

香港交易及結算所有限公司及香港聯合交易所有限公司對本公佈之內容概不負責，對其準確性或完整性亦不發表任何聲明，並明確表示，概不對因本公佈全部或任何部分內容而產生或因倚賴該等內容而引致之任何損失承擔任何責任。



奇盛(集團)有限公司

(於香港註冊成立之有限公司)

(股份代號：174)

截至二零零八年十二月三十一日止年度 末期業績公佈

摘要	二零零八年 港元(千元)	二零零七年 港元(千元)	變動
營業額	1,782,553	2,771,092	-35.7%
股東應佔(虧損)溢利	(89,227)	94,974	不適用
每股(虧損)溢利	(20.03 仙)	21.32 仙	不適用
每股股東權益	1.25	1.49	-16.1%
利息保障率	(6.06 倍)	5.24 倍	不適用

董事會現欣然公佈本公司與其附屬公司(「本集團」)截至二零零八年十二月三十一日止年度經審核之綜合收益表及本集團於二零零八年十二月三十一日之綜合資產負債表與二零零七年年末比較數字。本審核報告已經本公司之審核委員會審閱。

主席報告

於二零零八年，奇盛集團遭逢一個非常艱難時期 — 由環球經濟急劇衰退、全球性金融危機和信心崩潰、及商品和原材料價格大幅波動下所構成的年度。這些不利市場嚴重地影響奇盛集團於二零零八年的經營及盈利，導致錄得向股東分派虧損港幣 8,920 萬元，主要由於存貨虧損及集團的投資組合按市值計算所引致的虧損而蒙受影響。

中期股息每股港幣 2.5 仙已於二零零八年九月十六日宣派。由於今年的虧損，董事會不建議派發二零零八年末期股息 (二零零七年末期股息每普通股: 港幣 6 仙)。

業務回顧

於二零零八年期間，基於在全球性金融海嘯影響下，整體貿易營運環境經歷了一場急劇轉變及動盪。由於顧慮到信貸額度短缺、在中國生產所受到之規限、及對未來需求不明朗之因素下，令許多廠商之生產能力大規模地降低。重大採購訂單減少及取消訂單的情況亦屢見不鮮。商品金屬價格崩潰及可獲信貸出現重大窘境，令二零零八年最後季度的需求更急速疲弱，不可避免地造成二零零八年下半年度導致集團貿易部份出現非常惡劣的財務業績，主要由存貨虧損及應收賬款虧損所引致。

於去年八月在雷曼兄弟倒閉後，受到世界銀行體系危機所產生驟然而來及嚴峻的衝擊所影響，致令集團須為持有到年終時的證券蒙受因按市值計算以致價值上的虧損，歸因於投資者憂慮情緒及恐慌，令價格受嚴重擾亂及不流動市場狀況下產生之結果。受益於中國經濟環境有穩定增長，本年度物業投資業務仍維持穩定。

從好的方面看，集團穩健之資產負債表，在現時具挑戰性時刻下提供一有利的競爭優勢。於二零零八年十二月三十一日集團資本負債比率，即銀行借貸與分屬於本公司權益持有人之權益的比率，為 35.1% (二零零七年十二月三十一日為 64.1%)。於年終時集團欠銀行的總債務負債為港幣 1 億 9,500 萬元。在二零零九年首三個月，集團將總債務負債更降低多於 20%。於二零零八年十二月三十一日，集團所持現金總額為港幣 1 億 1,770 萬元，在隨後的三個月內，從貿易賬款減少和出售存貨及投資證券亦錄得額外現金流入。良好資產負債表狀況標示出集團當在市場經濟復甦時，能夠獲得更好的機遇。

面對高度不確定需求及市場狀況，集團亦採用了數項行動，目標為確保財務資源的彈性。這些行動包括減省主要為人力資源的固定成本，對採購監控及存貨水平之有效率管理、以及對所有客戶信貸收緊。除營運資金降低外，集團亦建立策略性目標，以確保對客戶的需求及財務狀況有更深入了解，擴闊客戶基礎，及在員工內提升創造力和洞察能力。

企業管治

本集團遵守採納管治常規守則及標準以保障股東及投資者的利益。集團企業管治報告已於年報內詳列。

展望

儘管近期市場狀況仍欠可見度，集團深信如果一間公司在挑戰性時刻中能把業務持續地、具責任及承擔下經營，未來成功將可在望。在悉心監控下之業務策略和風險，集團將於整個不明朗延續時期內，能夠維持一個穩健的財務狀況，待復甦來臨時，獲取更美好增長及更高投資回報。

最後本人謹代表全體董事會成員，對集團的客戶及銀行，在此嚴峻不利市場情況下，對集團仍極大的支持和充份理解，致以衷心的謝意。本人亦藉此機會感謝每位股東在此動盪時刻，對集團管理層仍充滿信心及信任。對集團全體員工在此艱難營運環境下，仍能作出珍貴貢獻及承擔，致以深切謝意。本人深信以集團的財務優點及堅定信心，將可引導集團去克服未來眾多的挑戰。

