

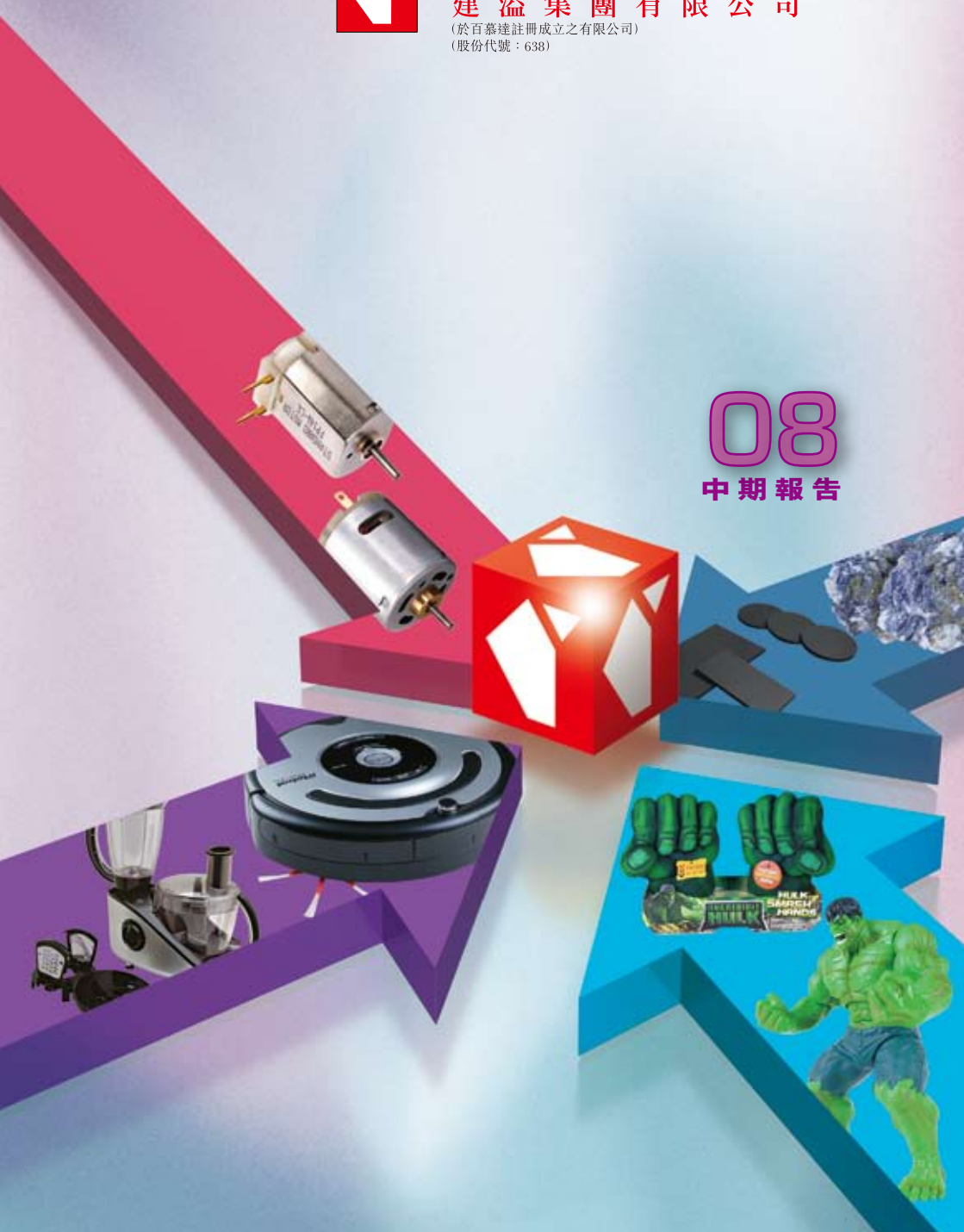


KIN YAT HOLDINGS LIMITED
建溢集團有限公司

(於百慕達註冊成立之有限公司)
(股份代號：638)

08

中期報告



董事會（「董事會」）欣然報告建溢集團有限公司（「本公司」）及其附屬公司（統稱「本集團」）截至二零零八年九月三十日止六個月之未經審核綜合業績，連同二零零七年同期之比較數字如下：

簡明綜合收益表

	附註	未經審核	
		截至九月三十日止六個月	
		二零零八年 千港元	二零零七年 千港元
收益	2	927,851	800,687
銷售成本		(784,961)	(684,382)
毛利		142,890	116,305
其他收入及收益	3	11,794	8,993
銷售及分銷開支		(23,988)	(14,295)
行政開支		(55,887)	(39,581)
財務費用		(1,118)	(439)
應佔聯營公司溢利及虧損		(1,681)	(754)
除稅前溢利	4	72,010	70,229
稅項	5	(8,737)	(6,111)
期內溢利		63,273	64,118
以下應佔：			
本公司權益持有人		62,189	60,865
少數股東權益		1,084	3,253
		63,273	64,118
股息	6	18,397	18,397
本公司權益持有人應佔每股盈利	7		
基本		15.21港仙	14.91港仙
攤薄		15.20港仙	14.88港仙



簡明綜合資產負債表

	附註	未經審核 二零零八年 九月三十日 千港元	經審核 二零零八年 三月三十一日 千港元
非流動資產			
物業、廠房及設備		502,033	482,164
投資物業		35,227	35,227
預付土地租金		14,567	14,715
商譽		4,650	4,650
於聯營公司之權益		(11,128)	(9,604)
遞延發展成本		15,132	7,730
		<hr/>	<hr/>
非流動資產總值		560,481	534,882
流動資產			
存貨		222,019	266,145
應收賬款	8	235,239	177,280
預付款項、按金及其他應收款項		63,992	21,934
衍生金融資產		-	4,784
非銀行金融機構存款		-	8,546
定期存款		54,694	30,720
現金及銀行結餘		95,567	57,499
		<hr/>	<hr/>
流動資產總值		671,511	566,908
流動負債			
應付賬款及票據、應計負債及 其他應付款項	9	262,503	240,599
計息銀行借貸	10	28,933	36,533
應付稅項		19,305	16,235
建議中期股息		18,397	-
		<hr/>	<hr/>
流動負債總值		329,138	293,367
流動資產淨值			
		<hr/>	<hr/>
流動資產淨值		342,373	273,541
資產總值減流動負債			
		<hr/>	<hr/>
資產總值減流動負債		902,854	808,423

