



中期
報告 2011



明輝國際控股有限公司*
Ming Fai International Holdings Limited

(於開曼群島註冊成立之有限公司)
(股份代號：3828)

目錄

	頁次
公司資料	2
管理層討論及分析	3
中期簡明綜合資產負債表	13
中期簡明綜合全面收益表	15
中期簡明綜合權益變動表	16
中期簡明綜合現金流量表	18
簡明綜合中期財務資料附註	19

公司資料

董事會

執行董事：
程志輝先生(主席)
程志強先生
劉子剛先生
李景熙先生
陳艷清女士
梁炳成先生

非執行董事：
吳保光先生

獨立非執行董事：
孫啟烈先生，BBS，太平紳士
孔錦洪先生
馬振峰先生

審核委員會

馬振峰先生(主席)
孫啟烈先生，BBS，太平紳士
孔錦洪先生
吳保光先生

薪酬委員會

程志輝先生(主席)
馬振峰先生
孫啟烈先生，BBS，太平紳士
孔錦洪先生
吳保光先生

執行委員會

程志輝先生(主席)
程志強先生
劉子剛先生
李景熙先生
陳艷清女士
梁炳成先生

提名委員會

程志輝先生(主席)
孫啟烈先生，BBS，太平紳士
馬振峰先生

投資委員會

程志輝先生(主席)
馬振峰先生
姜國雄先生

公司秘書

嚴詠思女士，CPA

主要往來銀行

中國銀行(香港)有限公司
星展銀行(香港)有限公司
香港上海滙豐銀行有限公司

核數師

羅兵咸永道會計師事務所

主要股份過戶登記處

Butterfield Fund Services (Cayman) Limited
Butterfield House
68 Fort Street
P.O. Box 705
Grand Cayman KY1-1107
Cayman Islands

香港股份登記分處及過戶處

香港中央證券登記有限公司
香港
灣仔皇后大道東183號
合和中心
17M樓

註冊辦事處

P.O. Box 309GT
Ugland House
South Church Street
George Town, Grand Cayman
Cayman Islands

總辦事處及香港主要營業地點

香港
皇后大道中181號
新紀元廣場
低座5樓501-502室

中華人民共和國(「中國」)主要營業地點

中國深圳市
龍崗區平湖白坭坑

網址

www.mingfaigroup.com

股份代號

3828

管理層討論及分析

致全體股東

明輝國際控股有限公司(「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之未經審核簡明綜合中期業績如下：

財務回顧

以下載列本集團的未經審核中期綜合主要財務摘要：

	二零一一年 百萬港元	二零一零年 百萬港元 (經重列)	變動之 %
收入	706.8	458.7	54.1%
毛利	184.4	124.9	47.6%
本公司權益持有人應佔溢利	66.9	48.1	39.3%
於二零一一年六月三十日及二零一零年 十二月三十一日之資產淨值	1,090.7	974.4	11.9%
本公司權益持有人應佔每股基本盈利(港仙)	10.5	8.0	31.3%
本公司權益持有人應佔每股攤薄盈利(港仙)	10.2	7.9	29.1%
每股股息(港仙)	1.5	3.5	

截至二零一一年六月三十日止六個月的綜合收入總額為706.8百萬港元，較去年同期增加248.1百萬港元或54.1%，反映本集團大部份地區的銷售額均有增長。截至二零一一年六月三十日止六個月，本公司權益持有人應佔溢利為66.9百萬港元，與去年同期的48.1百萬港元(經重列)相比增加39.3%。

每股基本盈利為10.5港仙(二零一零年：8.0港仙(經重列))。

期內的整體毛利率由截至二零一零年六月三十日止六個月27.2%下降至截至二零一一年六月三十日止六個月26.1%，主要由於勞工成本較高所致。

綜合資產淨值由二零一零年十二月三十一日的974.4百萬港元(經重列)增加至二零一一年六月三十日的1,090.7百萬港元。

董事會已決議派發截至二零一一年六月三十日止六個月之中期股息每股1.5港仙(二零一零年：每股3.5港仙)。

本集團截至二零一一年六月三十日止六個月之溢利包括下列項目：

- 投資物業的公平值增長6.0百萬港元(二零一零年：6.0百萬港元)；
- 授予合資格僱員(包括董事)的購股權公平值補償開支5.6百萬港元(二零一零年：3.2百萬港元)；
- 無形資產攤銷1.1百萬港元(二零一零年：0.1百萬港元)；
- 有關於中國江蘇省洗滌廠(本集團擁有全部權益，其剛於二零一一年三月營業)的經營虧損6.3百萬港元(二零一零年：0.2百萬港元)；
- 有關其持有51%權益的「體•研究所」品牌項下的零售業務虧損4.2百萬港元(二零一零年：5.3百萬港元)。

業務回顧

隨著亞太地區新興市場的持續復甦，尤其是中國大陸的內需強勁，本集團於二零一一年上半年再次錄得銷售額大幅增長，綜合收入總額達706.8百萬港元，較二零一零年上半年上升54.1%。

本集團二零一一年上半年的核心業務業績(酒店賓客用品的製造及分銷業務)顯示較二零一零年同期顯著增長。該增長主要由於新興亞洲國家(尤其是中國)持續強勁的需求所致。於二零一一年首六個月，北美洲仍為本集團之最大市場，佔酒店賓客用品分類總收入34.1%。大中華區(包括中國及香港)成為第二大收入來源，佔酒店賓客用品分類總收入33.6%，反映本集團專注於新興市場的策略規劃遠見。歐洲及其他亞太國家(不包括澳洲)、澳洲以及其他地區分別佔酒店賓客用品分類總收入的28.3%、2.6%及1.4%。由於中國需求增長迅速，本集團相信大中華區將於可預見未來成為最大收入來源。

於二零一一年首六個月，奧天集團(主要包括「七色花」零售業務)錄得總額130.1百萬港元之收入，佔本集團總收入18.4%。銷售增長主要由於上半年新店舖開張所致，其中大部份店舖於第二季度開張。毛利率及純利率均相當穩定。

奧天集團有限公司及其附屬公司(「奧天集團」)的主要資料載列如下：

	於二零一一年 六月三十日	於二零一零年 十二月三十一日
商店數目		
— 加盟店	1,150	1,013
— 經銷點	359	366
— 自營店	3	2
	1,512	1,381
	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
毛利率	33.7%	32.9%
純利率	18.0%	18.3%

核心業務－持續強勁增長

二零一一年上半年核心業務的業績反映於繼二零一零年反彈效應後亞洲新興市場的持續高需求，尤其是中國的內部需求高。於回顧期間內，本集團繼續從全球連鎖及個別酒店取得新合約，本集團亦預見中國有顯著高增長及國際連鎖酒店的擴張。亞洲市場率先實現經濟復甦。期內原材料價格相對穩定。然而，於二零一一年推出的新條例如最低工資及住房公積金後，國內不斷上漲的勞工成本已成為利潤率的主要阻力。儘管受該等成本不斷增加的影響，本集團已維持有價格競爭優勢之策略以贏得市場份額。本集團將憑藉向客戶提供各類優質酒店賓客用品及其發展完備且多元化的全球分銷網絡，致力維持於酒店賓客用品行業的領先地位。本集團堅信，本集團將繼續提高其市場份額，尤其專注於亞太地區。此外，透過採用適當的經營策略，本集團將致力在這充滿挑戰的商業環境盡量提高其股東價值。

