



SINCE 1952

蜆壳電器工業（集團）有限公司
SHELL ELECTRIC MFG. (HOLDINGS) CO. LTD.

中期報告

2005

目錄

董事會主席報告書	2-4
披露權益資料	5-10
財務回顧	11-12
其他資料	13-14
獨立審閱報告	15
簡明綜合收益表	16
簡明綜合資產負債表	17-18
簡明綜合權益變動表	19
簡明綜合現金流量表	20
簡明財務報告附註	21-36

上半年度業績

董事會謹向各股東報告，本集團二零零五年上半年度未經審核可分配予本公司股東之綜合純利為港幣79,219,000元。每股盈利為港幣17.61仙。

中期股息

董事會現議決派發二零零五年度中期股息每股港幣4仙（二零零四年：港幣每股3仙），給予二零零五年十月十四日已登記在本公司股東名冊內之股東。上述中期股息將於二零零五年十月二十五日派發。

暫停辦理股票過戶手續

本公司將由二零零五年十月十二日（星期三）至二零零五年十月十四日（星期五），首尾兩天在內，暫停辦理股票過戶手續。已購買本公司股票之人士為確保收取股息之權利，請將已填妥之過戶文件連同有關股票，務必於二零零五年十月十日（星期一）下午四時前送達本公司股份過戶登記處，標準證券登記有限公司（地址為香港灣仔告士打道56號東亞銀行港灣中心地下），辦理過戶登記手續。

業務摘要

家電：吊扇，檯扇及吸塵機

本集團吊扇業務與去年同期比較略有下降，毛利有些微減少。市場則榮辱互見，歐美市場由於二零零四年氣溫較涼而影響本期上半年度的銷售；中東、非洲市場仍錄得增長。本集團致力開發高價款式已初見成效，客戶普遍接受，預料平均售價及毛利率將得以提高。

枱扇業務之業績比上年度遜色，由於物料持續上漲，在營商環境大受影響之情況下只錄得微利。展望下半年生意一般均較上半年淡靜，競爭仍然劇烈。

儘管吸塵機上半年之業務發展緩滯；該部門下半年度的銷售及盈利在兩款代工合約生產的新型號帶動下將有明顯改善。

光學及影像

鐳射掃描器的銷售及產量在上半年度分別有超過60%及70%的增長，而定影器元件裝配業務亦開始量產。隨著多款嶄新及先進的設計投產後，預期此項業務將有健康增長並可為本集團帶來更多的收益及盈利。

電線電纜

本集團佔98%股權之廣東萬家樂電纜有限公司上半年之業績已轉虧為盈，業績得以改善之主因為其重組工廠營運以減省折舊及攤銷費用所致。由於原材料價格仍處高位，令生產成本高企不下，預料下半年的經營依然困難。

不銹鋼焊管產品

本集團佔90.1%股權之佛山市順德區華豐不銹鋼焊管廠有限公司在上半年錄得些微利潤。該公司於二零零五年九月就出售及轉移其生產設備及營運隊伍與一獨立第三方簽訂一份有條件的協議，該公司並將於該項交易完成時將其現有之廠房租賃予有關買主。此出售符合本集團重整資源以加強集團在核心業務的策略性市場地位之策略。

出租汽車（的士）

廣州蜆富出租汽車有限公司持有775個出租車牌照的經營業務保持穩定的現金流入，並對集團的整體現金流入有正面貢獻。廣州市客運交通管理處於去年十月起暫停辦理出租車經營權轉讓登記的備案，該公司未能增加新牌照的投資。

業務摘要 (續)

地產投資及發展

樓高80層，高度395米，位列全球第七高之廣州中信廣場繼續吸引跨國及世界五百強企業等優質租戶；續簽租約租金得以穩定增加。由於廣州市軌道交通（即廣州地鐵）3號線正在中信廣場正門興建接連的中信廣場地鐵站，預料當該站於二零零六年六月底投入服務時可吸引更多人流到中信廣場商場。本集團利用市場對高級辦公室熱切需求的優勢，已於利好市場出售部份辦公樓單元。

位於深圳之高科技無塵廠房的長期租約繼續帶來穩定的租金收益。

美國加州Livermore的商業樓群租務因區內供應過剩而受影響。新租約的簽訂令空置率下調至大約25%。

本集團於本年一月入資位於廣州一地產項目之20%股權，該項目包括有五星級酒店、辦公樓及商場，總面積約為127,000平方米。該項目之酒店部份於本年五月已與Starwood Hotels & Resorts Worldwide, Inc簽訂管理合約，並以「威斯汀」品牌經營項目內之酒店。該項目之結構工程共四十三層於本年八月底時已興建至二十七層。預計辦公樓可於二零零六年第四季交付使用，而酒店則可於二零零七年第一季開始營運。

本集團於本年六月完成收購中國光大房地產開發有限公司，一家在中國從事物業發展之公司，之56%間接權益，有關策略性收購可大大加強本集團在中國物業投資業務的發展潛力。該公司現有的六個發展中項目分別位於廣州、北京、合肥及上海等地，該等不同類型的住宅、辦公及商業物業項目的總樓面連同持有作日後發展之項目總面積合共約有壹佰叁拾萬平方米。該等項目之進展符合預期，根據現時之市場環境，預期該等項目按計劃發展將可為本集團帶來合理利潤。該公司會繼續尋求有利的收購機會以加強其土地儲備。

科技投資項目

互聯網企業級自動遷移軟件

Appeon Corporation 在新任總裁的帶領下已推行全新的策略性夥伴計劃，除向客戶端／服務器解決方案市場推出Web遷移工具平台及解決方案外，還為ISV（獨立軟件分銷商）客戶群提供完善的增值服務：包括外包遷移服務、應用維護及支援服務，以及新應用開發。此等策略能帶來長期性的收入來源並能同時提升每個客戶的平均銷售。Appeon 3.0 Power Builder版本軟件之速度為2.8舊版軟件的五倍，於二零零五年四月發佈時獲得合作夥伴與客戶的一致好評，管理層藉此良機在環球市場上加強推展公司品牌。該公司並增聘專材以加強市場銷售隊伍及專業顧問服務團隊。位於北美、亞太及日本的地區辦事處已經成立，為各個區域市場提供更直接的服務。該公司管理層對能達到二零零五年的銷售目標充滿信心。

超級刀片計算機

蜆壳星盈已於中國深圳完成裝置及試驗一台每秒運算可達四萬億次的刀片式超級電腦。該台被評定為世界最高效率、基于英特爾®至強™處理器和Mellanox無限帶寬互連網絡(InfiniBand)的超級電腦除是全中國運算第三快的國產超級電腦外，亦根據「HPLinpack」的國際試驗標準取得世界運算最快超級電腦的第一百名，此排名記錄於本年六月在德國海德堡舉行的第廿屆國際超級電腦會議所公佈的「25th TOP500 List」（網址 <http://www.top500.org>）內。該公司現正與內地多個政府部門緊密聯系以完成性能監定測試，並對於能在短期內取得訂單及支持感到樂觀。

業務摘要 (續)**科技投資項目 (續)****系統集成及企業軟件**

本集團持有26.66%的MDCL-Frontline (China) Limited於低端硬件貿易業務持續發展，不斷拓展分銷網絡。在應用系統及軟件服務方面已將軟件產品化。該公司於上半年維持盈利，預料全年業績可望有輕微增長。

寬頻通訊I.C.

於二零零五年五月，Broadband Physics在有線電視系統進行了Field Programmable Gate Array (FPGA)實況測試並成功確認了Sub-band Division Multiplexing (SDM) Wavelet Engine系統的功能。該公司現正與潛在的投資者及本集團展開洽談，協商下一發展階段的財務建議以推擴其技術至有線電視業使用。

電子集成整流晶片

SBR™晶片繼續擴展其產品系列以令客戶有更多用途更廣的選擇。該公司目前已加快回應客戶的樣板要求，預期產品將更受關注。在APD的專利技術下，SBR™整流器能顯著地減低客戶電力裝置的電源流失，提升電源供應的效率及其他電力裝置的表現。最近，該公司在減省成本方面已有相當成效，在產品質素獨具卓越技術表現的情況下，該公司的商品將更具競爭，現計劃積極爭取市場佔有率。

財務投資

截至二零零五年六月三十日之上半年，全球主要股市錄得輕微下跌，財務投資亦錄得虧損港幣4,661,000元，財務投資組合之市值為港幣210,605,000元。

承董事會命
主席
翁國基

香港，二零零五年九月二十二日

披露權益資料

董事權益

(甲) 於本公司好倉之股份權益

於二零零五年六月三十日，根據《證券及期貨條例》第352條須予備存的登記冊所記錄；或依據《上市公司董事進行證券交易的標準守則》所通知上市發行人及聯交所，各董事及其關聯人士於本公司的股份之權益如下：

董事芳名	身份	權益性質	實益持有普通股股份數目	好倉總額	持有股份好倉總額佔本公司已發行股本百分率
翁國基先生	配偶或18歲以下子女之權益 (附註1)	其他	181,496,084	182,516,084	36.47%
	與他人共同擁有之權益	其他	1,020,000		
李東海博士	實益擁有人	個人	306,382	306,382	0.06%
林晉光先生	信託之受益人 (附註2)	其他	1,300,000	1,300,000	0.26%
翁何韻清女士	實益擁有人	個人	53,196,300	63,196,300	12.63%
	配偶權益 (附註3)	家族	10,000,000		
梁振華先生	實益擁有人	個人	1,799,400	1,799,400	0.36%
潘澤生先生	實益擁有人	個人	739,200	739,200	0.15%
翁國材先生	實益擁有人	個人	39,147,911	43,677,351	8.73%
	受控制公司的權益 (附註4)	公司	3,529,440		
	配偶權益(附註5)	家族	1,000,000		

附註：

- (1) 該等股份以信託形式就翁國基先生的家屬成員之利益持有。
- (2) 該等股份以信託形式就林晉光先生之利益持有。
- (3) 該等權益為已故翁祐博士持有之股份。
- (4) 該等股份由翁國材先生全資擁有之Konvex Enterprises Limited持有。
- (5) 該等權益為翁國材先生之配偶趙敏女士持有之股份。

(乙) 其他權益之披露

- (i) 部份董事以受託人身份代本公司持有附屬公司之股份。
- (ii) 截至二零零五年六月三十日止本期間，本集團擁有100%權益之附屬公司富資投資有限公司與東泰證券有限公司(本集團之獨立非執行董事李東海博士為該公司之董事兼主要股東)進行買賣證券之交易。該等交易乃按一般商業條款進行，而至二零零五年六月三十日止六個月內所付之經紀佣金約為港幣1,000元(二零零四年六月三十日止六個月：港幣18,000元)。

