

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，並明確表示概不會就因本公佈全部或任何部分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。

Bolina

BOLINA HOLDING CO., LTD.

航標控股有限公司

(於開曼群島註冊成立的有限公司)

(股份代號：1190)

截至2016年6月30日止六個月的中期業績公佈

財務摘要

- 本期本集團實現收入人民幣164.0百萬元，較去年同期減少60.6%
- 本期除稅前利潤及公司權益擁有人應佔利潤分別為人民幣6.7百萬元及人民幣1.2百萬元，較去年同期分別減少94.0%及98.5%
- 本期每股基本盈利人民幣0.1分（截至2015年6月30日止六個月：人民幣7.7分）
- 董事會決定不派發截至2016年6月30日止六個月的中期股息（截至2015年6月30日止六個月：無）

航標控股有限公司（「本公司」）的董事會（「董事會」）欣然呈報本公司及其附屬公司（統稱為「本集團」）截至2016年6月30日止六個月的未經審核綜合業績，連同2015年同期的未經審核比較數字及相關說明附註，詳情載於下文。綜合業績乃未經審核但已由本公司審核委員會審閱。

中期簡明綜合收益表
2016年6月30日止六個月

	附註	截至6月30日止六個月	
		2016 人民幣千元 (未經審核)	2015 人民幣千元 (未經審核)
收入	4(a)	163,956	416,643
銷售成本	5(b)	<u>(113,630)</u>	<u>(234,654)</u>
毛利		50,326	181,989
其他收入及收益淨額	4(b)	16,205	8,913
銷售及分銷成本		(18,263)	(36,542)
行政開支		(21,650)	(32,523)
其他費用		<u>(145)</u>	<u>(964)</u>
經營利潤		26,473	120,873
融資成本	6	<u>(19,802)</u>	<u>(10,211)</u>
除稅前利潤	5	6,671	110,662
所得稅開支	7	<u>(6,301)</u>	<u>(33,614)</u>
期內利潤		<u>370</u>	<u>77,048</u>
以下應佔：			
公司股東		1,188	78,059
非控股權益		<u>(818)</u>	<u>(1,011)</u>
		<u>370</u>	<u>77,048</u>
公司權益擁有人應佔每股盈利			
基本	9	<u>人民幣0.1分</u>	<u>人民幣7.7分</u>
攤薄	9	<u>人民幣0.1分</u>	<u>人民幣7.7分</u>

中期簡明綜合全面收益表
2016年6月30日止六個月

	截至6月30日止六個月	
	2016	2015
	人民幣千元	人民幣千元
	(未經審核)	(未經審核)
期內利潤	<u>370</u>	<u>77,048</u>
其他全面（虧損）／收益		
期後重新分類在損益的其他全面（虧損）／收益：		
換算國外業務產生的匯率差額	<u>(9,807)</u>	<u>197</u>
期後重新分類在損益的 其他全面（虧損）／收益淨額	<u>(9,807)</u>	<u>197</u>
期內其他全面（虧損）／收益（扣除稅項）	<u>(9,807)</u>	<u>197</u>
期內全面（虧損）／收益總額	<u>(9,437)</u>	<u>77,245</u>
以下應佔：		
公司股東	(8,619)	78,256
非控股權益	<u>(818)</u>	<u>(1,011)</u>
	<u>(9,437)</u>	<u>77,245</u>

中期簡明綜合財務狀況表

2016年6月30日

	附註	2016年 6月30日 人民幣千元 (未經審核)	2015年 12月31日 人民幣千元 (經審核)
非流動資產			
物業、廠房及設備		203,240	196,247
開發中物業	10	—	425,425
投資物業	11	—	291,442
土地使用權		11,385	11,533
商譽		—	35,915
無形資產		171	215
可供出售投資		2,500	2,500
購置物業、廠房及設備預付款		6,050	—
開發中物業預付款		—	6,059
遞延稅項資產		4,756	6,860
已抵押銀行結餘		—	91,798
非流動資產總值		228,102	1,067,994
流動資產			
存貨	12	130,184	104,749
應收貿易賬款	13	115,266	138,763
預付款項、按金及其他應收款項		30,332	50,590
已抵押銀行結餘		24,210	24,246
現金及現金等價物		912,021	909,894
		1,212,013	1,228,242
待出售資產	14	841,597	—
流動資產總值		2,053,610	1,228,242

	附註	2016年 6月30日 人民幣千元 (未經審核)	2015年 12月31日 人民幣千元 (經審核)
流動負債			
應付貿易賬款及票據	15	112,080	255,696
預收賬款		12,652	157,818
其他應付款項及應計費用		71,914	131,592
金融衍生工具		—	2,164
應付控股股東款項		789	173
計息銀行貸款及其他貸款		207,597	442,367
應付稅項		4,823	3,320
		409,855	993,130
與待出售資產相關負債項	14	514,926	—
流動負債總值		924,781	993,130
流動資產淨值		1,128,829	235,112
資產總值減流動負債		1,356,931	1,303,106
非流動負債			
企業債券	16	255,417	123,466
遞延稅項負債		26,049	76,653
非流動負債總值		281,466	200,119
資產淨值		1,075,465	1,102,987
權益			
公司擁有人應佔權益			
已發行股本		8,110	8,226
儲備		1,011,517	1,038,105
		1,019,627	1,046,331
非控股權益		55,838	56,656
權益總額		1,075,465	1,102,987

1. 公司資料

航標控股有限公司於2011年4月19日在開曼群島根據開曼群島公司法註冊成立為獲豁免有限公司。本公司註冊辦事處位於Appleby Trust (Cayman) Ltd. 的辦事處，地址為Clifton House, 75 Fort Street, PO Box 1350, Grand Cayman KY1-1108, Cayman Islands。本公司已於香港銅鑼灣告士打道255-257號信和廣場17樓2室設立主要經營地點。