新零售業務－七色花

於二零一一年首六個月，由於消費力日增，中國的零售環境仍為強勁。二零一一年上半年，「七色花」業務錄得營業額126.5百萬港元，佔本集團總收入的17.9%。收入增加的主要因為商店數目增加。於二零一一年三月，本集團內部研發團隊開發8個新系列化妝品及護膚品，單品為170種，其中5個系列(單品為110種)已投入市場，為本集團目標客戶提供更多的選擇。

於回顧期內，本集團繼續專注於中國二、三線城市迅速增長的消費需求。本集團認為，本集團的持續成功建基於優質的特許經營管理監控及系統。依靠中國年青女性時尚配飾及化妝品市場的蓬勃發展，「七色花」業務已成為本集團的主要收入來源之一。憑藉為本集團帶來的協同效應，「七色花」業務將於可預見未來擔當更重要之角色。

零售品牌一體 • 研究所

於二零一零年底，本集團自有的首個個人護理零售品牌已通過將其產品於香港「萬寧」上架及直接於「夏菲尼高」香港店開設專櫃開發其品牌知名度。該地區的銷售點總數增至超過180個。在中國，本集團產品乃透過化妝品店舖的專櫃分銷商銷售。於該早期發展階段，業務於回顧期間內錄得虧損4.2百萬港元(二零一零年：5.3百萬港元)。由於銅鑼灣自有店舖已於二零一零年十二月關閉，故虧損數額有所下降，租金開支成本亦因而下降。旺角店舖計劃於其租賃協議終止後於二零一一年十一月關閉。本集團目標在於二零一一年底前實現收支平衡。

洗滌服務 – 於二零一一年三月開始營業

於二零一一年三月，本集團於江蘇省新建的洗滌廠已開始營業，主要為該地區附近的酒店客戶提供洗滌服務。本集團相信，商業洗滌不單為酒店提供綜合解決方案的關鍵，長遠而言亦可進一步提高本集團於酒店相關行業進駐率及提升本集團之盈利。於營運首四個月期間，本集團已取得五份新合約。在該投資階段，該業務於回顧期間內錄得虧損6.3百萬港元。本集團預期將於下半年取得更多合約並目標在於二零一一年底前實現收支平衡。

前景

在美國國債及歐洲主權債務危機的陰霾下，全球經濟持續不明朗。然而，透過採納適當策略以應對各種挑戰，本集團將仍對近期及長期狀況抱審慎樂觀態度。

儘管勞工及材料成本上漲影響本集團於二零一一年上半年業務的毛利率，但本集團將繼續嚴格控制生產成本及改善其製造程序。憑藉中國強勁的經濟增長勢頭以及中央政府之第十二個五年規劃(致力提高可支配收入及推進城市化)的支持，本集團相信，國民收入及生活水平不斷攀升(將長遠而言於零售及消費業中反映)，其將能繼續從中獲益。

展望未來，本集團將繼續專注於其核心業務，爭取與現有及新客戶訂立訂單，並開發其新零售業務。可持續發展及為股東創造長期增長仍為本集團之發展重點。儘管目前形勢嚴峻，本集團將繼續提高其核心價值，從而取得更多市場份額、拓闊其溢利基礎及令其業務範疇多樣化。

流動資金及財務資源

於二零一一年六月三十日，本集團的現金及現金等值項目達147.4百萬港元(二零一零年：158.8百萬港元)。

於二零零九年十一月，本集團與香港一家主要銀行訂立抵押契據，以籌集64.4百萬港元以完成購入位於中區之辦公室物業。該項融資乃按一個月之香港銀行同業拆息率(「香港銀行同業拆息率」)加年利率0.75厘或按港元(「港元」)最優惠利率減1.75厘(以較低者為準)計息。該項融資乃以辦公室物業作為抵押，到期日為二零一九年十一月二十七日。於二零一一年六月三十日，該項融資之未償還借貸為54.6百萬港元(二零一零年：57.7百萬港元)。借貸詳情載於簡明綜合中期財務資料附註16。

於二零一零年八月，本集團取得以人民幣(「人民幣」)列值的循環貸款作為營運資金，按中國人民銀行三個月貸款利率乘1.15倍計息。循環貸款乃以一處物業及相關土地使用權作為抵押，到期日為二零一一年八月二日。於二零一一年六月三十日，該項貸款的未償還借貸為11.9百萬港元(二零一零年：11.7百萬港元)。

於二零一一年六月三十日的資產負債比率為7.9%，計算基準為借貸除本公司權益持有人應佔總權益，而於二零一零年十二月三十一日則為7.1%。

本集團承受以人民幣為主的各種外幣風險。本集團目前並無制定外幣對沖政策。

憑藉現有手頭現金及現金等值項目以及可動用銀行融資的水平，本集團的流動資金狀況仍然保持穩健，並具備充足財務資源，足以應付當前營運資金需求及未來擴充所需。

集團資產抵押

於二零一一年六月三十日，本公司附屬公司抵押總賬面值為195.5百萬港元(二零一零年：190.9百萬港元)之資產以獲取已提取之銀行借貸。

本公司抵押總賬面值約26.9百萬港元(二零一零年：27.4百萬港元)之若干資產以獲取尚未提取之銀行融資。

資本承擔及或然負債

於二零一一年六月三十日，本集團的資本承擔為15.8百萬港元(二零一零年：36.4百萬港元)。於結算日，本集團並無任何重大或然負債。

僱員

於二零一一年六月三十日，本集團的僱員總數約為5,100名。本集團提供完善的薪酬待遇，並由管理層定期作出檢討。本集團亦投資於為其管理層人員及其他僱員提供的持續教育和培訓課程，旨在有助提高彼等的技能和知識水平。

本集團視僱員為最寶貴的資產，並深信提升僱員的歸屬感是成功經營之道的核心。為此本集團十分重視與各級僱員保持有效溝通，務求最終能更有效地向客戶提供優質服務。本集團亦籌辦了一項「年度嘉勉狀計劃」，目的是激勵員工士氣及表彰僱員突出的工作表現。