梁樹榮

主席

香港, 二零零九年四月八日

綜合收益表
截至二零零八年十二月三十一日止年度

	附註	二零零八年 港幣(千元)	二零零七年 港幣(千元)
營業額	二	1,782,553	2,771,092
其他收入		9,810	6,790
存貨中製成品之轉變		(94,283)	(68,135)
購貨以供銷售		(1,596,388)	(2,551,266)
使用之原料及消耗品		(44,205)	(48,760)
員工成本		(26,287)	(27,529)
折舊		(1,951)	(2,639)
存貨減值		(20,647)	-
其他費用		(48,486)	(27,035)
持有作買賣之投資公平值變動產生之(虧損)收益		(20)	-
出售可供出售投資虧損		(62,064)	11,467
外匯收益掛鈎存款公平值變動產生之收益		58	847
投資物業公平值變動產生之收益		27,106	73,304
財務成本		(12,342)	(26,337)
除稅前(虧損)溢利		(87,146)	111,799
所得稅支出	三	(1,812)	(9,953)
本年度溢利		(88,958)	101,846
分屬於:			
本公司權益持有人		(89,227)	94,974
少數股東		269	6,872
		(88,958)	101,846
股息	四	37,868	44,550
每股(虧損)溢利—基本	五	(20.03 港仙)	21.32 港仙

資產負債表

於二零零八年十二月三十一日

年	附註	集團		公司	
		二零零八年	二零零七年	二零零八年	二零零七
		港幣(千元)	港幣(千元)	港幣(千元)	港幣(千元)
非流動資產					
投資物業		345,125	320,406	-	-
物業、機器及設備		27,957	28,890	280	415
投資於附屬公司		-	-	30,594	64,811
一間聯營公司權益		453	453	-	-
可供出售投資		-	15,487	-	-
外匯收益掛鈎存款		8,715	8,657	-	-
附屬公司應收賬款		-	-	302,590	364,077
		<u>382,250</u>	<u>373,893</u>	<u>333,464</u>	<u>429,303</u>
流動資產					
存貨		127,439	221,734	-	-
應收賬款、按金及預付款項	六	84,007	228,035	777	388
應收票據		3,536	24,914	-	-
持有作買賣之投資		125,964	208,882	-	-
預付稅款		931	4,837	-	-
銀行短期存款		33,721	28,645	-	-
銀行結存及現金		84,000	107,824	49	147
		<u>459,598</u>	<u>824,871</u>	<u>826</u>	<u>535</u>
流動負債					
應付賬款及應計費用	七	38,559	50,857	41,116	4,678
附屬公司少數股東欠款		6,446	9,588	-	-
應付稅款		707	2,280	-	-
銀行借貸		195,031	425,989	25,000	25,000
附屬公司應付賬款		-	-	96,257	42,237
		<u>240,743</u>	<u>488,714</u>	<u>162,373</u>	<u>71,915</u>
淨流動資產(負債)		<u>218,855</u>	<u>336,157</u>	<u>(161,547)</u>	<u>(71,380)</u>
資產總值減流動負債		<u>601,105</u>	<u>710,050</u>	<u>171,917</u>	<u>357,923</u>

附註	集團		公司	
	二零零八年 港幣(千元)	二零零七年 港幣(千元)	二零零八年 港幣(千元)	二零零七年 港幣(千元)
資本及儲備				
股本	22,275	22,275	22,275	22,275
儲備	533,105	642,534	149,642	335,648
分屬於本公司權益持有人之權益	555,380	664,809	171,917	357,923
少數股東權益	30,933	30,055	-	-
總權益	586,313	694,864	171,917	357,923
非流動負債				
遞延稅項負債	14,792	15,186	-	-
	<u>601,105</u>	<u>710,050</u>	<u>171,917</u>	<u>357,923</u>

綜合股東權益轉變表

截至二零零八年十二月三十一日止年度

分屬於母公司權益持有人

	股本	股份溢價	物業	投資	匯兌儲備	保留溢利	總值	少數	
	港幣(千元)	港幣(千元)	估值儲備 港幣(千元)	估值儲備 港幣(千元)	港幣(千元)	港幣(千元)	港幣(千元)	股東權益	權益總值
於二零零七年一月一日	22,275	153,728	18,840	(1,342)	2,941	415,292	611,734	22,731	634,465
結構性銀行存款收益	-	-	-	1,229	-	-	1,229	-	1,229
換算海外業務產生之匯兌差額	-	-	-	-	1,422	-	1,422	778	2,200
於股東權益內直接確認之淨收入	-	-	-	1,229	1,422	-	2,651	778	3,429
本年度溢利	-	-	-	-	-	94,974	94,974	6,872	101,846
本年度已確定之總收入	-	-	-	1,229	1,422	94,974	97,625	7,650	105,275
已派發股息	-	-	-	-	-	(44,550)	(44,550)	(326)	(44,876)
於二零零七年十二月三十一日	22,275	153,728	18,840	(113)	4,363	465,716	664,809	30,055	694,864
結構性銀行存款收益	-	-	-	93	-	-	93	-	93
換算海外業務產生之匯兌差額	-	-	-	-	17,553	-	17,553	1,006	18,559
於股東權益內直接確認之總收入	-	-	-	93	17,553	-	17,646	1,006	18,652
本年度(虧損)溢利	-	-	-	-	-	(89,227)	(89,227)	269	(88,958)
出售結構性銀行存款之釋出	-	-	-	20	-	-	20	-	20
本年度已確定之總收入(支出)	-	-	-	113	17,553	(89,227)	(71,561)	1,275	(70,286)
已派發股息	-	-	-	-	-	(37,868)	(37,868)	(397)	(38,265)
於二零零八年十二月三十一日	22,275	153,728	18,840	-	21,916	338,621	555,380	30,933	586,313

