

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告的內容概不負責，對其準確性或完整性亦不發表任何聲明，並明確表示，概不就因本公告全部或任何部分內容而產生或因依賴該等內容而引致的任何損失承擔任何責任。



南旋控股有限公司
NAMESON HOLDINGS LIMITED

(於開曼群島註冊成立的有限公司)

(股份代號：1982)

**截至2020年9月30日止六個月的
未經審核綜合中期業績公告**

財務摘要	截至9月30日止六個月		變動
	2020年 百萬港元	2019年 百萬港元	
收益	2,295.1	3,026.7	-24.2%
毛利	435.0	527.6	-17.6%
毛利率	19.0%	17.4%	+1.6個百分點
本公司擁有人應佔溢利	238.5	270.9	-12.0%
經調整純利(附註)	235.0	271.7	-13.5%
經調整純利率	10.2%	9.0%	+1.2個百分點
每股盈利			
— 基本及攤薄	10.5港仙	11.9港仙	-11.8%
每股中期股息	3.8港仙	4.3港仙	

附註：經調整純利為非香港財務報告準則的財務計量，乃來自本公司擁有人應佔溢利，惟不包括衍生金融工具的已變現及未變現收益／(虧損)，該等收益／(虧損)不被視為經常性質的收入／開支。我們相信本公告所呈列經調整純利更能反映本集團的核心經營業績。

南旋控股有限公司(「本公司」)董事(「董事」)會(「董事會」)欣然公佈本公司及其附屬公司(「本集團」)截至2020年9月30日止六個月的未經審核綜合中期財務資料，連同截至2019年9月30日止六個月的比較數字如下：

簡明綜合全面收入表

截至2020年9月30日止六個月
(以港元呈列)

	附註	(未經審核)	
		截至9月30日止六個月 2020年 千港元	2019年 千港元
收益	5	2,295,057	3,026,746
銷售成本	7	(1,860,019)	(2,499,164)
毛利		435,038	527,582
其他收入		7,224	5,679
其他收益淨額	6	20,349	21,577
銷售及分銷開支	7	(19,953)	(25,869)
一般及行政開支	7	(158,822)	(180,073)
金融資產減值虧損撥回	7	1,720	—
經營溢利		285,556	348,896
應佔一間合營企業除稅後溢利		216	598
財務收入		939	1,561
財務開支		(21,209)	(39,002)
財務開支淨額	8	(20,270)	(37,441)
除所得稅前溢利		265,502	312,053
所得稅開支	9	(36,417)	(38,278)
期內溢利		229,085	273,775
下列人士應佔期內溢利：			
— 本公司擁有人		238,486	270,935
— 非控股權益		(9,401)	2,840
		229,085	273,775
本公司擁有人應佔期內每股盈利			
— 基本及攤薄(每股港仙)	10	10.5	11.9

(未經審核)
截至9月30日止六個月
2020年 2019年
千港元 千港元

期內溢利	<u>229,085</u>	<u>273,775</u>
其他全面虧損(除稅後):		
已重新分類或隨後可重新分類至 損益的項目		
— 貨幣換算差額	<u>(26,954)</u>	<u>(12,292)</u>
期內全面收入總額	<u>202,131</u>	<u>261,483</u>
下列人士應佔期內全面收入總額:		
— 本公司擁有人	211,532	258,003
— 非控股權益	<u>(9,401)</u>	<u>3,480</u>
	<u>202,131</u>	<u>261,483</u>

簡明綜合資產負債表

於2020年9月30日

(以港元呈列)

	(未經審核) 於2020年 9月30日 千港元	(經審核) 於2020年 3月31日 千港元
	附註	
資產		
非流動資產		
物業、廠房及設備	1,602,468	1,515,721
使用權資產	940,492	996,899
投資物業	1,877	1,918
無形資產	-	-
於一間合營企業的權益	8,280	8,064
按公平值計入損益的金融資產	169,824	167,295
預付款項、按金、其他應收款項及其他資產	93,819	94,424
遞延所得稅資產	656	608
	<u>2,817,416</u>	<u>2,784,929</u>
流動資產		
存貨	561,872	806,451
貿易應收款項	567,910	163,977
衍生金融工具	2,733	-
預付款項、按金、其他應收款項及其他資產	208,312	340,045
可收回稅項	95	17,835
現金及現金等價物	806,364	713,128
	<u>2,147,286</u>	<u>2,041,436</u>
總資產	<u><u>4,964,702</u></u>	<u><u>4,826,365</u></u>

		(未經審核) 於2020年 9月30日 千港元	(經審核) 於2020年 3月31日 千港元
權益			
資本及儲備			
股本		22,794	22,794
儲備		2,162,873	1,951,166
		<u>2,185,667</u>	<u>1,973,960</u>
本公司擁有人應佔資本及儲備			
非控股權益		170,753	122,654
		<u>2,356,420</u>	<u>2,096,614</u>
總權益			
負債			
非流動負債			
銀行借款	14	885,033	1,136,100
租賃負債	15	225,699	288,713
修復成本撥備		357	659
遞延所得稅負債		2,562	2,562
		<u>1,113,651</u>	<u>1,428,034</u>
流動負債			
貿易應付款項及應付票據	13	302,795	390,416
應計費用及其他應付款項		174,442	158,593
即期所得稅負債		220,483	183,174
銀行借款	14	613,286	371,619
租賃負債	15	183,625	197,915
		<u>1,494,631</u>	<u>1,301,717</u>
總負債		<u>2,608,282</u>	<u>2,729,751</u>
權益及負債總額		<u>4,964,702</u>	<u>4,826,365</u>
流動資產淨額		<u>652,655</u>	<u>739,719</u>

