



WO KEE HONG (HOLDINGS) LIMITED

和記行(集團)有限公司*

(於百慕達註冊成立之有限公司)

(股份代號: 720)

二零零七年中期業績(未經審核)

和記行(集團)有限公司為一間投資控股公司,其主要附屬公司從事優質品牌產品的進口、市場推廣、分銷及售後服務。客戶遍及亞洲地區,並以中華人民共和國(「中國」(附註))、香港、澳門、新加坡及馬來西亞市場為主。提供的產品主要包括空調及冷凍產品、影音設備、汽車音響及電子產品、汽車及汽車配件、機動遊艇、時裝及配飾、其他電子及電器產品及物業投資。

業績

和記行(集團)有限公司(「本公司」)之董事宣布本公司及其附屬公司(統稱「本集團」)截至二零零七年六月三十日止六個月之未經審核綜合業績如下:

簡明綜合損益表

截至六月三十日止六個月

	附註	二零零七年 港幣千元 (未經審核)	二零零六年 港幣千元 (未經審核) (重列)
營業額	2	457,546	312,651
銷售成本		<u>(372,325)</u>	<u>(244,929)</u>
毛利		85,221	67,722
其他營業收入		1,447	897
分銷成本		(30,990)	(23,176)
行政費用		(66,232)	(51,244)
投資物業公平值收益		<u>508</u>	<u>—</u>
經營虧損	3	(10,046)	(5,801)
財務費用		(7,690)	(4,925)
應佔聯營公司業績		<u>(609)</u>	<u>(5,776)</u>
除稅前虧損		(18,345)	(16,502)
所得稅開支	4	<u>(185)</u>	<u>(6)</u>
本期間虧損		<u><u>(18,530)</u></u>	<u><u>(16,508)</u></u>
應佔:			
本公司權益持有人		(20,565)	(16,685)
少數股東權益		<u>2,035</u>	<u>177</u>
		<u><u>(18,530)</u></u>	<u><u>(16,508)</u></u>
本公司權益持有人應佔之每股虧損 —基本及攤薄	5	<u><u>(9.28) 仙</u></u>	<u><u>(7.53) 仙</u></u>
股息		<u><u>無</u></u>	<u><u>無</u></u>

簡明綜合資產負債表

	附註	二零零七年 六月三十日 港幣千元 (未經審核)	二零零六年 十二月三十一日 港幣千元 (經審核)
非流動資產			
投資物業		8,086	234,918
物業、廠房及設備		26,907	100,479
商譽		2,597	2,597
於聯營公司之權益		10,466	10,727
可供出售之金融資產		527	527
遞延稅項資產		4,215	4,215
		<u>52,798</u>	<u>353,463</u>
流動資產			
存貨		192,915	150,477
持作出售物業之可變現淨值		23,400	23,400
貿易往來及其他應收賬款		113,392	149,440
應收聯營公司款項		13,593	3,951
其他以公平值計入損益的金融資產		87	11
現金及現金等值項目		17,870	40,944
		<u>361,257</u>	<u>368,223</u>
分類為持作買賣之非流動資產	6	<u>302,910</u>	<u>—</u>
		<u>664,167</u>	<u>368,223</u>
流動負債			
貿易往來及其他應付賬款		179,537	163,567
應付票據		31,675	45,984
應付稅項		152	296
應付關聯公司款項		4,912	6,914
一年內到期之融資租賃債務		1,388	1,387
一年內到期之貸款	7	133,916	122,671
		<u>351,580</u>	<u>340,819</u>

