

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告之內容概不負責，對其準確性或完整性亦不發表任何聲明，並明確表示概不會就因本公告全部或任何部份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。



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12月31日止年度
之全年業績公告**

截至 12 月 31 日止年度之財務摘要

	2008 千港元	2007 千港元	變動
營業額	2,979,868	1,593,460	+87.0%
經營溢利	167,287	109,884	+52.2%
股東應佔溢利	100,646	183,809	-45.2%
每股盈利 – 基本	11.1 港仙	20.3 港仙	-45.3%
每股股息			
中期	2.0 港仙	2.0 港仙	
建議末期	1.5 港仙	2.0 港仙	
	3.5 港仙	4.0 港仙	-12.5%

主席報告

本人向各股東呈報，廣南(集團)有限公司(「本公司」)及其附屬公司(「本集團」)2008年綜合股東應佔溢利為100,646,000港元，較2007年的183,809,000港元下跌45.2%。每股基本盈利11.1港仙，較2007年的20.3港仙下跌45.3%。

股息

本公司董事會(「董事會」)建議派發2008年度末期股息每股1.5港仙。上述2008年度末期股息，如獲本公司股東於週年大會通過，將於2009年6月29日派發。

回顧

2008年綜合營業額2,979,868,000港元，較2007年的1,593,460,000港元大幅增長87.0%。經營溢利167,287,000港元，較2007年的109,884,000港元，大幅增長52.2%。年內，馬口鐵業務和鮮活食品業務均有理想的增長。

隨著位於秦皇島年產25萬噸的馬口鐵廠於2008年2月建成投產，加上位於中山的馬口鐵廠年產能增至22萬噸，馬口鐵業務的總產能增加至目前的47萬噸馬口鐵和15萬噸的基板，競爭實力得到進一步的增強。

2008年馬口鐵市場經歷了一個大起大落的過程。從年初起鐵礦石等原材料價格大幅提升從而引發鋼鐵價格在短期內急劇上漲，到了第4季度，金融海嘯波及，鋼鐵價格大幅下滑，造成了馬口鐵市場的大幅動蕩。本集團通過靈活的市場策略和有效的成本控制，2008年馬口鐵業務的產銷量和營業額與2007年相比，均取得較大的增長。

鮮活食品業務方面，本集團已於2007年12月起成功開展內地輸入活豬經銷業務，成為新的增長點，2008年整體市場佔有率平均約為40%，為本集團帶來理想和較穩定的盈利貢獻。

受到全球金融海嘯的影響，香港寫字樓的價格於2008年第4季度普遍回落，2008年錄得投資物業估值虧損19,429,000港元(2007年:估值收益16,075,000港元)。另外，本年度並沒有非經營收入(2007年:40,021,000港元)。

前景

儘管2009年全球經濟尚難於短期內恢復景氣，惟在政府大力推動內需和刺激消費的政策下，中國在總體經濟表現將優於世界各國，市場信心也將加快恢復。本集團的馬口鐵業務正由2008年的高增長期轉入2009年的鞏固期。面對經濟大環境諸多不明朗因素帶來的挑戰，我們將繼續專注各種成本控制，提升產品質量，開發新的產品、品種，提升市場佔有率，並維持充裕的資金周轉能力。憑著我們穩健的財務狀況，加上活豬代理經銷業務亦正在不斷成長，2009年經營業績可望保持平穩，並為新一輪的發展奠定基礎。

最後，本人藉此機會代表董事會謹向過去一年給予本集團大力支持的廣大投資者，以及為本集團的發展而努力工作的管理層及全體員工致以衷心的感謝。

主席

梁江

香港，2009年4月9日

管理層討論及分析

業務回顧

馬口鐵業務

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，株式會社POSCO佔34%。

2008年，本集團生產馬口鐵304,225噸，較2007年增長62.5%，其中中粵馬口鐵和中粵浦項分別生產194,484噸和109,741噸。兩廠全年共銷售292,398噸馬口鐵，較2007年增長48.0%。馬口鐵業務營業額2,750,900,000港元，較2007年增加1,300,775,000港元，增幅89.7%；經營溢利67,762,000港元，較2007年下降8,687,000港元，跌幅11.4%。

