

GST HOLDINGS LIMITED

海灣控股有限公司

(於開曼群島註冊成立之有限公司)

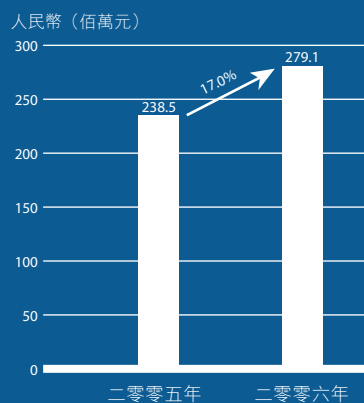
(股份代號：0416)



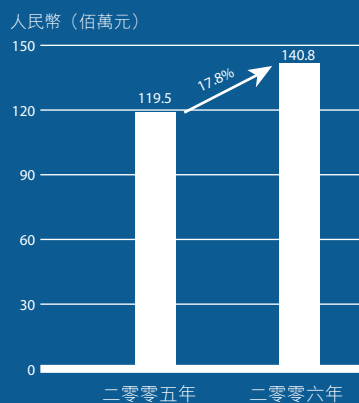
GST 

截至六月三十日止六個月

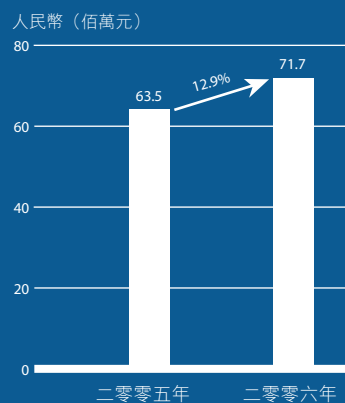
營業額

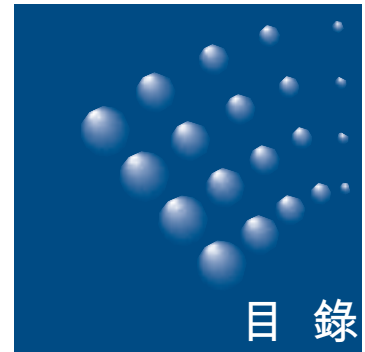


毛利



本期利潤

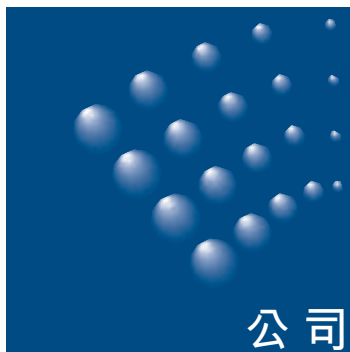




公司資料	2
簡明綜合損益表(未經審核)	3
簡明綜合資產負債表(未經審核)	4
簡明綜合現金流量表(未經審核)	5
簡明綜合權益變動表(未經審核)	6
簡明綜合賬目附註(未經審核)	7
管理層討論與分析	18

公司簡介

海灣控股有限公司是中國最大消防系統供應商，主要業務為生產及銷售消防報警系統、119消防網絡系統及其他產品，如可視對講系統、電子式電能錶、樓宇自動化系統。根據行業研究，按收入計算，海灣控股佔有中國消防報警系統市場最高的市場佔有率。憑藉多元化的產品及覆蓋全國的銷售網絡，海灣控股致力提供快捷全面的一站式消防報警服務。



公司資料

2

董事

執行董事：
宋佳城 (主席)
曹榆
彭開臣
徐紹文

非執行董事：
曾軍
李均雄

獨立非執行董事：
張祖同
陳志安
孫倫

審核委員會

張祖同 (主席)
陳志安
孫倫

薪酬委員會

陳志安 (主席)
李均雄
張祖同

高級管理層

何睿博 (公司秘書)
劉衛華

股份代號

香港聯合交易所416

投資者關係聯絡

何睿博
香港
灣仔
港灣道18號
中環廣場63樓6308室
電郵：ir@gsthk.com

網址：

www.gst.com.cn

註冊辦事處

Century Yard
Cricket Square
Hutchins Drive
P.O. Box 2681GT
George Town
Grand Cayman
British West Indies

總辦事處及香港主要營業地點

香港
灣仔
港灣道18號
中環廣場
63樓6308室

北京主要營業地點

中國
北京100102
朝陽利澤
中二路A座

股份過戶登記總處

Bank of Bermuda (Cayman) Limited
P.O. Box 513 GT
Strathvale House
North Church Street
George Town
Grand Cayman
Cayman Islands
British West Indies

香港股份過戶登記分處

香港中央證券登記有限公司
香港
灣仔
皇后大道東183號
合和中心17樓
1712-1716室

主要往來銀行

香港上海滙豐銀行有限公司
中國銀行(香港)有限公司
中國建設銀行
中國工商銀行

核數師

羅兵咸永道會計師事務所

法律顧問

香港法律
胡關李羅律師行

開曼群島法律
Conyers Dill & Pearman

中國法律
通商律師事務所

合規顧問

百德能證券有限公司

簡明綜合損益表 (未經審核)

	附註	截至六月三十日止六個月	
		二零零六年 人民幣千元	二零零五年 人民幣千元
營業額	3	279,071	238,548
銷貨成本		(138,290)	(119,082)
毛利		140,781	119,466
其他收入	4	13,210	13,208
分銷費用		(35,506)	(30,681)
行政及一般費用		(41,289)	(37,607)
經營利潤	5	77,196	64,386
融資成本		-	(884)
應佔業績			
共同控制實體		447	264
聯營公司		(276)	-
除稅前利潤		77,367	63,766
稅項	6	(5,650)	(234)
本期利潤		71,717	63,532
應佔權益：			
公司權益持有人		71,717	63,532
少數股東權益		-	-
		71,717	63,532
按本公司權益持有人應佔之每股盈利	7		
基本(人民幣仙)		9.0	12.6
攤薄(人民幣仙)		9.0	10.6

簡明綜合資產負債表 (未經審核)

4

	附註	於 二零零六年 六月三十日 人民幣千元 (未經審核)	於 二零零五年 十二月三十一日 人民幣千元 (經審核)
非流動資產			
物業、廠房及設備	9	143,914	129,831
土地經營租約預付租金		9,968	10,081
無形資產		10,882	8,545
共同控制實體之投資		(1,061)	(1,508)
於聯營公司之投資		2,345	2,621
		166,048	149,570
流動資產			
存貨	10	78,640	82,717
應收帳款	11	129,778	127,040
其他應收款項、按金及預付帳款		33,335	26,754
應收共同控制實體款項	12	15,403	9,607
應收關連公司款項	13	10,396	—
有限制銀行存款		8,155	2,149
現金及銀行結餘		481,151	530,251
		756,858	778,518
流動負債			
應付帳款	14	72,732	87,964
其他應付款項及應計費用		9,685	12,032
客戶墊款		25,440	33,665
應付稅款		27,147	20,530
		135,004	154,191
流動資產淨值		621,854	624,327
總資產減流動負債		787,902	773,897
權益：			
本公司權益持有人應佔之股本及儲備			
股本	15	84,800	84,800
儲備	16	702,403	688,398
		787,203	773,198
少數股東權益		699	699
權益總額		787,902	773,897



簡明綜合現金流量表（未經審核）

	截至六月三十日止六個月	
	二零零六年 人民幣千元	二零零五年 人民幣千元
經營活動所得／(所用)現金淨額	31,000	(12,865)
投資活動所用現金淨額	(22,420)	(10,120)
融資活動所得／(所用)現金淨額	(57,680)	288,370
現金及銀行結餘增加／(減少)淨額	(49,100)	265,385
期初現金及銀行結餘	530,251	162,632
期末現金及銀行結餘	481,151	428,017



