

Bolina

BOLINA HOLDING CO., LTD.
航標控股有限公司

(於開曼群島註冊成立的有限公司)
股份代號: 1190



中期報告 2012

目錄

公司資料	2
財務摘要	3
主席報告	5
經營管理回顧與展望	9
管理層討論與分析	12
其他資料	24
獨立核數師報告	27
綜合收益表	29
綜合全面收益表	30
綜合財務狀況表	31
綜合權益變動表	32
綜合現金流量表	33
財務狀況表	35
財務報表附註	36

公司資料

董事會

執行董事

肖智勇先生 (主席兼行政總裁)
葉曉紅女士
楊清雲先生
陸劍慶先生

獨立非執行董事

同繼鋒先生
林時茂先生
梁嘉敏先生

審核委員會

林時茂先生 (主席)
梁嘉敏先生
同繼鋒先生

薪酬委員會

楊清雲先生 (主席)
同繼鋒先生
林時茂先生

提名委員會

肖智勇先生 (主席)
同繼鋒先生
林時茂先生

首席財務官及公司秘書

袁志偉先生
香港會計師公會會員、澳洲會計師公會會員

核數師

執業會計師安永會計師事務所

法律顧問

史密夫律師事務所

總公司及中國主要營業地點

中華人民共和國
福建省
長泰縣
長泰經濟開發區
蔡坑工業園

香港營業地點

香港
銅鑼灣
告士打道255-257號
信和廣場17樓2室

註冊辦事處

Clifton House
75 Fort Street
P.O. Box 1350
Grand Cayman
KY1-1108
Cayman Islands

股份過戶登記總處

Appleby Trust (Cayman) Ltd.
Clifton House
75 Fort Street
P.O. Box 1350
Grand Cayman
KY1-1108
Cayman Islands

股份過戶登記分處

香港中央證券登記有限公司
香港灣仔
皇后大道東183號
合和中心17樓1712-1716室

股份代號

香港聯合交易所有限公司：1190

公司網站

www.bolina.cc

投資者關係網站

http://bolina.todayir.com/html/ir_overview.php

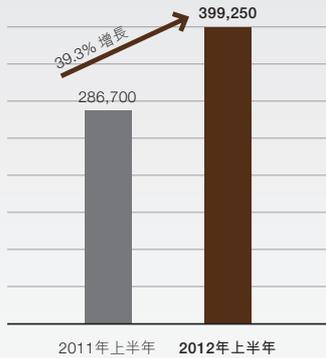
財務摘要

	截至2012年 止六個月 人民幣千元	截至2011年 止六個月 人民幣千元 未經審核	變動%
收入	399,250	286,700	39.3%
毛利	191,048	133,220	43.4%
母公司擁有人應佔期內利潤	133,185	70,267	89.5%
母公司權益持有人應佔每股盈利	人民幣16.9分	人民幣8.9分	89.9%
毛利率	47.9%	46.5%	
純利率	33.4%	24.5%	
	2012年 6月30日 人民幣千元	2011年 12月31日 人民幣千元	
資產總值	759,461	584,883	29.8%
流動資產淨值	204,238	75,570	170.3%
資產淨值	376,480	243,307	54.7%
現金及現金等價物	402,170	261,458	53.8%
債務權益比率	62.8%	92.5%	
流動比率	1.55	1.23	

財務摘要

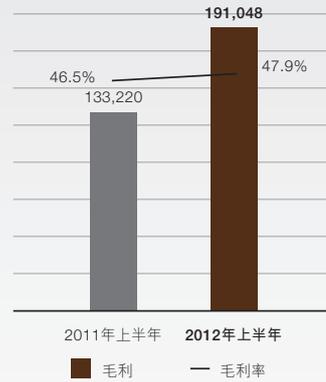
收入

(人民幣千元)



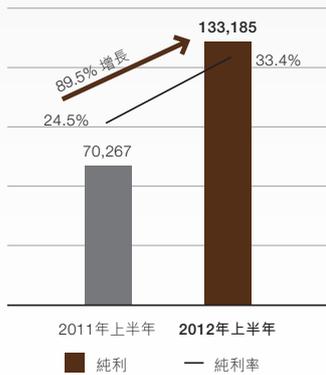
毛利及毛利率

(人民幣千元)



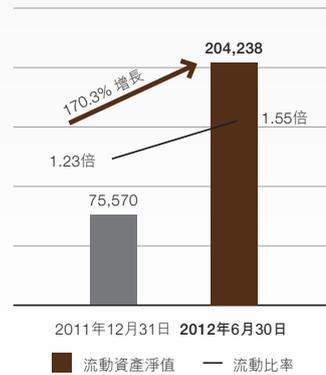
純利及純利率

(人民幣千元)



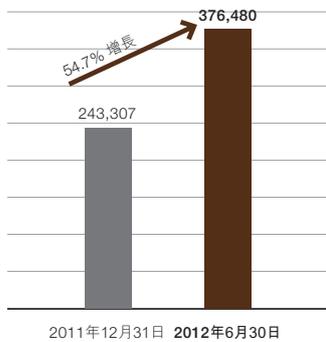
流動資產淨值及流動比率

(人民幣千元)

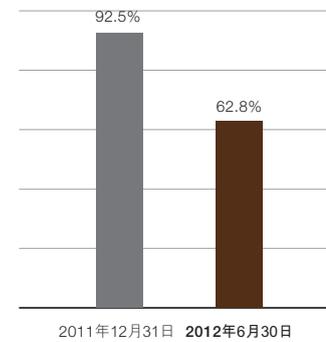


資產淨值

(人民幣千元)



債務權益比率



主席報告

航標控股有限公司（「本公司」或「航標」，連同其附屬公司稱為「本集團」）欣然向各位股東提呈其自2012年7月13日於香港聯交所主板成功上市以來的首份中期業績。截至2012年6月30日止六個月，本集團在業務上取得理想的增長，進一步鞏固本集團在中國衛浴行業的領先地位。

中期業績

截至2012年6月30日止六個月，本集團的收入為人民幣399.3百萬元，較去年同期增長39.3%。截至2012年6月30日止六個月的本公司股東應佔綜合溢利為人民幣133.2百萬元，較去年同期增長89.5%。於報告期間，每股基本盈利為人民幣0.169元。本公司董事會（「董事會」）建議不宣派截至2012年6月30日止六個月的中期股息。

重要里程碑

本集團自2002年創建以來，一直專注於產品研發及改進，提供更高功能品質的環保性能陶瓷衛浴潔具產品。憑藉強大的產品研發能力和品質管控能力，以及為國際品牌提供原設計生產和原設備生產產品的經驗，本集團能夠通過鞏固其較其他本土品牌所具有的競爭優勢不斷壯大其航標品牌。自2008年本集團開始全面發力推廣航標品牌以來，其航標品牌知名度及銷售業績均得到快速增長。航標通過十年的努力，公司也實現跨越式發展，從最初一家小企業躍居為中國第二大本土中高端陶瓷衛具產品製造商，成為全國陶瓷衛浴行業的領跑者。

本公司股份於2012年7月13日成功在香港聯交所主板成功上市是本集團自2002年來十年創業發展史上的一個重要里程碑。首次公開發售所得融資，大大改善本集團的財務狀況，為其未來發展（包括在今年7月第五條生產線的順利投產和第六條生產線投入建設）提供了資金保障，從而為本集團盈利的持續增長奠定基礎。

營商環境

中國經濟快速增長

得益於20世紀80年代以來的改革及開放政策，中國經歷了飛速經濟增長。名義國內生產總值由2006年的人民幣21,631,000百萬元增至2011年的人民幣47,156,000百萬元，該期間的複合年增長率為16.9%。根據Frost & Sullivan的預測，中國的名義國內生產總值於2015年將達到人民幣72,999,000百萬元，2011年至2015年期間的複合年增長率將達11.5%。隨著經濟發展，中國的人均名義國內生產總值亦自2006年的人民幣16,500元增至2011年的人民幣34,999元，該期間的複合年增長率為16.2%，預計於2015年中國人均名義國內生產總值將達到人民幣53,345元，預期2011年至2015年期間將以複合年增長率11.1%的速度增長。

主席報告

城市化進程加快

中國經濟的迅速發展加快城市化進程，導致大量農村居民湧入中國城鎮地區。根據Frost & Sullivan數據，中國的城市人口由2006年的約58,290萬人增加18.5%至2011年的約69,080萬人，城市化率（即城市人口佔總人口的百分比）由2006年的44.3%增至2011年的51.3%。預計中國的城市人口將進一步由2011年的約69,080萬人增加18.1%至2015年年底的約81,580萬人，城市化率預計於2015年將達59.3%。中國持續的城市化進程對中國消費者的消費模式及習慣產生了重大影響。其中，已從農村地區遷至城市地區的居民受到城市居民消費習慣的影響，更樂意花費在能夠提升彼等生活水平及舒適感的產品（包括衛浴潔具產品）上。

可支配收入提高

由於經濟發展及城市化進程，中國城市家庭的年度人均可支配收入於過往數年大幅提高，由2006年的人民幣11,759元增至2011年的人民幣21,810元，期間的複合年增長率為13.1%。根據Frost & Sullivan資料，與預期中國經濟的持續增長一致，城市家庭的年度人均可支配收入將由2011年的人民幣21,810元進一步上升至2015年的人民幣36,291元，期間的複合年增長率為13.6%。富裕新興中產階層的崛起，支持針對中高端衛浴潔具產品的需求不斷提升。

中國住宅物業市場增長

中國的經濟增長和城市化進程已創造強勁住房需求。於2011年，中國住宅物業的總竣工樓面面積由2006年的約1,314.1百萬平方米增長至約2,202.5百萬平方米，該期間複合年增長率為10.9%。根據Frost & Sullivan數據，住宅物業的總竣工樓面面積預期將在2015年年底前增長至3,581.6百萬平方米，2011年至2015年期間的複合年增長率將達12.9%。

儘管近年來中國房地產行業增速有所減緩，但由於可支配收入提高、名義國內生產總值及人均名義國內生產總值增加以及中國城市化進程加速等宏觀經濟因素影響，故預期中國住房需求及房地產市場整體將繼續增長，尤其是較不發達及中小城市。近期各城市發佈的住房價格指數數據亦表明房地產市場的升級換代需求長期動能相當強勁。中國政府更致力於解決保障房和欠發達地區優質住房的供應問題，包括在2011年至2015年期間為低收入家庭建造合共36百萬套保障性住房。此外，中國政府近期為刺激經濟所採取的一系列推動內需、改善民生的政策，本公司相信亦將於住房及附屬產品消費市場上引起積極回應。

主席報告

行業

中國是全球最大的衛浴潔具市場之一。中國零售業的發展已為零售分銷帶來重大變化，出現各種衛浴潔具產品的分銷渠道。中國衛浴潔具產品大體上透過五個主要渠道進行分銷：

- (1) 全國性的家居裝修及家具連鎖購物中心（例如紅星美凱龍）；
- (2) 地區性的家居裝修及家具市場；
- (3) 建築工程的批發市場；
- (4) 品牌專賣店；及
- (5) 網上商店。

全國性的家居裝修及家具連鎖購物中心、地區性的家居裝修及家具市場及品牌專賣店為中國衛浴潔具產品的三個主要零售分銷渠道，而全國性的家居裝修及家具連鎖購物中心為最受歡迎及最有效的渠道，乃由於其廣闊的地理覆蓋面、多元化的產品組合及所提供的一站式購物體驗。衛浴潔具產品的製造商在生產技能、設計能力、品牌優勢、分銷網絡以及市場營銷技巧方面形成競爭。相比國際同行而言，本土製造商的優勢在於較低的製造成本、對本地市場更了解及定價具競爭力。居民家庭仍為中國衛浴潔具產品最大的目標市場。商業物業（如酒店、商務寫字樓、大型購物中心、電影院、體育館、酒樓及娛樂中心）及公共建築（如政府辦公樓、醫院、學校及運輸中心）亦是中國衛浴潔具產品需求的主要來源。由於經濟增長、城市化進程、可支配收入提高及中國住房需求增加，近年來，中國衛浴潔具市場高度發展。根據Frost & Sullivan數據，中國衛浴潔具市場的零售收益由2006年的人民幣39,259百萬元增加至2011年的人民幣84,679百萬元，該期間的複合年增長率為16.6%。儘管中國衛浴潔具市場於過往數年發展迅速，中國衛浴潔具產品人均支出仍遠落後諸如西歐及美國等較發達地區。根據Frost & Sullivan數據，中國於2011年的衛浴潔具產品人均支出為人民幣62.8元，分別佔2011年西歐及美國衛浴潔具產品人均支出的48.6%及33.8%，意味著中國衛浴潔具市場存在巨大的增長潛力。

此外，家居裝修及升級活動增加預期將帶動中國衛浴潔具產品的需求增長。根據Frost & Sullivan資料，於2010年翻新佔中國裝修總量的18.3%。然而，在美國，翻新佔裝修總量的51.4%。隨著可支配收入增加及預期生活水平的提高，預計在中國使用兼具更佳設計、質量及功能的新產品替換舊衛浴潔具產品的家居裝修及升級活動將增加。在住房需求增長及家居裝修活動增多的帶動下，中國衛浴潔具市場預計將增長至2015年的人民幣144,848百萬元，2011年至2015年期間的複合年增長率將達14.4%。

主席報告

社會責任

本集團有一支由83名研發專家和技術人員組成的團隊，截至目前，這支專注於產品開發及生產技術和流程改善的團隊已開發出一百多種創新產品，取得14項專利。同時，本集團致力於將其生產活動對環境造成的負面影響減至最低，按照國際標準建立了環境管理體系，並取得ISO 14001認證。本集團還將航標衛浴打造成品質優秀，且環保和節水的衛浴潔具產品－相關的知識產權已經被本集團註冊。創新推出了具備行業領先技術的「3.0升虹吸式節水型坐便器」，不僅節水性能比國標規定的6升用水量的節水標準更高50%。其水封、用水量、存水彎管徑等三項指標亦超越國標，不僅在國內領先，更達到歐美市場的條件。本集團一直大力推動打造國際一流品牌的戰略構想，實現「讓天下人擁有航標，共享綠色家居生活」的宏偉願景。

未來展望

自2008年起，航標抓住國內市場快速發展的契機，正式全力推出「航標」、「Bolina」自有品牌的產品，全面啟動國內市場零售和品牌戰略，並迅速成長為國內領先的中高端衛浴品牌。截至2012年6月30日，本集團已建立了178家區域經銷商、373個零售網點的分銷網絡。目前，本集團已建立了覆蓋全國大部份地區、管理規範的分銷網絡，以支撐自有品牌發展戰略。

於2012年7月29日，本集團的第五條陶瓷衛生潔具生產線即福建萬榮衛浴有限公司（「福建萬榮」）年產100萬件生產線成功投產，包括一座總長度為110米的節能環保型寬截面燃氣隧道窯。該生產線的成功投產是公司在業務上的又一重大里程碑，將全面提高本集團產能，為公司進一步拉動全國市場份額注入強勁動力。隨著這條生產線的順利投產，本集團旗下的陶瓷衛生潔具生產線的生產規模將達年產490萬件。目前，第五條生產線的預訂單已排滿，而第六條生產線於今年8月開工建設，建成投產後，本集團陶瓷衛生潔具生產規模將達到年產590萬件。

展望未來，本集團將緊密貼近市場變化，不斷加大生產投入，持續推進戰略革新和產能優化，並以追求精品、重視環保、確保質量、顧客滿意的管理理念，依托強大的產品研發能力以及優異的產品質量，藉此次本公司於香港成功上市的契機，本公司將繼續發揮優勢，快速發展努力成為中國衛浴領導性品牌，實現中國衛浴行業品牌第一，產量第一的目標。

董事會主席

肖智勇

中國，漳州市，2012年8月28日

經營管理回顧與展望

2012年上半年，在國內外經濟環境十分複雜的情況下，衛浴潔具產品產量保持平穩較快的增勢，衛浴潔具產品需求逐步上升。在供需雙方共同作用下，上半年本集團自有品牌產品的價格整體維持穩定水平。面對2012年上半年的市場環境，本集團在董事會的領導下，堅持「擴大自有品牌銷售」的經營方針，持續加強其特色化經營模式，在繼續擴展分銷網絡的同時，提升經營質量和盈利能力。

財務摘要

截至2012年6月30日止六個月，本集團實現收入人民幣399.3百萬元，較去年同期增長39.3%；本公司股東應佔利潤人民幣133.2百萬元，較去年同期增長89.5%。

銷量

2012年上半年，本集團加強市場分析與前瞻性預判，努力把握市場供求變化，強化營銷服務和客戶開發。截至2012年6月30日止六個月，本集團實現產品銷量2.0百萬件，較去年同期增長25.1%，進一步鞏固本集團作為中國中高端陶瓷衛浴潔具市場第二大國內陶瓷衛浴潔具品牌（按零售額計算）的領先地位。

生產

本集團在位於中國福建省漳州市的生產廠房製造陶瓷衛浴潔具產品。於2012年6月30日，本集團的年設計產能為每年3.9百萬件，本集團為按設計產能計算中國最大的陶瓷衛浴潔具產品製造商之一。本集團認為，本集團的生產廠房規模龐大，為其帶來規模經濟效益及縮短推出新產品的前置時間，及令其可分配額外的產能製造本集團的自有品牌產品，該等自有品牌產品較原設計生產及原設備生產產品賺取更高利潤率。

