09 2008

中期報告

Heng Tai Consumables Group Limited

亨泰消費品集團有限公司

（於開曼群島註冊成立之有限公司）

(股份代號：0197)

亨泰消費品集團有限公司(「本公司」)董事會(「董事會」或「董事」)欣然宣佈本公司及其附屬公司(統稱「本集團」)截至二零零八年十二月三十一日止六個月(「期間」)未經審核簡明綜合中期財務報表連同去年同期之比較數字。

簡明綜合收益表

截至二零零八年十二月三十一日止六個月

		截至十二月三十一日止六個月	
		二零零八年	二零零七年
		(未經審核)	(未經審核)
	附註	**千港元**	千港元
營業額	3,4	**991,476**	1,033,574
銷售成本		**(784,879)**	(807,236)
毛利		**206,597**	226,338
其他收入		**5,564**	4,919
銷售及分銷開支		**(63,470)**	(57,229)
行政開支		**(54,120)**	(53,349)
其他開支		**(30,071)**	(5,593)
經營溢利	4,5	**64,500**	115,086
財務費用	6	**(4,521)**	(3,840)
攤分聯營公司業績		**–**	20,317
除稅前溢利		**59,979**	131,563
稅項	7	**(3,876)**	(4,912)
期間內溢利		**56,103**	126,651
下列各項應佔：			
本公司股本持有人		**58,905**	127,899
少數股東權益		**(2,802)**	(1,248)
		56,103	126,651
每股盈利	9		
一基本		**3.7港仙**	8.2港仙
一攤薄		**3.7港仙**	8.1港仙

簡明綜合資產負債表

於二零零八年十二月三十一日

	附註	於二零零八年十二月三十一日（未經審核）千港元	於二零零八年六月三十日（經審核）千港元
非流動資產			
固定資產		**577,731**	558,855
預付土地租賃款項		**235,547**	237,531
在建工程		**98,454**	2,223
商譽		**287,378**	287,378
其他無形資產		**164,405**	90,943
其他資產		**85,544**	50,671
遞延開支		**28,522**	–
投資會籍		**108**	108
投資		**13,501**	33,043
		1,491,190	1,260,752
流動資產			
生物資產		**12,274**	1,314
存貨		**220,781**	171,808
應收賬項	10	**341,894**	298,025
預付款項、訂金及其他應收款項		**114,148**	78,984
投資		**148**	334
銀行及現金結存		**300,526**	589,082
		989,771	1,139,547
總資產		**2,480,961**	2,400,299
股本及儲備			
股本	12	**16,701**	15,901
儲備		**2,048,565**	1,972,883
本公司股本持有人應佔權益		**2,065,266**	1,988,784
少數股東權益		**2,224**	5,026
總權益		**2,067,490**	1,993,810

	附註	於二零零八年十二月三十一日（未經審核）千港元	於二零零八年六月三十日（經審核）千港元
非流動負債			
借貸		**111,532**	144,204
應付融資租賃		**127**	93
遞延稅項負債		**7,514**	7,514
遞延收入		**8,945**	9,260
		128,118	161,071
流動負債			
應付賬項	11	**80,654**	77,699
應計費用及其他應付款項		**42,315**	39,597
借貸		**135,372**	105,016
應付融資租賃		**104**	114
即期稅項負債		**26,908**	22,992
		285,353	245,418
總負債		**413,471**	406,489
總權益及負債		**2,480,961**	2,400,299
流動資產淨值		**704,418**	894,129
總資產減流動負債		**2,195,608**	2,154,881

簡明綜合權益變動表

截至二零零八年十二月三十一日止六個月

	未經審核										
	本公司股本持有人應佔										
	股本	股份溢價賬	法定儲備	外匯兌換儲備	以股份形式付款儲備	物業重估儲備	投資重估儲備	留存溢利	總計	少數股東權益	總權益
	千港元	千港元	千港元	千港元	千港元	千港元	千港元	千港元	千港元	千港元	千港元
於二零零七年七月一日	14,251	712,641	-	25,542	1,351	15,708	-	568,188	1,337,681	24	1,337,705
兌換差額	-	-	-	15,458	-	-	-	-	15,458	-	15,458
發行已認購股份	1,425	242,935	-	-	-	-	-	-	244,360	-	244,360
確認以股份形式付款	-	-	-	-	15,703	-	-	-	15,703	-	15,703
期內溢利	-	-	-	-	-	-	-	127,899	127,899	(1,248)	126,651
於二零零七年十二月三十一日	15,676	955,576	-	41,000	17,054	15,708	-	696,087	1,741,101	(1,224)	1,739,877
於二零零八年七月一日	15,901	986,140	97	125,429	20,056	16,389	(4,647)	829,419	1,988,784	5,026	1,993,810
兌換差額	-	-	-	(66)	-	-	-	-	(66)	-	(66)
發行已認購股份	800	32,091	-	-	(3,651)	-	-	-	29,240	-	29,240
確認以股份形式付款	-	-	-	-	7,944	-	-	-	7,944	-	7,944
已註銷/失效及轉撥至留存溢利之購股權	-	-	-	-	(16,099)	-	-	16,099	-	-	-
可供出售金融資產公平值變動	-	-	-	-	-	-	(19,541)	-	(19,541)	-	(19,541)
期內溢利	-	-	-	-	-	-	-	58,905	58,905	(2,802)	56,103
於二零零八年十二月三十一日	**16,701**	**1,018,231**	**97**	**125,363**	**8,250**	**16,389**	**(24,188)**	**904,423**	**2,065,266**	**2,224**	**2,067,490**

