

香港交易及結算所有限公司及香港聯合交易所有限公司對本公佈之內容概不負責，對其準確性或完整性亦不發表任何聲明，並明確表示概不就因本公佈全部或任何部份內容而產生或因倚賴該等內容而引致之任何損失承擔任何責任。

# CEC-COILS®

## CEC INTERNATIONAL HOLDINGS LIMITED

### CEC 國際控股有限公司\*

(於百慕達註冊成立之有限公司)  
(股份代號：759)

### 2014/2015年度中期之業績公佈

CEC International Holdings Limited (CEC國際控股有限公司) (「本公司」) 之董事會 (「董事會」) 欣然公佈，本公司及其附屬公司 (統稱「本集團」) 截至2014年10月31日止6個月之未經審核綜合業績如下：

#### 簡明綜合收益表

	附註	截至10月31日止6個月	
		2014年 千港元 (未經審核)	2013年 千港元 (未經審核)
收益	2	1,137,872	857,786
銷售成本		<u>(775,866)</u>	<u>(601,745)</u>
毛利		362,006	256,041
其他虧損淨額		(1,086)	-
銷售及分銷開支		(254,922)	(159,305)
一般及行政開支		<u>(74,697)</u>	<u>(71,397)</u>
經營溢利	3	31,301	25,339
融資收入		20	16
融資成本		<u>(8,977)</u>	<u>(7,557)</u>
融資成本－淨額	4	<u>(8,957)</u>	<u>(7,541)</u>
除稅前溢利		22,344	17,798
稅項	5	<u>(5,068)</u>	<u>(4,754)</u>
本公司權益持有人應佔期內溢利		<u>17,276</u>	<u>13,044</u>
每股盈利，基本及攤薄	6	<u>2.59港仙</u>	<u>1.96港仙</u>

## 簡明綜合全面收益表

	截至10月31日止6個月	
	2014年 千港元 (未經審核)	2013年 千港元 (未經審核)
期內溢利	17,276	13,044
其他全面收益－已經或可能重新分類至損益之項目		
可供出售財務資產之公平價值轉變	45	(357)
因出售可供出售財務資產而實現投資收益撥入收益	(387)	–
匯兌差額	603	4,151
	<hr/>	<hr/>
期內其他全面收益	261	3,794
	<hr/>	<hr/>
期內全面收益總額	17,537	16,838
	<hr/> <hr/>	<hr/> <hr/>

簡明綜合財務狀況表

	附註	於2014年 10月31日 千港元 (未經審核)	於2014年 4月30日 千港元 (經審核)
<b>資產</b>			
<b>非流動資產</b>			
土地使用權		19,922	20,173
物業、機器及設備		520,025	502,163
投資物業		81,460	81,460
可供出售財務資產		242	9,120
營運租賃之預付租金		73,541	61,280
購入物業、機器及設備之已付按金		8,376	3,636
遞延稅項資產		2,194	2,194
		<u>705,760</u>	<u>680,026</u>
<b>流動資產</b>			
存貨		286,107	218,516
應收貨款及票據	8	82,181	86,402
預付款項、按金及其他應收款		61,325	42,509
已抵押銀行存款		46,530	30,906
現金及等同現金項目		84,142	79,479
		<u>560,285</u>	<u>457,812</u>
<b>資產總值</b>		<u><b>1,266,045</b></u>	<u><b>1,137,838</b></u>
<b>權益</b>			
股本		66,619	66,619
儲備			
建議末期股息		-	4,663
其他		479,242	461,705
<b>權益總值</b>		<u><b>545,861</b></u>	<u><b>532,987</b></u>
<b>負債</b>			
<b>非流動負債</b>			
遞延稅項負債		229	633
重修成本撥備		7,358	6,628
		<u>7,587</u>	<u>7,261</u>
<b>流動負債</b>			
借款	9	586,754	499,085
應付貨款	10	29,400	23,770
應計費用及其他應付款		79,945	63,559
應付稅項		16,498	11,176
		<u>712,597</u>	<u>597,590</u>
<b>負債總值</b>		<u><b>720,184</b></u>	<u><b>604,851</b></u>
<b>權益及負債總值</b>		<u><b>1,266,045</b></u>	<u><b>1,137,838</b></u>
<b>流動負債淨值</b>		<u><b>(152,312)</b></u>	<u><b>(139,778)</b></u>
<b>資產總值減流動負債</b>		<u><b>553,448</b></u>	<u><b>540,248</b></u>

附註：

## 1. 編製基準及會計政策

本未經審核簡明綜合中期財務報表（「本中期財務報表」）乃按照香港會計師公會（「香港會計師公會」）頒佈之香港會計準則（「香港會計準則」）第34號「中期財務報告」而編製。本中期財務報表應與根據香港財務報告準則（「香港財務報告準則」）編製之截至2014年4月30日止年度財務報表一併閱讀。

於2014年10月31日，本集團之流動負債較其流動資產高出約152,312,000港元，此乃主要由於(i)部份銀行借款按合同規定是於一年後到期還款而當中包含按要求隨時付還條文，有關銀行借款為數約81,083,000港元，並已根據香港詮釋第5號「財務報表的列報－借款人對載有按要求隨時付還條文的有期貸款的分類」而分類為流動負債；及(ii)本集團於截至2014年10月31日止6個月新添置非流動資產約70,029,000港元，乃主要以本集團之內部資金及短期借款撥付。