	附註	二零零七年 六月三十日 港幣千元 (未經審核)	二零零六年 十二月三十一日 港幣千元 (經審核)
直接與分類為持作買賣之非流動資產 有關之負債	6	<u>25,767</u>	<u>—</u>
		<u>377,347</u>	<u>340,819</u>
流動資產淨值		<u>286,820</u>	<u>27,404</u>
資產總值減流動負債		<u>339,618</u>	<u>380,867</u>
非流動負債			
可換股貸款票據		29,893	29,549
一年後到期之融資租賃債務		429	1,121
一年後到期之貸款	7	8,121	11,303
遞延稅項負債		6	19,915
		<u>38,449</u>	<u>61,888</u>
資產淨值		<u><u>301,169</u></u>	<u><u>318,979</u></u>
資本及儲備			
股本		221,715	221,615
儲備		<u>62,114</u>	<u>82,361</u>
本公司權益持有人應佔權益		283,829	303,976
少數股東權益		<u>17,340</u>	<u>15,003</u>
總權益		<u><u>301,169</u></u>	<u><u>318,979</u></u>

附註：

1. 主要會計政策

編製基準

本集團已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」、其他相關之香港會計準則及詮釋及香港財務報告準則（「香港財務報告準則」），以及香港公司條例之披露規定及香港聯合交易所有限公司證券上市規則之適用披露規定，編製未經審核之簡明綜合財務報表。

未經審核簡明綜合財務報表應與本集團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。

用於編製本未經審核簡明綜合財務報表之會計政策與編製本集團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使用者貫徹一致，惟本公告披露之會計政策除外。

分類為持作買賣之非流動資產

如可主要透過銷售交易（而非透過持續使用）收回賬面值，持作買賣之非流動資產則分類列為持作買賣項目。在資產負債表內，直接與分類為持作買賣之非流動資產有關之負債應與其他負債分開呈列。該等資產及負債不得抵銷，並須按單一金額呈列。

分類為持作買賣之非流動資產可為實體、出售組別或個別非流動資產之一部份。分類為持作買賣之非流動資產以賬面值及公平值減成本兩者中之較低者呈列。

應用新訂及經修訂香港財務報告準則

香港會計師公會已頒佈多項新訂準則、修訂及詮釋，將於二零零七年一月一日或之後開始之會計期間生效。本集團已採納下列有關其業務之新訂／經修訂香港財務報告準則：

香港會計準則第1號（修訂）	資本披露
香港財務報告準則第7號	金融工具：披露
香港（國際財務報告詮釋委員會）－詮釋第7號	根據香港會計準則第29號「於嚴重通貨膨脹經濟中之財務報告」採用重列法
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號之範圍
香港（國際財務報告詮釋委員會）－詮釋第9號	內置衍生產品之重估
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

香港會計準則第1號（修訂）及香港財務報告準則第7號將於本集團截至二零零七年十二月三十一日止年度之綜合財務報表內生效。香港會計準則第1號（修訂）規定本集團須披露資本水平以及資本管理之政策及程序。香港財務報告準則第7號引入新披露事項，藉以改善金融工具之資料。

本公司董事已評估採納該等新訂／經修訂香港財務報告準則之影響，並認為採納該等新訂／經修訂香港財務報告準則將不會對本集團之業績及財務狀況產生重大影響。按照香港會計準則第1號（修訂）及香港財務報告準則第7號之規定，將於本集團截至二零零七年十二月三十一日止年度之年度財務報表內作出全面披露。

截至二零零七年六月三十日止六個月期間，本集團並無在未經審核簡明綜合財務報表採用以下已公布但尚未生效之新訂／經修訂香港財務報告準則：

香港會計準則第23號（修訂）	資本披露 ¹
香港財務報告準則第8號	經營分類 ¹
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－集團及財務股份交易 ²
香港（國際財務報告詮釋委員會）－詮釋第12號	服務經營權安排 ³

- 1 於二零零九年一月一日或之後開始的年度期間生效。
- 2 於二零零七年三月一日或之後開始的年度期間生效。
- 3 於二零零八年一月一日或之後開始的年度期間生效。

2. 業務及地區分類

業務分類

截至二零零六年十二月三十一日止年度之前，本集團之業務可分為五個經營部門：空調產品、影音設備及其他電器產品、汽車及汽車配件、直銷及物業投資。自二零零六年起，本集團將其過往呈報之業務分類分為三個經營部門：汽車及汽車配件、電器及物業投資。該等部門為本集團呈報其主要分類資料之基準。業務分類資料呈列如下。

