



2006

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
股份代號：174

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
香港灣仔皇后大道東28號金鐘匯中心26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 |
|----------------------------|------------------------|--------------------------------|--------------------------------|
| | 二零零六年 港幣千元 (未審核) | 二零零五年 港幣千元 (重訂) (未審核) | 二零零五年 港幣千元 (重訂) (已審核) |
| 營業額 | 920,116 | 943,972 | 1,964,169 |
| 稅前溢利 | 33,746 | 42,795 | 83,655 |
| 股東應佔溢利 | 28,413 | 36,495 | 70,240 |
| 股息 | 44,550 | 44,550 | 89,100 |
| 借貸總額 | 343,052 | 271,784 | 272,928 |
| 母公司權益持有人股東資金 | <u>574,839</u> | <u>604,343</u> | <u>593,399</u> |
| 財務活動前之現金收入(使用)淨額 | (21,901) | 13,522 | 65,735 |
| 財務活動之現金收入(使用)淨額 | 18,035 | (75,169) | (129,526) |
| 資本性支出 | <u>171</u> | <u>1,860</u> | <u>2,179</u> |
| 每股盈利(基本 - 港仙) ¹ | 6.1仙 | 7.9仙 | 15.8仙 |
| 每股股息 | 10.0仙 | 10.0仙 | 20.0仙 |
| 公司股東每股權益 | <u>港幣 1.29元</u> | <u>港幣 1.36元</u> | <u>港幣 1.33元</u> |
| 利息保障率(倍) ² | 6.58倍 | 12.71倍 | 9.49倍 |
| 派息比率(倍) ³ | <u>0.61倍</u> | <u>0.79倍</u> | <u>0.79倍</u> |

附註：

- 每股溢利是以股東應佔溢利除以二零零六年六月三十日止已發行股份445,500,000股(二零零五年六月三十日及二零零五年十二月三十一日：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

集團股東溢利為港幣27,300,000元，較去年同期港幣35,400,000元，減少22.9%。溢利減少港幣8,100,000元主要由於減少了二零零五年上半年物業估值產生的重大溢利及利息成本上升。

本集團董事會今決議宣佈派發中期股息每股港幣4仙（二零零五年中期股息：每股港幣10仙），於二零零六年十月十九日或該日之前寄發予二零零六年十月十三日前已登記之股東。股東過戶登記將於二零零六年十月十日至二零零六年十月十三日（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，必須於二零零六年十月九日下午四時前，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，香港灣仔皇后大道東28號金鐘匯中心26樓辦理過戶登記手續。

業務回顧

二零零六年上半年化工及金屬貿易業務之總營業額下跌2.5%，為港幣909,500,000元。期內分項溢利則上升33.7%，為港幣33,200,000元，主要由於金屬及化工產品價格急劇上升及採購成本有效監控所致。農曆新年後，大部份工廠在高昂金屬價格、熟練工人缺乏、能源短缺及中國大陸施行嚴格政策的情況下減低採購量，市場需求因此普遍疲弱。疲弱需求令致許多供應商在中國及台灣市場削減其銷售價低於國際價格。應收賬款及存貨成本壓力因銷售放緩及利率上升而加速。這種趨勢持續到第三季度。

物業投資所提供之租金收入上升9.1%，為港幣8,400,000元。上海辦公室租賃業務呈報滿意。在回顧期內香港辦公室單位全部租出。於二零零六年五月份及六月份，中國中央政府為加強措施，以提升利率及嚴控商業物業買賣交易，用以冷卻猛升之物業價格。這些新嚴控措施令潛在買家擔憂，故此二零零六年上半年度並無住宅物業出售，而去年同期出售四個住宅單位。預期中央政府將增發更多嚴控措施，以舒緩在中國物業市場之過度借貸及投資。

在通漲壓力上升及主要中央銀行利率潛在增長之憂慮下，二零零六年上半年度全球金融市場中股票及債券市場經歷了大幅波動。證券投資分項溢利則由二零零五年上半年度之港幣2,800,000元，下降至二零零六年同期之港幣700,000元。雖則全球經濟預期放緩，整體投資氣候較為正面，但投資者則謹慎地處理風險。

企業管治

根據香港聯合交易所證券上市條例公司管治標準及最佳應用守則（「上市條例」），本公司截至二零零六年六月三十日止的財務期間內已遵守企業管治常規守則。

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，本公司已採納董事證券交易的有關規定，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）。

於二零零六年六月三十日止財務期間，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。

前景

貿易業務在第三季度持續呆滯。由於商品價格持續沖擊新高記錄，許多客戶對未來價格再度攀升或突然急跌產生恐懼，不定期的採購模式在集團所涉及的不同行業均普遍採用。於二零零六下半年度，存貨監控及應收賬款管理為集團主要目標。美國聯儲局暫緩加息決定使借貸成本上升壓力得以舒緩。上海物業的租賃市場表現正面。由於有興趣之買家均不積極參與，預期上海物業買賣交易量將顯著下降，直至中國中央政府公佈清晰及完善守則及法規為止。集團仍持續以謹慎策略處理投資證券組合。集團管理層將盡全力按時審閱、監控及調度成本與策略，並對二零零六年下半年維持正面信心。

