



GUANGNAN (HOLDINGS) LIMITED

廣南(集團)有限公司

(於香港註冊成立之有限公司)

(股份代號:1203)

二 零 零 七 年 全 年 業 績 公 告

- 本集團二零零七年的營業額為 1,593,460,000 港元，與二零零六年比較上升了 372,206,000 港元或 30.5%。
- 本公司股權持有人應佔溢利為 183,809,000 港元，比二零零六年上升了 51.5%。
- 每股基本溢利為 20.3 港仙（二零零六年：13.5 港仙）。
- 董事會建議派發截至二零零七年十二月三十一日止年度的末期股息每股 2.0 港仙（二零零六年：2.0 港仙）。

業績

廣南(集團)有限公司(「本公司」)董事會(「董事會」)欣然公布本公司及其附屬公司(「本集團」)截至二零零七年十二月三十一日止年度經本公司審核委員會審閱的綜合業績。

綜合損益表
截至二零零七年十二月三十一日止年度
(以港幣列示)

	附註	二零零七年 千元	二零零六年 千元
營業額	3	1,593,460	1,221,254
銷售成本		<u>(1,415,997)</u>	<u>(1,057,781)</u>
毛利		177,463	163,473
其他收益	4	12,529	9,906
其他收入淨額	5	12,623	14,327
分銷成本		(29,836)	(19,914)
行政費用		(59,812)	(47,056)
其他經營費用		<u>(3,083)</u>	<u>(9,942)</u>
經營溢利		109,884	110,794
非經營收入	6	40,021	-
投資物業估值收益		16,075	23,123
融資成本	7(a)	(11,927)	(2,906)
應佔聯營公司溢利減虧損		<u>20,390</u>	<u>19,259</u>
除稅前溢利	7	174,443	150,270
所得稅	8	<u>7,435</u>	<u>(23,476)</u>
本年溢利		<u>181,878</u>	<u>126,794</u>
歸屬予：			
本公司股權持有人		183,809	121,320
少數股東權益		<u>(1,931)</u>	<u>5,474</u>
本年溢利		<u>181,878</u>	<u>126,794</u>
年度應付本公司股權持有人股息：	9		
年內宣佈派發之中期股息		18,108	13,524
結算日後建議派發之末期股息		<u>18,112</u>	<u>18,032</u>
		<u>36,220</u>	<u>31,556</u>
每股盈利	10		
基本		20.3 仙	13.5 仙
攤薄		20.3 仙	13.5 仙

綜合資產負債表於二零零七年十二月三十一日

(以港幣列示)

	附註	二零零七年 千元	二零零六年 千元
非流動資產			
固定資產			
— 投資物業	11(b)	264,224	235,651
— 其他物業、廠房及設備		858,560	512,275
— 以經營租賃持作自用的租賃土地權益		<u>107,100</u>	<u>57,855</u>
	11	1,229,884	805,781
佔聯營公司權益		<u>199,010</u>	<u>182,434</u>
		<u>1,428,894</u>	<u>988,215</u>
流動資產			
交易證券		6,399	3,153
存貨	12	321,343	115,478
業務及其他應收款項、訂金及預付款	13	453,488	274,706
可收回本期稅項		456	320
現金及現金等價物	14	<u>147,009</u>	<u>157,737</u>
		<u>928,695</u>	<u>551,394</u>
流動負債			
業務及其他應付款項	15	401,731	306,377
銀行借款	16(a)	423,336	81,557
直接控股公司借款	16(b)	21,216	-
應付本期稅項		<u>19,934</u>	<u>19,077</u>
		<u>866,217</u>	<u>407,011</u>
流動資產淨值		<u>62,478</u>	<u>144,383</u>
總資產減流動負債		<u>1,491,372</u>	<u>1,132,598</u>
非流動負債			
銀行借款	16(a)	80,092	-
遞延稅項負債		<u>22,033</u>	<u>21,687</u>
		<u>102,125</u>	<u>21,687</u>
資產淨值		<u>1,389,247</u>	<u>1,110,911</u>
資本及儲備			
股本		452,802	450,792
儲備		<u>848,702</u>	<u>622,477</u>
本公司股權持有人應佔權益總額		1,301,504	1,073,269
少數股東權益		<u>87,743</u>	<u>37,642</u>
權益總額		<u>1,389,247</u>	<u>1,110,911</u>

財務報告附註

(以港幣列示)

1. 編制基準

本財務報告是按照所有適用的香港財務報告準則（包括香港會計師公會頒佈的所有個別適用的《香港財務報告準則》、《香港會計準則》及詮釋）及香港公認會計原則編製。本財務報告同時亦符合適用的《香港聯合交易所有限公司證券上市規則》披露規定。

除附註2所披露外，本財務報告的編制與二零零六年年度財務報表所採納的會計政策及方法的基準是一致的。本報告的財務資料並不構成本集團截至二零零七年十二月三十一日止年度的法定財務報表，但來自此等財務報表。

