

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，概不對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。



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)

網址：<http://www.man-sang.com>

截至2013年3月31日止財政年度之全年業績公告

	截至3月31日 止年度		增加／(減少)	
	2013年 千港元	2012年 千港元 (經重列)	千港元	百分比
收入	<u>461,185</u>	<u>370,236</u>	90,949	+24.6%
本公司股東應佔溢利	<u>48,244</u>	<u>54,845</u>	(6,601)	-12.0%
	每股港仙			
每股基本盈利	3.78	4.42		
每股攤薄盈利	3.78	4.37		
每股股息				
—中期	1.00	3.00		
—特別中期	15.00	—		
—擬派末期	2.00	2.00		
—擬派特別	—	20.00		
	<u>18.00</u>	<u>25.00</u>		

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2013年3月31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3月31日止年度

	附註	2013年 千港元	2012年 千港元 (經重列)
收入	3	461,185	370,236
銷售成本	7	(309,697)	(213,086)
毛利		151,488	157,150
其他收益	5	2,021	4,347
其他收入—淨額	6	14,421	16,669
銷售開支	7	(17,479)	(23,279)
行政開支	7	(84,914)	(76,759)
投資物業及在建投資物業 公允值增值		46,638	40,400
營運溢利		112,175	118,528
財務收益		15,129	12,567
財務成本		(15,250)	(8,882)
財務(成本)／收益—淨額		(121)	3,685
應佔一家聯營公司溢利／(虧損)		23	(4)
除所得稅前溢利		112,077	122,209
所得稅開支	8	(47,810)	(42,112)
本年度溢利		64,267	80,097

	附註	2013年 千港元	2012年 千港元 (經重列)
各方應佔：			
本公司股東		48,244	54,845
非控股權益		<u>16,023</u>	<u>25,252</u>
		<u>64,267</u>	<u>80,097</u>
本公司股東應佔每股盈利	10		
基本		<u>3.78港仙</u>	<u>4.42港仙</u>
攤薄		<u>3.78港仙</u>	<u>4.37港仙</u>

綜合全面收益表

截至3月31日止年度

	2013年 千港元	2012年 千港元 (經重列)
本年度溢利	64,267	80,097
其他全面收益：		
換算境外業務之匯兌差額	-	23,864
稅率變動而引致租賃土地及樓宇 公允值增值之遞延所得稅負債變動	-	(111)
租賃土地及樓宇公允值增值， 除遞延所得稅淨額	<u>9,447</u>	<u>6,420</u>
本年度其他全面收益	<u>9,447</u>	<u>30,173</u>
本年度全面收益總額，除稅淨額	<u>73,714</u>	<u>110,270</u>
各方應佔：		
本公司股東	57,691	77,006
非控股權益	<u>16,023</u>	<u>33,264</u>
	<u>73,714</u>	<u>110,270</u>

綜合資產負債表

	附註	於3月31日		於4月1日
		2013年 千港元	2012年 千港元 (經重列)	2011年 千港元 (經重列)
資產及負債				
非流動資產				
投資物業		902,342	869,590	847,257
在建投資物業		64,452	61,278	61,741
物業、廠房及設備		126,712	120,342	117,736
預付租賃款項		162	5,874	8,024
預付款項		969	2,724	–
於一家聯營公司之投資		144	121	121
遞延所得稅資產		1,695	908	1,126
		<u>1,096,476</u>	<u>1,060,837</u>	<u>1,036,005</u>
流動資產				
存貨		76,771	71,156	52,104
發展中物業		–	51,038	36,711
持作出售之竣工物業		208,840	263,420	206,743
持作出售之在建投資物業		–	7,602	–
應收貨款及其他應收賬款	11	148,498	267,503	134,835
通過損益按公允值列賬之財務資產		28,396	45,435	30,540
當期應收所得稅		1,938	991	4,794
現金及等同現金		440,770	605,099	606,806
		<u>905,213</u>	<u>1,312,244</u>	<u>1,072,533</u>
流動負債				
應付貨款及其他應付賬款	12	387,711	505,464	463,042
當期所得稅負債		108,987	116,800	103,606
借貸		216,900	36,900	23,800
應付一家聯營公司款項		2,581	2,032	1,492
		<u>716,179</u>	<u>661,196</u>	<u>591,940</u>
流動資產淨值		<u>189,034</u>	<u>651,048</u>	<u>480,593</u>
總資產減流動負債		<u>1,285,510</u>	<u>1,711,885</u>	<u>1,516,598</u>

	附註	於3月31日		於4月1日
		2013年 千港元	2012年 千港元 (經重列)	2011年 千港元 (經重列)
非流動負債				
遞延所得稅負債		171,968	145,015	121,857
借貸		110,700	147,600	71,400
		282,668	292,615	193,257
資產淨值		1,002,842	1,419,270	1,323,341
權益				
本公司股東應佔權益				
股本		128,019	126,434	122,709
儲備				
— 擬派股息	9	25,604	281,642	—
— 其他		709,471	862,500	1,085,202
		863,094	1,270,576	1,207,911
非控股權益		139,748	148,694	115,430
總權益		1,002,842	1,419,270	1,323,341

