



State Energy Group International
Assets Holdings Limited
國能集團國際資產控股有限公司

(於百慕達註冊成立之有限公司)
股份代號：918

2018

中期報告

目錄

1	管理層論述
2	管理層討論及分析
8	其他資料
14	簡明綜合財務報表審閱報告
16	簡明綜合損益及其他全面收益表
18	簡明綜合財務狀況表
20	簡明綜合權益變動表
21	簡明綜合現金流量表
22	簡明綜合財務報表附註

管理層論述

國能集團國際資產控股有限公司(「**本公司**」)董事(「**董事**」)會(「**董事會**」)提呈本公司及其附屬公司(「**本集團**」)截至二零一八年九月三十日止六個月之中期報告及未經審核簡明綜合中期財務資料連同比較數字。

業務回顧

出口業務

本集團於中華人民共和國(「**中國**」)經營成衣採購、市場推廣及銷售業務，並出口至海外市場(「**出口業務**」)。出口業務近年面臨多方面挑戰。隨着近年來中國製衣產業的生產成本上升、競爭力下降，本集團基於依托中國製衣能力的出口業務面臨挑戰。鑒於北美成衣市場轉差，倘本集團仍以持續惡化的北美市場為主進行其出口業務為不切實際及缺乏商業觸覺的做法。因此，本集團一直積極發掘新的銷售渠道及產品組合，力求重新建立策略定位，以提高其於其他潛在市場的競爭力。自二零一七年十二月以來，本集團成功於非洲市場開拓出口業務(「**非洲出口業務**」)。非洲出口業務的客戶已在非洲市場從事多年的買賣業務，並已在非洲建立覆蓋尼日利亞、坦桑尼亞、剛果及贊比亞等國的分銷渠道。於六個月期間，非洲出口業務的收益達40,900,000港元。

本集團亦將出口業務發展至澳洲(「**澳洲出口業務**」)。澳洲的客戶(「**澳洲客戶**」)擁有及經營男女服裝連鎖店。現時澳洲客戶於澳洲全國開設超過50間店舖及特賣場，乃具代表性的澳洲品牌，定位中價市場，提供新潮、現代及時尚的男女服裝。於六個月期間，澳洲出口業務的收益達4,400,000港元。

物業投資

於二零一八年九月三十日，本集團持有六個位於中國的投資物業及六個位於香港的投資物業(包括三個停車位)作為產生租金收入用途。截至二零一八年九月三十日止六個月，本集團全部投資物業已租出。於二零一八年九月三十日，本公司投資物業價值約為152,100,000港元。

管理層討論及分析

財務回顧

收益

截至二零一八年九月三十日止六個月，本集團錄得收益約48,300,000港元，較截至二零一七年九月三十日止六個月約3,100,000港元增加約14.6倍。

來自出口業務之收益由截至二零一七年九月三十日止六個月約400,000港元增加約103.5倍至截至二零一八年九月三十日止六個月約45,300,000港元，主要由於出口業務擴展至非洲及澳洲。

來自物業投資之收益由截至二零一七年九月三十日止六個月約2,700,000港元上升約13.9%至截至二零一八年九月三十日止六個月約3,000,000港元。有關上升乃主要由於中國部分物業的月租增加所致。

毛利及毛利率

截至二零一八年九月三十日止六個月，本集團就出口業務錄得毛利約2,700,000港元，較截至二零一七年九月三十日止六個月約100,000港元增加約22.6倍。有關上升與收益增加一致。

出口業務於截至二零一八年九月三十日止六個月的毛利率約為6%，而截至二零一七年九月三十日止六個月則約為26.5%。有關下跌乃由於本集團考慮產品性質及業務模式後，以較低毛利率進行非洲出口業務及澳洲出口業務的策略得宜。

截至二零一八年九月三十日止六個月，本集團就物業投資業務錄得毛利約3,000,000港元，較截至二零一七年九月三十日止六個月約2,700,000港元上升約13.9%。有關上升乃由於月租收入增加所致。

銷售、分銷及市場推廣開支

銷售、分銷及市場推廣開支由截至二零一七年九月三十日止六個月約1,400,000港元減少約25.8%至截至二零一八年九月三十日止六個月約1,100,000港元。有關減少乃主要由於出口業務於北美市場的市場推廣開支減少。

行政開支

兩個期間的行政開支維持穩定，約19,900,000港元。

重新分類租賃土地至投資物業時收益

截至二零一八年九月三十日止六個月並無錄得重新分類租賃土地至投資物業時收益。

截至二零一七年九月三十日止六個月，本集團過往用作辦事處於二零一七年三月三十一日賬面值約為14,975,000港元分類作租賃土地的若干物業已重新分類作投資物業，乃由於該等物業現時持作租金收入用途。該等物業於二零一七年三月三十一日由獨立合資格專業估值師永利行評值顧問有限公司按公開市值基準進行重估。董事估算上述投資物業於二零一七年九月三十日的公允值與於二零一七年三月三十一日的專業估值並無重大差異。因此，收益約47,200,000港元為重新分類租賃土地至投資物業時的公允值上調。

投資物業之公允值變動

截至二零一八年九月三十日止六個月投資物業之公允值變動虧損約4,000,000港元，而截至二零一七年九月三十日止六個月則錄得收益約2,200,000港元，主要反映於兩個報告期間期末就本集團位於中國的物業兌換人民幣（「人民幣」）與港元之間的匯率出現調整。

財務費用

財務費用由截至二零一七年九月三十日止六個月約2,400,000港元增加約56.4%至截至二零一八年九月三十日止六個月約3,800,000港元。此乃主要由於新增年利率為4.25%之股東借款以供本集團一般營運資金之用所致。

