



# Eagle Nice

(International) Holdings Limited

鷹美(國際)控股有限公司\*

中期報告

# 10

(於開曼群島註冊成立之有限公司)

(股份代號：02368)

鷹美(國際)控股有限公司(「本公司」)董事會(「董事會」)欣然宣佈，本公司及其附屬公司(「本集團」)截至二零二零年九月三十日止六個月之未經審核簡明綜合財務報表，連同二零零九年同期未經審核比較數字及有關說明附註。

## 簡明綜合收益表

截至二零二零年九月三十日止六個月

	附註	截至九月三十日止六個月	
		二零二零年 (未經審核) 千港元	二零零九年 (未經審核) 千港元
營業收入	2	661,200	670,737
銷售成本		<u>(490,907)</u>	<u>(474,364)</u>
毛利		170,293	196,373
其他收入	3	19,731	934
銷售及分銷費用		(9,230)	(6,600)
行政費用		<u>(53,350)</u>	<u>(44,370)</u>
除稅前溢利	4	127,444	146,337
稅項	5	<u>(17,403)</u>	<u>(19,265)</u>
本公司擁有人應佔期間溢利		<u>110,041</u>	<u>127,072</u>
本公司擁有人應佔每股盈利	7		
基本		<u>22.02港仙</u>	<u>25.43港仙</u>
攤薄		<u>不適用</u>	<u>不適用</u>

## 簡明綜合全面收益表

截至二零一零年九月三十日止六個月

	截至九月三十日止六個月	
	二零一零年 (未經審核) 千港元	二零零九年 (未經審核) 千港元
期間溢利	<u>110,041</u>	<u>127,072</u>
其他全面收益：		
折算海外業務之匯兌差額	122	(5,785)
附屬公司之匯率波動儲備於註銷時之變現值	<u>(11,739)</u>	<u>—</u>
本公司擁有人應佔期間全面收益總額	<u>98,424</u>	<u>121,287</u>

**簡明綜合財務狀況表**  
於二零一零年九月三十日

	附註	二零一零年 九月三十日 (未經審核) 千港元	二零一零年 三月三十一日 (經審核) 千港元
<b>非流動資產</b>			
物業、廠房及設備		303,215	302,282
預付土地租賃款項		59,914	60,818
物業、廠房及設備之預付款項及按金		94,567	43,939
商譽		26,112	26,112
		<u>483,808</u>	<u>433,151</u>
<b>流動資產</b>			
存貨		145,049	136,254
應收賬款及票據	8	184,862	156,567
預付款項、按金及其他應收款項		16,277	16,971
現金及現金等值項目		326,697	328,135
		<u>672,885</u>	<u>637,927</u>
<b>流動負債</b>			
應付賬款及票據	9	72,744	66,272
應計負債及其他應付款項		73,482	58,435
應付稅項		28,242	26,548
		<u>174,468</u>	<u>151,255</u>
<b>流動資產淨值</b>		<u>498,417</u>	<u>486,672</u>
<b>資產總值扣除流動負債</b>		<u>982,225</u>	<u>919,823</u>
<b>非流動負債</b>			
遞延稅項負債		23,163	24,207
		<u>959,062</u>	<u>895,616</u>
<b>資本</b>			
已發行股本	10	4,997	4,997
儲備		954,065	890,619
		<u>959,062</u>	<u>895,616</u>

## 簡明綜合權益變動表

截至二零一零年九月三十日止六個月

	已發行 股本 (未經審核) 千港元	股份 溢價賬 (未經審核) 千港元	資本儲備 (未經審核) 千港元	法定 盈餘儲備 (未經審核) 千港元	匯率 波動儲備 (未經審核) 千港元	資產 重估儲備 (未經審核) 千港元	留存溢利 (未經審核) 千港元	總計 (未經審核) 千港元
於二零一零年四月一日	4,997	472,586	(229)	15,884	66,832	24,893	310,653	895,616
期間溢利	-	-	-	-	-	-	110,041	110,041
折算海外業務之匯兌差額	-	-	-	-	122	-	-	122
附屬公司之匯率波動儲備 於註銷時之變現值	-	-	-	-	(11,739)	-	-	(11,739)
期間全面收益總額	-	-	-	-	(11,617)	-	110,041	98,424
註銷附屬公司時解除 二零一零年末期股息	-	-	-	(4,757)	-	-	4,757	-
	-	-	-	-	-	-	(34,978)	(34,978)
於二零一零年九月三十日	<u>4,997</u>	<u>472,586</u>	<u>(229)</u>	<u>11,127</u>	<u>55,215</u>	<u>24,893</u>	<u>390,473</u>	<u>959,062</u>