除上述者及以下標題「購股權計劃」外，於二零零五年六月三十日，並無任何董事或其聯繫人士於本公司或其任何聯營公司之證券、相關股份或債券中擁有任何權益或淡倉。

購股權計劃

(甲) 以認購本公司股份之購股權

於二零零五年五月十一日舉行的本公司股東週年大會上，本公司股東批准採納新購股權計劃（「該計劃」），該計劃自採納日起計為期十年。自二零零五年五月十一日起，本公司董事會可酌情向任何合資格人士授予購股權，以便在該計劃的條款及條件規限下認購本公司的股份。在自採納日後，該計劃不曾授出購股權。

(乙) 以認購Appeon Corporation股份之購股權

獲授人	授予日期	購股權可行使期間	每股 認購價 美元	購股權數目			於 30.6.2005
				於 1.1.2005	期內註銷	期內獲授	
翁國基先生	09.06.2003	09.06.2003 – 10.11.2012	2.50	6,750	-	-	6,750
	09.06.2003	01.10.2003 – 10.11.2012	2.50	3,375	-	-	3,375
	09.06.2003	01.04.2004 – 10.11.2012	2.50	3,375	-	-	3,375
	09.06.2003	01.10.2004 – 10.11.2012	2.50	3,375	-	-	3,375
	09.06.2003	01.04.2005 – 10.11.2012	2.50	3,375	-	-	3,375
	09.06.2003	01.10.2005 – 10.11.2012	2.50	3,375	-	-	3,375
	09.06.2003	01.04.2006 – 10.11.2012	2.50	3,375	-	-	3,375
					<u>27,000</u>	<u>-</u>	<u>-</u>
Appeon之董事	25.11.2002	25.11.2002 – 10.11.2012	2.50	23,062	(11,250)	-	11,812
	25.11.2002	01.04.2003 – 10.11.2012	2.50	23,063	(11,250)	-	11,813
	25.11.2002	01.10.2003 – 10.11.2012	2.50	23,062	(11,250)	-	11,812
	25.11.2002	01.04.2004 – 10.11.2012	2.50	23,063	(11,250)	-	11,813
	25.11.2002	01.10.2004 – 10.11.2012	2.50	23,062	(11,250)	-	11,812
	25.11.2002	01.04.2005 – 10.11.2012	2.50	23,063	(11,250)	-	11,813
	25.11.2002	01.10.2005 – 10.11.2012	2.50	23,062	(11,250)	-	11,812
	25.11.2002	01.04.2006 – 10.11.2012	2.50	23,063	(11,250)	-	11,813
	02.06.2003	02.06.2003 – 10.11.2012	2.50	2,250	-	-	2,250
	02.06.2003	01.10.2003 – 10.11.2012	2.50	1,125	-	-	1,125
	02.06.2003	01.04.2004 – 10.11.2012	2.50	1,125	-	-	1,125
	02.06.2003	01.10.2004 – 10.11.2012	2.50	1,125	-	-	1,125
	02.06.2003	01.04.2005 – 10.11.2012	2.50	1,125	-	-	1,125
	02.06.2003	01.10.2005 – 10.11.2012	2.50	1,125	-	-	1,125
	02.06.2003	01.04.2006 – 10.11.2012	2.50	1,125	-	-	1,125
	25.05.2005	25.05.2005 – 10.11.2012	3.00	-	-	10,000	10,000
	25.05.2005	01.07.2005 – 10.11.2012	3.00	-	-	10,000	10,000
	25.05.2005	01.01.2006 – 10.11.2012	3.00	-	-	10,000	10,000
	25.05.2005	01.07.2006 – 10.11.2012	3.00	-	-	10,000	10,000
	25.05.2005	01.01.2007 – 10.11.2012	3.00	-	-	10,000	10,000
25.05.2005	01.07.2007 – 10.11.2012	3.00	-	-	10,000	10,000	
25.05.2005	01.01.2008 – 10.11.2012	3.00	-	-	10,000	10,000	
25.05.2005	01.07.2008 – 10.11.2012	3.00	-	-	10,000	10,000	
				<u>193,500</u>	<u>(90,000)</u>	<u>80,000</u>	<u>183,500</u>

購股權計劃(續)

(乙) 以認購Appeon Corporation股份之購股權(續)

獲授人	授予日期	購股權可行使期間	每股 認購價 美元	購股權數目			於 30.6.2005	
				於 1.1.2005	期內註銷	期內獲授		
僱員	25.11.2002	25.11.2002 – 10.11.2012	2.50	12,687	-	-	12,687	
	25.11.2002	01.04.2003 – 10.11.2012	2.50	7,063	-	-	7,063	
	25.11.2002	01.10.2003 – 10.11.2012	2.50	7,062	-	-	7,062	
	25.11.2002	01.04.2004 – 10.11.2012	2.50	7,063	-	-	7,063	
	25.11.2002	01.10.2004 – 10.11.2012	2.50	7,062	-	-	7,062	
	25.11.2002	01.04.2005 – 10.11.2012	2.50	5,813	-	-	5,813	
	25.11.2002	01.10.2005 – 10.11.2012	2.50	5,812	-	-	5,812	
	25.11.2002	01.04.2006 – 10.11.2012	2.50	3,938	-	-	3,938	
	02.06.2003	02.06.2003 – 10.11.2012	2.50	750	-	-	750	
	02.06.2003	01.10.2003 – 10.11.2012	2.50	375	-	-	375	
	02.06.2003	01.04.2004 – 10.11.2012	2.50	375	-	-	375	
	02.06.2003	01.10.2004 – 10.11.2012	2.50	375	-	-	375	
	02.06.2003	01.04.2005 – 10.11.2012	2.50	375	-	-	375	
	02.06.2003	01.10.2005 – 10.11.2012	2.50	375	-	-	375	
	02.06.2003	01.04.2006 – 10.11.2012	2.50	375	-	-	375	
	25.05.2005	25.05.2005 – 10.11.2012	3.00	-	-	625	625	
	25.05.2005	01.10.2005 – 10.11.2012	3.00	-	-	625	625	
	25.05.2005	01.04.2006 – 10.11.2012	3.00	-	-	625	625	
	25.05.2005	01.10.2006 – 10.11.2012	3.00	-	-	625	625	
	25.05.2005	01.04.2007 – 10.11.2012	3.00	-	-	625	625	
	25.05.2005	01.10.2007 – 10.11.2012	3.00	-	-	625	625	
	25.05.2005	01.04.2008 – 10.11.2012	3.00	-	-	625	625	
	25.05.2005	01.10.2008 – 10.11.2012	3.00	-	-	625	625	
					59,500	-	5,000	64,500
	Appeon之顧問	25.11.2002	25.11.2002 – 10.11.2012	2.50	1,625	(375)	-	1,250
		25.11.2002	01.04.2003 – 10.11.2012	2.50	1,625	(375)	-	1,250
		25.11.2002	01.10.2003 – 10.11.2012	2.50	1,625	(375)	-	1,250
		25.11.2002	01.04.2004 – 10.11.2012	2.50	1,625	(375)	-	1,250
		25.11.2002	01.10.2004 – 10.11.2012	2.50	1,625	(375)	-	1,250
		25.11.2002	01.04.2005 – 10.11.2012	2.50	1,625	(375)	-	1,250
		25.11.2002	01.10.2005 – 10.11.2012	2.50	1,625	(375)	-	1,250
		25.11.2002	01.04.2006 – 10.11.2012	2.50	1,625	(375)	-	1,250
09.06.2003		09.06.2003 – 10.11.2012	0.10	5,106	-	-	5,106	
09.06.2003		01.10.2003 – 10.11.2012	0.10	2,553	-	-	2,553	
09.06.2003		01.04.2004 – 10.11.2012	0.10	2,553	-	-	2,553	
09.06.2003		01.10.2004 – 10.11.2012	0.10	2,553	-	-	2,553	
09.06.2003		01.04.2005 – 10.11.2012	0.10	2,553	-	-	2,553	
09.06.2003		01.10.2005 – 10.11.2012	0.10	2,553	-	-	2,553	
09.06.2003		01.04.2006 – 10.11.2012	0.10	2,554	-	-	2,554	
					33,425	(3,000)	-	30,425
其他	09.06.2003	03.05.2004 – 02.05.2005	2.50	6,750	(6,750)	-	-	
	09.06.2003	03.05.2004 – 02.05.2005	2.50	3,375	(3,375)	-	-	
	09.06.2003	03.05.2004 – 02.05.2005	2.50	3,375	(3,375)	-	-	
				13,500	(13,500)	-	-	
				326,925	(106,500)	85,000	305,425	

於本期間內，並無任何獲授人行使購股權。

購股權計劃(續)

