



MAN SANG INTERNATIONAL LIMITED

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)

截至二零零八年三月三十一日止財政年度之全年業績公佈

	截至三月三十一日止年度		增加 千港元	百分比
	二零零八年 千港元	二零零七年 千港元		
收入	<u>640,493</u>	<u>402,504</u>	237,989	59%
股東應佔溢利	<u>232,375</u>	<u>59,951</u>	172,424	288%
	每股港仙			
基本盈利	20.22	5.99		
擬派末期股息	3.00	3.00		
末期股息的截止過戶日期：	二零零八年七月三十日至二零零八年八月一日			
派付末期股息日期：	二零零八年八月十一日或前後			

業績

民生國際有限公司(「本公司」)董事會(「董事」或「董事會」)欣然公佈本公司及其附屬公司(以下統稱「本集團」)截至二零零八年三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

截至三月三十一日止年度

	附註	二零零八年 千港元	二零零七年 千港元
收入	3	640,493	402,504
銷售成本		(363,483)	(285,580)
毛利		277,010	116,924
投資收入	4	18,233	10,825
其他營運收入	5	6,854	24,025
銷售開支		(24,172)	(8,479)
行政開支		(95,600)	(78,815)
其他營運開支	6	(47,302)	—
投資物業公允值增值		454,914	1,957
通過損益按公允值列賬之財務資產 之未變現收益淨額		613	728
除稅前溢利	7	590,550	67,165
稅項	8	(186,921)	(7,214)
本年度溢利		403,629	59,951
以下各方應佔：			
股東		232,375	59,951
少數股東權益		171,254	—
		403,629	59,951
股息	9	36,742	36,112
每股盈利	10		
基本		20.22仙	5.99仙
攤薄		19.53仙	5.88仙

綜合資產負債表
於三月三十一日

	附註	二零零八年 千港元	二零零七年 千港元
非流動資產			
投資物業		952,867	96,820
開發中物業		123,768	—
物業、廠房及設備		121,530	109,104
土地租賃預付款項		30,502	31,266
於聯營公司之權益		105	86,587
遞延稅項資產		175	4,071
		<u>1,228,947</u>	<u>327,848</u>
流動資產			
存貨		49,395	46,195
可出售竣工物業		182,426	—
應收貨款及其他應收賬款	11	253,146	69,237
通過損益按公允值列賬之財務資產		5,411	8,350
應收稅項		5,172	1,620
現金及等同現金		587,602	296,426
		<u>1,083,152</u>	<u>421,828</u>
流動負債			
應付貨款及其他應付賬款	12	462,233	39,872
稅項		71,266	154
有抵押銀行借貸—即期部分		33,300	—
		<u>566,799</u>	<u>40,026</u>
流動資產淨值		<u>516,353</u>	<u>381,802</u>
總資產減流動負債		<u>1,745,300</u>	<u>709,650</u>

	附註	二零零八年 千港元	二零零七年 千港元
非流動負債			
應付直接控股公司款項		2,352	17,916
遞延稅項負債		150,807	12,690
有抵押銀行借貸		166,500	—
		<u>319,659</u>	<u>30,606</u>
資產淨值		<u>1,425,641</u>	<u>679,044</u>
資本及儲備			
股本		122,474	100,374
儲備		1,062,057	542,558
擬派末期股息		36,742	36,112
		<u>1,098,799</u>	<u>578,670</u>
股東應佔總權益		1,221,273	679,044
少數股東權益		<u>204,368</u>	—
總權益	13	<u>1,425,641</u>	<u>679,044</u>

附註：

1. 編製基準

除通過損益按公允值列賬之財務資產、投資物業及租賃土地及樓宇均以公允值列賬外，本綜合財務報表以原值成本法編製。

本財務報表乃按照所有適用香港財務報告準則（此統稱包括香港會計師公會頒佈之所有適用香港財務報告準則、香港會計準則及詮釋）編製。本財務報表亦符合香港公司條例的披露要求及香港聯合交易所有限公司證券上市規則的適用披露條文。

2. 應用新訂及經修訂香港財務報告準則

於本年度，本集團首次應用香港會計師公會頒佈下列與本集團有關的新訂準則、修訂及詮釋（「新香港財務報告準則」），新香港財務報告準則於二零零七年四月一日或其後開始的會計期間生效。

香港會計準則第1號（經修訂）	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
香港（國際財務報告詮釋委員會）— 詮釋第11號	香港財務報告準則第2號— 集團及庫存股份交易

採納新訂及經修訂的香港財務報告準則對本集團的會計政策並無構成重大變動，惟本集團須因此作出額外披露。首次採用新香港財務報告準則無須對現金流量、淨收入或資產負債表項目進行過往年度調整。故此，本集團毋須就過往年度進行任何調整。

