



HERALD HOLDINGS LIMITED

興利集團有限公司*

(於百慕達註冊成立之有限公司)

(股份代號：00114)

截至二零零八年九月三十日止六個月之中期業績公告

業績

興利集團有限公司(「本公司」)董事會謹提呈本公司及其附屬公司(統稱「本集團」)截至二零零八年九月三十日止六個月未經審核之綜合業績連同二零零七年同期之比較數字如下：

綜合損益表 – 未經審核

截至二零零八年九月三十日止六個月

	附註	截至九月三十日止六個月	
		二零零八年 港幣千元	二零零七年 港幣千元
營業額	2	979,034	824,143
銷售成本		(767,889)	(637,802)
毛利		211,145	186,341
其他收入		11,522	13,603
其他(虧損)/收益淨額		(11,157)	2,263
分銷費用		(26,898)	(28,591)
行政費用		(124,647)	(105,539)
投資物業重估虧損		(1,700)	-
經營溢利	2	58,265	68,077
融資成本		(24)	(645)
應佔合營公司溢利		134	283
除稅前溢利	3	58,375	67,715
所得稅	4	(13,009)	(9,985)
本期溢利		45,366	57,730
以下各方應佔：			
本公司股東		47,735	57,994
少數股東權益		(2,369)	(264)
本期溢利		45,366	57,730
中期股息		18,153	18,228
每股中期股息		港幣 3 仙	港幣 3 仙
每股盈利	5		
- 基本及攤薄		港幣 7.87 仙	港幣 9.54 仙

綜合資產負債表 – 未經審核
於二零零八年九月三十日

	附註	二零零八年 九月三十日 港幣千元	二零零八年 三月三十一日 港幣千元
非流動資產			
固定資產			
- 物業、機器及設備		192,969	187,984
- 投資物業		33,240	34,940
- 經營租約下自用租賃土地權益		5,866	6,007
		<u>232,075</u>	<u>228,931</u>
會所會籍		1,990	1,990
合營公司權益		2,208	2,345
其他金融資產		4,680	4,680
遞延稅項資產		5,284	4,879
		<u>246,237</u>	<u>242,825</u>
流動資產			
交易證券		118,556	68,929
存貨		200,285	173,443
應收賬款及其他應收款	6	322,555	204,247
本期應退稅項		1,444	1,444
已抵押銀行結餘		66,378	107,220
現金及現金等價物		142,044	191,774
		<u>851,262</u>	<u>747,057</u>
流動負債			
應付賬款及其他應付款	7	272,973	183,787
本期應付稅項		21,619	10,331
		<u>294,592</u>	<u>194,118</u>
流動資產淨額		<u>556,670</u>	<u>552,939</u>
資產總額減流動負債		<u>802,907</u>	<u>795,764</u>
非流動負債			
遞延稅項負債		150	386
長期服務金準備		2,414	2,528
		<u>2,564</u>	<u>2,914</u>
資產淨值		<u>800,343</u>	<u>792,850</u>
資本及儲備			
股本		47,272	47,349
儲備		727,640	716,391
本公司股東應佔權益總值		774,912	763,740
少數股東權益		25,431	29,110
權益總值		<u>800,343</u>	<u>792,850</u>

附註：

1. 編製基準及會計政策

本中期財務報告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」）的適用披露規定而編製，當中包括香港會計師公會頒佈之《香港會計準則》第三十四號「中期財務報告」，並於二零零八年十二月十二日獲授權刊發。

本中期財務報告已按照截至二零零八年三月三十一日止年度財務報表內所採納之相同會計政策而編製。

香港會計師公會已頒佈若干全新及經修訂的《香港財務報告準則》和詮釋，並於本集團的本期會計期間首次生效或可供提早採納。在呈示的中期財務報告中採用的會計政策並無因這些準則變化而出現任何重大的修訂。本集團並無採納任何在當前會計期間尚未生效的新準則或詮釋。

此中期財務報告乃未經審核，但本公司審核委員會已作出審閱。

2. 分部報告

分部資料是按本集團的業務和地區分部作出呈述。由於業務分部資料對本集團的內部財務匯報工作意義較大，故已選為報告分部信息的主要形式。

業務分部

本集團主要業務分部如下：

玩具及禮品	：	玩具及禮品製造、銷售及分銷。
電腦磁頭	：	電腦磁頭製造及銷售。
家庭用品	：	家庭用品製造、銷售及分銷。
時計	：	鐘錶及電子產品製造、銷售及分銷。
投資	：	投資於股本證券、結構性產品及管理基金。
其他	：	出租物業以產生租金收入及其他分銷活動。