截至二零零九年九月三十日止六個月

	已發行 股本 (未經審核) 千港元	股份 溢價賬 (未經審核) 千港元	資本儲備 (未經審核) 千港元	法定 盈餘儲備 (未經審核) 千港元	匯率 波動儲備 (未經審核) 千港元	資產 重估儲備 (未經審核) 千港元	留存溢利 (未經審核) 千港元	總計 (未經審核) 千港元
於二零零九年四月一日	4,997	472,586	(229)	13,821	73,219	20,107	287,989	872,490
期間溢利	-	-	-	-	-	-	127,072	127,072
折算海外業務之匯兌差額	-	-	-	-	(5,785)	-	-	(5,785)
期間全面收益總額	-	-	-	-	(5,785)	-	127,072	121,287
二零零九年末期股息	-	-	-	-	-	-	(59,962)	(59,962)
於二零零九年九月三十日	<u>4,997</u>	<u>472,586</u>	<u>(229)</u>	<u>13,821</u>	<u>67,434</u>	<u>20,107</u>	<u>355,099</u>	<u>933,815</u>

## 簡明綜合現金流量表

截至二零一零年九月三十日止六個月

	截至九月三十日止六個月	
	二零一零年 (未經審核) 千港元	二零零九年 (未經審核) 千港元
經營業務產生之現金流入淨值	102,516	124,458
投資活動產生之現金流出淨值	<u>(104,154)</u>	<u>(64,675)</u>
現金及現金等值項目(減少)/增加淨值	(1,638)	59,783
期初現金及現金等值項目	324,692	285,226
匯率變動影響淨值	<u>200</u>	<u>(2,356)</u>
期終現金及現金等值項目	<u>323,254</u>	<u>342,653</u>
現金及現金等值項目之結餘分析		
現金及銀行結存	323,254	313,012
非質押定期存款	<u>3,443</u>	<u>33,050</u>
簡明綜合財務狀況表所顯示的現金及現金等值項目	326,697	346,062
不包括：		
原定到期日超過三個月之非質押定期存款	<u>(3,443)</u>	<u>(3,409)</u>
簡明綜合現金流量表所顯示的現金及現金等值項目	<u>323,254</u>	<u>342,653</u>

## 簡明綜合中期財務報表附註

### 1. 編製基準及新訂或經修訂香港財務報告準則之影響

簡明綜合中期財務報表乃根據香港會計準則(「香港會計準則」)第34號「中期財務報告」及香港聯合交易所有限公司證券上市規則(「上市規則」)附錄16編製。除以下影響本集團及本期財務報表首次採用的新訂或經修訂香港財務報告準則(「香港財務報告準則」,亦包括香港會計準則和詮釋)外,編製該中期財務報表所採用的會計政策及編製基準,與編製本集團截至二零一零年三月三十一日止年度之週年財務報表所採用一致。

香港財務報告準則第1號(經修訂)	首次採納香港財務報告準則
香港財務報告準則第1號修訂	香港財務報告準則第1號首次採納香港財務報告準則 — 首次採用者之額外豁免之修訂
香港財務報告準則第2號修訂	香港財務報告準則第2號— 股份支付的支出— 集團以 現金結算以股份為基礎的付款交易之修訂
香港財務報告準則第3號(經修訂)	企業合併
香港會計準則第27號(經修訂)	綜合及獨立財務報表
香港會計準則第39號修訂	香港會計準則第39號金融工具: 確認及計量— 合資格 對沖項目之修訂
香港(國際財務報告詮釋委員會) — 詮釋第17號	向擁有人分派非現金資產
香港財務報告準則第5號修訂 (包括於二零零八年十月頒佈之 香港財務報告準則之改進)	香港財務報告準則第5號持有作出售及已停止營運之 非流動資產— 計劃出售附屬公司控股權益之修訂
香港詮釋第4號(於二零零九年 十二月修訂)	租賃— 確定香港土地租賃之租賃年期
二零零九年香港財務報告準則的改進	修訂多項香港財務報告準則

除下文所述之二零零九年香港財務報告準則的改進外,採納新訂/經修訂香港財務報告準則對本期間或過往會計期間所編製及呈列之業績及財務狀況並無重大影響。因此,概無確認過往期間之調整。

二零零九年香港財務報告準則的改進包括對現有準則的進一步修訂,這包括香港會計準則第17號「租賃」的修訂本。香港會計準則第17號修訂本規定如物業租賃將擁有權的絕大部分風險和回報轉移,則其土地部份須歸類為融資租賃而非營業租賃。此修訂本生效前,香港會計準則第17號訂明除非土地所有權預期於租期結束時轉移到承租人,否則物業租賃的土地部份一般應歸類為營業租賃。採納該修訂本後,集團已對其於香港及中國大陸的租賃進行評估,並已將其在香港主要物業租賃的土地部份由營業租賃重新分類為融資租賃。此外,預付土地租賃開支的攤銷已重新分類為折舊。於二零一零年四月一日對綜合財務狀況表採納此修訂本之影響為物業、廠房及設備增加11,733,000港元,而預付土地租賃款項則相應減少。本期間的折舊費用增加155,000港元,攤銷費用則相應減少。為符合本期間之呈列,去年同期的折舊費用增加155,000港元,該期間的攤銷費用則相應減少。於二零一零年三月三十一日結算的綜合財務狀況表已予重列,以反映重新分類的情況。

