

Interim Report 2008 中期報告



四川新華文軒連鎖股份有限公司
SICHUAN XINHUA WINSHARE CHAINSTORE CO., LTD.*

(a joint stock limited company incorporated in the People's Republic of China with limited liability)
(於中華人民共和國註冊成立之股份有限公司)
(Stock Code 股份代號: 00811)

*For identification purposes only
僅供識別

目錄

公司資料	2
中期簡明綜合收益表	4
中期簡明綜合資產負債表	5
中期簡明綜合權益變動表	7
中期簡明綜合現金流量表	8
中期簡明綜合財務報表附註	9
管理層討論與分析	18
其他資料	28

公司資料

公司法定名稱

四川新華文軒連鎖股份有限公司

公司英文名稱

SICHUAN XINHUA WINSHARE
CHAINSTORE CO., LTD.

法定代表人

龔次敏先生

董事會

執行董事

龔次敏先生(董事長)
張邦凱先生(副董事長)

非執行董事

王建平女士
余長久先生
李家巍先生
武強先生
羅軍先生
趙俊懷先生
張成行先生
莫世行先生

獨立非執行董事

韓小明先生
程三國先生
陳育棠先生

董事會轄下委員會

戰略與投資委員會

程三國先生(主席)
韓小明先生
張邦凱先生
余長久先生
趙俊懷先生

編輯出版委員會

張邦凱先生(主席)
莫世行先生
余長久先生
張成行先生
王建平女士

審核委員會

陳育棠先生(主席)
韓小明先生
王建平女士

薪酬與考核委員會

韓小明先生(主席)
陳育棠先生
張邦凱先生

提名委員會

韓小明先生(主席)
程三國先生
羅軍先生

監事會

監事

肖長久先生(主席)
許玉鄭先生
彭先毅先生
戴文女士
蘭紅女士
劉南女士
李強先生

獨立監事

傅代國先生
李光煒先生

聯席公司秘書

游祖剛先生
魏偉峰先生

公司資料 (續)

合資格會計師

麥銘輝先生

授權代表

羅 軍先生
游祖剛先生

替任授權代表

魏偉峰先生

國際核數師

安永會計師事務所
香港中環
金融街8號
國際金融中心二期18樓

國內核數師

信永中和會計師事務所
中國北京市
東城區朝陽門北大街8號
富華大廈A座9層

合規顧問

華高和昇財務顧問有限公司
香港中環
雪廠街10號
新顯利大廈6樓

香港法律顧問

萬盛國際律師事務所
香港中環
金融街8號
國際金融中心二期37樓

中國註冊辦事處

中國四川省成都市
青羊區人民南路
一段86號12樓

香港主要營業地點

香港中環
皇后大道中15號
置地廣場
告羅士打大廈8樓

主要往來銀行

中國工商銀行
中國建設銀行

香港H股過戶登記處

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號舖

公司網址

<http://www.winshare.com.cn>

股份代號

811

中期簡明綜合收益表

		截至6月30日止六個月	
	附註	2008年 (未經審核) 人民幣千元	2007年 (未經審核) 人民幣千元
收益		1,267,373	997,441
銷售成本		(758,852)	(569,234)
毛利		508,521	428,207
其他收入及收益		22,220	14,441
銷售及分銷成本		(247,276)	(187,455)
行政開支		(82,509)	(77,897)
其他開支		(34,358)	(37,174)
地震相關開支		(23,133)	—
融資收入淨額	5	18,052	28,917
應佔聯營公司虧損		(2,331)	(2,305)
除稅前溢利	4	159,186	166,734
稅項	6	1,864	173
期間溢利		161,050	166,907
下列人士應佔：			
母公司權益持有人		158,873	167,613
少數股東權益		2,177	(706)
		161,050	166,907
股息	7	—	—
母公司普通權益持有人應佔每股盈利			
— 基本(人民幣元)	8	0.14	0.21

中期簡明綜合資產負債表

		2008年 6月30日 (未經審核) 人民幣千元	2007年 12月31日 (經審核) 人民幣千元
	附註		
非流動資產			
物業、廠房及設備	9	512,374	494,119
土地使用權之預付租金		70,167	72,051
投資物業		5,863	6,066
無形資產		27,907	26,901
商譽		1,503	—
於聯營公司的投資		44,978	47,308
可供出售股本投資		188,835	188,835
遞延稅項資產		49,447	47,090
發展中物業		126,067	126,025
預付投資款項	10	258,650	160,000
非流動資產總值		1,285,791	1,168,395
流動資產			
存貨		582,249	576,218
應收貿易賬款	11	351,081	289,745
預付款項、按金及其他應收款項		251,106	156,293
持有至到期的投資		221,750	330,000
按公平值透過損益列賬的投資		495,231	868,180
質押存款		26,000	10,000
現金及短期存款		1,583,785	1,536,434
流動資產總值		3,511,202	3,766,870
流動負債			
其他借款	12	9,600	—
應付貿易賬款及票據	13	1,015,449	1,021,007
已收按金、其他應付款項及應計費用		209,530	171,007
應付股息		9,897	—
應付稅項		5,545	6,130
流動負債總額		1,250,021	1,198,144
流動資產淨值		2,261,181	2,568,726
資產總值減流動負債		3,546,972	3,737,121
非流動負債			
其他借款	12	3,525	13,125
非流動負債總額		3,525	13,125
資產淨值		3,543,447	3,723,996

中期簡明綜合資產負債表 (續)

	附註	2008年 6月30日 (未經審核) 人民幣千元	2007年 12月31日 (經審核) 人民幣千元
權益			
母公司權益持有人應佔權益			
已發行股本		1,135,131	1,135,131
儲備		2,361,841	2,202,968
擬派末期股息		—	340,539
		3,496,972	3,678,638
少數股東權益		46,475	45,358
權益總額		3,543,447	3,723,996

中期簡明綜合權益變動表

	母公司權益持有人應佔						
	已發行股本	股份溢價賬*	股本儲備*	法定盈餘公積金*	其他儲備*	擬派末期股息	少數股東權益
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
於2008年1月1日	1,135,131	1,708,203	33,514	93,285	48,393	340,539	45,358
期內溢利淨額	—	—	—	—	—	—	—
已付股息	—	—	—	—	—	(340,539)	—
支付股息予附屬公司的少數權益持有人	—	—	—	—	—	—	(2,563)
視為收購附屬公司之額外權益	—	—	—	—	—	—	1,503
於2008年6月30日(未經審核)	1,135,131	1,708,203	33,514	93,285	48,393	—	46,475

