

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，並明確表示，概不對因本公佈全部或任何部份內容而產生或因倚賴該等內容而引致的任何損失承擔任何責任。



建業實業有限公司

Chinney Investments, Limited

(於香港註冊成立之有限公司)

(股份代號：216)

2011-12中期業績公佈

業績

建業實業有限公司（「本公司」）董事會（「董事會」）欣然宣佈，本公司及其附屬公司（「本集團」）截至二零一一年九月三十日止六個月之未經審核綜合業績與上年度同期之比較數字如下：

簡明綜合收益表

	附註	截至九月三十日止六個月	
		二零一一年 (未經審核) 港幣千元	二零一零年 (未經審核) 港幣千元
收入	2	484,851	171,564
銷售成本		(348,044)	(119,081)
毛利		136,807	52,483
其他收入及收益	3	9,688	9,554
投資物業按公平值之收益淨額		98,782	129,693
按公平值列賬並在損益表內處理 之股本投資之公平值虧損		(6,925)	(11,465)
銷售及分銷費用		(9,636)	(13,096)
行政及其他營運開支		(46,491)	(50,368)
財務費用	4	(26,428)	(20,969)
所佔溢利及虧損：			
聯營公司		3,135	4,520
共同控制實體		327	211
除稅前溢利	5	159,259	100,563
稅項開支	6	(52,004)	(33,520)
期內溢利		107,255	67,043
應佔：			
本公司擁有人		41,164	32,015
非控股權益		66,091	35,028
		107,255	67,043
本公司普通股持有人應佔每股盈利	7		
基本		港幣7.47仙	港幣5.81仙
攤薄		港幣7.31仙	港幣5.46仙

簡明綜合全面收益表

	截至九月三十日止六個月	
	二零一一年 (未經審核) 港幣千元	二零一零年 (未經審核) 港幣千元
期內溢利	107,255	67,043
期內其他全面收益		
換算海外業務產生之匯兌差額	<u>149,835</u>	<u>82,350</u>
期內全面收益總額	<u>257,090</u>	<u>149,393</u>
應佔：		
本公司擁有人	121,005	74,915
非控股權益	<u>136,085</u>	<u>74,478</u>
	<u>257,090</u>	<u>149,393</u>

簡明綜合財務狀況表

	於二零一一年 九月三十日 (未經審核) 附註 港幣千元	於二零一一年 三月三十一日 (經審核) 港幣千元
非流動資產		
物業、廠房及設備	113,909	115,805
預付土地租賃款項	14,363	14,579
投資物業	5,023,859	4,784,501
於聯營公司之投資	110,426	112,496
於共同控制實體之投資	3,496	3,491
遞延稅項資產	119	117
應收貸款	3,189	1,608
非流動資產總值	<u>5,269,361</u>	<u>5,032,597</u>
流動資產		
存貨	12,090	11,645
待出售發展中物業及待出售物業	1,836,874	1,811,676
預付土地租賃款項	1,186	1,186
按公平值列賬並在損益表內 處理之股本投資	44,136	51,061
應收貿易賬款及票據	8 21,358	24,877
預付款項、按金及其他應收款項	72,862	84,719
應收關連公司之款項	414	396
應收共同控制實體之款項	54	31
可收回稅項	23,913	32,198
已抵押存款	122,085	96,974
現金及現金等值	1,318,120	1,029,076
流動資產總值	<u>3,453,092</u>	<u>3,143,839</u>
流動負債		
應付貿易賬款及應計負債	9 153,280	125,148
客戶按金	441,201	670,433
應付稅項	78,668	67,492
計息銀行貸款	724,021	821,802
可換股債券	10 -	108,355
流動負債總值	<u>1,397,170</u>	<u>1,793,230</u>
流動資產淨值	<u>2,055,922</u>	<u>1,350,609</u>
資產總值減流動負債	<u>7,325,283</u>	<u>6,383,206</u>

簡明綜合財務狀況表 (續)