3. 收入及分部資料

收入乃本集團(i)在本年度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；(ii)在本年度出售物業的所得款項總額；及(iii)在本年度租賃投資物業之已收及應收款項總額。

業務分部

就管理目的而言，本集團之業務現時分為兩個營運分部— (i)珍珠珠寶，及(ii)物業發展及投資物業。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。

物業發展及投資物業— 發展、銷售及租賃物業。

有關此等業務之分部資料載列如下：

截至二零零八年三月三十一日止年度收益表

	珍珠珠寶 千港元	物業發展及 投資物業 千港元	綜合 千港元
收入			
外部銷售或租金	405,444	235,049	640,493
業績			
分部業績	50,817	528,874	579,691
其他未分配營運收入及投資收入			18,923
未分配公司開支			(8,064)
除稅前溢利			590,550
稅項			(186,921)
本年度溢利			403,629

截至二零零七年三月三十一日止年度收益表

	珍珠珠寶 千港元	物業發展及 投資物業 千港元	綜合 千港元
收入			
外部銷售或租金			
— 計入收入	398,279	4,225	402,504
— 計入其他營運收入 (附註)	22,461	—	22,461
	420,740	4,225	424,965
業績			
分部業績	62,164	(101)	62,063
其他未分配營運收入及投資收入			13,562
未分配公司開支			(8,460)
除稅前溢利			67,165
稅項			(7,214)
本年度溢利			59,951

附註：年內，董事考慮到市況，決定撤出若干類別的產品。因此，本集團以合共22,461,000港元出售該類別產品之存貨。該等存貨已於之前年度內完全撇銷。

4. 投資收入

	二零零八年 千港元	二零零七年 千港元
按攤銷成本列賬之財務資產之利息收入	17,297	8,989
通過損益按公允值列賬之財務資產之股息收入	251	369
出售通過損益按公允值列賬之財務資產之收益	685	1,467
	<u>18,233</u>	<u>10,825</u>

5. 其他營運收入

	二零零八年 千港元	二零零七年 千港元
銷售過時存貨(於附註3披露)	—	22,461
出售物業、廠房及設備之收益	30	183
出售一項投資物業之收益	5,600	—
樓宇重估收益	77	182
其他	1,147	1,199
	<u>6,854</u>	<u>24,025</u>

6. 其他營運開支

	二零零八年 千港元	二零零七年 千港元
商譽減值虧損	47,295	—
應佔聯營公司虧損	7	—
	<u>47,302</u>	<u>—</u>

7. 除稅前溢利

	二零零八年 千港元	二零零七年 千港元
除稅前溢利已扣除：		
融資成本：		
須於五年內悉數償還之銀行借貸之利息	16,608	—
減：已撥充資本之款項	(16,608)	—
	<u>—</u>	<u>—</u>
物業、廠房及設備折舊	9,474	7,017
土地租賃預付款項攤銷	764	764
出售物業、廠房及設備之虧損	—	399
	<u>—</u>	<u>—</u>

8. 稅項

	二零零八年 千港元	二零零七年 千港元
本年度所得稅：		
香港利得稅	1,515	4,438
中國企業所得稅	14,874	258
土地增值稅	53,257	—
	<u>69,646</u>	<u>4,696</u>
往年過少之準備：		
香港	1,153	10
中國	—	461
	<u>1,153</u>	<u>471</u>
遞延所得稅：		
本年度	116,122	2,047
	<u>186,921</u>	<u>7,214</u>

於二零零七年三月十六日，中國根據中國國家主席令第63號頒佈中華人民共和國企業所得稅法（「新稅法」）。於二零零七年十二月六日，中國國務院頒佈新稅法實施條例，將稅率由二零零八年一月一日起由33%改為25%，或若干附屬公司由15%改為18%。

香港利得稅是依據本年度及去年度之估計應課稅溢利按稅率17.5%計算。

中國土地增值稅乃按土地價格增值額30%至60%的累進稅率計算，增值額為銷售物業所得款項減除土地使用權成本及所有物業發展開支等應扣除項目金額的餘額。

9. 股息

	二零零八年 千港元	二零零七年 千港元
擬派末期股息 — 每股3港仙（二零零七年：3港仙）	<u>36,742</u>	<u>36,112</u>

董事於結算日後建議宣派末期股息每股3港仙（二零零七年：3港仙），股息須待股東於應屆股東週年大會批准後方告作實。

10. 每股盈利

每股基本盈利乃根據本年度股東應佔溢利232,375,000港元(二零零七年：59,951,000港元)及年內已發行股份之加權平均數1,149,011,000股(二零零七年：1,001,233,000股)計算。

