



Heng Tai Consumables Group Limited
亨泰消費品集團有限公司

(於開曼群島註冊成立之有限公司) (股份代號：00197)

中 期 報 告
2014 / 2015

亨泰消費品集團有限公司(「本公司」)董事(「董事」)會(「董事會」)欣然宣布本公司及其附屬公司(統稱「本集團」)截至二零一四年十二月三十一日止六個月(「本期間」)的未經審核簡明綜合中期財務報表，連同去年同期的比較數字如下：

簡明綜合損益表

截至二零一四年十二月三十一日止六個月

		截至十二月三十一日止六個月	
		二零一四年 (未經審核) 千港元	二零一三年 (未經審核) 千港元
	附註		
營業額	3	818,047	885,225
銷售成本		(746,456)	(812,676)
毛利		71,591	72,549
生物資產的公平值減銷售成本變動		(12,015)	(4,566)
其他收入		3,978	5,763
銷售及分銷開支		(46,130)	(60,087)
行政開支		(54,572)	(91,896)
經營虧損		(37,148)	(78,237)
財務費用	5	(338)	(354)
除稅前虧損		(37,486)	(78,591)
所得稅開支	6	(228)	(184)
本期間虧損	7	(37,714)	(78,775)
下列各項應佔：			
本公司擁有人		(37,754)	(78,924)
非控股股東權益		40	149
		(37,714)	(78,775)
每股虧損	9		(經重列)
—基本		(0.6港仙)	(1.3港仙)
—攤薄		不適用	不適用

簡明綜合損益及其他全面收益表

截至二零一四年十二月三十一日止六個月

截至十二月三十一日止六個月
二零一四年 二零一三年
(未經審核) (未經審核)
千港元 千港元

本期間虧損	(37,714)	(78,775)
其他全面收益：		
可能重新歸類至損益之項目：		
換算海外業務產生的匯兌差額	-	9,089
可供出售金融資產公平值變動	3,396	(29,073)
於出售時重新歸類至損益的可供出售金融資產 重估儲備	(241)	-
本期間除稅後的其他全面收益	3,155	(19,984)
本期間全面收益總額	(34,559)	(98,759)
下列各項應佔：		
本公司擁有人	(34,599)	(98,908)
非控股股東權益	40	149
	(34,559)	(98,759)

簡明綜合財務狀況表

於二零一四年十二月三十一日

	於二零一四年 十二月三十一日 (未經審核)	於二零一四年 六月三十日 (經審核)
	千港元	千港元
	附註	
非流動資產		
固定資產	674,352	712,419
預付土地租賃款項	278,918	315,465
在建工程	114,893	114,834
商譽	230,627	230,627
生物資產	79,680	75,762
其他無形資產	68,569	58,833
其他資產	95,013	106,397
投資會所會籍	108	108
投資	111,301	97,302
	<u>1,653,461</u>	<u>1,711,747</u>
流動資產		
生物資產	-	380
存貨	200,725	193,593
應收賬項	10 440,321	443,762
預付款項、訂金及其他應收款項	257,516	246,721
投資	6,594	32,805
銀行及現金結存	391,880	301,041
	<u>1,297,036</u>	<u>1,218,302</u>
總資產	<u>2,950,497</u>	<u>2,930,049</u>
股本及儲備		
股本	12 65,465	54,554
儲備	2,698,432	2,668,385
本公司擁有人應佔權益	<u>2,763,897</u>	<u>2,722,939</u>
非控股股東權益	656	616
總權益	<u>2,764,553</u>	<u>2,723,555</u>

簡明綜合財務狀況表(續)

於二零一四年十二月三十一日

		於二零一四年 十二月三十一日 (未經審核) 千港元	於二零一四年 六月三十日 (經審核) 千港元
	附註		
非流動負債			
應付融資租賃		56	71
遞延稅項負債		6,260	6,260
		<u>6,316</u>	<u>6,331</u>
流動負債			
應付賬項	11	107,504	116,366
應計費用及其他應付款項		15,453	13,542
借貸		51,872	65,599
應付融資租賃		29	28
即期稅項負債		4,770	4,628
		<u>179,628</u>	<u>200,163</u>
總負債		<u>185,944</u>	<u>206,494</u>
總權益及負債		<u>2,950,497</u>	<u>2,930,049</u>
流動資產淨值		<u>1,117,408</u>	<u>1,018,139</u>
總資產減流動負債		<u>2,770,869</u>	<u>2,729,886</u>

