



TOPSEARCH INTERNATIONAL (HOLDINGS) LIMITED

至卓國際(控股)有限公司*

(於百慕達註冊成立之有限公司)

(股份代號：2323)

截至二零零五年六月三十日止六個月中期業績

至卓國際(控股)有限公司(「本公司」)董事會(「董事會」)謹此公佈本公司及其附屬公司(合稱「本集團」)截至二零零五年六月三十日止六個月(「本期間」)之未審核簡明綜合中期財務報表(「中期財務報表」)連同有關比較數字。中期財務報表已經本公司審核委員會審閱。

簡明綜合收益表

		截至六月三十日止六個月	
		二零零五年 (未審核) 千港元	二零零四年 (未審核) 千港元
	附註		
營業額	2	777,063	607,156
銷售成本		<u>(617,160)</u>	<u>(482,751)</u>
毛利		159,903	124,405
其他收入及收益		4,992	3,804
銷售及分銷成本		(55,373)	(44,505)
行政開支		(44,458)	(44,490)
其他經營開支		<u>(311)</u>	<u>(1,099)</u>
經營溢利	3	64,753	38,115
融資費用	4	<u>(9,983)</u>	<u>(5,145)</u>
稅前溢利		54,770	32,970
稅項	5	<u>(3,300)</u>	<u>5,829</u>
股東應佔日常業務純利		<u>51,470</u>	<u>38,799</u>
每股盈利	6		
— 基本		<u>7.5港仙</u>	<u>6.1港仙</u>
— 攤薄		<u>7.4港仙</u>	<u>不適用</u>

簡明綜合資產負債表

二零零五年 二零零四年
六月三十日 十二月三十一日
(未審核) (經審核)
千港元 千港元

非流動資產

固定資產	1,111,205	1,004,665
土地租金溢價	15,771	16,123
佔聯營公司之權益	441	264
租金及公用設施按金	3,030	3,065
預付租金之長期部份	1,191	1,473
其他資產	1,701	1,701
固定資產按金	43,644	20,111
	<u>1,176,983</u>	<u>1,047,402</u>

流動資產

存貨	220,456	206,137
土地租賃溢價	176	—
貿易應收賬款	396,275	396,063
預付款項、按金及其他應收賬款	33,160	22,261
現金及現金等值物	125,495	91,147
	<u>775,562</u>	<u>715,608</u>

流動負債

貿易應付賬款	373,133	339,126
應繳稅項	8,295	4,948
其他應付賬款及應計費用	46,641	71,432
計息銀行貸款	253,623	185,088
融資租約應付租金	60,460	56,772
股東貸款之本期部份	22,543	7,543
	<u>764,695</u>	<u>664,909</u>

流動資產淨值

10,867 50,699

總資產減流動負債

1,187,850 1,098,101

非流動負債

計息銀行貸款	172,217	179,888
融資租約應付租金	79,006	58,059
股東貸款	7,500	22,500
遞延稅項負債	41,365	43,365
	<u>300,088</u>	<u>303,812</u>
	<u>887,762</u>	<u>794,289</u>

資本及儲備

已發行股本	71,070	64,000
儲備	816,692	710,389
建議末期股息	—	19,900
	<u>887,762</u>	<u>794,289</u>

簡明綜合財務報表附註

1. 會計政策

簡明綜合中期財務報表乃按香港會計準則（「香港會計準則」）第34號「中期財務報告」編製。除以下影響本集團並於本期間財務報表首次採納之新訂及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及詮釋）外，編製中期財務報表時採納之會計政策及編製基準與截至二零零四年十二月三十一日止年度之年度財務報表所採納者相同：

香港會計準則第17號	租賃
香港財務報告準則第3號	業務合併

A. 香港會計準則第17號 — 租賃

於過往期間，自用租賃土地及樓宇乃按成本減累計折舊及任何減值虧損列賬。

採納香港會計準則第17號後，本集團於土地及樓宇之租賃權益分為租賃土地及租賃樓宇。由於土地業權並不預期會於租期結束前撥歸本集團，故本集團之租賃土地之利息分類為經營租約，並從固定資產重新分類為預付土地溢價／土地租金，而租賃樓宇則繼續分類為物業、廠房及設備一部分。經營租約之已付土地租賃溢價初步按成本列賬，其後於租期內按直線法攤銷。

此項會計政策變動並無對簡明綜合收益表及保留盈利構成影響。截至二零零四年十二月三十一日止年度之簡明綜合資產負債表之比較數字經已修訂，以反映租賃土地之重新分類。

B. 香港財務報告準則第3號 — 業務合併

採納香港財務報告準則第3號導致負商譽之會計政策改變。採納香港財務報告準則第3號前，根據會計實務準則第30號「業務合併」之過渡性條文，收購附屬公司所產生之負商譽於收購年度計入資本儲備。根據香港財務報告準則第3號，於二零零五年一月一日計入資本儲備之負商譽賬面值4,064,000港元已透過對於二零零五年一月一日之期初保留盈利作出相應調整而解除確認。

