

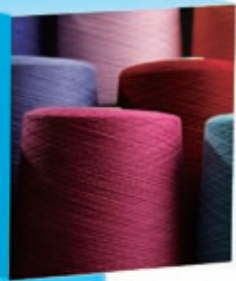


KAM HING INTERNATIONAL HOLDINGS LIMITED

錦興國際控股有限公司

(於開曼群島註冊成立之有限公司)

股份代號：2307



中期報告 **2009**



目錄

公司資料	2
管理層討論及分析	3
其他資料	10
簡明綜合收益表	16
簡明綜合全面收益表	17
簡明綜合財務狀況表	18
簡明綜合權益變動表	20
簡明綜合現金流量表	21
簡明綜合財務報表附註	22

公司資料

董事會

執行董事

戴錦春先生 (主席)
戴錦文先生 (行政總裁)
張素雲女士
黃少玉女士
莊秋霖先生
黃偉桃先生

獨立非執行董事

陳育棠先生
朱克遐女士
陳鍾元先生

審核委員會

陳育棠先生 (主席)
朱克遐女士
陳鍾元先生

公司秘書

黃偉桃先生

核數師

安永會計師事務所
執業會計師

公司網站

www.kamhingintl.com

註冊辦事處

Cricket Square
Hutchins Drive, P.O. Box 2681
Grand Cayman KY1-1111
Cayman Islands

香港總辦事處及主要營業地點

香港
新界
荃灣
橫龍街43-47號
龍力工業大廈
8樓1至9室

開曼群島股份過戶及登記總處

HSBC Trustee (Cayman) Limited
PO Box 484
HSBC House
68 West Bay Road
Grand Cayman KY1-1106
Cayman Islands

香港股份過戶及登記分處

卓佳證券登記有限公司
香港
灣仔
皇后大道東28號
金鐘匯中心26樓

股份代號

香港聯合交易所有限公司：2307
CUSIP參考編號：G5213T101

管理層討論及分析

業務回顧

錦興國際控股有限公司（「本公司」）之董事（「董事」）會（「董事會」）欣然宣佈本公司及其附屬公司（「本集團」）截至二零零九年六月三十日止六個月（「期間」）之未審核綜合業績。中期財務資料未經審核，惟已由本公司審核委員會（「審核委員會」）審閱。

本集團一直為全球紡織品市場之領先公司。期內，本集團製造及銷售布料、色紗及成衣產品之收益增長約7.3%至1,235,500,000港元（截至二零零八年六月三十日止六個月：1,151,800,000港元），毛利減少約7.6%至約218,100,000港元（截至二零零八年六月三十日止六個月：236,000,000港元），而股東應佔純利減少約9.7%至46,300,000港元（截至二零零八年六月三十日止六個月：51,300,000港元）。

儘管全球經濟放緩，本集團藉加強內部管理、開發新布料、引入新客戶，加上來自現有客戶的收益穩定增長，本集團於期內持續錄得收益增長及營運效率提升。然而，與去年同期相比，本集團於期內的整體毛利率由20.5%下降至17.7%，主要由於市場競爭激烈導致銷售價格下降、恩平新布廠尚處於營運初期階段以致經營成本增加及二零零九年初之政治動盪令馬達加斯加成衣廠產量減低致使單位成本上升。

期內，本集團致力開拓新市場以拓闊客戶基礎。由於二零零八年五月在韓國設立新市場推廣公司，廣泛的網絡及銷售渠道得以建立；及得益於此，韓國市場之銷售因而於錄得逾300%之巨大增長（此為本集團於期內強勁增長之動力之一）。目前，本集團自新加坡、香港、中國、台灣、美國、韓國及其他地區之客戶分別約佔本集團總收益約40.3%、15.2%、6.8%、11.3%、7.7%、9.5%及9.2%。本集團將繼續尋求於具潛力市場之進一步擴張，以維持其多元化客戶群，從而提高利潤率。

憑藉我們過往實施之擴充措施，我們大部分營運的效率都大幅提高，尤其位於中國湖北之紡紗廠及位於中國廣東恩平之新布廠。營運效率提高不僅有助保障本集團優質原材料之供應，亦減低依賴布料製造之外判。此外，我們提升了不同產品線生產方面的能力及靈活性，以縮短生產付貨時間及降低存貨量，從而滿足客戶不斷改變之需求。

面對環球布料市場充滿挑戰的營商環境，本集團對二零零九年下半年之經營前景保持樂觀。一方面，馬達加斯加自二零零九年五月以來政治環境趨於穩定。另一方面，本集團將繼續實施應對措施擴闊客戶基礎、提高營運效率及成本效益、及開發新布料，以增強競爭力及盈利能力。我們亦會加強上下游的營運，以鞏固對原材料供應之控制、加大市場推廣力度及保持銷售。本集團亦確信恩平新布廠將於歷經三個月之測試及調整後逐漸實現全產能，其營運效率將於二零零九年下半年得以顯著提高，此舉將為本集團提供額外產能以滿足額外訂單，從而支持本集團之持續擴張。

此外，鑑於最近行業合併（導致國際市場範圍內之大多數中小規模之競爭對手倒閉），本集團相信市場競爭將趨於緩和，因此，長遠而言本集團將會受益。

於維持核心紡織業務之同時，本集團將繼續考慮拓展其他業務範疇，從而擴大收入來源。於二零零九年八月，本集團與中國中煤能源集團公司（在中國煤炭業連續3年銷售收益排名第二，並在二零零八年中國企業500強排名前列）之附屬公司中國煤炭銷售運輸總公司（「中國煤炭」）簽訂戰略框架協議（「協議」）。該協議標誌著本集團之業務多元化又邁出重大一步。與中國煤炭達成戰略聯盟將使本集團能利用中國煤炭業務網絡，從而迅速發展煤炭業務。

早於二零零八年，本集團與武漢鋼鐵（集團）有限公司組建一家合營公司，以收購於馬達加斯加若干地區之礦產勘探及開採權。該項目之進度因馬達加斯加政局動盪而放緩。隨著馬達加斯加政局於今年五月趨於穩定，該項目已經恢復。於九月中旬，合營公司成功競得位於馬達加斯加之Soalala地區之採礦權。鑑於此項積極進展，管理層相信在不久將來取得具體成就。