簡明綜合權益變動表

截至二零一四年十二月三十一日止六個月

未經審核

	本公司擁有人應佔										非控股股東權益	
	股本	股份溢價賬	法定儲備	外匯兌換儲備	以股份形式付款儲備	物業重估儲備	投資重估儲備	特殊儲備	留存溢利	總計	股東權益	總權益
	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	千港元	千港元
於二零一三年七月一日	54,554	2,087,124	97	196,864	31,366	929	76,701	(86,094)	1,068,873	3,430,414	697	3,431,111
本期間全面收益總額	-	-	-	9,089	-	-	(29,073)	-	(78,924)	(98,908)	149	(98,759)
出售附屬公司	-	-	-	(255)	-	-	-	-	-	(255)	(565)	(820)
注資	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	1,266	1,266
本期間權益變動	-	-	-	8,834	-	-	(29,073)	-	(78,924)	(99,163)	850	(98,313)
於二零一三年十二月三十一日	<u>54,554</u>	<u>2,087,124</u>	<u>97</u>	<u>205,698</u>	<u>31,366</u>	<u>929</u>	<u>47,628</u>	<u>(86,094)</u>	<u>989,949</u>	<u>3,331,251</u>	<u>1,547</u>	<u>3,332,798</u>
於二零一四年七月一日	54,554	2,087,124	97	195,493	31,366	7,464	45,697	(86,094)	387,238	2,722,939	616	2,723,555
本期間全面收益總額	-	-	-	-	-	-	3,155	-	(37,754)	(34,599)	40	(34,559)
購回權失效時轉撥儲備	-	-	-	-	(136)	-	-	-	136	-	-	-
根據公開發售發行股份	10,911	64,646	-	-	-	-	-	-	-	75,557	-	75,557
本期間權益變動	10,911	64,646	-	-	(136)	-	3,155	-	(37,618)	40,958	40	40,998
於二零一四年十二月三十一日	<u>65,465</u>	<u>2,151,770</u>	<u>97</u>	<u>195,493</u>	<u>31,230</u>	<u>7,464</u>	<u>48,852</u>	<u>(86,094)</u>	<u>349,620</u>	<u>2,763,897</u>	<u>656</u>	<u>2,764,553</u>

簡明綜合現金流量表

截至二零一四年十二月三十一日止六個月

	截至十二月三十一日止六個月	
	二零一四年 (未經審核) 千港元	二零一三年 (未經審核) 千港元
經營活動產生的現金淨額	29,020	9,091
投資活動耗用的現金淨額	(148)	(85,579)
融資活動產生／(耗用)的現金淨額	61,967	(22,423)
現金及現金等值增加／(減少)淨額	90,839	(98,911)
匯率變動的影響	-	5,733
期初現金及現金等值	301,041	545,156
期末現金及現金等值	391,880	451,978
現金及現金等值分析 銀行及現金結存	391,880	451,978

簡明綜合財務報表附註

截至二零一四年十二月三十一日止六個月

1. 編製基準及會計政策

該等未經審核簡明綜合中期財務報表已根據香港會計師公會（「香港會計師公會」）頒布的《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（「聯交所」）證券上市規則》（「《上市規則》」）適用的披露規定編製而成。

該等未經審核簡明綜合中期財務報表應與截至二零一四年六月三十日止年度的經審核財務報表一併閱讀。編製該等簡明綜合中期財務報表及分類資料所採用的會計政策及計算方法與截至二零一四年六月三十日止年度的經審核財務報表及分類資料所採用者貫徹一致。

2. 採納新訂及經修訂的《香港財務報告準則》

於本中期期間內，本集團已採納由香港會計師公會頒布與其業務相關且於二零一四年七月一日開始的會計年度生效的所有新訂及經修訂《香港財務報告準則》（「《香港財務報告準則》」）。香港財務報告準則包括《香港財務報告準則》、《香港會計準則》（「《香港會計準則》」）及詮釋。採納該等新訂及經修訂的《香港財務報告準則》並無導致本集團的會計政策及本集團財務報表的呈報及本期間與過往年度所呈報金額出現重大變動。

本集團並未應用已頒布但尚未生效的新訂《香港財務報告準則》。本集團已開始評估該等新訂《香港財務報告準則》的影響，惟目前仍未能確定該等新訂《香港財務報告準則》對本集團的經營業績及財務狀況是否有重大影響。

3. 營業額

本集團的營業額即快速消費品(「快速消費品」)及農產品的銷售額及物流服務的收入，呈列如下：

	截至十二月三十一日止 六個月	
	二零一四年 (未經審核) 千港元	二零一三年 (未經審核) 千港元
銷售消費品	376,720	410,363
銷售農產品	415,932	447,494
物流服務收入	25,395	27,368
	<u>818,047</u>	<u>885,225</u>

4. 分類資料

本集團有以下三個可呈報分類：

- (i) 銷售及買賣快速消費品包括包裝食品、飲料、家庭消費品、冷凍鏈產品以及化妝品及護膚產品(「快速消費品貿易業務」)；
- (ii) 種植、銷售及買賣新鮮及加工水果及蔬菜(「農產品業務」)；及
- (iii) 提供物流服務(「物流服務業務」)。

