



2005  
中 期 報 告

---

**KSH**

**Kee Shing (Holdings) Limited**

**奇盛（集團）有限公司**

（於香港註冊成立之有限公司）

## 公司資料

### 董事會

#### 執行董事

梁樹榮 – 主席  
梁妙琮 – 常務董事  
黃志堅  
黃賽迎

#### 非執行董事

袁天凡

#### 獨立非執行董事

黃廣志  
黎忠榮  
陳永利

#### 審核委員會

黃廣志 – 主席  
黎忠榮  
陳永利  
黃賽迎 – 秘書

#### 薪酬委員會

黃廣志 – 主席  
黎忠榮  
陳永利  
黃志堅  
黃賽迎 – 秘書

#### 公司秘書

黃賽迎

#### 核數師

德勤•關黃陳方會計師行  
執業會計師

#### 主要銀行

星展銀行(香港)有限公司  
香港上海滙豐銀行有限公司

#### 股份過戶登記處

標準證券登記有限公司  
香港灣仔  
告士打道五十六號  
東亞銀行港灣中心二十八樓

#### 註冊辦事處

九龍尖沙咀金巴利道74-76號奇盛中心三樓

## 財務摘要

	至六月三十日止 六個月		至十二月 三十一日止年度
	二零零五年 港幣千元 (未審核)	二零零四年 港幣千元 (重訂) (未審核)	二零零四年 港幣千元 (重訂) (已審核)
營業額	943,972	870,320	1,770,634
稅前溢利	41,022	22,195	62,031
股東應佔溢利	33,611	17,275	51,362
股息	44,550	44,550	89,100
借貸總額	271,784	277,740	302,130
股東權益總額(包括少數股東權益)	625,554	631,181	630,191
財務活動前之現金流入(支用)淨額	13,522	(30,927)	(44,765)
財務活動之現金流入(支用)淨額	(75,169)	24,820	1,419
資本性支出	1,860	1,344	3,407
每股溢利(基本-港仙) <sup>1</sup>	7.5仙	3.9仙	11.5仙
每股股息	10.0仙	10.0仙	20.0仙
公司股東每股權益	港幣1.36元	港幣1.38元	港幣1.37元
利息保障率(倍) <sup>2</sup>	12.22x	13.69x	13.68x
派息比率(倍) <sup>3</sup>	0.75x	0.39x	0.58x

附註：

- 每股溢利是以公司股東之溢利除以二零零五年六月三十日止已發行股份445,500,000股(二零零四年六月三十日及二零零四年十二月三十一日：445,500,000股)計算。
- 利息保障率是以除去稅項及利息支出前溢利除以利息支出計算。
- 派息比率是以每股溢利除以每股股息計算。

## 主席報告 綜合業績

於二零零五年一月一日生效日後，截至二零零五年六月三十日止首六個月止，經採納之新香港財務報告準則(「新香港財務報告準則」)的集團股東溢利為港幣33,600,000元，較去年同期港幣17,300,000元，上升94.2%。上升主因為貿易金屬及化工價格增加及出售上海4個單位的收入所致。

本集團董事會決議宣佈派發中期股息為每股港幣10仙(二零零四年：每股港幣10仙)予二零零五年十月十三日前已登記之股東。股東過戶登記將於二零零五年十月十日至二零零五年十月十三日，首尾兩天包括在內，暫停辦理股票過戶登記手續。凡欲獲派中期股息，必須於二零零五年十月七日下午四時前，將有關股票，連同過戶文件一併送達本公司股票過戶登記處，標準證券有限公司，香港灣仔告士打道五十六號東亞銀行港灣中心地下辦理過戶登記手續。

## 業務回顧

二零零五年上半年化工及金屬銷售總營業額上升10.8%，至港幣933,300,000元，主因為金屬及化工價格增加所致，電鍍金屬及化工貿易部門的銷售分佈增加7.3%、不銹鋼貿易部門銷售分佈增加23.7%、及油漆和塗料化工貿易部門銷售分佈增加18.1%。分項溢利只輕微增長2.9%，至港幣24,800,000元，原因是於本期間內，激烈的價格競爭及中國市場進行清貨效應導致盈利率被削減，技術工人不足及電力短缺亦令中國很多工廠全面減少需求興趣。於接近二零零五年第二季末及第三季初時，該等趨勢有所加強。

於本期間內，物業投資分項溢利貢獻為港幣17,000,000元，包括於二零零五年六月三十日所錄得港幣10,000,000元的重估投資物業收入。租金收入所產生的分項溢利增加35.7%至港幣5,700,000元，主要由上海辦公室物業租金增長所貢獻。由於上海一流辦公室面積供應有限及外國公司強烈租金需求，故租住率於本期間內令人鼓舞，而香港二線辦公室面積大量供應，限制租金增長，故香港辦公室表現平平。在本期間內，集團出售4間上海住宅物業並錄得收入港幣1,300,000元。自上海政府於二零零五年第二季度內實行數個措施冷卻上海房地產市場（尤以住宅物業為甚），買家興趣大幅收縮，故二零零五年下半年由出售上海住宅物業的貢獻將會減少。

預期美國利率不斷上升及全球通脹威脅，於本期間內集團已重新調整證券組合，目標以資產及風險分佈為主。在採納香港會計準則32及39後，集團組合內所有證券的價值（包括可供出售投資已以成本扣除減值列報）已按二零零五年六月三十日當日的公平市場價格計算。較二零零四年上半年損失之港幣1,000,000元，分項溢利改善為港幣2,800,000元。多間企業因提高股息發放亦令組合的投資收入有所增加。至二零零五年六月三十日止，集團錄得未變現損失港幣2,200,000元，及在出售港幣6,200,000元的證券後錄得少許已變現收入港幣12,000元。

## 審核委員會

直至本中期報告日為止，集團的審核委員會已開會三次。委員會在審閱審計調查結果、集團採納的會計原理及準則和商議內部及外部風險管理後，把管理及財務報表呈交董事會審核。外聘核數師連同集團的常務董事、財務董事及副財務主管均有出席所有會議。

## 前景

在全球各種金屬及原材料供應緊缺中，金屬及化工市場價格於二零零五年下半年大體上將會持續維持高位。但市場需求仍充滿著不明朗因素，包括油價上升、中國國內能源短缺、持續的借貸息率上漲等。許多工廠仍未能完全把原材料上升成本轉嫁給客戶。對於貿易操作方面，我們的首要目標維持小心監控庫存水平及採購策略，第三季度上海辦公室租金市場仍然強勁，集團的證券組合於第三季度一直在重整中，以配合全球金融市場的轉變。在二零零五年下半年及其後日子，我們將集中管理挑戰性的環境所帶來的風險及為集團股東尋找更好回報。