梁樹榮

主席

香港，二零零六年九月二十日

簡明綜合收益表

截至二零零六年六月三十日止六個月

| | 附註 | 二零零六年 六月三十日 止六個月 港幣千元 (未審核) | 二零零五年 六月三十日 止六個月 港幣千元 (重訂) (未審核) |
|--------------------|----|---|---|
| 營業額 | 四 | 920,116 | 943,972 |
| 其他收入 | 五 | 3,301 | 1,901 |
| 存貨中製成品之轉變 | | 32,787 | (9,342) |
| 購貨以供銷售 | | (864,457) | (856,251) |
| 使用之原料及消耗品 | | (27,789) | (20,565) |
| 員工成本 | | (11,570) | (11,036) |
| 折舊及攤銷 | | (1,324) | (1,371) |
| 其他費用 | | (13,018) | (16,564) |
| 持有作買賣之投資公平值變動產生之收益 | | 554 | 1,070 |
| 出售可供出售投資收益 | | 585 | — |
| 出售投資物業收益 | | — | 1,336 |
| 投資物業公平值變動產生之(虧損)收益 | | (371) | 9,955 |
| 財務成本 | 六 | (6,052) | (3,656) |
| 攤佔聯營公司溢利 | | 984 | 3,346 |
| | | <u>33,746</u> | <u>42,795</u> |
| 稅前溢利 | | | |
| 所得稅支出 | 七 | (5,333) | (6,300) |
| | | <u>28,413</u> | <u>36,495</u> |
| 期內溢利 | | | |
| 分屬於： | | | |
| 母公司權益持有人 | | 27,258 | 35,384 |
| 少數股東 | | 1,155 | 1,111 |
| | | <u>28,413</u> | <u>36,495</u> |
| 股息 | 八 | 44,550 | 44,550 |
| 每股溢利 — 基本 | 九 | 6.1港仙 | 7.9港仙 |

簡明綜合資產負債表

於二零零六年六月三十日

| | 附註 | 二零零六年 六月三十日 港幣千元 (未審核) | 二零零五年 十二月三十一日 港幣千元 (已審核) |
|------------------|----|---------------------------------|-----------------------------------|
| 非流動資產 | | | |
| 投資物業 | 十 | 266,190 | 266,561 |
| 物業、機器及設備 | | 32,630 | 33,532 |
| 聯營公司權益 | 十一 | 28,445 | 27,676 |
| 可供出售投資 | 十二 | 27,281 | 29,299 |
| | | <u>354,546</u> | <u>357,068</u> |
| 流動資產 | | | |
| 存貨 | | 178,314 | 145,431 |
| 應收賬款、按金及預付款項 | 十三 | 189,274 | 159,900 |
| 應收票據 | | 13,072 | 10,965 |
| 持有作買賣之投資 | | 173,583 | 175,783 |
| 預付稅款 | | 8 | 37 |
| 銀行短期存款 | | 14,265 | 21,295 |
| 銀行結存及現金 | | 82,307 | 78,849 |
| | | <u>650,823</u> | <u>592,260</u> |
| 流動負債 | | | |
| 應付賬款及應計費用 | 十四 | 39,396 | 38,395 |
| 附屬公司少數股東欠款 | | 10,408 | 11,306 |
| 應付稅款 | | 6,892 | 3,894 |
| 銀行借貸 | 十五 | 343,052 | 272,928 |
| | | <u>399,748</u> | <u>326,523</u> |
| 淨流動資產 | | <u>251,075</u> | <u>265,737</u> |
| 資產總值減流動負債 | | <u><u>605,621</u></u> | <u><u>622,805</u></u> |
| 資本及儲備 | | | |
| 股本 | 十六 | 22,275 | 22,275 |
| 儲備 | | 552,564 | 571,124 |
| 母公司權益持有人應佔權益 | | 574,839 | 593,399 |
| 少數股東權益 | | 22,744 | 21,733 |
| 總權益 | | <u>597,583</u> | <u>615,132</u> |
| 非流動負債 | | | |
| 遞延稅項負債 | | 8,038 | 7,673 |
| | | <u>605,621</u> | <u>622,805</u> |

