

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2012年3月31日止財政年度之全年業績公告

	截至3月31日		(減少)/增加 千港元 百分比	
	2012年 千港元	2011年 千港元		
收入	<u>370,236</u>	<u>401,854</u>	(31,618)	-7.9%
本公司股東應佔溢利	<u>56,024</u>	<u>54,753</u>	1,271	+2.3%
	每股港仙			
每股基本盈利	4.51	4.46		
每股攤薄盈利	4.47	4.38		
每股股息				
— 中期	3.00	—		
— 擬派末期	2.00	—		
— 擬派特別	20.00	—		
	<u>25.00</u>	<u>—</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2012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	2012年 千港元	2011年 千港元
收入	3	370,236	401,854
銷售成本	7	<u>(213,086)</u>	<u>(262,448)</u>
毛利		157,150	139,406
其他收益	5	4,347	1,468
其他收入—淨額	6	16,669	36,043
銷售開支	7	(15,173)	(14,834)
行政開支	7	(84,865)	(92,116)
投資物業及在建投資物業公允值增值		<u>40,400</u>	<u>18,612</u>
營運溢利		<u>118,528</u>	<u>88,579</u>
財務收益		12,567	5,014
財務成本		<u>(8,882)</u>	<u>(1,182)</u>
財務收益—淨額		3,685	3,832
應佔一家聯營公司(虧損)/溢利		<u>(4)</u>	<u>15</u>
除所得稅前溢利		122,209	92,426
所得稅開支	8	<u>(40,030)</u>	<u>(28,518)</u>
本年度溢利		<u>82,179</u>	<u>63,908</u>
各方應佔：			
本公司股東		56,024	54,753
非控股權益		<u>26,155</u>	<u>9,155</u>
		<u>82,179</u>	<u>63,908</u>
本公司股東應佔每股盈利	10		
基本		<u>4.51 仙</u>	<u>4.46 仙</u>
攤薄		<u>4.47 仙</u>	<u>4.38 仙</u>

派付予本公司股東之股息詳情載於本公告附註9。

綜合全面收益表
截至3月31日止年度

	2012年 千港元	2011年 千港元
本年度溢利	82,179	63,908
其他全面收益：		
換算境外業務之匯兌差額	25,384	35,070
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)	(199)
租賃土地及樓宇公允值增值，除遞延所得稅淨額	6,420	10,711
本年度其他全面收益	31,693	45,582
本年度全面收益總額，除稅淨額	113,872	109,490
各方應佔：		
本公司股東	79,146	88,317
非控股權益	34,726	21,173
	113,872	109,490

綜合資產負債表

於3月31日

	附註	2012年 千港元	2011年 千港元
資產及負債			
非流動資產			
投資物業		869,590	847,257
在建投資物業		61,278	61,741
物業、廠房及設備		120,342	117,736
預付租賃款項		5,874	8,024
預付款項		2,724	—
於一家聯營公司之投資		121	121
遞延所得稅資產		908	1,126
		<u>1,060,837</u>	<u>1,036,005</u>
流動資產			
存貨		71,156	52,104
發展中物業		51,038	36,711
持作出售之竣工物業		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	267,503	134,835
通過損益按公允值列賬之財務資產		45,435	30,540
當期應收所得稅		991	4,794
現金及等同現金		605,099	606,806
		<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	505,464	463,042
當期所得稅負債		116,800	103,606
借貸		36,900	23,800
應付一家聯營公司款項		2,032	1,492
		<u>661,196</u>	<u>591,940</u>
流動資產淨值		<u>651,048</u>	<u>480,593</u>
總資產減流動負債		<u>1,711,885</u>	<u>1,516,598</u>
非流動負債			
遞延所得稅負債		107,739	88,183
借貸		147,600	71,400
		<u>255,339</u>	<u>159,583</u>
資產淨值		<u><u>1,456,546</u></u>	<u><u>1,357,015</u></u>

	附註	2012年 千港元	2011年 千港元
權益			
本公司股東應佔權益			
股本		126,434	122,709
儲備			
— 擬派股息	9	279,475	—
— 其他		884,308	1,102,703
		<u>1,290,217</u>	<u>1,225,412</u>
非控股權益		<u>166,329</u>	<u>131,603</u>
總權益		<u><u>1,456,546</u></u>	<u><u>1,357,015</u></u>

