



民生國際有限公司
(於百慕達註冊成立之有限公司)
(股份代號：938)

**截至二零零七年十二月三十一日止九個月第三季度
未審核財務業績**

網址：<http://www.man-sang.com>

鑑於民生國際有限公司（「本公司」）之控股公司Man Sang Holdings, Inc.於美國證券交易所上市，故本公司及其控股公司之每季及每年業績均須同時於香港及美國公佈。

本公司董事會欣然宣佈，本公司及其附屬公司（統稱「本集團」）截至二零零七年十二月三十一日止九個月第三季度之未審核財務業績。本公司之審核委員會已審閱有關業績。

首三季度業績摘要

截至十二月三十一日
止九個月

	二零零七年 千港元	二零零六年 千港元	增幅 千港元	百分比
營業額	<u>318,675</u>	<u>300,112</u>	18,563	6.2%
股東應佔溢利	<u>49,440</u>	<u>33,294</u>	16,146	48.5%
	每股港仙			
基本盈利	4.40港仙	3.33港仙		

未審核簡明綜合收益表

	附註	截至十二月三十一日 止三個月		截至十二月三十一日 止九個月	
		二零零七年	二零零六年	二零零七年	二零零六年
		千港元	千港元	千港元	千港元
營業額	3	108,616	106,780	318,675	300,112
銷售成本		(74,614)	(83,061)	(211,450)	(216,736)
毛利		34,002	23,719	107,225	83,376
投資收入		5,412	3,784	14,746	7,861
通過損益按公允值列賬 之財務資產之 未變現收益淨額		215	594	1,447	766
其他營運收入	4	7,748	1,596	10,554	3,992
銷售開支		(1,195)	(746)	(6,434)	(6,093)
行政費用		(37,200)	(19,158)	(80,731)	(52,902)
除稅前溢利		8,982	9,789	46,807	37,000
稅項	5	(278)	(1,219)	(4,699)	(3,706)
期內溢利淨額		8,704	8,570	42,108	33,294
少數股東權益應佔虧損		2,699	—	7,332	—
股東應佔溢利		11,403	8,570	49,440	33,294
每股盈利	6				
基本				4.40港仙	3.33港仙
攤薄				4.23港仙	3.29港仙

附註：

1. 編製基準

未審核簡明綜合財務報表乃根據香港會計師公會頒佈之香港財務報告準則及香港公認會計原則編製。

2. 會計政策

未審核簡明綜合財務報表乃根據香港財務報告準則，包括香港會計師公會頒佈之所有適用個別香港財務報告準則、香港會計準則及詮釋以及香港公認會計原則編製。

其中採納之會計政策與編製本集團截至二零零七年三月三十一日止年度之全年財務報表所採納者一致。

本集團已採納下列於二零零七年一月一日或以後開始之會計期間生效之新增／經修訂香港財務報告準則，其中亦已包括香港會計準則及詮釋：

香港會計準則第1號(修訂本)	資金披露
香港財務報告準則第7號	財務工具：披露
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10號	中期財務報告及減值

採納上述新增／經修訂香港財務報告準則，對編製及呈列本集團本會計期間或過往會計期間之業績及財務狀況並不構成任何重大影響。

本集團並無提早採納以下已頒佈但尚未生效之新增或經修訂準則、修訂或詮釋。本公司董事預期除香港財務報告準則第8號外，採用該等準則、修訂或詮釋不會對本集團編製及呈列本集團業績及財務狀況之方式構成重大影響。然而，董事尚未確定香港財務報告準則第8號是否會對於未審核簡明綜合財務報表的分部資料披露之呈列方式產生重大影響。

香港會計準則第1號(修訂本)	呈列財務報表 ¹
香港會計準則第23號(修訂本)	借貸成本 ¹
香港財務報告準則第8號	經營分部 ¹

¹ 於二零零九年一月一日或以後開始之年度期間生效

3. 營業額及分部資料

營業額乃本集團在期內售予外界客戶之貨品在扣除退貨及折扣後之已收及應收款項淨額。

就管理目的，本集團之業務現時分為三個營運分部 — 珍珠珠寶、投資物業及物業發展。下列分部為本集團報告其主要分部資料之基準：

珍珠珠寶	— 採購、加工、鑲嵌、買賣、批發分銷珍珠及珠寶首飾產品
投資物業	— 物業租賃
物業發展	— 發展及銷售物業

有關此等業務之分部資料載列如下：

截至二零零七年十二月三十一日止九個月(未審核)