截至二零零八年三月三十一日止年度的每股攤薄盈利乃根據本年度股東應佔溢利232,375,000港元(二零零七年：59,951,000港元)及經調整加權平均股數1,189,772,000股(二零零七年：1,019,602,000股)計算。經調整加權平均股數乃用作計算每股基本盈利之本年度已發行股份之加權平均股數，加上假設所有未行使購股權已獲行使而視作無償發行之40,761,000股加權平均股數(二零零七年：18,369,000股)。

11. 應收貨款及其他應收賬款

本集團之應收貨款及其他應收賬款包括應收貨款165,436,000港元(二零零七年：56,921,000港元)，其信貸期以後賬齡分析如下：

	二零零八年 千港元	二零零七年 千港元
0-60日	106,569	55,927
61-120日	17,980	994
超過120日	40,887	—
	<u>165,436</u>	<u>56,921</u>

12. 應付貨款及其他應付賬款

本集團之應付貨款及其他應付賬款包括應付貨款123,928,000港元(二零零七年：19,776,000港元)，其信貸期以後賬齡分析如下：

	二零零八年 千港元	二零零七年 千港元
0-60日	119,697	19,309
61-120日	3,548	418
超過120日	683	49
	<u>123,928</u>	<u>19,776</u>

13. 資本及儲備

	股本 千港元	股份溢價 千港元	其他不可分 派儲備 千港元	購股權儲備 千港元	其他物業 重估儲備 千港元	匯兌儲備 千港元	保留溢利 千港元	總計 千港元
本集團 於二零零六年四月一日 之結餘	100,074	50,841	1,801	—	33,751	6,265	415,693	608,425
租賃土地及樓宇重估收益	—	—	—	—	4,583	—	—	4,583
租賃土地及樓宇重估收益 產生之遞延稅項負債	—	—	—	—	(806)	—	—	(806)
換算香港境外業務之財務 報表所產生之匯兌差額	—	—	—	—	—	815	—	815
直接於股本權益確認 之淨收益	—	—	—	—	3,777	815	—	4,592
本年度溢利	—	—	—	—	—	—	59,951	59,951
本年度已確認之收入 及開支總額	—	—	—	—	3,777	815	59,951	64,543
租賃土地及樓宇折舊回撥	—	—	—	—	(1,061)	—	1,061	—
行使購股權時發行新股	300	676	—	(217)	—	—	—	759
已授出購股權	—	—	—	5,317	—	—	—	5,317
已失效購股權	—	—	—	(722)	—	—	722	—
於二零零七年 三月三十一日之結餘	100,374	51,517	1,801	4,378	36,467	7,080	477,427	679,044

本公司股權持有人應佔

	股本 千港元	股份溢價 千港元	其他不可分 派儲備 (附註a) 千港元	購股權儲備 千港元	其他物業 重估儲備 千港元	匯兌儲備 千港元	一般儲備 (附註b) 千港元	保留溢利 (附註c) 千港元	總計 千港元	少數股東 權益 千港元	總權益 千港元
於二零零七年四月一日 之結餘	100,374	51,517	1,801	4,378	36,467	7,080	—	477,427	679,044	—	679,044
租賃土地及樓宇重估收益	—	—	—	—	64,414	—	—	—	64,414	43,248	107,662
租賃土地及樓宇重估收益 產生之遞延稅項負債	—	—	—	—	(19,308)	—	—	—	(19,308)	(14,272)	(33,580)
遞延稅項稅率變動之影響	—	—	—	—	4,165	—	—	—	4,165	3,524	7,689
換算香港境外業務之財務 報表所產生之匯兌差額	—	—	—	—	—	19,833	—	—	19,833	6,267	26,100
直接於股本權益確認 之淨收益	—	—	—	—	49,271	19,833	—	—	69,104	38,767	107,871
本年度溢利	—	—	—	—	—	—	—	232,375	232,375	171,254	403,629
本年度已確認之收入及 開支總額	—	—	—	—	49,271	19,833	—	232,375	301,479	210,021	511,500
收購附屬公司後應佔 聯營公司之累計虧損	—	—	—	—	—	—	—	(10,935)	(10,935)	—	(10,935)
土地及樓宇折舊回撥	—	—	—	—	(884)	—	—	884	—	—	—
收購附屬公司	—	—	—	—	(3,863)	—	—	—	(3,863)	(5,653)	(9,516)
發行新股	22,100	268,270	—	—	—	—	—	—	290,370	—	290,370
以股份為基準之付款	—	—	—	1,290	—	—	—	—	1,290	—	1,290
已付股息	—	—	—	—	—	—	(36,112)	—	(36,112)	—	(36,112)
出售物業時轉撥至保留溢利	—	—	—	—	(4,039)	—	—	4,039	—	—	—
於二零零八年三月三十一日 之結餘	122,474	319,787	1,801	5,668	76,952	26,913	(36,112)	703,790	1,221,273	204,368	1,425,641