2. 會計政策變動

香港會計師公會已頒佈多項於本集團現行會計期間首次生效或可供提早採納的新訂及經修訂香港財務報告準則及詮釋。

本財務報告截至二零零七及二零零六年十二月三十一日止年度所應用的會計政策並無因此等發展而構成重大變動。然而，採納香港財務報告準則第7號「金融工具：披露」及香港會計準則第1號的修訂「呈列財務報表：資本披露」後，須作出額外披露。香港財務報告準則第7號及香港會計準則第1號的修訂，對財務報表已確認金額的分類、確認及計量並無任何重大影響。

3. 分類資料

分類資料按本集團業務及經營地區作分類。業務分類因與本集團內部財務報告較相關而作為主要呈報方式。

按業務分類

本集團包括以下主要業務分類：

馬口鐵	:	生產及銷售馬口鐵及相關產品，其為食品加工生產商用作包裝物料
食品代理及貿易	:	食品代理及買賣
物業租賃	:	出租物業以產生租金收入

	截至二零零七年十二月三十一日止年度					綜合 千元
	馬口鐵 千元	食品代理 及貿易 千元	物業租賃 千元	分類間 對銷 千元	未分配 千元	
來自外部客戶的收益	1,450,125	117,157	26,178	-	-	1,593,460
分類間收益	-	-	216	(216)	-	-
其他外部客戶收益	<u>8,501</u>	<u>1,217</u>	<u>46</u>	<u>-</u>	<u>15,129</u>	<u>24,893</u>
合計	<u>1,458,626</u>	<u>118,374</u>	<u>26,440</u>	<u>(216)</u>	<u>15,129</u>	<u>1,618,353</u>
分類業績	76,449	21,213	16,764			114,426
未分配經營收入及費用						<u>(4,542)</u>
經營溢利						109,884
非經營收入						40,021
應佔聯營公司溢利減虧損	-	-	-	-	20,390	20,390
投資物業估值收益	-	-	16,075	-	-	16,075
融資成本						(11,927)
所得稅						<u>7,435</u>
稅後利潤						<u>181,878</u>
年度折舊及攤銷	42,183	88	1,677			
年度減值虧損產生	-	104	49			

3. 分類資料(續)

按業務分類(續)

截至二零零六年十二月三十一日止年度						
	馬口鐵 千元	食品代理 及貿易 千元	物業租賃 千元	分類間 對銷 千元	未分配 千元	綜合 千元
來自外部客戶的收益	1,108,939	86,858	25,457	-	-	1,221,254
分類間收益	1,991	-	169	(2,160)	-	-
其他外部客戶收益	<u>4,463</u>	<u>1,812</u>	<u>28</u>	<u>-</u>	<u>17,695</u>	<u>23,998</u>
合計	<u>1,115,393</u>	<u>88,670</u>	<u>25,654</u>	<u>(2,160)</u>	<u>17,695</u>	<u>1,245,252</u>
分類業績	81,797	16,648	16,662			115,107
未分配經營收入及費用						<u>(4,313)</u>
經營溢利						110,794
應佔聯營公司溢利減虧損	-	-	-	-	19,259	19,259
投資物業估值收益	-	-	23,123	-	-	23,123
融資成本						(2,906)
所得稅						<u>(23,476)</u>
稅後利潤						<u>126,794</u>
年度折舊及攤銷	16,469	104	1,605			
年度減值虧損產生/ (回撥)	<u>9,346</u>	<u>(1,185)</u>	<u>-</u>			
二零零七年						
	馬口鐵 千元	食品代理 及貿易 千元	物業 租賃 千元			綜合 千元
分類資產	1,788,919	63,029	296,760			2,148,708
佔聯營公司權益						199,010
未分配資產						<u>9,871</u>
總資產						<u>2,357,589</u>
分類負債	318,442	51,184	6,415			376,041
未分配負債						<u>592,301</u>
總負債						<u>968,342</u>
年內產生的資本開支	<u>412,832</u>	<u>991</u>	<u>1,473</u>			

3. 分類資料(續)

按業務分類(續)

	二零零六年			綜合 千元
	馬口鐵 千元	食品代理 及貿易 千元	物業 租賃 千元	
分類資產	1,017,617	59,892	263,986	1,341,495
佔聯營公司權益				182,434
未分配資產				<u>15,680</u>
總資產				<u>1,539,609</u>
分類負債	230,068	40,539	5,749	276,356
未分配負債				<u>152,342</u>
總負債				<u>428,698</u>
年內產生的資本開支	<u>366,576</u>	<u>186</u>	<u>2,212</u>	

按經營地區分類

本集團之業務是在兩個主要經濟地區經營。香港為食品代理及貿易的主要市場，而中華人民共和國(香港除外)(「中國」)為本集團其他業務主要的市場。

按經營地區分類呈列資料時，分類收益乃按顧客地區分佈計算。分類資產及資本開支則按資產的地區分佈計算。

	中國		香港		其他國家	
	二零零七年 千元	二零零六年 千元	二零零七年 千元	二零零六年 千元	二零零七年 千元	二零零六年 千元
來自外部客的收益	<u>1,344,659</u>	<u>1,132,337</u>	<u>119,826</u>	<u>88,917</u>	<u>128,975</u>	-
分類資產	<u>1,974,489</u>	<u>1,172,526</u>	<u>174,219</u>	<u>168,969</u>	-	-
年內產生的資本 開支	<u>414,437</u>	<u>368,782</u>	<u>859</u>	<u>192</u>	-	-