簡明綜合中期財務資料附註

1. 一般資料

本公司於2015年8月11日根據開曼群島法例在開曼群島註冊成立為獲豁免有限公司。本公司註冊辦事處地址為Cricket Square, Hutchins Drive, P.O. Box 2681, Grand Cayman KY1-1111, Cayman Islands。

本公司為一間投資控股公司，而其附屬公司主要從事針織產品製造業務。本公司的最終控股公司為庭槐資產有限公司。本公司自2016年4月12日起已在香港聯合交易所有限公司（「聯交所」）主板上市。

除另有說明外，本簡明綜合中期財務資料以千港元（「千港元」）呈列。本簡明綜合中期財務資料已於2020年11月20日獲董事會批准刊發。

本簡明綜合中期財務資料乃未經審核。

2. 編製基準

截至2020年9月30日止六個月的本簡明綜合中期財務資料乃根據香港會計師公會頒佈的香港會計準則（「香港會計準則」）第34號「中期財務報告」而編製。簡明綜合中期財務資料應與根據香港財務報告準則（「香港財務報告準則」）所編製截至2020年3月31日止年度的年度財務報表一併閱讀。

3. 會計政策

本集團所應用的會計政策與截至2020年3月31日止年度的年度財務報表所應用者貫徹一致，惟下文所載採納經修訂準則除外。

(a) 本集團採納的經修訂準則

本集團已於2020年4月1日開始的本報告期間首次應用以下經修訂準則：

香港會計準則第1號及 香港會計準則第8號的修訂本	重大的定義
香港財務報告準則第3號的修訂本	業務的定義
香港會計準則第39號、 香港財務報告準則第7號及 香港財務報告準則第9號的修訂本	對沖會計處理
2018年財務報告概念框架	經修訂財務報告概念框架

採納該等經修訂準則並無對本集團的會計政策造成任何重大影響，故毋須作出追溯調整。

(b) 已頒佈但本集團尚未應用的新訂及經修訂準則的影響

下列新訂及經修訂準則已頒佈但於本集團於2020年4月1日開始的財政期間尚未生效，且本集團並無提早採納：

		於以下日期或 之後開始的 會計期間生效
香港財務報告準則第3號、 香港會計準則第16號及 香港會計準則第37號的修訂本	較小範圍修訂	2022年1月1日
香港財務報告準則第1號的 修訂本	分類負債為流動或非流動	2023年1月1日
香港財務報告準則第10號及 香港會計準則第28號的 修訂本	投資者與其聯營公司或合營企業 之間的資產出售或注資	待定
香港財務報告準則第16號的 修訂本	COVID-19相關租金寬減	2020年6月1日
香港財務報告準則第17號	保險合約	2023年1月1日
香港財務報告準則的修訂本	香港財務報告準則2018年至2020年 週期年度改進	2022年1月1日

本集團現正評估該等新訂及經修訂準則於首次應用期間的影響，初步結論為採納該等新訂及經修訂準則預期不會對本集團的經營業績或財務狀況構成重大影響。

4. 估計

編製中期財務資料需要管理層作出對會計政策的應用以及資產和負債、收入和開支的呈報金額構成影響的判斷、估計及假設。實際結果或會有別於此等估計。於編製本簡明綜合中期財務資料時，管理層就應用本集團的會計政策所作出的重大判斷以及估計不確定因素的主要來源與截至2020年3月31日止年度的綜合財務報表所應用者相同。

5. 分部資料

本集團的經營分部乃根據向本公司執行董事及高級管理層(由本集團行政總裁(彼為本集團的最高營運決策者(「最高營運決策者」))所領導)匯報及由彼等審閱用以評估表現及作出策略決定的資料而釐定。

於2020年4月1日前，本集團擁有兩個經營分部，分別為(i)針織產品製造；及(ii)針織鞋面及針織鞋製造。

截至2020年9月30日止六個月，本集團重組及精簡針織鞋面及針織鞋製造業務。重組該分部後，最高營運決策者重新評估本集團的分部報告並決定，由於針織鞋面及針織鞋製造分部與針織產品製造分部在資源分配、表現評估及決策方面不再獨立考慮，故就財務報告而言，該兩個經營分部應合併計算。

截至2020年9月30日止六個月，本集團經營單一經營分部。上述變動對本集團截至2019年9月30日止六個月的報告經營分部的影響被視為具追溯性，而本集團的經營分部資料已重列，猶如本集團於該期間一直經營單一經營分部。因此，本集團並無呈列獨立分部資料。

董事會基於毛利計量評估經營分部的表現。

(a) 按貨品交付地點劃分的收益

	(未經審核)	
	截至9月30日止六個月	
	2020年 千港元	2019年 千港元
日本	669,493	859,701
北美洲	383,647	486,236
歐洲	532,497	562,340
中國內地	491,333	759,923
其他國家	218,087	358,546
	<u>2,295,057</u>	<u>3,026,746</u>

(b) 非流動資產

	(未經審核)	(經審核)
	於2020年 9月30日 千港元	於2020年 3月31日 千港元
	香港	56,141
中國內地	746,045	772,344
越南	1,630,469	1,672,090
緬甸	206,001	105,822
	<u>2,638,656</u>	<u>2,608,962</u>

上述非流動資產的資料乃按資產所在地劃分，且不包括無形資產、於一間合營企業的權益、按公平值計入損益的金融資產及遞延所得稅資產。

(c) 主要客戶

個別佔本集團總收益超過10%的客戶的收益如下：

	(未經審核)	
	截至9月30日止六個月	
	2020年 千港元	2019年 千港元
客戶A	1,157,418	1,575,397
客戶B	253,405	337,504