(丙) 以認購Galactic Computing Corporation股份之購股權

獲授人	授予日期	購股權可行使期間	每股 認購價 美元	購股權數目			於 30.6.2005	
				於 1.1.2005	期內註銷	期內獲授		
翁國基先生	09.06.2003	09.06.2003 – 10.11.2012	0.45	25,000	-	-	25,000	
	09.06.2003	01.12.2003 – 10.11.2012	0.45	25,000	-	-	25,000	
	09.06.2003	01.06.2004 – 10.11.2012	0.45	25,000	-	-	25,000	
	09.06.2003	01.12.2004 – 10.11.2012	0.45	25,000	-	-	25,000	
	09.06.2003	01.06.2005 – 10.11.2012	0.45	25,000	-	-	25,000	
	09.06.2003	01.12.2005 – 10.11.2012	0.45	25,000	-	-	25,000	
	09.06.2003	01.06.2006 – 10.11.2012	0.45	25,000	-	-	25,000	
	09.06.2003	01.12.2006 – 10.11.2012	0.45	25,000	-	-	25,000	
				200,000	-	-	200,000	
Galactic之董事	25.11.2002	01.06.2003 – 10.11.2012	0.45	28,750	-	-	28,750	
	25.11.2002	01.12.2003 – 10.11.2012	0.45	28,750	-	-	28,750	
	25.11.2002	01.06.2004 – 10.11.2012	0.45	28,750	-	-	28,750	
	25.11.2002	01.12.2004 – 10.11.2012	0.45	28,750	-	-	28,750	
	25.11.2002	01.06.2005 – 10.11.2012	0.45	28,750	-	-	28,750	
	25.11.2002	01.12.2005 – 10.11.2012	0.45	28,750	-	-	28,750	
	25.11.2002	01.06.2006 – 10.11.2012	0.45	28,750	-	-	28,750	
	25.11.2002	01.12.2006 – 10.11.2012	0.45	28,750	-	-	28,750	
	09.06.2003	09.06.2003 – 10.11.2012	0.45	47,500	-	-	47,500	
	09.06.2003	01.12.2003 – 10.11.2012	0.45	47,500	-	-	47,500	
	09.06.2003	01.06.2004 – 10.11.2012	0.45	47,500	-	-	47,500	
	09.06.2003	01.12.2004 – 10.11.2012	0.45	47,500	-	-	47,500	
	09.06.2003	01.06.2005 – 10.11.2012	0.45	47,500	-	-	47,500	
	09.06.2003	01.12.2005 – 10.11.2012	0.45	47,500	-	-	47,500	
	09.06.2003	01.06.2006 – 10.11.2012	0.45	47,500	-	-	47,500	
	09.06.2003	01.12.2006 – 10.11.2012	0.45	47,500	-	-	47,500	
	25.05.2005	25.05.2005 – 10.11.2012	0.60	-	-	50,000	50,000	
	25.05.2005	01.07.2005 – 10.11.2012	0.60	-	-	18,750	18,750	
	25.05.2005	01.10.2005 – 10.11.2012	0.60	-	-	12,500	12,500	
	25.05.2005	01.01.2006 – 10.11.2012	0.60	-	-	18,750	18,750	
	25.05.2005	01.04.2006 – 10.11.2012	0.60	-	-	12,500	12,500	
	25.05.2005	01.07.2006 – 10.11.2012	0.60	-	-	18,750	18,750	
	25.05.2005	01.10.2006 – 10.11.2012	0.60	-	-	12,500	12,500	
	25.05.2005	01.01.2007 – 10.11.2012	0.60	-	-	18,750	18,750	
	25.05.2005	01.04.2007 – 10.11.2012	0.60	-	-	12,500	12,500	
	25.05.2005	01.07.2007 – 10.11.2012	0.60	-	-	18,750	18,750	
	25.05.2005	01.10.2007 – 10.11.2012	0.60	-	-	12,500	12,500	
	25.05.2005	01.01.2008 – 10.11.2012	0.60	-	-	18,750	18,750	
	25.05.2005	01.04.2008 – 10.11.2012	0.60	-	-	12,500	12,500	
	25.05.2005	01.10.2008 – 10.11.2012	0.60	-	-	12,500	12,500	
					610,000	-	250,000	860,000

購股權計劃(續)

(丙) 以認購Galactic Computing Corporation股份之購股權(續)

獲授人	授予日期	購股權可行使期間	每股 認購價 美元	購股權數目			於 30.6.2005
				於 1.1.2005	期內註銷	期內獲授	
僱員	25.11.2002	01.06.2003 – 10.11.2012	0.45	6,250	-	-	6,250
	25.11.2002	01.12.2003 – 10.11.2012	0.45	6,250	-	-	6,250
	25.11.2002	01.06.2004 – 10.11.2012	0.45	6,250	-	-	6,250
	25.11.2002	01.12.2004 – 10.11.2012	0.45	6,250	-	-	6,250
	25.11.2002	01.06.2005 – 10.11.2012	0.45	6,250	-	-	6,250
	25.11.2002	01.12.2005 – 10.11.2012	0.45	6,250	-	-	6,250
	25.11.2002	01.06.2006 – 10.11.2012	0.45	6,250	-	-	6,250
	25.11.2002	01.12.2006 – 10.11.2012	0.45	6,250	-	-	6,250
	01.06.2004	01.06.2004 – 10.11.2012	0.45	18,750	-	-	18,750
	01.06.2004	01.01.2005 – 10.11.2012	0.45	18,750	-	-	18,750
	01.06.2004	01.03.2005 – 10.11.2012	0.45	25,000	-	-	25,000
	01.06.2004	01.07.2005 – 10.11.2012	0.45	18,750	-	-	18,750
	01.06.2004	01.01.2006 – 10.11.2012	0.45	18,750	-	-	18,750
	01.06.2004	01.03.2006 – 10.11.2012	0.45	25,000	-	-	25,000
	01.06.2004	01.07.2006 – 10.11.2012	0.45	18,750	-	-	18,750
	01.06.2004	01.01.2007 – 10.11.2012	0.45	18,750	-	-	18,750
	01.06.2004	01.03.2007 – 10.11.2012	0.45	25,000	-	-	25,000
	01.06.2004	01.07.2007 – 10.11.2012	0.45	18,750	-	-	18,750
	01.06.2004	01.01.2008 – 10.11.2012	0.45	18,750	-	-	18,750
	01.06.2004	01.03.2008 – 10.11.2012	0.45	25,000	-	-	25,000
	25.05.2005	25.05.2005 – 10.11.2012	0.60	-	-	38,750	38,750
	25.05.2005	01.10.2005 – 10.11.2012	0.60	-	-	38,750	38,750
	25.05.2005	01.04.2006 – 10.11.2012	0.60	-	-	38,750	38,750
	25.05.2005	01.10.2006 – 10.11.2012	0.60	-	-	38,750	38,750
	25.05.2005	01.04.2007 – 10.11.2012	0.60	-	-	38,750	38,750
	25.05.2005	01.10.2007 – 10.11.2012	0.60	-	-	38,750	38,750
	25.05.2005	01.04.2008 – 10.11.2012	0.60	-	-	38,750	38,750
	25.05.2005	01.10.2008 – 10.11.2012	0.60	-	-	38,750	38,750
				300,000	-	310,000	610,000
Galactic之顧問	25.11.2002	01.06.2003 – 10.11.2012	0.45	31,250	-	-	31,250
	25.11.2002	01.12.2003 – 10.11.2012	0.45	31,250	-	-	31,250
	25.11.2002	01.06.2004 – 10.11.2012	0.45	31,250	-	-	31,250
	25.11.2002	01.12.2004 – 10.11.2012	0.45	31,250	-	-	31,250
	25.11.2002	01.06.2005 – 10.11.2012	0.45	31,250	-	-	31,250
	25.11.2002	01.12.2005 – 10.11.2012	0.45	31,250	-	-	31,250
	25.11.2002	01.06.2006 – 10.11.2012	0.45	31,250	-	-	31,250
	25.11.2002	01.12.2006 – 10.11.2012	0.45	31,250	-	-	31,250
	23.09.2004	23.09.2004 – 10.11.2012	0.45	100,000	-	-	100,000
					350,000	-	-
其他	09.06.2003	03.05.2004 – 02.05.2005	0.45	25,000	(25,000)	-	-
	09.06.2003	03.05.2004 – 02.05.2005	0.45	25,000	(25,000)	-	-
				50,000	(50,000)	-	-
				1,510,000	(50,000)	560,000	2,020,000

於本期間內，並無任何獲授人行使購股權。

主要股東

截至二零零五年六月三十日，根據《證券及期貨條例》第336條須予備存的登記冊所記錄，除已於上述有關董事之權益披露外，下列股東於本公司股份及相關股份中擁有的好倉及淡倉權益如下：

主要股東芳名	身份	權益性質	持有普通股 股份數目	好倉總額	持有股份 好倉總額 佔本公司已發行 股本百分率
UBS Trustees (BVI) Limited	信託之受託人 (附註1)	其他權益	189,604,334	189,604,334	37.88%
Diamond Key Enterprises Inc.	實益擁有人 (附註1)	實益權益	108,779,287	108,779,287	21.73%
On Fat Profits Corporation	實益擁有人 (附註1)	實益權益	72,716,797	72,716,797	14.53%
翁少芝女士	實益擁有人	個人權益	28,154,604	28,154,604	5.63%
趙敏女士	實益擁有人 配偶權益 (附註2)	個人權益 家族權益	1,000,000 42,677,351	43,677,351	8.73%
Mr. Loong Keng Lim	實益擁有人 (附註3)	實益權益	43,500,000	43,500,000	8.69%
Assetbloom Holdings Ltd	實益擁有人 (附註3)	實益權益	43,500,000	43,500,000	8.69%

附註：

- 72,716,797股及108,779,287股股份組成UBS Trustees (BVI) Limited所持189,604,334股股份之部分，該等股份已在前標題「董事權益」內所披露，以信託形式為翁國基先生的家屬成員之利益而持有。
- 趙敏女士個人權益及家族權益之股份與其夫婿翁國材先生於前標題「董事權益」內分別所披露之家族權益，個人及公司權益屬同一批股份。
- 上述兩處所提及之43,500,000股股份實屬同一批本公司股份。

除以上述者外，據本公司所知，根據《證券及期貨條例》第336條須予備存的本公司登記冊之記錄，概無其他人士（除本公司董事外）於本公司股份或相關股份中擁有權益或持有淡倉。

營業額及營運業績

本集團之持續經營業務於二零零五年六月三十日止六個月內錄得約港幣923,381,000元之營業額，與去年同期比較下降了港幣239,278,000元或21%。此營業額之下降主要是由於股票買賣活動由二零零四年同期之港幣406,565,000元減少至港幣177,806,000元所致。

儘管如此，本集團錄得之純利顯著上升，由去年同期之港幣4,312,000元上升至本審閱期間之港幣77,897,000元。純利上升主要是由於本集團於二零零四年上半年已就部份高科技直接投資及一塊位於中國之土地分別作出非經常減值撥備約港幣31,717,000元及港幣8,800,000元而本期則並無此等撥備。另外，採納新會計準則所產生之估值增加港幣14,650,000元，亦已於本審閱期間之溢利中確認。

財務及流動資源

本集團繼續堅持中央控制營運資金之政策，使財務及流動資源維持於一個健康水平，及令審閱期間的資產流動狀況保持穩定。此外，訂單已按時接收，因此不會有營業額反覆的重大改變。

截至本報告之日，於二零零四年向一獨立第三者提供港幣160,000,000元之有抵押商業貸款尚未償還，該貸款以每年15%利率計息，預期於二零零六年下半年償還。

根據本集團於二零零四年二月與順德市恆順交通投資管理公司達成協議之條款，向一前附屬公司提供之貸款餘額人民幣81,000,000元（約港幣76,067,000元）（連同利息）將於二零零七年十二月三十一日止三年內分三期償還，其中人民幣34,000,000元（連同利息）將於二零零五年底償還。

於審閱之年度內，本集團獲取新銀行貸款融資合共約港幣430,000,000元以購買Tigerlily Overseas Limited（「Tigerlily」）全部已發行股本；而於二零零四年獲取以購買證券融資的銀行貸款餘額於二零零五年六月三十日維持不變，約為港幣137,237,000元。