二零零七年

	汽車及 汽車配件 港幣千元 (未經審核)	電器 港幣千元 (未經審核)	物業投資 港幣千元 (未經審核)	其他 港幣千元 (未經審核)	抵銷 港幣千元 (未經審核)	綜合賬目 港幣千元 (未經審核)
營業額						
外部銷售收益	338,573	98,910	7,463	12,600	—	457,546
業務之間銷售收益	—	—	—	—	—	—
營業總額	<u>338,573</u>	<u>98,910</u>	<u>7,463</u>	<u>12,600</u>	<u>—</u>	<u>457,546</u>
業績						
分類業績	<u>2,123</u>	<u>27</u>	<u>3,384</u>	<u>(5,286)</u>	<u>—</u>	248
未分類公司支出						<u>(10,294)</u>
經營虧損						(10,046)
財務費用						(7,690)
應佔一家聯營公司業績	(609)	—	—	—	—	<u>(609)</u>
除稅前虧損						(18,345)
所得稅開支						<u>(185)</u>
本期間虧損						<u>(18,530)</u>

二零零六年(重列)

	汽車及 汽車配件 港幣千元 (未經審核)	電器 港幣千元 (未經審核)	物業投資 港幣千元 (未經審核)	其他 港幣千元 (未經審核)	抵銷 港幣千元 (未經審核)	綜合賬目 港幣千元 (未經審核)
營業額						
外部銷售收益	192,936	114,392	4,440	883	—	312,651
業務之間銷售收益	—	880	—	—	(880)	—
營業總額	<u>192,936</u>	<u>115,272</u>	<u>4,440</u>	<u>883</u>	<u>(880)</u>	<u>312,651</u>
業務之間銷售收益以當時市場價格入賬。						
業績						
分類業績	<u>4,425</u>	<u>(1,013)</u>	<u>151</u>	<u>(16)</u>	<u>—</u>	3,547
未分類公司支出						<u>(9,348)</u>
經營虧損						(5,801)
財務費用						(4,925)
應佔聯營公司業績	317	(6,093)	—	—	—	<u>(5,776)</u>
除稅前虧損						(16,502)
所得稅開支						<u>(6)</u>
本期間虧損						<u>(16,508)</u>

地區分類

本集團之業務主要分佈於香港、新加坡、馬來西亞、中國及澳門。下表按市場地區分析本集團之營業額（不論商品／服務之原產地）：

	地區分類之營業額		對經營業績之貢獻	
	截至六月三十日止六個月		截至六月三十日止六個月	
	二零零七年	二零零六年	二零零七年	二零零六年
	港幣千元	港幣千元	港幣千元	港幣千元
	(未經審核)	(未經審核)	(未經審核)	(未經審核)
		(重列)		(重列)
香港	388,127	261,124	(294)	1,053
新加坡	32,564	25,802	777	877
馬來西亞	14,896	13,533	859	784
中國	15,369	4,445	(2,587)	(172)
澳門	5,862	7,747	17	108
其他	728	—	29	—
	<u>457,546</u>	<u>312,651</u>	<u>(1,199)</u>	<u>2,650</u>
其他營業收入			1,447	897
未分類公司支出			<u>(10,294)</u>	<u>(9,348)</u>
經營虧損			<u>(10,046)</u>	<u>(5,801)</u>

3. 經營虧損

	截至六月三十日止六個月	
	二零零七年	二零零六年
	港幣千元	港幣千元
	(未經審核)	(未經審核)
經營業務之虧損已扣除：		
確認為開支之存貨成本（包括在銷售成本）	372,325	244,173
折舊：		
自置資產	4,742	3,580
融資租賃資產	441	76
僱員成本，包括董事酬金	41,800	32,468
出售物業、廠房及設備之虧損	7	—
股份付款開支	172	—
並已計入：		
利息收入	<u>544</u>	<u>77</u>