財務回顧

本集團截至二零零九年六月三十日止六個月錄得收益約為1,235,500,000港元，包括布料、色紗及成衣產品銷售。整體收益較去年同期增長約7.3%，主要由於本集團藉開拓新市場擴大銷售網絡及現有客戶訂單增長所致。

截至二零零九年六月三十日止六個月之毛利約為218,100,000港元，較去年同期下降約7.6%。截至二零零九年六月三十日止六個月之毛利率約為17.7%，較去年同期約20.5%下降約2.8個百分點。毛利率下降主要由於市場競爭導致售價下降，二零零九年三月中國廣東恩平的新布廠開始營運初期經營成本上漲以及因二零零九年初之政治動盪使得馬達加斯加成衣廠銷售訂單下降。馬達加斯加成衣廠於二零零九年五月馬達加斯加政局回穩後恢復正常生產。

截至二零零九年六月三十日止六個月之股東應佔純利約為46,300,000港元，較去年同期下跌約9.7%。截至二零零九年六月三十日止六個月之純利率由去年同期約4.4%降至約3.7%，跌幅約0.7個百分點。行政及銷售開支較去年同期下降約0.9%，主要原因是全球經濟低迷致使運輸成本下降及本集團於期內嚴格控制開支。

由於市場借貸息率下調及償還銀行借貸，因此融資費用由去年同期約17,400,000港元減少約45.4%至約9,500,000港元。其他收入由去年同期約6,800,000港元增長約35.3%至9,200,000港元，原因為發電廠向周邊工廠銷售蒸汽增長。

流動資金、財務資源及資本結構

於二零零九年六月三十日，本集團之流動資產淨值約為8,100,000港元（二零零八年十二月三十一日：流動資產淨值約57,900,000港元）。流動資產淨值下降乃主要由於有期貸款及融資租賃之非流動部分轉為流動負債，加上以內部產生之資源持續償還
有期貸款以及於二零零九年八月按每股股份1.2港元配售30,000,000股新普通股及按每股股份1.5港元配售30,000,000份新認股權證（可予行使以轉換為新股份）予獨立
第三方，本集團將進一步改善其財務狀況。本集團經常檢討其財務狀況，並透過內
部產生之資源及長期銀行貸款撥付經營資金，以維持穩健之財務狀況。本集團之流
動比率約為1.0倍（二零零八年十二月三十一日：約1.1倍）。

於二零零九年六月三十日，本集團之銀行及其他借貸總額約為842,300,000港元（二零零八年十二月三十一日：約959,000,000港元）。本集團現金及現金等同項目168,200,000港元（二零零八年十二月三十一日：約137,500,000港元）。本集團之資產負債比率保持在健康水平，約為52.2%，與二零零八年十二月三十一日相近（二零零八年十二月三十一日：約51.7%）。

於二零零九年六月三十日，本集團之長期貸款約為276,400,000港元（二零零八年十二月三十一日：約363,400,000港元），其中包括計息銀行及其他借貸約232,500,000港元（二零零八年十二月三十一日：約326,100,000港元）、長期融資租賃應付款項約35,900,000港元（二零零八年十二月三十一日：約37,300,000港元）及少數股東貸款約8,000,000港元（二零零八年十二月三十一日：無）。長期貸款減少主要由於有期貸款及融資租賃之非流動部分轉為流動負債，以及償還融資租金及銀行借貸所致。

外匯及利率波動之風險

本集團約有77.6%（截至二零零八年六月三十日止六個月：約76.7%）之銷售額乃以美元列值，而餘下銷售額則以港元及人民幣列值。本集團大部分銷售成本以美元、港元及人民幣列值。因此，本集團承受因貨幣風險（主要為美元及人民幣）而產生之外匯風險。於期內，人民幣匯率變得相對穩定。管理層密切監察外匯變動，於有需要時會決定進行合適之對沖活動。於期內，其他貨幣之匯率一直相當穩定。

本集團之借貸主要按浮動利率計算。為將因利率波動而產生之任何潛在財務影響減至最低，本集團於二零零八年與銀行訂立三年期利率掉期，以將450,000,000港元款額（截至二零零八年六月三十日止六個月：無）之利率固定在2.7%左右。本集團將會留意利率變動情況，及於有需要時使用其他對沖工具。

本集團之資產抵押

於二零零九年六月三十日，本集團賬面淨值合共約為93,200,000港元（二零零八年十二月三十一日：約120,400,000港元）之若干物業、廠房及設備項目乃以融資租賃持有。於二零零九年六月三十日，銀行存款約19,300,000港元（二零零八年十二月三十一日：約8,800,000港元）被抵押予銀行以獲取若干銀行信貸。

資本開支

於期內，本集團於非流動資產之投資約為86,100,000港元（截至二零零八年六月三十日止六個月：約159,300,000港元），其中約87.1%（截至二零零八年六月三十日止六個月：約80.7%）用作購買廠房及機器、約9.2%（截至二零零八年六月三十日止六個月：約16.5%）用作購買及興建新工廠大樓，而餘款則用作購買其他物業、廠房及設備。

於二零零九年六月三十日，本集團就物業、廠房及設備之資本承擔約為55,900,000港元（二零零八年十二月三十一日：約65,100,000港元），將由本集團內部資源提供資金。按上文所述，本集團可在資本承擔到期時支付有關承擔。

或然負債

於二零零九年六月三十日，本集團附追索權之貼現票據約為33,800,000港元（二零零八年十二月三十一日：約16,500,000港元）獲得信用證支持。本集團向僱員提供可能在日後長期服務金之或然負債之最高可能金額約為1,700,000港元（二零零八年十二月三十一日：約1,600,000港元）。

重大收購或出售

本集團於期間內並無進行附屬公司及聯營公司之重大收購或出售。

重大發展

於二零零九年八月，本集團分別以每股股份1.2港元及每股股份1.5港元向獨立第三方完成配售30,000,000股新股份及30,000,000份新權證（可予行使以轉換為新股份）。本集團成功配售新股及新權證股份顯示市場對本集團未來之信心，並為日後發展提供充足資金。

前景

展望未來，管理層相信，憑藉本集團之現有技術知識、已建成之成熟業務網絡及不斷提升之產能及高營運效率，本集團將能在全球市場維持其領導地位。本集團將持續利用此等競爭優勢以把握本集團於潛在業務領域擴張之每個機會。本集團確信能為股東帶來巨大價值。