附註：

- (a) 其他不可分派儲備乃於一九九七年進行公司重組交易時而產生。
- (b) 一般儲備指本公司自實繳盈餘中撥付的股息。
- (c) 本集團的保留溢利包括中華人民共和國（「中國」）附屬公司按照中國相關法規留作儲備用途之9,852,000港元（二零零七年：9,852,000港元），此儲備僅可於該等中國附屬公司清盤時分派。

末期股息

董事會建議就截至二零零八年三月三十一日止年度派付末期股息每股3.00港仙（二零零七年：3.00港仙）。

暫停辦理股份過戶登記

本公司將由二零零八年七月三十日至二零零八年八月一日（包括首尾兩日）暫停辦理股東登記手續，期間將不會辦理股份過戶申請。為符合資格收取擬派末期股息，所有過戶文件連同有關股票必須於二零零八年七月二十九日下午四時正前送達本公司之香港股份過登記分處卓佳秘書商務有限公司，地址為香港灣仔皇后大道東28號金鐘匯中心26樓。

股東週年大會

本公司將於二零零八年八月一日（星期五）舉行股東週年大會。股東週年大會通告將於二零零八年七月上旬前後刊登於本公司網站(www.man-sang.com)及聯交所的指定發行人網站(www.hkexnews.hk)和寄發予股東。

業務回顧

鑑於近期美國之次級借貸市場表現屢見疲弱，對美國經濟所造成之影響，可能會對美國及全球市況構成威脅。儘管次級借貸市場表現欠佳，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，我們預期珍珠珠寶分部仍可維持穩定增長。

回顧中國諸暨珠寶城項目（「珠寶城項目」）一期市場之業績表現，不少準買家已就彼等心儀之單位簽訂合約，市場反應正如我們預期般熱烈。就此而言，本公司對珠寶城項目所帶來之貢獻持正面樂觀的態度。

二零零七年，中華人民共和國（「中國」）經濟持續迅速增長，與以往五年一樣，國內生產總值錄得雙位數字增長。中國的國內生產總值由二零零六年約人民幣21,100,000,000,000元，增加約人民幣2,400,000,000,000元至二零零七年約人民幣23,500,000,000,000元，增幅為11%。

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，目的是收緊對貨幣的監控，以及將中國若干經濟產業的迅速增長拖慢至持續穩步增長的水平，其中包括壓抑物業市場等行業。儘管中國政府推行該等措施將經濟增長的步伐拖慢至更可控制的水平，然而我們預期，物業發展及投資物業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，由於珠寶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，推行該等措施不會對珠寶城項目構成不利影響。珠寶城項目一期交易市場的建設工程已於二零零八年三月完成。儘管政府實施多項控制外資直接投資房地產行業的措施及限制，但由於經濟增長勢頭強勁、人民幣升值及中國外資企業的業績理想，因此，物業市場仍然活躍，成交量及租金水平均有所上升。

城鎮居民的可支配收入增長12%，而消費物價指數則僅上升5%。隨著中國消費者的消費力增強，我們的珍珠珠寶貿易平台仍有大幅擴展的空間，包括在中國浙江省諸暨市買賣珍珠珠寶，以及加工、製造和研發珠寶首飾產品。

於二零零八年，本集團開展珠寶城項目一期第二階段的建設工程，該部分的規劃建築面積約100,000平方米，包括製造及加工區、住宅區及多用途綜合大樓。我們全面利用完善的研發能力，以切合當地市場需求及消費者的喜好，再加上本集團深厚的項目管理專業知識及豐富的成本控制經驗，均為珠寶城項目的各項發展增添價值，並能為目標客戶提供特設的優質物業。

財務回顧

二零零七年三月，本集團訂立一項協議，內容有關額外收購一家聯營公司中國諸暨珠寶城控股有限公司（「珠寶城控股公司」）全部已發行股本的6%以及出讓貸款，代價為60,000,000港元。於二零零七年四月十二日完成收購後，本集團擁有珠寶城控股公司55%股權，而該公司成為本公司的附屬公司。該交易以收購會計法入賬，而珠寶城控股公司的業績則根據香港財務報告準則首次於本集團的財務報表內綜合入賬。

