

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告的內容概不負責，對其準確性或完整性亦不發表任何聲明，並明確表示，概不就因本公告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。

NOVO GROUP LTD. 新源控股有限公司*

(註冊編號198902648H)
(於新加坡註冊成立的有限公司)

香港股份代號：1048

新加坡股份代號：MR8

截至二零一一年十月三十一日止六個月 未經審核中期業績公告

中期業績

新源控股有限公司（「本公司」）董事（「董事」）會（「董事會」）欣然宣佈，本公司及其附屬公司（以下統稱為「本集團」）截至二零一一年十月三十一日止六個月的未經審核綜合中期業績及比較數據如下：

簡明綜合收益表

截至二零一一年十月三十一日止六個月

	附註	截至十月三十一日止六個月 二零一一年 千美元 (未經審核)	二零一零年 千美元 (未經審核)
收益	4	163,087	207,839
銷售成本		(151,261)	(198,796)
毛利 (附註1)		11,826	9,043
其他收入 (附註2)	6	981	2,466
分銷及銷售成本 (附註1)	7	(8,442)	(5,603)
行政開支		(3,227)	(3,032)
其他經營開支 (附註3)		(462)	589
財務成本	8	(461)	(464)
分佔聯營公司業績		28	9
除稅前溢利	9	243	3,008
所得稅	10	(117)	(203)
期內溢利		126	2,805

附註1：由於國際貿易業務之貿易條款改變，於二零一二年財政年度之第二季，大部份海運費由本集團支付。截至二零一一年十月三十一日止六個月期間已扣除海運費及分銷代理費之溢利約為4,000,000美元或佔總收益之2.5%，而去年同期約為5,500,000美元或約佔總收益之2.6%。

附註2：截至二零一一年十月三十一日止六個月期間之其他收入減少因為並無錄得來自供應商或客戶的補償收入，而去年同期約為2,200,000美元。

附註3：截至二零一一年十月三十一日止六個月期間之其他經營開支約為462,000美元，主要包括本集團就已承諾新項目資本投資產生之貨幣風險管理而訂立之不交收遠期合約之公平值虧損淨值約為296,000美元。本報告期間錄得的淨匯兌虧損約為156,000美元。而去年同期則錄得淨匯兌收益約589,000美元。

* 僅供識別

		截至十月三十一日止六個月	
		二零一一年	二零一零年
	附註	千美元	千美元
		(未經審核)	(未經審核)
應佔：			
本公司擁有人		112	2,713
非控制性權益		14	92
		<u>126</u>	<u>2,805</u>
期內溢利		<u>126</u>	<u>2,805</u>
		美仙	美仙
			(重列)
每股盈利			
— 基本	11	<u>0.07</u>	<u>1.59</u>
— 攤薄	11	<u>0.07</u>	<u>1.59</u>

簡明綜合全面收益表

截至二零一一年十月三十一日止六個月

		截至十月三十一日止六個月	
		二零一一年	二零一零年
		千美元	千美元
		(未經審核)	(未經審核)
期內溢利		126	2,805
期內其他全面收益，已扣除稅項：			
換算本集團海外業務產生的匯兌差額		277	141
		<u>403</u>	<u>2,946</u>
期內全面收益總額		<u>403</u>	<u>2,946</u>
應佔：			
本公司擁有人		369	2,841
非控制性權益		34	105
		<u>403</u>	<u>2,946</u>
期內全面收益總額		<u>403</u>	<u>2,946</u>

有關支付股息的詳情披露於未經審核之簡明綜合中期財務報表附註12。董事不建議就截至二零一一年十月三十一日止六個月派發股息。董事已就截至二零一零年十月三十一日止六個月宣派中期股息為每股合併前普通股1.0新加坡仙。

簡明綜合財務狀況表
於二零一一年十月三十一日

	附註	於二零一一年 十月三十一日 千美元 (未經審核)	於二零一一年 四月三十日 千美元 (經審核)
非流動資產			
物業、廠房及設備	13	12,900	9,818
於聯營公司的投資		538	510
		<u>13,438</u>	<u>10,328</u>
流動資產			
存貨		16,484	19,347
衍生金融工具		218	—
貿易及其他應收款項	14	55,565	35,599
可收回稅項		19	12
已抵押之銀行存款		5,807	8,081
現金及現金等價物		24,725	27,747
		<u>102,818</u>	<u>90,786</u>
總資產		<u><u>116,256</u></u>	<u><u>101,114</u></u>
權益及負債			
股本		32,239	32,239
儲備		26,451	28,915
本公司擁有人應佔總權益		58,690	61,154
非控制性權益		1,455	1,151
總權益		<u>60,145</u>	<u>62,305</u>
非流動負債			
遞延收益		185	184
流動負債			
貿易及其他應付款項	15	41,714	20,238
遞延收益		4	4
衍生金融工具		514	—
借貸(有抵押)	16	13,520	18,076
應付稅項		174	307
		<u>55,926</u>	<u>38,625</u>
總負債		<u>56,111</u>	<u>38,809</u>
總權益及負債		<u><u>116,256</u></u>	<u><u>101,114</u></u>
淨流動資產		<u>46,892</u>	<u>52,161</u>
總資產減流動負債		<u>60,330</u>	<u>62,489</u>
淨資產		<u><u>60,145</u></u>	<u><u>62,305</u></u>

