

昌明

中期報告2011-12



昌明投資有限公司

(於百慕達註冊成立之有限公司)
股份代號：1196

目 錄

	頁次
公司資料	2
中期財務資料審閱報告	3
簡明綜合收益表	4
簡明綜合全面收益表	5
簡明綜合財務狀況表	6
簡明綜合現金流量表	8
簡明綜合權益變動表	9
簡明中期財務資料附註	10
管理層討論及分析	21
股息	23
董事之權益	24
主要股東之權益	25
企業管治	27

公司資料

董事會

執行董事

雷勝明(主席)

雷勝昌(董事總經理)

雷勝中

獨立非執行董事

林振綱

盧永文

吳麗文

公司秘書

曾展鵬

法律顧問

李智聰律師事務所

趙不渝馬國強律師事務所

獨立核數師

香港立信德豪會計師事務所有限公司

執業會計師

香港

干諾道中111號

永安中心25樓

主要股份過戶登記處

Butterfield Fund Services (Bermuda) Limited

Rosebank Centre

11 Bermudiana Road

Pembroke

Bermuda

香港股份過戶登記分處

卓佳登捷時有限公司

香港

灣仔

皇后大道東28號

金鐘匯中心26樓

總辦事處兼主要營業地點

香港

新界葵涌

葵定路1-11號

美適工業大廈4字樓

註冊辦事處

Clarendon House

2 Church Street

Hamilton HM 11

Bermuda

主要往來銀行

渣打銀行(香港)有限公司

東亞銀行有限公司

中國工商銀行(亞洲)有限公司

審核委員會

吳麗文(主席)

林振綱

盧永文

薪酬委員會

盧永文(主席)

林振綱

吳麗文

雷勝明

股份代號

1196

公司網址

<http://www.cheongming.com>

中期財務資料審閱報告

電話：+852 2218 8288
傳真：+852 2815 2239
www.bdo.com.hk香港干諾道中111號
永安中心25樓

致昌明投資有限公司董事會

(於百慕達註冊成立之有限公司)

引言

我們已審閱列載於第4頁至第20頁之中期財務資料。此中期財務資料包括昌明投資有限公司(「貴公司」)於二零一一年九月三十日的簡明綜合財務狀況表與截至該日止六個月期間的相關簡明綜合收益表、簡明綜合全面收益表、簡明綜合權益變動表和簡明綜合現金流量表以及說明附註。香港聯合交易所有限公司主板證券上市規則規定，中期財務資料報告的編製必須符合上市規則的有關規定和香港會計師公會頒佈的香港會計準則第34號「中期財務申報」(「香港會計準則第34號」)。董事負責根據香港會計準則第34號編製及列報中期財務資料。

我們的責任是根據我們的審閱對中期財務資料作出結論。此報告乃按照我們雙方所協定的應聘條款，僅向全體董事會作出，除此以外，我們的報告不可用作其他用途。我們概不就本報告的內容，對任何其他人士負責或承擔責任。

審閱範圍

我們已根據香港會計師公會頒佈的香港審閱工作準則第2410號「實體獨立核數師對中期財務資料的審閱」進行審閱。中期財務報告審閱工作包括主要向負責財務和會計事項的人員詢問，並實施分析和其他審閱程序。由於審閱的範圍遠較按照香港審計準則進行審核的範圍為小，所以不能保證我們會注意到在審核中可能發現的所有重大事項。因此我們不會發表任何審核意見。

結論

根據我們的審閱工作，我們並沒有注意到任何事項，足以令我們相信中期財務資料並非在所有重大方面均按照香港會計準則第34號的規定編製。

香港立信德豪會計師事務所有限公司

執業會計師

徐家賜

香港執業證書號碼P05057

香港，二零一一年十一月二十一日

簡明綜合收益表

截至二零一一年九月三十日止六個月

	附註	截至九月三十日止六個月	
		二零一一年 (未經審核) 千港元	二零一零年 (未經審核) 千港元
收益	3	312,540	323,763
銷售成本		(244,537)	(236,626)
毛利		68,003	87,137
其他經營收入	6	4,502	9,493
銷售及分銷成本		(7,955)	(7,200)
行政開支		(43,392)	(49,566)
其他經營開支		(14,962)	(9,120)
經營業務溢利	5	6,196	30,744
財務費用	7	(414)	(430)
分佔聯營公司之虧損	11	(49)	-
未計所得稅前溢利		5,733	30,314
所得稅開支	8	(1,430)	(5,635)
本期溢利		4,303	24,679
由下列人士應佔：			
本公司權益持有人		4,303	24,679
本公司權益持有人應佔本期溢利之 每股盈利	10		
基本		港幣0.70仙	港幣4.07仙

簡明綜合全面收益表

截至二零一一年九月三十日止六個月

	附註	截至九月三十日止六個月	
		二零一一年 (未經審核) 千港元	二零一零年 (未經審核) 千港元
本期溢利		4,303	24,679
其他全面收入			
換算海外經營業務之財務報表時產生之匯兌收益		633	188
分佔聯營公司之其他全面收入	11	93	-
本期其他全面收入，於扣除稅項後		726	188
本期全面收入總額		5,029	24,867
本公司權益持有人應佔全面收入總額		5,029	24,867

