

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的內容概不負責，對其準確性或完整性亦不發表任何聲明，且表明不會就本公佈全部或任何部分內容所導致或因倚賴該等內容而產生的任何損失承擔任何責任。



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)

截至二零零九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」或「董事」)欣然公佈本公司及其附屬公司(合稱「本集團」)截至二零零九年六月三十日止六個月之未審核簡明綜合業績，連同去年同期之比較數字。中期財務報表已經本公司審核委員會審閱。

未審核簡明綜合收益表

	附註	截至六月三十日止六個月 二零零九年 (未審核) 千港元	二零零八年 (未審核) 千港元
收入	3	577,520	748,314
銷售成本		(516,360)	(706,674)
毛利		61,160	41,640
其他收入及收益	3	5,222	7,909
銷售及分銷成本		(40,774)	(55,405)
行政開支		(42,634)	(38,131)
其他開支		(3,519)	(297)
融資費用	5	(13,981)	(10,996)
稅前虧損	4	(34,526)	(55,280)
稅項	6	(4,353)	2,400
本期間虧損		(38,879)	(52,880)
本公司股權持有人應佔		(38,879)	(52,880)
本公司股權持有人應佔每股虧損			
— 基本	7	(3.89) 仙	(5.29) 仙
— 攤薄		不適用	不適用
股息	8	無	無

未審核簡明綜合資產負債表

	附註	二零零九年 六月三十日 (未審核) 千港元	二零零八年 十二月三十一日 (經審核) 千港元
非流動資產			
物業、廠房及設備		1,303,100	1,382,820
預付土地租金		40,415	39,548
佔聯營公司之權益		488	558
租金及公用設施按金		600	647
預付租金之長期部份		826	931
可供出售金融資產		2,234	2,247
遞延稅項資產		7,700	7,700
物業、廠房及設備項目之已付按金		15,112	19,882
土地租賃之已付按金		59,882	59,882
		<u>1,430,357</u>	<u>1,514,215</u>
非流動資產總值			
		<u>1,430,357</u>	<u>1,514,215</u>
流動資產			
存貨		212,439	235,301
貿易應收賬款	9	234,207	322,903
預付款項、按金及其他應收賬款		34,300	39,383
已抵押存款		43,067	155,235
現金及現金等值物		41,341	40,520
		<u>565,354</u>	<u>793,342</u>
流動資產總值			
		<u>565,354</u>	<u>793,342</u>
流動負債			
貿易應付賬款	10	267,026	412,446
其他應付賬款及應計費用		71,266	79,889
計息銀行貸款		384,790	500,580
融資租賃應付租金		18,394	26,615
股東墊款		60,484	—
應付稅項		10,840	9,306
		<u>812,800</u>	<u>1,028,836</u>
流動負債總值			
		<u>812,800</u>	<u>1,028,836</u>

	附註	二零零九年 六月三十日 (未審核) 千港元	二零零八年 十二月三十一日 (經審核) 千港元
流動負債淨值		<u>(247,446)</u>	<u>(235,494)</u>
總資產減流動負債		<u>1,182,911</u>	<u>1,278,721</u>
非流動負債			
其他應付賬款		29,028	29,028
股東貸款		—	47,545
融資租賃應付租金		2,361	11,760
遞延稅項負債		<u>17,330</u>	<u>17,330</u>
非流動負債總值		<u><u>48,719</u></u>	<u><u>105,663</u></u>
資產淨值		<u><u>1,134,192</u></u>	<u><u>1,173,058</u></u>
權益			
本公司股權持有人應佔			
已發行股本	11	100,000	100,000
儲備		<u>1,034,192</u>	<u>1,073,058</u>
權益總額		<u><u>1,134,192</u></u>	<u><u>1,173,058</u></u>

未審核簡明綜合全面收益表

	二零零九年 六月三十日 (未審核) 千港元	二零零八年 六月三十日 (未審核) 千港元
本期間虧損	(38,879)	(52,880)
本期間其他全面收入		
換算外國實體財務報表產生之匯兌差額	<u>13</u>	<u>75,899</u>
本期間總全面收入	<u>(38,866)</u>	<u>23,019</u>
本公司股權持有人應佔總全面收入	<u>(38,866)</u>	<u>23,019</u>

簡明綜合財務報表附註

二零零九年六月三十日

1. 呈列基準及會計政策

未審核簡明綜合中期財務報表乃按香港會計師公會(「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」以及符合上市規則附錄16之適用披露規定編製。