年初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，直至2008年第4季度，全球各類原材料價格大幅下滑，本集團馬口鐵產品的銷售量和售價均跟隨整體市場需求大幅回落。為此，管理層就存貨作出50,041,000港元(2007年：零港元)的降價準備，導致馬口鐵業務的經營溢利較2007年下跌。

隨著中粵浦項的馬口鐵廠於2008年2月建成投產，本集團成功抓住市場難得的時機，出口量明顯增加，加上中粵馬口鐵的基板廠產品質量亦不斷提升，南北兩廠發揮地緣物流的優勢，透過資源互補產生協同效應，令馬口鐵業務的產銷量、營業額均錄得較大的增長。2009年，馬口鐵業務將進入鞏固期，本集團將繼續努力拓寬採購渠道，積極降低成本，不斷提高產品質量，充分發揮現有產能，確立競爭優勢；制定更加貼近市場的營銷策略，擴大內銷份額，發展海外市場，增加產品銷量；加強制度建設和員工隊伍建設，提升管理水平，夯實企業基礎，為未來的盈利創造更為廣闊的空間。

鮮活食品業務

廣南行有限公司（「廣南行」）為本公司之全資附屬公司，而廣南行持有廣南生豬貿易有限公司的51%權益。

鮮活食品業務 (續)

2008年，鮮活食品業務取得營業額203,626,000港元，較2007年增加86,469,000港元，增長73.8%。實現經營溢利76,808,000港元，較2007年的21,213,000港元，大幅增長262.1%。增長主要來自2007年12月起開展的活豬經銷業務。縱使面對市場競爭加劇和銷售欄位不足，以及因香港政府於2008年7月宣布接受活家禽零售商交還牌照的安排而對活家禽代理業務的影響，但憑藉經營團隊的拼搏進取和具優勢供應商的鼎力支持，使此業務得以健康發展。

物業租賃業務

本集團之租賃物業主要包括中山市山海實業有限公司的工業廠房、員工宿舍及香港的寫字樓物業。

2008年，本集團之物業租賃業務錄得總收入為25,342,000港元，收入較2007年減少3.2%，實現經營溢利14,509,000港元，較2007年減少13.5%。此外，香港寫字樓的價格於2008年第4季度普遍回落，2008年投資物業估值虧損19,429,000港元(2007年:估值收益16,075,000港元)已計入本集團之綜合損益表內。

聯營公司

本集團的主要聯營公司黃龍食品工業有限公司於2008年的主要產品玉米澱粉銷量402,529噸，較2007年增加2.1%；營業額1,512,791,000港元，較2007年增加17.9%；股東應佔溢利41,751,000港元，較2007年減少10,327,000港元或19.8%。

財務狀況

於2008年12月31日，本集團總資產為2,682,846,000港元，而總負債為1,132,652,000港元，分別較2007年年底增加325,257,000港元及164,310,000港元。流動資產淨值由2007年年底的62,478,000港元增加至479,403,000港元，而流動比率（流動資產除以流動負債）較2007年年底的1.07增加至1.68。

流動資金及財務資源

於2008年12月31日，本集團現金及現金等價物結餘為428,009,000港元(包括已抵押銀行結餘37,566,000港元)，其中相等於218,894,000港元的貨幣為人民幣，相等於74,791,000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191.1%。

流動資金及財務資源 (續)