		未經審核 二零零八年 九月三十日 千港元	經審核 二零零八年 三月三十一日 千港元
資產總值減流動負債		902,854	808,423
非流動負債			
計息銀行借貸	10	80,678	-
遞延稅項負債		17,599	17,599
		<hr/>	<hr/>
非流動負債總值		98,277	17,599
		<hr/>	<hr/>
資產淨值		804,577	790,824
		<hr/> <hr/>	<hr/> <hr/>
權益			
本公司權益持有人應佔權益			
股本	11	40,882	40,882
儲備		743,972	707,282
建議末期股息		-	22,485
		<hr/>	<hr/>
		784,854	770,649
少數股東權益		19,723	20,175
		<hr/>	<hr/>
權益總額		804,577	790,824
		<hr/> <hr/>	<hr/> <hr/>



簡明綜合權益變動表

截至二零零八年九月三十日止六個月（未經審核）

	本公司權益持有人應佔										
	儲備								建議 末期股息	少數 股東權益	權益 總計
	股本	股份 溢價賬	購股權 儲備	資產 重估儲備	匯率 波動儲備	繳入 盈餘	保留 溢利	儲備 總額			
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	
於二零零八年四月一日	40,882	107,226	6,023	27,564	65,321	6,150	494,998	707,282	22,485	20,175	790,824
期內於權益內直接確認之 總收入及支出	-	-	-	-	(7,879)	-	-	(7,879)	-	(536)	(8,415)
期內溢利	-	-	-	-	-	-	62,189	62,189	-	1,084	63,273
期內總收入及支出	-	-	-	-	(7,879)	-	62,189	54,310	-	548	54,858
已付少數股東股息	-	-	-	-	-	-	-	-	-	(1,000)	(1,000)
宣派二零零八年末期股息	-	-	-	-	-	-	-	-	(22,485)	-	(22,485)
以權益支付之購股權支出	-	-	777	-	-	-	-	777	-	-	777
建議二零零九年中股股息	-	-	-	-	-	-	(18,397)	(18,397)	-	-	(18,397)
於二零零八年九月三十日	<u>40,882</u>	<u>107,226</u>	<u>6,800</u>	<u>27,564</u>	<u>57,442</u>	<u>6,150</u>	<u>538,790</u>	<u>743,972</u>	-	<u>19,723</u>	<u>804,577</u>

截至二零零七年九月三十日止六個月（未經審核）

	本公司權益持有人應佔										
	儲備								建議 末期股息	少數 股東權益	權益 總計
	股本	股份 溢價賬	購股權 儲備	資產 重估儲備	匯率 波動儲備	繳入 盈餘	保留 溢利	儲備 總額			
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	
於二零零七年四月一日	40,740	105,619	4,396	20,655	14,661	6,150	418,612	570,093	20,396	18,766	649,995
期內總收入及支出	-	-	-	-	-	-	60,865	60,865	-	3,253	64,118
已付少數股東股息	-	-	-	-	-	-	-	-	-	(1,000)	(1,000)
宣派二零零七年末期股息	-	-	-	-	-	-	-	-	(20,396)	-	(20,396)
以權益支付之購股權支出	-	-	687	-	-	-	-	687	-	-	687
發行股份	142	1,607	-	-	-	-	-	1,607	-	-	1,749
已派付二零零八年中股股息	-	-	-	-	-	-	(18,397)	(18,397)	-	-	(18,397)
於二零零七年九月三十日	<u>40,882</u>	<u>107,226</u>	<u>5,083</u>	<u>20,655</u>	<u>14,661</u>	<u>6,150</u>	<u>461,080</u>	<u>614,855</u>	-	<u>21,019</u>	<u>676,756</u>

簡明綜合現金流量表

	未經審核	
	截至九月三十日止六個月 二零零八年 千港元	二零零七年 千港元
經營活動現金流入／(流出)淨額	43,257	(13,178)
投資活動現金流出淨額	(66,093)	(54,847)
融資活動現金流入／(流出)淨額	73,078	(11,660)
現金及現金等同物之增加／(減少)淨額	50,242	(79,685)
期初之現金及現金等同物	96,765	150,672
外幣匯率變動之影響，淨額	3,254	—
期終之現金及現金等同物	150,261	70,987
現金及現金等同物之結餘分析		
現金及銀行結餘	54,694	42,723
購入時原到期日少於三個月之 無抵押定期存款	95,567	28,264
	150,261	70,987



簡明綜合財務報表附註

1. 編製基準及會計政策

此等簡明綜合中期財務報表乃根據由香港會計師公會所頒佈之香港會計準則（「香港會計準則」）第34號「中期財務報告」及其他相關香港會計準則及詮釋、香港財務報告準則（統稱「香港財務報告準則」），以及香港聯合交易所有限公司證券上市規則（「上市規則」）附錄十六之披露規定而編製。此等中期財務報表應與截至二零零八年三月三十一日止年度之年度財務報表一併閱讀。

除本集團已採納於二零零八年一月一日開始之會計期間生效之所有新訂準則、修訂準則及詮釋（「新訂／經修訂香港財務報告準則」）外，編製此等中期財務報表時所採納之會計政策及計算方法，乃與於截至二零零八年三月三十一日止年度之年度財務報表所採用者一致。採納此等新訂／經修訂香港財務報告準則對本集團業績並無重大財務影響。