簡明綜合財務狀況表

於二零一一年九月三十日

		二零一一年 九月三十日 (未經審核)	二零一一年 三月三十一日 (經審核)
	附註	千港元	千港元
資產與負債			
非流動資產			
物業、廠房及設備		174,428	165,470
預付租賃土地款項		13,530	13,703
投資物業		8,140	8,140
收購物業、廠房及設備所付之按金		-	11,226
收購投資物業所付之按金		7,889	801
遞延稅項資產		1,465	94
於聯營公司之權益	11	56,373	-
收購聯營公司所付之貸款／按金	12	24,370	28,000
		286,195	227,434
流動資產			
存貨		35,588	51,033
應收貿易賬項	13	150,522	76,158
預付款項、按金及其他應收賬項		11,482	12,193
透過損益按公平價值列賬之金融資產	14	78,640	77,372
現金及現金等值項目		100,828	173,109
應收稅項		-	323
		377,060	390,188
流動負債			
應付貿易賬項	15	91,803	67,207
應計負債及其他應付賬項		33,126	31,359
附息借貸		39,058	29,556
應付稅項		12,589	10,735
		176,576	138,857
流動資產淨值		200,484	251,331
總資產減流動負債		486,679	478,765

簡明綜合財務狀況表(續)

於二零一一年九月三十日

		二零一一年 九月三十日 (未經審核) 千港元	二零一一年 三月三十一日 (經審核) 千港元
非流動負債			
遞延稅項負債		9,412	9,722
資產淨值		477,267	469,043
權益			
本公司權益持有人應佔權益			
股本	16	63,535	60,675
儲備		413,732	396,233
擬派股息	9	-	12,135
總權益		477,267	469,043

附註

簡明綜合現金流量表

截至二零一一年九月三十日止六個月

	截至九月三十日止六個月	
	二零一一年 (未經審核) 千港元	二零一零年 (未經審核) 千港元
現金流出淨額由以下各項產生：		
經營業務	(21,156)	(4,934)
投資活動	(49,236)	(2,978)
融資活動	(2,522)	(5,168)
現金及現金等值項目之減少	(72,914)	(13,080)
期初之現金及現金等值項目	172,356	194,421
匯率變動之影響	633	188
期終之現金及現金等值項目	100,075	181,529
現金及現金等值項目結餘分析		
手頭現金及於銀行及證券經紀行之現金	65,262	166,789
定期存款	35,566	15,600
簡明綜合財務狀況表所載之現金及現金等值項目	100,828	182,389
減：原有存款期超過三個月之定期存款	(753)	-
銀行透支	-	(860)
簡明綜合現金流量表所載之現金及現金等值項目	100,075	181,529

簡明綜合權益變動表

截至二零一一年九月三十日止六個月

	本公司權益持有人應佔權益								
	股本 千港元	股份 溢價賬 千港元	繳入盈餘 千港元	資產重估 儲備 千港元	資本儲備 千港元	匯兌儲備 千港元	保留溢利 千港元	擬派股息 千港元	權益總額 千港元
於二零一零年四月一日	60,675	95,120	34,080	40,032	9,900	(1,997)	208,857	6,068	452,735
已付二零一零年度末期股息	-	-	-	-	-	-	-	(6,068)	(6,068)
與擁有人進行之交易	-	-	-	-	-	-	-	(6,068)	(6,068)
本期溢利	-	-	-	-	-	-	24,679	-	24,679
其他全面收入：									
換算海外經營業務之財務報表時 產生之匯兌收益	-	-	-	-	-	188	-	-	188
本期全面收入總額	-	-	-	-	-	188	24,679	-	24,867
出售待售非流動資產時變現儲備	-	-	-	(6,211)	-	-	6,211	-	-
二零一零年度中期股息(附註9)	-	-	-	-	-	-	(6,068)	6,068	-
二零一零年度特別股息(附註9)	-	-	-	-	-	-	(18,202)	18,202	-
於二零一零年九月三十日(未經審核)	60,675	95,120	34,080	33,821	9,900	(1,809)	215,477	24,270	471,534
於二零一一年四月一日	60,675	95,120	34,080	44,783	9,900	(1,220)	213,570	12,135	469,043
已付二零一一年度末期股息	-	-	-	-	-	-	-	(12,135)	(12,135)
就收購聯營公司之權益發行股份	2,860	12,470	-	-	-	-	-	-	15,330
與擁有人進行之交易	2,860	12,470	-	-	-	-	-	(12,135)	3,195
本期溢利	-	-	-	-	-	-	4,303	-	4,303
其他全面收入：									
換算海外經營業務之財務報表時 產生之匯兌收益	-	-	-	-	-	633	-	-	633
分佔聯營公司之其他全面收入	-	-	-	-	-	93	-	-	93
本期全面收入總額	-	-	-	-	-	726	4,303	-	5,029
於二零一一年九月三十日(未經審核)	63,535	107,590	34,080	44,783	9,900	(494)	217,873	-	477,267