簡明綜合中期財務報表不包括財務報表要求之所有資料及披露事項，並應與截至二零零八年十二月三十一日止年度之年度財務報表一併閱讀。

簡明綜合中期財務報表乃根據歷史成本法編製。編製簡明綜合中期財務報表時採納之會計政策與編製本集團截至二零零八年十二月三十一日止年度之年度財務報表時所依循者一致，惟下述者除外。於本期間，本集團已首次應用下列香港會計師公會頒佈並於二零零九年一月一日開始之本集團財政年度生效之新訂及經修訂準則、修訂本及詮釋(「新香港財務報告準則」)。

香港財務報告準則(修訂本)	香港財務報告準則之改進	二零零八年五月
香港財務報告準則(修訂本)	香港財務報告準則之改進	二零零九年四月
香港會計準則第1號(經修訂)	財務報表之呈列	
香港會計準則第23號(經修訂)	借貸成本	
香港會計準則第32及1號(修訂本)	可沽售金融工具及清盤時產生之責任	
香港財務報告準則第1號及香港會計準則第27號 (修訂本)	於附屬公司、共同控制實體或聯營公司投資之成本	
香港財務報告準則第2號(修訂本)	以股份為基礎付款 — 歸屬條件及註銷	
香港財務報告準則第7號(修訂本)	金融工具：披露 — 有關金融工具之改進披露	
香港財務報告準則第8號	經營分類	

除下述之香港會計準則第1號(經修訂)外，採納新香港財務報告準則對本會計期間或過往會計期間已編製及呈列之業績及財務狀況並無重大影響。

香港會計準則第1號(經修訂)引入全面收益表：其以一份單一報表或以兩份相連報表呈列所有已確認收支項目。本集團已選擇呈列兩份報表。

2. 分類資料

本集團之分類資料乃按業務分類及地區分類呈列。由於業務分類申報方式與本集團之內部財務申報方式較為相關，故被選為主要分類申報方式。

(a) 業務分類

由於製造及銷售印刷線路板為本集團唯一主要業務分類，因此，並無呈列其他業務分類資料。

(b) 地區分類

在釐定本集團之地區分類時，收入按客戶所在地點分部劃分；資產按資產所在地點分部劃分。

本集團按地區劃分之分類收入分析如下：

	截至六月三十日止六個月	
	二零零九年 (未審核) 千港元	二零零八年 (未審核) 千港元
亞洲，中華人民共和國(「中國」)、香港及台灣除外	327,547	379,910
中國，包括香港	134,278	145,523
台灣	42,254	89,452
北美	27,683	67,149
歐洲	45,758	66,280
	<u>577,520</u>	<u>748,314</u>

本集團之生產設施均位於中國，故並無進一步提供資產及資本開支之地區分類資料。

3. 收入、其他收入及收益

收入亦即本集團之營業額，指扣除退貨、回扣及貿易折扣之已售貨品發票淨值。

收入、其他收入及收益分析如下：

	截至六月三十日止六個月	
	二零零九年 (未審核) 千港元	二零零八年 (未審核) 千港元
收入		
銷售貨品	<u>577,520</u>	<u>748,314</u>
其他收入		
工具製作費收入	1,084	2,162
樣辦收入	1,529	1,056
銀行利息收入	506	354
其他	<u>2,103</u>	<u>53</u>
	5,222	3,625
收益		
匯兌差額，淨額	<u>—</u>	<u>4,284</u>
	<u>5,222</u>	<u>7,909</u>

4. 稅前虧損

本集團之稅前虧損已扣除／(計入)：

	截至六月三十日止六個月	
	二零零九年 (未審核) 千港元	二零零八年 (未審核) 千港元
出售存貨之成本	516,360	706,674
折舊	84,539	83,110
預付土地租金確認	379	433
匯兌差額，淨額	2,708	(4,284)
銀行利息收入	<u>(506)</u>	<u>(354)</u>

5. 融資費用

	截至六月三十日止六個月	
	二零零九年 (未審核) 千港元	二零零八年 (未審核) 千港元
利息開支：		
銀行貸款及透支(須於五年內全數償還)	13,600	7,453
股東貸款	56	—
融資租賃	325	3,543
	<u>13,981</u>	<u>10,996</u>
並非透過損益按公平值列值之金融負債利息開支總額		

6. 稅項

	截至六月三十日止六個月	
	二零零九年 (未審核) 千港元	二零零八年 (未審核) 千港元
本期稅項 — 其他地區		
本年度支出	2,685	—
過往年度撥備不足	1,668	—
遞延稅項	—	(2,400)
	<u>4,353</u>	<u>(2,400)</u>
本期間之稅項總支出/(抵免)		

