



利記控股有限公司

Lee Kee Holdings Limited

(於開曼群島註冊成立的有限公司)
(股份代號：637)

截至二零零七年六月三十日止六個月 中期業績公佈

利記控股有限公司（「本公司」）董事會（「董事會」）欣然公佈本公司及其附屬公司（統稱「利記」或「本集團」）截至二零零七年六月三十日止六個月（「中期」）之未經審核簡明綜合業績，連同截至二零零六年六月三十日止同期之比較數字如下：

未經審核簡明綜合收益表

截至二零零七年六月三十日止六個月

		截至六月三十日止六個月	
		二零零七年 千港元	二零零六年 千港元
	附註		
收益	3	3,057,451	2,405,654
銷售成本		(2,917,114)	(2,047,323)
毛利		140,337	358,331
其他收入		16,967	1,718
分銷及銷售開支		(7,854)	(6,696)
行政開支		(37,479)	(20,774)
其他（虧損）／收益－淨額		(56,197)	7,110
經營溢利	4	55,774	339,689
融資成本		(9,643)	(3,929)
除所得稅前溢利		46,131	335,760
所得稅開支	5	(7,162)	(59,412)
本公司股權持有人應佔期內溢利		38,969	276,348
本公司股權持有人應佔溢利的每股盈利			
－基本（港仙）	6(a)	4.70	46.06
－攤薄（港仙）	6(b)	4.66	46.06
中期股息	7	8,300	—

未經審核簡明綜合資產負債表
於二零零七年六月三十日

	附註	二零零七年 六月三十日 千港元	二零零六年 十二月三十一日 千港元 (經審核)
非流動資產			
租賃土地		23,066	5,532
物業、廠房及設備		31,057	14,391
遞延所得稅資產		109	119
		<u>54,232</u>	<u>20,042</u>
流動資產			
存貨		761,368	759,070
應收貨款及其他應收款項	8	303,365	244,646
可收回所得稅		—	28
銀行結餘及現金—不受限制		738,208	727,554
		<u>1,802,941</u>	<u>1,731,298</u>
資產總值		<u>1,857,173</u>	<u>1,751,340</u>
股本及儲備			
股本		83,000	83,000
股份溢價		496,574	496,574
其他儲備		675,734	635,771
擬派股息		8,300	99,019
權益總額		<u>1,263,608</u>	<u>1,314,364</u>
非流動負債			
遞延所得稅負債		2,134	2,015
流動負債			
應付貨款及其他應付款項	9	159,126	126,143
應付一家關連公司款項		—	146
銀行借貸		385,049	268,214
應繳所得稅		46,826	40,458
衍生金融工具		430	—
		<u>591,431</u>	<u>434,961</u>
負債總額		<u>593,565</u>	<u>436,976</u>
權益及負債總額		<u>1,857,173</u>	<u>1,751,340</u>
流動資產淨值		<u>1,211,510</u>	<u>1,296,337</u>
資產總值減流動負債		<u>1,265,742</u>	<u>1,316,379</u>

未經審核簡明綜合中期財務報表附註：

1. 編製基準

此等於二零零七年六月三十日的未經審核簡明綜合資產負債表與截至該日止六個月的未經審核簡明綜合收益表及有關附註1至9乃摘錄自本集團截至二零零七年六月三十日止六個月的未經審核簡明綜合中期財務報表。此等未經審核簡明綜合中期財務報表乃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」及香港聯合交易所有限公司主板證券上市規則（「主板上市規則」）的披露規定而編製。此等簡明綜合中期財務報表應與截至二零零六年十二月三十一日止年度之年度財務報表一併閱讀。

本集團截至二零零六年六月三十日止六個月的未經審核簡明綜合收益表及其中附註乃採用合併會計原則編製，猶如本集團為籌備本公司股份上市時所進行的重組自期初起已經完成。

2. 會計政策

編製此等簡明綜合中期財務報表所用之重大會計政策及計算方法與截至二零零六年十二月三十一日止年度之年度財務報表所採用者符合一致，惟本公司亦採納截至二零零七年十二月三十一日止年度相關及生效之詮釋，載列如下：

香港（國際財務報告詮釋委員會）－詮釋第8號	香港財務報告準則第2號的範疇
香港（國際財務報告詮釋委員會）－詮釋第9號	重新評估內含衍生工具
香港（國際財務報告詮釋委員會）－詮釋第10號	中期財務報告及減值