* 於2008年6月30日，該等儲備賬目包括2008年6月30日中期簡明綜合資產負債表中的綜合儲備人民幣2,361,841,000元。

	母公司權益持有人應佔						
	已發行股本	股份溢價賬	股本儲備	法定盈餘公積金	其他儲備	擬派末期股息	少數股東權益
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
於2007年1月1日	733,370	—	33,514	53,040	63,461	—	47,160
期內溢利淨額	—	—	—	—	—	—	(706)
發行H股	401,761	1,878,014	—	—	—	—	—
發行H股之費用	—	(173,513)	—	—	—	—	—
稅率變動影響	—	—	—	—	(15,069)	—	—
已付股息	—	—	—	—	—	(70,943)	—
於2007年6月30日(未經審核)	1,135,131	1,704,501	33,514	53,040	48,392	—	46,454

中期簡明綜合現金流量表

	截至6月30日止六個月	
	2008年 (未經審核) 人民幣千元	2007年 (未經審核) 人民幣千元
經營業務現金流入淨額	70,993	31,192
投資活動之現金流入／(流出)淨額	269,167	(63,217)
融資活動之現金流入／(流出)淨額	(332,809)	2,042,196
現金及現金等價物增加淨額	7,351	2,010,171
期初現金及現金等價物	1,336,434	873,026
匯兌差額	—	(9,797)
期末現金及現金等價物	1,343,785	2,873,400

中期簡明綜合財務報表附註

1. 公司資料

四川新華文軒連鎖股份有限公司(「本公司」)是一家於2005年6月11日在中華人民共和國(「中國」)成立的股份有限公司，為四川新華發行集團有限公司(「新華」)重組的一部分。本公司成立的詳情載於本公司於2007年5月16日刊發的招股說明書(「招股說明書」)。

於2007年5月30日，本公司H股於香港聯合交易所有限公司(「聯交所」)上市，並向公眾人士發行406,340,000股H股，包括369,400,000股新股份及36,940,000股由本公司內資股(「內資股」)轉換的H股。由於部份行使本公司招股說明書所述之超額配股權，本公司於2007年6月7日向公眾人士額外發行32,361,000股新H股及3,236,100股由內資股轉換的H股。

本公司及其附屬公司(合稱「本集團」)主要在中國從事出版物及相關產品的生產及發行業務。本公司的註冊辦事處位於中國四川省成都市青羊區人民南路一段86號12樓。

本公司董事認為新華(一家在中國成立的國有企業)為本公司的母公司及最終控股公司。

2. 編製基準

截至2008年6月30日止六個月(「本期間」)之中期簡明綜合財務報表乃遵照國際會計準則理事會頒布的國際會計準則第34號「中期財務報告」及聯交所證券上市規則(「上市規則」)的披露要求編製。中期簡明綜合財務報表並不包括年度財務報表中所需的所有資料及披露，並應與本集團截至2007年12月31日止年度的年度財務報表一併閱讀。

2.1 新頒布及經修訂國際財務報告準則的影響

編製中期簡明綜合財務報表時所採納的會計政策，與編製截至2007年12月31日止年度的年度財務報表所用者一致，惟以下已採納的新頒布及經修訂國際財務報告準則及詮釋除外：

詮釋委員會詮釋第11號	—	國際財務報告準則第2號—集團交易及庫存股份交易
詮釋委員會詮釋第12號	—	服務特許權安排
詮釋委員會詮釋第14號	—	國際會計準則第19號：界定福利資產限制、最低資金規定及兩者之互動關係

採納以上的新頒布及經修訂國際財務報告準則及詮釋對本集團的會計政策及中期簡明綜合財務報表的計算方法並無構成任何重大影響。

中期簡明綜合財務報表附註（續）

3. 分部資料

分部資料乃按本集團的主要分類呈報基準，即業務分部呈列。釐定本集團的地區分部時，收益乃根據客戶所在地劃分，而資產乃根據資產所在地劃分。由於本集團所有收益源自中國客戶，而本集團大部份資產均位於中國，故並無進一步呈列地區分部資料。

本集團經營的業務乃按照其業務性質及提供的服務而個別組織及管理。本集團的業務分部指提供產品及服務的策略業務單位，各業務分部的風險及回報不盡相同。

本公司於2007年對業務活動進行重組。重組前的業務分部（「舊分部」）的概要詳情如下：

- 發行：向學校及學生發行教材及教輔
- 零售：圖書及影音產品零售
- 其他：向出版商提供輔助支持及服務以及其他事宜

根據2007年的重組的業務分部（「新分部」）概述如下：

- 產品：向圖書出版商提供輔助支持及服務
- 中盤：向出版商和產品分部大批購入出版物，並轉售予圖書批發商、徵訂分部及零售分部
- 徵訂：向學校及學生發行教材及教輔
- 零售：圖書及影音產品零售
- 其他：其他

分部間銷售及轉讓乃參考向第三方按當前市價進行銷售的售價進行交易。

本公司董事認為，根據新分部重列截至2007年6月30日止六個月的比較資料並不切實可行。故呈列截至2008年6月30日止六個月的舊分部資料作比較之用。

中期簡明綜合財務報表附註（續）

3. 分部資料（續）

下表載列按本集團新分部呈列的截至2008年6月30日止六個月收益及經營業績的數據：

截至2008年6月30日止六個月

	產品 人民幣千元 (未經審核)	中盤 人民幣千元 (未經審核)	徵訂 人民幣千元 (未經審核)	零售 人民幣千元 (未經審核)	其他 人民幣千元 (未經審核)	對銷 人民幣千元 (未經審核)	綜合 人民幣千元 (未經審核)
收益及其他收入							
向外部客戶銷售	3,324	74,713	997,448	190,187	1,701	—	1,267,373
分部間銷售	169,529	647,651	—	—	338	(817,518)	—
其他收入	9,059	7,818	2,339	6,202	293	(8,711)	17,000
	181,912	730,182	999,787	196,389	2,332	(826,229)	1,284,373
業績							
分部業績	36,032	(5,654)	173,393	(20,228)	(1,670)	4,811	186,684

