



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)

截至2008年6月30日止6個月
之中期業績公告

	2008 千港元	2007 千港元	變動 %
營業額	<u>1,374,163</u>	<u>688,733</u>	99.5
經營溢利	<u>140,092</u>	<u>59,106</u>	137.0
股東應佔溢利	<u>112,207</u>	<u>118,207</u>	(5.1)
每股盈利 – 基本	<u>12.39 港仙</u>	<u>13.09 港仙</u>	(5.3)
每股中期股息	<u>2.0 港仙</u>	<u>2.0 港仙</u>	-

業務回顧、管理層討論及分析、前景及其他資料

業績

本集團2008年上半年錄得理想的業績。未經審核之綜合本公司股東應佔溢利為112,207,000港元，比去年同期的118,207,000港元減少5.1%，但撇除非經營收入及投資物業估值收益等因素後，2008年上半年之經營溢利為140,092,000港元，比去年同期的59,106,000港元增長137.0%。每股基本盈利12.39港仙，比去年同期的13.09港仙減少5.3%。

中期股息

董事會宣佈派發截至2008年6月30日止6個月之中期股息每股2.0港仙（2007年6月30日止6個月：每股2.0港仙）。

業務回顧

於回顧期內，本集團各項業務均加快發展。綜合營業額1,374,163,000港元，比去年同期的688,733,000港元增長685,430,000港元，即99.5%，此增長主要源自馬口鐵業務的增長。年產能150,000噸的基板廠於去年初正式投產，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噸馬口鐵廠，已於2008年2月建成投產，令本集團馬口鐵的產能由2007年的200,000噸，增加至目前的450,000噸，規模已提升至一個新的台階。另一方面，隨著活豬經銷業務於2007年12月起成功開展，鮮活食品業務也成為了本集團另一個新的增長點。

馬口鐵業務

於2008年6月30日，中山中粵馬口鐵工業有限公司（「中粵馬口鐵」）為本公司之全資附屬公司，而本公司持有中粵浦項（秦皇島）馬口鐵工業有限公司（「中粵浦項」）的66%權益，POSCO佔34%。

2008年上半年，本集團生產馬口鐵160,976噸，銷售143,806噸，分別比去年同期增長84.0%和62.0%；營業額1,255,926,000港元，比去年同期增加102.9%；經營溢利74,659,000港元，較去年同期增長29,794,000港元，增加66.4%。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91.4%；經營溢利佔集團經營溢利的53.3%。雖然期內鐵礦石等原材料價格大幅提升而引發鋼鐵價格在短期內急劇上漲，本集團通過靈活的市場策略和有效的成本控制，在銷量大幅增長的同時，保持穩定的毛利水平。

隨着本集團與POSCO在河北省秦皇島市合資建設的馬口鐵廠於2008年2月建成投產，南北兩大馬口鐵生產基地相互呼應的戰略佈局已基本形成，高端產品的產量、出口銷售均大幅增加。與此同時，位於中山的馬口鐵基板廠，產品質與量均不斷提升，為馬口鐵的生產提供了穩定的原材料（基板）供應，有助本集團控制產品成本及全面開拓馬口鐵細分市場。

鮮活食品業務

2008年上半年，鮮活食品業務取得營業額105,506,000港元，與去年同期比較增加49,116,000港元，增加87.1%。實現經營溢利42,851,000港元，比去年同期增加31,360,000港元，增加272.9%。增長主要來自2007年12月起開展的活豬經銷業務。縱使面對激烈的市場競爭和欄位不足等制約，但憑藉經營團隊的拼搏進取和具優勢供應商的配合支持，使此業務得以健康發展。

物業租賃業務

本集團之租賃物業包括中山市山海實業有限公司（「山海公司」）的工業廠房、員工宿舍及香港的寫字樓物業。

2008年上半年，本集團之物業租賃業務錄得總收入為12,731,000港元，收入較去年同期減少4.3%，物業租賃業務實現經營溢利9,214,000港元，較去年同期增加1.7%。