簡明綜合權益變動表

截至二零一一年十月三十一日止六個月

	本公司擁有人應佔權益						
	股本 千美元 (未經審核)	保留盈利 千美元 (未經審核)	外幣換算 儲備 千美元 (未經審核)	其他儲備 千美元 (未經審核)	本公司 擁有人 應佔權益 千美元 (未經審核)	非控制性 權益 千美元 (未經審核)	總權益 千美元 (未經審核)
於二零一零年 五月一日的結餘	32,239	25,336	2	2,601	60,178	1,098	61,276
期內權益變動							
期內全面收益總額	-	2,713	128	-	2,841	105	2,946
收購一家附屬公司之權益	-	-	-	-	-	(16)	(16)
已付股息	-	(2,520)	-	-	(2,520)	-	(2,520)
於二零一零年 十月三十一日的結餘	<u>32,239</u>	<u>25,529</u>	<u>130</u>	<u>2,601</u>	<u>60,499</u>	<u>1,187</u>	<u>61,686</u>
於二零一一年 五月一日的結餘	32,239	26,016	298	2,601	61,154	1,151	62,305
期內權益變動							
期內全面收益總額	-	112	257	-	369	34	403
資本注入	-	-	-	-	-	270	270
已付股息	-	(2,833)	-	-	(2,833)	-	(2,833)
於二零一一年 十月三十一日的餘額	<u>32,239</u>	<u>23,295</u>	<u>555</u>	<u>2,601</u>	<u>58,690</u>	<u>1,455</u>	<u>60,145</u>

簡明綜合現金流量表

截至二零一一年十月三十一日止六個月

	截至十月三十一日止六個月	
	二零一一年 千美元 (未經審核)	二零一零年 千美元 (未經審核)
經營活動流入／(流出) 現金淨額	5,416	(806)
投資活動所用現金淨額	(2,458)	(1,283)
融資活動(流出)／流入現金淨額	(5,966)	12,236
現金及現金等價物(減少)／增加淨額	(3,008)	10,147
期初的現金及現金等價物	27,747	13,048
現金及現金等價物之貨幣換算調整	(14)	255
期末的現金及現金等價物	<u>24,725</u>	<u>23,450</u>
現金及現金等價物即：		
現金及銀行存款	<u>24,725</u>	<u>23,450</u>

簡明綜合中期財務報表附註

截至二零一一年十月三十一日止六個月

1. 公司資料

本公司是一家於一九八九年六月二十九日根據新加坡公司法在新加坡成立的有限公司，並分別自二零零八年四月二十八日及二零一零年十二月六日在新加坡證券交易所有限公司（「新交所」）及香港聯合交易所有限公司（「香港聯交所」）主板雙重第一上市。

本公司註冊辦事處位於20 Harbour Drive #05-01 PSA Vista, Singapore 117612。本集團總辦事處及主要經營地點位於香港干諾道中168號信德中心招商局大廈11樓1109-11室。

本公司主要業務為投資控股。本集團主要業務為國際及國內貿易及分銷鋼材及其原材料。

2. 編製基準

本簡明綜合中期財務報表乃根據香港聯交所主板證券上市規則（「香港上市規則」）附錄十六的適用披露規定及由新加坡會計準則理事會頒佈的新加坡財務報告準則第34號「中期財務報告」而編製。

本未經審核之簡明綜合中期財務報表並不包括年度財務報表規定之全部資料及披露，並應連同本集團截至二零一一年四月三十日止年度的全年財務報表一併閱讀。

本未經審核之簡明綜合中期財務報表以美元（「美元」）呈列，亦為本公司功能貨幣，除另有指明外，最接近於千美元（「千美元」）。

除衍生金融工具按其公平值計算外，該未經審核之簡明綜合中期財務報表乃根據歷史成本基準編製。

3. 會計政策之變動

本集團就其財務報表所採納的新訂及經修訂新加坡財務報告準則（「新加坡財務報告準則」）（已於二零一一年五月一日開始的年度期間生效）對本未經審核之簡明綜合中期財務報表並無重大財務影響且本財務報表所應用的會計政策並無重大變動。

本集團並無於本財務報表採用已頒佈但未生效的新訂及經修訂新加坡財務報告準則。本集團已開始評估該等新訂及經修訂新加坡財務報告準則的影響但仍未就該等準則是否將對經營業績及財務狀況構成重大影響作出說明。

