

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依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)

截至2013年9月30日止六個月之 未經審核財務業績

民生國際有限公司(「本公司」)董事會(「董事會」)欣然宣佈本公司及其附屬公司(統稱「本集團」)截至2013年9月30日止六個月之未經審核財務業績，連同2012年同期之未經審核比較數據。

	截至9月30日止六個月		減幅	
	2013年 千港元	2012年 千港元	千港元	百分比
收入	167,031	238,596	71,565	30.0%
毛利	68,601	88,841	20,240	22.8%
毛利率	41%	37%		
本公司股東應佔溢利	30,267	30,722	455	1.5%
每股基本盈利(港仙)	2.36	2.42		

簡明綜合收益表

截至2013年9月30日止六個月

	附註	截至9月30日止六個月	
		2013年 千港元 (未經審核)	2012年 千港元 (未經審核)
收入	3	167,031	238,596
銷售成本		(98,430)	(149,755)
毛利		68,601	88,841
其他收益		1,366	1,357
其他收入—淨額		327	12,194
銷售開支		(9,994)	(9,538)
行政開支		(32,772)	(37,819)
投資物業公允值增值		21,919	9,572
營運溢利	5	49,447	64,607
財務收益		795	9,141
財務成本		(2,148)	(6,187)
財務(成本)/收益—淨額		(1,353)	2,954
應佔一家聯營公司溢利		15	7
除所得稅前溢利		48,109	67,568
所得稅開支	6	(14,678)	(26,906)
期內溢利		33,431	40,662
各方應佔：			
本公司股東		30,267	30,722
非控股權益		3,164	9,940
		33,431	40,662
本公司股東應佔每股盈利	8		
—基本		2.36 港仙	2.42 港仙
—攤薄		2.33 港仙	2.41 港仙

簡明綜合全面收益表

截至2013年9月30日止六個月

	截至9月30日止六個月	
	2013年 千港元 (未經審核)	2012年 千港元 (未經審核)
期內溢利	<u>33,431</u>	<u>40,662</u>
其他全面收益：		
可能重新分類至損益的項目		
換算境外業務之匯兌差額	15,675	—
租賃土地及樓宇公允值增值		
— 除遞延所得稅淨額	<u>1,758</u>	<u>8,942</u>
期內其他全面收益 — 除稅淨額	<u>17,433</u>	<u>8,942</u>
期內全面收益總額	<u>50,864</u>	<u>49,604</u>
各方應佔：		
本公司股東	41,862	39,664
非控股權益	<u>9,002</u>	<u>9,940</u>
	<u>50,864</u>	<u>49,604</u>

簡明綜合資產負債表
於2013年9月30日

	附註	2013年 9月30日 千港元 (未經審核)	2013年 3月31日 千港元 (經審核)
資產及負債			
非流動資產			
投資物業		943,661	902,342
在建投資物業		61,034	64,452
物業、廠房及設備		127,556	126,712
預付租賃款項		159	162
預付款項		554	969
於一家聯營公司之投資		163	144
遞延所得稅資產		2,004	1,695
		<u>1,135,131</u>	<u>1,096,476</u>
流動資產			
存貨		79,649	76,771
發展中物業		108,963	–
持作出售之竣工物業		206,504	208,840
應收貨款及其他應收款	9	124,430	148,498
通過損益按公允值列賬之財務資產		27,399	28,396
當期應收所得稅		27	1,938
現金及等同現金		302,243	440,770
		<u>849,215</u>	<u>905,213</u>
流動負債			
應付貨款及其他應付款	10	379,629	387,711
當期所得稅負債		116,294	108,987
借貸		197,800	216,900
應付一家聯營公司款項		2,862	2,581
		<u>696,585</u>	<u>716,179</u>
流動資產淨值		<u>152,630</u>	<u>189,034</u>
總資產減流動負債		<u>1,287,761</u>	<u>1,285,510</u>

簡明綜合資產負債表(續)
於2013年9月30日

	2013年 9月30日 千港元 (未經審核)	2013年 3月31日 千港元 (經審核)
非流動負債		
遞延所得稅負債	183,972	171,968
借貸	75,600	110,700
	<u>259,572</u>	<u>282,668</u>
資產淨值	<u>1,028,189</u>	<u>1,002,842</u>
權益		
本公司股東應佔權益		
股本	128,019	128,019
儲備	751,420	735,075
	<u>879,439</u>	<u>863,094</u>
非控股權益	<u>148,750</u>	<u>139,748</u>
總權益	<u>1,028,189</u>	<u>1,002,842</u>