前景

目前出口業務的經營環境比以往更具挑戰。於回顧期內，本集團積極尋求取得持續盈利的銷售訂單的機會。然而，取得可持續盈利的銷售訂單變得困難。另一方面，物業投資業務實現持續發展，為本集團提供穩定的租金收入及現金流。

因此，經檢討本集團業務營運後，為促進整體業務盈利模式之轉型，董事會認為有必要優化及調整現有業務模式。在出口業務方面，本集團持續審慎探索能夠帶來可持續盈利的新客戶。本集團將充分利用其管理、經驗、資源及業務關係網絡，積極拓展新業務機會。

管理層討論及分析

流動資金、財務資源及財務比率

截至二零一八年九月三十日止六個月，本集團主要透過內部產生資金及債務融資為其業務及投資提供資金。

現金狀況

於二零一八年九月三十日，本集團之現金及銀行結餘總額(不包括已抵押銀行存款)約25,300,000港元(二零一八年三月三十一日：約22,300,000港元)。

銀行及其他借款

於二零一八年九月三十日，本集團之銀行及其他借款合共約為158,600,000港元，包括銀行借款約37,700,000港元及其他借款約120,900,000港元。約140,300,000港元銀行及其他借款須於一年內或按要求償還，而約18,300,000港元則於一年後但不超過兩年內償還。

於二零一八年三月三十一日，本集團之銀行及其他借款合共約為131,500,000港元，包括銀行借款約8,200,000港元、融資租賃承擔約400,000港元及股東借款約122,900,000港元。銀行及其他借款總額中約73,700,000港元須於一年內或按要求償還、約45,100,000港元須於一年後但兩年內償還，及約12,700,000港元須於兩年後但五年內償還。

槓桿

本集團於二零一八年九月三十日之流動資產對流動負債比率約為0.31，而於二零一八年三月三十一日則約為0.46。流動比率轉差乃由於銀行及其他借款增加所致。本集團於二零一八年九月三十日之資產負債比率約為530.6%(二零一八年三月三十一日：約243.4%)，乃根據本集團之銀行及其他借款約158,600,000港元(二零一八年三月三十一日：約131,500,000港元)及本集團之權益總額約29,900,000港元(二零一八年三月三十一日：約54,000,000港元)計算。資產負債比率上升乃主要由於銀行及其他借款增加而權益總額減少所致。

中期股息

董事會不建議就截至二零一八年九月三十日止六個月宣派任何中期股息(截至二零一七年九月三十日止六個月：零)。

風險管理

我們之主要金融工具包括貿易應收賬款、按金及其他應收賬款、已抵押銀行存款、現金及現金等值物、銀行借款及融資租賃承擔。我們的業務營運中亦產生多項金融資產及金融負債。我們的金融工具主要受外匯風險、信貸風險及流動資金風險影響。我們致力減低此等風險，從而盡量提高投資回報。

外匯風險

本集團之貨幣資產及負債以及業務交易主要以港元、人民幣及美元(「美元」)計值。鑒於該等貨幣之間的匯率穩定，董事認為本集團於截至二零一八年九月三十日止六個月並無重大外匯風險。本集團透過定期檢討本集團的外匯淨額風險管理其外匯風險，並於有需要時訂立貨幣對沖安排以減低匯率波動的影響。於截至二零一八年及二零一七年九月三十日止六個月，本集團並無訂立任何遠期外匯或對沖合約。本集團將繼續評估本集團的外匯風險，並於適當時採取行動。

信貸風險

本集團所面對的信貸風險一般來自出口業務及物業投資業務過程中的對手方風險。於二零一八年九月三十日，本集團之貿易應收賬款及貿易應付賬款分別約15,900,000港元及1,100,000港元(二零一八年三月三十一日：約6,300,000港元及約4,700,000港元)。本集團訂有財務風險管理政策，以確保於信貸期內結清所有應收及應付賬款。

流動資金風險

流動資金風險指缺乏資金償還到期負債的風險，可能因金融資產及負債的金額或時間存在錯配而出現。本集團的流動資金風險管理目標為：(1)維持本集團支撐主要業務的流動資金；(2)預測現金流量、及時監控現金及銀行結餘狀況；及(3)評估融資的需要，及如有必要，取得借款，以確保本集團維持足夠流動資金。

管理層討論及分析

庫務政策

於二零一八年九月三十日，銀行及其他借款約155,000,000港元(二零一八年三月三十一日：約123,300,000港元)及約3,600,000港元(二零一八年三月三十一日：約8,200,000港元)分別以港元及美元計值。本集團之銀行借款乃按浮動利率計息，而融資租賃承擔及股東借款則按固定利率計息。本集團所持有現金及現金等值物乃主要以美元、人民幣及港元計值。本集團目前並無外匯及利率對沖政策。然而，本集團管理層會不時監察外匯及利率風險，並於有需要時考慮對沖重大外匯及利率風險。

資產抵押

於二零一八年九月三十日，本集團所持賬面總值約100,200,000港元(二零一八年三月三十一日：約28,500,000港元)位於香港及中國之投資物業與租賃土地及樓宇已抵押作為第一法定押記，以為本集團獲取銀行融資。

附屬公司或聯營公司之重大收購及出售事項

於二零一八年六月二十七日，本公司之全資附屬公司Takson (B.V.I.) Limited (作為買方(「買方」))與Lee Sip Hop, Andrew先生及Lee Alexander Chun Lum先生(作為賣方(「該等賣方」))訂立買賣協議，據此買方有條件同意收購而該等賣方同意出售Super X International Limited (「**Super X**」) 60%已發行股份，代價不多於10,800,000港元，並以現金結清(「**建議收購事項**」)。Super X主要從事成衣及運動服裝產品(尤其「Super-X Sportswear」品牌項下的授權產品)採購、分包、銷售及分銷。於本報告日期，建議收購事項的條件尚未達成，而建議收購事項並未完成。