最後，董事會對股東、投資者及業務夥伴之不斷支持與貢獻，以及員工努力致以衷心感謝。

人力資源

於二零零九年六月三十日，本集團共有約5,100名僱員（二零零八年十二月三十一日：4,430名）駐於中國，4,650名僱員（二零零八年十二月三十一日：5,100名）駐於非洲馬達加斯加，160名僱員（二零零八年十二月三十一日：140名）駐於香港、澳門、新加坡及韓國。僱員薪酬維持可觀水平，並可獲發酌情花紅。本集團亦參與多項定額供款計劃及保險計劃，以符合世界各地多個地區法律及規例之法定責任規定。

中期股息

董事會議決不就期間宣派任何中期股息（截至二零零八年六月三十日止六個月：無）。

根據聯交所證券上市規則（「上市規則」）第13.21條作出之披露

根據上市規則第13.21條之規定，本公司一家附屬公司之貸款協議須予披露，該貸款協議載有要求本公司控股股東履行責任之契諾。根據日期為二零零七年四月十三日由本公司（作為擔保人）、其一家全資附屬公司（作為借款人）與一個銀團（作為貸款人）就一項為數440,000,000港元之四年期貸款融資訂立之貸款協議，倘若(a)戴錦春先生及戴錦文先生（彼等分別為最終控股股東及主要股東）不再共同及實益（直接或間接）擁有本公司附投票權股本之51%；或(b)本集團任何成員公司或其管理層、業務或營運並非或不再由戴錦春先生及戴錦文先生共同控制，則會出現失責事件。

發生失責事件時，貸款人可宣佈尚未償還之全部或部分貸款連同應計利息及所有其他應計款項即時到期及須予支付；及／或根據貸款協議授出之信貸額即時取消。

其他資料

董事於股份及相關股份之權益及淡倉

於二零零九年六月三十日，董事所擁有本公司或其相聯法團（定義見證券及期貨條例（「證券及期貨條例」）第XV部）之股本及相關股份而在本公司根據證券及期貨條例第352條所須存置之登記冊記錄之權益及淡倉，或根據上市發行人董事進行證券交易的標準守則（「標準守則」）須知會本公司及聯交所之權益及淡倉如下：

於本公司普通股之好倉：

董事姓名	附註	身份及權益性質	股份數目	佔本公司 已發行股本 概約百分比
戴錦春先生	1	透過受控制公司	382,600,000	59.36%
戴錦文先生	2	透過受控制公司	96,000,000	14.89%
張素雲女士	3	透過配偶	382,600,000	59.36%
黃少玉女士	4	透過配偶	96,000,000	14.89%
莊秋霖先生		直接實益擁有	300,000	0.05%
陳鍾元先生		透過配偶	1,298,000	0.20%

於本公司購股權之好倉：

董事姓名	直接實益擁有之 購股權數目
戴錦春先生	3,000,000
戴錦文先生	2,000,000
張素雲女士	1,000,000
黃少玉女士	1,000,000
黃偉桃先生	1,000,000
	<u>8,000,000</u>

於相聯法團股份之好倉：

董事姓名	相關法團名稱	與本公司之關係	股份	股份數目	身份及權益性質	佔相聯法團已發行股本百分比
戴錦春先生	Exceed Standard Limited (「Exceed Standard」)	最終控股公司	普通股	1股面值 1美元之股份	直接實益擁有	100%

附註：

1. 該等股份由在英屬處女群島（「英屬處女群島」）註冊成立之公司Exceed Standard持有，該公司由主席兼執行董事戴錦春先生實益擁有。戴錦春先生為戴錦文先生之胞弟，而張素雲女士則為戴錦春先生之配偶。
2. 該等股份由在英屬處女群島註冊成立之公司Power Strategy Limited（「Power Strategy」）持有，該公司由戴錦文先生實益擁有。
3. 根據證券及期貨條例，張素雲女士被視為透過其配偶戴錦春先生之權益而擁有該等股份之權益。
4. 根據證券及期貨條例，黃少玉女士被視為透過其配偶戴錦文先生之權益而擁有該等股份之權益。

除上文所披露者外，於二零零九年六月三十日，各董事在本公司或其任何相聯法團之股份、相關股份或債券中，概無擁有根據證券及期貨條例第352條須予記錄之權益或淡倉，亦無擁有根據標準守則須知會本公司及聯交所之權益或淡倉。

購股權計劃

本公司設有一項購股權計劃（「該計劃」），旨在向為本集團業務成功作出貢獻之合資格參與者提供獎勵及回報。該計劃之合資格參與者包括本公司董事，包括獨立非執行董事、本集團其他僱員、本集團之貨品及服務之供應商、本集團之客戶、任何向本集團提供研究、開發、其他技術支援或服務之諮詢人、顧問、經理或高級職員、本公司股東及本公司附屬公司之任何少數股東。該計劃由二零零四年八月二十五日起生效，除非另行註銷或修訂，否則將由該日期起之有效期為10年。

本公司已於二零零八年五月二十六日舉行之股東週年大會上向股東尋求批准更新計劃授權限額，根據該計劃將予授出之購股權於行使時可能配發及發行之股份最高數目為64,458,300股，佔本公司於更新計劃授權限額之日及本年報之日股本之10%。根據購股權可於任何12個月期間內向該計劃各合資格參與者發行之最高股份數目僅限為本公司任何時間已發行股份之1%。凡進一步授出超過該限額之購股權均須股東於股東大會上批准。

授予本公司董事、行政總裁或主要股東或任何彼等之聯繫人士之購股權須事先獲獨立非執行董事批准。此外，於任何12個月期間授予本公司主要股東或獨立非執行董事或任何彼等之聯繫人士而超過本公司任何時間已發行股份0.1%或總值超逾5,000,000港元（根據本公司股份於授出日期之價格計算）之購股權，須待股東事先於股東大會上批准。

授出購股權之要約可於授出日期起計28日內接納，承授人須於接納時支付象徵式代價1港元。所授出購股權之行使期由董事釐定，乃於一定歸屬期後開始及最遲於授出購股權日期後十年之日或該計劃屆滿結束，以較早者為準。

購股權之行使價由董事釐定，惟不可低於下列各項之最高者：(i)本公司股份面值；(ii)本公司股份於授出購股權日期於聯交所所報之收市價；及(iii)本公司股份於緊接授出日期前五個交易日於聯交所所報之平均收市價。