所有本集團之銀行借貸均是以浮動利率計息。除一項以本集團位於美國之部份資產作抵押之貸款外，所有本集團之銀行借貸均是短期。

除上述外，與二零零四年十二月三十一日比較，本集團可用的銀行融資沒有明顯的改變。

外匯風險

本集團之借款主要為港幣及美元，由於本集團主要以美元經銷及以美元或港幣付款，只要港幣與美元繼續掛鈎，董事認為在此情況下並沒有重大的外匯風險。

由於Tigerlily集團採用人民幣為其銷售、應收及應付款項、銀行借貸及開支結算的貨幣，董事認為存在自然對沖，因而對本集團整體而言並無任何匯兌風險。

負債比率

本集團仍沿用其維持審慎的負債比率政策。截至二零零五年六月三十日，本集團錄得之淨負債比率乃根據總銀行借貸淨額及股東權益計算為15.40%（二零零四年十二月三十一日（重列）：零）。本審閱期間內，本集團獲得銀行貸款港幣430,000,000元以用於購入Tigerlily全部已發行股本。因此，總銀行借貸淨額及本集團之淨負債比率有明顯增加。

資本性支出

截至二零零五年六月三十日止期間內，本集團之資本性支出總額為港幣30,344,000元。

重要收購及出售

於二零零五年一月，本集團與一獨立第三者簽訂收購協議，以現金代價港幣3,814,400元購入越天發展有限公司（「越天」）20%的股東權益。於簽訂收購協議之同時，本集團與越天訂立貸款協議，據此，本集團同意向越天提供為數港幣60,000,000元之貸款。此交易詳情已於二零零五年一月二十五日發給股東通函內列出。另外，本集團與兩名Appeon Corporation（「Appeon」）之董事購入其於Appeon之股份共14.69%，此交易詳情已於二零零五年一月三十一日之新聞公告內列出。

於二零零五年六月二十五日，本集團以港幣515,739,000元之代價購入Tigerlily 100%已發行股本。Tigerlily及其附屬公司主要從事於中國的物業發展。此收購之詳情已於二零零五年六月二十八日發給股東通函內列出。

於二零零五年九月一日，佛山市順德區華豐不銹鋼焊管廠有限公司（本公司間接擁有90.1%之附屬公司）簽訂協議，同意以現金代價美金2,500,000元出售其用作生產不銹鋼焊管的機器及設備予一獨立第三者。協議完成後，本集團於製造及買賣不銹鋼焊管之業務將會停止。

除上述外，於期間至本報告之日並沒有重大的收購及出售。

資本承擔及或然負債

於收購日，Tigerlily屬下集團已向其物業購買者就其抵押貸款授出銀行擔保約港幣334,995,000元。此外，於收購日，Tigerlily集團已分別就其共同控制公司及獨立第三者取得銀行信貸而提供的銀行擔保為約港幣97,170,000元及港幣47,170,000元。

Tigerlily集團於資產負債表日期在物發展項目之資本性支出已承擔約港幣436,594,000元。

除上述外，與二零零四年十二月三十一日比較，本集團之資本承擔及或然負債沒有明顯的改變。

資產抵押

與二零零四年十二月三十一日比較，本集團於二零零五年六月三十日所抵押之資產沒有明顯的改變。

僱員

於二零零五年六月三十日，本集團僱用約2,230名員工。僱員薪酬乃按工作性質、工作表現及市況而定。此外，並採用購股權計劃作長期鼓勵，使僱員與股東之利益一致。

本集團於國內之合作經營公司提供約4,000個職位。

購買、出售或贖回本公司上市證券

本公司及其附屬公司於本期間內並無購買、出售或贖回本公司任何上市證券。

遵守「企業管治常規守則」

根據董事之意見，除以下所述之偏離行為外，本公司於截至二零零五年六月三十日止六個月之會計期間內，已遵從載於上市規則附錄14「企業管治常規守則」之守則條文（有關內部監控之守則條文C.2將適用於二零零五年七月一日開始之會計期間，故此該守則除外）。

守則條文第A.2.1條規定主席及行政總裁之職能應分離，而不應同時由一人兼任。翁國基先生現為董事會主席及本公司之行政總裁，董事會認為此架構可提升製訂及實施公司策略之效率，故現有之架構更適合本公司。

守則條文第A.4.1條規定非執行董事的委任應有指定任期，並須接受重新選舉。翁國材先生（本公司之非執行董事）並無特定任期，但須根據本公司之組織章程在本公司之股東週年大會輪值告退及須再次參選方可連任。

遵守「董事進行證券交易的標準守則」

本公司已就董事進行的證券交易，採納載於上市規則附錄十「董事進行證券交易的標準守則」（「標準守則」）作行為守則。經向本公司董事充分諮詢後，本公司有理由相信截至二零零五年六月三十日止六個月董事已遵守標準守則所規定的準則。

審核委員會

審核委員會已與管理層一同審閱本集團所採納之會計政策及慣例，並討論審核、內部監控及財務申報等事項，包括審閱截至二零零五年六月三十日止六個月之未經審核中期賬目。應審核委員會要求，本集團之外聘核數師已按照香港會計師公會發出之核數準則第700號「審閱中期財務報告之委聘」之規定審閱未經審核之中期賬目。

根據上市規則第13章之披露規定

(甲) 墊支予實體之款項

根據上市規則第13.20條之規定，本公司之董事報告於二零零五年六月三十日，本集團向Pacific Top International Corp. (本集團一主要聯營公司之主要股東) 提供港幣160,000,000元之有抵押商業貸款仍然存在，該貸款以每年15%利率計息，並於二零零六年八月二十四日或之前到期償還。

此外，本集團向佛山市順德區順粵公路建設有限公司(本集團前附屬公司) 提供之貸款人民幣81,000,000元仍然存在，該貸款以中國人民銀行3年期人民幣貸款的同期利率計息，為無抵押及將於二零零七年十二月三十一日止三年內分三期償還。

(乙) 向聯屬公司提供財務援助及作出擔保

根據上市規則第13.16條之規定，本公司之董事報告於二零零五年六月三十日，本集團向若干聯屬公司提供以下財務援助及作出擔保，總額超過本公司於二零零五年六月三十日之市值的8%：

聯屬公司名稱	本集團 持有之應佔 權益 %	墊款 港幣千元	以取得銀行 信貸而 作出之擔保 港幣千元	於二零零五年 六月三十日 之總額 港幣千元
華皇發展有限公司	40	214,600	—	214,600
香港建設蜆壳發展有限公司	20	72,962	—	72,962
越天發展有限公司	20	111,800	—	111,800
MDCL-Frontline (China) Limited	26.66	—	29,092	29,092
廣州光大花園房地產開發有限公司	28	—	97,170	97,170
廣州市環博展覽有限公司	25	69,024	—	69,024
		<u>468,386</u>	<u>126,262</u>	<u>594,648</u>
		(附註 1)	(附註 2)	

附註：

- 上述墊款為無抵押及並無固定還款期，除向香港建設蜆壳發展有限公司提供之墊款以每年10%利率計息外，所有墊款均為免息。
- 於二零零五年六月三十日MDCL-Frontline (China) Limited及廣州光大花園房地產開發有限公司耗用之銀行信貸分別為港幣28,369,000元及港幣71,066,000元。

根據上市規則第13.22條之規定，獲本集團財務援助及就其利益而獲本集團授出擔保之聯屬公司於二零零五年六月三十日(最後實際可行日期)之備考合併資產負債表如下：

	合併 總額 (附註) 港幣千元	本集團 應佔 權益 港幣千元
非流動資產	2,261,536	641,539
流動資產	3,430,750	820,631
流動負債	(2,799,062)	(664,115)
非流動負債	(585,456)	(163,430)
	<u>2,307,767</u>	<u>634,625</u>

附註： 備考合併資產負債表已重新排列，以配合本集團的會計政策。

Deloitte. 德勤

致蜆壳電器工業(集團)有限公司董事會
(於香港註冊成立之有限公司)

緒言

本行已根據 貴公司董事指示審閱第16至第36頁所載之中期財務報告。

董事之責任

香港聯合交易所有限公司證券上市規則規定，中期財務報告須根據香港會計師公會頒佈之香港會計準則第34號「中期財務報告」及其他有關規定編制。編制中期財務報告乃董事之責任，並已由彼等審批。

根據本行接受委聘的協定條款，本行的責任是根據我們的審閱，對中期財務報告作出獨立的結論，並將此結論謹向董事會報告，而不作其他用途。我們概不就本報告之內容而向任何其他人士負責或承擔任何責任。

審閱工作

本行之審閱工作乃根據香港會計師公會頒佈之核數準則第700號「獲委聘審閱中期財務報告」進行。審閱範圍主要包括對管理層作出諮詢及運用分析性程序對中期財務報告作出分析，並據此評估所採用之會計政策及列報形式是否貫徹地運用（除非已在中期財務報告內另作披露）。審閱工作並不包括審計程序（如測試內部監控系統及核實資產、負債及交易活動）。由於審閱之工作範圍較審計工作少很多，因此祇能提供較審計工作為低之確定程度，故本行不會對中期財務報告作出審計意見。

審閱結論

根據本行審閱（並不構成審計工作）之結果，本行並不察覺須對截至二零零五年六月三十日止六個月之中期財務報告作出任何重大的修改。

德勤•關黃陳方會計師行

專業會計師

香港

二零零五年九月二十二日

簡明綜合收益表

截至二零零五年六月三十日止六個月

	附註	截至六月三十日止 六個月	
		二零零五年 (未經審核) 港幣千元	二零零四年 (未經審核) (重列) 港幣千元
持續經營業務：			
營業額	4	923,381	1,162,659
其他營運收益		55,200	18,933
製成品及在製品存貨之變動		10,063	1,983
買賣證券之變動		(3,267)	248,847
已耗用原材料、加工貨品及消費品		(355,286)	(346,961)
購入商品		(268,875)	(268,138)
購入流通證券		(181,440)	(644,673)
職工成本		(59,679)	(47,814)
折舊及攤銷費用		(6,845)	(23,326)
其他經營開支		(63,758)	(46,179)
投資物業公平價值之變動	11	14,650	-
非流動資產減值損失	5	-	(40,517)
財務費用		(7,131)	(4,452)
應佔聯營公司業績		23,297	13,924
出售一間聯營公司權益之虧損		-	(4,799)
除稅前日常業務之溢利		80,310	19,487
稅項	6	(2,605)	(6,205)
持續經營業務之本期純利		77,705	13,282
終止經營業務：			
終止經營業務之本期純利(淨虧損)	7	192	(8,970)
本期純利	8	77,897	4,312
可分配予：			
本公司股東		79,219	12,148
少數股東權益		(1,322)	(7,836)
本期純利		77,897	4,312
股息	9	20,019	13,298
每股盈利(基本)	10	港仙	港仙
持續經營業務及終止經營業務		17.61	2.74
持續經營業務		17.30	2.90