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2008年上半年的主要產品玉米澱粉銷量198,679噸，比去年同期增加5.1%；營業額768,112,000港元，比去年同期增加27.2%；股東應佔溢利48,273,000港元，比去年同期增加14,233,000港元或41.8%。

財務狀況

於2008年6月30日，本集團總資產為3,001,229,000港元，而總負債為1,421,285,000港元，分別較去年底增加643,640,000港元及452,943,000港元。流動資產淨值由去年底的62,478,000港元增加至468,431,000港元，而流動比率（流動資產除以流動負債）較去年年底的1.07增加至1.47。

流動資金及財務資源

於2008年6月30日，集團現金及現金等價物結餘為334,599,000港元(包括已抵押銀行結餘144,078,000港元)，其中相等於281,988,000港元的貨幣為人民幣，相等於17,834,000港元的貨幣為美元，其餘為港元，較2007年年底現金及現金等價物結餘增加127.6%。

於2008年6月30日，本集團之借款包括1) 銀行借款共770,043,000港元（2007年12月31日：503,428,000港元），其中166,294,000港元（2007年12月31日：281,720,000港元）為無抵押，零港元（2007年12月31日：168,988,000港元）為以應收票據作抵押，480,000,000港元（2007年12月31日：零港元）為以香港的投資物業作抵押，和123,749,000港元（2007年12月31日：52,720,000港元）為以123,729,000港元（2007年12月31日：50,571,000港元）的銀行存款作抵押；2) 直接控股公司借款21,216,000港元（2007年12月31日：21,216,000港元）；及3) 少數股東借款11,270,000港元（2007年12月31日：零港元）。本集團之借款，其中49.5%（2007年12月31日：84.7%）須於1年內償還，其餘須於3年內償還。所有借款年利率介乎2.02%至11.77%之間（2007年：2.10%至6.72%）。本集團分別有10.6%及10.1%的借款是以由本集團一間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31.8%（2007年12月31日：29.0%），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2008年6月30日，本集團的銀行信貸總額為1,184,898,000港元，其中已使用的銀行信貸額為816,173,000港元，尚未動用的銀行信貸額為368,725,000港元。另外，本集團有19.2%的銀行信貸額得到本集團其中一間附屬公司及一間非全資附屬公司的少數股東作保證，而有40.5%的銀行信貸額由本公司提供保證，並以位於香港的投資物業作抵押品。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2008年1月25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3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。

資產抵押

於2008年6月30日，本集團以賬面總值248,978,000港元（2007年12月31日：224,888,000港元）的若干資產作為抵押，以便本集團取得借款及銀行信貸安排。

外匯及利率風險

本集團的業務主要在中國和香港。期內，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2008年6月30日，本集團有若干外幣借款（11,942,000美元及416,371,000日元（相等於123,749,000港元總金額））（2007年12月31日：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2008年6月30日止，本集團全職僱員人數共1,148名，比2007年年底增加106名。其中71名在香港及1,077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。2008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。

前景展望

雖然國際、國內經濟走勢的不明朗因素增多，但國際國內市場對馬口鐵的需求仍在增長。本集團通過連續幾年的努力，已在主營業務馬口鐵的生產規模、原材料供應、國外市場開拓等方面取得重大進展，今後將進一步提升產品質量控制、新產品新品種開發以及清潔生產的水平，加上鮮活食品業務的健康發展，經營業績可望進一步提升。

未經審核綜合財務資料 截至2008年6月30日止6個月

廣南（集團）有限公司（「本公司」）董事會（「董事會」）欣然公佈，本公司及其附屬公司（「本集團」）於截至2008年6月30日止6個月連同比較數字的未經審核綜合中期業績。本公司業績已經由本公司核數師畢馬威會計師事務所及本公司的審核委員會審閱。

綜合損益表
截至2008年6月30日止6個月 - 未經審核
(以港幣列示)