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。

7. 每股虧損

每股基本虧損乃按本期間本公司普通股股權持有人應佔本集團虧損38,879,000港元(二零零八年：虧損52,880,000港元)及本期間已發行普通股之加權平均數1,000,000,000股(二零零八年：1,000,000,000股)計算。

8. 股息

董事不建議就截至二零零九年六月三十日止六個月派發任何中期股息(二零零八年：無)。

9. 貿易應收賬款

本集團作出財務評估後會給予客戶信貸期，並會就客戶過往付款記錄定期檢討信貸限額。本集團提供之信貸期按個別貿易客戶而定，由30至120日不等。本集團密切監察拖欠之貿易應收賬款。高級管理層定期檢討逾期未償還之結餘。鑑於上述者及本集團之貿易應收賬款與眾多分散客戶有關，故信貸風險並不重大集中。貿易應收賬款乃不計息。

於結算日，根據付款到期日劃分之貿易應收賬款賬齡分析如下：

	二零零九年 六月三十日 (未審核) 千港元	二零零八年 十二月三十一日 (經審核) 千港元
即期至30日	223,222	287,559
31至60日	12,015	31,603
61至90日	5,740	3,166
90日以上	349	7,694
	<u>241,326</u>	<u>330,022</u>
減：減值	<u>(7,119)</u>	<u>(7,119)</u>
	<u><u>234,207</u></u>	<u><u>322,903</u></u>

10. 貿易應付賬款

於結算日，根據收到有關貨品及服務之日期而劃分之貿易應付賬款賬齡分析如下：

	二零零九年 六月三十日 (未審核) 千港元	二零零八年 十二月三十一日 (經審核) 千港元
即期至30日	163,968	226,222
31至60日	39,072	101,532
61至90日	22,742	30,042
90日以上	41,244	54,650
	<u>267,026</u>	<u>412,446</u>

貿易應付賬款乃不計息及一般於30至120日內清償。

11. 股本

	二零零九年 六月三十日 (未審核) 千港元	二零零八年 十二月三十一日 (經審核) 千港元
法定：		
2,000,000,000 股每股面值 0.1 港元之普通股	<u>200,000</u>	<u>200,000</u>
已發行及繳足：		
1,000,000,000 股每股面值 0.1 港元之普通股	<u>100,000</u>	<u>100,000</u>

業務回顧

二零零八年十一月開始之全球金融海嘯持續影響本集團於回顧期內之業務，因而產生之業務放緩導致低層印刷線路板(「線路板」)價格下挫及產能不足。本集團截至二零零九年六月三十日止六個月(「本期間」)之營業額較去年同期下跌約23%。由於本期間之材料成本下跌，加上本集團採取嚴格成本控制措施，故本集團之毛利率由去年同期之5.6%上升至本年度之10.6%。整體而言，本集團錄得虧損約39百萬港元(二零零八年：53百萬港元)。

於本期間，本集團之生產集中於韶關廠房，而蛇口廠房之生產則逐步縮減。此外，由於本集團於計劃生產時採取相當審慎的策略，故通遼廠房仍未投產。本集團主要著重韶關廠房及蛇口廠房之營運，以更有效利用現有產能。然而，本集團之生產負荷平均僅佔正常總產能之70+%。

鑒於經濟前景不明朗，本集團已暫停本期間之所有重大資本開支(「資本開支」)。本集團於授予客戶信貸時亦採取更嚴格控制，以避免壞賬風險。本期間，應收賬款收款期約為76日(二零零八年：80.5日)。為進一步改善資金流動性，本集團一直與中國之銀行進行磋商，以取得額外銀行融資以應付到期之財務責任。

本集團將繼續分配資源，提升技術產能及加大營銷力度，擴大市場範圍，以及進一步改善產品組合。

前景

本集團於二零零九年一月業績創新低後，業務逐漸復甦。然而，儘管本集團之整體業務有所改善，惟未能實現預期80%之產能負荷。除此之外，本集團於二零零九年第二季之表現大幅改善，所呈列本期間之大部份虧損實屬本年度第一季錄得之虧損。

美利堅合眾國(「美國」)及歐洲之線路板需求於二零零九年首六個月仍然疲弱，並進一步延伸至二零零九年七月至八月。然而，有跡象顯示經濟於二零零九年九月開始復甦，可能是因為上述地區之市況改善，以及每年最後一季之傳統季節性需求殷切所致。