本公司股份已於2012年7月13日在香港聯交所主板上市。

本公司的主要業務為投資控股。本公司的附屬公司主要從事生產及銷售衛浴潔具產品。

董事認為，本公司最終控股公司為於英屬處女群島註冊成立的Max Lucky Group Limited (「Max Lucky」)。

2.1 編製基準

截至2016年6月30日止六個月的中期簡明綜合財務報表乃根據由香港會計師公會發出的香港會計準則第34號「中期財務報告」之披露規定編製。除衍生金融工具是以公允值考量外，該報表以歷史成本法則作為編製基礎。此等中期簡明綜合財務報表乃以人民幣呈列，而所有金額均化整至最接近的千位數，惟另有所指者除外。

中期簡明綜合財務報表不包括所有需於年度財務報表中披露的資料，並應與截至2015年12月31日止年度之年度財務報表一併閱讀。

2.2 新訂及經修訂香港財務報告準則的影響

於本中期期間，本集團已應用由香港會計師公會頒佈之下列新訂香港財務報告準則及詮釋（「新訂香港財務報告準則」），其已於二零一六年一月一日開始的本集團會計期間生效。

香港財務報告準則的修訂	香港財務報告準則二零一二年至二零一四年之年度改進
香港會計準則第1號的修訂	披露計劃
香港會計準則第16號及香港會計準則第38號的修訂	「對可接受的折舊及攤銷方法的澄清」的修訂
香港會計準則第16號及香港會計準則第41號的修訂	農業：生產性植物
香港會計準則第27號的修訂	獨立財務報表的權益會計法
香港財務報告準則第10號、香港財務報告準則第12號及香港會計準則第28號的修訂	投資實體：應用合併豁免
香港財務報告準則第11號的修訂	收購合營業務權益的會計處理方法

於本期間應用新訂香港財務報告準則對本集團本年度及過往年度之財務表現及狀況及／或該等綜合財務報表所載列之披露並無重大影響。

3. 分部資料

就管理而言，本集團按產品及服務類別區分業務單位並設有兩個可呈報分部如下：

- (a) 衛浴潔具產品分部－生產及銷售陶瓷及非陶瓷衛浴潔具產品；
- (b) 物業開發及租賃分部－於中國內地開發、出售物業，以及出租投資物業

管理層監控集團各個業務分部運營結果以決定資源分配以及評核分部表現，分部表現以可呈報分部的經調整除稅前利潤或損失作為評核基準；經調整除稅前利潤或損失是指集團除稅前利潤扣除利息收入、融資成本、股息收入、集團金融工具公允值收益或虧損，以及與總部及企業層面相關費用等未能按分部有效分割及分配的項目的損益作為考量基準。

分部資產并不包括以總部及企業層面作為管理單位的未能分配的資產。

分部負債并不包括遞延稅項負債及以總部及企業層面作為管理單位的未能分配的負債。

截至2016年6月30日止六個月，物業開發及租賃業務分部并未產生收入，下表呈列本集團於2016年6月30日的資產及負債情況。

2016年6月30日	衛浴潔具 產品 人民幣千元	物業開發 及租賃 人民幣千元	總數 人民幣千元
分部資產	1,542,366	841,597	2,383,963
調節：			
分部間應收款項抵銷			(104,632)
企業層面及其他未能分配資產			2,381
總資產			2,281,712

2016年6月30日	衛浴潔具 產品 人民幣千元	物業開發 及租賃 人民幣千元	總數 人民幣千元
分部負債	382,658	619,558	1,002,216
調節：			
分部間應付款項抵銷			(104,632)
企業層面及其他未能分配負債			308,663
總負債			1,206,247

地區資料

下表呈列本集團於截至2016年6月30日及2015年6月30日止六個月按地區分類的收入資料及於2016年6月30日及2015年12月31日的非流動資產。

(a) 來自外部客戶的收入

	截至6月30日止六個月	
	2016 人民幣千元 (未經審核)	2015 人民幣千元 (未經審核)
美洲	107,675	141,151
中國內地	45,999	267,250
歐洲	8,248	6,770
亞洲 (不包括中國內地)	2,034	1,472
	<u>163,956</u>	<u>416,643</u>

上述收入資料乃以客戶所在地為區分基礎。

(b) 非流動資產

本公司為投資控股公司，本集團之主要經營地點在中國，就香港財務報告準則第8號的分類資料披露規定而言，本集團視中國為主體所在地。本集團超過90%的非流動資產主要來自單一地區，中國。

有關主要客戶的資料

截至2016年6月30日止六個月，來自本集團一名最大客戶的收入為人民幣65,756,000元（截至2015年6月30日止六個月：集團一名最大客戶收入為人民幣86,601,000元），佔本集團總收入的10%以上。

4. 收入、其他收入及收益淨額

收入亦即本集團的營業額，指所售貨品的發票淨值（經扣除截至2016年及2015年6月30日止六個月的銷售返利）。

收入、其他收入及收益淨額的分析如下：

(a) 收入

	截至6月30日止六個月	
	2016	2015
	人民幣千元	人民幣千元
	(未經審核)	(未經審核)
來自銷售衛浴潔具產品的收入	<u>163,956</u>	<u>416,643</u>

(b) 其他收入及收益淨額

	截至6月30日止六個月	
	2016	2015
	人民幣千元	人民幣千元
	(未經審核)	(未經審核)
其他收入		
政府補助*	79	764
銀行利息收入	7,818	4,102
匯兌差異淨值	2,610	2,238
其他	<u>3,519</u>	<u>14</u>
	<u>14,026</u>	<u>7,118</u>
淨收益／(虧損)		
出售物業、廠房及設備的損失	—	(149)
衍生工具公允值收益淨額	<u>2,179</u>	<u>1,944</u>
	<u>2,179</u>	<u>1,795</u>
其他收入及收益淨額	<u>16,205</u>	<u>8,913</u>

* 由於在中國內地福建省從事出口銷售及貿易，本集團已獲得多項政府補助。於2016年6月30日，並無任何有關該等補助的未達成條件或或然事件。

5. 除稅前利潤

本集團的除稅前利潤已扣除下列各項：

	截至6月30日止六個月	
	2016	2015
	人民幣千元	人民幣千元
	(未經審核)	(未經審核)
(a) 僱員福利費用（包括董事及最高行政人員薪酬）		
工資及薪金	34,520	46,698
退休金計劃供款、社會福利及其他福利	3,131	5,507
以權益結算的股份支付	3,167	—
	<u>40,818</u>	<u>52,205</u>
(b) 銷售成本		
售出存貨成本	70,911	182,284
其他	42,719	52,370
	<u>113,630</u>	<u>234,654</u>
(c) 其他項目		
物業、廠房及設備折舊*	7,682	9,821
土地使用權攤銷	148	148
無形資產攤銷	44	44
經營租賃費用*	6,806	11,183
廣告及推廣費用	7,485	12,687
物流費用	4,794	5,846
研發費用*	2,152	8,867
沖銷存貨至可變現淨值**	—	2,355
核數師薪酬	212	800