## 梁樹榮

主席

香港，二零零五年九月二十一日

## 簡明綜合收益表

截至二零零五年六月三十日止六個月

		二零零五年 六月三十日 六個月 港幣千元 (未審核)	二零零四年 六月三十日 六個月 港幣千元 (重訂) (未審核)
	附註		
營業額	四	943,972	870,320
其他經營收入	五	1,901	3,474
存貨中製成品之轉變		(9,342)	14,214
購貨以供銷售		(856,251)	(820,657)
使用之原料及消耗品		(20,565)	(10,144)
員工成本		(11,036)	(10,268)
折舊及攤銷		(1,371)	(932)
其他經營費用		(16,831)	(16,860)
持有作買賣投資公平值變動產生之收益／			
其他投資之已變現及未變現虧損		1,070	(3,129)
其他金融資產公平值變動產生之虧損		(1,506)	—
出售投資物業收益		1,336	—
投資物業公平值變動產生之收益		9,955	—
財務成本	六	(3,656)	(1,749)
攤佔聯營公司溢利(虧損)		3,346	(2,074)
<b>稅前溢利</b>		<b>41,022</b>	<b>22,195</b>
所得稅支出	七	(6,300)	(4,610)
<b>期內溢利</b>		<b>34,722</b>	<b>17,585</b>
分屬於：			
母公司權益持有人		33,611	17,275
少數股東權益		1,111	310
		<b>34,722</b>	<b>17,585</b>
<b>股息</b>	八	<b>44,550</b>	<b>11,138</b>
<b>每股溢利</b>	九	<b>7.5港仙</b>	<b>3.9港仙</b>

# 簡明綜合資產負債表

於二零零五年六月三十日

	附註	二零零五年 六月三十日 港幣千元 (未審核)	二零零四年 十二月三十一日 港幣千元 (重訂) (已審核)
<b>非流動資產</b>			
投資物業	十	266,561	260,326
物業、機器及設備		34,502	34,445
聯營公司權益	十一	28,358	24,938
可供出售投資	十二	585	—
證券投資		—	23,419
長期銀行存款		29,307	31,080
股票掛鉤存款		—	768
		<b>359,313</b>	<b>374,976</b>
<b>流動資產</b>			
存貨	十三	138,139	147,332
應收賬款、按金及預付款項	十四	169,726	145,875
應收票據		26,220	27,187
持有作買賣之投資		174,331	—
證券投資		—	128,330
預付稅額		86	235
銀行短期存款		42,259	96,157
銀行結存及現金		59,797	67,670
		<b>610,558</b>	<b>612,786</b>
<b>流動負債</b>			
應付賬款及應計費用	十五	43,673	32,119
應付票據		1,285	—
附屬公司少數股東欠款		12,400	—
應付稅款		7,506	4,301
銀行借貸	十六	271,784	302,130
		<b>336,648</b>	<b>338,550</b>
<b>淨流動資產</b>		<b>273,910</b>	<b>274,236</b>
<b>資產總值減流動負債</b>		<b>633,223</b>	<b>649,212</b>
<b>資本及儲備</b>			
股本	十七	22,275	22,275
儲備		582,068	588,142
母公司權益持有人應佔權益		604,343	610,417
少數股東權益		21,211	19,774
<b>股東權益總額</b>		<b>625,554</b>	<b>630,191</b>
<b>非流動負債</b>			
附屬公司少數股東欠款		—	12,400
遞延稅項負債	十八	7,669	6,621
		<b>7,669</b>	<b>19,021</b>
		<b>633,223</b>	<b>649,212</b>

## 簡明綜合股東權益轉變表

截至二零零五年六月三十日止六個月

	分屬於公司權益持有人							總額 港幣千元	少數 股東權益 港幣千元	股東 權益總額 港幣千元
	股本 港幣千元	股份溢價 港幣千元	資本儲備 港幣千元	投資物業 估值儲備 港幣千元	物業 估值儲備 港幣千元	匯兌儲備 港幣千元	保留溢利 港幣千元			
於二零零四年一月一日										
— 原有列賬	22,275	153,728	22,988	6,860	11,366	1,698	387,860	606,775	17,592	624,367
— 會計政策改變之影響 (附註二)	—	—	—	—	—	—	970	970	—	970
— 重新列賬	22,275	153,728	22,988	6,860	11,366	1,698	388,830	607,745	17,592	625,337
換算海外業務產生之 匯兌差異	—	—	—	—	—	(588)	—	(588)	65	(523)
攤佔聯營公司儲備變動	—	—	—	34	(1)	60	1	94	—	94
於股東權益內直接確認 之淨收入(支出)	—	—	—	34	(1)	(528)	1	(494)	65	(429)
本期溢利	—	—	—	—	—	—	17,275	17,275	310	17,585
期內確認之總收入及支出 已派發股息	—	—	—	34	(1)	(528)	17,276	16,781	375	17,156
	—	—	—	—	—	—	(11,138)	(11,138)	(174)	(11,312)
於二零零四年六月三十日	22,275	153,728	22,988	6,894	11,365	1,170	394,968	613,388	17,793	631,181
投資物業重估盈餘	—	—	—	8,356	—	—	—	8,356	—	8,356
少數股東攤佔投資物業 重估盈餘	—	—	—	(572)	—	—	—	(572)	572	—
換算海外業務產生之 匯兌差異	—	—	—	—	—	473	—	473	347	820
攤佔聯營公司儲備變動	—	—	—	(34)	1	25	1	(7)	—	(7)
重估物業產生之遞延稅項	—	—	—	(695)	—	—	—	(695)	—	(695)
於股東權益內直接確認之 淨收入	—	—	—	7,055	1	498	1	7,555	919	8,474
本期溢利	—	—	—	—	—	—	34,024	34,024	1,062	35,086
期內確認之總收入及支出 已派發股息	—	—	—	7,055	1	498	34,025	41,579	1,981	43,560
	—	—	—	—	—	—	(44,550)	(44,550)	—	(44,550)
於二零零四年 十二月三十一日	22,275	153,728	22,988	13,949	11,366	1,668	384,443	610,417	19,774	630,191