董事密切注視本集團之財務表現及流動資金水平。於編製本集團未來12個月之現金流量預測時，彼等已考慮在合理情況預期可獲得的一切資料，其中包括有關銀行行使其要求即時付還酌情權之機會不大。董事相信有關銀行借款將根據相關貸款協議所載之計劃還款日期償還，而基於本集團與主要往來銀行的良好往績記錄及關係，董事相信有關銀行授出之銀行融資將於目前年期屆滿時獲重續。根據此等情況，董事認為本集團將具備足夠財務資源以支持其營運並將能夠應付其在未來12個月內到期之負債，故以持續經營基準編製本中期財務報表。

所採用之會計政策與編製截至2014年4月30日止年度之年度財務報表所採用之會計政策一致，惟以下所述者除外。

於本期間，本集團亦已採納下列由香港會計師公會頒佈並於2014年5月1日開始之會計期間強制生效且與本集團營運有關之新準則及準則修訂。採納該等新準則及準則修訂不會對本集團之業績及財務狀況造成重大影響。

香港會計準則第32號（修訂本）	呈列－抵銷財務資產及財務負債
香港會計準則第36號（修訂本）	資產減值－披露可收回金額
香港會計準則第39號（修訂本）	確認及計量－衍生工具之更替
香港財務報告準則第10號、香港財務報告準則第12號及香港會計準則第27號（修訂本）	投資實體之綜合
香港（國際財務報告詮釋委員會）－詮釋第21號	徵費

下列新訂準則以及準則修訂及詮釋已頒佈但於2014年5月1日開始之財政年度尚未生效，且並無提早採納：

香港會計準則第16號及香港會計準則第38號 (修訂本)	澄清可接受之折舊及攤銷方法
香港會計準則第16號及香港會計準則第41號 (修訂本)	生產性植物
香港會計準則第19號(修訂本)	界定福利計劃
香港會計準則第27號(修訂本)	權益法
香港財務報告準則第9號	金融工具
香港財務報告準則第10號及香港會計準則 第28號(修訂本)	投資者與其聯營公司或合營企業之間的 資產出售或出繳
香港財務報告準則第11號(修訂本)	收購共同營運權益之會計
香港財務報告準則第14號	監管遞延賬目
香港財務報告準則第15號	來自客戶合約之收益
年度改進項目	2010年至2012年週期之年度改進 2011年至2013年週期之年度改進 2012年至2014年週期之年度改進

本集團現正評估該等新準則及現行準則之修訂的影響，但預期採納等新準則及現行準則之修訂將不會對本集團之整體經營業績及財務狀況造成任何重要影響。本集團擬於上述新／經修訂準則及現行準則之修訂生效時採納該等準則及修訂。

## 2. 分部資料

本集團之執行董事(「管理層」)定期審視本集團之內部報告以評估表現和分配資源。管理層已決定根據此等報告釐定經營分部。

本集團有三個報告分部，即(i)零售業務；(ii)電子元件製造及(iii)持有投資物業。向管理層提供作決策之用的分部資料，其計量方式與中期財務報表的一致。

	零售業務		電子元件製造		持有投資物業		對銷		合計	
	截至10月31日止6個月		截至10月31日止6個月		截至10月31日止6個月		截至10月31日止6個月		截至10月31日止6個月	
	2014年	2013年	2014年	2013年	2014年	2013年	2014年	2013年	2014年	2013年
	千港元	千港元	千港元	千港元	千港元	千港元	千港元	千港元	千港元	千港元
分部收益										
對外銷售	970,975	638,373	165,443	218,207	1,454	1,206	-	-	1,137,872	857,786
分部間銷售	-	-	-	-	792	761	(792)	(761)	-	-
	<u>970,975</u>	<u>638,373</u>	<u>165,443</u>	<u>218,207</u>	<u>2,246</u>	<u>1,967</u>	<u>(792)</u>	<u>(761)</u>	<u>1,137,872</u>	<u>857,786</u>
分部業績										
經營溢利	32,630	27,045	1,657	1,856	630	534			34,917	29,435
企業開支									(3,616)	(4,096)
融資成本—淨額									(8,957)	(7,541)
除稅前溢利									22,344	17,798
稅項									(5,068)	(4,754)
期內溢利									<u>17,276</u>	<u>13,044</u>
折舊及攤銷	25,507	13,854	8,466	13,319	-	7			33,973	27,180
分銷成本及行政開支	297,572	192,989	27,698	32,952	733	665			326,003	226,606
非流動資產 (不包括金融工具)之增加	69,529	44,144	500	1,120	-	-			70,029	45,264
	<u>775,751</u>	<u>653,769</u>	<u>413,850</u>	<u>407,743</u>	<u>82,040</u>	<u>82,188</u>	<u>(7,901)</u>	<u>(8,259)</u>	<u>1,263,740</u>	<u>1,135,441</u>
分部資產										
未分配資產									2,194	2,194
—遞延所得稅									111	203
—企業資產										
資產總值									<u>1,266,045</u>	<u>1,137,838</u>
分部負債	74,587	61,724	41,821	32,095	7,773	8,135	(7,901)	(8,259)	116,280	93,695
借款									586,754	499,085
未分配負債										
—遞延所得稅									229	633
—應付稅項									16,498	11,176
—企業負債									423	262
負債總值									<u>720,184</u>	<u>604,851</u>