購股權並無賦予持有人收取股息或於股東大會上投票的權利。

根據本公司之購股權計劃，於二零零九年六月三十日尚未行使之購股權載列如下：

參與者姓名 或類別	購股權數目					於二零零九年 六月三十日	授出 購股權日期 (附註1)	購股權行使期限	本公司股份	
	於二零零九年 一月一日	期間授出	期間行使	期間註銷	期間失效				購股權 行使價 (附註2)	於授出日期 之價格 (附註3)
<i>董事</i>										
戴錦春先生	3,000,000	-	-	-	-	3,000,000	二零零四年 十月六日	二零零五年十月六日至 二零一四年十月五日	1.28港元	1.24港元
戴錦文先生	2,000,000	-	-	-	-	2,000,000	二零零四年 十月六日	二零零五年十月六日至 二零一四年十月五日	1.28港元	1.24港元
張素雲女士	1,000,000	-	-	-	-	1,000,000	二零零四年 十月六日	二零零五年十月六日至 二零一四年十月五日	1.28港元	1.24港元
黃少玉女士	1,000,000	-	-	-	-	1,000,000	二零零四年 十月六日	二零零五年十月六日至 二零一四年十月五日	1.28港元	1.24港元
黃偉祺先生	1,000,000	-	-	-	-	1,000,000	二零零四年 十月六日	二零零五年十月六日至 二零一四年十月五日	1.28港元	1.24港元
	5,100,000	-	-	-	(5,100,000)	-	二零零七年 十一月二日	二零零八年十一月二日至 二零零九年二月一日	2.47港元	2.34港元
小計	13,100,000	-	-	-	(5,100,000)	8,000,000				
<i>非董事職員</i>										
合計	8,347,000	-	-	-	(60,000)	8,287,000	二零零四年 十月六日	二零零五年十月六日至 二零一四年十月五日	1.28港元	1.24港元
	34,850,000	-	-	-	(34,850,000)	-	二零零七年 十一月二日	二零零八年十一月二日至 二零零九年二月一日	2.47港元	2.34港元
	43,197,000	-	-	-	(34,910,000)	8,287,000				
<i>其他</i>										
合計	520,000	-	-	-	-	520,000	二零零四年 十月六日	二零零五年十月六日至 二零一四年十月五日	1.28港元	1.24港元
	2,500,000	-	-	-	(2,500,000)	-	二零零七年 十一月二日	二零零八年十一月二日至 二零零九年二月一日	2.47港元	2.34港元
	3,020,000	-	-	-	(2,500,000)	520,000				
總計	59,317,000	-	-	-	(42,510,000)	16,807,000				

附註：

1. 購股權之歸屬期由授出日期起至行使期開始止。
2. 購股權行使價於供股或發行紅股或本公司股本出現其他類似變動時可予調整。
3. 於購股權授出日期所披露之本公司股份價格乃本公司股份於該交易日在聯交所之收市價或本公司股份於緊接授出購股權日期前五個營業日在聯交所日報表所報之平均收市價中較高者。

主要股東及其他人士於股份及相關股份之權益

就本公司董事及行政總裁所知，於二零零九年六月三十日，根據證券及期貨條例第XV部第2及第3分部之條文須向本公司及聯交所披露所擁有或被視作擁有本公司股份或相關股份之權益或淡倉之人士（不包括本公司董事或行政總裁）如下：

好倉：

名稱	身份及權益性質 (附註)	所持 普通股數目	佔本公司 已發行股本 百分比
Exceed Standard	直接實益擁有	382,600,000	59.36%
Power Strategy	直接實益擁有	96,000,000	14.89%

附註： Exceed Standard與戴錦春先生之關係以及Power Strategy與戴錦文先生之關係已於上文「董事於股份及相關股份之權益及淡倉」一節之附註披露。

期內尚未行使之購股權詳情於上文「購股權計劃」一節另行披露。

除上文所披露者外，於二零零九年六月三十日，就董事所知，除董事（其權益載於上文「董事於股份及相關股份之權益及淡倉」及「購股權計劃」兩節）外，概無任何人士於本公司股份或相關股份中擁有根據證券及期貨條例第336條須記錄於登記冊之權益或淡倉。

購買、贖回或出售本公司上市證券

本公司或其任何附屬公司於期間內概無購買、贖回或出售本公司任何上市證券。

企業管治常規守則

本公司於截至二零零九年六月三十日止六個月一直遵守上市規則附錄14企業管治常規守則所載之所有守則規定。

審核委員會

審核委員會包括三位獨立非執行董事，分別為陳育棠先生（主席）、朱克遐女士及陳鍾元先生。審核委員會主要負責檢討及監督本集團之財務報告及內部監控。本集團截至二零零九年六月三十日止六個月之中期報告已由審核委員會審閱。

董事進行證券交易之標準守則

本公司已採納上市規則附錄10所載之標準守則，作為董事進行本公司證券交易之行為守則。經向全體董事作出特別查詢後，董事確認彼等於截至二零零九年六月三十日止六個月一直遵守標準守則所載之規定標準及有關董事進行證券交易之行為守則。

批准未審核中期財務報表

審核委員會已與管理層討論本集團所採納之會計政策，並在提交董事會以供批准前已審閱本集團截至二零零九年六月三十日止六個月之未審核中期財務報表。未審核中期財務報表已於二零零九年九月十五日獲董事會批准及授權刊發。

簡明綜合收益表

截至二零零九年六月三十日止六個月

	附註	截至 二零零九年 六月三十日 止六個月 千港元 (未審核)	截至 二零零八年 六月三十日 止六個月 千港元 (未審核)
收益	2, 3	1,235,526	1,151,796
銷售成本		(1,017,410)	(915,757)
毛利		218,116	236,039
其他收入及盈利淨額	3	9,192	6,820
銷售及分銷成本		(51,848)	(53,966)
行政開支		(119,103)	(118,571)
其他經營收入淨額		3,480	372
融資收入		90	355
融資成本		(9,450)	(17,406)
應佔共同控制實體溢利減虧損		(184)	-
除稅前溢利	4	50,293	53,643
稅項	5	(5,160)	(3,380)
期間溢利		45,133	50,263
股東應佔：			
本公司普通股本權益		46,260	51,256
少數股東權益		(1,127)	(993)
		45,133	50,263
中期股息	6	無	無
本公司普通股本持有人 應佔每股盈利			
基本	7	7.2港仙	8.0港仙
攤薄		不適用	不適用

