%。

三、費用情況

銷售及分銷成本：銷售及分銷成本由截至2011年6月30日止六個月的人民幣13.5百萬元增加人民幣1.4百萬元，或10.4%，至截至2012年6月30日止六個月的人民幣14.9百萬元。此項增加主要歸因於本期銷售收入的增長引致相關銷售及分銷成本的增加。

行政開支：行政開支由截至2011年6月30日止六個月的人民幣20.6百萬元增加人民幣4.4百萬元，或21.4%，至截至2012年6月30日止六個月的人民幣25.0百萬元。此乃主要由於本公司首次公開發行上市相關獎金的計提以及上市費用支出的增加。

四、融資成本

融資成本由截至2011年6月30日止六個月的人民幣7.4百萬元減少人民幣0.5百萬元，或6.8%，至截至2012年6月30日止六個月的人民幣6.9百萬元，主要歸因於利息資本化。

五、其他收入及收益淨額

其他收入及收益淨額由截至2011年6月30日止六個月的人民幣1.1百萬元增加人民幣0.1百萬元，或9.1%，至截至2012年6月30日止六個月的人民幣1.2百萬元，乃主要由於本集團的利息收入增加。

六、存貨

下表載列於所示報告期末的存貨狀況：

	於2012年 6月30日 人民幣千元	於2011年 12月31日 人民幣千元
原材料	5,440	8,772
配件	6,040	6,810
在製品	9,545	9,725
製成品	39,451	46,970
包裝物	1,600	1,885
合計	<u>62,076</u>	<u>74,162</u>

本集團的存貨由2011年12月31日的人民幣74.2百萬元減少至2012年6月30日的人民幣62.1百萬元，主要由於本集團於本期內加快了存貨週轉並降低庫存。

截至2011年12月31日止年度及截至2012年6月30日止六個月，本集團的平均存貨週轉天數分別為87及59天。

七、應收貿易賬款週轉

應收貿易賬款主要包括向客戶銷售衛浴潔具產品應收款項。於2011年12月31日及2012年6月30日，本集團的應收貿易賬款分別為人民幣58.3百萬元及人民幣69.0百萬元。貿易應收賬款的增加主要由於本集團於本期內的海外銷售收入的增長。

截至2011年12月31日止年度及截至2012年6月30日止六個月，本集團的平均應收貿易賬款週轉天數分別為31及29天。平均應收貿易賬款週轉天數的減少乃主要由於其品牌產品銷售增長。

對本集團的國內客戶則一般要求墊款支付。與海外客戶的貿易條款主要基於信用交易。信貸期一般為一個月，主要客戶則最多可延長至三個月。客戶有各自的最高信貸限額。本集團對未償還應收款項實行嚴格控制，同時設有信貸控制部門以盡量減低信貸風險。本公司高級管理層會定期檢討逾期結餘。應收貿易賬款不計利息。

截至2012年及2011年6月30日止六個月，本集團未撥備呆賬。

八、銀行貸款及其他借款

於2012年6月30日，本集團的銀行貸款及其他借款（均將於一年內到期）結餘為人民幣236.3百萬元，較於2011年12月31日的人民幣225.0百萬元，增加人民幣11.3百萬元或5.0%。這主要由於信用證押匯貸款的增加。

本集團若干銀行貸款以下列各項作抵押：(i)本集團位於中國內地預付土地租賃款項的抵押（於2012年6月30日及2011年12月31日的賬面總值分別約為人民幣12.6百萬元及人民幣12.7百萬元）；(ii)本集團樓宇的抵押（於2012年6月30日及2011年12月31日的賬面總值分別約為人民幣42.1百萬元及人民幣43.2百萬元）；(iii)本集團遠期信用證的抵押（於2012年6月30日及2011年12月31日的金額分別為人民幣35.6百萬元及人民幣29.2百萬元），以及(iv)本集團日後已訂約銷售所得款項（於2012年6月30日金額為美金2.1百萬元）。

九、應付貿易賬款及票據

本集團的應付貿易賬款主要來自購買其生產活動所需的蓋板和水配、包裝物及原材料。於2011年12月31日及2012年6月30日，本集團的應付貿易賬款分別為人民幣25.4百萬元及人民幣37.8百萬元。