本集團透過於本年度過去兩季暫停所有資本開支，達到保留現金之目標。本集團將於本年度餘下時間嘗試遵循此原則。同時，本集團亦正在向中國當地銀行取得之融資以替換其現有融資，新融資之條款、條件及定價將會較為進取。本集團預期該替換將於本年度最後一季落實。

我們加強控制訂單、材料成本下降以及本集團更完善控制其生產費用及開支，令毛利率有所改善。本集團期望在訂單負荷趨穩定而毋須作出進一步資產減值撥備下，本年度下半年之業績會更理想。

財務回顧

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。

於二零零九年六月三十日，本集團之資產總值為1,996百萬港元(二零零八年十二月三十一日：2,308百萬港元)及計息借貸為453百萬港元(二零零八年十二月三十一日：587百萬港元)，錄得負債資產比率(即計息借貸除以資產總值)為22.7%(二零零八年十二月三十一日：25.4%)。

本集團之流動負債淨值為247百萬港元(二零零八年十二月三十一日：235百萬港元)，其中流動資產為566百萬港元(二零零八年十二月三十一日：793百萬港元)及流動負債為813百萬港元(二零零八年十二月三十一日：1,029百萬港元)，而流動比率則為0.70(二零零八年十二月三十一日：0.77)。

於二零零九年六月三十日，本集團之流動資產包括現金及現金等值物為84百萬港元(二零零八年十二月三十一日：196百萬港元)，其中4%為港元(「港元」)、45%為美元(「美元」)、47%為人民幣(「人民幣」)，而4%為其他貨幣。

計息借貸

於二零零九年六月三十日，港元貸款估計息借貸總額之40%(二零零八年十二月三十一日：60%)，其餘60%(二零零八年十二月三十一日：40%)為人民幣貸款。差不多所有計息借貸均以浮動息率計息。董事會並無發現有重大之季節性借貸需要。

其中一筆本集團獲授之銀行融資已在原融資協議內訂明多項契諾，包括盈利對利息倍數不少於4倍及有形淨值不少於12億港元。於二零零九年六月三十日結算日，本集團已違反涉及有形淨值之契諾，而貸款銀行已一致放棄該契諾之權利。

於二零零九年六月三十日結算日後，於二零零九年九月一日，本集團已獲中國建設銀行(深圳分行)授出為期12個月之新循環銀行融資合共人民幣290百萬元(相等於約330百萬港元)，將用以撥付本集團之一般營運資金需要。該等銀行融資以本集團於深圳及韶關之若干土地及樓宇作抵押。

重大收購或出售

於二零零九年上半年內，本集團並無持有任何重大未綜合投資，亦無進行任何重大附屬公司及聯營公司之收購或出售。

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。本集團約47%之採購及74%之開支以人民幣計值。由於本集團由海外進口大部份主原材料及機器，而該等原材料及機器並非以人民幣計值，故有助減低人民幣升值所產生之全面影響。

現時，本集團並無訂立任何作對沖用途之金融工具。然而，董事會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。

僱員數目及薪酬

於二零零九年六月三十日，除聯營公司外，本集團僱員總數約為6,060名(二零零八年十二月三十一日：5,881名)。截至二零零九年六月三十日止六個月，總員工成本為89百萬港元(二零零八年六月三十日：106百萬港元)。本集團之薪酬政策乃遵守經營業務所在之所有司法權區之法例規定，僱員薪酬符合市場水平。

或然負債

誠如二零零八年年報所述，本集團一名供應商已在中國向至卓飛高線路板(曲江)有限公司(「至卓韶關」)、至卓飛高線路板(深圳)有限公司(「至卓深圳」)及至卓飛高線路板(香港)有限公司就未支付之採購應付賬款合共1.9百萬美元(約15百萬港元)提出申索。中國韶關法院已頒令至卓韶關之股份於二零零八年七月三十一日至二零零九年四月三十日期間不得轉讓或質押。該案件現正待中國國際經濟貿易仲裁委員會(華南分會)裁決。

董事認為，由於供應商向本集團付運有瑕疵產品，故上述申索具爭議性。本集團已於二零零九年六月三十日之資產負債表內就採購計提12百萬港元。經諮詢本集團之法律顧問後，認為該供應商不大可能成功申索。因此，並無於此等財務報表內作出額外撥備。

資本承擔

於二零零九年六月三十日，本集團已訂約但未撥備之資本承擔為35百萬港元(二零零八年十二月三十一日：38百萬港元)。所有該等資本承擔均與興建廠房或收購土地、廠房及機器有關。