除披露者外，截至二零一八年九月三十日止六個月，本集團並無任何附屬公司或聯營公司之重大收購及出售事項。

業務分部資料

有關本集團於截至二零一八年九月三十日止六個月之業務分部資料詳情，載於本中期報告中簡明綜合財務報表附註4。

資本承擔

有關本集團於二零一八年九月三十日之資本承擔詳情，載於本中期報告中簡明綜合財務報表附註20(a)。

或然負債及訴訟

本公司已就其附屬公司之銀行融資簽立擔保。於二零一八年九月三十日，該等已動用融資金額約為37,700,000港元(二零一八年三月三十一日：約8,200,000港元)。

除上述者外，於二零一八年九月三十日，本集團並無其他重大或然負債或尚未了結之訴訟。

僱員及薪酬政策

於二零一八年九月三十日，本集團合共聘有34名僱員(二零一八年三月三十一日：38名僱員)。截至二零一八年九月三十日止六個月之總員工成本(包括董事酬金)合共約為9,400,000港元(截至二零一七年九月三十日止六個月：約8,600,000

其他資料

港元)。薪酬主要包括公積金供款、保險及標準醫療福利。董事酬金乃由本公司薪酬委員會根據本公司經營業績、個別人員之表現及可比較之市場數據釐定。本集團亦為管理層及員工採納一項年度酌情花紅計劃，惟須視乎本集團業績及個別僱員之表現而釐定。於二零一八年九月三十日，本集團並無向董事及僱員授出尚未行使之購股權，以向合資格僱員就彼等對本集團作出之貢獻提供獎勵或報酬。

重大投資

截至二零一八年九月三十日止六個月，本集團並無任何重大投資。

董事變動

根據上市規則第 13.51B(1) 條，本公司刊發截至二零一八年三月三十一日止年度年報後的董事資料變動載列如下：

張金兵先生已獲委任為執行董事，自二零一八年九月十二日起生效。彼亦獲委任為董事會主席兼本公司薪酬委員會主席，自二零一八年十月二十五日起生效。彼之履歷詳情載於本公司日期為二零一八年九月十二日的公告內。

周天白先生已獲委任為執行董事，自二零一八年九月十二日起生效。彼亦獲委任為本公司提名委員會主席，自二零一八年十月二十五日起生效。彼之履歷詳情載於本公司日期為二零一八年九月十二日的公告內。

楊彥莉女士已獲委任為獨立非執行董事兼本公司審核委員會、薪酬委員會及提名委員會成員，自二零一八年十月二十五日起生效。彼之履歷詳情載於本公司日期為二零一八年十月二十五日的公告內。

周曉東先生已獲委任為獨立非執行董事兼本公司審核委員會主席及薪酬委員會成員，自二零一八年十月二十五日起生效。彼之履歷詳情載於本公司日期為二零一八年十月二十五日的公告內。

趙漢根先生已獲委任為獨立非執行董事兼本公司審核委員會及提名委員會成員，自二零一八年十月二十五日起生效。彼之履歷詳情載於本公司日期為二零一八年十月二十五日的公告內。

周新宇先生已辭任執行董事、董事會主席兼本公司行政總裁(「行政總裁」)職務，自二零一八年十月二十五日起生效。

倪麗軍女士已辭任獨立非執行董事職務，自二零一八年十月二十五日起生效。

沈國權先生已辭任獨立非執行董事職務，自二零一八年十月二十五日起生效。

陳建軍先生已辭任獨立非執行董事職務，自二零一八年十月二十五日起生效。

根據本公司細則細則89(3)，執行董事牛芳女士已於二零一八年十一月二十日被停職，而彼於同日亦不再為本公司薪酬委員會成員。

除上文所披露者外，概無根據上市規則第13.51B(1)條須予披露之其他事項。

購回、出售或贖回本公司已上市證券

截至二零一八年九月三十日止六個月，本公司及其任何附屬公司並無購回、出售或贖回任何本公司已上市證券。

購股權計劃

購股權計劃(「**購股權計劃**」)於二零一六年九月二十八日生效，除非以其他方式註銷或修訂，將於該日起維持有效10年。可授出購股權涉及之最高股份數目不得超過採納購股權計劃當日本公司已發行股本之10%。每次接納授出須支付1港元之名義代價。授出購股權之行使期由董事會釐定，由特定日期開始並於不遲於授出購股權當日起10年屆滿。行使價將由董事會釐定，惟不得低於以下最高者：(i)授出日期(必須為交易日)聯交所每日報價表所列本公司股份之收市價；(ii)緊接授出日期前五個交易日聯交所每日報價表所列本公司股份之平均收市價；及(iii)本公司股份之面值。

截至二零一八年九月三十日止六個月，概無根據上述計劃授出或行使任何購股權，而於二零一八年九月三十日亦無任何尚未行使購股權。

董事及主要行政人員於本公司及相聯法團之股份、相關股份及債權證中擁有之權益

於二零一八年九月三十日，董事及本公司主要行政人員於本公司或其任何相聯法團(定義見香港法例第571章證券及期貨條例(「**證券及期貨條例**」)第XV部)之股份、相關股份及債權證中擁有根據證券及期貨條例第XV部第7及8分部須知會本公司及香港聯合交易所有限公司(「**聯交所**」)或本公司根據證券及期貨條例第XV部第352條須存置之登記冊所記錄，或根據聯交所證券上市規則(「**上市規則**」)附錄十內上市發行人董事進行證券交易的標準守則(「**標準守則**」)另行知會本公司及聯交所之權益及淡倉如下：

其他資料

於本公司股份或相關股份之好倉

董事或主要 行政人員姓名	權益性質	所持有	佔已
		已發行 股份數目	發行股本 百分比
張金兵先生(「張先生」)	受控制法團權益 (附註)	546,448,493 (附註)	70.47%