簡明綜合股東權益轉變表

截至二零零六年六月三十日止六個月

分屬於母公司權益持有人

| | 股本 港幣千元 | 股份溢價 港幣千元 | 投資物業 估值儲備 港幣千元 | 投資 估值儲備 港幣千元 | 少數 匯兌儲備 港幣千元 | 股東 保留溢利 港幣千元 | 總額 港幣千元 | 股東權益 港幣千元 | 權益總額 港幣千元 |
|------------------------|------------|--------------|----------------------|--------------------|--------------------|--------------------|------------|--------------|--------------|
| 於二零零五年一月一日 | | | | | | | | | |
| — 原有列賬 | 22,275 | 153,728 | 18,226 | — | 1,668 | 418,825 | 614,722 | 19,774 | 634,496 |
| — 會計政策改變之影響 | — | — | — | (60) | — | 60 | — | — | — |
| — 重新列賬 | 22,275 | 153,728 | 18,226 | (60) | 1,668 | 418,885 | 614,722 | 19,774 | 634,496 |
| 結構性銀行存款虧損 | — | — | — | (1,773) | — | — | (1,773) | — | (1,773) |
| 換算海外業務產生之匯兌差額 | — | — | — | — | 486 | — | 486 | (294) | 192 |
| 一間附屬公司結業時釋出 | — | — | — | — | — | — | — | 900 | 900 |
| 攤佔聯營公司儲備變動 | — | — | — | — | 73 | 1 | 74 | — | 74 |
| 於股東權益內確認之淨 (支出)收入 | — | — | — | (1,773) | 559 | 1 | (1,213) | 606 | (607) |
| 本期溢利 | — | — | — | — | — | 35,384 | 35,384 | 1,111 | 36,495 |
| 期內確認之總收入及支出 | — | — | — | (1,773) | 559 | 35,385 | 34,171 | 1,717 | 35,888 |
| 已派發股息 | — | — | — | — | — | (44,550) | (44,550) | (280) | (44,830) |
| 於二零零五年六月三十日 | 22,275 | 153,728 | 18,226 | (1,833) | 2,227 | 409,720 | 604,343 | 21,211 | 625,554 |
| 結構性銀行存款虧損 | — | — | — | (593) | — | — | (593) | — | (593) |
| 換算海外業務產生之匯兌差額 | — | — | — | — | (64) | — | (64) | 93 | 29 |
| 攤佔聯營公司儲備變動 | — | — | — | — | (592) | (1) | (593) | — | (593) |
| 於股東權益內直接確認 之淨(支出)收入 | — | — | — | (593) | (656) | (1) | (1,250) | 93 | (1,157) |
| 本期溢利 | — | — | — | — | — | 34,856 | 34,856 | 423 | 35,279 |
| 期內確認之總收入及支出 | — | — | — | (593) | (656) | 34,855 | 33,606 | 516 | 34,122 |
| 已派發股息 | — | — | — | — | — | (44,550) | (44,550) | 6 | (44,544) |
| 於二零零五年十二月三十一日 | 22,275 | 153,728 | 18,226 | (2,426) | 1,571 | 400,025 | 593,399 | 21,733 | 615,132 |
| 結構性銀行存款虧損 | — | — | — | (1,433) | — | — | (1,433) | — | (1,433) |
| 換算海外業務產生之匯兌差額 | — | — | — | — | 380 | — | 380 | 445 | 825 |
| 一間附屬公司結業時釋出 | — | — | — | — | — | — | — | (315) | (315) |
| 攤佔聯營公司儲備變動 | — | — | — | — | (215) | — | (215) | — | (215) |
| 於股東權益內直接確認之淨 (支出)收入 | — | — | — | (1,433) | 165 | — | (1,268) | 130 | (1,138) |
| 本期溢利 | — | — | — | — | — | 27,258 | 27,258 | 1,155 | 28,413 |
| 期內確認之總收入及支出 | — | — | — | (1,433) | 165 | 27,258 | 25,990 | 1,285 | 27,275 |
| 已派發股息 | — | — | — | — | — | (44,550) | (44,550) | (274) | (44,824) |
| 於二零零六年六月三十日 | 22,275 | 153,728 | 18,226 | (3,859) | 1,736 | 382,733 | 574,839 | 22,744 | 597,583 |

簡明綜合現金流動表

截至二零零六年六月三十日止六個月

| | 二零零六年 六月三十日 止六個月 港幣千元 (未審核) | 二零零五年 六月三十日 止六個月 港幣千元 (未審核) |
|-----------------|---|---|
| 營運活動之現金使用(收入)淨額 | (24,852) | 29,277 |
| 投資活動之現金收入(使用)淨額 | 2,951 | (15,755) |
| 財務活動 | | |
| 淨銀行借貸增加 | 70,124 | — |
| 銀行借貸淨還款 | — | (30,346) |
| 派發股息 | (44,550) | (44,550) |
| 其他財務活動 | (7,539) | (273) |
| 財務活動之現金收入(使用)淨額 | 18,035 | (75,169) |
| 現金及現金等值之減少淨額 | (3,866) | (61,647) |
| 期初時現金及現金等值 | 100,144 | 163,827 |
| 匯率變動影響 | 294 | (124) |
| 期末時現金及現金等值 | 96,572 | 102,056 |
| 現金及現金等值結餘之分析 | | |
| 銀行短期存款 | 14,265 | 42,259 |
| 銀行結餘及現金 | 82,307 | 59,797 |
| | 96,572 | 102,056 |