2. 營業額及分類資料

營業額指扣除退貨抵免及貿易折扣後已售貨品之發票淨值，但不包括集團內公司間交易。

(a) 業務分類

下表呈列本集團各業務分類之收益及業績。

	未經審核截至九月三十日止六個月											
	玩具及相關產品		摩打		電器用品		資源開發		對銷		綜合	
	二零零八年 千港元	二零零七年 千港元	二零零八年 千港元	二零零七年 千港元	二零零八年 千港元	二零零七年 千港元	二零零八年 千港元	二零零七年 千港元	二零零八年 千港元	二零零七年 千港元	二零零八年 千港元	二零零七年 千港元
分類收益：												
向外界客戶銷售	465,637	407,455	204,939	171,617	254,883	218,913	2,392	2,702	-	-	927,851	800,687
各類別相互銷售	-	-	1,583	3,991	-	-	-	-	(1,583)	(3,991)	-	-
其他收入及收益	2,900	2,778	6,870	3,355	-	1	92	208	-	-	9,862	6,342
總計	<u>468,537</u>	<u>410,233</u>	<u>213,392</u>	<u>178,963</u>	<u>254,883</u>	<u>218,914</u>	<u>2,484</u>	<u>2,910</u>	<u>(1,583)</u>	<u>(3,991)</u>	<u>937,713</u>	<u>807,029</u>
分類業績	<u>43,518</u>	<u>29,075</u>	<u>14,914</u>	<u>34,810</u>	<u>27,038</u>	<u>17,200</u>	<u>(4,986)</u>	<u>(6,691)</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>80,484</u>	<u>74,394</u>
利息及未分配收益											1,933	2,651
未分配開支											(7,608)	(5,623)
財務費用											(1,118)	(439)
應佔聯營公司溢利 及虧損											(1,681)	(754)
除稅前溢利											<u>72,010</u>	<u>70,229</u>

(b) 地域分類

下表呈列本集團各地區分類收益。

	未經審核截至九月三十日止六個月											
	美國		歐洲		亞洲		其他		對銷		綜合	
	二零零八年 千港元	二零零七年 千港元	二零零八年 千港元	二零零七年 千港元	二零零八年 千港元	二零零七年 千港元	二零零八年 千港元	二零零七年 千港元	二零零八年 千港元	二零零七年 千港元	二零零八年 千港元	二零零七年 千港元
分類收益：												
向外界客戶銷售	440,874	410,059	180,938	128,929	227,496	195,319	78,543	66,380	-	-	927,851	800,687



3. 其他收入及收益

本集團其他收入及收益分析如下：

	未經審核	
	截至九月三十日止六個月	
	二零零八年	二零零七年
	千港元	千港元
銀行利息收入	518	1,366
租金收入總額	3,267	3,240
出售廢料	7,029	3,486
增值稅退稅	1,783	-
外匯衍生金融工具之公平值虧損·淨額	(1,317)	-
其他	514	901
	<u>11,794</u>	<u>8,993</u>

4. 除稅前溢利

本集團之除稅前溢利已扣除／(計入)下列各項：

	未經審核	
	截至九月三十日止六個月	
	二零零八年	二零零七年
	千港元	千港元
折舊	27,444	22,039
預付土地租金攤銷	159	164
遞延開發成本攤銷	3,201	2,770
外匯衍生金融工具之公平值虧損·淨額	1,317	-
銀行利息收入	(518)	(1,366)
	<u>34,643</u>	<u>26,207</u>

5. 稅項

香港利得稅乃就期內於香港所賺取之估計應課稅溢利按16.5%（二零零七年：17.5%）之稅率撥備。於其他地區之應課稅項則按本集團經營所在國家現行之適用稅率根據現行法例、詮釋及慣例計算。

	本集團 未經審核	
	截至九月三十日止六個月	
	二零零八年	二零零七年
	千港元	千港元
本期間撥備：		
香港	8,462	5,892
其他地區	275	219
	<hr/>	<hr/>
期內之稅項支出總額	8,737	6,111
	<hr/> <hr/>	<hr/> <hr/>

於期內及結算日概無重大未撥備遞延稅項（二零零七年：無）。

6. 股息

董事向二零零九年一月九日名列本公司股東名冊內之股東宣派中期股息每股4.5港仙。股息將於二零零九年一月十六日派付。

	未經審核	
	截至九月三十日止六個月	
	二零零八年	二零零七年
	千港元	千港元
中期股息—每股普通股4.5港仙 （二零零七年：4.5港仙）	18,397	18,397
	<hr/> <hr/>	<hr/> <hr/>



7. 本公司權益持有人應佔每股盈利

每股基本盈利乃根據本公司權益持有人應佔期內溢利62,189,000港元（二零零七年：60,865,000港元）及期內已發行普通股之加權平均數408,816,000股（二零零七年：408,134,230股）為基準計算。

每股攤薄盈利乃根據本公司權益持有人應佔期內溢利62,189,000港元（二零零七年：60,865,000港元）及期內已發行股份之加權平均數408,923,048股（二零零七年：408,963,637股）普通股計算，並已就期內已發行具攤薄作用潛在普通股之影響作出調整。

用以計算每股基本及攤薄盈利之加權平均股份數目之調節表列載如下：

	未經審核	
	截至九月三十日止六個月	
	二零零八年	二零零七年
用以計算每股基本盈利之普通股加權平均數	408,816,000	408,134,230
假設於期內所有尚未行使之購股權被視為 全獲行使而無償發行之普通股之加權平均數	107,048	829,407
用以計算每股攤薄盈利之普通股加權平均數	<u>408,923,048</u>	<u>408,963,637</u>

8. 應收賬款

本集團與客戶之交易條款大部份以信貸形式進行，惟新客戶一般須就銷售支付現金、預先付款或以信用狀付款。信貸期一般為一個月，惟若干聲譽良好之客戶之信貸期可延至兩個月。每名客戶均有信貸上限。本集團對未收回應收款項保持嚴緊管理，設有信貸控制部門將信貸風險降至最低。高級管理人員定期檢討逾期結餘。基於上文所述，加上本集團之應收賬款主要涉及經認可且有信譽之客戶群，故並無重大信貸風險。應收賬款並不計息。