附註：

張先生為Always Profit Development Limited(「Always Profit」)的唯一實益擁有人。張先生根據證券及期貨條例被視為於Always Profit持有之546,448,493股本公司股份中擁有權益。

除上文所披露者外，於二零一八年九月三十日，概無董事或本公司主要行政人員於本公司或其任何相聯法團(定義見證券及期貨條例第XV部)之股份、相關股份或債權證中擁有根據證券及期貨條例第XV部第7及8分部須知會本公司及聯交所或本公司根據證券及期貨條例第352條須存置之登記冊所記錄，或根據標準守則另行知會本公司及聯交所之任何權益或淡倉。

截至本報告日期，Always Profit持有本公司合共547,042,493股股份，相當於Always Profit根據香港公司收購及合併守則第26.1條提出強制性無條件現金要約(「該要約」)以收購本公司所有已發行股份(由Always Profit及其一致行動人士已擁有或將予收購的股份除外)後的70.55%已發行股本，其於二零一八年十月二十五日完成。根據證券及期貨條例，張先生被視為於Always Profit所持有的本公司547,042,493股股份中擁有權益。

有關該要約的進一步資料，請參閱由Always Profit及／或本公司(視情況而定)刊發日期為二零一八年八月二十九日、二零一八年九月七日、二零一八年九月二十四日、二零一八年十月五日及二零一八年十月二十五日的公佈、Always Profit所刊發日期為二零一八年九月十日的要約文件，以及本公司所刊發日期為二零一八年十月十一日的回應文件。

主要股東權益

據董事及本公司主要行政人員所知，於二零一八年九月三十日，以下人士（董事或本公司主要行政人員除外）於本公司股份或相關股份中擁有根據證券及期貨條例第336條須存置之登記冊所記錄之權益或淡倉：

於本公司股份或相關股份之好倉

股東名稱	權益性質	所持有本公司 已發行股份數目	佔本公司已發行 股本概約百分比
Always Profit	實益擁有人	546,448,493	70.47%

除上文所披露者外，於二零一八年九月三十日，概無其他人士（董事或本公司主要行政人員除外）於本公司股份或相關股份中擁有根據證券及期貨條例第336條須存置之登記冊所記錄之任何權益或淡倉。

截至本報告日期，Always Profit持有本公司合共547,042,493股股份，相當於該要約於二零一八年十月二十五日完成後已發行股本的70.55%。

企業管治守則

截至二零一八年九月三十日止六個月，本公司已遵守上市規則附錄十四所載企業管治守則之守則條文，惟下列偏離情況除外：

根據守則條文第A.2.1條，主席與行政總裁（「行政總裁」）之角色應有區分。本公司之主席及行政總裁自二零一八年二月一日起由周新宇先生擔任。董事會相信由同一人擔任主席兼行政總裁可更有效規劃及執行業務戰略。隨著周新宇先生於二零一八年十月二十五日辭任執行董事、本公司董事會主席兼行政總裁職務後，張先生獲委任為本公司董事會主席。因此，在本公司物色到合適人選之前將不會委任新行政總裁。

其他資料

董事進行證券交易的標準守則

本公司已採納上市規則附錄十所載的標準守則。本公司已向全體董事作出具體查詢，各董事均已確認彼等於截至二零一八年九月三十日止六個月期間遵守標準守則所載之規定準則。

本公司自二零一八年四月起無法聯絡執行董事牛芳女士，故本公司未能取得牛芳女士已於截至二零一八年九月三十日止六個月遵守標準守則之確認。

本公司亦已制定高級管理層及僱員買賣本公司證券時須嚴格遵守之若干方面的書面指引。本公司亦於年度業績公佈前60天及中期業績公佈前30天，通知全體董事、高級管理層及有關僱員遵守有關根據上述守則及指引買賣本公司證券之限制。

審核委員會

本公司之審核委員會（「**審核委員會**」）之主要責任包括檢討及監督本集團之財務報告程序、風險管理及內部監控事務。審核委員會已審閱本集團截至二零一八年九月三十日止六個月之簡明綜合財務報表，並認為有關報表根據法律規定及適用會計準則妥為編製。審核委員會現時包括三名獨立非執行董事周曉東先生、趙漢根及楊彥莉女士。

承董事會命

國能集團國際資產控股有限公司

主席

張金兵

香港

二零一八年十一月二十九日



CHENG & CHENG LIMITED

CERTIFIED PUBLIC ACCOUNTANTS

致國能集團國際資產控股有限公司董事會

(於百慕達註冊成立之有限公司)

引言

吾等已審閱列載於第16頁至第36頁之國能集團國際資產控股有限公司(「貴公司」)及其附屬公司(統稱「貴集團」)之簡明綜合財務報表，當中包括於二零一八年九月三十日的簡明綜合財務狀況表與截至該日止六個月期間的相關簡明綜合損益及其他全面收益表、簡明綜合權益變動表和簡明綜合現金流量表，以及若干附註解釋。香港聯合交易所有限公司證券上市規則規定，就中期財務資料編製的報告須符合上市規則的有關條文以及香港會計師公會(「香港會計師公會」)頒佈的香港會計準則第34號「中期財務報告」(「香港會計準則第34號」)。董事須負責根據香港會計準則第34號編製及列報該等簡明綜合財務報表。吾等之責任為根據吾等之審閱對該等簡明綜合財務報表作出結論，並僅按照吾等協定之委聘條款向閣下(作為整體)報告吾等之結論，除此之外本報告別無其他目的。吾等概不就本報告內容向任何其他人士負上或承擔任何責任。

審閱範圍

吾等已根據香港會計師公會頒佈的香港審閱工作準則第2410號「由實體獨立核數師審閱中期財務資料」進行審閱。審閱該等簡明綜合財務報表包括主要向負責財務和會計事務的人員作出查詢，以及應用分析性和其他審閱程序。審閱的範圍遠較根據香港審計準則進行審核的範圍為小，故吾等無法保證吾等將知悉在審核中可能被發現的所有重大事項。因此，吾等不會發表審核意見。