簡明綜合現金流量表

截至二零零八年十二月三十一日止六個月

	截至十二月三十一日止六個月	
	二零零八年	二零零七年
	（未經審核）	（未經審核）
	千港元	千港元
經營業務產生之現金淨額	**1,296**	121,677
投資活動耗用之現金淨額	**(315,698)**	(118,253)
融資活動產生之現金淨額	**26,948**	283,216
現金及現金等值（減少）／增加淨額	**(287,454)**	286,640
期初現金及現金等值	**589,082**	245,438
	301,628	532,078
匯率變動之影響	**(1,102)**	11,783
期終現金及現金等值	**300,526**	543,861
現金及現金等值結存分析		
銀行及現金結存	**300,526**	543,861

簡明綜合財務報表附註

二零零八年十二月三十一日

1. 呈報基準

未經審核簡明綜合中期財務報表已根據香港會計師公會(「香港會計師公會」)所頒佈之香港會計準則(「香港會計準則」)第34號「中期財務報告」，以及香港聯合交易所有限公司(「聯交所」)證券上市規則(「上市規則」)附錄16之適用披露規定而編製。中期財務報表須連同本集團截至二零零八年六月三十日止年度之經審核財務報表及載於其內之附註一併閱讀。

2. 主要會計政策

編製簡明綜合中期財務報表之會計政策及呈報基準，與截至二零零八年六月三十日止年度之經審核財務報表所採用者相符一致。

於本中期期間，本集團首次採用若干由香港會計師公會頒佈於二零零八年七月一日開始本集團財政年度生效之新準則、修訂及詮釋(「新香港財務報告準則」)。採用該等新香港財務報告準則對本集團於本期或過往會計期間所編製及呈列業績及財務狀況之方式並無重大影響。因此，本集團無須就過往期間作出調整。

本集團並無提前應用以下已頒佈但尚未生效之新訂及經修訂香港財務報告準則。

香港財務報告準則(修訂本)
香港會計準則第1號(經修訂)
香港會計準則第23號(經修訂)
香港會計準則第27號(經修訂)
香港會計準則第32號及
　香港會計準則第1號(修訂本)
香港會計準則第39號(修訂本)
香港財務報告準則第1號及
　香港會計準則第27號(修訂本)
香港財務報告準則第2號(修訂本)
香港財務報告準則第3號(經修訂)
香港財務報告準則第7號(修訂本)
香港財務報告準則第8號

香港財務報告準則之改進[1]
財務報表呈列方式[2]
借貸成本[2]
綜合及個別財務報表[3]
可認沽金融工具及於清盤時產生
　之責任[2]
合資格對沖項目[3]
於附屬公司、共同控制實體
　或聯營公司之投資成本[2]
歸屬條件及註銷[2]
業務合併[3]
改善有關金融工具之披露[2]
經營分類[2]

香港(國際財務報告詮釋委員會)－詮釋第15號	建設房地產之協議[2]
香港(國際財務報告詮釋委員會)－詮釋第16號	對沖海外業務之投資淨額[4]
香港(國際財務報告詮釋委員會)－詮釋第17號	向擁有人分派非現金資產[3]
香港(國際財務報告詮釋委員會)－詮釋第18號	來自客戶之資產轉讓[5]

1 於二零零九年一月一日或之後開始之會計期間生效，惟香港財務報告準則第5號之修訂於二零零九年七月一日或之後開始之會計期間生效

2 於二零零九年一月一日或之後開始之會計期間生效

3 於二零零九年七月一日或之後開始之會計期間生效

4 於二零零八年十月一日或之後開始之會計期間生效

5 於二零零九年七月一日或之後之轉讓生效

董事預期，應用該等新訂及經修訂之準則、修訂或詮釋對本集團業績及財務狀況將無重大影響。

3. 營業額

本集團之營業額指向客戶銷售貨品、物流服務及租賃收入，呈列如下：

	截至十二月三十一日止六個月	
	二零零八年	二零零七年
	(未經審核)	(未經審核)
	千港元	千港元
銷售貨品	**471,790**	672,587
銷售新鮮農產品	**423,580**	284,373
物流服務收入	**93,828**	74,773
租賃收入	**2,278**	1,841
	991,476	1,033,574