* 物業、廠房及設備折舊為人民幣6,062,000元（截至2015年6月30日止六個月：人民幣5,452,000元）、經營租賃費用為人民幣5,590,000元（截至2015年6月30日止六個月：人民幣5,590,000元），以及研發費用為人民幣544,000元（截至2015年6月30日止六個月：人民幣5,391,000元）已於中期簡明綜合損益表計入「銷售成本」。

** 沖銷存貨至可變現淨值已於中期簡明綜合損益表計入「行政開支」。

6. 融資成本

	截至6月30日止六個月	
	2016	2015
	人民幣千元 (未經審核)	人民幣千元 (未經審核)
須於五年內悉數償還銀行貸款的利息開支	9,785	8,497
須於五年內悉數償還企業債券的利息開支	9,601	—
須於五年內悉數償還其他貸款的利息開支	416	1,714
	<u>19,802</u>	<u>10,211</u>

7. 所得稅支出

中期簡明綜合損益表的所得稅支出指：

	截至6月30日止六個月	
	2016	2015
	人民幣千元 (未經審核)	人民幣千元 (未經審核)
即期 — 中國內地企業所得稅	3,667	32,961
遞延稅項	2,634	653
	<u>6,301</u>	<u>33,614</u>

截至2016年6月30日止六個月，於香港註冊成立的附屬公司須按稅率16.5%繳納所得稅（截至2015年6月30日止六個月：16.5%）。由於本集團於截至2016年6月30日止六個月並未在香港產生應課稅利潤，故並無就香港利得稅作出撥備（截至2015年6月30日止六個月：無）。

根據開曼群島稅務豁免法（1999年修訂版）第6條，本公司已獲得總督保證開曼群島制定的對利潤、收入、收益或增值徵收任何稅項的任何法律，概不適用於本公司或其業務。

根據英屬處女群島（「英屬處女群島」）頒佈的1984年國際商業公司法（「國際商業公司法」），根據國際商業公司法註冊成立的國際商業公司可享有全數所得稅豁免，包括資本收益稅及任何形式的預扣稅豁免。因此，於英屬處女群島註冊成立的附屬公司毋須納稅。

2007年3月16日，全國人民代表大會通過中華人民共和國企業所得稅法（「企業所得稅法」），而國務院已於2007年12月6日頒佈條例實施細則，並自2008年1月1日起生效。根據企業所得稅法，內地及外資企業的所得稅率自2008年1月1日起劃一為25%。

根據中華人民共和國的企業所得稅法，本公司在中國成立的附屬公司於本期間須按基本稅率25%繳納所得稅。

根據中國企業所得稅法，於中國內地成立的外資企業向外國投資者宣派的股息須按10%繳納預扣稅。此規定於2008年1月1日起生效，適用於2007年12月31日以後產生的盈利。倘中國內地與有關外國投資者所在的司法權區之間訂有稅務協定，則可能適用較低的預扣稅率。就本集團而言，適用稅率為5%。2008年2月22日，稅務機關頒佈財稅(2008)1號，規定截止於2007年12月31日的留存盈利宣派及匯出中國境外的股息可豁免預扣稅。

中華人民共和國土地增值稅是按土地增值的部分以百分之三十至六十的累進稅率徵收，具體為房地產的銷售收入減去可抵扣支出，包括土地款、融資成本及其他物業開發支出。裕德源項目根據國內稅務條例要求按百分之五的稅率預繳了項目銷售預收款適用的土地增值稅。在決算最終應付土地增值稅款以前，稅務機關會對相關應付土地增值稅金額進行復核及審批。

8. 股息

本公司董事決定不派發截至2016年6月30日止六個月的中期股息（截至2015年6月30日止六個月：無）。

9. 公司權益擁有人應佔每股盈利

截至2016年6月30日止六個月內每股基本盈利乃基於公司權益擁有人應佔溢利人民幣1,188,000元（截至2015年6月30日止六個月：人民幣78,059,000元），及加權平均普通股1,003,494,000股（截至2015年6月30日止六個月：1,008,866,000股）計算。

每股基本盈利計算中所用加權平均普通股股數是本期內已發行的普通股股數。

就計算截至2016年6月30日止六個月期間之每股攤薄盈利並無假設本公司尚未行使之購股權獲行使，原因為購股權之行使價高於本期間之平均市場價。

10. 開發中物業

	2016年 6月30日 人民幣千元 (未經審核)	2015年 12月31日 人民幣千元 (經審核)
期／年初	425,425	—
收購一子公司	—	398,026
增加	9,249	27,399
重分類至待出售資產	(434,674)	—
期／年末	<u>—</u>	<u>425,425</u>

開發中物業位於中國內地。

11. 投資物業

	2016年 6月30日 人民幣千元 (未經審核)	2015年 12月31日 人民幣千元 (經審核)
期／年初	291,442	—
收購一子公司	—	272,354
增加	6,433	19,088
重分類至待出售資產	(297,875)	—
	<u> </u>	<u> </u>
期／年末	<u> </u> —	<u> </u> 291,442

12. 存貨

	2016年 6月30日 人民幣千元 (未經審核)	2015年 12月31日 人民幣千元 (經審核)
原材料	8,943	6,819
配件	13,260	7,567
在製品	26,978	22,671
製成品	78,975	65,438
包裝物	2,028	2,254
	<u> </u>	<u> </u>
	<u> </u> 130,184	<u> </u> 104,749

13. 應收貿易賬款

	2016年 6月30日 人民幣千元 (未經審核)	2015年 12月31日 人民幣千元 (經審核)
應收貿易賬款	116,399	140,100
減值	(1,133)	(1,337)
	<u> </u>	<u> </u>
	<u> </u> 115,266	<u> </u> 138,763