2. 營業額

營業額指扣除折扣及退貨之已售貨品發票淨值。本集團於本期間內之主要業務為製造及銷售印刷線路板（「線路板」）（本集團之唯一主要業務分類），並於中華人民共和國（「中國」）廣東省設有廠房。因此，本集團並無呈報按業務分類劃分之進一步營業額分析。

本集團按地區劃分之營業額分析如下：

	截至六月三十日止六個月	
	二零零五年 (未審核) 千港元	二零零四年 (未審核) 千港元
亞洲（中國、香港及台灣除外）	387,103	254,182
中國及香港	153,332	111,063
台灣	104,932	89,566
北美	71,426	99,337
歐洲	60,270	53,008
	<u>777,063</u>	<u>607,156</u>

註：客戶所在地乃向本集團訂購產品之機構所在地。

由於按地區劃分之經營溢利貢獻與營業額貢獻之整體比例大致相若，故並無根據上市規則之規定呈報按地區劃分之貢獻。

3. 經營溢利

本集團之經營溢利已扣除／(計入)：

	截至六月三十日止六個月	
	二零零五年 (未審核) 千港元	二零零四年 (未審核) 千港元
出售存貨之成本	617,160	482,751
折舊	74,473	67,589
滙兌差額	311	1,099
利息收入	(248)	(120)

4. 融資費用

	截至六月三十日止六個月	
	二零零五年 (未審核) 千港元	二零零四年 (未審核) 千港元
利息開支：		
銀行貸款及透支(於五年內全數償還)	8,110	4,747
股東貸款	303	52
融資租約	1,970	1,748
利息總額	10,383	6,547
減：資本化利息	(400)	(1,402)

5. 稅項

	截至六月三十日止六個月	
	二零零五年 (未審核) 千港元	二零零四年 (未審核) 千港元
本期稅項 — 中國，香港除外	5,300	—
退回5%企業所得稅	—	(5,829)
遞延稅項	(2,000)	—

本期間之稅項總支出／(抵免)

	<u>3,300</u>	<u>(5,829)</u>
--	--------------	----------------

於本期間內，本集團已就中國蛇口之附屬公司所產生之應課稅溢利按稅率15%作出中國企業所得稅撥備。由於本集團並無在本期間內於香港產生任何應課稅溢利，故並無作出香港利得稅撥備。

6. 每股盈利

每股基本盈利乃按截至二零零五年六月三十日止六個月股東應佔日常業務綜合純利51,470,000港元(二零零四年：38,799,000港元)及本期間已發行普通股之加權平均數689,522,099股(二零零四年：640,000,000股)計算。

每股攤薄盈利乃按本期間股東應佔純利51,470,000港元計算。於計算中所採用之普通股之加權平均數為計算每股基本盈利所採用之本期間已發行普通股689,522,099股，以及假設本期間因視為行使所有尚未行使購股權而無償發行之普通股之加權平均數4,276,386股。

由於截至二零零四年六月三十日止期間內並無存在攤薄事件，故並無披露該期間之每股攤薄盈利數額。

管理層討論及分析

經營環境回顧

全球經濟持續增長，線路板需求於二零零五年上半年持續增長。於本年度上半年，付運產量(以平方呎計算)較去年同期增加約18%。生產設備之平均使用率約為90%。

於二零零五年上半年內，主要原料之價格回穩。由於物料價格水平維持不變，故線路板市場僅會接受本集團所產生之產品價格作輕微上調。

多層線路板(六層及以上)於二零零五年上半年之銷售增長理想，符合本集團之業務策略。邊際利潤較高之多層線路板於二零零五年上半年之付運水平較去年同期上升約48%。現時，多層線路板佔本集團銷售約38%。

鑑於上述因素，二零零五年上半年之平均售價上升約8%，而總營業額則較去年上升28%至777,000,000港元。

本集團位於深圳蛇口工業區及韶關之生產廠房並無出現任何電力供應中斷之情況。截至六月底，韶關廠房之投資額逾150,000,000港元。該廠房已於二零零五年四月開始外層物料工序之生產，於六月前錄得產量300,000平方呎。本集團將會透過對機器作出新投資及從蛇口調配機器，不斷提高韶關廠房之生產力，以取得更高邊際利潤，令本集團在市場上更具競爭力。本集團之整體生產力能於二零零五年年底前增加20%。