可呈報經營分類之間並無進行重大的銷售。

本集團的分類資料呈列如下：

	快速消費品 貿易業務 (未經審核) 千港元	農產品業務 (未經審核) 千港元	物流服務 業務 (未經審核) 千港元	總計 (未經審核) 千港元
截至二零一四年十二月三十一日 止六個月				
來自外部客戶的收入	<u>376,720</u>	<u>415,932</u>	<u>25,395</u>	<u>818,047</u>
分類溢利／(虧損)	<u>9,381</u>	<u>(29,845)</u>	<u>(7,008)</u>	<u>(27,472)</u>
於二零一四年十二月三十一日				
分類資產	<u>809,653</u>	<u>1,287,104</u>	<u>553,760</u>	<u>2,650,517</u>
	快速消費品 貿易業務 (未經審核) 千港元	農產品業務 (未經審核) 千港元	物流服務 業務 (未經審核) 千港元	總計 (未經審核) 千港元
截至二零一三年十二月三十一日 止六個月				
來自外部客戶的收入	<u>410,363</u>	<u>447,494</u>	<u>27,368</u>	<u>885,225</u>
分類溢利／(虧損)	<u>2,180</u>	<u>(60,655)</u>	<u>(6,649)</u>	<u>(65,124)</u>
於二零一四年六月三十日				
分類資產(經審核)	<u>795,749</u>	<u>1,334,608</u>	<u>579,996</u>	<u>2,710,353</u>

截至十二月三十一日止
六個月

二零一四年 (未經審核)	二零一三年 (未經審核)
千港元	千港元

分類虧損的對賬：

可呈報分類總虧損	(27,472)	(65,124)
未分配金額：		
其他企業開支	(10,242)	(13,651)
本期間綜合虧損	<u>(37,714)</u>	<u>(78,775)</u>

5. 財務費用

截至十二月三十一日止
六個月

二零一四年 (未經審核)	二零一三年 (未經審核)
千港元	千港元

借貸的利息	333	349
融資租賃費用	5	5
	<u>338</u>	<u>354</u>

6. 所得稅開支

截至十二月三十一日止
六個月

二零一四年 (未經審核)	二零一三年 (未經審核)
千港元	千港元

本期稅項：		
香港	15	13
海外	213	171
	<u>228</u>	<u>184</u>

於本期間內，已就估計應課稅溢利按16.5%的稅率就香港利得稅作出撥備(二零一三年：16.5%)。

其他司法權區的應課稅溢利的稅項費用，已按本集團經營業務所在相關司法權區的現行稅率，根據當地現行法律、註釋及慣例計算。

根據澳門特別行政區的《所得稅法》，本期間內於澳門經營的兩間附屬公司符合澳門特別行政區《第58/99M號法令》的規定，因此，該等附屬公司所產生的溢利可獲豁免繳納澳門補充稅。此外，董事認為，本集團的該部份溢利目前毋須於本集團經營業務所在任何其他司法權區繳納稅項。

於中國經營業務的附屬公司的所得稅撥備乃根據當地現行法律、詮釋及慣例按稅率25%(二零一三年：25%)計算。

7. 本期間虧損

本集團於本期間內的虧損乃經扣除／(抵免)以下各項後呈列：

	截至十二月三十一日止	
	六個月	
	二零一四年	二零一三年
	(未經審核)	(未經審核)
	千港元	千港元
攤銷及折舊(扣除已資本化金額)	48,563	76,057
售出存貨成本	702,032	792,223
董事酬金	2,853	2,745
出售可供出售金融資產的(收益)／虧損	(310)	90
土地及樓宇的經營租賃支出(扣除已資本化金額)	32,905	54,637
員工成本(不包括董事酬金)		
員工薪金、花紅及津貼	16,573	17,671
退休福利計劃供款	386	365
	16,959	18,036

8. 股息

董事會並無宣派截至二零一四年十二月三十一日止六個月的中期股息(二零一三年：無)。

9. 每股虧損

本公司擁有人應佔每股基本虧損乃根據本期間內本公司擁有人應佔虧損約37,754,000港元(二零一三年：約78,924,000港元)及本期間內本公司已發行普通股的加權平均數6,073,256,507股(二零一三年(經重列)：5,924,538,218股)(已就於二零一四年十二月進行的公開發售的影響作出調整)計算。二零一三年的每股基本虧損已作出相應調整及重列。

並無就本期間呈列每股攤薄虧損，因截至二零一四年及二零一三年十二月三十一日止期間的所有潛在普通股具有反攤薄影響。

10. 應收賬項

本集團一般給予既有客戶30至120日(二零一三年：30至120日)的信貸期。賬齡超過365日或可收回性極度成疑的未償還債項將作出全數撥備。

按照銷售確認日期的應收賬項賬齡分析如下：

	二零一四年 十二月三十一日 (未經審核) 千港元	二零一四年 六月三十日 (經審核) 千港元
1至30日	133,961	131,446
31至60日	137,400	123,726
61至90日	121,891	109,696
90日以上	47,069	78,894
	440,321	443,762

11. 應付賬項

按照收取購入貨物日期的應付賬項賬齡分析如下：

	二零一四年 十二月三十一日 (未經審核) 千港元	二零一四年 六月三十日 (經審核) 千港元
1至30日	105,493	107,325
31至60日	416	8,559
61至90日	128	2
90日以上	1,467	480
	<u>107,504</u>	<u>116,366</u>

12. 股本

	二零一四年十二月三十一日		二零一四年六月三十日	
	股份數目	金額 千港元	股份數目	金額 千港元
法定：				
每股面值0.01港元 的普通股	<u>10,000,000,000</u>	<u>100,000</u>	<u>10,000,000,000</u>	<u>100,000</u>
已發行及繳足：				
每股面值0.01港元 的普通股	<u>6,546,451,069</u>	<u>65,465</u>	<u>5,455,375,891</u>	<u>54,554</u>