截至二零零八年九月三十日止六個月

	玩具及 禮品 港幣千元	電腦磁頭 港幣千元	家庭用品 港幣千元	時計 港幣千元	投資 港幣千元	其他 港幣千元	分部間 抵銷數額 港幣千元	綜合數額 港幣千元
來自外界 客戶收入	659,499	92,400	81,108	140,552	-	5,475	-	979,034
來自外界客 戶其他收入	2,111	-	2,889	817	4,353	888	-	11,058
分部間的 收入	-	-	-	-	-	1,489	(1,489)	-
總額	661,610	92,400	83,997	141,369	4,353	7,852	(1,489)	990,092
分部業績 未分配經營 收益及費用	58,371	5,348	(11,350)	17,159	(4,522)	544		65,550
								(7,285)
經營溢利								58,265
融資成本								(24)
應佔合營 公司溢利	-	-	134	-	-	-		134
所得稅								(13,009)
本期溢利								45,366

截至二零零七年九月三十日止六個月

	玩具及 禮品 港幣千元	電腦磁頭 港幣千元	家庭用品 港幣千元	時計 港幣千元	投資 港幣千元	其他 港幣千元	分部間 抵銷數額 港幣千元	綜合數額 港幣千元
來自外界 客戶收入	477,266	78,528	97,011	161,196	-	10,142	-	824,143
來自外界客 戶其他收入	1,213	-	3,496	473	3,807	881	-	9,870
分部間的 收入	-	-	-	-	-	1,489	(1,489)	-
總額	<u>478,479</u>	<u>78,528</u>	<u>100,507</u>	<u>161,669</u>	<u>3,807</u>	<u>12,512</u>	<u>(1,489)</u>	<u>834,013</u>
分部業績 未分配經營 收益及費用	25,289	5,472	4,082	18,017	9,195	3,631		65,686
經營溢利								68,077
融資成本 應佔合營 公司溢利	-	-	283	-	-	-		(645)
所得稅								283
								(9,985)
本期溢利								<u>57,730</u>

地區分部

本集團的業務遍及世界各地，但在三個主要的經濟環境中經營。北美洲是玩具及禮品部，電腦磁頭部及家庭用品部的主要市場。歐洲是時計部及家庭用品部的主要市場，亦是玩具及禮品部及電腦磁頭部的市場。於亞洲，本集團之生產活動位於中國大陸。

在呈述地區分部信息時，分部收入是以客戶的所在地為計算基準。

	營業額	
	截至九月三十日止六個月 二零零八年 港幣千元	二零零七年 港幣千元
歐洲		
英國	254,297	283,938
其他	106,178	76,100
北美洲	493,503	385,800
亞洲		
香港	54,712	29,835
中國大陸	4,639	3,720
其他	25,337	11,347
其他	40,368	33,403
	<u>979,034</u>	<u>824,143</u>

3. 除稅前溢利

除稅前溢利已扣除/(計入)：

	截至九月三十日止六個月	
	二零零八年 港幣千元	二零零七年 港幣千元
借貸利息	24	645
折舊	13,834	14,195
租賃土地權益之攤銷	163	155
出售固定資產虧損淨額	21	-
交易證券已變現及未變現之虧損/(收益)淨額	8,005	(5,497)
僱員成本	206,663	159,927
利息收入		
- 交易證券	(1,558)	(2,936)
- 銀行存款	(1,328)	(3,734)
租金收入	(2,109)	(1,802)
股息收入	(1,868)	(871)
應佔合營公司稅項	55	91

4. 所得稅

	截至九月三十日止六個月	
	二零零八年 港幣千元	二零零七年 港幣千元
香港利得稅項	13,417	9,215
香港以外地區稅項	475	2,051
遞延稅項	(883)	(1,281)
	<u>13,009</u>	<u>9,985</u>

香港利得稅準備是按截至二零零八年九月三十日止六個月的估計應評稅溢利以 16.5%的稅率 (二零零七年: 17.5%)計算。香港以外地區的附屬公司的稅項則以相關司法管轄區適用的現行稅率計算。