於結算日，本集團應收賬款之賬齡（按發票日期）分析如下：

	未經審核 二零零八年 九月三十日 千港元	經審核 二零零八年 三月三十一日 千港元
0至30日	129,553	127,935
31至60日	72,195	18,286
61至90日	21,968	14,741
90日以上	13,925	18,863
	237,641	179,825
減：減值撥備	(2,402)	(2,545)
	235,239	177,280

應收賬款之賬面值與其公平值相若。

應收賬款大幅增加乃由於季節因素所致，九月（二零零七年九月三十日：239,789,000港元）屬旺季，而三月（二零零七年三月三十一日：95,968,000港元）為淡季。本集團認為有關結餘處於正常健全水平。



9. 應付賬款及票據、應計負債及其他應付款項

於結算日，本集團應付賬款及票據（按發票日期）之賬齡分析及應計負債及其他應付款項之結餘如下：

	未經審核 二零零八年 九月三十日 千港元	經審核 二零零八年 三月三十一日 千港元
0至30日	74,117	85,806
31至60日	67,443	52,446
61至90日	44,528	35,703
90日以上	12,536	9,725
應付賬款及票據	198,624	183,680
應計負債	55,393	46,400
其他應付款項	8,486	10,519
	262,503	240,599

應付賬款及票據及其他應付款項均不計息，一般於兩個月之信貸期內結算，最多延長至三個月。應付賬款及票據及其他應付款項之賬面值與其公平值相若。

10. 計息銀行借貸

	年實際利率	到期	未經審核 二零零八年 九月三十日 千港元	經審核 二零零八年 三月三十一日 千港元
本期				
銀行貸款－無抵押	港元同業拆息+1%	2008-2009	3,333	-
銀行貸款－無抵押	港元同業拆息+1%	2008	21,000	-
銀行貸款－無抵押	港元同業拆息+1%	2009	4,600	-
10,000,000人民幣 無抵押銀行貸款	港元同業拆息+2%	2008	-	11,363
有抵押銀行墊款	新加坡元同業拆息+1%	2008	-	25,170
			28,933	36,533
非本期				
銀行貸款－無抵押	港元同業拆息+1%	2009-2011	5,278	-
銀行貸款－無抵押	港元同業拆息+1%	2009-2012	75,400	-
			80,678	-
			109,611	36,533

本集團之銀行融資額度乃由本公司及其若干附屬公司作出之公司擔保作支持。

本集團之銀行借貸賬面值與其公平值相若。



11. 股本

	未經審核 二零零八年 九月三十日 千港元	經審核 二零零八年 三月三十一日 千港元
法定股本：		
1,000,000,000 股每股面值0.10港元之普通股	<u>100,000</u>	<u>100,000</u>
已發行繳足股本：		
408,816,000股（二零零八年三月三十一日）：		
408,816,000股）每股面值0.10港元之普通股	<u>40,882</u>	<u>40,882</u>

12. 或然負債

於結算日，本公司已就授予其若干附屬公司及聯營公司之銀行融資額度分別作出擔保146,600,000港元（二零零八年三月三十一日：167,600,000港元）及41,000,000港元（二零零八年三月三十一日：41,000,000港元），截至結算日，當中分別有109,611,000港元（二零零八年三月三十一日：36,533,000港元）及14,446,000港元（二零零八年三月三十一日：17,516,000港元）已被動用。

13. 結算日後事項

於二零零八年十一月二十二日，精密電機有限公司（「精密電機」）（作為買方及本公司之間接全資附屬公司）、新生實業有限公司（「新生實業」）（作為賣方及獨立第三方）及Hysan International Investment Limited（「Hysan」）（作為新生實業之受託人及獨立第三方）訂立有條件買賣協議，據此，(i)新生實業及Hysan已有條件同意出售及精密電機有條件同意購買新生實業現時於其東莞廠房及香港辦事處擁有及／或使用之所有資產，包括存貨、機器、設施、設備、工具、器械、硬件及其他材料，及(ii)新生實業已有條件同意就精密電機收購租購資產促使他人簽立租購更替協議，總代價為65,000,000港元現金。是項交易構成須予披露交易。交易詳情概述於本公司於二零零八年十二月三日刊發之公佈。

暫停辦理股份過戶登記手續

本公司將於二零零九年一月六日星期二至二零零九年一月九日星期五（包括首尾兩天）暫停辦理股份過戶登記手續，於該期間將不會辦理任何本公司股份過戶登記手續。為符合獲派發截至二零零八年九月三十日止六個月中期股息之資格，所有本公司股份過戶文件連同有關股票及適用之過戶表格須於二零零九年一月五日星期一下午四時前送達本公司於香港之股份過戶登記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。

管理層討論及分析

建溢集團過去數年在業務及企業發展上屢見進展，全賴以研發主導的各個業務部門為集團奠定穩健根基。現時集團業務涵蓋垂直結合的玩具開發、工程及生產業務、以人工智能產品為主的電器業務，以及電動微型摩打部門。集團更適時作出投資，啟動顯示器物料的生產，並尋求上游發展，研究具潛力資源之開發可行性。此等發展不但為集團日後的盈利增長注入動力，更在過程中建立了專業技能、資金，以及多元化的收入及資源，為集團的持續發展建構強大基礎。

集團在管理層的願景引領下，一直恪守業務發展重心並作出適時投資，保持本身的核心生產優勢。集團持之以恆，不斷拓展業務實力及領域。集團於一九九七年成功在香港聯交所招股上市，集資後即在一九九八年於廣東省北部韶關市建立第二個生產基地。此自置廠房與深圳的精密生產據點發揮互補作用，並改善了集團的整體成本架構。今年韶關廠房為成立十周年誌慶，韶關的生產基地經過長時間建設，由零開始，發展至今已配備現代化設備和龐大規模。韶關廠房一直以同一步伐逐步發展，支持集團在過去十年間營業額增長五倍。集團將繼續投資強化產能和技術，以保持未來發展的動力。