		截至6月30日止6個月	
		2008年	2007年
	附註	千元	千元
營業額	2	1,374,163	688,733
銷售成本		<u>(1,217,900)</u>	<u>(600,350)</u>
毛利		156,263	88,383
其他收益	3	8,387	9,605
其他收入淨額	4	40,408	3,366
分銷成本		(23,333)	(12,260)
行政費用		(37,580)	(24,418)
其他經營費用		<u>(4,053)</u>	<u>(5,570)</u>
經營溢利		140,092	59,106
非經營收入	5	-	40,021
投資物業估值收益		2,049	12,791
融資成本	6(a)	(15,071)	(4,097)
應佔聯營公司溢利減虧損		<u>19,106</u>	<u>13,463</u>
除稅前溢利	6	146,176	121,284
所得稅	7	<u>(19,942)</u>	<u>(3,400)</u>
本期溢利		<u>126,234</u>	<u>117,884</u>
歸屬予：			
本公司股權持有人		112,207	118,207
少數股東權益		<u>14,027</u>	<u>(323)</u>
本期溢利		<u>126,234</u>	<u>117,884</u>
中期股息	8	18,112	18,078
每股盈利	9		
基本		<u>12.39 仙</u>	<u>13.09 仙</u>
攤薄		<u>12.39 仙</u>	<u>13.06 仙</u>

綜合資產負債表於2008年6月30日- 未經審核

(以港幣列示)

	附註	於2008年 6月30日 千元	於2007年 12月31日 千元
非流動資產			
固定資產			
— 投資物業	10(b)	277,320	264,224
— 其他物業、廠房及設備		944,980	858,560
— 以經營租賃持作自用的租賃土地權益		<u>109,535</u>	<u>107,100</u>
	10	1,331,835	1,229,884
佔聯營公司權益		<u>210,421</u>	<u>199,010</u>
		<u>1,542,256</u>	<u>1,428,894</u>
流動資產			
交易證券		4,894	6,399
存貨	11	488,206	321,343
業務及其他應收款項、訂金及預付款	12	630,818	453,488
可收回本期稅項		456	456
現金及現金等價物	13	<u>334,599</u>	<u>147,009</u>
		<u>1,458,973</u>	<u>928,695</u>
流動負債			
業務及其他應付款項	14	571,155	401,731
銀行借款	15(a)	364,738	423,336
直接控股公司借款	15(b)	21,216	21,216
少數股東借款	15(c)	11,270	-
應付本期稅項		<u>22,163</u>	<u>19,934</u>
		<u>990,542</u>	<u>866,217</u>
流動資產淨值		<u>468,431</u>	<u>62,478</u>
總資產減流動負債		<u>2,010,687</u>	<u>1,491,372</u>
非流動負債			
銀行借款	15(a)	405,305	80,092
遞延稅項負債		<u>25,438</u>	<u>22,033</u>
		<u>430,743</u>	<u>102,125</u>
資產淨值		<u>1,579,944</u>	<u>1,389,247</u>
資本及儲備			
股本		452,802	452,802
儲備		<u>1,019,774</u>	<u>848,702</u>
本公司股權持有人應佔權益總額		1,472,576	1,301,504
少數股東權益		<u>107,368</u>	<u>87,743</u>
權益總額		<u>1,579,944</u>	<u>1,389,247</u>

未經審核中期財務資料附註

(以港幣列示)

1. 編制基準

中期財務報告乃根據香港聯合交易所有限公司上市規則適用的披露條文，包括遵守香港會計師公會頒佈的《香港會計準則》第34號 — 「中期財務報告」的規定編製而成。

中期財務報告的編製採用了與2007年年度財務報表相同的會計政策。

根據《香港會計準則》第34號編製的中期財務報告，管理層需要對會計政策的應用及按目前情況為基準計算的經呈報資產及負債、收入及支出的金額作出判斷、估計及假設。而實際的結果可能與該些估計金額有差異。

本中期財務報告乃未經審核，惟已由本公司審核委員會及核數師畢馬威會計師事務所根據香港會計師公會頒佈的《香港審閱工作準則》第2410號 — 「獨立核數師對中期財務信息的審閱」進行審閱。