所有集團間之重大交易已於綜合賬目時對銷。

4. 分類資料

本集團之主要業務為(a)分銷包裝食品、飲料、家庭消費品、化妝品及冷凍鏈產品；(b)種植及分銷新鮮農產品；及(c)提供按客戶所在地管理之冷凍鏈物流服務。

本集團按客戶所在地劃分之地域分類，指向位於不同地區之客戶提供產品之策略業務單元，而該等地域分類所涉及之風險及回報與其他地域分類所涉及者各不相同。

(a) 主要呈報形式－地域分類

期內及去年同期，本集團逾95%之收入、業績、資產及負債來自中華人民共和國(「中國」)之客戶及經營業務，因此並無披露本集團之地域分類之進一步分析。

(b) 次要呈報形式－業務分類

期內，本集團透過加強其冷凍鏈及農產品之全國分銷網絡及物流平台促進其業務，同時重整其主要業務分類。

截至二零零八年十二月三十一日止六個月，本集團共有四個主要業務分類：

(i) 分銷包裝食品、飲料、家庭消費品、化妝品及冷凍鏈產品(「分銷」)；

(ii) 種植及分銷新鮮農產品(「種植及分銷」)；

(iii) 提供物流服務(「物流服務」)；及

(iv) 出租物流設備(「出租」)。

次要呈報形式－業務分類

本期間分類資料呈列如下：

	分銷 千港元	種植及分銷 千港元	物流服務 千港元	出租 千港元	企業及未分配 千港元	綜合 千港元
截至二零零八年十二月三十一日止六個月						
收入	471,790	423,580	93,828	2,278	–	991,476
分類業績	19,048	15,580	35,608	1,956	–	72,192
其他收入						5,564
未分配開支						(13,256)
財務費用	(763)	(30)	–	–	(3,728)	(4,521)
除稅前溢利						59,979
於二零零八年十二月三十一日						
分類資產	1,160,614	752,345	507,043	7,889	39,421	2,467,312
投資						13,649
總資產						2,480,961
分類負債	130,156	76,965	8,895	–	197,455	413,471
總負債						413,471
其他分類資料：						
資本開支	4,794	32,380	645	–	136	37,955
折舊及攤銷	17,042	10,133	22,005	138	327	49,645

	分銷 千港元	種植及分銷 千港元	物流服務 千港元	出租 千港元	企業及未分配 千港元	綜合 千港元
截至二零零七年十二月三十一日止六個月						
收入	672,587	284,373	74,773	1,841	–	1,033,574
分類業績	89,638	14,476	31,537	1,565	–	137,216
其他收入						4,919
未分配開支						(27,049)
攤分聯營公司溢利	–	–	–	–	20,317	20,317
財務費用	(1,381)	–	–	–	(2,459)	(3,840)
除稅前溢利						131,563
於二零零七年十二月三十一日						
分類資產	1,004,898	248,754	325,200	8,908	300,958	1,888,718
投資						247,737
總資產						2,136,455
分類負債	166,262	29,485	7,454	–	193,377	396,578
總負債						396,578
其他分類資料：						
資本開支	16,520	7,872	7,388	200	26	32,006
折舊及攤銷	9,667	5,992	2,595	651	288	19,193

5. 經營溢利

經營溢利已扣除：

	截至十二月三十一日止六個月	
	二零零八年	二零零七年
	（未經審核）	（未經審核）
	千港元	千港元
攤銷及折舊	**49,645**	19,193
售出存貨成本	**729,175**	787,758
投資出售虧損	**–**	5,588
以股份形式付款開支	**7,944**	15,703
土地及樓宇之經營租賃支出	**8,045**	4,429
應收賬項減值	**18,094**	–
無形資產減值	**11,400**	–

6. 財務費用

	截至十二月三十一日止六個月	
	二零零八年	二零零七年
	（未經審核）	（未經審核）
	千港元	千港元
銀行貸款及透支之利息	**4,512**	3,830
融資租賃費用	**9**	10
	4,521	3,840

7. 稅項

	截至十二月三十一日止六個月	
	二零零八年	二零零七年
	（未經審核）	（未經審核）
	千港元	千港元
即期稅項：		
香港	**–**	28
海外	**3,876**	4,884
	3,876	4,912

香港利得稅按期內之估計應課稅溢利以16.5%(二零零七年：17.5%)之稅率作出撥備。

其他國家之應課稅溢利之稅項費用，已按本集團業務所在國家之現行稅率及依據現行之法律、詮釋及慣例計算。

根據澳門特別行政區之所得稅法，澳門附加稅乃就期內之估計應課稅溢利按12%(二零零七年：15.75%)之稅率計算。根據第21/78/M號法令，最高附加稅率於期內調低至12%。然而，期內於澳門經營之兩間附屬公司符合澳門特別行政區第58/99M號法令之規定，因此，該等附屬公司所產生之溢利可獲豁免支付期內之澳門附加稅。

於中國經營之附屬公司之所得稅撥備乃根據當地現行法律、詮釋及慣例按期內之稅率25%(二零零七年：33%)計算。

適用於本期之香港利得稅稅率及中國企業所得稅稅率分別更改為16.5%及25%。年內遞延稅項已作出調整，以反映稅率變更。

8. 股息

董事會並不建議派付截至二零零八年十二月三十一日止六個月之中期股息(二零零七年：無)。

9. 每股盈利

本公司股本持有人應佔每股基本盈利乃根據本公司股本持有人應佔期內溢利約58,905,000港元(二零零七年：127,899,000港元)及期內已發行普通股之加權平均數1,607,152,000股(二零零七年：1,560,622,000股)計算。

本公司股本持有人應佔每股攤薄盈利乃根據本公司股本持有人應佔期內溢利約58,905,000港元(二零零七年：127,899,000港元)及普通股之加權平均數1,608,441,000股(二零零七年：1,577,340,000股)計算，即計算每股基本盈利時使用之期內已發行普通股之加權平均數1,607,152,000股(二零零七年：1,560,622,000股)加假設在結算日尚未行使之購股權視作獲行使而無償發行之普通股之加權平均數1,289,000股(二零零七年：16,718,000股)。

