



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

中期報告 2007

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

星辰銀行(香港)有限公司
香港上海滙豐銀行有限公司
東方匯理銀行

股份過戶登記處

卓佳標準有限公司
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 日止年度
	二零零七 港幣千元 (未審核)	二零零六 港幣千元 (未審核)	二零零六 港幣千元 (已審核)
營業額	1,464,657	920,116	2,240,998
稅前溢利	66,697	33,746	90,099
股東應佔溢利	49,013	27,258	77,637
股息	26,730	44,550	62,370
借貸總額	532,236	343,052	489,328
母公司權益持有人股東資金	<u>634,821</u>	<u>574,839</u>	<u>611,734</u>
財務活動前之現金收入(使用)淨額	(28,342)	(21,901)	(64,296)
財務活動之現金收入(使用)淨額	2,203	18,035	134,548
資本性支出	<u>108</u>	<u>171</u>	<u>539</u>
每股盈利(基本-港仙) ¹	11.0港仙	6.1港仙	17.4港仙
每股股息	6.0港仙	10.0港仙	14.0港仙
公司股東每股權益	<u>港幣1.42元</u>	<u>港幣1.29元</u>	<u>港幣1.37元</u>
利息保障率(倍) ²	6.22倍	6.58倍	6.79倍
派息比率(倍) ³	<u>1.83倍</u>	<u>0.61倍</u>	<u>1.24倍</u>

附註：

- 每股溢利是以股東應佔溢利除以二零零七年六月三十日止已發行股份445,500,000股(二零零六年六月三十日及二零零六年十二月三十一日：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

於二零零七年六月三十日止首六個月，集團股東可分派溢利呈報為港幣4,900萬元，與去年同期之2,730萬元相比較，急升79.5%。溢利急速上升之主要原因為投資物業因公平值變動產生之收益港幣3,350萬元所作出的貢獻。

集團董事會今決議宣佈派發中期股息每股港幣4仙（二零零六年中期股息：每股港幣4仙），於二零零七年十月十八日或該日之前寄發予二零零七年十月十二日前已登記之股東。股東過戶登記將於二零零七年十月九日至二零零七年十月十二日（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，必須於二零零七年十月八日下午四時前，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，卓佳標準有限公司，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

主要由於金屬價格急升，貿易業務之銷售營業額上升59.7%至港幣14.5億元，分項業績則輕微上升6.1%至港幣3,530萬元。於二零零七年首六個月內，金屬價格極度波動，以及中國政府和外國逐步收緊施行的法規和條例，整體市場情緒均處於不利狀況及客戶維持審慎態度。自五月中旬以後，集團部份長期供應商改變其在亞洲區域之市場定位。處於這些突然轉變情況下，集團馬上採用新市場策略並於二零零七年下半年度持續採用。鎳金屬價格於六月份開始急劇下跌，導致集團部份存貨於審核期內蒙受一些損失。集團仍持續謹慎地監控存貨及採購策略，以便把存貨虧損狀況在本財政年度可望減至最低。

由物業投資所貢獻之租金收入上升4.5%為港幣880萬元。由於金融及服務行業的強健租賃需求，上海及香港的租賃業務皆為滿意狀況。基於購房自住買家及投資者對鄰近地下鐵沿線之住宅物業產生興趣，集團於四月份開始出售上海住宅物業單位。於二零零七年六月三十日止，已出售一間單位，而另外五間單位亦於隨後兩個月售出。上海當地購房自住買家對住宅物業顯示出強勁需求，集團打算於二零零七年下半年度出售於上海餘下之住宅單位。

金融市場自年初以來經歷劇烈波動。全球股票市場於二月份回落後出現強勁反彈。於二零零七年上半年度，全球經濟增長穩健及通漲亦適度受控。與去年同期之港幣70萬元相比較，證券投資分項溢利於二零零七年首六個月呈報為港幣810萬元。於七月份美國次級按揭的崩潰引起全球性恐慌，而遍及全世界信貸市場之流動資金急劇萎縮。在當前全球性金融財務壓力下，整體投資氣氛並不熾熱，而規避風險在全球各地的投資者中亦有所增加。