本年度內，本集團有兩個主要業務分部。其中一個業務分部從事採購、加工、鑲嵌、買賣、批發分銷珍珠及珠寶首飾產品（「珍珠分部」），另一個分部則從事物業發展及投資物業（「物業分部」）。於二零零八年財政年度內，本集團成功出售珠寶城項目一期交易市場，當中總規劃可售面積的32%以預期售價售出，銷售成績令人滿意。珍珠分部及物業分部佔本集團收入（包括租金）的比例分別為63.3%及36.7%。

由於本集團於本財政年度首次將珠寶城控股公司綜合入賬，故並無珠寶城控股公司上一個財政年度的財務資料可供比較。因此，就比較而言，過往年度的財務資料僅為本集團在香港及中國所持有的投資物業。

收入及毛利

收入由二零零七年財政年度的402,500,000港元，增加238,000,000港元至二零零八年財政年度的640,500,000港元。收入上升，主要是由於在二零零八年財政年度第四季銷售珠寶城項目一期交易市場舖位而錄得銷售額228,300,000港元所致。

二零零七年財政年度，毛利為116,900,000港元，而二零零八年財政年度的毛利則為277,000,000港元，增加160,100,000港元。毛利上升主要是由於二零零八年財政年度第四季銷售珠寶城項目一期交易市場舖位，導致毛利增加145,700,000港元。本集團之毛利率由二零零七年財政年度的29%，上升至二零零八年財政年度的43.2%。

投資收入由二零零七年財政年度的10,800,000港元，上升至二零零八年財政年度的18,200,000港元，增加7,400,000港元。投資收入增加，主要是由於利息收入由二零零七年財政年度的9,000,000港元增加8,300,000港元至二零零八年財政年度的17,300,000港元所致。銷售有價證券的可變現收益淨額減少800,000港元，抵銷了上述部分增幅。

其他營運收入

二零零八年財政年度的其他營運收入為6,900,000港元，較二零零七年財政年度的24,000,000港元減少17,100,000港元。其他營運收入減少，主要是由於二零零七年財政年度一次銷售過時存貨獲得收入22,500,000港元，而於二零零八年財政年度則無相關收入。於二零零八年財政年度，銷售投資物業錄得收益5,600,000港元，抵銷了上述部分跌幅。

投資物業之公允值增值

根據獨立專業物業估值師於二零零八年三月三十一日編製之估值報告，珠寶城項目之投資物業及其他位於香港與中國之物業公允值分別增加448,900,000港元（二零零七年：零港元）及6,000,000港元（二零零七年：2,000,000港元）。

銷售、行政及其他營運開支（「銷售及行政開支」）

銷售及行政開支由二零零七年財政年度的87,300,000港元，上升至二零零八年財政年度的167,100,000港元，增加79,800,000港元。銷售及行政開支增加，主要是由於二零零八年財政年度物業分部的銷售及行政開支增加33,100,000港元，以及錄得商譽減值虧損47,300,000港元所致。

稅項

二零零八年財政年度的稅項為186,900,000港元，較二零零七年財政年度的7,200,000港元增加了179,700,000港元，增加的主要原因是除稅前溢利增加和適用於物業銷售的稅率（包括所得稅及土地增值稅）提高所致。

股東應佔溢利

股東應佔溢利由二零零七年財政年度的60,000,000港元，增加至二零零八年財政年度的232,400,000港元，增加了172,400,000港元。股東應佔溢利上升，主要是由於二零零八年財政年度第四季銷售及租賃珠寶城項目一期交易市場舖位所致，有關銷售及租賃產生的溢利淨額為166,300,000港元。

投資物業

於二零零八年三月三十一日，本集團持有之投資物業之總賬面值以公允值列值。珠寶城項目交易市場及位於香港與中國之其他物業之賬面值分別869,000,000港元（二零零七年：零港元）及84,000,000港元（二零零七年：96,800,000港元）。於二零零八年三月三十一日，本集團之珠寶城項目交易市場達到目標出租率20%，租約為期三年。

本集團已審閱其現時持有的投資物業，該等物業在本財政年度為本集團帶來可觀的回報，當中包括出售一項價值25,000,000港元之香港投資物業。扣除投資物業的資產淨值19,400,000港元後，本集團獲得收益5,600,000港元。

流動資金及資金資源

於二零零八年三月三十一日，本集團的總權益由679,000,000港元（或每股0.68港元）增加至1,221,300,000港元（或每股1.0港元）。

於二零零八年三月三十一日，本集團的有抵押銀行貸款總額為199,800,000港元（二零零七年：零港元）。於二零零八年三月三十一日，按總借貸除以總權益計算的資本負債比率為0.16倍。根據香港會計準則第1號（修訂本）的披露規定，按淨借貸（扣除銀行結餘及現金）除以總權益計算的資本負債比率於二零零八年三月三十一日為零。本集團總借貸的到期情況如下：