附註：

1. 編製基準

本公司之綜合財務報表乃按照香港會計師公會頒佈之香港財務報告準則(此統稱包括所有適用之個別香港財務報告準則、香港會計準則及詮釋)、香港公認會計原則、香港公司條例之披露規定及香港聯合交易所有限公司證券上市規則(「主板上市規則」)適用披露規定所編製。

除就重估通過損益按公允值列賬之財務資產、投資物業、在建投資物業，以及租賃土地及樓宇按其公允值入賬而作出修訂外，本綜合財務報表按歷史成本法編製。除另有所指外，該等政策已貫徹應用於所有呈列年度。

2. 採用新訂及經修訂之香港財務報告準則

(a) 本集團採納的經修訂準則及詮釋

會計政策變動及披露

香港會計師公會已修訂香港會計準則第12號「所得稅」，為按公允值計量的投資物業所產生遞延稅項資產或負債的計量原則引入例外情況。香港會計準則第12號規定實體應視乎實體是否預期透過使用或出售收回資產的賬面值，以計量資產的遞延稅項。該修訂引入一項可推翻的假設，即按公允值計量的投資物業可透過出售全數收回。該修訂可追溯應用於2012年4月1日或之後開始的年度期間。

本集團已就截至2013年3月31日止財政年度追溯採納本修訂，採納的影響披露如下。

於2012年4月1日，本集團的投資物業及在建投資物業按其公允值計量，總額為938,470,000港元(2011年4月1日：908,998,000港元)。本集團持有的投資物業及在建投資物業位於香港及中華人民共和國(「中國」)。如該修訂規定，本集團假設遞延稅項可透過出售全數收回，於2012年4月1日已根據稅務後果追溯重新計量若干投資物業及在建投資物業涉及的遞延稅項，金額達37,276,000港元(2011年4月1日：33,674,000港元)。2012年的比較數字經已重列，以反映會計政策的變動，概要如下。

綜合資產負債表之影響

	於 3 月 31 日		於 4 月 1 日
	2013 年 千港元	2012 年 千港元	2011 年 千港元
遞延所得稅負債增加	42,473	37,276	33,674
保留溢利減少	18,557	15,646	14,467
匯兌儲備減少	3,995	3,995	3,034
非控股權益減少	19,921	17,635	16,173

綜合收益表的影響

	截至 3 月 31 日止年度	
	2013 年 千港元	2012 年 千港元
所得稅開支增加	5,197	2,082
本公司股東應佔淨溢利減少	2,911	1,179
非控股權益應佔淨溢利減少	2,286	903
每股基本盈利減少 (港仙)	0.23	0.09
每股攤薄盈利減少 (港仙)	0.23	0.10

除下文所披露外者，於2012年4月1日或之後開始之財政年度首次生效的香港財務報告準則或香港(國際財務報告詮釋委員會)詮釋預期並不會對本集團構成重大影響。

- (b) 以下新訂準則及對準則之修訂已經頒佈，但於2012年4月1日開始之財政年度尚未生效而本集團亦無提早採納：

		於以下期間或 其後開始之 年度期間 生效
香港會計準則第1號 (修訂本)	財務報表之呈報—其他全面收入之 項目呈列	2012年7月1日
香港會計準則第19號 (修訂本)	僱員福利	2013年1月1日
香港會計準則第27號 (2011年經修訂)	獨立財務報表	2013年1月1日
香港會計準則第28號 (2011年經修訂)	於聯營公司及合營企業之 投資	2013年1月1日
香港會計準則第32號 (修訂本)	財務工具：呈列—抵銷財務資產及 財務負債	2014年1月1日
香港財務報告準則第7號 (修訂本)	財務工具：披露—抵銷財務資產及 財務負債	2014年1月1日
香港財務報告準則第7號及 香港財務報告準則第9號 (修訂本)	強制生效日期及過渡性披露	2015年1月1日
香港財務報告準則第9號	財務工具	2015年1月1日
香港財務報告準則第10號	綜合財務報表	2013年1月1日
香港財務報告準則第10號、 香港財務報告準則第11號及 香港財務報告準則第12號 (修訂本)	過渡性指引	2013年1月1日
香港財務報告準則第11號	合營安排	2013年1月1日
香港財務報告準則第12號	其他實體之權益披露	2013年1月1日
香港財務報告準則第13號	公允值計量	2013年1月1日
年度改進	香港財務報告準則 2009年至2011年週期	2013年1月1日

本集團現正評估該等新訂準則、修訂及詮釋之影響，且並不預期採納上述準則將會對本集團之經營業績及財務狀況造成任何重大影響。

本集團擬於上述新訂準則及對準則之修訂生效時採納該等準則及修訂。

3. 收入

收入包括(i)售予客戶之貨品在扣除退貨及折扣後之已收及應收款項；(ii)年內銷售物業之所得款項；及(iii)租賃投資物業之已收及應收款項。

	2013年 千港元	2012年 千港元
銷售珍珠珠寶	261,411	300,024
銷售物業	159,375	32,768
租金收入	40,399	37,444
	<u>461,185</u>	<u>370,236</u>