同時，集團自成立以來一直致力建立研發為主導的生產優勢，故能在競爭激烈的低檔產品領域中突圍而出，尋求在高檔產品的「藍海」中穩佔一席位。集團不斷開拓研發主導產品，亦令其成功推行業務多元化發展。


集團管理層之遠見得以落實，成為行之有效的措施，是支持盈利增長的主因。面對失業率攀升及市場展望不佳，消費者購買能力疲弱，經營逆境實不能免。儘管如此，截至二零零八年九月三十日止六個月內，集團營業額與去年同期比較仍上升16%至927,851,000港元（二零零七年：800,687,000港元），升幅主要由玩具及人工智能產品銷售增長所帶動。繼上年度盈利大幅飆升，集團再次成功抵禦內地生產成本漲升的影響，權益持有人應佔盈利溫和上升2%至62,189,000港元（二零零七年：60,865,000港元）。

全球正面臨金融重災，集團難以維持上年度之大幅銷售額增長。主要原因為人工智能產品的銷售，繼推售初期的熱賣後，於本年度開始踏入產品的穩定期，正朝向更健康的長期平穩發展。管理層對集團業務基礎抱持信心，但仍會時刻作好準備，迎接因成本高漲及環保勞工法例愈趨嚴緊等所帶來的挑戰。

集團繼續維持穩健的業務組合，核心玩具、電器及摩打部門分別佔集團上半年營業額之50%（二零零七年：51%）、27%（二零零七年：27%）及22%（二零零七年：21%）。同時，集團將不斷發掘新的業務發展機遇，鞏固長遠的增長動力。

業務策略

集團三大支柱業務繼續帶來穩定的收入來源，確保了業務動力，並且為集團提供資金以捕捉新的增長商機。各業務間的互補作用，有助平衡季節性波動和個別業務的高低循環，為集團帶來更平穩、持續和優質的收入，不斷為股東增值。



管理層並非低估目前金融海嘯的嚴重性，但亦不能忽視保持長遠增長和盈利能力的需要。因此，將目光跨越短期的嚴峻不景氣，專注發展中長期的增長商機，乃管理層更重要的任務。集團憑著強健的財務狀況，在行業逆景中投資擴大微型摩托業務，藉此拓寬在市場的版圖。有關是次收購的詳情，於及後的回顧章節將作更詳盡的披露。

集團多年來審慎理財，財務狀況強健，故有足夠財務實力支持各項擴展計劃。

金融危機爆發以來，已導致珠江三角洲部分工廠倒閉，但同時卻為如建溢般根基穩健的公司帶來了機遇，為面對供應問題的買家提供服務。連串倒閉事件亦促使中國內地政府推出新的稅務優惠措施，暫緩新階段的勞動合同法，紓緩廠商的短期經營壓力。國家政府感受到貿易萎縮所造成的影響，亦推出了刺激經濟方案，協助出口商對抗金融海嘯。從成本角度考慮，經濟逆轉亦令珠江三角洲內持續攀升的工資和其他成本有所放緩，某程度上有利集團的經營。

集團在各個經營環節持續嚴格恪守成本控制和保持高效率的原則，確保具成本競爭力之餘，亦致力維持優越的質量和技術。集團將繼續投資研發，將技術主導的工程能力提升至新水平，以保持本身高增值生產的獨特優勢。此外，有鑑於部分中國製產品出現安全問題，集團已將現有設備升級，自設檢測實驗室，並設置了有效的質量監控機制，藉此在愈見嚴格的環保及質量要求下，領先同業。由於集團一直在此範疇作出投資，現時已成為最頂級的生產商之一，在產品精密度、質量及環保方面均達至行業內的最高要求。



透過嚴格的生產及測試程序而達至的質量控制，當中涉及大量投資，但同時亦令生產過程減少損耗、污染和不良比率，達至「一步到位」，從中減省成本。量身訂造的自動化生產，亦進一步強化成本及質量控制。集團多年來分階段將勞工密集的工序進行自動化，成功減省勞工成本，亦提升了質量監控水平。

持之以恆的發展策略，成功鞏固了各個核心業務的業內領先地位。雖然外部環境不明朗，但集團憑著本身強健的財政狀況，加上優良的產品和質量保證，管理層深信集團擁有長遠發展的競爭條件，定可在市場轉佳時把握先機。


營運回顧

集團秉承持續增長的願景，在中國廣東省韶關建立第三個生產基地，並已於二零零七年最後一季開始投產，為集團的玩具及人工智能家電生產提供了額外的產能。集團現時在深圳及韶關擁有三個生產據點，按照玩具、電器、微型摩打及顯示器物料生產的不同技術和人力要求，靈活調配生產。

玩具

市場對生產商的要求日趨嚴格，加上全球需求萎縮，商品價格大幅波動，嚴峻的經營環境令行業出現整固，玩具部門因而受惠。集團專注爭取頂級玩具產品的訂單，以高檔電影及娛樂相關產品作為經營重心。娛樂相關產品訂單的季節效應較輕，讓集團整年的訂單狀況更為平穩，有利管理層充分利用集團的產能和人力資源。

部門專注研發的策略和優勢，進一步將營業額提升14%，至465,637,000港元（二零零七年：407,455,000港元），營業額增長主要由強勁的電影及娛樂相關玩具產品帶動；此等產品與多齣於二零零九年及二零一零年公映的大型動作英雄電影掛鉤。目前的訂單已排至二零零九年第二季。



新推出的票房大片預計將繼續為集團帶來理想的玩具生產商機，為部門維持業務動力。部門亦積極為未來的電影作品開發新玩具產品。

集團主動回應市場對玩具產品質量的關注，透過採用先進的設備和技術，實現頂級質量的主導策略。集團在質量管理上向有卓越紀錄，管理層有信心在市場整固的過程中，能物色更多發展機會。