截至2020年9月30日止六個月，五大客戶佔收益約75.7% (2019年：73.2%)。

(d) 分拆來自客戶合約的收益

截至2020年及2019年9月30日止六個月期間，本集團的收益於一個時間點確認。

6. 其他收益淨額

	(未經審核)	
	截至9月30日止六個月	
	2020年 千港元	2019年 千港元
匯兌收益淨額	14,056	19,563
按公平值計入損益的金融資產收益淨額	2,529	2,435
出售物業、廠房及設備收益淨額	19	296
來自衍生金融工具的已變現及未變現收益／(虧損)淨額	3,535	(717)
其他	210	-
	<u>20,349</u>	<u>21,577</u>

7. 按性質劃分的開支

計入銷售成本、銷售及分銷開支、一般及行政開支以及金融資產減值虧損撥回的開支分析如下：

	(未經審核)	
	截至9月30日止六個月	
	2020年 千港元	2019年 千港元
廣告及推廣開支	3,623	2,912
核數師酬金		
— 審計服務	1,890	1,482
— 非審計服務	326	315
折舊		
— 自有物業、廠房及設備	60,266	44,987
— 使用權資產	44,260	61,758
投資物業折舊	41	67
技術知識的攤銷	-	4,825
僱員福利開支(包括董事酬金)	451,188	495,932
所用原材料及消耗品	1,065,420	1,408,353
製成品及在製品存貨變動	142,686	271,433
存貨減值(撥備撥回)／撥備	(2,848)	5,692
金融資產減值虧損撥回	(1,720)	-
分包費用	103,665	198,569
代理及佣金開支	279	1,208
運輸費用	16,517	20,854
捐款	2,856	1,205
短期租賃付款	957	31
水電開支	47,155	52,376
樣本費用	4,258	9,733
其他	96,255	123,374
	<u>2,037,074</u>	<u>2,705,106</u>
銷售成本、銷售及分銷開支、一般及行政開支以及 金融資產減值虧損撥回總額	<u>2,037,074</u>	<u>2,705,106</u>

8. 財務開支淨額

	(未經審核)	
	截至9月30日止六個月	
	2020年	2019年
	千港元	千港元
財務收入		
銀行存款的利息收入	<u>939</u>	<u>1,561</u>
財務開支		
以下各項的利息開支：		
— 銀行借款	(17,139)	(34,942)
— 租賃負債	<u>(4,070)</u>	<u>(4,060)</u>
	<u>(21,209)</u>	<u>(39,002)</u>
財務開支淨額	<u>(20,270)</u>	<u>(37,441)</u>

9. 所得稅開支

截至2020年9月30日止六個月，香港利得稅已按16.5% (2019年：16.5%)的稅率就期內估計應課稅溢利計提撥備。本集團的中國內地附屬公司則須按25% (2019年：25%)的稅率就估計應課稅溢利繳納中國企業所得稅。然而，本集團其中兩間中國內地附屬公司於獲評定為高新技術企業後須按15%的稅率繳納中國企業所得稅。

本集團的越南附屬公司須按17%的營業所得稅(「營業所得稅」)優惠稅率繳納營業所得稅。根據投資證書，此等附屬公司就自開始營運起計首10年的應課稅收入按優惠稅率繳納營業所得稅。此外，自賺取應課稅溢利的首年起計首2年，此等附屬公司獲全面豁免繳納營業所得稅，並於此後4年合資格享有50%的營業所得稅稅率減免。就其中一間越南附屬公司而言，本期間屬獲50%營業所得稅稅率減免的第三年，而所有越南附屬公司於截至2020年9月30日止六個月並無應課稅溢利，故並無計提營業所得稅撥備。

	(未經審核)	
	截至9月30日止六個月	
	2020年	2019年
	千港元	千港元
香港利得稅	19,609	11,774
中國企業所得稅	16,584	27,752
越南營業所得稅	—	753
遞延稅項	<u>224</u>	<u>(2,001)</u>
	<u>36,417</u>	<u>38,278</u>

10. 每股盈利

(a) 基本

截至2020年及2019年9月30日止六個月期間，每股基本盈利均按本公司擁有人應佔溢利除以有關期間內已發行普通股加權平均數計算。

	(未經審核)	
	截至9月30日止六個月	
	2020年	2019年
本公司擁有人應佔溢利(千港元)	<u>238,486</u>	<u>270,935</u>
已發行普通股加權平均數(千股)	<u>2,279,392</u>	<u>2,279,392</u>
每股基本盈利(港仙)	<u>10.5</u>	<u>11.9</u>

(b) 攤薄

由於行使尚未行使購股權具反攤薄效應，截至2020年及2019年9月30日止六個月期間的每股攤薄盈利均相等於每股基本盈利。

11. 股息

	(未經審核)	
	截至9月30日止六個月	
	2020年	2019年
	千港元	千港元
中期股息每股普通股3.8港仙(2019年：4.3港仙)	<u>86,617</u>	<u>98,014</u>

於2020年11月20日舉行的董事會會議上，董事會宣派中期股息每股3.8港仙(2019年：4.3港仙)。中期股息約86,617,000港元並無於本中期財務資料確認為負債。其將於截至2021年3月31日止年度的股東權益中確認為分派。

12. 貿易應收款項

	(未經審核)	(經審核)
	於2020年	於2020年
	9月30日	3月31日
	千港元	千港元
貿易應收款項	567,927	165,714
減：貿易應收款項減值撥備	<u>(17)</u>	<u>(1,737)</u>
	<u>567,910</u>	<u>163,977</u>