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》），本公司截至二零零七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）。

於二零零七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

於第三季度貿易業務之市場需求持續疲弱。中國政府於七月份時宣佈對加工貿易的限制類實施新的政策，在新條例下，屬於限制類的加工貿易產品必須為入口有關的稅款繳納100%或50%的押金。這額外押金要求將影響位於沿海城市許多香港及外國製造商，尤其位於廣東地區的製造商。基於在新條例下需要負擔額外流動資金，許多製造商考慮遷移其生產廠房或終止其營運。此外，金屬價格急劇下跌，致使客戶預期未來趨勢下跌而減慢採購。集團已投入相當大努力去監控存貨水平，以及收緊應收賬款賬期，以便把風險減至最低。集團今年在中國將成立一間新全資附屬子公司，以擴展客戶基礎及迎合未來市場之發展。

上海物業租賃市場持續強勁。對於近期住宅物業強烈需求下，集團預期於下半年度將出售更多住宅單位。現時全球金融市場的劇變增加財務波動及流動資金之風險，集團將採取保守策略以監控證券投資組合。在穩健的集團資產及組合的多樣性下，集團將持續檢討、調節及制定計劃和策略以便配合二零零七年下半年度之市場發展。

梁樹榮

主席

香港，二零零七年九月十八日

簡明綜合收益表

截至二零零七年六月三十日止六個月

	附註	二零零七年 六月三十日 止六個月 港幣千元 (未審核)	二零零六年 六月三十日 止六個月 港幣千元 (未審核)
營業額	四	1,464,657	920,116
其他收入	五	3,440	3,301
存貨中製成品之轉變		(27,103)	32,787
購貨以供銷售		(1,356,312)	(864,457)
使用之原料及消耗品		(16,725)	(27,789)
員工成本		(12,764)	(11,570)
折舊		(1,281)	(1,324)
其他費用		(13,425)	(13,018)
持有作買賣之投資公平值變動產生之收益		5,165	554
出售可供出售投資收益		-	585
外匯收益掛鈎存款公平值變動產生之收益		319	-
投資物業公平值變動產生之收益(虧損)		33,506	(371)
財務成本	六	(12,780)	(6,052)
攤佔聯營公司溢利		-	984
		<hr/>	<hr/>
稅前溢利		66,697	33,746
所得稅支出	七	(13,342)	(5,333)
		<hr/>	<hr/>
期內溢利		<u>53,355</u>	<u>28,413</u>
分屬於：			
本公司權益持有人		49,013	27,258
少數股東		4,342	1,155
		<hr/>	<hr/>
		<u>53,355</u>	<u>28,413</u>
		<hr/>	<hr/>
股息	八	<u>26,730</u>	<u>44,550</u>
		<hr/>	<hr/>
每股溢利－基本	九	<u>11.0港仙</u>	<u>6.1港仙</u>

簡明綜合資產負債表

於二零零七年六月三十日

	附註	二零零七年 六月三十日 港幣千元 (未審核)	二零零六年 十二月三十一日 港幣千元 (已審核)
非流動資產			
投資物業	十	305,147	273,275
物業、機器及設備		29,186	30,300
聯營公司權益	十一	453	453
可供出售投資		14,302	14,258
外匯收益掛鈎存款	十二	8,129	—
		<u>357,217</u>	<u>318,286</u>
流動資產			
存貨		262,744	289,861
應收賬款、按金及預付款項	十三	264,465	246,866
應收票據		22,286	24,270
持有作買賣之投資		208,303	179,833
預付稅款		273	302
銀行短期存款		39,090	86,857
銀行結存及現金		106,221	84,313
		<u>903,382</u>	<u>912,302</u>
流動負債			
應付賬款及應計費用	十四	34,000	84,077
附屬公司少數股東欠款		9,588	10,408
應付稅款		6,589	3,652
銀行借貸	十五	532,236	489,328
		<u>582,413</u>	<u>587,465</u>
淨流動資產		<u>320,969</u>	<u>324,837</u>
資產總值減流動負債		<u>678,186</u>	<u>643,123</u>
資本及儲備			
股本	十六	22,275	22,275
儲備		612,546	589,459
本公司權益持有人應佔權益		634,821	611,734
少數股東權益		26,882	22,731
總權益		<u>661,703</u>	<u>634,465</u>
非流動負債			
遞延稅項負債		16,483	8,658
		<u>678,186</u>	<u>643,123</u>