分銷網絡

本集團致力於採用第三方分銷商模式，並繼續提高分銷網絡的經營能力和經營質量，規範分銷網絡治理，推動差異化經營創新，提高網絡經營團隊質素，及優化現有網絡。

本集團於2011年6月30日的分銷網絡包括101家分銷商及36家子分銷商（經營189個銷售點），並拓闊至2012年6月30日的178家分銷商及44家子分銷商（經營373個銷售點），在中國覆蓋面廣泛。

經營管理回顧與展望

期後事項

- (a) 本公司乃於2012年7月13日在香港聯交所主板成功上市，及按發行價格每股2.15港元籌集所得款項總額約483.1百萬港元（包括本公司於2012年8月8日行使超額配股權而發行額外股份所得款項），及
- (b) 於2012年7月29日，本集團的第五條陶瓷衛生潔具生產線即福建萬榮年產100萬件生產線的總長度為110米節能環保型寬截面燃氣隧道窯正式投產。該生產線的成功投產是公司在業務上的又一重大突破，將全面提高本集團產能，為其進一步擴大全國市場份額注入強勁動力。隨著這條生產線的順利投產，本集團旗下的陶瓷衛生潔具生產線的生產規模將達年產490萬件。目前，第五條生產線的預訂單已排滿，而第六條生產線於今年8月開工建設，建成投產後，本集團陶瓷衛生潔具生產規模將達到年產590萬件。

內部控制與管理

本集團通過內部控制與管理系統將股東資產安全置於首位。本公司已採取下列措施改善其內部控制系統：

- (a) 於2010年，本公司聘請內部控制顧問，以審閱其內部控制系統及程序。本公司根據彼等的審閱及建議，繼續採納改善其內部控制系統的措施及政策；
- (b) 本公司已委任具有會計和財務管理專業知識的林時茂先生為獨立非執行董事。本公司預期將利用其有關符合適用監管及財務報告規定的經驗；
- (c) 本公司已委任袁志偉先生為其公司秘書，負責本集團的日常合規事務。彼亦負責監督召開本公司股東週年大會的時間；
- (d) 本公司已成立審核委員會，以審核內部控制系統及遵守上市規則規定的程序；
- (e) 本公司已委任建銀國際金融有限公司為合規顧問，以根據上市規則就合規事宜提供意見；及
- (f) 本公司秘書團隊已負責妥為編製及保存本公司董事會會議及股東大會的會議記錄。本公司秘書團隊熟悉與董事會會議及股東大會有關的法定規定，並將確保所有該等規定得以妥為遵守。

經營管理回顧與展望

業務營運前景

展望2012年下半年及未來一段時期，全球金融市場動蕩不定將為經濟復甦前景添加更多不確定性。預計今年下半年在國家宏觀調控下，經濟增長速度會逐步放緩。

本集團將繼續推進既定發展戰略，努力獲取戰略性資源，夯實產業基礎，實施自我品牌戰略，提高產品競爭力，形成穩定可持續的產業盈利能力。本集團亦將繼續推進分銷網絡模式，創新經營管理方式，以多元化的產品服務其客戶，提升分銷網絡價值和盈利能力。此外，本集團亦將發揮其綜合優勢，提升實現可持續發展的能力，堅決完成2012年各項經營目標，為股東創造更高回報。

管理層討論與分析

截至2012年6月30日止六個月，本集團銷量為2.0百萬元，收入為人民幣399.3百萬元，較2011年同期分別增長25.1%及39.3%。

截至2012年6月30日止六個月，本集團實現毛利人民幣191.0百萬元，較2011年同期增長43.4%。本公司股東應佔利潤為人民幣133.2百萬元，較截至2011年6月30日止六個月人民幣70.3百萬元增長89.5%。

一、經營規模

1. 銷量

於2012年上半年，本集團的業務訂單較去年同期維持穩定增長，此乃由於其分銷網絡的拓闊及發展。本集團截至2012年6月30日止六個月銷量為2.0百萬元，較2011年同期增長25.1%，該增長主要是由於連體坐便器的銷量於本期內達到30.1萬件，較去年同期上升52.0%。

於2012年上半年，本集團抓住市場機會，通過優化分銷網絡體系，充分發揮本集團完整產業鏈優勢，努力擴大銷售規模，並進一步鞏固市場地位。尤其是非陶瓷衛浴產品的銷量較去年同期增長310.0%，乃主要由於該類產品銷售品種的擴大。

2. 收入

本集團的收入由截至2011年6月30日止六個月的人民幣286.7百萬元增加人民幣112.6百萬元，或39.3%，至截至2012年6月30日止六個月的人民幣399.3百萬元。此次增加主要由於自有品牌產品的銷售收入的增加，該增加達到人民幣88.8百萬元。

下表載列本集團於截至2012年及2011年6月30日止六個月來自不同產品類別的收入：

	截至6月30日止六個月			
	2012年		2011年	
	人民幣千元	%	人民幣千元	%
陶瓷衛浴潔具產品				
分體座便器(含水箱)	134,842	33.8	121,498	42.4
連體座便器	182,134	45.6	119,294	41.6
盆柱	20,606	5.2	21,203	7.4
其他陶瓷產品(包括小便器及婦洗器)	14,999	3.7	11,986	4.2
小計	352,581	88.3	273,981	95.6
非陶瓷衛浴產品	46,669	11.7	12,719	4.4
合計	399,250	100.0	286,700	100.0

管理層討論與分析

一、經營規模 (續)

2. 收入 (續)

下表載列本集團於截至2012年及2011年6月30日止六個月按銷售渠道分類的收入明細：

	截至6月30日止六個月			
	2012年		2011年	
	人民幣千元	%	人民幣千元	%
品牌產品				
分銷商	253,554	63.5	166,966	58.2
中國直銷	3,169	0.8	939	0.3
對海外客戶直銷	507	0.1	490	0.2
小計	257,230	64.4	168,395	58.7
非品牌產品				
原設備生產	56,793	14.2	43,520	15.2
原設計生產	85,227	21.4	74,785	26.1
小計	142,020	35.6	118,305	41.3
合計	399,250	100.0	286,700	100.0

3. 分部收入

來自本集團品牌產品的收入由截至2011年6月30日止六個月的人民幣168.4百萬元增加至截至2012年6月30日止六個月的人民幣257.2百萬元。收入增長主要歸因於其品牌產品業務的分銷商和銷售點數目大幅增加。

來自本集團原設計生產及原設備生產產品的收入由截至2011年6月30日止六個月的人民幣118.3百萬元增加至截至2012年6月30日止六個月的人民幣142.0百萬元。該等增加乃主要由於本集團採取策略維持原設計生產及原設備生產業務穩定增長所致。來自本集團原設計生產業務的收入於截至2012年6月30日止六個月為人民幣85.2百萬元。於截至2012年6月30日及2011年6月30日止六個月，來自原設計生產業務的收入分別佔非品牌產品總收入的60.0%及63.2%。

管理層討論與分析

一、經營規模 (續)

3. 分部收入 (續)

下表分別載列本集團於截至2012年及2011年6月30日止六個月按產品類型及業務分部劃分的收入明細：

原設備生產產品

產品	截至6月30日止六個月					
	2012年			2011年		
	數目	均價 人民幣元	收入 人民幣千元	數目	均價 人民幣元	收入 人民幣千元
分體座便器(含水箱)	460,579	110.0	50,663	373,553	104.2	38,929
盆柱	61,825	58.1	3,589	69,809	55.1	3,847
其他陶瓷產品(包括小便器及婦洗器)	22,342	98.1	2,192	1,821	87.3	159
非陶瓷衛浴產品	10,049	34.7	349	16,137	36.3	585
合計	554,795	102.4	56,793	461,320	94.3	43,520

原設計生產產品

產品	截至6月30日止六個月					
	2012年			2011年		
	數目	均價 人民幣元	收入 人民幣千元	數目	均價 人民幣元	收入 人民幣千元
分體座便器(含水箱)	626,892	130.7	81,922	548,637	129.4	71,012
連體座便器	5,976	334.7	2,000	8,326	357.8	2,979
盆柱	16,408	64.2	1,054	11,735	67.0	786
其他陶瓷產品(包括小便器及婦洗器)	3,469	72.4	251	54	148.1	8
合計	652,745	130.6	85,227	568,752	131.5	74,785

管理層討論與分析

一、經營規模 (續)

3. 分部收入 (續)

自有品牌產品

產品	截至6月30日止六個月					
	2012年			2011年		
	數目	均價 人民幣元	收入 人民幣千元	數目	均價 人民幣元	收入 人民幣千元
分體座便器(含水箱)	23,467	96.2	2,257	101,950	113.4	11,557
連體座便器	294,608	611.4	180,134	189,444	614.0	116,315
盆柱	154,921	103.0	15,963	158,449	104.6	16,570
其他陶瓷產品(包括小便器及婦洗器)	127,001	98.9	12,556	90,179	131.1	11,819
非陶瓷衛浴產品	199,950	231.7	46,320	35,079	345.9	12,134
合計	799,947	321.6	257,230	575,101	292.8	168,395

二、盈利狀況

1. 毛利

毛利由截至2011年6月30日止六個月的人民幣133.2百萬元增加人民幣57.8百萬元，或43.4%，至截至2012年6月30日止六個月的人民幣191.0百萬元。該增長主要歸因於本集團的品牌產品銷售額因其分銷商及銷售點數目增加而於2012年增加。整體毛利率由截至2011年6月30日止六個月的46.5%增至截至2012年6月30日止六個月的47.9%，此乃主要由於來自自有品牌產品的毛利增加及其自有品牌產品分部較原設計生產及原設備生產分部具較高毛利率。

於截至2012年6月30日及2011年6月30日止六個月，本集團的毛利及毛利率按業務分部分類如下：

	截至6月30日止六個月			
	2012年		2011年	
	毛利 人民幣千元	毛利率 %	毛利 人民幣千元	毛利率 %
品牌產品	141,216	54.9	96,112	57.1
原設備生產	17,447	30.7	13,045	30.0
原設計生產	32,385	38.0	24,063	32.2
合計	191,048	47.9	133,220	46.5

管理層討論與分析

二、 盈利狀況 (續)

2. 所得稅開支

所得稅開支由截至2011年6月30日止六個月的人民幣22.6百萬元減少人民幣10.4百萬元，或46.0%，至截至2012年6月30日止六個月的人民幣12.2百萬元。所得稅開支的下降主要歸因於本集團附屬公司漳州萬佳陶瓷工業有限公司（「漳州萬佳」）獲得高新技術企業認證，從而稅率從25%下降至15%。實際稅率由截至2011年6月30日止六個月的24.3%下降至截至2012年6月30日止六個月的8.4%。實際稅率下降乃主要因漳州萬佳稅率下降所致。

3. 本公司股東應佔利潤及純利率

截至2012年6月30日止六個月，本公司股東應佔利潤人民幣133.2百萬元，較2011年同期增加人民幣62.9百萬元。

截至2012年6月30日止六個月，以本公司股東應佔利潤除以收入計算的本集團純利率為33.4%。

三、 費用情況

銷售及分銷成本：銷售及分銷成本由截至2011年6月30日止六個月的人民幣13.5百萬元增加人民幣1.4百萬元，或10.4%，至截至2012年6月30日止六個月的人民幣14.9百萬元。此項增加主要歸因於本期銷售收入的增長引致相關銷售及分銷成本的增加。

行政開支：行政開支由截至2011年6月30日止六個月的人民幣20.6百萬元增加人民幣4.4百萬元，或21.4%，至截至2012年6月30日止六個月的人民幣25.0百萬元。此乃主要由於本公司首次公開發行上市相關獎金的計提以及上市費用支出的增加。

四、 融資成本

融資成本由截至2011年6月30日止六個月的人民幣7.4百萬元減少人民幣0.5百萬元，或6.8%，至截至2012年6月30日止六個月的人民幣6.9百萬元，主要歸因於利息資本化。

五、 其他收入及收益淨額

其他收入及收益淨額由截至2011年6月30日止六個月的人民幣1.1百萬元增加人民幣0.1百萬元，或9.1%，至截至2012年6月30日止六個月的人民幣1.2百萬元，乃主要由於本集團的利息收入增加。

管理層討論與分析

六、存貨

下表載列於所示報告期末的存貨狀況：

	於2012年 6月30日 人民幣千元	於2011年 12月31日 人民幣千元
原材料	5,440	8,772
配件	6,040	6,810
在製品	9,545	9,725
製成品	39,451	46,970
包裝物	1,600	1,885
合計	62,076	74,162

本集團的存貨由2011年12月31日的人民幣74.2百萬元減少至2012年6月30日的人民幣62.1百萬元，主要由於本集團於本期內加快了存貨週轉並降低庫存。

截至2012年6月30日止六個月及截至2011年12月31日止年度，本集團的平均存貨週轉天數分別為59及87天。

七、應收貿易賬款週轉

應收貿易賬款主要包括向客戶銷售衛浴潔具產品應收款項。於2012年6月30日及2011年12月31日，本集團的應收貿易賬款分別為人民幣69.0百萬元及人民幣58.3百萬元。貿易應收賬款的增加主要由於本集團於本期內的海外銷售收入的增長。

截至2012年6月30日止六個月及截至2011年12月31日止年度，本集團的平均應收貿易賬款週轉天數分別為29及31天。平均應收貿易賬款週轉天數的減少乃主要由於其品牌產品銷售增長。

對本集團的國內客戶一般要求墊款支付。與海外客戶的貿易條款主要基於信用交易，信貸期一般為一個月，主要客戶則最多可延長至三個月。客戶有各自的最高信貸限額。本集團對未償還應收款項實行嚴格控制，同時設有信貸控制部門以盡量減低信貸風險。本公司高級管理層會定期檢討逾期結餘。應收貿易賬款不計利息。

截至2012年6月30日止六個月及截至2011年12月31日止年度，本集團未撥備呆賬。

管理層討論與分析

八、 銀行貸款及其他借款

於2012年6月30日，本集團的銀行貸款及其他借款（均將於一年內到期）結餘為人民幣236.3百萬元，較於2011年12月31日的人民幣225.0百萬元，增加人民幣11.3百萬元或5.0%。這主要由於信用證押匯貸款的增加。

本集團若干銀行貸款以下列各項作抵押：(i)本集團位於中國內地預付土地租賃款項的抵押（於2012年6月30日及2011年12月31日的賬面總值分別約為人民幣12.6百萬元及人民幣12.7百萬元）；(ii)本集團樓宇的抵押（於2012年6月30日及2011年12月31日的賬面總值分別約為人民幣42.1百萬元及人民幣43.2百萬元）；(iii)本集團遠期信用證的抵押（於2012年6月30日及2011年12月31日的金額分別為人民幣35.6百萬元及人民幣29.2百萬元），以及(iv)本集團日後已訂約銷售所得款項（於2012年6月30日金額為美金2.1百萬元（2011年12月31日：無））。

九、 應付貿易賬款及票據

本集團的應付貿易賬款主要來自購買其生產活動所需的蓋板和水配、包裝物及原材料。於2012年6月30日及2011年12月31日，本集團的應付貿易賬款分別為人民幣37.8百萬元及人民幣25.4百萬元。

於2012年6月30日及2011年12月31日，本集團的應付票據分別為人民幣0.5百萬元及零，主要與本集團對天然氣的購買有關。

截至2012年6月30日止六個月及截至2011年12月31日止年度，本集團的平均應付款項週轉天數分別為28及25天。

十、 其他財務指標

截至2012年6月30日止六個月的每股基本盈利為人民幣0.169元，較2011年同期的每股基本盈利人民幣0.089元增長人民幣0.08元。截至2012年6月30日止六個月的權益回報率為35.4%，較2011年同期的權益回報率41.1%，下降5.7%。主要原因是本集團資產淨值於該期間末有所增長。

	截至6月30日止六個月	
	2012年	2011年
盈利能力		
每股盈利（人民幣元）	0.169	0.089
權益回報率（附註a）	35.4%	41.1%

附註：

- a. 根據報告期間本公司股東應佔利潤除以報告期末的權益總額計算。

管理層討論與分析

十、其他財務指標 (續)

	於2012年 6月30日	於2011年 12月31日
償債能力		
流動比率 (附註a)	1.55	1.23
債務權益比率 (附註b)	62.8%	92.5%

附註：

- 根據流動資產除以報告日的流動負債計算。
- 根據計息負債除以報告期末的權益總額計算。

於2012年6月30日，本集團的流動及速動比率分別為1.55及1.39，債務權益比率為62.8%，財務結構保持穩健。

十一、流動資金及資金來源

本集團主要透過其全球發售及發行其他新股份所得款項、經營活動所得現金淨額以及銀行及金融機構借款滿足其營運資金及其他資金需求。

於2012年6月30日，本集團現金及現金等價物為人民幣402.2百萬元，主要以人民幣和美元計值。

下表載列本集團於所示報告期間的綜合現金流量表簡明概要：

	截至6月30日止六個月	
	2012年 人民幣千元	2011年 人民幣千元
經營活動所得現金流量淨額	167,126	146,526
投資活動 (所用) / 所得現金流量淨額	(8,247)	88,628
融資活動所用現金流量淨額	(18,154)	(110,573)
現金及現金等價物增加淨額	140,725	124,581
期初現金及現金等價物	261,458	65,822
外匯匯率變動影響淨額	(13)	(343)
期末現金及現金等價物	402,170	190,060

管理層討論與分析

十一、流動資金及資金來源 (續)