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。除另有說明者外，該等政策於所有呈列年度均貫徹採用。

2. 採用新訂及經修訂之香港財務報告準則

(a) 本集團已採納之經修訂準則及詮釋

以下對準則之新修訂必須在2011年4月1日開始之財政年度首次採用：

香港會計準則第24號(經修訂)	關連人士交易
香港會計準則第27號(修訂本)	綜合及獨立財務報表
香港會計準則第34號(修訂本)	中期財務報告
香港財務報告準則第3號(修訂本)	企業合併
香港財務報告準則第7號(修訂本)	財務工具：披露

(b) 以下新訂準則及對準則之修訂已經頒佈，但於2011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	2012年7月1日
香港會計準則第12號(修訂本)	遞延稅項：收回相關資產	2012年1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)	聯營公司及合營企業	2013年1月1日
香港會計準則第32號(修訂本)	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

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。

	2012年 千港元	2011年 千港元
銷售珍珠珠寶	300,024	284,160
銷售物業	32,768	86,373
租金收入	37,444	31,321
	<u>370,236</u>	<u>401,854</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) 物業發展及投資物業—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2012年3月31日止年度

	珍珠珠寶 千港元	物業發展 及投資物業 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>(35,732)</u>	<u>(39,090)</u>
本年度分部溢利	<u>39,209</u>	<u>62,748</u>	<u>101,957</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>870,999</u>	<u>913,883</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>

截至2011年3月31日止年度

	珍珠珠寶 千港元	物業發展 及投資物業 千港元	總計 千港元
溢利及虧損項目			
分部收入	284,160	118,699	402,859
跨分部之收入	—	(1,005)	(1,005)
來自外部客戶之收入	<u>284,160</u>	<u>117,694</u>	<u>401,854</u>
分部營運溢利	29,234	55,652	84,886
財務收益	3,106	1,906	5,012
財務成本	(1,061)	(121)	(1,182)
應佔一家聯營公司溢利	—	15	15
除所得稅前分部溢利	31,279	57,452	88,731
所得稅開支	<u>(2,318)</u>	<u>(25,231)</u>	<u>(27,549)</u>
本年度分部溢利	<u>28,961</u>	<u>32,221</u>	<u>61,182</u>
於2011年3月31日			
資產負債表項目			
分部總資產	612,092	1,431,371	2,043,463
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)	3,619	20,361	23,980
分部總負債	<u>44,733</u>	<u>705,903</u>	<u>750,636</u>
其他資料：			
折舊	(7,157)	(2,252)	(9,409)
攤銷	—	(2,318)	(2,318)
投資物業及在建投資物業公允值增值	—	18,612	18,612
出售投資物業之收入	—	23,830	23,830
出售物業、廠房及設備之(虧損)/收入	(1,167)	6	(1,161)
應收貨款及其他應收賬款之減值(撥備)/回撥	(5,940)	1,725	(4,215)
過期存貨撥備之回撥	<u>16,300</u>	<u>—</u>	<u>16,300</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：

	2012年 千港元	2011年 千港元
可報告分部除所得稅前總溢利	141,047	88,731
通過損益按公允值列賬之財務資產公允值變動	(3,804)	6,643
股息收益	1,957	1,468
購股權開支	(12,761)	(2,360)
公司財務收益	1,594	2
公司開支	(5,824)	(2,058)
	<u>122,209</u>	<u>92,426</u>
本集團除所得稅前溢利	<u>122,209</u>	<u>92,426</u>

可報告分部資產與本集團總資產之對賬如下：

	2012年 千港元	2011年 千港元
可報告分部總額	2,020,273	2,043,463
未分配：		
公司資產	306,382	34,535
通過損益按公允值列賬之財務資產	45,435	30,540
可收回即期所得稅	991	—
	<u>2,373,081</u>	<u>2,108,538</u>
本集團總資產	<u>2,373,081</u>	<u>2,108,538</u>

可報告分部負債與本集團總負債之對賬如下：

	2012年 千港元	2011年 千港元
可報告分部總額	913,883	750,636
未分配：		
公司負債	1,713	353
即期所得稅負債	939	534
	<u>916,535</u>	<u>751,523</u>
本集團總負債	<u>916,535</u>	<u>751,523</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15,644,000港元(2011年：17,492,000港元)及354,592,000港元(2011年：384,362,000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：