簡明中期財務資料附註

1. 編製基準

截至2013年9月30日止六個月之簡明綜合中期財務資料乃根據香港會計準則(「香港會計準則」)第34號「中期財務報告」編製。簡明綜合中期財務資料應與根據香港會計師公會(「香港會計師公會」)所頒佈香港財務報告準則(「香港財務報告準則」)編製之截至2013年3月31日止年度之全年財務報表一併閱讀。

2. 主要會計政策

除下述者外，誠如截至2013年3月31日止年度之全年財務報表所述，編製中期綜合財務資料應用之會計政策與該等全年財務報表所應用者一致。

本集團已採納於本中期期間首次生效之香港會計準則第1號(修訂本)「財務報表之呈列—其他全面收入項目之呈列」、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」、香港財務報告準則第10號「綜合財務報表」、香港財務報告準則第12號「其他實體之權益披露」、香港財務報告準則第13號「公允值計量」及年度改進「香港財務報告準則2009年至2011年週期」。管理層已評估採納此等新訂準則及準則之修訂本之影響，而此等新訂準則及準則之修訂本並無對本集團之業績及財務狀況造成重大影響。

會計政策變動

概無尚未生效之香港財務報告準則或香港(國際財務報告詮釋委員會)詮釋預期會對本集團構成重大影響。

估計

管理層須於編製中期財務資料時作出影響會計政策之應用以及資產及負債、收入及支出之呈報金額之判斷、估計及假設。實際結果可能有別於該等估計。

管理層於編製簡明綜合中期財務資料時就應用本集團之會計政策所作出重大判斷以及估計不明朗因素之主要來源，與應用於截至2013年3月31日止年度之綜合財務報表所作出者相同。

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)出售物業之所得款項；及(iii)租賃投資物業之已收及應收款項。

	截至9月30日止六個月	
	2013年 千港元	2012年 千港元
珍珠珠寶銷售	131,231	147,913
物業銷售	14,413	70,651
租金收入	21,387	20,032
	<u>167,031</u>	<u>238,596</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決定其營運分部。

本集團有兩個可報告之營運分部。本集團按照業務之性質及產品之特性分開構架和管理其營運業務。本集團之每個可報告之業務分部代表了一個業務策略單位，其風險和回報與其他可報告之業務分部不同。可報告之業務分部詳情如下：

- (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、投資、銷售及租賃物業。

	珍珠珠寶 千港元	物業 千港元	總計 千港元
截至2013年9月30日止六個月			
分部總收入	131,231	36,433	167,664
跨分部收入	—	(633)	(633)
來自外部客戶之收入	<u>131,231</u>	<u>35,800</u>	<u>167,031</u>
分部溢利	<u>11,706</u>	<u>40,048</u>	<u>51,754</u>
	珍珠珠寶 千港元	物業 千港元	總計 千港元
截至2012年9月30日止六個月			
分部總收入	147,913	91,267	239,180
跨分部收入	—	(584)	(584)
來自外部客戶之收入	<u>147,913</u>	<u>90,683</u>	<u>238,596</u>
分部溢利	<u>9,261</u>	<u>58,989</u>	<u>68,250</u>

4. 分部資料(續)

可報告分部之所得稅前溢利與本集團之所得稅前溢利之對賬如下：

	截至9月30日止六個月	
	2013年 千港元	2012年 千港元
可報告分部除所得稅前溢利總額	51,754	68,250
通過損益按公允值列賬之財務資產之公允值變動	(998)	284
股息收入	917	1,357
購股權開支	(87)	(272)
公司開支—淨額	<u>(3,477)</u>	<u>(2,051)</u>
除所得稅前溢利	<u>48,109</u>	<u>67,568</u>

可報告分部之資產與本集團之總資產之對賬如下：

	珍珠珠寶 千港元	物業 千港元	總計 千港元
於2013年9月30日			
可報告分部總資產	<u>305,248</u>	<u>1,628,558</u>	1,933,806
公司資產			23,141
通過損益按公允值列賬之財務資產			<u>27,399</u>
總資產			<u>1,984,346</u>
	珍珠珠寶 千港元	物業 千港元	總計 千港元
於2013年3月31日			
可報告分部總資產	<u>348,855</u>	<u>1,617,144</u>	1,965,999
公司資產			7,294
通過損益按公允值列賬之財務資產			<u>28,396</u>
總資產			<u>2,001,689</u>