	二零零八年 千港元
須於以下日期償還：	
一年內	33,300
一年以上但不超過兩年	66,600
兩年以上但不超過五年	99,900
	<hr/>
	199,800

於二零零八年三月三十一日，本集團於多家銀行獲得的銀行備用信貸總額為414,800,000港元，當中已提取199,800,000港元，另外215,000,000港元尚未動用。

由於擁有充足的承擔銀行備用信貸、手頭現金及經營業務產生的持續現金流入，因此，本集團有足夠的財務資源應付未來的預計流動資金需求。

本集團的現金及等同現金為587,600,000港元（二零零七年：296,400,000港元），佔流動資產總值的54%（二零零七年：70%）。本集團經營業務所產生的現金流入淨額為332,400,000港元，較二零零七年財政年度的67,700,000港元增加264,700,000港元，主要是來自二零零八年財政年度第四季珠寶城項目的物業銷售。投資活動的現金流出淨額為341,000,000港元，主要包括支付位於珠寶城項目內的發展中物業的款項。

於本年度內，本公司配售200,000,000股現有股份，每股配售股份作價1.48港元，合共籌集所得款項總額296,000,000港元。

流動資產及流動負債

於二零零八年三月三十一日，流動資產為1,083,200,000港元（二零零七年：421,800,000港元），流動負債為566,800,000港元（二零零七年：40,000,000港元）。流動比率由二零零七年三月三十一日的10.5比1下降至二零零八年三月三十一日的1.9比1。

主要客戶及供應商

截至二零零八年三月三十一日止年度，五大客戶之總銷售額佔本集團總收入27%（二零零七年：41%），而五大供應商之總採購額則佔本集團總採購額57%（二零零七年：52%）。

或然負債

於回顧年度，本公司為附屬公司獲授的一般銀行備用信貸額度向銀行發出公司擔保。於二零零八年三月三十一日，附屬公司並無動用附有公司擔保的銀行備用信貸額度。

珠寶城控股公司與一家中國銀行簽立按揭合作協議，據此，本集團同意，倘未能適時向銀行提交有關已購入物業的買賣合約以及所需的抵押文件，本集團將向購入珠寶城項目物業的借款人提供彌償，以償還結欠銀行的任何貸款。於二零零八年三月三十一日，本集團的最高保證額為28,200,000港元。董事認為，倘款項遭拖欠，有關物業的可變現淨值足以償還結欠之按揭本金、累計利息及罰款，因此，並無於財務報表中就該等保證計提準備。

除上文披露者外，於二零零八年三月三十一日，本集團並無其他重大或然負債。

庫務政策

本年度內，本集團並無任何對沖匯率波動的衍生工具合約。人民幣潛在重估的影響對本集團的營運而言並不重大。

於二零零八年三月三十一日，本集團按浮息信貸額度借取199,800,000港元。本集團目前並無使用任何衍生工具管理利率風險。

人力資源

於二零零八年三月三十一日，本集團聘用1,143名（二零零七年：1,026名）僱員，當中81名（二零零七年：79名）僱員在香港工作。截至二零零八年三月三十一日止年度，總員工成本，包括董事薪酬、以股份為基準之付款及公積金約為57,800,000港元（二零零七年：53,500,000港元）。僱員之薪酬乃以彼等之表現及經驗為基準。薪酬組合包括薪金及參考市況及個別表現而釐定之年終酌情花紅。年內，所有香港僱員已參與強制性公積金計劃。

珍珠分部的表現

收入及毛利

收入由二零零七年財政年度之398,300,000港元，增加7,100,000港元至二零零八年財政年度之405,400,000港元。收入增加，主要是由於珠寶首飾產品的銷售額由二零零七年財政年度之205,500,000港元增加17,500,000港元至二零零八年財政年度之223,000,000港元所致。

毛利由二零零七年財政年度之112,700,000港元，增加11,800,000港元至二零零八年財政年度之124,500,000港元。毛利率由二零零七年財政年度之28.3%，增加至二零零八年財政年度約30.7%。毛利率增加主要是由於珠寶鑲嵌分部之生產線於實施有效的成本控制及提升生產效率後，得以減省成本所致。

其他收入

投資收入由二零零七年財政年度的10,800,000港元，上升至二零零八年財政年度的16,600,000港元，增加5,800,000港元。投資收入增加，主要是由於利息收入由二零零七年財政年度的9,000,000港元增加6,700,000港元至二零零八年財政年度的15,700,000港元所致。銷售有價證券的可變現收益淨額減少800,000港元，抵銷了上述部分增幅。