簡明財務報表附註

截至二零零六年六月三十日止六個月

一、編製之原則

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」附錄十六之適用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重估值或公平值計量外，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二零零五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頒發之多個新準則、修訂及詮釋（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十二月三十一日或二零零六年一月一日或以後開始之會計期間。採納新香港財務報告準則導致集團在所述範圍的會計政策有所改變，其改變對本期及前期會計期間業績之影響已作編製及呈列。

公平價值之選擇

本期間，集團已應用適用於二零零六年一月一日或以後開始的年度的香港會計準則第三十九條（修訂）「公平價值之選擇」。

二零零六年一月一日前，集團指定部份金融資產以損益訂定公平值。在應用這項修訂後，集團將若干未能達到以損益訂定公平值之分類要求的金融資產，分類為可供出售投資。

二零零五年一月一日，一項港幣60,000元的借方調整已由集團的保留溢利，轉移至投資估值儲備中。

對本期間集團溢利的財務影響，該會計政策之改變令可供出售投資因公平值變動而產生的虧損減少港幣1,433,000元（二零零五年六月三十日止六個月：港幣1,773,000元）。

三、未適用的新會計準則產生的潛在影響

集團並未提早採納以下已頒發但未適用之新準則、修訂或詮釋。公司董事會預期應用該等準則、修訂或詮釋，對集團業績及財務狀況並無重大影響。

| | |
|-------------------|---|
| 香港會計準則第一條 | 資本披露 ¹ |
| 香港財務報告準則第七條 | 金融工具：披露 ¹ |
| 香港（國際財務匯報準則）詮釋第七條 | 根據香港會計準則第二十九條「惡性通脹經濟下財務報告」 應用重列處理 ² |
| 香港（國際財務匯報準則）詮釋第八條 | 香港財務報告準則第二條之範圍 ³ |
| 香港（國際財務匯報準則）詮釋第九條 | 內含衍生工具之重估 ⁴ |

¹ 於二零零七年一月一日或以後開始之年度期間生效。

² 於二零零六年三月三十一日或以後開始之年度期間生效。

³ 於二零零六年五月一日或以後開始之年度期間生效。

⁴ 於二零零六年六月一日或以後開始之年度期間生效。

四、業務分項資料

截至二零零六年六月三十日止六個月之集團營業額及分項業績，按業務分項，即主分項，分別如下：

截至二零零六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 |
|-------------|-----------------------|--------------|--------------|--------------|--------------|----------------|
| 營業額 | | | | | | |
| 對外銷售 | 909,519 | 8,437 | 1,683 | 477 | — | 920,116 |
| 分項間銷售 | — | 640 | — | — | (640) | — |
| 總營業額 | <u>909,519</u> | <u>9,077</u> | <u>1,683</u> | <u>477</u> | <u>(640)</u> | <u>920,116</u> |
| 分項業績 | | | | | | |
| | <u>33,224</u> | <u>5,874</u> | <u>720</u> | <u>40</u> | <u>—</u> | <u>39,858</u> |
| 銀行存款利息收入 | — | — | — | — | — | 1,663 |
| 未能分配之其他收入 | — | — | — | — | — | 1,638 |
| 未能分配之公司費用 | — | — | — | — | — | (4,345) |
| 財務成本 | — | — | — | — | — | (6,052) |
| 攤佔聯營公司溢利 | — | — | — | 984 | — | 984 |
| 稅前溢利 | | | | | | <u>33,746</u> |

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 |
|-------------|-----------------------|---------------|--------------|--------------|--------------|----------------|
| 營業額 | | | | | | |
| 對外銷售 | 933,258 | 7,736 | 2,733 | 245 | — | 943,972 |
| 分項間銷售 | — | 600 | — | — | (600) | — |
| 總營業額 | <u>933,258</u> | <u>8,336</u> | <u>2,733</u> | <u>245</u> | <u>(600)</u> | <u>943,972</u> |
| 分項業績 | | | | | | |
| | <u>24,845</u> | <u>17,028</u> | <u>2,773</u> | <u>28</u> | <u>—</u> | <u>44,674</u> |
| 銀行存款利息收入 | — | — | — | — | — | 1,582 |
| 未能分配之其他收入 | — | — | — | — | — | 319 |
| 未能分配之公司費用 | — | — | — | — | — | (3,470) |
| 財務成本 | — | — | — | — | — | (3,656) |
| 攤佔聯營公司溢利 | — | — | — | 3,346 | — | 3,346 |
| 稅前溢利 | | | | | | <u>42,795</u> |