4. 所得稅開支

香港利得稅乃根據本期間於香港產生之估計應課稅盈利按17.5% (二零零六年: 17.5%) 計算。

海外稅項乃根據各自司法權區之現行稅率計算。

	截至六月三十日止六個月	
	二零零七年 港幣千元 (未經審核)	二零零六年 港幣千元 (未經審核)
本期間稅項:		
香港利得稅	(366)	—
海外稅項	(13)	(6)
	<u>(379)</u>	<u>(6)</u>
遞延稅項:		
本期間	194	—
	<u>194</u>	<u>—</u>
本公司及其附屬公司應佔所得稅開支	<u>(185)</u>	<u>(6)</u>

5. 每股虧損

每股基本虧損之計算方法，乃根據期內本公司權益持有人應佔虧損約港幣20,565,000元 (二零零六年: 虧損約港幣16,685,000元) 及期內已發行普通股之加權平均數221,617,643股 (二零零六年: 221,615,433股) 計算。

由於本公司之未行使認股權及可換股貸款票據之假定行使及兌換將對每股虧損帶來反攤薄效應，故並無呈列兩段期間之每股攤薄虧損。

6. 分類為持作買賣之非流動資產

於二零零七年九月十三日，本公司於英屬處女群島註冊成立之全資附屬公司Wo Kee Hong (B.V.I.) Limited(「WKH BVI」)訂立買賣協議(「買賣協議」)，據此，WKH BVI 同意出售其於英屬處女群島註冊成立之全資附屬公司Wo Kee Hong Estates Limited(「WKH Estates」)以及於香港註冊成立之有限公司兼WKH BVI之全資附屬公司Ever Rising Investments Limited(「Ever Rising」)之全部已發行股本。

WKH Estates 為投資控股公司，其唯一資產為其於一間在香港註冊成立之有限公司Stoneycroft Estates Limited(「Stoneycroft」)全部已發行股本之權益。Stoneycroft 及Ever Rising(連同WKH Estates統稱「出售集團」)主要從事物業持有業務，Stoneycroft 及Ever Rising之主要資產包括位於香港新界葵涌青山道585-609號之和記行大廈。

以下為出售集團於二零零七年六月三十日之主要資產及負債類別，已根據香港財務報告準則第5號「持作買賣之非流動資產及終止業務」之條文在簡明綜合資產負債表內分開呈列：

	港幣千元 (未經審核)
投資物業	227,340
物業、廠房及設備	75,046
貿易往來及其他應收賬款	346
現金及現金等值項目	178
	<hr/>
分類為持作買賣之非流動資產	302,910
	<hr/> <hr/>
貿易往來及其他應付賬款	4,994
應付稅項	427
應付一間關聯公司款項	632
遞延稅項負債	19,714
	<hr/>
直接與分類為持作買賣之非流動資產有關之負債	25,767
	<hr/> <hr/>

本集團以約港幣227,340,000元及港幣75,046,000元之分類為持作買賣之投資物業以及土地及樓宇作為抵押，藉以為授予本集團之信貸擔保(附註9)。

7. 貸款

	二零零七年 六月三十日 港幣千元 (未經審核)	二零零六年 十二月三十一日 港幣千元 (經審核)
銀行透支	24,603	18,921
銀行貸款	117,434	115,053
	<u>142,037</u>	<u>133,974</u>
有抵押(附註9)	132,211	123,869
無抵押	9,826	10,105
	<u>142,037</u>	<u>133,974</u>
上述貸款屆滿期如下:		
一年內	133,916	122,671
一年以上,但不超過兩年	4,725	7,812
兩年以上,但不超過五年	623	606
五年以上	2,773	2,885
	<u>142,037</u>	<u>133,974</u>
減去:列於流動負債項下一年內到期應付款項	<u>(133,916)</u>	<u>(122,671)</u>
一年後到期應付款項	<u>8,121</u>	<u>11,303</u>