10. 應收賬項

本集團一般給予既有客戶15至90日之信貸期，並為賬齡超過365日或可收回性極度成疑之未償還債項作出全數撥備。

按照銷售確認日期，應收賬項之賬齡分析如下：

	二零零八年十二月三十一日（未經審核）千港元	二零零八年六月三十日（經審核）千港元
1至30日	**142,485**	212,045
31至60日	**146,101**	81,000
61至90日	**48,011**	4,980
91至120日	**5,297**	–
	341,894	298,025

11. 應付賬項

本集團一般獲其供應商給予30至90日之信貸期。

按照收取購入貨物日期，應付賬項之賬齡分析如下：

	二零零八年十二月三十一日（未經審核）千港元	二零零八年六月三十日（經審核）千港元
1至30日	**79,045**	77,138
31至60日	**49**	403
61至90日	**1,560**	158
	80,654	77,699

12. 股本

	二零零八年十二月三十一日 股份數目 千股	二零零八年十二月三十一日 金額 千港元	二零零八年六月三十日 股份數目 千股	二零零八年六月三十日 金額 千港元
法定股本：				
每股面值0.01港元之普通股	**10,000,000**	**100,000**	10,000,000	100,000
已發行及繳足股本：				
每股面值0.01港元之普通股	**1,670,130**	**16,701**	1,590,130	15,901

13. 或然負債

於結算日，本集團並無任何重大或然負債(二零零八年六月三十日：無)。於二零零八年十二月三十一日，本公司就銀行提供予本公司及其若干附屬公司之銀行融資提供公司擔保。該等銀行融資於結算日已動用約246,904,000港元(二零零八年六月三十日：249,220,000港元)。

14. 資本承擔

本集團於結算日有以下資本承擔：

	二零零八年十二月三十一日 (未經審核) 千港元	二零零八年六月三十日 (經審核) 千港元
已訂約但未作撥備		
－在建工程	**33,586**	–

於二零零八年十二月三十一日，本公司並無任何重大資本承擔(二零零八年六月三十日：無)。

15. 經營租賃承擔

於二零零八年十二月三十一日，本集團根據不可撤銷經營租賃應付之未來最低租賃款項總額如下：

	二零零八年十二月三十一日（未經審核）千港元	二零零八年六月三十日（經審核）千港元
一年內	**3,168**	3,788
第二年至第五年（包括首尾兩年）	**21,777**	22,616
五年後	**24,808**	25,291
	49,753	51,695

於二零零八年十二月三十一日，本公司並無任何重大經營租賃承擔（二零零八年六月三十日：無）。

中期股息

董事會議決不宣派任何截至二零零八年十二月三十一日止六個月之中期股息(二零零七年：無)。

管理層討論及分析

財務表現

於截至二零零八年十二月三十一日止六個月(「期內」)，本集團錄得營業額約991,500,000港元，較去年同期下跌約42,100,000港元或4.1%。儘管本集團於分銷化妝品及新鮮農產品以及提供冷凍鏈物流服務之營業額較去年同期分別增長約31%、49%及25%，但營業額升幅因消費品銷售量下跌而被抵銷。消費品銷售量下跌主要由於期內經濟前景黯淡及不明朗導致整體營商環境轉差，因此本集團收緊信貸控制以限制或停止接受還款速度日趨減慢之有關客戶訂單所致。

毛利率由去年同期21.9%減少至20.8%，主要由於從中國製造商採購但毛利率相對較低之化妝品及新鮮農產品之銷售量增加所致。

銷售及分銷開支增加約10.9％，或與去年同期比較，由佔營業額約5.5%上升至6.4%。主要原因是分銷業務擴充、市場發展及促銷活動、運輸及裝卸、攤銷及折舊、銷售隊伍人手及主要因種植及分銷新鮮農產品業務所產生之雜項銷售經費有所增加所致。

行政開支約為54,100,000港元，與去年同期相若。儘管本集團期內投入上游農業業務發展之固定行政費用比例高於分銷業務，但本集團已對各業務分部間之企業資源及服務共享及分配進行檢討，作為加緊控制成本之措施。

其他經營開支主要包括應收賬項減值約18,100,000港元及無形資產減值約11,400,000港元。期內，本集團就可收回金額成疑之若干應收賬項作出特殊撥備。儘管該等撥備僅佔期內本集團整體營業額約1.8%，但由於經濟環境動盪，本集團已收緊客戶信貸控制。無形資產減值指期內因終止供應若干獨家專營品牌產品而就若干分銷權作出之撥備。

財務費用由去年同期3,800,000港元輕微增加至約4,500,000港元，而本集團動用銀行借貸之水平與去年同期相若。

股東應佔純利下跌至約58,900,000港元，較去年同期下跌約53.9%。簡而言之，本集團純利減少主要由於營業額較去年同期下跌約4.1%、本集團整體毛利率下跌1.1%、銷售及分銷開支增加10.9%、其他經營開支因若干非經常性撥備而增加約24,500,000港元，以及應佔一家聯營公司之業績隨本集團於去年同期出售其於中國天化工集團有限公司之股權後減少約20,300,000港元所致。