購股權計劃

本公司於二零零七年十月五日有條件採納一項購股權計劃(「購股權計劃」)。購股權計劃自股份開始於香港聯合交易所有限公司(「聯交所」)買賣即成為無條件。

於二零一一年二月十日，本公司若干合資格僱員獲授購股權，可按行使價每股股份2.83港元認購1,100,000股股份。股份於授出日期之收市價為每股2.73港元。

截至二零一一年六月三十日止六個月，購股權之變動詳情如下：

承授人	授出日期	行使期	每股 行使價 港元	購股權數目				
				於 二零一一年 一月一日 尚未行使	期內授出	期內行使	期內沒收	於 二零一一年 六月三十日 尚未行使
董事								
程志輝先生	二零零九年六月二十三日	二零一一年六月二十三日至二零一九年六月二十二日	1.12	300,000	-	-	-	300,000
	二零零九年六月二十三日	二零一三年六月二十三日至二零一九年六月二十二日	1.12	300,000	-	-	-	300,000
程志強先生	二零零九年六月二十三日	二零一一年六月二十三日至二零一九年六月二十二日	1.12	2,000,000	-	-	-	2,000,000
	二零零九年六月二十三日	二零一三年六月二十三日至二零一九年六月二十二日	1.12	2,000,000	-	-	-	2,000,000
陳艷清女士	二零零九年六月二十三日	二零一一年六月二十三日至二零一九年六月二十二日	1.12	2,000,000	-	-	-	2,000,000
	二零零九年六月二十三日	二零一三年六月二十三日至二零一九年六月二十二日	1.12	2,000,000	-	-	-	2,000,000
劉子剛先生	二零零九年六月二十三日	二零一一年六月二十三日至二零一九年六月二十二日	1.12	2,000,000	-	-	-	2,000,000
	二零零九年六月二十三日	二零一三年六月二十三日至二零一九年六月二十二日	1.12	2,000,000	-	-	-	2,000,000
李景熙先生	二零零九年六月二十三日	二零一一年六月二十三日至二零一九年六月二十二日	1.12	2,000,000	-	-	-	2,000,000
	二零零九年六月二十三日	二零一三年六月二十三日至二零一九年六月二十二日	1.12	2,000,000	-	-	-	2,000,000
梁炳成先生	二零一零年九月十四日	二零一一年九月十四日至二零二零年九月十三日	2.80	300,000	-	-	-	300,000
	二零一零年九月十四日	二零一二年九月十四日至二零二零年九月十三日	2.80	300,000	-	-	-	300,000
吳保光先生	二零零九年六月二十三日	二零一一年六月二十三日至二零一九年六月二十二日	1.12	300,000	-	300,000	-	-
	二零零九年六月二十三日	二零一三年六月二十三日至二零一九年六月二十二日	1.12	300,000	-	-	-	300,000
孫啟烈先生	二零零九年六月二十三日	二零一一年六月二十三日至二零一九年六月二十二日	1.12	300,000	-	-	-	300,000
	二零零九年六月二十三日	二零一三年六月二十三日至二零一九年六月二十二日	1.12	300,000	-	-	-	300,000
孔錦洪先生	二零零九年六月二十三日	二零一一年六月二十三日至二零一九年六月二十二日	1.12	300,000	-	-	-	300,000
	二零零九年六月二十三日	二零一三年六月二十三日至二零一九年六月二十二日	1.12	300,000	-	-	-	300,000
馬振峰先生	二零零九年六月二十三日	二零一一年六月二十三日至二零一九年六月二十二日	1.12	300,000	-	-	-	300,000
	二零零九年六月二十三日	二零一三年六月二十三日至二零一九年六月二十二日	1.12	300,000	-	-	-	300,000
僱員								
合計	二零零九年六月二十三日	二零一一年六月二十三日至二零一九年六月二十二日	1.12	5,621,000 ¹	-	775,000	-	4,846,000
	二零零九年六月二十三日	二零一三年六月二十三日至二零一九年六月二十二日	1.12	5,621,000 ¹	-	-	-	5,621,000
	二零一零年五月七日	二零一一年五月七日至二零二零年五月六日	3.72	1,850,000	-	-	50,000	1,800,000
	二零一零年五月七日	二零一二年五月七日至二零二零年五月六日	3.72	1,850,000	-	-	50,000	1,800,000
	二零一零年九月十四日	二零一一年九月十四日至二零二零年九月十三日	2.80	579,000	-	-	-	579,000
	二零一零年九月十四日	二零一二年九月十四日至二零二零年九月十三日	2.80	579,000	-	-	-	579,000
	二零一一年二月十日	二零一二年二月十日至二零二零年二月九日	2.83	-	550,000	-	-	550,000
	二零一一年二月十日	二零一三年二月十日至二零二零年二月九日	2.83	-	550,000	-	-	550,000
總計				35,700,000	1,100,000	1,075,000	100,000	35,625,000

附註：

1. 本集團僱員獲授之購股權中包括授予李景強先生之388,000股股份購股權，彼為本公司執行董事陳艷清女士之配偶。
2. 於評估期內授出之購股權之公平值時，本公司採用二項式模式(「該模式」)。該模式乃計算購股權之公平值時普遍採納之方法，並為聯交所證券上市規則(「上市規則」)第17章所載列之建議期權定價模式之一。該模式之變數包括購股權之預期年限、無風險利率、預期波幅及本公司股份之預期股息率(如有)。評估期內所授出購股權之公平值採用之該模式變數及於授出日期之估計公平值載列如下：

承授人	授出日期	歸屬日期	無風險利率	預期波幅	預期股息 收益率	每份購股權 估計公平值 港元
僱員	二零一一年二月十日	二零一二年二月十日	3.050%	58%	4.86%	1.2699
		二零一三年二月十日	3.050%	58%	4.86%	1.2674

- (a) 該模式適用之無風險利率相當於計量日期香港外匯基金債券相應於購股權於計量日期之預期年限之收益率。
- (b) 於釐定有關波幅時，我們已考慮本公司於發行購股權前之歷史波幅。計算時採用之預期波幅乃以每週價格變動為基準。
- (c) 根據過往模式，假設於購股權預期年限內之股息收益率為4.86%。
- (d) 務請注意，採用該模式計算之購股權價值乃以多項假設為基準，僅為期內授出之購股權之估計公平值。於計量日期，購股權承授人之應計財務利益可能會與採用該模式估計之價值出現頗大差異。

採用該模式評估期內授出之購股權之公平值時，購股權之估計公平總值約為1,395,498港元，計算如下：

承授人	授出日期	歸屬日期	期內授出之 購股權數目	期內授出 購股權之 估計公平值 港元
僱員	二零一一年二月十日	二零一二年二月十日	550,000	698,420
		二零一三年二月十日	550,000	697,078
總計			<u>1,100,000</u>	<u>1,395,498</u>

董事於本公司及其相聯法團之股份及相關股份之權益

於二零一一年六月三十日，董事於本公司及其相聯法團之股份及相關股份中，擁有下列根據證券及期貨條例（「證券及期貨條例」）第352條須登記於該條規定本公司存置之登記冊之權益或根據標準守則（「標準守則」）須知會本公司及聯交所之權益：

於本公司每股面值0.01港元之普通股之長倉

董事姓名	權益性質	股份數目權益	佔本公司股權之 概約百分比
程志輝先生	法團(附註1)	165,166,600	24.72%
	個人(附註4)	9,057,000	1.36%
程志強先生	法團(附註2)	32,499,600	4.86%
	個人(附註4)	4,000,000	0.60%
陳艷清女士	法團(附註2)	32,499,600	4.86%
	個人(附註4)	4,388,000	0.66%
劉子剛先生	法團(附註3)	20,057,200	3.00%
	個人(附註4)	4,000,000	0.60%
李景熙先生	個人(附註4)	5,690,000	0.85%
梁炳成先生	個人(附註4)	1,850,000	0.28%
吳保光先生	個人(附註4)	600,000	0.09%
孔錦洪先生	個人(附註4)	600,000	0.09%
孫啟烈先生	個人(附註4)	600,000	0.09%
馬振峰先生	個人(附註4)	600,000	0.09%

附註：

1. 該等股份由Prosper Well International Limited（「Prosper Well」）擁有，該公司由程志輝先生全資擁有。
2. 該等股份由Targetwise Trading Limited（「Targetwise」）擁有，該公司由程志強先生及陳艷清女士分別擁有50%及50%權益。
3. 該等股份由Favour Power Limited（「Favour Power」）擁有，該公司由劉子剛先生全資擁有。
4. 於二零一一年六月三十日根據購股權計劃授予上述董事之購股權詳情載於上文「購股權計劃」一節。

除上文所披露者外，於二零一一年六月三十日，概無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或相關股份中，擁有任何須根據證券及期貨條例第352條登記於該條所述登記冊之權益或短倉。

主要股東於本公司股份及相關股份之權益

根據證券及期貨條例第XV部第336條須存置之主要股東登記冊顯示，於二零一一年六月三十日，就董事所知，下列主要股東(董事或本公司主要行政人員除外)於本公司已發行股本5%或以上中擁有權益：