簡明綜合全面收益表

截至二零零九年六月三十日止六個月

	截至 二零零九年 六月三十日 止六個月 千港元 (未審核)	截至 二零零八年 六月三十日 止六個月 千港元 (未審核)
期間溢利	45,133	50,263
其他全面收益		
換算海外業務產生之匯兌差額	-	124,372
期間全面收益總額	45,133	174,635
股東應佔：		
本公司普通股本權益	46,260	175,628
少數股東權益	(1,127)	(993)
	45,133	174,635

簡明綜合財務狀況表

於二零零九年六月三十日

	附註	二零零九年 六月三十日 千港元 (未審核)	二零零八年 十二月三十一日 千港元 (已審核)
非流動資產			
物業、廠房及設備	8	1,417,276	1,397,747
預付土地租賃		62,681	63,458
無形資產		2,776	2,973
於共同控制實體之權益		10,757	10,941
於聯營公司之權益		1,100	1,100
已付按金		18,118	21,436
非流動資產總額		1,512,708	1,497,655
流動資產			
存貨		547,069	448,019
應收賬款及票據	9	470,890	459,337
預付款項、按金及其他應收款項		23,345	24,103
按公平值計入損益之股本投資		243	349
衍生金融工具		2,580	1,459
應收少數股東款項		–	20,258
應收聯營公司款項		3,287	3,287
已抵押存款		19,344	8,823
現金及現金等同項目		168,223	137,539
流動資產總額		1,234,981	1,103,174
流動負債			
應付賬款及票據	10	519,212	312,017
應計負債及其他應付款項		109,782	97,108
衍生金融工具		7,613	20,032
應付稅項		24,330	20,532
貼現票據之銀行墊款		7,098	71,088
計息銀行及其他借貸		558,859	524,450
流動負債總額		1,226,894	1,045,227
流動資產淨額		8,087	57,947
資產總值減流動負債		1,520,795	1,555,602

簡明綜合財務狀況表 (續)

於二零零九年六月三十日

	二零零九年 六月三十日 千港元 (未審核)	二零零八年 十二月三十一日 千港元 (已審核)
非流動負債		
衍生金融工具	7,294	-
應付少數股東貸款	8,000	-
計息銀行及其他借貸	268,371	363,412
遞延稅項負債	573	766
	<u>284,238</u>	<u>364,178</u>
非流動負債總額		
	<u>284,238</u>	<u>364,178</u>
資產淨值	<u>1,236,557</u>	<u>1,191,424</u>
股本		
本公司普通股本持有人應佔股本		
已發行股本	64,458	64,458
儲備	1,129,921	1,083,661
	<u>1,194,379</u>	<u>1,148,119</u>
少數股東權益	42,178	43,305
	<u>42,178</u>	<u>43,305</u>
股本總額	<u>1,236,557</u>	<u>1,191,424</u>

簡明綜合權益變動表

截至二零零九年六月三十日止六個月

本公司普通股持有人應佔

	已發行 股本	股份 溢價賬	購股權 儲備	資本儲備	法定		匯率	撥派	少數股東		
					公積金 儲備	波動儲備			保留溢利	末期股息	總額
	千港元	千港元	千港元	千港元	千港元	千港元	千港元	千港元	千港元	千港元	
於二零零八年一月一日 (已審核)	64,413	128,237	6,833	104,804	27,803	92,034	491,170	27,698	942,992	11,275	960,267
期間溢利	-	-	-	-	-	-	51,256	-	51,256	(993)	50,263
其他全面收入	-	-	-	-	-	124,372	-	-	124,372	-	124,372
期間全面收入總額	-	-	-	-	-	124,372	51,256	-	175,628	(993)	174,635
少數股東之貢獻	-	-	-	-	-	-	-	-	-	6,899	6,899
二零零七年末期股息	-	-	-	-	-	-	-	(27,698)	(27,698)	-	(27,698)
發行股份	45	537	-	-	-	-	-	-	582	-	582
行使購股權時轉撥至 股份溢價賬	-	103	(103)	-	-	-	-	-	-	-	-
以權益支付購股權之安排	-	-	8,700	-	-	-	-	-	8,700	-	8,700
轉撥至法定公積金儲備	-	-	-	-	1,343	-	(1,343)	-	-	-	-
於二零零八年六月三十日 (未審核)	64,458	128,877	15,430	104,804	29,146	216,406	541,083	-	1,100,204	23,181	1,123,385
於二零零九年一月一日 (已審核)	64,458	128,877	21,237	104,804	30,506	228,069	570,168	-	1,148,119	43,305	1,191,424
期間溢利	-	-	-	-	-	-	46,260	-	46,260	(1,127)	45,133
期間全面收入總額	-	-	-	-	-	-	46,260	-	46,260	(1,127)	45,133
轉撥至法定公積金儲備	-	-	-	-	1,631	-	(1,631)	-	-	-	-
轉撥至保留溢利	-	-	(17,422)	-	-	-	17,422	-	-	-	-
於二零零九年六月三十日 (未審核)	64,458	128,877	3,815	104,804	32,137	228,069	632,219	-	1,194,379	42,178	1,236,557

簡明綜合現金流量表

截至二零零九年六月三十日止六個月

	截至二零零九年 六月三十日 止六個月 千港元 (未審核)	截至二零零八年 六月三十日 止六個月 千港元 (未審核)
經營業務之現金流入／(流出) 淨額	242,388	(7,111)
投資活動之現金流出淨額	(76,268)	(147,010)
融資活動之現金流入／(流出) 淨額	(135,436)	132,637
現金及現金等同項目之增加／(減少) 淨額	30,684	(21,484)
期初之現金及現金等同項目	137,539	113,182
外幣匯率變動之影響淨額	-	1,965
期終之現金及現金等同項目	168,223	93,663
現金及現金等同項目結餘分析		
現金及銀行結存	168,223	93,663

簡明綜合財務報表附註

1. 呈報基準及會計政策

本集團簡明綜合中期財務報表乃根據香港會計師公會（「香港會計師公會」）所頒佈之香港會計準則（「香港會計準則」）第34號「中期財務報告」，以及香港聯合交易所有限公司（「香港聯交所」）證券上市規則（「上市規則」）附錄16之披露規定而編製。該等簡明綜合財務報表乃未經審核，但已獲本公司審核委員會審閱。