本集團貸款於二零零七年六月三十日之公平值與相應賬面值相若。

8. 或然負債

- 本公司為附屬公司獲取銀行及其他信貸向若干銀行作出公司擔保,為數約港幣384,544,000元(二零零六年十二月三十一日:港幣320,540,000元)。
- 本公司為附屬公司發出其他擔保,為數約港幣5,120,000元(二零零六年十二月三十一日:港幣5,079,000元)。
- 於二零零七年六月三十日,本集團之或然負債包括因一宗涉及本公司在印度一間附屬公司之法律程序所涉之約港幣1,400,000元(二零零六年十二月三十一日:約港幣1,200,000元)。
- 根據一項於二零零六年六月三十日訂立之股份購買及認購協議,本公司之一間附屬公司須向買方發出一項金額為人民幣11,000,000元之銀行擔保,以擔保其履行有關出售於江門投資之協議責任。於二零零七年六月三十日,就所述協議已發出金額為港幣11,000,000元(二零零六年十二月三十一日:港幣11,000,000元)之銀行擔保。

9. 資產抵押

	二零零七年 六月三十日 港幣千元 (未經審核)	二零零六年 十二月三十一日 港幣千元 (經審核)
分類為非流動資產之投資物業	5,586	232,418
包括在分類為持作買賣之非流動資產之投資物業	227,340	—
存貨	53,386	24,299
分類為非流動資產之土地及樓宇	—	76,161
包括在分類為持作買賣之非流動資產之土地及樓宇	75,046	—
持作出售物業	23,400	23,400
銀行存款	9,618	8,500
一間附屬公司之全部資產	17,113	20,345

金額乃本集團就取得銀行及其他持牌財務機構信貸所抵押之資產。受抵押資產將於相關貸款償還後解除。

中期股息

董事議決不宣派中期股息(二零零六年:無)。

管理層討論及經營業績及財務狀況分析

財務回顧

業績

於二零零七年上半年,本集團營業額達港幣457,500,000元,較去年同期之港幣312,700,000元(重列)錄得46.3%之雙位數高增幅。儘管影音產品業務規模減少,但由於本集團汽車業務之蓬勃增長,本公司仍能維持整體升勢。

毛利率由二零零六年上半年之21.7%(重列)下降3.1%至二零零七年上半年之18.6%,然而本集團之毛利增加港幣17,500,000元至港幣85,200,000元(二零零六年:港幣67,700,000元(重列))。毛利率下跌,主要是報告期內汽車產品成本增加所致。

分銷費用增長33.6%至港幣31,000,000元(二零零六年:港幣23,200,000元),主要是上述之營業額相應增長,以及期內推出新品牌及產品之宣傳計劃導致廣告費用增加所致。去年同期行政費用為港幣51,200,000元,本期間增加港幣15,000,000元至港幣66,200,000元,主要由於營業額相應增長以及本公司於探索及投資新業務中產生之額外僱員成本及相關開銷所致。

董事會惋然報告，於二零零七年首六個月本集團錄得營業虧損港幣10,000,000元（二零零六年：虧損港幣5,800,000元）。主要因素如下：影音業務低迷、「愛快•羅蜜歐」汽車廠方供貨延誤、「機動遊艇」業務於投資階段所招致之虧損，以及新穎時尚生活品牌招致啟動成本，但其收入尚未反映於本集團之業績中。隨著本集團不斷進步及採取措施，吾等深信該等負面問題將於二零零七年下半年消除或得到大幅改善，從而令本公司重拾正軌。

財務費用增加港幣2,800,000元，由港幣4,900,000元增至港幣7,700,000元。除了提供資金予部分業務之經營虧損外，本集團亦動用若干現金購買存貨，以支持本集團汽車部及新業務分部之投資。

「應佔聯營公司業績」錄得虧損淨額港幣600,000元（二零零六年：虧損港幣5,800,000元），反映吾等應佔上海之汽車貿易合營公司之虧損。由於吾等去年出售江門之聯營公司，因此毋須分攤該項投資之虧損。