下表載列按本集團舊分部呈列的截至2008年6月30日止六個月及截至2007年6月30日止六個月的收益及經營業績的數據：

截至2008年6月30日止六個月

	發行 人民幣千元 (未經審核)	零售 人民幣千元 (未經審核)	其他 人民幣千元 (未經審核)	對銷 人民幣千元 (未經審核)	綜合 人民幣千元 (未經審核)
收益及其他收入					
向外部客戶銷售	993,910	192,649	80,814	—	1,267,373
分部間銷售	408	—	51,759	(52,167)	—
其他收入	10,148	6,504	348	—	17,000
	1,004,466	199,153	132,921	(52,167)	1,284,373
業績					
分部業績	212,549	(6,378)	(12,775)	(6,712)	186,684

截至2007年6月30日止六個月

	發行 人民幣千元 (未經審核)	零售 人民幣千元 (未經審核)	其他 人民幣千元 (未經審核)	對銷 人民幣千元 (未經審核)	綜合 人民幣千元 (未經審核)
收益及其他收入					
向外部客戶銷售	799,137	175,015	23,289	—	997,441
分部間銷售	—	4,434	72,510	(76,944)	—
其他收入	5,143	8,873	425	—	14,441
	804,280	188,322	96,224	(76,944)	1,011,882
業績					
分部業績	190,054	4,427	(7,591)	(2,244)	184,646

中期簡明綜合財務報表附註(續)

4. 除稅前溢利

本集團的除稅前溢利經扣除下列各項：

	截至6月30日止六個月	
	2008年 (未經審核) 人民幣千元	2007年 (未經審核) 人民幣千元
折舊及攤銷	22,116	18,865
出售物業、廠房及設備項目虧損	36	450
物業經營租賃最低租金付款	26,130	20,907
員工成本(包括董事及監事酬金)		
工資、薪金及其他僱員福利	93,146	76,861
離職後退休金計劃供款	8,270	6,953
	101,416	83,814
應收貿易賬款及其他應收款項減值	15,310	11,326
撇減存貨至可變現淨值	11,086	1,759

5. 融資收入淨額

	截至6月30日止六個月	
	2008年 (未經審核) 人民幣千元	2007年 (未經審核) 人民幣千元
銀行利息收入	18,471	29,205
須於五年內悉數償還的其他借款利息開支	(419)	(288)
	18,052	28,917

6. 稅項

根據相關中國所得稅法規及有關稅務機關發出的批文，本公司及若干子公司於2006年至2008年獲授所得稅豁免。本集團的部份子公司及其聯營公司均須按其各自於有關期間的應課稅收入以企業所得稅稅率25%(2007年：33%)繳稅。由於本集團並無在香港產生任何應課稅收入，因此並無就香港利得稅計提撥備。

企業所得稅之撥備分析如下：

	截至6月30日止六個月	
	2008年 (未經審核) 人民幣千元	2007年 (未經審核) 人民幣千元
即期所得稅	(527)	(804)
遞延所得稅	2,391	977
	1,864	173

中期簡明綜合財務報表附註(續)

7. 股息

本公司董事會(「董事會」)不建議派付截至2008年6月30日止六個月之中期股息(截至2007年6月30日止六個月：無)。

8. 每股盈利

截至2008年6月30日止六個月每股基本盈利之計算乃按期內母公司權益持有人應佔溢利淨額約人民幣158,873,000元以及期內已發行普通股約1,135,131,000股作出。

截至2007年6月30日止六個月每股基本盈利之計算乃按期內母公司權益持有人應佔溢利淨額約人民幣167,613,000元以及期內已發行普通股加權平均數約802,969,000股(經調整以反映因本公司股份在聯交所上市以及授予國際包銷商之超額配售權獲部份行使而分別於2007年5月30日及2007年6月7日發行的369,400,000股及32,361,000股H股)作出。

由於截至2008年6月30日止六個月及2007年6月30日止六個月並無任何攤薄事件，因此並無計算每股攤薄盈利。

9. 物業、廠房及設備

於截至2008年6月30日止六個月內，本集團所收購物業、廠房及設備之總成本為人民幣37,421,000元(2007年：人民幣31,087,000元)。

於截至2008年6月30日止六個月內，本集團所出售物業、廠房及設備之賬面淨值為人民幣321,000元(2007年：人民幣876,000元)，產生出售虧損淨額人民幣36,000元(2007年：人民幣450,000元)。

10. 預付投資款項

預付投資款項主要包含為購入成都市商業銀行股份有限公司(「成都市商業銀行」)2.46%股權而支付的人民幣240,000,000元的投資款項。於2008年6月30日，相關的股份登記手續還沒有完成，因此該人民幣240,000,000元的款項作為預付投資款項列支。於2008年7月，本公司已獲得成都市商業銀行的股權證。

中期簡明綜合財務報表附註(續)

11. 應收貿易賬款

本集團一般向客戶提供不超過270天的信貸期。應收貿易賬款為免息。

以發票日期為基準及扣除減值後，於結算日，應收貿易賬款的賬齡分析如下：

	2008年 6月30日 (未經審核) 人民幣千元	2007年 12月31日 (經審核) 人民幣千元
三個月內	123,706	82,749
三個月至六個月	142,066	147,966
六個月至一年	80,382	49,103
一年至兩年	4,927	9,927
	351,081	289,745

12. 其他借款

於2008年6月30日及2007年12月31日，其他借款指由新華授予本公司附屬公司成都鑫匯實業有限公司(「成都鑫匯」)的委託貸款。成都鑫匯、新華及中國建設銀行股份有限公司(「建設銀行」)分別於2007年4月28日及2007年7月2日訂立兩項委託貸款協議，據此，新華同意委託建設銀行分別按委託貸款協議利率5.91%及6.08%向成都鑫匯分別授出兩筆人民幣9,600,000元及人民幣3,525,000元的貸款，該等貸款分別須於2009年4月27日及2010年7月1日償還。

13. 應付貿易賬款及票據

應付貿易賬款及票據為免息，一般按一年期限結付。

於結算日的應付貿易賬款及票據，以發票日期為基準的賬齡分析如下：

	2008年 6月30日 (未經審核) 人民幣千元	2007年 12月31日 (經審核) 人民幣千元
三個月內	416,513	376,011
三個月至六個月	138,660	306,531
六個月至一年	194,461	125,170
一年至兩年	182,327	135,594
兩年以上	83,488	77,701
	1,015,449	1,021,007