簡明中期財務資料附註

截至二零一一年九月三十日止六個月

1. 編製基準

本集團之中期財務資料乃根據香港聯合交易所有限公司主板證券上市規則（「上市規則」）附錄十六之適用披露規定及香港會計師公會（「香港會計師公會」）頒佈之香港會計準則第34號「中期財務申報」而編製。

未經審核簡明綜合中期財務資料乃根據截至二零一一年三月三十一日止年度的年度財務報表所採納的相同會計政策編製，並符合香港會計師公會頒佈之香港財務申報準則（「香港財務申報準則」，為包括所有適用之個別香港財務申報準則、香港會計準則及詮釋之統稱）。

本中期財務資料並不包括年度財務報表所規定的所有資料及披露，並應與本集團截至二零一一年三月三十一日止年度的年度財務報表一併閱讀。

截至二零一一年九月三十日止六個月之未經審核簡明中期財務資料已於二零一一年十一月二十一日經董事會批准。

2. 新香港財務申報準則之影響

採納香港會計師公會所頒佈於本集團二零一一年四月一日開始之年度期間之財務報表生效之新訂立或經修訂香港財務申報準則對本簡明綜合中期財務報表並無任何重大財務影響，而本財務報表所應用之會計政策亦無重大變動。

本集團並無於本財務報表應用已頒佈但尚未生效之新訂立或經修訂香港財務申報準則。本集團已開始評估該等新準則及詮釋之影響，惟尚未能指出其會否對本集團之經營業績及財務狀況造成重大財務影響。

3. 收益

收益亦即本集團之營業額，為本集團期內進行主要業務所售出貨物之發票值（已扣除退貨減免額及貿易折扣）及所提供服務之發票值，惟不包括集團內公司間之一切重大交易。

4. 分類資料

本集團定期向執行董事報告內部財務資料，以供彼等就本集團業務組成部分的資源分配作決定，以及檢討該等組成部分的表現，而本集團則根據該等資料劃分經營分類及編製分類資料。內部報告予執行董事之業務組成部分乃依照本集團之主要業務類別而釐定。本集團劃分以下須報告分類：

- (a) 製造及銷售瓦通紙盒、包裝紙盒及兒童趣味圖書類—生產瓦通紙盒、包裝紙盒及兒童趣味圖書，主要售予消費產品製造商及出版商；

4. 分類資料(續)

- (b) 製造及銷售籤條、標籤、袖衫襯底紙板及膠袋類—生產籤條、標籤、袖衫襯底紙板及膠袋產品，主要售予消費產品製造商；及
- (c) 商業印刷類—提供財經印刷、數碼印刷及其他相關服務。

上述各經營分類乃分開管理，因各個業務類別所需資源及市場推廣方針並不相同。所有分類間轉讓乃按公平價格進行。

執行董事評核分類報告的基準，與其香港財務申報準則財務報表內所採用者一致，惟在計算經營分類的經營業績時並無包括若干項目(有關財務費用的開支、所得稅以及企業收入及開支)。

分類資產包括所有資產，惟並非直接歸於經營分類業務之企業資產(包括投資物業、收購投資物業所付之按金、於聯營公司之權益、收購聯營公司所付之貸款／按金、透過損益按公平價值列賬之金融資產、銀行結餘及現金、應收稅項及遞延稅項資產)除外，因該等資產乃按集團基準管理。

4. 分類資料(續)

提供予本集團執行董事有關本集團須報告經營分類之資料載列如下：

	製造及銷售瓦通紙盒、 包裝紙盒及兒童趣味圖書		製造及銷售蠟燭、標籤、 恤衫綉底紙板及膠袋		商業印刷		撇銷		綜合	
	截至九月三十日止六個月 二零一一年 (未經審核) 千港元	二零一零年 (未經審核) 千港元	截至九月三十日止六個月 二零一一年 (未經審核) 千港元	二零一零年 (未經審核) 千港元	截至九月三十日止六個月 二零一一年 (未經審核) 千港元	二零一零年 (未經審核) 千港元	截至九月三十日止六個月 二零一一年 (未經審核) 千港元	二零一零年 (未經審核) 千港元	截至九月三十日止六個月 二零一一年 (未經審核) 千港元	二零一零年 (未經審核) 千港元
須報告分類收益：										
向集團以外之客戶銷售	260,614	274,124	15,606	15,454	36,320	34,185	-	-	312,540	323,763
集團內各類別間之銷售	4,670	6,530	15	929	225	204	(4,910)	(7,663)	-	-
總計	265,284	280,654	15,621	16,383	36,545	34,389	(4,910)	(7,663)	312,540	323,763
須報告分類業績	11,699	19,219	562	(210)	6,494	3,829	-	-	18,755	22,838
未分配收入：										
利息收入									1,623	2,204
股息收入									411	-
透過損益按公平價值列賬 之金融資產之公平價值 (虧損)/收益									(13,915)	762
出售透過損益按公平價值列賬 之金融資產之(虧損)/收益									(374)	1,810
出售待售非流動資產之收益									-	3,130
未分配開支									(304)	-
經營業務溢利									6,196	30,744
財務費用									(414)	(430)
分佔聯營公司之虧損									(49)	-
未計所得稅前溢利									5,733	30,314
所得稅開支									(1,430)	(5,635)
本期溢利									4,303	24,679