## 簡明綜合股東權益轉變表(續)

截至二零零五年六月三十日止六個月

	分屬於公司權益持有人									
	股本 港幣千元	股份溢價 港幣千元	資本儲備 港幣千元	投資物業 估值儲備 港幣千元	物業 估值儲備 港幣千元	匯兌儲備 港幣千元	保留溢利 港幣千元	總額 港幣千元	少數 股東權益 港幣千元	股東 權益總額 港幣千元
於二零零五年一月一日	22,275	153,728	22,988	13,949	11,366	1,668	384,443	610,417	19,774	630,191
期初結存調整：										
— 轉撥(附註)	-	-	-	(6,860)	6,860	-	-	-	-	-
— 會計政策改變之影響 (附註二及三)	-	-	(22,988)	(7,089)	-	-	34,382	4,305	-	4,305
於二零零五年一月一日 重訂	22,275	153,728	-	-	18,226	1,668	418,825	614,722	19,774	634,496
換算海外業務產生之 匯兌差異	-	-	-	-	-	486	-	486	(294)	192
一間附屬公司結業時釋出 攤佔聯營公司儲備變動	-	-	-	-	-	-	-	-	900	900
	-	-	-	-	-	73	1	74	-	74
於股東權益內直接確認之 淨收入	-	-	-	-	-	559	1	560	606	1,166
本期溢利	-	-	-	-	-	-	33,611	33,611	1,111	34,722
期內確認之總收入及支出 已派發股息	-	-	-	-	-	559	33,612	34,171	1,717	35,888
	-	-	-	-	-	-	(44,550)	(44,550)	(280)	(44,830)
於二零零五年六月三十日	22,275	153,728	-	-	18,226	2,227	407,887	604,343	21,211	625,554

附註：

二零零四年十二月三十一日，投資物業估值儲備中包括結餘港幣6,860,000元(二零零三年：港幣6,860,000元)，為部份自用物業改變為投資物業時，由物業估值儲備撥入投資物業估值儲備中，該儲備於轉撥為投資物業估值儲備時已被凍結，待有關物業出售時，再撥入保留溢中。此外，該重估盈餘已歸類於「物業估值儲備」以資識別。



## 簡明綜合現金流動表

截至二零零五年六月三十日止六個月

	二零零五年 六月三十日 六個月 港幣千元 (未審核)	二零零四年 六月三十日 六個月 港幣千元 (未審核)
營運活動之現金收入(使用)淨額	29,277	(31,082)
投資活動之現金(使用)收入淨額	(15,755)	155
財務活動之現金(使用)收入淨額	(75,169)	24,820
現金及現金等值之減少淨額	(61,647)	(6,107)
期初時現金及現金等值	163,827	207,012
匯率變動影響	(124)	35
期末時現金及現金等值	102,056	200,940
<b>現金及現金等值結餘之分析</b>		
銀行短期存款	42,259	132,130
銀行結餘及現金	59,797	68,810
	102,056	200,940

## 簡明財務報表附註

截至二零零五年六月三十日止六個月

### 一、編制之原則

本簡明財務報表乃按照香港交易所證券上市條例(上市條例)附錄十六之有關披露要求及香港會計師公會頒發之香港標準會計準則第三十四條「中期財務報告」而編製。

### 二、主要會計政策

除若干物業及金融工具按適用情況以公平值或重估價值計量外，本簡明財務報表以歷史成本為基礎而編製。

除以下所述者外，本簡明財務報表所採用的會計政策與集團截至二零零四年十二月三十一日止之財務報表一致：

集團於本期間首次應用香港會計師公會新頒發之多個香港財務報告準則，香港會計準則及詮釋(以下總稱「新香港財務報告準則」)，該等準則適用於二零零五年一月一日或以後開始之會計期間。應用新香港財務報告準則導致收益表、資產負債表及股東權益轉變表的呈列方法有所改變，尤其是少數股東權益及攤佔聯營公司稅項的呈列，該等呈列的改變已經追溯應用。採納新香港財務報告準則導致集團在所述範圍有所改變，影響本會計期間及前期會計期間業績之編製及呈列。

## 業務合併

集團於本期間應用香港財務報告準則第三條「業務合併」，適用於協議日期於二零零五年一月一日或以後之業務合併。採用香港財務報告準則第三條對集團之主要影響概括如下：

集團在被收購者之可認定資產、負債及或然負債公平值淨額上之權益，超出成本者(前稱為「負商譽」)

根據香港財務報告準則第三條，集團在被收購者之可認定資產、負債及或然負債公平值淨額上之權益，超出收購成本部份(「收購折讓」)，將於進行收購期間確認為盈利或虧損。前期間，於二零零一年一月一日以前因收購產生的負商譽保留於儲備內，於二零零一年一月一日以後，因收購產生的負商譽，在資產扣減後，按結餘產生原因，撥作收入。集團按香港財務報告準則第三條的相關過渡條文，於二零零五年一月一日不再確認所有負商譽，前期列作儲備的港幣22,998,000元則相應增加保留溢利。

## 金融工具

集團於本期間應用香港會計準則第三十二條「金融工具：披露及呈列」及香港會計準則第三十九條「金融工具：確認及計量」。香港會計準則第三十二條需要追溯應用。香港會計準則第三十二條之使用並沒有對金融工具在財務報表之表達有重大影響。香港會計準則第三十九條對二零零五年一月一日以後的會計年度有效，基本上不容許對金融資產及負債進行追溯性確認、不再確認或計量。因實行香港會計準則第三十九條而產生的主要影響概括如下：

### 金融資產及金融負債的分類及計量

集團已按香港會計準則第三十九條範圍內，應用有關過渡條文，分類及計量金融資產及負債。

截至二零零四年十二月三十一日，集團按標準會計準則第二十四條「證券投資之會計處理」的基準處理方法分類及計量其債券及股票證券。按標準會計準則第二十四條，投資於債券或股票證券按適用分類為「證券投資」、「其他投資」及「持有至到期日投資」。「證券投資」以成本扣除減值虧損列賬，「其他投資」以公平值計量，已變現及未變現增值或減值已包括在溢利或虧損中，「持有至到期日投資」按已攤銷成本扣除減值虧損(如有)列賬。自二零零五年一月一日開始，集團按香港會計準則第三十九條分類及計量其債券及股票證券。根據香港會計準則第三十九條，金融資產分類為「於損益賬按公平值處理的金融資產」、「可供出售金融資產」、「貸款及應收賬款」或「持有至到期日金融資產」，分類取決於獲取資產的目的。「於損益賬按公平值處理的金融資產」以公平值列賬，公平值的變動分別確認為損益及權益；「可供出售金融資產」為當公平計量無法可靠地衡量時，則以成本扣除減值列賬；「貸款及應收賬款」或「持有至到期日金融資產」採用實際利率法按攤銷成本計量。