本集團向客戶授出的信貸期一般介乎0至60天。於2020年9月30日及2020年3月31日，貿易應收款項基於發票日期的賬齡分析如下：

	(未經審核) 於2020年 9月30日 千港元	(經審核) 於2020年 3月31日 千港元
最長三個月	549,748	143,478
三至六個月	17,338	13,082
六個月以上	<u>841</u>	<u>9,154</u>
	<u><u>567,927</u></u>	<u><u>165,714</u></u>

於報告日期的最大信貸風險承擔為上述應收款項的公平值。本集團並無持有任何抵押品作抵押。

13. 貿易應付款項及應付票據

於2020年9月30日及2020年3月31日，貿易應付款項及應付票據基於發票日期的賬齡分析如下：

	(未經審核) 於2020年 9月30日 千港元	(經審核) 於2020年 3月31日 千港元
一個月內	124,335	211,392
一至兩個月	80,320	77,134
兩至三個月	60,498	8,640
三個月以上	<u>37,642</u>	<u>93,250</u>
	<u><u>302,795</u></u>	<u><u>390,416</u></u>

貿易應付款項及應付票據的賬面值與其公平值相若。

附註：於2020年9月30日，貿易應付款項及應付票據包括應付關聯公司的貿易應付款項約9,830,000港元(2020年3月31日：134,688,000港元)。

14. 銀行借款

	(未經審核) 於2020年 9月30日 千港元	(經審核) 於2020年 3月31日 千港元
流動		
無抵押的短期銀行借款	21,119	26,215
須於一年內償還的有抵押的長期銀行借款部分	1,033	1,033
須於一年後償還且包含要求償還條款的 有抵押的長期銀行借款部分	2,667	3,183
須於一年內償還的無抵押的長期銀行借款部分	<u>588,467</u>	<u>341,188</u>
	<u>613,286</u>	<u>371,619</u>
非流動		
無抵押的銀行借款	<u>885,033</u>	<u>1,136,100</u>
銀行借款總額	<u><u>1,498,319</u></u>	<u><u>1,507,719</u></u>

於2020年9月30日的加權平均實際利率為1.84% (2020年3月31日：2.94%)。

銀行借款的到期償還情況如下：

	(未經審核) 於2020年 9月30日 千港元	(經審核) 於2020年 3月31日 千港元
一年內	610,619	368,436
一至兩年	637,665	874,166
兩至五年	<u>250,035</u>	<u>265,117</u>
	<u><u>1,498,319</u></u>	<u><u>1,507,719</u></u>

以上到期款項乃基於相關協議中載列的計劃還款日期且不考慮任何要求還款權的影響。

於2020年9月30日，本集團的銀行借款3,700,000港元(2020年3月31日：4,216,000港元)由賬面總值為6,225,000港元(2020年3月31日：6,100,000港元)的按公平值計入損益的金融資產提供抵押。

15. 租賃負債

	(未經審核) 於2020年 9月30日 千港元	(經審核) 於2020年 3月31日 千港元
流動		
須於一年內償還的租賃負債	<u>183,625</u>	<u>197,915</u>
非流動		
須於一年後償還的租賃負債：		
一至兩年	154,966	186,211
兩至五年	<u>70,733</u>	<u>102,502</u>
	<u>225,699</u>	<u>288,713</u>
租賃負債總額	<u><u>409,324</u></u>	<u><u>486,628</u></u>
租賃負債的到期償還情況如下：		
	(未經審核) 於2020年 9月30日 千港元	(經審核) 於2020年 3月31日 千港元
租賃負債總額—最低租賃付款：		
一年內	188,819	205,144
一至兩年	158,067	190,126
兩至五年	<u>71,659</u>	<u>104,208</u>
	<u>418,545</u>	<u>499,478</u>
租賃的日後財務費用	<u>(9,221)</u>	<u>(12,850)</u>
租賃負債的現值	<u><u>409,324</u></u>	<u><u>486,628</u></u>

租賃負債的賬面值乃以美元、人民幣、港元及越南盾計值。

管理層討論及分析

市場回顧

中美貿易關係複雜且不明朗，並因美國總統選舉以及新型冠狀病毒(COVID-19)在全球肆虐而加劇。於此背景之下，全球各行各業面臨不可避免的挑戰。此等因素使製造業狀況、零售情緒及瞬息萬變的消費模式產生深遠的影響。

中國最先受COVID-19影響，但其後亦是最先恢復大部分商業活動的主要經濟體。儘管貿易關係緊張，根據中國海關統計數據，於截至2020年9月30日止六個月(「2021年財年上半年」)來自中國的出口總值增加4.6%。然而，中國針織服裝(包括針織物及鉤編織物以及針織或鉤編服裝及衣著附件)出口總值於同期仍然下滑18.6%。於截至2020年9月30日止六個月，越南紡織品及成衣出口亦下降14.4%。

儘管中國明顯呈現復甦跡象，美國及歐洲於2021年財年上半年期間首數個月相繼封城，令我們在有關月份的整體訂單受阻。慶幸的是，我們的主要客戶於日本及中國於該等月份重開門店後的銷售回升可觀，而我們的美國及歐洲客戶的大部分門店於2020年6月重開時需要補充秋冬季產品，因此有利於我們後來數個月的訂單狀況。即使如此，我們致力與客戶攜手調整至最佳款式數量以實現互惠互利，並迎合客戶日益變化的購物模式。截至2020年9月30日止六個月的銷量為18.3百萬件男裝及女裝針織毛衣，較去年同期減少14.1%。