簡明綜合股東權益轉變表

截至二零零七年六月三十日止六個月

	分屬於本公司權益持有人								
	投資物業 股本 港幣千元	投資 股份溢價 港幣千元	少數 估值儲備 港幣千元	股東 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	股東權益 港幣千元	權益總額 港幣千元
於二零零六年一月一日	22,275	153,728	18,226	(2,426)	1,571	400,025	593,399	21,733	615,132
可供出售投資虧損	-	-	-	(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)
攤佔一間聯營公司儲備變動	-	-	-	-	(215)	-	(215)	-	(215)
於股東權益內已確認之 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
期內已確認之總收入及支出 已派發股息	-	-	-	(1,433)	165	27,258	25,990	1,285	27,275
	-	-	-	-	-	(44,550)	(44,550)	(274)	(44,824)
於二零零六年六月三十日	<u>22,275</u>	<u>153,728</u>	<u>18,226</u>	<u>(3,859)</u>	<u>1,736</u>	<u>382,733</u>	<u>574,839</u>	<u>22,744</u>	<u>597,583</u>
於二零零七年一月一日	22,275	153,728	18,840	(1,342)	2,941	415,292	611,734	22,731	634,465
可供出售投資收益 換算海外業務產生 之匯兌差額	-	-	-	44	-	-	44	-	44
	-	-	-	-	760	-	760	118	878
於股東權益內已直接確認 之淨收入	-	-	-	44	760	-	804	118	922
本期溢利	-	-	-	-	-	49,013	49,013	4,342	53,355
期內已確認之總收入 已派發股息	-	-	-	44	760	49,013	49,817	4,460	54,277
	-	-	-	-	-	(26,730)	(26,730)	(309)	(27,039)
於二零零七年六月三十日	<u>22,275</u>	<u>153,728</u>	<u>18,840</u>	<u>(1,298)</u>	<u>3,701</u>	<u>437,575</u>	<u>634,821</u>	<u>26,882</u>	<u>661,703</u>

簡明綜合現金流動表

截至二零零七年六月三十日止六個月

	二零零七年 六月三十日 止六個月 港幣千元 (未審核)	二零零六年 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淨額	(26,056)	(24,852)
投資活動		
購買外匯收益掛鈎存款	(7,810)	—
利息收入	2,062	1,663
其他投資活動	3,462	1,288
投資活動之現金(使用)收入淨額	(2,286)	2,951
財務活動		
淨銀行借貸增加	42,842	70,124
派發股息	(26,730)	(44,550)
其他財務活動	(13,909)	(7,539)
財務活動之現金收入淨額	2,203	18,035
現金及現金等值之減少淨額	(26,139)	(3,866)
期初時現金及現金等值	171,170	100,144
匯率變動影響	280	294
期末時現金及現金等值	145,311	96,572
現金及現金等值結餘之分析		
銀行短期存款	39,090	14,265
銀行結餘及現金	106,221	82,307
	145,311	96,572

簡明綜合財務報表附註

截至二零零七年六月三十日止六個月

一、編製之原則

本簡明綜合財務報表乃按照「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已按適用情況以重估值或公平值計量外，本簡明綜合財務報表以歷史成本為基礎而編製。