## 地區資料

	收益		非流動資產	
	截至10月31日止6個月		於2014年	於2014年
	2014年	2013年	10月31日	4月30日
	千港元	千港元	千港元	千港元
中國(包括香港特別行政區)	<b>1,086,090</b>	793,659	<b>705,670</b>	679,922
其他國家	<b>51,782</b>	64,127	<b>90</b>	104
	<b><u>1,137,872</u></b>	<u>857,786</u>	<b><u>705,760</u></b>	<u>680,026</u>

按地區劃分之收益是以送貨目的地或向客戶銷售之地點釐訂。

按地區劃分之非流動資產乃根據有關資產所在地釐訂。

### 3. 經營溢利

經營溢利已扣除下列項目：

	截至10月31日止6個月	
	2014年	2013年
	千港元	千港元
土地使用權攤銷	<b>272</b>	272
確認為開支之存貨成本(計入銷售成本)	<b>680,223</b>	506,030
物業、機器及設備折舊	<b>33,701</b>	26,908
僱員福利開支(包括董事酬金)	<b>166,467</b>	149,268
應收貨款之減值撥備	<b>1,125</b>	859
出售可供出售財務資產之收益	<b>(387)</b>	—
	<b><u>(387)</u></b>	<u>—</u>

#### 4. 融資成本－淨額

	截至10月31日止6個月	
	2014年 千港元	2013年 千港元
銀行借款之利息支出 (附註)		
－須於五年內全數償還	8,554	7,048
－無須於五年內全數償還	423	509
	<hr/>	<hr/>
融資成本	8,977	7,557
銀行存款之利息收入	(20)	(16)
	<hr/>	<hr/>
	<b>8,957</b>	<b>7,541</b>
	<hr/> <hr/>	<hr/> <hr/>

附註：按還款期作出之分類是基於貸款協議所載之計劃還款日期而得出，當中並無考慮任何須按要求償還之條款的影響。

#### 5. 稅項

所得稅開支乃根據管理層預期整個財政年度之估計年度所得稅率確認。本公司於百慕達註冊成立並獲豁免百慕達稅項至2035年。香港利得稅乃根據本期之估計應課稅溢利按16.5% (2013年：16.5%) 之估計稅率計算撥備。本集團於中國內地之附屬公司須根據中國內地稅法計算之應課稅所得按25% (2013年：25%) 之估計稅率繳納中國內地企業所得稅。其他海外稅項已根據本期之估計應課稅溢利按有關司法權區之稅率計算。

已於簡明綜合收益表中扣除之稅項包括：

	截至10月31日止6個月	
	2014年 千港元	2013年 千港元
香港利得稅		
－本期	5,339	4,888
海外稅項包括中國內地		
－本期	133	86
遞延稅項	(404)	(220)
	<hr/>	<hr/>
	<b>5,068</b>	<b>4,754</b>
	<hr/> <hr/>	<hr/> <hr/>



## 6. 每股盈利

截至2014年10月31日止6個月之每股基本盈利乃按期內綜合溢利約17,276,000港元(2013年：13,044,000港元)及於期內已發行股份之加權平均數666,190,798股(2013年：666,190,798股)計算。

截至2014年10月31日及2013年10月31日止各6個月內，每股攤薄盈利相等於每股基本盈利，因並無潛在攤薄股份。

## 7. 股息

董事會決議不宣派截至2014年10月31日止6個月之中期股息(2013年：無)。

## 8. 應收貨款及票據

	於2014年 10月31日 千港元	於2014年 4月30日 千港元
應收票據	7,744	14,424
應收貨款	82,091	78,506
減：應收貨款減值撥備	(7,654)	(6,528)
應收貨款及票據－淨額	<u>82,181</u>	<u>86,402</u>

應收貨款之賬齡分析如下：

	於2014年 10月31日 千港元	於2014年 4月30日 千港元
0-30日	49,588	42,790
31-60日	13,545	18,257
61-90日	7,334	8,738
91-120日	3,695	2,984
超過120日	7,929	5,737
	<u>82,091</u>	<u>78,506</u>
減：應收貨款減值撥備	(7,654)	(6,528)
	<u>74,437</u>	<u>71,978</u>

本集團對每名客戶持續作信貸及收賬評估。本集團平均給予客戶30至120日之信貸期。

## 9. 借款

於2014年10月31日，已訂約須於一年後償還但含有須按要求償還之條款之銀行借款約81,083,000港元（於2014年4月30日：97,968,000港元）已根據香港詮釋第5號「呈列財務報表－借款人對包含按要求償還條款之有期貸款之分類」列為流動負債。

## 10. 應付貨款

應付貨款之賬齡分析如下：

	於2014年 10月31日 千港元	於2014年 4月30日 千港元
0-30日	21,508	20,413
31-60日	5,445	2,443
61-90日	1,875	641
91-120日	404	64
超過120日	168	209
	<u>29,400</u>	<u>23,770</u>