財務報表附註

截至二零零八年十二月三十一日止年度

一、 應用新及修訂香港財務匯報準則

集團及本公司於本年度首次應用以下「香港會計師公會」頒發之修改及新詮釋(「新香港財務匯報準則」):

香港會計準則第三十九條及 香港財務匯報準則第七條(修改)	金融資產重新分類
香港(國際財務匯報準則)詮釋第十一條 交易	香港財務匯報準則第二條 – 集團及庫存股份交易
香港(國際財務匯報準則)詮釋第十二條	特許服務安排
香港(國際財務匯報準則)詮釋第十四條	香港財務匯報準則第十九條 – 固定收益計劃的限制，最低資金要求及其相互影響

採納該等新《香港財務匯報準則》，對集團及本公司本年度或前會計期間的業績及財務情況，並無重大影響，故此無需作出前期調整。

集團及本公司並未提早應用以下已頒發但未生效的新及修訂標準、修改及詮釋。

香港財務匯報準則(修改)	財務匯報準則的改進 ¹
香港會計準則第一條(修訂)	財務報表呈列 ²
香港會計準則第二十三條(修訂)	借貸成本 ²
香港會計準則第二十七條(修訂)	綜合及獨立財務報表 ³
香港會計準則第三十二條及第一條(修改)	認估金融工具及結算時產生的義務 ²
香港會計準則第三十九條(修改)	合格對沖項目 ³
香港財務匯報準則第一條及香港會計 公司 準則第二十七條(修改)	投資於一間附屬公司、共同控制個體或聯營公 司 的成本 ²
香港財務匯報準則第二條(修改)	歸屬條件及取消 ²
香港財務匯報準則第三條(修訂)	企業合併 ³
香港財務匯報準則第七條(修改)	有關金融工具披露的改進 ²
香港財務匯報準則第八條	業務分項 ²
香港(國際財務匯報準則)詮釋第九條及 香港會計準則第三十九條(修改)	嵌入式衍生工具 ⁴
香港(國際財務匯報準則)詮釋第十三條	顧客忠誠計劃 ⁵
香港(國際財務匯報準則)詮釋第十五條	建造房地產協議 ²
香港(國際財務匯報準則)詮釋第十六條	對沖一個海外業務的淨投資 ⁶
香港(國際財務匯報準則)詮釋第十七條	向擁有人分發非現金資產 ³
香港(國際財務匯報準則)詮釋第十八條	客戶交付的資產 ⁷

¹ 除了香港財務匯報準則第五條於二零零九年七月一日或之後開始之年度期間生效外，於二零零九年一月一日或之後開始之年度期間生效。

² 二零零九年一月一日或之後開始之年度期間生效。

³ 二零零九年七月一日或之後開始之年度期間生效。

⁴ 二零零九年六月三十日或之後開始之年度期間生效。

⁵ 二零零八年七月一日或之後開始之年度期間生效。

⁶ 二零零八年十月一日或之後開始之年度期間生效。

⁷ 二零零九年七月一日或之後交付時生效。

採納《香港財務匯報準則》第三條(修訂)可能影響於二零一零年一月一日或之後為收購日的集團企業合併的會計方式。《香港會計準則》第二十七條(修訂)將影響集團在一間附屬公司所持有權益轉變的會計處理。本公司董事會預期採納其他新及修訂標準、修改及詮釋將不會令集團及本公司的業績及財務狀況有重大影響。

二、 業務及地區分項資料

業務分項資料

業務分項資料呈列如下：

截至二零零八年十二月三十一日年度

	經銷化工 及金屬原料 港幣(千元)	物業投資 港幣(千元)	證券投資 港幣(千元)	刪除 港幣(千元)	綜合總結 港幣(千元)
營業額					
對外銷售	1,755,254	22,994	4,305	-	1,782,553
分項間銷售	-	2,440	-	(2,440)	-
總營業額	<u>1,755,254</u>	<u>25,434</u>	<u>4,305</u>	<u>(2,440)</u>	<u>1,782,553</u>

分項間銷售以一般市場價格入賬。

業績

分項業績	<u>(50,964)</u>	<u>44,744</u>	<u>(63,214)</u>	<u>-</u>	<u>(69,434)</u>
銀行存款利息收入					2,742
未能分配之其他收入					5,010
未能分配之企業支出					(13,122)
財務成本					(12,342)
除稅前虧損					(87,146)
所得稅支出					(1,812)
本年度虧損					<u>(88,958)</u>

二、 業務及地區分項資料 – 續

業務分項資料 – 續

截至二零零七年十二月三十一日年度

	經銷化工 及金屬原料 港幣(千元)	物業投資 港幣(千元)	證券投資 港幣(千元)	刪除 港幣(千元)	綜合總結 港幣(千元)
營業額					
對外銷售	2,749,299	17,349	4,444	-	2,771,092
分項間銷售	-	1,343	-	(1,343)	-
總營業額	<u>2,749,299</u>	<u>18,692</u>	<u>4,444</u>	<u>(1,343)</u>	<u>2,771,092</u>