於本公司每股面值0.01港元之普通股之長倉

主要股東名稱	身份／權益性質	股份數目權益	佔本公司股權之概約百分比
Prosper Well International Limited	實益擁有人	165,166,600(附註1)	24.72%
盧潔玲女士	家族權益	174,223,600(附註1)	26.07%
布鳳嬌女士	家族權益	36,499,600(附註2)	5.46%
李景強先生	個人及家族權益	36,887,600(附註3)	5.52%
Atlantis Fund Management (Guernsey) Limited	投資經理	53,792,000(附註4)	8.05%
Atlantis Investment Management (Hong Kong) Limited	投資經理	53,792,000(附註4)	8.05%
劉央女士	受控法團權益	53,792,000(附註4)	8.05%

附註：

- 165,166,600股股份由Prosper Well International Limited擁有，而Prosper Well International Limited由主席兼執行董事程志輝先生全資擁有。程志輝先生亦實益擁有8,457,000股股份及持有一份可認購600,000股股份的購股權。盧潔玲女士作為程志輝先生的配偶，根據證券及期貨條例第XV部，被視為於程志輝先生擁有權益的174,223,600股股份中擁有權益。
- 布鳳嬌女士為程志強先生的配偶，根據證券及期貨條例第XV部，被視為於程志強先生擁有權益的36,499,600股股份中擁有權益。
- 李景強先生持有一份可認購388,000股股份的購股權。李先生為陳艷清女士的配偶，根據證券及期貨條例第XV部，被視為於陳艷清女士擁有權益的36,887,600股股份中擁有權益。
- Atlantis Investment Management (Hong Kong) Limited由劉央女士控制100%權益。

董事於競爭業務之權益

概無董事於任何業務擁有任何競爭權益，或於任何可能與本集團構成直接或間接競爭之業務中擁有任何權益。

購買、銷售或贖回股份

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

企業管治常規守則

截至二零一一年六月三十日止六個月，本集團一直遵守上市規則附錄十四所載企業管治常規守則(「守則」)之所有守則條文，惟下述偏離情況除外：

- 守則之守則條文第A.2.1條規定主席及行政總裁之職位應分離，不應由同一人士擔任。截至本中期報告刊發日期，董事會尚未單獨委任一名人士擔任行政總裁之職務，行政總裁之職責由全體執行董事(包括本公司主席)共同履行。董事會認為此安排有利於全體執行董事利用不同專長為公司作出貢獻，並有利於保持本公司一貫政策及策略。

審核委員會

審核委員會已審閱本集團截至二零一一年六月三十日止六個月之未經審核中期業績。

董事進行證券交易之標準守則

於二零零七年十月五日，本公司採納上市規則附錄十所載的上市公司董事進行證券交易之標準守則作為其董事進行證券交易之操守準則。經向全體董事作出特定查詢後，全體董事確認彼等已於截至二零一一年六月三十日止六個月遵守標準守則所載之規定。

暫停辦理股份過戶登記手續

董事會已決議派發截至二零一一年六月三十日止六個月中期股息每股1.5港仙予於二零一一年九月二十九日名列本公司股東名冊之股東。中期股息將於二零一一年十月七日或前後分派。

本公司將於二零一一年九月二十二日(星期四)至二零一一年九月二十九日(星期四)(包括首尾兩天)暫停辦理股份過戶登記手續，期間將不會進行股份過戶。為符合獲派建議中期股息之資格，所有股份過戶表格連同有關股票須於二零一一年九月二十一日下午四時三十分前送達本公司之股份過戶登記處香港分處香港中央證券登記有限公司(地址為香港灣仔皇后大道東183號合和中心17M樓)登記。

中期簡明綜合資產負債表

	附註	(未經審核) 二零一一年 六月三十日 千港元	(經審核) 二零一零年 十二月三十一日 千港元
資產			
非流動資產			
商譽	10	334,336	328,713
土地使用權	7	26,095	25,966
物業、廠房及設備	8	327,647	281,276
投資物業	9	110,584	104,423
無形資產	10	17,393	18,214
長期預付款項及應收款項		34,439	27,560
於一間聯營公司之投資		619	561
遞延所得稅資產		2,440	2,981
非流動資產總額		853,553	789,694
流動資產			
存貨		168,192	148,192
應收貿易賬款及票據	11	300,920	247,884
應收聯營公司款項		952	764
預繳稅項		4,297	5,864
按金、預付款項及其他應收款項		65,382	70,474
受限制現金	13	1,204	2,544
現金及現金等值項目	12	147,437	158,846
流動資產總額		688,384	634,568
資產總額		1,541,937	1,424,262
權益			
本公司權益持有人應佔權益			
股本	14	6,682	6,371
股份溢價	14	559,314	495,591
其他儲備		521,204	447,906
建議中期／末期股息	21	10,023	28,671
		1,097,223	978,539
非控股權益		(6,512)	(4,182)
總權益		1,090,711	974,357

中期簡明綜合資產負債表

	附註	(未經審核) 二零一一年 六月三十日 千港元	(經審核) 二零一零年 十二月三十一日 千港元
負債			
非流動負債			
長期銀行借貸	16	48,332	51,497
長期應付款項		10,997	10,471
遞延所得稅負債		10,897	11,053
非流動負債總額		70,226	73,021
流動負債			
長期銀行借貸之即期部份	16	6,261	6,207
短期銀行借貸	16	31,920	11,719
應付貿易賬款	17	128,023	149,640
應計費用及其他應付款項		171,712	178,007
即期所得稅負債		36,878	25,971
非控股權益之貸款		4,710	4,682
應付股息		1,496	658
流動負債總額		381,000	376,884
負債總額		451,226	449,905
總權益及負債		1,541,937	1,424,262
流動資產淨值		307,384	257,684
資產總額減流動負債		1,160,937	1,047,378

第19至38頁之附註構成該簡明綜合中期財務資料之一部分。

中期簡明綜合全面收益表

	附註	(未經審核) 截至六月三十日止六個月	
		二零一一年 千港元	(經重列) 附註3(c) 二零一零年 千港元
收入	6	706,776	458,654
銷售成本	18	(522,372)	(333,723)
毛利		184,404	124,931
分銷成本	18	(73,368)	(44,553)
行政開支	18	(35,281)	(31,831)
其他收入		2,347	2,227
經營溢利		78,102	50,774
財務收入		143	354
財務成本		(1,047)	(264)
應佔一間聯營公司溢利		58	124
投資物業之公平值收益	9	6,000	6,000
未計所得稅前溢利		83,256	56,988
所得稅開支	19	(18,580)	(12,492)
期內溢利		64,676	44,496
其他全面收益			
匯兌差額		10,762	2,133
期內全面收益總額		75,438	46,629
應佔溢利／(虧損)：			
本公司權益持有人		66,944	48,051
非控股權益		(2,268)	(3,555)
		64,676	44,496
應佔全面收益／(虧損)總額：			
本公司權益持有人		77,768	50,216
非控股權益		(2,330)	(3,587)
		75,438	46,629
本公司權益持有人應佔每股盈利(港仙)			
— 基本	20	10.5	8.0
— 攤薄	20	10.2	7.9
建議中期股息(港仙)	21	1.5	3.5