業務回顧

除銷量下滑外，由於原材料價格下降，男裝及女裝針織毛衣平均售價亦下降9.0%至每件114.3港元。截至2020年9月30日止六個月，本集團的總收益減少24.2%至2,295.1百萬港元，而去年同期則為3,026.7百萬港元。

儘管如此，我們一直致力優化資源分配。截至2020年9月30日止六個月，工人數量維持穩定的同時，我們仍然持續有效管理使直接人工總成本及分包費用顯著下降。計及我們的上游業務羊絨紗線及針織鞋產品的銷售，本集團毛利下降17.6%，下降幅度少於總收益的跌幅，印證我們的成本控制措施見效。儘管銷量及定價均有下降，但毛利率仍較去年同期的17.4%微升至截至2020年9月30日止六個月的19.0%。

在訂單需求減弱之時，生產計劃成為本集團提高運營效率的重要支柱。本集團早著先機在越南建立生產基地，並因此受惠於當前的契機。儘管整體訂單下降，加上在COVID-19疫情影響下，我們分配給越南廠房的生產訂單在截至2020年9月30日止六個月仍有所增加。此證明我們在試練期間仍突顯一流生產管理能力。隨著歐盟—越南自由貿易協定於2020年8月生效，越南在亞洲製造業市場中的地位有望繼續提升。同時，亦確立我們作為營運效率佳及可靠供應商之地位，我們相信前述因素將持續在客戶未來的採購考慮中發揮重要作用。

全球性疫情危機證實中國製造業仍然具有舉足輕重的地位，這體現於最近其在2020年9月出口總值提高9.9%、採購經理人指數達到51.5，以及國內零售消費回復上升軌道。中國於2020年9月的針織服裝出口亦增長2.6%。當其他亞洲製造業國家(如印度及孟加拉)在控制COVID-19疫情上仍面臨挑戰時，大量訂單已轉移至中國。我們在中國惠州針織行業中佔據明顯優勢地位，可持續從中受益。

本集團於營商環境充滿挑戰下專注管理開支，實現銷售、一般及行政費用的節省，截至2020年9月30日止六個月的經營利潤率較去年同期11.5%略升至12.4%。財務費用亦因市場利率降低以及本集團的審慎現金管理態度而呈大幅下降趨勢。

本集團的純利減少12.0%至238.5百萬港元，但純利率則較去年同期的9.0%改善至截至2020年9月30日止六個月的10.4%。董事會已建議派發中期股息每股3.8港仙予本公司股東以肯定其堅定支持。

未來策略及展望

總體而言，受失業及全球健康不確定性影響，預期經濟會趨於疲弱，因此客戶一般採取較為謹慎的採購態度。同時，疫情有助推進電子商務快速發展。零售品牌現在更加理解其直接客戶的購買行為及喜好，無疑有利於其未來採購方向，有助於其選擇配對客戶的品味及需要的商品，進而更能明智地作出切合最終用戶需求的商品採購。

因此，儘管整體市場的訂單量短期有減少趨勢，我們作為優質供應商，以備受讚譽的研發能力及有能力憑藉供貨穩定及準時交貨完成快速訂單，故能在眾多製造商中脫穎而出。

我們繼續看到全成型產品取得良好的市場反應。我們非常有信心，憑藉我們積極投入出色設計將有助於我們進一步發揮有關產品潛力。

本集團的緬甸生產基地仍在進行中，預期將在下一個財政年度內開始試產。我們將根據市況及客戶採購喜好變化，進一步提高海外生產所佔的產能比率。

越南在全球製造業中的地位毋庸置疑，但目前仍依賴進口原材料。我們有信心，即使因疫情造成延誤，我們的編織及印染面料業務將彌補越南國內原材料供應需求缺口。

就整個服裝行業而言，本年度持續充滿挑戰。本集團會認真評估各客戶及供應商有關的業務風險，而此刻的首要任務是與核心客戶及供應商發展關係，以便在市場復甦時佔據較佳地位。

財務回顧

收益

本集團截至2020年9月30日止六個月的收益主要指來自向客戶銷售針織產品(即女裝、男裝以及羊絨紗線、針織鞋面、童裝、圍巾、帽子及手套等其他產品)的收益。

本集團的收益由截至2019年9月30日止六個月的3,026.7百萬港元減少24.2%至截至2020年9月30日止六個月的2,295.1百萬港元。該減少主要歸因於男裝及女裝針織產品銷售收益總額減少。

男裝及女裝針織產品銷售收益總額減少乃由於銷量及平均售價下降。本集團的男裝及女裝針織產品銷量由截至2019年9月30日止六個月的21.3百萬件減少14.1%至截至2020年9月30日止六個月的18.3百萬件，而本集團的男裝及女裝針織產品的平均售價由截至2019年9月30日止六個月的每件125.6港元減少9.0%至截至2020年9月30日止六個月的每件114.3港元。

與本集團截至2019年9月30日止六個月的地理市場分布一致，截至2020年9月30日止六個月，日本、中國內地及歐洲仍為本集團的三大市場。截至2020年9月30日止六個月，來自日本、中國及歐洲市場的收益分別佔本集團總收益的29.2%、21.4%及23.2%。

銷售成本

截至2020年9月30日止六個月，本集團產生銷售成本1,860.0百萬港元。銷售成本主要包括存貨成本、直接勞工成本、支付予分包商的分包費用、物業、廠房及設備以及使用權資產折舊、水電及生產間接成本。

毛利及毛利率

截至2020年9月30日止六個月，本集團錄得毛利435.0百萬港元及毛利率19.0%，而截至2019年9月30日止六個月則錄得毛利527.6百萬港元及毛利率17.4%。