5. 營運溢利

以下為在財務資料內(計入)/扣除並列為營運項目之金額分析。

	截至9月30日止六個月	
	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之公允值變動	998	(284)
出售投資物業及持作出售之在建投資物業之收入	-	(9,479)
員工成本(包括董事酬金)	36,106	38,333
過期存貨(撥備回撥)/撥備	(263)	1,594
應收貨款及其他應收款之減值撥備回撥	(1,814)	(1,941)
預付租賃款項減值	-	5,704
物業、廠房及設備折舊	3,406	3,905
出售物業、廠房及設備之收入	(80)	(312)

6. 所得稅開支

	截至9月30日止六個月	
	2013年 千港元	2012年 千港元
即期所得稅：		
香港利得稅	948	1,167
中國企業所得稅	4,998	13,697
中國土地增值稅	4,268	4,416
	10,214	19,280
遞延所得稅	4,464	7,626
期內開支淨額	14,678	26,906

香港利得稅乃根據截至2013年9月30日止六個月之估計應課稅溢利按稅率16.5%(2012年：16.5%)計算。

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期間估計應課稅溢利按適用稅率計算。

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。

中國土地增值稅於簡明綜合中期財務資料內乃按土地增值額30%至60%之累進稅率徵收及撥備，土地增值額指出售物業所得款項減可扣減開支，包括土地使用權成本及所有物業開支。

7. 股息

於2013年11月27日舉行的董事會會議上，董事議決定不向股東派付截至2013年9月30日止六個月之中期股息。截至2012年9月30日止六個月，本公司已向股東宣派及支付中期股息每股1港仙(合共12,802,000港元)及特別股息每股15港仙(合共192,028,000港元)。

有關截至2013年3月31日止年度之股息合計25,604,000港元(2012年：281,642,000港元)已於2013年9月支付。

8. 每股盈利

截至2013年9月30日止六個月之每股基本盈利是基於本公司股東應佔期內溢利為30,267,000港元(2012年：30,722,000港元)以及期內已發行之加權平均股數為1,280,190,000股(2012年：1,271,694,000股)計算。

截至2013年9月30日止六個月之每股攤薄盈利是按期內溢利30,267,000港元(2012年：30,722,000港元)及經調整加權平均股數1,297,126,000股(2012年：1,272,728,000股)計算。上述股數代表期內已發行之加權平均股數1,280,190,000股(2012年：1,271,694,000股)另加假設行使購股權而視為無償發行之加權平均股數16,936,000股(2012年：1,034,000股)。

9. 應收貨款及其他應收款

本集團給予其客戶之信貸期平均為60天。由於該等財務資產(按攤銷成本計量)預期於短期內支付，並無重大之貨幣時間價值影響，因此，應收貨款及其他應收款之賬面值與公允值相若。

在本集團之應收貨款及其他應收款中之應收貨款為88,722,000港元(2013年3月31日：58,340,000港元)。此等賬款之賬齡分析如下：

	2013年 9月30日 千港元	2013年 3月31日 千港元
無逾期	29,761	18,695
逾期1至60天	31,387	24,651
逾期61至120天	13,367	3,489
逾期120天以上	14,207	11,505
	<u>88,722</u>	<u>58,340</u>

10. 應付貨款及其他應付款

在本集團之應付貨款及其他應付款中之應付貨款為11,564,000港元(2013年3月31日：8,413,000港元)。此等賬款之賬齡分析如下：

	2013年 9月30日 千港元	2013年 3月31日 千港元
逾期0至60天	5,891	6,753
逾期61至120天	572	480
逾期120天以上	5,101	1,180
	<u>11,564</u>	<u>8,413</u>

管理層討論與分析

財務摘要

民生國際有限公司(「本公司」)董事會(「董事會」)欣然呈報本公司及其附屬公司(統稱「本集團」)截至2013年9月30日止六個月(「本期間」或「2013年上半年」)之業績。於本期間內，本公司股東應佔未經審核綜合溢利為30,300,000港元(截至2012年9月30日止六個月(「2012年上半年」)：30,700,000港元)，較去年同期微跌1.3%。每股基本盈利為2.36港仙(2012年上半年：2.42港仙)，較去年同期下跌2.5%。

業務回顧

於本期間內，全球經濟仍然疲弱，並繼續受市場不景困擾。歐美消費者及投資者信心仍然低迷。鑒於歐元區陷入衰退，舉步維艱；以及美國經濟復甦進展緩慢，中國大陸無可避免地受到歐美兩個成熟的重要消費市場的影響，同時亦受到信貸緊縮及外需減少的衝擊。