4. 收益

	截至十月三十一日止六個月	
	二零一一年 千美元 (未經審核)	二零一零年 千美元 (未經審核)
鋼材銷售	137,261	204,415
煤炭銷售	25,826	3,424
	<u>163,087</u>	<u>207,839</u>

5. 分部資料

本集團按其產品及服務管理項目組成業務單位。可予報告分部為原材料、半成品、製成品及其他。管理層個別地監察業務單位的經營業績以作出分配資源決定及評估各分部的表現。

(i) 業務分部

本集團有四個可予報告分部如下：

原材料

- 材料分銷及銷售，例如鐵礦石及煤炭。

半成品

- 鋼材分銷及銷售，例如鋼坯及板坯，用作生產螺紋鋼、線材、熱軋板及熱軋卷。

製成品

- 長形產品分銷及銷售，例如螺紋鋼、線材、管材、型鋼、角鋼及槽鋼產品，以及扁平產品如熱軋卷及冷軋卷。

其他

- 特殊及塗層產品分銷及銷售，例如鍍鋅鋼卷、預塗鍍鋅鋼卷及馬口鐵。

並無合理基準可分配其他收入及行政、若干分銷及銷售費用至不同分部，因此該等項目已分別披露作未分配收入及未分配成本。

本集團的資產及負債不可直接歸入個別分部，因為將資產及負債分配至分部的做法並不切實可行。本集團資產在不同分部之間互為使用，並無合理基準可分配本集團負債至不同分部。因此，本集團資本開支、資產及負債按照業務分部披露並無意義。

截至二零一一年十月三十一日止六個月

	原材料 千美元 (未經審核)	半成品 千美元 (未經審核)	製成品 千美元 (未經審核)	其他 千美元 (未經審核)	合計 千美元 (未經審核)
收益	<u>100,325</u>	<u>25,303</u>	<u>28,840</u>	<u>8,619</u>	<u>163,087</u>
分部業績	2,589	351	861	205	4,006
未分配收入					981
未分配成本					(4,311)
財務成本					(461)
分佔聯營公司業績					<u>28</u>
除稅前溢利					243
所得稅					<u>(117)</u>
財政期間純利					<u><u>126</u></u>

於二零一一年十月三十一日 (未經審核)

資產及負債					
未分配資產					115,718
於聯營公司的投資					<u>538</u>
總資產					<u><u>116,256</u></u>
未分配負債					<u>56,111</u>
總負債					<u><u>56,111</u></u>

截至二零一一年十月三十一日止六個月 (未經審核)

其他未分配項目					
資本開支					3,212
折舊					227
非現金項目， 不包括折舊					<u>303</u>

截至二零一零年十月三十一日止六個月

	原材料 千美元 (未經審核)	半成品 千美元 (未經審核)	製成品 千美元 (未經審核)	其他 千美元 (未經審核)	合計 千美元 (未經審核)
收益	124,329	21,154	60,094	2,262	207,839
分部業績	3,732	(715)	2,385	99	5,501
未分配收入					2,466
未分配成本					(4,504)
財務成本					(464)
分佔聯營公司業績					9
除稅前溢利					3,008
所得稅					(203)
財政期間純利					2,805

於二零一一年四月三十日 (經審核)

資產及負債	
未分配資產	100,604
於聯營公司的投資	510
總資產	101,114
未分配負債	38,809
總負債	38,809

截至二零一零年十月三十一日止六個月 (未經審核)

其他未分配項目	
資本開支	1,270
折舊	132
非現金項目， 不包括折舊	(9)

(ii) 地區資料

按地區分部劃分的營業額以客戶所在地為依據而不論貨物生產的地方在何處。

本集團的業務位於四個主要地理區域。下表分析本集團按地區市場分析的銷售及非流動資產而不論貨物及服務原產地。

按地區市場劃分的銷售收益：

	截至十月三十一日止六個月	
	二零一一年 千美元 (未經審核)	二零一零年 千美元 (未經審核)
北亞 (附註i)	114,561	154,653
東南亞 (附註ii)	39,907	47,540
印度及中東 (附註iii)	-	3,383
其他 (附註iv)	8,619	2,263
	<u>163,087</u>	<u>207,839</u>

按地區市場劃分的非流動資產：

	於二零一一年 十月三十一日 千美元 (未經審核)	於二零一一年 四月三十日 千美元 (經審核)
	北亞 (附註i)	12,889
東南亞 (附註ii)	9	12
印度及中東 (附註iii)	2	3
	<u>12,900</u>	<u>9,818</u>
於聯營公司的投資	538	510
	<u>13,438</u>	<u>10,328</u>