於二零零五年一月一日，集團按香港會計準則第三十九條，分類及計量其債券及股票投資。二零零五年一月一日因前期資產及負債列賬，已在集團保留溢利內調整港幣4,305,000元。

### 債券及股票證券以外之金融資產及金融負債

自二零零五年一月一日開始，集團就債券及股票證券以外的金融資產及金融負債(以往不屬於標準會計準則第二十四條範圍)按香港會計準則第三十九條的規定進行分類及計量。如前所述，香港會計準則第三十九條將金融資產分類為「於損益賬按公平值處理的金融資產」、「可供出售金融資產」、「貸款及應收賬款」及「持有至到期日金融資產」。金融負債基本上分類為「於損益賬按公平值處理的金融負債」或「於損益賬按公平值處理的金融負債以外之其他金融負債(其他金融負債)」。「其他金融負債」以實際利率法按攤銷成本列賬。

## 投資物業

集團在本期間首次應用香港會計準則第四十條「投資物業」。集團選擇將其投資物業以公平值模式入賬，此模式規定將投資物業公平值變動所產生的收益或虧損直接確認於有關損益產生期內之損益表。於以往期間，按舊標準會計準則規定，投資物業以公開市值計算，重估盈餘或減值皆撥入投資物業估值儲備內，倘全部盈餘不足抵銷全部減值時，不足之數則在收益表內撇銷。當減值曾於前年度撇銷於收益表中而又於估值時產生重估盈餘，該盈餘以不多於前撇銷部份，將撥入收益表中。集團已應用香港會計準則第四十條之相關過渡條文，並選擇自二零零五年一月一日起應用香港會計準則第四十條。於二零零五年一月一日之投資物業估值儲備港幣7,089,000元已撥入本集團保留溢利內。

## 與投資物業有關之遞延稅項

按舊有詮釋，前期重估物業產生的遞延稅項是根據出售物業之可回收價值作出評估。本期間，集團應用香港會計準則一詮釋第二十一條「所得稅—收回經重估的不可折舊資產」，不再假設投資物業面值可透過出售而收回。因此，投資物業之遞延稅項影響評估按集團預期於每個結算日有關物業之可回收數額計算。由於香港會計準則一詮釋第二十一條未附任何具體過渡條文下，本集團已就此項會計政策的改變追溯應用。二零零四年的比較數字亦已重訂。

集團並未提早採納下列已頒發但未生效之新標準及詮釋：

香港會計準則第十九條(修訂)	集團計劃及陳述—精算收益及虧損
香港會計準則第三十九條(修訂)	預期集團內交易之現金流對沖會計處理
香港會計準則第三十九條(修訂)	公平值選擇權
香港財務報告準則第六條	開拓及評估礦物資源
香港財務報告準則一詮釋四	推定一個安排是否租賃
香港財務報告準則一詮釋五	因拆遷、復原及環境修復基金產生之權益

集團已開始評估該等新香港財務報告準則的潛在影響，但目前未能推定該等新香港財務報告準則會否對編制及呈列營運及財務狀況造成重大影響。該等新香港財務報告準則對未來如何編制及呈列業績及財務狀況可能造成改變。

### 三、會計政策改變之影響概述

採納新香港財務報告準則二零零四年及二零零五年六月三十日止業績之影響如下：

	二零零五年 港幣千元	二零零四年 港幣千元
持有作買賣投資之公平值變動產生之收益	4,297	—
其他金融資產公平值變動產生之虧損	(1,506)	—
攤估聯營公司虧損增加	(127)	(33)
所得稅支出減少	127	33
投資物業估值產生之遞延稅項減少(包括所得稅支出)	(322)	—
投資物業公平值變動產生之收益	9,955	—
	<u>12,424</u>	<u>—</u>
期內純利增加	<u>12,424</u>	<u>—</u>

於二零零四年十二月三十一日及二零零五年一月一日因應用新香港財務報告準則的累計影響概述如下：

	於 二零零四年		於 二零零四年		調整		於 二零零五年 一月一日 (重訂) 港幣千元	
	十二月 三十一日 (原有列賬) 港幣千元	香港會計準 則第一條及 第二十七條 港幣千元	香港會計準 則註釋 二十一 港幣千元	十二月 三十一日 (重訂) 港幣千元	香港財務 報告準則 第三條 港幣千元	香港會計 準則第 三十九條 港幣千元		香港會計 準則第 四十條 港幣千元
證券投資(非流動)	23,419	—	—	23,419	—	4,305	—	27,724
遞延稅項	(7,473)	—	852	(6,621)	—	—	—	(6,621)
	<u>15,946</u>	<u>—</u>	<u>852</u>	<u>16,797</u>	<u>—</u>	<u>4,305</u>	<u>—</u>	<u>21,102</u>
對資產及負債的影響總額		<u>—</u>	<u>852</u>		<u>—</u>	<u>4,305</u>	<u>—</u>	
保留溢利	383,536	—	907	384,443	22,988	4,305	7,089	418,825
資本儲備	22,988	—	—	22,988	(22,988)	—	—	—
投資物業估值儲備	7,144	—	(55)	7,089	—	—	(7,089)	—
少數股東權益	—	19,774	—	19,774	—	—	—	19,774
	<u>413,668</u>	<u>19,774</u>	<u>852</u>	<u>414,294</u>	<u>2,999</u>	<u>4,305</u>	<u>—</u>	<u>421,398</u>
對股東權益的影響總額		<u>19,774</u>	<u>852</u>		<u>—</u>	<u>4,305</u>	<u>—</u>	
少數股東權益	<u>19,774</u>	<u>(19,774)</u>	<u>—</u>	<u>—</u>	<u>—</u>	<u>—</u>	<u>—</u>	<u>—</u>