於本期間內，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。國內的營運開支(包括但不限於工資上升、通脹及人民幣升值)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，來自銷售中國諸暨華東國際珠寶城(「華東國際珠寶城」)物業於本期間之收入大幅減少，乃由於公寓及工廠於2012年上半年竣工，故於2012年上半年可確認巨額的合約銷售。於本期間內，因租金有所改善，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

於本期間內，珍珠珠寶分部之銷售淨額由2012年上半年之147,900,000港元，減少16,700,000港元至2013年上半年之131,200,000港元，減幅為11.3%。上述減少由於客戶因全球經濟不明朗而更為謹慎導致鑲嵌珠寶首飾銷售淨額下跌。

於本期間內，鑲嵌珠寶首飾繼續為本集團貢獻最多的銷售淨額(2013年上半年：81,100,000港元；2012年上半年：104,100,000港元)，佔本分部總銷售淨額61.8%(2012年上半年：70.4%)。

歐洲繼續為本集團最大市場。本期間內，歐洲地區之銷售淨額下降26.7%至51,300,000港元(2012年上半年：70,000,000港元)。北美地區之銷售淨額下跌26.9%至31,500,000港元(2012年上半年：43,000,000港元)，而其他亞洲國家之銷售淨額則為27,400,000港元(2012年上半年：23,200,000港元)，於本期間上升61.3%。

於本期間內，毛利減少3,700,000港元至42,600,000港元(2012年上半年：46,300,000港元)，減幅為8.0%。本期間之毛利率微升(2013年上半年：32.5%；2012年上半年：31.3%)主要原因為海水珍珠在本期間的銷售增加，其擁有所有產品系列中較高的毛利率。

物業分部

於本期間內，物業分部之收入為35,800,000港元(2012年上半年：90,700,000港元)，包括物業銷售14,400,000港元(2012年上半年：70,700,000港元)及租金收入21,400,000港元(2012年上半年：20,000,000港元)。於本期間，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，佔本分部總收入79.8%(2012年上半年：92.7%)。

銷售物業收入主要反映華東國際珠寶城在2012年上半年落成的公寓之銷售。因此，於本期間銷售物業收入減少56,300,000港元至14,400,000港元(2012年上半年：70,700,000港元)，減幅為79.6%。本期間之租金收入因現有租戶之租金上升而增加1,400,000港元至21,400,000港元(2012年上半年：20,000,000港元)，增幅為7.0%。

於本期間內，物業分部應佔毛利減少16,500,000港元至26,000,000港元(2012年上半年：42,500,000港元)，減幅為38.8%，其主要原因乃上述公寓銷售減少。毛利率上升25.8個百分點至72.7%，去年同期則為46.9%，這是由於2012年上半年對若干預付土地租賃作一次性減值5,700,000港元。

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10,000,000港元(2012年上半年：9,500,000港元)及行政開支32,800,000港元(2012年上半年：37,800,000港元)。銷售及行政開支減少4,500,000港元至本期間之42,800,000港元(2012年上半年：47,300,000港元)，跌幅為9.5%，其主要原因為本集團於本期間更有效實施成本控制。

本公司股東應佔溢利

本公司股東應佔溢利於本期間輕微減少400,000港元至30,300,000港元(2012年上半年：30,700,000港元)，跌幅為1.3%。

流動資金、資本負債比率及財務資源

於2013年9月30日，本集團總權益(包括非控股權益)為1,028,200,000港元(2013年3月31日：1,002,800,000港元)，增加2.5%。

於2013年9月30日，本集團有現金及銀行結餘302,200,000港元(2013年3月31日：440,800,000港元)。現金及銀行結餘主要以港元、美元及人民幣計值。本集團營運資金或流動資產淨值為152,600,000港元(2013年3月31日：189,000,000港元)。流動比率(即流動資產除以流動負債)為1.22倍(2013年3月31日：1.26倍)。

於2013年9月30日，本集團以港元及人民幣計值並計息之借貸總額為273,400,000港元(2013年3月31日：327,600,000港元)。本集團目前並無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0.27倍(2013年3月31日：0.33倍)。

於2013年9月30日，本集團獲多家銀行提供之備用銀行信貸額度為318,300,000港元(2013年3月31日：289,400,000港元)，其中仍未動用之銀行信貸額度為158,300,000港元(2013年3月31日：109,400,000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，本集團有充足財務資源應付預期未來之流動資金需求及資本開支承諾。