	於二零一一年 九月三十日 (未經審核) 港幣千元	於二零一一年 三月三十一日 (經審核) 港幣千元
非流動負債		
計息銀行貸款	2,263,360	1,541,687
遞延稅項負債	478,431	448,047
非流動負債總值	<u>2,741,791</u>	<u>1,989,734</u>
資產淨值	<u>4,583,492</u>	<u>4,393,472</u>
權益		
本公司擁有人應佔權益		
已發行股本	137,842	137,842
儲備	2,371,860	2,225,933
建議末期股息	-	27,568
	<u>2,509,702</u>	<u>2,391,343</u>
非控股權益	<u>2,073,790</u>	<u>2,002,129</u>
權益總額	<u>4,583,492</u>	<u>4,393,472</u>

附註：

1. 編製基準及會計政策

編製基準

截至二零一一年九月三十日止六個月之未經審核簡明中期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」及香港聯合交易所有限公司證券上市規則（「上市規則」）附錄十六之相關披露規定而編製。

未經審核簡明中期綜合財務報表並不包括於編製全年財務報表所規定載列之所有資料及披露，因此，應連同本集團截至二零一一年三月三十一日止年度之全年財務報表一併閱讀。

會計政策

編製未經審核簡明中期財務報表所採納之會計政策及編製基準與本集團編製截至二零一一年三月三十一日止年度之全年財務報表所採納者一致，惟本集團已採納下列由香港會計師公會頒佈之新訂及經修訂香港財務報告準則（「香港財務報告準則」，包括所有香港財務報告準則、香港會計準則及詮釋），而該等香港財務報告準則於本集團於二零一一年四月一日或之後開始之財政年度生效。

香港財務報告準則第1號修訂	香港財務報告準則第1號首次採納香港財務報告準則 — 對首次採納者根據香港財務報告準則第7號披露 比較數字之有限度豁免之修訂
香港會計準則第24號（經修訂）	關連人士披露
香港（國際財務報告詮釋委員會） — 詮釋第14號修訂	香港（國際財務報告詮釋委員會）— 詮釋第14號預付 最低融資要求之修訂
香港（國際財務報告詮釋委員會） — 詮釋第19號	以股本工具抵銷金融負債

除上述者外，香港會計師公會已頒佈二零一零年香港財務報告準則之改進，當中載列對多項香港財務報告準則之修訂，主要為了刪除不一致條文及釐清措辭。對香港財務報告準則第3號及香港會計準則第27號之修訂均於二零一零年七月一日或之後開始之年度期間生效，而對香港財務報告準則第1號、香港財務報告準則第7號、香港會計準則第1號、香港會計準則第34號及香港（國際財務報告詮釋委員會）— 詮釋第13號之修訂則於二零一一年四月一日或之後開始之年度期間生效，儘管各準則均有獨立之過渡性條文。

採納新訂及經修訂香港財務報告準則對未經審核簡明中期綜合財務報表並無構成重大財務影響。

香港會計師公會已頒佈多項於二零一一年四月一日開始之會計期間尚未生效之新準則、詮釋及準則之修訂。本集團並無提早採納該等新訂及經修訂香港財務報告準則。

2. 經營分類資料

本集團主要從事成衣製造及貿易、物業發展及物業投資活動。本集團乃根據經營及其產品及提供服務之性質，獨立籌組及管理各項經營業務。經營分類按主要管理人員獲提供內部報告一致之方式呈報。本集團按業務分類之收入及經營溢利貢獻，以及按地域分類之收入分析如下：

(a) 業務分類

	截至二零一一年九月三十日止六個月（未經審核）				
	成衣 港幣千元	物業發展 港幣千元	物業投資 港幣千元	其他 港幣千元	合計 港幣千元
分類收入：					
銷售予外界客戶	80,963	332,157	52,447	19,284	484,851
分類業績	(27)	79,405	114,160	(6,160)	187,378
對賬：					
投資收入淨額					4,663
未分配開支					(2,891)
按公平值列賬並在損益表內 處理之股本投資之公平值 虧損					(6,925)
財務費用					(26,428)
所佔聯營公司溢利及虧損					3,135
所佔共同控制實體溢利及 虧損					327
除稅前溢利					159,259

	截至二零一零年九月三十日止六個月（未經審核）				
	成衣 港幣千元	物業發展 港幣千元	物業投資 港幣千元	其他 港幣千元	合計 港幣千元
分類收入：					
銷售予外界客戶	99,976	24,122	31,225	16,241	171,564
分類業績	1,635	638	127,874	(224)	129,923
對賬：					
投資收入淨額					3,044
未分配開支					(4,701)
按公平值列賬並在損益表內 處理之股本投資之公平值 虧損					(11,465)
財務費用					(20,969)
所佔聯營公司溢利及虧損					4,520
所佔共同控制實體溢利及 虧損					211
除稅前溢利					100,563