結論

基於吾等之審閱，吾等並無發現任何事項，致使吾等相信簡明綜合財務報表在各重大方面未有按照香港會計準則第34號編製。

與持續經營有關的重大不確定性

吾等注意到簡明綜合財務報表附註2所示 貴集團截至二零一八年九月三十日止六個月期間產生淨虧損22,413,000港元，而於二零一八年九月三十日，貴集團流動負債多於其流動資產102,814,000港元。有關事件或情況表明存在重大不確定因素，可能對 貴集團持續經營能力構成重大挑戰。吾等所得結論並無針對有關問題進行修改。

鄭鄭會計師事務所有限公司

執業會計師

陳碩智

執業證書編號 P05540

香港，二零一八年十一月二十九日

簡明綜合損益及其他全面收益表

截至二零一八年九月三十日止六個月

		截至九月三十日止六個月	
		二零一八年 (未經審核) 千港元	二零一七年 (未經審核) 千港元
	附註		
收益	4	48,295	3,104
銷售成本		(42,536)	(318)
毛利		5,759	2,786
其他收入		504	226
銷售、分銷及市場推廣開支		(1,056)	(1,423)
行政開支		(19,856)	(19,949)
重新分類租賃土地至投資物業時收益		—	47,227
投資物業之公允值變動		(3,975)	2,175
經營(虧損)/盈利		(18,624)	31,042
財務費用	5	(3,789)	(2,422)
除稅前(虧損)/盈利	6	(22,413)	28,620
所得稅	8	—	—
期內(虧損)/盈利		(22,413)	28,620
期內其他全面(虧損)/收益 (扣除稅項)			
其後可能會重新分類至損益之項目：			
換算海外附屬公司財務報表之 匯兌差額		(1,691)	763
期內全面(虧損)/收益總額		(24,104)	29,383
以下人士應佔期內(虧損)/盈利：			
本公司權益持有人		(21,246)	29,497
非控股權益		(1,167)	(877)
		(22,413)	28,620

簡明綜合損益及其他全面收益表

截至二零一八年九月三十日止六個月

		截至九月三十日止六個月	
		二零一八年 (未經審核) 千港元	二零一七年 (未經審核) 千港元
附註			
以下人士應佔全面(虧損)/收益總額：			
本公司權益持有人		(22,207)	29,931
非控股權益		(1,897)	(548)
		(24,104)	29,383
本公司權益持有人應佔期內每股 (虧損)/盈利			
— 基本(港仙)	9	(2.74)	3.80
— 攤薄(港仙)	9	(2.74)	3.80

隨附之附註為簡明綜合中期財務資料之一部份。

簡明綜合財務狀況表

於二零一八年九月三十日

		二零一八年 九月三十日 (未經審核) 千港元	二零一八年 三月三十一日 (經審核) 千港元
	附註		
資產			
非流動資產			
廠房及設備	11	3,075	5,037
投資物業		152,132	156,107
		155,207	161,144
流動資產			
存貨		1,090	6,946
貿易應收賬款	12	15,909	6,312
按金、預付款項及其他應收賬款	13	3,009	3,491
已抵押銀行存款		523	550
現金及現金等值物		25,275	22,280
		45,806	39,579
資產總值		201,013	200,723
權益			
本公司權益持有人應佔資本及儲備			
股本	16	77,540	77,540
儲備		(54,424)	(32,217)
		23,116	45,323
非控股權益		6,783	8,680
權益總額		29,899	54,003

簡明綜合財務狀況表

於二零一八年九月三十日

	附註	二零一八年 九月三十日 (未經審核) 千港元	二零一八年 三月三十一日 (經審核) 千港元
負債			
非流動負債			
銀行借款及融資租賃承擔	17	—	223
其他借貸	21(b)	18,647	56,269
遞延稅項負債		3,847	3,847
		22,494	60,339
流動負債			
貿易應付賬款	14	1,101	4,674
其他應付賬款及應計費用	15	2,402	4,529
銀行借款及融資租賃承擔	17	37,725	8,360
其他借貸	21(b)	107,392	68,818
		148,620	86,381
負債總額		171,114	146,720
權益及負債總額		201,013	200,723
流動負債淨額		(102,814)	(46,802)
資產總值減流動負債		52,393	114,342

隨附之附註為簡明綜合中期財務資料之一部份。

簡明綜合權益變動表

截至二零一八年九月三十日止六個月

	股本	股份溢價	重估儲備	綜合 賬目儲備	匯兌儲備	資本儲備	累計虧損	小計	非控股權益	總計
	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
於二零一七年四月一日之										
結餘(經審核)	77,540	66,894	11,855	2,214	(988)	—	(129,952)	27,563	—	27,563
期內盈利	—	—	—	—	—	—	29,497	29,497	(877)	28,620
其他全面收益	—	—	—	—	434	—	—	434	329	763
期內全面收益總額	—	—	—	—	434	—	29,497	29,931	(548)	29,383
非控股權益注資	—	—	—	—	—	—	—	—	10,220	10,220
於二零一七年九月三十日之										
結餘(未經審核)	77,540	66,894	11,855	2,214	(554)	—	(100,455)	57,494	9,672	67,166
於二零一八年四月一日之										
結餘(經審核)	77,540	66,894	11,855	2,214	148	3,285	(116,613)	45,323	8,680	54,003
期內虧損	—	—	—	—	—	—	(21,246)	(21,246)	(1,167)	(22,413)
其他全面虧損	—	—	—	—	(961)	—	—	(961)	(730)	(1,691)
期內全面虧損總額	—	—	—	—	(961)	—	(21,246)	(22,207)	(1,897)	(24,104)
於二零一八年九月三十日之										
結餘(未經審核)	77,540	66,894	11,855	2,214	(813)	3,285	(137,859)	23,116	6,783	29,899