資產抵押

本集團之借貸及銀行信貸額度以若干香港及中國之投資物業以及中國之持作出售竣工物業作為抵押，總賬面值為464,800,000港元(2013年3月31日：442,500,000港元)。

資本開支

於本期間內，本集團之資本開支主要與購買物業、廠房及設備有關，達1,400,000港元。

匯率波動風險

本集團主要在香港及中國大陸經營業務。本集團承受美元、港元及人民幣等外幣之外匯波動風險，本集團於本期間主要採用上述貨幣進行交易。

由於港元及美元仍在既定範圍內掛鈎，故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，大部分交易以人民幣計值。本集團並無就人民幣承受重大外匯交易風險，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幣匯率變動管理其外匯風險，並會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。

人力資源

於2013年9月30日，本集團共聘用約740名僱員，當中約60名在香港工作。於本期間內，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36,100,000港元(2012年上半年：38,300,000港元)。僱員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)則參照市況及個別僱員之表現釐定。

財務擔保

於2013年9月30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之按揭保證，本集團最大風險為80,200,000港元(2013年3月31日：85,300,000港元)。

展望

由於國內經濟放緩及最近收緊財資市場流動性，加劇市場不景及顧客消費氣氛低迷。此外，中國大陸製造業的經營環境仍面對工資上升、通脹問題及人民幣升值等挑戰，因此令珍珠珠寶分部的盈利能力進一步受壓。

另一方面，預期美國於不久將來縮減量化寬鬆政策之規模。加上提高國債上限之不確定因素，環球利率預期將會調升。這將對物業市場造成下行壓力，因而損害物業分部之表現，該分部於過往數年一直為本集團貢獻重大溢利。

面對未來之艱巨挑戰，本集團將繼續嚴謹監控成本，同時改善業務效率及生產力，配合全球經濟復甦，以維持競爭力。本集團亦將審慎管理流動資金，以於當前難以預料之金融環境中維持現金靈活性，把握任何新業務及發展機會。然而，本集團將繼續物色新機遇，從而於可見將來提升股東價值。

購買、出售或贖回上市證券

本公司或其任何附屬公司概無於截至2013年9月30日止六個月期間購買、出售或贖回本公司任何上市證券。

企業管治守則

民生國際有限公司(「本公司」)及其附屬公司(統稱「本集團」)深明達致配合其業務所需且符合其所有權利相關人士最佳利益之最高標準企業管治之重要性，而董事會(「董事會」)一直致力進行有關工作。董事會相信，高水準企業管治能為本集團奠定良好架構，紮穩根基，不單有助管理業務風險及提高透明度，亦能維持高水準問責性及保障權利相關人士之利益。

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。

除偏離企業管治守則之守則條文A.4.1外(有關進一步詳情載於下文「非執行董事」內)，本公司董事(「董事」)認為，截至2013年9月30日止六個月內，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。

於截至2013年9月30日止六個月內，本公司批准及採納一項多元化政策(「本政策」)，載列其實現董事會多元化。本公司提名委員會負責監察本政策的執行。

根據載於企業管治守則之守則條文第A.4.1條，非執行董事應有指定任期，並須接受重選連任。儘管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退任一次與按三年指定任期委任彼等具有相同作用。

遵守標準守則

本公司已就董事進行證券交易採納聯交所上市規則附錄十所載之標準守則。本公司確認，經向全體董事作出具體查詢後，全體董事確認彼等於截至2013年9月30日止六個月期間一直遵守標準守則所載之規定標準。

董事會

於2013年9月30日，董事會由三名執行董事鄭大報先生(副主席)、甄秀雯小姐及鄭嘉汶小姐、一名非執行董事鄭松興先生(主席)，以及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組成。

審核委員會及審閱中期業績

本公司由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組成之審核委員會已審閱本集團截至2013年9月30日止六個月之未經審核中期業績，並建議董事會採納。

此外，上述未經審核中期財務資料亦已由本公司核數師羅兵咸永道會計師事務所審閱。

承董事會命
民生國際有限公司
主席
鄭松興

香港，2013年11月27日

於本公告日期，執行董事為鄭大報先生(副主席)、甄秀雯小姐及鄭嘉汶小姐；非執行董事為鄭松興先生(主席)；以及獨立非執行董事為馮逸生先生、喬維明先生及劉志華先生。