	2012年 千港元	2011年 千港元
歐洲	150,464	149,987
中國大陸(不包括香港)	67,595	115,669
香港	15,644	17,492
北美洲	76,991	72,697
其他亞洲國家	50,506	38,415
其他	9,036	7,594
	<u>370,236</u>	<u>401,854</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187,838,000港元(2011年：183,159,000港元)及871,970,000港元(2011年：851,599,000港元)。

截至2012年3月31日止年度，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(2011年：55,971,000港元、34,055,000港元及30,830,000港元)。

5. 其他收益

	2012年 千港元	2011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	1,957	1,468
其他	2,390	—
	<u>4,347</u>	<u>1,468</u>

6. 其他收入—淨額

	2012年 千港元	2011年 千港元
匯兌虧損	(1,713)	(536)
通過損益按公允值列賬之財務資產公允值變動	(3,804)	6,643
出售投資物業之收入	15,158	23,830
出售物業、廠房及設備之收入/(虧損)	133	(1,161)
其他	6,895	7,267
	<u>16,669</u>	<u>36,043</u>

7. 按性質分類之開支

	2012年 千港元	2011年 千港元
存貨及銷售竣工物業之成本	174,331	238,312
僱員福利開支(包括董事酬金)	83,075	74,528
核數師酬金	1,800	1,856
顧問服務之購股權開支	11,316	—
物業、廠房及設備折舊	8,162	9,409
預付租賃款項攤銷	2,328	2,318
應收貨款及其他應收賬款之減值(回撥)/撥備(附註a)	(18,340)	4,215
過期存貨撥備之回撥(附註b)	(7,800)	(16,300)
出租物業之經營租賃租金	8,819	10,355
其他	49,433	44,705
	<u>313,124</u>	<u>369,398</u>

附註：

- (a) 應收貨款及其他應收賬款之減值撥備回撥與年內向客戶收回過期債務還款有關。
- (b) 過期存貨撥備之回撥與年內已售出但於過往年度已撥備之陳舊存貨有關。

8. 所得稅開支

	2012年 千港元	2011年 千港元
即期所得稅：		
香港利得稅	3,652	2,606
中國企業所得稅	17,645	15,908
中國土地增值稅	5,323	11,844
	<u>26,620</u>	<u>30,358</u>
過往年度撥備不足/(超額撥備)：		
香港利得稅	(380)	(297)
中國企業所得稅	930	—
中國土地增值稅	(4,228)	—
	<u>(3,678)</u>	<u>(297)</u>
遞延所得稅：		
本年度開支/(抵免)淨額	16,862	(2,694)
稅率變動之影響	226	1,151
	<u>17,088</u>	<u>(1,543)</u>
	<u>40,030</u>	<u>28,518</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%(2011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年度估計應課稅溢利按適用稅率計算。

中國土地增值稅於綜合財務報表內乃按土地價格增值額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。

9. 股息

	2012年 千港元	2011年 千港元
中期股息—每股3港仙(2011年：無)	37,852	—
擬派末期股息—每股2港仙(2011年：無)	25,407	—
擬派特別股息—每股20港仙(2011年：無)	254,068	—
	<u>317,327</u>	<u>—</u>

截至2012年3月31日止年度之已付股息為37,852,000港元(2011年：無)。於2012年8月17日舉行之股東週年大會上將建議擬派截至2012年3月31日止年度之末期股息每股2港仙，合共約25,407,000港元，及特別股息20港仙，合共約254,068,000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56,024,000港元(2011年：54,753,000港元)及本年度已發行普通股之加權平均數1,242,012,000股(2011年：1,226,642,000股)計算。

本年度每股攤薄盈利乃按本公司股東應佔本年度溢利約56,024,000港元(2011年：54,753,000港元)及1,254,404,000股(2011年：1,250,223,000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(2011年：1,226,642,000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(2011年：23,581,000股)。

11. 應收貨款及其他應收賬款

	2012年 千港元	2011年 千港元
應收貨款	84,356	107,598
減：應收貨款減值撥備	<u>(29,060)</u>	<u>(60,002)</u>
應收貨款—淨額	55,296	47,596
按金、預付款項及其他應收賬款	89,207	87,239
信託貸款墊款(附註)	<u>123,000</u>	<u>—</u>
	<u>267,503</u>	<u>134,835</u>