簡明綜合權益變動表（未經審核）

6

截至二零零六年六月三十日止六個月

	屬於公司權益持有人			權益總計 人民幣千元
	股本 人民幣千元	儲備 人民幣千元	少數股東權益 人民幣千元	
於二零零六年一月一日	84,800	688,398	699	773,897
直接於儲備確認對一家共同控制實體 財務報表的換算	-	(32)	-	(32)
本期利潤	-	71,717	-	71,717
本期確認之收入總額	-	71,685	-	71,685
已付股息	-	(57,680)	-	(57,680)
於二零零六年六月三十日	84,800	702,403	699	787,902

截至二零零五年六月三十日止六個月

	屬於公司權益持有人			權益總計 人民幣千元
	股本 人民幣千元	儲備 人民幣千元	權益總計 人民幣千元	
於二零零五年一月一日	120	276,655	276,775	
本期利潤	-	63,532	63,532	
資本化發行	63,480	(63,480)	-	
以現金發行股份	21,200	343,440	364,640	
股份發行成本	-	(32,153)	(32,153)	
於二零零五年六月三十日	84,800	587,994	672,794	

簡明綜合賬目附註（未經審核）

1. 編製基準

此截至二零零六年六月三十日止半年度的未經審核簡明綜合財務報告（「二零零六年中期財務報告」）乃根據國際會計準則委員會的國際會計準則（「IAS」）第三十四號「中期財務報告」，香港公司條例的披露要求及香港聯合交易所有限公司（「聯交所」）規管證券上市的規則（「上市規則」）而編製。二零零六年中期財務報告應與本集團截至二零零五年十二月三十一日止年度的財務報告（「二零零五年度財務報告」）一起閱讀。

2. 會計政策

二零零六年中期財務報告包括本集團的財務資料，並以本集團的二零零五年度財務報告相同的會計準則編製。

所採用的會計政策與本集團的二零零五年度財務報告一致。於二零零六年，本集團採用新的及修訂的IAS及國際財務報告詮釋委員會（「IFRIC」）的詮釋如下：

- IAS第21號之修訂「於海外業務之投資淨額」於二零零六年一月一日或以後開始之年度期間生效。是項修訂不適用於本集團；
- IAS第39號之修訂「選擇以公平值入賬」於二零零六年一月一日或以後開始之年度期間生效。是項修訂不適用於本集團；及
- IFRIC－詮釋第4號「釐定安排是否包括租賃」於二零零六年一月一日或以後開始之年度期間生效。本集團已審閱其合約，部份須根據IAS第17號「租賃」列作租賃。然而，此等租賃為經營租賃，而有關重新分類並無對就此等租賃確認之開支構成影響。

3. 營業額及分部資料

	截至六月三十日止六個月	
	二零零六年 人民幣千元	二零零五年 人民幣千元
產品銷售：		
消防報警系統	201,488	192,200
消防報警網絡系統	4,327	3,554
可視對講系統及樓宇自控系統	18,114	11,899
電子式電能錶	10,408	11,454
服務提供：		
安裝服務	44,734	19,441
	279,071	238,548

簡明綜合賬目附註(未經審核)

分部資料乃按本集團之業務分部呈列。由於本集團大部份業務均位於中華人民共和國(「中國」)，故此並無呈列地區分部。

業務分部

	產品銷售				服務提供			總計 人民幣千元
	消防 報警系統 人民幣千元	消防報警 網絡系統 人民幣千元	可視對講 系統 及樓宇 自控系統 人民幣千元	電子式 電能錶 人民幣千元	安裝服務 人民幣千元	企業 人民幣千元		
截至二零零六年 六月三十日止六個月								
營業額	201,488	4,327	18,114	10,408	44,734	-	279,071	
分部業績	70,309	1,806	2,715	944	3,282	(7,712)	71,344	
利息收入							5,852	
經營利潤							77,196	
融資成本							-	
應佔業績								
共同控制實體	447	-					447	
聯營公司	-	(276)					(276)	
除稅前利潤							77,367	
稅項							(5,650)	
							71,717	
少數股東權益							-	
本期利潤							71,717	
截至二零零五年 六月三十日止六個月								
營業額	192,200	3,554	11,899	11,454	19,441	-	238,548	
分部業績	59,546	949	2,505	943	1,520	(1,688)	63,775	
利息收入							611	
經營利潤							64,386	
融資成本							(884)	
應佔業績								
共同控制實體	264						264	
聯營公司	-						-	
除稅前利潤							63,766	
稅項							(234)	
							63,532	
少數股東權益							-	
本期利潤							63,532	

簡明綜合賬目附註(未經審核)

4. 其他收入

	截至六月三十日止六個月	
	二零零六年 人民幣千元	二零零五年 人民幣千元
政府補助金	-	300
增值稅退稅	7,269	12,083
利息收入	5,852	611
銷售原材料(扣除成本)	89	214
	13,210	13,208

5. 經營利潤

經營利潤已扣除/(計入)下列項目：

	截至六月三十日止六個月	
	二零零六年 人民幣千元	二零零五年 人民幣千元
扣除：		
員工成本—不包括董事薪酬	30,561	25,980
研究成本	15,076	16,485
呆壞帳撥備	1,370	3,753
折舊	5,712	5,162
滯銷存貨撇銷	-	519
土地經營租約預付租金攤銷	113	78
出售買賣投資虧損	-	23
淨匯兌虧損	2,427	16
經營租約租金	2,220	1,155
核數師酬金	440	250
計入：		
出售固定資產淨收益	(115)	(995)
利息收入	(5,852)	(611)
訴訟損失撥備回撥	-	(3,500)

簡明綜合賬目附註(未經審核)

6. 稅項

	截至六月三十日止六個月	
	二零零六年 人民幣千元	二零零五年 人民幣千元
中國企業所得稅		
即期	5,650	234
遞延	-	-
	5,650	234

由於本集團並無源自香港之應課稅利潤，故並無為香港利得稅計提撥備。中國所得稅撥備乃根據中國有關法律及規定按法定所得稅稅率計算。

自二零零四年四月起，其主要營運附屬公司、海灣安全技術有限公司(「海灣安全」)及若干本公司附屬公司，即北京海灣電力儀錶有限公司(「海灣儀錶」)及秦皇島海灣消防網絡有限公司(「海灣網絡」)，已轉制或成立為外資企業。根據中國有關稅務法律及法規，自批准當日起，海灣安全、海灣儀錶及海灣網絡於首兩個獲利年度內免稅，而其後三年中國所得稅之適用國家稅率亦可減半。海灣儀錶之適用中國所得稅稅率為24%。此外，鑒於在指定開發區內註冊，自二零零四年四月起海灣安全及海灣網絡之適用中國所得稅稅率為15%。

7. 每股盈利

基本

每股基本盈利以本公司股權持有人應佔溢利除期內已發行普通股的加權平均數計算。

	截至六月三十日止六個月	
	二零零六年	二零零五年
本公司股權持有人應佔溢利(人民幣千元)	71,717	63,532
已發行普通股加權平均數(以千計)	800,000	502,890
每股基本盈利(每股人民幣仙)	9.0	12.6

簡明綜合賬目附註(未經審核)

攤薄

每股攤薄盈利已經就發行在外普通股的加權平均數調整，假設所有A類優先股獲轉換而計算。

	截至六月三十日止六個月	
	二零零六年	二零零五年
本公司股權持有人應佔溢利(人民幣千元)	71,717	63,532
已發行普通股加權平均數(以千計)	800,000	502,890
假定行使轉換A類優先股(以千計)	-	98,215
用作計算每股攤薄盈利的普通股加權平均數(以千計)	800,000	601,105
每股攤薄盈利(每股人民幣仙)	9.0	10.6

