



PAK FAH YEOW INTERNATIONAL LIMITED

白花油國際有限公司

(於百慕達註冊成立之有限公司)

(股份代號：239)

二零零七年全年業績公佈

白花油國際有限公司(「本公司」)之董事會(「董事會」)欣然宣佈，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之綜合業績，連同去年之比較數字如下：

綜合收益表

	註釋	截至十二月三十一日止年度	
		二零零七年 千港元	二零零六年 千港元
營業額	2	101,456	100,090
其他收入	3	883	656
其他收益淨額		287	1,329
製成品存貨變動		1,167	(593)
所用原料及消耗品		(20,104)	(17,471)
員工成本		(20,331)	(22,019)
折舊及攤銷開支		(3,552)	(3,544)
投資物業之重估盈餘		9,670	15,694
撥回投資物業以外之物業重估虧絀		5,905	737
投資物業以外之物業重估虧絀		(134)	(62)
匯兌收益淨額		1,374	1,992
於損益賬以公平值列賬之金融資產之 (虧損)收益淨額		(193)	957
其他營運支出		(27,332)	(25,728)
營運溢利		49,096	52,038
財務成本	4	(5,387)	(4,538)
除稅前溢利	4	43,709	47,500
稅項	5	(7,703)	(5,403)
本公司權益持有人應佔年度溢利		36,006	42,097
股息	6	37,700	49,920
每股盈利	7		
基本		13.8仙	16.2仙

綜合資產負債表

	註釋	於十二月三十一日	
		二零零七年 千港元	二零零六年 千港元
非流動資產			
投資物業		196,072	185,278
物業、廠房及設備		30,897	27,994
租賃土地之預付租賃款項		39,585	40,072
可供銷售金融資產		6,111	2,928
		<u>272,665</u>	<u>256,272</u>
流動資產			
存貨		13,720	13,021
應收賬項	8	18,787	15,042
應收票據		8,925	14,376
按金、預付款項及其他應收款項		5,774	3,537
於損益賬以公平值列賬之金融資產		28,221	26,963
已抵押銀行存款		33,569	40,711
現金及現金等值項目		17,815	26,512
		<u>126,811</u>	<u>140,162</u>
流動負債			
有抵押短期銀行借貸		65,386	60,960
有抵押長期銀行借貸之即期部分		1,521	1,386
應付賬項	9	3,574	1,502
應計費用及其他應付款項		6,607	6,552
應繳稅項		874	3,545
未領股息		6,766	7,249
		<u>84,728</u>	<u>81,194</u>
流動資產淨值		<u>42,083</u>	<u>58,968</u>
資產總值減流動負債		<u>314,748</u>	<u>315,240</u>
非流動負債			
長期服務金準備		1,400	2,496
董事退休福利準備		8,267	8,020
有抵押長期銀行借貸		22,246	23,777
遞延稅項		9,004	5,384
		<u>40,917</u>	<u>39,677</u>
資產淨值		<u>273,831</u>	<u>275,563</u>
資本及儲備			
股本		13,000	13,000
儲備		260,831	262,563
		<u>273,831</u>	<u>275,563</u>

註釋：

1. 採納新訂／經修訂香港財務報告準則

財務報表之編製基準與二零零六年財務報表所採納者一致，惟採納以下於本年度起生效之準則除外：香港會計準則第1號(修訂本)：資本披露及香港財務報告準則第7號：金融工具：披露。

2. 分部資料

本集團現有三項經營業務－生產及銷售「和興」品牌產品、物業投資及財資投資。

本集團業務位於中華人民共和國(「中國」)香港特別行政區(「香港」)、中國其他地區、東南亞、北美洲、英國及歐洲(不包括英國)。本集團之生產業務位於香港。物業投資及財資投資則於多個地區進行。