本簡明綜合財務報表所採用的會計政策與集團編製截至二零零六年十二月三十一日止之年度財務報表時所依從者為一致。

集團於本中中期間中首次採用「香港會計師公會」頒發以下的新準則、修訂及詮釋（《新香港財務報告準則》），該等準則於二零零七年一月一日開始之集團財務年度生效。

《香港會計準則》第一條（修訂）

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

《香港（國際財務匯報準則）》詮釋第十條

中期財務報告及虧損減值⁵

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。

⁵ 於二零零六年十一月一日或以後開始之年度期間生效。

採納該等新香港財務報告準則對集團本期或前會計期間業績或財務狀況並無重大影響，因此並未進行前期間調整。

三、未適用的新會計準則產生的潛在影響

集團並未提早採用以下已頒發但未適用之新及修訂準則與詮釋。公司董事會預期應用該等準則及詮釋，對集團簡明綜合財務報表並無重大影響。

《香港會計準則》第二十三條（重訂）

借貸成本¹

《香港財務報告準則》第八條

營運分項¹

《香港（國際財務匯報準則）》詮釋第十一條

《香港財務報告準則》第二條之集團及庫存股份交易²

《香港（國際財務匯報準則）》詮釋第十二條

服務特許權安排³

¹ 於二零零九年一月一日或以後開始之年度期間生效。

² 於二零零七年三月一日或以後開始之年度期間生效。

³ 於二零零八年一月一日或以後開始之年度期間生效。

四、業務分項資料

截至二零零七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：

截至二零零七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	1,452,936	8,813	2,462	446	—	1,464,657
分項間銷售	—	317	—	—	(317)	—
總營業額	1,452,936	9,130	2,462	446	(317)	1,464,657
分項業績						
	35,258	39,430	8,078	49	—	82,815
銀行存款利息收入	—	—	—	—	—	2,062
未能分配之其他收入	—	—	—	—	—	1,378
未能分配之公司費用	—	—	—	—	—	(6,778)
財務成本	—	—	—	—	—	(12,780)
稅前溢利						66,697

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	909,519	9,077	1,683	477	(640)	920,116
分項業績						
	33,224	5,874	720	40	—	39,858
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)
攤估聯營公司溢利	—	—	—	984	—	984
稅前溢利						33,746

分項間銷售按市場價格計算。

五、其他收入

截至二零零七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2,062,000元(截至二零零六年六月三十日止六個月：港幣1,663,000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

	二零零七年 六月三十日 止六個月 港幣千元 (未審核)	二零零六年 六月三十日 止六個月 港幣千元 (未審核)
稅項支出包括		
現年稅項：		
香港利得稅	3,868	3,948
海外利得稅	1,649	1,020
	<hr/>	<hr/>
	5,517	4,968
遞延稅項		
本期間	5,251	365
稅率改變	2,574	—
	<hr/>	<hr/>
	13,342	5,333
	<hr/>	<hr/>

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

	二零零七年 六月三十日 止六個月 港幣千元 (未審核)	二零零六年 六月三十日 止六個月 港幣千元 (未審核)
派發截至二零零六年十二月三十一日止之末期股息 每股普通股6港仙(二零零六：截至二零零五年 十二月三十一日：10港仙)	26,730	44,550
	<hr/>	<hr/>

於二零零七年九月十八日，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

本公司權益持有人應佔每股溢利是以本公司權益持有人在期內應佔溢利港幣49,013,000港元(截至二零零六年六月三十日止六個月：港幣27,258,000元)及本期內已發行股份445,500,000股普通股(截至二零零六年六月三十日止六個月：445,500,000股普通股)計算。

十、投資物業

二零零七年六月三十日集團位於香港、中國大陸及新加坡之投資物業，由一間獨立、合資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內進行估值的董事們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。

於本期內，因重估投資物業而引起公平值變動的淨收入港幣33,506,000元(二零零六年六月三十日止六個月：虧損港幣371,000元)已撥入簡明綜合收益表中。

十一、於一間聯營公司權益

	二零零七年 六月三十日 港幣千元 (未審核)	二零零六年 十二月三十一日 港幣千元 (已審核)
非上市投資成本	757	757
攤佔收購後虧損	(304)	(304)
	<u>453</u>	<u>453</u>

