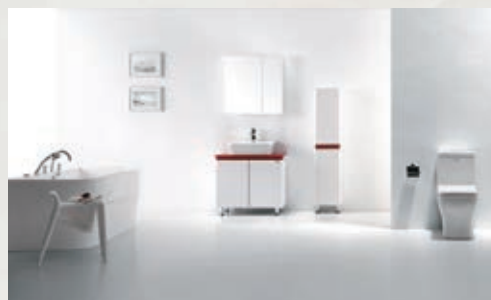


Bolina

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 2017

目錄

公司資料	02
管理層討論與分析	03
其他資料	14
中期簡明綜合損益表	19
中期簡明綜合全面收益表	20
中期簡明綜合財務狀況表	21
中期簡明綜合權益變動表	23
中期簡明綜合現金流量表	24
中期簡明綜合財務報表附註	26

董事會

執行董事

鄭志鴻先生 (主席兼行政總裁)

楊清雲先生

張明先生

孫玉梅女士

林英才先生

獨立非執行董事

江國祥先生

張書軍先生

夏重萍女士

審核委員會

江國祥先生 (主席)

張書軍先生

夏重萍女士

薪酬委員會

張書軍先生 (主席)

江國祥先生

夏重萍女士

提名委員會

鄭志鴻先生 (主席)

江國祥先生

夏重萍女士

公司秘書

翟志勝先生

核數師

開元信德會計師事務所

法律顧問

史密夫斐爾律師事務所

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151號安盛

中心14樓1403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舖

股份代號

香港聯合交易所有限公司：1190

公司網站

www.bolina.cc

管理層討論及分析

經濟及行業前景

根據國家統計局發佈的2017年上半年國民生產總值數據，二季度GDP同比增長6.9%，增速與一季度持平，穩中向好的發展態勢及格局更趨鞏固。增速換擋、動能轉換、結構質量優化依然是國家經濟改革的主線，這新常态的特徵在餘下的2017年將更趨明顯。縱然經濟改革已逐步奠下文中向好的根基，面對地緣政治不穩、美國對華貿易立場改變、世界經濟復甦不平衡、逆全球化的保護主義思潮抬頭、世界貿易低速增長等不利的國際形勢，經濟改革的道路並不平坦。再者，國際形勢依然複雜多變，不穩定性和不確定性較多，國內產能過剩和需求結構升級矛盾突出，經濟增長內生動力依然不足，經濟下行風險尚未完全解除。因此，管理層對2017年下半年的中國經濟發展前景持觀望態度，現階段不宜過分樂觀。

雖然中國宏觀經濟運行總體平穩，建材衛浴行業需求低位波動特徵仍然存在，行業外部壓力仍處較高水平，市場下滑風險仍未消退。本集團過去一直倚重相對較穩定的ODM及OEM出口業務也經歷了嚴峻的考驗。根據國家統計局數據分析顯示，出口對建材產業數量增長驅動作用已弱化，出口量佔建材出口近半數的建築衛生陶瓷、建築用石的出口數量持續萎縮，分析指中國建築衛生陶瓷和建築用石出口數量已經到了極限，預計經營環境將持續困難。然而，本集團的自有品牌業務在政府持續收緊行業的環保政策及於過去幾年推行的一系列針對房地產市場及房價的宏觀調控措施衝擊下，經營環境正逐步改善。正如本集團去年預期，經過一輪行業洗牌及汰弱留強的競爭局面，大量小規模且缺乏競爭力的經營者因抵抗不了低迷的經營環境及越趨嚴謹的環保標準而被市場淘汰。2017年上半年，本集團終於渡過嚴峻的寒冬並實現自有品牌銷售同比恢復正增長，管理層預期此態勢有望於2017年下半年持續。

業務回顧

截至2017年6月30日止六個月，本集團的營業收入為人民幣211.5百萬元，較去年同期增加29%；本公司普通股權益持有人應佔虧損人民幣58.6百萬元，而2016年同期則錄得利潤人民幣1.2百萬元。基本每股虧損為人民幣5分，而2016年同期則錄得基本每股收益人民幣0.1分。董事會決議不派發截至2017年6月30日止六個月的中期股息。

業務回顧 (續)

銷售表現

本集團為中國陶瓷衛浴產品的最大製造商之一，目前擁有5條生產線，設計年產能達到490萬件，分別生產BOLINA品牌（自有品牌產品）及為國際知名品牌生產ODM（原設計生產）和OEM（原設備生產）產品。截至2017年6月30日止六個月，本集團的自有品牌、ODM及OEM產品銷售額佔比分別為38.5%、48.1%及13.4%。同時，美洲市場持續歐洲取代中國市場成為集團最大的收入來源，佔比57.9%，其後為中國及歐洲市場分別佔整體銷售38.4%及3.3%。公司管理層相信美洲市場及ODM分部分別取代中國市場及自有品牌分部僅屬於暫時性質，管理層預見自有品牌的本土銷售將於2017年下半年持續恢復增長。從戰略層面來看，BOLINA品牌與中國市場將繼續作為集團業務發展的核心分部，管理層將努力在自有品牌的發展和ODM業務之間取一個平衡。

ODM及OEM產品銷售方面，本集團維持積極開拓更高附加值的ODM產品銷售的經營方針。基於上述對經濟與行業前景的分析，截至2017年6月30日來自自有品牌業務的收入增長74.4%至人民幣81.5百萬元。來自ODM業務的收入則輕微下滑1.9%至人民幣101.6百萬元，但管理層對ODM業務於2017年下半年的表現依然充滿信心。同期來自OEM業務的收入上升114.1%至人民幣28.3百萬元，主要來自澳大利亞的新增OEM客戶所致。

分銷網絡

由於衛浴行業在中國的市場分散，市場佔有率也不高，因此本集團於中國的自有品牌產品銷售主要是採用第三方分銷商模式，並持續透過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、及優化現有網絡以提升銷售效益。由於衛浴品牌的競爭性越來越強，經銷商的運營基礎能力薄弱，加上潔具市場產能及存貨均出現過剩的現象，致使本集團過去幾年的分銷網絡數量呈下降趨勢，為了提升終端經銷商在區域市場的活力，鞏固本集團在中國市場的地位及未來幾年在中國市場的爆發式增長做進一步的鋪墊，本集團於2016年開始於重點省市開展經銷商扶持工作，目的為提升經銷商的品牌運作能力、深化銷售渠道、重建專賣店形象、強化品牌推廣及鞏固品牌優勢等。本集團於2017年6月30日的分銷網絡包括72家分銷商經營及496個銷售點，相關經銷商扶持工作將於2017年持續。

本集團於2017年6月30日已通過附屬公司形式擁有3家分公司包括天津、佛山和西安。分公司的成立是為推動國內市場的全面拓展戰略開啟之一個重要舉措。為其週邊市場搭建一個業務拓展和服務保障的支撐平台，使本集團能提供更及時、更貼近市場前線的服務與支持。

管理層討論及分析

業務回顧 (續)

分銷網絡 (續)

海外銷售方面，本集團透過參展泰國、沙特、澳大利亞等地衛浴展覽積累的經驗與成果所見，亞洲地區對定價合理的優質衛浴產品潛藏龐大需求，本集團正與多家海外代理商或分銷商商討合作機會，冀拓闊集團海外市場業務的寬度。近年，本公司成功開拓澳大利亞及沙特兩個新市場的銷售，也是基於參加當地展會帶來的成果。未來集團計劃參展更多海外知名的衛浴展覽，以提升自有品牌的知名度，一方面開拓更多海外業務的商機，另一方面本集團亦進一步開拓自身品牌的海外市場並委託了美國代理商加快打開自有品牌於美國的銷售市場。

業務渠道

除通過分銷商模式經營外，本集團持續以極致的品質與服務助推房地產的轉型升級，並先後與金地集團、萬科集團等國內多個大型房地產企業建立緊密的戰略合作關係，憑借在房地產領域多年的努力耕耘，本集團已成功躋身房地產工程市場品牌首選率前十五名之列。本集團預計將來當精裝新房更流行時，直銷予房地產開發商業務將成為本集團的主要收入來源之一。