經營活動所得現金流量淨額

本集團的經營活動所得現金淨額包括其經營活動所產生資金及營運資金變動所導致的現金流入或流出淨額。

於2012年上半年，本集團的經營活動所得現金流量淨額為人民幣167.1百萬元。與2011年上半年相比，其現金流入淨額增加乃主要由於本集團於本期內銷售收入的增加。

投資活動(所用)／所得現金淨額

於2012年上半年，本集團的投資活動所用現金淨額為人民幣8.2百萬元，主要包括購買物業、廠房及設備。

融資活動所用現金淨額

於2012年上半年，本集團的融資活動所用現金淨額為人民幣18.2百萬元，主要包括向本公司股東支付股息。

本集團的短期借款分析如下：

	於2012年 6月30日 人民幣千元	於2011年 12月31日 人民幣千元
有抵押	155,813	140,037
擔保	70,500	60,000
無抵押	10,000	25,000
合計	236,313	225,037
	於2012年 6月30日 人民幣千元	於2011年 12月31日 人民幣千元
固定利率	164,313	78,537
浮動利率	72,000	146,500
合計	236,313	225,037

本集團擬以內部資源償付以上的借款承擔。

於2012年6月30日，本集團已獲得銀行授信人民幣299.0百萬元，全部為人民幣借款。已使用銀行授信人民幣201.4百萬元，尚未使用的銀行授信為人民幣97.6百萬元。

管理層討論與分析

十二、市場風險

本集團承受不同市場風險，包括貨幣風險、利率風險、價格風險、信貸風險、流動資金風險及通脹。

貨幣風險

本集團面對交易性貨幣風險。該風險主要來自以美元計值的銷售交易。本集團定期監控外匯風險及會於適當時考慮對沖重大外匯風險的需要。本集團已於2012年訂立兩份外匯遠期合約以對沖外匯波動。

利率風險

利率風險指金融工具的公允值或未來現金流量因市場利率的變動而波動的風險。

本集團的利率風險來自主要以人民幣計值的銀行貸款及其他借款。由於本集團的債務責任為固定利率或短期浮動利率，因此，本集團並未面對重大市場利率變動風險。本集團並無現金及銀行結餘以外的任何重大計息資產。

本集團尚未採用任何金融工具對沖其所面臨的利率風險。

價格風險

本集團生產產品的主要原材料包括絹雲母、長石及粘土，其價格受區域供求情況影響，故本集團涉及相關價格波動的風險。此等原材料價格波動可能不利本集團的財務表現。本集團並無訂立任何商品衍生工具以對沖商品價格不利變動的風險。

信貸風險

信貸風險是指交易對手將無法履行其於客戶合約或金融工具項下之責任而引致財務損失的風險。本集團僅與公認及信譽良好的客戶交易。本集團的政策訂明，期望按信貸條款交易的所有客戶均須通過信貸核實程序。此外，本集團亦持續監察應收款項結餘，及本集團所面臨的壞賬風險並不重大。

本集團不要求交易方作出抵押。於2012年6月30日，本集團有若干集中信貸風險，此乃由於本集團68.1%及70.0%的應收貿易賬款分別為本集團最大客戶及五大客戶欠款。本集團深信，本集團能夠充分管理信貸集中風險。本集團已與主要客戶建立長期的業務關係。另外，本集團已購買保險，以防應收貿易賬款不可收回所導致的潛在虧損。

其他金融資產（主要包括現金及現金等價物及其他應收款項）的信貸風險，乃來自交易對方拖欠款項，而最大風險等同載於綜合財務報表內該等金融資產的賬面值。

管理層討論與分析

十二、 市場風險 (續)

流動資金風險

流動資金風險指本集團無法於其財務負債到期時履行相關責任。本集團透過檢討金融資產的到期情況以及營運所得現金流預測監控資金短缺的風險。本集團的目標為透過運用銀行借款及其他借款平衡資金持續性與靈活性，以滿足營運資金需求。於截至2012年6月30日止六個月，本集團並無收到任何要求，須提前償還任何銀行借款。

通脹

儘管近期的通脹趨勢可能影響本集團的成本及其身為中國製造商的優勢，惟中國的通脹並未對其近年的經營業績造成重大或不利影響。根據中國國家統計局的資料，於2011年，中國的消費物價通脹率為5.4%。

十三、 或然負債

於2012年6月30日，本集團及本公司並無任何重大或然負債。

十四、 資本開支

本集團的資本開支主要是因購買物業、廠房及設備及租賃款項而產生。截至2012年6月30日止六個月，本集團的資本開支（即購買物業、廠房及設備所使用的現金）為人民幣8.2百萬元，主要與福建萬榮的相關工廠建設有關。

經營租賃安排

本集團根據經營租賃安排租用若干物業、廠房、設備及土地，租期介乎1至12年。於下列所示日期，本集團根據物業、廠房、設備及土地的不可撤銷經營租賃將到期支付的未來最低租金總額如下：

	於2012年 6月30日 人民幣千元	於2011年 12月31日 人民幣千元
1年內	8,352	8,126
1年後但5年內	25,037	26,139
5年後	19,000	22,000
合計	52,389	56,265

管理層討論與分析

十四、資本開支 (續)

承擔

除本集團的經營租賃承擔以外，於以下所示日期，本集團有以下資本承擔：

	於2012年 6月30日 人民幣千元	於2011年 12月31日 人民幣千元
已訂約但未撥備：		
物業、廠房及設備	3,947	5,135
已授權但未訂約：		
物業、廠房及設備	177,946	184,781
合計	181,893	189,916

於2012年6月30日，本集團的資本承擔主要與福建萬榮對第五及第六條生產線建設有關。

十五、重大投資及出售

於2012年6月30日，本集團概無重大投資開支或出售。

十六、薪酬政策

本集團薪酬待遇的主要部分包括基本薪金，及如適用，其他津貼、年度獎金、強制性公積金、國家管理退休福利計劃及本公司購股權計劃項下的購股權。本集團通過合理的薪酬結構設計使關鍵員工的利益能夠與本集團的業績和股東的價值結合起來，並平衡短期和長期的利益，同時亦旨在維持整體薪酬的競爭力。現金薪酬根據崗位重要性適當拉開差距，崗位重要性越高，與績效掛鈎的獎金佔直接薪酬的比例也越高，以確保本集團能夠吸引、留住和激勵本集團發展所需要的人才，同時避免過度激勵。

支付予董事的酬金乃根據董事的職責、資格、經驗及表現而釐定，其中包括主要按本集團業績釐定的獎勵花紅及根據本公司購股權計劃授出的購股權。薪酬委員會定時檢討董事的薪酬。概無董事或其聯繫人及行政人員參與釐定其本身酬金。

本集團每年檢討其薪酬政策。於2012年6月30日，本集團僱用約2,075名全職員工，其薪酬是參考市場水平而釐定的。任何個別僱員均不得自行制定其薪酬。

除了基本薪酬以外，本集團亦給予僱員部分非現金性的福利，例如培訓。截至2012年6月30日止六個月，本集團約培訓765人次，累計培訓143.5小時，培訓課程內容涉及行業發展、營銷管理、經營管理、法律法規、精益管理、項目管理、財務、物流、信息技術、安全生產及通用技能等各方面。這些培訓能不斷提高本集團管理人員的管理技能與專業水平，及提高員工的整體素質以配合本集團的快速發展，從而提升核心競爭力。

其他資料

董事於股份、相關股份及債權證的權益

本公司於2012年7月13日在香港聯交所主板上市。於本報告日期，本公司董事及最高行政人員於本公司及其相聯法團（定義見證券及期貨條例第XV部）的股份、相關股份及債權證中擁有本公司根據證券及期貨條例第352條規定所存置的登記冊所記錄的權益；或擁有根據上市規則附錄十所載上市發行人董事進行證券交易的標準守則（「標準守則」）而須知會本公司及香港聯交所的權益如下：

(a) 本公司每股面值0.01港元的普通股好倉

名稱	好倉／淡倉	權益類別	股份數目	於本公司 股權的百分比
肖智勇先生（「肖先生」）	好倉	於受控制法團的權益 ⁽¹⁾	599,993,023	59.13%
葉曉紅女士（「葉女士」）	好倉	配偶權益 ⁽²⁾	599,993,023	59.13%
Max Lucky Group Limited （「Max Lucky」）	好倉	實益擁有人	599,993,023	59.13%

附註：

- 由於Max Lucky由肖先生直接控制，故肖先生被視作於Max Lucky持有的股份中擁有權益。
- 葉女士為肖先生的妻子，根據證券及期貨條例，其被視為於Max Lucky持有的599,993,023股本公司股份中擁有權益。Max Lucky由肖先生全資擁有。

(b) 於本公司購股權的權益

董事及最高行政人員於本公司購股權的權益已詳列於以下「購股權」一節內。

除上文所披露者外，於本報告日期，董事及最高行政人員概無於本公司或其任何附屬公司或相聯法團（定義見證券及期貨條例）的任何股份、相關股份或債權證中擁有任何權益或淡倉。

購股權

根據本公司於2012年6月25日舉行的股東大會上通過的決議案，本公司採納購股權計劃（「購股權計劃」）。於2012年6月30日，本公司概無根據購股權計劃授出購股權。

董事認購股份或債權證的權利

本公司、其最終控股公司或其任何附屬公司於報告期內任何時間均無參與任何安排，致使董事可藉收購本公司或任何其他法人團體的股份或債權證而獲益。

其他資料

主要股東的權益

本公司於2012年7月13日在香港聯交所主板上市。於本報告日期，除於「董事於股份、相關股份及債權證的權益」一節所披露的權益外，本公司根據證券及期貨條例第336條存置的主要股東名冊顯示，下列人士／法團持有本公司已發行股本5%或以上權益及淡倉：

名稱	好倉／淡倉	權益類別	股份數目	於本公司 股權的百分比
肖秀玉女士（「肖女士」） Grand York Holdings Limited （「Grand York」）	好倉	於受控制法團的權益 ⁽¹⁾	102,700,000	10.12%
	好倉	實益擁有人	102,700,000	10.12%

附註：

- 由於Grand York由肖女士直接控制，故肖女士被視為於Grand York持有的股份中擁有權益。

企業管治

遵守企業管治常規守則及企業管治守則

本公司董事會重視良好企業管治的重要性及其所帶來的益處，並已採納部分企業管治及披露常規，致力提高透明度和問責水平。

董事會認為本公司於2012年1月1日至2012年3月31日期間一直遵守前企業管治常規守則，並於2012年4月1日至2012年6月30日期間遵守上市規則附錄十四所載的新企業管治守則（「企業管治守則」），惟以下偏離除外：

守則條文第A.2.1條

企業管治守則的守則條文第A.2.1條規定主席及行政總裁之角色應予以區分，且不應由同一人擔任。肖智勇先生（「肖先生」）目前擔任本公司主席及行政總裁。彼為本集團的創辦人，於衛浴產品行業擁有逾25年豐富經驗。董事會相信，肖先生同時兼任主席及行政總裁的角色可為本公司帶來更為鞏固而貫徹的領導力，並使業務規劃及推行業務決策及政策時更具效率及效益，亦不會影響董事會與本公司管理層之間的權責平衡。

董事資料更新

根據上市規則第13.51B(1)條，按照第13.51(2)條(a)至(e)和(g)段要求，於報告期間，董事資料並無變動。

其他資料

企業管治 (續)

上市發行人董事進行證券交易的標準守則

本公司已採納上市規則附錄十所載的標準守則，作為董事進行證券交易的行為規範守則。經作出具體查詢後，全體董事確認於截至2012年6月30日止六個月內一直遵守標準守則所規定的標準。

中期股息

董事會建議不宣派截至2012年6月30日止六個月的中期股息。

購買、出售及贖回本公司證券

本公司或其任何附屬公司在截至2012年6月30日止六個月期間概無購買、出售或贖回本公司任何證券。

公眾持股量

根據本公司公開可獲得的資料以及據董事所知，本公司自2012年7月13日於香港聯交所上市以來，已維持香港上市規則所規定的公眾持股量。

上市所得款項淨額用途

本公司乃於2012年7月13日在香港聯交所主板成功上市，及按發行價格每股2.15港元募集所得款項淨額約427.9百萬港元（包括本公司因行使超額配股權而發行額外股份所收到的所得款項淨額）。

謹此提述本公司於2012年6月29日刊發的招股章程（「招股章程」）「未來計劃及所得款項用途－所得款項用途」一節。首次公開發售股份所募集的所得款項淨額將用作鞏固營銷力度、建設生產廠房、收購能補足現有的生產廠房衛浴潔具製造商或設施、研發以及一般營運資金。截至本報告日期，所得款項的擬定用途並無任何變動。

審核委員會

董事會已根據上市規則成立審核委員會，以履行檢討及監察本公司財務匯報程序及內部監控的職責。審核委員會成員目前由本公司獨立非執行董事林時茂先生、梁嘉敏先生及同繼鋒先生擔任。審核委員會已審閱並批准本公司截至2012年6月30日止六個月的經審核綜合中期財務業績。

經審核業績

截至2012年6月30日止六個月的綜合中期財務業績已經執業會計師安永會計師事務所審核。

代表董事會
航標控股有限公司
董事會主席
肖智勇

中國，漳州市，2012年8月28日

獨立核數師報告



Ernst & Young
22nd Floor
CITIC Tower
1 Tim Mei Avenue
Central, Hong Kong
Tel: +852 2846 9888
Fax: +852 2868 4432
www.ey.com

安永會計師事務所
香港中環添美道1號
中信大廈22樓
電話: +852 2846 9888
傳真: +852 2868 4432
www.ey.com

致航標控股有限公司股東

(於開曼群島註冊成立的有限公司)

吾等已審核第29頁至84頁所載航標控股有限公司(「貴公司」)及其附屬公司(統稱為「貴集團」)的綜合財務報表,包括於2012年6月30日的綜合及公司財務狀況表、截至2012年6月30日止期間的綜合收益表、綜合全面收益表、綜合權益變動表及綜合現金流量表,以及主要會計政策概要及其他說明資料。

董事就綜合財務報表須承擔的責任

貴公司董事須負責根據香港會計師公會頒佈的香港財務報告準則及香港公司條例的披露規定編製真實而公平的綜合財務報表,並負責其認為編制綜合財務報表所必要的內部控制,以使綜合財務報表不存在由於欺詐或錯誤而導致的重大錯誤陳述。

核數師的責任

吾等的責任是根據吾等的審核對該等綜合財務報表作出意見。吾等的報告僅向整體股東報告,除此以外,吾等的報告不可用作其他用途。吾等概不就本報告的內容,對任何其他人士負責或承擔法律責任。

吾等已根據香港會計師公會頒佈的香港核數準則進行審核。該等準則要求吾等遵守道德規範,並規劃及執行審核,以合理確定此等綜合財務報表是否不存有任何重大錯誤陳述。

審核涉及執行程序以獲取有關綜合財務報表所載金額及披露資料的審核憑證。所選定的程序取決於核數師的判斷,包括評估由於欺詐或錯誤而導致綜合財務報表存有重大錯誤陳述的風險。在評估該等風險時,核數師考慮與該公司編製綜合財務報表以作出真實而公平的反映相關的內部監控,以設計適當的審核程序,但並非為對公司的內部監控的有效性發表意見。審核亦包括評價董事所採用會計政策的合適性及所作出的會計估計的合理性,以及評價綜合財務報表的整體列報方式。

吾等相信,吾等所獲得的審核憑證充足和適當地為吾等的審核意見提供基礎。

獨立核數師報告

意見

吾等認為，該等綜合財務報表已按照香港財務報告準則真實而公平地反映 貴公司和 貴集團於2012年6月30日的財務狀況及 貴集團截至2012年6月30日止期間的利潤和現金流量，並已按照香港公司條例的披露要求妥為編製。

儘管吾等並無保留意見，謹請股東垂注，截至2011年6月30日止六個月的綜合收益表、綜合全面收益表、綜合權益變動表及綜合現金流量表以及有關附註所載相關數字尚未經審核。

安永會計師事務所

執業會計師

香港

2012年8月28日

綜合收益表

截至2012年6月30日止六個月

	附註	截至6月30日止六個月	
		2012 人民幣千元	2011 人民幣千元 (未經審核)
收入	4(a)	399,250	286,700
銷售成本	5(b)	(208,202)	(153,480)
毛利		191,048	133,220
其他收入及收益淨額	4(b)	1,214	1,102
銷售及分銷成本		(14,939)	(13,465)
行政開支		(25,036)	(20,635)
經營利潤		152,287	100,222
融資成本	6	(6,926)	(7,392)
除稅前利潤	5	145,361	92,830
所得稅開支	7	(12,176)	(22,563)
母公司擁有人應佔期內利潤		133,185	70,267
母公司權益持有人應佔每股盈利 (以每股人民幣為單位)			
基本 - 期內利潤	11	16.9分	8.9分
攤薄 - 期內利潤	11	16.9分	8.9分

綜合全面收益表

截至2012年6月30日止六個月

	截至6月30日止六個月	
	2012 人民幣千元	2011 人民幣千元 (未經審核)
期內利潤	<u>133,185</u>	<u>70,267</u>
換算國外業務產生的匯兌差額	<u>(12)</u>	<u>(343)</u>
期內其他全面虧損(扣除稅項)	<u>(12)</u>	<u>(343)</u>
母公司擁有人應佔期內全面收益總額	<u>133,173</u>	<u>69,924</u>