2. 經營分類資料 (續)

(b) 地域分類

下表提供本集團按地區市場分類之收入分析：

	截至二零一一年九月三十日止六個月 (未經審核)					
	香港 港幣千元	中國大陸 港幣千元	歐洲 港幣千元	北美洲 港幣千元	其他 港幣千元	合計 港幣千元
分類收入：						
銷售予外界客戶	39,768	365,020	72,134	7,061	868	484,851

	截至二零一零年九月三十日止六個月 (未經審核)					
	香港 港幣千元	中國大陸 港幣千元	歐洲 港幣千元	北美洲 港幣千元	其他 港幣千元	合計 港幣千元
分類收入：						
銷售予外界客戶	37,845	34,150	86,039	11,374	2,156	171,564

3. 其他收入及收益

	截至九月三十日止六個月	
	二零一一年 (未經審核)	二零一零年 (未經審核)
	港幣千元	港幣千元
銀行存款利息收入	3,246	1,268
其他利息收入	737	1,202
上市投資之股息收入	680	574
佣金收入	-	13
出售投資物業之收益淨額	1,050	860
匯兌差額淨額	1,561	2,439
其他	2,414	3,198
	<u>9,688</u>	<u>9,554</u>

4. 財務費用

	截至九月三十日止六個月	
	二零一一年 (未經審核)	二零一零年 (未經審核)
	港幣千元	港幣千元
須於五年內全數償還之銀行貸款、透支及其他貸款 (包括可換股債券)之利息	34,952	29,918
須於五年後全數償還之銀行貸款之利息	1,175	2,144
	<u>36,127</u>	<u>32,062</u>
減：撥作物業發展項目資本之利息	(9,699)	(11,093)
	<u>26,428</u>	<u>20,969</u>

5. 除稅前溢利

本集團之除稅前溢利已扣除／(計入)下列各項：

	截至九月三十日止六個月	
	二零一一年 (未經審核)	二零一零年 (未經審核)
	港幣千元	港幣千元
折舊	5,990	3,573
預付土地租賃款項之攤銷	615	239
僱員福利開支(包括董事酬金)	43,555	39,228
減：撥作物業發展項目資本之金額	(2,290)	(2,700)
	<u>41,265</u>	<u>36,528</u>
按公平值列賬並在損益表內處理之股本投資 之公平值虧損	6,925	11,465
銀行存款利息收入	(3,246)	(1,268)
其他利息收入	(737)	(1,202)
出售投資物業之收益淨額	(1,050)	(860)
出售物業、廠房及設備項目之收益	(14)	-

6. 稅項

	截至九月三十日止六個月	
	二零一一年 (未經審核)	二零一零年 (未經審核)
	港幣千元	港幣千元
本集團：		
期內 – 香港	569	595
– 香港以外之地區	26,332	5,885
	<u>26,901</u>	<u>6,480</u>
遞延	25,103	27,040
	<u>52,004</u>	<u>33,520</u>
期內稅項支出總額		

香港利得稅乃根據本期間源於香港之估計應課稅溢利按稅率 16.5% (二零一零年：16.5%) 作出撥備。其他地區之應課稅溢利已根據本集團經營所在司法權區當時適用之稅率計算稅項。

7. 本公司普通股本持有人應佔每股盈利

每股基本盈利金額乃根據本公司普通股本持有人期內應佔溢利及期內已發行普通股份之數目計算。

每股攤薄盈利金額乃根據本公司普通股本持有人期內應佔溢利計算，並經調整以反映一間附屬公司之可換股債券之利息及假設一間附屬公司之可換股債券獲悉數兌換時之盈利攤薄影響（如適用）。計算時所用之普通股數目為期內已發行之普通股數目（即用以計算每股基本盈利之數目）。

每股基本及攤薄盈利乃根據以下數據計算：

	截至九月三十日止六個月	
	二零一一年 (未經審核)	二零一零年 (未經審核)
	港幣千元	港幣千元
盈利		
用以計算每股基本盈利之本公司普通股本持有人應佔溢利	41,164	32,015
一間附屬公司之可換股債券利息（經扣除稅項及利息撥作資本之金額）	157	-
一間附屬公司之可換股債券獲悉數兌換之盈利攤薄影響	<u>(1,043)</u>	<u>(1,904)</u>
一間附屬公司之可換股債券獲悉數兌換後之本公司普通股本持有人應佔溢利	<u>40,278</u>	<u>30,111</u>