中期簡明綜合財務報表附註（續）

14. 或然負債

於2008年6月30日，本集團並無任何重大或然負債。

15. 經營租約安排

(A) 作為出租人

本集團根據經營租賃安排出租其物業，商定租賃期由一至六年不等。租約條款一般也要求租戶支付抵押按金。

於結算日，本集團根據於下列期間到期的不可撤銷經營租約，有應收未來最低租金總額如下：

	2008年 6月30日 (未經審核) 人民幣千元	2007年 12月31日 (經審核) 人民幣千元
一年內	3,895	4,055
第二年至第五年(包括首尾兩年)	2,440	4,429
	6,335	8,484

(B) 作為承租人

本集團根據經營租賃安排租用若干物業。商定物業租賃期由一至十二年不等。

於結算日，本集團根據於下列期間到期的不可撤銷經營租約，有應付未來最低租金總額如下：

	2008年 6月30日 (未經審核) 人民幣千元	2007年 12月31日 (經審核) 人民幣千元
一年內	38,447	33,524
第二年至第五年(包括首尾兩年)	27,278	47,654
五年後	11,245	33,172
	76,970	114,350

中期簡明綜合財務報表附註（續）

16. 承擔

於結算日，本集團有以下資本承擔：

	2008年 6月30日 (未經審核) 人民幣千元	2007年 12月31日 (經審核) 人民幣千元
已訂約但未撥備：		
物業、廠房及設備	12,300	9,644
投資	—	80,000
資本承擔總額	12,300	89,644

17. 關連方交易

(A) 重大關連方交易

於截至2008年6月30日止六個月及2007年6月30日止六個月，本集團與其關連方進行下列重大交易：

	截至6月30日止六個月	
	2008年 (未經審核) 人民幣千元	2007年 (未經審核) 人民幣千元
新華及其子公司（統稱「新華集團」）：		
出售商品	14,237	7,030
租金收入	672	672
租金開支	11,290	11,290
利息開支	655	288
購買服務	13,445	10,266
購買物業、廠房及設備	52	152
收取委託貸款	—	9,600
向主要管理人員支付酬金	305	—
聯營公司：		
購買商品	5,283	3,399
購買印刷服務	578	398

中期簡明綜合財務報表附註(續)

17. 關連方交易(續)

(B) 與關連方之結餘

	2008年 6月30日 (未經審核) 人民幣千元	2007年 12月31日 (經審核) 人民幣千元
貿易及其他應收賬款		
應收新華集團貿易賬款	15,159	19,693
應收新華集團其他款項	3,143	1,836
貿易及其他應付賬款		
應付本集團聯營公司貿易賬款	6,340	7,490
應付新華集團其他款項	10,925	259
應付新華其他借款	13,125	13,125

除其他借款外，上述結餘為無抵押、免息且無固定還款期。其他借款條款的詳情請參閱附註12。

(C) 本集團主要管理人員酬金如下：

	截至6月30日止六個月	
	2008年 (未經審核) 人民幣千元	2007年 (未經審核) 人民幣千元
短期僱員福利	683	601
離職後福利	7	16
向主要管理人員支付的酬金總額	690	617

18. 結算日後事項

於2008年6月30日後，本集團並無發生任何重大事項。

19. 中期簡明綜合財務報表之批准

截至2008年6月30日止六個月之中期簡明綜合財務報表已於2008年8月25日經董事會批准及授權發行。

管理層討論與分析

行業概況

2008年上半年，雖然受南方年初冰凍雨雪災害及於2008年5月12日在四川省汶川縣發生的特大地震災害（「5.12汶川大地震」）的影響，但中國圖書發行市場仍然繼續保持了平穩的增長。

在教材及教輔發行市場，從2008年春季起，農村義務教育階段學生教科書由政府統一採購，免費向學生發放。從今年秋季起將全面免除城市義務教育學雜費，教材發行模式發生的變化及與之休戚相關的教輔讀物的完全市場化，使教材教輔市場競爭加劇。但國有或國有控股發行企業以市場化運作手段，憑藉多年的經驗和優質的服務，在市場競爭環境中仍然佔有極大的優勢。

隨著今年物價的攀升，人工成本、租賃成本等運營成本不斷上漲，圖書零售業面臨的壓力越來越大。而國有或國有控股企業通過更為深入的市場化調整，建立科學、健全的物流配送、庫存管理體系，以及現代化的企業管理體制，實現渠道資源價值最大化，使其在圖書零售市場中仍佔有較為顯著的優勢。

在大中專教材市場，全國各大中專院校的不斷擴招使得市場容量持續擴大。同時隨著使用招標方式選擇教材的普及，評標中的主要因素---企業所能提供的折扣、企業的資質、經營規模、信用等方面佔有明顯優勢的國有或國有控股發行企業優勢愈加明顯。

另外，在圖書館圖書配購（「館配」）市場中，隨著國家對公共文化服務投入的資源加大，圖書館門檻降低，讀者需求加大，館配市場穩中攀升。而隨著市場的不斷完善，更加呼喚具備強大採購實力、物流能力、信息支持能力、營銷能力，對市場精耕細作，能滿足客戶專業化要求的大中盤。

管理層討論與分析(續)

2008年，隨著政府不斷深化文化體制改革，始終走在文化體制改革前列的出版發行體制改革進行了新的提速。於2008年4月起新聞出版總署先後出台了一系列管理規定，為出版體制改革提供了重要保障。資源整合、結構調整，跨地域、跨產業的兼併重組也正在向縱深推進。深圳發行集團與海天出版社合作組建深圳出版發行集團和中國和平出版社有限責任公司在北京成立，標誌著國內出版發行單位進行跨地區重組和資源整合進一步得到推進。而海南省新華書店集團有限公司與江蘇省新華書店集團有限公司整體重組成立海南鳳凰新華發行有限責任公司，則從體制上打破了條塊分割、地區封鎖的市場格局。通過資本、市場、業務等資源的整合，實現優勢互補、共同發展，已是出版產業實施產業鏈鍛造和跨地區、跨所有制發展的必然趨勢。

本集團相信，隨著國家文化體制改革的深入，出版發行行業改革的全面推進，地域、部門限制的突破，培育行業資產和資源集中度高的大型集團，促使在競爭中形成產業戰略投資地位，將給本集團的發展帶來更大的機遇。

業務回顧

本期間，本公司實現銷售收入為人民幣12.67億元，與去年同期相比增長27.1%。在國內自然災害、5.12汶川大地震、物價上漲等不利因素的影響下，本公司的銷售額仍然保持了一定的增長。公司業務繼續增長的主要原因在於政府對中國出版發行行業改革的推進，教輔業務的增長及全國中盤業務的拓展。