分項間銷售按市場價格計算。

五、 其他收入

截至二零零六年六月三十日止六個月之其他收入包括銀行存款利息收入港幣1,663,000元(截至二零零五年六月三十日止六個月：港幣1,582,000元)。

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

| | 二零零六年 六月三十日 六個月 港幣千元 | 二零零五年 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 | 3,948 | 4,294 |
| 海外利得稅 | 1,020 | 958 |
| | <u>4,968</u> | <u>5,252</u> |
| 遞延稅項 | 365 | 1,048 |
| | <u>5,333</u> | <u>6,300</u> |

香港利得稅於兩期內均以估計利潤按17.5%計算。

外國稅項是以當地現行稅率計算。

八、 股息

| | 二零零六年 六月三十日 六個月 港幣千元 | 二零零五年 六月三十日 六個月 港幣千元 |
|--|-------------------------------|-------------------------------|
| 派發截至二零零五年十二月三十一日止之末期股息 每股普通股10港仙 (二零零四年十二月三十一日：10港仙) | <u>44,550</u> | <u>44,550</u> |

於二零零六年九月二十日，本集團董事會批准派發中期股息每股4仙，共港幣17,820,000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27,258,000港元(截至二零零五年六月三十日止六個月重訂後：35,384,000港元)及本期內已發行股份445,500,000股(截至二零零五年六月三十日止六個月：445,500,000股)計算。

就以上附註二顯示會計政策改變，下表總列對每股基本溢利的影響：

| | 二零零六年 六月三十日 六個月 港仙 | 二零零五年 六月三十日 六個月 港仙 |
|--------------|-----------------------------|-----------------------------|
| 調整前匯報數字 | 5.8 | 7.5 |
| 會計政策改變所產生的調整 | <u>0.3</u> | <u>0.4</u> |
| 重訂 | <u>6.1</u> | <u>7.9</u> |

十、投資物業

集團投資物業於二零零六年六月三十日，由一間獨立、合格及專業並與集團沒有關連的估值公司，卓德萊坊測量師行有限公司，按當天估值基準得出公平值。卓德萊坊測量師行有限公司為香港測量師學會成員，並擁有合適專業資格，及在有關地點的類似物業有近期估值經驗。該估值已遵守國際估值標準，並經參考市場顯示的類似物業之成交價而作出。因重估而引起公平值變動的淨虧損港幣371,000元（二零零五年六月三十日止六個月：盈餘港幣9,955,000元）已撥入簡明綜合收益表中。

十一、聯營公司權益

| | 二零零六年 六月三十日 港幣千元 (未審核) | 二零零五年 十二月三十一日 港幣千元 (已審核) |
|----------------------|---------------------------------|-----------------------------------|
| 聯營公司投資成本並扣除累計商譽及減值虧損 | | |
| 於香港上市 | 21,618 | 21,618 |
| 非上市 | 757 | 757 |
| 攤佔收購後利潤及儲備並扣除已收股息 | 6,070 | 5,301 |
| | <u>28,445</u> | <u>27,676</u> |

攤佔聯營公司的稅項為港幣286,000元（二零零五年六月三十日止六個月：港幣127,000元），並已包括在簡明綜合收益表中披露的攤佔聯營公司溢利中。

十二、可供出售投資

| | 二零零六年 六月三十日 港幣千元 (未審核) | 二零零五年 十二月三十一日 港幣千元 (已審核) |
|---------|---------------------------------|-----------------------------------|
| 非上市股票證券 | — | 585 |
| 結構性銀行存款 | 27,281 | 28,714 |
| | <u>27,281</u> | <u>29,299</u> |

二零零五年十二月三十一日，總值港幣585,000元之股票證券投資，因其公平值未能確實計量，所以繼續以成本扣除減值列賬。本期間，該投資以港幣1,170,000元售出。

十三、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165,865,000元（二零零五年十二月三十一日：港幣143,603,000元）包括在集團應收賬款、按金及預付款項中，已按賬齡分列如下：

| | 二零零六年 六月三十日 港幣千元 (未審核) | 二零零五年 十二月三十一日 港幣千元 (已審核) |
|-------------|---------------------------------|-----------------------------------|
| 0 - 30 天 | 98,810 | 69,903 |
| 31 - 60 天 | 49,647 | 46,194 |
| 61 - 90 天 | 11,146 | 19,960 |
| 91 - 120 天 | 4,470 | 6,167 |
| 121 - 365 天 | 1,792 | 1,379 |
| | <u>165,865</u> | <u>143,603</u> |