另外，集團還有積極開拓電子商貿平台的銷售渠道，包括於天貓、國美、京東、蘇寧、亞馬遜等電子商貿平台推廣及銷售航標品牌產品。2017年，本集團進一步深入佈局互聯網，強化推進線上線下聯合營銷模式。目前，本集團已在天貓商城、京東商城等大型線上交易平台建立官方網上旗艦店，並與亞馬遜、蘇寧易購、國美在線、淘寶聚劃算等強強聯合，為網購一族提供多元便捷、高品質的購買體驗。

未來展望

雖然中國宏觀經濟運行總體平穩，可是國際形勢依然複雜多變，不穩定性和不確定性較多，國內產能過剩和需求結構升級矛盾突出，經濟增長內生動力有待鞏固，經濟下行風險尚未完全解除。本集團管理層相信2017年下半年的經營環境將比去年有所改善；此外，經過本集團重新整合分銷網絡及為重點省市品牌運作能力優異的經銷商提供補貼扶持，並積極推動銷售網點數量回復正增長，管理層相信自有品牌業務的銷售收入將於2017年下半年持續恢復正增長，行業發展也逐步回覆健康、正常的道路。

本集團作為同行業中最強企業之一，跟其他中國衛浴潔具製造商的區別在於本集團的大規模出口ODM和OEM產品到眾多知名的國際品牌，該等客戶每年能提供本集團穩定的收入來源。美洲市場作為本集團於報告期內按區域計算最大收入來源，基於美國經濟重拾增長動力、就業情況改善及高端製造業回流等利好因素，管理層深信美國經濟前景正面，即使有分析指中國建築衛生陶瓷和建築用石出口數量已經到了極限，預計經營環境將持續困難，可是管理層有信心2017年ODM及OEM的全年總銷售收入能達至與去年持平的狀態。

業務回顧 (續)

未來展望 (續)

即使中國以至環球經濟短線受各種不利因素困擾，本集團對長遠開拓自有品牌的海外市場仍然充滿信心，依賴於卓越的創新技術、優異的產品質量及極具競爭力的價格定位，使本集團有信心實現業務的持續發展並取得出色的表現。

財務回顧

截至2017年6月30日止六個月期間，本集團收入為人民幣211.5百萬元，較去年同期增加29.0%；毛利為人民幣52.2百萬元，較2016年同期增加3.7%；除稅前虧損為人民幣57.2百萬元，而去年同期本集團稅前利潤為6.7百萬元；本公司股東應佔虧損為人民幣58.6百萬元，而去年同期歸屬於本公司股東應佔利潤為人民幣1.2百萬元。

收入

下表載列本集團於截至2017年及2016年6月30日止六個月期間來自不同產品類別的收入：

	截至6月30日止六個月			
	2017年		2016年	
	人民幣千元	百分比	人民幣千元	百分比
陶瓷衛浴潔具產品				
連體座便器	36,102	17.1	19,834	12.1
分體座便器 (含水箱)	123,621	58.4	108,641	66.2
盆柱	16,747	7.9	8,162	5.0
其他陶瓷產品 (包括小便器及婦洗器)	7,736	3.7	4,563	2.8
小計	184,206	87.1	141,200	86.1
非陶瓷衛浴產品	27,275	12.9	22,756	13.9
合計	211,481	100.0	163,956	100.0

管理層討論及分析

財務回顧 (續)

收入 (續)

下表載列本集團於截至2017年及2016年6月30日止六個月期間按銷售渠道分類的收入明細：

	截至6月30日止六個月			
	2017年 人民幣千元	百分比	2016年 人民幣千元	百分比
品牌產品				
分銷商	58,812	27.8	37,122	22.6
中國直銷	22,311	10.5	8,877	5.4
對海外客戶直銷	400	0.2	734	0.5
小計	81,523	38.5	46,733	28.5
非品牌產品				
原設計生產	101,617	48.1	103,988	63.4
原設備生產	28,341	13.4	13,235	8.1
小計	129,958	61.5	117,223	71.5
合計	211,481	100.0	163,956	100.0

下表載列本集團於截至2017年及2016年6月30日止六個月期間按業務性質及產品類別劃分的收入明細：

原設備生產產品

產品	截至2017年6月30日止六個月			截至2016年6月30日止六個月		
	數目	均價 人民幣	收入 人民幣千元	數目	均價 人民幣	收入 人民幣千元
分體座便器(含水箱)	202,243	121.4	24,546	84,726	127.8	10,832
連體座便器	146	493.2	72	-	-	-
盆柱	10,288	97.6	1,004	5,956	82.4	491
其他陶瓷產品包括小便器及婦洗器	4,649	519.0	2,413	6,526	244.1	1,593
非陶瓷衛浴產品	8,183	37.4	306	12,756	25.0	319
合計	225,509	125.7	28,341	109,964	120.4	13,235

財務回顧 (續)

收入 (續)

原設計生產產品

產品	截至2017年6月30日止六個月			截至2016年6月30日止六個月		
	數目	均價 人民幣	收入 人民幣千元	數目	均價 人民幣	收入 人民幣千元
分體座便器 (含水箱)	605,981	141.4	85,696	714,916	134.1	95,871
連體座便器	16,678	568.4	9,479	10,403	518.1	5,390
盆柱	18,060	96.8	1,749	25,467	102.0	2,598
其他陶瓷產品 (包括小便器及婦洗器)	379	379.9	144	380	339.5	129
非陶瓷衛浴產品	69,326	65.6	4,549	-	-	-
合計	710,424	143.0	101,617	751,166	138.4	103,988

自有品牌產品

產品	截至2017年6月30日止六個月			截至2016年6月30日止六個月		
	數目	均價 人民幣	收入 人民幣千元	數目	均價 人民幣	收入 人民幣千元
分體座便器 (含水箱)	156,976	85.2	13,379	25,208	76.9	1,938
連體座便器	59,422	446.8	26,551	25,860	558.5	14,444
盆柱	154,126	90.8	13,994	71,517	70.9	5,073
其他陶瓷產品 (包括小便器及婦洗器)	401,403	12.9	5,180	33,595	84.6	2,841
非陶瓷衛浴產品	176,361	127.1	22,419	237,702	94.4	22,437
合計	948,288	86.0	81,523	393,882	118.6	46,733

管理層討論及分析

財務回顧 (續)

毛利及毛利率

於截至2017年及2016年6月30日止六個月期間，本集團的毛利及毛利率按業務分部份類如下：

	截至6月30日止六個月			
	2017年		2016年	
	毛利 人民幣千元	毛利率 百分比	毛利 人民幣千元	毛利率 百分比
品牌產品	19,459	23.9	16,764	35.9
原設計生產	26,583	26.2	30,599	29.4
原設備生產	6,153	21.7	2,963	22.4
合計	52,195	24.7	50,326	30.7

銷售及分銷成本

銷售及分銷成本由截至2016年6月30日止六個月的人民幣18.3百萬元增加人民幣60.9百萬元，或332.8%，至截至2017年6月30日止六個月的人民幣79.2百萬元。對於近期收入之減少，乃由於本公司動用人民幣48.3百萬元用於推廣及廣告支出，以及人民幣18百萬元為若干合資格員工開發銷售獎勵計劃，以改善銷售表現。

行政開支

行政開支由截至2016年6月30日止六個月的人民幣21.7百萬元減少人民幣3.5百萬元，或16.1%，至截至2017年6月30日止六個月的人民幣18.2百萬元。

融資成本

融資成本指本集團的企業債券、銀行貸款及其他貸款的利息開支。截至2017年6月30日止六個月期間，融資成本由2016年上半年的人民幣19.8百萬元減少人民幣4.1百萬元，或20.7%，至2017年上半年的人民幣15.7百萬元。此項減少主要由於期內銀行貸款及其他貸款減少。

所得稅開支

所得稅開支由截至2016年6月30日止六個月的人民幣6.3百萬元下降人民幣4.9百萬元，或77.8%，至截至2017年6月30日止六個月的人民幣1.4百萬元。

淨虧損及淨虧損率

截至2017年6月30日止六個月期間的本公司股東應佔虧損為人民幣58.6百萬元，而本集團錄得去年同期歸屬於本公司股東佔利潤為人民幣1.2百萬元。截至2017年6月30日止六個月期間的淨虧損率為27.7%。