產品

本公司向圖書出版商提供輔助支持及服務。本期間，本公司的出版選題策劃在考慮渠道發行特點的同時，更貼近細分市場和讀者群。加強了組織出版的有效性，及與本公司發行渠道（特別是全國中盤渠道）間的協同，包括產品出版策劃、產品營銷、銷售反饋、商品供應等。本期間，本公司輔助資源及服務能力有較大提升，合作生產大眾類產品478個品種，較上年同期增長13.2倍；合作生產文教類產品488個品種，較上年同期增長2.0倍。本期間，該分部銷售收入達人民幣1.73億元（含分部間銷售）。

管理層討論與分析(續)

中盤

本期間，中盤分部在對分銷渠道網絡進行建設完善和優化的基礎上，多渠道網絡的拓展得到突破，通過圖書館館配、大中專教材業務的拓展，形成了多渠道、多層次的銷售模式。借助承辦2008年北京圖書訂貨會全國圖書館新書現貨看樣採購會的契機，以創新方式成功介入全國館配業務市場和大中專教材業務市場。加強了與其他事業部(包括產品分部)互動的營銷橫向聯繫，建立計劃與銷售相匹配的統籌交流機制。對館配客戶需求進行了詳細分析與梳理，明確了館配業務以目錄徵訂為核心的營銷策略、銷售方式和商品組織方式，同時搭建了館配業務的流程體系。本期間，該分部的銷售收入為人民幣7.22億元(含分部間銷售)。

零售

本期間，本公司對門店定位、賣場調整工作逐步實施，繼續推進門店網絡改造。對原有聯營賣場結構調整，引入新的聯營項目(如期刊業務、文化用品等)和新的銷售介質，發展渠道增值業務以提升網絡盈利能力；加強了零售渠道與中盤渠道館配、大中專業務的協同，由此帶來了銷售增長。本期間，該分部的銷售收入為人民幣1.90億元(含分部間銷售)。

徵訂

2008年年初，隨著農村義務教育經費保障機制在全國各地深化實施，對本公司徵訂業務產生有利影響，提高了本公司在省內教材、教輔的銷售。本期間，教材(省內)同期相比增長20.4%，教輔(省內)同期相比增長31.4%，省外教材教輔合計同期相比增長19.9%。此外，本公司根據市場發展趨勢，實施了公司整體營銷活動，加大了宣傳力度，加強了對市場的掌控力度。本期間，該分部銷售收入為人民幣9.97億元(含分部間銷售)。

管理層討論與分析(續)

能力建設

本期間，本公司繼續對信息系統進行優化與升級，建立了BI數據倉庫，不但對本公司的經營活動進行監控，亦對本公司經營情況及關鍵績效指標進行分析；而對零售的業務拓展系統進行升級，則加強了系統對異地零售區域業務拓展的快速支持。此外，搭建了公司館配業務流程，並開始準備對公司的各SBU流程進行優化，明確了公司物流網絡中各物流中心的功能及運行，加強了多個物流中心、分中心之間的運作協同。對北京、廣元、貴州物流中心進行物流作業信息系統(SAP+WMS)配置的調研、設備和系統選型，為物流中心的建設實施、信息系統開發和上線做好準備。

5.12 汶川大地震的影響

於2008年5月12日，四川省汶川縣發生黎克特制8.0級地震，對四川省部份地區帶來嚴重破壞。本集團主要在四川省經營業務，受災地區的門店、庫房等經營設施受到不同程度的毀壞，造成部分貨物損失，但對本集團的業務及資產並未造成重大影響。於零售業務，現除重災地區的3間門店外，其餘均恢復營業。於2008年7至8月，零售門店的日均銷售額已突破2007年同期水平。於徵訂業務，地震前本公司已完成2008年春季教科書和助學讀物的發行，截至2008年7月末，2008年秋季教科書和助學讀物徵訂與2007年秋季相比仍有所增長。於本期間，本集團撤銷了被地震破壞的物業、廠房及設備和存貨，其賬面淨值為人民幣122萬元。

為履行良好企業和社會責任，本公司迅速地對地震作出回應。截至2008年6月30日止，本公司向受地震影響的中小學學生捐贈總值人民幣191萬元的教科書、書包、學習用品及其他物資。此外，本公司已向四川省教育基金會捐贈人民幣2,000萬元，用於被地震破壞的學校的重建。

除上述外，地震並無對本集團業務及資產造成重大影響。

未來展望

隨著我國文化體制改革加快，文化產業市場不斷繁榮及居民物質消費水平的不斷提高，對文化產品的巨大需求將拉動出版發行行業的高速增長。

管理層討論與分析(續)

2008年下半年，本公司計劃加強現有核心優勢，進一步拓展四川省外業務。同時，將抓住行業變革、整合的機遇，鍛造公司完整的出版發行產業鏈，尋求與企業主業密切相關的產業進行合作和拓展。探索並實現區域性行業的資源和資本整合，進一步增強企業的市場核心競爭力和持續發展能力。以行業領先的發展速度和質量，迅速擴大公司規模。

財務回顧

收益

下表載列本集團於本期間及2007年同期按舊業務分部呈列之分部收益。

	截至6月30日止六個月			
	2008年		2007年	
	人民幣千元	%	人民幣千元	%
零售(包括分部間收益)	192,649	15.2	179,449	18.0
發行(包括分部間收益)				
— 教材	594,773	46.9	494,160	49.5
— 教輔	399,545	31.5	304,977	30.6
小計	994,318	78.4	799,137	80.1
其他(包括分部間收益)	132,573	10.5	95,799	9.6
分部間收益抵銷	(52,167)	(4.1)	(76,944)	(7.7)
總計	1,267,373	100.0	997,441	100.0

本期間的銷售收益大幅增長27.1%，這主要由發行分部的銷售增長帶動。

零售

零售分部的收益於本期間錄得7.4%的平穩增長。

發行

教材

受惠於政府加大對農村義務教育階段學生的支持，本期間的政府資助教材銷售錄得較大幅度增長，使總體的教材銷售比去年同期大幅增加20.4%。

管理層討論與分析(續)

教輔

受教輔銷售的政策改變影響，四川省的教輔市場曾於2006年下半年出現萎縮，而2007年上半年的教輔銷售正處於恢復期。在本集團加大教輔業務市場拓展力度下，本集團的教輔銷售因而錄得較高的31.0%的增長，並回到教輔銷售政策改變前的銷售水平。