部門將繼續透過提高生產流程的效率，加強設備和自動化，並提升垂直整合，進一步減省成本。集團收購與韶關廠房毗連之包裝紙品廠，亦有效減省玩具生產所需笨重紙品的運費。

回顧期內，玩具行業的安全及質量問題仍然備受注視。建溢作為擁有超過三十年經驗的知名生產商，一直將消費者的健康和客戶的滿意度置於首要位置。集團率先為物料採購、生產及測試引入嚴格的質量標準，為行業之先驅。此策略令集團較同業更勝一籌，加上鞏固的根基，管理層對玩具部門的前景抱有信心。

家電

家電產品部門持續表現昭著，繼二零零八年三月止年度營業額飆升11倍後，今年上半年營業額較去年同期再增長16%，至254,883,000港元（二零零七年：218,913,000港元）。營業額上升源自人工智能產品的訂單，其中主要為集團與納斯達克上市公司iRobot Corporation（「iRobot」）共同研發之人工智能機械人吸塵機，該系列產品已於二零零七年八月推出市場。

市場對人工智能機械人吸塵機的接受度保持正面，部門將與iRobot加強合作，進一步洽談開發其他智能家居電器產品。集團擁有優異的技術工程能力及生產優勢，可持續支援家居電器產品的各項設計創意。



有見於現時的強健訂單及正開發的新產品，管理層對部門前景維持正面，集團預期銷售步伐將轉趨平穩，為集團帶來長期的健康增長。


摩打

配合集團的多元化發展，建溢於一九九九年拓展微型摩打業務。部門的作用，主要為穩定其他營運單位的週期性業務。過去微型摩打業務一直表現優異，近年為集團引進穩定的收入流。本報告年度的首六個月，部門對外銷售為204,939,000港元（二零零七年：171,617,000港元），較去年同期增長19%。在首半年，由於面對銅及鋼鐵價格大幅攀升，生產成本因而大增，對部門盈利構成負面影響。

在本報告年度內，集團為此業務單位之發展建立另一里程碑。於二零零八年十一月二十二日，集團與新生實業有限公司（「新生」）及其信託人訂立一項有條件買賣協議，收購新生位於東莞廠房之所有生產資產，總代價為6,500萬港元。新生及其相關集團公司（「新生集團」）於一九八三年建立，主要設計及製造訂造設計及標準電動摩打。新生集團之生產資產可補足集團之現有設施。收購亦可讓集團爭取新的客戶群，對於集團目前集中於玩具業的顧客基礎起了互補作用。

是次收購代價經公平磋商，並鑒於新生財務狀況緊絀，及參考獨立估值報告後釐定。預期收購事項對集團淨資產並無重大影響。

集團不斷投入發展摩打業務，從早期的小型廠房，逐步成長至今天的大型高新企業。是次收購可讓集團以合理價格，擴展整體生產規模和實力，同時可拓闊產品系列，以配合部門業務及市場開拓之需要。收購並有助集團提升規模效益，並發展如直流及交流摩打等新產品。



多年來，集團致力擴展微型摩打部門的產能，以及拓闊部門的顧客基礎，從原來集中於玩具業的顧客群，發展至更多元化的最終用家組合。現時部門的客戶網絡涵蓋汽車、家居及個人護理產品、辦公室自動化及影音器材等範疇。

部門發展需要持續投資，並需要時間方可取得回報，因此在投資及擴充初期預計會導致過渡性的虧損。但管理層對於此業務部門的長遠前景深表樂觀。面對全球金融危機席捲多個行業，管理層亦將密切注意市場轉變並作出回應。

資源開發

資源開發部門為集團多元化發展的另一舉措，部門現時正積極投入顯示器相關物料的研發工作，測試結果非常正面。

集團並進一步向業務上游發展，正在陝西省西安藍田之多金屬石礦場展開勘探工作。集團將於合適時機，就此新業務制訂發展藍圖，以回應近期商品市場的發展。

集團嚴格控制資源開發部門的投資，開發工作相關的成本在回顧期內為部門帶來了4,986,000港元之虧損（二零零七年：虧損6,691,000港元），惟管理層對此新業務之發展前景保持正面。

前景

工業界面對全球金融體系危機，其影響之規模、範圍及複雜程度皆屬史無前例，加上商品價格極度波動，生產商於期內面迎的困難及風險均有增無減。業界並需面對環球信貸收緊及需求萎縮，以及中國大陸政府收緊勞工與環保法例，使經營成本上漲等困難，凡此種種，均不斷加劇行業面對的挑戰。



集團在目前全球經濟放緩的環境下依然保持活力，足證近年來持之以恆的發展方針正確。然而經營環境瞬息萬變，管理層仍需時刻審視和檢討其經營策略，因時制宜。對於過去的努力投入取得成功，管理層深感鼓舞，但亦深切了解，未來的工作將面對更嚴峻的挑戰。

集團在下半年之主要計劃和活動包括：進一步為玩具和電器產品部門提升研發優勢；持續擴充微型摩打業務，以捕捉行業整固所帶來的商機；在中國內地市場物色商機，以取得人民幣收入來源，以及強化核心業務的競爭力。管理層冀藉以上舉措，迎接迅速變化的營商環境和新挑戰。

經濟前景方面，管理層預期影響全球大部分地區的金融危機將需要較長時間才有好轉，預料短期內失業率將會惡化，消費市道將趨放緩。從較樂觀的角度看，玩具行業在過去的經濟逆景中的表現相對平穩，各國政府亦相繼推出刺激經濟的計劃。展望二零零九年，油價大幅下調將對玩具及家電業務有若干程度的幫助。勞工薪金的上升趨勢預計亦會放緩至生產商可接受之水平。

預計美國及歐盟客戶就環保及安全問題所訂的一系列嚴格規條將不會放寬，但集團已具備所需設施，並已作好準備，滿足全球客戶最高水平的質量及技術要求。

集團將繼續透過量身設計生產流程和加強自動化，嚴格控制成本。在韶關的第三個生產基地在二零零七年第四季投產，及時為集團在生產成本控制、產能擴充及工業能力提升上提供了後援，有助集團未來發展。