分項間銷售以一般市場價格入賬。

業績

分項業績	<u>44,982</u>	<u>85,462</u>	<u>15,506</u>	<u>-</u>	<u>145,950</u>
銀行存款及結構性銀行 存款利息收入					4,040
未能分配之其他收入					2,750
未能分配之企業支出					(14,604)
財務成本					(26,337)
除稅前溢利					<u>111,799</u>
所得稅支出					(9,953)
本年度溢利					<u>101,846</u>

三、 所得稅支出

	<u>二零零八年</u> 港幣(千元)	<u>二零零七年</u> 港幣(千元)
集團之稅項支出包括:		
本年稅項		
香港利得稅	64	995
海外利得稅	3,059	2,853
	<u>3,123</u>	<u>3,848</u>
前年度準備過多		
香港利得稅	(95)	(42)
海外利得稅	(153)	(381)
	<u>(248)</u>	<u>(423)</u>
	2,875	3,425
遞延稅項 (附註三十)		
本年度	1,740	6,528
稅率改變影響	(2,803)	-
	<u>(1,063)</u>	<u>6,528</u>
	<u>1,812</u>	<u>9,953</u>

截至二零零八年十二月三十一日止年度，香港利得稅按估計評稅利潤 16.5%(二零零七年: 17.5%) 計算。於二零零八年六月二十六日香港立法會通過二零零八年收入條例內包括於二零零八/二零零九課稅年度所生效之減少企業利得稅 1%至 16.5%，遞延稅項結餘已經調整至反映當負債清結的個別期間預期所適用的稅率。

外國稅項是以當地法律管轄權之現行稅率計算。

於二零零七年三月十六日，中華人民共和國以中華人民共和國主席令第六十三號發佈《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，中華人民共和國國務院頒發新稅法的實施條例，新稅法及實施條例將本公司的相關附屬公司的稅率由二零零八年一月一日以開始改變為 7.5% (二零零七年: 10%)。

四、 股息

	<u>二零零八年</u> 港幣(千元)	<u>二零零七年</u> 港幣(千元)
本年度已入賬及派發的股息:		
支付二零零八年中 期股息每股普通股 2.5 仙 (二零零七年: 4 仙)	11,138	17,820
支付二零零七年末 期股息每股普通股 6 仙 (二零零六年: 6 仙)	26,730	26,730
	<u>37,868</u>	<u>44,550</u>

資產負債表結算日後並未建議派發股息。

五、 每股(虧損)溢利

分屬於本公司權益持有人的每股基本(虧損)溢利乃根據本年度虧損港幣 89,227,000 元(二零零七年: 溢利港幣 94,974,000 元)及本年度內已發行股份 445,500,000 普通股(二零零七年: 445,500,000 普通股)計算。

二零零八年或二零零七年內並無已發行之攤薄權利普通股，因此並未呈列攤薄後每股(虧損)溢利。

六、 應收賬款、按金及預付款項

	集團 二零零八 港幣(千元)	二零零七 港幣(千元)
貿易應收賬款	91,867	222,760
扣減: 呆帳準備	(19,789)	(11,681)
	<u>72,078</u>	<u>211,079</u>
按金及預付款項	11,929	16,956
	<u>84,007</u>	<u>228,035</u>
總應收賬款、按金及預付款項	<u><u>84,007</u></u>	<u><u>228,035</u></u>

貿易應收賬款扣減呆帳準備，已按賬齡分列如下:

	集團 二零零八 港幣(千元)	二零零七 港幣(千元)
0-30 天	25,941	105,083
31 - 60 天	10,428	59,811
61 - 90 天	15,825	26,968
91 - 120 天	11,097	9,508
121 -365 天	8,787	9,709
	<u>72,078</u>	<u>211,079</u>
	<u><u>72,078</u></u>	<u><u>211,079</u></u>

集團對銷售產品的貿易應收賬款之信貸期為貨到付款至 120 天。因為過去經驗中應收賬款拖欠超過 270 天一般都不能收回，故集團對超過 270 天的所有應收款項作全數準備。120 天至 270 天內貿易應收賬款則參考過去違約經驗，推定銷售貨品估計可收回的款額作為撥備基準。

七、 應付賬款及應計費用

	集團 二零零八 港幣(千元)	二零零七 港幣(千元)
貿易應付賬款	18,448	30,979
其他應付賬款及應計費用	20,111	19,878
	<u>38,559</u>	<u>50,857</u>

貿易應付賬款，已按賬齡分列如下：

	二零零八 港幣(千元)	二零零七 港幣(千元)
0-30 天	18,390	30,925
31 – 60 天	58	44
超過 90 天	-	10
	<u>18,448</u>	<u>30,979</u>

購買產品的信貸期由 0 至 120 天。集團有財務風險管理政策，以確保所有應付款項在信貸期內支付。

本公司於資產負債表結算日並無任何貿易應付賬款。

管理層討論與分析

業務回顧 貿易部門

集團的主要貿易業務及每項業務對集團的貢獻概述如下：

截至：	營業額		分項業績	
	二零零八年 十二月三十一 日 港幣千元	二零零七年 十二月三十一 日 港幣千元	二零零八年 十二月三十一 日 港幣千元	二零零七年 十二月三十一 日 港幣千元
電鍍金屬及化工原料	1,609,257	2,569,455	(50,014)	30,902
油漆及塗料化工產品	109,968	122,428	3,994	6,177
不銹鋼	36,029	57,416	(4,944)	7,903
總額	1,755,254	2,749,299	(50,964)	44,982