於二零零五年一月一日採納新香港財務報告準則後，對集團股東權益的影響是因為應用香港會計詮釋二十一而增加保留溢利港幣970,000元，已在第10頁提及。

#### 四、分項資料

截至二零零五年六月三十日六個月之集團營業額及經營溢利之貢獻，按業務分項列如下：

截至二零零五年六月三十日止六個月

	經銷化工及 金屬原料 港幣千元	物業投資 港幣千元	證券投資 港幣千元	其他業務 港幣千元	刪除 港幣千元	綜合總結 港幣千元
<b>收益</b>						
對外銷售	933,258	7,736	2,733	245	—	943,972
分項間銷售	—	600	—	—	(600)	—
總額	<u>933,258</u>	<u>8,336</u>	<u>2,733</u>	<u>245</u>	<u>(600)</u>	<u>943,972</u>
<b>分項業績</b>	<u>24,845</u>	<u>17,028</u>	<u>2,773</u>	<u>28</u>	<u>—</u>	<u>44,674</u>
銀行利息收入						1,582
未能分配之其他經營收入						319
未能分配之公司費用						(5,243)
財務成本						(3,656)
攤佔聯營公司溢利						3,346
<b>稅前溢利</b>						<u>41,022</u>

截至二零零四年六月三十日止六個月

	經銷化工及 金屬原料 港幣千元	物業投資 港幣千元	證券投資 港幣千元	其他業務 港幣千元	刪除 港幣千元	綜合總結 港幣千元 (重訂)
<b>收益</b>						
對外銷售	860,527	7,030	2,175	588	—	870,320
分項間銷售	—	897	—	4,007	(4,904)	—
總額	<u>860,527</u>	<u>7,927</u>	<u>2,175</u>	<u>4,595</u>	<u>(4,904)</u>	<u>870,320</u>
<b>分項業績</b>	<u>24,136</u>	<u>4,192</u>	<u>(980)</u>	<u>48</u>	<u>—</u>	<u>27,396</u>
銀行利息收入						1,155
未能分配之其他經營收入						2,319
未能分配之公司費用						(4,852)
財務成本						(1,749)
攤佔聯營公司虧損						(2,074)
<b>稅前溢利</b>						<u>22,195</u>

分項間銷售按市場價格計算。



## 五、其他經營收入

其他經營收入包括：

	二零零五年 六月三十日 六個月 港幣千元	二零零四年 六月三十日 六個月 港幣千元
銀行存款利息收入	1,582	1,155
其他收入	319	2,319
	<u>1,901</u>	<u>3,474</u>

## 六、財務成本

財務成本為五年內到期償還銀行借貸之利息支出。

## 七、所得稅支出

	二零零五年 六月三十日 六個月 港幣千元	二零零四年 六月三十日 六個月 港幣千元
稅項支出包括：		
現年稅項：		
香港利得稅	4,294	3,217
海外利得稅	958	1,393
	<u>5,252</u>	<u>4,610</u>
遞延稅項	1,048	—
	<u>6,300</u>	<u>4,610</u>

香港利得稅是以本期內估計利潤按17.5%(截至二零零四年六月三十日六個月：17.5%)計算。

外國稅項是以當地現行稅率計算。

## 八、股息

	二零零五年 六月三十日 六個月 港幣千元	二零零四年 六月三十日 六個月 港幣千元
派發截至二零零四年十二月三十一日止之末期股息每股10港仙 (二零零三年十二月三十一日止：2.5港仙)	44,550	11,138

於二零零五年九月二十一日，本集團董事會批准派發中期股息每股10.0仙，共港幣44,550,000元。

## 九、每股溢利

母公司權益持有人應佔每股溢利是以母公司持有人期內應佔溢利港幣33,611,000元(截至二零零四年六月三十日止六個月：港幣17,275,000元)及本期內已發行股份445,500,000股(截至二零零四年六月三十日止六個月：445,500,000股)計算。

## 十、投資物業

投資物業由簡福飴測量行於二零零五年六月三十日基於現時狀況的市場價格估值，該測量行為一間獨立專業估值公司，由此產生之公平值變動港幣9,955,000元，已直接確認於收益表中。

## 十一、聯營公司權益

	二零零五年 六月三十日 港幣千元	二零零四年 十二月三十一日 港幣千元
攤佔資產淨值	28,358	24,938
收購時產生之商譽－淨	20,504	20,504
收購時產生之商譽減值虧損	(20,504)	(20,504)
	<u>28,358</u>	<u>24,938</u>

## 十二、可供出售投資

二零零五年六月三十日，集團總值港幣585,000元之股票票據投資，因其公平值未能確實計量，所以繼續以成本扣除減值列賬。

## 十三、存貨

總值港幣2,126,000元(二零零四年十二月三十一日：港幣1,224,000元)之製成品按可變現淨值入賬。

## 十四、應收賬款、按金及預付款項

集團對客戶之平均放賬期為貨到付款至120天。貿易應收賬款港幣156,894,000元(二零零四年十二月三十一日：港幣128,800,000元)包括在集團應收賬款、按金及預付款項中，已按賬齡分別如下：

	二零零五年 六月三十日 港幣千元	二零零四年 十二月三十一日 港幣千元
0-30天	83,494	69,387
31-60天	46,909	32,645
61-90天	16,352	16,102
91-120天	8,746	7,434
121-365天	1,393	3,232
	<u>156,894</u>	<u>128,800</u>

## 十五、應付賬款及應計費用

貿易應付賬款港幣25,597,000元(二零零四年十二月三十一日：港幣12,071,000元)包括在本集團應付賬款及應計費用中，已按賬齡分別如下：

	二零零五年 六月三十日 港幣千元	二零零四年 十二月三十一日 港幣千元
0-30天	24,460	11,816
31-60天	711	203
61-90天	426	6
91-120天	-	46
	<u>25,597</u>	<u>12,071</u>

## 十六、銀行借貸

	二零零五年 六月三十日 港幣千元	二零零四年 十二月三十一日 港幣千元
全部銀行借貸於一年內到期，包括		
銀行貸款		
—有擔保(附註)	6,210	6,669
—無擔保	23,065	23,695
信託收據貸款	242,509	271,766
	<u>271,784</u>	<u>302,130</u>

集團於本期內償還銀行貸款淨額約港幣30,000,000元。

## 十七、股本

	股份數目	面值 港幣千元
普通股股份每股面值港幣5仙		
法定股本：		
於二零零四年十二月三十一日及二零零五年六月三十日	700,000,000	35,000
已發行及繳足股本：		
於二零零四年十二月三十一日及二零零五年六月三十日	445,500,000	22,275