附註：

- (i) 包括香港、澳門、中華人民共和國（「中國」）及台灣等。
- (ii) 包括菲律賓、新加坡、泰國、印尼及越南等。
- (iii) 包括印度。
- (iv) 包括哥斯達尼加、意大利、比利時、德國等。

6. 其他收入

	截至十月三十一日止六個月	
	二零一一年 千美元 (未經審核)	二零一零年 千美元 (未經審核)
遞延收入攤銷	2	2
來自供應商及客戶的補償	-	2,224
政府撥款及補助	418	10
出售衍生金融工具變現收益淨額	-	9
租金收入	-	18
其他收入	235	15
運輸收入	215	180
	<u>870</u>	<u>2,458</u>
財務收入		
— 銀行利息收入	111	8
	<u>111</u>	<u>8</u>
總額	<u>981</u>	<u>2,466</u>

7. 分銷及銷售成本

	截至十月三十一日止六個月	
	二零一一年 千美元 (未經審核)	二零一零年 千美元 (未經審核)
分銷代理費	606	669
海運費	7,214	2,874
運輸保險	62	91
進／出口申報	2	4
檢查費	138	104
信用證代理費	-	108
港口處理費	35	403
船務處理費	14	603
存儲費	4	8
運輸費	260	409
倉庫費	107	330
	<u>8,442</u>	<u>5,603</u>

8. 財務成本

	截至十月三十一日止六個月	
	二零一一年 千美元 (未經審核)	二零一零年 千美元 (未經審核)
銀行手續費	152	183
銀行貸款利息	309	281
	<u>461</u>	<u>464</u>

9. 除稅前溢利

除稅前溢利乃經扣除／(計入) 下列項目後呈列：

	截至十月三十一日止六個月	
	二零一一年 千美元 (未經審核)	二零一零年 千美元 (未經審核)
折舊	227	132
衍生金融工具的公平值虧損	296	—
出售物業、廠房及設備之虧損	—	2
確認為銷售成本開支的重大成本	151,261	198,796
匯兌虧損／(收益) 淨額	156	(589)
買賣衍生金融工具的淨虧損／(收益)	9	(9)
租金開支	104	54
員工成本(包括董事酬金)	1,746	1,845

10. 所得稅

	截至十月三十一日止六個月	
	二零一一年 千美元 (未經審核)	二零一零年 千美元 (未經審核)
即期稅項－香港所得稅		
期內撥備	26	36
即期稅項－海外稅		
期內撥備	88	167
過往期間超額撥備	3	—
	<u>91</u>	<u>167</u>
	<u>117</u>	<u>203</u>

11. 每股盈利

每股基本及攤薄盈利乃根據本公司擁有人應佔期內的本集團溢利除以於截至二零一一年十月三十一日止六個月期間已發行普通股加權平均數計算。

	截至十月三十一日止六個月	
	二零一一年 千美元 (未經審核)	二零一零年 千美元 (未經審核)
本公司擁有人應佔期內溢利	<u>112</u>	<u>2,713</u>
	普通股數目	
	千股 (未經審核)	千股 (未經審核) (重列)
普通股加權平均數	<u>170,804</u>	<u>170,804</u>

於二零一零年十一月十五日，本公司普通股按每四股股份合併為一股合併股份的基準進行合併。為作比較用途，於緊接上一個財政年度初的普通股數目加權平均數經調整，猶如股份合併已於上個財政年度同期生效。

於截至二零一一年及二零一零年十月三十一日止六個月，並無存在任何潛在攤薄普通股，因此於該等期間的每股攤薄盈利與每股基本盈利相同。

12. 股息

屬於中期之股息

	截至十月三十一日止六個月	
	二零一一年 千美元 (未經審核)	二零一零年 千美元 (未經審核)
就過往財政年度批准並於期內派付的末期股息 (免稅)為每股2.0新加坡仙 (二零一零年：每股合併前普通股0.50新加坡仙)	<u>2,833</u>	<u>2,520</u>

董事不建議就截至二零一一年十月三十一日止六個月派發中期股息。董事已就截至二零一零年十月三十一日止六個月向本公司擁有人宣派中期股息為每股合併前普通股1.0新加坡仙。

13. 物業、廠房及設備

於截至二零一一年十月三十一日止六個月，本集團購買成本約為3,212,000美元（截至二零一零年十月三十一日止六個月：約1,270,000美元）的物業、廠房及設備項目。

14. 貿易及其他應收款項

	於二零一一年 十月三十一日 千美元 (未經審核)	於二零一一年 四月三十日 千美元 (經審核)
向供應商預付款項	9,650	9,301
貿易及應收票據	<u>38,485</u>	<u>17,428</u>
	48,135	26,729
按金	42	33
暫付款	162	130
預付款	1,679	1,101
其他應收款項	2,533	4,329
應收下列各方的非貿易結餘		
— 聯營公司	1,749	1,849
— 非控制性股東	429	443
應收下列各方的貿易結餘		
— 關連公司	<u>836</u>	<u>985</u>
	<u>7,430</u>	<u>8,870</u>
	<u>55,565</u>	<u>35,599</u>