於2008年12月31日，本集團之借款包括1) 銀行借款共589,564,000港元（2007年：503,428,000港元），其中85,043,000港元（2007年：281,720,000港元）為無抵押，零港元（2007年：168,988,000港元）為以應收票據作抵押，480,000,000港元（2007年：零港元）為以香港的投資物業作抵押，和24,521,000港元（2007年：52,720,000港元）為以24,515,000港元（2007年：50,571,000港元）的銀行存款作抵押；2) 直接控股公司借款10,000,000港元（2007年：21,216,000港元）；及3) 少數股東借款2,940,000港元（2007年：零港元）。本集團之借款，其中32.8%（2007年：84.7%）須於1年內償還，其餘須於3年內償還。除少數股東借款為免息外，所有借款年利率介乎0.90%至11.94%之間（2007年：2.10%至6.72%）。本集團有93.8%的借款是由本集團一間附屬公司及本公司提供擔保，同時有4.8%的借款是由本集團一間非全資附屬公司的少數股東向本集團提供反擔保。

於2008年12月31日，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12.1%（2007年：29.0%），比率減少主要是由於2008年經營業務產生的現金流入淨額較大。

於2008年12月31日，本集團的銀行信貸額為774,956,000港元，其中已使用的銀行信貸額為513,436,000港元，尚未動用的銀行信貸額為261,520,000港元。本集團有61.9%的銀行信貸額由本公司提供擔保，並以位於香港的投資物業作抵押品，另有2.2%的銀行信貸額由本公司一間附屬公司提供擔保，同時有0.7%的銀行信貸額由本集團一間非全資附屬公司的少數股東向本集團提供反擔保。有關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，其中160,000,000港元已於2009年2月償還。此貸款為浮動利率貸款，年利率為香港銀行同業拆息加0.6%，用作為本集團一般企業融資需求撥充資金。是次貸款不但為本集團提供較低成本的流動資金，而且創造了條件，令本集團抓住資金市場的機遇，包括年內人民幣的升值。扣除對沖成本後，2008年賺取了淨匯兌收益35,377,000港元。

資本開支

本集團2008年的資本開支為100,333,000港元（2007年：415,375,000港元），隨著中粵浦項的馬口鐵廠於2008年2月投產使用，2008年的資本開支較2007年大幅減少。預計2009年的資本開支將約為30,000,000港元。

資產抵押

於2008年12月31日，本集團以賬面總值123,477,000港元（2007年：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額。

外匯及利率風險

本集團的業務主要在中國和香港。年內，港幣兌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匯率波動所產生的影響，由於本集團之大部分銷售和採購主要以人民幣及美元結算，本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12月31日，本集團有若干外幣借款3,144,000美元（相等於24,521,000港元）（2007年：3,022,000美元及416,371,000日元（總金額相等於52,720,000港元））以遠期外匯合同作對沖。此外，於2008年12月31日，本集團訂立了114,240,000港元及33,500,000美元（總金額相等於375,540,000港元）（2007年：零港元）的遠期外匯合同作為對沖與本集團某些國內附屬公司流動資金融資有關的外匯風險。除上述外，其他借款均以相關公司的功能貨幣提取借款。

員工及薪酬政策

截至2008年12月31日止，本集團全職僱員人數共1,172名，比2007年年底增加130名。其中81名在香港及1,091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。本公司亦於2008年12月採納了新的購股權計劃，藉此鼓勵優秀的參與者繼續為本集團作出貢獻。

綜合財務資料

截至2008年12月31日止年度

董事會公佈，本集團截至2008年12月31日止年度綜合業績。本公司業績已經由本公司的審核委員會審閱。

綜合損益表
截至2008年12月31日止年度
(以港幣列示)