4. 其他收益

	二零零七年 千元	二零零六年 千元
出售廢料	6,217	2,500
利息收入	3,052	3,359
管理收入	199	228
上市證券的股息收入	259	235
已收補貼	770	1,033
其他	2,032	2,551
	<u>12,529</u>	<u>9,906</u>

5. 其他收入淨額

	二零零七年 千元	二零零六年 千元
出售固定資產收益淨額	156	512
交易證券的已變現及未變現收益淨額	3,246	94
業務應收款減值虧損回撥	90	2,013
多年未償還應付款回撥	-	4,198
其他非流動金融資產減值虧損	-	(46)
遠期外匯合同虧損淨額	(332)	-
已變現及未變現的匯兌收益淨額	9,463	7,556
	<u>12,623</u>	<u>14,327</u>

6. 非經營收入

	二零零七年 千元	二零零六年 千元
收購附屬公司的少數股東權益及 有關此少數股東的應付股息的收益	40,021	-

年內，本集團向少數股東分別收購其於中山中粵馬口鐵工業有限公司(「中粵馬口鐵」)及中山市山海實業有限公司(「山海」)的5%股權，連同中粵馬口鐵及山海應付少數股東的股息，總代價為499,000美元(相等於3,890,000元)。收購隨後，中粵馬口鐵及山海成爲本集團全資附屬公司。收益爲收購少數股東權益賬面值及轉到本集團應付股息多於支付代價的金額。本集團及少數股東均爲中國國有企業。

7. 除稅前溢利

除稅前溢利已扣除／(計入)下列各項：

	二零零七年 千元	二零零六年 千元
(a) 融資成本		
須於五年內償還的銀行預付及其他借貸利息	12,464	2,906
直接控股公司借款利息	<u>520</u>	<u>-</u>
	12,984	2,906
減：利息支出资本化入在建工程(附註)	<u>(1,057)</u>	<u>-</u>
	<u>11,927</u>	<u>2,906</u>
	=====	=====
(b) 員工成本：		
定額供款計劃之供款淨額	3,279	1,341
股權結算以股份為基礎的開支	-	3,426
薪金、工資及其他福利	<u>53,916</u>	<u>38,939</u>
	<u>57,195</u>	<u>43,706</u>
	=====	=====
(c) 其他項目：		
已出售存貨成本	1,412,982	1,051,265
核數師酬金	3,218	2,293
折舊	41,667	16,681
土地租賃費攤銷	2,517	1,778
固定資產及存貨的減值虧損	104	9,346
業務應收款的減值虧損	49	-
有關物業租賃的經營租賃費用	1,538	939
投資物業應收租金減直接費用		
2,444,000元(二零零六年：2,190,000元)	<u>(23,734)</u>	<u>(23,267)</u>
	=====	=====

附註：此金額為本集團一間附屬公司借入銀行專項借款的利息支出，該專項借款用作興建固定資產。

8. 綜合損益表內的所得稅

綜合損益表所列的稅項為：

	附註	二零零七年 千元	二零零六年 千元
本期稅項 — 香港利得稅準備			
本年度按稅率17.5%(二零零六年:17.5%)			
估計應評稅溢利的香港利得稅準備		86	650
以往年度之撥備不足		<u>102</u>	<u>9</u>
		188	659
本期稅項 — 中國			
本年度稅項		11,757	13,941
以往年度之撥備不足		-	30
再投資退稅	(ii)	<u>(18,194)</u>	<u>-</u>
		(6,437)	13,971
遞延稅項			
暫時性差異產生及轉回		4,234	8,846
中國稅率變更的影響		<u>(5,420)</u>	<u>-</u>
		(1,186)	8,846
		(7,435)	23,476

附註：

- (i) 二零零七年香港利得稅準備是按本年度估計應評稅溢利的 17.5%計算(二零零六年:17.5%)。在中國成立及經營的附屬公司的所得稅，是以該等公司所在的中國相關省份或經濟特區的適用所得稅率計算。

自二零零六年開始，一間附屬公司中粵馬口鐵其新的生產線可享有稅務優惠—首兩年為免稅及第 3 至 5 年所得稅率減半。根據中山市國家稅務局的批覆，被視為中粵馬口鐵新的生產線的溢利的比例是根據中粵馬口鐵的總課稅收入的 40%來決定。因此，中粵馬口鐵二零零七年的實際稅率為 10.8%(二零零六年:10.8%)。

- (ii) 於年內，隨着一間附屬公司將其保留溢利資本化及兩間附屬公司把宣佈派發的股息再投資作為資本出資其他附屬公司後，本集團已成功向中山市國家稅務局取得中國企業所得稅稅務退款。