8. 應收貿易賬款及票據

於報告期末，應收貿易賬款及票據按發票／合約日期並扣除減值之賬齡分析如下：

	於二零一一年 九月三十日 (未經審核) 港幣千元	於二零一一年 三月三十一日 (經審核) 港幣千元
30天內	8,517	5,447
31至60天	2,590	4,723
61至90天	6,090	14,506
超過90天	4,161	201
總額	<u>21,358</u>	<u>24,877</u>

除新客戶通常須預付款項外，本集團與成衣業務之客戶間之貿易條款一般以信貸形式進行。信貸期一般為一個月，主要客戶則可延長至最多四個月。每位客戶均有信貸上限。租賃物業之月租由租客根據租賃協議之條款預先支付。出售物業之代價餘額則由買家根據買賣協議之條款支付。本集團致力維持對未償還應收賬款之嚴格管理，並設有信貸管理部以將信貸風險減至最低。高級管理層定期審閱逾期債項。鑒於上述措施以及本集團之應收貿易賬款及票據分散於大量不同客戶，故並無重大之高度集中信貸風險。應收貿易賬款及票據為免息。

9. 應付貿易賬款及應計負債

應付貿易賬款及應計負債包括港幣 19,402,000 元（二零一一年三月三十一日：港幣 23,704,000 元）之應付貿易賬款。於報告期末，應付貿易賬款按發票日期之賬齡分析如下：

	於二零一一年 九月三十日 (未經審核) 港幣千元	於二零一一年 三月三十一日 (經審核) 港幣千元
30天內	14,940	17,498
31至60天	1,897	5,318
61至90天	2,048	75
超過90天	517	813
總額	<u>19,402</u>	<u>23,704</u>

10. 可換股債券

期內，當二零一一年六月到期之3.5厘可換股債券於二零一一年六月二十七日到期時，本集團已全數贖回當中之未贖回本金額港幣 88,000,000 元連同贖回溢價。贖回總額合共港幣 109,602,000 元。

11. 或然負債

於二零一一年九月三十日，本集團就本集團物業之買家獲銀行授予之房屋貸款，向銀行作出港幣 210,729,000 元（於二零一一年三月三十一日（經審核）：港幣 306,671,000 元）之擔保，擔保期由買家獲貸款之日起至買家獲發物業房產證為止。

購買、出售或贖回本公司上市證券

截至二零一一年九月三十日止六個月內，本公司或其任何附屬公司概無購買、出售或贖回本公司之任何上市證券。

企業管治

遵守董事進行證券交易之標準守則

本公司已採納載於上市規則附錄十之上市發行人董事進行證券交易之標準守則（「標準守則」）作為本公司董事進行證券交易之行為守則。經向所有董事作出詳細查詢後，董事確認於截至二零一一年九月三十日止六個月內已遵守載於標準守則內所規定之標準。

遵守企業管治常規守則

董事會認為於截至二零一一年九月三十日止六個月之期間，本公司已遵守上市規則附錄十四所載之企業管治常規守則（「企業管治常規守則」）之適用守則條文，惟以下偏差除外：

1. 企業管治常規守則條文第A.4.1條規定非執行董事之委任應有指定任期，並須按規定重選，而企業管治常規守則條文第A.4.2條規定所有為填補臨時空缺而被委任之董事應在接受委任後之首次股東大會上由股東重選，而每位董事（包括有指定任期之董事）至少每三年輪值退任一次。

本公司非執行董事之委任均無指定任期，惟彼等須按本公司之組織章程細則（「組織章程細則」）輪值退任及可膺選連任。組織章程細則並無規定董事至少每三年輪值退任一次。然而，根據組織章程細則第104條，於本公司每屆股東週年大會上，當時三分之一之董事（倘人數並非三或三之倍數，則最接近三分之一之人數）必須輪值退任，惟擔任執行主席或董事總經理職務之董事除外。董事會將確保每位董事（擔任執行主席或董事總經理職務之董事除外）至少每三年輪值退任一次，以遵守企業管治常規守則條文。