地區分部

客戶所在地區乃本集團申報其主要分部資料之基準。

	截至二零零七年十二月三十一日止年度							綜合 千港元
	香港 千港元	中國 其他 地區 千港元	東南亞 千港元	北美洲 千港元	英國 千港元	歐洲 (不包括 英國) 千港元	其他 千港元	
分部收益	<u>50,478</u>	<u>22,355</u>	<u>13,344</u>	<u>6,305</u>	<u>8,223</u>	<u>289</u>	<u>462</u>	<u>101,456</u>
分部業績	<u>43,537</u>	<u>3,139</u>	<u>7,232</u>	<u>3,471</u>	<u>1,171</u>	<u>1,870</u>	<u>(1,218)</u>	<u>59,202</u>
未能分配集團開支								<u>(10,106)</u>
營運溢利								<u>49,096</u>
財務成本								<u>(5,387)</u>
除稅前溢利								<u>43,709</u>
稅項								<u>(7,703)</u>
年度溢利								<u><u>36,006</u></u>

截至二零零六年十二月三十一日止年度

	香港 千港元	中國 其他 地區 千港元	東南亞 千港元	北美洲 千港元	英國 千港元	歐洲 (不包括 英國) 千港元	其他 千港元	綜合 千港元
分部收益	46,376	24,694	11,798	9,023	7,787	243	169	100,090
分部業績	24,742	7,091	8,271	5,990	18,981	779	(232)	65,622
未能分配集團開支								(13,584)
營運溢利								52,038
財務成本								(4,538)
除稅前溢利								47,500
稅項								(5,403)
年度溢利								42,097

業務分部

下表提供按業務分部劃分之本集團銷售收益及業績分析：

	分部收益		分部業績	
	二零零七年 千港元	二零零六年 千港元	二零零七年 千港元	二零零六年 千港元
生產及銷售「和興」品牌產品	88,281	87,532	30,869	36,067
物業投資—租金收入	10,095	9,129	24,296	23,757
財資投資—利息收入	3,072	3,428	5,049	6,826
其他	8	1	(8)	(58)
未能分配集團開支	-	-	(11,110)	(14,554)
	101,456	100,090	49,096	52,038

3. 其他收入

	二零零七年 千港元	二零零六年 千港元
上市投資：		
於損益賬以公平值列賬之金融資產之股息收入	477	499
其他	406	157
	883	656

4. 除稅前溢利

此項目乃經扣除(計入)下列各項：

(a) 財務成本

	二零零七年 千港元	二零零六年 千港元
須於五年內全數償還之銀行借貸、透支及 其他借貸之利息	4,247	3,239
須於五年以後全數償還之銀行借貸之利息	1,140	1,299
	<u>5,387</u>	<u>4,538</u>

(b) 其他項目

	二零零七年 千港元	二零零六年 千港元
存貨成本	30,812	31,485
董事退休福利準備	247	4,823
扣除開支324,000港元(二零零六年：452,000港元)後 之投資物業租金收益	(9,747)	(8,677)
出售物業、廠房及設備之收益	(26)	(783)
出售投資物業之收益	(878)	-
折舊及攤銷開支：		
— 物業、廠房及設備之折舊	3,065	3,057
— 租賃土地之預付租賃款項之攤銷	487	487
	<u>3,552</u>	<u>3,544</u>

5. 稅項

香港利得稅乃按本年度之估計應課稅溢利以稅率17.5% (二零零六年：17.5%) 計算。海外稅項乃以年內之估計應課稅溢利按有關司法權區之適用稅率撥出準備。

	二零零七年 千港元	二零零六年 千港元
開支包括：		
即期稅項		
香港利得稅		
本年度	3,400	4,487
以往年度之超額撥備	—	(187)
	<u>3,400</u>	<u>4,300</u>
海外稅項		
本年度	683	674
以往年度之超額撥備	—	(10)
	<u>683</u>	<u>664</u>
遞延稅項	3,620	439
	<u>7,703</u>	<u>5,403</u>

6. 股息

	二零零七年 千港元	二零零六年 千港元
中期股息每股9港仙 (二零零六年：每股10.2港仙)	23,400	26,520
特別中期股息每股無 (二零零六年：每股2.5港仙)	—	6,500
末期股息每股5.5港仙 (二零零六年：每股3港仙)	14,300	7,800
特別末期股息每股無 (二零零六年：每股3.5港仙)	—	9,100
	<u>37,700</u>	<u>49,920</u>