2. 營業額及分類資料

本集團的主要呈報方式為業務分類。來自外部客戶的收益(營業額)為供應客戶貨品的銷售價值、食品代理的佣金收入及租賃收入。

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
鮮活食品	:	鮮活食品代理及買賣
物業租賃	:	出租物業以產生租金收入

2. 營業額及分類資料(續)

	截至2008年6月30日止6個月					
	馬口鐵 千元	鮮活食品 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	1,255,926	105,506	12,731	-	-	1,374,163
分類間的收益	-	-	87	(87)	-	-
其他外部客戶的收益	7,418	757	34	-	60	8,269
合計	1,263,344	106,263	12,852	(87)	60	1,382,432
分類業績	74,659	42,851	9,214			126,724
未分配經營收入及費用						13,368
經營溢利						140,092
應佔聯營公司溢利減虧損	-	-	-	-	19,106	19,106
投資物業估值收益	-	-	2,049	-	-	2,049
融資成本						(15,071)
除稅前溢利						146,176

	截至2007年6月30日止6個月					
	馬口鐵 千元	鮮活食品 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	619,034	56,390	13,309	-	-	688,733
分類間的收益	-	-	119	(119)	-	-
其他外部客戶的收益	7,830	1,202	38	-	417	9,487
合計	626,864	57,592	13,466	(119)	417	698,220
分類業績	44,865	11,491	9,060			65,416
未分配經營收入及費用						(6,310)
經營溢利						59,106
非經營收入						40,021
應佔聯營公司溢利減虧損	-	-	-	-	13,463	13,463
投資物業估值收益	-	-	12,791	-	-	12,791
融資成本						(4,097)
除稅前溢利						121,284

2. 營業額及分類資料(續)

附註：

- (i) 期內，隨著馬口鐵生產設備興建完成，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」)於 2008 年 2 月開始生產及銷售馬口鐵產品。此令本期馬口鐵的營業額及分類業績增加。
- (ii) 本集團於 2007 年 12 月開展業務，成為香港由內地輸入活豬的第 2 家代理商，其業績已包括在本期鮮活食品分類。

3. 其他收益

	截至 6 月 30 日止 6 個月	
	2008 年	2007 年
	千元	千元
出售廢料	6,161	6,467
利息收入	1,344	1,485
管理收入	-	199
上市證券的股息收入	118	118
已收補貼	-	354
其他	764	982
	<u>8,387</u>	<u>9,605</u>

4. 其他收入淨額

	截至 6 月 30 日止 6 個月	
	2008 年	2007 年
	千元	千元
交易證券的已變現及未變現(虧損)/收益淨額	(1,505)	1,741
遠期外匯合同收益淨額	605	-
匯兌收益	41,308	1,625
	<u>40,408</u>	<u>3,366</u>

5. 非經營收入

	截至6月30日止6個月	
	2008年	2007年
	千元	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

以往期間內，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的全資附屬公司。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華人民共和國(「中國」)國有企業。

6. 除稅前溢利

除稅前溢利已扣除／(計入)下列各項：

		截至6月30日止6個月	
	附註	2008年	2007年
		千元	千元
(a) 融資成本：			
須於5年內全數償還銀行預付及其他借款利息		15,711	4,097
直接控股公司借款利息		<u>327</u>	-
		16,038	4,097
減：利息支出資本化入在建工程	(i)	<u>(967)</u>	-
		<u>15,071</u>	4,097
(b) 員工成本：			
定額供款計劃之供款淨額		3,990	2,174
薪金、工資及其他福利		<u>39,159</u>	<u>20,214</u>
		<u>43,149</u>	22,388
(c) 其他項目：			
折舊	(ii)	35,085	16,126
土地租賃費攤銷		1,414	895
有關物業租賃的經營租賃費用		1,432	448
應佔聯營公司稅項	(iii)	6,433	1,857
投資物業應收租金減直接費用			
1,251,000元(2007年6月30日：			
1,071,000元)		<u>(11,480)</u>	<u>(12,238)</u>

6. 除稅前溢利 (續)