業務回顧、發展及前景

於回顧期內，本集團主要從事(i)分銷包裝食品、飲料、家庭消費品、化妝及護膚品及冷凍鏈產品；(ii)提供冷凍鏈物流服務；及(iii)種植及分銷農產品。本集團分銷之產品組合包括包裝食品、飲料、家庭消費品、化妝及護膚品、急凍及冷藏產品，分別佔本集團營業額約23%、2%、2%、9%及12%，而冷凍鏈物流服務佔本集團期內營業額約10%。種植及分銷農產品佔本集團期內營業額約42%。包裝食品類別主要包括餅乾、糖果、巧克力、調味品、植物牛油、奶粉、健康食品、麵、零食、大米，以及滋補及獨家專營品牌產品。飲料則主要包括啤酒、酒及汽水，而家庭消費品則主要為電池及化妝品。化妝及護膚品包括彩妝、香水、香薰以及護膚及防曬產品。冷凍鏈產品包括凍肉、海產及奶製品。農產品包括多種蔬菜及鮮果。

本集團之產品主要向東南亞、美國、歐洲、澳洲及新西蘭採購，然後售予主要位於中國之批發商、零售商及大型食肆。於回顧期內，本集團亦開始拓展其於中國之化妝品及農產品採購網絡。批發商仍為本集團之主要客戶類別，佔本集團於期內之營業額約44%，而本集團已不斷拓闊於零售及大型食肆以及服務業之客戶基礎至分別佔營業額約25%、21%及約10%。零售及服務業所佔比重逐步增加，主要由於本集團銷售更多化妝品，另在上海、中山及北京冷凍基礎設施所提供之冷凍鏈設施令本集團可銷售更多農產品。

期內，本集團貫徹投入一站式服務平台業務，在中國擔當快流消費品、化妝品及冷凍鏈產品之貿易商、營銷代表及供應鏈解決方案供應商。此外，本集團亦一直作多元化發展，致力成為一站式垂直綜合服務平台供應商，為中國農業進行耕作、增值加工、易腐爛物品物流及分銷。

於回顧期內，本集團自收購位於中國江西省之農業業務以來，一直致力進一步拓展上游農業業務。所收購之農業業務主要從事種植蔬菜，並銷售予中國批發商及零售市場，另亦銷售予香港之批發市場、既有食品服務鏈及其本身之零售店。為滿足預期因未來發展而產生之龐大農產品需求，本集團亦已透過收購或分包耕作安排取得約20,000畝種植蔬菜及水果之農地，以確保按具競爭力之價格水平獲得穩定之質量保證供應。本集團亦於中國江西省興建配備符合GLOBALGAP、CHINA GAP、HACCP及ISO9001:22000等認證之加工及貯存設施之現代化種植基地。以農業為主發展將通過採取符合生態、綠色健康，以及以質優產量高為核心目標之生態種植方式，加強優質綠色食品之理念。此項發展與中國現行政府政策相符，藉加強對食品安全監控及監察之關注，鼓勵大規模農業發展。本集團會善用江西省農業收購業務之現有管理團隊之專門知識，並作出適當預算，以便透過與學術及研究機構協作及合作進行研發活動，進而確保其品種新、產品多樣化、產量高及質量優。

回顧期內，本集團亦透過收購中國新鮮農產品之若干分銷業務，推行擴大農業業務客源計劃。新鮮農產品分銷量增加亦帶動中山物流樞紐之冷凍鏈物流服務使用量提升。與去年同期相比，分銷新鮮農產品及提供冷凍鏈物流服務之營業額增幅分別為約49%及25%。

回顧期內，中山物流樞紐已獲廣東出入境檢驗檢疫局正式認可為進口急凍產品之指定冷凍鏈倉儲設施。本集團已重新發展其位於中山物流樞紐之部份倉儲及物流設施，以符合各項嚴緊檢疫、規格及質量規定。重建工程峻工後，本集團可擴展其急凍產品分銷地區，由目前主要倚靠其上海物流樞紐在東部地區分銷產品進而利用中山物流樞紐拓展至中國南部地區。為進一步拓展中山物流樞紐，本集團已收購一項急凍產品分銷業務。是項收購可擴闊中國南部地區之急凍產品分銷網絡。

回顧期內，中山物流樞紐亦已落實第二期發展之拓展計劃。拓展計劃內容包括成立中央倉庫，配備達國際認可水平之衛生及檢疫中心及農產品之各種重新包裝設施。鑑於近期環球金融市場動蕩，本集團首先會開始中央倉庫之建築工程，中央倉庫會用作中國內銷農產品之倉儲及加工樞紐。本集團會順延衛生及檢疫中心之拓展計劃，以及其他就出口中國農產品而在中山物流樞紐興建之物流設施，直至中國出口業復甦後方會重新考慮。

回顧期內，本集團進行化妝品業務之產品拓展計劃。期內，與去年同期相比，分銷化妝品之營業額錄得31%增幅。業務增長主要是由於本集團落實化妝品業務發展之產品拓展計劃。有別於先前向海外國家採購產品之模式，本集團已開始向中國製造商採購若干著名品牌之化妝品，並以相宜價格售予中國之醫藥、部門及零售連鎖店。