電鍍金屬及化工原料

集團相信今日經歷的全球金融危機為世上所見最嚴重的一次，全球經濟下跌極其迅速，以至速度遠遠超出任何人的預期。二零零八年內，特別是最後一季，集團見證到其產品於所有參與的區域內有前所未見的大幅度需求委縮，瞬間的崩潰亦令到未來需求預期的遠景消失，金屬價格極速下跌、受商品投資急速退卻及去槓桿化所推動，同時全球性商品需求崩壞，導致集團的整體業務產生重大存貨損失，特別有關鎳金屬為最。

貴金屬產品

雖然貴金屬總銷售量以年率下跌 38.3%，年度銷售額只下跌 20.8%，毛利則下跌 23.7%。本年度貴金屬電鍍需求縮小，因為中國政府以二零零八年北京夏季奧運會安全為理由，於五月至九月初實施貴金屬相關產品限制措施，同時美國市場出口需求亦告減少。二零零八年最後一季需求繼續疲軟，主要由於導致世界其他地區的環球出口嚴重減少，特別是應用於汽車相關及電子工業部門，而二零零九年農曆新年前客戶的清貨行動亦推低消費需求欲望。與其他工業金屬相若，貴金屬價格於本年度內亦經歷大幅波動，因此集團於本年內主動將存貨保持於低水平，雖則因而蒙受客戶於短期通知後要求付貨時供應短缺的風險。顧慮到貴金屬最終用戶的財務困難，集團於本年度最後一季進一步縮短信貸期。鑑於中國市場有實質的消費者支出，集團於二零零九年農曆新年後已增加存貨水平。

基本金屬產品

因為商品實質消費嚴重下滑及商品投資者大量去槓桿化，鎳金屬於下半年經歷大幅度持續下跌，由三月份達到高點每噸 33,299 美元後，鎳價持續下跌至十月份最低的每噸 8,804 美元。隨着雷曼兄弟投資銀行倒閉而來的全球經濟狀況迅速疲軟，鎳金屬世界性需求崩塌，這包括應用於不銹鋼廠商、飛機引擎及電鍍領域。集團鎳金屬的於本年最後一個月份的銷售量剩下少於正常銷售交易的 20%，需求大幅減少意味着供應鏈存貨水平急速上升，雖然於最後一季迅速及大幅減少向海外供應商購貨，集團於二零零八年十二月三十一日時仍蒙受鎳存貨減值損失約港幣 1,170 萬元，二零零九年首兩個月，集團已停止向海外供應商購貨，冀希整體存貨削減至正常水平。然而，農曆新年後鎳金屬需求仍然緩慢。

中國及台灣電鍍銅需求亦急瀉，在消費者電子產品需求如筆記簿型電腦、流動電話、家庭電器等全球急跌下，二零零八年最後一季對印刷電路版廠商以提供用於電子產品的電鍍銅銷售量下跌超過 40%。年底時客戶減輕存貨情況非常普遍。與其他基本金屬相若，銅價由七月份的高峰每噸 9,000 美元開始，下跌至十二月份最低的每噸 2,767 美元，因此集團亦於二零零八年十二月三十一日時蒙受存貨減值損失約港幣 140 萬元。

為回應差不多所有金屬商品價格及需求大幅下跌，集團於接近二零零八年年底時將對海外及本地供應商的訂單削減超過 50%，但經濟下滑的幅度及深度完全超出集團的預期。二零零八年十二月三十一日總存貨水平錄得港幣 1 億零 17 萬元，由二零零七年十二月三十一日的港幣 1 億 9,570 萬元，急跌 48.0%，該存貨水平已包含二零零八年十二月三十一日時的存貨虧損撥備港幣 1,600 萬元。工業生產大幅下跌，特別是位於中國南部珠江三角洲區域，亦提高集團於上一季對客戶信貸的警覺性，顧慮到位於香港及珠江三角洲區域的商業銀行大幅收緊信貸與及二零零八年最後一季生產急劇萎縮，集團已採取保守的步伐，縮短授與客戶的信貸期。雖則採取所有措施，但集團仍需因為客戶業務破產及客戶在此艱困商業環境下缺乏營運資金，而提供呆賬準備港幣 1,980 萬元。應收賬款淨額於年底時錄得港幣 6,700 萬元(二零零七年十二月三十一日：港幣 1 億 9,520 萬元)。

由於礦場及生產商迅速以減產回應，集團預期鎳及銅金屬價格的沖擊於二零零九年上半年轉為穩定，但北美及歐洲市場恢復消費信心則仍見遲滯，預期當全球需求復甦，金屬消費上會一點一點的移向亞洲區域(日本除外)，尤其是中國及其他擁有優良基礎因素的亞洲國家。中國及其他亞洲國家於二零零九年第一季推行的刺激計劃積極地協助工業部門，在二零零八年年底所受到前所未見的負面沖擊後避免進一步惡化。集團預期生產商及礦場目前的減產即使不能完全緩和及需求急跌的沖擊，全球需求前景會於中期至長期慢慢復甦，而實質供應緊絀於日後會成為值得憂慮的因素。