隨附之附註為簡明綜合中期財務資料之一部份。

簡明綜合現金流量表

截至二零一八年九月三十日止六個月

	截至九月三十日止六個月	
	二零一八年 (未經審核) 千港元	二零一七年 (未經審核) 千港元
經營活動之現金流出淨額	(23,547)	(12,697)
投資活動		
按公允值計入損益之金融資產增加	—	(5,869)
出售廠房及設備之所得款項	1,845	—
投資活動產生之其他現金流量	83	2,872
投資活動之現金流入／(流出)淨額	1,928	(2,997)
融資活動		
償還銀行貸款	(5,493)	(16,833)
償還其他借款	(2,000)	—
已取新銀行貸款	35,000	—
股東貸款增加	—	39,191
來自非控股權益之注資	—	10,220
融資活動產生之其他現金流量	(1,202)	(953)
融資活動之現金流入淨額	26,305	31,625
現金及現金等值物之增加淨額	4,686	15,931
於期初之現金及現金等值物	22,280	8,328
匯率變動之影響淨額	(1,691)	762
於期終之現金及現金等值物	25,275	25,021
現金及現金等值物結餘之分析		
現金及現金等值物	25,275	25,021

隨附之附註為簡明綜合中期財務資料之一部份。

簡明綜合財務報表附註

截至二零一八年九月三十日止六個月

1. 一般資料

本集團主要從事成衣採購、市場推廣及銷售以及物業投資業務。

本公司為於百慕達註冊成立之有限公司，其股份（「股份」）於香港聯合交易所有限公司（「聯交所」）主板上市，其註冊辦事處地址為香港灣仔告士打道108號光大中心23樓2307-10室。

此等簡明綜合財務報表已於二零一八年十一月二十九日獲董事會批准刊發。

2. 編製基準

截至二零一八年九月三十日止六個月簡明綜合財務報表乃根據香港會計師公會（「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」連同聯交所證券上市規則附錄十六的適用披露規定而編製。

本簡明綜合財務報表並不包括年度財務報表所須之全部資料及披露，並須與本集團截至二零一八年三月三十一日止年度之年度財務報表一併閱讀。

即使本集團於截至二零一八年九月三十日止六個月產生淨虧損約22,413,000港元，而本集團的流動負債於二零一八年九月三十日超過其流動資產約102,814,000港元，簡明綜合財務報表仍按持續經營基準編製。董事認為該基準屬恰當，由於控股股東已同意在必要時向本集團提供持續財務支持，以於負債到期時履行責任。此外，本集團已採取多項措施收緊對營運成本及開支的成本控制，旨在實現盈利及正現金流量業務。董事正採取措施改善本集團的流動資金及財務表現，包括積極節省成本及其他改善本集團經營現金流量及財務狀況的措施。因此，倘本集團未能持續經營，則無需包括任何規定的調整。

簡明綜合財務報表附註

截至二零一八年九月三十日止六個月

3. 會計政策

除以下所述者外，截至二零一八年九月三十日止六個月簡明綜合財務報表所用之會計政策及計算方法與編製截至二零一八年三月三十一日止年度之本集團年度財務報表所用者一致。

於截至二零一八年九月三十日止六個月，本集團首次採用香港會計師公會頒佈與編製本集團簡明綜合財務報表有關之下列新訂及經修訂香港財務報告準則（「香港財務報告準則」）：

香港財務報告準則第9號	金融工具
香港財務報告準則第15號	客戶合約收益及相關修訂本
香港（國際財務報告詮釋委員會） — 詮釋第22號	外匯交易及預付代價
香港會計準則第40號（修訂本）	轉讓投資物業

於本中期期間，應用新訂及經修訂香港財務報告準則對該等簡明綜合財務報表所報告之金額並無重大影響，但根據香港財務報告準則第15號的規定，更多披露載於該等簡明綜合財務報表附註4。

本集團並無採用任何在當前會計期間尚未生效的新準則或詮釋。

4. 收益及分部資料

收益指出口業務及出租本集團於香港及中國投資物業之已收及應收租金收入之總額。

本集團乃按董事決策釐定其經營分部。就管理目的而言，本集團根據其產品及服務組成業務單位，並擁有以下兩個可報告經營分部：

(a) 出口業務－銷售成衣予海外客戶；及

(b) 物業投資－投資及出租物業。

下表分別呈列截至二零一八年及二零一七年九月三十日止六個月本集團經營分部之收益及溢利資料。

	截至二零一八年 九月三十日止六個月		
	出口業務 (未經審核) 千港元	物業投資 (未經審核) 千港元	總計 (未經審核) 千港元
收益			
－銷售成衣：			
於某個時間點確認			
－非洲	40,871	—	40,871
－澳洲	4,381	—	4,381
－租金收入：			
隨著時間確認			
－香港	—	1,902	1,902
－中華人民共和國	—	1,141	1,141
	45,252	3,043	48,295
分部盈利／(虧損)	1,815	(1,218)	597
未分配經營收入			391
未分配開支			(19,612)
財務費用			(3,789)
除稅前虧損			(22,413)
所得稅			—
期內虧損			(22,413)

簡明綜合財務報表附註

截至二零一八年九月三十日止六個月

4. 收益及分部資料(續)

	截至二零一七年 九月三十日止六個月		
	出口業務 (未經審核) 千港元	物業投資 (未經審核) 千港元	總計 (未經審核) 千港元
收益			
—銷售成衣：			
於某個時間點確認			
—美國	433	—	433
—租金收入：			
隨著時間確認			
—香港	—	1,649	1,649
—中華人民共和國	—	1,022	1,022
	433	2,671	3,104
分部(虧損)/盈利	(3,664)	51,096	47,432
未分配經營收入			112
未分配開支			(16,502)
財務費用			(2,422)
除稅前盈利			28,620
所得稅			—
期內盈利			28,620