資本負債比率

資本負債比率乃以計息債項除總權益計算。於2017年6月30日，本集團的資本負債比率為70.1% (2016年12月31日：67.5%)。

財務回顧 (續)

資本開支

本集團的資本開支主要是因購買物業、廠房及設備而產生。截至2017年6月30日止六個月期間，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14.5百萬元，主要與建設生產設施有關。

經營租賃安排

作為承租人

	2017年 6月30日 人民幣千元	2016年 12月31日 人民幣千元
1年內	249	919
1年後但5年內	193	1,329
	442	2,248

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：

	2017年 6月30日 人民幣千元	2016年 12月31日 人民幣千元
已訂約但未撥備：物業、廠房、設備	3,731	4,531
已授權但未訂約：物業、廠房、設備	79,621	79,559
	83,352	84,090

資金來源及流動資金

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2017年6月30日，本集團現金及現金等價物為人民幣324.1百萬元，主要以人民幣及美元計值。

管理層討論及分析

財務回顧 (續)

資金來源及流動資金 (續)

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	
	2017年 人民幣千元	2016年 人民幣千元
經營活動(所用)／所得之現金流量淨額	(176,614)	28,913
投資活動所用之現金流量淨額	(18,813)	(13,821)
融資活動所得／(所用)之現金流量淨額	9,600	(6,068)
現金及現金等價物(減少)／增加淨額	(185,827)	9,024
期初現金及現金等價物	520,146	909,894
外匯匯率變動影響淨額	(10,209)	(2,847)
期末現金及現金等價物	324,110	916,071

本集團的貸款分析如下：

	2017年	2016年
	6月30日 人民幣千元	12月31日 人民幣千元
有抵押	134,500	134,200
擔保	23,500	36,500
無抵押	9,100	-
合計	167,100	170,700
固定利率	49,900	5,000
浮動利率	117,200	165,700
合計	167,100	170,700

財務回顧 (續)

應收貿易賬款週轉天數

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2017年6月30日及2016年12月31日，本集團的應收貿易賬款分別為人民幣208.0百萬元及人民幣122.3百萬元。

截至2017年6月30日止六個月期間及2016年12月31日止全年，本集團的平均應收貿易賬款週轉天數分別為143天及132天，應收貿易賬款週轉天數的上升主要由於於2017年6月30日應收貿易賬款增加。

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六個月。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。

於2017年6月30日及2016年12月31日，本集團沒有重大的呆賬撥備

應付貿易賬款週轉天數

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2017年6月30日及2016年12月31日，本集團的應付貿易賬款分別為人民幣97百萬元及人民幣116.3百萬元。

截至2017年6月30日止六個月及2016年12月31日止全年，本集團的平均應付貿易賬款週轉天數分別為122天及241天。應付貿易賬款週轉天數的上升主要由於銷售成本跟隨衛浴潔具產品銷售金額顯著下降，同時期內平均應付貿易賬款及票據因物業開發相關採購導致餘額數值較高所致。

存貨週轉天數

本集團的存貨由2016年12月31日的人民幣234.8百萬元增加至2017年6月30日的人民幣259.8百萬元。

截至2017年6月30日止六個月及2016年12月31日止全年，本集團的平均存貨週轉天數分別為283天及234天。

銀行貸款及其他貸款

於2017年6月30日，本集團的銀行貸款及其他貸款結餘為人民幣167.1百萬元，較於2016年12月31日的人民幣170.7百萬元，減少人民幣3.6百萬元或2.1%。

本集團若干銀行貸款及其他貸款以下列各項作抵押：(i)本集團於2017年6月30日位於中國內地賬面總值約為人民幣11.1百萬元（2016年12月31日：人民幣11.2百萬元）的土地使用權款項的抵押；(ii)本集團於2017年6月30日賬面總值約為人民幣56.8百萬元（2016年12月31日：人民幣58.6百萬元）的樓宇的抵押；以及(iii)本集團於2017年6月30日金額為人民幣21.6百萬元（2016年12月31日：人民幣23.4百萬元）的銀行結餘的抵押。

管理層討論及分析

財務回顧 (續)

銀行貸款及其他貸款 (續)

於2017年6月30日銀行借貸人民幣23.5百萬元 (於2016年12月31日：人民幣36.5百萬元) 由前股東及第三方擔保。

外匯風險

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。本集團於2017年前六個月期間沒有訂立任何外匯遠期合約。

主要投資及出售

於二零一七年一月，本公司一間間接全資附屬公司與獨立第三方簽訂銷售及購買協議，以收購廈門凱浦瑞電子科技有限公司之51%的權益，其現金代價為人民幣14,300,000元及股份代價為人民幣57,200,000元。廈門凱浦瑞電子科技有限公司為於中國註冊成立之有限責任公司，參與按摩椅及按摩設備之研究與開發，製造及銷售。收購於二零一七年七月十二日完成。

僱員及薪酬

本集團薪酬待遇的主要部份包括基本薪金，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。

於2017年6月30日，本集團僱用1,423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份非現金性的福利，例如培訓。

中期股息

董事決定不派發截至2017年6月30日止六個月的中期股息。

董事於股份、相關股份及債權證的權益

於2017年6月30日，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
鄭志鴻先生（「鄭先生」）	好倉	實益擁有人	4,614,000	0.36%

(b) 於本公司購股權的權益

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2017年6月30日，本公司概無向本公司任何董事或最高行政人員根據購股權計劃授出購股權。

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及其法團（定義見證券及期貨條例第XV部）的股份、相關股份及債券證中擁有本公司根據證券及期貨第352條規定所存置的登記冊所記錄的權益；或擁有根據標準守則需知會本公司及聯交所的權益。

其他資料

購股權

股東於股東週年大會採納購股權計劃，據此，董事可酌情決定向合資格人士授予購股權，包括董事、僱員及顧問，以認購本公司股份。於二零一六年五月二十日，董事會根據購股權計劃向合資格受讓人授予購股權，以0.01港元認購79,800,000股普通股。於二零一六年十月二十日，本公司根據購股權計劃向合資格受讓人授予購股權，以0.01港元認購20,200,000股普通股。於截至二零一七年六月三十日止之六個月，其中78,350,000股認股權已經失效，本公司已於二零一七年五月三十一日向合資格人士授予該78,350,000股購股權。

於二零一七年六月三十日，根據購股權計劃，可予行使之相關購股權股份數量為1,450,000股，約佔本公司該日已發行股份之0.11%。所有購股權目前由本集團僱員持有。於截至二零一七年六月三十日止之六個月，已行使78,350,000股購股權，以0.01港元認購同等數量的普通股。

截至二零一七年六月三十日止六個月，概無任何本公司董事、最高行政人員或主要股東，或者本公司董事、最高行政人員或主要股東之聯繫人士擁有可認購本公司股份之購股權。

截至二零一七年六月三十日止六個月，本公司授出之購股權的相關權益及變動詳情如下：

	授出日期	行使期	於2017年	報告期內變動			於2017年	每股行使價
			1月1日 之結餘	期內授出	期內行使	期內失效	6月30日 之結餘	
合資格人士(本公司及其 附屬公司之若干僱員)	2016年5月 20日	2016年5月 20日至 2019年5月 19日	79,800,000	-	-	78,350,000	1,450,000	2.50港元
合資格人士(本公司及其 附屬公司之若干僱員及 顧問)	2017年5月 31日	2017年5月 31日至 2017年5月 30日	-	78,350,000	78,350,000	-	-	0.30港元

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。

主要股東的權益

於二零一七年六月三十日，本公司董事及最高行政人員並不知悉任何其他人士（本公司董事及最高行政人員除外）於股份或相關股份中擁有根據證券及期貨條例第XV部第2及3分部的規定須向本公司及聯交所披露的權益或淡倉，或彼等擔任本集團任何成員公司的董事或間接擁有附有權利可於任何情況下在本集團成員公司股東大會上投票的任何類別股本面值5%或以上的權益。