編製該等簡明財務報表時所使用之編製基準及會計政策與編製本集團截至二零零八年十二月三十一日止年度之年度財務報表所採用者一致，惟本集團採納以下於二零零九年一月一日或之後開始之期間之強制性修訂之影響除外：

香港會計準則第1號（經修訂）「財務報表之呈列」

此項經修訂準則禁止於權益變動表內呈列收入及開支項目（即「非擁有人之權益變動」），並規定「非擁有人之權益變動」須與擁有人權益變動分開呈列。所有「非擁有人之權益變動」將須於業績報表中呈列。

實體可選擇列報一份業績報表（全面收益表）或兩份報表（收益表和全面收益表）。

本集團選擇列報兩份報表：收益表及全面收益表。已根據此項經修訂披露規定編製中期財務報告。

香港財務報告準則第8號「營運分部資料」

香港財務報告準則第8號取代香港會計準則第14號「分部報告」，並要求採用「管理方法」，即分部資料之列報基準要與用於內部報告目的之資料之基準相同。

經營分部與向管理層提供之內部報告方式一致。

採納香港財務報告準則第8號並未導致可報告分部出現任何變動，亦未對本集團資產及負債之計量產生任何進一步影響。二零零八年之比較數字已予重列。

1. 呈報基準及會計政策 (續)

香港財務報告準則第8號「營運分部資料」(續)

以下由香港會計師公會頒佈之將生效或已生效之新訂準則、修訂及詮釋對本集團之會計政策並無重大影響。

香港財務報告準則第1號及 香港會計準則第27號 (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」及香港會計準則第27號「綜合及獨立財務報表－於附屬公司、共同控制實體或聯營公司之投資成本」之修訂
香港財務報告準則第2號 (修訂)	香港財務報告準則第2號「以股份付款－歸屬條件及註銷」之修訂
香港財務報告準則第7號 (修訂)	香港財務報告準則第7號「金融工具：披露－有關改善金融工具之披露」之修訂
香港會計準則第23號 (經修訂)	借款成本
香港會計準則第32號及 香港會計準則第1號 (修訂)	香港會計準則第32號「金融工具：呈列」及香港會計準則第1號「財務報表之呈列－可沽售金融工具及清盤時產生之責任」之修訂
香港 (國際財務報告詮釋委員會) － 詮釋第9號及 香港會計準則第39號 (修訂)	香港 (國際財務報告詮釋委員會) － 詮釋第9號「重估嵌入式衍生工具」及香港會計準則第39號「金融工具：確認及計量－嵌入式衍生工具」之修訂
香港 (國際財務報告詮釋委員會) － 詮釋第13號	客戶忠誠計劃
香港 (國際財務報告詮釋委員會) － 詮釋第15號	興建房地產之協議
香港 (國際財務報告詮釋委員會) － 詮釋第16號	海外業務淨投資之對沖

本集團並無提早採用該等於中期財務報表涵蓋期間已頒佈惟尚未生效且與本集團財務報表有關之新訂及經修訂香港財務報告準則：

香港財務報告準則第1號 (經修訂)	首次採納香港財務報告準則
香港財務報告準則第3號 (經修訂)	業務合併
香港會計準則第27號 (經修訂)	綜合及獨立財務報表
香港會計準則第39號 (修訂)	香港會計準則第39號「金融工具： 確認及計量－合資格對沖項目」之修訂
香港 (國際財務報告詮釋委員會) － 詮釋第17號	分派非現金資產予擁有人
香港 (國際財務報告詮釋委員會) － 詮釋第18號	自客戶轉讓資產

除上文所述者外，香港會計師公會於二零零九年五月頒佈香港財務報告準則之改進*。下文所載之此等準則之若干修訂已予引進，惟並未於二零零九年一月一日開始之財政年度生效及尚未提早採納。本集團現正評估此等修訂之影響及將自二零一零年一月一日採用此等修訂。

* 香港財務報告準則之改進載有香港財務報告準則第2號、香港財務報告準則第5號、香港財務報告準則第8號、香港會計準則第1號、香港會計準則第7號、香港會計準則第17號、香港會計準則第36號、香港會計準則第38號、香港會計準則第39號、香港 (國際財務報告詮釋委員會)－詮釋第9號及香港 (國際財務報告詮釋委員會)－詮釋第16號之修訂。

本集團正在評估首次採用該等新訂及經修訂香港財務報告準則之影響。迄今為止，本集團認為該等新訂及經修訂香港財務報告準則不大可能對本集團之經營業績及財政狀況構成重大影響。

2. 分部資料

本集團透過不同業務種類（產品及服務）管理其業務。分部資料以與內部呈報予本集團管理層供資源分配及業績評估目的之資料一致之方式呈報。本集團已確認下列三類可報告分部。

- (a) 布料包括生產及銷售針織布料、色紗及提供相關加工服務；
- (b) 成衣包括生產及銷售成衣產品及提供相關加工服務；及
- (c) 其他包括提供空運及海運服務及採礦。

截至二零零九年
六月三十日止六個月
(未審核)

	布料 千港元	成衣 千港元	其他 千港元	調整及 對銷 千港元	合計 千港元
收益					
來自外部客戶之收益	1,132,116	103,410	-	-	1,235,526
分部間收益	61,715	39	-	(61,754)	-
收益總額	1,193,831	103,449	-	(61,754)	1,235,526
分部溢利／(虧損)	52,078	8,934	(51)	(1,124)	59,837
融資收入	89	1	-	-	90
融資成本	(9,336)	(113)	(1)	-	(9,450)
應佔共同控制 實體溢利減虧損	(184)	-	-	-	(184)
除稅前溢利／(虧損)	42,647	8,822	(52)	(1,124)	50,293
稅項	(5,124)	-	(36)	-	(5,160)
期間溢利／(虧損)	37,523	8,822	(88)	(1,124)	45,133
重大項目					
折舊及攤銷	65,463	1,711	248	-	67,422
資本開支	85,776	364	-	-	86,140
資產及負債					
分部資產	2,710,195	112,810	10,746	(97,788)	2,735,963
於共同控制實體之權益	10,757	-	-	-	10,757
於聯營公司之權益	-	-	1,100	-	1,100
資產總額	2,720,952	112,810	11,846	(97,788)	2,747,820
分部負債	1,473,952	32,581	4,157	-	1,510,690
遞延稅項負債	573	-	-	-	573
負債總額	1,474,525	32,581	4,157	-	1,511,263

2. 分部資料(續)