8. 綜合損益表內的所得稅(續)

- (iii) 於二零零七年三月十六日，第十屆全國人民代表大會第五次會議通過中華人民共和國企業所得稅法(「新稅法」)，於二零零八年一月一日起生效。此外，中國國務院於二零零七年十二月二十六日通過實施細則(「實施細則」)列載現時優惠所得稅稅率將會如何調整至標準稅率 25%的詳情。根據實施細則，本集團某些現時已獲取中國企業所得稅優惠的國內附屬公司的所得稅稅率將逐步地於五年過度期內變更爲 25%。

當計算本集團於二零零七年十二月三十一日的遞延稅項資產及負債時，已採納新稅法。適用稅率的變更引致 5,420,000 元遞延稅項結餘變更淨額已計入損益。新稅法的制定對於資產負債表內的應付本期稅項的應計金額並無任何財務的影響。

- (iv) 根據新稅法，中國企業所得稅標準稅率爲 25%。中國附屬公司向於香港成立的母公司所宣派的股息需按 5%繳納扣繳稅。

根據國家稅務機關刊發的財稅(2008)1 號，中國附屬公司直至二零零七年十二月三十一日未分派的利潤將於未來派發時豁免繳付扣繳稅。因此，於二零零七年十二月三十一日，並無計提任何扣繳稅。

9. 股息

- (a) 年度應付本公司股權持有人股息：

	二零零七年 千元	二零零六年 千元
已宣派及已支付之中期股息每股普通股 2.0仙(二零零六年：每股普通股1.5仙)	18,108	13,524
結算日後建議派發之末期股息每股普通股 2.0仙(二零零六年：每股普通股2.0仙)	<u>18,112</u>	<u>18,032</u>
	<u>36,220</u>	<u>31,556</u>

於結算日後建議派發之末期股息並未於結算日確認為負債。

- (b) 於年內批准及支付歸屬於前一財政年度應付本公司股權持有人股息：

	二零零七年 千元	二零零六年 千元
於年內批准及支付有關前一財政年度 之末期股息每股普通股2.0仙 (二零零六年：每股普通股1.5仙)	<u>18,072</u>	<u>13,524</u>

10. 每股盈利

(a) 每股基本盈利

每股基本盈利是按照本公司普通股股權持有人應佔溢利183,809,000元（二零零六年：121,320,000元）及於年內已發行普通股加權平均數904,079,000股（二零零六年：901,583,000股）計算，其股數計算如下：

普通股加權平均數目

	二零零七年 千股	二零零六年 千股
於一月一日已發行普通股	901,583	901,583
行使購股權的影響	<u>2,496</u>	-
於十二月三十一日普通股加權平均數	<u>904,079</u>	<u>901,583</u>

(b) 每股攤薄盈利

截至二零零七年十二月三十一日止年度，每股攤薄盈利是按照本公司普通股股權持有人應佔溢利183,809,000元及普通股加權平均數906,448,000股，其股數計算如下：

普通股加權平均數目(攤薄)

	二零零七年 千股
於十二月三十一日普通股加權平均數	904,079
根據本公司購股權計劃下被視作以零代價發行普通股的影響	<u>2,369</u>
於十二月三十一日普通股加權平均數(攤薄)	<u>906,448</u>

截至二零零六年十二月三十一日止年度，由於潛在普通股並無任何攤薄影響，每股攤薄盈利的金額與每股基本盈利相同。

11. 固定資產

(a) 購置及出售

於年內，本集團購買物業、廠房及設備的總成本為415,375,000元（二零零六年：369,377,000元），其中391,974,000元為一間附屬公司中粵浦項(秦皇島)馬口鐵工業有限公司(「中粵浦項」)所購入的。中粵浦項為一間中外合資有限公司，於二零零七年二月十六日根據中國法律成立；本集團佔66%股權，其餘34%股權為株式會社POSCO及浦項(中國)投資有限公司擁有；其總註冊資本為30,000,000美元(相等於234,000,000元)，此附屬公司主要從事製造及銷售馬口鐵產品。

於年內，本集團出售若干廠房及機器及汽車，資產淨值為7,481,000元（二零零六年：5,875,000元）。

(b) 投資物業的估值

本集團位於香港的投資物業於二零零七年十二月三十一日由一所獨立測量師行－威格斯資產評估顧問有限公司（其部份員工為香港測量師學會會員）按公開市值基準重估，重估總金額為103,800,000元（二零零六年：98,200,000元）。本集團位於中國的投資物業是由一所在中國註冊獨立測量師行－廣東財興資產評估土地房地產估價有限公司按公開市值基準重估，重估總金額為160,424,000元（二零零六年：137,451,000元）。