附註：截至2012年3月31日止年度，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：

	2012年 千港元	2011年 千港元
於年初	60,002	54,709
匯兌差額	612	1,322
減值虧損(回撥)／撥備	(18,340)	4,215
不可收回數額之撇賬	(13,214)	(244)
	<u>29,060</u>	<u>60,002</u>
於年末		

在本集團之應收貨款及其他應收賬款中之應收貨款為84,356,000港元(2011年：107,598,000港元)。此等賬款之賬齡分析如下：

	2012年 千港元	2011年 千港元
無逾期	15,574	23,122
逾期1至60天	21,734	20,789
逾期61至120天	11,062	7,844
逾期120天以上	35,986	55,843
	<u>84,356</u>	<u>107,598</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2012年3月31日，應收貨款40,727,000港元(2011年：31,053,000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：

	2012年 千港元	2011年 千港元
逾期1至60天	21,734	20,484
逾期61至120天	9,462	5,872
逾期120天以上	9,531	4,697
	<u>40,727</u>	<u>31,053</u>

於2012年3月31日，應收貨款29,060,000港元(2011年：60,002,000港元)為已減值及撥備。個別已減值應收貨款主要與處於預料之外的經濟困難之客戶有關。此等賬款之賬齡分析如下：

	2012年 千港元	2011年 千港元
無逾期	1,005	6,579
逾期1至60天	—	305
逾期61至120天	1,600	1,972
逾期120天以上	26,455	51,146
	<u>29,060</u>	<u>60,002</u>

12. 應付貨款及其他應付賬款

	2012年 千港元	2011年 千港元
應付貨款	16,040	22,096
來自少數股東之貸款(附註)	114,696	114,696
預收客戶款項	109,101	79,469
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	248,712	246,781
	<u>505,464</u>	<u>463,042</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。

應付貨款之賬齡分析如下：

	2012年 千港元	2011年 千港元
逾期0至60天	15,355	19,662
逾期61至120天	49	369
逾期120天以上	636	2,065
	<u>16,040</u>	<u>22,096</u>

13. 結算日後之事項

- (a) 於2012年3月，本集團就出售賬面值為人民幣6,181,000元(相當於7,602,000港元)位於中國之若干在建投資物業訂立協議，代價為人民幣13,752,000元(相當於16,915,000港元)，已於2012年3月支付。交易其後於2012年5月完成。於2012年3月31日，持作出售之在建投資物業分類為流動資產。
- (b) 於2012年4月，本集團與一家中國銀行訂立協議，據此，本集團同意抵押賬面值為人民幣20,530,000元(相當於25,252,000港元)之若干投資物業予一家中國銀行，作為該中國銀行授予一名第三方貸款之擔保。已抵押投資物業之公允值與其賬面值相若。

本集團核數師工作範圍

就有關本集團截至2012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。

股息

董事會建議向於2012年8月27日名列股東名冊的股東派發末期股息每股普通股2港仙及特別股息20港仙。待股東於2012年8月17日舉行的應屆股東週年大會上批准後，上述末期及特別股息將於2012年9月3日派付。

本公司已就截至2011年9月30日止六個月宣派中期股息每股普通股3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2012年8月15日(星期三)至2012年8月17日(星期五)(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2012年8月14日(星期二)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2012年8月23日(星期四)至2012年8月27日(星期一)(包括首尾兩日)，以釐定股東獲派擬派末期及特別股息之資格，期間將不會辦理股份過戶登記手續。為符合獲派擬派末期及特別股息之資格，所有股份過戶文件連同有關股票必須不遲於2012年8月22日(星期三)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2012年8月17日(星期五)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

概覽

歐洲主權債務危機、對銀行施加之監管壓力及中國經濟硬著陸之隱憂令全球經濟復甦疲弱。近期憂慮希臘可能脫離歐元區使地區債務危機惡化，並令全球經濟雪上加霜。

珍珠珠寶業務

儘管全球存在種種不利狀況，惟由於本集團不斷為其客戶改良產品設計及品質，本集團珍珠珠寶業務產生之收入持續增加。然而，中華人民共和國(「中國」)材料成本及員工成本上升，導致該分部之毛利率於本年度微跌。本集團將繼續實行嚴格成本監控措施，例如重組及合併生產流程以及提高生產能力，以緩和中國生產成本持續上升之壓力。