7. 每股盈利

每股基本盈利乃按本年度本公司權益持有人應佔溢利36,006,000港元 (二零零六年：42,097,000港元) 及於本年度內已發行普通股之股數260,000,000股 (二零零六年：260,000,000股) 計算。

由於在截至二零零六年及二零零七年十二月三十一日止兩個年度內並無攤薄事項存在，故並無呈列每股攤薄盈利。

8. 應收賬項

本集團為其客戶提供介乎30日至240日之信貸期。應收賬項之賬齡分析如下：

	二零零七年 千港元	二零零六年 千港元
0-30日	16,740	8,508
31-60日	287	5,620
61-90日	1,760	896
超過90日	-	18
	<u>18,787</u>	<u>15,042</u>

9. 應付賬項

應付賬項之賬齡分析如下：

	二零零七年 千港元	二零零六年 千港元
0-30日	3,026	1,104
31-60日	537	-
61-90日	11	248
超過90日	-	150
	<u>3,574</u>	<u>1,502</u>

10. 資產抵押

本集團若干位於租賃土地之樓宇、租賃土地權益、投資物業及證券已按予銀行，作為本集團取得為數136,478,000港元(二零零六年：88,360,000港元)銀行信貸(包括銀行借貸)之抵押，截至結算日已動用其中89,153,000港元(二零零六年：86,123,000港元)。

本集團已作抵押之資產之賬面值如下：

	二零零七年 千港元	二零零六年 千港元
位於租賃土地之樓宇	7,520	7,840
租賃土地之預付租賃款項	30,743	31,004
投資物業	130,503	134,112
於損益賬以公平值列賬之金融資產	2,745	-
	<u>171,511</u>	<u>172,956</u>

此外，33,569,000港元(二零零六年：40,711,000港元)之若干銀行存款及17,522,000港元(二零零六年：17,696,000港元)於損益賬以公平值列賬之金融資產已作為本集團取得為數62,400,000港元(二零零六年：62,400,000港元)之備用銀行信貸之抵押。

主席報告

概況

本集團於截至二零零七年十二月三十一日止年度錄得總營業額10,150萬港元，較去年增加1.4%。股東應佔溢利為3,600萬港元，減少14.5%。

董事會建議派發末期股息每股5.5港仙(二零零六年：每股3港仙)，須待股東於應屆股東週年大會上批准作實。連同已經宣派之中期股息每股9.0港仙，二零零七年之股息合共為每股14.5港仙(二零零六年：每股19.2港仙)。

雖然金融市場仍然波動，但集團大部份主要市場的經營環境仍能夠維持穩定。集團去年在香港市場的銷售錄得溫和增長；新加坡方面，於二零零六年九月開始了新的經銷專利權後，當地業務亦見改善。中國內地、菲律賓、澳門及美國仍然是集團的主要市場，集團於二零零七年為這些市場的營銷工作增撥資源，預期有關開支可加強品牌的市場認受性。集團將和興活絡油重新定位，加強其宣傳攻勢，成功為其建立令人滿意的品牌知名度。集團亦開始將和興活絡油進口到新加坡，以試用裝的形式初步測試當地市場反應。

香港物業價格於二零零七年普遍上升，惟英國的物業價格隨著市場內商用物業收益下跌而向下。此外，集團於二零零七年下半年出售位於內地的非核心物業，從而精簡投資組合。

展望

本集團將繼續實行提高現有產品市場滲透率的策略，除此以外，鞏固旗下品牌的市場地位與發展新市場亦是繼續增長的關鍵所在。

集團於農曆新年年宵市場慈善義賣中首次推出的新產品福仔239備受客戶好評。集團將先前的清幽白花油重新包裝，並由福仔239的新產品系列代替，將在全港各大連鎖店及藥房發售。乘接去年舉辦學校巡迴教育劇場的佳績，集團正策劃新的學校巡迴教育劇場，宣揚「善用時間，切勿沉迷」的訊息，向學生灌輸減少花在電腦遊戲及網上世界的時間。集團預期有關活動將為旗下品牌形象注入新動力，使之更獲新一代歡迎。