## 管理層論述及分析

### 業務回顧

#### 總覽

截至2014年10月31日止之6個月，本集團錄得總收益為1,137,872,000港元（2013年：857,786,000港元），較去年同期增加約33%。於期內，綜合毛利為362,006,000港元（2013年：256,041,000港元），較去年同期增加41%，至於綜合毛利率為31.8%（2013年：29.8%），較去年增加2.0個百分點。綜合收益、毛利及毛利率上升主要由零售業務之發展所帶動。於回顧期內，「759阿信屋」零售業務收益佔總收益達85.3%（2013年：74.4%），相反線圈製造業務之收益比重降至約14.5%（2013年：25.4%）。

於回顧期內，本集團之銷售及分銷費用和一般及行政費用分別為254,922,000港元（2013年：159,305,000港元）及74,697,000港元（2013年：71,397,000港元）。銷售及分銷費用之增加主要來自擴充零售業務所衍生的店舖租金、前線員工薪資及相關之物流成本。至於一般及行政費用於回顧期內之增加控制於約4.6%。在零售業務的發展帶動下，期內經營溢利錄得31,301,000港元（2013年：25,339,000港元）。綜合溢利較去年同期上升約32%，為17,276,000港元（2013年：13,044,000港元）。

#### 零售業務

於2014年10月31日，本集團之759阿信屋經營中分店數字為226家（2013年：159家），以百分比計算，分店數目增加42%。零售業務錄得分部收益為970,975,000港元／77,711,619包數（2013年：638,373,000港元／54,921,246包數），較去年同期增加約52.1%。營業額之增幅亦較經營分店數目之增幅為高。於回顧期內，零售業務之分部毛利為330,202,000港元（2013年：220,034,000港元），分部毛利率則為34.0%（2013年：34.5%），較去年度輕微下降0.5個百分點。分部經營溢利方面，於回顧期內錄得32,630,000港元（2013年：27,045,000港元），分部邊際經營溢利率則為3.4%（2013年：4.2%），較去年同期下跌約0.8個百分點，主要原因為租金開支及分銷成本有所上升導致。

759阿信屋抱著服務街坊的宗旨，為居民的生活所需提供更多選擇。大部分分店選址於生活區，遍佈於港九新界各個公共屋邨及私人屋苑的商場及附近地舖。於回顧期內，店舖租金開支隨新店增加上升至101,078,000港元（2013年：60,911,000港元），佔分部收益約10.4%（2013年：9.5%），與去年比較上升0.9個百分點，是項數據反映租金水平有持續上升趨勢及銷售點分佈漸變密集，當中或出現位置重疊狀

況，管理層對此明瞭及可預期計算當中。然而本集團已於回顧期內增加銷售點之同時不斷嘗試新增開設不同主題之店舖，包括759 KAWAII LAND、759阿信屋急凍食品市場、759阿信屋家品市場及759阿信屋超級市場以及759 SKYLAND (2014年12月份開業之韓日精品店)，不同主題及特色之分店冀能滿足相近地段的顧客群之不同需要及增加消閑熱點之選擇性，從而改善各分店的銷售表現。多元化的分店主題一方面促進採購團隊搜羅更多類別的進口商品，另一方面能提高經營範圍的靈活度向業主們爭取更多合適的位置。至於店面面積方面，本集團透過內部經營數據分析，較大的店面面積向顧客提供更寬敞及舒適的購物及消閑環境，而且提高店內的陳列種類及品種數目，使顧客可以有更廣闊的選擇，中型及大型分店之租金佔收益比率明顯低於平均值，未來本集團將積極尋找面積較大而呎價較低之店舖。於2014年10月31日，本集團之分店建築面積總和約378,000平方呎 (2013年：203,000平方呎)，平均分店建築面積約1,673平方呎 (2013年：1,276平方呎)。

本集團採取以貨櫃式平衡進口的模式，759阿信屋新增更多的商品類別，以供顧客選購，包括急凍食品類、化妝品、嬰兒用品、玩具及時裝等。於回顧期內曾售賣的商品品種數約15,000款 (2013年：約6,200款)。商品選擇性較去年提高，佔整體零售銷售金額最高的零食類，約佔39% (2013年：49%)，其餘依次為飲料、糧油副食品、冷凍食品、麵類、調味料、化妝品、個人護理用品、住宅用品、酒類及嬰兒用品。由於平均店面面積及若干較大型達微型超市級之分店相繼開業，糧油副食品、住宅及個人護理用品之比重呈上升趨勢。商品來源地亦擴展至61個國家及地區 (2013年：43個)。以銷售金額來說，佔最高比例的產地來源區域為日本，佔約43% (2013年：59%)，其餘依次為歐洲、韓國、台灣、東南亞、美洲及其他區域。

本集團一向重視人力資源，並認為合理之薪資水平才能使各級員工在安居樂業的情況下賣力工作，為廣大顧客們奉上稱心的服務。於回顧期內，前線人員之薪酬及津貼約佔分部收益之7.7% (2013年：8.2%)，前線員工人均薪資水平則與去年同期相比上升6.7%。同期平均每店僱用之前線人員數目為3.9人 (2013年：4.1人)，稍優於去年。反映平均店面面積擴大及薪酬系統的設置對業務帶來幫助。至於後勤及管理員工之薪酬及津貼於回顧期內約佔分部收益3.6% (2013年：4.5%)，在規模擴