	附註	2008年 千元	2007年 千元
營業額	2	2,979,868	1,593,460
銷售成本		<u>(2,719,907)</u>	<u>(1,415,997)</u>
毛利		259,961	177,463
其他收益	3	13,490	12,529
其他收入淨額	4	30,581	12,623
分銷成本		(56,530)	(29,836)
行政費用		(76,413)	(59,812)
其他經營費用		<u>(3,802)</u>	<u>(3,083)</u>
經營溢利		167,287	109,884
非經營收入	5	-	40,021
投資物業估值(虧損)/收益		(19,429)	16,075
融資成本	6(a)	(24,905)	(11,927)
應佔聯營公司溢利減虧損		<u>16,528</u>	<u>20,390</u>
除稅前溢利	6	139,481	174,443
所得稅	7	<u>(18,999)</u>	<u>7,435</u>
本年溢利		<u>120,482</u>	<u>181,878</u>
歸屬予：			
本公司股權持有人		100,646	183,809
少數股東權益		<u>19,836</u>	<u>(1,931)</u>
本年溢利		<u>120,482</u>	<u>181,878</u>
年度應付本公司股權持有人股息：	8		
年內宣佈派發之中期股息		18,112	18,108
結算日後建議派發之末期股息		<u>13,584</u>	<u>18,112</u>
		<u>31,696</u>	<u>36,220</u>
每股盈利	9		
基本		11.1 仙	20.3 仙
攤薄		<u>11.1 仙</u>	<u>20.3 仙</u>

綜合資產負債表於2008年12月31日

(以港幣列示)

	附註	2008年 千元	2007年 千元
非流動資產			
固定資產			
— 投資物業	10(b)	262,388	264,224
— 其他物業、廠房及設備		919,846	858,560
— 以經營租賃持作自用的租賃土地權益		107,380	107,100
	10	1,289,614	1,229,884
佔聯營公司權益		201,973	199,010
遞延稅項資產		9,426	-
		1,501,013	1,428,894
流動資產			
交易證券		2,259	6,399
存貨	11	401,092	321,343
業務及其他應收款項、訂金及預付款	12	346,489	453,488
可收回本期稅項		151	456
現金及現金等價物	13	428,009	147,009
		1,178,000	928,695
分類為待出售之非流動資產		3,833	-
		1,181,833	928,695
流動負債			
業務及其他應付款項	14	481,036	401,731
銀行借款	15(a)	184,521	423,336
直接控股公司借款	15(b)	10,000	21,216
少數股東借款	15(c)	2,940	-
應付本期稅項		23,933	19,934
		702,430	866,217
流動資產淨值		479,403	62,478
總資產減流動負債		1,980,416	1,491,372
非流動負債			
銀行借款	15(a)	405,043	80,092
遞延稅項負債		25,179	22,033
		430,222	102,125
資產淨值		1,550,194	1,389,247
資本及儲備			
股本		452,802	452,802
儲備		982,135	848,702
與待出售之非流動資產有關的金額直接在權益確認		2,476	-
本公司股權持有人應佔權益總額		1,437,413	1,301,504
少數股東權益		112,781	87,743
權益總額		1,550,194	1,389,247

綜合財務資料附註

(以港幣列示)

1. 編制基準

本財務報告是按照所有適用的香港財務報告準則（包括香港會計師公會頒佈的所有個別適用的《香港財務報告準則》、《香港會計準則》及詮釋）、香港公認會計原則及香港《公司條例》的披露規定編製。本財務報告同時亦符合適用的《香港聯合交易所有限公司證券上市規則》披露規定。

本財務報告的編制與2007年年度財務報表所採納的會計政策及方法的基準是一致的。本報告的財務資料並不構成本集團截至2008年12月31日止年度的法定財務報表，但來自此等財務報表。

2. 營業額及分類資料

分類資料按本集團業務及經營地區作分類。業務分類因與本集團內部財務報告較相關而作為主要呈報方式。

按業務分類

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)

按業務分類(續)