綜合財務狀況表

2012年6月30日

	附註	2012年6月30日 人民幣千元	2011年12月31日 人民幣千元
非流動資產			
物業、廠房及設備	13	167,094	159,005
預付土地租賃款	14	14,786	14,959
無形資產	15	366	256
遞延稅項資產	25(b)	4,250	3,331
非流動資產總值		186,496	177,551
流動資產			
存貨	16	62,076	74,162
應收貿易賬款	17	68,960	58,296
預付款項、按金及其他應收款項	18	39,079	13,416
已抵押銀行結餘	19	680	–
現金及現金等價物	19	402,170	261,458
流動資產總值		572,965	407,332
流動負債			
應付貿易賬款及票據	20	38,265	25,426
其他應付款項及應計費用	21	80,380	47,547
應付股息	22	–	17,563
應付控股股東款項	32(b)	–	807
銀行貸款及其他借款	23	236,313	225,037
應付所得稅	25(a)	13,769	15,382
流動負債總額		368,727	331,762
流動資產淨值		204,238	75,570
資產總值減流動負債		390,734	253,121
非流動負債			
遞延稅項負債	25(b)	14,254	9,814
非流動負債總值		14,254	9,814
資產淨值		376,480	243,307
權益			
母公司擁有人應佔權益			
股本	26	–	–
儲備	27	376,480	243,307
權益總額		376,480	243,307

肖智勇
董事

楊清雲
董事

綜合權益變動表

2012年6月30日

	母公司擁有人應佔						
	股本	任意 公積金*	法定儲備*	合併儲備*	匯兌波動 儲備*	保留利潤*	總計
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
	附註26	附註27(a)(i)	附註27(a)(ii)	附註27(a)(iii)	附註27(a)(iv)		
於2012年1月1日	-	21,894	7,500	101,081	3,682	109,150	243,307
期內利潤	-	-	-	-	-	133,185	133,185
換算國外業務產生的匯兌差額	-	-	-	-	(12)	-	(12)
期內全面收益總益	-	-	-	-	(12)	133,185	133,173
於2012年6月30日	-	21,894	7,500	101,081	3,670	242,335	376,480
於2011年1月1日	-	12,286	4,540	80,011	4,078	68,344	169,259
期內利潤	-	-	-	-	-	70,267	70,267
換算國外業務產生的匯兌差額	-	-	-	-	(343)	-	(343)
期內全面收益總益	-	-	-	-	(343)	70,267	69,924
控股股東的注資	-	-	-	101,070	-	-	101,070
向控股股東作出的分派	-	-	-	(80,000)	-	-	(80,000)
向控股股東宣派的股息	-	-	-	-	-	(89,367)	(89,367)
於2011年6月30日及 2011年7月1日(未經審核)	-	12,286	4,540	101,081	3,735	49,244	170,886
期內利潤	-	-	-	-	-	90,127	90,127
換算國外業務產生的匯兌差額	-	-	-	-	(53)	-	(53)
期內全面收益總益	-	-	-	-	(53)	90,127	90,074
轉撥自保留利潤	-	9,608	2,960	-	-	(12,568)	-
向本公司股東宣派的股息	-	-	-	-	-	(17,653)	(17,653)
於2011年12月31日	-	21,894	7,500	101,081	3,682	109,150	243,307

* 該等儲備賬目包括2012年6月30日的綜合財務狀況表當中的綜合儲備人民幣376,480,000元(2011年12月31日:人民幣243,307,000元)。

綜合現金流量表

截至2012年6月30日止六個月

	附註	截至12月31日止年6個月	
		2012 人民幣千元	2011 人民幣千元 (未經審核)
經營活動所得現金流量			
除稅前利潤		145,361	92,830
就下列各項作出調整：			
— 折舊	13	4,156	3,950
— 確認預付土地租賃款項	14	173	176
— 無形資產攤銷	15	31	24
— 應收貿易賬款減值準備撥回	5(c)	—	(136)
— 利息收入	4(b)	(763)	(60)
— 出售物業、廠房及設備項目的收益	4(b)	—	(10)
— 融資成本	6	6,926	7,392
		155,884	104,166
應收貿易賬款(增加)/減少		(10,664)	14,625
預付款項、按金及其他應收款項減少/(增加)		2,813	(2,615)
存貨減少		12,086	11,968
應付貿易賬款及票據增加		12,839	5,282
其他應付款項及應計費用增加		18,126	22,553
經營所得現金		191,084	155,979
已付稅項		(23,958)	(9,453)
經營活動所得現金流量淨額		167,126	146,526
投資活動所得現金流量			
購置物業、廠房及設備項目		(8,189)	(42,008)
出售物業、廠房及設備項目所得款		—	20
購買無形資產		(141)	—
已抵押銀行結餘增加		(680)	(1,348)
向第三方墊款		(91,090)	(139,540)
收回向第三方墊款		91,090	225,347
向關聯方墊款		(33,000)	(304,710)
收回向關聯方墊款		33,000	351,632
向控股股東墊款		—	(825)
已收利息		763	60
投資活動(所用)/所得現金流量淨額		(8,247)	88,628

綜合現金流量表

截至2012年6月30日止六個月

	截至12月31日止年6個月	
	2012	2011
附註	人民幣千元	人民幣千元
		(未經審核)
融資活動所得現金流量		
銀行貸款及其他借款所得款項	185,235	215,174
償還銀行貸款及其他借款	(173,959)	(221,778)
控股股東的注資	-	101,070
控股股東墊款	2,919	8,663
償還控股股東墊款	(3,726)	(24,443)
向控股股東作出的分派	-	(80,000)
已付股息	(17,563)	(101,867)
已付利息	(7,758)	(7,392)
已付上市費用	(3,302)	-
融資活動所用現金流量淨額	(18,154)	(110,573)
現金及現金等價物增加淨值	140,725	124,581
期初現金及現金等價物	261,458	65,822
外匯匯率變動影響淨值	(13)	(343)
期末現金及現金等價物	402,170	190,060
現金及現金等價物的結餘分析		
現金及銀行結餘	400,850	190,060
定期存款	2,000	-
減：已抵押銀行結餘	(680)	-
財務狀況表所列現金及現金等價物	402,170	190,060

財務狀況表

2012年6月30日

	附註	2012年6月30日 人民幣千元	2011年12月31日 人民幣千元
非流動資產			
於附屬公司的投資	34	<u>170,886</u>	<u>170,886</u>
非流動資產總值		<u>170,886</u>	<u>170,886</u>
流動資產			
銀行存款		23	-
應收一家附屬公司的股息		-	17,880
預付款項、按金及其他應收款項		<u>462</u>	<u>181</u>
流動資產總值		<u>485</u>	<u>18,061</u>
流動負債			
應付股息	22	-	17,563
應付一家附屬公司的款項	34	<u>909</u>	<u>520</u>
流動負債總值		<u>909</u>	<u>18,083</u>
資產淨值		<u>170,462</u>	<u>170,864</u>
權益			
股本	26	-	-
儲備	27(b)	<u>170,462</u>	<u>170,864</u>
權益總額		<u>170,462</u>	<u>170,864</u>

肖智勇
董事

楊清雲
董事

財務報表附註

2012年6月30日

1. 公司資料

本公司於2011年4月19日在開曼群島根據開曼群島公司法註冊成立為獲豁免有限公司。本公司註冊辦事處位於Appleby Trust (Cayman) Ltd. 的辦事處，地址為Clifton House, 75 Fort Street, PO Box 1350, Grand Cayman KY1-1108, Cayman Islands。本集團已於香港銅鑼灣告士打道255-257號信和廣場17樓2室設立主要經營地點。

本公司股份已於2012年7月13日在香港聯交所主板上市。

本公司的主要業務為投資控股。本公司的附屬公司主要從事生產及銷售衛浴潔具產品。期內本集團主要業務性質並無重大改變。

董事認為，本公司最終控股公司為於英屬處女群島註冊成立的Max Lucky Group Limited (「Max Lucky」)。

2.1 編製基準

此等財務報表乃根據香港會計師公會頒佈的香港財務報告準則(包括所有的香港財務報告準則、香港會計準則(「香港會計準則」)及詮釋)、香港公認會計原則及香港公司條例的披露規定編製。此等財務報表已根據歷史成本法編製。此等財務報表乃以人民幣呈列，而所有金額均化整至最接近的千位數，惟另有所指者除外。

合併基準

根據重組，本公司於2011年6月22日成為本集團當前旗下公司的控股公司。有關重組詳情更全面闡述於2012年6月29日刊發的招股章程中「歷史、重組及集團架構」一節內「我們的重組」一段。在本集團重組及成立前，上市業務乃由本集團當前旗下附屬公司(如附註34所載)經營，所有該等公司均由肖智勇先生及葉曉紅女士(以下統稱為「控股股東」)共同控制。鑑於重組涉及共同控制實體的業務合併以及本集團視為並入賬列為持續經營集團，故綜合財務報表採用合併會計原則按合併基準編製。因此，於所呈報財務期間而非自收購日期起，本公司視為其附屬公司之控股公司。

故本集團截至2011年6月30日止六個月之綜合收益表、綜合全面收益表、綜合權益變動表及綜合現金流量表包括本公司及其附屬公司之財務資料，自2011年1月1日或自各自註冊成立日期(以較短者為準)起生效。董事認為，按上述基準編製的綜合財務報表更能公允地反映本集團整體的業績及事務狀況。

所有集團內公司間結餘、交易、集團內公司間交易所產生的未變現收益及虧損以及股息於合併賬目悉數對銷。

財務報表附註

2012年6月30日

2.2 會計政策及披露變化

本集團於呈列的有關財務期間期初，已採納所有於本財務報表呈列的財務期間內已頒佈及生效的香港財務報告準則。

2.3 已頒佈但尚未生效的香港財務報告準則的影響

本集團於財務報表內並無採納以下已頒佈但尚未生效的新訂及經修訂的香港財務報告準則：

香港財務報告準則第1號修訂本	香港財務報告準則第1號的修訂首次採納香港財務報告準則 — 政府貸款 ²
香港財務報告準則第7號修訂本	香港財務報告準則第7號的修訂金融工具： 披露 — 抵銷金融資產及金融負債 ²
香港財務報告準則第9號	金融工具 ⁴
香港財務報告準則第10號	綜合財務資料 ²
香港財務報告準則第11號	合營安排 ²
香港財務報告準則第12號	於其他實體的權益披露 ²
香港財務報告準則第13號	公允值計量 ²
香港會計準則第1號修訂本	香港會計準則第1號的修訂呈列財務報表 — 呈列其他全面收益項目 ¹
香港會計準則第19號（2011年）	僱員福利 ²
香港會計準則第27號（2011年）	獨立財務報表 ²
香港會計準則第28號（2011年）	於聯營公司及合資企業的投資 ²
香港（國際財務報告詮釋委員會） — 詮釋第20號	露天礦場生產階段的剝採成本 ²
香港會計準則第32號修訂本	香港會計準則第32號的修訂金融工具：呈列 — 抵銷金融資產及 金融負債 ³
香港財務報告準則的年度改善， 2009年至2011年期間	於2012年5月頒佈對多項香港財務報告準則的修訂 ²

¹ 於2012年7月1日或之後開始的年度期間生效

² 於2013年1月1日或之後開始的年度期間生效

³ 於2014年1月1日或之後開始的年度期間生效

⁴ 於2015年1月1日或之後開始的年度期間生效

財務報表附註

2012年6月30日

2.3 已頒佈但尚未生效的香港財務報告準則的影響 (續)

預期對本集團造成重大影響的有關該等變動的進一步資料如下：

- (a) 2009年11月頒佈的香港財務報告準則第9號，乃完全取代香港會計準則第39號金融工具：確認與計量的全面計劃第一期的第一部分。本期重點為金融資產的分類與計量。金融資產不再分為四類，取而代之，實體應根據公司管理金融資產的業務模式及金融資產合約現金流量特徵，於後續期間按攤銷成本或公允值計量。此舉旨在改進和簡化香港會計準則第39號的規定的金融資產的分類與計量方式。

香港會計師公會於2010年11月頒佈香港財務報告準則第9號的新增規定(「新增規定」)，處理金融負債問題，並將香港會計準則第39號目前所載的金融工具取消確認原則，納入香港財務報告準則第9號。除採用公允值選擇(「公允值選擇」)以公允值計入損益的金融負債的計量方法有所變動外，新增規定大部分均為內容不變地抄錄香港會計準則第39號。就該等公允值選擇負債而言，因信貸風險變動而產生的負債的公允值變動金額，必須於其他全面收益(「其他全面收益」)中呈列，而其餘公允值變動金額則在損益呈列，除非在其他全面收益中呈列因信貸風險變動產生的負債公允值變動，將會導致損益中產生或擴大會計差異。然而，新增規定的範圍並不包括按公允值選擇列賬的貸款承諾及財務擔保合約。

香港財務報告準則第9號旨在全面取代香港會計準則第39號。於全面取代前，香港會計準則第39號於對沖會計及金融資產減值的指引繼續適用。本集團預期自2015年1月1日起採納香港財務報告準則第9號。

- (b) 香港財務報告準則第10號訂立適用於所有實體的單一控制模型，包括特殊目的實體或結構性實體。該項準則就控制權作出新定義，以確定應綜合入賬的實體。相比香港會計準則第27號及香港(常務詮釋委員會)－詮釋第12號綜合－特殊目的實體規定而言，香港財務報告準則第10號引入的變動需要本集團的管理層進行大量判斷，以確定受控制的實體。這些評估包括去確定：

- 如果該集團持有被投資方少於大多數投票權的情況下是否有控制權
- 潛在的投票權是否實質性賦予的權力
- 權利是否只是保護的權利
- 某方是主事人或是代理人
- 該集團是否可以直接指派另一個實體以該集團的名義採取行動
- 是否對結構化的實體有控制
- 控制的變更是否基於事實和情況的變化

- (c) 香港財務報告準則第11號詳述共同控制下合營安排的會計處理。該項準則僅論述兩種類型的合營安排，即共同經營及合營企業，並取消採用比例將合營企業綜合入賬。

- (d) 香港財務報告準則第12號列入之前載於香港會計準則第27號綜合及獨立財務報表、香港會計準則第31號於合營企業的權益及香港會計準則第28號於聯營公司的投資的附屬公司、合營安排、聯營公司及結構性實體的披露規定。該項準則亦引入該等實體的若干新訂披露規定。

由於上述已頒佈的新準則，香港會計準則第27號及香港會計準則第28號需作出後續修訂。

財務報表附註

2012年6月30日

2.3 已頒佈但尚未生效的香港財務報告準則的影響 (續)

- (e) 香港財務報告準則第13號提供公允值的精確定義及公允值計量的單一來源以及於香港財務報告準則使用的披露規定。該項準則並未改變本集團須採用公允值的情況，但就香港財務報告準則內其他香港財務報告準則已規定或許可採用公允值的情況下，應如何應用提供指引。
- (f) 香港會計準則第1號的修訂對其他全面收益中所呈列各項的分組作出變更。可重新分類(或再分類)至未來某個時間點(例如：於終止確認或結算之後)的損益的項目會獨立於永遠不再重新分類的項目而進行呈列。
- (g) 香港會計準則第12號的修訂闡明如何釐定按公允值計量的投資物業的遞延稅項。有關修訂引入一項可推翻推定，即採用香港會計準則第40號的公允值模式計量的投資物業之遞延稅項應按其賬面值將會透過銷售收回的基準釐定。此外，有關修訂規定採用香港會計準則第16號的重估模式計量的非折舊資產的遞延稅項應永遠按銷售基準計量。
- (h) 香港會計準則第19號(2011年)對退休福利計劃及其他離職後福利的入賬引入多項修訂，影響設定受益退休計劃的淨計劃資產或負債以及採用設定受益退休計劃企業的業績。此外，有關準則同時要求廣泛重組外的離職福利只有在離職福利方案具有法律約束力和不能被撤回後才能予以確認，廣泛重組內的離職福利需要與其它的重組成本同時予以確認。

2.4 主要會計政策概要

附屬公司

附屬公司乃本公司可直接或間接控制其財務及營運政策以從其業務活動中獲取利益的公司。

附屬公司業績計入本公司收益表之已收及應收股息。本公司對附屬公司之投資按成本減任何減值虧損列賬。

非金融資產減值

倘資產出現任何減值跡象或須每年就資產(存貨、金融資產及商譽除外)進行減值測試，則會估計資產的可收回金額。資產的可收回金額為按資產或現金產生單位的使用價值及公允值減銷售成本兩者中之較高者，而個別資產須分開釐定，惟倘資產並不產生明顯獨立於其他資產或資產組別的現金流入，則就資產所屬現金產生單位釐定可收回金額。

僅在資產賬面值超出其可收回金額的情況下，方會確認減值虧損。評估使用價值時，估計日後現金流量按可反映貨幣時間價值及資產特定風險的現時市場評估的稅前貼現率折算至現值。減值虧損於其產生期間自收益表內與減值資產功能一致的開支類別扣除。

於各報告期末，將評估有否跡象顯示早前確認的減值虧損可能不再存在或可能減少。倘出現有關跡象，則估計可收回金額。早前就商譽以外資產確認的減值虧損，僅在用以釐定該資產可收回金額的估計出現變動時方會撥回，然而，有關數額不得高於倘於過往年度並無就資產確認減值虧損而應釐定的賬面值(扣除任何折舊／攤銷)。該等減值虧損的撥回於其產生期間計入收益表，惟倘資產按重估金額列賬，則根據相關會計政策就重估資產按減值虧損撥回列賬。