4. 分部資料

本集團根據執行董事審閱並用於作出決策之報告釐定其營運分部。

本集團有兩個可報告營運分部。本集團按照業務性質及產品特性分開構架及管理。本集團之每個可報告營運分部代表一個業務策略單位，其風險及回報與其他可報告營運分部不同。可報告營運分部詳情如下：

- (i) 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。
- (ii) 物業—發展、銷售及租賃物業。

有關該等業務之分部資料載列如下

截至2013年3月31日止年度：

	珍珠珠寶 千港元	物業 千港元	總計 千港元
溢利及虧損項目			
分部收入	261,411	200,944	462,355
跨分部之收入	—	(1,170)	(1,170)
來自外部客戶之收入	<u>261,411</u>	<u>199,774</u>	<u>461,185</u>
分部營運溢利	11,201	104,530	115,731
財務收益	648	13,578	14,226
財務成本	—	(12,496)	(12,496)
應佔一家聯營公司溢利	—	23	23
除所得稅前分部溢利	11,849	105,635	117,484
所得稅開支	(1,154)	(46,752)	(47,906)
本年度分部溢利	<u>10,695</u>	<u>58,883</u>	<u>69,578</u>
於2013年3月31日			
資產負債表項目			
分部總資產	348,855	1,617,144	1,965,999
分部總資產包括：			
於一家聯營公司之投資	—	144	144
非流動資產之增加 (除遞延所得稅資產外)	2,480	90	2,570
分部總負債	<u>33,627</u>	<u>784,466</u>	<u>818,093</u>
其他資料：			
折舊	(4,801)	(2,874)	(7,675)
攤銷	—	(8)	(8)
預付租賃款項之減值虧損	—	(5,704)	(5,704)
投資物業及在建投資物業公允值增值	—	46,638	46,638
出售投資物業及在建投資物業之收入	—	9,577	9,577
出售物業、廠房及設備之收入	407	—	407
應收貨款及其他應收賬款之減值回撥	3,763	—	3,763
過期存貨撥備之回撥	<u>3,636</u>	<u>—</u>	<u>3,636</u>

截至2012年3月31日止年度(經重列)：

	珍珠珠寶 千港元	物業 千港元	總計 千港元
溢利及虧損項目			
分部收入	300,024	71,333	371,357
跨分部之收入	—	(1,121)	(1,121)
來自外部客戶之收入	<u>300,024</u>	<u>70,212</u>	<u>370,236</u>
分部營運溢利	40,678	98,282	138,960
財務收益	1,889	9,084	10,973
財務成本	—	(8,882)	(8,882)
應佔一家聯營公司虧損	—	(4)	(4)
除所得稅前分部溢利	42,567	98,480	141,047
所得稅開支	<u>(3,358)</u>	<u>(37,814)</u>	<u>(41,172)</u>
本年度分部溢利	<u>39,209</u>	<u>60,666</u>	<u>99,875</u>
於2012年3月31日			
資產負債表項目			
分部總資產	339,145	1,681,128	2,020,273
分部總資產包括：			
於一家聯營公司之投資	—	121	121
非流動資產之增加 (除遞延所得稅資產外)	2,252	6,510	8,762
分部總負債	<u>42,884</u>	<u>908,275</u>	<u>951,159</u>
其他資料：			
折舊	(4,494)	(3,668)	(8,162)
攤銷	—	(2,328)	(2,328)
投資物業及在建投資物業公允值 增值	—	40,400	40,400
出售投資物業之收入	—	15,158	15,158
出售物業、廠房及設備之收入	41	92	133
應收貨款及其他應收賬款之減值回撥	7,918	10,422	18,340
過期存貨撥備之回撥	<u>7,800</u>	<u>—</u>	<u>7,800</u>

可報告分部除所得稅前溢利及本集團除所得稅前溢利之對賬如下：

	2013 年 千港元	2012 年 千港元 (經重列)
可報告分部除所得稅前總溢利	117,484	141,047
通過損益按公允值列賬之財務資產公允值變動	4,933	(3,804)
股息收益	1,590	1,957
購股權開支	(379)	(12,761)
出售附屬公司虧損	(2,814)	-
公司財務(費用)/收益淨額	(1,851)	1,594
公司開支	(6,886)	(5,824)
	<u>112,077</u>	<u>122,209</u>
本集團除所得稅前溢利	<u>112,077</u>	<u>122,209</u>

可報告分部資產與本集團總資產之對賬如下：

	2013 年 千港元	2012 年 千港元
可報告分部總額	1,965,999	2,020,273
未分配：		
公司資產	6,303	306,382
通過損益按公允值列賬之財務資產	28,396	45,435
可收回即期所得稅	991	991
	<u>2,001,689</u>	<u>2,373,081</u>
本集團總資產	<u>2,001,689</u>	<u>2,373,081</u>

可報告分部負債與本集團總負債之對賬如下：

	2013 年 千港元	2012 年 千港元
可報告分部總額	818,093	951,159
未分配：		
公司負債	180,754	1,713
即期所得稅負債	-	939
	<u>998,847</u>	<u>953,811</u>
本集團總負債	<u>998,847</u>	<u>953,811</u>

本公司總部設於香港。本集團來自香港及香港以外地方之外部客戶之收入分別為26,487,000港元(2012年：15,644,000港元)及434,698,000港元(2012年：354,592,000港元)。