董事會認為，主席及董事總經理之持續性為本集團帶來強而一致之領導，並對本集團順暢之營運非常重要，因此主席及董事總經理將不會按企業管治常規守則條文第A.4.2條之規定輪值退任。

所有為填補臨時空缺而被委任之董事將於該委任隨後舉行之本公司股東週年大會上由股東重選，而非按企業管治常規守則條文第A.4.2條之規定在委任後之首次股東大會上重選。

2. 企業管治常規守則條文第B.1.3條規定薪酬委員會之職權範圍應至少包括企業管治常規守則條文內所載之指定職責。本公司已於二零零五年十二月十六日採納薪酬委員會之職權範圍，當中有若干偏離企業管治常規守則條文之處。根據該職權範圍，薪酬委員會應審閱（而並非釐定）董事（而並非董事及高級管理層）之薪酬及就此向董事會作出建議。
3. 本公司薪酬委員會及審核委員會之職權範圍可向公司秘書提出索取要求，惟仍未按企業管治常規守則條文第B.1.4及C.3.4條之規定於本公司網頁上提供有關資料。

審核委員會

本公司之審核委員會自成立以來均定期召開會議，並每年最少舉行兩次會議，以審閱及監察本集團之財務報告程序及內部監控。本公司截至二零一一年九月三十日止六個月之中期業績乃未經審核，惟已經由審核委員會審閱。

財務回顧

流動資金及財務資源

於二零一一年九月三十日，本集團之計息債務總額約為港幣2,987,000,000元（於二零一一年三月三十一日：港幣2,472,000,000元），債務總額中約24%（於二零一一年三月三十一日：38%）歸類為流動負債，其中港幣208,000,000元（於二零一一年三月三十一日：港幣211,000,000元）乃有關附有可隨時要求還款條款之銀行貸款。根據相關貸款協議之還款時間表，計息債務之流動部份佔其總額約為17%。債務總額增加，主要是由於為一項香港投資物業進行再融資以提高融資額度，以及提取額外銀行貸款以向內地發展項目注入資金所致。

於二零一一年九月三十日，本集團持有之現金及銀行結餘總額（包括定期存款）約為港幣1,440,000,000元（於二零一一年三月三十一日：港幣1,126,000,000元）。於期末，本集團可用作營運資金之已承諾但未動用銀行信貸總額約為港幣816,000,000元（於二零一一年三月三十一日：港幣1,125,000,000元）。

於二零一一年九月三十日，股東資金總額約為港幣2,510,000,000元（於二零一一年三月三十一日：港幣2,391,000,000元）。上述增加主要是由於本期間股東應佔溢利所致。

於二零一一年九月三十日，本集團按計息債務淨額約港幣1,547,000,000元（於二零一一年三月三十一日：港幣1,346,000,000元）與股東資金及非控股權益合共約港幣4,583,000,000元（於二零一一年三月三十一日：港幣4,393,000,000元）所計算之負債比率為34%（二零一一年三月三十一日：31%）。

融資及財務政策

本集團之融資及財務政策並無重大變動。於二零一一年九月三十日，本集團並無外匯合約或任何其他對沖工具之重大風險。

資產抵押

本集團於二零一一年九月三十日已將賬面總值約港幣5,412,000,000元（於二零一一年三月三十一日：港幣5,148,000,000元）之銀行結餘、若干物業及投資，以及若干附屬公司之股份作為抵押品，藉以取得本集團之若干銀行信貸。

僱員及酬金政策

於二零一一年九月三十日，本集團（不包括其聯營公司及共同控制實體）共聘用約950位僱員。本集團之酬金政策及僱員福利並無重大變動。

財務業績

本集團截至二零一一年九月三十日止六個月之未經審核綜合營業額及股東應佔溢利淨額分別為港幣485,000,000元（二零一零年：港幣172,000,000元）及港幣41,000,000元（二零一零年：港幣32,000,000元）。每股基本盈利為港幣7.47仙（二零一零年：港幣5.81仙）。於二零一一年九月三十日，股東權益為港幣2,510,000,000元（於二零一一年三月三十一日：港幣2,391,000,000元），而股東應佔每股資產淨值為港幣4.55元（於二零一一年三月三十一日：港幣4.34元）。