油漆及塗料化工產品

中國對油漆及塗料化工產品的需求於二零零八年十月底時開始急墜，建造業、傢俱業及汽車業生產劇降即時冷卻中國東南部地區於成功舉辦二零零八年北京夏季奧運後的樂觀情緒。二零零八年整體營業額下跌 10.2%，至港幣 1 億 1,100 萬元，毛利下跌 27.0%。

二零零八年內石油市場經歷了駭人的波動，由七月份高位每桶 147.24 美元，下跌至十二月低位的每桶 32.4 美元。作為製造集團貿易化工產品的主要原材料，集團見證油漆及塗料化工產品亦於年中時升上高位後，持續下跌至年底，於二零零九年首兩個月亦看到價格進一步崩壞。故此，集團亦於二零零八年十二月三十一日時蒙受存貨減值損失約港幣 70 萬元。因很多與汽車業、建造業及傢俱業相關的行業減慢其生產水平，部份廠商甚至於年底時暫停生產，故二零零八年最後一季客戶需求亦迅速惡化。

為顧及客戶於經濟下滑環境下的財務困難，集團於年底時大幅減少向海外及中國本地供應商購貨。應收賬款週轉期(包括信貸客戶及票據付款客戶)亦於二零零八年十二月三十一日大幅減少。為分散依賴於傳統油漆及塗料化工產品的風險，集團繼續引入新產品及發展中國市場內未開發工業用戶的新應用，集團預期二零零九年市場氣氛疲軟，特別是在世界性金融危機下，依靠出口至美國或歐洲的行業。鑒於中國的實質經濟增長，集團會努力投向以生產本地工業消費品為目標的客戶。

不銹鋼

與二零零七年的港幣 5,740 萬元相比較，不銹鋼銷售減少 37.3%，至港幣 3,600 萬元。二零零八年內，特別是最後一季，不銹鋼需求及價格於全球經濟下滑的驟然負面沖擊中嚴重受損，亞洲區不銹鋼 304 冷扎捲基價由四月份高位每噸 4,350 美元，下跌至十二月份每噸 2,150 美元，於二零零九年首兩個月可看到進一步下跌。雖然不銹鋼廠商於二零零八年下半年大幅減產，消費者支出崩潰令很多不銹鋼客戶以低產能生產運作，甚至暫停生產，該等客戶的行動超過供應縮減的規模，不銹鋼需求於二零零八年後繼續疲軟。

作為供應鏈內的一個服務中心，集團於二零零八年十二月三十一日時因此蒙受存貨減值損失港幣 500 萬元。於短至中期，集團預期市場需求繼續受損於目前緊張的經濟狀況，因未能察覺到未來需求復甦，集團於二零零九年首兩個月停止向海外供應商購貨。二零零八年十二月三十一日存貨水平錄得港幣 2,350 萬元，即由二零零七年十二月三十一日的港幣 2,650 萬元，減少 11.3%。於目前銀根短缺的環境下，應收賬款週轉期於二零零八年年底時亦下跌，因為疲弱的銷售營業額及收緊所有客戶信貸期所至。

物業投資部門

與二零零七年港幣 1,730 萬元相比較，二零零八年租金總收入上升 32.9%，至港幣 2,300 萬元。

二零零八年內香港辦公室平均出租率為 98.4%。二零零八年下半年因全球金融危機而導致信心脆弱籠罩辦公室市場，跨國公司開始縮小其佔用面積以應對加深中的全球金融危機。香港整體辦公室租務市場於年底時暗淡無光，香港艱困的商業環境令二零零八年最後一季乙級辦公大樓的租務前景晦暗。於二零零八年十二月三十一日香港辦公室物業經委聘測計師估值後，錄得重估減值港幣 100 萬元。

二零零八年上海辦公室平均出租率為 98.5%。蜂擁而至的供應與疲弱的租務活動為二零零八年第四季上海辦公室市場的典型寫照，大部份甲級辦公室發展商因受到空置率攀升而拖慢向市場出售或出租的時間表。很多佔用甲級辦公室大樓的企業於租約期滿後遷往較低成本地區或乙級辦公室大樓，雖然甲級辦公室供應過剩的情況主要集中在浦東區，上海辦公室大樓市場租金全面下跌壓力甚為顯著。雖則租金價值下跌，但物業價值並沒有明顯下調。於二零零八年十二月三十一日，集團撥入上海辦公室物業重估盈餘港幣 2,300 萬元。

二零零八年上海住宅物業平均出租率為 80.0%，二零零八年十二月三十一日的出租率為 86.4%。二零零八年內，集團出售海華花園 9 個單位，可出售價值為港幣 2,090 萬元，並錄得收益港幣 190 萬元。上海由年中推出行政措施冷卻物業市場後，成交量一直疲軟。結束二零零八年北京奧運後，察覺到全球金融危機的嚴重性，中國政府立即扭轉以前的政策，引入多種主要刺激措施以增加物業市場的活動，大部份政策以住宅物業市場為目標，於年底時可看到成交量有小幅反彈，但負面情緒仍然重壓着物業市場，尤其是上海的豪華住宅。於二零零八年十二月三十一日，集團撥入上海住宅物業重估盈餘港幣 320 萬元。