十四、應付賬款及應計費用

貿易應付賬款港幣19,985,000元(二零零五年十二月三十一日：港幣18,778,000元)包括在本集團應付賬款及應計費用中，已按賬齡分列如下：

| | 二零零六年 六月三十日 港幣千元 (未審核) | 二零零五年 十二月三十一日 港幣千元 (已審核) |
|-----------|---------------------------------|-----------------------------------|
| 0 - 30 天 | 19,448 | 17,376 |
| 31 - 60 天 | 431 | 1,267 |
| 61 - 90 天 | 32 | — |
| 超過90天 | 74 | 135 |
| | <u>19,985</u> | <u>18,778</u> |

十五、銀行借貸

| | 二零零六年 六月三十日 港幣千元 (未審核) | 二零零五年 十二月三十一日 港幣千元 (已審核) |
|-----------------|---------------------------------|-----------------------------------|
| 全部銀行借貸於一年內到期，包括 | | |
| 銀行貸款 | | |
| — 有擔保 | 1,794 | 5,801 |
| — 無擔保 | 49,269 | 24,297 |
| 信託收據及進口貸款 | 291,989 | 242,830 |
| | <u>343,052</u> | <u>272,928</u> |

本期內，集團新增無擔保銀行貸款港幣30,000,000元與信託收收據及進口貸款港幣50,000,000元，新銀行貸款以浮動息率計息，平均息率為年息5.2%，需於一年內償還。所得款項用以融資集團之貿易營運。

十六、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： | | |
| 於二零零六年六月三十日及 二零零五年十二月三十一日 | <u>700,000,000</u> | <u>35,000</u> |
| 已發行及繳足股本： | | |
| 於二零零六年六月三十日及 二零零五年十二月三十一日 | <u>445,500,000</u> | <u>22,275</u> |

管理層討論與分析

業務回顧

貿易部門

集團的主要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 | |
|-----------|------------------------|------------------------|------------------------|------------------------|
| | 二零零六年 六月三十日 港幣千元 | 二零零五年 六月三十日 港幣千元 | 二零零六年 六月三十日 港幣千元 | 二零零五年 六月三十日 港幣千元 |
| 電鍍金屬及化工原料 | 838,221 | 840,331 | 27,431 | 17,073 |
| 油漆及塗料化工產品 | 40,050 | 63,440 | 2,036 | 3,242 |
| 不銹鋼 | 31,248 | 29,487 | 3,757 | 4,530 |
| 總值 | 909,519 | 933,258 | 33,224 | 24,845 |

電鍍金屬及化工原料

受強勁金屬價格支持，雖然總銷售量下跌20%，二零零六年首六個月銷售額僅輕微下跌0.3%，至港幣838,200,000元，利潤上升主要是因為審閱期內金屬價格急升。農曆新年後市場需求普遍疲弱，激增的金屬價格窒礙了大部份客戶的購買意慾，被圍困於金屬價格急升、利息成本上漲、中國大陸更嚴厲的政府規例及電力與熟練工人短缺，很多廠商已停止業務或減少生產。需求下滑引發第二季度在中國及其他東南亞區域的割喉式減價戰。

貴金屬產品

市場持續過度供應，貴金屬生產商的激烈競爭持續，並大幅度削減銷售價格，中國更嚴格的環保規例亦削弱電鍍行業的整體需求。有限的財政資源及高金屬價格迫使很多廠商減少訂貨數量，部份廠商亦尋找代用品以取代高價物料。

基本金屬產品

二零零六年首六個月銷售下跌15.2%，部份原因是第一季度因發生質量問題而失去的電鍍鍍銷售，部份原因是中國及東南亞區域需求疲弱。很多廠商既不能將金屬價格上升轉嫁與其最終客戶，又沒有足夠資金融資新購貨品。存貨累積情況及削減存貨效應壓低電鍍鍍在中國的銷售價，甚至低於國際市場價格。電鍍鍍業務保持堅穩，雖則第二季度末已出現放緩的訊號。與前年度不同，於中國區域內的電鍍鍍累積存貨於審閱內已經舒緩，但利潤仍然低微。

二零零六年六月三十日，總存貨水平為港幣167,900,000元，與二零零五年十二月三十一日的港幣129,700,000元比較，即增加29.5%，除金屬價格上升外，期末的存貨增加亦由於期末電鍍鍍銷售減慢，令集團貨倉內存貨累積，大部份累積存貨已於7月份售出，第三季度新訂單亦已削減。在艱難的商業環境下，集團於審閱期內已致力定期審閱及監控購貨策略及控制應收賬款。

油漆及塗料化工產品

二零零六年首六個月銷售營業額下跌超過三份之一，主要是由於中國本地化工廠商需求下滑。中國本地化工廠商不僅受上升的原料成本影響，亦因中國政府更嚴格的安全及環保要求而受損。去年數家中國本地供應商大幅增加產能後，過度供應導致多種在中國銷售化工產品的價格下跌至低於國際價格，價格戰在審閱期內持續。因為本地及進口產品有寬闊的差價，集團主要集中於較注重質量及服務的外國客戶。集團亦同時開拓市場內的高端化工產品新用戶。