## 2. 分類資料

本集團只從事運動服及成衣生產及買賣之業務。本集團以客戶所在地(銷售目的地)為基礎，確定五個可報告經營分部，包括中國大陸、歐洲、美國、日本及其他地區。該等分部因風險和回報有別於其他分部而獨立分開管理。採用於附註4闡明經修訂的呈列方式，若干比較金額已予以重新分類，以符合本期間之呈報方式。

截至二零一零年九月三十日止六個月各經營分部的營業收入及業績如下：

	營業收入		分類業績	
	截至九月三十日止六個月		截至九月三十日止六個月	
	(未經審核)		(未經審核)	
	二零一零年	二零零九年	二零一零年	二零零九年
	千港元	千港元	千港元	千港元
中國大陸	198,197	270,919	39,791	62,130
歐洲	183,419	134,903	42,451	37,663
美國	120,409	97,053	26,387	29,643
日本	56,346	74,957	13,292	18,368
其他地區	102,829	92,905	21,182	26,585
	<u>661,200</u>	<u>670,737</u>	<u>143,103</u>	<u>174,389</u>
其他收入			19,731	934
未分配企業費用			<u>(35,390)</u>	<u>(28,986)</u>
除稅前溢利			127,444	146,337
稅項			<u>(17,403)</u>	<u>(19,265)</u>
期間溢利			<u>110,041</u>	<u>127,072</u>



### 3. 其他收入

	截至九月三十日止六個月	
	二零一零年 (未經審核) 千港元	二零零九年 (未經審核) 千港元
利息收入	809	752
租金收入	187	102
註銷附屬公司之收益淨額	18,405	—
其他	330	80
	<u>19,731</u>	<u>934</u>

### 4. 除稅前溢利

本集團除稅前溢利已扣除下列各項後得出：

	截至九月三十日止六個月	
	二零一零年 (未經審核) 千港元	二零零九年 (未經審核) 千港元
折舊	18,347	17,543
攤銷預付土地租賃款項	904	904

以上數額已包括因採納香港會計準則第17號修訂本的調整。

於去年期間，本集團若干的行政人員僱員福利支出及用於生產用途的租賃物業裝修折舊分別呈列於「銷售成本」及「行政費用」之內。於本期間，董事認為該僱員福利支出應列入「行政費用」及租賃物業裝修折舊應列入「銷售成本」更為合適，本集團因而修訂呈列方式。為符合本期間之呈列方式，去年期間銷售成本及行政費用分別減少3,334,000港元及增加3,334,000港元。

## 5. 稅項

截至二零一零年九月三十日止六個月，香港利得稅以期內在港產生的估計應課稅溢利按**16.5%**（二零零九年：**16.5%**）稅率撥備。其他地方應課稅溢利的稅項，則根據本集團業務所在國家的現行法規、法例詮釋及慣例以當地稅率計算。

	截至九月三十日止六個月	
	二零一零年 (未經審核) 千港元	二零零九年 (未經審核) 千港元
本期稅項支出：		
香港	11,141	11,800
其他地方	7,822	5,151
過去年度稅項超額撥備	(3,596)	—
中國附屬公司盈利匯出之預扣稅	1,712	2,314
遞延	324	—
	<u>17,403</u>	<u>19,265</u>
期間稅項總支出		

期內稅項超額撥備**3,596,000**港元為一間附屬公司註銷時的稅項回撥。

## 6. 中期股息

	截至九月三十日止六個月	
	二零一零年 (未經審核) 千港元	二零零九年 (未經審核) 千港元
已宣派中期股息每股 <b>0.12</b> 港元(二零零九年： 每股 <b>0.13</b> 港元)	<u>59,962</u>	<u>64,958</u>

董事會議決向於二零一零年十二月九日營業時間結束時名列本公司股東名冊之股東宣派截至二零一零年九月三十日止六個月之中期股息每股**0.12**港元。中期股息於截至二零一零年九月三十日止之期末後宣派，因此並無作為負債計入簡明綜合財務狀況表之內。

## 7. 本公司擁有人應佔每股盈利

### (a) 每股基本盈利

每股基本盈利是根據期間本公司擁有人應佔溢利110,041,000港元(二零零九年：127,072,000港元)，以及期內已發行普通股加權平均數499,680,000股(二零零九年：499,680,000股)計算。