	截至2008年12月31日止年度					
	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	2,750,900	203,626	25,342	-	-	2,979,868
分類間收益	-	-	186	(186)	-	-
來自外部客戶的其他收益	16,505	964	147	-	26,102	43,718
合計	2,767,405	204,590	25,675	(186)	26,102	3,023,586
分類業績	67,762	76,808	14,509			159,079
未分配經營收入及費用						8,208
經營溢利						167,287
應佔聯營公司溢利減虧損	-	-	-	-	16,528	16,528
投資物業估值虧損	-	-	(19,429)	-	-	(19,429)
融資成本						(24,905)
所得稅						(18,999)
除稅後溢利						120,482
年度折舊及攤銷	79,038	367	1,943			
年度減值虧損產生	-	23	-			
年度存貨降價準備	50,041	16	-			

	截至2007年12月31日止年度					
	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	1,450,125	117,157	26,178	-	-	1,593,460
分類間收益	-	-	216	(216)	-	-
來自外部客戶的其他收益	8,501	1,217	46	-	15,129	24,893
合計	1,458,626	118,374	26,440	(216)	15,129	1,618,353
分類業績	76,449	21,213	16,764			114,426
未分配經營收入及費用						(4,542)
經營溢利						109,884
非經營收入						40,021
應佔聯營公司溢利減虧損	-	-	-	-	20,390	20,390
投資物業估值收益	-	-	16,075	-	-	16,075
融資成本						(11,927)
所得稅						7,435
除稅後溢利						181,878
年度折舊及攤銷	42,183	88	1,677			
年度減值虧損產生	-	-	49			
年度存貨降價準備	-	104	-			

2. 營業額及分類資料(續)

按業務分類(續)

	2008年			
	馬口鐵 千元	鮮活食品 千元	物業租賃 千元	綜合 千元
分類資產	2,052,470	103,218	285,184	2,440,872
佔聯營公司權益				201,973
未分配資產				40,001
總資產				2,682,846
分類負債	407,815	24,805	7,969	440,589
未分配負債				692,063
總負債				1,132,652
年內產生的資本開支	92,079	372	7,869	
	2007年			
	馬口鐵 千元	鮮活食品 千元	物業租賃 千元	綜合 千元
分類資產	1,788,919	63,029	296,760	2,148,708
佔聯營公司權益				199,010
未分配資產				9,871
總資產				2,357,589
分類負債	318,442	51,184	6,415	376,041
未分配負債				592,301
總負債				968,342
年內產生的資本開支	412,832	991	1,473	

按經營地區分類

本集團之業務是在三個主要經濟地區經營。香港為鮮活食品代理及貿易的主要市場，而中華人民共和國(香港除外)(「中國」)及亞洲(中國及香港除外) (「亞洲」) 為本集團其他業務主要的市場。

按經營地區分類呈列資料時，分類收益乃按顧客地區分佈計算。分類資產及資本開支則按資產的地區分佈計算。

	中國		香港		亞洲		其他地區	
	2008年 千元	2007年 千元	2008年 千元	2007年 千元	2008年 千元	2007年 千元	2008年 千元	2007年 千元
來自外部客的收益	1,765,844	1,344,659	278,292	119,826	827,309	117,736	108,423	11,239
分類資產	2,213,502	1,974,489	227,370	174,219	-	-	-	-
年內產生的資本開支	99,948	414,437	372	859	-	-	-	-

3. 其他收益

	2008年 千元	2007年 千元
出售廢料	3,720	6,217
利息收入	6,984	3,052
管理收入	-	199
上市證券的股息收入	353	259
已收補貼	-	770
其他	2,433	2,032
	<u>13,490</u>	<u>12,529</u>

4. 其他收入淨額

	2008年 千元	2007年 千元
出售固定資產(虧損)/收益淨額	(656)	156
交易證券的已變現及未變現(虧損)/收益淨額	(4,140)	3,246
業務應收款減值虧損回撥	-	90
遠期外匯合同虧損淨額	(1,833)	(332)
已變現及未變現匯兌收益淨額	37,210	9,463
	<u>30,581</u>	<u>12,623</u>

5. 非經營收入

	2008年 千元	2007年 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
	<u>-</u>	<u>40,021</u>