4. 分類資料(續)

	製造及銷售瓦通紙盒、 包裝紙盒及兒童趣味圖書		製造及銷售紙條、標籤、 袖衫襯底紙板及膠袋		商業印刷		綜合	
	二零一一年 九月三十日 (未經審核) 千港元	二零一一年 三月三十一日 (經審核) 千港元	二零一一年 九月三十日 (未經審核) 千港元	二零一一年 三月三十一日 (經審核) 千港元	二零一一年 九月三十日 (未經審核) 千港元	二零一一年 三月三十一日 (經審核) 千港元	二零一一年 九月三十日 (未經審核) 千港元	二零一一年 三月三十一日 (經審核) 千港元
須報告分類資產：	352,673	296,493	5,698	6,507	27,177	26,783	385,548	329,783
企業資產：								
投資物業							8,140	8,140
收購投資物業所付之按金							7,889	801
收購聯營公司所付之貸款／按金							24,370	28,000
於聯營公司之權益							56,373	-
透過損益按公平價值列賬 之金融資產							78,640	77,372
現金及現金等值項目							100,828	173,109
其他							1,467	417
總資產							663,255	617,622

5. 經營業務溢利

	截至九月三十日止六個月	
	二零一一年 (未經審核) 千港元	二零一零年 (未經審核) 千港元
經營業務溢利已扣除／(計入)下列各項：		
預付租賃土地款項之攤銷	173	173
物業、廠房及設備之折舊	6,855	7,617
職員成本(包括董事酬金)	53,010	57,154
滯銷存貨(撥回)／撥備	(1,002)	4,900
撤銷物業、廠房及設備	623	3,906
應收貿易賬項之減值(撥回)／準備	(552)	314
透過損益按公平價值列賬之金融資產之公平價值虧損／(收益)	13,915	(762)
出售透過損益按公平價值列賬之金融資產之虧損／(收益)	374	(1,810)

6. 其他經營收入

	截至九月三十日止六個月	
	二零一一年 (未經審核) 千港元	二零一零年 (未經審核) 千港元
利息收入	1,623	2,204
透過損益按公平價值列賬之金融資產之股息收入	411	419
透過損益按公平價值列賬之金融資產之公平價值收益	-	762
出售物業、廠房及設備之收益	-	99
出售待售非流動資產之收益	-	3,130
出售透過損益按公平價值列賬之金融資產之收益	-	1,810
匯兌收益淨額	538	-
其他	1,930	1,069
	4,502	9,493

7. 財務費用

	截至九月三十日止六個月	
	二零一一年 (未經審核) 千港元	二零一零年 (未經審核) 千港元
須於五年內償還之透支、銀行及其他借貸之利息開支	414	430

8. 所得稅開支

	截至九月三十日止六個月	
	二零一一年 (未經審核) 千港元	二零一零年 (未經審核) 千港元
稅項開支包括：		
即期稅項－香港	2,354	6,098
即期稅項－海外	757	47
	3,111	6,145
遞延稅項抵免	(1,681)	(510)
	1,430	5,635

香港利得稅乃根據截至二零一一年九月三十日止六個月之估計應課稅溢利按16.5%（二零一零年：16.5%）之稅率計算。有關海外溢利須繳納之稅項乃根據於本期間內估計應課稅溢利及本集團經營業務所在司法權區之現行稅率計算。

9. 股息

(a) 歸入本期間之股息

	截至九月三十日止六個月	
	二零一一年 (未經審核) 千港元	二零一零年 (未經審核) 千港元
中期股息每股普通股港幣零仙（二零一零年：港幣1仙）	-	6,068
特別股息每股普通股港幣零仙（二零一零年：港幣3仙）	-	18,202
	-	24,270

董事並不建議就本期間派付任何中期股息。

(b) 歸入上一個財政年度並於本期間批准及派付之股息

	截至九月三十日止六個月	
	二零一一年 (未經審核) 千港元	二零一零年 (未經審核) 千港元
於期內派付二零一一年財政年度末期股息 每股普通股港幣2仙（二零一零年：港幣1仙）	12,135	6,068

10. 每股盈利

每股基本盈利乃根據截至二零一一年九月三十日止期間內本公司權益持有人應佔本集團未經審核綜合溢利約4,303,000港元(二零一零年: 24,679,000港元)及已發行普通股加權平均數613,473,338股(二零一零年: 606,753,119股)計算。

由於在二零一一年及二零一零年兩段期間並無潛在攤薄股份，故不予呈列每股攤薄盈利。

11. 於聯營公司之權益

	二零一一年 九月三十日 (未經審核) 千港元	二零一一年 三月三十一日 (經審核) 千港元
分佔聯營公司之淨資產	56,373	-

聯營公司之詳情如下：

公司名稱	業務架構形式	註冊成立地點	主要業務	間接持有之 擁有權益百分比
Suntap Enterprises Limited	有限責任公司	英屬處女群島	投資控股	25%