近期環球經濟環境不景氣無疑對中國經濟造成打擊。於二零零八年，國內生產總值之按年增幅已跌至單位數，原因為中國外貿及固定資產投資減少。儘管中國政府已表明將以財政及行政政策刺激內需，以保持國內生產總值持續增長及穩定農業經濟，惟鑑於市況不明，本集團已徹底檢討業務發展計劃及資本開支預算。

業務方面，本集團已實行更嚴緊之客戶信貸控制政策，以防因經濟下滑致令信貸風險增加。儘管若干過往還款記錄良好之客戶可於此艱難時期獲延長信貸期，惟本集團會減少或停止接受還款速度日趨減慢之客戶下發之訂單，以確保可收回款項。隨著環球經濟進一步衰退，本集團已於二零零八年最後一季開始進一步審閱日後開支。本集團僅會投放資源在可持續增長且獲中國政府政策在財政及行政方面大力支援(如農業)之必需品相關銷售業務項目。之前承諾進行之其他業務範疇發展計劃因涉及大額資本投資故已全面暫停或順延。

展望將來，金融市場表現反覆仍會繼續影響環球經濟環境，而消費者態度保守亦預期會對本集團之營運環境帶來更大考驗，故本集團將採取防禦措施，維持其業務運作及落實發展計劃。然而，鑑於政府不斷加強支持農業發展措施，令商機湧現，加上本集團之中國銷售網絡及易腐爛物品之物流基建設施完備，本集團管理層持審慎樂觀態度，認為本集團已準備就緒，會致力繼續保持增長及令業務更穩健完善。

資本結構、流動資金及財務資源

本集團於整個回顧期內之財政狀況保持穩健。於回顧期內，本集團透過內部資源、股本融資及銀行信貸，提供營運及業務發展所需資金。

期內，本公司因購股權持有人行使購股權而發行80,000,000股新股，所得款項淨額約為29,200,000港元。

於二零零八年十二月三十一日，本集團有計息銀行借貸約246,900,000港元（二零零八年六月三十日：249,200,000港元），其中逾90%之銀行借貸以港元結算，約54.8%之銀行借貸於一年內到期。本集團所有銀行借貸均以浮動利率計息，及以本公司及其若干附屬公司所給予之公司擔保作抵押。

本集團絕大部份銷售、採購及服務收入均以人民幣、港元及美元結算。鑑於該等貨幣之匯率較穩定，故董事認為本集團業務所承受之外幣波動風險並不重大。於二零零八年十二月三十一日，本集團並無任何尚未行使之重大對沖工具。

於二零零八年十二月三十一日，本集團之流動資產約為989,800,000港元（二零零八年六月三十日：1,139,500,000港元），而本集團之流動負債約為285,400,000港元（二零零八年六月三十日：245,400,000港元）。於二零零八年十二月三十一日，本集團之流動比率減少至約3.5（二零零八年六月三十日：4.6）。流動比率降低主要由於業務發展所需之各項非流動資產之資本開支增加，令現金及銀行結存減少所致。於二零零八年十二月三十一日，本集團之總資產約為2,481,000,000港元（二零零八年六月三十日：2,400,300,000港元），而總負債約為413,500,000港元（二零零八年六月三十日：406,500,000港元），資本負債比率約10.0%（二零零八年六月三十日：10.4%）。資本負債比率為銀行借貸對總資產之比率，於回顧期內頗為穩定。

僱員數目及薪酬

於二零零八年十二月三十一日，本集團聘有約480名員工，負責中國、香港及澳門之業務運作。本集團乃按照僱員之工作表現及經驗釐定其酬金。本集團亦為其中國員工設有退休福利計劃，並為其香港員工設有定額供款強制性公積金計劃。本集團已採納購股權計劃，據此，董事會可酌情向購股權計劃之合資格參與者批授購股權。於二零零八年十二月三十一日，合共148,252,000份購股權仍未獲行使。

其他資料披露

董事於股份及相關股份之權益及淡倉

於二零零八年十二月三十一日，各董事及行政總裁於本公司及其相聯法團(定義見證券及期貨條例(「證券及期貨條例」))之股份、相關股份及債券中擁有記入根據證券及期貨條例第XV部第352條本公司須予存置之登記冊之權益及淡倉；或根據上市公司董事進行證券交易的標準守則(「標準守則」)須知會本公司及香港聯合交易所有限公司(「聯交所」)之權益及淡倉如下：

於本公司股份之權益

董事姓名	附註	所持已發行普通股數目	佔已發行股本百分比
林國興先生	1	241,600,000	14.47%
李彩蓮女士	2	85,680,000	5.13%
朱祺先生	3	14,000,000	0.84%

附註：

1. 該等股份由於英屬處女群島(「英屬處女群島」)註冊成立之Best Global Asia Limited(「Best Global」)持有。Best Global全部已發行股本由林國興先生(李彩蓮女士之配偶)實益擁有。

2. 該等股份由於英屬處女群島註冊成立之World Invest Holdings Limited(「World Invest」)持有。World Invest全部已發行股本由李彩蓮女士(林國興先生之配偶)實益擁有。