集團預期寬鬆信貸政策，與及稅務和二手市場的優惠條件會鼓勵二零零九年住房用家需求，雖然上海住宅價格持續有下調壓力，集團預期中價住宅物業市場會受惠於市中心位置及可負擔的按揭分期付款。

證券投資部門

集團於二零零八年十二月三十一日的流動及非流動證券組合，按證券類別分列如下：

(港幣千元)

市值截止於	二零零七年 十二月三十一日	二零零六年 十二月三十一日	變動%
持有作買賣之投資	125,964	208,882	-39.7%
外匯收益掛鈎存款	8,715	8,657	+0.7%
可供出售投資	0	15,487	不適用.
持有作買賣之投資分配:			
股票 - 香港	30,104	31,819	-5.4%
股票 - 海外	14,884	36,753	-59.5%
共同基金	80,976	140,310	-42.3%

二零零八年的投資氣候異常困難，二零零八年首三季嚴重的價格錯位跨越各信貸市場，受雷曼兄弟投資銀行於第四季初倒閉的影響更加劇惡化，市場扭曲導致金融機構及投資者與交易對手進行金錢交易時迅速提升懷疑的氣氛，造成市場超賣情況及年底時的不流動市場環境，加上迅速惡化的環球經濟狀況，全球經濟指標於年底至二零零九年首兩個月急速減慢，全球各國政府及中央銀行重覆承諾推行多項財政及金融政策，提高希望與信心，恢復金融系統的運作，使全球經濟復甦。雖然各國政府及中央銀行的目標為穩定信貸市場及減輕系統風險，企業利潤仍然受壓。為保留足夠財務實力以應付目前艱困的市場情況，投資者、金融機構及企業於年底時保留現金乃普遍趨勢。

在此晦暗的市場情況下，集團於二零零八年十二月三十一日錄得變現虧損港幣 5,830 萬元，為阻止第四季進一步虧損，集團出售部份投資，錄得已變現虧損港幣 380 萬元。由證券組合所產生的收入於二零零八年為港幣 430 萬元，相較二零零七年的港幣 440 萬元，下跌 2.3%。

雖然集團不相信在疲弱工業生產及國際貿易活動減少的推動下，市場會步向全球性大蕭條，集團預期股票市場於二零零九年全年繼續受壓及過度波動亦可察見。考慮到量化寬鬆貨幣政策及寬鬆信貸政策會延續一段時期，優質及高回報信貸工具受市場垂青，因為其提供良好風險回報優勢以抵禦以市值入賬的波動。然而，集團預期本年內於各金融領域如股票、信貸、貨幣及商品的過度波動仍會非常顯著。

僱員

二零零八年員工成本下降 4.5%，至港幣 2,630 萬元，於二零零八年十二月三十一日員工總數為 75，即本年度減少 10 人。因市場於二零零八年最後一季轉壞，集團需要準備面對市場繼續疲弱一段時間的局面，因此，集團於二零零八年底時決定裁減人手，對所有員工、高層管理人員、董事會董事減薪或凍薪，大約節省二零零九年固定成本的約 13.7%，其目的為保障集團現金流的彈性。二零零八年僱員流失率，即平均新聘僱員及離職僱員總數除以全年平均僱員數目為 24.0%，相較二零零七年為 17.6%。

財務資源及資金流動力

二零零八年由業務營運產生的現金流較前年度高得多，達港幣 2 億 2,590 萬元(二零零七年財政年度：港幣 7,840 萬元)，主要由於減少存貨及應收賬款的現金收入，與及削減向本地及海外供應商購貨。加上內部現金資源，與及出售投資物業和證券投資的現金流，這些現金流入主要是用作償還銀行借貸及利息達港幣 2 億 3,090 萬元，與及本年派發股息港幣 3,790 萬元。

營運資金由二零零七年的港幣 3 億 3,620 萬元，減少至二零零八年的港幣 2 億 1,890 萬元，主要由於較低銷售營業額反過來減少應收賬款及存貨結餘。

受本年度存貨虧損加上證券組合未變現虧損，二零零八年十二月三十一日分屬於母公司股東的權益下跌至港幣 5 億 5,540 萬元。集團於二零零八年十二月三十一日之總存貨錄得港幣 1 億 2,740 萬元，與二零零七年十二月三十一日之港幣 2 億 2,170 萬元相比較，減少 42.5%。二零零八年十二月三十一日之淨貿易應收賬款達到港幣 7,210 萬元，與二零零七年十二月三十一日之港幣 2 億 1,110 萬元相比較，即下跌 65.8%，二零零八年貿易應收賬週轉期為 15.0 天，二零零七年十二月三十一日相較為 27.8 天，應收賬款週轉期大幅減少是由於年底時銷售營業額放緩及二零零八年縮短授予客戶的信貸期。

二零零八年十二月三十一日及二零零七年十二月三十一日現金及短期銀行存款按貨幣單位分析如下：

於	港幣	美元	歐羅	新加坡元	人民幣	新台幣	其他
2008 年 12 月 31 日	15.2%	51.6%	7.1%	0.6%	23.4%	0.3%	1.8%
2007 年 12 月 31 日	29.6%	41.4%	3.6%	0.1%	22.9%	0.4%	2.0%