(c) 租賃

本集團根據經營租賃租出投資物業。該等租賃初期為期一至二十八年，期滿後可於重新磋商所有條款後續期。該等租賃並無包括或然租金。

本集團持作經營租賃用途的投資物業的賬面值額為264,224,000元（二零零六年：235,651,000元）。

(d) 年內，本集團其中一間附屬公司與中國秦皇島市國土資源局訂立了一份以人民幣45,605,000(相當於約48,701,000元)的代價收購土地使用權的協議。於二零零七年十二月三十一日，本集團根據付款時間表已支付部份款項。該國內的土地使用權的正式所有權只能於支付最後款項後(到期日為二零零八年五月三十日)才能從相關政府機構取得。

12. 存貨

於綜合資產負債表內的存貨包括：

	二零零七年 千元	二零零六年 千元
原材料、零備件及消耗品	213,805	65,948
在產品	48,837	-
製成品	58,701	49,530
	<u>321,343</u>	<u>115,478</u>
	=====	=====

13. 業務及其他應收款項、訂金及預付款

包括在業務及其他應收款項、訂金及預付款中的業務應收賬款、應收票據及應收一間關連公司業務款項(減呆壞賬準備淨額)，以發票日期分類之賬齡分析如下：

	二零零七年 千元	二零零六年 千元
一個月內	131,793	149,105
一至三個月	158,685	92,386
超過三個月，但少於十二個月	<u>95,279</u>	<u>6,779</u>
	<u>385,757</u>	<u>248,270</u>

本集團有一套既定政策，信貸期由需預付至不超過180日。

14. 現金及現金等價物

現金及現金等價物的結餘分析如下：

	二零零七年 千元	二零零六年 千元
銀行定期存款	63,394	37,477
銀行存款及現金	<u>83,615</u>	<u>120,260</u>
於綜合資產負債表內現金及現金等價物	<u>147,009</u>	<u>157,737</u>

15. 業務及其他應付款項

包括在業務及其他應付款項中的業務應付賬款、應付票據及應付一間關連公司業務款項的賬齡分析如下：

	二零零七年 千元	二零零六年 千元
一個月內或接獲通知時到期	<u>225,451</u>	<u>103,837</u>

16. 計息借款

	附註	二零零七年 千元	二零零六年 千元
(a) 銀行借款			
- 無抵押	(i)	281,720	-
- 以應收票據作抵押	(ii)	168,988	81,557
- 以銀行存款作抵押	(iii)	<u>52,720</u>	<u>-</u>
		<u>503,428</u>	<u>81,557</u>

於二零零七年十二月三十一日，銀行借款須償還如下：

	二零零七年 千元	二零零六年 千元
一年內或接獲通知時到期	423,336	81,557
一年後但兩年內	-	-
兩年後但五年內	<u>80,092</u>	<u>-</u>
	<u>80,092</u>	<u>-</u>
	<u>503,428</u>	<u>81,557</u>

- (i) 包括在無抵押銀行借款內有授予本集團一間非全資附屬公司中粵浦項借款，賬面值為80,043,000元及80,092,000元分別由本集團的少數股東及本集團一附屬公司中粵馬口鐵提供擔保。
- (ii) 借款以應收票據作抵押，賬面值為168,988,000元(二零零六年：81,557,000元)。
- (iii) 借款以銀行存款50,571,000元(二零零六年：零元)作抵押。

	二零零七年 千元	二零零六年 千元
(b) 直接控股公司借款	<u>21,216</u>	<u>-</u>

借款為無抵押，年息率按3個月香港銀行同業拆息加0.35%計算，並需及於二零零八年十二月三十一日償還。

17. 期後事項

- (a) 於二零零八年一月二十五日，本集團一全資附屬公司中粵材料有限公司（「中粵材料」）訂立了融資協議（「借款協議」），獲得本金額最高達480,000,000元之有期借款融資；該借款融資之安排人及貸款人為中國工商銀行（亞洲）有限公司及香港上海滙豐銀行有限公司（統稱「貸款人」）。

中粵材料獲授予該借款融資，用作為其一般企業融資需求撥充資金。

根據借款協議，本公司同意為中粵材料履行之還款責任提供一擔保，而本集團將就該還款責任提供位於香港的投資物業作抵押品。根據借款協議，該借款須分別於訂立借款協議日期後起計的13個月、24個月及36個月平均分三期償還。於二零零八年三月十三日，480,000,000元的借款已全數提取。

根據借款協議，倘本公司的直接控股公司粵海控股集團有限公司不再(i)直接或間接擁有本公司50%或以上的具投票權股本，或(ii)對本公司擁有實際之管理控制權，則倘貸款人可要求，即時償還尚未償還借款及所有應計利息。

- (b) 於二零零八年二月二十七日，香港特區政府財政司司長公佈其年度預算，提出從2008-9年財政年度起利得稅稅率從17.5%減至16.5%，及於2007-08年評估的應付稅款作一次性扣減75%，上限為25,000元。根據本集團的會計政策，本財務報告不須就此公佈作出任何調整。