## 十八、遞延稅項負債

	重估投資物業 港幣千元	重估有租期 土地及樓宇 港幣千元	累積稅務 折舊 港幣千元	總額 港幣千元
於二零零四年一月一日				
— 原有列賬	2,526	2,426	1,150	6,102
會計政策改變之影響	(970)	—	—	(970)
於二零零四年一月一日重訂	1,556	2,426	1,150	5,132
本年度於收入扣減	794	—	—	794
於投資物業估值儲備扣減	695	—	—	695
於二零零四年十二月三十一日重訂	3,045	2,426	1,150	6,621
本期於收入扣減	1,048	—	—	1,048
於二零零五年六月三十日	4,093	2,426	1,150	7,669

## 十九、資本承擔

	二零零五年 六月三十日 港幣千元	二零零四年 十二月三十一日 港幣千元
已簽約但未在財務報表內撥備的關於物業、機器及設備添置的資本承擔	—	101

## 管理層討論與分析

### 業務回顧

集團的主要貿易業務及每項業務對集團的貢獻總列如下：

	營業額 六個月		分項業績 六個月	
	二零零五年 六月三十日 港幣千元	二零零四年 六月三十日 港幣千元	二零零五年 六月三十日 港幣千元	二零零四年 六月三十日 港幣千元
電鍍金屬及化工原料	840,331	782,969	17,073	17,195
油漆及塗料化工產品	63,440	53,716	3,242	2,768
不銹鋼	29,487	23,842	4,530	4,173
總值	933,258	860,527	24,845	24,136



### 電鍍金屬及化工原料

主要由於金屬價格堅穩，二零零五年首六個月銷售表現仍然強勁。以地域來看，印尼及馬來西亞銷售因經濟顯著改善而快速上升，但韓國及新加坡銷售因電子業週期性低潮而大跌，中國繼續成為區內的主要推動力，因集團大部份產品的最終用家都位於中國，很多中國廠商仍受困於電力，技術勞工，甚至食水短缺。這種趨勢在二零零五年第三季度持續。

二零零五年上半年由貴金屬及化工產品產生的利潤令人失望，部份是因為來自中國生產商的激烈競爭，部份是因為最終用家如電子業、鐘錶業、消費配件業等需求放緩。主要受全球性短缺支持，銀價堅穩，刺激二零零五年首六個月銷售總額，較去年同期跳升14.1%，總銷售量則僅維持平穩。雖然中國市場在農曆新年後因不銹鋼業需求減少而開始減少庫存，但銀貿易毛利仍然平穩。印刷電路板業於期內受困於電子業週期性放緩，令貿易利潤進一步受壓，銅價屢創新高，亦妨礙企業累積庫存。

二零零五年六月三十日總存貨水平為港幣124,500,000元，較二零零四年十二月三十一日的港幣134,000,000元，減少7.1%。相較於二零零四年十二月三十一日的30.4天，於二零零五年六月三十日(已包括由海外至集團倉庫的運貨期在內)的存貨週轉期為26.4天。二零零五年六月三十日的應收賬款週轉期為27.6天，而二零零四年十二月三十一日為25.4天，應收賬款週轉期上升，主要是因為印刷電路板行業及文具行業的較長收賬期；管理層已收緊特定客戶的除帳銷售額或要求以信用狀付款，以減少信貸風險。

### 油漆及塗料化工產品

二零零五年首六個月銷售表現增長18.1%，主要由整體產品價格上升所貢獻。在中國的競爭者擴產及中國本地市場需求萎縮下，多種主要產品銷售嚴重受影響，油價上升亦阻礙主要供應商向中國市場提供足夠存貨。當全球市場價格於第二季度末開始下跌時，供應緊張已經舒緩，預期第三季度可提供足夠存貨。在集團將銷售目標轉往高質素油漆生產商及獲得向外資化工企業的销售渠道後，整體毛利得以保持堅穩。

應收賬款及應收票據週轉期由二零零四年十二月三十一日的55.1天，增加至二零零五年六月三十日的61.9天。總收賬日數增加是因為第二季度末期銷售增加。

### 不銹鋼

由於原材料價格大幅上升及全球市場需求強勁，全球性不銹鋼價格在二零零五年上半年錄得新高，但額外購貨成本帶動管理層於期內減少訂貨量，雖則二零零五年六月三十日錄得存貨水平(港幣13,800,000元)較二零零四年十二月三十一日(港幣13,400,000元)有輕微增高。

主要受益於金屬價格上升，二零零五年首六個月銷售及毛利表現較去年同期分別上升23.7%及7.5%，利潤削減是因為很多廠商未能承擔金屬價格同步上升，直至二零零五年六月三十日，存貨平均成本仍然低於最新購貨成本。二零零五年六月三十日之存貨週轉期為85.4天(於二零零四年十二月三十一日：96.5天)，應收賬款週轉期為103.8天(於二零零四年十二月三十一日：88.3天)，集團已收緊客戶的信貸額及條款，以縮短信貸收賬期。

### 物業投資部門

二零零五年首六個月租金總收入較二零零四年同期的港幣7,000,000元，上升10.0%，至港幣7,700,000元。期內集團以平均售價每平方公尺人民幣14,501.70元，出售四個海華花園的住宅單位，錄得出售物業稅前收益港幣1,300,000元。

期內香港辦公室平均出租率為87.2%，相較二零零四年首六個月為96.7%。於二零零五年六月三十日的出租率為87.2%。雖然香港經濟上調改善，帶動甲級辦公室市值租金上升，但次級辦公室的充裕供應，繼續對租金水平及需求做成壓力，預期這種趨勢在二零零五年下半年持續。在委託測計師於二零零五年六月三十日進行估值後，集團將港幣2,000,000元的香港物業重估收益，撥入中期收益表中。

二零零五年首六個月上海辦公室的平均出租率為99.8%，相較去年同期為91.1%。所有辦公室於二零零五年六月三十日全部租出。甲級辦公室租務需求繼續強勁，因為持續有新公司成立及擴張業務，吸納全部新供應的優質辦公室，二零零五年續租的租金水平較舊租約跳升32%至35%，二零零五年上半年上海辦公室租金總收入較二零零四年上半年上升18.3%。看到過去數年辦公室租金穩定增長，吸引很多外資或本地機構投資者在上海優質辦公室市場找尋機會。辦公室市值於六月底繼續穩定上升，集團已將上海辦公室物業重估收益港幣7,020,000元，撥入中期收益表中。