8. 股息

本公司董事會不建議派發截至二零零六年六月三十日止六個月的中期股息(截至二零零五年六月三十日止六個月：無)。

本公司於二零零六年五月十八日之股東週年大會上通過向股東派發截至二零零五年十二月三十一日止年度之年末股息每股0.070港元(約人民幣0.072元)，股息合共為56,000,000港元(約人民幣57,680,000元)已於二零零六年五月二十三日派發。

9. 物業、廠房及設備

截至二零零六年六月三十日止六個月期間，新增之物業、廠房及設備總值為人民幣20,498,000元(截至二零零五年十二月三十一日止年度：人民幣41,533,000元)；而出售為人民幣729,000元(截至二零零五年十二月三十一日止年度：人民幣5,170,000元)。

簡明綜合賬目附註(未經審核)

12

10. 存貨

	(未經審核) 於二零零六年 六月三十日 人民幣千元	(經審核) 於二零零五年 十二月三十一日 人民幣千元
原材料	26,676	21,829
在製品	12,867	9,824
製成品	29,360	29,375
	68,903	61,028
已付運予客戶之部件而有關合約於期／年末時尚未完成	9,737	21,689
成本值	78,640	82,717

11. 應收帳款

本集團對公司客戶作出銷售所訂立之信貸期介乎30日至180日不等。本集團亦參考客戶於相關項目安裝本集團產品之進度，向若干客戶提供信貸期。於各結算日，應收帳款之帳齡分析如下：

	(未經審核) 於二零零六年 六月三十日 人民幣千元	(經審核) 於二零零五年 十二月三十一日 人民幣千元
0至90日	56,177	64,580
91至180日	26,131	25,377
181日至365日	31,803	26,157
365日以上	31,714	28,828
	145,825	144,942
減：呆壞帳撥備	(16,047)	(17,902)
	129,778	127,040

簡明綜合賬目附註(未經審核)

12. 應收共同控制實體款項

	(未經審核) 於二零零六年 六月三十日 人民幣千元	(經審核) 於二零零五年 十二月三十一日 人民幣千元
貿易：		
Global System Technology PLC		
0至90日	8,888	1,550
91至180日	5,415	3,908
181至365日	1,100	4,149
	15,403	9,607

該等款項為無抵押、免息及須根據貿易條款償還。

13. 應收關連公司款項

	(未經審核) 於二零零六年 六月三十日 人民幣千元	(經審核) 於二零零五年 十二月三十一日 人民幣千元
貿易：		
北京海灣京城房地產開發有限公司(「海灣京城」)	10,396	-

海灣京城是海灣科技集團有限公司(「海灣科技」)之附屬公司。海灣科技現時由同為GST International Management(本公司控股股東)的實益股東所擁有。僅就上市規則對關連交易的詮釋而言，本公司認為海灣科技連同其附屬公司為本公司的關連人士。該等款項為無抵押、免息及須根據貿易條款償還。

此帳款之帳齡為90天之內。

14. 應付帳款

	(未經審核) 於二零零六年 六月三十日 人民幣千元	(經審核) 於二零零五年 十二月三十一日 人民幣千元
0至90日	64,149	75,060
91至180日	4,924	9,559
181日至365日	2,122	2,043
365日以上	1,537	1,302
	72,732	87,964

簡明綜合賬目附註(未經審核)

15. 股本

	法定				
	每股面值0.1港元之 普通股		每股面值0.1港元之 A類優先股		合計
	股數	人民幣千元	股數	人民幣千元	人民幣千元
於二零零五年一月一日	3,613,760	383	186,240	20	403
增加之法定股本(附註a)	1,996,200,000	211,597	-	-	211,597
A類優先股換股(附註b)	186,240	20	(186,240)	(20)	-
於二零零五年十二月三十一日	2,000,000,000	212,000	-	-	212,000
於二零零六年一月一日及 於二零零六年六月三十日	2,000,000,000	212,000	-	-	212,000
	已發行				
	每股面值0.1港元之 普通股		每股面值0.1港元之 A類優先股		合計
	股數	人民幣千元	股數	人民幣千元	人民幣千元
於二零零五年一月一日	945,223	100	186,240	20	120
A類優先股換股(附註b)	186,240	20	(186,240)	(20)	-
資本化發行(附註c)	598,868,537	63,480	-	-	63,480
發行股份(附註d)	200,000,000	21,200	-	-	21,200
於二零零五年十二月三十一日	800,000,000	84,800	-	-	84,800
於二零零六年一月一日及 於二零零六年六月三十日	800,000,000	84,800	-	-	84,800

附註：

- (a) 根據一項於二零零五年六月七日通過之股東書面決議案，藉著增設1,996,200,000股普通股，本公司之法定股本由380,000港元增加至200,000,000港元，而本公司股本中所有股份將於所有A類優先股轉換時成為在各方面互相享有同等權益之單獨股份級別。
- (b) 於二零零五年六月三十日，186,240股A類優先股已於本公司之股份於聯交所上市後轉換、重新劃分及重新分類為186,240股普通股。
- (c) 於二零零五年六月三十日，藉著在股份溢價中按比例基準向本公司當時股東資本化發行598,868,537股普通股，本公司已發行股本已予增加。
- (d) 於二零零五年六月三十日，200,000,000股普通股已按每股1.72港元之價格發行以換取現金，所得款項總額約人民幣365,000,000元。

簡明綜合賬目附註(未經審核)

16. 儲備

截至二零零六年六月三十日止六個月

	股份溢價 人民幣千元	合併儲備 人民幣千元	一般儲備 人民幣千元	貨幣換算 調整 人民幣千元	保留 盈利 人民幣千元	合計 人民幣千元
於二零零六年一月一日	366,351	102,902	78,502	48	140,595	688,398
本期利潤	-	-	-	-	71,717	71,717
已付股息	-	-	-	-	(57,680)	(57,680)
一家共同控制實體 財務報表的換算	-	-	-	(32)	-	(32)
於二零零六年六月三十日	366,351	102,902	78,502	16	154,632	702,403

截至二零零五年六月三十日止六個月

	股份溢價 人民幣千元	合併儲備 人民幣千元	一般儲備 人民幣千元	保留 盈利 人民幣千元	合計 人民幣千元
於二零零五年一月一日	117,083	102,902	52,748	3,922	276,655
本期利潤	-	-	-	63,532	63,532
資本化發行	(63,480)	-	-	-	(63,480)
以現金發行股份	343,440	-	-	-	343,440
股份發行成本	(32,153)	-	-	-	(32,153)
於二零零五年六月三十日	364,890	102,902	52,748	67,454	587,994

簡明綜合賬目附註(未經審核)

16

17. 承諾

(a) 資本承諾

	(未經審核) 於二零零六年 六月三十日 人民幣千元	(經審核) 於二零零五年 十二月三十一日 人民幣千元
物業、廠房及設備	13,334	8,698

(b) 樓宇經營租約承諾

	(未經審核) 於二零零六年 六月三十日 人民幣千元	(經審核) 於二零零五年 十二月三十一日 人民幣千元
首年	3,180	5,151
第二至第五年	2,210	1,881
第五年後	1,000	1,000
	6,390	8,032

簡明綜合賬目附註(未經審核)

18. 關連人仕交易

本集團與關連公司之重大交易如下，公司的董事們(「董事」)認為該等交易是在本集團正常業務過程中進行的：

	附註	截至六月三十日止六個月	
		二零零六年 人民幣千元	二零零五年 人民幣千元
向共同控制實體之銷售	(i)	14,303	12,703
付予關連公司之維修成本	(ii)	79	132
向關連公司之銷售	(iii)	13,206	200
付予關連公司之租金	(iv)	120	80
付予關連公司之服務費	(v)	523	455
向關連公司出售固定資產	(vi)	-	2,803