於2011年12月31日及2012年6月30日，本集團的應付票據分別為零及人民幣0.5百萬元，主要與本集團對天然氣的購買有關。

截至2011年12月31日止年度及截至2012年6月30日止六個月，本集團的平均應付款項週轉天數分別為25及28天。

十、其他財務指標

截至2012年6月30日止六個月的每股基本盈利為人民幣0.169元，較2011年同期的每股基本盈利人民幣0.089元增長人民幣0.08元。截至2012年6月30日止六個月的權益回報率為35.4%，較2011年同期的權益回報率41.1%，下降5.7%。主要原因是本集團資產淨值於該期間末有所增長。

	截至6月30日止六個月	
	2012年	2011年
盈利能力		
每股盈利 (人民幣元)	0.169	0.089
權益回報率 (附註a)	35.4%	41.1%

附註：

- a. 根據報告期間本公司股東應佔利潤除以報告期末的權益總額計算。

	於2012年 6月30日	於2011年 12月31日
償債能力		
流動比率 (附註a)	1.55	1.23
債務權益比率 (附註b)	<u>62.8%</u>	<u>92.5%</u>

附註：

- a. 根據流動資產除以報告日的流動負債計算。
- b. 根據計息負債除以報告期末的權益總額計算。

於2012年6月30日，本集團的流動及速動比率分別為1.55及1.39，債務權益比率為62.8%，財務結構保持穩健。

十一、流動資金及資金來源

本集團主要透過其全球發售及發行其他新股份所得款項、經營活動所得現金淨額以及銀行及金融機構借款滿足其營運資金及其他資金需求。

於2012年6月30日，本集團現金及現金等價物為人民幣402.2百萬元，主要以人民幣和美元計值。

下表載列本集團於所示報告期間的綜合現金流量表簡明概要：

	截至6月30日止六個月	
	2012年 人民幣千元	2011年 人民幣千元
經營活動所得現金流量淨額	167,126	146,526
投資活動(所用)／所得現金流量淨額	(8,247)	88,628
融資活動所用現金流量淨額	<u>(18,154)</u>	<u>(110,573)</u>
現金及現金等價物增加淨額	140,725	124,581
期初現金及現金等價物	261,458	65,822
外匯匯率變動影響淨額	<u>(13)</u>	<u>(343)</u>
期末現金及現金等價物	<u><u>402,170</u></u>	<u><u>190,060</u></u>

經營活動所得現金流量淨額

本集團的經營活動所得現金淨額包括其經營活動所產生資金及營運資金變動所導致的現金流入或流出淨額。

於2012年上半年，本集團的經營活動所得現金流量淨額為人民幣167.1百萬元。與2011年上半年相比，其現金流入淨額增加乃主要由於本集團於本期內銷售收入的增加。

投資活動(所用)／所得現金淨額

於2012年上半年，本集團的投資活動所用現金淨額為人民幣8.2百萬元，主要包括購買物業、廠房及設備。

融資活動所用現金淨額

於2012年上半年，本集團的融資活動所用現金淨額為人民幣18.2百萬元，主要包括向本公司股東支付股息。

本集團的短期借款分析如下：

	於2012年 6月30日 人民幣千元	於2011年 12月31日 人民幣千元
有抵押	155,813	140,037
擔保	70,500	60,000
無抵押	10,000	25,000
合計	<u>236,313</u>	<u>225,037</u>
	於2012年 6月30日 人民幣千元	於2011年 12月31日 人民幣千元
固定利率	164,313	78,537
浮動利率	72,000	146,500
合計	<u>236,313</u>	<u>225,037</u>

本集團擬以內部資源償付以上的借款承擔。

於2012年6月30日，本集團已獲得銀行授信人民幣299.0百萬元，全部為人民幣借款。已使用銀行授信人民幣201.4百萬元，尚未使用的銀行授信為人民幣97.6百萬元。

十二、市場風險

本集團承受不同市場風險，包括貨幣風險、利率風險、價格風險、信貸風險、流動資金風險及通脹。

貨幣風險

本集團面對交易性貨幣風險。該風險主要來自以美元計值的銷售交易。本集團定期監控外匯風險及會於適當時考慮對沖重大外匯風險的需要。本集團已於2012年訂立兩份外匯遠期合約以對沖外匯波動。