董事會惋然報告股東應佔虧損港幣20,600,000元（二零零六年：港幣16,700,000元），原因概要見上文。

現金流量、流動資金及財務資源

本集團所需資金以綜合其股本基礎、經營業務所得之現金流量及銀行貸款獲取。一如以往，日常業務中之銀行及其他負債均能於到期日清償。

本集團錄得現金淨流出港幣29,000,000元（二零零六年：港幣21,800,000元），乃為報告期內用於經營、投資及融資資金之總額。

本集團於二零零七年六月三十日之總貸款為港幣142,000,000元（二零零六年十二月三十一日：港幣134,000,000元）。根據長期負債（不包括遞延稅項）港幣38,400,000元（二零零六年十二月三十一日：港幣42,000,000元）及股東權益港幣283,800,000元（二零零六年十二月三十一日：港幣304,000,000元）為基數計算，本集團長期負債比率為13.5%（二零零六年十二月三十一日：13.8%）。根據流動資產港幣664,200,000元（二零零六年十二月三十一日：港幣368,200,000元）及流動負債港幣377,300,000元（二零零六年十二月三十一日：港幣340,800,000元）為基數計算，流動比率為1.8（二零零六年十二月三十一日：1.1）。

根據本集團之慣常管理方式，會透過與吾等之銀行進行對沖外匯交易，鎖定匯率以求穩定成本。因此，本集團於回顧期內並無承擔重大之匯率波動及相關對沖工具風險。於二零零七年六月三十日，未到期履約之銀行期匯合約總額為港幣16,300,000元（二零零六年十二月三十一日：港幣7,000,000元）。

於二零零七年六月三十日，本集團之貿易信貸額為港幣352,200,000元（二零零六年十二月三十一日：港幣288,800,000元），當中港幣219,500,000元（二零零六年十二月三十一日：港幣186,100,000元）已動用。於期末，本集團若干物業、存貨、銀行存款及一間附屬公司之所有資產合共港幣411,500,000元（二零零六年十二月三十一日：港幣385,100,000元）經已抵押，以獲取銀行之貸款及銀行發出之一項擔保。

本集團於二零零七年六月三十日並無重大資本承擔（二零零六年十二月三十一日：2,400,000港元）。於二零零七年六月三十日，本集團之或然負債約港幣1,400,000元（二零零六年十二月三十一日：港幣1,200,000元），乃印度之一間附屬公司所牽涉之法律程序而產生以及就已出售江門聯營公司而授予買方一項銀行擔保之港幣11,000,000元（二零零六年十二月三十一日：港幣11,000,000元）。

業務回顧

汽車及汽車配件

此業務主要包括意大利「法拉利」、「瑪莎拉蒂」及「愛快•羅蜜歐」汽車及配件於香港及澳門之進口、分銷及售後服務。於去年底，吾等亦在中國北部之大連開設「法拉利」及「瑪莎拉蒂」汽車經銷店。

由於擴充服務設施及擴大該等品牌的擁有權，香港及澳門之銷售額較去年同期增長74%至港幣304,000,000元，售後服務收入亦增加16%。

「法拉利」8汽缸型號 F430 及 F430 Spider之銷售額維持強勁，而新推出之「法拉利」12汽缸 599 GTB Fiorano銷售成績蜚然，完全雄據12汽缸超級汽車市場。吾等之「法拉利」訂單組合交貨期更逾兩年之久。

隨著嶄新的「總裁系列」（自動排檔）跑車推出，「瑪莎拉蒂」品牌的毛利飆升，銷售額亦有理想升幅。

吾等之大連經銷店業績彪炳，「法拉利」及「瑪莎拉蒂」上半年之銷售額成績理想。隨著市場推廣活動加強及即將參與瀋陽和大連之汽車展覽，當地市場逐步形成，吾等預期該經銷店於下半年將繼續取得傑出表現。