	珍珠珠寶 千港元	投資物業 千港元	物業發展 千港元	綜合 千港元
收入				
外部銷售或租金	318,675	4,153	—	322,828
業績				
分部業績	45,512	6,579	(17,616)	34,475
其他未分配營運收入				16,858
未分配公司開支				(4,526)
除稅前溢利				46,807

截至二零零六年十二月三十一日止九個月(未審核)

	珍珠珠寶 千港元	投資物業 千港元	物業發展 千港元	綜合 千港元
收入				
外部銷售或租金	300,112	2,912	—	303,024
業績				
分部業績	34,983	(111)	—	34,872
其他未分配營運收入				9,707
未分配公司開支				(7,579)
除稅前溢利				37,000

4. 其他營運收入

	截至十二月三十一日 止九個月	
	二零零七年 千港元	二零零六年 千港元
租金收入	4,153	2,912
出售投資物業收益	5,600	—
其他	801	1,080
	10,554	3,992

5. 稅項

截至十二月三十一日
止九個月
二零零七年 二零零六年
千港元 千港元

本期稅項：		
香港	998	2,856
中華人民共和國，香港除外（「中國」）	256	257
	<u>1,254</u>	<u>3,113</u>
遞延稅項：		
本期	3,445	593
	<u>4,699</u>	<u>3,706</u>

香港利得稅於兩個期間賺取之估計應課稅溢利按17.5%之稅率計算。中國所得稅於兩個期間按中國之附屬公司賺取之收入15.0%之稅率計算。

6. 每股盈利

每股基本盈利乃根據期內權益股東應佔溢利49,440,000港元（截至二零零六年十二月三十一日止九個月：33,294,000港元）以及已發行股份1,123,860,000股（截至二零零六年十二月三十一日止九個月：1,000,740,000股）予以計算。

截至二零零七年十二月三十一日止九個月，每股攤薄盈利是根據權益股東應佔溢利49,440,000港元（截至二零零六年十二月三十一日止九個月：33,294,000港元，及經調整加權平均股數1,168,726,000股（截至二零零六年十二月三十一日止九個月：1,010,751,000股）計算。經調整加權平均股數乃在本期間發行加權平均股數，加上假設所有未行使之購股權獲行使而視作以零代價發行之44,866,000股加權平均股數（截至二零零六年十二月三十一日止九個月：10,011,000股）。

第三次中期股息

董事不建議派發截至二零零七年十二月三十一日止九個月之第三次中期股息。（截至二零零六年十二月三十一日止九個月：無）

管理層討論與分析

截至二零零七年十二月三十一日止九個月，本集團之營業額增至318,700,000港元，較去年同期增長6.2%。營業額上升主要由鑲嵌珍珠及非珍珠珠寶首飾銷售額增加所帶動。權益股東應佔期內溢利由33,300,000港元增至49,400,000港元，較去年同期增長48.5%。權益股東應佔溢利增加之主要原因是生產效率有所改善、出售投資物業收益及具成效之財務安排之投資收入所致。

於回顧期間，本集團繼續積極參與各個國際及本地珍珠及珠寶首飾展，包括香港珠寶及鐘錶展、巴塞爾鐘錶展及拉斯維加斯JCK珠寶展等。本集團知悉國際及本地買家對珍珠珠寶之需求呈現穩定增長。同時，本公司之美國市場及歐洲市場於回顧期間持續增長。此乃由於本集團成功在美國及歐洲銷售及推廣其珠寶首飾產品。本集團之美國及歐洲客戶中，多位在各自之市場中均屬珠寶業鉅子。他們不斷向本集團開立訂單，將繼續推動本集團日後之銷售。另一方面，本集團之主要珍珠業務仍是南洋珍珠市場。珍珠佔本集團總營業額43.5%，而鑲嵌珍珠及非珍珠珠寶首飾則佔本集團總營業額56.5%。鑲嵌珍珠及珠寶首飾產品之營業額亦有所增長，反映鑲嵌珍珠及珠寶首飾產品具有潛力以較相宜價格水平吸引客戶。本集團將繼續採取擴大客戶網絡之銷售策略，並對生產採取有效之成本控制。

毛利

毛利率由去年同期之27.8%上升至33.6%。上升主要因提升管理及實施成本控制措施，因而改善生產效率所致。

經營成本及開支

行政開支較去年同期上升52.6%。有關開支上升之主要原因是二零零七年四月十二日完成收購中國諸暨珠寶城控股有限公司（「中國諸暨珠寶城」）後併入中國諸暨珠寶城及呆賬撥備增加所致，本集團擁有中國諸暨珠寶城之55%股權，而中國諸暨珠寶城則成為本公司附屬公司。