本公司已發行股份變動如下：

	股份數目	金額 千港元
於二零一四年七月一日	5,455,375,891	54,554
根據於二零一四年十二月進行的公開發售發行股份	1,091,075,178	10,911
	<u>6,546,451,069</u>	<u>65,465</u>

13. 或然負債

於二零一四年十二月三十一日，本集團並無任何重大或然負債（二零一四年六月三十日：無）。

14. 資本承擔

本集團於報告期末有以下資本承擔：

	二零一四年 十二月三十一日 (未經審核) 千港元	二零一四年 六月三十日 (經審核) 千港元
已訂約但未作以下撥備		
— 固定資產	7,500	7,500
— 在建工程	64,317	64,628
— 苗圃種植	4,578	4,625
	<u>76,395</u>	<u>76,753</u>

中期股息

董事會並無宣派截至二零一四年十二月三十一日止六個月的中期股息(二零一三年：無)。

管理層討論及分析 財務表現

截至二零一四年十二月三十一日止六個月，本集團的營業額約為818,000,000港元，較去年同期的885,200,000港元減少約7.6%。營業額下降乃主要由於(i)終止經營葉菜類蔬菜種植業務以及縮減其他無利可圖業務的規模及(ii)本集團透過減少承接低利潤率的訂單以及避免參與價格競爭致力提升毛利率，但卻會在一定程度上導致收益萎縮。儘管營業額下降，惟本集團已採取多項措施以提升毛利率及削減營運開支藉以紓緩不利影響，而盈虧數字較去年同期有所改善，已足以反映此等措施的成效。

與去年同期比較，毛利率由約8.2%上升至約8.8%。毛利率上升主要受惠於快速消費品貿易業務的毛利率得到改善。本集團將大部份資源重新調配，藉著引入新產品及擴闊銷售渠道以發展快速消費品貿易業務，但亦不會為了增加銷量而犧牲利潤率。本集團採取合理利潤率的定價策略，同時減少進行銷售推廣活動以節省成本。因此，快速消費品貿易業務的毛利率由8.7%增長至9.8%。至於物流服務業務的毛利率亦跟隨快速消費品貿易業務上升，而農產品業務與去年同期相比則維持穩定。

銷售及分銷開支由約60,100,000港元減少約23.2%至約46,100,000港元。此等開支佔營業額約5.6%，而去年同期則錄得約6.8%。於本期間，本集團繼續實行多項減省成本的措施，令市場推廣與宣傳成本以及僱員成本得以大幅削減。銷售及分銷開支包括用作銷售及市場推廣渠道開發的宣傳活動、打造品牌開支，以及所有用於支持本集團銷售活動的分銷開支。

行政開支由約91,900,000港元減少約40.6%至約54,600,000港元。行政開支減少主要乃有賴於縮減若干上游耕作業務及實施多項減省成本方案，從而令成本降低。於上個財政年度進行重組以縮減葉菜類產品種植業務之後，諸如租金、日常營運成本及折舊開支等農業相關開支已得以大幅削減。與其他業務單位相比，上游耕作業務的固定行政成本所佔比例相對較高，因此，削減若干耕作營運令行政開支得以顯著下降。

財務費用維持於去年同期相若的水平，約為300,000港元。

本集團錄得虧損淨額減少的主要原因可概括為銷售及分銷開支減少約23.2%、行政開支減少約40.6%，以及本集團整體毛利率上升約0.6%，惟此等因素被營業額下跌約7.6%及生物資產種植成本上升導致其公平值減少約7,400,000港元所部份抵銷。

於二零一四年十二月三十一日，本集團持有中國天化工集團有限公司（一間於聯交所上市的公司）14.61%權益，視乎市況而定作為中長線投資，就此已根據《香港財務報告準則》於本集團儲備中直接確認投資公平值變動收益約3,200,000港元。

業務回顧、發展及前景

於回顧期間內，本集團主要從事(i)包裝食品、飲料、家庭消費品、冷凍鏈產品以及化妝及護膚品貿易（「快速消費品貿易業務」）；(ii)農產品貿易及上游耕作業務（「農產品業務」）；及(iii)提供冷凍鏈物流服務及增值收割後食品加工（「物流服務業務」）。該三項業務共同形成兩大垂直綜合供應鏈，令本集團可有效地於中國供應易腐爛及不易腐爛的消費品。

於本期間內，中國宏觀經濟增長步伐仍然緩慢。中國國內生產總值增長徘徊於7.3%至7.5%之間；零售業銷售額增長表現呆滯，於本期間內一直處於12%以下的水平；至於消費物價指數則逐漸反映出通縮壓力。與此同時，中國政府推行寬鬆政策，將利率及法定存款準備金率下調藉以刺激經濟。此等種種均顯示中國經濟正面臨嚴峻挑戰。在此環境下，本集團在發展各業務單位時均審慎行事，並且採取嚴謹措施以控制資本開支及營運支出，而於本期間內，此策略已見成效，各項開支均大幅降低。儘管如此，本集團已轉移焦點，將資源集中於快速消費品貿易業務及物流服務業務，故於本期間內策略地投資於不同項目，例如位於惠東的新物流中心及將上海的現有物流設施升級，務求加強此等業務單位的競爭力。