集團正計劃重新發展印尼市場，並已授權一名新的準分銷商申領相關許可，期望於本年度下半年恢復對印尼市場的銷售。相關生產工序將分判予菲律賓的分銷商負責，以減低生產成本，在印尼市場以具競爭力的價格推出產品。集團亦正在物色新分銷商打理加拿大市場，期望此舉可拓闊當地的銷售渠道，覆蓋加拿大主流市場。與此同時，集團正伺機發展越南、緬甸及印度等新市場。

致謝

本人藉此機會對全體董事及員工的全情投入和辛勤工作表示謝意，並衷心感謝投資者和業務伙伴一直的支持。

管理層討論與分析

概要

由於銷售「和興」品牌產品所帶來之貢獻及租金收入增加，及部份因為財資投資之收入減少而抵銷，截至二零零七年十二月三十一日止年度，本集團營業額增加1.4%至101,456,000港元(二零零六年：100,090,000港元)。

本集團投資物業之重估盈餘為9,670,000港元(二零零六年：15,694,000港元)，其中6,642,000港元之減值(二零零六年：增值11,384,000港元)與本集團於英國之投資物業有關。

重估其他物業引致之本年度淨重估增值為5,771,000港元(二零零六年：675,000港元)。

截至二零零七年十二月三十一日止年度之溢利約為36,006,000港元(二零零六年：42,097,000港元)。

生產及銷售「和興」品牌產品

銷售「和興」品牌產品繼續為本集團主要收入來源。分部收入輕微增加0.9%至88,281,000港元(二零零六年：87,532,000港元)。

香港繼續成為「和興」品牌產品之主要市場，佔分部收入約56.4%。中國大陸則佔約24.2%。香港的銷售輕微增加2.2%。菲律賓、泰國、新加坡及馬來西亞市場貢獻合共約12.3%之分部收益，而其他海外國家之增長於本年間有所放緩或非重大。於二零零六年九月份開始的新經銷專利權對新加坡的銷售有所改善。

分部溢利減少14.4%至30,869,000港元(二零零六年：36,067,000港元)，主要歸因於市場推廣開支增加，及部份因較少員工年末花紅而抵銷。二零零六年若干原已計劃的宣傳及廣告活動亦已改於二零零七年展開以配合慶祝八十週年慶典。

物業投資

本業務分部收入增加10.6%至10,095,000港元(二零零六年：9,129,000港元)。是項轉變主要因為香港及英國租金收入之增加，以及兌換海外租金收入之平均匯率上升所致。

分部溢利亦正面受到上述的租金收入增加及出售中國投資物業所產生的收益878,000港元之影響。上述增加被本年度確認之投資物業重估盈餘及其他物業重估價值淨收益之減少而部份被抵銷。

因此，分部溢利增加2.3%至24,296,000港元(二零零六年：23,757,000港元)。

本集團在英國、新加坡及香港地區置有若干投資物業。該等物業帶來之租金收入將繼續為本集團營業額及溢利提供穩定的來源。

財資投資

本集團繼續對其資金採取審慎管理措施，並繼續維持足夠與穩定之現金流量。

本分部之收益減少10.4%至3,072,000港元(二零零六年：3,428,000港元)，此乃主要由於較少資金投放於海外匯兌交易及銀行存款所致。分部業績減少至溢利5,049,000港元(二零零六年：6,826,000港元)，此乃主要由於較少分部收入貢獻及上市證券投資之市場價格減值導致淨公允價值轉變減少所致。

財務成本

財務成本增加849,000港元(18.7%)至5,387,000港元，主要由於市場利率較去年同期為高。

稅項

本年度稅項撥備由5,403,000港元增加至7,703,000港元，主要因為投資物業估值盈餘有關之遞延稅項撥備增加，及部份因為香港附屬公司應課稅經營溢利減少而抵銷。

財務資源與庫務政策

本集團繼續堅守審慎庫務政策。負債資產比率(計息借貸除以總股東資金)於二零零七年十二月三十一日為32.6%(二零零六年：31.3%)。本集團總銀行借貸為89,153,000港元(二零零六年：86,123,000港元)，主要以英鎊及港元列值，並以浮動利率計息。借貸增加主要由於以短期借貸及透支作若干證券投資及外匯差額所致。