本集團給予海外客戶信貸期，而國內客戶多須預付款。給予海外客戶的信貸期一般為一個月，對主要客戶延至六個月。每名客戶均有最高信貸額。本集團尋求嚴格控制其未償還應收賬款，及設立信貸控制部將信風險降至最低。高級管理人員會定期檢討逾期款項。鑒於上述事項及本集團的應收貿易賬款與眾多不同客戶有關，除附註3所載的主要客戶外，並無重大信貸集中風險。應收貿易賬款為不計息。

於報告期末的應收貿易賬款按發票日期，並扣除撥備的賬齡分析如下：

	2016年 6月30日 人民幣千元 (未經審核)	2015年 12月31日 人民幣千元 (經審核)
3個月內	98,957	84,129
3個月至一年以內	16,309	48,317
一年以上	—	6,317
	<u>115,266</u>	<u>138,763</u>

不被個別或共同視作減值的應收貿易賬款賬齡分析如下：

	2016年 6月30日 人民幣千元 (未經審核)	2015年 12月31日 人民幣千元 (經審核)
既未逾期亦未減值	86,419	113,977
逾期3個月內	12,538	18,417
逾期3至12個月	16,309	6,369
逾期一年以上	—	—
	<u>115,266</u>	<u>138,763</u>

既未逾期亦未減值的應收款項乃與眾多近期並無違約記錄的不同客戶有關。

已逾期但未減值的應收款項乃與多名在本集團有良好記錄的獨立客戶有關。根據過往經驗，董事認為就該等結餘而言，由於信貸質素並未發生重大變動，且該等結餘仍被視為可悉數收回，故毋須就此作出任何減值撥備。本集團並未對該等結餘持有任何抵押物或安排信貸加固。

應收貿易賬款減值撥備變動如下：

	2016年 6月30日 人民幣千元 (未經審核)	2015年 12月31日 人民幣千元 (經審核)
期／年初	1,337	1,615
已確認減值虧損	—	104
減值回撥	(204)	(382)
	<u>1,133</u>	<u>1,337</u>
期／年末		

在上述於2016年6月30日的應收貿易賬款減值撥備中，包括人民幣1,133,000元（2015年12月31日：人民幣1,337,000元）對個別已減值應收貿易賬款的撥備。

14. 出售公司分類至待出售資產

於2016年6月13日，本公司持有之一子公司與一家於中華人民共和國註冊成立的公司－漳州佳業貿易有限公司（「買方」）簽署買賣協議，受協議約定條款所限，賣方同意有條件出售及買方同意有條件購入福建裕德源置業有限公司（「裕德源」）百分之七十股本權益及銷售貸款，代價為人民幣285,000,000元。

裕德源主要從事物業開發與管理。該公司持有一面積約56,212平方米的土地使用權，並正開發該土地為一廣場綜合體，該土地位於中華人民共和國境內。

由於出售裕德源的交易於2016年6月30日止尚未完成，相關資產及負債已根據香港會計師公會發出的香港財務報告準則第5號「待出售非流動資產及終止業務」所要求於簡明合併財務報表中分類為待出售項目。

截至2016年6月30日止六個月，裕德源的財務結果如下：

	截至2016年 6月30日 止六個月 人民幣千元 (未經審核)
除稅前虧損	(2,728)
除稅後虧損	(2,728)

屬裕德源可分辨之資產及負債分析如下：

	2016年6月30日 人民幣千元 (未經審核)
商譽	35,915
物業、廠房及設備	455
開發中物業	434,674
投資物業	297,875
長期預付款	363
現金及現金等價物	4,050
已抵押銀行結餘	1,800
預付款項、按金及其他應收款	66,465
待出售資產總額	841,597
應付貿易賬款	105,326
應付稅項	3,919
其他應付款項及應計費用	37,389
預收賬款	277,158
計息銀行貸款及其他貸款	40,000
遞延稅項負債	51,134
待出售負債總額	514,926
非控股權益(30%)	55,838

裕德源現金流列示如下：

	截至2016年 6月30日六個月 人民幣千元 (未經審核)
經營活動所得現金流量淨額	29,093
投資活動所用現金流量淨額	(6,468)
融資活動所用現金流量淨額	(24,888)
所用現金淨額	<u>2,263</u>

15. 應付貿易賬款及票據

	2016年 6月30日 人民幣千元 (未經審核)	2015年 12月31日 人民幣千元 (經審核)
應付貿易賬款	84,828	233,696
應付票據	<u>27,252</u>	<u>22,000</u>
	<u>112,080</u>	<u>255,696</u>

於報告期末，按發票日期計算的應付貿易賬款及票據的賬齡分析如下：

	2016年 6月30日 人民幣千元 (未經審核)	2015年 12月31日 人民幣千元 (經審核)
3個月內	95,888	167,669
3至6個月	7,912	25,419
6至12個月	2,653	43,645
12個月以上	<u>5,627</u>	<u>18,963</u>
	<u>112,080</u>	<u>255,696</u>

應付貿易賬款及票據為不計息，結算信用期通常為15至120天。

16. 企業債券

	2016年 6月30日 人民幣千元 (未經審核)	2015年 12月31日 人民幣千元 (經審核)
期／年初	123,466	—
企業債券發行	121,984	123,466
利息計提	9,601	—
利息支付	(4,302)	—
匯兌調整	4,668	—
	<u>255,417</u>	<u>123,466</u>

於2015年12月28日，公司發行面值港幣152,000,000元無抵押企業債券。債券年息率為6.5%，到期日為2017年12月27日。

於2016年1月4日，公司發行面值港幣9,000,000元無抵押企業債券。債券年息率為6%，到期日為2019年1月3日。

於2016年1月29日，公司發行面值港幣142,300,000元無抵押企業債券。債券年息率為7%，到期日為2019年12月28日。

企業債券以實際年利率計算攤銷成本入賬，實際年利率區間為8.16%至9.16%。於2016年6月30日，企業債券的賬面值為人民幣255,417,000元（2015：約人民幣123,466,000元）。