截至2020年9月30日止六個月的毛利率上升，主要由於我們精簡生產程序以提升整體生產效益令直接勞工成本及分包費用減少，此升幅部分被其他針織產品(主要為羊絨紗線)未符理想的毛利率所抵銷。

其他收入

其他收入主要包括投資物業的租金收入、政府補貼及其他雜項收入。本集團的其他收入由截至2019年9月30日止六個月的5.7百萬港元增加1.5百萬港元至截至2020年9月30日止六個月的7.2百萬港元。該增加主要由於政府補貼及其他雜項收入增加所致。

其他收益淨額

其他收益主要包括來自衍生金融工具的已變現及未變現收益或虧損、匯兌收益或虧損淨額以及按公平值計入損益的金融資產收益或虧損淨額。

其他收益由截至2019年9月30日止六個月的21.6百萬港元略微減少1.3百萬港元至截至2020年9月30日止六個月的20.3百萬港元。該減少主要由於匯兌收益淨額由截至2019年9月30日止六個月的19.6百萬港元減至截至2020年9月30日止六個月的14.1百萬港元，而該減幅部分被衍生金融工具的已變現及未變現收益／虧損淨額所抵銷，該淨額由截至2019年9月30日止六個月的虧損0.7百萬港元變為截至2020年9月30日止六個月的收益3.5百萬港元。

總括而言，截至2020年9月30日止六個月的其他收益主要為匯兌收益淨額14.1百萬港元、衍生金融工具的已變現及未變現收益淨額3.5百萬港元及按公平值計入損益的金融資產收益淨額2.5百萬港元。

銷售及分銷開支

銷售及分銷開支主要包括與向客戶交付產品相關的運輸成本、支付予客戶代理的佣金以及廣告及推廣開支。

本集團的銷售及分銷開支由截至2019年9月30日止六個月的25.9百萬港元減少5.9百萬港元至截至2020年9月30日止六個月的20.0百萬港元。該減少與本集團的男裝及女裝針織產品銷量減少大致相符。

一般及行政開支

一般及行政開支主要包括與管理及行政人員相關的員工成本、折舊、保險費、捐款以及其他附帶辦公室開支。

本集團的一般及行政開支由截至2019年9月30日止六個月的180.1百萬港元減少21.3百萬港元至截至2020年9月30日止六個月的158.8百萬港元。該減少主要由於(i)截至2020年9月30日止六個月並無技術知識攤銷開支；及(ii)員工成本及其他附帶辦公室開支(如差旅開支)減少，原因為本集團實施更多成本控制措施以應對因COVID-19疫情導致的動盪市況。

財務開支淨額

財務開支淨額主要包括銀行借款及租賃負債的利息開支，部分被本集團的財務收入(包括銀行存款的利息收入)所抵銷。

本集團的財務開支淨額由截至2019年9月30日止六個月的37.4百萬港元大幅減少17.1百萬港元至截至2020年9月30日止六個月的20.3百萬港元。財務開支淨額減少主要由於截至2020年9月30日止六個月市場利率下降及實施更為有效的財務管理策略所致。

所得稅開支

根據開曼群島及英屬處女群島(「英屬處女群島」)的現行法例，本公司及其英屬處女群島附屬公司均毋須就其收入或資本收益繳納稅項。此外，任何股息派付亦毋須繳納開曼群島或英屬處女群島預扣稅。

截至2020年及2019年9月30日止六個月期間，就於有關期間在香港產生或源自香港的估計應課稅溢利須予繳納的香港利得稅均按適用於本集團的香港利得稅稅率16.5%計算。

截至2020年及2019年9月30日止六個月期間，本集團的中國內地附屬公司均須按25%的稅率就估計應課稅溢利繳納中國企業所得稅(「企業所得稅」)。然而，本集團其中兩間中國內地附屬公司於獲評定為高新技術企業後須按15%的稅率繳納企業所得稅。

本集團的越南附屬公司須按17%的營業所得稅(「營業所得稅」)優惠稅率繳納營業所得稅。根據投資證書，此等附屬公司就自開始營運起計首10年的應課稅收入按優惠稅率繳納營業所得稅。此外，自賺取應課稅溢利的首年起計首2年，此等附屬公司獲全面豁免繳納營業所得稅，並於此後4年合資格享有50%的營業所得稅稅率減免。就其中一間越南附屬公司而言，本期間為營業所得稅稅率減免50%的第三年，而所有越南附屬公司於截至2020年9月30日止六個月並無應課稅溢利，故並未計提營業所得稅撥備。

截至2020年及2019年9月30日止六個月期間，本集團的實際稅率分別為13.7%及12.3%。

本公司擁有人應佔期內溢利

基於上述原因，本集團於截至2020年及2019年9月30日止六個月期間分別錄得本公司擁有人應佔溢利238.5百萬港元及270.9百萬港元。

截至2020年9月30日止六個月的純利減少乃主要由於總銷售收益減少，該減少乃由於COVID-19疫情導致全球針織產品需求疲弱所致。然而，由於高級管理層採取果斷行動及本集團實施有效成本控制措施，部分相關負面影響被不同範疇的成本節省措施所抵銷。因此，截至2020年9月30日止六個月，本集團的純利僅減少12.0%，該減幅低於本集團總銷售收益的24.2%減幅。

經調整純利

經調整純利為非香港財務報告準則財務計量，乃來自本公司擁有人應佔期內純利計算得出，惟不包括來自衍生金融工具的已變現及未變現收益／(虧損)。我們相信本公告所呈列經調整純利更能反映本集團的核心經營業績。