於二零一一年三月二十六日，本集團與Fullpower Investment Holdings Corporation (「Fullpower」) 訂立一項協議，以有條件收購Suntap Enterprises Limited (「Suntap」) 之25%股權，該公司於中華人民共和國間接持有兩個煤層氣項目，就此涉及之代價包括41,000,000港元現金及本公司向Fullpower發行28,600,000股新股份(「代價股份」)。有關收購事項之詳情載於本公司於二零一一年三月二十八日發表之公佈內。於完成日期(即二零一一年四月二十六日)獨立專業估值師行評定代價股份之公平價值約為15,329,600港元。因此，收購Suntap之25%股權之總代價約為56,329,600港元。初步確認於聯營公司之投資時乃入賬為購買資產及承擔負債，因聯營公司之營運仍處於初步勘探階段，就入賬而言並不構成一項業務。因此，收購代價已分配至已收購之個別資產及負債，而收購並無產生商譽。

於二零一一年九月三十日，管理層並無發現於聯營公司之權益有任何減值跡象。

11. 於聯營公司之權益(續)

根據綜合管理賬目有關本集團聯營公司之財務資料概述如下：

	千港元
於二零一一年九月三十日	
總資產	131,351
總負債	(120,507)
淨資產	10,844
收益	-
二零一一年四月二十六日(收購日期)至 二零一一年九月三十日止期間之虧損	(197)
二零一一年四月二十六日(收購日期)至 二零一一年九月三十日止期間之其他全面收入總額	373
根據收購代價分配本集團分佔聯營公司之淨資產	56,373
本集團分佔本期之聯營公司虧損	(49)
本集團分佔本期之聯營公司之其他全面收入	93

12. 收購聯營公司所付之貸款／按金

	二零一一年 九月三十日 (未經審核) 千港元	二零一一年 三月三十一日 (經審核) 千港元
收購聯營公司所付之貸款／按金	24,370	28,000

於二零一一年三月三十一日，按金28,000,000港元構成收購事項完成前收購聯營公司所付按金之一部份。作為收購聯營公司之權益之一部份，本集團亦同意向Suntap提供人民幣20,000,000元之貸款。待於協議所載及二零一一年三月二十八日之公佈所披露之若干規定達成後，該筆貸款將於二零一一年十二月三十一日資本化作為Suntap之資本，並構成於聯營公司之投資成本之一部份。倘Suntap未能達成有關規定，則該筆貸款須於二零一一年十二月三十一日償還。

13. 應收貿易賬項

	二零一一年 九月三十日 (未經審核) 千港元	二零一一年 三月三十一日 (經審核) 千港元
應收貿易賬項	152,085	78,739
減：應收賬項減值準備	(1,563)	(2,581)
應收貿易賬項－淨額	150,522	76,158

應收貿易賬項之信貸期一般為30日至90日（二零一一年三月三十一日：30日至90日）。

於二零一一年九月三十日，根據發票日期，應收貿易賬項（扣除準備後）之賬齡分析如下：

	二零一一年 九月三十日 (未經審核) 千港元	二零一一年 三月三十一日 (經審核) 千港元
即期至30日	50,946	40,737
31日至60日	36,948	15,133
61日至90日	36,404	15,663
90日以上	26,224	4,625
	150,522	76,158

14. 透過損益按公平價值列賬之金融資產

	二零一一年 九月三十日 (未經審核) 千港元	二零一一年 三月三十一日 (經審核) 千港元
在香港之非上市貨幣票據	4,685	6,343
在香港之非上市掛鈎票據	1,887	3,163
在香港上市之股本投資	3,962	2,650
在香港之非上市債務投資	44,466	36,462
在香港之非上市商品掛鈎票據	-	1,579
在海外上市之股本投資	1,055	1,679
在海外之非上市基金投資	11,208	11,894
在海外之非上市債務投資	6,739	8,894
在海外之非上市貨幣票據	4,638	4,708
	78,640	77,372

15. 應付貿易賬項

	二零一一年 九月三十日 (未經審核) 千港元	二零一一年 三月三十一日 (經審核) 千港元
應付貿易賬項	91,803	67,207

於二零一一年九月三十日，根據發票日期，應付貿易賬項之賬齡分析如下：

	二零一一年 九月三十日 (未經審核) 千港元	二零一一年 三月三十一日 (經審核) 千港元
即期至30日	30,250	31,955
31日至60日	11,141	5,571
61日至90日	16,854	10,275
90日以上	33,558	19,406
	91,803	67,207

16. 股本

	股份數目	千港元
法定：		
於二零一一年三月三十一日及九月三十日 每股面值0.10港元之普通股	800,000,000	80,000
已發行及繳足：		
每股面值0.10港元之普通股		
於二零一零年及二零一一年四月一日 就收購聯營公司之權益發行新股份	606,753,119 28,600,000	60,675 2,860
於二零一一年九月三十日	635,353,119	63,535