本集團將會繼續投放資源於技術能力提升及市場推廣兩方面，以增加市場覆蓋率及進一步改善其產品組合。

財務業績回顧

與二零零四年同期之業績比較，本集團之營業額增加28%至約777,000,000港元，經營溢利增加70%至65,000,000港元，股東應佔純利增加33%至約51,000,000港元，而二零零五年上半年每股盈利則增加至0.07港元。

本集團之付運水平增加18%，而平均售價則增加8%。平均物料成本主要因主要原料成本增加而上升15%。整體毛利率由二零零四年上半年之20%輕微增加至二零零五年上半年之21%。與二零零四年同期比較，行政開支、銷售及分銷開支以及其他開支合共增加11%至約100,000,000港元。

於二零零五年上半年內，本集團並無持有任何重大未綜合投資或進行任何重大附屬公司及聯營公司收購或出售。

外匯風險

本集團之產品銷售主要以美元為結算單位，而採購物料及支付經營開支則主要以美元、港元及人民幣計值。經考慮本集團以上述貨幣為單位之經營及資金所需，本集團之美元、港元及人民幣滙率波動風險有限。

本集團目前並無任何外匯對沖政策，而其過往數年之滙兌收益及虧損均相對輕微。董事日後將繼續監察外匯風險，並考慮在需要時對沖該等風險，以盡量減低外匯風險。

流動資金及財務資源

本集團一般以內部所得現金流量、股東資金及銀行借貸為業務提供資金。

於二零零五年六月三十日，本集團之資產總值約為1,953,000,000港元(二零零四年十二月三十一日：1,763,000,000港元)及計息借貸約為596,000,000港元(二零零四年十二月三十一日：510,000,000港元)，錄得負債資產比率(即計息借貸除以資產總值)約30%(二零零四年十二月三十一日：29%)。

本集團之流動資產淨值約為11,000,000港元(二零零四年十二月三十一日：51,000,000港元)，其中流動資產約為776,000,000港元(二零零四年十二月三十一日：716,000,000港元)，流動負債約為765,000,000港元(二零零四年十二月三十一日：665,000,000港元)，而流動比率則約為1.01(二零零四年十二月三十一日：1.08)。

於二零零五年六月三十日，本集團之流動資產包括現金及銀行結餘約125,000,000港元(二零零四年十二月三十一日：約91,000,000港元)，其中31%為港元、38%為美元、31%為人民幣。

於二零零五年六月三十日，本集團之銀行貸款及其他銀行信貸以下列各項作為抵押：

- (a) 轉讓附屬公司之若干貿易應收帳款；
- (b) 本公司及若干附屬公司間互相擔保；及
- (c) 本集團持有之若干土地及樓宇。

計息借貸

於二零零五年六月三十日，本集團之計息借貸如下：

	二零零五年 六月三十日 (未審核) 千港元	二零零四年 十二月三十一日 (經審核) 千港元
應於下列期限內支付之款項：		
一年內	336,626	249,403
第二年	151,693	141,831
第三年至第五年(包括首尾兩年)	107,030	118,616
	<u>595,349</u>	<u>509,850</u>
減：列為流動負債之部份	<u>(336,626)</u>	<u>(249,403)</u>
長期部份	<u>258,723</u>	<u>260,447</u>

於二零零五年六月三十日，港元貸款估計息借貸總額84%，而美元佔16%。所有計息借貸均以浮動息率計息。本集團之借貸要求並無出現重大季節性變動。

前景

如本集團早前於二零零五年四月七日刊發之二零零四年年報所載之報告所述，本集團位於韶關之新廠房之建築工程進展順利。由於外層物料廠房已開始大量生產，故現時每月生產約300,000平方呎之外層物料並開始為本集團之整體表現帶來合理利潤。同時，生產內層物料之第二間廠房亦接近竣工，預期將於本財政年度最後一季開始大量生產。

本集團同樣位於韶關之內層物料生產計劃因兩個原因而由原定第二季提前展開。第一個原因為縮短生產週期時間及由本集團之蛇口工廠至韶關工廠之內層物料運輸時間，從而加強本集團於市場之競爭力。第二個原因為深圳蛇口地方勞工短缺導致勞工成本增加及通脹廣泛，導致成本上漲之速度更高。於此等瞬息萬變之環境中提早遷移內層物料及外層物料之生產定能讓本集團在市場上佔有更有利之競爭位置。

為開發華北及北亞市場並減低深圳蛇口近期包括工資、電力及水等生產成本急升之影響，本公司已計劃將更多之業務由蛇口廠房遷移至中國內蒙通遼，該遷移將於韶關廠房全面投入運作(預期將於二零零六年第四季左右)後展開。

於過往數月內，本集團致力改善其產品組合至邊際利潤較高之產品亦令人滿意。現時，六層及特殊物料產品平均佔本集團每月銷售超過40%。本集團之中短期目標為進一步提升此數字至50%。