附註：

- (i) 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。
- (ii) 與以往期間比較，折舊增加數主要是由於中國河北省秦皇島市的馬口鐵生產設備開始運作。
- (iii) 在中國成立及經營的聯營公司的所得稅，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。

7. 綜合損益表內的所得稅

綜合損益表所列的稅項為：

	附註	截至 6 月 30 日止 6 個月 2008 年 千元	2007 年 千元
本期稅項 — 香港利得稅準備			
本期按稅率 16.5%(2007年：17.5%) 估計應評稅溢利的香港利得稅準備		2,038	131
		-----	-----
本期稅項 — 中國			
本期稅項		15,964	6,042
		-----	-----
遞延稅項			
暫時性差異產生及轉回		1,940	2,584
中國稅率變更的影響		-	(5,357)
		1,940	(2,773)
		=====	=====
	(i)	19,942	3,400
		=====	=====

附註：

- (i) 2008 年香港利得稅準備是按本期估計應評稅溢利的 16.5%計算(2007 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。

7. 綜合損益表內的所得稅(續)

- (ii) 期內，香港特區政府公佈從 2008-09 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。此變更已在本集團的 2008 年中期財務報告內反映。
- (iii) 根據中國企業所得稅法(「新稅法」)，中國企業所得稅標準稅率為 25%，於 2008 年 1 月 1 日起生效。此外，中國國務院於 2007 年 12 月 26 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，本集團某些國內附屬公司的所得稅稅率從 2008 年起於 5 年過度期內逐步變更為 25%，此稅率變更的影響已在本集團中期財務報告內反映。寬減稅項的詳情在以下的附註披露。
- (iv) 於 2006 年，一間附屬公司中粵馬口鐵其新的生產線獲得可享有稅務優惠 — 自 2006 年開始首兩年為免稅及第 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。但截至此中期財務報告發出之日，中粵馬口鐵仍未收到有關稅務機構發出任何根據新稅法的過渡安排的正式通知。有鑒於此，中粵馬口鐵採用了中國企業所得稅標準稅率 25% 來計提截至 2008 年 6 月 30 日止的稅務準備(2007 年：10.8%)。當有關安排有定案時，多提的所得稅準備將於日後期間調整。
- (v) 中粵浦項為一間於 2007 年 3 月 16 日新稅法通過前在中國成立的外商投資企業，該司申請自 2008 年可享有稅務優惠 — 首兩年為免稅及第 3 至 5 年所得稅率減半。中粵浦項從稅務機關口頭通知知悉已得到其批准，但截至此中期財務報告發出之日，仍未收到任何正式的批准文件。董事相信中粵浦項可享有此稅務優惠，因此，於本期內並無計提任何稅項準備。

8. 股息

(a) 歸屬於期間的股息

	截至 6 月 30 日止 6 個月	
	2008 年	2007 年
	千元	千元
於中期期間後宣佈派發之中期股息		
每股普通股 2.0 仙(2007 年 6 月 30 日：		
每股普通股 2.0 仙)	18,112	18,078

中期股息於結算日尚未確認為負債。

8. 股息(續)

(b) 於期間批准及派付歸屬於前一財政年度的股息

	截至6月30日止6個月	
	2008年	2007年
	千元	千元
於期間批准及派付歸屬於前一財政年度之末期股息每股普通股2.0仙 (2007年6月30日：每股普通股2.0仙)	18,112	18,072

9. 每股盈利

(a) 每股基本盈利

每股基本盈利是按本公司普通股股權持有人應佔溢利112,207,000元(2007年6月30日：118,207,000元)及於本期間已發行普通股加權平均數905,603,285股(2007年6月30日：903,335,329股)計算，有關股數計算如下：

普通股加權平均股數

	截至6月30日止6個月	
	2008年	2007年
	千股	千股
於1月1日已發行普通股	905,603	901,583
行使購股權的影響	<u>-</u>	<u>1,752</u>
於6月30日普通股加權平均數	905,603	903,335