董事估計此建議的變更會引致本集團截至二零零八年一月一日的期初結餘作重新計量如下：

- (i) 本集團的本期應付稅項會減少25,000元；及
- (ii) 本集團的遞延稅項負債並無重大影響。

於二零零八年一月一日的本期稅項期初結餘調整將確認為本集團所得稅支出減少25,000元。稅率的改變對未來財務報表的影響作進一步的估計並不可行。

18. 訴訟

於二零零四年五月，一中國第三方向本集團一附屬公司提出申索，宣稱附屬公司尚未償還其欠款。就此，岳陽市中級人民法院頒令凍結該附屬公司4,700,000元銀行存款。

根據二零零四年十二月十二日，岳陽市中級人民法院發出一項判決，該附屬公司被令需支付賠償金及堂費，金額分別為人民幣4,934,000元及人民幣40,000元。該附屬公司向湖南省高級人民法院對該判決提出上訴。於二零零五年一月三十一日，岳陽市中級人民法院的該項判決被成功撤銷，而該凍結的人民幣4,700,000元的銀行存款亦相應地獲解凍。

於二零零六年，該中國第三方向中山市中級人民法院提出新的申索，金額為人民幣5,788,000元。法院訴訟於二零零七年七月開展。根據中山市中級人民法院於二零零七年十月十九日發出的一項裁定，此申索起訴已被駁回及此附屬公司無需因此次申索支付任何費用。

截至本財務報告發出之日，中國第三方並無採取任何進一步的行動。

主席報告

本人欣然向各股東呈報，本集團二零零七年錄得理想的業績，綜合股東應佔溢利為183,809,000港元，比二零零六年的121,320,000港元上升51.5%。每股基本盈利20.3港仙，比二零零六年的13.5港仙上升50.4%。

股息

董事會建議派發二零零七年度末期股息每股2.0港仙。上述二零零七年度末期股息，如獲公司股東周年大會通過，將於二零零八年六月三十日派發。

回顧

二零零七年綜合營業額1,593,460,000港元，比二零零六年的1,221,254,000港元大幅增長372,206,000港元，即30.5%。此增長主要源自馬口鐵業務的增長。馬口鐵業務因充裕的基板供應，產銷量上升，營業額大幅增長341,186,000港元，即30.8%。

二零零七年中山中粵馬口鐵工業有限公司（「中粵馬口鐵」）充分發揮200,000噸產能的優勢，全年產能使用率達93.6%，二零零六年只有83.5%，創馬口鐵業務自一九九零年開辦以來全年產銷量的最高紀錄。

馬口鐵業務現正處於高增長期。年產能150,000噸的基板廠於二零零七年三月正式投產，為生產馬口鐵所需的主要原材料(基板)提供了穩定的供應。此外，本集團與國際知名鋼鐵企業株式會社POSCO（「POSCO」）在河北省秦皇島市合資建設一年產250,000噸馬口鐵的新廠，已於二零零八年二月建成投產，馬口鐵的產能由二零零七年的200,000噸，增加至目前的450,000噸，競爭實力得到進一步的增強。

於二零零七年七月，香港特別行政區政府宣布與國家商務部達成共識，同意增加廣南行有限公司成為香港第二家代理商由內地輸入活豬。本集團已於二零零七年十二月起成功開展相關業務，成為食品代理及貿易業務新的增長點。

前景

內地高速的經濟增長和強勁的市場需求為中國馬口鐵業務的發展帶來了良好的機遇。隨著基板廠項目和秦皇島項目磨合的完成，隨著南北兩大馬口鐵生產基地相互呼應的戰略佈局的形成，隨著馬口鐵業務鏈條的成功延伸和生產規模的持續擴大，本集團主營業務的綜合實力明顯增強，加上活豬代理經銷業務的健康發展，經營業績可望踏上一個新的臺階。

最後，本人藉此機會代表董事會謹向過去一年給予本集團大力支持的廣大投資者，以及為本集團努力工作，爭取佳績的管理層及全體員工致以衷心的感謝。

主席
梁江

香港，二零零八年四月十六日

管理層討論及分析

業務回顧

馬口鐵業務

二零零七年，本集團附屬公司中山中粵馬口鐵工業有限公司（「中粵馬口鐵」）生產馬口鐵187,186噸，銷售197,623噸，比二零零六年分別增長13.5%和15.4%；營業額1,450,125,000港元，比二零零六年增長30.8%；經營溢利76,449,000港元，較二零零六年減少5,348,000港元，下降6.5%，主要是由於基板廠二零零七年上半年投產初期產量較低。由於馬口鐵業務對本集團盈利貢獻最大，其營業額佔集團營業額的91.0%；經營溢利佔集團經營溢利的69.6%。

位於中山的馬口鐵基板廠於二零零七年三月底正式投產，年產能150,000噸，為生產馬口鐵所需的主要原材料(基板)提供穩定的供應。通過全體工程技術人員和生產技工的不斷努力，產品的質與量已明顯提升，為降低產品成本及全面進入多樣化的馬口鐵市場創造了有利的條件。

本集團與全球粗鋼產量第四大的鋼鐵企業株式會社POSCO（「POSCO」）合資的中粵浦項（秦皇島）馬口鐵工業有限公司（「中粵浦項」）於二零零七年二月十六日成立，新公司的股權比例為我方佔66%，POSCO佔34%，設計年產能為250,000噸馬口鐵，項目工程進展順利，並已於二零零八年二月建成投產。我司南北兩廠現合共擁有450,000噸馬口鐵的年產能及150,000噸基板的年產能。