本集團兩個營運分部運作之主要地區及其收入披露如下：

	2013年 千港元	2012年 千港元
歐洲	106,267	150,464
中國大陸(不包括香港)	196,641	67,595
香港	26,487	15,644
北美洲	67,472	76,991
其他亞洲國家	55,612	50,506
其他	8,706	9,036
	<u>461,185</u>	<u>370,236</u>

位於香港及香港以外地方之非流動資產總值(不包括於一家聯營公司之投資及遞延所得稅資產)分別為202,825,000港元(2012年：187,838,000港元)及891,812,000港元(2012年：871,970,000港元)。

截至2013年3月31日止年度，與各個別客戶交易之收益佔本集團總收益少於10%(2012年：來自珍珠珠寶分部三名個別客戶之收入分別約為54,211,000港元、38,383,000港元及37,951,000港元)。

5. 其他收益

	2013年 千港元	2012年 千港元
通過損益按公允值列賬之財務資產產生之股息收益	1,590	1,957
其他	431	2,390
	<u>2,021</u>	<u>4,347</u>

6. 其他收入－淨額

	2013年 千港元	2012年 千港元
匯兌虧損	(1,679)	(1,713)
通過損益按公允值列賬之財務資產 公允值變動	4,933	(3,804)
出售投資物業及在建投資物業之收入	9,577	15,158
出售物業、廠房及設備之收入	407	133
出售附屬公司之虧損	(2,814)	–
其他	3,997	6,895
	<u>14,421</u>	<u>16,669</u>

7. 按性質分類之開支

	2013年 千港元	2012年 千港元
存貨及銷售竣工物業之成本	270,565	174,331
僱員福利開支(包括董事酬金)	77,886	83,075
核數師酬金	1,848	1,800
顧問服務之購股權開支	–	11,316
物業、廠房及設備折舊	7,675	8,162
預付租賃款項攤銷	8	2,328
預付租賃款項減值虧損	5,704	–
應收貨款之減值撥備回撥(附註11)	(3,763)	(18,340)
過期存貨撥備之回撥	(3,636)	(7,800)
出租物業之經營租賃租金	9,202	8,819
其他	46,601	49,433
	<u>412,090</u>	<u>313,124</u>
銷售成本、銷售及行政開支總額		

8. 所得稅開支

	2013年 千港元	2012年 千港元 (經重列)
即期所得稅：		
香港利得稅	764	3,652
中國企業所得稅	16,883	17,645
中國土地增值稅	9,184	5,323
	<u>26,831</u>	<u>26,620</u>
過往年度超額撥備：		
香港利得稅	(137)	(380)
中國企業所得稅	(3,006)	930
中國土地增值稅	—	(4,228)
	<u>(3,143)</u>	<u>(3,678)</u>
遞延所得稅：		
本年度開支淨額	24,122	18,944
稅率變動之影響	—	226
	<u>24,122</u>	<u>19,170</u>
	<u>47,810</u>	<u>42,112</u>

香港利得稅乃根據本年度之估計應課稅溢利按稅率16.5% (2012年：16.5%) 計算。

中國企業所得稅

有關中國大陸業務營運之中國企業所得稅已根據現行法例、詮釋及有關慣例就本年度估計應課稅溢利按適用稅率計算。

已分派／未分派溢利的預扣稅

於2008年1月1日開始，除非稅務條約予以減少，中國稅法規定中國附屬公司因產生盈利向其中國以外的直接控股公司分配的股息繳納10%預扣稅。

中國土地增值稅

中國之土地增值稅乃就本集團發展作銷售之物業，按其土地之升值以累進稅率30%至60%徵收，其計算方法乃根據適用之規定，以出售物業所得款項扣除可扣減開支(包括土地使用權成本、借貸成本及所有物業發展開支)計算。

9. 股息

	2013年 千港元	2012年 千港元
中期股息—每股1港仙(2012年：3港仙)	12,802	37,852
特別中期股息—每股15港仙(2012年：無)	192,028	—
擬派末期股息—每股2港仙(2012年：2港仙)	25,604	25,604
擬派特別股息—無(2012年：20港仙)	—	256,038
	<u>230,434</u>	<u>319,494</u>

截至2013年3月31日止年度之已付股息為486,472,000港元(2012年：37,852,000港元)。

於2013年8月20日舉行之股東週年大會上將建議派發截至2013年3月31日止年度之擬派末期股息每股2港仙，合共約25,604,000港元。本財務報表並無反映此項應付股息。

10. 每股盈利

每股基本盈利乃按本公司股東應佔本年度溢利約48,244,000港元(2012年：54,845,000港元)及本年度已發行普通股之加權平均數1,275,930,000股(2012年：1,242,012,000股)計算。

於截至2013年3月31日止年度，每股基本盈利與攤薄盈利相同，因為轉換可換股工具擁有反攤薄性質。

截至2012年3月31日止年度，每股攤薄盈利乃按本公司股東應佔本年度溢利約54,845,000港元及1,254,404,000股普通股計算，即代表本年度已發行普通股之加權平均數1,242,012,000股及本年度所有尚未行使購股權均被視作已行使而被視作已無償發行之普通股加權平均數12,392,000股。