應收聯營公司、非控制性股東及關連公司的款項乃無抵押、不計息並按要求償還。

貿易及應收票據的賬齡分析如下：

	於二零一一年 十月三十一日 千美元 (未經審核)	於二零一一年 四月三十日 千美元 (經審核)
即期	<u>36,161</u>	<u>16,965</u>
逾期少於1個月	1,922	432
逾期1至3個月	402	25
逾期3至12個月	<u>-</u>	<u>6</u>
逾期款項	<u>2,324</u>	<u>463</u>
	<u>38,485</u>	<u>17,428</u>

本集團以信用證及預先結算大部份國際貿易及中國國內貿易及分銷，惟本集團訂有政策，允許香港的國內貿易及分銷客戶在交付後通常享有30天信貸期。

於報告日末，本集團概無已逾期但未減值的貿易及應收票據重大結餘。本公司董事認為，因該等貿易及應收票據近期概無遭受重大拖欠，故並無必要對貿易及應收票據作出減值撥備。既未逾期亦未減值的貿易及應收票據與眾多於本集團擁有良好信貸記錄的獨立客戶有關。本集團一般不會就該等結餘持有任何抵押品或其他信貸提升措施。

於二零一一年十月三十一日，貿易及應收票據為25,825,084美元（未經審核）（二零一一年四月三十日（經審核）：9,477,396美元）已抵押作為授予本集團之銀行信貸之擔保。

15. 貿易及其他應付款項

	於二零一一年 十月三十一日 千美元 (未經審核)	於二零一一年 四月三十日 千美元 (經審核)
貿易及應付票據	<u>35,188</u>	<u>5,884</u>
已收取的銷售按金	5,073	11,827
應計經營開支	977	1,290
其他應付款項	157	923
應付下列各方的非貿易結餘		
— 非控制性股東	314	314
應付下列各方的貿易結餘		
— 關連公司	<u>5</u>	<u>—</u>
	<u>6,526</u>	<u>14,354</u>
	<u>41,714</u>	<u>20,238</u>

應付非控制性股東及關連公司的款項乃無抵押、不計息並按要求償還。

貿易及應付票據按發票日期的賬齡分析如下：

	於二零一一年 十月三十一日 千美元 (未經審核)	於二零一一年 四月三十日 千美元 (經審核)
於3個月內到期或按要求償還	35,188	5,795
於3個月後但於6個月內到期	—	—
於6個月後但於1年內到期	—	—
於1年後到期	<u>—</u>	<u>89</u>
	<u>35,188</u>	<u>5,884</u>

16. 借貸（有抵押）

	於二零一一年 十月三十一日 千美元 (未經審核)	於二零一一年 四月三十日 千美元 (經審核)
銀行貸款1	2,421	2,602
銀行貸款2	751	—
短期銀行貸款	2,197	2,847
進口票據貸款	2,324	1,039
存貨貸款	1,700	4,815
貿易應收款項貸款	3,027	1,352
信託收據貸款	1,100	5,421
	<u>13,520</u>	<u>18,076</u>

借款及應付票據乃按以下方式抵押：

- (i) 將本集團的租賃土地及樓宇合法抵押；
- (ii) 將本集團存款及現金保證金合法抵押；
- (iii) 抵押相關財務交易的資產（貨物及相關所得款項）；
- (iv) 共同借款人的公司雙互擔保（倘適用）；及
- (v) 本公司的公司擔保。

銀行貸款1按月分成相等的96期的分期付款，每期32,587美元（二零一一年四月三十日（經審核）：32,561美元），須由二零一零年四月二十九日開始償還。於報告期末剩餘應付期數（未經審核）為77期（二零一一年四月三十日（經審核）：83期）。銀行貸款2按月分成相等的120期的分期付款，每期8,935美元（二零一一年四月三十日（經審核）：無），須由二零一一年八月二十二日開始償還。於報告期末剩餘應付期數（未經審核）為117期（二零一一年四月三十日（經審核）：無）。儘管有上文所述，銀行貸款1及2可由貸款人不時酌情審閱、收回、變更或註銷，因此其被分類為流動負債。

二零一一年十月三十一日的短期銀行貸款（未經審核）須由提取日起75日至161日（二零一一年四月三十日（經審核）：90日至165日）內償還。

二零一一年十月三十一日的進口票據貸款（未經審核）須由授出日期起24日（二零一一年四月三十日（經審核）：14日）內償還。

二零一一年十月三十一日的存貨貸款（未經審核）須由開始日期起178日（二零一一年四月三十日（經審核）：90日至150日）內償還。

二零一一年十月三十一日的貿易應收款項貸款（未經審核）及二零一一年四月三十日的貿易應收款項貸款（經審核）須由開始日期起90日內償還。

二零一一年十月三十一日的信託收據貸款（未經審核）須由授出日期起56日至61日（二零一一年四月三十日（經審核）：60日至120日）內償還。

於二零一一年 十月三十一日 %	於二零一一年 四月三十日 %
(未經審核)	(經審核)