簡明綜合收益表內披露之攤佔聯營公司溢利，並無包含攤佔聯營公司稅項(二零零六年六月三十日止六個月：港幣286,000元)。

十二、外匯收益掛鈎存款

外匯收益掛鈎存款是一筆1,000,000美元之保本及外匯收益差價累計指數掛鈎存款，到期日為二零一二年三月。於初始計量時，該筆存款已被指定為以公平值計入損益的財務資產。

十三、應收賬款、按金及預付款項

集團對客戶之平均信貸期為貨到付款至120天。貿易應收賬款港幣240,328,000元(二零零六年十二月三十一日：港幣230,166,000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：

	二零零七年 六月三十日 港幣千元 (未審核)	二零零六年 十二月三十一日 港幣千元 (已審核)
0-30天	133,991	129,225
31-60天	64,654	66,214
61-90天	30,985	23,178
91-120天	8,582	10,245
121-365天	2,116	1,304
	<u>240,328</u>	<u>230,166</u>

十四、應付賬款及應計費用

貿易應付賬款港幣9,510,000元(二零零六年十二月三十一日：港幣62,209,000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：

	二零零七年 六月三十日 港幣千元 (未審核)	二零零六年 十二月三十一日 港幣千元 (已審核)
0-30天	9,474	61,848
31-60天	22	361
61-90天	3	—
超過90天	11	—
	<u>9,510</u>	<u>62,209</u>

十五、銀行借貸

	二零零七年 六月三十日 港幣千元 (未審核)	二零零六年 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(附註)	5,633	12,424
—無擔保	39,370	32,487
信託收據及進口貸款	487,233	444,417
	<u>532,236</u>	<u>489,328</u>

附註：銀行借貸由集團之銀行存款、持有作買賣之投資及樓宇抵押作為保證。

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：		
於二零零七年六月三十日及二零零六年十二月三十一日	<u>700,000,000</u>	<u>35,000</u>
已發行及繳足股本：		
於二零零七年六月三十日及二零零六年十二月三十一日	<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 六個月止		分項業績 六個月止	
	截至 二零零七年 六月三十日 港幣千元	截至 二零零六年 六月三十日 港幣千元	截至 二零零七年 六月三十日 港幣千元	截至 二零零六年 六月三十日 港幣千元
電鍍金屬及化工原料	1,351,739	838,221	26,173	27,431
油漆及塗料化工產品	69,406	40,050	3,858	2,036
不銹鋼	31,791	31,248	5,227	3,757
總值	<u>1,452,936</u>	<u>909,519</u>	<u>35,258</u>	<u>33,224</u>

電鍍金屬及化工原料

電鍍原料部份急升61.3%，至港幣13億5,000萬元，主要是因為金屬價格急升，尤其是鍍金屬。大幅波動的金屬價格成為電鍍行業內的主要憂慮，客戶對原材料價格，尤其是鍍非常謹慎。此外，實質需求受中國大陸國內不同產品的存貨水平所推動。於審閱期內，集團受到數個長期供應商改變於區內市場定位帶來的衝擊，適應改變的業務運作由五月中開始。由六月份開始鍍價急跌，導致二零零七年第二季末及第三季內存貨虧損。

貴金屬

波動的貴金屬價格推動上半年貴金屬銷售營業額至記錄新高水平，但整體市場疲弱。傳統電鍍廠商在中國政府施行的新反污染條例下削減生產規模，減少實質需求，甚或停止運作。憂慮價格波動，審閱期內存貨水平仍然低企。在淡靜市況下，不同競爭對手提出低價競爭，壓迫毛利率。

基本金屬

二零零七年上半年極之波動的金屬價格驅使很多客戶的購貨轉趨保守形式。當客戶對鍍價有關發展不確定及考慮其他可使用的代替品時，最終用戶需求減少。鍍價於五月中見頂，隨後於六月急轉直下，下降趨勢於第三季持續。雖然集團由六月開始減少購貨，因客戶看着價格下跌不願補充訂單，令這次跌價造成集團存貨產生一些損失。中國電鍍銅需求平穩，但台灣需求下跌，由於農曆新年後市場銅價急升，中國大陸及台灣價格競爭激烈，毛利受壓。