11. 應收貨款及其他應收賬款

	2013年 千港元	2012年 千港元
應收貨款	79,877	84,356
減：應收貨款減值撥備	<u>(21,537)</u>	<u>(29,060)</u>
應收貨款—淨額	58,340	55,296
按金、預付款項及其他應收賬款	90,158	89,207
信託貸款墊款(附註)	<u>-</u>	<u>123,000</u>
	<u>148,498</u>	<u>267,503</u>

附註：截至2012年3月31日止年度內，本集團透過與一家中國銀行訂立之信託貸款安排，向獨立第三方授出貸款人民幣100,000,000元(相當於123,000,000港元)(「信託貸款」)。信託貸款按年利率24厘計息，其後於2012年4月27日悉數償還。

本集團給予其客戶之信貸期平均為60日。應收貨款及其他應收賬款的賬面值與其公允值相若，此乃由於該等財務資產按攤銷成本計量，預期於短期內支付，故並無重大的貨幣時間價值影響。

於各結算日，本集團應收單個客戶之應收貨款可收回性是根據客戶之信用記錄、財務狀況及目前市況評估。隨之，確認有關特別減值撥備。

本集團為可收回機會極微之所有應收賬款全面撥備，除非本集團認為此等結餘不可收回，在此情況下，減值虧損將直接與相應應收貨款撇銷。根據過往經驗及本集團的評估，管理層相信毋須就餘下結餘作出減值撥備，此乃由於該等應收賬款信貸質素並無重大變動，且該等結餘被視為可全部收回。

應收貨款減值撥備變動如下：

	2013年 千港元	2012年 千港元
於年初	29,060	60,002
匯兌差額	-	612
減值虧損回撥	(3,763)	(18,340)
不可收回數額之撇賬	<u>(3,760)</u>	<u>(13,214)</u>
於年末	<u>21,537</u>	<u>29,060</u>

在本集團之應收貨款及其他應收賬款中之應收貨款為79,877,000港元(2012年：84,356,000港元)。此等賬款根據到期日之賬齡分析如下：

	2013年 千港元	2012年 千港元
無逾期	18,695	15,574
逾期1至60天	24,651	21,734
逾期61至120天	5,507	11,062
逾期120天以上	<u>31,024</u>	<u>35,986</u>
	<u>79,877</u>	<u>84,356</u>

未逾期亦未減值的應收賬款涉及多名不同客戶，而彼等近期並無違約記錄。

於2013年3月31日，應收貨款39,645,000港元(2012年：40,727,000港元)為逾期但未減值。此等應收貨款是與若干獨立客戶有關，而彼等近期並無違約記錄。根據過往經驗，管理層相信毋須就餘下結餘作出減值撥備，此乃由於該等應收賬款信貸質素並無重大變動，且該等結餘仍被視為可全部收回。此等應收貨款之賬齡分析如下：

	2013年 千港元	2012年 千港元
逾期1至60天	24,651	21,734
逾期61至120天	3,489	9,462
逾期120天以上	<u>11,505</u>	<u>9,531</u>
	<u>39,645</u>	<u>40,727</u>

於2013年3月31日，應收貨款21,537,000港元(2012年：29,060,000港元)為已減值及撥備。個別已減值應收貨款主要與陷於預料之外經濟困境之客戶有關。此等賬款之賬齡分析如下：

	2013年 千港元	2012年 千港元
無逾期	-	1,005
逾期1至60天	-	-
逾期61至120天	2,018	1,600
逾期120天以上	<u>19,519</u>	<u>26,455</u>
	<u>21,537</u>	<u>29,060</u>

12. 應付貨款及其他應付賬款

	2013年 千港元	2012年 千港元
應付貨款	8,413	16,040
來自少數股東之貸款(附註)	96,716	114,696
預收客戶款項	68,567	109,101
就出售在建投資物業預收款項	-	16,915
其他應計費用及其他應付賬款	214,015	248,712
	<u>387,711</u>	<u>505,464</u>

附註：來自少數股東之貸款為免息、無抵押亦無固定還款期。

應付貨款根據到期日之賬齡分析如下：

	2013年 千港元	2012年 千港元
逾期0至60天	6,753	15,355
逾期61至120天	480	49
逾期120天以上	1,180	636
	<u>8,413</u>	<u>16,040</u>

13. 資本承擔

	2013年 千港元	2012年 千港元
已訂約但未於綜合財務報表撥備之資本開支：		
建設物業和購買土地	25,821	37,604
購買物業、廠房及設備	770	-
	<u>26,591</u>	<u>37,604</u>

14. 結算日後之事項

於2013年5月15日，本集團收到諸暨市國土資源局發出的書面通知，確認本集團成功經由公開掛牌出讓程序，以人民幣62,700,000元投得中國諸暨市一幅土地的土地使用權。本集團與諸暨市國土資源局訂立土地出讓合同，並於2013年6月4日悉數支付土地出讓價。