於2007年，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為本集團的全資附屬公司。收益為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為中國國有企業。

6. 除稅前溢利

除稅前溢利已扣除／(計入)下列各項：

	附註	2008年 千元	2007年 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		25,242	12,464
直接控股公司借款利息		<u>644</u>	<u>520</u>
		25,886	12,984
減：利息支出資本化入在建工程	(i)	<u>(981)</u>	<u>(1,057)</u>
		<u>24,905</u>	<u>11,927</u>
(b) 員工成本：			
定額供款計劃之供款淨額		5,757	3,279
股權結算以股份為基礎的開支		4	-
薪金、工資及其他福利		<u>87,091</u>	<u>53,916</u>
	(iii)	<u>92,852</u>	<u>57,195</u>
(c) 其他項目：			
已出售存貨成本	(ii)	2,703,765	1,412,982
核數師酬金		3,671	3,218
折舊	(iii)	78,724	41,667
土地租賃費攤銷		2,847	2,517
佔聯營公司權益的減值虧損		1,087	-
業務應收款的減值虧損		23	49
存貨的降價準備		50,057	104
有關物業租賃的經營租賃費用		3,229	1,538
投資物業應收租金減直接費用			
2,888,000元(2007年：2,444,000元)		<u>(22,454)</u>	<u>(23,734)</u>

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) 已出售存貨成本當中包括 155,512,000 元(2007年：48,676,000 元)有關存貨降價準備、員工成本及折舊，而上表亦分別呈列此等開支的個別總數。
- (iii) 與以往期間比較，員工成本及折舊增加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。

7. 綜合損益表內的所得稅

綜合損益表所列的稅項為：

	附註	2008 年 千元	2007 年 千元
本期稅項 — 香港利得稅準備			
本年度按稅率 16.5%(2007年：17.5%)			
估計應評稅溢利的香港利得稅準備		6,218	86
以往年度之撥備(多提)/不足		<u>(25)</u>	<u>102</u>
		6,193	188
		-----	-----
本期稅項 — 中國			
本年度稅項		20,342	11,757
再投資退稅	(v)	<u>-</u>	<u>(18,194)</u>
		20,342	(6,437)
		-----	-----
遞延稅項			
暫時性差異產生及轉回		(7,536)	4,234
稅率變更的影響	(i),(ii)	<u>-</u>	<u>(5,420)</u>
		(7,536)	(1,186)
		=====	=====
		18,999	(7,435)
		=====	=====

附註：

- (i) 於 2008 年 2 月，香港政府公佈自 2008 年 12 月 31 日止年度適用於本集團香港業務的利得稅稅率從 17.5%減至 16.5%，在編制本財務報告時已考慮此減少。因此，2008 年的香港利得稅準備是按本年估計應評稅溢利的 16.5%(2007 年：17.5%)計算及遞延稅項期初結餘已重新估算。

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。

- (ii) 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 年過渡期內逐步變更至標準稅率 25%，此稅率變更的影響已在編制本財務報告時考慮。寬減稅項的詳情在以下的附註披露。

7. 綜合損益表內的所得稅(續)

- (iii) 於 2006 年，一間附屬公司中粵馬口鐵其新的生產線獲得稅務優惠 — 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。但截至本財務報告發出之日，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 12 月 31 日止年度的稅務準備(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。
- (iv) 中粵浦項(秦皇島)馬口鐵工業有限公司(「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，該公司已申請自 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，但截至本財務報告發出之日，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，於本年內並無計提任何稅項準備。
- (v) 於 2007 年，隨着一間附屬公司將其保留溢利資本化及兩間附屬公司把宣佈派發的股息再投資作為資本出資其他附屬公司後，本集團已成功向中山市國家稅務局取得中國企業所得稅稅務退款。
- (vi) 根據新稅法，國內附屬公司及聯營公司向於香港成立的投資者所宣派的股息需按 5% 繳納扣繳稅。