大下較去年同期降低0.9個百分點，實在有賴各級員工的努力，並一直執行高流暢度的工作流程，緊隨日益擴大的業務規模。另一方面，於回顧期內本集團成功將大量零售業務的文書及後勤工作轉移至中山總廠辦公室，大大舒緩香港辦公室繁重的工作壓力。

本集團於去年度曾思考一由「高雅線圈」孕育出來「759阿信屋」的零售連鎖店欠缺傳統零售智慧，更對本地零售業常規毫無了解，為此而懷疑集團能否於競爭激烈的零售市場站穩陣腳。故此於去年度採用了一些零售大集團的管理模式，但於實行期間出現思維混亂，與759阿信屋原有的企業文化及風格顯得格格不入，做成嚴重的內部矛盾。若把零售大集團的機制硬套於759阿信屋使用便顯得大而無當兼失卻多年來經營中小企的快速靈活應變能力。為此於回顧期內，創辦人決定重新完全使用舊有本集團的工業發展思維營運，放棄引入適用於大型機構的制度。管理人員方面，本集團將重用原管理線圈業務之核心人員，並逐步從培養及給予機會提升內部人員參與營運管理。

### **電子元件製造業務**

本集團之本業：電子元件製造，線圈製品被廣泛應用於各類流動通訊設備、照明產品、家用電器、電腦及其周邊產品、電源裝置等不同應用範疇之電子、電器產品。

於回顧期內，本集團繼續循序降低業務規模、精簡架構、集中資源及產能為合作多年之國際級電子業客戶提供服務及支援。於回顧期內，製造業務分部收益為165,443,000港元（2013年：218,207,000港元），較去年同期下跌24.2%。然而，本集團於過去數年間一直按部就班地減低製造業務的成本及管理費用，分部毛利率為18.4%（2013年：16.0%），較去年同期上升2.4個百分點。分部經營溢利錄得1,657,000港元（2013年：1,856,000港元），較去年同期輕微減少約199,000港元。至於應收賬周轉天數為88天（2014年4月30日：89天）及存貨周轉天數則為116天（2014年4月30日：

107天)。本集團亦於期內積極精簡人手及結構，於2014年10月31日，生產員工總人數為1,602人(2013年：2,145人)。管理層非常感謝工廠內各級員工在前途昏暗的市場環境下仍竭盡所能為製造業務向軟著陸目標前進。

## 投資物業

截至2014年10月31日止6個月，集團的租金收入為1,454,000港元(2013年：1,206,000港元)。

## 財務回顧

### 資金盈餘及債務

於2014年10月31日，本集團之銀行結餘及現金(以港元、美元及人民幣為主)為130,672,000港元(2014年4月30日：110,385,000港元)。於2014年10月31日，本集團就透支、借款、貿易融資、應收貨款讓售等之銀行信貸總額(不包括外匯衍生工具額度)約為806,886,000港元(2014年4月30日：609,325,000港元)。於同日之未動用信貸約為214,896,000港元(2014年4月30日：98,431,000港元)。於2014年10月31日，為數591,990,000港元已動用之銀行信貸額乃以本集團若干土地及樓宇、投資物業、應收貨款、銀行存款和可供出售財務資產作為抵押。此外，本集團尚須符合與主要融資銀行所釐定之若干財務限制條款。於2014年10月31日，本集團能符合該等財務限制條款。

本集團於2014年10月31日由各銀行提供之借款總額為586,754,000港元(2014年4月30日：499,085,000港元)，增加約17.6%。新增借款主要應用於新增店舖、發展急凍食品相關之設備及配套設施以及購置倉庫單位。於2014年10月31日，本集團資本負債比率\*為0.46(2014年4月30日：0.42)，較上財政年度之年結日輕微上升。此外，於同日本集團並沒有或然負債(2014年4月30日：無)。

(\* (借款總額減銀行結餘和現金)與(借款總額減銀行結餘和現金加權益總值)之比率)

## 資產

於2014年10月31日，本集團之存貨為286,107,000港元(2014年4月30日：218,516,000港元)，存貨總額與上財政年度年結日相比上升31%，相對營業額之增幅33%相若，本集團致力控制庫存量，減少資金積壓及存貨陳舊所導致之損失。本集團於2014年10月31日之總預付款、按金及其他應收款(包括零售店舖租金按金)亦隨著759阿信屋的零售網絡增加而上升至134,866,000港元(2014年4月30日：103,789,000港元)。

應收賬方面，由於零售業務所有收入透過現金、八達通及信用卡交易，本集團於2014年10月31日之應收賬淨額屬於電子元件製造業務，為74,821,000港元(2014年4月30日：80,582,000港元)，較去年度年結日相比下跌7%，應收賬下跌主要是跟隨著製造業務收縮，本集團將嚴格監控應收賬及採取更嚴謹之信貸政策。由於工業製造市場充斥著眾多不明朗因素，本集團對客戶訂單定必通過嚴格的審核，縱然嚴謹的信貸措施會無可避免地流失一部分訂單，然而以目前電子元件的利潤水平，降低風險仍屬製造業務的首要任務。

## 利息開支

隨著業務增長及借貸增加，集團截至2014年10月31日止6個月之利息支出為8,977,000港元(2013年：7,557,000港元)，較去年增加1,420,000港元。