第19至38頁之附註構成該簡明綜合中期財務資料之一部分。

中期簡明綜合權益變動表

本公司權益持有人應佔(未經審核)										
	股本 千港元	股份溢價 千港元	合併儲備 千港元	以股份 支付之 酬金儲備 千港元	法定 儲備資金 千港元	匯兌儲備 千港元	保留盈利 千港元 (經重列) 附註3(c)	小計 千港元 (經重列) 附註3(c)	非控股 權益 千港元	總計 千港元 (經重列) 附註3(c)
於二零一零年一月一日之結餘	6,000	408,242	61,510	2,857	9,593	12,241	293,248	793,691	2,044	795,735
截至二零一零年六月三十日止期間 之全面收益/(虧損)總額， 如先前呈報	-	-	-	-	-	2,165	47,061	49,226	(3,587)	45,639
提早採納香港會計準則第12號 修訂本的影響(附註3(c))	-	-	-	-	-	-	990	990	-	990
截至二零一零年六月三十日止期間 之全面收益/(虧損)總額， 經重列	-	-	-	-	-	2,165	48,051	50,216	(3,587)	46,629
與權益持有人進行之交易：										
一名非控股權益之注資	-	-	-	-	-	-	-	-	200	200
以股份支付之酬金	-	-	-	3,240	-	-	-	3,240	-	3,240
於二零一零年支付二零零九年 之股息	-	-	-	-	-	-	(30,000)	(30,000)	-	(30,000)
與權益持有人進行之交易總額	-	-	-	3,240	-	-	(30,000)	(26,760)	200	(26,560)
於二零一零年六月三十日之結餘	6,000	408,242	61,510	6,097	9,593	14,406	311,299	817,147	(1,343)	815,804
代表：										
股本及儲備										796,147
建議中期股息(附註21)										21,000
非控股權益										817,147
										(1,343)
於二零一零年六月三十日之結餘										815,804

第19至38頁之附註構成該簡明綜合中期財務資料之一部分。

中期簡明綜合權益變動表

	本公司權益持有人應佔(未經審核)										
	股本 千港元	股份溢價 千港元	合併儲備 千港元	以股份 支付之 酬金儲備 千港元	法定 儲備資金 千港元	匯兌儲備 千港元	其他儲備 千港元	保留盈利 千港元	小計 千港元	非控股 權益 千港元	總計 千港元
於二零一一年一月一日之結餘	6,371	495,591	61,510	11,493	11,887	31,605	5,300	354,782	978,539	(4,182)	974,357
截至二零一一年六月三十日 止期間之全面收益/(虧損)總額	-	-	-	-	-	10,824	-	66,944	77,768	(2,330)	75,438
與權益持有人進行之交易：											
普通股發行(附註14)	300	62,530	-	-	-	-	-	-	62,830	-	62,830
行使購股權	11	1,193	-	(461)	-	-	-	461	1,204	-	1,204
以股份支付之酬金	-	-	-	5,553	-	-	-	-	5,553	-	5,553
於二零一一年支付二零一零年 之股息	-	-	-	-	-	-	-	(28,671)	(28,671)	-	(28,671)
與權益持有人進行之交易總額	311	63,723	-	5,092	-	-	-	(28,210)	40,916	-	40,916
於二零一一年六月三十日之結餘	6,682	559,314	61,510	16,585	11,887	42,429	5,300	393,516	1,097,223	(6,512)	1,090,711
代表：											
股本及儲備											1,087,200
建議中期股息(附註21)											10,023
											1,097,223
非控股權益											(6,512)
於二零一一年六月三十日之結餘											1,090,711

中期簡明綜合現金流量表

	(未經審核)	
	截至六月三十日止六個月	
	二零一一年 千港元	二零一零年 千港元
經營活動(所用)／所得現金淨額	(16,985)	42,553
投資活動所用現金淨額	(48,557)	(57,251)
融資活動所得／(所用)現金淨額	53,091	(30,935)
現金及現金等值項目減少淨額	(12,451)	(45,633)
期初之現金及現金等值項目	158,846	455,015
現金及現金等值項目之匯兌差額	1,042	323
期末之現金及現金等值項目	147,437	409,705

簡明綜合中期財務資料附註

1 一般資料

明輝國際控股有限公司(「本公司」)為一間投資控股公司。其附屬公司主要從事製造及分銷賓客用品及配件。

本公司根據開曼群島公司法(二零零七年修訂版)於二零零七年五月二十九日於開曼群島註冊成立為獲豁免有限責任公司。其註冊地址為M&C Corporate Services Limited位於P.O. Box 309GT, Uglan House, South Church Street, George Town, Grand Cayman, Cayman Islands之辦事處。

本公司以香港聯合交易所有限公司主板作為其第一上市地。

除非另有說明，此簡明綜合中期財務資料以千港元(「千港元」)列值。此簡明綜合中期財務資料已於二零一一年八月三十日獲董事會(「董事會」)批准刊發。

此簡明綜合中期財務資料乃未經審核。

2 編製基準

此截至二零一一年六月三十日止六個月之簡明綜合中期財務資料乃按由香港會計師公會(「香港會計師公會」)頒佈之香港會計準則(「香港會計準則」)第34號「中期財務報告」編製。簡明綜合中期財務資料應連同根據香港財務報告準則(「香港財務報告準則」)編製之截至二零一零年十二月三十一日止年度之年度財務報表一併閱覽。

3 會計政策

除下文所述者外，所採用之會計政策與截至二零一零年十二月三十一日止年度之年度財務報表所採用者(如截至二零一零年十二月三十一日止年度之年報所述)一致。

中期收入之稅項使用預計全年盈利總額適用之稅率計提。

3 會計政策(續)

(a) 本集團採納之現有準則之修訂本

香港會計準則第34號「中期財務報告」之修訂本於二零一一年一月一日或以後開始之年度期間生效。該修訂本強調香港會計準則第34號之現有披露原則及增加其他指引以說明如何應用該等原則。其更加強調重大事件及交易之披露原則。額外規定涵蓋公平值計量變動(如重大)之披露及更新自最近期年報以來之相關資料之需要。該會計政策之變動僅導致額外披露。

(b) 於二零一一年生效但對本集團財務狀況並無重大影響之準則、現有準則之修訂本及詮釋

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)	供股之分類
香港(國際財務報告詮釋委員會) — 詮釋第14號(修訂本)	最低資金規定之預付款項
香港(國際財務報告詮釋委員會) — 詮釋第19號	以股本工具抵銷金融負債

香港會計師公會於二零一零年五月頒佈之香港財務報告準則之改進：

香港會計準則第1號(修訂本)	財務報表之呈列
香港會計準則第27號(修訂本)	綜合及獨立財務報表
香港財務報告準則第1號(修訂本)	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
香港財務報告準則第7號(修訂本)	金融工具：披露
香港(國際財務報告詮釋委員會) — 詮釋第13號(修訂本)	客戶忠誠計劃

3 會計政策(續)

(c) 重列二零一零年六月三十日之簡明綜合中期財務資料

於二零一零年下半年，本集團已提早採納香港會計準則第12號「遞延稅項：收回相關資產」之修訂本（「香港會計準則第12號(修訂本)」）。該修訂本已為根據香港會計準則第40號「投資物業」按公平值模式計量之投資物業計量原則提供例外情況。該例外情況之目的為反映實體在預計實際收回投資物業時所涉及之少許主觀因素。尤其是，按公平值計量之投資物業可透過銷售全數收回是這一項可被推翻之推定，故於香港之投資物業重新估值時無需確認遞延稅項。

香港會計準則第12號(修訂本)已於二零一零年下半年提早採納。截至二零一零年六月三十日止六個月之比較數字經已重列以反映此提早採納之影響。該影響如下：

於二零一零年六月三十日之遞延稅項負債減少(千港元)	2,903
截至二零一零年六月三十日止六個月之所得稅開支減少(千港元)	990
於二零一零年一月一日之期初保留盈利增加(千港元)	1,913
本公司權益持有人應佔每股基本盈利增加(港仙)	0.2
本公司權益持有人應佔每股攤薄盈利增加(港仙)	0.2