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」）	好倉	於受控制法團的權益 ⁽²⁾	102,700,000	8.04%
Grand York Holdings Limited （「Grand York」）	好倉	實益擁有人	102,700,000	8.04%
China Cinda Asset Management Co., Ltd.	好倉	託管人	108,000,000	8.45%
謝桂琳（「謝小姐」）	好倉	於受控制法團的權益 ⁽³⁾	283,624,000	22.20%
Business Century Investments Limited （「Business Century」）	好倉	實益擁有人	283,624,000	22.20%

附註：

1. 持股百分比乃基於本公司已發行股本1,277,618,220計算。
2. 由於肖女士直接控制Grand York，其被視為於Grand York所持股份中擁有權益。
3. 由於謝女士直接控制Business Century，其被視為於Business Century所持股份中擁有權益。

企業管治

遵守企業管治守則

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截至2017年6月30日止六個月期間一直遵守上市規則附錄十四所載的企業管治守則（「企業管治守則」）的守則條文，惟以下偏離除外：

主席及行政總裁

根據企業管治守則的守則條文第A.2.1條，主席及行政總裁之角色應予以區分，且不應由同一人擔任。然而，鑑於本公司目前之性質，董事會認為毋須委任主席或行政總裁，而本集團之日常運作乃授權予執行董事、部門主管及不同委員會負責。有鑑於此，董事會認為目前之常規已經回應企業管治守則在此方面之關注。

其他資料

企業管治 (續)

遵守企業管治守則 (續)

非執行董事

根據企業管治守則之守則條文A.4.1，非執行董事之委任應有指定任期，並須接受重新選舉。概無現任非執行董事及獨立非執行董事以指定任期委任，此舉構成與企業管治守則之守則條文A.4.1之偏離。然而，根據本公司之公司細則，於每屆股東週年大會上，全體董事（包括非執行董事及獨立非執行董事）均須至少每三年輪值退任一次。有鑑於此，董事會認為目前之常規已經回應企業管治守則在此方面之關注。

出席股東週年大會

根據企業管治守則之守則條文A.6.7，獨立非執行董事及其他非執行董事應出席股東大會，對公司股東的意見有公正的了解。由於其他預先安排之業務承諾，本公司獨立非執行董事江國祥、張書軍及郭惠玲未能出席於二零一七年六月十六日舉行之本公司股東週年大會。

股東週年大會通告

根據企業管治守則之守則條文E.1.3，就股東週年大會而言，發行人應安排在大會舉行至少足20個營業日前向股東發送通知。然而，本公司就二零一七年股東週年大會而言提前發出的通知不足20個營業。

上市發行人董事進行證券交易之標準守則

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。經向全體董事作出特定查詢後，所有董事已確認於截至2017年6月30日止六個月內，已遵守標準守則所載的標準。

不競爭契據

於2012年6月25日，肖智勇先生（「肖先生」），Max Lucky Group Limited與肖女士（合稱「契據承諾人」）訂立一項不競爭契據（「不競爭契據」）。於2017年2月17日肖先生辭任公司董事會主席及執行董事職務。契據承諾人已向本公司確認，彼等自2012年本公司於香港聯交所掛牌上市以來，已全面遵守不競爭契據，並且彼等及其聯繫人並沒有直接或間接從事及參與任何受限制業務（見本公司日期為2012年6月29日的招股說明書中之定義），或於其中持有任何權利或權益或以其他形式參與受限制業務。

不競爭契據 (續)

契據承諾人、本公司及其董事採取以下措施或程序以確保契據承諾人遵守不競爭契據條款：

- (a) 契據承諾人簽署並向本公司董事會送達年度確認函，確認其於本公司前一財政年度中遵守不競爭契據以及其並沒有在受限制業務中擁有權益；
- (b) 於審閱批准本公司前一財政年度年度業績的董事會上，本公司獨立非執行董事收取並審閱上述確認函，並審閱契據承諾人遵守不競爭契據的情況；及
- (c) 及本公司由鄭志鴻先生（本公司執行董事）及楊清雲先生（本公司執行董事）組成的專門小組與契據承諾人就契據承諾人是否從事及參與任何受限制業務或於其中持有任何權利或權益或以其他形式參與有關業務保持常規的溝通和問詢（至少每月一次），以確保其對不競爭契據的遵守。

本公司自於香港聯交所上市以來一直遵守上述程序。關於契據承諾人對不競爭契據的遵守情況，本公司將會在年報中進行相關披露。

購買、出售及贖回本公司證券

截至2017年6月30日止六個月期間，本公司或及其任何附屬公司之上市證券概無購買、贖回或出售。

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。

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擔任。審核委員會已審閱並批准本公司截至2017年6月30日止六個月的未經審核綜合中期財務業績。

代表董事會

航標控股有限公司

主席

鄭志鴻

漳州，2017年8月28日

中期簡明綜合損益表

截至2017年6月30日止六個月

	附註	截至6月30日止六個月	
		2017年 人民幣千元 (未經審核)	2016年 人民幣千元 (未經審核)
收入	4(a)	211,481	163,956
銷售成本	5(b)	(159,286)	(113,630)
毛利		52,195	50,326
其他收入及收益淨額	4(b)	3,832	16,205
銷售及分銷開支		(79,166)	(18,263)
行政開支		(18,163)	(21,650)
其他費用		(269)	(145)
經營(虧損)/利潤		(41,571)	26,473
融資成本	6	(15,652)	(19,802)
除稅前(虧損)/利潤	5	(57,223)	6,671
所得稅開支	7	(1,362)	(6,301)
期內(虧損)/利潤		(58,585)	370
以下應佔：			
公司股東		(58,585)	1,188
非控股權益		-	(818)
		(58,585)	370
公司股權持有人應佔每股(虧損)/盈利			
基本 - 於期內(虧損)/利潤	9	人民幣(5)分	人民幣0.1分
攤薄 - 於期內(虧損)/利潤	9	人民幣(5)分	人民幣0.1分

中期簡明綜合全面收益表

截至2017年6月30日止六個月

	截至6月30日止六個月	
	2017年 人民幣千元 (未經審核)	2016年 人民幣千元 (未經審核)
期內(虧損)/利潤	(58,585)	370
其他全面虧損		
期後重新分類在損益的其他全面虧損：		
換算海外業務時之匯兌差額	(13,566)	(9,807)
期後重新分類在損益的其他全面虧損淨額	(13,566)	(9,807)
期內其他全面虧損(已扣除稅項)	(13,566)	(9,807)
期內全面虧損總額	(72,151)	(9,437)
以下應佔：		
公司股東	(72,151)	(8,619)
非控股權益	-	(818)
	(72,151)	(9,437)

中期簡明綜合財務狀況表

2017年6月30日

	附註	2017年 6月30日 人民幣千元 (未經審核)	2016年 12月31日 人民幣千元 (經審核)
非流動資產			
物業、廠房及設備	10	202,723	197,449
開發中物業	11	-	-
投資物業	12	-	-
土地使用權		11,088	11,236
無形資產		330	128
商譽		-	-
可供出售的投資		2,500	2,500
收購附屬公司支付之按金	13	34,358	-
遞延稅項資產		3,184	4,341
非流動資產總值		254,183	215,654
流動資產			
存貨	14	259,757	234,758
應收貿易賬款	15	208,037	122,338
預付款項、按金及其他應收款項	16	305,133	313,221
已抵押銀行結餘	17	21,641	23,412
現金及現金等價物	17	324,110	520,146
流動資產總值		1,118,678	1,213,875
流動負債			
應付貿易賬款及票據	18	146,115	163,141
其他應付款項及應計費用		77,342	103,776
應付前控股股東款項		7,103	2,122
計息銀行貸款	19	167,100	170,700
應付稅項		2,485	2,531
流動負債總值		400,145	442,270
流動資產淨值		718,533	771,605
資產總值減流動負債		972,716	987,259