本集團核數師工作範圍

就有關本集團截至2013年3月31日止年度之業績之初步公告而言，本集團之核數師羅兵咸永道會計師事務所(「羅兵咸永道」)同意其數字與本年度之本集團綜合財務報表所載之數字相符。由於羅兵咸永道就此進行之工作並不構成根據香港會計師公會頒佈之香港審計準則、香港審閱聘用準則或香港核證聘用準則而進行核證委聘，因此羅兵咸永道不會對本公告發出任何核證。

末期股息

董事會建議向於2013年8月28日名列股東名冊的股東派發末期股息每股普通股2港仙。上述末期股息待股東於2013年8月20日舉行的應屆股東週年大會上批准後，將於2013年9月6日派付。

本公司已就截至2012年9月30日止六個月，宣派中期股息每股普通股1港仙及特別股息15港仙。

暫停辦理股份過戶登記

本公司將於以下期間暫停辦理股份過戶登記手續：

- (i) 由2013年8月16日(星期五)至2013年8月20日(星期二)(包括首尾兩日)，以釐定股東出席應屆股東週年大會及於會上投票之資格，期間將不會辦理股份過戶登記手續。為符合資格出席應屆股東週年大會並於會上投票，所有股份過戶文件連同有關股票必須不遲於2013年8月15日(星期四)下午四時三十分前送交本公司之香港股份過戶登記分處卓佳秘書商務有限公司，地址為香港皇后大道東28號金鐘匯中心26樓；及

- (ii) 由2013年8月26日(星期一)至2013年8月28日(星期三)(包括首尾兩日)，以釐定股東獲派擬派末期股息之資格，期間將不會辦理股份過戶登記手續。為符合獲派擬派末期股息之資格，所有股份過戶文件連同有關股票必須不遲於2013年8月23日(星期五)下午四時三十分前送交本公司之香港股份過戶登記分處卓佳秘書商務有限公司，地址載於上文第(i)分段。

股東週年大會

本公司將於2013年8月20日(星期二)舉行股東週年大會。股東週年大會通告將刊登於本公司網站(www.man-sang.com)及香港聯合交易所有限公司(「聯交所」)之指定發行人網站(www.hkexnews.hk)，並相應地寄發予本公司之股東。

管理層討論與分析

業務回顧

於回顧年度內，全球經濟仍然疲弱，並繼續受歐元區銀行及主權債務危機困擾。歐美消費者及投資者信心仍然低迷。然而，亞洲主要經濟體系仍可錄得經濟增長，穩定區內經濟局面。

近期統計數據顯示，即使全球經濟不振，中央政府又於2011年推行壓抑經濟過熱的財政措施，致使中國經濟增長有所放緩，惟中國經濟表現依然冠絕亞洲。具體而言，針對樓價急升，中央政府已落實樓市調控措施。面對經濟放緩的威脅，中央政府不單推出一連串擴大內需的政策，亦放寬監控銀行貸款及存款利率。

年內，因歐洲經濟萎靡不振，削弱珍珠及珠寶首飾產品的需求，對本集團收益造成打擊。中華人民共和國(「中國」)的營運開支(包括但不限於工資及材料成本)持續上漲，令珍珠及珠寶首飾業務的盈利能力進一步受壓。為維持競爭力，本集團繼續致力監控成本，力求靈活應對營運需求，從而提升效率，減低成本。

在房地產行業方面，來自中國諸暨華東國際珠寶城(「華東國際珠寶城」)之物業銷售收入，於年內錄得可觀增長，源於公寓及工廠大廈均已竣工，故可於2013年財政年度確認相關合約銷售。年內，因出租率及租金有所改善，推動華東國際珠寶城之租金收入持續增長。

財務回顧

本集團目前主要有兩類業務：(i)採購、加工、鑲嵌、買賣及批發分銷珍珠及珠寶首飾產品(「珍珠珠寶分部」)；及(ii)物業發展及投資物業(「物業分部」)。

收入及毛利

珍珠珠寶分部

珍珠珠寶分部之銷售淨額由2012年財政年度之300,000,000港元，減少至2013年財政年度之261,400,000港元，減幅為38,600,000港元或12.9%，減幅主要由於海水珍珠及鑲嵌珠寶首飾銷售淨額下滑所致。海水珍珠於2013年財政年度為本集團銷售淨額貢獻73,300,000港元(2012年財政年度：79,000,000港元)，較2012年財政年度減少6,300,000港元。於2013年財政年度，本集團銷售淨額大部份來自鑲嵌珠寶首飾，該等首飾於2013年財政年度的銷售額為176,000,000港元(2012年財政年度：213,900,000港元)，較2012年財政年度下滑37,900,000港元。銷售下滑主要源於競爭加劇，加上環球金融危機餘波未了，歐洲各國又持續採取緊縮措施，導致奢侈品需求驟減所致。

於2013年財政年度，來自海水珍珠及鑲嵌珠寶首飾的銷售淨額，分別佔珍珠及珠寶首飾分部總銷售淨額的28.0%(2012年財政年度：26.3%)及67.3%(2012年財政年度：71.3%)。

回顧年度內，歐洲為本集團最大市場，當地銷售淨額下跌44,200,000港元或29.4%，跌至106,300,000港元(2012年財政年度：150,500,000港元)。北美銷售淨額為67,500,000港元，較2012年財政年度之77,000,000港元，下跌12.3%。於2013年財政年度，香港及其他亞洲國家之銷售淨額為79,000,000港元，較2012年財政年度之63,500,000港元增加24.4%。