於二零一一年八月十九日，本公司按公平價值15,329,600港元，即發行價約每股0.5360港元發行28,600,000股每股面值0.10港元之普通股，作為本集團收購聯營公司25%股權之部份代價(附註11)。

17. 銀行信貸

於二零一一年九月三十日，可供本集團動用之一般銀行信貸為266,475,000港元(二零一一年三月三十一日：267,275,000港元)。於二零一一年九月三十日，本集團已動用之銀行信貸為39,058,000港元(二零一一年三月三十一日：29,756,000港元)。

於二零一一年九月三十日，本公司把本集團總值達34,199,000港元(二零一一年三月三十一日：18,470,000港元)之若干物業作抵押以便本集團獲提供一般銀行信貸。

18. 經營租賃承擔

	二零一一年九月三十日		二零一一年三月三十一日	
	土地及樓宇 (未經審核) 千港元	其他資產 (未經審核) 千港元	土地及樓宇 (經審核) 千港元	其他資產 (經審核) 千港元
一年內	4,626	589	7,218	601
第二年至第五年(包括首尾兩年)	4,673	646	2,222	961
五年後	10,609	-	11,295	-
	19,908	1,235	20,735	1,562

19. 資本承擔

	二零一一年 九月三十日 (未經審核) 千港元	二零一一年 三月三十一日 (經審核) 千港元
已訂約但未撥備：		
收購物業、廠房及設備	717	1,356
收購投資物業	-	7,204
	717	8,560

管理層討論及分析

業務回顧

本集團之主要業務仍為製造及銷售瓦通紙盒、包裝紙盒及兒童趣味圖書；製造及銷售籤條、標籤、恤衫襯底紙板及膠袋；商業印刷及資產管理業務。

於回顧期間，本集團錄得截至二零一一年九月三十日止六個月之營業額約312,500,000港元，較截至二零一零年九月三十日止之去年同期約323,800,000港元減少約3.5%。本集團之毛利率由二零一零年同期的26.9%下降至回顧期間的21.8%。本集團之權益持有人應佔溢利由去年同期約24,700,000港元減少至約4,300,000港元，減幅為82.6%。純利下跌主要乃由於全球金融市場下滑導致本集團金融資產出現按市價計值虧損約13,900,000港元（計入其他經營開支）所致。除此之外，由於本集團的客戶訂單減少而影響本集團之營業額下降，加上原料成本及國內的勞工成本上漲等，均導致本集團所錄得之純利相較去年同期大幅減少。

製造及銷售瓦通紙盒、包裝紙盒及兒童趣味圖書仍為本集團之主要業務。於回顧期間，本集團於此項主要業務分類錄得之總收益約為260,600,000港元，較去年同期之274,100,000港元下降約4.9%。於截至二零一一年九月三十日止六個月內，來自此項分類之溢利由去年同期之19,200,000港元下跌至約11,700,000港元。純利下跌主要乃由於出口市場波動及原材料與生產成本上漲所致。

製造及銷售籤條、標籤、恤衫襯底紙板及膠袋分類仍然承受激烈競爭之壓力。於回顧期間，本集團於製造籤條、標籤、恤衫襯底紙板及膠袋業務之收益穩定，維持於約15,600,000港元，而去年同期則約為15,500,000港元。於截至二零一一年九月三十日止六個月內，來自此項分類之業績由去年同期之虧損200,000港元增加至溢利約600,000港元。

本集團之商業印刷業務持續穩定增長。截至二零一一年九月三十日止六個月，此分類之收益及溢利分別約為36,300,000港元及6,500,000港元，而去年同期則分別為34,200,000港元及3,800,000港元。

面對潛在歐債危機，加上二零一一年上半年金融市場動盪，本集團金融資產之表現亦備受不利影響。期內，本集團金融資產按市價計值虧損為13,900,000港元，而去年同期則錄得收益約800,000港元。

管理層討論及分析(續)

財務回顧

流動資金及財務資源

本集團一般以內部產生之流動現金及其香港主要往來銀行所提供之銀行融資撥付營運所需。於回顧期內，本集團財政穩健。本集團於二零一一年九月三十日之現金與銀行結餘及短期銀行存款合共約達100,800,000港元(二零一一年三月三十一日：173,100,000港元)。按照附息銀行借貸約39,100,000港元(二零一一年三月三十一日：29,600,000港元)及股東資金477,300,000港元(二零一一年三月三十一日：469,000,000港元)計算，本集團於二零一一年九月三十日之資本負債比率為8.2%(二零一一年三月三十一日：6.3%)。

董事會相信，本集團所持有之現金、流動資產價值、未來收入及主要股東可提供之信貸將足以應付本集團之營運資金需要。

匯率風險

本集團大部分交易均以港元、人民幣及美元進行。截至二零一一年九月三十日止六個月，由於在現時之聯繫匯率制度下，港元兌美元之匯率較為穩定，加上本集團以人民幣收取收入及支付費用均有進行對沖，因此本集團毋須承擔任何重大匯兌風險。