最後，儘管本集團一直致力落實策略以提升其投資回報，惟本集團與其他所有行業一樣，其表現可能受在控制以外之外在經濟及政治因素影響。自二零零五年八月二十一日人民幣正式升值後繼續升值之潛在影響及近期石油價格上升為其中兩個例子。

除此等不明朗因素外，就如本二零零五年財政年度中期報告可見，本集團仍對其業績取得持續改善抱審慎樂觀態度。

僱員數目及薪酬

於二零零五年六月三十日，除聯營公司外，本集團僱員總數6,494名(二零零四年十二月三十一日：5,975名)，其中香港僱員90名(二零零四年十二月三十一日：88名)、中國僱員6,366名(二零零四年十二月三十一日：5,851名)及其他海外市場推廣辦事處僱員38名(二零零四年十二月三十一日：36名)。根據本集團之薪酬政策，僱員薪酬符合市場水平，並已遵守其經營業務所在地之所有司法權區之法例規定。

本集團一貫鼓勵其附屬公司保送員工參加跟本集團業務直接或間接相關之培訓課程或研討會。

或然負債

於二零零五年六月三十日，本集團貿易應收賬款相關附追索權或然負債為38,200,000港元(二零零四年十二月三十一日：34,500,000港元)。

貿易應收賬款乃受信用保險合約所保障。倘本集團之客戶並無作出付款，則本集團將可討回尚未支付款額之90%。

資本承擔

於二零零五年六月三十日，本集團已訂約但未撥備之資本承擔為46,000,000港元(二零零四年十二月三十一日：57,000,000港元)。所有該等資本承擔均與興建廠房或添置固定資產有關。

於本期間內，本集團於中國新設立全外資附屬公司，以於通遼經營新廠房，總投資成本為42,000,000美元。於結算日，本集團已就工廠之第一階段建築成本約120,000,000港元訂立協議。

股息

董事並不建議派發截至二零零五年六月三十日止六個月之中期股息(二零零四年六月三十日：無)。

購股權計劃

本公司設立一項購股權計劃(「該計劃」)，旨在激勵及獎勵為本集團業務之成功作出貢獻之合資格參與者。該計劃之合資格參與者包括本集團、其任何附屬公司或本集團持有股權之任何機構(「所投資機構」)之任何僱員、非執行董事及客戶，向本集團、其附屬公司或任何所投資機構提供貨物或服務之供應商以及提供研究、開發或其他技術支援之人士或機構以及本集團、其附屬公司或所投資機構之任何股東。行使根據該計劃及本公司之任何其他購股權計劃授出但尚未行使之全部購股權而可能發行之股份數目，不得超過本公司不時已發行股本之30%。該計劃於二零零二年五月三十日獲採納，並於二零零二年六月二十一日生效。

買賣或贖回本公司上市證券

本公司或其任何附屬公司於本期間內概無買賣或贖回任何本公司上市證券。

企業管治

本公司致力確保高水平之企業管治，盡最大努力識別及正式採納符合股東最佳利益之常規。

企業管治守則條文

本公司於截至二零零五年六月三十日止六個月內一直遵守上市規則附錄14所載之企業管治守則條文，惟偏離上市規則守則條文第A.2.1條。

根據守則條文第A.2.1條，主席與行政總裁之角色應有區分，並不應由一人同時兼任。主席與行政總裁之間職責之分工應清楚界定並以書面列載。

董事會將於本年度檢討並在必要時提出任何修訂建議，以確保遵守上市規則所載之企業管治守則。

上市發行人董事進行證券交易的標準守則（「標準守則」）

本公司經作出具體查詢後確認，董事會成員於截至二零零五年六月三十日止六個月內一直遵守標準守則及自訂守則。因本身於本公司之職務而可能擁有未公開股價敏感資料之高級管理人員亦必須遵守標準守則及自訂守則之條文。

審核委員會

本中期財務報表並未審核，惟已獲本公司之審核委員會審閱。

董事會

於本公佈日期，董事會由執行董事卓可風先生、黃志成先生、黃瑞興先生及丁垂聘先生，非執行董事鄧沃霖先生及吳國英先生，以及獨立非執行董事梁樹堅先生、黃榮基先生及陸楷先生組成。

於聯交所網站刊載中期報告

截有上市規則規定之一切資料之本公司二零零五年中期報告，將於適當時候在本公司網站(www.topsearch.com.hk)及聯交所網站(www.hkex.com.hk)內刊載。

致謝

對於所有管理人員及僱員投入拼搏之工作，以及本公司業務夥伴及股東之一直支持，本人謹代表董事會致以謝意及衷心感激。

代表董事會
卓可風
主席兼行政總裁

香港，二零零五年八月二十九日

* 僅供識別

請同時參閱本公佈於信報刊登的內容。