吾等成功鼓勵客戶提升各新型汽車之獨特性裝配，隨著法拉利添加個性化特製配件，亦增加了吾等之銷售額。

在「法拉利」持續充實訂單組合之強勁銷售動力下，預期下半年汽車業務部將繼續表現理想。預計本年後期推出嶄新之「法拉利」F430 Scuderia，將進一步帶動銷售額增長。鑒於「總裁系列」（自動排檔）轎跑車廣受歡迎，加上推出全新GranTurismo 4座位雙門轎跑車之刺激，預期「瑪莎拉蒂」之銷售額將進一步上升。預期下半年將可取得空前成功。

汽車業務分部之總銷售額大幅增長超過75%；然而，由於產品成本上升，導致盈利率下降。

由於汽車廠付貨延誤，「愛快•羅蜜歐」之銷售額進展緩慢。隨著「愛快•羅蜜歐」中心及城市陳列室開幕，預期該項業務將會逐步改善。全新系列之159房車、159 Sportwagon及Brera 2+2雙門轎跑車市場反應熱烈。頂級8C Competizione超級跑車之配額於首次交貨前便已全部售罄。預計即將引入之8C Spider限量版將進一步擴大產品種類。吾等深信該品牌之業務將會持續興旺。

電器

此業務包括對四個主要品牌（「三菱重工」（日本三菱重工業株式會社）、「北極牌」、「山水」及「大宇」不同系列之家用及商用空調與家用電器產品，本集團自身品牌「樂爵士」及「先力」影音產品，日本「馬蘭士」、「天龍」及「山水」影音產品及日本「阿爾派」汽車電子產品之市場推廣及分銷。該等產品各有不同檔次，種類繁多，可滿足不同市場之需求，當中包括優質住宅及商用空調設備、家用電器（如雪櫃、冰箱、洗衣機及酒櫃）及汽車電子產品（如汽車CD播放機、DVD播放機及顯示屏）。

二零零七年上半年營業額為港幣98,900,000元，較二零零六年同期減少13.5%。影音及汽車電子產品整體市場疲軟，導致此分部之銷售額下滑。

市場對新引入之高能源效益空調反應理想。推出新產品將可提高本集團之盈利率，預期該業務分部將繼續錄得盈利及維持穩定。

吾等重新專注開發毛利較高之音響產品及遷移業務以減低開支，導致本集團自身品牌「樂爵士」之盈利率改善。預期下半年其表現將會回穩。

機動遊艇

此業務包括意大利名牌「法拉帝」及佔台灣領導地位的「嘉鴻」等機動遊艇的進口代理業務。一艘「法拉帝」機動遊艇已成功售出，標誌著本集團新業務之啟動。隨著嶄新之「嘉鴻」機動遊艇登陸及毗鄰深灣遊艇會之陳列室開幕，預期該項業務將會逐步增長。今年之籌備部署工作對未來業務發展有重大意義。

物業投資

和記行大廈租用率接近100%，帶動吾等之物業投資租賃收入上升。租金收入為港幣7,500,000元，較二零零六年同期增長70.5%。近日本集團訂立了一份買賣協議，據此，本集團等同將出售和記行大廈。有關此出售之詳情已載於下文「結算日後事項」一段內。

人力資源

於二零零七年六月三十日，本集團之員工總數（聯營公司僱員除外）為388人（二零零六年：348人），總人數增加11.5%，乃由於汽車業務部擴張（包括為代理「愛快•羅蜜歐」汽車而開設新的業務部）及建立「嘉鴻」機動遊艇及高級品牌時裝及配飾業務所致。隨著在中國的業務持續擴張及在獲取分銷更多高級品牌的方向指引下，吾等鼓勵聘任當地員工。管理層致力提高員工士氣及提供培訓，以確保本公司員工隊伍穩定性及在市場上具有競爭力及活力。

結算日後事項

於二零零七年八月十三日，本公司之間接全資附屬公司National Cape Development Limited與獨立第三方訂立協議，以收購康寧投資有限公司（「康寧投資」）已發行股本之10%，代價為港幣36,000,000元。康寧投資擁有數碼戶外電視（香港）有限公司全部已發行股本中之權益，而數碼戶外電視（香港）有限公司及其全資附屬公司今媒體有限公司主要從事提供戶外媒體廣告及廣播網絡之業務。收購事項代價由本公司以發行及配發股份之方式支付。該交易於二零零七年八月二十四日完成，並已發行及配發合共31,266,284股股份（佔本公司緊隨完成後經發行代價股份擴大之已發行股本約12.25%）。