17. 比較數據

部份比較數據已重新分類及呈列以與本報告期內呈列方式取得一致。

管理層討論與分析

經濟及行業前景

延續2015年中國宏觀經濟顯著下滑的態勢，2016年上半年經濟前景持續放緩。根據部分經濟研究及預測結果所指出，雖然2016年上半年的總體經濟數據呈現逐步但緩慢的復蘇步伐，此狀況主要源於國有資本驅動的大規模基建投資與系列樓市刺激政策帶來的房價及成交上漲的結果。此類需求側刺激政策不僅其短期保增長作用已呈現邊際遞減趨勢，而且沒有從根本上解決根深蒂固的產能過剩問題及貫徹執行供給側改革的需要。因此，一般預期經濟前景於2016年下半年不容樂觀。

根據中國建築衛生陶瓷協會出具的行業報告指出，中國建築陶瓷和衛生潔具行業運行形勢於2015年總體增長乏力，全年各地銷售市場呈現「前高後低，逐季回落」的運行態勢，下行趨勢延續至2016年上半年。儘管衛浴行業處於房地產行業的下游，從房地產鬆綁措施帶來的需求及效益一般有所滯後，待新房交房以後及裝修工程開始時才會正式拉動行業需求，預期於2016年第四季度及2017年逐步浮現。再者，市場需求增長停滯和產能供給持續增加導致產銷失衡的矛盾將持續至2016年下半年，加上市場尚需時間完全消化現有庫存，因此公司管理層認為2016年下半年的經營環境並不樂觀，雖然將稍微優於2016年上半年。

業務回顧

截至2016年6月30日止六個月，本集團的營業收入為人民幣164.0百萬元，較去年同期減少60.6%；歸屬於母公司股東的淨利潤為人民幣1.2百萬元，較去年同期減少98.5%；基本每股收益為人民幣0.1分，較去年同期每股收益減少98.7%。董事會決議不派發截至2016年6月30日止六個月的中期股息。

銷售表現

本集團為中國陶瓷衛浴產品的最大製造商之一，目前擁有5條生產線，設計年產能達到490萬件，分別生產BOLINA品牌（自有品牌產品）及為國際知名品牌生產ODM（原設計生產）和OEM（原設備生產）產品。截至2016年6月30日止六個月，本集團的自有品牌、ODM及OEM產品銷售額佔比分別為28.5%、63.4%及8.1%。同時，美洲市場於報告期間取代中國市場成為集團最大的收入來源，佔比65.7%，其後為中國及歐洲市場分別佔整體銷售28.1%及5.0%。公司管理層相信美洲市場及ODM分部分別取代中國市場及自有品牌分部僅屬於暫時性質，管理層預見自有品牌的本土銷售將於2017年出現明顯反彈。從戰略層面來看，BOLINA品牌與中國市場將繼續作為集團業務發展的核心分部，管理層將努力在自有品牌的發展和ODM業務之間取一個平衡。

ODM及OEM產品銷售方面，本集團維持積極開拓更高附加值的ODM產品銷售的經營方針。基於上述對經濟與行業前景的分析，截至2016年6月30日來自自有品牌業務的收入下滑82.5%至人民幣46.7百萬元。此外，來自ODM業務的收入也下滑25.0%至人民幣104.0百萬元，主要由於環球政治及經濟不穩導致部分ODM訂單延後出貨，但管理層對ODM業務於2016年下半年的表現依然充滿信心，而受影響的訂單將於下半年恢復出貨。同期來自OEM業務的收入上升29.6%至人民幣13.2百萬元，主要來自一韓國客戶的OEM合同增加所致。由於ODM業務及自有品牌銷售收入下降，OEM對整體收入的佔比也上升。

銷售渠道

由於衛浴行業在中國的市場分散，市場佔有率也不高，因此本集團於中國的自有品牌產品銷售主要是採用第三方分銷商模式，於中國各地設置不同的分銷商及銷售點，於2016年6月30日的分銷網絡包括160家分銷商經營439個銷售點。除了依賴分銷商開拓零售客戶及當地的工程客戶外，本集團還與多個跨區域性的房地產開發商如金地、萬達、福晟等發展直銷業務關係。雖然目前中國的新房還是以毛坯房為主導，我們預計未來中國的新房尤其是較發達地區精裝新房的比例會逐漸增大。

海外銷售方面，本集團透過參展泰國、沙特、澳大利亞等地衛浴展覽積累的經驗與成果所見，亞洲地區對定價合理的優質衛浴產品潛藏龐大需求，本集團正與多家海外代理商或分銷商商討合作機會，冀拓闊集團海外市場業務的寬度。於本報告期內，本公司成功開拓澳大利亞及沙特兩個新市場的銷售，也是基於參加當地展會帶來的成果。未來集團計劃參展更多海外知名的衛浴展覽，以提升自有品牌的知名度，一方面開拓更多海外業務的商機，另一方面本集團亦進一步開拓自身品牌的海外市場並委託了美國代理商加快打開自有品牌於美國的銷售市場。

傳統行業融入互聯網+的思維基本上是所有企業拓展業務的新趨勢，在主力開拓傳統銷售渠道以外，集團還有積極開拓電子商貿平臺的銷售渠道，包括於天貓、國美、京東、蘇寧、亞馬遜等電子商貿平臺推廣及銷售航標品牌產品。

未來展望

儘管自有品牌的本土銷售於報告期內大幅度下滑82.5%，同時行業的經營環境預期在2016年下半年依然艱巨，但管理層預見2017年經營環境將重現曙光，屆時大量小規模且缺乏競爭力的經營者因抵抗不了低迷的經營環境而被市場淘汰，行業將因此減少不良競爭而重回健康、正常的發展道路。

本集團作為同行業中最強企業之一，跟其他中國衛浴潔具製造商的區別在於本集團的大規模出口ODM和OEM產品到眾多知名的國際品牌，該等客戶每年能提供本集團穩定的收入來源。美洲市場作為本集團於報告期內按區域計算最大收入來源，美國經濟重拾增長動力，經濟發展、就業情況及新屋動工等數據好轉，以至一般認為美國聯邦儲備局將於2016年年內恢復加息，這種種因素讓公司管理層深信美國經濟前景正面，因此對本公司的ODM及OEM業務充滿信心。