## 財務資源及資本結構

本集團於截至2014年10月31日止6個月之現金流入淨額為3,066,000港元(2013年：9,050,000港元)。經營業務之現金流出淨額為5,460,000港元(2013年：現金流入淨額為27,453,000港元)。經營業務現金流量較去年流出增加主要為因應業務規模擴大之存貨增加，另一方面，按金及預付款亦隨新增店舖數字有所上升。與此同時，投資業務之現金流出淨額為49,237,000港元(2013年：33,137,000港元)。於回顧期內用作購置自用物業之資本性開支為13,625,000港元(2013年：8,477,000港元)，整體資本性開支增加至53,028,000港元(2013年：32,587,000港元)。而關於零售業務的資本性開支，主要為店舖裝修、店面上之設備投入及新增急凍食品之陳列、倉儲及物流設備，約為38,184,000港元(2013年：23,000,000港元)，期內製造業務之資本性開支則壓縮至極低水平，約為500,000港元(2013年：1,120,000港元)。於回顧期內，零售業務之發展全由融資銀行以貸款形式作全力支持，融資業務之現金流入淨額為57,763,000港元(2013年：14,734,000港元)。

## 現金流量摘要

	截至10月31日止6個月	
	2014年 千港元	2013年 千港元
經營業務之現金(流出)／流入淨額	(5,460)	27,453
投資業務之現金流出淨額	(49,237)	(33,137)
融資業務之現金流入淨額	57,763	14,734
	<hr/>	<hr/>
現金及等同現金項目增加	<b>3,066</b>	<b>9,050</b>
	<hr/> <hr/>	<hr/> <hr/>

於2014年10月31日，本集團之流動負債淨值為152,312,000港元（2014年4月30日：139,778,000港元），流動比率為0.79（2014年4月30日：0.77）。當中包括一筆為數約119,586,000港元抵押貸款（一年內還款期為38,503,000港元；超過一年後還款期為81,083,000港元）。這筆81,083,000港元超過一年後還款期但包含按要求隨時付還條文的銀行貸款，由於根據香港詮釋第5號「財務報表的列報－借款人對載有按要求隨時付還條文的有期貸款的分類」規定，已按要求分類為流動負債。此外，由於擴大零售業務規模，本集團於截至2014年10月31日止6個月新添置非流動資產（包括固定資產及新店鋪租金按金）約70,029,000港元。董事會認為計及現有可動用之銀行信貸，本集團目前具備充足的營運資金以應付集團業務發展需要。

### 資產之抵押

於2014年10月31日，本集團總賬面值約378,280,000港元（2014年4月30日：371,890,000港元）之若干資產已用作本集團銀行信貸之抵押。

### 外匯風險

本集團之業務主要集中於香港、中國內地及東南亞。主要的收益貨幣為港元、人民幣及美元；而主要的成本貨幣為港元、人民幣、美元、歐元及日圓。本集團將盡其所能，在有需要時以遠期合約對沖潛在之外匯波動。倘若日圓幣值大幅上升，將對本集團之成本有所影響。為此，本集團將密切注意日圓之波動趨勢。



## 僱員

於2014年10月31日，本集團共僱用約3,100 (2013年：3,400) 員工。僱員酬金乃參考市場標準、個別表現、學歷資格及工作經驗釐定，定期作出檢討，及按約定員工福利包括退休金計劃、醫療保險、在職培訓、教育資助及其他依所在地法定社保薪假等等。

## 企業社會責任

本集團積極履行企業公民的責任。我們透過參與不同形式的慈善、義工及康體活動，鼓勵員工關懷社會，促進員工的身心健康及平衡發展。我們亦提供捐款予慈善團體及教育機構，盡力投入社會公益活動。

## 未來展望

### 零售業務

本集團預期原來競爭激烈的零售市場更趨複雜，一方面大型傳統零售商逐步加入類似759阿信屋之元素，另一方面，香港市面不斷湧現與759阿信屋相近似包括中型及小型的零售店，預料本集團將面對多層次複合性的競爭挑戰。然而創辦人認為熾熱的競爭反映零售市場興旺，百花齊放之市況亦使消費者享受更佳的選擇性，更合理的價格及更優質的服務，這正正符合「759阿信屋」之企業目標。但同時，管理層亦明瞭零售潮流不斷推陳出新，保持競爭力將面對無可間斷的考驗。再者，當消費力出現周期性波動時，激烈的競爭將帶出供應過剩的問題。管理層認為759阿信屋之貨櫃式平衡進口進貨模式成為現今市場上的一大差異化因素，但本集團亦曾積極發展本地供應關係，雖然發展過程並不順利，屢屢受制於定價及競爭因素，但仍有若干非常有誠意的供應商願意提供支持。然而，很多可於各傳統大型零售商購買之常規商品於759阿信屋之銷售表現往往強差人意，更經常因銷情慘淡而落得清貨收場。本集團於回顧期內曾為此作多輪非常嚴謹的市場調查，研究指大部分顧客反映其光臨759阿信屋之目的是尋找一些非於傳統大型零售商上架的商品，反而一些家傳戶曉之商品，卻根本無意光顧759阿信屋，究其原因，顧客認為若購買傳統商品，各大超市便利店能提供更優越的地點及貨源充足。因此，創辦人明白