採納上述詮釋並無導致本集團之會計政策出現重大變動。

以下新訂準則及詮釋已頒佈但於截至二零零七年十二月三十一日止年度尚未生效，及並無提早採納：

香港財務報告準則第8號	經營分類
香港（國際財務報告詮釋委員會）－詮釋第11號	香港財務報告準則第2號－集團及庫存股份交易
香港（國際財務報告詮釋委員會）－詮釋第12號	服務特許權安排

3. 收益

本集團主要業務為於香港買賣鋅、鋅合金、鎳、鎳相關產品、鋁、鋁合金及其他電鍍化工產品，有關業務佔本集團收益及貿易業績逾90%，而本集團超過90%資產總值均在香港，故此未有按業務及地區分部進行分析。以下為於期內確認的收益：

	截至六月三十日止六個月	
	二零零七年	二零零六年
	千港元	千港元
收益		
貨品銷售	<u>3,057,451</u>	<u>2,405,654</u>

4. 經營溢利

下列各項已於經營溢利中扣除／（計入）：

	截至六月三十日止六個月	
	二零零七年 千港元	二零零六年 千港元
租賃土地攤銷	182	62
銀行利息收入	(16,699)	(444)
售出存貨成本	2,908,316	2,045,198
物業、廠房及設備折舊	1,440	1,006
出售物業、廠房及設備虧損／（收益）	27	(266)
金屬期貨買賣合約虧損	54,201	385
土地及樓宇經營租賃租金	1,409	1,949
存貨撥備	6,470	—
員工成本，包括董事酬金	23,808	8,090

5. 所得稅開支

香港利得稅按照期內估計應課稅溢利以稅率17.5%（二零零六年：17.5%）計算撥備。中國內地溢利的稅項已按中國內地的現行所得稅率，就期內估計應課稅溢利計算。

	截至六月三十日止六個月	
	二零零七年 千港元	二零零六年 千港元
即期所得稅		
— 香港利得稅	6,616	58,361
— 中國內地企業所得稅	416	—
— 過往年度超額撥備	—	(56)
	7,032	58,305
與暫時差額的產生及轉回有關的遞延所得稅	130	1,107
所得稅開支	7,162	59,412

6. 每股盈利

(a) 基本

截至二零零七年六月三十日止期間的每股基本盈利乃按本公司股權持有人應佔溢利除期內已發行普通股的加權平均數計算。

截至二零零六年六月三十日止期間的每股基本盈利乃按本公司股權持有人應佔溢利除已發行普通股的加權平均數（假設本公司透過資本化發行於二零零六年九月十五日所發行的599,999,999股股份已於二零零六年一月一日發行）計算。

	截至六月三十日止六個月	
	二零零七年	二零零六年
本公司股權持有人應佔溢利(千港元)	<u>38,969</u>	<u>276,348</u>
已發行普通股加權平均數(千股)	<u>830,000</u>	<u>600,000</u>
每股基本盈利(港仙)	<u>4.70</u>	<u>46.06</u>

(b) 攤薄

每股攤薄盈利乃根據本公司股權持有人應佔溢利及期內已發行之普通股加權平均數(假設所有具潛在攤薄效應的普通股已按零代價發行,猶如本公司所授出而未行使的購股權獲悉數行使調整)而計算。

	截至二零零七年 六月三十日 止六個月
本公司股權持有人應佔溢利(千港元)	<u>38,969</u>
已發行普通股加權平均數(千股)	<u>830,000</u>
就購股權作出調整(千股)	<u>6,883</u>
計算每股攤薄盈利的普通股加權平均數(千股)	<u>836,883</u>
每股攤薄盈利(港仙)	<u>4.66</u>

由於二零零六年六月三十日並無具潛在攤薄效應的股份發行而並未行使,故截至二零零六年六月三十日止六個月的每股攤薄盈利與每股基本盈利46.06港仙相同。

7. 中期股息

董事會議決向於二零零七年九月十二日名列本公司股東名冊的股東派付截至二零零七年六月三十日止六個月的中期股息每股1港仙(二零零六年:無)。中期股息將於二零零七年九月十八日或前後派付。

8. 應收貨款及其他應收款項

	二零零七年 六月三十日 千港元	二零零六年 十二月三十一日 千港元 (經審核)
扣減撥備後之應收貨款	245,070	191,308
向供應商支付之預付款項	45,496	39,009
按金	7,276	9,976
其他應收款項	<u>5,523</u>	<u>4,353</u>
	<u>303,365</u>	<u>244,646</u>