毛利減少30,600,000港元或27.1%，跌至2013年財政年度之82,500,000港元(2012年財政年度：113,100,000港元)。除上文提及銷售淨額減少外，毛利下滑主要由於2013年財政年度之毛利率下跌6.1個百分點(2013年財政年度：31.6%；2012年財政年度：37.7%)。毛利率急跌主要因為材料開支及中國勞工成本上漲。

物業分部

2013年財政年度，物業分部之收入為199,800,000港元(2012年財政年度：70,200,000港元)，包括物業銷售159,400,000港元(2012年財政年度：32,800,000港元)及租金收入40,400,000港元(2012年財政年度：37,400,000港元)。2013年財政年度，中國諸暨華東國際珠寶城(「華東國際珠寶城」)繼續為物業分部貢獻大部分收入，佔物業分部總收入93.3%(2012年財政年度：83.5%)。

於2013年財政年度，銷售物業收入增加126,600,000港元或386.0%，增至159,400,000港元(2012年財政年度：32,800,000港元)。銷售物業收入錄得增長，主要因為華東國際珠寶城的公寓及工廠大廈最近落成，推動銷售淨額上升。2013年財政年度的租金收入上升1,200,000港元或9.8%，升至13,400,000港元(2012年財政年度：12,200,000港元)，源於出租率有所改善，以及上調現有租戶租金所致。

物業分部所佔毛利增加24,900,000港元或56.5%，增至2013年財政年度之69,000,000港元(2012年財政年度：44,100,000港元)。增加主要歸因於新落成公寓及工廠大廈的銷情。毛利率由2012年財政年度的62.8%下跌28.3個百分點至2013年財政年度的34.5%，主要歸因於本集團以折扣價向買家銷售若干單位之2010年促銷安排(「促銷安排」)下2013年財政年度之銷售影響所致。促銷安排仍繼續推行，直至管理層進一步檢討為止。

銷售及行政開支(「銷售及行政開支」)

銷售及行政開支主要包括銷售開支17,500,000港元(2012年財政年度：23,300,000港元)及行政開支84,900,000港元(2012年財政年度：76,800,000港元)。銷售及行政開支增加2,300,000港元或2.3%，增至2013年財政年度之102,400,000港元(2012年財政年度：100,100,000港元)，源於下列各項的合併影響：(i)於2013年財政年度，撥回應收貨款及其他應收款項減值撥備減少14,500,000港元，減至3,800,000港元(2012年財政年度：18,300,000港元)；(ii)於2013年財政年度，確認預付租賃款項減值虧損5,700,000港元；(iii)於2012年財政年度，錄得購股權開支11,300,000港元，源於向一名顧問授出購股權，以換取該顧問向本集團提供若干服務；及(iv)銷售佣金及展覽開支較去年減少4,800,000港元。

本公司股東應佔溢利

本公司股東應佔溢利下跌6,600,000港元或12.0%，跌至2013年財政年度之48,200,000港元(2012年財政年度：54,800,000港元)，主要源於下列各項的淨影響：(i)營業額下滑，加上勞工及材料成本上漲，導致珍珠珠寶分部業務之經營溢利下跌；及(ii)2012年財政年度錄得向顧問授予購股權之一次性開支11,300,000港元。

重大收購及出售

年內，本集團收購中國諸暨珠寶城控股有限公司(「中國諸暨珠寶城」)額外7%已發行股份，連同中國諸暨珠寶城結欠本集團的貸款17,800,000港元，購買代價為28,400,000港元。因此，本集團於中國諸暨珠寶城之股權，由55%增至62%。

年內，本集團與中國第三方訂立買賣協議，出售本集團於Eternal Noble Limited及其附屬公司(「出售集團」)持有之所有股權，以及股東貸款，代價合共為194,300,000港元。成立出售集團之目的，為於中國發展小額貸款業務，然而有關計劃於年內終止。

流動資金及資金資源

於2013年3月31日，本集團總權益(包括非控股權益)為1,002,800,000港元(2012年：1,419,300,000港元)，較去年下跌29.3%。權益總額下跌的主因，為於2013年財政年度派付股息486,500,000港元。

於2013年3月31日，本集團有現金及銀行結餘440,800,000港元(2012年：605,100,000港元)。現金及銀行結餘主要以港元、美元及人民幣計值。本集團營運資金或淨流動資產為189,000,000港元(2012年：651,000,000港元)。流動比率(即流動資產除以流動負債)為1.3倍(2012年：2.0倍)。

於2013年3月31日，本集團以港元及人民幣計值之計息借貸總額，為327,600,000港元(2012年：184,500,000港元)。本集團目前沒有使用任何衍生工具管理利率風險。資本負債比率(即借貸總額除以總權益)為0.33倍(2012年：0.13倍)。

於2013年3月31日，本集團獲多家銀行提供之備用信貸額度為289,400,000港元(2012年：104,400,000港元)，其中仍未動用之銀行信貸額度為109,400,000港元(2012年：104,400,000港元)。計及已承諾待用銀行信貸額度以及備用現金及等同現金，本集團有充足之財務資源應付未來預期之流動資金需求及資本開支承諾。