附註：

- (i) 向一家共同控制實體銷售製成品乃於正常業務過程中按所涉各方共同協定之價格及條款進行。
- (ii) 向海灣科技之附屬公司秦皇島開發區軍輝汽車美容裝飾有限公司支付維修成本乃按所涉各方共同協定之價格及條款進行。
- (iii) 向海灣科技附屬公司北京海灣京城房地產開發有限公司提供之銷售乃集團按訂約各方相互協定之條款進行的安裝服務。
- (iv) 向海灣科技支付之租金是以市場租值計算。
- (v) 向海灣科技支付之服務費，包括提供餐飲、交通、環境維護、保安員、物業管理及其他相關或類似服務，乃按所涉各方共同協定之價格及條款進行。
- (vi) 向海灣科技銷售固定資產的作價是由獨立會計公司以出售當日之價格估值。



管理層討論及分析

業績表現

本集團於二零零六年上半年業績令人滿意。在大眾消防安全意識不斷提高的推動下，市場對高質素消防報警產品及系統需求上升。截至二零零六年六月三十日止六個月，本集團的綜合營業額較去年同期上升17.0%，達人民幣279,071,000元（二零零五年上半年：人民幣238,548,000元）。

作為市場的領導者，本集團具備卓越的產品開發及一站式安裝及售後服務的能力，較一般主攻產品銷售的同業更具優勢。回顧期內本集團不斷改良其產品結構，提升品質及降低生產成本，令毛利率提升至50.4%的水平（二零零五年上半年：50.1%）。期內，成本仍受到嚴格控制，分銷成本、行政及一般費用佔營業額的百分比均有所下降。因此，期內權益持有人應佔之溢利上升12.9%至人民幣71,717,000元（二零零五年上半年：人民幣63,532,000元）。

市場回顧

在中國，由於中國政府推行宏觀調控措施，以抑制整體經濟發展過熱情況，因此經濟發展及投資的速度受到影響。尤其是商業及住宅項目有所減少。但另一方面，中國政府在第十一個五年計劃中強調工業安全的重要性，並推行更嚴謹的消防安全措施，以確保消防安全在工作環境中獲得高度重視。因此，在工業領域中對消防報警系統產品，安裝和維修等服務的需求亦不斷上升。

儘管中國消防報警系統市場需求有所上升，但行業仍處於價格競爭激烈環境，導致銷售價格仍處於往下調整情況。然而本集團能為客戶帶來優質產品的信心及服務保證，因此並非純以減價策略來增取客戶。另外，本集團通過自有研發隊伍改善產品系統結構，有效減低生產成本，加強競爭優勢來擴大市場銷量，提升規模經濟效益，從而對沖售價下調所帶來的影響。

除中國市場外，而海外出口市場也為能夠提供高質量及具價格競爭力產品的業界機構提供可觀的發展機會。這些因素均為本集團創造了良好的經營環境，推動未來增長。

業務回顧

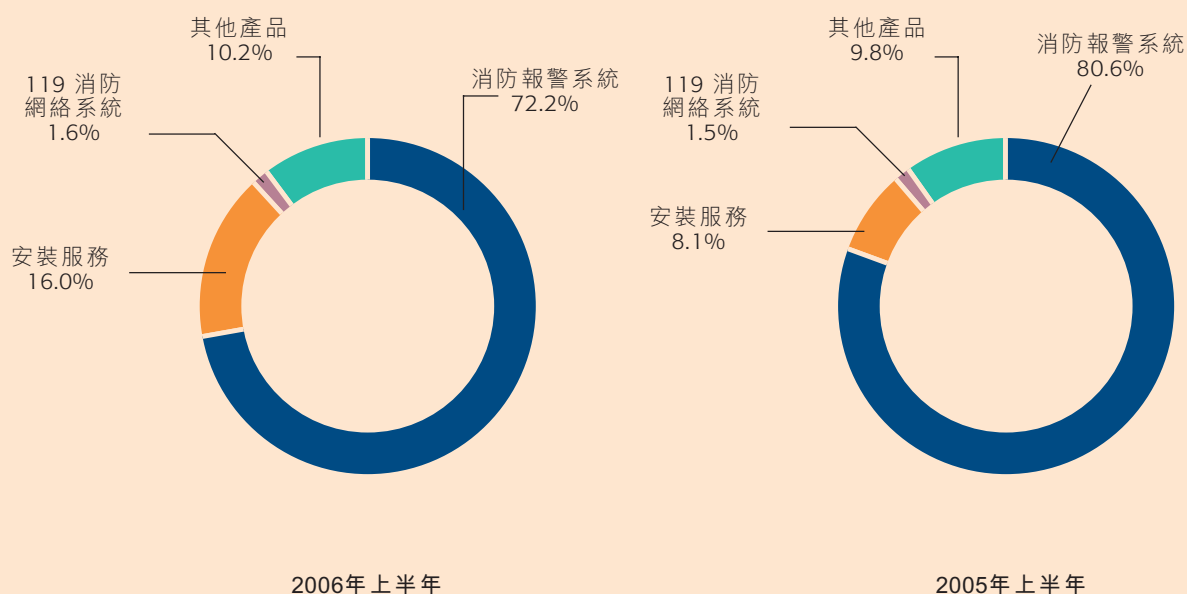
本集團為消防報警系統、119消防網絡系統及其他系統產品的供應商，提供產品與系統連同研發、生產、銷售和安裝等全面服務，並提供安裝與維修保養服務。本集團在中國消防行業佔據領導地位，消防報警系統的市場佔有率進一步上升至超過23%。

管理層討論及分析

按業務分類的營業額分析

下表顯示本集團各業務分部的增長

	截至六月三十日止六個月		增長 %
	二零零六年 人民幣(百萬元)	二零零五年 人民幣(百萬元)	
消防報警系統	201.5	192.2	4.8
安裝服務	44.7	19.4	130.1
119消防網絡系統	4.3	3.5	21.8
其他產品	28.6	23.4	22.1
總額	279.1	238.5	17.0



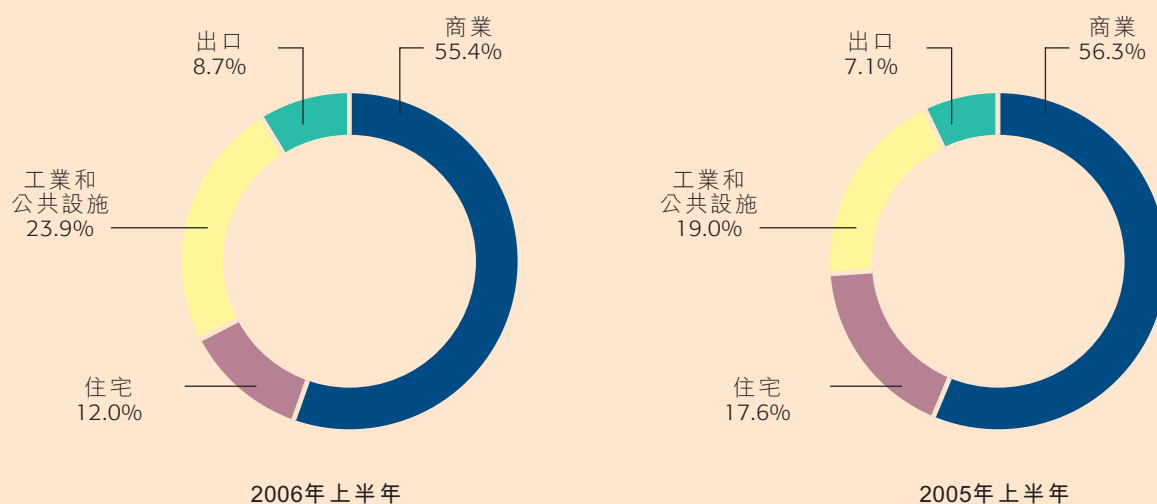
消防報警系統

截至二零零六年六月三十日止六個月期間，消防報警系統之收益較去年同期上升約4.8%至約人民幣201,488,000元(二零零五年上半年：人民幣192,200,000元)。本集團的系統產品組合全面，能提供給商業、住宅以至專業客戶如：冶金、發電廠、石油及化工製造及其他工業客戶；銀行、政府機關、機場、鐵路及公共設施等，近年亦大力開拓海外市場。回顧期內消防報警系統的競爭主要集中在價格方面，有見及此，本集團採取更審慎的銷售策略，著重以產品和服務質量取勝，而非單純以價格競爭。