物業發展及投資物業業務

截至2012年3月31日止年度(「2012年財政年度」)，中國政府繼續透過實施各項調控措施干預物業市場，藉以調控樓價。由於中國政府推出降溫措施，令來自銷售中國諸暨華東國際珠寶城(「華東國際珠寶城」)物業之收入減少。然而，由於本集團將重心轉移至出租華東國際珠寶城物業，令租金收入錄得雙位數字增長。

近期發展

為發揮重大增長潛力，董事一直積極尋求其他合適之商機，令本集團現有業務更趨多元化。董事會認為，香港及中國對融資業務之需求強勁，而該等融資業務將為本集團提供穩定收入流。

年內，本集團已訂立一系列協議，收購中國廣州之小額貸款業務。然而，該等協議之若干先決條件未獲達成，故建議收購隨後於年末終止。本公司將繼續於香港及中國發掘其他融資業務機會，務求提高股東回報。

財務回顧

本集團有兩個主要業務分部：(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(「物業發展及投資物業分部」)。

收入及毛利

珍珠珠寶分部

珍珠珠寶分部之銷售淨額由截至2011年3月31日止年度(「2011年財政年度」)之284,200,000港元，增加15,800,000港元至2012年財政年度之300,000,000港元，增幅為5.6%，增加主要由於海水珍珠銷售淨額上升所致。海水珍珠於2012年財政年度為本集團銷售淨額貢獻79,000,000港元(2011年財政年度：62,700,000港元)，較2011年財政年度增加16,300,000港元。2012年財政年度，海水珍珠佔本分部總銷售淨額26.3%，2011年財政年度則為22.1%，增加主要由於因應客戶要求推出多種嶄新產品設計，以致海水珍珠需求大增。

2012年財政年度，鑲嵌珠寶首飾繼續為本集團貢獻大部分銷售淨額，並於2012年財政年度錄得銷售淨額213,900,000港元(2011年財政年度：208,100,000港元)，佔本分部總銷售淨額71.3%(2011年財政年度：73.2%)。

回顧年度內，歐洲為本集團最大市場，儘管現時受歐元區債務危機影響，其銷售淨額微升0.3%至2012年財政年度之150,500,000港元(2011年財政年度：150,000,000港元)。北美及其他亞洲地區之銷售淨額分別為77,000,000港元及50,500,000港元，較2011年財政年度分別增加5.9%及31.5%，反映太平洋周邊地區對珠寶產品需求增加。

毛利減少1,400,000港元至2012年財政年度之113,100,000港元(2011年財政年度：114,500,000港元)，減幅為1.2%，而毛利率亦下跌2.6%至2012年財政年度之37.7%(2011年財政年度：40.3%)，原因為貴金屬及鑽石等材料成本大增及中國勞工成本上升所致。本集團透過靈活採購策略及優化生產效能，採取積極措施控制成本。

物業發展及投資物業業務

2012年財政年度，物業發展及投資物業分部之收入為70,200,000港元(2011年財政年度：117,700,000港元)，包括物業銷售32,800,000港元(2011年財政年度：86,400,000港元)及租金收入37,400,000港元(2011年財政年度：31,300,000港元)。2012年財政年度，華東國際珠寶城繼續為物業發展及投資物業分部貢獻大部分收入，佔本分部總收入83.5%(2011年財政年度：91.9%)。

銷售物業收入主要指銷售自2010年起開售之華東國際珠寶城竣工公寓。由於中國政府推出降溫措施調控中國過熱之物業市場，故銷售物業收入減少53,600,000港元，減幅為62.0%。租金收入增加6,100,000港元，增幅為19.5%，主要由於2012年財政年度之每月租金及出租單位數目均上升所致。

物業發展及投資物業分部所佔毛利增加19,200,000港元至2012年財政年度之44,100,000港元(2011年財政年度：24,900,000港元)，增幅為77.1%。增加主要歸因於本集團以折扣價向買家銷售若干單位之促銷安排所帶來之影響。2012年財政年度概無根據該安排銷售物業，故毛利及毛利率得到顯著改善。因此，毛利率回升41.6個百分點至62.8%(2011年財政年度：21.2%)。