即使中國以至環球經濟短線受各種不利因素困擾，本集團對長遠開拓自有品牌的海外市場仍然充滿信心，依賴於卓越的創新技術、優異的產品質量及極具競爭力的價格定位，使本集團有信心實現業務的持續發展並取得出色的表現。

財務回顧

截至2016年6月30日止六個月期間，本集團收入為人民幣164.0百萬元，較去年同期減少60.6%；毛利為人民幣50.3百萬元，較2015年同期下降72.3%；除稅前利潤為人民幣6.7百萬元，較去年同期下降94.0%；本公司股東應佔利潤為人民幣1.2百萬元，較去年同期減少98.5%。

收入

下表載列本集團於截至2016年及2015年6月30日止六個月期間來自不同產品類別的收入：

	截至6月30日止六個月期間			
	2016年		2015年	
	人民幣千元	%	人民幣千元	%
陶瓷衛浴潔具產品				
連體座便器	19,834	12.1	187,186	44.9
分體座便器（含水箱）	108,641	66.2	133,655	32.1
盆柱	8,162	5.0	24,776	5.9
其他陶瓷產品（包括小便器及婦洗器）	4,563	2.8	13,256	3.2
小計	141,200	86.1	358,873	86.1
非陶瓷衛浴產品	22,756	13.9	57,770	13.9
合計	163,956	100.0	416,643	100.0

下表載列本集團於截至2016年及2015年6月30日止六個月期間按銷售渠道分類的收入明細：

	截至6月30日止六個月期間			
	2016年		2015年	
	人民幣千元	%	人民幣千元	%
品牌產品				
分銷商	37,122	22.6	243,016	58.3
中國直銷	8,877	5.4	24,234	5.8
對海外客戶直銷	734	0.5	527	0.1
小計	46,733	28.5	267,777	64.2
非品牌產品				
原設計生產	103,988	63.4	138,656	33.3
原設備生產	13,235	8.1	10,210	2.5
小計	117,223	71.5	148,866	35.8
合計	163,956	100.0	416,643	100.0

下表載列本集團於截至2016年及2015年6月30日止六個月期間按業務性質及產品類別劃分的收入明細：

原設備生產產品

產品	截至2016年6月30日止六個月期間			截至2015年6月30日止六個月期間		
	數目	均價	收入	數目	均價	收入
		人民幣元	人民幣千元		人民幣元	人民幣千元
分體座便器（含水箱）	84,726	127.8	10,832	57,633	121.3	6,989
盆柱	5,956	82.4	491	9,624	69.8	672
其他陶瓷產品（包括 小便器及婦洗器）	6,526	244.1	1,593	9,991	211.4	2,112
非陶瓷衛浴產品	12,756	25.0	319	22,000	19.9	437
合計	109,964	120.4	13,235	99,248	102.9	10,210

原設計生產產品

產品	截至2016年6月30日止六個月期間			截至2015年6月30日止六個月期間		
	數目	均價	收入	數目	均價	收入
		人民幣元	人民幣千元		人民幣元	人民幣千元
分體座便器（含水箱）	714,916	134.1	95,871	980,950	128.5	126,019
連體座便器	10,403	518.1	5,390	21,380	439.9	9,405
盆柱	25,467	102.0	2,598	35,096	89.7	3,149
其他陶瓷產品（包括小便器及婦洗器）	380	339.5	129	583	142.4	83
合計	<u>751,166</u>	<u>138.4</u>	<u>103,988</u>	<u>1,038,009</u>	<u>133.6</u>	<u>138,656</u>

自有品牌產品

產品	截至2016年6月30日止六個月期間			截至2015年6月30日止六個月期間		
	數目	均價	收入	數目	均價	收入
		人民幣元	人民幣千元		人民幣元	人民幣千元
分體座便器（含水箱）	25,208	76.9	1,938	6,039	107.1	647
連體座便器	25,860	558.5	14,444	347,452	511.7	177,781
盆柱	71,517	70.9	5,073	196,749	106.5	20,955
其他陶瓷產品（包括小便器及婦洗器）	33,595	84.6	2,841	85,136	129.9	11,061
非陶瓷衛浴產品	<u>237,702</u>	<u>94.4</u>	<u>22,437</u>	<u>505,078</u>	<u>113.5</u>	<u>57,333</u>
合計	<u>393,882</u>	<u>118.6</u>	<u>46,733</u>	<u>1,140,454</u>	<u>234.8</u>	<u>267,777</u>

毛利及毛利率

於2016年及2015年上半年期間，本集團的毛利及毛利率按業務性質分類如下：

	截至6月30日六個月期間			
	2016年		2015年	
	毛利	毛利率	毛利	毛利率
	人民幣千元	%	人民幣千元	%
品牌產品	16,764	35.9	132,182	49.4
原設計生產	30,599	29.4	45,812	33.0
原設備生產	2,963	22.4	3,995	39.1
合計	<u>50,326</u>	<u>30.7</u>	<u>181,989</u>	<u>43.7</u>

銷售及分銷成本

銷售及分銷成本由2015年上半年的人民幣36.5百萬元減少人民幣18.2百萬元，或50.0%，至2016年上半年的人民幣18.3百萬元。此項減少主要歸因於推行成本控制措施從而減少一般銷售支出以面對艱巨及惡劣的經營環境。

行政開支

行政開支由2015年上半年的人民幣32.5百萬元減少人民幣10.8百萬元，或33.2%，至2016年上半年的人民幣21.7百萬元。開支減少主要由於工資成本及研發費用減少，以及回撥沖銷存貨價值至可變現淨值所致。

融資成本

融資成本指本集團的企業債券、銀行貸款及其他貸款的利息開支。截至2016年6月30日止六個月期間，融資成本由2015年上半年的人民幣10.2百萬元增加人民幣9.6百萬元，或94.1%，至2016年上半年的人民幣19.8百萬元。此項增加主要由於企業債券發行的融資成本所致。

所得稅開支

所得稅開支由2015年上半年的人民幣33.6百萬元下降人民幣27.3百萬元，或81.3%，至2016年上半年的人民幣6.3百萬元。此項減少主要由於需繳納中華人民共和國企業所得稅的經營利潤下降所致。