二零零七年初，本集團已向中方股東收購其持有的5%權益，完成收購後，中粵馬口鐵已成為本集團的全資附屬公司。中粵馬口鐵的未來發展及經營的空間將更大。

物業租賃業務

本集團之租賃物業主要包括中山市山海實業有限公司（「山海」）的工業廠房及員工宿舍及香港的寫字樓物業。二零零七年本集團之物業租賃業務錄得總收入為26,178,000港元，較二零零六年增加721,000港元，物業租賃業務實現經營溢利16,764,000港元，較二零零六年增加0.6%。

二零零七年初，本集團已向中方股東收購其持有的5%權益，完成收購後，山海已成為本集團的全資附屬公司。山海的未來發展及經營的空間將更大。

食品代理及貿易

二零零七年食品代理及貿易業務取得營業額117,157,000港元，因去年沒有禽流感的影響及增加了活畜代理的臨時配額，較二零零六年大幅上升30,299,000港元，增幅34.9%。二零零七年食品代理及貿易業務實現經營溢利21,213,000港元，比二零零六年增加4,565,000港元，增幅27.4%。

於二零零七年七月二十日，香港特別行政區政府宣佈與國家商務部達成共識，同意增加廣南行有限公司成為香港第二家代理商由內地輸入活豬。本集團已於二零零七年十二月起成功開展相關業務，為食品代理及貿易業務帶來新的增長點。

聯營公司

本集團的主要聯營公司黃龍食品工業有限公司（「黃龍」）於二零零七年的主要產品玉米澱粉銷量394,417噸，比二零零六年下跌2.2%；營業額1,283,351,000港元，比二零零六年增加14.2%；股東應佔溢利52,078,000港元，比二零零六年增加1,792,000港元或3.6%。

本集團佔黃龍40%的權益，二零零七年共已收到股息人民幣16,793,000元（約16,907,000港元），二零零八年預計可就二零零七年利潤收取股息人民幣18,654,000元（約19,921,000港元）。

財務狀況

於二零零七年十二月三十一日，本集團總資產為2,357,589,000港元，而總負債為968,342,000港元，較二零零六年年底分別增加817,980,000港元及539,644,000港元。流動資產淨值由二零零六年年底的144,383,000港元減至62,478,000港元，而流動比率（流動資產除以流動負債）較二零零六年年底的1.35下降至1.07。

流動資金及財務資源

於二零零七年十二月三十一日，本集團現金及現金等價物結餘為147,009,000港元（包括已抵押銀行結餘55,900,000港元），其中相等於92,904,000港元為人民幣，相等於8,331,000港元為美元，其餘為港元，較二零零六年年底現金及現金等價物結餘減少6.8%。

於二零零七年十二月三十一日，本集團之借貸包括銀行借款共503,428,000港元(二零零六年十二月三十一日：81,557,000港元)，其中281,720,000港元(二零零六年十二月三十一日：零港元)為無抵押，168,988,000港元(二零零六年十二月三十一日：81,557,000港元)為以應收票據作抵押的，和52,720,000港元(二零零六年十二月三十一日：零港元)為以50,571,000港元(二零零六年十二月三十一日：零港元)的銀行存款作抵押的；及直接控股公司借款21,216,000港元(二零零六年十二月三十一日：零港元)。本集團之借貸，其中84.7%(二零零六年十二月三十一日：100%)須於一年內償還，其餘須於三年內償還。所有借款年利率介乎2.10%至6.72%之間(於二零零六年：1.92%至3.24%)。本集團分別有15.3%及15.3%的借款是以由本集團一間的附屬公司及本集團一間非全資附屬公司的少數股東提供擔保。

本集團的負債比率（即按本集團借款淨額(即計息借款減現金及現金等價物)除以本公司股權持有人應佔權益總額計算)為29.0%(二零零六年十二月三十一日：負7.1%)，比率增加主要是由於要滿足馬口鐵業務發展的資金需要。

於二零零七年十二月三十一日，本集團的銀行信貸總額為418,968,000港元，其中已使用的銀行信貸額為347,724,000港元，尚未動用的銀行信貸額為71,244,000港元。本集團有19.1%的銀行信貸額是以本集團其中一間的附屬公司提供之公司擔保作抵押。本集團現時的現金資源及可動用信貸額，加上本集團的經營業務產生穩定的現金流，足以滿足本集團履行其債務責任及業務經營所需。

於二零零八年一月二十五日，本集團與中國工商銀行（亞洲）有限公司及香港上海滙豐銀行有限公司訂立了融資協議（「貸款協議」）。根據該貸款協議，本集團可獲取為期三年的480,000,000港元有抵押貸款，此貸款為浮動利率貸款，用作為其一般企業融資需求撥充資金。是次貸款充分反映銀行對本集團之信用狀況和前景的信心及認同。