集團核心業務的訂單依然強勁，但管理層對未來的業務發展規劃會更為審慎。管理層相信三大支柱的業務架構能繼續提供穩定的收入基礎，引領集團克服目前嚴峻的經濟環境。管理層深信，憑藉集團鞏固的根基，將可安然渡過經濟低潮，並在經濟環境改善時捕捉增長先機。

資金流動性及財政狀況

本集團主要以其內部產生現金流量及銀行融資額度應付期內營運及業務發展所需。本集團一向在財務管理方面實行審慎及保守政策。於財政期間期末，本集團合共有定期存款、現金及銀行結餘150,000,000港元（二零零八年三月三十一日：97,000,000港元）。此外，本集團現有多家銀行之綜合銀行融資額度共約254,000,000港元（二零零八年三月三十一日：271,000,000港元），於二零零八年九月三十日已動用當中之110,000,000港元（二零零八年三月三十一日：37,000,000港元）。

本集團之財政狀況保持穩健。於二零零八年九月三十日，流動比率（流動資產除以流動負債）為2.0倍（二零零八年三月三十一日：1.9倍），而資產負債比率（計息銀行借貸總額除以權益總額）為13.6%（二零零八年三月三十一日：4.6%）。

僱員及薪酬政策

於二零零八年九月三十日，本集團僱用超過12,000名全職僱員。

本集團主要依據行內標準釐訂其僱員薪金。於香港，本集團之僱員福利包括員工退休計劃、醫療計劃及獎金花紅。於中國，本集團根據現行勞工法例為其僱員提供員工福利及津貼。本集團亦已實行購股權計劃以獎勵及回饋表現優異之員工。本集團僱員將由董事會酌情批授購股權，所批授之購股權數目則按個別僱員之表現及職級而釐訂。



董事及最高行政人員於股份及相關股份之權益及淡倉

於二零零八年九月三十日，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（「證券及期貨條例」）第XV部）股份及相關股份中須載入本公司根據證券及期貨條例第352條而存置之登記冊內或根據上市公司董事進行證券交易的標準守則須知會本公司及香港聯合交易所有限公司（「聯交所」）之權益如下：

(A) 股份

董事姓名	好倉／淡倉	身份	所持普通股 股份數目	佔本公司已發行 股本概約百分比
鄭楚傑	好倉	信託成立人	271,246,000 (附註)	66.35%
馮華昌	好倉	實益擁有人	4,200,000	1.03%
黃永龍	好倉	實益擁有人	58,000	0.01%
黃偉明	好倉	實益擁有人	40,000	0.01%

附註：該等股份由Resplendent Global Limited（「Resplendent」）持有，Resplendent為一家於英屬處女群島註冊成立之公司。Padora Global Inc.（「Padora」）為Resplendent全部已發行股本之實益擁有人。Padora為一家於英屬處女群島註冊成立之公司，由Polo Asset Holdings Limited全資擁有，而Polo Asset Holdings Limited最終由鄭楚傑為其家屬設立之全權信託之受託人擁有。

(B) 相關股份

董事姓名	好倉／淡倉	身份	獲授 購股權數目	有關所持購股權	購股權 授出日期	行使期	每股 行使價
				之相關股份 數目及持股量 概約百分比			
鄭楚傑	好倉	實益擁有人	2,000,000	2,000,000 (0.49%)	14/11/2003	14/11/2006– 13/11/2013	1.592港元
		實益擁有人	1,300,000	1,300,000 (0.32%)	4/10/2006	4/10/2009– 3/10/2016	1.03港元
		配偶權益	1,200,000	1,200,000 (0.29%)	4/10/2006	4/10/2009– 3/10/2016	1.03港元
馮華昌	好倉	實益擁有人	1,600,000	700,000 (0.17%)	4/10/2006	1/8/2007– 3/10/2016	1.03港元
		實益擁有人	2,500,000	2,500,000 (0.61%)	8/10/2007	1/8/2008– 7/10/2017	2.52港元
黃偉明	好倉	實益擁有人	296,000	296,000 (0.07%)	4/10/2006	4/10/2009– 3/10/2016	1.03港元
黃永龍	好倉	實益擁有人	150,000	150,000 (0.04%)	4/10/2006	4/10/2009– 3/10/2016	1.03港元
		實益擁有人	500,000	500,000 (0.12%)	14/3/2008	14/3/2009– 13/3/2018	1.99港元

除上文所披露者外，概無董事及最高行政人員於本公司或其任何相聯法團之股份、相關股份或債券中登記須載入根據證券及期貨條例第352條而存置之登記冊內或根據上市公司董事進行證券交易的標準守則須知會本公司及聯交所之權益或淡倉。



購股權計劃

本公司實施一項購股權計劃（「計劃」），旨在為合資格參與者對本集團成就所作貢獻提供獎勵及回饋。計劃合資格參與者包括本公司之董事（包括獨立非執行董事）、本集團其他僱員、向本集團提供產品或服務之供應商、本集團客戶、對本集團提供研究、開發或其他技術支援之任何人士或實體、本公司股東及本公司附屬公司之任何少數股東。計劃於二零零二年八月二十日生效，除非另行取消或修訂，否則由當日起計十年內仍然生效。