本集團一般授予其客戶的信貸期由貨到付款至30日不等。應收貨款扣減撥備後之賬齡分析如下：

	二零零七年 六月三十日 千港元	二零零六年 十二月三十一日 千港元 (經審核)
0至30日	212,157	173,667
31至60日	30,204	16,100
61至90日	2,318	1,388
90日以上	391	153
	<u>245,070</u>	<u>191,308</u>

9. 應付貨款及其他應付款項

	二零零七年 六月三十日 千港元	二零零六年 十二月三十一日 千港元 (經審核)
應付貨款	127,081	77,664
已收按金	27,622	35,851
應計款項	4,274	12,354
應付一家共同控制實體一名合營夥伴款項	145	274
應付股息	4	—
	<u>159,126</u>	<u>126,143</u>

應付貨款的賬齡分析如下：

	二零零七年 六月三十日 千港元	二零零六年 十二月三十一日 千港元 (經審核)
0至30日	126,726	74,785
31至60日	309	1
61至90日	44	—
90日以上	2	2,878
	<u>127,081</u>	<u>77,664</u>

管理層討論及分析

整體業務表現

由於受到內地有色金屬供應商及生產商激烈的競爭，二零零七年上半年對本集團而言極具挑戰。有色金屬價格變化不定，尤其是特高級純鋅錠及鋅合金的價格，該等金屬為本集團收益帶來約76.3%的貢獻。期內，有色金屬整體價格均見下調，導致存貨收益較二零零五年及二零零六年大幅下降。為減輕價格波動的影響，本集團於期內亦訂立金屬期貨及遠期合約，因此，若干存貨收益亦被對沖。根據本集團現有對沖機制及香港會計準則，該等活動產生之虧損於收益表內以「其他（虧損）／收益－淨額」列賬。

儘管面對不利經營環境，本集團於二零零七年首六個月的收益依然有所增長，較二零零六年同期上升27.1%至3,057,500,000港元（二零零六年上半年：約2,405,700,000港元）。本集團錄得毛利約140,300,000港元及股權持有人應佔溢利約39,000,000港元，分別較二零零六年同期下降60.8%及85.9%。計及對沖活動帶來約54,200,000港元虧損（二零零六年上半年：約400,000港元）後，本集團亦錄得實際毛利約86,100,000港元（二零零六年上半年：約357,900,000港元）。因此，中期的實際毛利率下跌至2.8%。

減幅主要由於在二零零七年上半年，本集團所供應有色金屬產品（主要為特高級純鋅錠及鋅合金），並無錄得任何重大存貨收益。本集團在策略上一般維持約35至45日存貨週轉期的存貨量。此策略過去使本集團得以在全球有色金屬價格上漲時，根據先入先出的會計法自其產品獲得較高邊際利潤。此正可解釋二零零五年及二零零六年錄得較高毛利率的原因。於二零零七年上半年，由於特高級純鋅錠及鋅合金（佔本集團供應產品其中絕大部分）價格大幅波動及整體呈下調趨勢，本集團並無獲得任何重大存貨收益。中國市場競爭激烈帶來的價格壓力進一步解釋實際毛利率錄得下降的原因。

行政開支上升80.4%，主要由於二零零七年上半年購股權之股份付款及增加人手（尤其在項目發展範疇）所致。

業務回顧

利記作為具領導地位之有色金屬供應鏈管理集團，專注金屬熔煉、採購及分銷等業務。本集團採購及分銷之有色金屬主要為壓鑄鋅合金、特高級純鋅錠、鎳及鎳相關產品、壓鑄鋁合金及鋁錠以及其他電鍍化工原料。於中期內，由於中國市場競爭激烈，本集團於二零零七年上半年售出的總噸數下跌約16.6%至約85,000公噸（二零零六年上半年：102,000公噸）。在金屬價格處於相對較高水平的情況下，本集團決定繼續實施自二零零六年最後一季推行的嚴格信貸控制政策，此亦進一步說明售出噸數減少之原因。事實上，由於中國一些客戶無法承受倫敦金屬交易所高昂的價格，已轉用價格較低的本土合金，因此，進口中國的鋅合金總噸數於二零零七年上半年亦有所減少。

儘管營商環境如此不利，本集團仍能鞏固其在進口鋅合金到中國的市場領導地位，其鋅合金之銷售佔全國鋅合金總進口量約83.4%，較二零零六年上半年錄得的73.5%有所增加。