3. 該等股份由於英屬處女群島註冊成立之Asia Startup Group Limited(「Asia Startup」)持有。Asia Startup全部已發行股本由朱祺先生實益擁有。

以上披露之全部權益均為本公司股份之好倉。

除上文披露者外，於二零零八年十二月三十一日，概無董事或本公司行政總裁及彼等各自之聯繫人士於本公司、其附屬公司或任何相聯法團(定義見證券及期貨條例第XV部)之股份、相關股份或債券中，擁有任何根據證券及期貨條例第352條須記入本公司存置之登記冊之權益或淡倉；或根據證券及期貨條例第XV部或標準守則須知會本公司及聯交所之權益或淡倉。

董事收購股份或債券之權利

除上文「董事於股份及相關股份之權益及淡倉」一節所披露者外，期內，本公司或其任何附屬公司概無參與訂立任何安排，讓本公司董事或行政總裁或彼等之配偶或未滿十八歲之子女可透過收購本公司或任何其他法人團體之股份或債券而獲取利益。

購股權計劃

本公司設有購股權計劃(「購股權計劃」)，旨在向對本集團經營成功有所貢獻之合資格參與者提供獎勵及回報。購股權計劃之合資格參與者包括本公司董事(包括非執行董事及獨立非執行董事)、本集團其他僱員、本集團貨物或服務供應商；本集團客戶、向本集團提供研究、開發或其他技術支援之人士或實體、本公司附屬公司任何少數股東、以及董事所決定其他組別或類別之參與者。購股權計劃於二零零一年十二月三日開始生效，自該日起十年內一直有效，除非因其他原因被撤銷或修訂則另作別論。

現時可根據購股權計劃授出之未行使購股權獲行使時所涉及之股份數目，最多相當於本公司任何時間已發行股份之10%。於任何十二個月期間根據購股權可發行予各購股權計劃項下合資格參與者之股份數目，最多不得超過本公司任何時間已發行股份1%。進一步授出超出此項限額之購股權須在股東大會徵求股東批准。

向本公司董事、行政總裁或主要股東或彼等任何聯繫人士批授購股權須事先徵求獨立非執行董事批准。此外，於任何十二個月期間，倘若向本公司主要股東或獨立非執行董事或彼等任何聯繫人士批授之任何購股權涉及之股份總數，超過本公司任何時間已發行股份0.1%及按本公司股份於批授日期收市價計算之總價值超過5,000,000港元，則須事先在股東大會徵求股東批准。

期內，購股權計劃項下尚未行使之購股權如下：

參與者姓名或類別	購股權數目 於二零零八年七月一日	期內授予	期內行使	期內註銷／失效	緊接購於二零零八年十二月三十一日	購股權批授日期	購股權行使期間	購股權行使價 附註(i) 港元	股權批授／行使日期前本公司股份之收市價 港元
執行董事 彭展榮(附註(ii))	-	15,000,000	-	15,000,000	-	二零零八年 九月十九日	二零零八年 九月十九日至 二零一三年 九月十八日	0.724	0.700／ 不適用
執行董事 周志剛(附註(ii))	-	15,000,000	-	15,000,000	-	二零零八年 九月十九日	二零零八年 九月十九日至 二零一三年 九月十八日	0.724	0.700／ 不適用
非執行董事 陳亞	-	15,000,000	-	-	15,000,000	二零零八年 九月十九日	二零零八年 九月十九日至 二零一三年 九月十八日	0.724	0.700／ 不適用
獨立非執行董事 John Handley	1,500,000	-	-	1,500,000	-	二零零七年 十一月十三日	二零零七年 十一月十五日 至二零一二年 十一月十四日	1.612	1.540／ 不適用
	2,000,000	-	-	2,000,000	-	二零零八年 二月六日	二零零八年 三月十八日 至二零一三年 三月十七日	0.994	0.980／ 不適用
僱員(合共)	97,500,000	-	-	97,500,000	-	二零零七年 八月二十一日	二零零七年 八月二十一日 至二零一二年 八月二十日	1.240	1.200／ 不適用
	55,000,000	-	-	30,000,000	25,000,000	二零零八年 二月六日	二零零八年 三月十八日 至二零一三年 三月十七日	0.994	0.980／ 不適用
	-	30,000,000	30,000,000	-	-	二零零八年 十一月二十六日	二零零八年 十一月二十六日 至二零一三年 十一月二十五日	0.388	0.370/0.540
	-	30,000,000	-	-	30,000,000	二零零八年 十二月二十三日	二零零八年 十二月二十三日 至二零一三年 十二月二十二日	0.550	0.550／ 不適用
	-	67,500,000	-	-	67,500,000	二零零八年 十二月二十三日	二零一零年 七月一日 至二零一五年 六月三十日	0.550	0.550／ 不適用
其他合資格參與者 (合共)	672,000	-	-	-	672,000	二零零二年 四月三十日	二零零二年 五月一日 至二零一二年 四月三十日	0.249*	0.279／ 不適用
	10,080,000	-	-	-	10,080,000	二零零六年 二月三日	二零零六年 二月三日 至二零一一年 二月二日	1.196*	1.348／ 不適用
	-	50,000,000	50,000,000	-	-	二零零八年 十月二十九日	二零零八年 十月二十九日 至二零一三年 十月二十八日	0.352	0.340/0.418
	166,752,000	222,500,000	80,000,000	161,000,000	148,252,000				