資本開支

本集團二零零七年的資本開支為415,375,000港元(二零零六年：369,377,000港元)，其中391,974,000港元為一間附屬公司中粵浦項購置的。此附屬公司主要從事製造及銷售馬口鐵產品，並已於二零零八年二月投產。

資產抵押

於二零零七年十二月三十一日，本集團之銀行存款及應收票據總帳面淨值合共224,888,000港元（二零零六年十二月三十一日：81,557,000港元）已抵押予銀行，以取得對本集團的一般銀行授信額度。

訴訟

於二零零四年，本集團一附屬公司作為第三人收到一申索，指稱該附屬公司未償還該案被告一筆應付款項，此法律糾紛由湖南省岳陽市中級人民法院審理，並於二零零五年一月法院判決為我方勝訴。於二零零六年十二月二十九日，該案被告作原告於中山市中級人民法院向該附屬公司提出新的申索，申索金額連同違約賠償金為人民幣5,788,000元(約5,761,000港元)。於二零零七年十月，法院發出的一項裁定，此申索因其訴訟代表不合格而被駁回，此附屬公司無需因此次申索支付任何費用。

外匯及利率風險

本集團的業務主要在中國和香港。年內，港幣及美元的匯率相對穩定，並未對本集團構成重大的外匯風險；至於人民幣兌美元之升值的影響，由於集團大部分之銷售均以人民幣結算，而採購主要以人民幣及美元結算，集團並未面對重大的外匯風險。

本集團之借貸主要以浮動利率計算，管理層會留意利率變動情況。就難以預料之匯率波動，本集團將於有需要時使用對沖工具作出對沖。於二零零七年十二月三十一日，本集團有若干外幣借款(3,022,000美元及416,371,000日元(相等於52,720,000港元總金額))以遠期外匯合同作對沖。除此等借款外，其他借款均以相關公司的功能貨幣或以美元提取借款。鑒於預期人民幣兌美元之升值，管理層不認為外匯風險重大。

員工及薪酬政策

截至二零零七年十二月三十一日止，本集團全職僱員人數共1,042名，比二零零六年年底增加319名。其中47名在香港及995名在中國內地。員工薪酬依據崗位責任大小、工作負荷輕重、勞動技能高低、勞動強度強弱、勞動環境優劣及個人業績表現，按行業的一般市場慣例釐定。二零零七年，本集團對附屬各公司繼續實行定員、定編和工資總額控制管理，對管理層繼續實行花紅激勵機制，通過對各附屬公司經營業績的考核，以經營淨現金流入及稅後利潤為依據，按不同利潤檔次的比例計提花紅，按個人業績考核獎勵發放給管理層、業務骨幹和業績優秀員工，有效地調動了廣大員工的工作積極性。本公司亦採納了購股權計劃，藉此鼓勵優秀的參與者繼續為本集團作出貢獻。

股息

董事會議決派發中期股息每股2.0港仙（二零零六年：1.5港仙），並建議就截至二零零七年十二月三十一日止年度派發末期股息每股2.0港仙（二零零六年：2.0港仙）。建議之末期股息，如在本公司的二零零八年股東週年大會上獲得通過，預期將於二零零八年六月三十日派付予於二零零八年六月六日名列於本公司股東名冊之股東。

暫停股份過戶登記

本公司將於二零零八年六月四日(星期三)至二零零八年六月六日(星期五)(包括首尾兩日)的期間內，暫停股份過戶登記。

欲獲派發末期股息之股東，必須將所有過戶文件連同有關股票最遲於二零零八年六月三日(星期二)下午四時前送達本公司之股份過戶登記處香港中央證券登記有限公司，地址為香港灣仔皇后大道東183號合和中心17樓1712-1716室。

企業管治常規守則

董事會認為本公司截至二零零七年十二月三十一日止年度已遵守《香港聯合交易所有限公司證券上市規則》(「上市規則」)附錄14所載之《企業管治常規守則》的守則條文，惟若干非執行董事之任期並無具體規定，根據本公司組織章程細則彼等須於股東週年大會上輪值退任，惟可膺選連任。

審閱全年業績

本集團截至二零零七年十二月三十一日止年度的全年業績，已由本公司之審核委員會審閱。

購買、出售或贖回上市證券

於本年內，本公司及其任何附屬公司概無購買、出售或贖回本公司任何上市證券。

刊發全年業績公告及年報

本業績公告登載於本公司網站(www.gdguangnan.com)及香港交易及結算所有限公司網站(www.hkex.com.hk)。本公司二零零七年年報(包括根據上市規則所需提供的資料)將於適當時候寄發予股東，並登載於上述網站以供閱覽。

承董事會命
主席
梁江

香港，二零零八年四月十六日

於本公告日期，本公司之董事會成員包括：四位執行董事(梁江先生、李力先生、譚云標先生及曾翰南先生)、三位非執行董事(趙雷力先生、羅蕃郁先生及侯卓冰小姐)及三位獨立非執行董事(Gerard Joseph McMahon先生、譚惠珠小姐及李嘉強先生)。