於報告期末，加權平均利率如下：

銀行貸款1	1.10	1.09
銀行貸款2	7.05	–
短期銀行貸款	6.39	5.96
進口票據貸款	1.50	1.84
存貨貸款	2.73	2.77
貿易應收款項貸款	2.27	2.30
信託收據貸款	2.82	2.33

17. 資產抵押

於報告期末，本集團已抵押下列資產予銀行作為授予本集團銀行信貸的抵押品：

	於二零一一年 十月三十一日 千美元 (未經審核)	於二零一一年 四月三十日 千美元 (經審核)
租賃土地及樓宇	5,476	5,542
存貨	9,554	6,060
貿易及應收票據	25,825	9,477
已抵押銀行存款	5,807	8,081
	<u>46,662</u>	<u>29,160</u>

18. 新加坡財務報告準則與國際財務報告準則（「國際財務報告準則」）的對賬

截至二零一一年十月三十一日止六個月，本集團按照新加坡財務報告準則與國際財務報告準則（包括所有的國際財務報告準則、國際會計準則及詮釋）編製的綜合財務報表並無重大差異。

19. 比較數字

某些比較數字須重新分類，以同本期所呈列者相符。

中期股息

董事不建議宣派截至二零一一年十月三十一日止六個月（「二零一二年財政年度上半年」）的中期股息（截至二零一零年十月三十一日止六個月（「二零一一年財政年度上半年」）：1,324,350美元）。

業務回顧

收益

鑑於回顧期內宏觀經濟持續不明朗伴隨中國政府冷卻房地產的措施產生的影響以及歐洲主權債務危機帶來的持續增長的風險，本集團在挑選客戶及物色潛在市場以及業務分部方面持小心謹慎的態度，以控制鋼鐵價格波動產生的影響。於二零一二年財政年度上半年，本集團錄得收益約163,100,000美元，較二零一一年財政年度上半年的約207,800,000美元減少約21.5%。

於二零一二年財政年度上半年及二零一一年財政年度上半年，國際鋼鐵貿易業務對本集團總收益作出主要貢獻，分別貢獻約72.4%及84.4%。於二零一二年財政年度上半年及二零一一年財政年度上半年，國內貿易業務分別貢獻約11.8%及14.0%，而煤炭貿易於二零一二年財政年度上半年及二零一一年財政年度上半年分別貢獻約15.8%及1.6%。

就區域收益貢獻而言，北亞市場繼續為本集團的核心市場，於二零一二年財政年度上半年收益約114,600,000美元或佔總收益的70.3%，而去年同期則約為154,700,000美元或佔總收益的74.4%。來自東南亞市場的收益於二零一二年財政年度上半年約為39,900,000美元或佔總收益的24.5%，而二零一一年財政年度上半年約為47,500,000美元或佔總收益的22.9%。二零一一年財政年度上半年來自印度市場的收益約為3,300,000美元（二零一二年財政年度上半年：零）。其他區域所貢獻的收益於二零一二年財政年度上半年及二零一一年財政年度上半年分別約為8,600,000美元或佔5.2%以及約2,300,000美元或佔1.1%。

毛利

於二零一二年財政年度上半年，本集團的毛利約為11,800,000美元，毛利率約為7.3%，而本集團於二零一一年財政年度上半年的毛利約為9,000,000美元，二零一一年財政年度上半年的毛利率約為4.4%，此乃由於貿易條款的變動所致。

其他收入

其他收入從二零一一年財政年度上半年的約2,500,000美元減少約60.2%至二零一二年財政年度上半年的約981,000美元。此減少主要乃因二零一二年財政年度上半年並無錄得來自供應商或客戶的補償收入（二零一一年財政年度上半年：約2,200,000美元）所致。其影響部份已由政府補助金增加約400,000美元及本報告期間所產生的定期存款利息收入增加所抵銷。

分銷及銷售成本

於二零一二年財政年度上半年，本集團的分銷及銷售成本約為8,400,000美元，而二零一一年財政年度上半年則約為5,600,000美元。額外成本主要乃因貿易條款變動，導致海運費增加所致。

行政開支

於二零一二年財政年度上半年，行政開支約為3,200,000美元，而二零一一年財政年度上半年約為3,000,000美元。行政開支微增乃主要因二零一二年財政年度上半年業務擴張及位於江蘇及天津的新項目所增加的行政開支，而這亦部份抵銷了因並無分派酌情花紅及專業費用減少所致。