(b) 每股攤薄盈利

截至2008年6月30日止6個月，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。

截至2007年6月30日止6個月，每股攤薄盈利是按本公司普通股股權持有人應佔溢利118,207,000元及根據本公司購股權計劃下所有具備潛在攤薄影響的普通股作調整得出的普通股加權平均數905,280,749股計算。

10. 固定資產

(a) 購置

於2008年6月30日止6個月，本集團購置物業、廠房及設備的總成本為70,236,000元(2007年6月30日：236,314,000元)。

(b) 投資物業

於2008年6月30日，位於香港的投資物業是以公允價值列賬，其價值是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。位於中國的投資物業是以公允價值列賬，其價值是由一所中國獨立估值師行：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。根據重估，收益2,049,000元(2007年6月30日：12,791,000元)及有關遞延稅項463,000元(2007年6月30日：2,640,000元)已包括在綜合損益表中。

位於香港的投資物業已作抵押以取得480,000,000元銀行借款(附註15(a)(iv))。

(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1至28年，期滿後可重新磋商所有條款後續期。該等租賃概無包括或然租金。

本集團持作經營租賃用途的投資物業的賬面值總額為277,320,000元(2007年12月31日：264,224,000元)。

11. 存貨

於綜合資產負債表內的存貨包括：

	於2008年 6月30日 千元	於2007年 12月31日 千元
原材料、零備件及消耗品	275,723	213,805
在產品	22,116	48,837
製成品	190,367	58,701
	<u>488,206</u>	<u>321,343</u>

12. 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：

	於2008年 6月30日 千元	於2007年 12月31日 千元
1個月內	259,532	131,793
1至3個月	176,150	158,685
超過3個月，但少於12個月	<u>82,122</u>	<u>95,279</u>
	<u>517,804</u>	<u>385,757</u>

與馬口鐵業務有關的業務應收款項及應收票據，本集團會對所有要求超過若干金額信貸的客戶進行信貸評估。業務應收款項通常從賬單日期起30日內到期，而從客戶收取由銀行簽發的應收票據到期日通常為3至6個月。而食品貿易業務的信貸期通常介乎1至2個月。鮮活商品經銷業務的信貸期通常少於1個月。根據本集團的物業租賃運作，租客通常要求預付租金。結餘到期超過1個月的債務人須全數償付未償還結餘後，方會獲授任何進一步的信貸。一般而言，本集團不會向其客戶收取抵押品。

13. 現金及現金等價物

現金及現金等價物的結餘分析如下：

	於2008年 6月30日 千元	於2007年 12月31日 千元
銀行定期存款	210,346	63,394
銀行存款及現金	<u>124,253</u>	<u>83,615</u>
於綜合資產負債表內現金及現金等價物	334,599	147,009
已抵押的銀行結餘	<u>(144,078)</u>	<u>(55,900)</u>
	<u>190,521</u>	<u>91,109</u>

14. 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款項、應付票據及應付關連公司業務款項，其賬齡分析如下：

	於2008年 6月30日 千元	於2007年 12月31日 千元
1個月內或接獲通知時到期	327,804	225,451

15. 借款

	附註	於2008年 6月30日 千元	於2007年 12月31日 千元
(a) 銀行借款			
- 無抵押	(i)	166,294	281,720
- 以應收票據作抵押	(ii)	-	168,988
- 以銀行存款作抵押	(iii)	123,749	52,720
- 以投資物業作抵押	(iv)	480,000	-
		770,043	503,428

於2008年6月30日，銀行借款須償還如下：

	於2008年 6月30日 千元	於2007年 12月31日 千元
1年內或接獲通知時到期	364,738	423,336
1年後但2年內	194,122	-
2年後但5年內	211,183	80,092
	405,305	80,092
	770,043	503,428

附註：

- (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的借款，賬面值為80,989,000元(2007年12月31日：80,043,000元)及85,305,000元(2007年12月31日：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。

15. 借款(續)

(a) 銀行借款(續)