本集團就美元兌人民幣訂立遠期合約，乃計入透過損益按公平價值列賬之金融資產內。倘若因人民幣貶值而導致人民幣兌美元的匯率波動超過若干比率，則本集團將承擔匯兌虧損。

財務擔保及資產抵押

於二零一一年九月三十日，本公司就銀行授予本集團附屬公司之一般銀行融資提供約179,700,000港元(二零一一年三月三十一日：157,700,000港元)之公司擔保，有關擔保乃以本集團所擁有賬面淨值合共約34,200,000港元(二零一一年三月三十一日：18,500,000港元)之若干物業之法定押記作抵押。

或然負債

於二零一一年九月三十日，本集團並無或然負債。

前景

於截至二零一一年九月三十日止六個月，出口市場波動不穩，業內競爭更日趨劇烈。潛在歐債危機亦導致出口市場需求下跌，而下半年的情況勢將更具挑戰。為應付未來挑戰及保持競爭力，本集團會繼續致力實施成本控制策略及加強營運效益，以改善邊際利潤。然而，原材料及中國勞動力之成本持續上漲，加上需要更多額外投資以符合有關環保及安全之規定，均會令控制成本之措施事倍功半。

於回顧期內，本集團已完成收購Suntap之25%已發行股本。本集團會繼續物色潛在機遇，以進一步擴闊本集團之業務。

股息

董事並不建議就截至二零一一年九月三十日止六個月派付任何中期股息(二零一零年：每股港幣1仙)。

董事及主要行政人員於本公司或任何相聯法團之股份、相關股份及債券之權益及淡倉

於二零一一年九月三十日，董事及本公司主要行政人員於本公司及其相聯法團（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部之定義）之股份、相關股份及債券中擁有須根據證券及期貨條例第XV部第7及8分部（包括根據證券及期貨條例有關條文彼等被視作或當作擁有之權益及淡倉）或根據上市公司董事進行證券交易的標準守則（「標準守則」）須知會本公司及香港聯合交易所有限公司（「聯交所」）之權益及淡倉；以及須載入本公司根據證券及期貨條例第352條存置之登記冊之權益及淡倉如下：

董事於股份之權益—於本公司股份之好倉

董事姓名	所持股份數目				總權益佔 已發行股本 之百分比
	個人權益 (以實益擁有人 身份持有)	家族權益	其他權益	總權益	
雷勝明	5,468,750股	-	320,475,286股 (附註1)	325,944,036股	51.30%
雷勝昌	3,906,250股	-	320,475,286股 (附註1)	324,381,536股	51.06%
雷勝中	3,906,250股	1,562,500股 (附註2)	320,475,286股 (附註1)	325,944,036股	51.30%

附註：

- 該等股份由一間在英屬處女群島註冊成立之公司Harmony Link Corporation擁有。Harmony Link Corporation之已發行股本中約48.4%由The Lui Family Company Limited以The Lui Unit Trust之信託人身份持有。The Lui Unit Trust之全部單位（除1個單位由雷勝明先生擁有外）均由一個全權信託基金之信託人Trident Trust Company (B.V.I.) Limited持有，該全權信託基金之全權受益人包括雷勝明先生、雷勝中先生及雷勝昌先生。雷勝明先生、雷勝中先生及雷勝昌先生亦分別額外擁有Harmony Link Corporation之已發行股本約24.13%、14.59%及12.88%。
- 該等股份由雷勝中先生之配偶擁有。根據證券及期貨條例，雷勝中先生被視為於其配偶持有之全部股份中擁有權益。

董事及主要行政人員於本公司或任何相聯法團之股份、相關股份及債券之權益及淡倉(續)

除上文所述者外，若干董事代本公司持有若干附屬公司之非受益權益。

除上文所披露者外，於二零一一年九月三十日，概無董事或本公司主要行政人員於本公司或任何相聯法團(根據證券及期貨條例第XV部之定義)之股份、相關股份或債券中擁有須根據證券及期貨條例第XV部第7及8分部(包括根據證券及期貨條例有關條文彼等被視作或當作擁有之權益及淡倉)或根據標準守則須知會本公司及聯交所之權益及淡倉；以及須載入根據證券及期貨條例第352條存置之登記冊之權益及淡倉。

主要股東

於二零一一年九月三十日，以下人士(不包括董事或本公司主要行政人員)於本公司股份及相關股份中擁有根據證券及期貨條例第XV部第2及3分部須向本公司披露或記錄於本公司根據證券及期貨條例第336條之規定須予存置之登記冊之權益或淡倉：

股東姓名／名稱	好倉／淡倉	身份	所持股份／ 相關股份數目	佔已發行 股本百分比
雷志	好倉	一個全權信託 基金之創辦人	320,475,286股 (附註1)	50.44%
伍四妹	好倉	一個全權信託 基金之創辦人	320,475,286股 (附註1)	50.44%
吳淑芳	好倉	實益擁有人及 配偶權益	325,944,036股 (附註2)	51.30%
Harmony Link Corporation	好倉	實益擁有人	320,475,286股	50.44%
The Lui Family Company Limited	好倉	信託人	320,475,286股 (附註3)	50.44%
Trident Trust Company (B.V.I.) Limited	好倉	信託人	320,475,286股 (附註3)	50.44%