簡明綜合資產負債表

二零零五年六月三十日

		二零零五年 六月三十日 (未經審核)	二零零四年 十二月三十一日 (審核) (重列)
	附註	港幣千元	港幣千元
非流動資產			
投資物業	11	577,810	560,341
物業、廠房及設備	12	147,886	185,664
預付租賃土地款		21,130	21,424
商譽	13	19,055	–
無形資產	14	214,236	160,287
在聯營公司之權益	15	613,384	478,714
在共同控制公司之權益	26	486,387	–
可出售之財務資產	16	13,020	–
會籍		2,920	2,920
應收貸款		211,402	204,185
遞延稅項資產		3,081	2,958
購置投資物業所支付定金		14,374	4,725
		2,324,685	1,621,218
流動資產			
物業存貨	17	998,924	–
其他存貨		82,757	91,672
應收貿易及其他應收款項	18	366,229	241,718
預付租賃土地款		542	542
應收貸款		37,956	37,059
應收一間聯營公司款項		1,740	2,086
應收共同控制公司款項		69,076	–
應收所投資之公司款項		5,012	11,012
應收少數股東款項		32	–
應收關聯公司之款項		309	–
持有作買賣之投資	16	210,605	–
證券投資	16	–	211,987
銀行結餘及現金		517,554	439,342
		2,290,736	1,035,418
分類為持有作出售之資產	28	16,821	–
		2,307,557	1,035,418
流動負債			
應付貿易及其他應付款項	19	919,678	235,570
出售土地所收取定金		–	33,213
應付聯營公司款項		227	227
應付共同控制公司款項		42,667	–
應付少數股東款項		17,598	–
應付所投資公司之款項		77	77
應付關聯公司款項		6,730	–
撥備		3,900	12,870
稅務負債		26,048	22,727
衍生工具之財務負債	20	7,540	–
銀行借款	21	745,310	147,339
		1,769,775	452,023
分類為持有作出售資產之負債	28	5,665	–
		1,775,440	452,023
流動資產淨額			
		532,117	583,395
		2,856,802	2,204,613

二零零五年六月三十日

	附註	二零零五年 六月三十日 (未經審核) 港幣千元	二零零四年 十二月三十一日 (審核) (重列) 港幣千元
資本及儲備			
股本	22	250,242	223,946
股本溢價及儲備		1,946,910	1,835,991
本公司股東可分配之權益		2,197,152	2,059,937
少數股東權益		395,929	3,781
		2,593,081	2,063,718
非流動負債			
銀行借款		110,684	112,517
少數股東貸款		2,278	9,210
遞延稅項		150,759	19,168
		263,721	140,895
		2,856,802	2,204,613

簡明綜合權益變動表

截至二零零五年六月三十日止六個月

	可分配予本公司股東											
	股本	股本溢價	投資物業 重估儲備	股本 贖回儲備	可出售之 財務資產/ 投資 重估儲備	匯兌儲備	商譽儲備	股息儲備	保留盈餘	總額	少數 股東權益	總權益
	港幣千元	港幣千元	港幣千元	港幣千元	港幣千元	港幣千元	港幣千元	港幣千元	港幣千元	港幣千元	港幣千元	港幣千元
於1/1/2004												
— 原值	221,703	529,289	22,697	43,757	—	(2,054)	(24,017)	31,038	1,143,103	1,965,516	(99,564)	1,865,952
— 會計政策變動之影響	—	—	(7,894)	—	—	—	—	—	—	(7,894)	—	(7,894)
— 重列	221,703	529,289	14,803	43,757	—	(2,054)	(24,017)	31,038	1,143,103	1,957,622	(99,564)	1,858,058
匯兌海外業務時匯兌差額	—	—	—	—	—	2,914	—	—	—	2,914	(373)	2,541
應佔聯營公司儲備	—	—	(3,570)	—	—	—	—	—	—	(3,570)	—	(3,570)
非持有作買賣證券之公平價值之降價	—	—	—	—	(31,717)	—	—	—	—	(31,717)	—	(31,717)
遞延稅項之匯兌影響	—	—	(144)	—	—	—	—	—	—	(144)	—	(144)
非持有作買賣證券投資之減值損失	—	—	—	—	31,717	—	—	—	—	31,717	—	31,717
淨收入(支出)直接於權益內確認	—	—	(3,714)	—	—	2,914	—	—	—	(800)	(373)	(1,173)
本期純利(淨虧損)	—	—	—	—	—	—	—	—	12,148	12,148	(7,836)	4,312
本期間內確認之收入(支出)	—	—	(3,714)	—	—	2,914	—	—	12,148	11,348	(8,209)	3,139
貸款轉為附屬公司股本	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	4,985	4,985
出售附屬公司	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	(13,539)	(13,539)
一間聯營公司出售物業之變現款項	—	—	(2,946)	—	—	—	—	—	—	(2,946)	—	(2,946)
中期股息	—	—	—	—	—	—	—	13,298	(13,298)	—	—	—
已付股息	—	—	—	—	—	—	—	(31,038)	—	(31,038)	—	(31,038)
股份購回	(65)	—	—	65	—	—	—	—	(246)	(246)	—	(246)
於30/6/2004	221,638	529,289	8,143	43,822	—	860	(24,017)	13,298	1,141,707	1,934,740	(116,327)	1,818,413
於31/12/2004												
— 原值	223,946	533,489	22,422	43,822	—	(2,400)	(20,890)	31,352	1,236,090	2,067,831	3,781	2,071,612
— 會計政策變動之影響	—	—	(7,894)	—	—	—	—	—	—	(7,894)	—	(7,894)
— 重列	223,946	533,489	14,528	43,822	—	(2,400)	(20,890)	31,352	1,236,090	2,059,937	3,781	2,063,718
因採用新會計準則產生之期初調整	—	—	(14,528)	—	—	—	20,890	—	634	6,996	—	6,996
於1/1/2005重列	223,946	533,489	—	43,822	—	(2,400)	—	31,352	1,236,724	2,066,933	3,781	2,070,714
匯兌海外業務時產生之匯兌差額	—	—	—	—	—	232	—	—	—	232	9	241
可出售之財務資產公平價值之變動	—	—	—	—	8,028	—	—	—	—	8,028	—	8,028
遞延稅項之匯兌影響	—	—	—	—	—	(64)	—	—	—	(64)	—	(64)
淨收入直接於權益內確認	—	—	—	—	8,028	168	—	—	—	8,196	9	8,205
本期純利(淨虧損)	—	—	—	—	—	—	—	—	79,219	79,219	(1,322)	77,897
本期間內確認之收入(支出)	—	—	—	—	8,028	168	—	—	79,219	87,415	(1,313)	86,102
收購附屬公司	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	393,461	393,461
中期股息	—	—	—	—	—	—	—	20,019	(20,019)	—	—	—
已付股息	—	—	—	—	—	—	—	(18,096)	—	(18,096)	—	(18,096)
以股代息	4,546	8,710	—	—	—	—	—	(13,256)	—	—	—	—
收購附屬公司時發行新股本	21,750	39,150	—	—	—	—	—	—	—	60,900	—	60,900
於30/6/2005	250,242	581,349	—	43,822	8,028	(2,232)	—	20,019	1,295,924	2,197,152	395,929	2,593,081

簡明綜合現金流量表

截至二零零五年六月三十日止六個月

	附註	截至六月三十日止六個月	
		二零零五年 (未經審核) 港幣千元	二零零四年 (未經審核) 港幣千元
經營業務耗用之現金淨額		(13,602)	(56,702)
投資業務			
收購附屬公司之淨現金流出	26	(260,326)	–
貸款予一間聯營公司		(111,800)	–
購買投資物業所支付定金		(14,374)	–
購入無形資產		–	(40,776)
利息收入		15,491	934
出售物業、廠房及設備所得收入		19,313	118
出售附屬公司之淨現金流入	27	–	6,987
其他投資業務		(10,448)	(31,637)
投資業務耗用之現金淨額		(362,144)	(64,374)
融資			
新增銀行貸款		495,896	431,550
償還銀行借款		(16,994)	(185,295)
股息支付		(18,096)	(31,038)
其他		(6,526)	(4,828)
融資業務之現金淨額		454,280	210,389
現金及現金等值之增加		78,534	89,313
期初結存之現金及現金等值		439,342	208,658
匯率變動之影響		(322)	222
期末結存之現金及現金等值		517,554	298,193
結存之現金及現金等值之分析			
銀行結餘及現金		517,554	298,193

簡明財務報告附註

截至二零零五年六月三十日止六個月

1. 編制基準

此未經審核簡明財務報告乃遵照香港會計師公會頒佈之香港會計準則第34號「中期財務報告」之規定，及採用香港聯合交易所有限公司（「聯交所」）證券上市規則附錄十六之披露要求而編制。

2. 主要會計政策

除若干物業及財務工具按適用情況以公平價值或重估值計量，本簡明財務報告乃根據實際成本準則編制。

除下文所述外，本簡明財務報告所採用的會計政策與編製本集團截至二零零四年十二月三十一日止年度的財務報告一致。

於本會計期間，本集團首次應用多項由香港會計師公會新頒佈之香港財務報告準則、香港會計準則及註釋（在下文統稱為「新香港財務報告準則」），該等準則適用於二零零五年一月一日或之後開始之會計期間。應用新香港財務報告準則導致收益表、資產負債表以及權益變動表的呈列方法有所改變，尤其對有關少數股東權益及應佔聯營公司稅項的呈列方法，該等呈列方法的改變已追溯應用。採用新香港財務報告準則導致本集團會計政策在以下幾方面有所改變，影響本會計期間及以往會計期間之業績編製及呈列。

企業合併

於本會計期間，本集團應用香港財務報告準則第3號「企業合併」，該等準則適用於二零零五年一月一日或以後之協議日。應用香港財務報告準則第3號對本集團之主要影響概括如下：