### (b) 每股攤薄盈利

該兩段期間均無存在攤薄事件，因此概無呈列該段期間每股攤薄盈利。

## 8. 應收賬款及票據

本集團之應收賬款主要與若干認可及信譽良好的客戶相關。信貸期一般為30至45天。本集團致力對應收賬款餘額保持嚴密監控，將信貸風險控制至最低水平。逾期未付之結餘由本集團管理層定期審閱。應收賬款及票據為免息。

於報告期末之應收賬款及票據根據發票日期的賬齡分析如下：

	二零一零年 九月三十日 (未經審核) 千港元	二零一零年 三月三十一日 (經審核) 千港元
30天內	137,773	109,414
31天至60天	44,629	40,101
61天至90天	1,364	6,480
90天以上	1,096	572
	<u>184,862</u>	<u>156,567</u>

以上結餘並無逾期及減值。包括在以上應收賬款內的財務資產，近期並無欠款記錄。

## 9. 應付賬款及票據

於報告期末之應付賬款及票據根據發票日期的賬齡分析如下：

	二零一零年 九月三十日 (未經審核) 千港元	二零一零年 三月三十一日 (經審核) 千港元
90天內	69,053	62,400
91天至180天	1,416	1,396
181天至365天	758	189
365天以上	<u>1,517</u>	<u>2,287</u>
	<u>72,744</u>	<u>66,272</u>

應付賬款及票據為免息賬款，信貸期一般為45天。應付賬款及票據之賬面值與公平值相若。

## 10. 已發行股本

	二零一零年 九月三十日 (未經審核) 千港元	二零一零年 三月三十一日 (經審核) 千港元
法定：		
10,000,000,000股每股面值0.01港元之普通股 (二零一零年三月三十一日：10,000,000,000股)	<u>100,000</u>	<u>100,000</u>
已發行及繳足：		
499,680,000股每股面值0.01港元之普通股 (二零一零年三月三十一日：499,680,000股)	<u>4,997</u>	<u>4,997</u>

## 11. 資本承擔

本集團於報告期末之資本承擔如下：

	二零一零年 九月三十日 (未經審核) 千港元	二零一零年 三月三十一日 (經審核) 千港元
已訂約但未撥備：		
興建廠房	83,093	—
廠房裝修	4,906	1,956
購買機器	2,819	1,954
物業裝修	868	—
購買電腦設備	—	55
	<u>91,686</u>	<u>3,965</u>
已授權但未訂約：		
投資項目於中國江西省宜豐縣	60,547	81,502
投資項目於印尼	59,504	65,951
	<u>120,051</u>	<u>147,453</u>

## 12. 關連人士交易

### (a) 關連人士交易及結餘

	附註	交易		附註	結餘	
		截至九月三十日止六個月 二零一零年 (未經審核) 千港元	二零零九年 (未經審核) 千港元		於二零一零年 九月三十日 (未經審核) 千港元	於二零一零年 三月三十一日 (經審核) 千港元
支付予關連公司之承包費	(i)	6,148	18,615	(ii)	1,172	1,755

附註：

- (i) 所有交易按照本集團其他非關連公司所提供之相若條款進行。
- (ii) 與關連人士產生之該等結餘須按與提供予本集團非關連人士之相若信貸條款償還。所有款項皆為無抵押、免息及按一般貿易信貸條款償還。

(b) 主要管理層薪酬

	截至九月三十日止六個月	
	二零一零年 (未經審核) 千港元	二零零九年 (未經審核) 千港元
薪金及津貼	3,015	4,036
其他	141	167
	<u>3,156</u>	<u>4,203</u>

13. 中期財務報表之批准

本簡明綜合中期財務報表已於二零一零年十一月十一日獲董事會審批並授權刊發。

## 管理層討論及分析

### 行業回顧

全球經濟自二零零九年起稍為回穩，但實體經濟仍未全面復蘇。歐美國家失業率仍然高企，消費者信心仍未完全恢復。中國政府自二零零九年起著力鼓勵本土消費推動內需，但暫仍處於轉型階段。各運動品牌在價格上為保持競爭優勢，皆致力縮減製造商的議價空間以減低銷售成本，過去一年各種原材料及以勞工成本為首的生產成本不斷上漲，使製造商的營運環境更具挑戰。

中國製造商面對著生產成本不斷攀升和同業競爭趨趨激烈的營商環境。但管理層深信，要帶領鷹美突破一般中國製造商局限於只能提供製造功能，從以產能取勝的運作模式轉型為以品質取勝的發展模式，產品創新、提高檔次、加大規模效益和低碳生產以節省成本及環保兼得是集團的優勝之道。