財務報表附註

2012年6月30日

2.4 主要會計政策概要 (續)

關聯方

下列人士被視為與本集團有關連：

- (a) 該人士為符合以下條件的人士或該人士的近親
- (i) 控制或共同控制本集團；
 - (ii) 對本集團有重大影響；或
 - (iii) 為本集團或本集團母公司的主要管理人員；

或

- (b) 該人士為實體，惟下列任何條件均適用：
- (i) 該實體與本集團屬同一集團的成員公司；
 - (ii) 該實體為另一實體的聯營公司或合營企業（或該實體為另一實體的母公司、附屬公司或同系附屬公司）；
 - (iii) 該實體與本集團均為同一第三方的合營企業；
 - (iv) 該實體為第三方實體的合營企業，而另一實體為該第三方實體的聯營公司；
 - (v) 該實體為本集團或與本集團有關聯的實體就僱員利益設立的離職福利計劃；
 - (vi) 該實體受(a)所識別人士控制或共同控制；及
 - (vii) 於(a)(i)所識別人士對該實體有重大影響力或屬該實體（或該實體的母公司）主要管理人員。

物業、廠房及設備以及折舊

除在建工程外，物業、廠房及設備乃按成本減累計折舊及任何減值虧損列賬。物業、廠房及設備項目的成本包括其購買價及任何使其達至營運狀況及地點作擬定用途的直接應佔成本。物業、廠房及設備投入運作後所產生維修保養等支出，一般於其發生期間自收益表扣除。在符合確認標準的情況下，用於重大檢驗的開支將於該資產的賬面值撥充資本，作為重置。倘物業、廠房及設備的重要部分需不時替換時，本集團會將該等部分確認為擁有特定可使用年期的個別資產，並對其作出相應的折舊。

折舊乃按直線法於其估計可用年期撇銷物業、廠房及設備各項目的成本至其剩餘價值計算。物業、廠房及設備的主要估計可用年期如下：

租賃物業裝修	按租期
樓宇	20年
廠房及機器	5至20年
傢俬及固定裝置	3至5年
汽車	5至10年

當一項物業、廠房及設備項目的其中部分擁有不同的可使用年期，該項目的成本會以合理原則分攤並將各部分單獨計提折舊。剩餘價值、可使用年期及折舊方法將至少於各財政期末檢討及作出調整（如適用）。

財務報表附註

2012年6月30日

2.4 主要會計政策概要 (續)

物業、廠房及設備以及折舊 (續)

初步確認的物業、廠房及設備項目及任何重要部分於出售或預期使用或出售有關項目不會產生日後經濟利益時取消確認。於取消確認資產年度／期間在收益表確認的出售或報廢資產的收益或虧損，按有關資產出售所得款項淨額與賬面值兩者間的差額取消確認。

在建工程指興建中或安裝中的樓宇、廠房及機器，按成本減任何減值虧損列賬，且不予折舊。成本包括興建期間的直接建築成本以及相關借款的資本化借貸成本。在建工程於落成及可供使用時重新分類為適當類別的物業、廠房及設備。

無形資產 (商譽除外)

所單獨收購的無形資產於首次確認時按成本計量。於業務合併時取得的無形資產成本為其於收購日期的公允值。無形資產的可使用年期乃評估為有限或無限。可使用年期為有限的無形資產隨後在可使用的經濟年期內作攤銷，並在有跡象顯示無形資產可能減值時進行減值評估。可使用年期為有限的無形資產的攤銷期和攤銷法至少於各財政年度末作檢討。

無形資產按成本減任何減值虧損列賬，並以直線法按估計可使用年期攤銷。無形資產的主要估計可使用年期如下：

軟件	5年
商標	10年

經營租賃

資產所有權的絕大部分回報及風險由出租人保留的租賃乃列為經營租賃。倘本集團為承租人，則經營租賃的應付租金在租期內以直線法列入收益表內。

經營租賃下的預付土地租賃款項初步按成本列賬，並隨後在租期內以直線法確認。

研發成本

所有研究成本均於產生時於收益表扣除。

投資及其他金融資產

初步確認及計量

屬於香港會計準則第39號範圍內的金融資產可分類為按公允值計入損益的金融資產、貸款及應收款項、可供出售金融投資及指定作有效對沖的對沖衍生工具 (視運用情況而定)。本集團於初步確認時釐定其金融資產的分類。當初步確認金融資產時，以公允值計量，並加上交易成本，惟倘透過損益按公允值錄得的金融資產除外。

所有按常規方式購買及出售的金融資產於交易日確認，而交易日指本集團承諾購買或出售該資產的日期。按常規方式購買或出售指購買或出售須在一般按市場規則或慣例確定的期間內交付金融資產。

本集團的金融資產包括現金及銀行結餘、貿易及其他應收款項、應收貸款及衍生金融工具。

財務報表附註

2012年6月30日

2.4 主要會計政策概要 (續)

投資及其他金融資產 (續)

後續計量

金融資產的後續計量取決於其如下分類：

貸款及應收款項

貸款及應收款項指在活躍市場並無報價而有固定或可釐定付款金額的非衍生金融資產。於初步計量後，該等資產的後續計量以實際利率法按攤銷成本減任何減值撥備入賬。攤銷成本乃經考慮收購時的任何折讓或溢價後計算，包括組成實際利率一部分的費用或成本。實際利率攤銷計入收益表中的其他收入。貸款的減值虧損計入收益表的融資成本，應收款項的減值虧損計入收益表中的其他開支項。

可供出售金融投資

可供出售金融投資乃上市及非上市股權投資及債務證券中的非衍生金融資產。分類為可供出售的股權投資既非列為持作買賣亦非指定為按公允值計入損益。此類別的債務證券為擬無限期持有及可能因應流動資金需要或因應市況變化而出售者。

於初始確認後，可供出售金融投資其後按公允值計量，未變現收益或虧損於可供出售投資重估儲備內確認為其他全面收益，直至有關投資取消確認為止，此時累計收益或虧損於收益表中的其他收入內確認，或直至有關投資釐定為減值為止，此時累計收益或虧損由可供出售投資重估儲備重新分類至收益表中的其他開支。賺取的利息而同時持有的可供出售金融投資分別以利息收入呈報，並根據下文「收益確認」所載政策於收益表中確認為其他收入。

倘由於(a)合理估計公允值範圍的可變性對該投資而言乃屬重大，或(b)該範圍內各種估計的可行性在估計公允值時無法合理評估及使用，導致非上市股權投資的公允值無法可靠計量，則有關投資乃按成本減任何減值虧損列賬。

本集團評估於短期內出售其可供出售金融資產的能力及意向是否仍屬恰當。倘在極少數情況下，因市場不活躍及管理層於可預見的將來買賣該等金融資產的意向發生重大變動而導致本集團不能買賣該等金融資產，本集團可選擇重新分類該等金融資產。倘金融資產符合貸款及應收款項的定義，而本集團有意向及有能力於可預見的將來持有該等資產或持有至到期日，則允許重新分類至貸款及應收款項。僅在本集團有能力及有意向持有金融資產至到期日的情況下，方允許重新分類至持至到期類別。

就自可供出售類別重新分類的金融資產而言，於重新分類日期的公允值及賬面值成為其新攤銷成本及已於權益確認的有關資產的任何先前收益或虧損均採用實際利率法按投資的剩餘年期攤銷至損。新攤銷成本與到期款項的任何差額亦採用實際利率法按資產的剩餘年期攤銷。倘資產其後釐定為減值，則於權益列賬的有關金額將重新分類至收益表。

財務報表附註

2012年6月30日

2.4 主要會計政策概要 (續)

取消確認金融資產

在下列情況下會取消確認金融資產（或（倘適用）部分金融資產或一組類似金融資產的一部分）：

- 收取資產現金流量的權利已到期；或
- 本集團已轉讓收取資產現金流量的權利或有責任根據「轉手」安排在無重大延誤的情況下將已收取的現金流量全部支付予第三方；及(a)本集團已轉讓該資產的絕大部分風險及回報，或(b)本集團既無轉讓亦無保留該資產的絕大部分風險及回報，但已轉讓資產的控制權。

倘本集團已轉讓其收取資產現金流量的權利或已訂立轉手安排，本集團評估其是否及何等程度保留該資產擁有權的風險及回報。倘本集團既無轉讓亦無保留該資產絕大部分風險及回報，亦無轉讓該資產的控制權，則按本集團持續參與該資產的程度確認。在此情況下，本集團亦會確認相關負債。已轉讓資產及相關負債以本集團保留的與之相關的權利及義務為基準計量。

持續參與指已轉讓資產的擔保按該資產原賬面值與本集團可能須償還的最高代價兩者的較低者計量。

金融資產減值

本集團於各報告期末評估是否存在任何客觀證據顯示一項金融資產或一組金融資產出現減值。倘且僅倘因初步確認該資產後發生的一項或多項事件（所引致的「虧損事件」）導致出現客觀減值跡象，且該虧損事件對可以可靠估計的金融資產或一組金融資產的估計未來現金流量構成影響，則金融資產或一組金融資產被視為已減值。減值證據可能包括以下跡象：債務人或一組債務人正面臨重大財務困難、違約或未能償還利息或本金，有可能破產或進行其他財務重組，以及有可觀察得到的數據顯示估計未來現金流量出現可計量的減少，例如欠款數目變動或出現與違約相關的經濟狀況。

按攤銷成本列賬的金融資產

就按攤銷成本列賬的金融資產而言，本集團首先對具單項重要性的金融資產進行單獨評估，評估單項資產是否存在客觀減值證據，或對不具單項重要性的金融資產進行組合評估。倘本集團認為不存在任何客觀證據證明單獨評估的金融資產（不論是否屬重大）出現減值，有關資產將撥入具同類信用風險特徵的一組金融資產內，由本集團組合評估該組資產的減值。組合減值評估不包括已進行單獨減值評估並已確認或持續確認減值虧損的資產。

財務報表附註

2012年6月30日

2.4 主要會計政策概要 (續)

金融資產減值 (續)

按攤銷成本列賬的金融資產 (續)

倘有客觀跡象顯示出現減值虧損，則虧損金額按該資產賬面值與估計未來現金流量（不包括並未產生的未來信貸虧損）現值的差額計量。估計未來現金流量的現值以金融資產的初始實際利率（即初次確認時計算的實際利率）貼現。倘貸款的利率為浮動利率，則計量任何減值虧損的貼現率為當前實際利率。

該資產的賬面值會通過使用撥備賬而減少，而虧損金額於收益表確認。利息收入於減少後的賬面值中持續產生，且採用計量減值虧損時用以折現未來現金流量的利率累計。若日後收回不可實現，且所有抵押品已變現或已轉至本集團，則撤銷貸款及應收款項連同任何相關撥備。

倘若在其後期間估計減值虧損金額由於確認減值之後發生的事項增加或減少，則透過調整撥備賬增加或減少先前確認的減值虧損。倘於其後收回未來撤銷，該項收回將計入收益表的其他開支。

按成本列賬的資產

倘有客觀證據證明因未能可靠地計量其公允值而不按公允值列賬的非上市股本工具或屬衍生工具資產而繫於此非上市股本工具並須以其交收結算出現減值虧損，虧損金額按該項資產的賬面值與估算未來現金流量的現值（按類似金融資產目前市場回報率折現）的差額計算。該等資產的減值虧損不會回撥。

可供出售金融投資

就可供出售金融投資而言，本集團會於各報告期末評估是否有客觀證據顯示一項投資或一組投資出現減值。

倘可供出售資產減值，包括其成本（扣除任何本金付款及攤銷）與現時公允值的差額在扣除先前於收益表確認的任何減值虧損後的金額，自其他全面收益中剔除，並於收益表內確認。

倘股權投資被列作可供出售類別，則客觀跡象將包括該項投資的公允值重大下跌或長期跌至低於其成本值。釐定「重大」或「長期」需要作出判斷。「重大」乃針對投資的原成本作出評估，而「長期」則針對公允值低於其原成本的期間而作出評估。倘出現減值跡象，則累計虧損（按收購成本與現時公允值的差額減該項投資先前在收益表內確認的任何減值虧損計量）將從其他收益中剔除，並於收益表內確認。分類為可供出售的股本工具的減值虧損不會在收益表中撥回，而其公允值於減值後的增加部分會直接於其他全面收益中確認。

財務報表附註

2012年6月30日

2.4 主要會計政策概要 (續)

金融負債

初步確認及計量

屬於香港會計準則第39號範圍內的金融負債分類為按公允值計入損益的金融負債、貸款及借款或指定作有效對沖的對沖衍生工具(視適用情況而定)。本集團於初步確認時釐定其金融負債的分類。

所有金融負債初始按公允值確認，就貸款及借款而言，應加上直接應佔交易成本。

本集團的金融負債包括應付貿易賬款及票據、其他應付款項及應付控股股東款項以及計息銀行及其他借款。

後續計量

貸款及借款的後續計量如下：

於初步確認後，計息貸款及借貸隨後以實際利率法按攤銷成本計量，惟倘貼現影響微不足道，則按成本列賬。當負債取消確認以及按實際利率法進行攤銷時，其損益於收益表內確認。

計算攤銷成本時會計及收購所產生的任何折讓或溢價及作為實際利率一部分的費用或成本。實際利率攤銷在收益表內列入融資成本。

取消確認金融負債

當負債項下的責任被解除或註銷或屆滿，將取消確認金融負債。

當現有金融負債被同一貸款人以與原有負債條款有重大差別的金融負債取代，或現有負債條款經重大修訂，則上述取代或修訂將視為取消確認原有負債，並確認新負債，而有關賬面值之間的差額在收益表內確認。

抵銷金融工具

倘及僅倘目前擁有可合法執行權利以抵銷已確認的款項，且有意清償該款項的淨額，或變現該等資產及同時清償該等負債，則可抵銷金融資產及金融負債，並於財務狀況表內呈列淨額。

金融工具的公允值

於活躍市場買賣的金融工具的公允值參照市場報價或交易商的報價表(好倉的買入價及淡倉的賣出價)而釐定，並且不會扣除任何交易成本。就無活躍市場的金融工具而言，則使用合適的估值技術釐定公允值。該等技術包括使用近期公平的市場交易；參照大致相同的另一工具的目前市值；折算現金流量分析；及期權定價模式。

財務報表附註

2012年6月30日

2.4 主要會計政策概要 (續)

衍生金融工具

初步確認及後續計量

本集團利用衍生金融工具(例如遠期貨幣合約)對沖其外匯風險。該等衍生金融工具初步以訂立衍生工具合約當日的公允值確認,並隨後以公允值再計量。倘公允值為正數,衍生工具以資產入賬,而公允值倘為負數,則以負債入賬。

衍生工具的公允值變動所產生的任何收益或虧損乃直接計入收益表。

流動與非流動分類

流動與非流動分類對比並無指定為有效對沖工具的衍生工具乃根據對事實及情況的評估(如相關合約現金流量)分類為流動或非流動,或分開為流動或非流動部分。

- 倘本集團將持有衍生工具作為經濟對沖(而並無應用對沖會計處理方法)至超過報告期末後十二個月期間,該衍生工具乃與相關項目的分類一致分類為非流動(或分開為流動及非流動部分)。
- 與主合約並非密切聯繫的嵌入式衍生工具乃與主合約的現金流量一致分類。
- 定為及為有效對沖工具的衍生工具乃與相關對沖項目的分類一致分類。衍生工具僅於可作出可靠分配時分開為流動部分及非流動部分。

存貨

存貨按成本及可變現淨值兩者中之較低者列賬。成本按加權平均基準計算,如屬在製品及製成品,其成本包括直接物料費用、直接工資及按適當比例分配之間接費用。可變現淨值按估計售價減預期完成及售出所需之任何估計成本計算。

現金及現金等價物

就綜合現金流量表而言,現金及現金等價物包括手頭現金、活期存款及可隨時轉換為已知金額現金的短期高流動性投資(該等投資的價值變動風險極微及一般自購入後三個月內到期),減須按要求償還及構成本集團現金管理組成部分的銀行透支。

就綜合財務狀況表而言,現金及現金等價物包括手頭現金與存放於銀行的現金,包括定期存款及性質與現金類似且用途不受限制的資產。

財務報表附註

2012年6月30日

2.4 主要會計政策概要 (續)

撥備

倘若因過往事件導致現有債務(法定或推定)及日後可能需要有資源流出以償還債務,則確認撥備,但必須能可靠估計有關債務金額。

倘若貼現的影響重大,則確認的撥備金額為預期需用作償還債務的未來支出於各報告期末的現值。因時間推移而產生的貼現現值增額,列作融資成本計入收益表。

所得稅

所得稅包括即期及遞延稅項。有關損益外確認項目的所得稅於損益外確認,不論是否於其他全面收益或直接於權益內確認。

本期間及過往期間的即期稅項資產及負債,乃根據於報告期末已頒佈或實際上已頒佈的稅率(及稅法),並考慮本集團業務所在國家的現行詮釋及慣例,按預期自稅務當局退回或付予稅務當局的金額計算。

遞延稅項採用負債法就於報告期末資產及負債的稅基與兩者用作財務報告的賬面值之間的所有暫時差額計提撥備。

遞延稅項負債乃就所有應課稅暫時差額而確認,惟下列情況除外:

- 遞延稅項負債乃因在一項並非業務合併的交易中初步確認資產或負債而產生,並於交易時並不影響會計利潤或應課稅利潤或虧損;及
- 就與於附屬公司投資有關的應課稅暫時差額而言,暫時差額的撥回時間為可控制,而該等暫時差額於可預見將來可能不會撥回。

遞延稅項資產乃就所有可扣稅暫時差額、未動用稅項抵免及任何未動用稅項虧損的結轉而確認,遞延稅項資產以將有應課稅利潤以動用可扣稅暫時差額、未動用稅項抵免及未動用稅項虧損的結轉以作對銷為限確認,惟下列情況除外:

- 與可扣稅暫時差額有關的遞延稅項資產乃因在一項並非業務合併的交易中初步確認資產或負債而產生,並於交易時並不影響會計利潤及應課稅利潤或虧損;及
- 就與於附屬公司投資有關的可扣稅暫時差額而言,遞延稅項資產僅於暫時差額於可見將來有可能撥回以及將有應課稅利潤以動用暫時差額以作對銷的情況下,方予確認。

財務報表附註

2012年6月30日

2.4 主要會計政策概要 (續)

所得稅 (續)

遞延稅項資產的賬面值於各報告期末審核，並沖減至不可能再有足夠應課稅利潤以致可動用全部或部分遞延稅項資產的水平。相反，先前並未確認的遞延稅項資產將於各報告期末重新評估，並於可能將有足夠的應課稅利潤以致可收回全部或部分遞延稅項資產時予以確認。

遞延稅項資產及負債乃按預期資產變現或負債清償的期間所適用的稅率及以各報告期末已頒佈或實質已頒佈的稅率（及稅法）為基準計算。

遞延稅項資產及遞延稅項負債在存有合法可執行權利以即期稅項資產抵銷即期稅項負債，以及遞延稅項乃關乎同一應課稅實體及同一稅務機關的情況下，可互相抵銷。

政府補助

政府補助於可合理保證實體將會收到補助及將遵守相關附帶條件時按其公允值確認。如補助與開支項目有關，則於各期間內確認為收入，以按系統基準將補助與擬補償的相關成本抵銷。

收入確認

收入於經濟利益有可能流入本集團及能可靠地計算時，根據以下基準確認：

- (a) 銷售貨品收入於擁有權之大部分風險及回報已轉讓予買方時確認，惟本集團必須不再持有擁有權通常伴隨之相關程度管理權力，亦不再實際控制已售出貨品；及
- (b) 利息收入，按累計基準利用實際利息法計算，所採用的利率為金融工具的預計年期內收取的估計未來現金折現至金融資產賬面淨額的利率。

僱員福利

本集團在中國內地營運的附屬公司的僱員須參加當地市政府管理的中央退休計劃。該等附屬公司須向中央退休計劃支付僱員工資成本的若干百分比作為供款。供款乃根據中央退休計劃的規則成為應付款項時於收益表扣除。

財務報表附註

2012年6月30日

2.4 主要會計政策概要 (續)

借貸成本

直接歸屬於收購、建築或生產合資格資產（即必須長時間預備作擬定用途或銷售的資產）的借貸成本乃資本化為該等資產的部分成本。當此等資產幾近全部完成可作其擬定用途或銷售之時，該等借貸成本將停止資本化。特定用於合資格資產的借貸在其尚未支銷時用作暫時性投資所賺取的投資收入，乃於已資本化的借貸成本扣除。所有其他借貸成本於產生期間支銷。借貸成本包括實體有關借入資金之利息及其他成本。

股息

董事建議末期股息須於財務狀況表內的權益部分列為獨立分配保留利潤，直至在股東大會獲得股東批准為止。當該等股息獲得股東批准及宣派時，即確認為負債。

外幣

財務報表以人民幣呈列，而人民幣亦為位於中國內地附屬公司的功能貨幣。本集團的各個實體自行決定其功能貨幣，而納入各實體財務報表的項目則用該功能貨幣計量。外幣交易初步按交易日的適用功能貨幣匯率換算入賬。於報告日以外幣計值的貨幣資產及負債，按有關功能貨幣的適用匯率再換算。因結算或換算貨幣項目而產生的所有匯兌差額撥入收益表。按歷史成本以外幣計量的非貨幣項目，採用初步交易日的匯率換算。按公允值以外幣計量的非貨幣項目，採用釐定公允值當日的匯率換算。

本公司及若干海外附屬公司的功能貨幣為不包括人民幣的幣種。於報告日，該等實體的資產及負債按報告日的適用匯率換算為本公司的呈報貨幣，其收益表則按年度／期間的加權平均匯率換算為人民幣。因此而產生的匯兌差額計入匯兌波動儲備。於出售外國實體時，與特定外國營運實體有關的其他全面收入轉撥至收益表確認。

就綜合現金流量表而言，海外附屬公司的現金流量按現金流量日期的適用匯率換算為人民幣。海外附屬公司於整個年度／期間產生的經常性現金流量則按年度／期間的加權平均匯率換算為人民幣。

2.5 重大會計判斷及估計

管理層編製本集團財務報表時須於報告期間作出會影響收益、開支、資產及負債的呈報金額以及或有負債披露的判斷、估計及假設。然而，由於有關該等假設及估計的不確定因素，可導致須對未來受影響的資產或負債賬面值作出重大調整。

財務報表附註

2012年6月30日

2.5 重大會計判斷及估計 (續)

判斷

在應用本集團的會計政策的過程中，管理層除作出估計外，還作出以下對財務報表所確認的金額最具重大影響的判斷：

經營租賃承擔 – 本集團作為承租人

本集團已與多個出租人訂立物業、廠房及設備租約。本集團確定，根據對上述安排的條款及條件的評估，出租人保留在經營租賃中出租的該等物業的所有擁有權重大風險與回報。

估計不確定因素

涉及未來的主要假設及於各報告期末估計不確定因素的其他主要來源（該等因素均擁有導致下個財政年度的資產及負債的賬面值出現重大調整的重大風險）如下所述：

物業、廠房及設備的可使用年期

本集團管理層為其物業、廠房及設備釐定估計可使用年期及有關折舊支出。此估計以相似性質及功能的物業、廠房及設備過往的實際可使用年期為基準。倘可使用年期較先前估計年期為短，則管理層將提高折舊支出，或將撇銷或撇減已棄置或出售技術上過時或非策略性的資產。實際經濟年期可能與估計可使用年期不同。定期檢討可能使可折舊年期出現變動，因而引致在未來期間的折舊支出有所變動。

存貨的可變現淨值

存貨的可變現淨值指於一般業務過程中估計售價減估計銷售開支後的金額。該等估計乃根據當前市況及銷售相似性質產品的過往經驗而作出。客戶品味出現變動或競爭對手應對消費品行業重大周期變化所採取的行動，可能令其發生重大變動。管理層會於各報告日重新評估該等估計。

非金融資產減值

本集團於各報告日評估有否任何跡象顯示所有非金融資產出現減值。其他非金融資產會於有跡象顯示無法收回賬面值時進行減值測試。當採用使用價值計算法時，管理層必須估計該資產或現金產生單元的預期未來現金流量，並選取合適的貼現率以計算該等現金流量的現值。

即期所得稅及遞延稅項

本集團須在多個司法權區繳納所得稅。就所得稅釐定撥備時須作出重大判斷。在正常業務過程中，許多交易及計算的最終稅項釐定仍存在不明朗因素。本集團根據對是否需要繳付額外稅款的估計，就預期稅務審核項目確認負債。倘此等事項的最終稅務後果與最初錄得的金額不同，則有關差額將影響作出此等釐定期間的所得稅及遞延稅項撥備。

財務報表附註

2012年6月30日

3. 分部資料

本集團主要從事生產及銷售衛浴潔具產品及配件。就管理而言，本集團按其產品以單一業務單位經營，並設有一個可呈報分部，即生產及銷售衛浴潔具產品及配件。

上述可呈報經營分部並無彙集經營分部計算。

地區資料

下表呈列本集團於截至2012年6月30日及2011年6月30日止六個月按收入計的地區資料及於2012年6月30日及2011年12月31日的非流動資產。

(a) 來自外部客戶的收入

	截至6月30日止六個月	
	2012 人民幣千元	2011 人民幣千元 (未經審核)
美洲	129,466	104,887
中國內地	256,723	167,905
歐洲	5,339	6,958
亞洲(不包括中國內地)	7,722	6,950
	<u>399,250</u>	<u>286,700</u>

上述收入資料乃以客戶地區為基礎。

(b) 非流動資產

	2012年6月30日 人民幣千元	2011年12月31日 人民幣千元
中國內地	<u>182,246</u>	<u>174,220</u>

上述非流動資產資料乃以資產所在地區為基礎，惟不包括遞延稅項資產。

有關主要客戶的資料

截至2012年6月30日及2011年6月30日止六個月，來自本集團一名最大客戶的收入分別為人民幣79,150,000元及人民幣65,249,000元，分別佔本集團總收入的10%以上。

財務報表附註

2012年6月30日

4. 收入及其他收入及收益淨額

收入亦即本集團的營業額，指所售貨品的發票淨值（經扣除截至2012年6月30日及2011年6月30日止六個月的銷售返利）。

(a) 收入：

	截至6月30日止六個月	
	2012 人民幣千元	2011 人民幣千元 (未經審核)
來自銷售衛浴潔具產品及配件的收入	<u>399,250</u>	<u>286,700</u>

(b) 其他收入及收益淨額：

	截至6月30日止六個月	
	2012 人民幣千元	2011 人民幣千元 (未經審核)
其他收入		
政府補助*	294	575
利息收入	763	60
其他	<u>157</u>	<u>457</u>
	<u>1,214</u>	<u>1,092</u>

* 由於在中國內地福建省從事出口銷售及開展研究活動改善生產機器以便節能，本集團已獲得多項政府補助。截至2012年6月30日，並無任何有關該等補助的未達成條件或或然事件。

	截至6月30日止六個月	
	2012 人民幣千元	2011 人民幣千元 (未經審核)
收益淨額		
出售物業、廠房及設備項目的收益	<u>-</u>	<u>10</u>
其他收入及收益淨額	<u>1,214</u>	<u>1,102</u>

財務報表附註

2012年6月30日

5. 除稅前利潤

本集團的除稅前利潤已扣除／(計入) 下列各項：

	截至6月30日止六個月	
	2012 人民幣千元	2011 人民幣千元 (未經審核)
(a) 僱員福利費用(包括董事薪酬(附註8))：		
工資及薪金	32,849	23,967
退休金計劃供款、社會及其他福利	4,134	5,001
	36,983	28,968
(b) 銷售成本：		
售出存貨成本	158,125	109,732
其他	50,077	43,748
	208,202	153,480
(c) 其他項目：		
物業、廠房及設備折舊*	4,156	3,950
確認預付土地租賃款項	173	176
無形資產攤銷	31	24
經營租賃費用*	6,641	4,666
廣告費	5,123	5,834
辦公費用	1,280	1,241
物流費用	4,323	3,087
上市費用	4,804	3,916
研發費用	2,831	2,483
應收貿易賬款減值準備撥回	-	(136)
匯兌虧損／(收益)	(346)	1,179
核數師薪酬	800	13
出售物業、廠房及設備項目的收益	-	(10)

* 截至2012年6月30日及2011年6月30日止六個月，物業、廠房及設備折舊金額分別為人民幣2,991,000及人民幣2,897,000元，以及經營租賃費用分別為人民幣6,086,000元及人民幣3,844,000元，已於綜合收益表計入「銷售成本」。

財務報表附註

2012年6月30日

6. 融資成本

本集團

	截至6月30日止六個月	
	2012 人民幣千元	2011 人民幣千元 (未經審核)
須於五年內悉數償還銀行借款的利息開支	7,301	6,451
須於五年內悉數償還其他借款的利息開支	457	941
利息開支總額	7,758	7,392
減：資本化利息	(832)	—
	6,926	7,392

7. 稅項

(a) 綜合收益表的稅項指：

本集團

	截至6月30日止六個月	
	2012 人民幣千元	2011 人民幣千元 (未經審核)
即期－中國內地企業所得稅	8,655	20,008
遞延稅項(附註25(b))	3,521	2,555
	12,176	22,563

截至2012年6月30日止六個月，於香港註冊成立的附屬公司須按稅率16.5%繳納所得稅。由於本集團於截至2012年6月30日止六個月並未在香港產生應課稅利潤，故並無就香港利得稅作出撥備。

根據開曼群島稅務優惠法(1999年修訂本)第6條，本公司已獲得總督會同行政局承諾，開曼群島並無頒佈法例對本公司業務所得利潤或收入或收益或增值徵稅。

財務報表附註

2012年6月30日

7. 稅項 (續)

(a) 綜合收益表的稅項指：(續)

根據英屬處女群島(「英屬處女群島」)頒佈的1984年國際商業公司法(「國際商業公司法」)，根據國際商業公司法註冊成立的國際商業公司可享有全數所得稅豁免，包括資本收益稅及任何形式的預扣稅豁免。因此，於英屬處女群島註冊成立的附屬公司毋須納稅。

2007年3月16日，全國人民代表大會通過中華人民共和國企業所得稅法(「企業所得稅法」)，而國務院已於2007年12月6日頒佈條例實施細則，並自2008年1月1日起生效。根據企業所得稅法，內地及外資企業的所得稅率自2008年1月1日起劃一為25%。

根據中華人民共和國(「中國」)的企業所得稅法，本公司在中國成立的附屬公司於本期間須按基本稅率25%繳納所得稅，惟以下兩家附屬公司除外：

漳州萬暉潔具有限公司(「漳州萬暉」)為一家外資企業，其可於首兩個獲利年度豁免繳納企業所得稅，並於其後三個年度獲寬減一半的稅金。自2008年獲利以來，漳州萬暉於2008年及2009年獲稅務豁免，及於2010年至2012年享有50%的稅務寬減。

漳州萬佳陶瓷工業有限公司(「漳州萬佳」)獲有關稅務機關批准為高新技術企業，於2011年至2013年三個年度享有15%的優惠企業所得稅稅率。

根據中國企業所得稅法，於中國內地成立的外資企業向外國投資者宣派的股息須按10%繳納預扣稅。此規定於2008年1月1日起生效，適用於2007年12月31日以後產生的盈利。倘中國內地與有關外國投資者所在的司法權區之間訂有稅務協定，則可能適用較低的預扣稅率。就本集團而言，適用稅率為10%。2008年2月22日，稅務機關頒佈財稅(2008)1號，規定截止於2007年12月31日的留存盈利宣派及匯出中國境外的股息可豁免預扣稅。

財務報表附註

2012年6月30日

7. 稅項 (續)

(b) 稅項開支與會計利潤按適用稅率的對賬如下：

本公司及其附屬公司以所在司法權區適用的稅率計算的除稅前利潤適用稅項開支與按實際稅率計算的稅項開支的對賬如下：

	截至6月30日止六個月	
	2012 人民幣千元	2011 人民幣千元 (未經審核)
除稅前利潤	<u>145,361</u>	<u>92,830</u>
按法定稅率25%計算的稅項	36,340	23,208
地方稅務部門頒佈的較低稅率	(16,251)	(5,900)
調整有關以前期間的即期稅項(附註(a))	(13,690)	-
不可扣稅的開支	948	1,002
過往年度已動用稅項虧損	-	(373)
未確認稅項虧損	535	234
本集團於中國內地的附屬公司的可分派利潤按10%的 稅率繳納預扣稅的影響	<u>4,294</u>	<u>4,392</u>
稅項開支	<u>12,176</u>	<u>22,563</u>

附註：

- (a) 於2012年4月28日，漳州萬佳獲有關稅務機關批准為高新技術企業，於2011年至2013年三個年度享有15%的優惠企業所得稅稅率。為此，於2011年12月31日按法定稅率25%與優惠所得稅稅率撥備的企業所得稅開支之間的差額約人民幣13,690,000元於2012年法定年度稅務備案後撥回。

財務報表附註

2012年6月30日

8. 董事薪酬

本公司董事於有關年度的薪酬乃基於董事於各期間自本集團獲取的薪酬，詳情如下所示。

(a) 獨立非執行董事

同繼鋒先生、林時茂先生及梁嘉敏先生於2012年6月25日獲委任為獨立非執行董事。

於本期間，並無應付予獨立非執行董事的酬金。

(b) 執行董事

截至2012年6月30日止六個月

	董事袍金 人民幣千元	薪金、津貼 及其他利益 人民幣千元	酌情花紅 人民幣千元	退休金 計劃供款 及社會福利 人民幣千元	總計 人民幣千元
執行董事					
肖智勇先生	-	63	11	4	78
葉曉紅女士	-	18	3	2	23
楊清雲先生	-	25	4	2	31
陸劍慶先生	-	21	3	2	26
	-	127	21	10	158

截至2011年6月30日止六個月（未經審核）

	董事袍金 人民幣千元	薪金、津貼 及其他利益 人民幣千元	酌情花紅 人民幣千元	退休金 計劃供款 及社會福利 人民幣千元	總計 人民幣千元
執行董事					
肖智勇先生	-	46	-	4	50
葉曉紅女士	-	11	-	2	13
楊清雲先生	-	25	-	2	27
陸劍慶先生	-	19	-	2	21
	-	101	-	10	111

財務報表附註

2012年6月30日

8. 董事薪酬 (續)

(b) 執行董事 (續)