快速消費品貿易業務乃向中國國內消費市場銷售消費製成品。該等產品主要透過本集團廣泛的全球採購網絡自海外採購，並自歐洲、美洲、澳大拉西亞及東南亞等世界各地進口。而產品範疇於近期內亦擴展至優質的中國本地產品。此業務單位可分為五個不同類別，包括：包裝食品、飲料、家庭消費品、冷凍鏈產品以及化妝品及護膚產品；而彼等各自的貢獻分別約為72%、5%、6%、12%及5%。包裝食品（包括餅乾、糖果、巧克力、調味品、植物牛油、奶粉產品、健康食品、麵、零食、大米、營養品及獨家專營品牌產品）仍為最重要的分類。

儘管中國經濟於本期間內表現疲弱，惟此業務單位表現仍然平穩，且更有復甦跡象。具體而言，雖然於本期間內銷售及市場推廣開支大幅下降，人民幣亦較去年同期偏軟，但毛利率仍然有所改善。這主要有賴於本集團不斷努力，為目標顧客採購個人化產品之餘，亦致力配合有效的定價策略達致一個更有利的產品組合。雖然本集團致力擴闊客戶組合，惟本集團並未曾參與價格競爭，而是憑藉產品質素及提供個人化的產品藉以吸引新顧客。本集團採取具有合理利潤率的定價策略，同時減少進行銷售推廣活動及折扣，務求令毛利率得以改善。因此，儘管總收益受到上述措施所影響，惟此業務單位的整體盈利能力仍較去年同期有所改善。此外，本集團繼續壯大採購團隊及擴闊產品組合，並不斷挑選最合適的策略以應對瞬息萬變的市場環境。舉例而言，為使產品組合更加豐富，本集團一直不斷物色更多本地品牌以及開拓如南美洲等其他過往尚未涉足的地區。與此同時，因應近期簽訂中澳自由貿易協議以及澳元貶值，本集團亦策略地加強澳洲等部份特定國家的採購網絡。至於產品類別方面，由於競爭劇烈，本集團已逐步削減化妝品業務的規模。反之，本集團不斷擴大包裝食品的比重，藉以平衡化妝品收入的跌幅。

此外，發展電子商貿業務乃本集團最重要的工作之一。本集團與國內多家電子商貿營運商之間的生意額升勢凌厲，而利潤率亦保持穩定，預期於未來數年，這仍會是集團增長的主要動力。除一般貿易業務外，本集團亦探索與電子商貿營運商合作的其他商機，例如與他們的物流及倉儲營運作，以及在他們的市場平台設立網上商店。另一方面，本集團亦已就自設網上貿易平台開展可行性研究，及就此與具備電子商貿專門知識的業務夥伴洽談合作機會。國內的電子商貿預期於未來數年仍能保持急速增長，而本集團發展電子商貿業務的步伐亦會同步加速。另一方面，本集團將繼續透過批發商及向零售商客戶直銷以加強傳統的實體渠道，務求建立一個橫跨網上及實體市場的全面銷售網絡。

農產品業務包括從澳大利西亞及東南亞等國家進口的蔬果等新鮮產品的貿易，以及在中國的上游耕作。於本期間內，由於上游耕作業務收入下跌，導致農產品業務的收入亦同時下挫，但部份跌幅已被農產品貿易業務收入增長所抵銷。經濟下滑加上國內的反奢侈風氣持續對進口農產品貿易業務造成不利影響。幸而，與去年同期相比，本集團已成功改善農產品貿易業務的收入及毛利率，此乃有賴於：(i)本集團致力為客戶提供多元化的農產品及先進的相關食品加工服務；(ii)憑藉精簡供應鏈及行政手續以削減成本及確保付運準時，從而提升營運效益；及(iii)若干進口水果有關的貨幣匯率走勢有利。

位於惠東的農地租期屆滿後，本集團已逐步終止葉菜類農作物的種植業務。餘下的農業基地乃位於江西，用以種植早桔和椪柑等各類水果。終止經營葉菜類蔬菜種植業務的決定令各項營運開支得以大幅削減，尤其是租金、折舊及日常營運成本。相對於葉菜類蔬菜種植的勞工密集型性質，江西農業基地的種植業務乃屬於較為資本密集型的營運，雖然需要較高的前期資本開支，但於營運展開後，其每年產生的經常性開支則大大減低。本集團正審慎地發展江西農業基地，嚴格控制資本投資，而發展步伐將完全取決於市場需求及內部資源。經過數年開發後，江西農業基地的營運已趨成熟，收入貢獻亦見穩定增長。除種植業務之外，本集團近期亦探索藉向公眾人士開放江西農業基地部份地方以與地方政府合作推廣農業旅遊的可行性。此計劃尚在初步洽商階段，很大程度上乃取決於地方政府的發展規劃。