二零零五年首六個月上海住宅平均出租率為85.6%，相較二零零四年首六個月為95.8%。二零零五年六月三十日的出租率為86.7%。二零零五年上半年的出租率下跌，因為期內供出租住宅物業大幅增加。雖然政府採取嚴勵政策冷卻住宅物業市場，但這種趨勢並未停止，當地仍然有大量出租住宅物業供應。在激烈競爭下，集團的租金水平被迫削減至6%至15%，以吸引潛在租戶。

在上海住宅物業上升至空前新高後，為防範泡沫形成，上海市政府採取行動，以減慢新項目審批及加入限制予銀行向物業發展商貸款，上海市政府亦引入新稅務政策，以遏制住宅市場投機活動。之後，很多潛在買家採取觀望態度，所以，出售進程在二零零五年下半年急劇減慢。與二零零四年年底市值相比較，集團仍可將這些物業的重估收益港幣900,000元，撥入中期收益表內。

#### 證券投資部門

在採納新香港財務報告準則後，集團於二零零五年六月三十日的投資組合，已重新分類及以公平值計量。

	投資市值	百分比
股票－於香港上市	港幣3,910萬元	19.1%
股票－於海外上市	港幣2,300萬元	11.3%
可供出售投資	港幣60萬元	0.3%
債券－報價／上市	港幣1,740萬元	8.5%
單位基金	港幣2,920萬元	14.3%
對沖基金	港幣5,560萬元	27.2%
結構性產品－保本	港幣880萬元	4.3%
結構性產品－非保本	港幣120萬元	0.6%
長期存款	港幣2,930萬元	14.4%
	<b>港幣20,420萬元</b>	<b>100.0%</b>

二零零五年六月三十日，集團93.0%證券總投資由內部資金融資持有，其餘7.0%則由銀行借貸融資持有。

二零零五年六月三十日，組合內按貨幣單位分析如下：

美元	港幣	歐羅	日元	新加坡元	人民幣	澳元
68.6%	19.1%	2.3%	5.2%	1.2%	0.3%	3.3%

二零零五年上半年，集團看到全球市場在全球復甦不明朗、泡沫後遺症及規避風險上有所分歧。雖然油價高企及美國聯邦儲備局政策製訂者持續加息，美國的長期息率仍然停留在相對低水平。企業仍然審慎及傾向節約多於消費，現金盈餘成為美國、英國、德國、日本等國家的企業的一項主要特色，企業利潤被用作償還債務，注資退休計劃及向股東派發較高股息或回購股份。消費者方面，消費力在緊縮貨幣政策下變得脆弱，因為房屋按揭分期付款已佔家庭支出的主要部份。

市場波動較二零零四年大幅減少。在預期積極加息下，集團逐步重組其投資組合及將部份債券及債券相關基金轉往股票相關基金或對沖基金，期內集團購入港幣23,000,000元及出售港幣6,200,000元的證券。於二零零五年六月三十日，集團錄得未變現虧損港幣2,200,000元及輕微的已變現收益港幣12,000元。因很多企業傾向於期內增加派發股息，集團的股息收入增加至港幣1,500,000元，相較去年同期為港幣500,000元。二零零五年首六個月錄得利息收入為港幣1,200,000元。

在二零零五年其餘的時間內，集團將繼續重組其策略資產分配及風險分佈。全球市場仍然充滿不穩定，集團對市場方向將維持謹慎。

### 僱員

於二零零五年六月三十日員工總數由二零零四年年底的89人減少3人，至86人，員工流失率仍然相當穩定。總薪酬及其他福利增加8.2%，因為集團在二零零四年年底時，調整所有員工的薪酬及福利。集團認為於年度表現評核時，以花紅獎金為基礎激勵員工，有較佳效果，年度薪酬將按員工表現、現時通脹率及市場競爭而調整。二零零五年首六個月，集團所有初級員工都在期末時中級普通話合格。在引入新會計準則及企業管治實務後，集團亦資助員工在這些項目上進修。與往年一樣，集團繼續鼓勵員工在其特定領域內持續進修，以加強及豐富專業知識及現行實務。

### 財政資源及資金流動能力

截至二零零五年六月三十日止，營運現金流入錄得港幣29,300,000元，相較現金流出港幣31,100,000元，因為存貨水平減少及持有作買賣投資增加。母公司股東權益持有人應佔股東權益下跌1.0%，至港幣604,300,000元，因集團派發二零零四年財政年度中期及末期股息，總值港幣89,100,000元。截至二零零五年六月三十日止首六個月股東權益回報率為5.56%，相對二零零四年六月三十日止同期為2.83%。

二零零五年首六個月錄得資本性開支港幣1,900,000元(二零零四年首六個月：港幣1,300,000元)，主要作為替換電腦及電腦相關系統。流動資產於二零零五年六月三十日下跌至港幣273,900,000元，相較二零零四年十二月三十一日為港幣274,200,000元。二零零五年六月三十日存貨為港幣138,100,000元，與二零零四年十二月三十一日的港幣147,300,000元相比較，等於減少港幣9,200,000元。因為全球性短缺，集團的核心供應商有限度供貨，令期末時減少對集團香港貨倉付貨。二零零五年貿易應收賬款為港幣156,900,000元，上升港幣28,100,000元，主要由於金屬價格上升，反映在除賬銷售上。

於二零零五年六月三十日，現金及銀行存款按貨幣單位分析如下：

港幣	美元	歐羅	新加坡元	人民幣	新台幣	其他
26.8%	55.9%	0.2%	3.4%	10.5%	3.1%	0.1%

### 債務組成

於二零零五年六月三十日總銀行借貸為港幣271,800,000元（於二零零四年十二月三十一日：港幣302,100,000元）。於二零零五年六月三十日，銀行給與予集團的銀行融資額為港幣616,300,000元，期內平均銀行使用率為41.2%。截至二零零五年六月三十日止期內的資本負債比率，即債務除以股東權益計算，下降至0.43：1，相較二零零四年十二月三十一日為0.48：1，因為集團使用部份內部資金以融資其存貨。

於二零零五年六月三十日之銀行借貸按貨幣分析：

	港幣千元	
港幣	236,942	87.2%
美元	20,567	7.6%
日元	14,274	5.2%
	<u>271,783</u>	<u>100.0%</u>