肖智勇先生於2011年4月19日獲委任為本公司執行董事。

葉曉紅女士、楊清雲先生及陸劍慶先生於2012年6月25日獲委任為本公司執行董事。

於本期間，並無任何董事放棄或同意放棄任何薪酬的安排。

9. 五名最高薪酬人士

截至2012年6月30日止六個月，五名最高薪酬人士包括一名董事(2011年6月30日：兩名)，彼等的薪酬詳情載於上文附註8。截至2012年6月30日止六個月，餘下四名(2011年6月30日：三名)，非董事最高薪酬僱員的薪酬詳情如下：

	截至6月30日止六個月	
	2012 人民幣千元	2011 人民幣千元 (未經審核)
薪金、花紅、津貼及實物利益	619	269
退休金計劃供款及社會福利	13	9
	<u>632</u>	<u>278</u>

非董事最高薪酬僱員在下列薪酬組別的人數如下：

	僱員數目	
	截至6月30日止六個月	
	2012	2011
零至1,000,000港元	<u>4</u>	<u>3</u>

財務報表附註

2012年6月30日

10. 股息

本公司董事建議不派發截至2012年6月30日止六個月的任何中期股息。

截至2011年6月30日止期間的股息即本公司附屬公司宣派及批准派付予控股股東的股息。

11. 母公司股權持有人應佔每股盈利

期內每股基本盈利乃基於母公司股權持有人應佔綜合溢利人民幣133,185,000元（截至2011年6月30日止六個月：人民幣70,267,000元），假設整個期間已發行790,000,000股（截至2011年6月30日止六個月：790,000,000股）普通股，包括本公司註冊成立時及完成重組已發行的100股普通股及資本化發行的789,999,900股本公司普通股（詳載於本財務報表附註26）而計算。

由於本集團於截至2012年6月30日及2011年6月30日止六個月並無任何潛在攤薄普通股，故此並無調整該等期間的每股基本盈利。

12. 本公司股權持有人應佔溢利

截至2012年6月30日止期間，本公司股權持有人應佔綜合溢利包括已於本公司財務報表內處理的虧損人民幣360,000元（截至2011年6月30日止期間：無）（附註27(b)）。

財務報表附註

2012年6月30日

13. 物業、廠房及設備

本集團

	租賃 物業裝修	樓宇	廠房及機器	傢俬及 固定裝置	汽車	在建工程	總計
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
成本：							
於2011年1月1日	–	58,567	55,079	2,445	5,365	1,592	123,048
添置	–	–	3,059	619	2,000	59,430	65,108
轉發	1,284	1,928	189	–	–	(3,401)	–
出售	–	–	–	–	(96)	–	(96)
於2011年12月31日	1,284	60,495	58,327	3,064	7,269	57,621	188,060
累計折舊：							
於2011年1月1日	–	8,193	10,003	883	2,013	–	21,092
年內折舊	48	2,660	3,935	465	941	–	8,049
出售	–	–	–	–	(86)	–	(86)
於2011年12月31日	48	10,853	13,938	1,348	2,868	–	29,055
賬面淨值：							
於2011年12月31日	1,236	49,642	44,389	1,716	4,401	57,621	159,005
成本：							
於2012年1月1日	1,284	60,495	58,327	3,064	7,269	57,621	188,060
添置	–	73	776	452	–	10,944	12,245
於2012年6月30日	1,284	60,568	59,103	3,516	7,269	68,565	200,305
累計折舊：							
於2012年1月1日	48	10,853	13,938	1,348	2,868	–	29,055
期內折舊	71	1,370	2,020	224	471	–	4,156
於2012年6月30日	119	12,223	15,958	1,572	3,339	–	33,211
賬面淨值：							
於2012年6月30日	1,165	48,345	43,145	1,944	3,930	68,565	167,094

本集團於2012年6月30日及2011年12月31日的總賬面淨值分別約為人民幣42,073,000元及人民幣43,178,000元的若干樓宇已作為本集團獲取銀行借款的抵押（附註23(a)）。

財務報表附註

2012年6月30日

14. 預付土地租賃款項

本集團

	2012年6月30日 人民幣千元	2011年12月31日 人民幣千元
成本：		
期／年初	<u>16,900</u>	<u>16,900</u>
攤銷：		
期／年初	<u>1,941</u>	1,596
期／年內列支	<u>173</u>	<u>345</u>
期／年末	<u>2,114</u>	<u>1,941</u>
賬面淨值：		
期／年初	<u>14,786</u>	<u>14,959</u>

本集團的預付租賃款項賬面值指位於中國內地並按中期租賃持有的土地使用權。本集團的土地使用權的剩餘租期為40至45年。

於2012年6月30日及2011年12月31日，本集團為獲取銀行借款而抵押的若干預付土地租賃款項總賬面淨值分別約為人民幣12,562,000元及人民幣12,710,000元（附註23(a)(i)）。

財務報表附註

2012年6月30日

15. 無形資產

本集團

	商標 人民幣千元	軟件 人民幣千元	總計 人民幣千元
成本：			
於2011年1月1日	320	80	400
累計攤銷：			
於2011年1月1日	96	–	96
年內攤銷撥備	32	16	48
於2011年12月31日	128	16	144
賬面淨值：			
於2011年12月31日	192	64	256
成本：			
於2012年1月1日	320	80	400
添置	–	141	141
於2012年6月30日	320	221	541
累計攤銷：			
於2012年1月1日	128	16	144
期內攤銷撥備	16	15	31
於2012年6月30日	144	31	175
賬面淨值：			
於2012年6月30日	176	190	366

財務報表附註

2012年6月30日

16. 存貨

本集團

	2012年6月30日 人民幣千元	2011年12月31日 人民幣千元
原材料	5,440	8,772
配件	6,040	6,810
在製品	9,545	9,725
製成品	39,451	46,970
包裝物	1,600	1,885
	<u>62,076</u>	<u>74,162</u>

17. 應收貿易賬款

本集團

	2012年6月30日 人民幣千元	2011年12月31日 人民幣千元
應收貿易賬款	69,434	58,770
減值	<u>(474)</u>	<u>(474)</u>
	<u>68,960</u>	<u>58,296</u>

本集團給予海外客戶信貸期，而國內客戶多須預付款。信貸期一般為一個月，對主要客戶延至三個月。每名客戶均有最高信貸額。本集團尋求嚴格控制其未償還應收賬款，及設立信貸控制部將信風險降至最低。高級管理人員會定期檢討逾期款項。鑒於上述事項及本集團的應收貿易賬款與眾多不同客戶有關，除附註3所載的一個主要客戶外，並無重大信貸集中風險。應收貿易賬款為不計息。

財務報表附註

2012年6月30日

17. 應收貿易賬款 (續)

於報告期末的應收貿易賬款按發票日期，並扣除撥備的賬齡分析如下：

	2012年6月30日 人民幣千元	2011年12月31日 人民幣千元
3個月內	57,082	51,251
3個月至一年以內	10,235	5,408
一年以上	1,643	1,637
	68,960	58,296

不被個別或共同視作減值的應收貿易賬款賬齡分析如下：

	2012年6月30日 人民幣千元	2011年12月31日 人民幣千元
既未逾期亦未減值	57,252	51,251
逾期3個月內	5,137	3,924
逾期3至12個月	4,928	1,484
逾期一年以上	1,643	1,637
	68,960	58,296

既未逾期亦未減值的應收款項乃與眾多近期並無違約記錄的不同客戶有關。

已逾期但未減值的應收款項乃與多名在本集團有良好記錄的獨立客戶有關。根據過往經驗，董事認為，就該等結餘而言，由於信貸質素並未發生重大變動，且該等結餘仍視為可悉數收回，故毋須就此作出任何減值撥備。

財務報表附註

2012年6月30日

17. 應收貿易賬款 (續)

應收貿易賬款減值撥備變動如下：

	2012年6月30日 人民幣千元	2011年12月31日 人民幣千元
期／年初	474	610
已確認減值虧損	—	(136)
期／年末	474	474

在上述於2012年6月30日的應收貿易賬款減值撥備中，包括對人民幣474,000元（2011年12月31日：人民幣474,000元）個別已減值應收貿易賬款的撥備。

18. 預付款項、按金及其他應收款項

本集團

	2012年6月30日 人民幣千元	2011年12月31日 人民幣千元
預付供應商款項及按金	5,584	6,133
預付連鎖超市按金及款項	2,234	2,571
與本公司股份上市相關的預付款項	14,786	—
可收回稅項（附註7(b)）	13,690	—
其他	2,785	4,712
	39,079	13,416

附註：

上述資產概無過期。上述結餘中的金融資產涉及近期無違約記錄的應收款項。

財務報表附註

2012年6月30日

19. 現金及現金等價物及已抵押銀行結餘

本集團

	2012年6月30日 人民幣千元	2011年12月31日 人民幣千元
現金及銀行結餘	400,850	175,958
定期存款	2,000	85,500
減：已抵押銀行結餘	<u>(680)</u>	<u>—</u>
現金及現金等價物	<u>402,170</u>	<u>261,458</u>

於2012年6月30日，本集團以人民幣計值的現金及銀行結餘分別為人民幣387,575,000元（2011年12月31日：人民幣246,320,000元）。人民幣不可自由兌換為其他貨幣。然而，據中國內地的外匯管理條例及結匯、售匯及付匯管理規定，本集團可透過獲授權從事外匯業務的銀行將人民幣兌換為其他貨幣。

銀行現金按每日銀行存款利率賺取浮動利息。視乎本集團的即時現金需求，定期存款乃於六個月至一年變動期間內作出，並按相應的短期存款利率賺取利息。銀行結餘乃存於近期無欠款記錄且信譽良好的銀行。

20. 應付貿易賬款及票據

本集團

	2012年6月30日 人民幣千元	2011年12月31日 人民幣千元
應付貿易賬款	37,765	25,426
應付票據	<u>500</u>	<u>—</u>
應付貿易賬款及票據	<u>38,265</u>	<u>25,426</u>

財務報表附註

2012年6月30日

20. 應付貿易賬款及票據 (續)

於報告期末，按發票日期計算的應付貿易賬款及票據的賬齡分析如下：

	2012年6月30日 人民幣千元	2011年12月31日 人民幣千元
3月內	33,800	22,482
3至6個月	2,734	1,020
6至12個月	546	243
12個月以上	1,185	1,681
	38,265	25,426

應付貿易賬款及票據為不計息，結算信用期通常為15至120天。

21. 其他應付款項及應計費用

本集團

	2012年6月30日 人民幣千元	2011年12月31日 人民幣千元
購買物業、廠房及設備項目的應付款項	6,290	3,066
預收客戶款項	2,038	1,508
員工工資及應付福利款項	15,166	11,377
應付銷售返利	12,857	15,958
其他應付稅款	8,275	4,327
應付租金	6,342	2,407
與本公司股份上市相關的應付款項	20,716	4,647
其他	8,696	4,257
	80,380	47,547

22. 應付股息

於2011年12月31日的應付股息指尚未償還應付股東的股息，此股息已於截至2012年6月30日止六個月支付。

財務報表附註

2012年6月30日

23. 銀行貸款及其他借款

本集團

	2012年6月30日		2011年12月31日	
	實際利率(%)	人民幣千元	實際利率(%)	人民幣千元
即期銀行借款	6-9	201,400	6-9	196,500
其他借款	3-5	34,913	3-5	28,537
		<u>236,313</u>		<u>225,037</u>
即期銀行借款及其他借款指：				
— 有抵押(附註(a))		155,813		140,037
— 有擔保(附註(b))		70,500		60,000
— 無抵押		10,000		25,000
		<u>236,313</u>		<u>225,037</u>

附註：

- (a) 本集團若干銀行貸款的抵押如下：
- (i) 本集團位於中國內地，於2012年6月30日及2011年12月31日賬面總值分別約為人民幣12,562,000元及人民幣12,710,000元的預付土地租賃款項的抵押；
- (ii) 本集團於2012年6月30日及2011年12月31日賬面總值分別約為人民幣42,073,000元及人民幣43,178,000元的樓宇的抵押；
- (iii) 本集團於2012年6月30日及2011年12月31日，金額分別為人民幣35,588,000元及人民幣29,156,000元的遠期信用證抵押；及
- (iv) 本集團於2012年6月30日金額為2,108,000美元的日子後已訂約銷售所得款項抵押。
- (b) 本集團於2012年6月30日及2011年12月31日金額分別為人民幣53,500,000元及人民幣30,000,000元的若干銀行借款由控股股東擔保。於2012年6月30日及2011年12月31日，本集團若干金額分別為人民幣17,000,000元及人民幣30,000,000元的銀行借款由若干第三方擔保。

24. 僱員退休福利

根據中國的法規規定，本集團在中國內地營運的附屬公司的僱員須參加當地市政府管理的中央退休計劃。該等附屬公司須向中央退休計劃支付僱員工資成本的若干百分比作為供款。於本期間，中國內地的附屬公司須向當地社會保障局供款，供款按僱員受僱於中國內地附屬公司所在地區上年的平均基本薪金的10%至22%（2011年：10%至22%）計算。

除上述的年度供款外，本集團並無義務支付其他退休福利。

於2012年6月30日及2011年12月31日，除上述供款外，本集團並無其他重大責任。

財務報表附註

2012年6月30日

25. 應付所得稅及遞延稅項

本集團

(a) 於本期間／年度，應付所得稅的變動如下：

	截至2012年 6月30日 止六個月 人民幣千元	截至2011年 12月31日 止年度 人民幣千元
期／年初	15,382	1,666
期／年內即期稅項撥備	22,345	48,113
預扣稅	-	202
即期已付稅項	<u>(23,958)</u>	<u>(34,599)</u>
期／年末	<u>13,769</u>	<u>15,382</u>

(b) 已確認的遞延稅項資產及負債：

於綜合財務狀況表確認的遞延稅項資產和負債的組成部分及於本年度／期間的變動如下：

遞延稅項資產：

	用作抵銷日後 應課稅利潤的 虧損 人民幣千元	應計費用 人民幣千元	總計 人民幣千元
於2011年1月1日	-	746	746
年內於綜合收益表計入的遞延稅項（附註7）	<u>691</u>	<u>1,894</u>	<u>2,585</u>
於2011年12月31日及2012年1月1日	691	2,640	3,331
期內於綜合收益表計入的遞延稅項（附註7）	<u>-</u>	<u>919</u>	<u>919</u>
於2012年6月30日	<u>691</u>	<u>3,559</u>	<u>4,250</u>

財務報表附註

2012年6月30日

25. 應付所得稅及遞延稅項 (續)

(b) 已確認的遞延稅項資產及負債：(續)

本集團於2012年6月30日在中國內地產生的稅項虧損為人民幣3,399,000元(2011年12月31日：人民幣3,103,000元)，該等稅項虧損將於一至五年到期，用於抵銷產生該稅項虧損的公司的未來應課稅利潤。本集團於2012年6月30日亦有來自香港的稅項虧損人民幣17,712,000元(2011年12月31日：人民幣14,916,000元)可無限期用於抵銷產生該等虧損的公司的未來應課稅利潤。由於若干該等虧損來自已有一段時間錄得虧損的附屬公司，且不確定應課稅利潤將可用於抵銷可動用的稅項虧損，故並未確認相關遞延稅項資產。

遞延稅項負債：

	加速折舊稅項 人民幣千元	預扣稅 人民幣千元	總計 人民幣千元
於2011年1月1日	742	41	783
年內於綜合收益表扣除的遞延稅項(附註7)	299	8,934	9,233
轉撥至本年度應付稅項	—	(202)	(202)
於2011年12月31日及2012年1月1日	1,041	8,773	9,814
期內於綜合收益表扣除的遞延稅項(附註7)	146	4,294	4,440
於2012年6月30日	1,187	13,067	14,254

財務報表附註

2012年6月30日

26. 股本

本公司於2011年4月19日（註冊成立日期）至2012年6月30日期間以及其後至呈報期（截至2012年8月8日）的法定及已發行股本變動如下：

	附註	每股面值	普通股面值	
		0.01港元的 普通股數目	千港元	人民幣千元
法定：				
於註冊成立日期	(a)	38,000,000	380	319
於2012年6月25日法定股本增加	(b)	<u>1,962,000,000</u>	<u>19,620</u>	<u>16,293</u>
於2012年6月30日及2012年8月8日		<u>2,000,000,000</u>	<u>20,000</u>	<u>16,612</u>
已發行：				
於註冊成立日	(c)	1	-	-
於2011年6月22日發行新股 入賬列作繳足的資本化發行， 前提為本公司股份溢價賬	(d)	99	-	-
因向公眾發行新股而錄有進賬	(e)	789,999,900	7,900	6,347
於2012年7月13日發行新股	(f)	210,000,000	2,100	1,712
於2012年8月8日發行新股	(g)	<u>14,700,000</u>	<u>147</u>	<u>120</u>
		<u>1,014,700,000</u>	<u>10,147</u>	<u>8,179</u>

財務報表附註

2012年6月30日

26. 股本 (續)