截至二零零八年
六月三十日止六個月
(未審核)

	布料 千港元	成衣 千港元	其他 千港元	調整及 對銷 千港元	合計 千港元
收益					
來自外部客戶之收益	1,007,457	144,339	-	-	1,151,796
分部間收益	62,098	-	-	(62,098)	-
收益總額	1,069,555	144,339	-	(62,098)	1,151,796
分部溢利/(虧損)	57,879	14,515	(1,094)	(606)	70,694
融資收入	291	22	42	-	355
融資成本	(17,358)	(47)	(1)	-	(17,406)
除稅前溢利/(虧損)	40,812	14,490	(1,053)	(606)	53,643
稅項	(3,380)	-	-	-	(3,380)
期間溢利/(虧損)	37,432	14,490	(1,053)	(606)	50,263
重大項目					
折舊及攤銷	60,130	1,557	241	-	61,928
資本開支	156,916	719	1,677	-	159,312
資產及負債					
分部資產	2,558,139	120,425	6,888	(96,664)	2,588,788
於共同控制實體之權益	10,941	-	-	-	10,941
於聯營公司之權益	-	-	1,100	-	1,100
資產總額	2,569,080	120,425	7,988	(96,664)	2,600,829
分部負債	1,375,075	29,653	3,911	-	1,408,639
遞延稅項負債	766	-	-	-	766
負債總額	1,375,841	29,653	3,911	-	1,409,405

3. 收益、其他收入及盈利淨額

收益（亦指本集團之營業額）指已售貨品（減退貨及貿易折扣）及提供服務之發票淨值。集團內公司間之一切重大交易已於合併賬目時對銷。

收益、其他收入及盈利淨額分析如下：

	截至二零零九年 六月三十日 止六個月 千港元 (未審核)	截至二零零八年 六月三十日 止六個月 千港元 (未審核)
收益		
生產及銷售針織布料、色紗及提供相關加工服務	1,132,116	1,007,457
生產及銷售成衣產品及提供相關加工服務	103,410	144,339
	1,235,526	1,151,769
其他收入		
貨運服務收入	1,613	1,642
總租金收入	230	265
其他	7,962	5,979
	9,805	7,886
盈利		
公平值收益／(虧損)淨額		
以公平值計入損益之股本投資－持作買賣 衍生金融工具	(106)	(239)
－ 不符合對沖條件及年內已到期之交易	11,821	(1,275)
－ 不符合對沖條件及未到期之交易	(12,328)	448
	(613)	(1,066)
其他收入及盈利淨額	9,192	6,820

4. 除稅前溢利

本集團除稅前溢利已扣除／(計入)：

	截至二零零九年 六月三十日 止六個月 千港元 (未審核)	截至二零零八年 六月三十日 止六個月 千港元 (未審核)
銷售存貨及提供服務之成本	1,017,410	915,757
研究及開發成本	2,503	3,291
物業、廠房及設備項目折舊	66,487	61,037
預付土地租賃攤銷	739	701
無形資產攤銷	196	190
員工福利開支(包括董事酬金)：		
工資及薪金	122,524	103,318
股本結算購股權開支	—	8,700
退休金計劃供款	4,471	4,635
	126,995	116,653
土地及樓宇經營租約之最低租金	2,718	2,130
出售物業、廠房及設備項目之收益	(79)	(347)
應收賬款減值	—	784
應收賬款減值撥備撥回	(2,552)	(285)
公平值(收益)／虧損淨額		
以公平值計入損益之股本投資－持作買賣	106	239
衍生金融工具		
－ 不符合對沖條件及年內已到期之交易	(11,821)	1,275
－ 不符合對沖條件及未到期之交易	12,328	(448)
匯兌差異淨額	(1,596)	(1,833)

5. 稅項

	截至二零零九年 六月三十日 止六個月 千港元 (未審核)	截至二零零八年 六月三十日 止六個月 千港元 (未審核)
即期稅項－香港 期間支出	2,378	1,931
即期稅項－其他地區 期間支出	2,981	2,627
過往期間超額撥備	(6)	(1,218)
遞延稅項支出	(193)	40
期間稅項支出總額	5,160	3,380

香港利得稅乃根據期間估計應課稅溢利按稅率16.5%（截至二零零八年六月三十日止六個月：16.5%）計算。其他地區之稅項乃根據各司法權區之現行稅率計算。

6. 股息

董事會議決於期間不宣派任何中期股息（截至二零零八年六月三十日止六個月：無）。

7. 每股盈利

每股基本盈利乃根據本公司普通股持有人應佔期間溢利46,260,000港元（截至二零零八年六月三十日止六個月：51,256,000港元）及被視為已於期間內發行之普通股之加權平均數644,583,000股（截至二零零八年六月三十日止六個月：644,475,000股）計算。

由於截至二零零九年及二零零八年六月三十日止六個月期間內尚未行使之購股權對該等期間之每股基本盈利構成反攤薄影響，故並無呈列該等期間之每股攤薄盈利。

8. 物業、廠房及設備

截至二零零九年六月三十日止六個月之物業、廠房及設備賬面淨值變動分析如下：

	千港元
於二零零九年一月一日（已審核）	1,397,747
添置／轉撥	86,140
出售	(124)
折舊	<u>(66,487)</u>
於二零零九年六月三十日（未審核）	<u>1,417,276</u>

於二零零九年六月三十日，本集團正就位於中國廣州番禺賬面淨值為15,800,000港元（二零零八年十二月三十一日：15,800,000港元）之若干自用物業申請房屋所有權證。本公司董事確認，由於本集團已就上述自用物業所在之土地依法獲得土地使用權證，對於本集團從有關中國大陸政府機關獲得房屋所有權證不存在任何法律障礙或其他阻礙。

9. 應收賬款及票據

本集團與其客戶的交易條款一般會有最長兩個月之免息信用期（惟若干具穩健財政狀況、良好還款記錄及信譽良好之長期客戶則享最長四個月之信用期）。本集團對未結清之應收賬款進行嚴密監控，並設有信貸監控部門以將信貸風險減至最小。過期賬款會由高級管理人員定期檢閱。基於以上所述及本集團的應收賬款及票據涉及眾多不同的客戶，故並無重大集中之信用風險。

9. 應收賬款及票據 (續)