商譽

在以前之期間，對於在二零零一年一月一日之前因收購而產生之商譽會繼續保留於儲備內，而於二零零一年一月一日或該日後因收購而產生之商譽則會被資本化及以直線法按其可用年期攤銷。本集團採用香港財務報告準則第3號下之相關過渡條文。將以前在儲備中所確認之商譽已於二零零五年一月一日轉入本集團之保留溢利內。由二零零五年一月一日或該日後收購所產生之商譽，會在初步確認後按成本減去累計之減值虧損（如有）。因會計政策之轉變，本期間內並無攤銷商譽之抵銷。以前在資產負債表內已被資本化之此類商譽已於二零零四年作全數減值，因此採納香港財務準則第3號對本集團沒有任何財務影響。二零零四年之比較數字並無重列。

股權支付

於本會計期間，本集團應用香港財務報告準則第2號「股權支付」，規定本集團以股份或享有股份的權利交換購買的貨品或獲取的服務（「權益結算交易」）或用以交換其他資產價值相當於指定數目的股份或享有股份的權利（「現金結算交易」）須確認為支出入賬。香港財務報告準則第2號對於本集團的主要影響乃關乎本公司及其附屬公司董事及僱員購股權於授出日期釐定的公平值，須於有歸屬期內支銷。在應用香港財務報告準則第2號以前，本集團僅於購股權行使後始確認其財務影響。

香港財務報告準則第2號之相關過渡條文，容許本集團可追溯應用香港財務報告準則第2號於二零零二年十一月七日或該日後授出而於二零零五年一月一日未予有效之購股權。由於本公司的所有購股權已於二零零三年十二月三十一日之年度內失效或註銷，所以本公司所授出之購股權不作追溯應用香港財務報告準則第2號。

2. 主要會計政策 (續)

股權支付 (續)

本公司非上市之附屬公司於二零零二年十一月七日或該日後授出而於二零零五年一月一日未予有效之若干購股權(「相關購股權」)予其董事、僱員及顧問。因相關購股權未能於計量日按香港財務報告準則第2號之要求可靠地估計其公平價值，本集團在評估相關購股權之內在價值時會先以獲授人提供服務的日期，及其後之每個報告日及當相關購股權被行使、放棄或失效時將其內在價值之任何變化，於盈利或虧損中確認。由於發行相關購股權之附屬公司自成立後為淨負債及持續虧損，本公司董事估計此等購股權在每個報告日之內在價值均為零，所以並無作出以前期間的調整。

財務工具

於本會計期間，本集團已應用香港會計準則第32號「財務工具：披露及呈列」及香港會計準則第39號「財務工具：確認及計量」。香港會計準則第32號規定作追溯應用。於二零零五年一月一日或以後開始的會計期間生效之香港會計準則第39號，基本上不容許對財務資產及負債進行追溯性的確認、不再確認或計量。因實行香港會計準則第32號及香港會計準則第39號而產生的主要影響摘要如下：

財務資產及財務負債的分類及計量

本集團已就香港會計準則第39號所界定之財務資產及財務負債範圍內，應用有關分類及計量的過渡條文。

於二零零四年十二月三十一日，本集團根據會計實務準則第24號的其他處理方法進行債務證券及股本證券的分類及計量。根據會計實務準則第24號「證券投資」，投資債務證券或股本證券會適當地分類為「買賣證券」、「非買賣證券」或「持有至期滿日投資」。「買賣證券」及「非買賣證券」均以公平值計量。「買賣證券」的未實現收益或虧損於產生該收益或虧損的期間列為盈利或虧損。「非買賣證券」的未實現收益或虧損作權益入賬，直至該等證券售出或決定有所減值，屆時原先確認為權益的累積收益或虧損將列入該會計期間的盈利或虧損淨額。自二零零五年一月一日開始，本集團按香港會計準則第39號將債務證券及股本證券分類及計量。根據該準則，財務資產分類為「按公平值於損益賬處理的財務資產」、「可出售之財務資產」、「貸款及應收款項」或「持有至期滿日財務資產」。「按公平值於損益賬處理的財務資產」及「可出售之財務資產」以公平值列賬，公平值的變動分別於損益賬及權益中確認。「貸款及應收款項」及「持有至期滿日財務資產」採用實際利率法按攤銷成本持有。

債務證券與股本證券以外之財務資產及財務負債

自二零零五年一月一日開始，本集團就債務證券及股本證券以外的財務資產及財務負債(以往不屬於會計實務準則第24號範圍)按照香港會計準則第39號的規定進行分類及計量。如前所述，香港會計準則第39號將財務資產分類為「按公平值於損益賬處理的財務資產」、「可出售財務資產」、「貸款及應收款項」或「持有至期滿日財務資產」。財務負債基本上分類為「按公平值於損益賬處理的財務負債」或「按公平值於損益賬處理的財務負債以外之財務負債(其他財務負債)」。「其他財務負債」以實際利率法按攤銷成本持有。前期少數股東貸款之帳面值需於二零零五年一月一日在本集團的累計盈餘中調整港幣6,996,000元。

2. 主要會計政策 (續)

財務工具 (續)

衍生工具

自二零零五年一月一日開始，香港會計準則第39號範圍內之所有衍生工具，不論視為持有作買賣用途或指定用作有效對沖工具，均須於每個結算日以公平值列賬。根據該準則，衍生工具（包括與主契約分開列賬的內含衍生工具）均視為持有作買賣用途的財務資產或財務負債，合資格並指定用作有效對沖工具者除外。有關公平值變動之相應調整視乎該等衍生工具是否指定為用作有效對沖工具，並根據被對沖項目的性質作調整。對於視為持有作買賣用途的全部衍生工具，公平值變動應於產生盈利或虧損之會計期間內確認。

業主自用的土地租賃權益

在以往會計期間，業主自用租賃土地及樓宇歸入物業、廠房及設備，以成本法計量。在本會計期間，本集團應用香港會計準則第17號「租賃」。根據此會計準則，土地及樓宇租賃之土地及樓宇應視乎租賃類別獨立入賬，除非有關租賃付款額未能可靠地分配為土地或樓宇部份，在此情況下則一概視為融資租賃。若能就租賃付款額可靠地分配為土地或樓宇部份，於土地的租賃權益應重新分類為經營租賃下之預付租賃款額，以成本入賬並按租賃期作直線攤銷。此項會計政策已被追溯應用。若未能於土地及樓宇之間作出可靠分配，則土地的租賃權益繼續作物業、廠房及設備入賬。

投資物業

在本會計期間，本集團首次應用香港會計準則第40號「投資物業」。本集團選擇將旗下投資物業以公平值模式入賬，此模式規定將投資物業公平值變動所產生的收益或虧損直接確認於有關產生期內之損益賬。在以往會計期間根據會計實務準則第13號「投資物業」之規定，投資物業以公開市值計量，重估增加或減少撥入投資物業重估撥備，除非儲備結餘不足以彌補重估所產生之減值，則重估減值高出投資物業重估儲備結餘之數額自收益表扣除。若減值已於早前自收益表扣除而其後之重估出現升值，則升值按之前的減幅記入收益表。本集團已應用香港會計準則第40號之相關過渡條文及選擇由二零零五年一月一日開始應用香港會計準則第40號。於投資物業重估儲備所持之金額已於二零零五年一月一日轉入本集團保留溢利。

與投資物業有關之遞延稅項

在以往會計期間，根據以往的註釋重估投資物業所產生的遞延稅項乃根據有關物業是持有作待售之物業可收回的賬面值作出評估。在本會計期間，本集團應用香港會計準則註釋第21號「所得稅—收回經重估的不可折舊資產」，不再假設投資物業賬面值可透過出售而收回。因此，投資物業之遞延稅項影響評估按本集團預期於每一結算日有關物業可收回之數額計算。於香港會計準則註釋第21號未附任何具體過渡條文下，本集團就此項會計政策的改變追溯應用。比較數字因而重列。

無形資產

以前期間，可無限期使用的出租汽車（的士）牌照乃按50年攤銷。根據香港會計準則第38號「無形資產」，當無形資產為無限期使用時，不需作攤銷。然而，按照香港會計準則第36號「資產減值」，本集團須每年度及當有顯示無形資產可能被減值時，對無限期使用之無形資產以其可收回款項及其帳面值比較作減值測試。因採用香港會計準則第38號，本集團不再攤銷可永久使用之出租汽車（的士）牌照成本，因此令本期盈利增加港幣1,682,000元。

3. 會計政策改變的影響摘要

附註2所述會計政策改變對本期間及前期間業績構成之影響如下：

	截至六月三十日止 六個月	
	二零零五年 港幣千元	二零零四年 港幣千元
其他財務負債公平價值之變動	(66)	-
投資物業公平價值之變動	14,650	-
攤銷無形資產之減少	1,682	-
應佔聯營公司業績之增加(減少)	10,476	(1,673)
稅項之(增加)減少	(2,484)	1,673
合計增加之溢利	24,258	-

於二零零四年十二月三十一日及於二零零五年一月一日因應用新香港財務報告準則的累計影響概括如下：

資產負債表項目	於二零零四年 十二月三十一日 (以往列賬) 港幣千元	會計政策 變動之影響 港幣千元	於二零零四年 十二月三十一日 (重新列賬) 港幣千元	因採用新會計 準則產生之 期初調整 港幣千元	於二零零五年 一月一日 (重新列賬) 港幣千元
投資物業	560,341	-	560,341	-	560,341
物業、廠房及設備	207,630	(21,966)	185,664	-	185,664
預付土地使用權租賃付 款額包括：					
- 非流動資產	-	21,424	21,424	-	21,424
- 流動資產	-	542	542	-	542
證券投資－流動	211,987	-	211,987	(211,987)	-
持有作買賣之投資	-	-	-	211,987	211,987
遞延稅務負債	(11,274)	(7,894)	(19,168)	-	(19,168)
少數股東貸款	(9,210)	-	(9,210)	6,996	(2,214)
資產及負債之總影響	959,474	(7,894)	951,580	6,996	958,576
保留溢利	1,236,090	-	1,236,090	634	1,236,724
投資物業重估儲備	22,422	(7,894)	14,528	(14,528)	-
商譽儲備	(20,890)	-	(20,890)	20,890	-
少數股東權益	-	3,781	3,781	-	3,781
權益之總影響	1,237,622	(4,113)	1,233,509	6,996	1,240,505
少數股東權益	3,781	(3,781)	-	-	-