管理層討論及分析

由於市場競爭所致，平均售價有所下降，但下降趨勢稍為緩和。例如，於二零零六年上半年探測器中主要產品光電感煙探測器（簡稱“G3”）的平均售價下降約16.1%（二零零五年上半年：下降18.3%）；與此同時，通過本集團的科技提升以及研究，開發從而優化生產程序和產品設計，提升規模經濟效益，G3的平均成本亦大幅下降約29.2%（二零零五年上半年：下降16.6%）。因此，消防報警系統的毛利率亦上升1.5個百分點至54.7%（二零零五年上半年：53.2%）。

按客戶類別區分之消防報警系統營業額分析



工業及公共設施客戶增長可觀

在各種客戶類別當中，來自工業和公共設施客戶的銷售收入增長最為強勁，於回顧期內上升31.0%至約人民幣48,100,000元，佔消防報警系統收入的比例由19.0%上升至23.8%，主要是因為本集團能符合此類對技術水平及專業知識的要求較高的客戶需求。

回顧期內，本集團已完成的工業及公共設施項目包括：中國移動內蒙古通信公司、大唐保定熱電廠、南寧航洋國際城、煙台體育中心、天津廣播電視台國際中心、霍林河坑口電廠、上海高橋石化ABS項目、鞍鋼集團厚板廠及珠海國際機場。

另一方面，本集團亦已完成多個大型項目，包括：西安人民銀行辦公樓、洛陽師範學院、湖南運達廣場（喜來登大酒店）及神華煤制油化工廠。憑藉專業的服務態度及高質素的产品系統，預期本年下半年將有更多新客戶使用本集團的消防產品及相關服務，從而進一步提升本集團之盈利貢獻。

管理層討論及分析

出口市場成增長動力

本集團的競爭優勢之一，在於其良好的產品開發能力，及精於以低成本製造高品質產品。這些產品在海外市場具有良好的競爭力，出口市場因而成為本集團增長的動力來源。

本集團為中國內地同業中率先拓展出口市場發展潛力之先驅。本集團的產品已獲國際認可，公司商標在81個國家及地區註冊，已銷往包括歐洲、中東及東南亞等40多個地區。強大的研發能力隊伍及高規模效益，令本集團處於有利位置，以具競爭力的價格開發及製造高質量的產品。

截至二零零六年六月三十日止六個月，出口銷售額上升28.7%至約人民幣17,500,000元。出口銷售額佔消防報警系統收入的比例由7.1%上升至8.7%。本集團已完成多個國際城市的項目，包括新加坡樟宜國際機場及沙特阿拉伯高等教育部等項目。

安裝服務

截至二零零六年六月三十日止六個月期間，安裝服務的收入取得理想增長，大幅上升130.1%至約人民幣44,734,000元(二零零五年上半年：人民幣19,441,000元)。除銷售消防報警系統外，本集團也提供消防工程以及弱電集成系統的安裝服務。包括安裝消防報警系統、消防水氣滅火系統、樓宇自控系統、CCTV保安監控系統、停車場自動管理系統、及綜合佈線系統等。憑藉專業知識及豐富的業內經驗，本集團廣被客户視為提供安裝及一站式服務的理想合作夥伴。

回顧期內，本集團完成了多個項目的合約，包括：北京望京科技發展大廈、河北衡豐發電廠、內蒙古呼倫貝爾圖書館及廣西欽州電廠等。

119消防網絡系統

截至二零零六年六月三十日止六個月期間，119消防網絡系統的收入較去年同期上升約21.8%至約人民幣4,327,000元(二零零五年上半年：人民幣3,554,000元)。去年，119消防網絡系統的市場滲透率穩步上揚。於二零零六年上半年，本集團已為8個119網絡監控中心提供系統設備，包括：太原、柳州、長沙及廊坊。由於政府持續提倡消防安全的重要性，因此本集團估計來年將有更多城市設立119消防網絡監控中心，為本集團的119消防網絡系統業務帶來理想良機。

其他產品

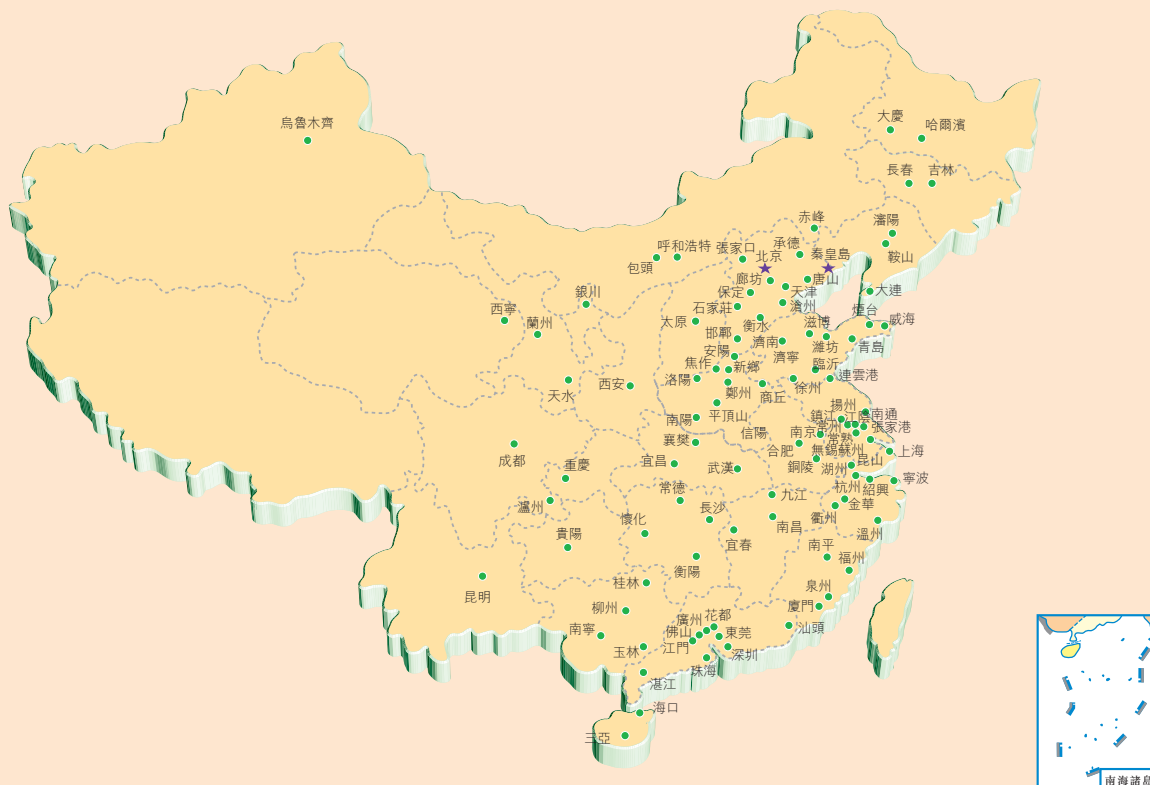
截至二零零六年六月三十日止六個月期間，其他產品之銷售額上升22.1%至約人民幣28,522,000元(二零零五年上半年：人民幣23,353,000元)。本集團憑藉強大的品牌商譽及全國性網絡，分銷增長潛力優厚的其他產品，包括：可視對講系統、電子式電能錶及樓宇自控系統等產品。