毛利及毛利率

下表載列本集團於本期間及2007年同期按舊業務分部呈列之各分部之毛利及毛利率。

	截至6月30日止六個月			
	2008年		2007年	
	毛利 人民幣千元	毛利率 %	毛利 人民幣千元	毛利率 %
零售(包括分部間收益)	66,511	34.5	64,685	36.0
發行(包括分部間收益)				
— 教材	214,516	36.1	184,123	37.3
— 教輔	207,182	51.9	172,310	56.5
小計	421,698	42.4	356,433	44.6
其他(包括分部間收益)	25,030	18.9	9,333	9.7
分部間收益抵銷	(4,718)	不適用	(2,244)	不適用
總計	508,521	40.1	428,207	42.9

零售

受政策轉變影響，2007年上半年部份教輔銷售從本公司的徵訂渠道流向本公司的零售門店，而教輔的毛利率較其他產品為高，因此2007年上半年的零售分部毛利率較高。扣除此因素後，零售分部的毛利率基本保持穩定。

發行

教材

本期間的教材業務毛利率比去年同期下降1.2個百分點，這主要由於政府資助教材的毛利率有所下降。雖然本期間的毛利率略有下降，但由於銷售額大幅上升，因此本期間的毛利比去年同期增長16.5%。

管理層討論與分析(續)

教輔

2007年上半年的教輔銷售主要為「合作出版」產品，因此毛利率較高。於本期間，「合作出版」的教輔銷售仍有不俗的增長，但由於總體教輔銷售增長率更為強勁，因此本期間「合作出版」產品的比例略有下降，而教輔業務的毛利率亦因而有所下降。

2007年，公司根據業務發展需要，對公司上游業務的生產和採購進行了經營業務分部重組，以便準確、清晰反映本公司的經營狀況。

下表載列本集團於截至2008年6月30日止六個月各新分部之收益及毛利情況：

	截至2008年6月30日止六個月		
	銷售額 人民幣千元	毛利 人民幣千元	毛利率 %
產品(包括分部間收益)	172,853	38,605	22.3
中盤(包括分部間收益)	722,364	68,411	9.5
徵訂(包括分部間收益)	997,448	333,227	33.4
零售(包括分部間收益)	190,187	51,560	27.1
其他(包括分部間收益)	2,039	1,201	58.9
分部間收益抵銷	(817,518)	15,517	不適用
總計	1,267,373	508,521	40.1

產品

產品分部主要為本公司向圖書出版商提供輔助支持及服務的業務，相關產品通過本公司中盤渠道進行銷售。於本期間，產品分部的毛利率為22.3%。

中盤

中盤分部主要負責採購出版商的商品和相關的物流配送業務。中盤分部購進的商品，大部份會出售予徵訂分部和零售分部，亦有少部份通過本公司於各省設立的網點直接銷售予最終客戶。於本期間，中盤分部的毛利率為9.5%。

徵訂

徵訂分部從中盤分部購進教材和教輔，並通過公司的徵訂渠道向學校和學生發行教材和教輔。於本期間，徵訂分部的毛利率為33.4%。

管理層討論與分析(續)

零售

零售分部從中盤分部購進各種圖書和音像產品，並通過公司經營的零售門店和團購業務銷售予最終客戶。於本期間，零售分部的毛利率為27.1%。

費用及成本

銷售及分銷成本

本期間的銷售及分銷成本比去年同期增加31.9%，這主要由於本期間的銷售收益大幅增加，並導致相關的市場推廣和運輸成本跟隨上升。此外，本集團於2007年下半年因業務拓展而增加人手並對員工薪酬進行調整，這亦導致本期間的員工成本有所上升。

行政開支

本期間的行政開支比去年同期增加5.9%，這主要是由於本公司於2007年5月30日在香港發行H股上市後，新增了上市後相關維護的費用。

其他開支

於本期間，匯兌損失比去年同期減少人民幣900萬元，亦沒發生去年同期的股份轉換費用人民幣800萬元；但本期間的壞賬撥備和存貨減值撥備比去年同期增加人民幣1,300萬元；因此本期間的其他開支比去年同期只略為下降7.6%至人民幣3,400萬元。

融資收入淨額

本期間的融資收入淨額比去年同期減少37.6%，這主要是由於本期間缺少了H股招股期間凍結資金所得的利息收入人民幣2,000萬元，惟部份被本期間增加的利息收入所抵銷。

溢利

本集團於本期間的溢利為人民幣1.61億元，比去年同期人民幣1.67億元下降3.5%。

本集團於本期間及去年同期的溢利均受多項非經營性因素影響。本期間的非經營性因素包括匯兌損失人民幣100萬元及地震相關開支人民幣2,300萬元；而去年同期的非經營性因素則包括匯兌損失人民幣1,000萬元、國有股劃撥上市所攤分的股份轉換費用人民幣800萬元以及本公司H股招股期間凍結資金所得的利息收入人民幣2,000萬元。

經調整以上因素後，本集團於本期間的溢利為人民幣1.85億元，比去年同期的人民幣1.64億元增加13.0%。本期間溢利的增長主要由強勁的教輔銷售增長所帶動。

管理層討論與分析(續)

每股盈利

每股盈利乃按期內本公司權益持有人應佔溢利除以期內已發行普通股加權平均數計算。本公司於本期間的每股盈利為人民幣0.14元，比去年同期的人民幣0.21元下降33.0%。經調整上面「溢利」一節所提到的非經營性因素後，本期間的每股盈利為人民幣0.16元，比去年同期的人民幣0.21元下降21.5%。每股盈利的下降主要是由於去年發行H股，使本期間的已發行普通股加權平均數大幅增加所致。有關每股盈利的計算，請參閱中期簡明綜合財務報表附註8。

流動資金及財務資源

除旗下子公司成都鑫匯的其他借款外，本集團並無其他銀行及其他借款。於2008年6月30日，本集團的其他借款為約人民幣1,300萬元的定息融資。穩定而強勁的現金流和穩健的財政狀況，為本集團的持續業務發展建立良好的基礎。

於2008年6月30日，本集團的資產負債比率（按總負債除以總資產計算）為26.1%（2007年12月31日：24.5%）。於本期間，本集團的資本架構並沒有重大變化。