4 估計

為編製中期財務報表，管理層需對影響會計政策應用及呈報資產、負債及收支之數額作出判斷、估計及假設。實際結果可能與該等估計有異。

於編製該等簡明綜合中期財務資料過程中，管理層在應用本集團會計政策及估計不確定因素之主要來源時所作出之重大判斷與截至二零一零年十二月三十一日止年度之綜合財務報表所應用者相同。

5 財務風險管理

(a) 財務風險因素

本集團業務承受多種財務風險：市場風險(包括外幣風險、利率風險及價格風險)、信貸風險及流動資金風險。

本簡明綜合中期財務資料並未包括年度財務報表須予披露之所有財務風險管理資料，並應連同本集團於二零一零年十二月三十一日之年度財務報表一併閱讀。自截至二零一零年十二月三十一日止年度起，風險管理政策並無任何變動。

(b) 流動資金風險

與年末相比，金融負債之合約非貼現現金流出並無重大變動。

(c) 公平值估計

於二零一一年，業務或經濟情況概無重大變動，以至對本集團金融資產及金融負債之公平值造成影響。

6 分類資料

主要營運決策者為董事會。董事會檢討本集團之內部報告以評估業績及分配資源，並基於該等報告確定業務分部。

本集團主要從事製造及分銷賓客用品。從地理區域角度，董事會評估業績時會依據本集團的客戶所在地域之收入來釐定。於二零一零年下半年，本集團收購奧天集團有限公司及其附屬公司(「奧天集團」)，其主要透過加盟商於中華人民共和國(「中國」)從事分銷及零售「七色花」品牌化妝品及時尚配飾業務。於收購事項後，本集團擁有兩項可供呈報的分類：(a)製造及分銷賓客用品業務和(b)分銷及零售化妝品及時尚配飾業務。

董事會以未計所得稅前溢利／(虧損)及應佔一間聯營公司溢利為衡量基準來評估業務分部之表現。

期內營業額代表來自本集團日常業務過程中銷售貨品及服務之已確認收入，乃以扣除增值稅及折扣列示。

折舊及攤銷費用乃參考各分類收入按比例分配。

分類間的銷售按一般商業條款進行。向董事會呈報來自外部客戶的收入採用與簡明綜合中期財務資料一致的方法計量。

6 分類資料(續)

地區(續)

	製造及分銷賓客用品業務					分銷及零售化妝品 及時尚配飾業務			其他	分類間	
	中國	香港	澳洲	其他地區		中國	香港	小計		抵銷	總計
				(附註iii)	小計						
	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	
於二零一一年六月三十日(未經審核)											
資產總額	503,938	475,441	1,173	17,974	998,526	453,754	7,125	460,879	271,541	(189,009)	1,541,937
於二零一零年十二月三十一日(經審核)											
資產總額	470,199	442,498	1,761	20,041	934,499	404,122	7,684	411,806	248,625	(170,668)	1,424,262

附註：

- (i) 其他亞太地區國家主要包括日本、阿拉伯聯合酋長國、泰國、菲律賓、馬來西亞、新加坡、斐濟及新西蘭。
- (ii) 其他主要包括南非、埃及、摩洛哥及尼日利亞。
- (iii) 其他地區主要包括新加坡。

本集團之資產乃參照本集團所經營業務之主要市場進行分配。

7 土地使用權

本集團於土地使用權之權益指預付經營租賃付款。

	(未經審核) 二零一一年 六月三十日 千港元	(未經審核) 二零一零年 六月三十日 千港元
期初賬面淨值	25,966	12,863
添置	-	4,808
攤銷(附註18)	(311)	(204)
匯兌差額	440	183
	<u>26,095</u>	<u>17,650</u>
期末賬面淨值	<u>26,095</u>	<u>17,650</u>

於二零一一年六月三十日，本集團以總賬面值約11,754,000港元(二零一零年：11,695,000港元)之若干土地使用權作為抵押，以作為循環貸款及若干銀行融資的擔保。詳情請參閱簡明綜合中期財務資料附註16。

8 物業、廠房及設備

	(未經審核) 二零一一年 六月三十日 千港元	(未經審核) 二零一零年 六月三十日 千港元
期初賬面淨值	281,276	207,960
添置	60,198	26,664
轉撥自投資物業	-	1,640
出售	(492)	(206)
折舊(附註18)	(17,220)	(13,869)
匯兌差額	3,885	1,629
	<u>327,647</u>	<u>223,818</u>
期末賬面淨值	<u>327,647</u>	<u>223,818</u>

於二零一一年六月三十日，本集團以總賬面值約109,616,000港元(二零一零年：111,728,000港元)之若干物業、廠房及設備作為抵押，以獲取按揭貸款、循環貸款及若干銀行融資。詳情請參閱簡明綜合中期財務資料附註16。

9 投資物業

	(未經審核) 二零一一年 六月三十日 千港元	(未經審核) 二零一零年 六月三十日 千港元
期初賬面淨值	104,423	82,640
轉撥至物業、廠房及設備	-	(1,640)
投資物業之公平值收益	6,000	6,000
匯兌差額	161	-
	<hr/> 110,584 <hr/>	<hr/> 87,000 <hr/>
期末賬面淨值	110,584	87,000

於二零一一年六月三十日，本集團以總賬面值101,000,000港元(二零一零年：95,000,000港元)之若干投資物業作為抵押，以獲取按揭貸款(附註16)。

10 商譽及無形資產

(a) 商譽

	(未經審核) 二零一一年 六月三十日 千港元	(未經審核) 二零一零年 六月三十日 千港元
期初賬面淨值	328,713	-
匯兌差額	5,623	-
	<hr/> 334,336 <hr/>	<hr/> - <hr/>
期末賬面淨值	334,336	-

商譽乃分配予本集團已識別的現金產生單位。於二零一一年六月三十日，商譽334,336,000港元(二零一零年：328,713,000港元)乃分配予奧天集團。

10 商譽及無形資產(續)

(b) 無形資產

	(未經審核) 二零一一年 六月三十日 千港元	(未經審核) 二零一零年 六月三十日 千港元
期初賬面淨值	18,214	583
添置	-	128
攤銷(附註18)	(1,086)	(79)
匯兌差額	265	-
	<u>17,393</u>	<u>632</u>
期末賬面淨值	<u>17,393</u>	<u>632</u>

11 應收貿易賬款及票據

	(未經審核) 二零一一年 六月三十日 千港元	(經審核) 二零一零年 十二月三十一日 千港元
應收貿易賬款	290,176	248,328
應收票據	15,298	6,309
應收非控股股東款項	82	136
	<u>305,556</u>	<u>254,773</u>
減：應收款項減值撥備	(4,636)	(6,889)
應收貿易賬款及票據，淨額	<u>300,920</u>	<u>247,884</u>

11 應收貿易賬款及票據(續)

應收貿易賬款及票據總額於二零一一年六月三十日及二零一零年十二月三十一日之賬齡分析如下：

	(未經審核) 二零一一年 六月三十日 千港元	(經審核) 二零一零年 十二月三十一日 千港元
即期	168,185	126,721
1至30日	70,283	51,929
31至60日	21,089	28,013
61至90日	10,525	15,380
91至180日	23,341	22,607
180日以上	12,133	10,123
	305,556	254,773

本集團授出之信貸期介乎15日至120日之間。

12 現金及現金等值項目

	(未經審核) 二零一一年 六月三十日 千港元	(經審核) 二零一零年 十二月三十一日 千港元
銀行現金及手頭現金	85,437	87,108
短期銀行存款	62,000	71,738
	147,437	158,846