中期簡明綜合財務狀況表

2017年6月30日

	附註	2017年 6月30日 人民幣千元 (未經審核)	2016年 12月31日 人民幣千元 (經審核)
非流動負債			
企業債券	20	262,816	257,380
遞延稅項負債		26,119	25,914
非流動負債總值		288,935	283,294
資產淨值		683,781	703,965
權益			
公司擁有人應佔權益			
已發行股本	21	10,601	8,287
儲備		673,180	695,678
權益總額		683,781	703,965

中期簡明綜合權益變動表

截至2017年6月30日止六個月

	公司擁有人應佔權益										非控股 權益	權益總額
	已發行 股本	股本溢價*	股本 贖回儲備*	任意 公積金*	法定 儲備*	資本 儲備*	購股權 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	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元		
於2016年1月1日(經審核)	8,226	347,615	48	21,894	47,191	101,081	-	134	520,142	1,046,331	56,656	1,102,987
期內利潤	-	-	-	-	-	-	-	-	1,188	1,188	(818)	370
換算海外業務產生之匯兌差額	-	-	-	-	-	-	-	(9,807)	-	(9,807)	-	(9,807)
期內全面收入總額	-	-	-	-	-	-	-	(9,807)	1,188	(8,619)	(818)	(9,437)
回購股份	(116)	(21,136)	116	-	-	-	-	-	(116)	(21,252)	-	(21,252)
確認以權益結算的股份支付	-	-	-	-	-	-	3,167	-	-	3,167	-	3,167
於2016年6月30日(未經審核)	8,110	326,479	164	21,894	47,191	101,081	3,167	(9,673)	521,214	1,019,627	55,838	1,075,465
於2017年1月1日(經審核)	8,287	337,627	164	21,894	47,191	101,081	20,550	(4,072)	171,243	703,965	-	703,965
期內虧損	-	-	-	-	-	-	-	-	(58,585)	(58,585)	-	(58,585)
換算海外業務產生之匯兌差額	-	-	-	-	-	-	-	(13,566)	-	(13,566)	-	(13,566)
期內全面虧損總額	-	-	-	-	-	-	-	(13,566)	(58,585)	(72,151)	-	(72,151)
收購附屬公司支付之按金	1,630	27,378	-	-	-	-	-	-	-	29,008	-	29,008
失效以權益結算的股份支付	-	-	-	-	-	-	(20,177)	-	20,177	-	-	-
確認以權益結算的股份支付	-	-	-	-	-	-	2,433	-	-	2,433	-	2,433
發行購股權計劃股份	684	22,275	-	-	-	-	(2,433)	-	-	20,526	-	20,526
於2017年6月30日(未經審核)	10,601	387,280	164	21,894	47,191	101,081	373	(17,638)	132,835	683,781	-	683,781

* 該等儲備賬目包括簡明綜合財務狀況表當中的綜合儲備人民幣673,180,000元(2016年6月30日:人民幣1,011,517,000元)。

中期簡明綜合現金流量表

截至2017年6月30日止六個月

	附註	截至6月30日止六個月	
		2017年 人民幣千元 (未經審核)	2016年 人民幣千元 (未經審核)
經營活動所得現金流量			
除稅前(虧損)/利潤		(57,223)	6,671
就下列各項作出調整：			
物業、廠房及設備折舊	10	8,435	7,758
土地使用權攤銷		148	148
無形資產攤銷		57	44
利息收入	4(b)	(714)	(7,818)
出售物業、廠房及設備的虧損		209	-
衍生工具淨公允值收益		-	(2,164)
融資成本	6	15,652	19,802
回撥應收貿易帳款減值		-	(204)
確認以權益結算的股份支付		2,433	3,167
未反映運營資本變動前的營運現金流		(31,003)	27,404
存貨增加		(24,999)	(25,435)
應收貿易賬款(增加)/減少		(84,668)	21,693
預付款項、按金及其他應收款項減少/(增加)		8,069	(44,441)
開發中物業增加		-	(3,553)
購置物業、廠房及設備預付款增加		-	(6,050)
應付貿易賬款及票據減少		(17,026)	(50,119)
預收賬款增加		9,027	131,992
其他應付款及應計款減少		(35,968)	(22,451)
經營(所用)/所得之現金		(176,568)	29,040
已付稅項		(46)	(127)
經營活動(所用)/所得之現金流量淨額		(176,614)	28,913
投資活動所得現金流量			
購買物業、廠房及設備項目		(14,192)	(15,494)
購買無形資產		(259)	-
出售物業、廠房及設備款項		274	288
購買投資物業		-	(6,433)
利息收入		714	-
收購附屬公司支付之按金		(5,350)	-
投資活動所得生之現金		-	7,818
投資活動所用現金流量淨額		(18,813)	(13,821)

中期簡明綜合現金流量表

截至2017年6月30日止六個月

	附註	截至6月30日止六個月	
		2017年 人民幣千元 (未經審核)	2016年 人民幣千元 (未經審核)
融資活動所得現金流量			
購回股份		-	(21,252)
出售發行行使購股權所得款項		20,526	-
出售銀行及其他貸款所得款項		93,200	82,800
償還銀行及其他貸款		(96,800)	(266,320)
已抵押銀行結餘減少		1,771	90,034
前控股股東預付款增加		4,682	1,189
已付利息		(13,779)	(14,503)
發行企業債券款項		-	121,984
融資活動所得／(所用) 現金流量淨額		9,600	(6,068)
現金及現金等價物(減少)／增加淨值		(185,827)	9,024
期初現金及現金等價物		520,146	909,894
外匯匯率變動影響淨值		(10,209)	(2,847)
期末現金及現金等價物		324,110	916,071
現金及現金等價物的結餘分析			
現金及銀行結餘	17	324,110	912,021
待出售項目中的現金及現金等價物		-	4,050
中期簡明綜合現金流量表所列現金及現金等價物		324,110	916,071

1. 公司資料

航標控股有限公司於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, GrandCayman KY1-1108, Cayman Islands. 本公司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。

2.1 編製基準

截至2017年6月30日止六個月的中期簡明綜合財務報表乃根據由香港會計師公會發出的香港會計準則第34號「中期財務報告」之披露規定編製。除衍生金融工具是以公允值考量外，該報表以歷史成本法則作為編製基礎。此等中期簡明綜合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。

中期簡明綜合財務報表不包括所有需於年度財務報表中披露的資料，並應與截至2016年12月31日止年度之年度財務報表一併閱讀。

2.2 新訂及經修訂香港財務報告準則的影響

編製中期簡明綜合財務報表採用的會計政策與編製本集團截至2016年12月31日止年度的年度財務報表所遵循者一致，惟於2017年1月1日採納的新訂及經修訂香港財務報告準則（「香港財務報告準則」）及詮釋除外，詳見下文：

香港會計準則第7號之修訂

披露措施

香港會計準則第2號之修訂

就未變現虧損確認遞延稅項資產

於本期間應用新訂香港財務報告準則對本集團本年度及過往年度之財務表現及狀況及／或該等綜合財務報表所載列之披露並無重大影響。

中期簡明綜合財務報表附註

2017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

已頒佈但未生效且本集團未提前採納的新準則及準則修訂：

香港會計準則之修訂	香港財務報告準則二零一四年至二零一六年之年度改進 ¹
香港財務報告準則第9號	財務工具 ¹
香港財務報告準則第15號及 香港財務報告準則第15號之修訂	客戶合約之收益 ¹
香港財務報告準則第16號	租賃 ²
香港會計準則第2號之修訂	股份支付交易之分類與計量 ²
香港會計準則第10號之修訂及 香港會計準則第28號	投資者與其聯營公司或合營企業之間的資產出售或出繳 ³
香港會計準則第40號之修訂	投資物業 ²

附註：

- 1 於二零一八年一月一日開始的本集團年度期間生效
- 2 於二零一九年一月一日開始的本集團年度期間生效
- 3 生效日期待定。

本集團將於二零一七年一月一日或以後的期間應用上述新準則及準則修訂。本集團已開始評估對本集團的相關影響，但未準備呈報該等準則對本集團的經營業績及財務狀況的影響。

3. 分部資料

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

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2017年6月30日及2016年6月30日止六個月按地區分類的收入資料及於2017年6月30日及2016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	
	2017年 人民幣千元 (未經審核)	2016年 人民幣千元 (未經審核)
美洲	122,514	107,675
中國內地	81,137	45,999
歐洲	6,988	8,248
亞洲(不包括中國內地)	714	2,034
其他應收款	128	—
	211,481	163,956