物流服務業務為客戶提供全方位的服務，包括新鮮農產品的冷凍鏈設施、倉儲、食品加工生產線以及供全國及地區分銷的跨境貨運車隊。於本期間內，此業務單位貢獻的收入佔本集團總收入約3%，與去年同期保持平穩水平。物流服務業務收入下跌主要乃由於另外兩個業務單位的銷量下降所致。作為一個策略單位，物流服務業務的表現與另外兩個業務單位息息相關。此外，為配合本集團專注於快速消費品貿易業務的重新定位策略，本集團一直改善及提升位於中山及上海的現有物流設施，藉以滿足新的要求和需求。

於回顧期間內，位於惠東的新物流中心的建築物正進行改善及翻新工程，以符合不同部門規定的標準及配合營運需要。新的物流中心將支援集團農產品貿易業務，同時能支援提供第三方供應鏈解決方案。預期新的物流中心將於本年度投入服務。此外，本集團一直積極物色投資機遇以加強物流設施及設備，藉以迎合快速消費品貿易業務不斷增加的需求。一如前述，本集團正與電子商貿營運商就物流及倉儲營運的合作進行洽談。於二零一四年十二月十六日，本公司藉公開發售發行1,091,075,178股普通股以籌集資金，其所得款項計劃用作於中國東北地區租賃更多長期物業，並裝配及升級物流及倉儲設施，以及升級位於上海的現有物流設施。

展望未來，本集團將繼續專注於快速消費品貿易業務及其相關物流業務。本集團擁有完善的傳統網絡，其消費產品貿易的往績有目共睹，再加上近年網上業務的發展，本集團矢志由一間傳統的貿易公司，蛻變為同時透過實體與網上平台為客戶提供服務的綜合企業。作為成功的關鍵之一，本集團將不斷將物流設施升級及改善，以配合快速消費品貿易業務的發展。至於農產品業務方面，本集團將更側重於農產品貿易業務，此業務過往一直有利可圖，而經過上一個財政年度差強人意的表現後，其於本期間內亦已出現復甦跡象。最後，本集團將憑藉實施不同的節省成本措施，例如精簡營運及縮減無利可圖的業務，從而不斷竭力提升財務表現。本集團相信，現時的企業策略行之有效且方向正確，短期之內財務表現定能有所改善。

資本結構、流動資金及財務資源

本集團於整個回顧期間內的財政狀況一直保持穩健。本集團透過內部產生資源、股本融資及銀行信貸提供營運及業務發展所需資金。

於二零一四年十二月十六日，本公司透過公開發售按認購價每股0.07港元向本公司股東發行1,091,075,178股普通股，基準為每持有五股股份發行一股發售股份。所得款項淨額約為75,600,000港元，計劃用作拓展快速消費品貿易業務及物流服務業務，方式為租賃更多長期物流及倉儲設施以及升級現有物流設施，藉以迎合倉儲及物流業務的增長需求。

於二零一四年十二月三十一日，本集團的計息借貸約為51,900,000港元（二零一四年六月三十日：65,600,000港元），其中超過95%的借貸乃以港元計值，而全部均於一年內到期。本集團的所有銀行借貸均以浮動利率計息，並以本公司及其若干附屬公司所提供的公司擔保以及本集團賬面值約11,115,000港元（二零一四年六月三十日：26,250,000港元）持至到期投資之押記作抵押。

本集團絕大部份銷售、採購及服務收入均以人民幣、港元或美元計值。鑑於該等貨幣間的匯率穩定，故董事認為本集團業務並無承受任何重大外匯風險。於二零一四年十二月三十一日，本集團並無任何尚未履行的重大對沖工具。

於二零一四年十二月三十一日，本集團的流動資產約為1,297,000,000港元（二零一四年六月三十日：1,218,300,000港元），而本集團的流動負債約為179,600,000港元（二零一四年六月三十日：200,200,000港元）。於二零一四年十二月三十一日，本集團的流動比率提升至約7.2的水平（二零一四年六月三十日：6.1）。於二零一四年十二月三十一日，本集團的總資產約為2,950,500,000港元（二零一四年六月三十日：2,930,000,000港元），而總負債約為185,900,000港元（二零一四年六月三十日：206,500,000港元），資本負債比率約為1.8%（二零一四年六月三十日：2.2%）。資本負債比率為銀行借貸總額對總資產的比率。於二零一四年十二月三十一日，本集團的資本負債比率相對維持穩定。

員工數目及薪酬

於二零一四年十二月三十一日，本集團於中國、香港及澳門營運的業務約有720名僱員。本集團根據員工的工作表現及經驗給予報酬。本集團亦為其中國員工參加一項退休福利計劃，並為其香港員工參加定額強制性公積金計劃。本集團已採納購股權計劃，據此董事會可酌情向購股權計劃的合資格參與者授出購股權。

於二零一五年一月十六日，董事會議決在若干現有承授人同意下註銷彼等的424,735,686份現有購股權，並按0.0914港元的行使價向若干現有承授人及新承授人授出473,000,000份購股權。於本報告日期，合共542,444,270份購股權為尚未行使。