本集團之借貸及銀行信貸額度以若干投資物業作為抵押，總賬面值為442,500,000港元(2012年：421,800,000港元)。

庫務政策

本集團主要在香港及中國大陸經營業務。本集團承受美元及人民幣等外幣之外匯匯率波動，本集團於2012年財政年度及2013年財政年度主要採用上述外幣進行交易。

由於港元及美元仍在既定範圍內保持聯繫匯率，本集團並無承受任何重大美元外匯風險。本集團有附屬公司於中國大陸營運，大部分交易(包括收入、開支及其他融資活動)以人民幣計值。本集團並無就人民幣承受任何重大外匯交易風險，亦無訂立任何外匯合約作為對沖措施。

儘管如此，本集團須承受若干交易產生之外匯風險，該等交易以歐元等其他貨幣計值。本集團透過密切監察外匯匯率變動，管理其外匯風險，並可於必要時使用遠期外匯合約等對沖衍生工具，以管理其外匯風險。

或然負債

於2013年3月31日，根據本集團與中國一家銀行簽立之按揭合作協定就華東國際珠寶城物業若干買家作出按揭保證，本集團有或然負債85,300,000港元(2012年：76,300,000港元)，而賬面值為28,100,000港元之若干投資物業，已質押予中國一家銀行，作為該銀行向第三方授出貸款之抵押品(2012年：無)。

人力資源

於2013年3月31日，本集團聘用914名(2012年：976名)僱員，當中59名(2012年：64名)僱員在香港工作。總員工成本(包括董事薪酬、購股權福利及強制性公積金)約為77,900,000港元(2012年：83,100,000港元)。僱員之薪酬乃以彼等之表現及經驗為基準。薪酬組合(包括薪金及年終酌情花紅)則參照市況及員工個別表現釐定。

董事進行之證券交易

本公司採納上市規則附錄十所載上市發行人董事進行證券交易的標準守則(「標準守則」)，作為本公司董事買賣證券之操守守則。經本公司作出具體查詢後，全體董事確認彼等於截至2013年3月31日止年度均有遵守標準守則所載之規定標準。為確保董事於買賣本公司證券(「證券」)時遵守標準守則及本公司證券守則，董事於買賣任何證券前，須書面通知主席或副主席，並須取得主席或副主席之書面確認。

獨立非執行董事之獨立性

本公司已遵守上市規則第3.10(1)、3.10(2)及3.10A條之規定。本公司已接獲全部三名獨立非執行董事(即馮逸生先生、喬維明先生及劉志華先生)根據上市規則第3.13條發出之獨立身份確認函。

董事會已評估全體獨立非執行董事的獨立性，並認為彼等均屬上市規則所界定之獨立人士。此外，截至本公告日期，董事會並無知悉已發生任何事項，致使其相信任何一位獨立非執行董事之獨立性受損。

審核委員會

由本公司全體三名獨立非執行董事組成之審核委員會，與管理層聯同核數師已審閱本集團採納之會計準則及常規，並商討內部監控及財務報告事宜，包括審閱本集團截至2013年3月31日止年度之綜合財務報表。

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2013年3月31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

本集團已參照香港聯合交易所有限公司(「聯交所」)證券上市規則(「上市規則」)附錄十四所載企業管治常規守則(「企業管治守則」)採納企業管治政策，為本集團應用企業管治原則提供指引。

根據載於企業管治守則之守則條文A.4.1，非執行董事應有指定任期，並須接受重選連任。儘管其中一名非執行董事李鏡波先生以及全體三名獨立非執行董事馮逸生先生、喬維明先生及劉志華先生並無指定任期，惟彼等將根據企業管治守則最少每三年於股東週年大會上輪值退任一次，並符合資格重選連任。董事認為，各非執行董事最少每三年於股東週年大會上輪值退任一次與按三年指定任期委任彼等具有相同作用。

除偏離上述企業管治守則之守則條文A.4.1外，本公司董事(「董事」)認為，截至2013年3月31日止年度內，本公司一直遵守載於企業管治守則之所有守則條文及(倘適用)企業管治守則之適用建議最佳常規。

展望

展望未來，環球經濟持續不明朗，將繼續抑壓整體客戶需求。此外，中國內地製造業的經營環境依舊嚴峻，源於國內工資上漲、通脹及人民幣升值。儘管如此，管理層將維持審慎觀望態度，用心管理本集團投資組合及業務，盡量將負面影響減至最低。本集團將一如既往，繼續發掘新機遇，務求提升股東日後的回報，而本集團近幾年專注經營的地產業務，將會成為發展重點。

董事會

於本公告日期，本公司執行董事為鄭大報先生(副主席)及甄秀雯小姐；本公司非執行董事為鄭松興先生(主席)及李鏡波先生；以及本公司獨立非執行董事為馮逸生先生、喬維明先生及劉志華先生。

承董事會命
民生國際有限公司
公司秘書
梁奕曦

香港，2013年6月25日

備註：

本業績公告將於本公司網站www.man-sang.com及聯交所網站www.hkexnews.hk登載。