根據國家稅務機關刊發的財稅(2008)1 號，國內公司截至 2007 年 12 月 31 日止未分派的利潤將於未來派發時豁免繳付扣繳稅。因此，於 2007 年 12 月 31 日，並無計提扣繳稅。

此外，由於本公司控制國內附屬公司的股息政策及已決定國內附屬公司於本年的利潤將不會於可見未來派發，因此，於 2008 年 12 月 31 日，本集團並沒有計提與國內附屬公司未分派利潤有關的扣繳稅準備。

8. 股息

(a) 年度應付本公司股權持有人股息：

	2008年 千元	2007年 千元
已宣派及已支付之中期股息每股普通股 2.0仙(2007年：每股普通股2.0仙)	18,112	18,108
結算日後建議派發之末期股息每股普通股 1.5仙(2007年：每股普通股2.0仙)	<u>13,584</u>	<u>18,112</u>
	<u>31,696</u>	<u>36,220</u>

於結算日後建議派發之末期股息並未於結算日確認為負債。

(b) 於年內批准及支付歸屬於前一財政年度應付本公司股權持有人股息：

	2008年 千元	2007年 千元
於年內批准及支付有關前一財政年度 之末期股息每股普通股2.0仙 (2007年：每股普通股2.0仙)	<u>18,112</u>	<u>18,072</u>

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100,646,000元(2007年：183,809,000元)及於年內已發行普通股加權平均數 905,603,000 股(2007年：904,079,000股)計算，其股數計算如下：

普通股加權平均股數

	2008年 千股	2007年 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>2,496</u>
普通股加權平均股數	<u>905,603</u>	<u>904,079</u>

9. 每股盈利(續)

(b) 每股攤薄盈利

由於潛在普通股並無任何攤薄影響，截至2008年12月31日止年度的每股攤薄盈利的金額與每股基本盈利相同。

截至2007年 12月31日止年度的每股攤薄盈利是按本公司普通股股權持有人應佔溢利183,809,000元及普通股加權平均數906,448,000股計算，其股數計算如下：

普通股加權平均股數(攤薄)

	2008年 千股	2007年 千股
用作計算每股基本盈利的普通股 加權平均股數	905,603	904,079
根據本公司購股權計劃下被視作以零 代價發行普通股的影響	-	2,369
普通股加權平均股數(攤薄)	<u>905,603</u>	<u>906,448</u>

10. 固定資產

(a) 購置

於年內，本集團購置物業、廠房及設備的總成本為 100,333,000元(2007年：415,375,000元)。

(b) 投資物業

本集團及本公司位於香港的投資物業於2008年12月31日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，重估總金額為 85,911,000元(2007年：103,800,000元)。本集團位於中國的投資物業是由一所在中國註冊獨立測量師行 — 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，重估總金額為 176,477,000元(2007年：160,424,000元)。

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))。

11. 存貨

於綜合資產負債表內的存貨包括：

	2008年 千元	2007年 千元
原材料、零備件及消耗品	167,867	213,805
在產品	21,615	48,837
製成品	<u>211,610</u>	<u>58,701</u>
	<u>401,092</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款項、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：

	2008年 千元	2007年 千元
1個月內	162,772	131,793
1至3個月	65,853	158,685
超過3個月，但少於12個月	<u>46,291</u>	<u>95,279</u>
	<u>274,916</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信貸金額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，通常要求租客預付租金。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：

	2008年 千元	2007年 千元
銀行定期存款	149,273	63,394
銀行存款及現金	<u>278,736</u>	<u>83,615</u>
於綜合資產負債表內現金及現金等價物	428,009	147,009
已抵押的銀行結餘	<u>(37,566)</u>	<u>(55,900)</u>
	<u>390,443</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：

	2008年 千元	2007年 千元
1個月內或接獲通知時到期	263,303	225,451
1個月後但3個月內到期	<u>58,525</u>	<u>-</u>
	<u>321,828</u>	<u>225,451</u>