不銹鋼

二零零六年首六個月不銹鋼需求轉強，因削減存貨流程已經於去年年底完成。由於供應緊絀及缺少選擇，不銹鋼基價於年初時急升。第二季度全球需求繼續擴張，主要供應商限量供貨。二零零六年六月三十日，存貨較二零零五年十二月三十一日的數字，下跌 34.2%。由於延期付運，多種不銹鋼物料於第二季度末短缺。在目前艱難的商業環境下，集團已採取謹慎的控制措施以監制期內存貨水平及對客戶除賬。

物業投資部門

與二零零五年同期的港幣7,700,000元相比較，二零零六年首六個月租金總收入上升9.1%，至港幣8,400,000元。

審閱期內香港辦公室平均出租率為100%。因缺少新落成辦公室供應及主要來自金融行業的強勁需求，香港甲級辦公室租金於二零零六年首六個月繼續上升，於甲級地點的乙級辦公室需求與市場租金仍然堅穩。二零零六年首六個月的香港物業已確認重估盈餘港幣2,100,000元。

二零零六年首六個月上海辦公室平均出租率為100%。上海市中心辦公室供應仍然遠低於需求，甲級辦公室市場租金繼續急升，由於缺乏高級辦公室供應，租戶繼續預先承諾於遠未落成新辦公室大樓的辦公室面積。由於金融行業於本年度擴張辦公室面積，甲級辦公室需求繼續上升。上海辦公室物業於二零零六年六月三十日的市場價格，相較二零零五年十二月三十一日的估值維持相同。

二零零六年首六個月上海住宅物業的平均出租率為90.2%，二零零五年首六個月則錄得 85.6%。二零零六年六月三十日的出租率為91.3%。二零零六年六月開始，上海住宅物業市場面對震動局面，在中國中央政府續步推行新措施用以冷卻中國物業市場後，商品住宅物業成交量已持續下跌多個星期，市場情緒疲弱及悲觀，很多購房者押後購房計劃。租務需求卻令人滿意，但市場租金維持不變。二零零六年六月三十日，集團已錄得上海住宅物業重估虧損港幣2,400,000元。

證券投資部門

二零零六年六月三十日的流動及非流動證券組合按證券種類分析如下：

| 市值(港幣：百萬元) | 二零零六年 六月三十日 | 二零零五年 十二月三十一日 | 差別% |
|------------|----------------|------------------|--------------|
| 持有作買賣之投資 | 173,583 | 175,783 | -1.3% |
| 可供出售投資 | 0 | 585 | - |
| 結構性銀行存款 | 27,281 | 28,714 | -5.0% |
| | <u>200,864</u> | <u>205,082</u> | <u>-2.1%</u> |

持有作買賣之投資的證券分佈：

| | | | |
|----------|--------|--------|--------|
| 股票－香港 | 30,526 | 33,195 | -8.0% |
| 股票－海外 | 26,245 | 25,804 | +1.7% |
| 債券－報價／上市 | 44,938 | 67,607 | -33.5% |
| 管理基金－報價 | 71,874 | 49,177 | +46.2% |

二零零六年六月三十日，集團 92.3 %證券總投資由內部資金融資持有，其餘7.7%則由銀行借貸融資持有。

二零零六年六月三十日，組合內按貨幣單位分析如下：

| 美元 | 港幣 | 日圓 | 歐羅 | 澳元 | 新加坡元 |
|-------|-------|------|------|------|------|
| 70.2% | 15.2% | 8.4% | 2.5% | 2.4% | 1.2% |

二零零六年首六個月內，世界主要經濟體系繼續擴張，而通脹較為溫和。股票市場於五、六月期間的全球性下跌被認為是健康調整，而非經濟基本因素改變的訊號。由於對雙赤的關注及作為主要儲備貨幣的矛盾，美元表現波動。美國、歐羅區、日本及英國十年期政府債券收益率上升50-70基點，預期美國將進入溫和增長期，銀根收緊已於二零零六年下半年放鬆。

於審閱期內，集團於五、六月下跌期前，已售出部份股票基金，並獲得已變現收益港幣1,100,000元，但於二零零六年六月三十日於持有作買賣之證券仍然蒙受未變現虧損港幣600,000元。集團亦出售一項中國非上市股票長期投資，獲利港幣585,000元。相較二零零五年首六個月的港幣1,500,000元，二零零六年首六個月股息收入錄得港幣1,400,000元。由組合產生的利息收入錄得港幣800,000元。

全球市場展望將高度取決於未來數月對通脹及經濟增長數據的市場反應，大幅波動可能繼續主導多個市場區份。然而，環球的主要經濟基本因素並未改變。未來數月集團會繼續構建一個較保守位置應付逐漸增大的風險趨避時期。