利率風險

利率風險指金融工具的公允值或未來現金流量因市場利率的變動而波動的風險。

本集團的利率風險來自主要以人民幣計值的銀行貸款及其他借款。由於本集團的債務責任為固定利率或短期浮動利率，因此，本集團並未面對重大市場利率變動風險。本集團並無現金及銀行結餘以外的任何重大計息資產。

本集團尚未採用任何金融工具對沖其所面臨的利率風險。

價格風險

本集團生產產品的主要原材料包括絹雲母、長石及粘土，其價格受區域供求情況影響，故本集團涉及相關價格波動的風險。此等原材料價格波動可能不利本集團的財務表現。本集團並無訂立任何商品衍生工具以對沖商品價格不利變動的風險。

信貸風險

信貸風險是指交易對手將無法履行其於客戶合約或金融工具項下之責任而引致財務損失的風險。本集團僅與公認及信譽良好的客戶交易。本集團的政策訂明，期望按信貸條款交易的所有客戶均須通過信貸核實程序。此外，本集團亦持續監察應收款項結餘，及本集團所面臨的壞賬風險並不重大。

本集團不要求交易方作出抵押。於2012年6月30日，本集團有若干集中信貸風險，此乃由於本集團68.1%及70.0%的應收貿易賬款分別為本集團最大客戶及五大客戶欠款。本集團深信，本集團能夠充分管理信貸集中風險。本集團已與主要客戶建立長期的業務關係。另外，本集團已購買保險，以防應收貿易賬款不可收回所導致的潛在虧損。

其他金融資產（主要包括現金及現金等價物及其他應收款項）的信貸風險，乃來自交易對方拖欠款項，而最大風險等同載於綜合財務報表內該等金融資產的賬面值。

流動資金風險

流動資金風險指本集團無法於其財務負債到期時履行相關責任。本集團透過檢討金融資產的到期情況以及營運所得現金流預測監控資金短缺的風險。本集團的目標為透過運用銀行借款及其他借款平衡資金持續性與靈活性，以滿足營運資金需求。於截至2012年6月30日止六個月，本集團並無收到任何要求，須提前償還任何銀行借款。

通脹

儘管近期的通脹趨勢可能影響本集團的成本及其身為中國製造商的優勢，惟中國的通脹並未對其近年的經營業績造成重大或不利影響。根據中國國家統計局的資料，於2011年，中國的消費物價通脹率為5.4%。

十三、或然負債

於2012年6月30日，本集團及本公司並無任何重大或然負債。

十四、資本開支

本集團的資本開支主要是因購買物業、廠房及設備及租賃款項而產生。截至2012年6月30日止六個月，本集團的資本開支（即購買物業、廠房及設備所使用的現金）為人民幣8.2百萬元，主要與福建萬榮的相關工廠建設有關。

經營租賃安排

本集團根據經營租賃安排租用若干物業、廠房、設備及土地，租期介乎1至12年。於下列所示日期，本集團根據物業、廠房、設備及土地的不可撤銷經營租賃將到期支付的未來最低租金總額如下：

	於2012年 6月30日 人民幣千元	於2011年 12月31日 人民幣千元
1年內	8,352	8,126
1年後但5年內	25,037	26,139
5年後	<u>19,000</u>	<u>22,000</u>
合計	<u><u>52,389</u></u>	<u><u>56,265</u></u>

承擔

除本集團的經營租賃承擔以外，於以下所示日期，本集團有以下資本承擔：

	於2012年 6月30日 人民幣千元	於2011年 12月31日 人民幣千元
已訂約但未撥備： 物業、廠房及設備	3,947	5,135
已授權但未訂約： 物業、廠房及設備	<u>177,946</u>	<u>184,781</u>
合計	<u><u>181,893</u></u>	<u><u>189,916</u></u>