### 研發創新，邁向高增值產業

消費市場瞬息萬變，創新及高效為運動服製造商成功的關鍵。集團將持續投放更多資源於研發、設計及優化生產技術，積極回應中國政府在稅制及勞工政策上均鼓勵企業轉型經營高科技及高增值產業的政策。

研發團隊定期與主要布料供應商聯繫、合作，緊貼市場的發展，提供更快更新的資訊給客戶。產品設計方面，集團致力提升傳統產品，達致面料高檔化、設計時尚化、產品多元化，及提升產品功能如抗菌、保溫、防水、防曬等。生產技術優化集中研究減省工序、減少出錯、縮短生產週期達致節省成本提高利潤。同時集團持續投放資源於購買先進的生產機器如超聲波切割機、冷熱拉鏈無縫壓機等生產高端產品的設備，進一步優化生產技術及配備生產多元化產品的能力，長遠而言，提高銷售價格及改善邊際利潤。

### 低碳經濟，節省成本，發掘商機

低碳經濟時代的來臨令大眾關注紡織品的原材料及生產過程是否嚴格遵守環保條例，要求紡織業提升節能減排水平的呼聲不斷。注重保護生態環境的鷹美管理層在過去數年已在設計、用料、以及生產技術上，引入低碳、環保的元素。

集團近年著力研究使用可再生物料和可生物分解等低毒害或對環境無害的物料，如環保纖維、有機棉布料等於運動服中，相對傳統物料，此等物資在分解時可有效地減低二氧化碳的排放。在生產過程中，集團嚴格遵守中國環境法律法規及中華人民共和國環境保護部的相關標準，妥善處理污染物。加上集團一直推行的精實生產的重點是“以最少資源創造最大價值”，達致善用資源及減少浪費，為發展低碳經濟之有效措施之一。

環保產品已為大眾所接受，勢必成為服飾的潮流。因此，發展低碳經濟為企業帶來的不是壓力，而是發展的機遇。集團作為對社會有承擔之企業，釐訂決策時定必在環境保護、業務增長及社會責任之間取得平衡。

## 市場回顧

根據Global Industry Analysts發表的報告，美國目前是全球運動與健身服裝市場的最大消費國，二零零六年起就掌握約六成的市場份額，其次是歐洲和亞太地區。集團過往主力集中發展亞太市場，尤其是中國大陸市場，超過九成的銷售來自亞太區國家，當中過半銷售來自中國大陸。為抓緊歐美龐大的消費市場，集團兩年前開始進軍歐美市場。回顧期內，集團證明已於歐美市場建立根基，銷售來自歐洲及美國地區分別佔集團總銷售之28%及18%，比較去年同期，銷售往歐洲及美國分別增長36%及24%。至於中國大陸市場，雖然仍屬增長市場，但競爭激烈，眾多國際及國內品牌爭相佔據市場佔有率，品牌提價面對較大壓力。期內，在集團出售更多高端產品及調整發展策略到歐美市場的影響下，鷹美銷售往中國大陸佔集團總銷售之比例下調至30%，銷售金額較去年同期減少27%。管理層相信多元化的市場策略不但為集團提供開拓新市場的發展空間，亦有利於集團透過分散市場份額來平衡市場風險，有助集團於經濟放緩時仍能保持穩定的營業額。

## 展望

近年運動及健身的復興，帶動運動服裝市場蓬勃發展，即使在全球經濟危機情況下，運動服市場仍表現出較強的生命力。根據The NPD Group Inc.市場研究公司之報告，於二零零八年第三季，美國成衣銷售金額下跌，而運動服市場反而微升0.7%。中國人民生活水準不斷提升，時尚運動服飾愈來愈受歡迎。中國政府大力支持及推廣全民健身計劃，又大幅提高最低工資、加上中國近年多次成功舉辦國際性體育賽事，勢必推動運動服飾的需求，為運動服零售業帶來龐大商機。

然而高增長的國內運動服市場競爭激烈，國際品牌近年大多側重於開拓國內市場，多個國內品牌崛起，品牌提價空間有限，加上多個品牌開始走向三、四線城市發展，中下檔次的運動服預期會較受歡迎，減低品牌及運動服生產商的盈利空間，鷹美管理層早悉先機，於中國江西省建廠，在業務上能配合客戶往內陸城市發展的市場策略，進一步穩固集團的競爭力。



集團經過數年的高增長期，現有的生產設施已接近飽和。要超越競爭對手，突破現有的發展困局，集團必須尋找新的發展空間。集團已訂下未來的業務發展計劃，未來集團將著力於透過產品研發，生產利潤較高的高端及功能性產品、開拓ODM業務，以加強集團的競爭優勢。同時於勞動力相對充裕兼成本相對有競爭力的中國江西省及印尼萬丹省拓展產能，預計兩個計劃完成並全面投產後，不但集團產能將可提升超過一倍，更可進一步開拓不同客戶以減低現時季節性因素對集團的影響。集團亦可受惠於兩地在環球市場上不同的位置，靈活控制成本以提升競爭力，更可開拓本土業務，達到有效控制成本，兼擁有穩定產能及拓展業務空間的目標。