管理層討論及分析

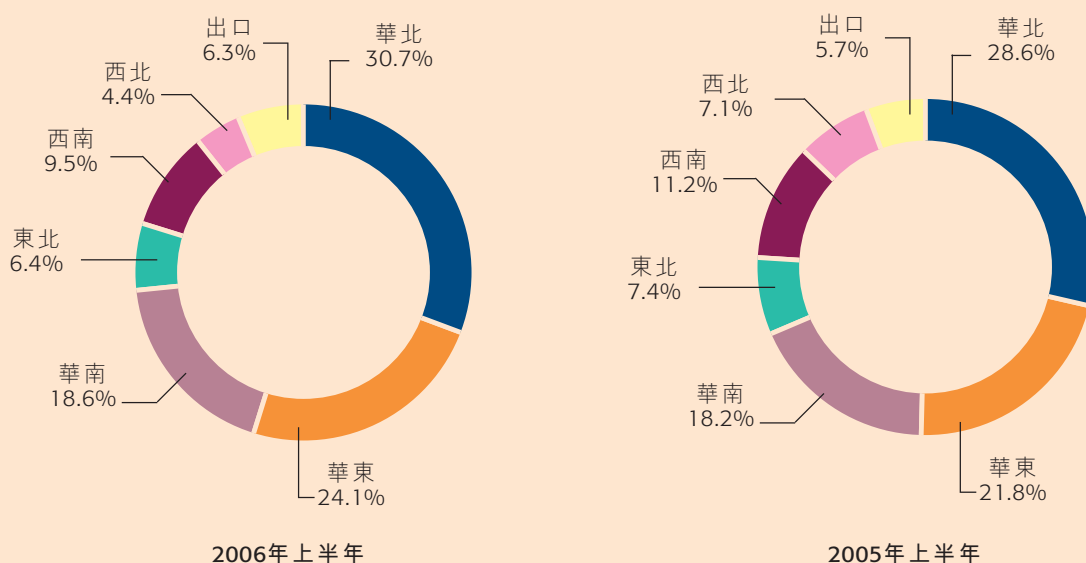
銷售網絡擴展

本集團是消防報警系統及119消防網絡系統的市場領導者，擁有最廣泛的銷售網絡。本集團在二零零六年上半年增加了14個辦事處，於二零零六年六月三十日，在全國102個城市設有辦事處，覆蓋面遠超同儕，讓本集團能夠為不同地區的客戶提供全面的服務，並與他們保持緊密的聯繫。憑藉此龐大的網絡，本集團成功吸引歐洲最大的消防報警系統供應商—Apollo Fire Detectors Ltd (「Apollo」)，於二零零六年六月與本集團達成分銷合作協議，由本集團在中國銷售Apollo的高端產品。

在中國按不同銷售點所形成之網絡

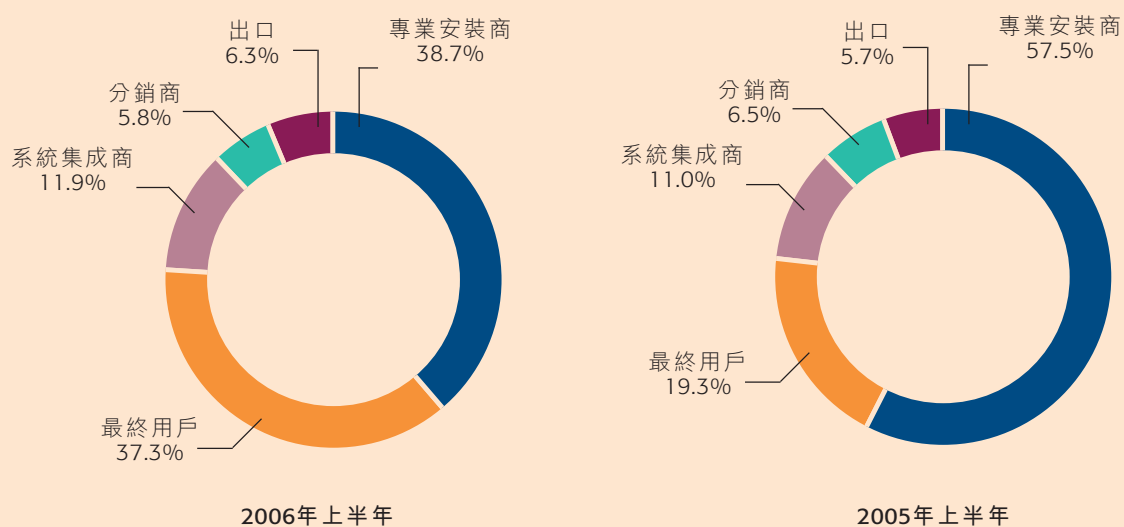


按地區區分之營業額分析



管理層討論及分析

按銷售渠道區分之營業額分析



銷售渠道

本集團的主要銷售渠道為專業安裝商。但於二零零六年上半年，最終用戶的銷售比例倍增，由去年同期的19.3%上升至37.3%，足證海灣品牌成功取得公眾認同。

營運成本，其他收入及稅項

本集團於期內繼續嚴格控制營運費用，截至二零零六年六月三十日止六個月期間，分銷費用成本約為人民幣35,506,000元（二零零五年上半年：人民幣30,681,000元），較去年同期上升約15.7%，佔營業額12.7%，較去年同期下降0.2個百分點（二零零五年上半年：12.9%）。

管理層討論及分析

行政及一般費用約為人民幣41,289,000元(二零零五年上半年：人民幣37,607,000元)，較去年同期上升約9.8%，佔營業額14.8%，較去年同期下降1.0個百分點(二零零五年上半年：15.8%)。

其他收入主要包括增值稅退稅及本集團收取的利息收入。因為某些產品的增值稅退稅政策改變，截至二零零六年六月三十日止六個月期間，增值稅退稅與去年同期比較減少約4,800,000元人民幣。此外，因為在二零零五年下半年有首次公開招股的現金流入，二零零六年報告的平均銀行結餘比二零零五年同期較高，利息收入增加約5,200,000元人民幣。

另外，由於去年本集團的主要附屬公司仍在企業所得稅豁免期內，因此稅項支出較去年同期為低。本年為豁免期後，三個獲利年度獲稅項減半優惠的首年，本期的稅項費用約為人民幣5,650,000元(二零零五年上半年：人民幣234,000元)。

現有訂單

於二零零六年六月三十日，本集團現有訂單總值約人民幣304,000,000元，較去年同期上升7.0%。(二零零五年上半年：人民幣284,000,000元)。

業務之季節性

本公司的營業額一向與整體商業投資活動及市場經濟情況息息相關。由於每年第一季的天氣寒冷，加上上半年中國的假期較多，影響投資及工程施工進度，因此上半年的營業額及業務情況一般較下半年為低。

未來展望

中國政府積極推行的宏觀調控措施，將會對內地整體經濟的發展及投資步伐有所影響，亦會間接影響市場對消防報警系統的要求。儘管中國消防報警系統市場仍有增長潛力，競爭亦越趨激烈。現時，中國消防報警系統市場共有超過100家企業，而小型消防系統製造企業主要以低價格進行競爭。相信此趨勢對整個行業帶來產品售價壓力，但預期一些競爭力較弱的對手將因邊際利潤減少而被市場淘汰，行業整合將令本集團此等市場領導者受惠。

憑藉廣泛的客戶基礎及多元化的產品組合，本集團的未來增長動力將來自以下幾項因素：

工業及公共設施領域的需求不斷上升

有見工業意外的發生導致人命及財產的損失，中國政府一再強調其對公眾安全的關注，並強烈要求企業符合嚴謹的消防安全標準。預期新的業務商機將不斷湧現，而市場對可靠的消防報警系統的需求亦將持續增長。由於在工業及公共設施領域的技術需求高於住宅及商業領域，因此本集團已充份準備透過提供綜合服務把握市場機遇。