每股基本盈利

每股基本盈利由截至二零零六年十二月三十一日止九個月之3.33港仙增至截至二零零七年十二月三十一日止九個月之4.40港仙。

流動資金及財務資源

流動資金

於二零零七年十二月三十一日，本集團擁有405,800,000港元之營運資金，其中包括現金結餘556,600,000港元，而於二零零七年三月三十一日，營運資金為381,800,000港元，包括現金結餘296,400,000港元。營運資金增加之主要原因是經營業務現金流入之現金結餘增加以及向獨立投資者配售股份所致。

於二零零七年十二月三十一日，本集團可動用多家銀行提供信貸總額為386,200,000港元。當中包括銀行貸款、信用證安排、入口貸款額、透支借貸及其他備用信貸。所有該等銀行備用信貸額是根據香港及中國之銀行之浮動利率為基礎計算利息。銀行備用信貸額會定期檢討。於二零零七年十二月三十一日，本集團已動用171,200,000港元之銀行貸款。於結算日，本集團向銀行抵押租賃土地及樓宇賬面值300,200,000港元（二零零七年三月三十一日：63,100,000港元）及投資物業賬面值11,200,000港元（二零零七年三月三十一日：11,200,000港元），藉以獲取銀行借貸。

資本結構

於二零零七年十二月三十一日，本集團之股東資金總額達1,013,500,000港元，而於二零零七年三月三十一日則為679,000,000港元。本集團於二零零七年十二月三十一日之資本負債比率為0.17（二零零七年三月三十一日：零）。資本負債比率之計算方法是把總借貸除以資本及儲備之總和。

截至二零零七年十二月三十一日止期間，本集團大部份交易均以美元或港元為單位。由於港元仍然與美元掛鈎，兌換率不變，因此，本集團將不會面對任何重大外匯兌換風險，所以本集團無需採取對沖買賣之措施。

前景

鑑於近期美國之次級借貸市場表現疲弱，對美國經濟所造成之影響，可能對美國及全球市況構成威脅。儘管次級借貸市場表現欠佳，然而我們預期年內仍可達到預測增長。我們之業務遍佈各地，已準備迎接市場萬變之挑戰。因此，我們預期珍珠珠寶首飾分部仍可維持穩定增長。

回顧華東國際珍珠城項目（「華東國際珍珠城項目」）第一期之業績表現，不少準買家已就彼等感興趣之單位簽訂合約，市場反應正如我們預期般熱烈。因應市場反應，本公司對華東國際珍珠城項目之貢獻持正面樂觀的態度。

關注到中國若干經濟產業的增長率高企，中國政府近期已實行多項宏控措施，以收緊貨幣監控，以及將經濟增長減慢至更可控制的水平。該等措施旨在將中國若干經濟產業的迅速增長減慢至持續穩步增長的水平，其中包括壓抑物業市場等行業。儘管中國政府實行該等措施，然而我們預期，物業發展分部仍為核心業務之一，且繼續對我們的持續增長作出貢獻。再者，由於華東國際珍珠城項目集合多個房地產發展以外的商業行業，包括貿易、展覽、製造及加工、商業服務及支援設施，因此我們相信，實行該等措施不會對華東國際珍珠城項目構成不利影響。華東國際珍珠城項目的建設工程正如期進行，各管理層及員工預期華東國際珍珠城項目第一期將於二零零八年三月前落成。華東國際珍珠城項目第一期竣工後，大型綜合樓宇、製造及加工及住宅地區的建設工程將已展開。現階段建設工程佔地約100,000平方米。該項目為我們珍珠珠寶市場的目標客戶提供更完善設施。於往後的發展階段，我們亦會增設相關支援設施，以配合整個華東國際珍珠城項目的持續發展。

本公司亦正積極籌備華東國際珍珠城項目之盛大開幕典禮，作為「中國（國際）珍珠節」及「西施文化節」兩項主要珍珠貿易展的一部份，預期於二零零八年四月舉行，目的是將珍珠貿易之文化及商業活動推廣至全球，及展示華東國際珍珠城項目之龐大規模及覆蓋範圍。

購買、贖回或出售上市證券

在截至二零零七年十二月三十一日止九個月內，本公司或其任何控股公司或附屬公司概無購買、出售或贖回本公司任何上市證券。

刊載進一步資料

截至二零零七年十二月三十一日止九個月之季度報告載有上市規則規定之所有適用資料，將適時寄發予本公司之股東及分別刊登於本公司網頁www.man-sang.com及聯交所網頁www.hkex.com.hk。

承董事會命
主席
鄭松興

香港，二零零八年二月十四日

於本公佈日，董事會由執行董事鄭松興先生、鄭大報先生及甄秀雯小姐；獨立非執行董事李鏡波先生、喬維明先生及劉志華先生組成。