其他經營開支

於二零一二年財政年度上半年，其他經營開支約為462,000美元，主要包括本集團就已承諾新項目資本投資產生之貨幣風險管理而訂立之不交收遠期合約之公平淨值約為296,000美元。本報告期間錄得淨匯兌虧損約156,000美元，而去年同期本集團則錄得淨匯兌收益約589,000美元。

所得稅

所得稅開支從二零一一年財政年度上半年的約203,000美元減少至二零一二年財政年度上半年的約117,000美元，此減少主要由於本報告期內的溢利減少所致。該減少與本財政期間內自所得稅率較高的國家獲得的應課稅溢利有所上升不一致。

財務狀況及現金流量回顧

於二零一二年財政年度上半年，本集團實施更為嚴格的成本控制措施，包括檢討存貨政策及加強信用控制政策，從而維持穩健的財務狀況。

存貨

採取避免過量庫存及實施低庫存成本政策，本集團於二零一一年十月三十一日持有的存貨約為16,500,000美元，其中約14,900,000美元的存貨乃為香港境內貿易及分銷業務而持有，約1,600,000美元乃為中國國內貿易及分銷業務而持有。相比而言，於二零一一年四月三十日，本集團為香港及中國國內貿易及分銷業務而分別持有約17,600,000美元及1,700,000美元的存貨。

應收款項

貿易及其他應收款項從二零一一年四月三十日約35,600,000美元增至二零一一年十月三十一日約55,600,000美元，此乃主要因季末錄得的貿易應收款項增加所致。

應付款項

應付款項的增加與應收款項一致。應付款項從二零一一年四月三十日約20,200,000美元增至二零一一年十月三十一日約41,700,000美元。貿易及應付票據從二零一一年四月三十日約5,900,000美元增至二零一一年十月三十一日約35,200,000美元，此增加經被二零一一年四月三十日所收取的銷售按金約11,800,000美元減少至二零一一年十月三十一日約5,100,000美元所抵銷。

未來前景

中國經濟增長速度逐步放緩，二零一一年第三季度國內生產總值（「GDP」）增長下滑至兩年多以來的最低點。二零一一年第一季度GDP增長達9.7%，第二季度為9.5%，而第三季度則為9.1%，即連續三個季度下滑。

歐洲債務危機及美國經濟不景氣影響了發達國家對中國的出口需求，同時，中國政府為控制日益嚴重的通貨膨脹而實施持續的緊縮貨幣政策，均導致中國經濟增長放緩。

中國政府致力抑制通貨膨脹而繼續實施從緊的貨幣政策，此舉有助於在二零一一年九月將住房導致的通脹壓至最低水平。

儘管二零一一年第三季度GDP增速放緩，然而，數據顯示中國固定資產投資依然強勁。於二零一一年首三個季度，年增長率為24.9%。二零一一年十月工業產值亦上升約13.2%。然而，根據國家統計局的資料，中國房地產投資從八月份的31.6%驟降至九月份的25%。中國政府通過軟著陸使經濟降溫，國際貨幣基金組織預測，二零一一年中國GDP增長預期為9.5%，而二零一零年則為10.4%。

國際貿易

二零一二年財政年度上半年國際鋼材貿易持續穩定，但原材料價格尤其是鐵礦石價格走低。此乃由於全球經濟不明朗導致鋼鐵廠減少採購量所致。

本集團認為，由於中國鋼鐵生產仍然穩定，且鋼鐵廠已開始補充其原材料庫存，因此對原材料的需求將會恢復。

國際鋼鐵協會預測，發達國家對鋼鐵需求的恢復趨緩，而大多數新興國家及發展中國家對鋼鐵的需求將保持強勁。

根據國際鋼鐵協會的資料，預期二零一一年中國鋼鐵需求將在二零一零年增長8.5%的基礎上增長7.5%，達到約6.432億噸。在二零一二年，中國鋼鐵需求預期可維持6%的增長，這將使中國鋼鐵需求量達到約6.816億噸。

工業和信息化部（工信部）預測，隨著中國政府推動城市化進程及基礎設施建設，中國的鋼材消耗量在二零一五年時將達到約7.5億噸。這將進一步推動及維持中國的原材料需求。

二零一零年，中國進口約6.18億噸鐵礦石。根據工信部的資料，在二零一一年首八個月，中國已進口約4.48億噸鐵礦石，較去年同期增長3.5%。

本集團對未來數月的前景持審慎樂觀態度。本集團認為，原材料需求出現短期波動乃由於全球經濟及產業因素所致。然而，由於穩定的原材料需求的基本因素已經形成，預測二零一二年將出現持續的需求復甦，同時中國政府推進項目建設亦會對該需求構成支持。於回顧期內，本集團亦為中國電廠鎖定動力煤的穩定供應商。預期該業務將於二零一二年實現積極增長。