鋅價格繼二零零六年飆升後，於二零零七年上半年經歷大幅波動，但鋅價格整體趨下跌。為應付此情況，本集團採取多項風險管理措施，包括於客戶發出訂單後與供應商作背對背訂購以及訂立期貨及遠期合約，以便進一步縮短交易的時間差距及減低價格波動的影響。本集團亦實施連串內部監控措施，以監控及評估對沖重大價格變動產生的風險。

除有色金屬價格波動外，中國市場激烈的競爭亦對本集團帶來挑戰。為解決此問題，管理層採取多項即時措施，包括徹底檢討本集團的相應業務策略。本集團已決定加快實施三項主要發展方案：i)於中國建立全面的分銷網絡；ii)擴展金屬供應鏈之上游業務及多元化發展其下游業務；及iii)加強供應鏈之增值服務及採購。

為擴大本集團在中國的分銷網絡，利記於二零零七年三月在深圳開設銷售及分銷中心，負責華南地區的市場。於期內，本集團解決了多個行政及營運方面的樽頸障礙，將令業務營運更順暢。本集團現正待有關當局批准，於無錫設立銷售及分銷中心，以把握長江三角洲地區的增長潛力。此等措施將有助實現利記的目標，即抓緊中國壓鑄工廠所帶來的無限商機。

為擴展上游業務，本集團擬定計劃，提升其鋅合金及鋁合金熔煉設施。本集團佔50%權益的合營企業金利合金製造工業（寧波）有限公司（「寧波金利」）決定於二零零七年第四季前，將其現有產量由每年22,000公噸增加至每年逾40,000公噸，致令利記為長江三角洲地區的現有及新客戶提供更佳服務。在鋁合金項目方面，本集團一直積極物色合營夥伴以及各種併購商機。於二零零七年第二季，本集團訂立協議，購入廣東肇慶兩幅面積約51,400平方米的土地，以興建本身的鋁合金熔煉設施。建造工程訂於二零零七年下半年展開，預期該廠房的產量每年可達50,000公噸。

為進一步加強本身的綜合增值服務，本集團購入分析設備，強化本集團的技術支援能力，並提供鋅合金、鋁合金及不銹鋼等多種物料的分析服務，使客戶服務更趨完善。

於回顧期內，本集團著手在大埔設立附設化驗檢測實驗室的物流中心，預期可於二零零七年第四季啟用。該新物流中心將組成本集團供應鏈其中部分，並有助本集團為客戶提供更具效率的物流及技術支援以及更完善的一站式增值服務。在供應商方面，本集團獲得供應商提供更有利的付款條款。此等穩固的合作關係確保利記獲得穩定優質的有色金屬供應。

展望

本集團在中國進行擴展方案以鞏固其金屬供應鏈模式，將成為本集團未來的主要增長動力。於回顧期內採取的所有措施，將於二零零七年下半年繼續實施，預期本集團的中國業務將於二零零八年帶來更大幅度的盈利貢獻。

本集團深圳辦事處將作出全面準備迎接二零零七年最後一季，而無錫的銷售及分銷中心亦將於二零零七年年底啟用，彰顯本集團的分銷基建進一步擴展。為達成此目標，本集團現正研究在中國西部（例如成都）設立辦事處的可行性。倘若進行有關計劃，辦事處將於二零零七年第四季或二零零八年上半年開設。

為協助擴展本集團的上游業務，寧波金利將於二零零七年第四季提升生產能，以配合長江三角洲地區不斷增長的需求。本集團亦將於二零零七年第四季完成對一項併購商機的研究，該項商機將可提升本集團的鋁合金熔煉設施。此外，肇慶鋁合金製造廠的建造工程預期可於二零零九年前完成。事實上，相比其他多種有色金屬的價格而言，鋁價格的波動較少，而其需求則持續急增。有鑑於此，本集團將致力多元化發展其銷售組合，加入更多鋁及鋁合金，以滿足經濟蓬勃帶來的需求。

在擴展下游業務方面，本公司於二零零七年八月十日獲得股東批准，行使認購期權以收購利業金屬有限公司70%權益。該公司主要從事不銹鋼分銷及加工。預期該項收購於二零零七年八月完成，將即時為本集團帶來收益貢獻及擴大本集團的產品組合，與其核心有色金屬業務產生協同效益。由於中國的不銹鋼產品需求及加工繼續強勁增長，本集團正研究各種商機及方案，以擴展此業務分部。