15. 借款

	附註	2008年 千元	2007年 千元
(a) 銀行借款			
- 無抵押	(i)	85,043	281,720
- 以應收票據作抵押	(ii)	-	168,988
- 以銀行存款作抵押	(iii)	24,521	52,720
- 以投資物業作抵押	(iv)	<u>480,000</u>	<u>-</u>
		<u>589,564</u>	<u>503,428</u>

於2008年12月31日，銀行借款須償還如下：

	2008年 千元	2007年 千元
1年內或接獲通知時到期	184,521	423,336
1年後但2年內	245,043	-
2年後但5年內	<u>160,000</u>	<u>80,092</u>
	<u>405,043</u>	<u>80,092</u>
	<u>589,564</u>	<u>503,428</u>

附註：

- (i) 截至2008年12月31日止，無抵押銀行借款為授予本集團一間非全資附屬公司中粵浦項的借款，並由本集團的一少數股東及本集團一附屬公司中粵馬口鐵提供賬面值分別為零元(2007年：80,043,000元)及85,043,000元(2007年：80,092,000元)的擔保。截至2008年12月31日止，一少數股東就此等銀行借款向中粵馬口鐵提供28,915,000元的反擔保。
- (ii) 截至2007年12月31日止，此等借款以賬面值為168,988,000元的應收票據作抵押。
- (iii) 此等借款以銀行存款24,515,000元(2007年：50,571,000元)作抵押。

15. 借款(續)

(a) 銀行借款(續)

附註：

- (iv) 此等借款由本公司作擔保，並提供位於香港的投資物業(其賬面值為85,911,000元)作抵押。

此外，根據貸款協議，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。

另外，此等借款取決於履行與本集團某些資產負債表及損益表比率有關的條款，此條款為財務機構常用的借款安排；如本集團違反有關條款，有關借款將會於接獲銀行通知時到期。本集團定期地監察有否遵守此等條款；截至2008年12月31日止，本集團並無違反任何與銀行借款有關的條款。

	<i>2008年</i> 千元	<i>2007年</i> 千元
(b) 直接控股公司借款	<u>10,000</u>	<u>21,216</u>

此借款為無抵押，年利率按3個月香港銀行同業拆息加0.35%(2007年：3個月香港銀行同業拆息加0.35%)計算，並需於2009年6月30日償還。

	<i>2008年</i> 千元	<i>2007年</i> 千元
(c) 少數股東借款	<u>2,940</u>	<u>-</u>

此借款是向本集團一間非全資附屬公司提供，為無抵押、免息及須於2009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3,060,000元借款。

企業管治及其他資料

股息

董事會決議派發中期股息每股2.0港仙（2007年：2.0港仙），並建議就截至2008年12月31日止年度派發末期股息每股1.5港仙（2007年：2.0港仙）。如在本公司的2009年股東週年大會上通過建議之末期股息，預期將於2009年6月29日(星期一)派發予於2009年6月5日(星期五)名列於本公司股東名冊之股東。

暫停辦理股份過戶登記

本公司的股東名冊將於2009年6月3日(星期三)至2009年6月5日(星期五)(包括首尾兩日)暫停登記。在此期間將不會辦理股份過戶登記手續。

若要合乎資格收取末期股息，必須於2009年6月2日(星期二)下午4時正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。

企業管治常規守則

董事會認為本公司截至2008年12月31日止年內，一直遵守《香港聯合交易所有限公司證券上市規則》附錄14所載之《企業管治常規守則》的守則條文。

審閱全年業績

本公司之審核委員會已審閱本集團截至2008年12月31日止年度的全年業績。

購買、出售及贖回上市證券

於本年內，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合交易所有限公司上市的證券。

承董事會命
主席
梁江

香港，2009年4月9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、譚雲標先生及宋威權先生）、三位非執行董事（黃小峰先生、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）。