中期股息

董事會不建議派發截至二零一一年九月三十日止六個月之中期股息（二零一零年：無）。

業務回顧

1. 物業

本集團之物業發展及物業投資業務由本集團擁有55.47%權益之漢國置業有限公司（「漢國」）（股份代號：160）營運。漢國分別錄得營業額港幣404,000,000元（二零一零年：港幣72,000,000元）及股東應佔溢利淨額港幣88,000,000元（二零一零年：港幣76,000,000元）。營業額上升主要由於以往年度預售之寶翠園二期物業單位已於回顧期內確認入賬所致。

物業發展及銷售

中國廣州寶翠園二期

寶翠園位於天河區綠帶內植物園附近，包括39幢高層住宅樓房。該項目總樓面面積約為229,000平方米，分階段發展及預售。**寶翠園一期**全部八幢共332個單位已於以往年度交予買家。

寶翠園二期亦由八幢提供合共420個單位之樓房組成。當中四幢合共221個單位其中超過98%已交予個別買家，由此產生之溢利已於回顧期內在收益表內確認入賬。餘下四幢合共199個單位其中99%經已預售，並於本月開始交予買家，由此產生之溢利將於本財政年度下半年確認入賬。**寶翠園三期**由12幢提供約550個單位之樓房組成，預期於下一季展開建築工程。

中國南海雅瑤綠洲

該項目位於南海大瀝鎮，總樓面面積約為 273,000 平方米（不包括停車位），並分階段發展。第一期包括樓面面積約 18,000 平方米之 71 幢聯排別墅，以及樓面面積約 120,000 平方米之高層洋房。聯排別墅之建築工程預期於下年初完成，而高層洋房之地基工程經已展開。上述聯排別墅於落成後將於下年推出市場開售。

中國廣州東莞莊路及北京南路項目

位於天河區東莞莊路，總樓面面積約 266,000 平方米之發展地盤正處於規劃階段。位於越秀區北京南路 45-107 號，總樓面面積約 62,000 平方米之項目地盤正在進行設計。

物業投資

中國深圳

漢國城市商業中心為樓高 80 層，總樓面面積 128,000 平方米之商住大廈，其地基工程預期於本年底前完成，而上蓋建築工程預期將於二零一四年完成。此地標大廈位於福田區深南中路與福明路交界，當落成後，本集團有意持有此大廈以賺取經常性租金收入。

城市天地廣場位於羅湖區嘉賓路，其商場地下之零售商舖及二樓全層已全數租出。位於商場 3 至 5 樓之**寶軒酒店（深圳）**為擁有 158 間客房之酒店，已於二零一一年三月開業，其平均入住率令人鼓舞，而位於商場平台上擁有 64 個服務式住宅單位之**寶軒公寓**之出租率亦維持於理想水平。

中國廣州

港匯大廈位於越秀區北京路、南堤二馬路與八旗二馬路交界，為樓高 20 層之商業及辦公室大廈，現時出租率超過 95%。

由本集團租賃之**寶軒酒店（廣州）**位於越秀區解放南路，擁有 166 間客房，已自二零一一年二月起開業。其平均入住率及房租價格均處於理想水平。

中國重慶

重慶漢國中心位於北部新區，為建於 4 層零售／商業平台之上，樓高 21 層之雙子塔辦公大樓。三層商場及雙子塔其中一整幢大樓已全部租出，而另一幢大樓之承租率約為 80%。

重慶國際金融中心位於上述已完成項目毗鄰，其地基工程經已展開。此總樓面面積為133,502平方米之雙子塔項目將發展為於零售／商業平台之上興建一幢甲級寫字樓及一幢五星級酒店連服務式住宅。

香港

位於干諾道中及德輔道中之酒店／服務式住宅樓宇之所有地下零售樓面，除一間細小商舖外經已全部租出。位於商場平台樓層，擁有42間客房之精品式酒店**寶軒酒店（中環）**已於二零一一年五月開業，其平均入住率及房租價格均令人鼓舞。位於該酒店之上，提供171間客房之服務式住宅**寶軒**現時入住率約為90%。

擁有 44 間客房之精品式酒店**寶軒酒店（尖沙咀）**位於尖沙咀天文台圍樓高 23 層之**諾士佛廣場**高層九層之辦公室樓層。該酒店已開業超過一年，平均入住率及房租價格均理想。餘下商業及辦公室樓層正推出市場招租。