為提供更有效率的物流支援，本集團的大埔物流中心將於二零零七年第四季啟用。作為本集團供應鏈之主要部分，該中心設有化驗檢測實驗室，將能為顧客提供全面的一站式增值服務及技術支援。

為壯大利記的供應商網絡，管理層將繼續在本地及海外物色能夠提供優質產品及目前在大中華區擁有獨家分銷權的新供應商。本集團一向以客為尊，不斷致力提供最優質的增值金屬產品及相關服務，以期成為客戶的首選供應商。

隨著在中國建立靈活強大的分銷網絡，多項新項目將陸續於來年展開或投入營運，管理層預期本集團業績將二零零八年更上一層樓。利記將繼續提升基礎設施，以確保能夠把握未來的龐大發展商機。

流動資金、財務資源及商品價格風險

本集團主要透過內部資源、銀行借貸及股東注資為其營運提供資金。於二零零七年六月三十日，本集團擁有無限制現金及銀行結餘約738,200,000港元（二零零六年十二月三十一日：約727,600,000港元），銀行借貸則約為385,000,000港元（二零零六年十二月三十一日：約268,200,000港元）。有關借貸屬短期性質，大部分以港元及美元計值，按市場利率計息。於二零零七年六月三十日，本集團的資本負債率（借貸總額相對權益總額）為30.5%（二零零六年十二月三十一日：20.4%）。本集團之流動比率為304.8%（二零零六年十二月三十一日：398.0%）。

於二零零七年六月三十日，本集團有尚未發生之資本開支約24,100,000港元。本公司就其若干附屬公司獲取約878,800,000港元之一般銀行融資，向銀行提供約816,900,000港元之公司擔保。於二零零七年六月三十日，該銀行融資額中約385,000,000港元已獲動用。

本集團已採納內部監控系統，包括對沖政策，以定期評估及監控就金屬價格承擔之風險，並成立風險管理委員會以評估及監控對沖活動。為減低金屬價格波動帶來之風險，本集團盡量於接獲客戶訂單後與供應商作背對背訂購，並進行對沖，以將本集團的風險（存貨水平 + 送抵前購入數額 - 付貨前售出數額）控制在可承受水平。

本集團的匯兌風險主要來自港元與美元間之換算。本集團並無運用任何工具對沖外匯風險。

中期股息

董事會議決向於二零零七年九月十二日名列本公司股東名冊的股東派付中期股息每股1港仙。股息將於二零零七年九月十八日或前後派付。

暫停辦理股東登記手續

本公司將自二零零七年九月七日星期五至二零零七年九月十二日星期三（包括首尾兩日）期間暫停辦理股東登記，期間概不辦理任何股份過戶登記手續。為符合資格獲派中期股息，所有過戶文件連同有關股票，必須於二零零七年九月六日下午四時前，送交本公司之股份過戶登記處香港中央證券登記有限公司，地址為香港皇后大道東183號合和中心17樓1712-1716號舖。

人力資源

於二零零七年六月三十日，本集團僱用約90名僱員。該等僱員的薪酬、晉升及薪金考核乃根據彼等之職責、工作表現、資歷、經驗及現行行業常規評估。本集團薪酬待遇的主要部分包括基本薪金以及（如適用）其他津貼、獎勵花紅、本集團向強制性公積金（或國家管理退休福利計劃）作出供款。其他福利包括根據購股權計劃授出或將予授出的購股權以及培訓計劃。

購買、出售或贖回股份

本公司及其任何附屬公司於中期內概無購買、出售或贖回本公司股份。

企業管治

就董事所知，彼等認為本公司已採納主板上市規則附錄十四所載的企業管治常規守則（「企業管治守則」）原則及在若干程度上採納其建議最佳常規，並不知悉於中期內有任何不遵守常規守則之守則條文情況。

審閱未經審核簡明綜合財務報表

截至二零零七年六月三十日止六個月之未經審核簡明綜合財務報表已經本公司審核委員會所審閱，及本公司核數師羅兵咸永道會計師事務所根據香港審閱準則第2410號「由實體的獨立核數師執行中期財務資料審閱」進行審閱。

於本公佈日期，本公司董事為陳伯中先生、陳婉珊女士、馬笑桃女士、吳子科先生、*William Tasman WISE*先生、鍾維國先生*、梁覺強先生*及許偉國先生*。

承董事會命
主席
陳伯中

香港，二零零七年八月二十二日

* 獨立非執行董事