淨利潤及淨利潤率

截至2016年6月30日止六個月期間的本公司股東應佔利潤為人民幣1.2百萬元，較去年下降98.5%。截至2016年6月30日止六個月期間的淨利潤率為0.2%。

資本負債比率

資本負債比率乃以計息債項除總權益計算。於2016年6月30日，本集團的資本負債比率為43.2%（2015年12月31日：53.3%）。資本負債比率的下降主要為銀行貸款下降所致。

資本開支

本集團的資本開支主要是因購買物業、廠房及設備而產生。截至2016年6月30日止六個月期間，本集團的資本開支（即購買物業、廠房及設備所使用的現金）為人民幣15.5百萬元，主要與建設生產設施有關。

經營租賃安排

(a) 作為出租人

本集團以經營性租賃安排出租投資物業，租賃年期介乎十至二十一年並授予承租人於到期日續租權利，屆時將重新洽商租賃條款。

於2016年6月30日，本集團將於下列所示日期按不可撤銷經營租賃條款收取未來最低租金總額如下：

	2016年 6月30日 人民幣千元	2015年 12月31日 人民幣千元
1年內	5,145	2,328
1年後但5年內	23,335	23,131
5年後	63,823	66,844
	<u>92,303</u>	<u>92,303</u>

(b) 作為承租人

	2016年 6月30日 人民幣千元	2015年 12月31日 人民幣千元
1年內	13,848	10,669
1年後但5年內	31,444	23,818
5年後	—	—
	<u>45,292</u>	<u>34,487</u>

承擔

除本集團的經營租賃承擔以外，於以下所示日期，本集團有以下資本承擔：

	2016年 6月30日 人民幣千元	2015年 12月31日 人民幣千元
已訂約但未撥備：		
物業、廠房及設備	8,464	8,757
投資物業和開發中物業	77,443	52,477
已授權但未訂約：		
物業、廠房及設備	202,623	268,484
投資物業和開發中物業	453,300	454,300
	<u>741,830</u>	<u>784,018</u>

資金來源及流動資金

本集團主要透過其全球發售及發行其他新股份所得款項、經營活動所得現金淨額以及銀行及金融機構借款滿足其營運資金及其他資金需求。

於2016年6月30日，本集團現金及現金等價物為人民幣916.1百萬元，主要以人民幣和美元計值。

下表載列本集團於所示報告期間的綜合現金流量表簡明概要：

	截至6月30日六個月期間	
	2016年 人民幣千元	2015年 人民幣千元
經營活動所得現金流量淨額	28,913	122,746
投資活動所用現金流量淨額	(13,821)	(181,033)
融資活動所用現金流量淨額	(6,068)	(88,657)
現金及現金等價物增加／(減少) 淨額	9,024	(146,944)
期初現金及現金等價物	909,894	969,208
外匯匯率變動影響淨額	(2,847)	197
期末現金及現金等價物	916,071	822,461

本集團的貸款分析如下：

	2016年 6月30日 人民幣千元	2015年 12月31日 人民幣千元
有抵押	140,200	309,133
擔保	52,397	70,780
無抵押	15,000	62,454
合計	207,597	442,367
固定利率	117,400	272,950
浮動利率	90,197	169,417
合計	207,597	442,367

應收貿易賬款週轉天數

應收貿易賬款主要包括向客戶銷售衛浴潔具產品應收款項。於2016年6月30日及2015年12月31日，本集團的應收貿易賬款分別為人民幣115.3百萬元及人民幣138.8百萬元。

截至2016年6月30日六個月期間及2015年全年，本集團的平均應收貿易賬款週轉天數分別為141天及66天。應收貿易賬款週轉天數的上升主要由於通過國內分銷商出售的自有品牌產品銷售顯著下降所致。

對本集團的國內客戶一般要求墊款支付。與海外客戶的貿易條款主要基於信用交易，信貸期一般為一個月，主要客戶則最多可延長至六個月。客戶有各自的最高信貸限額。本集團對未償還應收款項實行嚴格控制，同時設有信貸控制部門以盡量減低信貸風險。本公司高級管理層會定期檢討逾期結餘。應收貿易賬款不計利息。

於2016年6月30日及2015年12月31日，本集團沒有重大的呆賬撥備。

應付貿易賬款及票據週轉天數

本集團的應付貿易賬款及票據主要來自購買其生產活動所需的蓋板和水配、包裝物及原材料。此外，本集團於2015年度的報告期間開始向供應商採購建築物料用作物業及投資物業發開用途。於2016年6月30日及2015年12月31日，本集團的應付貿易賬款及票據分別為人民幣112.1百萬元及人民幣255.7百萬元。

於2016年上半年及2015年全年，本集團的平均應付貿易賬款及票據週轉天數分別為293天及139天。應付貿易賬款及票據週轉天數的上升主要由於銷售成本跟隨銷售金額顯著下降，同時期內平均應付貿易賬款及票據因物業開發相關採購導致餘額數值較高所致。

存貨週轉天數

本集團的存貨由2015年12月31日的人民幣104.7百萬元增加至2016年6月30日的人民幣130.2百萬元。

於2016年上半年及2015年全年，本集團的平均存貨週轉天數分別為187天及86天。

銀行貸款及其他貸款

於2016年6月30日，本集團的銀行貸款及其他貸款結餘為人民幣207.6百萬元，較於2015年12月31日的人民幣442.4百萬元，減少人民幣234.8百萬元或53.1%。

本集團若干銀行貸款及其他貸款以下列各項作抵押：(i)本集團於2016年6月30日位於中國內地賬面總值約為人民幣11.4百萬元（2015年12月31日：人民幣11.5百萬元）的土地使用權款項的抵押；(ii)本集團於2016年6月30日賬面總值約為人民幣60.5百萬元（2015年12月31日：人民幣62.0百萬元）的樓宇的抵押；(iii)本集團於2016年6月30日並沒有以遠期信用證作為抵押（2015年12月31日：人民幣30.1百萬元）；(iv)本集團於2016年6月30日金額為人民幣20.0百萬元（2015年12月31日：人民幣115.5百萬元）的銀行結餘的抵押；及(v)本集團於2016年6月30日並沒有以開發中物業作為抵押（2015年12月31日：人民幣141.4百萬元）。