二零零八年十二月三十一日銀行結餘及現金減去透支為港幣 1 億 1,770 萬元，二零零七年相較為港幣 1 億 3,650 萬元。隨着二零零八年最後一季大幅減少向供應商購貨，二零零八年十二月三十一日之總銀行借貸大幅減少至港幣 1 億 9,500 萬元，與二零零七年十二月三十一日之港幣 4 億 2,600 萬元相比較，即減少 54.2%。淨債務(包括現金及需付利息的負債)於二零零八年十二月三十一日為港幣 7,730 萬元，與二零零七年十二月三十一日之港幣 2 億 8,950 萬元相比較，即減少 73.3%。負債比率(即需付利息的負債與淨資產的比率)於二零零八年十二月三十一日為 0.35:1，二零零七年十二月三十一日相較為 0.66:1。

債務組成

二零零八年十二月三十一日及二零零七年十二月三十一日之銀行借貸按貨幣單位分析如下：
(港幣千元)

於	港幣	美元	日元	新加坡元	總額
2008 年 12 月 31 日	152,305	20,093	17,371	5,262	195,031
2007 年 12 月 31 日	371,147	26,220	15,179	13,443	425,989

截至二零零八年十二月三十一日止財政年度全部銀行借貸均為貨幣市場貸款及信託收據貸款。二零零八年內融資貿易業務的平均借貸期為 66 天，較截至二零零七年十二月三十一日止財政年度的 61 天，加長了 5 天。貨幣市場銀行貸款是用以融資持有存貨或購入相同外幣的證券資產。本年度信託收據借貸的平均利率為 3.38%，相較截至二零零七年十二月三十一日止財政年度為 5.40%。本年度總借貸的平均利率為 3.37%，相較截至二零零七年十二月三十一日止財政年度為 5.33%，二零零八年內利息總成本達港幣 1,230 萬元(二零零七年財政年度：港幣 2,630 萬元)。

在經濟持續惡化的情況及集團於二零零八年財政年度內蒙受重大虧損，集團董事會於二零零九年一月八日按「香港交易所有限公司」《證券上市條例》第 13.09(1)條發出盈利警告，於二零零九年年初集團管理層已與主要往來銀行商討集團的財務狀況，與及二零零九年集團現金流和

融資貿易活動的相關債務額度。因預期銷售營業額放緩及未來市場情況不明朗，授予集團的總銀行信用額度減少至二零零九年二月二十八日之港幣 8 億零 230 萬元。

暫停辦理股東登記手續

股東過戶登記將於二〇〇九年五月二十六日至二〇〇九年六月三日(首尾兩天包括在內)暫停辦理股票過戶登記手續。紀錄日期為二〇〇九年六月三日。凡欲獲出席股東週年大會及投票表決者，必須於二〇〇九年五月二十五日下午四時前，將有關股票、連同過戶文件一併送達本公司股票戶登記處，卓佳標準有限公司，香港灣仔皇后大道東 28 號金鐘匯中心 26 樓辦理過戶登記手續。

購買、出售或贖回本公司股份

本公司或其任何附屬公司於本年度內並無購買，出售或贖回本公司任何上市股份。

遵從企業管治常規守則

本公司於截至二零零八年十二月三十一日止年度內，本公司已遵守及披露有關香港聯合交易所有限公司(「聯交所」)證券上市規則附錄十四所載之企業管治常規守則所需規定。

遵守董事進行股份交易之標準守則

於回顧期間，全體董事確認彼等已遵守上市規則附錄十所載之董事進行股份交易標準守則之規定。

薪酬委員會

本年度薪酬委員會共有一次會議。委員會成員包括獨立非執行董事黃廣志先生、黎忠榮先生、陳永利先生及一位執行董事黃志堅先生。黃廣志先生則擔任薪酬委員會的主席。

委員會的角色是協助董事會監督公司董事及高級管理人員的薪酬政策及結構，並審批所有執行董事及高級管理人員的特殊薪酬配套。

審核委員會

審核委員會以黃廣志先生擔任主席，包括三位獨立非執行董事。

除其他事務外，審核委員會需要監督與外聘核數師的關係、審閱公司的年度及中期財務報表、評估集團的內部監控及風險管理系統。於本年度中，審核委員會已審閱集團的內部監控及風險承擔。

股東週年大會

本公司謹訂於二零零九年六月三日星期五下午三時三十分假座香港九龍尖沙咀金巴利道 62 號皇悅酒店地下白金廳舉行股東週年大會。股東週年大會通告將於二零零九年四月二十九日在本公司網站 www.keeshing.com 及「披露易」網站 www.hkexnews.hk 上登載，並寄發予股東。

年報之刊載

二零零八年年報於二零零九年四月二十九日寄發予股東，並於本公司網站 www.keeshing.com 及「披露易」網站 www.hkexnews.hk 上登載。

於本公佈日，本公司董事會成員如下：

執行董事：

梁樹榮(主席)

梁妙瑛(常務董事)

黃志堅

黃賽迎

非執行董事：

袁天凡

獨立非執行董事：

黃廣志

黎忠榮

陳永利

承 董 事 會 命

梁 樹 榮

主 席

香港，二零零九年四月八日