於2012年6月30日，本集團的資本承擔主要與福建萬榮對第五及第六條生產線建設有關。

十五、重大投資及出售

於2012年6月30日，本集團概無重大投資開支或出售。

十六、薪酬政策

本集團薪酬待遇的主要部分包括基本薪金，及如適用，其他津貼、年度獎金、強制性公積金、國家管理退休福利計劃及本公司購股權計劃項下的購股權。本集團通過合理的薪酬結構設計使關鍵員工的利益能夠與本集團的業績和股東的價值結合起來，並平衡短期和長期的利益，同時亦旨在維持整體薪酬的競爭力。現金薪酬根據崗位重要性適當拉開差距，崗位重要性越高，與績效掛鈎的獎金佔直接薪酬的比例也越高，以確保本集團能夠吸引、留住和激勵本集團發展所需要的人才，同時避免過度激勵。

支付予董事的酬金乃根據董事的職責、資格、經驗及表現而釐定，其中包括主要按本集團業績釐定的獎勵花紅及根據本公司購股權計劃授出的購股權。薪酬委員會定時檢討董事的薪酬。概無董事或其聯繫人及行政人員參與釐定其本身酬金。

本集團每年檢討其薪酬政策。於2012年6月30日，本集團僱用約2,075名全職員工，其薪酬是參考市場水平而釐定的。任何個別僱員均不得自行制定其薪酬。

除了基本薪酬以外，本集團亦給予僱員部分非現金性的福利，例如培訓。截至2012年6月30日止六個月，本集團約培訓765人次，累計培訓143.5小時，培訓課程內容涉及行業發展、營銷管理、經營管理、法律法規、精益管理、項目管理、財務、物流、信息技術、安全生產及通用技能等各方面。這些培訓能不斷提高本集團管理人員的管理技能與專業水平，及提高員工的整體素質以配合本集團的快速發展，從而提升核心競爭力。

董事於股份、相關股份及債權證的權益

本公司於2012年7月13日在香港聯交所主板上市。於本公佈日期，本公司董事及主要行政人員於本公司及其相聯法團（定義見證券及期貨條例第XV部）的股份、相關股份及債權證中擁有本公司根據證券及期貨條例第352條規定所存置的登記冊所記錄的權益；或擁有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」）而須知會本公司及香港聯交所的權益如下：

(a) 本公司每股面值0.01港元的普通股好倉

名稱	好倉／淡倉	權益類別	股份數目	於本公司 股權的百分比
肖智勇先生 （「肖先生」）	好倉	於受控制法團的 權益 ⁽¹⁾	599,993,023	59.13%
葉曉紅女士 （「葉女士」）	好倉	配偶權益 ⁽²⁾	599,993,023	59.13%
Max Lucky Group Limited （「Max Lucky」）	好倉	實益擁有人	599,993,023	59.13%

附註：

- 由於Max Lucky由肖先生直接控制，故肖先生被視作於Max Lucky持有的股份中擁有權益。
- 葉女士為肖先生的妻子，根據證券及期貨條例，其被視為於Max Lucky持有的599,993,023股本公司股份中擁有權益。Max Lucky由肖先生全資擁有。

(b) 於本公司購股權的權益

董事及主要行政人員於本公司購股權的權益已詳列於以下「購股權」一節內。

除上文所披露者外，於本公佈日期，董事及主要行政人員概無於本公司或其任何附屬公司或相聯法團（定義見證券及期貨條例）的任何股份、相關股份或債權證中擁有任何權益或淡倉。

購股權

根據本公司於2012年6月25日舉行的股東大會上通過的決議案，本公司採納購股權計劃（「購股權計劃」）。於2012年6月30日，本公司概無根據購股權計劃授出購股權。

董事認購股份或債權證的權利

本公司、其最終控股公司或其任何附屬公司於報告期內任何時間均無參與任何安排，致使董事可藉收購本公司或任何其他法人團體的股份或債權證而獲益。

主要股東的權益

本公司於2012年7月13日在香港聯交所主板上市。於本公佈日期，除於「董事於股份、相關股份及債權證的權益」一節所披露的權益外，本公司根據證券及期貨條例第336條存置的主要股東名冊顯示，下列人士／法團持有本公司已發行股本5%或以上權益及淡倉：

名稱	好倉／淡倉	權益類別	股份數目	於本公司 股權的百分比
肖秀玉女士 （「肖女士」）	好倉	於受控制法團的 權益 ⁽¹⁾	102,700,000	10.12%
Grand York Holdings Limited （「Grand York」）	好倉	實益擁有人	102,700,000	10.12%