二零零八年財政年度的其他營運收入為700,000港元，較二零零七年財政年度的24,000,000港元減少23,300,000港元。其他營運收入減少，主要是由於二零零七年財政年度一次銷售過時存貨獲得收入22,500,000港元，而於二零零八年財政年度則無相關收入。

銷售及行政開支

銷售及行政開支由二零零七年財政年度之83,000,000港元，減少600,000港元至二零零八年財政年度之82,400,000港元。銷售及行政開支減少，主要由於回撥呆賬準備5,300,000港元及股份報酬開支減少4,000,000港元所致。銷售開支增加2,000,000港元及匯兌成本增加4,100,000港元，抵銷了上述部分減幅。

稅項

稅項開支由二零零七年財政年度之6,700,000港元，減少100,000港元至二零零八年財政年度之6,600,000港元。稅項減少，主要由於二零零八年財政年度的應課稅收入減少所致。

流動資金及資金資源

珍珠分部之流動資金來自收取應收賬及銷售存貨。現金及等同現金為434,200,000港元，較二零零七年三月三十一日之284,200,000港元增加150,000,000港元。

於二零零八年三月三十一日，本集團並無為珍珠分部提取銀行貸款。

由於擁有充足的承擔銀行備用信貸額度、手頭現金及經營業務產生的持續現金流入，因此，本集團有足夠的財務資源應付珍珠分部的未來預計流動資金需求。

流動資產及流動負債

於二零零八年三月三十一日，流動資產為591,900,000港元（二零零七年：407,800,000港元），而流動負債為37,500,000港元（二零零七年：38,200,000港元）。流動比率由二零零七年三月三十一日之10.7比1.0，增加至二零零八年三月三十一日之15.8比1.0。

物業分部之表現

收入及毛利

截至二零零八年三月三十一日止年度，物業分部之總收入為228,300,000港元（二零零七年：零港元），主要因銷售珠寶城項目之物業所致。

珠寶城項目及其他位於香港與中國之物業的租金收入分別為1,300,000港元（二零零七年：零港元）及5,500,000港元（二零零七年：4,200,000港元）。珠寶城項目的租金收入自二零零八年三月起開始綜合入賬，與租賃物業之租期起始時間相同。

截至二零零八年三月三十一日止年度，本集團之銷售成本約82,600,000港元，乃來自珠寶城項目之物業銷售，而毛利率則維持於63.8%。

其他收入

截至二零零八年三月三十一日止年度，本集團之其他收入約462,700,000港元（二零零七年：2,000,000港元），主要包括：

投資物業之公允值增值

根據獨立專業物業估值師於二零零八年三月三十一日編製之估值報告，珠寶城項目之投資物業及其他位於香港與中國之物業公允值分別增加448,900,000港元（二零零七年：零港元）及6,000,000港元（二零零七年：2,000,000港元）。

出售投資物業之收益

二零零七年十月，本集團出售一項價值25,000,000港元之投資物業。扣除投資物業之資產淨值19,400,000港元後，本集團獲得收益5,600,000港元。

銷售開支

截至二零零八年三月三十一日止年度，銷售開支約為15,800,000港元（二零零七年：零港元），當中包括珠寶城項目就本集團物業之廣告及宣傳活動所產生之開支、向有關專業市場推廣人員支付之費用及其他市場推廣活動之開支。銷售開支佔此分部總收入6.7%。

行政及其他營運開支

截至二零零八年三月三十一日止年度，珠寶城項目及其他位於香港與中國之物業所產生之行政及其他營運開支分別為64,500,000港元（二零零七年：零港元）及4,400,000港元（二零零七年：4,300,000港元）。行政及其他營運開支主要包括員工成本、顧問費、一般辦公室開支及珠寶城控股公司之商譽減值虧損。行政及其他營運開支佔此分部總收入30%。

稅項

截至二零零八年三月三十一日止年度，此分部之稅項包括所得稅14,600,000港元(二零零七年：零港元)、銷售物業產生之土地增值稅53,200,000港元(二零零七年：零港元)及投資物業重估收益所產生之遞延稅項112,500,000港元(二零零七年：500,000港元)。所得稅、土地增值稅及遞延稅項的撥備主要與珠寶城控股公司有關。

流動資金及資金資源

此分部之現金主要用作支付資本開支、建築成本、土地成本、基建成本、付予建築師與設計師之顧問費及融資成本，以及一般經常性開支。此分部透過內部資源(包括銷售物業及租金收入)及質押土地而取得之銀行借貸，以應付流動資金需求。