上述收入資料乃以客戶所在地區為基礎。

(b) 非流動資產

本公司為投資控股公司，本集團之主要經營地點在中國。就香港財務報告準則第8號的分類資料披露規定而言，本集團視中國為主體所在地。本集團超過90%的非流動資產主要來自單一地區，中國。

有關主要客戶的資料

截至2017年6月30日止六個月，來自本集團兩名最大客戶的收入分別為人民幣82,893,000元以及33,016,000元(截至2016年6月30日止六個月：集團一名最大客戶收入為人民幣65,756,000元)佔本集團總收入的10%以上。

中期簡明綜合財務報表附註

2017年6月30日

4. 收入、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2017年及2016年6月30日止六個月的銷售返利）。

收入、其他收入及收益淨額的分析如下：

(a) 收入

	截至6月30日止六個月	
	2017年 人民幣千元 (未經審核)	2016年 人民幣千元 (未經審核)
來自銷售衛浴潔具的收入	211,481	163,956

(b) 其他收入及收益淨額

	截至6月30日止六個月	
	2017年 人民幣千元 (未經審核)	2016年 人民幣千元 (未經審核)
其他收入		
政府補助*	18	79
銀行利息收入	714	7,818
匯兌差異淨值	2,593	2,610
其他	507	3,519
	3,832	14,026
淨收益：		
衍生工具公允值收益淨額	-	2,179
其他收入及收益淨額	3,832	16,205

* 由於在中國內地福建省從事出口銷售及貿易，本集團已獲得多項政府補助。於2017年6月30日以及2016年6月30日，並無任何有關該等補助的未達成條件或然事件。

中期簡明綜合財務報表附註

2017年6月30日

5. 除稅前（虧損）／利潤

本集團的除稅前（虧損）／利潤已扣除下列各項：

	截至6月30日止六個月	
	2017年 人民幣千元 (未經審核)	2016年 人民幣千元 (未經審核)
(a) 僱員福利費用（包括董事及最高行政人員薪酬）		
工資及薪金	56,315	34,520
退休金計劃供款、社會福利及其他福利	3,179	3,131
以權益結算的僱員股份支付	2,433	3,167
	61,927	40,818
(b) 銷售成本		
售出存貨成本	111,428	70,911
其他	47,858	42,719
	159,286	113,630
(c) 其他項目		
物業、廠房及設備折舊*	8,435	7,758
土地使用權攤銷	148	148
無形資產攤銷	57	44
經營租賃費用*	7,095	6,806
廣告及推廣費用	50,674	7,485
物流費用	4,434	4,794
研發費用*	1,776	2,152
核數師薪酬	221	212
出售物業、廠房及設備的損失	209	—
回撥應收貿易賬款減值	—	(204)

* 物業、廠房及設備折舊為人民幣7,155,000元（截至2016年6月30日止六個月：人民幣6,062,000元）、經營租賃費用為人民幣6,778,000元（截至2016年6月30日止六個月：人民幣5,590,000元）以及研發費用為人民幣2,570,000元（截至2016年6月30日止六個月：人民幣544,000元）已於中期簡明綜合收益表計入「銷售成本」。

中期簡明綜合財務報表附註

2017年6月30日

6. 融資成本

	截至6月30日止六個月	
	2017年 人民幣千元 (未經審核)	2016年 人民幣千元 (未經審核)
須於五年內悉數償還銀行貸款的利息開支	4,788	9,785
須於五年內悉數償還企業債券的利息開支	10,864	9,601
須於五年內悉數償還其他貸款的利息開支	-	416
	15,652	19,802

7. 所得稅支出

中期簡明綜合損益表的所得稅開支指：

	截至6月30日止六個月	
	2017年 人民幣千元 (未經審核)	2016年 人民幣千元 (未經審核)
即期－中國內地企業所得稅	-	3,667
遞延稅項	1,362	2,634
	1,362	6,301

截至2017年6月30日止六個月期間，於香港註冊成立的附屬公司須按稅率16.5%繳納所得稅（截至2016年6月30日止六個月：16.5%）。由於本集團於截至2017年6月30日止六個月期間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（截至2016年6月30日止六個月：無）。

根據開曼群島稅務豁免法（1999年修訂版）第6條，本公司已獲得總督會同行政局承諾，開曼群島並無頒發法例對本公司或其業務所得利潤或收入或收益或增值徵稅。

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。

7. 所得稅支出 (續)

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。

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5%。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。

中華人民共和國土地增值稅是按土地增值的部分以百分之三十至六十的累進稅率徵收，具體為房地產的銷售收入減去可抵扣支出，包括土地款、融資成本及其他物業開發支出。裕德源項目根據國內稅務條例要求按百分之五的稅率預繳了項目銷售預收款適用的土地增值稅。在決算最終應付土地增值稅款以前，稅務機關會對相關應付土地增值稅金額進行復核及審批。

8. 股息

本公司董事決定不派發截至2017年6月30日止六個月的中期股息（截至2016年6月30日止六個月：無）。

9. 公司股權持有人應佔每股（虧損）／盈利

截至2017年6月30日止六個月內每股基本（虧損）／盈利乃基於公司普通股權益持有人應佔（虧損）／盈利人民幣58,585,000元（截至2016年6月30日止六個月期間普通股權益持有人應佔利潤人民幣：1,188,000元）及加權平均普通股1,087,869,000股（截至2016年6月30日止六個月期間：1,003,494,000股）。

每股基本（虧損）／盈利計算中所用加權平均普通股股數是本期內已發行的普通股股數。

截至2017年6月30日止六個月期間，每股攤薄虧損的計算並沒有假設公司授出但尚未行使的購股權會被轉換，原因是該等購股權的行使會導致每股虧損金額下降。

截至2016年6月30日止期內每股攤薄盈利之計算並未假定行使本公司尚未行使之購股權，因為於截至2016年6月30日止之六個月期內，購股權的行使價格高於平均市場價格。

中期簡明綜合財務報表附註

2017年6月30日

10. 物業、廠房及設備

	2017年6月30日 人民幣千元 (未經審核)	2016年12月31日 人民幣千元 (經審核)
於期／年初扣除累計折舊淨值	197,449	196,247
增加	14,192	22,575
處置	(483)	(3,946)
出售附屬公司	-	(455)
期／年內折舊	(8,435)	(16,972)
期／年終扣除累計折舊淨值	202,723	197,449

11. 開發中物業

	2017年6月30日 人民幣千元 (未經審核)	2016年12月31日 人民幣千元 (經審核)
期／年初	-	425,425
增加	-	9,276
出售附屬公司	-	(434,701)
期／年末	-	-

開發中物業位於中國內地。

中期簡明綜合財務報表附註

2017年6月30日

12. 投資物業

	2017年6月30日 人民幣千元 (未經審核)	2016年12月31日 人民幣千元 (經審核)
期／年初	-	291,442
增加	-	6,476
出售附屬公司	-	(297,918)
期／年末	-	-

13. 收購附屬公司支付之按金

收購附屬公司支付之按金代表向獨立第三方支付之代價。於二零一七年一月，本公司一間間接全資附屬公司與獨立第三方簽訂銷售及購買協議，以收購廈門凱浦瑞電子科技有限公司之51%的權益，其現金代價為人民幣14,300,000元及股份代價為人民幣57,200,000元。收購於二零一七年七月十二日完成。

廈門凱浦瑞電子科技有限公司為於中國註冊成立之有限責任公司，參與按摩椅及按摩設備之研究與開發，製造及銷售。

14. 存貨

	2017年6月30日 人民幣千元 (未經審核)	2016年12月31日 人民幣千元 (經審核)
原材料	10,113	6,933
配件	10,882	10,508
在製品	58,502	56,449
製成品	176,049	159,281
包裝物	4,211	1,587
	259,757	234,758