4. 業務資料

本集團之營業額及除稅前日常業務溢利之貢獻，按業務（基本業務）分析如下：

	營業額		除稅前日常業務溢利（虧損）之貢獻	
	截至六月三十日止六個月		截至六月三十日止六個月	
	二零零五年	二零零四年	二零零五年	二零零四年
	港幣千元	港幣千元	港幣千元	港幣千元
持續經營業務：				
製造及銷售電風扇、吸塵機及其他家庭電器和EMS業務	688,437	697,000	49,200	48,706
製造及買賣電纜	15,700	21,073	2,243	(8,043)
租賃物業	30,814	30,092	41,067	26,451
物業投資及發展	—	—	(4)	(2)
經營出租汽車	7,354	6,396	6,746	3,798
買賣證券	177,806	406,565	(4,661)	11,419
電腦硬件及軟件之發展及貿易	3,270	1,533	(34,640)	(20,673)
直接投資	—	—	(1,539)	(31,728)
	923,381	1,162,659	58,412	29,928
終止經營業務：				
製造及買賣不銹鋼焊管（附註甲）	17,431	9,285	175	(4,263)
鋼材加工及貿易（附註乙）	—	39,995	—	(164)
管理及經營收費公路（附註丙）	—	11,269	—	1,490
	17,431	60,549	175	(2,937)
	940,812	1,223,208	58,587	26,991
未分配行政支出（扣除其他營運收益後）			(16,598)	(19,904)
利息收入			22,347	4,970
財務費用			(7,131)	(13,461)
應佔聯營公司業績			23,297	13,924
出售附屬公司之收益			—	2,796
出售一間聯營公司之損失			—	(4,799)
除稅前日常業務溢利			80,502	10,517
稅項			(2,605)	(6,205)
本期純利			77,897	4,312

業務間並無互相銷售。

附註：

- (甲) 於以前之期間，製造及買賣電纜及不銹鋼焊管分類為單一業務。就附註28所述，本集團於結算日後出售該等與製造不銹鋼焊管有關之機器及設備而有關不銹鋼焊管之營運將終止；因此，本期間之不銹鋼焊管之營業額及業績已獨立於終止經營業務中披露。

4. 業務資料(續)

- (乙) 根據於二零零四年三月十六日簽訂之合同，本公司同意以代價約港幣29,274,000元，將於蜆壳－神商有限公司（其後改名為萬順昌神商有限公司）（「蜆壳－神商」）之所有股東權益（即蜆壳－神商之70%股東權益），售予一獨立第三者。蜆壳－神商的主要業務是鋼材加工及貿易，該交易已於二零零四年三月二十三日完成。
- (丙) 根據於二零零四年二月二十日簽訂有條件之合同，東威投資有限公司（本公司之全資附屬公司）同意出售於佛山市順德區順粵公路建設有限公司（「順粵」）52%的股權予佛山市順德區人民政府之旗艦公司，代價為人民幣80,820,000元（相等於約為港幣76,170,000元）。順粵主要業務為順德區內投資、興建及經營位於中華人民共和國（「中國」）順德區內一條收費公路。此交易詳情已於二零零四年三月十一日本公司發給股東通函內列出。該交易已於二零零四年九月三日完成。

本集團之持續經營業務及終止經營業務之營業額按區域市場分析如下：

	截至六月三十日止 六個月	
	二零零五年 港幣千元	二零零四年 港幣千元
— 香港	146,116	343,780
— 中國	230,382	213,038
— 北美	431,505	483,590
— 歐洲	59,129	119,730
— 亞洲，不包括香港及中國	35,422	33,257
— 其他地區	38,258	29,813
	940,812	1,223,208

5. 非流動資產之減值損失

	截至六月三十日止 六個月	
	二零零五年 港幣千元	二零零四年 港幣千元
物業、廠房及設備之減值損失(附註12(乙))	—	8,800
非持有作買賣證券投資之減值損失(附註)	—	31,717
	—	40,517

附註：

於二零零四年六月三十日止六個月內，本公司董事對非持有作買賣之證券投資之現值作出審閱。對於所投資在發展先進終端處理器及互聯網有關硬件及軟件業務，考慮到現時之市場狀況，認為投資成本應減值約港幣31,717,000元。

6. 稅項

	截至六月三十日止 六個月	
	二零零五年 港幣千元	二零零四年 港幣千元
持續經營業務：		
本期稅項：		
香港	3,652	3,790
中國其他地區	-	76
遞延稅項	(1,047)	2,339
持續經營業務之應佔稅項	<u>2,605</u>	<u>6,205</u>

於二零零四年及二零零五年六月三十日止六個月期間，並無終止經營業務之應佔稅項。

香港利得稅乃根據本期間之估計應課稅溢利以17.5%（二零零四年六月三十日止六個月：17.5%）計算，而其他地區之稅項則以當地普遍採用之稅率計算。

7. 終止經營業務之本期純利（淨虧損）

就附註4所述，製造及買賣不銹鋼焊管為本期間內唯一終止經營業務，而鋼材加工及貿易與管理及經營收費公路為前期之終止經營業務。該等終止經營業務於本期間內之純利（淨虧損）分析如下：

	截至六月三十日止 六個月	
	二零零五年 港幣千元	二零零四年 港幣千元
本期純利（淨虧損）：		
製造及買賣不銹鋼焊管	192	(4,252)
鋼材加工及貿易	-	(171)
管理及經營收費公路	-	(7,343)
	<u>192</u>	<u>(11,766)</u>
出售附屬公司之收益	-	2,796
	<u>192</u>	<u>(8,970)</u>

7. 終止經營業務之本期純利(淨虧損)(續)

終止經營業務在中期報告期間內之業績如下:

	截至六月三十日止 六個月	
	二零零五年 港幣千元	二零零四年 港幣千元
營業額	17,431	60,549
其他營運收益	62	1,005
製成品及在製品存貨之變動	541	(2,087)
已耗用原材料、加工貨品及消費品	(13,236)	(26,917)
購入商品	-	(16,094)
職工成本	(1,429)	(2,131)
折舊及攤銷費用	(1,688)	(12,212)
其他經營開支	(1,506)	(5,050)
	175	(2,937)
利息收入	17	180
財務費用	-	(9,009)
出售附屬公司之收益	-	2,796
	192	(8,970)
除稅前日常業務之溢利(虧損)	192	(8,970)
稅項	-	-
終止經營業務之本期純利(淨虧損)	192	(8,970)

8. 本期純利

	截至六月三十日止 六個月	
	二零零五年 港幣千元	二零零四年 港幣千元
本期純利已扣除(收益):		
持續經營業務之物業、廠房及設備之折舊	6,736	8,821
減:已資本化之發展成本	-	(1,566)
	6,736	7,255
攤銷:		
商譽		
附屬公司應佔	-	693
聯營公司應佔	-	25
無形資產	-	15,126
預付土地租賃租金	109	227
	6,845	23,326
終止經營業務之折舊及攤銷	1,688	12,212
	8,533	35,538
應佔聯營公司稅項	11,736	1,673
回撥已撥備之應收貸款	(3,033)	-
利息收入		
持續經營業務	(22,330)	(4,790)
終止經營業務	(17)	(180)
	(22,347)	(4,970)
財務費用		
持續經營業務	7,131	4,452
終止經營業務	-	9,009
	7,131	13,461

9. 股息

於二零零五年九月二十二日，董事會議決中期股息每股港幣4仙（二零零四年六月三十日止六個月：港幣3仙）合共港幣20,019,000元（二零零四年六月三十日止六個月：港幣13,298,000元），給予二零零五年十月十四日已登記在本公司股東名冊內之股東。

本期間內，本集團支付每股港幣7仙（二零零四年六月三十日止六個月：港幣7仙）合共港幣31,352,000元（二零零四年六月三十日止六個月：港幣31,038,000元）予股東作為上年度之末期股息。此二零零四年度之末期股息可選擇以股代息，該以股代息選擇已被股東接受如下：

	港幣千元
股息：	
現金	18,096
以股代息	13,256
	<u>31,352</u>

二零零三年末期股息並無授出以股代息選擇。

10. 每股盈利

持續經營業務及終止經營業務之每股基本盈利乃根據本期間本公司股東應佔純利港幣79,219,000元（二零零四年六月三十日止六個月：重列港幣12,148,000元）及普通股股份之加權平均數449,769,000（二零零四年六月三十日止六個月：443,369,000）計算。

持續經營業務之每股基本盈利乃根據下列數據計算：

	截至六月三十日止 六個月	
	二零零五年 港幣千元	二零零四年 港幣千元
盈利：		
持續經營業務之本期純利	77,705	13,282
少數股東應佔淨虧損（純利）	124	(411)
本公司股東可分配之金額	<u>77,829</u>	<u>12,871</u>

計算每股持續經營業務及終止經營業務之基本盈利所使用之普通股股份加權平均數乃與上文所述之數據相同。

本公司於本期及上期均沒有列出每股攤薄盈利是由於已授出的潛在普通股存在反攤薄效應。

11. 投資物業

本公司董事認為根據香港會計準則第40號，於二零零五年六月三十日之投資物業以公開市場價作為其公平價值，因而投資物業之公平價值增加港幣14,650,000元，並於二零零五年六月三十日止六個月內之收益表中被確認。

12. 物業、廠房及設備

於二零零五年六月三十日止六個月期間：

- 甲、 本集團花費約港幣8,223,000元在土地及樓宇上，約港幣2,264,000元在廠房及設備及約港幣4,872,000元在傢俬、裝修及辦公室器材。
- 乙、 根據於二零零四年四月十九日簽訂之合同，本集團完成出售土地予獨立之第三者，以現金代價人民幣58,826,000元（相等於約港幣55,426,000元），並確認港幣139,000元收益撥入收益賬。該土地之減值損失港幣8,800,000元已於二零零四年六月三十日止六個月中確認。
- 丙、 本集團出售之其他物業、廠房及設備之賬面值為港幣2,906,000元（二零零四年六月三十日止六個月：港幣6,440,000元），並確認收益港幣44,000元（二零零四年六月三十日止六個月：港幣4,549,000元）撥入收益賬。

13. 商譽

港幣千元

成本	
於1/1/2005	20,131
採用新會計準則(附註2)	(20,131)
購入附屬公司(附註26)	19,055
於30/06/2005	19,055
攤銷及減值	
於1/1/2005	20,131
採用新會計準則(附註2)	(20,131)
於30/06/2005	-
賬面淨值	
於30/06/2005	19,055
於31/12/2004	-

14. 無形資產

於二零零五年六月三十日止六個月內，本集團經收購附屬公司而獲得一個商場之20年經營權，其暫定之公平價值為港幣54,120,000元。

15. 在聯營公司之權益

	二零零五年 六月三十日 港幣千元	二零零四年 十二月三十一日 港幣千元
應佔資產淨值	285,468	181,405
收購聯營公司商譽(附註甲)	850	850
授予聯營公司貸款(附註乙)	327,066	296,459
	613,384	478,714