顧客對759阿信屋之期望，需要採取「人有我不應該有」的「各有各做」政策，而且更有必要擴闊商品搜羅範圍，兼容更多商品類別，快速機動轉變陳列組合，以多元化選擇性保持市場競爭力。

759阿信屋商品類別領域持續擴闊，以香港市民家居內每一個角落提供更多生活物品選擇。食品方面，零食仍為最主要的商品類別，零食進口量及銷售量亦隨業務擴張而穩步上升，但在其他商品類別都正在發展的同時，已由最初佔零售總額7成以上降至4成以下，管理層預測其份額將進一步下降至3成半左右水平。此外，本集團將重點加強發展表現最突出的急凍食品，環球搜羅更多海產、肉類，再配以來自各地的糧油副食品，使顧客能選購合適之食材體現煮食樂趣。759阿信屋已將個人護理用品納入為第二重點發展商品類別，將繼續擴充個人護理用品的銷售網絡及開拓更龐大的入口貨源和增加陳列分店，除現有商品外並開始加強進口更多衛生用品、護理用品及生理用品。新發展的廚房用品表現位列三甲行列，例如中西式煎炒鍋、微波爐食物盒、各種清潔劑及廚房用消耗品都深受顧客喜愛，本集團將繼續根據銷貨量定時補充商品及引進其他規格及款式以滿足顧客的不同需要。另外，759阿信屋將會嘗試對嬰兒用品、老人用品、時裝及精品作探索性試驗。至於新鮮食品及蔬菜水果，由於貨源未能套用本集團的貨櫃式平衡進口進貨模式，在依賴本地供應的情況下表現乏善足陳，現已暫停發展，需再靜候時機。

759阿信屋於回顧期內首家食店已於長沙灣開業—「759雲吞麵」，另外三間包括「759茶餐廳」、「759車仔麵」及內置於「759 SKYLAND」的「759 CAFE」輕食店於第三季度開業。4間食店是本集團測試進入餐飲業的試點，以非中央廚房方式，募集經驗廚師主理香港傳統家常菜式，以傳統「師傅制」主理曾於香港七八十年代流行之港式小型食店味道，為顧客提供另外的餐飲選擇。此外，本集團將於12月底開設首家名為「759麵包工房」，在店內設置自家烘焙工場。現階段本集團之餐飲業務主力收集經營數據，暫未有計劃發展成為零售業務及製造業務外的主要收入來源。

759阿信屋已於回顧期內完成網上購物之電腦軟件、手機程式、伺服器以及運輸配套，於10月份已可隨時於本港3至6個分區推出網購服務。目前各方零售翹楚都大力發展網購平台，然而創辦人考慮到8、9、10月之實體店舖零售有著非常鼓舞之成績，經過沉澱反思後，現階段應該需要靜觀其變，先加強鞏固實體店舖零售之發展，網購業務暫按下不動。

本集團將貫徹經營宗旨「循序、持續、不斷改善」，將零售業務發展成為本集團之核心業務。於上年度本集團已取消以銷售店數作為發展目標，每個新店選址均需經過慎密分析決策，目前經營規模及成本結構均符合業務發展計劃預期。展望未來，創辦人將按本集團之整體財務槓桿比率及現金流量，依緩急有序，發展本集團之核心業務－零售業務。

雖然零售業務發展四年多之各方面數據均顯示為正面，並得到客戶、銀行、供應商、商舖業主及員工上下的支持。本集團在零售市場能夠短瞬之間僥倖突破，其關鍵與過去日圓和歐元的波動趨勢存在極重大的關係，在薄利多銷政策配合下，能於零售業的縫隙間暫佔有利的競爭位置。未來日圓、歐元及人民幣的波動，將會直接影響本集團於零售市場的競爭力。面對不確定的國際貨幣走勢，本集團只有將採購政策固定為持續擴展全球性搜羅網絡，希望將進貨領域能伸展至更多不同貨幣區及經濟區，一來可增加進口商品的品種新鮮感及可選擇性，另外亦按各進口來源地的貨幣波動及生產成本變動作出平衡，減輕本集團薄利多銷的經營宗旨受單一區域的經濟及金融波動所帶來的沖擊。

創辦人堅定執行薄利多銷政策，透過高流量的進貨及銷貨方式以壯大經營規模，但同時深切明白零售業務長期處於低利潤率水平，當遇上社會性及經濟性較大型之波動，例如近來較關注的利率上升呼聲漸高等風險因素，零售業務之經營將可能會受到若干龐大壓力，並促使各方支持者對本集團之持續經營能力出現疑慮。為此，公司上下必須時刻保持高度戒備，全面地及即時地掌握業務數據、市場情報、本地及外部經濟消息，以機動果斷的決策方式保持商品的快速流量。

### **製造業務**

本集團將於未來持續有序地對中山總廠及南京廠實施減產安排，逐步淡出生產業務。中山總廠將會關閉運作逾十五年之磁性材料－錳鋅系列，將集中資源運作磁性材料－鎳鋅系列，及其相關之線圈製品。至於南京方面，將按呈下降趨勢的客戶需求按步關閉若干生產設施之運作。製造業務減產之同時，本集團仍致力提高生產效率及控制成本，一方面仍為合作多年之夥伴客戶提供高質量之商品及服務，另一方面，仍須確保日後製造業務之收支平衡，向軟著陸終極目標進發。