主要股東(續)

附註：

- (1) 該等股份由Harmony Link Corporation持有。雷志先生及其配偶伍四妹女士為上文「董事及主要行政人員於本公司或任何相聯法團之股份、相關股份及債券之權益及淡倉」一節附註1內所述的全權信託基金之創辦人。
- (2) 該等股份權益包括由吳淑芳女士本人持有之1,562,500股股份權益，及透過其配偶雷勝中先生之權益而被視為持有324,381,536股股份之權益，詳情已於上文「董事及主要行政人員於本公司或任何相聯法團之股份、相關股份及債券之權益及淡倉」一節內披露。
- (3) 該等股份由Harmony Link Corporation持有。請參閱上文「董事及主要行政人員於本公司或任何相聯法團之股份、相關股份及債券之權益及淡倉」一節附註1。

除上文所披露者外，於二零一一年九月三十日，董事並不知悉有任何人士(非董事)於股份或相關股份中擁有根據證券及期貨條例第XV部第2及3分部須向本公司披露之任何權益或淡倉，又或有任何人士直接或間接擁有任何類別股本(附帶可在任何情況於本集團任何其他成員公司之股東大會上投票的權利)之面值5%或以上或擁有有關股份之任何購股權。

購股權計劃

本集團之購股權計劃乃於二零零二年九月五日採納，有效期為十年。於二零一一年九月三十日，概無根據該計劃授出任何購股權。

董事之合約權益

各董事概無擁有本公司或其任何附屬公司於截至二零一一年九月三十日止六個月內所訂立且與本集團業務有關連之重要合約之重大權益。

董事於競爭業務之權益

本公司董事、管理層股東或主要股東或彼等各自之任何聯繫人士概無從事與本集團業務構成或可能構成競爭之業務或與本集團有任何其他利益衝突。

企業管治

董事認為，本公司於截至二零一一年九月三十日止六個月內，一直遵守聯交所證券上市規則附錄十四所載之企業管治常規守則（「企業管治常規守則」）之適用守則條文，惟偏離下列條文除外：

- 守則條文A.4.1規定，非執行董事須獲委任固定任期，並須接受重選。本公司之獨立非執行董事並無獲委任固定任期。然而，根據本公司之公司細則，於本公司每屆股東週年大會上，三分之一之董事（包括執行及獨立非執行董事）須輪值退任，而每位董事須至少每三年輪值退任一次。因此，本公司認為，本公司已採取足夠措施，以確保本公司之企業管治常規之嚴格程度不遜於企業管治常規守則。

購買、贖回或出售上市證券

截至二零一一年九月三十日止六個月內，本公司並無贖回其任何上市證券。本公司或其任何附屬公司於期內亦無購買或出售本公司之任何上市證券。

員工聘用及薪酬政策

於二零一一年九月三十日，本集團之在職員工數目約為1,447名，其中約1,302名員工駐於中國。

薪酬福利一般乃參考市場條款及按個別員工表現制定。一般而言，薪金每年一次按工作表現評估報告及其他有關因素檢討及調整，而花紅（如有）亦按此基準發放。本集團制定之員工福利計劃包括強制性公積金計劃、購股權計劃及醫療保險。

本集團已成立薪酬委員會，並遵照上市規則附錄十四所載企業管治常規守則釐定其書面職權範圍。薪酬委員會已審閱及釐定本集團之薪酬政策，包括執行董事酬金之政策、支付予執行董事及本集團高級管理層之酬金水平。

薪酬委員會包括四名成員，分別為盧永文先生、林振綱博士、吳麗文博士（全部均為獨立非執行董事）及雷勝明先生（本公司之執行董事）。委員會由盧永文先生擔任主席。

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之標準守則，作為本公司有關董事進行證券交易之行為守則。所有董事於本公司作出特定查詢後已確認，於整個回顧期間，彼等已全面遵守標準守則所載之規定準則。

審核委員會

本集團已成立審核委員會，並遵照上市規則釐定其書面職權範圍。審核委員會包括三名成員（均為獨立非執行董事），分別為吳麗文博士、林振綱博士及盧永文先生。委員會由吳麗文博士擔任主席。

審核委員會已會同管理層審閱本集團採納之會計原則及慣例，並討論有關審核、內部控制與財務申報事宜，包括審閱截至二零一一年九月三十日止六個月之未經審核中期業績。

中期財務報表之審閱

截至二零一一年九月三十日止六個月之未經審核簡明綜合中期財務資料，已獲執業會計師香港立信德豪會計師事務所有限公司根據香港會計師公會頒佈之香港審閱工作準則第2410號「實體獨立核數師對中期財務資料的審閱」而進行審閱。

致謝

本人藉此機會，謹代表董事會對全體員工為本集團之竭誠效力，盡忠職守，以及對各位客戶、供應商、業務夥伴及股東之一貫支持致衷心謝意。

承董事會命
主席
雷勝明

香港，二零一一年十一月二十一日