管理層討論及分析

出口市場潛力豐厚

現時，本集團高質素消防報警系統產品已通過多項國際權威機構的認證，包括Underwriters Laboratories Inc. (UL)、Loss Prevention Certification Board (LPCB)及Conformite Europeenne(CE)。本集團的海灣商標，已獲得“世界知識產權組織國際局”簽發的“馬德里國際商標註冊證”；此外，本集團又在香港、黎巴嫩和墨西哥等國家及地區取得了國際商標註冊認證。因此，海灣商標在以上81個國家及地區受到保護。

憑藉極具競爭力的產品，本集團將進一步擴展其於中東、歐洲及東南亞的銷售網絡。為加快出口市場的業務發展，本集團正積極尋求與國際同業的攜手合作機會。

快速增長的安裝服務及119消防網絡系統

身為消防工業高質素系統產品的專家，我們已經證實從提供高質素安裝服務贏取客戶的信任。作為一全面的產品及服務供應商，我們已獲得重要合約如：河北宣化招商寫字樓、霸州供電局、內蒙古呼倫貝爾學院及國家無線電監測中心北戴河檢測樓等工程，並已排期完工。因此我們預期我們的安裝服務將成為本集團業績的增長驅動力。

本集團已於119消防網絡系統領域建立了穩固的基礎。在全國已建立119消防網絡系統的77個監控中心，其中61個監控中心由本集團提供網絡系統，市場佔有率達79%。穩健的市場地位使本集團佔據有利位置，以進一步開拓市場機遇。本集團計劃將其服務範圍拓展至設有本集團系統的控制中心之營運業務。

銷售網絡的擴充

為維持有利的經濟規模及鞏固其市場領導地位，本集團將進一步增加其銷售及分銷網絡的覆蓋範圍。我們將致力擴展業務邊界，以增加市場滲透率及減省成本。我們預期在本年底的辦事處數目將達至約112個。

擴充產能

本集團於秦皇島的產能擴充計劃已於二零零六年八月完成，新生產設施亦已正式投入運作，使本集團的產能大幅提升。消防探測器的產能由二零零五年的2,800,000件提升約80%至5,100,000件，模塊的產能由二零零五年的2,400,000件提升約60%至3,900,000件。本集團將持續擴充產能，以應付市場需求及達至更佳經濟規模。

總結

本集團致力成為一站式綜合消防報警產品及系統生產商及解決方案供應商。於二零零六年七月，美國五百強企業之一—United Technology Corporation (UTC)成為本集團的第二大股東，不僅標誌著本集團的一個重要里程碑，同時亦擴闊了其股東基礎。我們相信，本集團將受惠於與更多國際合作夥伴攜手合作機會，成功抓緊中國高端消防及保安產品的市場機遇。

管理層討論及分析

展望未來，預期市場競爭將會持續，產品價格面對一定的下調壓力。本集團一方面將持續推行持之有效的成本控制措施，進一步實現經濟效益。另一方面，本集團將繼續尋求新的發展機會，進一步鞏固我們的市場領導地位、改善客戶服務及為客戶和股東創造價值。

本集團銳意強化其於消防報警系統行業的地位，以具國際競爭力的產品及服務，擴展其出口業務。董事會及管理團隊將為本集團的長遠目標共同努力，矢志以優秀的財務表現及秀麗的前景回饋股東。

流動資金，財務資源及銀行貸款

截至二零零六年六月三十日的六個月，我們錄得營運現金流入約人民幣31,000,000元，相比于去年同期的為現金流出約人民幣12,865,000元。用於投資活動的現金約為人民幣22,420,000元（二零零五年上半年：人民幣10,120,000元），主要用於擴充我們的廠房。用於融資活動的現金約為人民幣57,680,000元（二零零五年上半年：所得人民幣288,370,000元），主要用於支付二零零五年年末股息，而去年同期現金所得主要來自本公司於二零零五年六月三十日之首次公開招股。

於二零零六年六月三十日，本集團沒有任何短期或長期銀行貸款（二零零五年十二月三十一日：無）。因此，於二零零六年六月三十日，本集團的借貸比率為0（即總債務除以股東的總權益），二零零五年十二月三十一日：0）。

上市資金用途

本公司於二零零五年六月三十日從首次公開招股中所得集資淨額約為人民幣334,000,000元。按本公司招股章程所載，金額將作以下用途：

- 約總數人民幣285,000,000元用於興建、擴建及提升本集團的生產及有關的附屬設施；及
- 約人民幣49,000,000元用作拓展及改善本集團的銷售網絡。

截至二零零六年六月三十日，上市集資所得之款項當中約人民幣約47,000,000元已作以下用途：

- 約人民幣42,000,000元用於興建、擴建及提升本集團的生產及有關的附屬設施；及
- 約人民幣5,000,000元用作拓展及改善本集團的銷售網絡。

未有即時投於上述用途的資金，已經以短期存款方式存放於香港之持牌銀行。

本集團計劃在未來（二零零六年及二零零七年）的期間內分別投入約人民幣120,000,000元及人民幣167,000,000元來完成本公司招股章程所載的計劃。

管理層討論及分析

外匯風險及財資政策

本公司需承擔與美元及人民幣幣值有關之滙兌風險。原則上，本公司超過95%的銷售額及原材料的選購均以人民幣結算，但本公司的供應商在採購原材料時通常以美元結算。隨著二零零五年七月人民幣對美元升值，原材料成本因而得以下降，預期對本集團未來之財務表現可產生正面的作用。本集團的銀行存款均以港元及人民幣為主，董事認為人民幣之潛在升值可能對本集團之營運的財政狀況不會造成重大的影響。然而，由於上市時所籌集的資金為港幣，而本集團之帳目則以人民幣計算，因此二零零六年中期財務報告上反映了有關之外幣兌換虧損，約人民幣2,427,000元。

財資政策旨為本集團的外匯進行風險管理以減輕可能對本集團財務的影響。本公司將繼續密切注視外匯情況，並在有需要時為本集團的外匯風險作出對沖。截至二零零六年六月三十日止的六個月，本公司並未使用任何金融工具或訂立任何合約作外匯對沖用途。

人力資源

截至二零零六年六月三十日止，本集團共聘用1,861名員工，與去年同期1,487名比較，增幅為25%。本集團對人力資源極為重視，並以吸引及挽留員工為目標。待遇及薪酬之制定則以考慮個別員工的資歷及現行市場情況而釐定。本公司同時提供足夠的培訓及持續專業發展機會給員工。

董事及首席執行官所佔權益

截至二零零六年六月三十日止，持有及／或短倉本公司的港幣0.1元普通股（「股份」）或聯營公司之股份、相關股份或債券權益之本公司董事及首席執行官（按《證券及期貨條例》第XV部（香港法例第571章）之定義）（「證券及期貨條例」）必需按照證券及期貨條例第XV部第7及8部份規定向本公司及聯交所呈報（包括在證券及期貨條例規定下已經或視作已經持有及／或短倉之權益）及／或按證券及期貨條例第352條規定需要進行記錄或按《上市規則》中《上市公司董事進行證券交易之標準守則》規定向本公司及聯交所呈報如下：

於相聯法團股份之實益權益

相聯法團名稱	董事名稱	所持相聯	
		法團普通股 股份數目	概約 持股百分比
GST International Management Limited	宋佳城	269,276股普通股	26.93%
GST International Management Limited	曾軍	231,366股普通股	23.14%
GST International Management Limited	曹榆	157,781股普通股	15.78%
GST International Management Limited	彭開臣	157,781股普通股	15.78%
GST International Management Limited	徐紹文	52,560股普通股	5.26%