基於上述公式，本集團的經調整純利由截至2019年9月30日止六個月的271.7百萬港元減少36.7百萬港元至截至2020年9月30日止六個月的235.0百萬港元，惟經調整純利率由截至2019年9月30日止六個月的9.0%上升至截至2020年9月30日止六個月的10.2%。

綜合現金流量表

經營活動產生之現金淨額

本集團截至2020年9月30日止六個月的經營活動產生之現金淨額為269.8百萬港元，主要由於除所得稅前溢利265.5百萬港元已就折舊104.6百萬港元、存貨減少247.3百萬港元以及預付款項、按金、其他應收款項及其他資產減少128.9百萬港元作出調整，當中部分被貿易應收款項增加403.9百萬港元以及貿易應付款項及應付票據減少87.6百萬港元所抵銷。

投資活動所用之現金淨額

本集團截至2020年9月30日止六個月的投資活動所用之現金淨額為146.0百萬港元，主要用於購置物業、廠房及設備147.2百萬港元。

融資活動所用之現金淨額

本集團截至2020年9月30日止六個月的融資活動所用之現金淨額為30.4百萬港元，為本集團的銀行借款及租賃負債總額的淨減少87.9百萬港元，部分被非控股權益注資57.5百萬港元所抵銷。

現金及現金等價物

截至2020年9月30日止六個月，本集團的現金及現金等價物增加93.4百萬港元，而匯兌虧損則為0.1百萬港元。本集團的現金及現金等價物由2020年3月31日的713.1百萬港元淨增加至2020年9月30日的806.4百萬港元。

其他財務資料

流動資金及財務資源

截至2020年9月30日止六個月，本集團的現金及現金等價物主要用於擴展本集團業務營運、償還本集團債務及撥付本集團營運資金。本集團主要透過經營活動產生之現金及銀行借款的組合方式滿足其資金需求。本集團的槓桿比率由2020年3月31日的37.9%減至2020年9月30日的31.9%。此比率乃按債務淨額除以資本總額計算。債務淨額乃按銀行借款及租賃負債總額減現金及現金等價物計算。資本總額則按權益加債務淨額計算。

於2020年9月30日，本集團的現金及現金等價物為806.4百萬港元，以美元(「美元」)(53.0%)、港元(27.5%)、中國人民幣(「人民幣」)(18.3%)、越南盾(「越南盾」)(0.8%)及其他貨幣(0.4%)計值。

於2020年9月30日，本集團銀行借款及租賃負債總額的到期償還情況如下：

	於2020年 9月30日 千港元	於2020年 3月31日 千港元
一年內	794,244	566,351
一至兩年	792,631	1,060,377
兩至五年	320,768	367,619
	<u>1,907,643</u>	<u>1,994,347</u>

附註：

- 以上到期款項乃基於相關協議中載列的計劃還款日期且不考慮任何要求還款權的影響。
- 於2020年9月30日，本集團的銀行借款及租賃負債總額以港元(78.4%)、美元(20.7%)及人民幣(0.9%)計值。本集團所有銀行借款均為浮息借款。於2020年9月30日，本集團銀行借款的加權平均實際利率為1.84%。
- 於2020年9月30日，本集團若干銀行借款由賬面總值為6.2百萬港元的按公平值計入損益的金融資產提供抵押。

資本開支及承擔

截至2020年9月30日止六個月，本集團產生資本開支約156.5百萬港元，主要與我們為廠房採購機器及於越南及緬甸興建新生產基地有關。此等資本開支由內部資源及銀行借款悉數撥付。

於2020年9月30日，本集團的資本承擔約為75.3百萬港元，主要與我們廠房採購機器以及於越南和緬甸興建新生產基地有關。

資產抵押

於2020年9月30日，本集團賬面總值為13.9百萬港元的使用權資產、賬面總值為174.2百萬港元的樓宇及租賃物業裝修以及賬面總值為6.2百萬港元的按公平值計入損益的金融資產已就本集團獲授的若干銀行融資而抵押予銀行。

或然負債

於2020年9月30日，本集團並無重大或然負債。

結算日後事項

本集團並無任何重大結算日後事項。

金融工具

於2020年9月30日，本集團有出售美元及購入人民幣的尚未平倉遠期外幣合約，名義本金額為93.0百萬港元(2020年3月31日：無)。

財務風險管理

(a) 外幣風險

本集團主要在香港、中國內地及越南經營業務，大部分交易以港元、人民幣及美元結算。當未來商業交易或已確認資產或負債以非實體功能貨幣的貨幣計值時會產生外幣風險。本集團的外幣風險主要與人民幣及美元有關，此乃由於我們相當部分的經營開支乃以人民幣計值，而大部分銷售額則以美元計值所致。由於港元與美元掛鈎，故本集團認為有關美元的外幣風險甚微。

截至2020年9月30日止六個月，鑒於期內人民幣升值，本集團訂立若干遠期外幣合約以紓緩人民幣兌美元的風險。董事會將繼續密切監察本集團的外幣風險，並可能於必要時使用適當的金融工具進行對沖。

(b) 利率風險

本集團的利率風險主要來自銀行借款。按浮動利率發出之銀行借款令本集團面對現金流量利率風險，而按固定利率發出之銀行借款則令本集團面對公平值利率風險。截至2020年9月30日止六個月，本集團並無訂立任何金融工具以對沖利率風險，惟董事會將繼續密切監察本集團的貸款組合以管理本集團的利率風險。

(c) 信貸風險

本集團已訂立政策確保僅向具有適當信貸記錄的客戶以賒賬方式銷售，而本集團亦會考慮其客戶的財務狀況、過往付款記錄、客戶經營所在經濟環境及其他相關因素，定期對其客戶進行信貸評估。本集團未曾且預期不會錄得來自貿易應收款項及其他方的應收款項之任何重大減值。