- (ii) 於2007年12月31日，借款以賬面值為168,988,000 元的應收票據作抵押。
- (iii) 借款以銀行存款123,729,000元(2007年12月31日：50,571,000元)作抵押。
- (iv) 此等借款由本公司作保證，並提供位於香港的投資物業作抵押。

此外，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，則貸款人可要求，即時償還尚未償還借款及所有應計利息。

	於2008年 6月30日 千元	於2007年 12月31日 千元
(b) 直接控股公司借款	<u>21,216</u>	<u>21,216</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，並需於2008年12月31日償還。

	於2008年 6月30日 千元	於2007年 12月31日 千元
(c) 少數股東借款	<u>11,270</u>	<u>-</u>

借款向本集團一間非全資附屬公司提供，此借款為無抵押、免息及須於2008年12月31日償還。本集團亦按其股權比例向該非全資附屬公司提供11,730,000元借款。

企業管治及其他資料

企業管治常規守則

本公司於截至2008年6月30日止6個月內，一直採納《香港聯合交易所有限公司證券上市規則》（「香港聯交所」及「上市規則」）附錄十四所載之《企業管治常規守則》（「管治常規守則」）之原則，並遵守管治常規守則之守則條文。

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的標準守則》（「標準守則」）作為董事進行證券交易之操守守則。經本公司向所有董事作出具體查詢後，所有董事確認彼等於截至2008年6月30日止6個月內均已遵守標準守則所載之規定標準。

審核委員會

本公司於1999年成立審核委員會（「審核委員會」），其職權範圍符合管治常規守則。審核委員會成員由三位獨立非執行董事Gerard Joseph McMahon先生（審核委員會主席）、譚惠珠小姐及李嘉強先生組成。審核委員會之主要職責包括審閱本公司之財務報告是否完整、準確及公平，並檢討本集團的內部監控及風險管理制度。

審核委員會定期舉行會議，於截至2008年6月30日止6個月內共舉行過三次會議。

薪酬委員會

本公司於1999年成立薪酬委員會（「薪酬委員會」），其職權範圍符合管治常規守則。薪酬委員會成員由董事會主席梁江先生、執行董事兼總經理譚云標先生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（薪酬委員會主席）組成。薪酬委員會之主要職責包括就本公司董事及高級管理人員的薪酬政策向董事會提出建議、釐定執行董事及高級管理人員的薪酬待遇、檢討及批准按表現而釐定的薪酬及就喪失或終止職務有關的賠償。

於截至2008年6月30日止6個月內，薪酬委員會舉行過兩次會議研究有關事宜。

提名委員會

本公司於2005年成立提名委員會（「提名委員會」），其職權範圍符合管治常規守則。提名委員會成員由董事會主席梁江先生（亦為提名委員會主席）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組成。提名委員會之主要職責包括負責物色合資格人選成為董事會成員，並就董事委任及重新委任向董事會提出推薦建議。

於截至2008年6月30日止6個月內，提名委員會舉行過一次會議研究有關事宜。

審閱中期業績

審核委員會已審閱本集團截至2008年6月30日止6個月之未經審核中期財務報告及中期報告。此外，本公司之核數師畢馬威會計師事務所已審閱上述未經審核中期財務報告。

購買、出售及贖回上市證券

於截至2008年6月30日止6個月內，本公司或其任何附屬公司並無購買、出售或贖回本公司任何於香港聯交所上市的證券。

中期股息

董事會宣佈就截至2008年6月30日止6個月派發中期股息每股2.0港仙（2007年6月30日止6個月：每股2.0港仙）。中期股息將於2008年10月20日派發予2008年10月3日名列本公司股東名冊之股東。

暫停辦理股份過戶登記

本公司將於2008年10月2日及2008年10月3日暫停辦理股份過戶登記手續。欲獲派發中期股息之股東，必須於2008年9月30日下午4時30分前將所有過戶文件連同有關股票送交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。

刊發中期業績公告及中期報告

本中期業績公告已登載於本公司網站(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2008年中期報告(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，2008年9月12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、譚云標先生及宋威權先生）、兩位非執行董事（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）。