附註：

1. 由於Grand York由肖女士直接控制，故肖女士被視為於Grand York持有的股份中擁有權益。

企業管治

遵守企業管治常規守則及企業管治守則

本公司董事會重視良好企業管治的重要性及其所帶來的益處，並已採納部分企業管治及披露常規，致力提高透明度和問責水平。

董事會認為本公司於2012年1月1日至2012年3月31日期間一直遵守前企業管治常規守則，並於2012年4月1日至2012年6月30日期間遵守上市規則附錄十四所載的新企業管治守則（「企業管治守則」），惟以下偏離除外：

守則條文第A.2.1條

企業管治守則的守則條文第A.2.1條規定主席及行政總裁之角色應予以區分，且不應由同一人擔任。肖智勇先生（「肖先生」）目前擔任本公司主席及行政總裁。彼為本集團的創辦人，於衛浴產品行業擁有逾25年豐富經驗。董事會相信，肖先生同時兼任主席及行政總裁的角色可為本公司帶來更為鞏固而貫徹的領導力，並使業務規劃及推行業務決策及政策時更具效率及效益，亦不會影響董事會與本公司管理層之間的權責平衡。

董事資料更新

根據上市規則第13.51B(1)條，按照第13.51(2)條(a)至(e)和(g)段要求，於報告期間，董事資料並無變動。

上市發行人董事進行證券交易的標準守則

本公司已採納上市規則附錄十所載的標準守則，作為董事進行證券交易的行為規範守則。經作出具體查詢後，全體董事確認於截至2012年6月30日止六個月內一直遵守標準守則所規定的標準。

中期股息

董事會建議不宣派截至2012年6月30日止六個月的中期股息。

購買、出售及贖回本公司證券

本公司或其任何附屬公司在截至2012年6月30日止六個月期間概無購買、出售或贖回本公司任何證券。

公眾持股量

根據本公司公開可獲得的資料以及據董事所知，本公司自2012年7月13日於香港聯交所上市以來，已維持香港上市規則所規定的公眾持股量。

上市所得款項淨額用途

本公司乃於2012年7月13日在香港聯交所主板成功上市，及按發行價格每股2.15港元募集所得款項淨額約427.9百萬港元（包括本公司因行使超額配股權而發行額外股份所收到的所得款項淨額）。

謹此提述招股章程「未來計劃及所得款項用途－所得款項用途」一節。首次公開發售股份所募集的所得款項淨額將用作鞏固營銷力度、建設生產廠房、收購能補足現有的生產廠房衛浴潔具製造商或設施、研發以及一般營運資金。截至本公佈日期，所得款項的擬定用途並無任何變動。

審核委員會

董事會已根據上市規則成立審核委員會，以履行檢討及監察本公司財務匯報程序及內部監控的職責。審核委員會成員目前由本公司獨立非執行董事林時茂先生、梁嘉敏先生及同繼鋒先生擔任。審核委員會已審閱並批准本公司截至2012年6月30日止六個月的經審核綜合中期財務業績。

經審核業績

截至2012年6月30日止六個月的綜合中期財務業績已經安永會計師事務所審核。

代表董事會
航標控股有限公司
董事長
肖智勇

2012年8月28日

於本公佈日期，執行董事包括肖智勇、葉曉紅、楊清雲及陸劍慶以及獨立非執行董事包括同繼鋒、林時茂及梁嘉敏。

綜合收益表

截至2012年6月30日止六個月

	附註	截至6月30日止六個月	
		2012 人民幣千元	2011 人民幣千元 (未經審核)
收入	4(a)	399,250	286,700
銷售成本		<u>(208,202)</u>	<u>(153,480)</u>
毛利		191,048	133,220
其他收入及收益淨額	4(b)	1,214	1,102
銷售及分銷成本		(14,939)	(13,465)
行政開支		<u>(25,036)</u>	<u>(20,635)</u>
經營利潤		152,287	100,222
融資成本	5	<u>(6,926)</u>	<u>(7,392)</u>
除稅前利潤	6	145,361	92,830
所得稅開支	7	<u>(12,176)</u>	<u>(22,563)</u>
母公司擁有人應佔期內利潤		<u>133,185</u>	<u>70,267</u>
母公司權益持有人應佔每股盈利			
基本－期內利潤	9	<u>人民幣16.9分</u>	<u>人民幣8.9分</u>
攤薄－期內利潤	9	<u>人民幣16.9分</u>	<u>人民幣8.9分</u>