新業務最近進展

隨著中國鋼鐵行業不斷演進，本集團正擴大其業務基礎以進一步提升整體利潤。本集團正全力推進三個現有綜合項目，預期該等項目在短期內將為本集團的盈利能力作出更多貢獻。

江蘇的鍍錫鋼片（「鍍錫鋼片」）製造

新源同昌包裝材料（泰州）有限公司專注於製造用作食品及飲料包裝材料的高質鍍錫鋼片。工廠將在中國江蘇省興建，預期第一期工程完工後初步產能將達到150,000噸鍍錫鋼片，待二零一三年第二期工程完工後，產能將增至300,000噸。該項目所需資金已落實，並將於二零一二年一月開始建設。生產工廠預期於二零一二年底開始營運。該項目第一期的總投資將約為52,000,000美元。

隨著中國及亞洲其他國家生活水平的提高及生活方式的改變，本集團對高質食品及飲料包裝材料的市場需求持樂觀態度。

青島的鐵礦石及煤炭倉儲及加工

於二零一一年八月，本集團與青島港口投資建設（集團）有限責任公司（「青島港口投資」）訂立合作協議，成立一家公司從事鐵礦石及煤炭倉儲及加工業務。青島港口投資有權收購新公司2%的股權，該新公司旨在深入發掘中國不斷增長的鐵礦石及煤炭需求。

本集團已初步取得300畝土地，該土地的總存儲量最少為200萬噸，年加工量超過1,000萬噸。通過此計劃，本集團旨在將其自身定位為中國的主要綜合物流及鐵礦石及煤炭加工中心。本集團正與高端的鐵礦及煤礦洽商，以期在青島董家口設立鐵礦石及煤炭加工廠事宜。

天津的鋼材加工廠

本集團位於天津經濟技術開發區西區的鋼材加工廠的建設工程已經完工。目前，本集團正與合作夥伴就安裝設備進行磋商，以裝置鍍錫鋼片加工及印刷設施。

鋼材加工廠將加工鍍錫鋼片、非鍍錫鋼板及其他平軋卷，並進行切、割、印刷及包裝，以在當地市場分銷。

流動資金及財務資源

於回顧期間，本集團的總現金及現金等價物從二零一一年四月三十日約35,800,000美元減少至二零一一年十月三十一日約30,500,000美元；約2,800,000美元用於派發股息及約4,600,000美元用於償還銀行貸款，其餘主要用於在江蘇收購土地以及在上海設立新辦事處。

於二零一一年十月三十一日，現金及現金等價物佔本集團資產淨值約50.8%（二零一一年四月三十日：佔資產淨值57.5%）。

負債比率（按淨債項除以權益的百分比計算）由二零一一年四月三十日約15%上升至二零一一年十月三十一日約34%。該轉變乃主要由於應付款項從二零一一年四月三十日約20,200,000美元增至二零一一年十月三十一日約41,700,000美元所致。

購買、出售或贖回本公司的上市證券

期內，本公司或其任何附屬公司均無購買、出售或贖回本公司的任何上市證券。

遵守企業管治常規守則

就企業管治而言，除二零零五年新加坡企業管治守則（「新加坡企業管治守則」）外，本公司已採納香港上市規則附錄十四所載企業管治常規守則（「香港企業管治守則」）內的守則條文。倘新加坡企業管治守則與香港企業管治守則衝突，本公司將遵守當中更嚴格的守則條文。

本公司於二零一二年財政年度上半年一直遵守香港企業管治守則，除就守則第A.4.1條而言，本公司全體獨立非執行董事均非按指定任期獲委任，惟須根據本公司章程細則之規定輪值告退並膺選連任。

審核委員會

審核委員會已審閱本集團二零一二年財政年度上半年未經審核中期業績，包括本集團採用的會計原則及慣例，並已討論及檢討審核、內部監控及財務申報事宜。

董事進行證券交易的標準守則

本公司已採納香港上市規則附錄十所載的上市發行人董事進行證券交易的標準守則（「標準守則」）作為有關董事進行證券交易的行為守則。經本公司作出具體查詢後，全體董事確認彼等於二零一二年財政年度上半年一直遵守標準守則所規定的準則。

刊登業績公告及中期報告

本業績公告刊載於本公司網站(www.novogroupltd.com)、香港聯交所網站(www.hkex.com.hk)及新加坡交易所網站(www.sgx.com)。本公司二零一二年財政年度上半年的中期報告載有香港上市規則附錄十六規定之所有資料，將在適當時候寄發予股東並刊載於上述網站。

承董事會命
新源控股有限公司
執行主席
余永強

香港，二零一一年十二月十二日

於本公告日期，董事會包括三名執行董事余永強先生、周建華先生及周建新先生以及三名獨立非執行董事曾子龍先生、符德良先生及謝道忠先生。