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15,200,000港元(2011年財政年度：14,800,000港元)及行政開支84,900,000港元(2011年財政年度：92,100,000港元)。銷售及行政開支減少6,800,000港元至2012年財政年度之100,100,000港元(2011年財政年度：106,900,000港元)，減幅為6.4%，減少主要由於2012年財政年度撥回應收貨款及其他應收款項減值撥備18,300,000港元，而相對2011年財政年度則作出減值撥備4,200,000港元。

2012年財政年度，本集團已委聘一名顧問以及具備貸款業務相關經驗及良好信譽之高級行政人員，協助尋求及物色合適之合併及收購目標，務求發展本集團於香港及中國之融資業務。本公司已向該顧問授出本公司購股權作為服務費，因此本公司於2012年財政年度就有關以股份為基準之付款錄得開支11,300,000港元。

本公司股東應佔溢利

由於(i)珍珠珠寶分部業務表現較佳；(ii)物業發展及投資物業分部盈利能力上升；及(iii)2012年財政年度產生之購股權開支之合併影響，故本公司股東應佔溢利增加1,200,000港元至2012年財政年度之56,000,000港元(2011年財政年度：54,800,000港元)，增幅為2.3%。

流動資金及資金資源

於2012年3月31日，本集團總權益(包括非控股權益)為1,456,500,000港元(2011年：1,357,000,000港元)，較去年上升7.3%。

於2012年3月31日，本集團有現金及銀行結餘605,100,000港元(2011年：606,800,000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(即淨流動資產)為651,000,000港元(2011年：480,600,000港元)。流動比率(即流動資產除以流動負債)為2.0倍(2011年：1.8倍)。

於2012年3月31日，本集團以人民幣計值之借貸總額為184,500,000港元(2011年：95,200,000港元)，以用作華東國際珠寶城相關之物業發展項目融資。借貸乃按中國人民銀行不時頒佈之當前借貸利率計息。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0.13倍(2011年：0.07倍)。

於2012年3月31日，本集團獲多家銀行提供之備用信貸額度為104,400,000港元(2011年：228,500,000港元)，其中仍未動用之銀行信貸額度為104,400,000港元(2011年：133,300,000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位於中國之投資物業和持作出售之竣工物業作為抵押，總賬面值為421,800,000港元(2011年：242,200,000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、港元及人民幣等多種貨幣之外匯匯率波動，本集團於2011年財政年度及2012年財政年度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。本集團並無就該等貨幣承受重大外匯交易風險，亦無就該等貨幣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2012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76,300,000港元(2011年：88,400,000港元)。

人力資源

於2012年3月31日，本集團聘用976名(2011年：998名)僱員，當中64名(2011年：60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83,100,000港元(2011年：74,500,000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)則參照市況及個別表現釐定。

上市發行人董事進行證券交易的標準守則(「標準守則」)

本公司已採納證券上市規則(「上市規則」)附錄十之標準守則作為董事進行證券交易之守則。經向全體董事作出具體查詢後，彼等確認於截至2012年3月31日止年度均有遵守標準守則所載規定標準。

獨立非執行董事之獨立身份

本公司已接獲各獨立非執行董事根據上市規則第3.13條就彼等之獨立身份發出之年度確認函。董事會已評估全體獨立非執行董事之獨立身份，並信納彼等乃屬獨立。

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2012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2012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

本集團於截至2012年3月31日止年度內一直應用有關原則，並遵守上市規則附錄十四所載企業管治常規守則（「企業管治守則」）之所有適用條文，惟偏離企業管治守則之守則條文A.4.1除外。

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彼等按三年指定任期獲委任具有相同作用。

展望

展望未來，管理層對於經濟發展仍抱審慎觀望態度。鑑於歐債危機的不利影響，預期全球經濟的復甦步伐可能放緩甚至轉壞。為應對種種挑戰，董事會致力開拓及擴闊其向全球市場推廣及銷售珍珠及珠寶首飾以及銷售及出租國內物業等現有業務，以加強本身的競爭力及發揮業務增長潛力。另一方面，本公司將不斷發掘商機，務求擴大業務範圍，以提升股東所持的投資價值。

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，2012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。