於2008年6月30日，本集團的現金及短期存款約為人民幣15.84億元。為提高資金的收益率，本集團根據自身的現金流預測，將部份資金存放於中國的商業銀行的結構性存款。此等結構性存款均為保本型，期限介乎一個月到一年。此等結構性存款作為持有至到期的投資和按公平值透過損益列賬的投資在資產負債表中列支。於2008年6月30日，本集團的現金及短期存款、質押存款和結構性存款合計約為人民幣23.27億元。

本集團絕大部份的資產、負債、收益、成本及費用均以人民幣列支。因此，管理層相信本集團須承擔的外匯風險極低，亦無作出任何外匯對沖安排。

營運資金管理

	2008年 6月30日	2007年 12月31日
流動比率	2.81	3.14
存貨周轉天數	139.3	120.7
應收貿易賬款周轉天數	46.1	48.3
應付貿易賬款周轉天數	244.9	249.4

管理層討論與分析(續)

於2008年6月30日，本集團的流動比率為2.81(2007年12月31日：3.14)，顯示本集團的財政維持穩建。流動比率有所下降，主要由於本公司在本期間分派了2007年度的股息。

本集團於本期間的應收貿易賬款周轉天數和應付貿易賬款周轉天數對比2007年均略有下降。存貨周轉天數則由2007年的120.7天增加至本期間的139.3天。2007年的存貨周轉天數較短，主要是由於2006年的存貨水平較低，並導致用於計算2007年存貨周轉天數的平均存貨金額有所下降；自2007年起，本集團大力發展其四川省外分銷業務及輔助支援業務，因此存貨水平對比2006年有所上升。本集團於2008年6月30日的存貨水平跟2007年12月31日的水平基本保持一致。

重大投資

本公司持有安徽新華發行集團有限公司7.79%的股權。於本期間，以上投資並未對本集團的損益產生影響。本公司視安徽新華發行集團有限公司的投資為長期的戰略性投資，並會繼續尋求與被投資方合作發展業務。

或然負債及資產抵押

於2008年6月30日，本集團並無任何重大或然負債。

於2008年6月30日，本集團除一筆於2008年7月初到期的質押定期存款2,600萬元外，概無其他資產抵押與擔保。

募集資金的運用

本公司於2007年5月30日在香港聯交所上市募得資金淨額為人民幣21.10億元，按本公司招股說明書所載用途，本期間投入募集資金人民幣0.23億元，主要用於網點、物流及信息系統建設。截至2008年6月30日止累計投入募集資金人民幣3.52億元，剩餘款項作為存放於中國的商業銀行。

僱員及薪酬政策

僱員

於2008年6月30日，本集團共聘用6,166名僱員。

本公司定期檢討僱員薪酬政策。本公司的標準薪酬待遇包括基本薪金、績效獎金、福利，並為員工提供養老、醫療、失業、工傷、生育保險以及住房公積金等保障。2008年起本公司開始實施員工帶薪年休假制度。本公司之僱員亦有參與工會。本公司與僱員的關係大致上令人滿意。

本公司以提供內部培訓和外送培訓的方式鼓勵員工不斷學習，提升自身價值。上半年完成了約850人次的培訓工作，內容包括SAP信息系統培訓、業務技能培訓、專業知識培訓及其他如人力、財務、審計、資本運營、行政等相關專業人員的提升培訓。

其他資料

股本權益

於2008年6月30日，本公司之註冊資本為人民幣1,135,131,000元，分為1,135,131,000股，每股面值人民幣1.00元，包括下列各項：

股份類別	股份數目	本公司 註冊資本中的 概約百分比
內資股		
國有股	639,857,900	56.37%
包括		
(i) 四川新華發行集團有限公司 持有的國有股	592,809,525	52.22%
(ii) 其他發起人持有的國有股(附註1)	47,048,375	4.15%
社會法人股(附註2)	53,336,000	4.70%
H股	441,937,100	38.93%
股本總計	1,135,131,000	100%

附註：

- (1) 其他發起人包括四川出版集團、四川日報報業集團、四川少年兒童出版社及遼寧出版集團有限公司，惟不包括成都市華盛(集團)實業有限公司。
- (2) 社會法人股由發起人成都市華盛(集團)實業有限公司持有。

其他資料 (續)

主要股東及其他人士於本公司股份之權益及淡倉

於2008年6月30日，據本公司董事、監事所知，除本公司董事、監事及高級管理人員外，下列人士於本公司之股份、相關股份及債券中擁有或被視作擁有根據《證券及期貨條例》(香港法例第571章)(「《證券及期貨條例》」)第336條須記錄於該條所指之本公司保存之登記冊的權益或淡倉：

股東名稱	直接及 間接持有 的股份數目	身份	股份類別	相關股份 類別中的 概約百分比	註冊 資本中的 概約百分比	好倉／ 淡倉／可供 借出的股份
母公司	592,809,525	實益擁有人	國有股	92.65%	52.22%	好倉
成都市華盛(集團) 實業有限公司(附註1)	53,336,000	實益擁有人	社會法人股	100%	4.70%	好倉
Atlantis Investment Management Ltd	23,000,000	投資管理人	H股	5.20%	2.03%	好倉
Arisaig Greater China Fund Limited(附註2)	22,300,000	實益擁有人	H股	5.05%	1.96%	好倉
Arisaig Partners(Mauritius) Limited(附註2)	22,300,000	投資管理人	H股	5.05%	1.96%	好倉
Cooper Lindsay William Ernest(附註2)	22,300,000	受控公司之權益	H股	5.05%	1.96%	好倉
全國社會保障基金理事會	40,176,100	實益擁有人	H股	9.09%	3.54%	好倉

附註：

1. 成都市華盛(集團)實業有限公司於2008年5月30日將其持有的全部股份進行了質押。

2. 該22,300,000股股份屬同一批股份。

除上文所披露者外，於2008年6月30日，就本公司董事及監事所知，概無其他人士(本公司董事或監事及高級管理人員除外)，於本公司股份、相關股份及債券中擁有根據《證券及期貨條例》第336條須記錄於該條所指之本公司保存之登記冊的權益和淡倉。

其他資料（續）

董事、監事及最高行政人員於本公司及其相聯法團的股份、相關股份及債券之權益及淡倉

於2008年6月30日，本公司董事、監事及最高行政人員在本公司或其任何相聯法團（定義見《證券及期貨條例》第XV部）的股份、相關股份及債券中擁有根據《證券及期貨條例》第352條須記錄於本公司保存的登記冊的任何權益或淡倉；或根據上市規則附錄十《上市公司董事進行證券交易的標準守則》須知會本公司及聯交所的權益或淡倉如下：