5. 每股盈利

每股基本盈利乃根據本期間本公司股東應佔溢利港幣 47,735,000 元 (二零零七年: 港幣 57,994,000 元) 與期間內已發行股份之加權平均數 606,792,000 股 (二零零七年: 607,591,000 股) 計算。

截至二零零八年及二零零七年九月三十日止期間並未有具備潛在攤薄影響的股份。因此, 本期間及去年同期間之每股攤薄盈利與每股基本盈利相同。

6. 應收賬款及其他應收款

應收賬款及其他應收款包括應收賬款及應收票據(已扣除呆壞賬之準備)，有關於結算日之賬齡分析如下：

	二零零八年 九月三十日 港幣千元	二零零八年 三月三十一日 港幣千元
即期	157,462	98,193
已過期少於一個月	87,657	40,809
已過期一至三個月	21,237	17,502
已過期三個月以上但少於十二個月	1,930	412
應收賬款及應收票據	268,286	156,916
按金，預付款及其他應收款	46,250	41,686
衍生金融工具	8,019	5,645
	322,555	204,247

給予顧客之信貸條款各異，一般按個別顧客之財政狀況衡量。為有效管理應收賬款相關之信貸風險，本集團均定期進行顧客信用評估。

7. 應付賬款及其他應付款

應付賬款及其他應付款包括應付賬款及應付票據，有關於結算日之賬齡分析如下：

	二零零八年 九月三十日 港幣千元	二零零八年 三月三十一日 港幣千元
以發票日期計算		
一個月以內	61,593	46,349
一個月後但三個月內	46,199	13,583
三個月以上	786	1,193
應付賬款及應付票據	108,578	61,125
應計費用及其他應付款	163,097	120,082
衍生金融工具	1,298	2,580
	272,973	183,787

所有應付賬款及其他應付款均預期於一年內償還或確認為收入。

8. 結算日後事項

於二零零八年十一月，英國一家著名的零售商申請破產保護令。本集團於二零零八年十一月尾因此客戶所承受之拖欠風險約為港幣 17,200,000 元，這包括應收賬款港幣 10,200,000 元及存貨港幣 7,000,000 元，本集團已於截至二零零八年九月三十日止六個月之會計報表中為該客戶計提港幣 6,700,000 元之壞賬撥備。

業務回顧

本集團截至二零零八年九月三十日止六個月之營業額為港幣 979,000,000 元，較去年同期增加港幣 155,000,000 元或 18.8%。本集團之營業額增加，主要來自玩具及禮品部，而小部份則來自電腦磁頭部。本期間股東應佔溢利為港幣 47,700,000 元，較去年同期之溢利港幣 58,000,000 元，下跌港幣 10,300,000 元或 17.8%。溢利減少之主要原因是家庭用品部錄得經營虧損港幣 11,400,000 元，以及交易證券之已變現及未變現虧損淨額港幣 8,000,000 元。

於本財政年度上半年，玩具及禮品部之營業額由港幣 477,000,000 元增至港幣 659,000,000 元，增加港幣 182,000,000 元或 38.2%。營業額增加，主要由於一套受歡迎電影有關之玩具及其他玩具銷售強勁所致。因為銷售量大增，本部門之經營溢利亦由港幣 25,300,000 元增至港幣 58,400,000 元，增加港幣 33,100,000 元或 130.8%。原料價格及勞工成本上升等問題持續令本部門受壓。儘管面對此等負面因素，本部門於本期間仍能保持競爭力及維持其邊際利潤。此外，即使本部門於本財政年第二季度之銷售量大增，但仍能把顧客的訂單如期付運。鑑於在深圳經營工廠之成本持續上升，管理層於二零零八年九月決定結束位於深圳之合資廠，該合資廠現正進行清盤。

由於馬達驅動器組合之銷售強勁，電腦磁頭部於截至二零零八年九月三十日止六個月之營業額，由去年同期之港幣 79,000,000 元，增加至港幣 92,000,000 元，增加港幣 13,000,000 元或 16.5%。然而，因經營費用高昂，本部門之經營溢利輕微下跌至港幣 5,300,000 元。本部門計劃於二零零八年十二月，由現時之珠海市南山廠房遷至珠海市南屏之新廠房。