下表分別呈列於二零一八年九月三十日及二零一八年三月三十一日本集團經營分部之資產及負債資料：

	於二零一八年九月三十日		
	出口業務 (未經審核) 千港元	物業投資 (未經審核) 千港元	總計 (未經審核) 千港元
分部資產	17,477	152,390	169,867
未分配資產			31,146
資產總值			201,013
分部負債	1,237	39,218	40,455
未分配負債			130,659
負債總額			171,114

簡明綜合財務報表附註

截至二零一八年九月三十日止六個月

4. 收益及分部資料(續)

	於二零一八年三月三十一日		
	出口業務 (經審核) 千港元	物業投資 (經審核) 千港元	總計 (經審核) 千港元
分部資產	15,047	156,255	171,302
未分配資產			29,421
資產總值			200,723
分部負債	5,300	9,745	15,045
未分配負債			131,675
負債總額			146,720

按地區分部：

	營業額	
	截至九月三十日止六個月	
	二零一八年 (未經審核) 千港元	二零一七年 (未經審核) 千港元
非洲	40,871	—
澳洲	4,381	—
美國	—	433
香港	1,902	1,649
中華人民共和國	1,141	1,022
	48,295	3,104

簡明綜合財務報表附註

截至二零一八年九月三十日止六個月

5. 財務費用

	截至九月三十日 止六個月	
	二零一八年 (未經審核) 千港元	二零一七年 (未經審核) 千港元
銀行貸款利息	829	765
融資租賃承擔之利息部份	8	9
其他借貸／股東貸款之利息	2,952	1,648
	3,789	2,422

6. 除稅前(虧損)／盈利

除稅前(虧損)／盈利乃於扣除／(計入)以下各項後列示：

	截至九月三十日 止六個月	
	二零一八年 (未經審核) 千港元	二零一七年 (未經審核) 千港元
計入		
利息收入	(179)	(105)
重新分類租賃土地至 投資物業時收益	—	(47,227)
出售固定資產的收益	(319)	—
投資物業之公允值變動	—	(2,175)
扣除		
售出存貨成本	42,536	318
投資物業之公允值變動	3,975	—
匯兌虧損淨額	64	—
折舊	386	391
法律及專業費用	6,238	2,019
撇銷固定資產	—	1,381
土地及樓宇經營租約之租金	1,859	1,692
員工成本，包括董事酬金(附註7)	9,389	8,613

7. 員工成本

	截至九月三十日 止六個月	
	二零一八年 (未經審核) 千港元	二零一七年 (未經審核) 千港元
薪金、工資及其他福利 (包括董事酬金)	9,017	8,297
退休福利成本	372	316
	9,389	8,613

8. 所得稅

由於本集團持有結轉可用稅項虧損以抵銷截至二零一八年九月三十日止六個月產生之應課稅盈利(二零一七年：無)，故並無就本公司於香港經營之附屬公司之估計應課稅盈利計提香港利得稅撥備。

由於兩個期間並無應課稅盈利，故並無為其他本集團公司計提香港利得稅撥備。

由於兩個期間並無應課稅盈利，故並無就本公司於其他管轄區域經營之附屬公司計提稅項撥備。

於報告期末，本集團未動用稅項虧損約187,416,000港元(二零一八年三月三十一日：188,568,000港元)，可無限期抵銷可能結轉的未來溢利。

簡明綜合財務報表附註

截至二零一八年九月三十日止六個月

9. 每股(虧損)/盈利

每股基本(虧損)/盈利乃根據本公司權益持有人應佔(虧損)/盈利除以期內已發行普通股之加權平均數計算。

	截至九月三十日止六個月	
	二零一八年	二零一七年
本公司權益持有人應佔(虧損)/盈利 (千港元)	(21,246)	29,497
已發行普通股之加權平均數(千股)	775,406	775,406
每股基本(虧損)/盈利(港仙)	(2.74)	3.80
每股攤薄(虧損)/盈利(港仙)	(2.74)	3.80

10. 中期股息

董事不建議派發截至二零一八年九月三十日止六個月之中期股息(二零一七年：零)。

11. 廠房及設備

截至二零一八年九月三十日止六個月，賬面淨值約為1,526,000港元的廠房及設備按代價約1,845,000港元出售，致使於簡明綜合損益及其他全面收益表中確認溢利約319,000港元。

簡明綜合財務報表附註

截至二零一八年九月三十日止六個月

12. 貿易應收賬款

	二零一八年 九月三十日 (未經審核) 千港元	二零一八年 三月三十一日 (經審核) 千港元
貿易應收賬款	15,909	6,312

本集團大部分出口銷售一般以載運提單日期起計記賬90日至120日方式進行。

於二零一八年九月三十日，貿易應收賬款根據發票日期(與收益確認日期相約)之賬齡分析如下：

	二零一八年 九月三十日 (未經審核) 千港元	二零一八年 三月三十一日 (經審核) 千港元
1個月內	1,820	6,312
1至3個月	9,770	—
超過3個月	4,319	—
	15,909	6,312

貿易應收賬款均以美元及港元計值。

13. 按金、預付款項及其他應收賬款

	二零一八年 九月三十日 (未經審核) 千港元	二零一八年 三月三十一日 (經審核) 千港元
貿易按金及其他應收賬款	467	692
預付款項	308	151
租金、水電及雜項按金	2,234	2,648
	3,009	3,491

簡明綜合財務報表附註

截至二零一八年九月三十日止六個月

14. 貿易應付賬款

於報告期末，貿易應付款項根據發票日期之賬齡分析如下：

	二零一八年 九月三十日 (未經審核) 千港元	二零一八年 三月三十一日 (經審核) 千港元
一個月內	383	4,674
一至三個月內	718	—
	1,101	4,674