中國—東盟自由貿易區目前已成為全球三大經濟體系之一，人口眾多的印尼作為東盟自由貿易區成員國之一，不但是建立生產基地的理想國家，本土市場亦擁有巨大的潛力。中國與東盟在原材料資源、技術、勞動成本等方面各有不同優勢，有很大的互補空間。至今中國和東盟有90%貿易產品已實現零關稅，產品進出少了關稅的障礙，一方面有利製造商於成員國之間靈活安排生產，另一方面產品成本和售價都可降低，促使區域內的需求增加。因此，集團下一步將拓展東盟的生產及銷售市場。

現時集團擁有326,700,000港元現金，並無任何借貸，然而集團需就上述數項投資投放龐大資金，投資初期回報率難免偏低，對集團未來幾年之現金流及盈利無可避免帶來一定的壓力及影響。然而，集團深信現時的投資能為集團再創高峰提供充分條件，將來必定能為股東帶來豐盛的回報，於發展期間，管理層會盡力把負面影響減到最低，並按當期利潤提供合理的回報予支持鷹美的投資者。

## 財務表現回顧

於回顧期間，集團營業收入輕微下跌1.4%至截至二零一零年九月三十日止六個月之661,200,000港元(二零零九年：670,700,000港元)。截至二零一零年九月三十日止六個月，毛利較去年同期下跌13.3%至170,300,000港元(二零零九年：196,400,000港元)。毛利率於期內由29.3%下跌3.5%至25.8%。

於經濟不穩的環境下，集團營業收入仍能保持平穩，有賴多元化市場策略取得成功。期內，集團成功將市場從倚重亞洲(尤其中國大陸)分散到平均分佈至亞洲及歐美市場，減低地區基礎狹窄的風險。毛利率下跌主要是因為原材料及勞工成本於期內急劇上升。中國廣東省的勞工短缺情況日趨嚴重，工人工資因勞工供應不足而上漲，加上廣東省人力資源和社會保障廳公告自2010年5月1日起調升最低工資，平均增幅為21%，直接影響集團毛利。

其他收入中18,400,000港元來自註銷兩間附屬公司。集團銷售及分銷成本增加2,600,000港元(或39.8%)，主要由於出口運輸費用隨出口銷售增加15.8%而相應上升。一般及行政費用增加9,000,000港元(或20.2%)，主要是因為集團為推行於江西及印尼兩項拓展計劃而增聘員工，因而提高員工成本所致。另期內，推行上述兩項投資計劃亦增加若干一般及行政費用。稅項方面，稅前利潤下跌18,900,000港元(或12.9%)，集團的整體稅項減少1,900,000港元(或9.7%)，主要由於註銷附屬公司的稅務回撥抵銷了國內若干附屬公司的優惠利得稅率按二零零八年生效的新稅法下逐年增加直至標準稅率25%的效應。撇除回撥影響，實際稅率於期內由13.2%上升3.3%至16.5%。

截至二零一零年九月三十日止六個月本公司擁有人應佔溢利為110,000,000港元，相較去年同期127,100,000港元下跌13.4%。本期間的每股基本盈利為22.0港仙，而去年同期則為25.4港仙。董事會擬宣派截至二零一零年九月三十日止六個月中期股息每股12港仙，相比去年同期則為13港仙。

## 流動資金及財務資源

於回顧期間，本集團繼續維持穩健流動資金狀況。本集團一般以內部產生之資源及銀行提供的備用信貸額支付其營運所需。於二零一零年九月三十日，本集團有現金及現金等值項目326,700,000港元，當中主要為港元、人民幣及美元(二零一零年三月三十一日：328,100,000港元)。於二零一零年九月三十日，本集團銀行備用信貸額則合共46,000,000港元(二零一零年三月三十一日：46,000,000港元)，該信貸額以(i)本公司所作公司擔保；及(ii)本公司附屬公司所作無限額公司擔保作抵押。於二零一零年九月三十日及二零一零年三月三十一日，本集團並無動用銀行備用信貸額。

管理層相信，現有財務資源足以應付日後擴展計劃所需，且本集團能夠於需要時以利好條款取得額外融資。季節因素對本集團之借貸需要並無重大影響。

於二零一零年九月三十日，本集團之負債比率(即總負債佔本集團總資產之百分比)為17.1%(二零一零年三月三十一日：16.4%)。

截至二零一零年九月三十日止六個月，本集團概無任何重大外匯風險，因而並無採用對沖金融工具。

於二零一零年九月三十日，本集團概無任何重大或然負債(二零一零年三月三十一日：無)，本公司就本公司若干附屬公司獲授之銀行備用信貸額向銀行作出最多46,000,000港元(二零一零年三月三十一日：46,000,000港元)之公司擔保。