綜合全面收益表

截至2012年6月30日止六個月

	截至6月30日止六個月	
	2012 人民幣千元	2011 人民幣千元 (未經審核)
期內利潤	<u>133,185</u>	<u>70,267</u>
換算國外業務產生的匯兌差額	<u>(12)</u>	<u>(343)</u>
期內其他全面虧損(扣除稅項)	<u>(12)</u>	<u>(343)</u>
母公司擁有人應佔期內全面收益總額	<u>133,173</u>	<u>69,924</u>

綜合財務狀況表
2012年6月30日

	附註	2012年 6月30日 人民幣千元	2011年 12月31日 人民幣千元
非流動資產			
物業、廠房及設備		167,094	159,005
預付土地租賃款		14,786	14,959
無形資產		366	256
遞延稅項資產		4,250	3,331
非流動資產總值		<u>186,496</u>	<u>177,551</u>
流動資產			
存貨		62,076	74,162
應收貿易賬款	10	68,960	58,296
預付款項、按金及其他應收款項		39,079	13,416
已抵押銀行結餘		680	—
現金及現金等價物		402,170	261,458
流動資產總值		<u>572,965</u>	<u>407,332</u>
流動負債			
應付貿易賬款及票據	11	38,265	25,426
其他應付款項及應計費用		80,380	47,547
應付股息		—	17,563
應付控股股東款項		—	807
銀行貸款及其他借款		236,313	225,037
應付所得稅		13,769	15,382
流動負債總額		<u>368,727</u>	<u>331,762</u>
流動資產淨值		<u>204,238</u>	<u>75,570</u>
資產總值減流動負債		<u>390,734</u>	<u>253,121</u>
非流動負債			
遞延稅項負債		14,254	9,814
非流動負債總值		<u>14,254</u>	<u>9,814</u>
資產淨值		<u><u>376,480</u></u>	<u><u>243,307</u></u>

綜合財務狀況表(續)

2012年6月30日

	2012年 6月30日 人民幣千元	2011年 12月31日 人民幣千元
權益		
母公司擁有人應佔權益		
股本	—	—
儲備	<u>376,480</u>	<u>243,307</u>
權益總額	<u><u>376,480</u></u>	<u><u>243,307</u></u>

1. 公司資料

本公司於2011年4月19日在開曼群島根據開曼群島公司法註冊成立為獲豁免有限公司。本公司註冊辦事處位於Appleby Trust (Cayman) Ltd. 的辦事處，地址為Clifton House, 75 Fort Street, PO Box 1350, Grand Cayman KY1-1108, Cayman Islands。本集團已於香港銅鑼灣告士打道255-257號信和廣場17樓2室設立主要經營地點。

本公司股份已於2012年7月13日在香港聯交所主板上市。

本公司的主要業務為投資控股。本公司的附屬公司主要從事生產及銷售衛浴潔具產品。期內本集團主要業務性質並無重大改變。

董事認為，本公司最終控股公司為於英屬處女群島註冊成立的Max Lucky Group Limited (「Max Lucky」)。

2. 編製基準

財務報告乃根據香港會計師公會頒佈的香港財務報告準則（包括所有的香港財務報告準則、香港會計準則（「香港會計準則」）及詮釋）、香港公認會計原則及香港公司條例的披露規定編製。財務報告已根據歷史成本法編製。財務報告乃以人民幣呈列，而所有金額均化整至最接近的千位數，惟另有所指者除外。