油漆及塗料化工產品

相較二零零六年首六個月為港幣4,010萬元，二零零七年首六個月營業額上升73.3%，至港幣6,940萬元。中國大陸的油漆及塗料化工產品市場需求十分疲弱，但銷售價錄得相對穩定。新規管措施例如削減出口退稅及中國政府施行的反污染條例，迫使很多化工廠關門，尤其是那些位於珠三角地區的工廠。得到集團供應商的支持，包括價格及靈活供貨，集團得以向客戶提供優惠組合，市場份額因此上升。鑑於低端市場競爭激烈，集團繼續集中於需求質量的客戶及於集團供應商的技術支援下開拓新應用市場。

不銹鋼

截至二零零七年六月三十日止首六個月不銹鋼貿易營業額輕微上升1.7%，至港幣3,180萬元。當售價於四月到達頂點時，最終用戶需求轉弱。利潤增長是來自於過去數月累積的較低成本存貨。由五月開始，因為最終用戶需求疲弱及價格波動增加的風險，集團已停止購貨。由六月開始鎳市價下跌，不銹鋼捲基削價，但合金附加費仍錄得新高，客戶非常不願下新訂單。如不銹鋼售價繼續下跌，二零零七年下半年可能產生存貨虧損。

物業投資部門

截至二零零七年六月三十日止首六個月租金總收入上升4.8%，至港幣880萬元，相較截至二零零六年六月三十日止同期為港幣840萬元。

二零零七年上半年香港辦公室平均出租率為100%。香港辦公室租務市場，尤其是優質物業有巨大需求。金融界及專業界繼續擴充其辦公室空間，一些已擴充到非商業地區。乙級辦公室樓宇的需求上升並推高租金。於二零零七年六月三十日經委聘一家測計師估值後，集團就重估香港辦公室物業撥入公平值收益港幣160萬元。

二零零七年首六個月上海辦公室平均出租率為100%。上海整體辦公室空置率錄得過去十三年最低點，甲級辦公室租金自去年開始繼續上升，迫使一些大企業遷出核心商業區至商業區外圍地區。於二零零七年六月三十日，集團就重估上海辦公室物業撥入公平值收益港幣1,010萬元。

二零零七年首六個月上海住宅物業平均出租率為93.8%，而二零零六年同期則為90.2%。二零零七年六月三十日的出租率為93.3%。由四月開始，集團收到大量海華花園的潛在買家或投資者的購買要求，並開始出售空置單位。集團於二零零七年六月三十日前售出一個單位，獲利港幣59萬2千元。另有五個單位於其後的兩個月內售出及額外七個單位已向市場出售。於二零零七年六月三十日，集團就重估上海住宅物業撥入公平值收益港幣2,100萬元。

新加坡租金收入於審閱期內仍然平穩。租金收入上升是由期內新加坡元上升所貢獻。於二零零七年六月三十日，集團就重估新加坡物業撥入公平值收益港幣28萬9千元。

證券投資部門

二零零七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(港幣千元)	二零零七年 六月三十日	二零零六年 六月三十日	差別%
總值：	230,734	194,091	+18.9%
— 持有作買賣之投資：	208,303	179,833	+15.8%
— 可供出售投資：	14,302	14,258	+0.3%
— 外匯收益掛鉤存款：	8,129	—	n.a.
證券分佈於：			
持有作買賣之投資：			
股票—香港	35,939	34,406	+4.5%
股票—海外	40,668	31,478	+29.2%
共同基金	131,696	113,949	+15.6%
可供出售投資：			
結構性存款	14,302	14,258	+0.3%
外匯收益掛鉤存款：	8,129	—	n.a.