## 外匯風險管理

本集團須面對交易貨幣風險。該等風險來自經營單位以美元及人民幣進行買賣。本集團之外匯風險來自人民幣及美元帶來之風險。由於買賣產生之外匯風險可以互相抵銷，本集團相信其面對之外匯風險輕微。本集團將維持以相同貨幣進行買賣之平衡政策。

本集團目前概無外匯對沖政策。然而，管理層會監察外匯風險，並在需要時考慮對沖重大外匯風險。

## 重大投資

於二零一零年九月三十日，本集團概無持有任何重大投資(二零一零年三月三十一日：無)。

## 僱員及薪酬政策

於二零一零年九月三十日，本集團連同董事在內共聘有約7,100名僱員(二零一零年三月三十一日：約6,700名)。

僱員(包括董事)酬金乃按僱員工作表現、專業經驗及現行行業慣例釐定。本集團亦為香港僱員作出法定強制性公積金計劃供款及為其中國僱員作出中央退休金計劃供款。

## 重大收購或出售附屬公司及聯營公司

除於期間註銷集團之兩間附屬公司外，截至二零一零年九月三十日止六個月，並無重大收購或出售附屬公司及聯營公司。

## 其他資料

### 董事及行政總裁於股份、相關股份及債券之權益及空倉

於二零一零年九月三十日，董事及行政總裁於本公司(定義見香港法例第571章證券及期貨條例(「證券及期貨條例」)第XV部)之股本、相關股份及債券中，擁有根據證券及期貨條例第XV部第7及8分部已知會本公司的權益及空倉(包括任何該等董事或行政總裁根據證券及期貨條例該等條文被當作或被視為擁有的權益及空倉)；或記錄於根據證券及期貨條例第352條須存管的登記冊的權益及空倉；或根據上市發行人董事進行證券交易的標準守則(「標準守則」)已知會本公司及香港聯合交易所有限公司(「聯交所」)的權益及空倉如下：

本公司：

董事姓名	身分	所持股份數目		佔本公司 已發行股本 百分比
		長倉	空倉	
鍾育升先生	受控法團權益	72,650,000 (附註)	—	14.54
	實益擁有人	200,000	—	0.04
陳小影先生	實益擁有人	25,328,800	—	5.07
郭泰佑先生	實益擁有人	1,680,000	—	0.34

附註：此等股份由Time Easy Investment Holdings Limited(「Time Easy」)持有，而Time Easy全部已發行股本由鍾育升先生持有。

除上文所披露者外，於二零一零年九月三十日，董事或行政總裁概無登記持有本公司之股份、相關股份或債券之權益或空倉，而須根據證券及期貨條例第352條記錄，或根據標準守則須通知本公司及聯交所。

## 主要股東於股份及相關股份之權益及空倉

於二零一零年九月三十日，除本公司董事及行政總裁外，下列人士於本公司之股份及相關股份中，擁有已根據證券及期貨條例第XV部第2及3分部規定向本公司披露以及於本公司遵照證券及期貨條例第336條規定存置之登記冊記錄之權益及空倉如下：

名稱	身分	所持股份數目		佔本公司 已發行股本 百分比
		長倉	空倉	
Time Easy	實益擁有人	72,650,000 (附註1)	—	14.54
寶成工業股份有限公司 (「寶成」)	受控法團權益	192,000,000 (附註2)	—	38.42
Wealthplus Holdings Limited (「Wealthplus」)	受控法團權益	192,000,000 (附註2)	—	38.42
裕元工業(集團)有限公司 (「裕元」)	受控法團權益	192,000,000 (附註2)	—	38.42
Pou Hing Industrial Co. Ltd. (「Pou Hing」)	受控法團權益	192,000,000 (附註2)	—	38.42
Great Pacific Investments Limited(「Great Pacific」)	實益擁有人	192,000,000 (附註2)	—	38.42

附註：

1. Time Easy全部已發行股本由鍾育升先生持有。
2. 該192,000,000股由Great Pacific持有，Pou Hing持有Great Pacific全部權益。裕元持有Pou Hing全部已發行股本，Wealthplus及Win Fortune Investments Ltd. (「Win Fortune」)各自持有裕元46.89%及3.09%權益，寶成則持有Wealthplus及Win Fortune全部權益。因此，Pou Hing、裕元、Wealthplus、Win Fortune及寶成均被視為擁有由Great Pacific所持有192,000,000股的權益。