合併基準

根據重組，本公司於2011年6月22日成為本集團當前旗下公司的控股公司。有關重組詳情更全面闡述於2012年6月29日刊發的招股章程中「歷史、重組及集團架構」一節內「我們的重組」一段。在本集團重組及成立前，上市業務乃由本集團當前旗下附屬公司經營，所有該等公司均由肖智勇先生及葉曉紅女士（以下統稱為「控股股東」）共同控制。鑑於重組涉及共同控制實體的業務合併以及本集團視為並入賬列為持續經營集團，故綜合財務報表採用合併會計原則按合併基準編製。因此，於所呈報財務期間而非自收購日期起，本公司視為其附屬公司之控股公司。

所有集團內公司間結餘、交易、集團內公司間交易所產生的未變現收益及虧損以及股息於綜合時悉數對銷。

3. 分部資料

本集團主要從事生產及銷售衛浴潔具產品及配件。就管理而言，本集團按其產品以單一業務單位經營，並設有一個可呈報分部，即生產及銷售衛浴潔具產品及配件。

上述可呈報經營分部並無彙集經營分部計算。

地區資料

下表呈列本集團於截至2012年6月30日及2011年6月30日止期間按收入計的地區資料及於2012年6月30日及2011年12月31日的非流動資產。

(a) 來自外部客戶的收入

	截至6月30日止六個月	
	2012 人民幣千元	2011 人民幣千元 (未經審核)
美洲	129,466	104,887
中國內地	256,723	167,905
歐洲	5,339	6,958
亞洲 (不包括中國內地)	7,722	6,950
	<u>399,250</u>	<u>286,700</u>

上述收入資料乃以客戶地區為基礎。

(b) 非流動資產

	2012年 6月30日 人民幣千元	2011年 12月31日 人民幣千元
	中國內地	<u>182,246</u>

上述非流動資產資料乃以資產所在地區為基礎，惟不包括遞延稅項資產。

有關主要客戶的資料

截至2012年6月30日及2011年6月30日止期間，來自本集團一名最大客戶的收入分別為人民幣79,150,000元及人民幣65,249,000元，分別佔本集團總收入的10%以上。

4. 收入及其他收入及收益淨額

收入亦即本集團的營業額，指所售貨品的發票淨值（經扣除截至2012年6月30日及2011年6月30日止期間的銷售返利）。

(a) 收入

	截至6月30日止六個月	
	2012 人民幣千元	2011 人民幣千元 (未經審核)
來自銷售衛浴潔具產品及配件的收入	<u>399,250</u>	<u>286,700</u>

(b) 其他收入

	截至6月30日止六個月	
	2012 人民幣千元	2011 人民幣千元 (未經審核)
政府補助*	294	575
利息收入	763	60
其他	157	457
	<u>1,214</u>	<u>1,092</u>

* 由於在福建省及中國內地從事出口銷售及開展研究活動改善生產機器以便節能，本集團已獲得多項政府補助。截至2012年6月30日，並無任何有關該等補助的未達成條件或或然事件。

	截至6月30日止六個月	
	2012 人民幣千元	2011 人民幣千元 (未經審核)
收益淨額		
出售物業、廠房及設備項目的收益	<u>-</u>	<u>10</u>
其他收入及收益淨額	<u>1,214</u>	<u>1,102</u>

5. 融資成本

	截至6月30日止六個月	
	2012	2011
	人民幣千元	人民幣千元 (未經審核)
須於五年內悉數償還銀行借款的利息開支	7,301	6,451
須於五年內悉數償還其他借款的利息開支	457	941
利息開支總額	7,758	7,392
減：資本化利息	(832)	—
	<u>6,926</u>	<u>7,392</u>

6. 除稅前利潤

本集團的除稅前利潤已扣除／(計入) 下列各項：

	截至6月30日止六個月	
	2012	2011
	人民幣千元	人民幣千元 (未經審核)
(a) 僱員福利費用 (包括董事薪酬)：		
工資及薪金	32,849	23,967
退休金計劃供款、社會及其他福利	4,134	5,001
	<u>36,983</u>	<u>28,968</u>
(b) 銷售成本：		
售出存貨成本	158,125	109,732
其他	50,077	43,748
	<u>208,202</u>	<u>153,480</u>