本集團以人民幣(「人民幣」)計值之現金及銀行結餘約43,592,000港元(二零一零年：相當於約39,406,000港元)存於中國之銀行。此等以人民幣計值的結餘換算為外幣須符合中國政府所頒佈外匯管制之規則及規定。

13 受限制現金

於二零一一年六月三十日，本集團就於中國江蘇省常熟市建造洗滌廠於中國一間商業銀行存入以人民幣計值之存款人民幣1,000,000元(相當於約1,204,000港元)(二零一零年：人民幣2,149,000元(相當於約2,544,000港元))。根據中國江蘇省常熟市政府之規定，為數約相當於總建造成本5%之強制存款須存放於當地銀行作為受限制存款，此存款之限制隨後已於二零一一年七月解除。

14 股本

	股份數目	股本 千港元	股份溢價 千港元	總計 千港元
於二零一零年一月一日及 二零一零年六月三十日之結餘	600,000,000	6,000	408,242	414,242
於二零一一年一月一日之結餘	637,130,293	6,371	495,591	501,962
普通股發行	30,000,000	300	62,530	62,830
行使購股權	1,075,000	11	1,193	1,204
於二零一一年六月三十日之結餘	<u>668,205,293</u>	<u>6,682</u>	<u>559,314</u>	<u>565,996</u>

於二零一一年六月九日，本公司按每股2.124港元之價格配發30,000,000股普通股。於扣除交易成本後，普通股發行所得款項淨額約為62,830,000港元。

15 以股份為基礎的支付

根據日期為二零零七年十月五日之股東書面決議案，本公司採納一項購股權計劃（「該計劃」）。根據該計劃，董事會可酌情授予本集團旗下任何成員公司之任何全職或兼職僱員（包括董事）可認購本公司普通股的購股權。有關該計劃的詳情於日期為二零零七年十月二十二日的本公司招股章程內披露。

於截至二零零九年十二月三十一日止年度，本公司向部份董事及僱員授出合共32,000,000份購股權。50%的購股權可於授出日期起計兩年後歸屬，而其餘50%的購股權須於授出日期起計四年後方可歸屬。該等購股權將於二零一九年六月二十三日失效。600,000份及1,158,000份購股權已分別於截至二零一零年及二零零九年十二月三十一日止年度內沒收。概無購股權已於截至二零一一年六月三十日止六個月內註銷或失效。

於二零一零年五月七日，本公司向本集團若干僱員授出合共3,700,000份購股權。50%的購股權可於授出日期起計一年後歸屬，而其餘50%的購股權須於授出日期起計兩年後方可歸屬。該等購股權將於二零二零年五月七日失效。於截至二零一零年十二月三十一日止年度，概無購股權已註銷或失效，而於截至二零一一年六月三十日止六個月，100,000份購股權已被沒收。

於二零一零年九月十四日，本公司向一名董事及一名僱員授出合共1,758,000份購股權。50%的購股權可於授出日期起計一年後歸屬，而其餘50%的購股權須於授出日期起計兩年後方可歸屬。該等購股權將於二零二零年九月十四日失效。於截至二零一零年十二月三十一日止年度及截至二零一一年六月三十日止六個月，概無購股權已註銷或失效。

15 以股份為基礎的支付(續)

於二零一一年二月十日，本公司向部份僱員授出合共1,100,000份購股權。50%的購股權可於授出日期起計一年後歸屬，而其餘50%的購股權須於授出日期起計兩年後方可歸屬。該等購股權將於二零一二年二月十日失效。於截至二零一一年六月三十日止六個月，概無購股權已註銷或失效。

已授出購股權之公平值乃採用二項式模式釐定，有關重要參數如下：

	於下列日期授出之購股權			
	二零一一年 二月十日	二零一零年 九月十四日	二零一零年 五月七日	二零零九年 六月二十三日
行使價	每股2.83港元	每股2.80港元	每股3.72港元	每股1.12港元
購股權之公平值	每份購股權 1.2674港元至 1.2699港元	每份購股權 1.3124港元至 1.3137港元	每份購股權 1.5449港元至 1.6187港元	每份購股權 0.4085港元至 0.4801港元
股份於授出日期之收市價	每股2.73港元	每股2.70港元	每股3.72港元	每股1.11港元
無風險利率	3.05%	2.017%	2.67%	2.87%
波幅	58%	64%	66%	64%
預期股息收益率	4.86%	4.94%	5.41%	6.51%

波幅乃根據購股權發行前本公司之歷史波幅計算。計算時採用之預期波幅乃以每週價格變動為基準。

僱員購股權計劃：於截至二零一一年六月三十日止六個月已行使之購股權以致發行1,075,000股股份，行使所得款項為1,204,000港元。於行使時有關加權平均行使價為每股1.12港元。

於截至二零一一年六月三十日止六個月，本公司已於中期簡明綜合全面收益表內確認以股份為基礎的支付約5,553,000港元(二零一零年：3,240,000港元)。

16 借貸

	(未經審核) 二零一一年 六月三十日 千港元	(經審核) 二零一零年 十二月三十一日 千港元
非即期：		
長期銀行借貸	48,332	51,497
即期：		
短期銀行借貸	31,920	11,719
長期銀行借貸之即期部份	6,261	6,207
	86,513	69,423

借貸變動之分析如下：

	千港元
截至二零一一年六月三十日止六個月(未經審核)	
於二零一一年一月一日	69,423
借貸所得款項	20,000
償還借貸	(3,111)
匯兌差額	201
於二零一一年六月三十日	86,513
截至二零一零年六月三十日止六個月(未經審核)	
於二零一零年一月一日	63,884
償還借貸	(3,095)
於二零一零年六月三十日	60,789

於二零零九年十一月，本集團取得以港元(「港元」)列值之按揭貸款，按較低的一個月之香港銀行同業拆息率(「香港銀行同業拆息率」)加0.75厘及港元最優惠利率減1.75厘計息，用於購入若干位於香港之物業。按揭貸款乃以該等物業作為抵押，並計入本集團綜合財務報表之物業、廠房及設備以及投資物業，於二零一一年六月三十日之賬面淨值分別為62,123,000港元及101,000,000港元(二零一零年：分別為63,128,000港元及95,000,000港元)。

作為收購奧天集團之一部分，本集團取得以人民幣列值之循環貸款作為營運資金，按中國人民銀行三個月貸款利率乘1.15倍計息。循環貸款乃以一處物業及相關土地使用權作為抵押，並計入本集團綜合財務報表之土地使用權以及物業、廠房及設備，於二零一一年六月三十日之賬面淨值分別為9,564,000港元及22,829,000港元(二零一零年：9,514,000港元及23,325,000港元)。

16 借貸(續)

本集團另一附屬公司訂立銀行信貸，分別以賬面淨值為約2,190,000港元(二零一零年：2,181,000港元)及24,664,000港元(二零一零年：25,275,000港元)之土地使用權以及物業、廠房及設備作抵押。

截至二零一一年六月三十日止六個月，借貸之利息開支約為703,000港元(截至二零一零年六月三十日止六個月：約264,000港元)。

本集團尚未提取之借貸信貸金額如下：

	(未經審核) 二零一一年 六月三十日 千港元	(經審核) 二零一零年 十二月三十一日 千港元
浮動利率：		
—於一年內到期	102,940	41,431

17 應付貿易賬款

應付貿易賬款之賬齡分析如下：

	(未經審核) 二零一一年 六月三十日 千港元	(經審核) 二零一零年 十二月三十一日 千港元
即期	84,763	85,061
1至30日	35,204	46,310
31至60日	3,742	9,693
61至90日	1,820	3,864
90日以上	2,494	4,712
	128,023	149,640