附註：

(甲) 收購聯營公司之商譽的變動如下：

	港幣千元
成本	
於1/1/2005	1,000
採用新會計準則(附註2)	(150)
30/6/2005	850
攤銷	
於1/1/2005	150
採用新會計準則(附註2)	(150)
30/6/2005	-
賬面淨值	
於30/6/2005	850
於31/12/2004	850

(乙) 授予聯營公司貸款中包括一筆港幣72,961,000元(二零零四年十二月三十一日：港幣72,659,000元)按年利率10%(二零零四年十二月三十一日：10%)計算之無抵押貸款。授予聯營公司貸款之餘額為免息及無抵押之貸款。根據香港會計準則第39號，授予聯營公司貸款免息部份之公平價值應按該等聯營公司商業計劃所預計之償還日期而釐定，估計於二零零五年六月三十日之金額為港幣254,105,000元(二零零五年一月一日：港幣180,554,000元)。因香港會計準則第39號不容許追溯應用，所以不作前期調整。

本公司董事之意見認為，授予聯營公司貸款於資產負債表日起十二個月內不需償還，因此列作非流動資產。

16. 證券投資／可出售之財務資產／持有作買賣之投資

	二零零五年 六月三十日 港幣千元	二零零四年 十二月三十一日 港幣千元
股本證券(按公平價值)		
非上市	13,024	4
香港上市	207,276	193,109
香港以外地區上市	3,325	12,229
	223,625	205,342
商品指數證	-	6,645
	223,625	211,987
即：		
可出售之財務資產	13,020	-
持有作買賣之投資	210,605	-
投資證券	-	211,987
	223,625	211,987

17. 物業存貨

	二零零五年 六月三十日 港幣千元	二零零四年 十二月三十一日 港幣千元
發展中物業	914,236	—
持有作出售之物業	84,688	—
	998,924	—

18. 應收貿易及其他應收款項

應收貿易及其他應收款項包括應收貿易帳項港幣145,744,000元(二零零四年十二月三十一日:港幣113,114,000元)。銷售產品方面,本集團平均給予貿易客戶60天記帳期。向租戶應收之租金及向客戶應收之服務費須於發票送交後繳付。於資產負債表之日,應收貿易帳項之帳齡分析如下:

	二零零五年 六月三十日 港幣千元	二零零四年 十二月三十一日 港幣千元
即期	81,392	75,622
31-60天	32,062	22,973
61-90天	13,292	11,068
91-180天	6,800	2,268
181-360天	10,221	713
360天以上	1,977	470
	145,744	113,114

19. 應付貿易及其他應付款項

應付貿易及其他應付款項包括應付貿易帳項港幣342,673,000元(二零零四年十二月三十一日:港幣94,683,000元)。於資產負債表之日,應付貿易帳項之帳齡分析如下:

	二零零五年 六月三十日 港幣千元	二零零四年 十二月三十一日 港幣千元
即期	46,133	72,174
31-60天	14,357	13,283
61-90天	125,337	4,745
91-180天	832	1,415
181-360天	143,555	977
360天以上	12,459	2,089
	342,673	94,683

20. 衍生工具之財務負債

於2005年5月19日,本集團向一獨立第三者沽出一間在香港上市公司8,000,000股股份,按每股港幣12.80元之行使價於2005年11月17日到期之認沽期權;該衍生工具於2005年6月30日之公平價值約為港幣5,540,000元。

於2005年6月28日本集團向一間財務顧問公司授出一個由授出日起五年內可以行使價港幣12,630,000元購入1,250股Tigerlily Overseas Limited(「Tigerlily」)股份之購股權,以換取其收購Tigerlily時所提供並經雙方同意價值為港幣2,000,000元之財務顧問服務。

21. 銀行借款

於本期間,本集團獲得銀行新貸款港幣430,000,000元用於購入附屬公司之財務安排,該貸款為無抵押,按市場利率計算利息及需於一年內清還。

22. 股本

	二零零五年 六月三十日		二零零四年 十二月三十一日	
	股數 千位	票面值 港幣千元	股數 千位	票面值 港幣千元
法定股本：				
每股港幣0.5元之普通股				
於期初／年初及期末／年終時之餘額	900,000	450,000	900,000	450,000
已發行及繳足股本：				
每股港幣0.5元之普通股				
於期初／年初時之餘額	447,893	223,946	443,407	221,703
因回購而註銷之股份	-	-	(130)	(65)
根據以股代息計劃發行之新股份	9,092	4,546	4,616	2,308
發行新股作為收購一附屬公司之價金	43,500	21,750	-	-
於期末／年終時之餘額	500,485	250,242	447,893	223,946

23. 資產抵押

	二零零五年 六月三十日 港幣千元	二零零四年 十二月三十一日 港幣千元
本集團持有作買賣之投資，作為給予本公司之附屬公司信用借貸之抵押予：		
一間銀行	150,000	-
一間股票經紀行	14,635	24,176
	164,635	24,176

除上述外，本集團若干投資物業總帳面值為港幣248,605,000元（二零零四年十二月三十一日：港幣249,042,000元）作為本集團向銀行融資之抵押。

於資產負債表之日，已動用上述被抵押資產之銀行借款及其他借款合共為港幣257,711,000元（二零零四年十二月三十一日：港幣122,619,000元）。

24. 或然負債

於資產負債表之日，本集團有以下未於財務報告中撥備之或然負債：

	二零零五年 六月三十日 港幣千元	二零零四年 十二月三十一日 港幣千元
授予一間聯營公司之船務及其他擔保	29,092	29,092
為物業購買者取得銀行抵押貸款而授予之擔保	334,995	-
融資借貸之銀行擔保，授予：		
共同控制公司	97,170	-
獨立第三者	47,170	-

25. 資本承擔

於資產負債表之日，本集團之承擔如下：

	二零零五年 六月三十日 港幣千元	二零零四年 十二月三十一日 港幣千元
已簽合約但未在財務報告中撥備：		
於中國成立一間合資公司作為發展生產設施	3,899	3,899
購置物業、廠房及設備	2,335	2,772
增加購入附屬公司權益	2,267	—
物業發展工程之資本性支出	436,594	—

26. 收購附屬公司

於二零零五年六月二十八日，本集團以港幣515,739,000元之代價購入Tigerlily（一間於英屬處女群島註冊成立之公司）100%已發行股本，以Tigerlily為首之集團主要從事於中國物業發展，該交易已以收購會計法入帳。

於該交易下收購的淨資產如下：

	Tigerlily及 其附屬公司 於收購日之 帳面值 (未經審核) 港幣千元	暫定 公平值 調整 (未經審核) 港幣千元	公平值 (未經審核) 港幣千元
收購之淨資產：			
投資物業	1,973	1,283	3,256
物業、廠房及設備	6,692	3,917	10,609
無形資產	54,120	—	54,120
在共同控制公司之權益	96,586	389,801	486,387
物業存貨	550,671	448,253	998,924
其他存貨	1,630	—	1,630
應收貿易及其他應收款項	83,232	—	83,232
應收共同控制公司款項	69,076	—	69,076
應收少數股東款項	32	—	32
應收關連公司款項	309	—	309
預付稅項	223	—	223
持有作買賣之投資	1,884	—	1,884
銀行結餘及現金	192,513	—	192,513
應付貿易及其他應付款項	(695,217)	—	(695,217)
應付少數股東款項	(17,598)	—	(17,598)
應付關聯公司款項	(6,730)	—	(6,730)
應付共同控制公司款項	(42,667)	—	(42,667)
銀行借款	(117,388)	—	(117,388)
少數股東權益	(71,338)	(322,123)	(393,461)
遞延稅項	—	(132,450)	(132,450)
收購之淨資產	108,003	388,681	496,684
合併產生之商譽(附註13)			19,055
總代價			515,739
總代價為：			
現金			452,839
發行股本			60,900
發行之衍生工具(附註20)			2,000
			515,739

26. 收購附屬公司 (續)

收購產生之淨現金流出:

	港幣千元
已付現金代價	452,839
收購所得之銀行結餘及現金	(192,513)
	<u>260,326</u>

上述購入之資產及負債之公平值乃根據截至本報告日所取得之資料而暫時予確定，本公司董事仍在確定購入之資產及負債之公平值。

Tigerlily於收購日與資產負債日期間對本集團持續經營業務之營業額及除稅前溢利沒有重大貢獻。

若收購於二零零五年一月一日完成，本集團於本期營業額約為港幣1,467,000,000元及於本期之溢利則約為港幣65,000,000元。此等備考資料只供參考用途，不可作為如該收購已於二零零五年一月一日完成而顯示本集團將可達到之收益及營運業績，亦不是用作預測未來的業績。

27. 出售附屬公司

本集團於二零零四年三月十六日簽訂協議出售蜆壳－神商（一間附屬公司），該公司經營大部份本集團鋼材加工及貿易的業務。蜆壳－神商之控制權已於二零零四年三月二十三日轉交收購者。

蜆壳－神商之業績，包括於截至二零零四年六月三十日止六個月之簡明綜合收益表如下：

	(未經審核) 港幣千元
營業額	26,900
其他營運收益	1,602
營運費用	(28,594)
財務費用	(285)
除稅前虧損	<u>(377)</u>
稅項	-
除稅後之虧損	<u>(377)</u>

27. 出售附屬公司(續)

蜆壳－神商於二零零四年三月二十三日出售時之淨資產如下：

	於二零零四年 三月二十三日 (未經審核) 港幣千元
出售之淨資產	26,478
出售之收益	2,796
總代價	<u>29,274</u>
出售產生的現金及淨現金流入：	
	港幣千元
現金代價	29,274
處理之銀行結餘及現金	(22,287)
	<u>6,987</u>

蜆壳－神商對本集團於二零零四年六月三十日止六個月內之業績沒有重大影響。

28. 結算日後事宜／分類為持有作出售之資產／分類為持有作出售資產之負債

本公司附屬公司佛山市順德區華豐不銹鋼焊管廠有限公司(本公司間接擁有90.1%之附屬公司)之董事於二零零五年九月一日簽訂協議，同意以現金代價美金2,500,000元出售其用作生產不銹鋼焊管的機器及設備予一獨立第三者。當此項出售完成後，本集團會終止此項營運。

由於有關之意向書已於二零零五年六月三十日前簽訂，下列資產已重新分類為持有作出售之資產，而下列負債亦已重新分類為持有作出售資產之負債。

	港幣千元
分類為持有作出售之資產：	
物業、廠房及設備	3,603
存貨	8,864
應收貿易及其他應收款項	4,354
	<u>16,821</u>
分類為持有作出售資產之負債：	
應付貿易及其他應付款項	<u>5,665</u>