董事／監事	公司名稱	權益性質	股份數目	本公司註冊 資本中的 概約百分比	好倉／ 淡倉／可供 借出的股份
武強	成都華盛（集團）實業有限公司	公司（附註）	53,336,000	4.70%	好倉

附註：武強擁有成都華盛（集團）實業有限公司90%股權，故被視為於成都華盛（集團）實業有限公司持有的股份中擁有權益。

除上文披露者外，就董事所知，於2008年6月30日，本公司董事、監事或最高行政人員，概無於本公司或其任何相聯法團（定義見《證券及期貨條例》第XV部）的股份、相關股份及債券中擁有根據《證券及期貨條例》第352條須記錄於本公司保存的登記冊的任何權益或淡倉；或根據上市規則附錄十《上市公司董事進行證券交易的標準守則》須知會本公司及聯交所的權益或淡倉。

董事會和監事會換屆

本公司於2008年7月30日召開了臨時股東大會（「臨時股東大會」），選舉龔次敏先生、張邦凱先生、王建平女士、張成行先生、李家巍先生、羅軍先生、余長久先生、武強先生、莫世行先生、趙俊懷先生、韓小明先生、程三國先生及陳育棠先生為本公司第二屆董事會成員；選舉肖長久先生、彭先毅先生、許玉鄭先生、戴文女士、傅代國先生及李光煒先生為本公司第二屆監事會監事，並與本公司職工代表大會選舉的職工代表監事蘭紅女士、李強先生、劉南女士共同組成本公司第二屆監事會。

上述第二屆董事會及監事會成員的任期為三年，自2008年7月30日起生效。

其他資料 (續)

本公司於2008年7月30日舉行第二屆董事會第一次會議，會議選舉龔次敏先生為第二屆董事會董事長、張邦凱先生為第二屆董事會副董事長；聘任羅勇先生為總經理、游祖剛先生為董事會秘書。根據總經理提名，決定聘任張京先生為總編輯，楊杪先生、張業信先生、陳大利先生、鄧新明先生為副總經理，朱在祥先生為財務總監，劉岳成先生為運行總監，袁榮儉先生為資本經營總監，張踐女士為信息總監，沈曉翊女士為生產總監，趙學鋒先生為採購總監，黎堅先生為總法律顧問。

於2008年7月30日舉行的董事會會議上，同時委任羅軍先生為授權代表及確認游祖剛先生為授權代表。

本公司也於2008年7月30日舉行第二屆監事會第一次會議，會議選舉肖長久先生為第二屆監事會主席。

董事會設立了如下各轄下委員會：

- (1) 董事會審核委員會由獨立非執行董事陳育棠先生、韓小明先生和非執行董事王建平女士組成，陳育棠先生擔任審核委員會主席。
- (2) 董事會薪酬與考核委員會由獨立非執行董事韓小明先生、陳育棠先生和執行董事張邦凱先生組成，韓小明先生擔任薪酬與考核委員會主席。
- (3) 董事會戰略與投資委員會由獨立非執行董事程三國先生、韓小明先生、執行董事張邦凱先生、非執行董事余長久先生及趙俊懷先生組成，程三國先生擔任戰略與投資委員會主席。
- (4) 董事會提名委員會由獨立非執行董事韓小明先生、程三國先生和非執行董事羅軍先生組成，韓小明先生擔任提名委員會主席。
- (5) 董事會編輯出版委員會由執行董事張邦凱先生、非執行董事莫世行先生、余長久先生、張成行先生及王建平女士組成，張邦凱先生擔任編輯出版委員會主席。

股份增值權獎勵計劃

於本期間內，本公司未實行股份增值權獎勵計劃。

股份增值權獎勵計劃具體方案如2007年年報所述，尚待四川省政府國有資產監督管理委員會批准中。

購回、出售或贖回上市證券

截至2008年6月30日止六個月內，本公司或其任何附屬公司概無購回、出售或贖回本公司任何上市證券。

其他資料（續）

重大訴訟及仲裁

就本公司西南書城涉及的一項法律訴訟（誠如招股說明書披露），於2008年7月7日，四川省成都市中級人民法院恢復審理並作出一審判決：本公司向原告支付2002年9月1日至2007年12月31日止尚欠的使用費388.5萬元。本公司已就該使用費作出撥備。本公司及訴訟的其他辯方對判決持有異議，已向四川省高級人民法院提起上訴。

除上述外，截至2008年6月30日止六個月，本集團並未涉及任何重大訴訟、仲裁事項。

收購與處置

本公司於本期間內並無對子公司、共同控制實體和聯營公司作出重大收購或處置。

遵守企業管治常規守則情況

本公司董事認為，截至2008年6月30日止六個月內，本公司遵守了上市規則附錄十四所載《企業管治常規守則》條文的規定。

遵守上市公司董事進行證券交易的標準守則情況

本公司已採納上市規則附錄十所載《上市公司董事進行證券交易的標準守則》（「標準守則」）作為本公司董事及監事在證券交易方面的行為守則，以規範董事及監事的證券交易。經向本公司各位董事及監事作出特定查詢後，全體董事及監事確認截至2008年6月30日止六個月內均已遵守標準守則所載的規定。

中期股息

董事會建議截至2008年6月30日止六個月不派發中期股息（截至2007年6月30日止六個月：無）。

審核委員會

於2006年4月20日，本公司已按照上市規則附錄十四之規定成立了審核委員會。審核委員會已考慮及審閱本集團採納的會計原則，並與管理層討論了有關內部監控及財務報告的事項，包括審閱截至2008年6月30日止六個月之未經審核簡明中期綜合財務報表，並據此提供意見和建議。

承董事會命
四川新華文軒連鎖股份有限公司
龔次敏
董事長

中國•四川，二零零八年八月二十五日

承新華輝煌
譜文軒新篇



四川新華文軒連鎖股份有限公司
SICHUAN XINHUA WINSHARE CHAINSTORE CO.,LTD.*

No. 6, Wenxuan Road, Shang Mao Dadao,
Cheng Bei, Chengdu, Sichuan
Postal Code: 610081

四川省成都市城北商貿大道文軒路6號
郵政編碼：610081

Website 網址：www.winshare.com.cn