所有貿易應付賬款均以美元計值。

貿易應付賬款一般於載運提單日期起計30日至60日期內結清。

15. 其他應付賬款及應計費用

	二零一八年 九月三十日 (未經審核) 千港元	二零一八年 三月三十一日 (經審核) 千港元
已收租金按金	1,331	1,307
應計費用	919	3,068
其他應付賬款	152	154
	2,402	4,529

16. 股本

	股份數目	價值 千港元
每股面值0.1港元之普通股		
法定：		
於二零一八年三月三十一日及 二零一八年九月三十日	3,000,000,000	300,000
已發行及繳足：		
於二零一八年三月三十一日及 二零一八年九月三十日	775,406,000	77,540

17. 銀行借款及融資租賃承擔

- (a) 於二零一八年九月三十日，本集團之銀行貸款及融資租賃承擔償還情況如下：

	二零一八年 九月三十日 (未經審核) 千港元	二零一八年 三月三十一日 (經審核) 千港元
融資租賃承擔	—	365
銀行借款－有抵押	37,725	8,218
	37,725	8,583
融資租賃承擔須於以下期間 償還：		
一年內	—	142
第二年	—	147
第三年至第五年 (包括首尾兩年)	—	76
	—	365
有抵押銀行借款須於一年內 或按要求時償還	37,725	8,218
	37,725	8,583
須於一年內償還列入 流動負債之款項	(37,725)	(8,360)
須於一年後償還之款項	—	223

簡明綜合財務報表附註

截至二零一八年九月三十日止六個月

17. 銀行借款及融資租賃承擔(續)

(b) 銀行借款及融資租賃承擔之賬面值以下列貨幣計值：

	二零一八年 九月三十日 (未經審核) 千港元	二零一八年 三月三十一日 (經審核) 千港元
港元	34,086	365
美元	3,639	8,218
	37,725	8,583

(c) 於報告期末，本集團銀行貸款之實際利率如下：

	二零一八年 九月三十日 (未經審核)	二零一八年 三月三十一日 (經審核)
港元	3.5%	—
美元	8.1%	7.9%

18. 銀行融資

於二零一八年九月三十日，本集團之銀行融資額度約37,725,000港元(二零一八年三月三十一日：約8,218,000港元)以下列各項作為抵押：

- (a) 本集團所持有香港及中國投資物業之第一法定押記，賬面總值約為100,247,000港元(二零一八年三月三十一日：於中國的投資物業約28,519,000港元)及存款約523,000港元(二零一八年三月三十一日：約550,000港元)；及
- (b) 本公司及其若干附屬公司之公司擔保。

19. 或然負債

本公司已就其附屬公司獲授之銀行融資簽立公司擔保。於二零一八年九月三十日，已動用融資額度為37,725,000港元(二零一八年三月三十一日：8,218,000港元)。

20. 承擔

(a) 資本承擔

於二零一八年九月三十日，本集團之未償付資本承擔如下：

	二零一八年 九月三十日 (未經審核) 千港元	二零一八年 三月三十一日 (經審核) 千港元
資本注資		
已簽約但未撥備	57,772	64,370

於二零一八年九月三十日，本集團之資本承擔總額約為57,772,000港元，主要為有關注資予附屬公司及一間合夥公司之已簽約承擔。

(b) 經營租賃承擔

本集團作為承租人：

本集團根據經營租賃安排租用若干辦公室處所及董事住所，經磋商之租約為期半年至三年。

於二零一八年九月三十日，本集團根據不可撤銷租賃土地及樓宇經營租賃之未來最低租賃應付租金總額如下：

	二零一八年 九月三十日 (未經審核) 千港元	二零一八年 三月三十一日 (經審核) 千港元
一年內	3,849	4,198
第二至第五年內 (包括首尾兩年)	792	3,324
	4,641	7,522

本集團作為出租人：

本集團根據經營租賃安排租賃其投資物業，經磋商之租約為期兩年。

簡明綜合財務報表附註

截至二零一八年九月三十日止六個月

20. 承擔(續)

(b) 經營租賃承擔(續)

於二零一八年九月三十日，本集團根據不可撤銷投資物業經營租賃之未來最低租賃應收租金總額如下：

	二零一八年 九月三十日 (未經審核) 千港元	二零一八年 三月三十一日 (經審核) 千港元
一年內	4,108	6,386
第二至第五年內 (包括首尾兩年)	408	1,856
	4,516	8,242

21. 關連方交易

(a) 主要管理人員酬金

	截至九月三十日止六個月	
	二零一八年 (未經審核) 千港元	二零一七年 (未經審核) 千港元
薪金及其他短期僱員福利	3,924	4,089

(b) 其他借貸

	二零一八年 九月三十日 (未經審核) 千港元	二零一八年 三月三十一日 (經審核) 千港元
前任股東貸款	120,926	122,926
於初始確認時之公允值調整	(3,285)	(3,285)
應計利息	8,398	5,446
	126,039	125,087

除一名前任股東貸款12,600,000港元為無抵押、不計息及還款期自提取日期起計36個月外，餘下貸款額為無抵押，並按固定年利率4.25%計息，而年期則為自各貸款提取日期起計24個月。該等借款的實際利率介乎3.96%至5.75%。

21. 關連方交易(續)

(b) 其他借貸(續)

於報告期結束後，應付一名前任股東之款項根據二零一八年十一月六日的法院命令轉讓予本集團的一間關連公司。

22. 報告期後事項

於二零一八年十一月六日，截至二零一八年九月三十日應付前任控股股東 State Energy HK Limited 之款項約 126,039,000 港元已由香港特別行政區高等法院轉讓予本集團的一間關連公司。