中期簡明綜合財務報表附註

2017年6月30日

15. 應收貿易賬款

	2017年6月30日 人民幣千元 (未經審核)	2016年12月31日 人民幣千元 (經審核)
應收貿易賬款	219,584	133,885
減值	(11,547)	(11,547)
	208,037	122,338

本集團給予海外客戶信貸期，而國內客戶多須預付款。給予海外客戶的信貸期一般為一個月，對主要客戶延至六個月。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貸風險降至最低。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所載的主要客戶外，並無重大信貸集中風險。應收貿易賬款不計利息。

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：

	2017年6月30日 人民幣千元 (未經審核)	2016年12月31日 人民幣千元 (經審核)
3個月內	129,489	87,884
3個月至一年內	63,488	34,454
一年以上	15,060	—
	208,037	122,338

中期簡明綜合財務報表附註

2017年6月30日

15. 應收貿易賬款 (續)

不被個別或共同視作減值的應收貿易賬款賬齡分析如下：

	2017年6月30日 人民幣千元 (未經審核)	2016年12月31日 人民幣千元 (經審核)
既未逾期亦未減值	207,735	98,974
逾期3個月內	133	23,364
逾期一年以上	169	-
	208,037	122,338

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，且該等結餘仍被視為可悉數收回，故毋須就此作出任何減值撥備。本集團並未對該等結餘持有任何抵押物或安排信貸加固。

應收貿易賬款減值撥備變動如下：

	2017年6月30日 人民幣千元 (未經審核)	2016年12月31日 人民幣千元 (經審核)
期／年初	11,547	1,337
已確認減值損失	-	10,380
減值回撥	-	(170)
期／年末	11,547	11,547

在上述於2017年6月30日的應收貿易賬款減值撥備中，包括人民幣11,547,000元（2016年12月31日：人民幣11,547,000元）對個別已減值應收貿易賬款的撥備。

中期簡明綜合財務報表附註

2017年6月30日

16. 預付款項、按金及其他應收款項

	2017年6月30日 人民幣千元 (未經審計)	2016年12月31日 人民幣千元 (經審計)
向供應商所作預付款項及按金	63,938	90,003
向連鎖超市所作按金及預付款	1,344	1,344
分銷渠道按金及預付款(附註)	199,298	199,298
其他	44,703	26,726
	309,283	317,371
其他應收款項減值	(4,150)	(4,150)
期／年末	305,133	313,221

附註：分銷渠道按金及預付款代表分銷商所有之零售店舖為提升分銷渠道而作的相關營銷支出。

其他應收款項減值撥備變動如下：

	2017年6月30日 人民幣千元 (未經審計)	2016年12月31日 人民幣千元 (經審計)
期／年初	4,150	4,150
已確認減值虧損	-	-
期／年末	4,150	4,150

上述於2017年6月30日其他應收款項減值為其他應收款項之個別減值，結餘約為人民幣4,150,000元(2016年12月31日：人民幣4,150,000元)，並被視為無法收回。已確認之減值為該等應收款項面值與預期清算所得收入現值之差。本集團並未就該等結餘持有任何抵押物。

中期簡明綜合財務報表附註

2017年6月30日

17. 現金、現金等價物及已抵押銀行結餘

	2017年6月30日 人民幣千元 (未經審核)	2016年12月31日 人民幣千元 (經審核)
現金及銀行結餘	324,110	520,146
定期存款	21,641	23,412
	345,751	543,558
減：銀行結餘抵押作為 短期銀行貸款的保證	(21,641)	(23,412)
現金及現金等價物	324,110	520,146

銀行現金按每日銀行存款利率賺取浮動利息。定期存款乃為期六個月至一年，並按相關存款利率賺取利息。銀行結餘乃存於近期無欠款記錄且信譽良好的銀行。

中期簡明綜合財務報表附註

2017年6月30日

18. 應付貿易賬款及票據

	2017年6月30日 人民幣千元 (未經審核)	2016年12月31日 人民幣千元 (經審核)
應付貿易賬款	97,025	116,286
應付票據	49,090	46,855
	146,115	163,141

於報告期結束時，按發票日期計算的貿易應付款及應付票據的賬齡分析如下：

	2017年 6月30日 人民幣千元 (未經審核)	2016年 12月31日 人民幣千元 (經審核)
3個月內	16,048	80,775
3到6個月	26,641	62,100
6到12個月	78,179	2,900
12個月以上	25,247	17,366
	146,115	163,141

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。

中期簡明綜合財務報表附註

2017年6月30日

19. 計息銀行貸款

	2017年6月30日		2016年12月31日	
	實際利率(%)	人民幣千元 (未經審核)	實際利率(%)	人民幣千元 (經審核)
即期 銀行貸款	5-10	167,100	4-10	170,700

計息銀行貸款：

	2017年6月30日 人民幣千元 (未經審核)	2016年12月31日 人民幣千元 (經審核)
— 有抵押(附註(a))	134,500	134,200
— 有擔保(附註(b))	23,500	36,500
— 無抵押	9,100	—
	167,100	170,700

附註：

(a) 本集團若干銀行貸款的抵押如下：

- (i) 本集團於2017年6月30日位於中國內地賬面總值約為人民幣11,088,000元(2016年12月31日：人民幣11,236,000元)的預付土地租賃款項的抵押；
- (ii) 本集團於2017年6月30日賬面總值約為人民幣56,768,000元(2016年12月31日：人民幣58,640,000元)的樓宇的抵押；
- (iii) 本集團於2017年6月30日金額為人民幣21,641,000元(2016年12月31日：人民幣23,412,000元)的銀行結餘的抵押；及

(b) 本集團於2017年6月30日金額為人民幣23,500,000元(2016年12月31日：人民幣36,500,000元)的若干銀行貸款由前控股股東及第三方擔保。

中期簡明綜合財務報表附註

2017年6月30日

20. 企業債券

	2017年6月30日 人民幣千元 (未經審核)	2016年12月31日 人民幣千元 (經審核)
期／年初	257,380	123,466
企業債券發行	-	121,983
利息計提	1,873	7,228
匯兌調整	3,563	4,703
期／年末	262,816	257,380

於2016年1月4日，公司發行面值港幣9,000,000元無抵押企業債券。債券年息率為6.0%，到期日為2019年1月3日。

於2016年1月29日，公司發行面值港幣142,300,000元無抵押企業債券。債券年息率為7.0%，到期日為2019年1月28日。

企業債券以實際年利率計算攤銷成本入賬，實際年利率區間為8.16%至9.16%。於2017年6月30日企業債券之賬面值約為人民幣262,816,000元（於2016年12月31日止：約人民幣257,380,000元）。

中期簡明綜合財務報表附註

2017年6月30日

21. 股本

	每股面值 0.01港元 普通股數目	普通股面值 港幣千元	普通股面值 人民幣千元
法定：			
於2016年1月1日，2016年12月31日 及2017年6月30日	2,000,000,000	20,000	16,612
	每股面值 0.01港元 普通股數目	普通股面值 人民幣千元	股本溢價 人民幣千元
已發行：			
於2015年12月31日及2016年1月1日	1,008,866,000	8,226	347,615
股份回購（附註一）	(13,694,000)	(116)	(21,136)
行使購股權（附註二）	20,200,000	177	11,148
於2016年12月31日及2017年1月1日	1,015,372,000	8,287	337,627
併購已發行股本之按金（附註三）	183,896,220	1,630	27,378
行使購股權（附註四）	78,350,000	684	22,275
於2017年6月30日	1,277,618,220	10,601	387,280

附註：

- 本公司於香港聯合交易所總代價港幣25,050,000元（相當於約人民幣21,136,000元）回購共13,694,000股面值港幣0.01元之公司股份。回購股份已於2016年3月7日及2016年3月15日註銷。
- 於2016年10月29日，20,200,000份購股權被行使並以人民幣7,061,000元代價認購20,200,000股公司普通股。根據公司所採納之會計政策，人民幣177,000元以貸項記入股本，餘額人民幣6,884,000元則以貸項記入股本溢價，金額約人民幣4,264,000元則從購股權儲備轉至股本溢價。
- 於2017年5月2日，本集團以每股0.178港元的價格發行183,896,220股普通股，作為收購附屬公司51%股權之按金。股本及股份溢價分別為人民幣1,630,000元及27,378,000元，乃基於發行日期股份的授予價格記錄。
- 於2017年6月1日，78,350,000份購股權被行使並以人民幣20,526,000元代價認購78,350,000股公司普通股。根據公司所採納之會計政策，人民幣684,000元以貸項記入股本，餘額人民幣22,275,000元則以貸項記入股本溢價。金額約人民幣2,433,000元則從購股權儲備轉至股本溢價。