除上文披露者外，於二零一零年九月三十日，除上文「董事及行政總裁於股份、相關股份及債券之權益及空倉」一節所載本公司董事及行政總裁之權益外，概無任何人士於本公司之股份或相關股份中，擁有任何須根據證券及期貨條例第336條存置之登記冊內記錄之權益或空倉。

### 董事於競爭業務之權益

本公司董事於競爭業務中擁有須根據上市規則第8.10條披露之權益如下：

董事姓名	公司名稱	競爭業務性質	權益性質
陳芳美女士 (「陳女士」)	元泰工業有限公司 (「元泰」)(附註)	成衣製造	董事

附註：元泰於二零零三年九月二十四日在香港註冊成立，由裕元及其附屬公司(「裕元集團」)以及聯泰控股有限公司一家附屬公司各持有一半權益。聯泰控股有限公司自二零零四年起於聯交所上市。陳女士自二零零九年七月開始獲提名加入元泰董事會，出任裕元集團權益代表。

經考慮(i)元泰與本集團之性質、地區市場、覆蓋範圍及規模之比較；及(ii)陳女士於元泰之權益性質及程度後，本公司董事認為，有關業務不大可能對本集團業務構成任何重大競爭。

除上文披露者及本集團業務外，本公司董事或彼等各自之聯繫人士，概無於任何目前或可能與本集團業務直接或間接競爭之業務中擁有權益。

### 購股權計劃

於二零零三年八月六日，本公司有條件採納購股權計劃，購股權計劃合資格參與人士可獲授購股權以認購本公司股份，包括任何全職或兼職僱員及任何本公司／或其附屬公司的董事。董事會考慮個別人士對本集團所作出貢獻而授予合適人士購股權。購股權計劃詳情載於本公司截至二零一零年三月三十一日止年度的財務報表附註26。

於二零一零年九月三十日，本公司概無根據購股權計劃授出任何購股權。

## 購買、出售或贖回本公司上市證券

截至二零一零年九月三十日止六個月，本公司或其附屬公司概無購買、贖回或出售本公司任何上市證券。

## 上市規則之企業管治常規守則

本公司董事並不知悉任何資料合理顯示本公司於截至二零一零年九月三十日止六個月期間並無遵守上市規則附錄14所載企業管治常規守則(「企業管治守則」)之守則條文，惟偏離企業管治守則第A.4.1條守則條文所載非執行董事之服務條款。

企業管治守則第A.4.1條守則條文規定，非執行董事應以固定任期委任，並須重選連任。所有獨立非執行董事均無固定任期，惟須遵守本公司組織章程細則之規定於股東週年大會上輪值告退及膺選連任。因此，董事會認為已有足夠措施確保本公司之企業管治常規不比企業管治守則所訂者寬鬆。

## 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，作為董事買賣本公司證券之操守準則。根據向本公司董事作出之具體查詢，董事確認，於截至二零一零年九月三十日止六個月一直遵守標準守則所載規定標準。

## 審核委員會

本公司已於二零零三年八月六日遵照上市規則第3.21條之規定成立審核委員會，以審閱及監察本集團財務匯報程序及內部監控。審核委員會由本公司三名獨立非執行董事組成。本集團截至二零一零年九月三十日止六個月之未經審核簡明綜合中期財務報表已經由本公司審核委員會審閱。



## 薪酬委員會

本公司之薪酬委員會根據上市規則之規定成立。薪酬委員會成員包括兩名獨立非執行董事陳卓豪先生及李智聰先生，以及一名執行董事鍾育升先生。

## 中期股息

董事會議決向於二零一零年十二月九日名列本公司股東名冊之股東宣派截至二零一零年九月三十日止六個月中期股息每股12港仙(二零零九年：13港仙)。中期股息將於二零一零年十二月十六日派付。

## 暫停辦理股東登記手續

本公司將由二零一零年十二月六日至二零一零年十二月九日(包括首尾兩日)暫停辦理股東登記手續，期間不會辦理任何股份過戶手續。為符合資格獲派擬派中期股息，所有股份過戶文件連同有關股票，須於二零一零年十二月三日下午四時三十分前，送達本公司之香港股份過戶登記分處卓佳登捷時有限公司，地址為香港灣仔皇后大道東28號金鐘匯中心26樓，以辦理登記手續。

## 於本公司及聯交所網站披露資料

本中期報告登載於本公司網站(<http://www.eaglenice.com.hk>)及聯交所網站(<http://www.hkex.com.hk>)。

承董事會命  
主席  
鍾育升

香港，二零一零年十一月十一日

於本報告日期，董事會成員包括四名執行董事鍾育升先生(主席)、陳小影先生(行政總裁)、郭泰佑先生及陳芳美女士；以及三名獨立非執行董事陳卓豪先生、李智聰先生及鄭榮輝先生。