其他資料 董事於證券的權益

於二零一四年十二月三十一日，本公司各董事及最高行政人員於本公司及任何相聯法團（定義見《證券及期貨條例》（「《證券及期貨條例》」）第XV部）的股份、相關股份及債券中擁有記入根據《證券及期貨條例》第XV部第352條的規定本公司須存置的登記冊的權益及淡倉；或根據上市公司董事進行證券交易的標準守則（「《標準守則》」）須另行知會本公司及聯交所的權益及淡倉如下：

好倉

董事	附註	權益性質	股份權益數目	佔已發行股份的 概約百分比
林國興先生（「林先生」）	1	受控制法團權益及 家族權益	1,160,926,103	17.73%
李彩蓮女士（「李女士」）	1	受控制法團權益及 家族權益	1,160,926,103	17.73%
洪秀容女士	2	實益擁有人	32,580,000	0.50%
高勤建女士	2	實益擁有人	32,580,000	0.50%
陳昱女士	2	實益擁有人	20,833,281	0.32%
John Handley先生	2	實益擁有人	23,234,427	0.35%
麥潤珠女士	2	實益擁有人	23,234,427	0.35%
潘耀祥先生	2	實益擁有人	23,234,427	0.35%

附註：

1. 875,337,171股股份由於英屬處女群島（「英屬處女群島」）註冊成立並由林先生全資實益擁有的Best Global Asia Limited（「Best Global」）持有；而285,588,932股股份由於英屬處女群島註冊成立並由李女士全資實益擁有的World Invest Holdings Limited持有。李女士為林先生的配偶，根據《證券及期貨條例》，林先生及李女士各自被視為於該1,160,926,103股股份中擁有權益。
2. 該等股份權益為本公司向有關董事分別授出的購股權。購股權的詳情載於本報告「購股權計劃」章節。

除上文所披露者外，於二零一四年十二月三十一日，概無本公司董事或最高行政人員及彼等各自的聯繫人士於本公司、其附屬公司或任何相聯法團（定義見《證券及期貨條例》第XV部）的股份、相關股份或債券中，擁有任何權益或淡倉。

董事收購股份或債券的權利

除「董事於證券的權益」一節所披露者外，於本期間內所有時間，概無任何董事或彼等各自的配偶或未滿18歲子女獲授權利可透過收購本公司或任何其他法人團體的股份或債券而獲取利益或彼等已行使有關權利；本公司、其控股公司或其任何附屬公司亦概無參與訂立任何安排，令本公司董事或彼等各自的配偶或未滿18歲的子女可於本公司或任何其他法人團體取得有關權利。

主要股東於證券的權益

於二零一四年十二月三十一日，除本公司董事或最高行政人員外的各人士擁有根據《證券及期貨條例》第336條的規定本公司須存置的登記冊所記錄及根據董事所知於本公司股份或相關股份中的權益如下：

好倉

主要股東	附註	權益性質	股份權益數目	佔已發行股份的 概約百分比
Best Global	1	實益擁有人	875,337,171	13.37%
吳希光	2	受控制法團權益	328,078,942	5.01%
Zhong Yue Holdings Limited	2	實益擁有人及 受控制法團權益	328,078,942	5.01%
Zhongyue Group Limited	2	實益擁有人	246,564,000	3.77%

附註：

1. 該等股份的權益與由林先生及李女士所擁有的權益重疊，並載於「董事於證券的權益」章節。
2. 吳希光擁有Zhong Yue Holdings Limited的100%控制權，而Zhong Yue Holdings Limited則擁有Zhongyue Group Limited的100%控制權。吳希光被視為於328,078,942股股份中擁有權益，其中81,514,942股股份由Zhong Yue Holdings Limited實益擁有，而246,564,000股股份則由Zhongyue Group Limited實益擁有。

除上文所披露者外，於二零一四年十二月三十一日，概無其他人士（除其權益於上文「董事於證券的權益」一節載列的本公司董事及主要行政人員外）於本公司股份或相關股份中擁有任何記入本公司根據《證券及期貨條例》第336條須存置的登記冊的權益或淡倉。