- (a) 本公司於2011年4月19日註冊成立，法定股本為380,000港元，分為38,000,000股每股面值0.01港元的股份。
- (b) 根據2012年6月25日通過的股東書面決議，本公司透過增設1,962,000,000股每股面值0.01港元的額外股份，法定股本由380,000港元增加至20,000,000港元。
- (c) 本公司於註冊成立時向前股東配發及發行一股面值0.01港元的已繳款股。
- (d) 於2011年6月22日，Max Lucky作出申請配發及認購99股股份，而99股每股面值0.01港元入賬列作繳足的股份已發行及配發予Max Lucky。
- (e) 根據2012年6月25日通過的決議案，789,999,900股每股面值0.01港元的股份以自股份溢價撥充資本的方式按於2012年6月25日名列本公司股東名冊之股份持有人各自的持股比例配發及發行予彼等，並按面值入賬列為繳足。所述配發及資本化的前提為股份溢價因本公司首次公開發售（詳情載於下文附註(f)）過程中向公眾發行新股而錄有進賬。
- (f) 本公司首次公開發售過程中，210,000,000股每股面值0.01港元的股份以每股2.15港元的價格發行，扣除開支前的現金總代價約為451,500,000港元。該等股份於2012年7月13日開始在香港聯交所買賣。
- (g) 根據2012年6月29日的國際包銷協議，本公司向國際包銷商授出購股權（「超額配股權」），可由建銀國際金融有限公司及中銀國際亞洲有限公司代表國際包銷商行使。2012年8月3日，超額配股權獲部份行使，涉及合共14,700,000股股份，用作補足國際發售的超額分配。因行使超額配股權所發行股份的行使價為每股2.15港元。該等股份於2012年8月8日開始在香港聯交所買賣。

財務報表附註

2012年6月30日

27. 儲備

(a) 本集團

本集團於截至2012年6月30日止六個月期間及截至2011年12月31日止年度的儲備金額及其變動於綜合權益變動表呈列。

(i) 任意公積金

根據本集團在中國成立的若干附屬公司的組織章程細則，該等附屬公司須將其部分稅後利潤轉撥至任意公積金。分配入該儲備的金額由各自的董事會釐定。

就中國附屬公司而言，根據中華人民共和國公司法（經修訂），任意公積金可用於抵償過往年度的虧損（如有），並可按權益持有人的現有權益比例轉換為資本，惟轉換後結餘不得少於註冊資本的25%。

(ii) 法定儲備

根據中國有關規則及規例，屬財務報表附註34所指的中國境內企業在中國境內附屬公司，須將其不少於10%的稅後利潤，按中國會計規則釐定轉撥至法定儲備，直至儲備結餘達到註冊資本的50%。向該儲備轉撥必須於向股東分派股息前進行。

(iii) 合併儲備

本集團的合併儲備指本公司權益持有人的注資。於截至2011年12月31日止年度內的添置指附屬公司的權益持有人向各公司注入額外實繳股本。截至2011年12月31日止年度內的扣減指本集團向控股股東收購附屬公司的實繳股本，列作向控股股東作出的分派。

(iv) 匯兌波動儲備

匯兌波動儲備包括所有因換算中國內地以外公司財務報表而產生的匯兌差額。

財務報表附註

2012年6月30日

27. 儲備 (續)

(b) 本公司

	繳入盈餘*	匯兌波動 儲備	保留利潤／ (累計虧損)	總計
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
於註冊成立	-	-	-	-
重組的影響	170,886	-	-	170,886
於2011年6月30日及 2011年7月1日(未經審核)	170,886	-	-	170,886
期內利潤	-	-	17,563	17,563
功能貨幣與呈列貨幣之間的匯兌差額	-	(22)	-	(22)
期內全面收益總額	-	(22)	17,563	17,541
向本公司股東宣派的股息	-	-	(17,563)	(17,563)
於2011年12月31日及2012年1月1日	170,886	(22)	-	170,864
期內虧損	-	-	(360)	(360)
功能貨幣與呈列貨幣之間的匯兌差額	-	(42)	-	(42)
期內全面虧損總額	-	(42)	(360)	(402)
於2012年6月30日	170,886	(64)	(360)	170,462

* 繳入盈餘於本公司以有關重組的代價人民幣1元收購航標(中國)控股有限公司的全部已發行股本時產生。此盈餘指代價面值與被收購附屬公司資產淨值的差額。

財務報表附註

2012年6月30日

28. 按類別劃分的金融工具

各金融工具類別於各期間末的賬面值如下：

金融資產

本集團

	貸款及應收款項	
	2012年6月30日 人民幣千元	2011年12月31日 人民幣千元
應收貿易賬款	68,960	58,296
計入預付款項、按金及其他應收款項的金融資產	2,402	4,381
已抵押存款	680	–
現金及現金等價物	402,170	261,458
	474,212	324,135

金融負債

本集團

	按攤銷成本 計量的金融負債	
	2012年6月30日 人民幣千元	2011年12月31日 人民幣千元
應付貿易賬款及票據	38,265	25,426
計入其他應付款項及應計費用的金融負債	54,901	30,335
應付股息	–	17,563
應付控股股東款項	–	807
銀行貸款及其他借款	236,313	225,037
	329,479	299,168

29. 或然負債

於2012年6月30日，本集團及本公司均沒有任何重大的或然負債（2011年12月31日：無）。

財務報表附註

2012年6月30日

30. 承擔

(a) 資本承擔

本集團未於財務報表作出撥備的有關物業、廠房及設備的未清償資本承擔如下：

	2012年6月30日 人民幣千元	2011年12月31日 人民幣千元
已訂約但未撥備：		
物業、廠房及設備	3,947	5,135
已授權但未訂約：		
物業、廠房及設備	177,946	184,781
	<u>181,893</u>	<u>189,916</u>

(b) 經營租賃承擔

於2012年6月30日及2011年12月31日，本集團及本公司根據不可撤銷經營租賃而應付的日後最低租金總額如下：

本集團

	2012年6月30日 人民幣千元	2011年12月31日 人民幣千元
1年內	8,352	8,126
1年後但5年內	25,037	26,139
5年後	19,000	22,000
	<u>52,389</u>	<u>56,265</u>

本公司

	2012年6月30日 人民幣千元	2011年12月31日 人民幣千元
1年內	719	719
1年後但5年內	205	389
	<u>924</u>	<u>1,108</u>

財務報表附註

2012年6月30日

31. 資產抵押

本集團的資產作為抵押的本集團銀行貸款及其他借款的詳情載於財務報表附註23。

32. 關聯方交易及結餘

倘一方有能力直接或間接控制或共同控制另一方或對其財務及營運決策行使重大影響力，則雙方被視作有關聯。倘雙方受同一方控制或同一重大影響力，亦被視作有關聯。

肖智勇先生及葉曉紅女士共同為本集團控股股東，亦被視為本集團的關聯方。

漳州萬暉投資有限公司（「萬暉投資」）為一家受控於控股股東的公司，並被視為本集團的關聯方。

(a) 與關聯方的交易

截至2012年6月30日及2011年6月30日止六個月，與關聯方進行的交易如下表所示：

	截至6月30日止六個月	
	2012年 人民幣千元	2011年 人民幣千元 (未經審核)
(i) 向關聯方墊款：		
— 萬暉投資	<u>33,000</u>	<u>304,710</u>
向控股股東墊款	<u>—</u>	<u>825</u>
(ii) 收回向關聯方墊款：		
— 萬暉投資	<u>33,000</u>	<u>351,632</u>
(iii) 控股股東墊款	<u>2,919</u>	<u>8,663</u>
(iv) 償還控股股東墊款	<u>3,726</u>	<u>24,443</u>
(v) 本集團於2012年6月30日及2011年12月31日的金額分別為人民幣53,500,000元和人民幣30,000,000元的銀行借款由控股股東擔保。		

財務報表附註

2012年6月30日

32. 關聯方交易及結餘 (續)

(a) 與關聯方的交易 (續)

- (vi) 根據吉美(香港)國際有限公司(「吉美香港」, 肖先生全資擁有的有限公司)與Lead Rise於2011年3月28日訂立的股份押記契據(「股份押記契據」), 吉美香港將Nelson Marketing的全部已發行股本抵押予Lead Rise, 以擔保肖先生、葉女士及吉美香港根據可換股債券認購協議(指肖先生、葉女士、吉美香港與Lead Rise於2011年3月28日訂立的可換股債券認購協議; 肖先生、葉女士、吉美香港、航標(中國)控股有限公司(「航標中國」)與Lead Rise於2011年8月11日訂立的補充協議; 及肖先生、葉女士、Max Lucky、航標中國與Lead Rise於2012年6月28日訂立的補充協議的統稱, 據此, 肖先生發行可換股債券及定息債券予Lead Rise)就肖先生分別於2011年3月31日及2011年8月11日向Lead Rise發行本金總額各為60百萬港元的可換股債券(「可換股債券」)及定息債券(「定息債券」)的責任。完成重組後, 航標中國取替吉美香港成為Nelson Marketing的股東, 並於2011年8月11日由肖先生、葉女士、吉美香港、航標中國及Lead Rise訂立約務更替契據, 由航標中國代替吉美香港成為股份押記契據的訂約一方, 並承擔吉美香港於其項下之責任。根據可換股債券認購協議, 以Lead Rise為受益人就可換股債券及定息債券作出的股份押記於2012年7月解除。

(b) 與關聯方的結餘

本集團於各報告期末與其關聯方的重大結餘如下表所示:

	2012年6月30日	2011年12月31日
	人民幣千元	人民幣千元
應付控股股東款項:		
— 非貿易相關	—	807

財務報表附註

2012年6月30日

32. 關聯方交易及結餘 (續)

(c) 本集團主要管理人員薪酬：

	截至6月30日止六個月	
	2012年6月30日 人民幣千元	2011年6月30日 人民幣千元 (未經審核)
短期僱員福利	536	211
退休金計劃供款及社會福利	10	1
已付主要管理人員薪酬總額	546	212

董事酬金的詳情載於財務報表附註8。

上述之關連方交易並不屬於上市規則第14A章所定義的關連交易或持續關連交易。

33. 財務風險管理目標及政策

本集團的主要金融工具包括銀行貸款、其他計息貸款以及現金及銀行結餘。該等金融工具主要用於為本集團籌集經營資金。本集團擁有其他多項金融資產及負債，如直接自經營產生的應收貿易賬款、應付貿易賬款及票據，以及第三方墊款。

本集團金融工具所涉及的主要風險為利率風險、外匯風險、信貸風險及流動資金風險。董事會檢討並同意管理此等風險的政策，該等風險的概要如下。

利率風險

除現金及銀行結餘外，本集團概無重大計息資產（附註19）。

本集團的利率風險來自主要以人民幣計值的銀行貸款及其他借款。由於本集團的債務責任為固定利率或短期浮動利率，因此，本集團並未面對重大市場利率變動風險。

本集團並無利用任何金融工具以對沖其利率風險。

財務報表附註

2012年6月30日

33. 財務風險管理目標及政策 (續)

外匯風險

本集團面對交易貨幣風險。該等風險來自功能貨幣為人民幣的經營單位以美元進行的銷售。截至2012年6月30日及2011年6月30日止六個月，本集團約36%及41%的銷售以美元計值，並由該等經營單位進行。本集團運用並不符合對沖會計標準的遠期貨幣合約，以消除外匯風險。

下表列示於各報告期末，在所有其他變數不變的情況下，合理的美元匯率可能變動對本集團除稅前利潤的敏感度分析（由於貨幣資產及負債的公允值變動）。

	基點 增加／(減少)	除稅前利潤	
		增加／(減少)	
		2012年6月30日	2011年12月31日
		人民幣千元	人民幣千元
倘人民幣兌美元貶值	(100)	676	540
倘人民幣兌美元升值	100	(676)	(540)

信貸風險

本集團僅與知名及信譽良好的第三方進行交易。按本集團的政策，所有欲按信貸期進行交易的客戶，必須經過信貸核實程序。此外，本集團持續監察應收款項結餘，且本集團面對的壞賬風險並非重大。

本集團其他金融資產（包括現金及銀行結餘及其他應收款項）產生的信貸風險來自交易對方拖欠款項，所承受的最高風險等於該等工具的賬面值。

於2012年6月30日及2011年12月31日，所有銀行結餘均存放於無重大信貸風險的信譽良好的金融機構。

由於本集團僅與知名及信譽良好的第三方進行交易，因此毋須抵押品。信貸風險集中程度由客戶／交易對方管理。於2012年6月30日，本集團有若干集中信貸風險，此乃由於本集團68%（2011年12月31日：58%）及70%（2011年12月31日：85%）的應收貿易賬款分別為本集團最大客戶及五大客戶欠款。由於本集團的主要客戶均為世界知名品牌公司，且雙方已建立長期業務關係，並已就不可收回應收貿易賬款的潛在虧損購買保險，故本集團的集中信貸風險已妥為管理。

有關本集團來自應收貿易賬款的信貸風險進一步量化數據披露於財務報表附註17。

財務報表附註

2012年6月30日

33. 財務風險管理目標及政策 (續)

流動資金風險

本集團透過循環流動資金計劃工具監控資金短缺風險。該工具考慮其金融工具及金融資產（如應收貿易賬款）的到期日及預計經營所得現金流量。

於報告期末，本集團金融負債的到期情況如下（根據已訂約未貼現付款計算）：

本集團

	於2012年6月30日					總計 人民幣千元
	按要求 人民幣千元	3個月以下 人民幣千元	3至12個月 人民幣千元	1至5年 人民幣千元	5年以上 人民幣千元	
銀行貸款及其他借款	-	49,252	195,984	-	-	245,236
應付貿易賬款及票據	1,185	33,800	3,280	-	-	38,265
其他應付款項	8,051	35,374	9,722	1,754	-	54,901
	9,236	118,426	208,986	1,754	-	338,402
	於2011年12月31日					
	按要求 人民幣千元	3個月以下 人民幣千元	3至12個月 人民幣千元	1至5年 人民幣千元	5年以上 人民幣千元	總計 人民幣千元
銀行貸款及其他借款	-	51,966	181,746	-	-	233,712
應付貿易賬款及票據	1,681	22,482	1,263	-	-	25,426
其他應付款項	12,689	12,713	3,398	1,535	-	30,335
應付股息	-	17,563	-	-	-	17,563
應付控股股東款項	807	-	-	-	-	807
	15,177	104,724	186,407	1,535	-	307,843

財務報表附註

2012年6月30日

33. 財務風險管理目標及政策 (續)

資本管理

本集團資本管理的主要目標在於維護本集團持續經營的能力及維持良好的資本比率，以支持其業務發展及為股東創造最大價值。

本集團根據經濟狀況的變動及相關資產的風險特徵管理其資本結構及對其作出調整。本集團或會調整支付予股東的股息、向股東發還資本或發行新股份，以維持或調整資本結構。本集團並無必須遵守的外部資本要求。截至2012年6月30日止期間，本集團管理資本的目標、政策及程序並無改動。

本集團使用資本負債比率（即負債淨額除以資本加負債淨額之和）監控資本。本集團的政策為將資本負債比率維持在合理水平。負債淨額包括銀行貸款及其他借款、應付貿易賬款及票據、其他應付款項及應計費用、應付股息、應付控股股東款項，減現金及現金等價物。資本包括母公司擁有人應佔權益。於各報告期末的資本負債比率如下：

本集團

	2012年6月30日 人民幣千元	2011年12月31日 人民幣千元
銀行貸款及其他借款	236,313	225,037
應付貿易賬款及票據	38,265	25,426
其他應付款項及應計費用	80,380	47,547
應付股息	-	17,563
應付控股股東款項	-	807
減：現金及現金等價物	<u>(402,170)</u>	<u>(261,458)</u>
 (現金)／負債淨額	 <u>(47,212)</u>	 <u>54,922</u>
 母公司擁有人應佔權益	 <u>376,480</u>	 <u>243,307</u>
 資本及負債淨額	 <u>329,268</u>	 <u>298,229</u>
 資本負債比率	 <u>不適用*</u>	 <u>18.4%</u>

* 於2012年6月30日，本集團處於淨現金情況，因此資本負債比率的計算並沒有意義。

財務報表附註

2012年6月30日

34. 於附屬公司的投資

	2012年6月30日 人民幣千元	2011年12月31日 人民幣千元
非上市股份，按成本	170,886	170,886

計入本公司流動負債的應付一家附屬公司的款項人民幣909,000元（2011年12月31日：人民幣520,000元）為無抵押、免息及按要求償還。

附屬公司的詳情如下：

公司名稱	註冊成立／ 註冊及 營運地點及 日期以及 法人性質	法定／註冊／ 實繳／已發行股本	本公司應佔股權比例		主要業務
			直接 %	間接 %	
漳州萬佳陶瓷工業有限公司	中國漳州 2002年， 有限公司	註冊及實繳股本 人民幣15,000,000元	-	100%	製造和銷售 衛浴潔具產品
漳州萬暉潔具有限公司	中國漳州， 2005年， 外資企業	註冊及實繳股本 人民幣98,000,000元	-	100%	投資控股、 製造和銷售 衛浴潔具產品
福建萬榮衛浴有限公司	中國漳州， 2006年， 有限公司	註冊及實繳股本 人民幣20,000,000元	-	100%	製造和銷售 衛浴潔具產品
東山縣萬興衛浴有限公司	中國漳州， 2010年， 有限公司	註冊及實繳股本 人民幣2,000,000元	-	100%	製造和銷售 衛浴潔具產品
納爾遜商務國際有限公司	香港， 2004年， 有限公司	註冊及實繳股本 10,000港元	-	100%	投資控股
航標（中國）控股有限公司	英屬處女群島 2011年， 有限公司	已發行股本10美元	100%	-	投資控股

財務報表附註

2012年6月30日

35. 財告期後事項

除財務報表其他部份所詳述的期後事項外，本公司210,000,000股股份於2012年7月13日在香港聯交所主板上市，另14,700,000股股份為公開發售股份的7%於2012年8月8日被超額分配。

36. 批准財務報表

財務報表於2012年8月28日獲董事會批准及授權刊發。