於2020年9月30日，本集團的銀行結餘及存款大部分存置於董事認為具有高信貸質素的香港、中國內地及越南主要金融機構。董事預期不會因此等金融機構不履約而產生任何損失。

(d) 流動資金風險

流動資金風險乃本集團在履行與金融負債相關的責任時將遇到困難的風險。本集團利用現金流量預測及其他相關資料監察其流動資金需求及確保本集團有足夠現金及現金等價物以及銀行融資支持其業務及經營活動。本集團未曾且預期不會在履行到期的信貸責任時遇到任何困難。

人力資源及薪酬政策

於2020年9月30日，本集團於中國內地、越南及香港僱用合共約14,600名全職僱員。截至2020年9月30日止六個月，員工成本總額(包括董事酬金)為451.2百萬港元。

本集團的薪酬政策乃根據個別僱員的表現及經驗而制訂，並符合香港、中國內地及越南的薪金趨勢。其他僱員福利包括與表現掛鉤的花紅、保險及醫療保障以及購股權。

由於人力資源管理乃維持及提升本集團在針織產品製造方面豐富專業知識的重要因素，故本集團於分配新入職員工至本集團的生產設施工作前皆會為彼等提供合適的培訓課程。本集團亦將不時為僱員提供不同在職培訓，以確保員工的持續發展及技術提升。

其他資料

中期股息及暫停辦理股份過戶登記手續

董事會已議決向於2020年12月9日(星期三)營業時間結束時名列本公司股東名冊的本公司股東宣派截至2020年9月30日止六個月的中期股息每股3.8港仙(2019年：4.3港仙)。中期股息預期將於2020年12月22日(星期二)或前後派付。

本公司將於2020年12月7日(星期一)至2020年12月9日(星期三)(包括首尾兩天)暫停辦理股份過戶登記手續，於該期間內將不會辦理本公司股份過戶登記手續。為符合資格獲派中期股息，所有股份過戶文件連同相關股票須於2020年12月4日(星期五)下午4時30分前送交本公司的香港證券登記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17樓1712-1716號舖)以辦理登記手續。

購買、出售或贖回本公司上市證券

截至2020年9月30日止六個月，本公司及其任何附屬公司概無購買、出售或贖回任何本公司上市證券。

企業管治守則

本公司相信良好的企業管治可為其股東創造價值，故董事會著重高質素的董事會、良好的內部監控及對全體股東有效的問責交代，致力維持高標準的企業管治常規。

本公司已採納香港聯合交易所有限公司(「聯交所」)證券上市規則(「上市規則」)附錄十四所載的企業管治守則及企業管治報告(「企管守則」)內的守則條文，作為其本身的企業管治守則。除偏離守則條文第A.2.1條(於下文詳述)外，董事認為，截至2020年9月30日止六個月，本公司一直遵守企管守則所載的一切強制性守則條文。

守則條文第A.2.1條規定，主席及行政總裁的角色應有所區分，而且不應由一人同時兼任。王庭聰先生(「王先生」)為本集團主席兼行政總裁。鑒於王先生為本集團創始人之一，且自1990年9月起一直承擔營運及管理本集團的日常職責，故董事會相信，為達致有效管理及業務發展而委任王先生同時兼任兩個角色乃符合本集團的最佳利益。因此，董事認為，偏離守則條文第A.2.1條在有關情況下乃屬恰當。儘管出現上述情況，惟董事會認為，此管理架構對本集團的營運而言乃屬有效，且有足夠的制衡措施，不會損害董事會與本公司管理層之間權力及職權兩者的平衡。

董事及相關僱員進行證券交易

本公司已採納上市規則附錄十所載的上市發行人董事進行證券交易的標準守則(「標準守則」)，作為其本身的董事進行證券交易的守則。

經本公司作出特定查詢後，全體董事確認，彼等於截至2020年9月30日止六個月一直全面遵守標準守則及本公司操守守則所載的所需標準。

可能擁有本集團內幕消息的相關僱員亦須遵守條款不比標準守則所載的所需標準寬鬆的書面指引。每名相關僱員已獲發一份書面指引。

本公司並不知悉相關僱員未有遵守此等指引的情況。

審核委員會

本公司審核委員會由一名非執行董事(即譚偉雄先生)及四名獨立非執行董事(即主席王祖偉先生、簡松年先生、范駿華先生及葉澍堃先生)組成。審核委員會主要負責審閱及監督本集團的財務申報程序及內部監控制度。於2020年11月20日舉行的會議上，審核委員會與本公司的外聘核數師會面並審閱本公司截至2020年9月30日止六個月的中期財務報告。

刊載中期業績及中期報告

本中期業績公告於聯交所網站(<http://www.hkexnews.hk>)及本公司網站(<http://www.namesonholdings.com>)刊載。2021年財年的中期報告將適時寄發予本公司股東，並於聯交所及本公司各自的網站刊載。

承董事會命
南旋控股有限公司
主席
王庭聰先生 *BBS, JP*

2020年11月20日

於本公告日期，董事會包括執行董事王庭聰先生 *BBS, JP* (主席兼行政總裁)、王槐裕先生 (副主席)、王庭真先生及李寶聲先生；非執行董事譚偉雄先生及王庭交先生；獨立非執行董事范椒芬女士 *GBM, GBS, JP*、簡松年先生 *SBS, JP*、王祖偉先生、范駿華先生 *JP*、李碧琪女士及葉澍堃先生 *GBS, JP*。