除以上披露，截至二零零六年六月三十日止，本公司董事、首席執行官或任何關連人士均未持有或短倉本公司或聯營公司之股份、相關股份或債券之權益。

管理層討論及分析

主要股東

截至二零零六年六月三十日止，持有及／或短倉本公司股份或相關股份的人士（非本公司董事或首席執行官）登記於按證券及期貨條例第336段規定存置的登記冊如下：

股東名稱	權益類別	身份	股份數目	概約持股百分比
GST International Management Limited	企業權益	註冊及實益擁有人	501,239,369 (L)	62.65% (L)
Consolidated Press Holdings Limited ⁽¹⁾	企業權益	控制公司權益	50,348,000 (L) ⁽¹⁾	6.29% (L)
3i Group plc (「3i」) ⁽²⁾	企業權益	註冊及實益擁有人／控制公司權益 ⁽³⁾	49,380,631 (L) ⁽³⁾	6.17% (L) ⁽⁴⁾
3i Holdings plc ⁽²⁾	企業權益	控制公司權益	49,380,631 (L) ⁽³⁾	6.17% (L) ⁽⁴⁾
3i plc ⁽²⁾	企業權益	控制公司權益	49,380,631 (L) ⁽³⁾	6.17% (L) ⁽⁴⁾
3i Investments plc ⁽²⁾	企業權益	投資經理	49,380,631 (L) ⁽³⁾	6.17% (L) ⁽⁴⁾
JPMorgan Chase & Co ⁽⁵⁾	企業權益	控制公司權益	41,321,000 (L) ⁽⁵⁾	5.17% (L)

(L) 表示長倉

附註：

(1) 於二零零六年六月三十日，Consolidated Press Holdings Limited，被視為對通過其某些附屬公司—Castthree Pty Limited（擁有26,057,500股權益，約佔公司已發行股份3.26%）及Wavemill No. 1 Unit Trust（擁有24,290,500股權益，約佔公司已發行股份3.03%）擁有權益。

(2) 本公司股東3i為於英國註冊成立且其股份於倫敦證券交易所上市的公司。3i合法並實益擁有15,431,447股股份，佔本公司已發行股本約1.93%。

本公司股東3i Nominees Limited為英國有限合夥商行3i Asia Pacific 2004-06 LP（「3i Asia Pacific」）的代理人。3i Asia Pacific實益擁有21,604,026股股份，佔本公司已發行股本約2.70%。

本公司股東3i APtech Nominees Limited為英國有限合夥商行3i Asia Pacific Technology LP（「3i APtech」）的代理人。3i APtech實益擁有12,345,158股股份，佔本公司已發行股本約1.54%。

3i Investments plc作為該等基金的經理，擁有酌情權以控制行使3i、3i Asia Pacific及3i APtech實益擁有股份的投票權。因此，3i Investments plc被視為擁有3i、3i APtech Nominees Limited（作為3i APtech的代理人）及3i Nominees Limited（作為3i Asia Pacific的代理人）所持股份的全部權益，即合共49,380,631股股份，佔本公司已發行股本約6.17%。3i Investments plc為一家在英國註冊成立的公司。

管理層討論及分析

3i Investments plc乃3i plc之全資附屬公司，3i plc則為3i Holdings plc之全資附屬公司，而3i Holdings plc則為3i之全資附屬公司。因此，按照證券及期貨條例，3i plc及3i Holdings plc均被視為擁有3i Investments plc被視為擁有之所有權益。

- (3) 除3i法定及實益擁有的15,431,447股股份外，3i被視為於3i Asia Pacific及3i APTEch實益擁有的股份中擁有權益，並擁有或被視作擁有合共49,380,631股股份的權益。3i Investments plc(作為投資經理)、3i Holdings plc及3i plc亦被視為擁有該等股份的權益。
- (4) 該等公司一共持有49,380,631股股份代表同等及重複的長倉權益。
- (5) JF Asset Management Limited (「JFAM」)為公司股東。該公司在香港註冊並擁有29,190,000股權益，約佔公司已發行股份3.65%。JFAM由JPMorgan Asset Management (Asia) Inc. (「JPAM Asia」)全資附屬擁有。該公司在Delaware註冊。JPAM Asia由JPMorgan Asset Management Holdings Inc. (「JPAM Holdings」)全資附屬擁有。JPAM Holdings在Delaware註冊。按照證券及期貨條例，JPAM Asia和JPAM Holdings亦被視為擁有JFAM擁有的29,190,000股之權益。

JPMorgan Chase Bank N.A. (「JPMCB」)為公司股東在美國註冊且擁有12,131,000股權益，約佔公司已發行股份約1.52%。

JPAM Holdings及JPMCB雙方由JPMorgan Chase & Co (「JPMorgan Chase」)全資附屬擁有。該公司在Delaware註冊。JPMorgan Chase持有41,321,000股的身份為29,190,000股為投資管理者及12,131,000股為監管公司可借出的股份。

除上述披露外，於二零零六年六月三十日概無其他按證券及期貨條例第336條規定存置的登記冊記錄之本公司股份及相關股份之權益或短倉。

購股權計劃

本公司於二零零五年六月七日有條件採納購股權計劃(「購股權計劃」)(該計劃於二零零五年六月三十日被無條件採納)，目的是獎勵對本集團業務有貢獻的合資格人士，包括本公司及／或其任何附屬公司或聯營公司的僱員、董事、主要股東及相關人士。

截至二零零六年六月三十日止，未有人士在此計劃下獲准或獲得同意授予購股權。

購買、出售及贖回股份

本公司股份於二零零五年六月三十日在聯交所主板上市。本公司或其他任何附屬公司於截至二零零六年六月三十日止並無購買、出售或贖回本公司的股份。於二零零六年六月三十日，已發行之股份數量為800,000,000股。

管理層討論及分析

遵守企業管治常規守則及標準守則

除卻宋佳城先生(「宋先生」)現正出任公司之主席兼首席執行官兩個職位，而此乃與《企業管治常規守則》第A.2.1項規定主席及首席執行官兩個職位必須分開並由不同人士擔任之條款有所違背外，本公司董事概不知悉有任何資料足以合理地顯示本公司截至二零零六年六月三十日止六個月並無遵守《上市規則》附錄14所載之《企業管治常規守則》。然而，由於宋先生乃本集團業務之創辦人，同時亦具備對本集團之運作極為寶貴的行業經驗，故此董事會認為現時由宋先生出任兩個職位乃乎合本公司及股東的最佳利益。因此，本公司現時不準備分開由宋先生兼任的主席及首席執行官職位。

本公司已按《上市規則》附錄10，採納《上市公司董事進行證券交易之標準守則》(「標準守則」)以規管董事進行證券買賣。在向所有董事作出查詢後，所有董事均已確認本公司截至二零零六年六月三十日止六個月已遵守該標準守則所規定的所有標準。

審核委員會

本公司已成立審核委員會，由三名獨立非執行董事組成，包括張祖同先生、陳志安先生及孫倫先生。張祖同先生為審核委員會主席。審核委員會的職權及職責範圍符合標準守則條文。審核委員會負責審閱及監督本集團之財務匯報程序及內部監控制度，並向董事會提供意見及推薦建議。

二零零六年中期財務報告已由審核委員會及本公司之核數師根據香港會計師公會頒佈的核數准則第700號審閱。

薪酬委員會

本公司已成立薪酬委員會，由兩名獨立非執行董事及一名非執行董事組成，包括陳志安先生、張祖同先生及李均雄先生。陳志安先生為薪酬委員會主席。薪酬委員會之職權及職責範圍與標準守則條文一致。薪酬委員會主要負責擬訂董事及高級管理層所有酬金政策及結構，並向董事會提供意見及推薦建議。

承董事會命

宋佳城

主席

香港，二零零六年八月三十一日