根據計劃於期內仍未行使之購股權如下：

	授出購股權日期	購股權數目				行使期	每股行使價 港元	授出購股權日期本公司股份之價格** 港元
		於二零零八年四月一日	於期內行使	於期內失效	於二零零八年九月三十日			
董事								
鄭楚傑	14/11/2003	2,000,000	-	-	2,000,000	14/11/2006-13/11/2013	1.592	1.60
	4/10/2006	2,500,000	-	-	2,500,000*	4/10/2009-3/10/2016	1.03	1.03
馮華昌	4/10/2006	700,000	-	-	700,000	1/8/2007-3/10/2016	1.03	1.03
	8/10/2007	2,500,000	-	-	2,500,000	1/8/2008-7/10/2017	2.52	2.52
黃偉明	4/10/2006	296,000	-	-	296,000	4/10/2009-3/10/2016	1.03	1.03
黃永龍	4/10/2006	150,000	-	-	150,000	4/10/2009-3/10/2016	1.03	1.03
	14/3/2008	500,000	-	-	500,000	14/3/2009-13/3/2018	1.03	1.03
其他僱員								
合計	14/11/2003	502,000	-	-	502,000	14/11/2006-13/11/2013	1.592	1.60
	4/10/2006	2,462,000	-	-	2,462,000	4/10/2009-3/10/2016	1.03	1.03
		<u>11,610,000</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>11,610,000</u>			

* 鄭楚傑所持有之2,500,000份購股權當中，有1,200,000份購股權由其配偶持有。

** 於授出購股權日期披露之本公司股份價格乃緊接授出購股權日期前一個交易日之聯交所收市價。

董事購買股份之權利

除「董事及最高行政人員於股份及相關股份之權益及淡倉」及「購股權計劃」兩節所披露者外，本公司之董事或彼等之配偶或未成年子女於期內概無獲批授可藉購入本公司之股份而獲益之權利，亦無行使有關權利；且本公司或其任何控股公司、附屬公司或同系附屬公司並無參與任何安排，致使董事於任何其他法人團體購入此等權利。

主要股東及其他人士於股份及相關股份之權益

於二零零八年九月三十日，就本公司根據證券及期貨條例第336條而存置之權益登記冊所記錄，超過本公司已發行股本及購股權5%或以上之權益如下：

姓名	身份 及權益性質	所持普通股 股份數目	佔本公司 已發行股本 百分比	所持 購股權數目
鄭楚傑 (附註1)	透過受控制公司	271,246,000	66.35	4,500,000 (附註2)

附註1： 該等股份透過Resplendent持有。

附註2： 該等購股權當中，1,200,000份購股權乃由鄭楚傑之配偶持有。

該持股量與上文「董事及最高行政人員於股份及相關股份之權益及淡倉」一節重複。

期內未行使購股權之詳情於上文「購股權計劃」一節獨立披露。



除上文所披露者外，於二零零八年九月三十日，概無任何人士（鄭楚傑除外，其權益已於上文「董事及最高行政人員於股份及相關股份之權益及淡倉」一節披露）於本公司股份或相關股份中登記須載入根據證券及期貨條例第336條而存置之登記冊內之權益或淡倉。

購買、贖回或出售上市證券

本公司或其任何附屬公司於期內概無購買、贖回或出售本公司任何上市證券。

企業管治常規守則

董事認為，截至二零零八年九月三十日止六個月，本公司一直遵守聯交所上市規則附錄十四所載之企業管治常規守則（「企管守則」）之守則條文，惟偏離企管守則之守則條文第A.2.1條。

根據守則條文第A.2.1條，主席及行政總裁（「行政總裁」）之職務應有區分，並不應由一人同時兼任。主席及行政總裁之職權範圍應清楚界定，並以書面列載。本公司之主席及行政總裁職務並無區分，由鄭楚傑一人兼任。董事會由具備豐富經驗及才幹之人士所組成，並定期討論影響本公司經營之事項，董事會運作可確保權力及職權得到平衡。董事會相信，此架構有利於穩健及貫徹之領導，令本公司可迅速及有效地作出及執行決策。

證券交易之標準守則

本公司已採納條款不低於上市規則附錄十所訂標準之董事進行證券交易之操守守則（「標準守則」）。於向本公司董事進行個別查詢後，所有董事確認彼等已符合標準守則所載之規定標準，以及本公司於中期報告所涵蓋之會計期間內採納之有關董事進行證券交易之操守守則。

審核委員會

本公司審核委員會之職權範圍與上市規則附錄十四所載之企管守則條文一致，以檢討及監督本集團之財務報告程序及內部監控。

於本報告之日期，審核委員會包括三名獨立非執行董事孫季如（委員會主席）、鍾志平及黃弛維，而審核委員會之主席具有規定之適當專業財務資格及經驗。

期內，審核委員會與管理人員已審閱本集團採納之會計原則及常規，以及討論核數、內部監控及財務報告事項，包括審閱截至二零零八年三月三十一日止年度之經審核賬目及截至二零零八年九月三十日止六個月之中期財務報告。

薪酬委員會

本公司已成立薪酬委員會，其特定責任為檢討本公司全體董事及高級管理人員之薪酬政策。薪酬委員會現時包括本公司非執行董事鍾志平（委員會主席）、黃弛維及孫季如，以及本公司兩名執行董事鄭楚傑及馮華昌。

董事袍金須待股東於股東大會上批准。薪酬乃由薪酬委員會根據僱員之職責、職能及表現及本集團業績釐定。視乎本集團之盈利能力，本集團亦可能給予僱員酌情花紅，作為彼等為本集團作出貢獻之鼓勵。有關本公司執行董事薪酬福利政策之主要目的，乃讓本公司可將執行董事之薪酬與表現（以公司已達成之目標衡量）掛鉤，藉以保留及激勵執行董事。



提名委員會

提名委員會乃按特定職權範圍成立。提名委員會現時包括本公司非執行董事黃弛維（委員會主席）、鍾志平及孫季如以及本公司兩名執行董事鄭楚傑及馮華昌。提名委員會每年至少舉行一次會議。提名委員會負責向董事會建議董事之新任命。

於回顧年度，提名委員會根據董事候任人過去之表現及資格、一般市場情況及本公司公司細則考慮選擇及建議董事候任人。

董事會

於本中期財務報告日期，董事會由四位執行董事（鄭楚傑先生、馮華昌先生、黃偉明先生及黃永龍先生），以及三位獨立非執行董事（鍾志平先生、黃弛維先生及孫季如女士）組成。

代表董事會
主席
鄭楚傑

香港，二零零八年十二月十五日