購股權計劃

於本期間內，本公司購股權計劃項下尚未行使的購股權如下：

參與者姓名或類別	購股權數目			購股權 授出日期	購股權行使期間	購股權 行使價 (附註) 港元
	於 二零一四年 七月一日	本期間內 授出	本期間內 失效			
執行董事						
洪秀容女士	32,580,000*	-	-	二零一二年 十一月六日	二零一二年十一月六日至 二零一七年十一月五日	0.189*
高勤建女士	32,580,000*	-	-	二零一二年 十一月六日	二零一二年十一月六日至 二零一七年十一月五日	0.189*
非執行董事						
陳昱女士	20,833,281*	-	-	二零一一年 六月十五日	二零一一年六月十五日至 二零一六年六月十四日	0.572*
獨立非執行董事						
John Handley先生	6,944,427*	-	-	二零一一年 六月十五日	二零一一年六月十五日至 二零一六年六月十四日	0.572*
	16,290,000*	-	-	二零一二年 十一月六日	二零一二年十一月六日至 二零一七年十一月五日	0.189*
麥潤珠女士	6,944,427*	-	-	二零一一年 六月十五日	二零一一年六月十五日至 二零一六年六月十四日	0.572*
	16,290,000*	-	-	二零一二年 十一月六日	二零一二年十一月六日至 二零一七年十一月五日	0.189*
潘耀祥先生	6,944,427*	-	-	二零一一年 六月十五日	二零一一年六月十五日至 二零一六年六月十四日	0.572*
	16,290,000*	-	-	二零一二年 十一月六日	二零一二年十一月六日至 二零一七年十一月五日	0.189*
僱員(合共)	55,386,000*	-	-	二零一二年 十一月六日	二零一二年十一月六日至 二零一七年十一月五日	0.189*
	2,000,000	-	(2,000,000)	二零一二年 十一月六日	二零一二年十一月六日至 二零一七年十一月五日	0.205
其他合資格參與者(合共)	124,999,686*	-	-	二零一一年 六月十五日	二零一一年六月十五日至 二零一六年六月十四日	0.572*
	13,888,854**	-	-	二零一一年 六月十五日	二零一二年一月一日至 二零一六年十二月三十一日	0.572*
	13,888,854**	-	-	二零一一年 六月十五日	二零一三年一月一日至 二零一七年十二月三十一日	0.572*
	130,320,000*	-	-	二零一二年 十一月六日	二零一二年十一月六日至 二零一七年十一月五日	0.189*
	496,179,956	-	(2,000,000)	494,179,956		

- * 購股權數目及行使價已經調整以反映於本期間內進行的公開發售。
- # 該等購股權的歸屬期為自二零一一年六月十五日至二零一一年十二月三十一日。
- ## 該等購股權的歸屬期為自二零一一年六月十五日至二零一二年十二月三十一日。

附註：本公司股份於緊接二零一一年六月十五日授出購股權當日前之收市價為每股0.76港元而於緊接二零一二年十一月六日授出購股權當日前之收市價為每股0.18港元。

於二零一四年十二月三十一日，本公司有494,179,956份（二零一三年十二月三十一日：457,046,000份）購股權尚未行使。根據本公司現行資本結構，悉數行使尚未行使的購股權將導致發行494,179,956股（二零一三年十二月三十一日：457,046,000股）新普通股及增加約4,942,000港元（二零一三年十二月三十一日：4,570,000港元）的股本及約162,930,000港元（二零一三年十二月三十一日：163,607,000港元）的股份溢價（未計股份發行開支）。

董事資料披露

於回顧期間內，概無董事資料自本公司二零一四年年報日期以來出現變動而須根據《上市規則》第13.51B(1)條予以披露。

購買、出售或贖回本公司證券

本公司或其任何附屬公司於截至二零一四年十二月三十一日止六個月內概無購買、出售或贖回本公司的任何證券。

企業管治

截至二零一四年十二月三十一日止六個月內，本公司已應用《上市規則》附錄十四所載的《企業管治守則》（「《企業管治守則》」）的原則，並遵守《企業管治守則》的所有適用守則條文，惟偏離守則條文第A.2.1條及第A.6.7條。

根據《企業管治守則》的守則條文第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。鑑於林國興先生（「林先生」）於行內擁有豐富經驗，且對本集團整體運作有透徹了解，故董事會自二零一二年三月起委任林先生出任行政總裁。隨著此項任命，主席及行政總裁的職責均由林先生擔任。林先生為本集團的聯席創辦人，於消費品行業已積累逾25年經驗。在充滿挑戰的經營環境下，董事會相信一個富貫徹性的領導以及業務決策方面的有效及高效規劃和實施至關重要。故此，基於林先生的豐富經驗及對本集團的了解，由林先生同時擔任主席及行政總裁定可對本集團及股東整體有利。

根據《企業管治守則》的守則條文第A.6.7條，非執行董事（包括獨立非執行董事）應（其中包括）出席股東大會，對股東的意見有公正的了解。除執行董事洪秀容女士（「洪女士」）、非執行董事陳昱女士（「陳女士」）及獨立非執行董事麥潤珠女士（「麥女士」）外，全體董事均有出席本公司於二零一四年十二月二十三日舉行之股東週年大會（「股東週年大會」），以回應股東查詢。洪女士與麥女士均由於當時不在香港而未能出席股東週年大會，而陳女士亦由於其他事務而未能出席股東週年大會。然而，洪女士、陳女士及麥女士隨後均已獲得有關股東週年大會進程及股東意見之匯報。因此，董事會認為，各董事均對股東的意見有公正的了解。

遵守《標準守則》

本公司已採納《標準守則》作為有關董事進行證券交易的行為守則。本公司已就於截至二零一四年十二月三十一日止六個月內各董事有否違反《標準守則》向全體董事作出特定查詢，而彼等均確認已全面符合《標準守則》所載的規定準則。

審閱中期報告

截至二零一四年十二月三十一日止六個月的中期報告已由本公司審核委員會審閱，惟未經本公司的外聘核數師審閱。

代表董事會
主席
林國興

香港，二零一五年二月二十七日