二零零七年六月三十日，集團92.0%證券總投資由內部資金融資，其餘8.0%由銀行借貸融資。

二零零七年六月三十日組合按貨幣單位分析如下：

美元	港元	歐羅	日圓	新加坡元	澳元
67.6%	15.6%	6.3%	5.3%	1.3%	3.9%

全球大部份股票市場由二月底退潮中復甦，尤其是亞太區股票市場，例如香港及新加坡於二零零七年上半年可以看到充沛的動力。二零零七年首六個月全球增長穩定，通脹受控，但市場仍然關注環球通脹壓力上升，美國市場更因廣泛的物業下瀉風險，令投資者憂慮可能對全球經濟增長產生負面影響。

二零零七年首六個月，集團因出售股票相關證券及短期結構性產品而獲利。持有作買賣之投資公平值變動產生的總收益為港幣550萬元，主要由股票相關證券收益所貢獻。審閱期內，集團分散組合內波動的風險，已減輕全球經濟狀況改變時帶來的衝擊。二零零七年首六個月錄得股息收入港幣190萬元，較二零零六年同期的港幣140萬元，增長35.7%。二零零七年上半年由組合產生的利息收入錄得港幣180萬元，而二零零六年同期則錄得港幣140萬元。

於七月中美國次級按揭崩潰開幕，數家大型外國基金破產推動國際投資者資金驅往安全的政府債券。全球股票市場亦經歷巨大的波動。由於危機持續中，集團將保持一個分散性的投資組合及密切監察組合的波動與潛在風險。

僱員

二零零七年六月三十日之員工總數仍然是85位，僱員流失率於審閱期內仍然偏低。二零零七年首六個月員工成本增加10.3%，相較二零零六年首六個月為港幣1,160萬元。僱員薪酬與其他福利仍然與市場通脹同步。一個英文增強課程於期內展開，以改進僱員的英文水準作有效溝通及提升工作效率。

財務資源及現金流動能力

截至二零零七年六月三十日止六個月營運現金流出錄得港幣2,610萬元。於扣減集團期內已分派股息港幣2,670萬元後，二零零七年六月三十日應佔母公司權益持有人之權益上升至港幣6億3,480萬元。二零零七年首六個月之股東權益收益率為7.7%，相較截至二零零六年六月三十日止同期為4.7%。

相較二零零六年十二月三十一日為港幣3億2,480萬元，二零零七年六月三十日營運資金輕微減少港幣380萬元，至港幣3億2,100萬元。由於銀價於六月開始急跌，二零零七年六月三十日之存貨錄得港幣2億6,270萬元，相較二零零六年十二月三十一日之港幣2億8,990萬元，減少9.4%。二零零七年六月三十日之貿易應收賬款達到港幣2億4,030萬元，相較二零零六年十二月三十一日之港幣2億3,020萬元，上升4.4%。二零零七年六月三十日之貿易應收賬款周轉期為29.9天，相較二零零六年十二月三十一日為37.8天，貿易應收賬款周轉日數下降是由於第二季末需求下降催使期末時較少向客戶提供信貸。

二零零七年六月三十日集團錄得現金結存港幣1億4,530萬元，相較二零零六年十二月三十一日之港幣1億7,120萬元，減少港幣2,590萬元。截至二零零七年六月三十日之淨借貸擴闊至港幣3億8,690萬元（二零零六年十二月三十一日：淨借貸港幣3億1,820萬元）。淨借貸擴大部份是因為額外借貸以融資金屬價格上升所引至上升的存貨及應收賬款，部份是因為於期末時購入額外證券投資。截至二零零七年六月三十日止六個月內資本性支出僅有港幣17萬1千元。

二零零七年六月三十日，現金及銀行存款按貨幣單位分析如下：

港元	美元	歐羅	新加坡元	人民幣	新台幣	其他
32.2%	49.3%	1.5%	0.4%	13.3%	2.9%	0.4%

債務組成

截至二零零七年六月三十日止六個月，全部借貸均為貨幣市場貸款及信託收據貸款。審閱期內貿易融資信貸額的信託收據貸款平均借貸期約為54天，相較截至二零零六年十二月三十一日止財政年度的56天，縮短了兩天。貨幣市場貸款用以融資持有額外存貨或購買相同或官方掛鈎外幣的證券資產。審閱期內信託收據借貸的平均息率為5.26%，相較截至二零零六年十二月三十一日止財政年度為5.16%。審閱期內銀行總借貸的平均息率為5.19%，相較截至二零零六年十二月三十一日止財政年度為5.04%。審閱期內財務總成本達到港幣1,280萬元。（二零零六年六月三十日：港幣610萬元）