結算日後事項

- (a) 於二零零九年六月三十日結算日後，於二零零九年九月一日，本集團已獲中國建設銀行(深圳分行)授出為期12個月之新銀行融資合共人民幣290百萬元(相等於約330百萬港元)。該等銀行融資以本集團於深圳及韶關之若干土地及樓宇作抵押。

- (b) 本公司現正就新應收賬款保理融資與一間中國之銀行進行磋商，該融資將用以替換在香港與滙豐銀行及中信嘉華銀行訂立之現有共同保理融資安排。憑藉此新安排，本公司預期可透過增加中國信保(中國唯一認可出口貿易信用保險公司)信用保單給予現有客戶之可保信用限額及降低有關銀行借貸費用(與香港貸款銀行現行水平相比)，改善融資額之使用情況。
- (c) 於二零零九年六月三十日結算日後，於二零零九年七月二十四日，將至卓飛高線路板(通遼)有限公司(本公司之全資附屬公司)之註冊資本由42百萬美元減少至28.3百萬美元之股東決議案，已獲通過。

重大變動

除結算日後事項所披露者外，自本公司最近期二零零八年年報刊發以來，有關事項並無重大變動。

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之上市證券。

企業管治常規守則

董事會及本公司高級管理人員認為，於二零零九年上半年，本公司已妥為根據香港聯合交易所有限公司證券上市規則(「上市規則」)附錄十四所載之企業管治常規守則(「企業管治守則」)經營，惟出現下文「遵守企業管治守則」一節所述之偏離。

董事會致力奉行企業管治守則提倡之透明度、負責任及獨立性原則，以按下列方式進一步提升股東價值及公司資產之妥善管理：

1. 確保根據良好管理常規及遵守相關監管準則進行決策程序、風險管理程序、內部審核及監控、資料披露及與既得利益者之溝通；
2. 建立本公司、員工及董事誠信、具透明度及負責任之文化，並強調彼等之角色在有關環境內之重要性；及

3. 採納廣受認可之質素標準，以強化日常運作上各範疇之管理質素，從而提高本公司整體表現及價值。

遵守企業管治守則

董事確認，本公司於截至二零零九年六月三十日止六個月內已遵守企業管治守則，惟下文所述之偏離除外。

卓可風先生為本公司主席兼行政總裁。此安排偏離企業管治守則條文A.2.1，該條文規定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。

董事認為，現行安排將為管理本集團提供有力領導，有利業務更有效規劃。董事相信，此舉對本公司之企業管治並無構成重大不利影響。

董事會將於隨後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條文。

上市公司董事進行證券交易的標準守則(「標準守則」)

本公司已採納與上市規則附錄十所載之標準守則所訂標準同樣嚴格之董事進行證券交易之操守守則(「本公司守則」)。

本公司經向全體董事作出具體查詢後，全體董事已確認於截至二零零九年六月三十日止六個月內一直遵守標準守則及本公司守則。高級管理人員因本身於本公司之職務而可能擁有未公開股價敏感資料，亦已確認彼等已經遵守標準守則及本公司守則之條文。

董事會

於本公佈日期，董事會由八名董事組成(其中一名董事已於本期間內辭任)，彼等具備會計、製造、市場推廣、財務、投資及法律專業之不同技術及經驗。彼等之簡歷已載於二零零八年

年報內。本期間內及於本公佈日期之董事會組成詳情如下：

董事姓名	職位
執行董事	
卓可風先生	主席兼行政總裁
廖偉安先生	董事兼執行委員會成員
郭志光先生	董事兼執行委員會成員
(於二零零九年六月十六日辭任)	
非執行董事	
鄧沃霖先生	薪酬委員會及提名委員會成員
吳國英先生	審核委員會成員
獨立非執行董事	
梁樹堅先生	薪酬委員會主席、審核委員會及提名委員會成員
黃榮基先生	提名委員會主席兼審核委員會成員
黃晉新先生	審核委員會主席
向東先生	審核委員會、提名委員會及薪酬委員會成員

於香港聯合交易所有限公司(「聯交所」)網站登載中期報告

本公司二零零九年中期報告載有上市規則所規定之一切資料，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)內登載。

致謝

對於全體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
至卓國際(控股)有限公司
主席兼行政總裁
卓可風

香港，二零零九年九月十日

於本公佈日期，董事會由執行董事卓可風先生及廖偉安先生、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、黃晉新先生及向東先生組成。

* 僅供識別