漢國佐敦中心為位於尖沙咀山林道樓高 23 層之商業及辦公室大廈，現時出租率超過 90%。

「寶軒」酒店及服務式住宅

本集團現時以「**寶軒**」品牌名稱，在香港、深圳及廣州經營約 650 間客房。配合本集團在中國大陸之經擴大投資物業組合，本集團於回顧期內之經常性租金收入已提升。

2. 成衣

本公司全資擁有之百寧集團於回顧期內錄得營業額港幣 81,000,000 元（二零一零年：港幣 100,000,000 元）及溢利淨額港幣 700,000 元（二零一零年：港幣 1,600,000 元）。

於回顧期內，市場狀況仍然低迷。美國經濟復甦步伐仍緩慢，失業率高企。歐元區內歐洲各國債務危機深化，令市場波動加劇，進一步削弱消費者市場情緒。本集團之主要位於德國、意大利及加拿大之客戶採取審慎策略，控制採購價格或縮減訂單規模，因此本集團之出口銷售輕微下跌。在中國大陸，隨著中央政府實施嚴緊貨幣政策以壓抑通脹，生產成本所受到之整體通脹壓力已稍見緩和。可喜的是，儘管目前國內成衣製造業務市況不利，加上產品主要是向歐洲國家出口，但本集團成衣部門之管理層致力改善生產效率，於期內在營業額減少情況下仍能賺取微利。

3. 建築及貿易

建聯集團有限公司（「建聯」）為一間由本公司擁有 29.10%權益之聯營公司。於截至二零一一年六月三十日止六個月，建聯分別錄得營業額港幣 963,000,000 元（二零一零年：港幣 853,000,000 元）及溢利淨額港幣 10,800,000 元（二零一零年：港幣 15,500,000 元）。

營業額增加主要來自樓宇建造業務之貢獻，該業務現時主要承辦數項工程，包括酒店發展項目、私人住宅項目及政府之學校項目。於回顧期內，由於部份樓宇相關承建項目延遲施工，使溢利延後確認入賬，導致溢利下降。

塑膠貿易業務部門仍有利可圖，但營業額及溢利均輕微下跌。該部門之客戶主要為外銷至出口市場之製造商，難免受到美國及歐洲經濟狀況低迷之影響。然而，管理層將繼續物色新商機，並不斷拓展中國大陸市場，為經濟復甦作好準備。

4. 其他投資

由於香港股票市場於回顧期內價格波動，本集團之上市證券投資在收益表中錄得港幣 6,900,000 元之未變現公平值虧損。於二零一一年九月三十日按市值計算之上市證券投資賬面值，與原先購入之成本相若。

展望

香港經濟於二零一一年持續增長，但由於在目前全球經濟環境低迷情況下出口銷售下降，二零一一年第三季之增長率已見放緩跡象。第三季本地生產總值之按年增長，由第二季之5.3%降至4.3%。然而，本港將繼續受惠於中國大陸強勁之經濟增長，以及香港政府擴大公共建造工程之開支。預計就中期而言，經濟將可持續增長。

在中國大陸，中央政府持續實施一連串宏觀經濟指引，包括財政及行政措施，在一定程度上已令國內各大城市一度過熱之物業市場穩定下來。因此，該等限制措施及收緊貨幣政策預期會一直維持，直至中央政府及最終用家見到住宅物業價格回復至合理及可負擔水平為止。同樣地，在政府推行收緊信貸及監管之措施下，香港物業價格經已回軟。

至於美國及歐洲市場，儘管各國政府推行嚴厲措施，務求加快經濟復甦步伐，但美國信貸評級史無前例被降級，加上歐元區債務危機仍不明朗，進一步打擊消費者信心。此情況不僅令市場風險及不明朗因素加深，亦對營商環境增添更多挑戰。

在中長期而言，由於中國大陸經濟持續增長以及有龐大內需支持，董事會對中國大陸物業市場感到樂觀，並有意於合適時候在當地補充土地儲備。

王世榮
主席

香港，二零一一年十一月二十八日

於本公佈日期，本公司之董事包括王世榮先生、王查美龍女士、范仲瑜先生、馮文超先生及唐漢濤先生，而獨立非執行董事則包括楊國雄博士、王敏剛先生及陳家俊先生。