於報告期末，本集團應收賬款及票據之賬齡分析，按發票日期計算及已扣除減值撥備如下：

	二零零九年 六月三十日 千港元 (未審核)	二零零八年 十二月三十一日 千港元 (已審核)
1個月內	245,844	203,326
1至2個月	122,067	103,605
2至3個月	64,118	108,949
3個月以上	38,861	43,457
	470,890	459,337

本集團之應收賬款及票據之賬面值與其公平值相若。

於二零零九年六月三十日計入上述應收賬款及票據之7,098,000港元(二零零八年十二月三十一日：71,088,000港元)之款項已向銀行貼現以換取現金，並於綜合財務狀況表中列作「貼現票據之銀行墊款」。

10. 應付賬款及票據

於報告期末，本集團應付賬款及票據之賬齡分析按發票日期計算如下：

	二零零九年 六月三十日 千港元 (未審核)	二零零八年 十二月三十一日 千港元 (已審核)
3個月內	427,894	239,918
3至6個月	90,534	69,532
6至12個月	555	2,436
1年以上	229	131
	519,212	312,017

應付賬款及票據乃免息，一般須在2至4個月內繳付。本集團之應付賬款及票據之賬面值與其公平值相若。

11. 或然負債

(a) 於報告期末，在財務報表中未撥備之或然負債如下：

	二零零九年 六月三十日 千港元 (未審核)	二零零八年 十二月三十一日 千港元 (已審核)
獲信用證支持之附追索權貼現票據	33,799	16,480

(b) 本集團就根據香港僱傭條例日後可能須向僱員提供長期服務金而承擔或然負債，於二零零九年六月三十日，最高潛在金額為1,670,000港元（二零零八年十二月三十一日：1,603,000港元）。或然負債產生乃因於報告期末，若干現職僱員於本集團之服務年期已達到根據香港僱傭條例於若干情況下終止受僱時領取長期服務金之規定。本公司並未就有關潛在付款確認撥備，原因為本公司認為有關情況不大可能導致本集團日後出現重大資源流出。

12. 承擔

本集團於報告期末之承擔如下：

資本承擔

	二零零九年 六月三十日 千港元 (未審核)	二零零八年 十二月三十一日 千港元 (已審核)
已訂約但未撥備：		
購買土地及樓宇	668	-
購買機器	3,596	3,571
購買汽車	715	-
在建工程	49,340	60,752
投資共同控制實體	26,202	26,202
	80,521	90,525

12. 承擔 (續)

此外，本集團應佔共同控制實體之自有資本承擔（並無計入上表）如下：

	二零零九年 六月三十日 千港元 (未審核)	二零零八年 十二月三十一日 千港元 (已審核)
已訂約但未撥備： 購買機器	1,612	826

13. 關連人士交易

(a) 本集團於期內曾與關連人士進行下列重大交易：

	附註	截至二零零九年 六月三十日 止六個月 千港元 (未審核)	截至二零零八年 六月三十日 止六個月 千港元 (未審核)
向戴錦春先生及戴錦文先生 支付之租金開支	(i)	186	186
向一名少數股東支付之租金開支	(ii)	131	—
自共同控制實體採購原材料	(iii)	5,230	—

13. 關連人士交易 (續)

(a) (續)

附註：

- (i) 本集團與本公司董事戴錦春先生及戴錦文先生就租賃辦公室物業及員工宿舍訂立租賃協議，租期為兩年，月租合共為31,000港元，乃按當時市場租金釐定。
 - (ii) 本集團與一名本集團少數股東就租賃辦公室物業及停車場訂立租賃協議，租期為三年，月租合共為21,875港元，乃按當時市場租金釐定。
 - (iii) 該等關連人士交易乃按有關各方經參考現行市價後彼此協定之條款進行。
- (b) 於二零零九年六月三十日，本集團目前正為興建中之賬面淨值約為3,200,000港元（二零零八年十二月三十一日：3,200,000港元）之六層高廠房申請建設用地規劃許可證、建設工程規劃許可證及施工許可證。

本公司董事戴錦春先生及戴錦文先生連同彼等各自之配偶（被認為屬證券及期貨條例下之本公司股東）已各自就上述樓宇／建築物共同及個別向本集團作出彌償保證。

(c) 關連人士未清償結餘：

- (i) 與聯繫人士之該等未清償結餘乃無抵押、不計息及須於要求時償還。
- (ii) 於二零零九年六月三十日，本集團有來自一名本集團少數股東之貸款8,000,000港元（二零零八年十二月三十一日：無），該貸款乃無抵押、不計息及須於一年後償還。

(d) 本集團主要管理人員賠償：

	截至二零零九年 六月三十日 止六個月 千港元 (未審核)	截至二零零八年 六月三十日 止六個月 千港元 (未審核)
短期僱員福利	7,107	6,082
離職後福利	50	48
	7,157	6,130

14. 報告期後事項

- (i) 於二零零九年七月三日，根據本公司於二零零四年八月二十五日採納之購股權計劃（已於二零零八年五月二十六日更新），本公司向承授人授出63,800,000份購股權，每份購股權附有權利可認購一股股份。所授出購股權之行使價為每股0.66港元。購股權之有效期乃由採納購股權之日起至二零一一年一月二日（包括首尾兩日）。
- (ii) 於二零零九年八月十日，Exceed Standard與七名認購人訂立股份配售協議，據此，認購人同意按配售價每股1.20港元向Exceed Standard購買合共30,000,000股現有股份。同日，Exceed Standard與本公司訂立認購協議，據此，Exceed Standard已有條件同意按認購價每股1.20港元（相等於配售價）認購30,000,000股新股份。先舊後新配售已於二零零九年八月二十日完成。

於二零零九年八月十日，本公司與上述認購人訂立權證配售協議，據此，認購人同意按權證發行價每份認股權證0.05港元，認購合共30,000,000份認股權證。認股權證賦予認購人權利可自認股權證發行日期起12個月期間，按每股新股份1.50港元之行使價（可予調整）認購合共30,000,000股新股份。每份認股權證均附有權利可認購一股新權證股份。發行認股權證已於二零零九年八月二十四日完成。

- (iii) 於二零零九年八月十八日，本公司與中國煤炭訂立策略框架協議，據此，本公司及中國煤炭同意就於五年時間在中國發展煤炭及其他業務制定策略合作框架。該協議現為初步階段，本公司並無任何根據該協議作出注資之資本承擔。

15. 批准財務報表

財務報表已獲董事會於二零零九年九月十五日批准及授權刊發。