(c) 其他項目：

	截至6月30日止六個月	
	2012 人民幣千元	2011 人民幣千元 (未經審核)
物業、廠房及設備折舊*	4,156	3,950
確認預付土地租賃款項	173	176
無形資產攤銷	31	24
經營租賃費用	6,641	4,666
廣告費	5,123	5,834
辦公費用	1,280	1,241
物流費用	4,323	3,087
上市費用	4,804	3,916
研發費用	2,831	2,483
應收貿易賬款減值撥回	—	(136)
匯兌虧損／(收益)	(346)	1,179
核數師薪酬	800	13
出售物業、廠房及設備項目的收益	—	(10)

* 截至2012年6月30日及2011年止六個月，物業、廠房及設備折舊金額分別為人民幣2,991,000及人民幣2,897,000元，以及經營租賃費用分別為人民幣6,086,000元及人民幣3,844,000元，已於綜合收益表計入「銷售成本」。

7. 稅項

由於本集團於截至2012年6月30日止六個月並未在香港產生應課稅利潤，故並無就香港利得稅作出撥備。中國大陸之應課稅溢利之稅項已根據現有相關法律、詮釋及慣例按現行稅率計算：

	截至6月30日止六個月	
	2012 人民幣千元	2011 人民幣千元 (未經審核)
即期－中國內地企業所得稅	8,655	20,008
遞延稅項	3,521	2,555
本期總稅項	12,176	22,563

8. 股息

本公司董事建議不派發截至2012年6月30日止六個月的任何中期股息。

9. 母公司股權持有人應佔每股盈利

期內每股基本盈利乃基於母公司股權持有人應佔綜合溢利人民幣133,185,000元（截至2011年6月30日止六個月：人民幣70,267,000元），假設整個期間已發行790,000,000股（截至2011年6月30日止六個月：790,000,000股）普通股，包括本公司註冊成立及完成重組時已發行的100股普通股及資本化發行的789,999,900股本公司普通股而計算。

由於本集團於截至2012年及2011年6月30日止六個月並無任何潛在攤薄普通股，故此並無調整該等期間的每股基本盈利。

10. 應收貿易賬款

	2012年 6月30日 人民幣千元	2011年 12月31日 人民幣千元
應收貿易賬款	69,434	58,770
減值	(474)	(474)
	<u>68,960</u>	<u>58,296</u>

本集團給予海外客戶信貸期，而國內客戶多須預付款。信貸期一般為一個月，對主要客戶延至三個月。每名客戶均有最高信貸額。本集團尋求嚴格控制其未償還應收賬款，及設立信貸控制部將信風險降至最低。高級管理人員會定期檢討逾期款項。鑒於上述事項及本集團的應收貿易賬款與眾多不同客戶有關，除附註3所載的主要客戶外，並無重大信貸集中風險。本集團並無就該等結餘持有任何抵押品或其他信貸保證。應收貿易賬款為不計息。

於各有關期間末的應收貿易賬款按發票日期，並扣除撥備的賬齡分析如下：

	2012年 6月30日 人民幣千元	2011年 12月31日 人民幣千元
3個月內	57,082	51,251
3個月至一年以內	10,235	5,408
一年以上	1,643	1,637
	<u>68,960</u>	<u>58,296</u>

11. 應付貿易賬款及票據

	2012年 6月30日 人民幣千元	2011年 12月31日 人民幣千元
應付貿易賬款	37,765	25,426
應付票據	<u>500</u>	<u>—</u>
應付貿易賬款及票據	<u>38,265</u>	<u>25,426</u>

於各有關期間末，按發票日期計算的應付貿易賬款及票據的賬齡分析如下：

	2012年 6月30日 人民幣千元	2011年 12月31日 人民幣千元
3月內	33,800	22,482
3至6個月	2,734	1,020
6至12個月	546	243
12個月以上	<u>1,185</u>	<u>1,681</u>
	<u>38,265</u>	<u>25,426</u>

應付貿易賬款及票據為不計息，結算信用期通常為15至120天。

12. 資本承擔

本集團未於財務報表作出撥備的有關物業、廠房及設備的未清償資本承擔如下：

	2012年 6月30日 人民幣千元	2011年 12月31日 人民幣千元
已訂約但未撥備：		
物業、廠房及設備	3,947	5,135
已授權但未訂約：		
物業、廠房及設備	<u>177,946</u>	<u>184,781</u>
	<u>181,893</u>	<u>189,916</u>