外匯風險

本集團面對交易性貨幣風險。該風險主要來自以美元計值的銷售交易。本集團定期監控外匯風險及會於適當時考慮對沖重大外匯風險的需要。本集團於2016年前六個月期間沒有訂立任何外匯遠期合約。

重大投資及出售

於2016年6月13日，本公司持有之一子公司與一家於中華人民共和國註冊成立的有限責任公司－漳州佳業貿易有限公司（「買方」）簽署買賣協議，受協議約定條款所限，賣方同意有條件出售及買方同意有條件購入福建裕德源置業有限公司（「裕德源」）百分之七十股本權益及銷售貸款，代價為人民幣285,000,000元。交易完成後，本集團將不再持有裕德源的股東權益，裕德源也將不作為本公司下屬的子公司。有關此出售的詳細資料，請參看本公司於2016年6月13日根據上市規則而刊發的公告及2016年6月28日根據上市規則而刊發的通函。相關出售已獲持有本公司600,195,023股普通股的Max Lucky Group Limited（即代表總投票權中約60.31%的股東）透過書面決議授權通過。

僱員及薪酬

本集團薪酬待遇的主要部分包括基本薪金，及如適用，其他津貼、年度獎金、強制性公積金、國家管理退休福利計劃及本公司購股權計劃項下的購股權。本集團通過合理的薪酬結構設計使關鍵員工的利益能夠與本集團的業績和股東的價值結合起來，並平衡短期和長期的利益，同時亦旨在維持整體薪酬的競爭力。現金薪酬根據崗位重要性適當拉開差距，崗位重要性越高，與績效掛鈎的獎金佔直接薪酬的比例也越高，以確保本集團能夠吸引、留住和激勵本集團發展所需要的人才，同時避免過度激勵。

於2016年6月30日，本集團僱用1,429名全職員工，其薪酬是參考市場水平而釐定的。任何個別僱員均不得自行制定其薪酬。

除了基本薪酬以外，本集團亦給予僱員部分非現金性的福利，例如培訓。

中期股息

董事決定不派發截至2016年6月30日止六個月的中期股息。

董事認購股份或債權證的權利

本公司、其最終控股公司或其任何附屬公司於報告期內任何時間均無參與任何安排，致使董事可藉收購本公司或任何其他法人團體的股份或債權證而獲益。

企業管治

遵守企業管治守則

本公司董事會重視良好企業管治的重要性及其所帶來的益處，並已採納部分企業管治及披露常規，致力提高透明度和問責水平。

董事會認為本公司於截至2016年6月30日止六個月期間一直遵守上市規則附錄十四所載的企業管治守則（「企業管治守則」）的守則條文，惟以下偏離除外：

守則條文第A.2.1條

企業管治守則的守則條文第A.2.1條規定主席及行政總裁之角色應予以區分，且不應由同一人擔任。肖智勇先生（「肖先生」）目前擔任本公司主席及行政總裁。彼為本集團的創辦人，於衛浴產品行業擁有逾26年豐富經驗。董事會相信，肖先生同時兼任主席及行政總裁的角色可為本公司帶來更為鞏固而貫徹的領導力，並使業務規劃及推行業務決策及政策時更具效率及效益，亦不會影響董事會與本公司管理層之間的權責平衡。

董事資料更新

根據上市規則第13.51B(1)條，除江國祥先生及黃玉麟先生的任命及林時茂先生及蘇偉文先生的辭任外（請參閱本公司分別於2016年6月14日、2016年6月30日及2016年7月7日發佈的公告），按照第13.51(2)條(a)至(e)和(g)段要求，於報告期間，董事資料並無變動。

上市發行人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，作為董事進行證券交易的行為規範守則。經作出具體查詢後，全體董事確認於截至2016年6月30日止六個月內一直遵守標準守則所規定的標準。

購買、出售及贖回本公司證券

截至2016年6月30日止六個月期間，本公司從聯交所回購股份的情況如下：

回購日期	回購股份數量	最高價格 港元	最低價格 港元	回購總價 港元
2016/01/29	40,000	1.78	1.77	70,900
2016/02/01	3,500,000	1.82	1.79	6,334,300
2016/02/02	1,490,000	1.81	1.79	2,682,000
2016/02/03	2,000,000	1.81	1.79	3,595,200
2016/02/04	2,000,000	1.83	1.82	3,650,000
2016/02/05	1,800,000	1.88	1.85	3,364,380
2016/02/11	800,000	1.89	1.86	1,496,720
2016/02/12	1,000,000	1.89	1.87	1,886,800
2016/02/15	500,000	1.89	1.89	945,000
2016/02/18	100,000	1.80	1.78	179,620
2016/02/19	100,000	1.80	1.79	179,220
2016/02/22	86,000	1.81	1.80	154,920
2016/02/23	78,000	1.83	1.81	142,178
2016/02/24	100,000	1.87	1.84	185,340
2016/02/25	100,000	1.86	1.83	183,960

除上述披露外，本公司或其任何附屬公司在截至2016年6月30日止六個月期間概無購買、出售或贖回本公司任何證券。

公眾持股量

根據本公司公開可獲得的資料以及據董事所知，本公司自2012年7月13日於香港聯交所上市以來，已維持香港上市規則所規定的公眾持股量。

審核委員會

董事會已根據上市規則成立審核委員會，以履行檢討及監察本公司財務匯報程序及內部監控的職責。審核委員會成員目前由本公司獨立非執行董事擔任。審核委員會已審閱並批准本公司截至2016年6月30日止六個月的未經審核綜合中期財務業績。

刊登中期業績及中期報告

此業績公佈於本公司網站(www.Bolina.cc)及聯交所網站(www.hkexnews.hk)發佈。本公司於適當時候將向股東寄發載有上市規則規定之所有資料的截至2016年6月30日止六個月期間的中期報告，並在上述網站刊登。

代表董事會
航標控股有限公司
董事長
肖智勇

中國•漳州
2016年8月30日

於本公佈日期，執行董事包括肖智勇、葉曉紅、楊清雲及陸劍慶以及獨立非執行董事包括同繼鋒、江國祥及黃玉麟。