流動比率(流動資產除以流動負債)於二零零七年十二月三十一日為1.5(二零零六年:1.7)。本集團持有足夠手頭現金及可銷售證券,以切合其負債、承擔及營運資金所需。

外匯風險

本集團大部份業務交易均以港元及美元進行。部分租金收入是從英國來的,並以英鎊結賬。於二零零七年十二月三十一日,集團的借貸貨幣主要為港元及英鎊。集團另有其他貨幣的股票及債券。

集團認為只要美元與港元仍然掛鉤,對美元的外匯風險並不重大。因借貸以港元或有關資產貨幣定值,故其外匯風險輕微。本年度除美元匯率相對穩定外,本集團與海外證券之投資及銀行結存有關之外匯風險於二零零七年十二月三十一日合共約為4,340萬港元,或佔本集團總資產約10.9%。

本集團可動用適當金融工具以保障因預期開支時間安排造成價格變動所引致之下跌風險。

僱員及薪酬政策

於二零零七年十二月三十一日,本集團合共僱用101名僱員。本集團按年審閱薪酬並參考市況及個人表現釐定僱員及董事薪酬。為增加薪酬支付,本集團亦向合資格僱員提供其他僱員福利,包括醫療津貼及教育津貼。本公司為本集團之董事及合資格僱員之福利設有購股權計劃。自採納有關計劃以來未有授出購股權。

其他補充資料

審核委員會審閱

審核委員會與本公司管理層已審閱本集團採納之會計原則及常規及截至二零零七年十二月三十一日止年度之財務業績。

馬賽會計師事務所有限公司的工作範圍

有關本集團年度業績之初步公佈數字已獲本公司之核數師馬賽會計師事務所有限公司同意，符合本集團截至二零零七年十二月三十一日止的綜合財務報表初稿所載數額。馬賽會計師事務所有限公司在這方面進行之工作並不構成根據香港會計師公會所頒佈之香港審計準則、香港委聘審閱準則或香港委聘保證準則所指之保證，因此馬賽會計師事務所有限公司對本初步公佈並不作出保證。

末期股息

董事會建議派發截至二零零七年十二月三十一日止年度之末期股息每股5.5港仙(二零零六年：3港仙)(倘於即將舉行之股東週年大會上獲股東批准)，予於二零零八年六月二十六日名列本公司股東名冊之股東。股息單將約於二零零八年七月四日寄發予股東。

暫停辦理股份過戶登記手續

本公司將由二零零八年六月二十三日(星期一)至二零零八年六月二十六日(星期四)(首尾兩天包括在內)暫停辦理股份過戶登記手續。為符合獲派末期股息之資格，所有已填妥之過戶文件連同有關股票須於二零零八年六月二十日(星期五)下午四時三十分前交回本公司之香港股份過戶處：卓佳標準有限公司，地址為香港皇后大道東28號金鐘匯中心26樓。

購買、出售或贖回本公司上市股份

年內，本公司或其任何附屬公司概無購買、出售或贖回本公司之上市股份。

企業管治常規守則

本集團採納載於香港聯合交易所有限公司證券上市規則(「上市規則」)附錄十四之企業管治常規守則(「守則」)中之所有條文作為其自身之企業管治常規守則。

除守則條文B.1.3外，於截至二零零七年十二月三十一日止年度內，本集團一直遵守守則所載之守則條文。薪酬委員會的細則制訂了薪酬委員會所需的若干特定責任。於本年內並沒有召開薪酬委員會會議。薪酬委員會於二零零八年三月十七日召開會議討論及批核，除其他事項以外，執行董事及高級管理人員酬金，及所有董事會成員袍金。

董事進行證券交易的標準守則

本公司已採納《上市規則》附錄十所載之上市發行人董事進行證券交易之標準守則（「標準守則」）為其本身有關董事進行證券交易的守則。在向所有董事作出特定查詢後，董事已確定，於截至二零零七年十二月三十一日止年度內，董事均有遵守標準守則所訂的必守標準。

董事會

於本公佈日期，(i)本公司之執行董事為顏為善先生及顏福偉先生；及(ii)本公司之獨立非執行董事為梁文釗先生、黃英琦女士及葉天賜先生。

承董事會命
主席
顏為善

香港，二零零八年四月二十三日