二零零七年六月三十日銀行借貸按貨幣分佈：

	港幣(千元)	
港元	476,057	89.45%
美元	35,567	6.68%
新加坡元	7,676	1.44%
日圓	12,936	2.43%
	<u>532,236</u>	<u>100.00%</u>

二零零七年六月三十日銀行總借貸為港幣5億3,220萬元（二零零六年十二月三十一日：4億8,930萬元）。二零零七年六月三十日由貸款人授與集團的全部銀行信貸額達到港幣7億8,030萬元，平均銀行使用率為63.8%。二零零七年六月三十日負債權益比率為0.84：1，相較截至二零零六年十二月三十一日止年度為0.80：1。二零零七年六月三十日大約94.5%之存貨及應收賬款總額由銀行借貸融資。

外匯風險

集團貨幣性交易以港幣、美元、日元、歐羅、澳元、英鎊、人民幣、新加坡元及新台幣進行，集團通常使用遠期外匯合約對沖這些交易所收到的貨幣或借入相同貨幣融資這些交易。二零零七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貨幣或官方掛鈎貨幣的資產。

其他公司資料

購買、出售或贖回本公司上市股份

本公司或其附屬公司於二零零七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

於二零零七年六月三十日，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(長)	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(長) 74,770,000(長)	6.057% 16.783%
		<u>101,754,000</u>	<u>22.840%</u>
梁妙琼	實益擁有人	21,050,000(長)	4.725%
黃志堅	實益擁有人	767,000(長)	0.172%
黃賽迎	實益擁有人	9,500(長)	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 優先股數目	公司無投票權 優先股本百分比
奇盛五金鋼鐵 有限公司	黃志堅	實益擁有人	400,000(長)	100%
奇盛工業產品 有限公司	梁樹榮	實益擁有人	7,000(長)	70%
三永國際有限公司	梁樹榮	實益擁有人	19,440(長)	90%

於二零零七年六月三十日，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，於二零零七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，二零零七年九月十八日

中期財務資料審閱報告

致：奇盛(集團)有限公司董事會
(於香港註冊成立之有限公司)

緒言

吾等已審閱列載於第5至13頁之中期財務資料，包括奇盛(集團)有限公司於二零零七年六月三十日之簡明綜合資產負債表與截至該日止六個月期間之相關簡明綜合收益表、權益變動表及現金流量表以及若干解釋附註。「香港聯合交易所有限公司」主板證券上市規則規定，中期財務資料之報告須根據其相關條文及「香港會計師公會」頒佈之香港會計準則《香港會計準則》第34條《中期財務報告》編制。董事會須負責根據《香港會計師準則》第34條編制及呈報本中期財務資料。吾等之責任是根據吾等之審閱對本中期財務資料作出結論，並依據吾等協定之聘任條款，僅向閣下(作為一個實體)呈報吾等之結論，除此之外別無其他目的。吾等並不就本報告之內容對任何其他人士承擔任何義務或接受任何責任。

審閱範圍

吾等依據「香港會計師公會」頒佈之《香港審閱項目準則》第2410條《由實體的獨立核數師執行的中期財務資料審閱》進行審閱。審閱中期財務資料主要包括向負責財務和會計之人員作出查詢，及進行分析性和其他審閱程序。審閱的範圍遠較根據香港核數準則進行審核範圍為小，故吾等不能保證吾等知悉在審核中可能被發現之所有重大事項。因此，吾等並不發表審核意見。

結論

按照吾等之審閱結果，吾等並無察覺任何事項，令吾等相信本中期財務資料在各重大方面未有根據《香港會計準則》第34條而編製。

德勤•關黃陳方會計師行
執業會計師

香港，二零零七年九月十八日