於回顧期間，家庭用品部仍持續受到前年度之困難市場環境所影響。於本財政年度上半年，本部門之營業額由去年同期之港幣 97,000,000 元，下跌 16.5%至港幣 81,000,000 元。於回顧期間，本部門錄得上半年之經營虧損為港幣 11,400,000 元，而去年上半年則錄得經營溢利 4,100,000 元。本部門之經營虧損主要是由於原料價格及勞工成本高昂，以及為一家已申請破產保護令之客戶作出壞賬撥備港幣 6,700,000 元所致，而該壞賬撥備之詳情已披露於會計報表附註之「結算日後事項」內。

截至二零零八年九月三十日止六個月，時計部之營業額為港幣 141,000,000 元，較去年同期之港幣 161,000,000 元，減少 12.4%。然而，本部門於上半年之經營溢利僅減少 4.4%，由港幣 18,000,000 元減至港幣 17,200,000 元，此乃因為本部門能夠透過不同之產品組合提高其邊際利潤。

財務狀況

本集團一直謹慎管理其營運資金。如同過往，本集團持續維持良好現金流動狀況，亦沒有長期債項。於二零零八年九月三十日，本集團擁有淨現金盈餘為港幣 208,000,000 元，較於二零零八年三月三十一日之淨現金盈餘港幣 299,000,000 元減少。於回顧期間，本集團以港幣 30,000,000 元用作投資活動，及港幣 30,300,000 元支付截至二零零八年三月三十一日止年度之末期股息。

於二零零八年九月三十日本集團之流動資產為港幣 851,000,000 元，而於二零零八年三月三十一日為港幣 747,000,000 元。應收賬款及其他應收款由港幣 204,000,000 元增至港幣 323,000,000 元。本集團之流動負債由港幣 194,000,000 元增至港幣 295,000,000 元，主要因為應付賬款及其他應付款增加所致。應收賬款及其他應收款和應付賬款及其他應付款增加，反映出本集團季節性之銷售活動。於二零零八年九月三十日本集團之交易證券為港幣 119,000,000 元，而於二零零八年三月三十一日為港幣 69,000,000 元。總值港幣 185,000,000

元（於二零零八年三月三十一日：港幣 176,000,000 元）之交易證券及銀行存款已抵押給銀行以擔保一附屬公司的銀行備用信貸。於二零零八年九月三十日，代表公司變現能力之營運資金比率（即流動資產與流動負債比率）為 2.89 倍，而於二零零七年九月三十日則為 3.17 倍。另代表公司短期變現能力之速動比率（即應收賬款，現金及現金等價物與流動負債比率）由二零零七年九月三十日之 1.67 倍，減至 1.39 倍。

前景及展望

全球經濟受到近期金融海嘯的嚴峻衝擊，英國已步入衰退，而美國亦臨近衰退邊緣。失業及樓價下跌使消費信心轉差，因而導致環球零售市場疲弱。一般相信，聖誕節之零售額或會下跌。然而，我們亦難預測市場疲弱對本集團於本財政年度之業績將會構成何等影響。

於二零零八年十月，英鎊及其他主要貨幣兌換美元之價值大幅下跌。於二零零八年十一月尾，英鎊跟美元之兌換率為 1.5346，較二零零八年三月三十一日之 1.9853，下跌 23%。截至二零零八年九月三十日止六個月，本集團售往英國之銷售額佔本集團之總銷售額約 26%。英鎊幣值下跌對本集團於本財政年度下半年及其後之業績將帶來一定負面影響。

金融海嘯同時對環球股票市場帶來衝擊。於二零零八年十一月尾，恒生指數之收市價為 13,888，較兩個月前下跌 23%。陷於低迷之股票市場，本集團於同期之交易證券投資損失約為港幣 19,000,000 元。於二零零八年十一月三十日，本集團於交易證券之投資為港幣 76,000,000 元，包括若干上市股本證券、非上市證券/貨幣掛鈎票據及管理基金。

此外，我們亦注意到若干客戶面臨破產或破產接管風險之機會增加，所以我們現更審慎地監察客戶之信貸風險。

儘管面對上述憂慮，本集團擁有穩健的資產負債表及並無任何銀行貸款。雖然我們預期本集團於二零零九年之銷售額或會減少，然而本集團於二零零八年十一月尾整體訂單水平則較去年同期理想。同時，管理層有信心本集團能克服二零零九年之市場困境。