* 購股權數目及行使價已調整，以反映授出購股權後進行之公開發售。

附註：

(i) 倘為供股或紅利發行，購股權行使價可予調整或可因本公司股本中其他相似變動而調整。

(ii) 彭展榮先生及周志剛先生於二零零八年十二月八日辭任本公司執行董事。

於二零零八年十二月三十一日，本公司購股權計劃中有148,252,000份(二零零七年：132,252,000份)購股權尚未行使。根據本公司現行資本結構，悉數行使尚未行使購股權後，會發行148,252,000股(二零零七年：132,252,000股)額外普通股，並產生額外股本1,482,520港元(二零零七年：1,322,520港元)及股份溢價約100,075,000港元(二零零七年：162,118,000港元)(未計股份發行開支)。

主要股東之證券權益

據本公司根據證券及期貨條例第336條須予存置之權益登記冊顯示，於二零零八年十二月三十一日，於本公司已發行股本中擁有5%或以上權益之主要股東如下：

主要股東名稱	附註	所持已發行普通股數目	權益性質	佔權益之概約百分比
Best Global Asia Limited	1	241,600,000	公司權益	14.47%
World Invest Holdings Limited	2	85,680,000	公司權益	5.13%
Keywise Capital Management (HK) Limited	3	220,671,000	公司權益	13.21%
Keywise Greater China Opportunities Master Fund	3	140,203,000	公司權益	8.39%
JPMorgan Chase & Co.		162,300,000	公司權益	9.72%
Arisaig Greater China Fund Limited	4	163,638,600	公司權益	9.80%
Arisaig Partners (Mauritius) Limited	4	163,638,600	公司權益	9.80%
Lindsay William Ernest Cooper	4	163,638,600	公司權益	9.80%
Pope Asset Management, LLC		96,963,775	公司權益	5.81%

附註：

1. 該等股份由Best Global Asia Limited以實益擁有人之身份持有，與林國興先生所持有於本公司之權益屬同一批股份權益。

2. 該等股份由World Invest Holdings Limited以實益擁有人之身份持有，與李彩蓮女士所持有於本公司之權益屬同一批股份權益。

3. 由於Keywise Capital Management (HK) Limited作為Keywise Greater China Opportunities Master Fund及Keywise Greater China Master Fund之全權經理，故被視為擁有220,671,000股股份之權益。當中140,203,000股股份由Keywise Greater China Opportunities Master Fund實益擁有，而78,963,000股股份則由Keywise Greater China Master Fund擁有。

4. Arisaig Partners (Mauritius) Limited作為Arisaig Greater China Fund Limited之全權投資經理，故Arisaig Partners (Mauritius) Limited被視為擁有Arisaig Greater China Fund Limited所持有163,638,600股股份之權益。Lindsay William Ernest Cooper透過其間接擁有Arisaig Partners (Mauritius) Limited之33.33%實益權益而被視為擁有Arisaig Greater China Fund Limited所持有之163,638,600股股份之權益。

上文所披露之全部權益均指本公司股份之好倉。

除上文所披露者外，於二零零八年十二月三十一日，概無其他人士(本公司董事及行政總裁(彼等之權益載於上文「董事於股份及相關股份之權益及淡倉」一節)除外)於本公司股份或相關股份中，擁有根據證券及期貨條例第336條須予記錄之權益及淡倉。

購買、出售或贖回本公司股份

本公司於回顧期內概無贖回任何股份。本公司或其任何附屬公司於期間內概無購買、贖回或出售本公司之上市證券。

企業管治

董事會認為，良好企業管治對提升本集團之營運效率及表現，以及保障股東之利益至為重要。於整個期內，本公司已採納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(「守則」)之所有適用守則條文。

遵守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10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」)作為有關董事進行證券交易的行為守則。本公司已就於期內有否違反標準守則向全體董事作出特定查詢，彼等確認已完全符合標準守則所載之規定準則。

審核委員會

本公司已根據守則之規定成立審核委員會，旨在審閱及監察本集團財務申報程序及內部監控。審核委員會由一名非執行董事陳昱女士及兩名獨立非執行董事麥潤珠女士及潘耀祥先生組成。中期報告已由審核委員會審閱及批准，惟未由本公司核數師審核。

薪酬委員會

本公司於二零零五年七月根據守則所載之條文成立薪酬委員會，並以書面界定其職權範圍。薪酬委員會包括一名執行董事林國興先生，以及兩名獨立非執行董事潘耀祥先生及麥潤珠女士。薪酬委員會之職責及權限已清晰於職權範圍中列明，包括但不限於就本公司所有董事及高級管理層酬金之政策及結構向董事會提出建議，審閱及批准執行董事及高級管理層之福利組合。薪酬委員會已採納與守則一致之職權範圍。

董事會

於本報告刊登日期，董事會共有三位執行董事林國興先生(主席)、朱祺先生及李彩蓮女士，一位非執行董事陳昱女士，以及三位獨立非執行董事John Handley先生、潘耀祥先生及麥潤珠女士。

代表董事會
主席
林國興

香港，二零零九年三月二十七日