於二零零八年三月三十一日，此分部之現金及等同現金為153,400,000港元(二零零七年：12,200,000港元)，主要以人民幣及港元計值。

流動資產及流動負債

於二零零八年三月三十一日，此分部之流動資產為491,300,000港元(二零零七年：14,000,000港元)，流動負債為529,300,000港元(二零零七年：1,800,000港元)。

流動資產主要包括現金及等同現金153,400,000港元(二零零七年：12,200,000港元)、持作銷售物業182,400,000港元(二零零七年：零港元)、應收貨款80,000,000港元(二零零七年：零港元)及預付款項和定金75,500,000港元(二零零七年：1,800,000港元)。

流動負債主要包括銀行借貸33,300,000港元(二零零七年：零港元)、應付建築賬項110,000,000港元(二零零七年：零港元)、已收墊款129,000,000港元(二零零七年：零港元)、已收客戶墊款67,000,000港元(二零零七年：零港元)、少數股東貸款114,000,000港元(二零零七年：零港元)及其他應付賬款及稅項76,000,000港元(二零零七年：1,800,000港元)。

投資物業

於二零零八年三月三十一日，本集團持有之投資物業之總賬面值以公允值列值。珠寶城項目交易市場及位於香港與中國之其他物業之賬面值分別為869,000,000港元(二零零七年：零港元)及84,000,000港元(二零零七年：96,800,000港元)。於二零零八年三月三十一日，本集團之珠寶城項目交易市場達到目標出租率20%，租約為期三年。

本集團已審閱其現時持有的投資物業，該等物業在本財政年度為本集團帶來可觀的回報，當中包括出售一項價值25,000,000港元之香港投資物業。扣除投資物業的資產淨值19,400,000港元後，本集團獲得收益5,600,000港元。

上市發行人董事進行證券交易之標準守則

本公司已採納上市規則附錄十之標準守則作為董事進行證券交易之守則。向全體董事作出特定查詢後，本公司確認，於截至二零零八年三月三十一日止年度，所有董事均遵守標準守則所載之規定標準。

獨立非執行董事之獨立身份

本公司已根據上市規則第3.13條接獲各獨立非執行董事就其獨立身份發出之年度確認函。董事會已評估全體獨立非執行董事之獨立身份，並信納彼等乃屬獨立。

審核委員會

本公司三名獨立非執行董事組成的審核委員會，已與管理層聯同核數師審閱本集團採納之會計原則及常規，並商討內部控制及財務報告事宜，包括審閱本集團截至二零零八年三月三十一日止年度經審核綜合財務報表。

購買、贖回或出售上市證券

本公司或其任何附屬公司概無在截至二零零八年三月三十一日止年度內購買、出售或贖回本公司任何上市證券。

企業管治

維持高水平企業管治向來是本公司之宗旨之一。董事會透過有效、及時披露資料及積極執行投資者關係計劃達成目標。董事會相信，本公司於年內已遵守上市規則附錄十四所載之企業管治常規守則之守則條文，惟(i)獨立非執行董事並非以特定任期委任，然而，彼等須根據本公司細則於股東週年大會退任及膺選連任；及(ii)鄭松興先生兼任本集團主席及行政總裁兩項職位除外。

未來展望

憑藉集團於珍珠行業的豐富經驗及超卓信譽，拓展擴大歐亞市場，藉以擴充全球客戶網絡，並鞏固我們與珠寶業務其他著名品牌之間的關係，我們將盡力爭取做到最好，繼續致力發展珍珠業務。

切合集團多元化發展的策略，為股東尋求更高回報。珠寶城項目一期交易市場已於二零零八年四月十八日正式開幕營運，為集團物業發展產業的里程碑。我們預期物業發展業務將為集團核心業務之一，並為集團短期及長期持續發展作出貢獻。

儘管出現次按危機，國內加緊實施宏觀調控措施，通脹持續，造成了負面影響，但預期本集團將可受惠於中國現時的增長契機及持續強大的國內需求。集團於二零零八年財政年度成績理想。儘管預期未來將須面對挑戰，但憑藉自身的優厚根基及穩健財務政策，我們將致力謀求業務更好表現，迎接挑戰，有望取得明顯發展，實現新的跨越。

本人謹藉此衷心感謝所有股東、客戶及供應商一直以來的支持及信任，並向董事會全體成員及本公司所有同事的努力及貢獻致以衷心感謝。

董事會

於本公佈日期，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。

承董事會命
民生國際有限公司
主席
鄭松興

香港，二零零八年六月二十六日

備註：

本業績公佈將於本公司網站www.man-sang.com及聯交所網站www.hkex.com.hk登載。