所有借貸均以浮動利率計息及於一年內到期。期內全部為貨幣市場銀行貸款及信託收據貸款方式。二零零五年首六個月融資貿易業務的信託收據貸款平均借貸週轉期為56天，較二零零四年首六個月的54天多兩天。貨幣市場銀行貸款是用作融資持有額外的保險存貨或以相同外幣購買的金融資產。

### 外匯風險

截至二零零五年六月三十日止的首六個月，集團的交易均以港幣、美元、日元、歐羅、英磅、人民幣、澳元、新加坡元及新台幣進行，在適當時候，集團會使用遠期外匯合約以保障由貿易業務產生的外匯風險。二零零五年六月三十日並無未清結的遠期外匯合約。除美元外之短期外幣借貸，乃用於融資購入相同外幣的資產。

### 其他公司資料

#### 購買、出售或贖回本公司上市股

本公司或其附屬公司於二零零五年六月三十日六個月內並無進行任何購買、出售或贖回本公司之上市股份。

### 董事股份、相關股份及債券權益

於二零零五年六月三十日，按證券及期貨條例（「證券及期貨條例」）第三百五十二條記錄於本公司之登記冊或按上市公司董事進行證券交易之標準守則，須知會本公司及香港聯合交易所，本公司董事及其關連人士在本公司及關連公司之股份、相關股份及債券權益如下：

#### 長倉

##### (a) 本公司普通股股份每股伍仙

董事	身份	持有已發行 股份數目	公司已發行 股份百分比
梁樹榮	實益擁有人	184,691,075	41.457%
袁天凡	以控股公司持有 (附註一) 信託基金創辦人 (附註二)	26,984,000	6.057%
		74,770,000	16.783%
		101,754,000	22.840%
梁妙琼	實益擁有人	20,634,000	4.632%
黃志堅	實益擁有人	767,000	0.172%
黃賽迎	實益擁有人	9,500	0.002%
		<u>307,855,575</u>	<u>69.103%</u>

附註：

- 26,984,000股由天豐行集團有限公司持有，袁天凡先生擁有該公司60%股份。
- 74,770,000股由袁天凡信託基金持有，袁天凡先生為該基金創辦人。

##### (b) 本公司附屬公司之無投票權優先股

附屬公司	董事	身份	無投票權 優先股數	公司無投票權 優先股股本百分比
奇盛五金鋼鐵有限公司	黃志堅	實益擁有人	400,000	100%
奇盛工業產品有限公司	梁樹榮	實益擁有人	7,000	70%
三永國際有限公司	梁樹榮	實益擁有人	19,440	90%

於二零零五年六月三十日，除上文所披露者外，並無董事或其有關連人士擁有或沽空本公司、附屬公司或按證券及期貨條例指定之關連公司股份、相關股份或債券權益。

## 董事認購股份或債券之權利

於本期間內，本公司或其附屬公司並無參與任何安排，使任何本公司董事籍取得本公司或任何公司之股份或債券而獲益，亦無任何董事，其配偶或18歲以下子女認購或有權認購本公司證券。

## 主要股東權益

依據證券及期貨條例第三百三十六條，於二零零五年六月三十日本公司所持之主要股東登記冊上，除已在「董事股份、相關股份及債券之權益」中列出者外，並無其他人士持有本公司已發行股份之需知會權益或沽空本公司股份。

## 企業管治

按香港聯合交易所證券上市條例（「上市條例」）要求，董事會需在本半年度財務期間報告書內，根據附錄十四所載的企業管治常規列出的守則披露有否偏差。除下列有限守則概述外，公司在截至二零零五年六月三十日止的財務期間內已遵守企業管治常規守則。

企業管治常規守則的偏差已列出如下：

- A4.1 公司某幾名非執行董事並無以特定年期委任，但按公司組織章程退席及於週年大會中輪選重任。公司建議於年末前與所有非執行董事簽訂有固定年期之服務合約。
- B1.4 公司的新網頁仍在制作中，新網頁將包括薪酬委員會的職責範圍。新網頁將於十一月尾前完成。集團可向任何股東或有興趣者要求，提供有關職責範圍的副本一份。
- C3.4 公司的新網頁仍在制作中，新網頁將包括審核委員會的職責範圍。新網頁將於十一月尾前完成。集團可向任何股東或有興趣者要求，提供有關職責範圍的副本一份。

根據上市條例附件十所載的上市公司董事進行證券交易的標準守則，公司已採納董事證券交易的有關守則規定，其內容條款亦不少於上市公司董事進行證券交易的標準守則所載的有關標準。董事會亦審批採納證券交易政策（該政策列載公司的政策及規則管治所有公司及其子公司員工對於公司證券買賣）及機密政策（該政策列載集團所有員工對於集團資料中是否屬於機密資料的交易承擔責任）。

在二零零五年六月三十日財務期間中，所有董事已確認遵守有關上市公司董事進行證券交易的標準守則及有關董事證券交易的公司守則規定。

承董事會命  
梁樹榮  
主席

香港，二零零五年九月二十一日

**獨立審閱報告**  
**致奇盛(集團)有限公司董事會**  
(於香港註冊成立之有限公司)

**諸言**

本核數師已按 貴公司指示，審閱第4頁至第15頁所載之中期財務報告。

**董事的責任**

根據香港聯合交易所有限公司證券上市規則，中期財務報告的編制須符合香港會計師公會頒佈的香港會計標準第三十四條「中期財務報告」及相關規定。董事須對於中期財務報告負責，而有關報告已經獲董事批准。

根據本行接受委聘的協定條款，本行的責任是根據我們的審閱，對中期財務報告作出獨立的結論，並將此結論謹向董事會報告，而不作其他用途。我們概不就本報告之內容而向任何其他人士負責或承擔任何責任。

**已進行之審閱工作**

本行已按照香港會計師公會所頒佈的核數準則700「審閱中期財務報告之委聘」進行審閱工作。審閱工作主要包括向集團管理層作出查詢，並對中期財務報告應用分析程序，然後根據結果評估會計政策及呈報方式是否貫徹應用(惟已另作披露則除外)。審閱工作並不包括監控測試及核證資產、負債及交易等審計程序。由於審閱的範圍遠較審計為小，故所提供的保證程度較審計為低。因此，本行不會對中期財務報告發表審計意見。

**審閱結果**

按照本行審閱(不構成審計)的結果。本行並無發現任何須對截至二零零五年六月三十日止六個月之中期財務報告作出的重大修改。

**德勤會計師行**  
執業會計師

香港，二零零五年九月二十一日