僱員

二零零六年六月三十日員工總數增加1位，至86位。二零零六年首六個月員工成本，較二零零五年首六個月的港幣11,100,000元，增加4.2%，至港幣11,600,000元。員工成本上升與通脹同步，並可保持集團在本地勞工市場的競爭力。集團繼續鼓勵員工持續在其特定領域進修，以增進專業知識及最新實務運作。

財務資源及現金流動力

二零零六年首六個月營運活動的現金流出為港幣24,900,000元，相較二零零五年首六個月營運活動的現金流入為港幣29,300,000元。在審閱期內，存貨及應收賬款的額外融資為現金流出的主要原因。二零零六年六月三十日母公司股東應佔權益下跌3.1%，至港幣574,800,000元，因集團於二零零六年五月派發二零零五年末期股息港幣44,500,000元所致。二零零六年首六個月股東資金回報率為4.7%，相較二零零五年首六個月為6.0%。

由於現金存款下降，二零零六年六月三十日流動資金減少至港幣251,100,000元，相較二零零五年十二月三十一日為港幣265,700,000元。二零零六年六月三十日存貨錄得港幣178,300,000元，相較二零零五年十二月三十一日的港幣145,400,000元，即增加22.6%。存貨增加乃是金屬價格上升及期末銷售放緩、存貨上升的結果。二零零六年六月三十日貿易應收賬款達港幣165,900,000元，相較二零零五年十二月三十一日的港幣143,600,000元，即上升港幣22,200,000元。二零零六年六月三十日貿易應收賬款週轉率為33天，相較二零零五年十二月三十一日為27天，貿易應收賬款上升是由於高金屬價格及在艱難的商業環境下延長對客戶的信貸期。

二零零六年六月三十日集團淨現金負債擴大至港幣246,500,000元(二零零五年十二月三十一日：負港幣172,800,000元)。淨現金負債擴大主要是因為過去兩年累積派發的股息。二零零六年首六個月資本性支出只有港幣171,000元。

二零零六年六月三十日，現金及銀行存款按貨幣單位分析如下：

| 美元 | 港幣 | 人民幣 | 新台幣 | 新加坡元 | 歐羅 | 其他 |
|-------|-------|-------|------|------|------|------|
| 46.8% | 34.1% | 12.5% | 4.9% | 0.8% | 0.6% | 0.3% |

債務組成

二零零六年六月三十日銀行總借貸為港幣343,100,000元(二零零五年十二月三十一日：港幣272,900,000元)。二零零六年六月三十日由放貸人授與集團的銀行信貸總額達港幣718,300,000元，平均銀行使用率為38.1%。截至二零零六年六月三十日止期間債務及股東權益比率(即總銀行借貸除以母公司權益持有人應佔權益)上升至0.6:1，相較二零零五年十二月三十一日止年度為0.46:1。期末時約96.0%存貨及應收賬款總值由銀行借貸融資。

二零零六年六月三十日之銀行借貸的貨幣分佈：

| | 港幣(千元) | |
|------|----------------|---------------|
| 港幣 | 294,190 | 85.8% |
| 美元 | 32,799 | 9.5% |
| 新加坡元 | 578 | 0.2% |
| 日圓 | 15,485 | 4.5% |
| | <u>343,052</u> | <u>100.0%</u> |

所有借貸均以浮動利率計息及於一年內到期，二零零六年首六個月內全部為貨幣市場銀行貸款、透支及信託收據方式。審閱期內融資貿易業務的信託收據平均借款期為52天，較二零零五年年度的56天，縮短4天。貨幣市場銀行貸款是用作融資額外存貨或以相同外幣購買的資產。二零零六年首六個月信託收據借貸平均息率為5.26%，相較二零零五年同期為1.88%。二零零六年首六個月銀行總借貸平均息率為5.11%，二零零五年同期則為2.94%。審閱期內總財務成本為港幣6,100,000元(二零零五年首六個月：港幣3,700,000元)。

外匯風險

集團交易以港幣、美元、日圓、歐羅、澳元、英鎊、人民幣、新加坡元及新台幣進行。為減低風險，集團有時會使用遠期外匯合約對沖交易收到的貨幣，或借入相同貨幣，以融資該項交易。二零零六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。集團於二零零六年六月三十日以平均匯率換算海外溢利/虧損。

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二零零六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

於二零零六年六月三十日，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 74,770,000 | 6.057% 16.783% |
| | | <u>101,754,000</u> | <u>22.840%</u> |
| 梁妙琮 | 實益擁有人 | 21,050,000 | 4.725% |
| 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>308,271,575</u> | <u>69.197%</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% |

於二零零六年十二月三十一日，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，於二零零六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。

承董事會命
梁樹榮
主席

香港，二零零六年九月二十日

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5頁至第13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二零零六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•關黃陳方會計師行
執業會計師

香港，二零零六年九月二十日