所有已發行股份於2017年6月30日已辦理過戶登記手續，並已全數支付及分為1,227,618,220股（2016年12月31日：1,015,372,000股）每股面值0.01港元的股份。

中期簡明綜合財務報表附註

2017年6月30日

22. 資產抵押

以本集團的資產作為抵押的本集團銀行貸款及其他貸款的詳情載於中期簡明綜合財務報表附註19。

23. 權益結算之股份交易

本公司已透過於2012年6月25日通過股東決議案採納購股權計劃，購股權計劃目的在於獎勵曾對本集團作出貢獻的參與者。本公司分別於2016年5月20日、2016年10月20日及2017年5月31日期間授出第一批次、第二批次及第三批次購股權。

就第一批次購股權，本公司於2016年5月20日授予合資格人士（「承授人」）（本公司及其附屬公司之若干僱員）授出合共79,800,000份購股權，可供認購本公司股本中每股面值0.01港元之79,800,000股新普通股，惟須承受人接納。每一購股權賦予持有人認購一股本公司之普通股的權利。該等購股權可以於自被接納日期（即2016年5月20日）起計三年內行使，行使價為2.50港元，期內78,350,000股購股權失效，可行使1,450,000股購股權。

就第二批次購股權，本公司於2016年10月20日授予合資格人士授出合共20,200,000份購股權，可供認購本公司股本中每股面值0.01港元之20,200,000股新普通股，惟須承受人接納。每一購股權賦予持有人認購一股本公司之普通股的權利。該等購股權可以於自被接納日期（即2016年10月20日）起計三年內行使，行使價為0.40港元。相關購股權已於期內全數行使。

就第三批次購股權，本公司於2017年5月31日授予合資格人士（「承授人」）（本公司及其附屬公司之若干僱員）授出合共78,350,000份購股權，可供認購本公司股本中每股面值0.01港元之78,350,000股新普通股，惟須承受人接納。每一購股權賦予持有人認購一股本公司之普通股的權利。該等購股權可以於自被接納日期（即2017年5月31日）起計三年內行使，行使價為0.30港元。相關購股權已於期內全數行使。

23. 權益結算之股份交易 (續)

(a) 購股權之數量及加權平衡行使價

	2017年6月30日		2016年12月31日	
	加權平衡 行使價	購股權數量	加權平衡 行使價	購股權數量
期／年初	2.50港元	79,800,000	—	—
期／年度內授出	0.30港元	78,350,000	2.80港元	100,000,000
期／年度內失效	2.50港元	(78,350,000)	—	—
期／年度內行使	0.30港元	(78,350,000)	0.40港元	(20,200,000)
期／年初	2.50港元	1,450,000	2.50港元	79,800,000
期／年末(可行使)	2.50港元	1,450,000	2.50港元	79,800,000

於截至2017年6月30日止期間，以行使價格0.30港元授予78,350,000股股份，而第三批行使價格為0.30港元的所有購股權已於2017年6月30日行使。

於截至2016年12月31日止年度，以行使價格2.08港元授予100,000,000股股份，而第二批行使價格為0.40港元的所有購股權已於2016年12月31日行使。

於2017年6月30日未行使購股權之行使價格為2.50港元，加權平均剩餘合約年限為2年（於2016年12月31日：2.5年）。

中期簡明綜合財務報表附註

2017年6月30日

23. 權益結算之股份交易 (續)

(b) 購股權之公允值及假設

授出購股權以換取服務之公允值是以授出購股權之公允值作為參考計算。本集團委聘獨立評估師以及中源評估有限公司－以布萊克－蘇科爾期權定價模式為授出購股權之公允值進行估算，以下為相關假設：

購股權之公允值及假設	第一批次	第二批次	第三批次
值衡量日之公允值	0.31港元	0.24港元	0.04港元
股價	1.94港元	0.40港元	0.3港元
行使價	2.50港元	0.40港元	0.3港元
預期波幅 (採用二相式模型的平均波幅)	50%	139%	108%
購股權期限	3年	3年	3年
預期期限	1.50	1.50	1.50
預期股息	0.00%	0.00%	0.00%
無風險利率 (香港政府債券孳息率)	0.75%	0.83%	0.74%

預期波幅的計算是通過統計分析多家類近行業之上市公司於授出日前一年的日平均價格作基礎，並根據市場流通信息預測未來可能產生的變化進行調節，股息率是根據本集團的派息政策進行估算。主觀參數假定的改變可能公允值的估算構成重大影響所授出的購股權也沒有市場聯繫。

24. 承擔

(a) 資本承擔

對於物業、廠房及設備之未完成的資本承擔，本集團於報告期末有以下未於中期簡明綜合財務報表進行撥備之項目：

	2017年6月30日 人民幣千元 (未經審核)	2016年12月31日 人民幣千元 (經審核)
已訂約但未撥備： 物業、廠房及設備	3,731	4,531
已授權但未訂約： 物業、廠房及設備	79,621	79,559
	83,352	84,090

24. 承擔 (續)

(b) 經營租賃承擔

作為承租人

於2017年6月30日，本集團將於下列所示日期按不可撤銷經營租賃條款收取未來最低租金總額如下：

	2017年6月30日 人民幣千元 (未經審核)	2016年12月31日 人民幣千元 (經審核)
1年內	249	919
1年後但5年內	193	1,329
	442	2,248

25. 按類別劃分的金融工具

各金融工具類別於各期末的賬面值如下：

2017年6月30日 (未經審核)

金融資產

	貸款及應收款項 人民幣千元	可供出售金融資產 人民幣千元	總計 人民幣千元
應收貿易賬款	208,037	-	208,037
可供出售投資	-	2,500	2,500
計入按金及其他應收款項的金融資產	215,122	-	215,122
已抵押銀行結餘	21,641	-	21,641
現金及現金等價物	324,110	-	324,110
	768,910	2,500	771,410

中期簡明綜合財務報表附註

2017年6月30日

25. 按類別劃分的金融工具 (續)

2017年6月30日 (未經審核) (續)

金融負債

	按攤銷成本計量 的金融負債 人民幣千元
應付貿易賬款及票據	146,115
計入其他應付款項及 應計費用的金融負債	54,078
計息銀行貸款及其他貸款	167,100
企業債券	262,816
應付前控股股東款項	7,103
	637,212

2016年12月31日 (經審核)

金融資產

	貸款及應收款項 人民幣千元	可供出售金融資產 人民幣千元	總計 人民幣千元
應收貿易賬款	122,338	-	122,338
可供出售投資	-	2,500	2,500
計入按金及 其他應收款項的金融資產	307,633	-	307,633
已抵押銀行結餘	23,412	-	23,412
現金及現金等價物	520,146	-	520,146
	973,529	2,500	976,029

金融負債

	按攤銷成本計量 的金融負債 人民幣千元
應付貿易賬款及票據	163,141
計入其他應付款項及 應計費用的金融負債	89,539
計息銀行貸款及其他貸款	170,700
企業債券	257,380
應付前控股股東款項	2,122
	682,882

26. 期後事項

於二零一七年一月，本公司一間間接全資附屬公司與獨立第三方簽訂銷售及購買協議，以收購廈門凱浦瑞電子科技有限公司之51%的權益，其現金代價為人民幣14,300,000元及股份代價為人民幣57,200,000元。廈門凱浦瑞電子科技有限公司為於中國註冊成立之有限責任公司，參與按摩椅及按摩設備之研究與開發，製造及銷售。收購於二零一七年七月十二日完成。

27. 批准財務報表

中期簡明綜合財務報表於2017年8月28日獲董事會批准及授權刊發。