於二零零七年九月十三日，本集團訂立一份買賣協議，據此，本集團須出售Wo Kee Hong Estates Limited 及Ever Rising Investments Limited之全部已發行股本，總代價為373,000,000港元。Ever Rising Investments Limited及Wo Kee Hong Estates Limited為本公司之全資附屬公司，且直接及間接擁有和記行大廈。該交易構成一項非常重大出售，須待（其中包括）股東於股東特別大會上批准後，方可作實。該交易預定於二零零七年十一月二十九日完成。交易詳情載於本公司於二零零七年九月十四日刊發之公告內。

展望

主要市場之經濟增長勢頭將於下半年及二零零八年持續強勁。

「法拉利」及「瑪莎拉蒂」汽車業務將呈大幅增長，而「愛快•羅蜜歐」汽車之銷售額將會逐步攀升。

空調及電器業務將維持平穩及錄得盈利。本集團計劃加入盈利率及價幅較高之新產品及品牌。

本集團現正爭取新穎時尚生活品牌以於下半年開展業務。此舉將對吾等所代理之各種產品締造協同效益，有助本集團打造時尚生活品牌之平台。

於二零零七年九月十三日已訂立一項買賣協議，藉以出售持有和記行大廈之附屬公司，俟成功完成，該出售將為本集團帶來顯著盈利及現金流入。

證券之購買、出售或贖回

於截至二零零七年六月三十日止六個月，本公司及其附屬公司在期內並無購入、出售或贖回本公司任何證券。

企業管治

董事認為，除守則條文第A.2.1條規定主席及行政總裁之職責分工外，於截至二零零七年六月三十日止六個月期間，本公司一直遵守香港聯合交易所有限公司證券上市規則（「上市規則」）附錄十四所載企業管治常規守則之守則條文。

守則第A.2.1條規定，主席與行政總裁的角色應有區分，並不應由一人同時兼任。李文輝先生為執行主席兼行政總裁。董事會認為，此架構不會影響董事會與管理層之間之權力及授權均衡，因為董事會已就董事會與管理層之權力及職權採納清晰指引。對於行政總裁之權力及職責，亦訂有指引。其全文已刊載於二零零五年年報之企業管治報告內。

此外，董事會由擁有經驗及才幹之人士組成，並定期開會討論本集團之業務及運作。董事會相信，此結構有助於加強及維持一貫之領導，使本集團得以迅速和有效地制定及實施決策。

遵守上市公司董事進行證券交易的標準守則（「標準守則」）

本公司已採用一套董事進行本公司證券交易之行為守則，該守則符合上市規則附錄十所載之標準守則。在本公司作出特定查詢後，所有董事確認，於截至二零零七年六月三十日止六個月期間內，彼等一直遵守標準守則所載之規定標準。

審核委員會

本公司之審核委員會由本公司獨立非執行董事李卓民先生（主席）、陳文生先生及張應坤先生組成。在確立該委員會之職權範圍時，董事已參考香港會計師公會於二零零二年二月刊發之「審核委員會有效運作指引」及企業管治常規守則。

本公司審核委員會已審閱中期業績及二零零七年中期報告，並對本集團會計政策符合香港目前之最佳應用守則感到滿意。

承董事會命
和記行（集團）有限公司
執行主席兼行政總裁
李文輝

香港，二零零七年九月十八日

於本公告日期，董事會成員包括執行董事李文輝先生（執行主席兼行政總裁）、李文彬先生、汪滌東先生及許捷成先生；非執行董事余金霞女士；獨立非執行董事陳文生先生、李卓民先生及張應坤先生。

* 僅供識別

附註：就本公告而言，中國不包括香港及澳門特別行政區。