18 按性質分列之開支

包括在銷售成本、分銷成本及行政開支內之開支／(收益)列述如下：

	(未經審核)	
	截至六月三十日止六個月	
	二零一一年 千港元	二零一零年 千港元
存貨變動	395,986	249,488
核數師酬金	1,000	650
土地使用權之攤銷	311	204
物業、廠房及設備之折舊	17,220	13,869
無形資產之攤銷	1,086	79
樓宇之經營租賃租金	7,708	6,048
陳舊存貨之撥備／(撥備撥回)	378	(1,605)
應收貿易賬款及票據之減值(撥備撥回)／撥備	(2,253)	1,345
僱員福利開支	117,920	66,455
交通費用	23,485	18,713
匯兌收益，淨額	(1,548)	(341)
廣告成本	10,340	1,713
	<u>395,986</u>	<u>249,488</u>

19 所得稅開支

於中期簡明綜合全面收益表扣除之所得稅金額為：

	(未經審核)	
	截至六月三十日止六個月	
	二零一一年 千港元	二零一零年 千港元 (經重列) 附註3(c)
即期所得稅：		
— 香港利得稅	4,652	5,347
— 中國企業所得稅	13,490	4,643
— 新加坡所得稅	187	291
	<u>18,329</u>	<u>10,281</u>
遞稅所得稅	251	2,211
	<u>18,580</u>	<u>12,492</u>

19 所得稅開支(續)

香港利得稅乃按照期內的估計應課稅溢利以16.5%(二零一零年：16.5%)計算。

中國新企業所得稅法自二零零八年一月一日起生效，標準所得稅稅率為25%。截至二零一一年六月三十日止期間，一間深圳附屬公司適用的稅率自二零一一年一月一日起為24%(二零一零年：22%)。

本集團附屬公司羅定市品質旅遊用品有限公司的適用企業所得稅稅率為25%。羅定市品質旅遊用品有限公司可於二零零八年及二零零九年兩個年度有權享有企業稅項豁免，並隨後於二零一零年至二零一二年三年內獲減免50%企業所得稅稅率。羅定市品質旅遊用品有限公司於截至二零一一年及二零一零年六月三十日止六個月並無應課稅溢利。

海外稅項乃按照估計應課稅收入及經營業務所在各個國家的現行所得稅稅率計算。

20 每股盈利

(a) 基本

本公司權益持有人應佔每股基本盈利的計算法是將本公司權益持有人應佔溢利除以期內已發行普通股加權平均數。

	(未經審核)	
	截至六月三十日止六個月	
	二零一一年	二零一零年 (經重列) 附註3(c)
盈利		
本公司權益持有人應佔溢利(千港元)	<u>66,944</u>	<u>48,051</u>
已發行普通股加權平均數(千股)	<u>640,838</u>	<u>600,000</u>
本公司權益持有人應佔每股基本盈利(港仙)	<u>10.5</u>	<u>8.0</u>

20 每股盈利(續)

(b) 攤薄

本公司權益持有人應佔每股攤薄盈利假設所有可攤薄的潛在普通股被兌換後，調整已發行普通股的加權平均數計算。本公司有購股權屬可攤薄的潛在股份，計算方法為根據尚未行使購股權所附的認購權的貨幣價值，釐定按公平值(釐定為股份的平均每年市場價)可購入的股份數目。按以上方式計算的股份數目，與假設購股權行使而應已發行的股份數目作出比較。

	(未經審核)	
	截至六月三十日止六個月	
	二零一一年	二零一零年
		(經重列)
		附註3(c)
盈利		
本公司權益持有人應佔溢利(千港元)	66,944	48,051
已發行普通股加權平均數(千股)	640,838	600,000
就下列者作出調整：		
— 購股權(千股)	17,246	10,557
每股攤薄盈利之普通股加權平均數(千股)	658,084	610,557
本公司權益持有人應佔每股攤薄盈利(港仙)	10.2	7.9

21 股息

董事會決議就截至二零一一年六月三十日止六個月派發中期股息每股1.5港仙，股息總額約為10,023,000港元（截至二零一零年六月三十日止六個月：每股3.5港仙）。

於二零一一年五月十二日，本公司股東已批准派發截至二零一零年十二月三十一日止年度之末期股息每股4.5港仙，股息總額約為28,671,000港元。

22 重大關連人士交易

倘任何一方能控制另一方，或於作出財政及經營決策時能行使重大影響力者，即為關連人士。任何受到相同控制之人士亦屬關連人士。

本集團之最終控股人士為程志輝先生、程志強先生、劉子剛先生及陳艷清女士。

(a) 重大關連人士交易

本集團與以下關連人士曾進行重大交易：

關連人士名稱	主要商務活動	與本集團之關係
劉子剛先生	不適用	本公司股東兼董事
明輝塑膠實業公司	製造塑膠產品(自二零零三年四月起 終止製造塑膠產品)	由程志輝先生、楊天來先生及 程志強先生所擁有之合夥企業
Quality Amenities Supply (M) Sdn. Bhd.	酒店賓客用品及配套用品貿易	本公司之聯營公司
艾雲斯管理顧問有限公司	提供顧問服務	吳保光先生(為本公司之 非執行董事)所擁有之公司

22 重大關連人士交易(續)

(a) 重大關連人士交易(續)

		(未經審核)	
		截至六月三十日止六個月	
		二零一一年	二零一零年
		千港元	千港元
(i)	出售貨物		
	— 予Quality Amenities Supply (M) Sdn. Bhd.	1,192	916
(ii)	下列各方收取的租金		
	— 明輝塑膠實業公司	512	491
	— 劉子剛先生	79	75
(iii)	購買下列各方提供之資產及服務		
	— 艾雲斯管理顧問有限公司		
	提供之顧問服務	45	60
	— Quality Amenities Supply (M) Sdn. Bhd.		
	之運費及管理費	540	341

出售及購買貨物及服務乃按貫徹應用於所有顧客的一般商業條款進行。

本集團從明輝塑膠實業公司租賃若干物業作為其於中國之生產基地之一。交易乃於日常業務過程中按有關訂約方相互協定之價格進行。

本集團向劉子剛先生租賃一處於中國之寫字樓物業。交易乃於日常業務過程中按有關訂約方相互協定之價格進行。

本集團已取得本集團若干股東的彌償保證，以應對因收購前奧天集團稅款繳納不足及相關罰款以及額外費用而導致的潛在風險。

22 重大關連人士交易(續)

(b) 主要管理人員酬金

	(未經審核)	
	截至六月三十日止六個月	
	二零一一年 千港元	二零一零年 千港元
底薪、住房津貼、其他津貼及實物利益	2,341	2,072
退休金計劃供款	51	34
以股份支付之酬金	1,926	1,683
	4,318	3,789

23 資本承擔、經營租賃承擔及或然負債

於二零一一年六月三十日，本集團之資本承擔為15,800,000港元(二零一零年：36,429,000港元)。

於二零一一年六月三十日，本集團之經營租賃承擔為12,734,000港元(二零一零年：23,598,000港元)。

於二零一一年六月三十日及二零一零年十二月三十一日，本集團並無任何重大或然負債。

24 結算日後事項

於二零一一年八月十五日，本集團與奧天集團若干董事及高級管理人員(「接收方」)訂立若干買賣協議，據此，本集團同意合共出售奧天集團已發行股本之14%，總代價為人民幣35,000,000元(約42,959,000港元)。