或然負債

於二零零八年九月三十日，本集團並無任何重大或然負債。

匯兌風險

於回顧期間，約 16% 之集團營業額是以英鎊入賬。本集團常以遠期外匯期貨合同對沖匯兌風險。

股息

董事會宣佈截至二零零八年九月三十日止期間之中期股息為每股港幣 3 仙(二零零七年：港幣 3 仙)。股息總數為港幣 18,153,000 元(二零零七年：18,228,000 元)，乃根據二零零八年十二月十一日(本中期業績宣佈前之最後實際可行日期)已發行股份之數目而作計算。中期股息將於二零零九年一月十九日派發予二零零九年一月九日登記在股東名冊之股東。

股東名冊

本公司將由二零零九年一月八日至二零零九年一月九日(包括首尾兩天)，暫停辦理股東登記手續。請各股東將所有股票過戶文件連同有關股票於二零零九年一月七日下午四時前送達香港皇后大道東 28 號金鐘匯中心 26 樓本公司股份登記處卓佳登捷時有限公司辦理過戶手續，以便領取應得之股息。

僱員

於二零零八年九月三十日，本集團之員工人數分別於香港二百三十四人(二零零七年：二百二十二)，中國大陸一萬八百零二人(二零零七年：九千二百九十一人)及歐洲一百一十四人(二零零七年：一百零二人)。於回顧期間總員工成本為港幣 206,663,000 元(二零零七年：港幣 159,927,000 元)。本集團確保其員工之薪酬福利具有市場競爭力，並按員工之表現，經驗及同業之現行慣例釐定員工薪酬。

購買、出售或贖回本公司之上市證券

於截至二零零八年九月三十日止六個月期間，本公司在聯交所購回 985,000 股本公司之股份，未計入費用之回購股價合共港幣 794,250 元。所有購回之股份已隨即註銷。根據百慕達一九八一年公司法，於購回股份產生之溢價及有關費用已於股本溢價中減除。以下為回購股份之摘要：

進行回購之月份	回購股份 之數目	已付之每股 最高股價 港幣	已付之每股 最低股價 港幣	已付之總額 港幣
二零零八年六月	315,000	0.93	0.90	287,250
二零零八年九月	670,000	0.80	0.73	507,000
	<u>985,000</u>			<u>794,250</u>

審核委員會

審核委員會向董事會匯報，現時由三名獨立非執行董事 — 委員會主席鄧敬雄先生、李大壯先生及葉文俊先生組成。審核委員會與本集團的高級管理人員及外聘核數師定期會面，以討論審計事項及檢討本集團內部監控系統的成效。本公司審核委員會已審閱中期業績報告。

薪酬委員會

薪酬委員會由兩名獨立非執行董事 — 委員會主席鄧敬雄先生、葉文俊先生及一名執行董事 — 唐楊森先生組成。薪酬委員會之職權範圍已載於本公司之網頁內。

企業管治

本公司於截至二零零八年九月三十日止六個月內，已遵照上市規則附錄 14 所載列之《企業管治常規守則》（「企業管治守則」）之規定，惟獨立非執行董事並無按特定任期委任，這與守則條文第 A.4.1 條有所偏離。然而，獨立非執行董事須根據本公司細則輪值告退。於此，本公司認為有充足的措施確保本公司之企業管治常規不遜於企業管治守則之標準規定。

標準守則

本公司已採納一套董事進行證券交易之行為守則，其條款不遜於上市規則附錄 10 所載之《上市發行人董事進行證券交易的標準守則》（「標準守則」）。經向本公司董事作出特定查詢後，所有董事確認他們已遵守標準守則及本公司自訂有關董事進行證券交易之行為守則。

公佈中期業績及中期業績報告

本公告登載於聯交所網站(www.hkex.com.hk)及本公司網站 (www.heraldgroup.com.hk)。本公司截至二零零八年九月三十日止六個月之中期業績報告包括符合上市規則規定之所有資料，將於適當時侯發送給股東及登載於上述網站。

承董事會命
主席
張曾基

香港，二零零八年十二月十二日

於此公佈日期，本公司董事會成員由下列董事組成：

執行董事：

張曾基博士 *PhD, Hon LLD, Hon DBA, JP*
Robert Dorfman 先生
唐楊森先生 *FCCA, CPA*
George Bloch 先生
張桐森先生

獨立非執行董事：

鄧敬雄先生 *ACA, FCCA, ACIS, CPA*
李大壯先生 *JP*
葉文俊先生

*僅以資識別