### **購買、出售或贖回本公司之上市股份**

截至2014年10月31日止6個月，本公司並無贖回其任何上市股份。本公司及其任何附屬公司於截至2014年10月31日止6個月內均無購買或出售本公司任何上市股份。

## 企業管治守則

於截至2014年10月31日止6個月內，本公司已採納上市規則附錄14所載之企業管治守則（「該守則」）之原則，並一直遵守該守則所載之適用守則條文，惟以下偏離事項除外：

1. 根據該守則之守則條文第A.2.1條，主席與行政總裁的角色應有區分，並不應由一人同時兼任。

於2009年9月29日前，董事會主席及本公司行政總裁（「行政總裁」）之角色由本公司兩位不同的執行董事擔任。由於本公司執行董事各自之職務被重新分配，董事會主席林偉駿先生由2009年9月29日起獲委任為本公司之董事總經理，並自此履行行政總裁之職責。此為偏離該守則之守則條文第A.2.1條之規定，該守則條文訂明主席與行政總裁的角色應有區分，並不應由一人同時兼任。然而，林偉駿先生為本集團之創辦人，於行業內具備豐富而寶貴的經驗，對本集團運作相當重要。董事會相信目前由一人同時擔任主席及行政總裁之架構可為本公司提供強而有力的一致領導及讓規劃及執行業務決定及策略更有效率和更具效益。董事會認為目前該架構乃符合本公司及其股東之最佳整體利益。

2. 根據該守則之守則條文第E.1.2條，董事會主席應出席本公司之股東週年大會。

董事會主席由於當時身體不適並無出席本公司於2014年9月25日舉行之股東週年大會（「2014年股東週年大會」）。出任2014年股東週年大會主席之本公司執行董事鄧鳳群女士及董事會所有其他成員（包括審核委員會及薪酬委員會分別之主席以及提名委員會之成員）均出席2014年股東週年大會，確保與本公司股東進行有效溝通。

鄧天錫博士（「鄧博士」）於2014年12月2日辭世後，本公司僅有兩名獨立非執行董事，並不符合上市規則第3.10條及第3.21條之規定。董事會現正物色合適人選，並將委任足夠數目的獨立非執行董事，根據上市規則第3.11條及第3.23條之規定，其中至少一名獨立非執行董事必須具備適當的專業資格，或具備適當的會計或相關的財務管理專長。有關委任獨立非執行董事，本公司將會在適當時候另行發表公佈。

## 審核委員會

於報告期內，本公司之審核委員會由本公司3名獨立非執行董事組成並由鄧博士出任審核委員會主席，彼為香港執業會計師，於企業融資、核數及財務管理方面擁有豐富經驗。由於鄧博士在2014年12月2日辭世，彼於審核委員會之職位已同時終止。

審核委員會已檢討本集團所採納的會計原則和實務與本集團之內部監控，並審閱截至2014年10月31日止6個月之中期業績。

## 薪酬委員會

本公司成立薪酬委員會，就本公司全體董事及高級管理人員薪酬之政策及架構，及就制訂薪酬政策建立正規而透明的程序，向董事會提供建議。薪酬委員會之指定職責亦包括(i)就各個別執行董事及高級管理人員之薪酬待遇，包括非金錢利益、退休金權利及賠償金額(包括因喪失或終止職務或委任而應付之任何賠償)；及(ii)就非執行董事的薪酬，向董事會提出建議。於報告期內，薪酬委員會有4名成員，包括1名執行董事鄧鳳群女士，及3名獨立非執行董事，分別為區燊耀先生(薪酬委員會主席)、鄧博士及葛根祥先生。由於鄧博士在2014年12月2日辭世，彼於薪酬委員會之職位已同時終止。

## 提名委員會

本公司成立提名委員會，以檢討董事會的架構、人數、組成及成員多元化(包括技能、知識及經驗)；就任何擬作出的變動向董事會提出建議，以配合本公司的企業策略；及評核本公司獨立非執行董事的獨立性。於報告期內，提名委員會有4名成員，包括1名執行董事林偉駿先生(提名委員會主席)，及3名獨立非執行董事，分別為區燊耀先生、鄧博士及葛根祥先生。由於鄧博士在2014年12月2日辭世，彼於提名委員會之職位已同時終止。

## 董事進行證券交易之標準守則

本公司已於截至2014年10月31日止6個月採納上市規則附錄10所載之標準守則，作為本身有關董事證券交易之操守守則。經本公司作出特別查詢後，本公司全體董事（鄧博士除外）確認已於截至2014年10月31日止6個月內遵守標準守則所載之所需準則。標準守則亦適用於本集團有關僱員。

## 刊發中期報告

本公司截至2014年10月31日止6個月之中期報告將於2015年1月31日或之前寄發予本公司各股東，並將於香港交易及結算所有限公司及本公司網站刊載。

承董事會命  
主席  
林偉駿

香港，2014年12月19日

於本公佈日期，本公司董事會共有3名執行董事，分別為林偉駿先生、鄧鳳群女士及何萬理先生；及2名獨立非執行董事，分別為區燦耀先生及葛根祥先生。

網址：<http://www.0759.com>  
<http://www.ceccoils.com>  
<http://www.irasia.com/listco/hk/cecint>

\* 僅供識別