

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的內容概不負責，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的任何損失承擔任何責任。



**GUANGNAN (HOLDINGS) LIMITED**

**廣南(集團)有限公司**

(於香港註冊成立的有限公司)

(股份代號：1203)

**截至2011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**

|           | 2011 年<br>千港元    | 2010 年<br>千港元    | 變動     |
|-----------|------------------|------------------|--------|
| 營業額       | <u>3,404,115</u> | <u>2,870,206</u> | +18.6% |
| 經營溢利      | <u>215,037</u>   | <u>243,272</u>   | -11.6% |
| 股東應佔溢利    | <u>213,155</u>   | <u>202,920</u>   | +5.0%  |
| 每股盈利 – 基本 | <u>23.5 港仙</u>   | <u>22.4 港仙</u>   | +4.9%  |
| 每股股息      |                  |                  |        |
| 中期        | 2.5 港仙           | 3.0 港仙           |        |
| 建議末期      | 2.5 港仙           | 2.0 港仙           |        |
|           | <u>5.0 港仙</u>    | <u>5.0 港仙</u>    | -      |

# 主席報告

本人欣然向各股東呈報，廣南（集團）有限公司（「本公司」）及其附屬公司（「本集團」）2011年綜合股東應佔溢利為213,155,000港元，較2010年的202,920,000港元增長5.0%。每股基本盈利23.5港仙，較2010年的22.4港仙增長4.9%。

## 股息

本公司董事會（「董事會」）建議派發2011年度末期股息每股2.5港仙。上述2011年度末期股息，如獲本公司股東於股東週年大會通過，將於2012年6月27日派發。

## 回顧

2011年，本集團各項業務在穩步發展。綜合營業額3,404,115,000港元，較2010年的2,870,206,000港元，增加18.6%，主要來自馬口鐵業務的銷量和售價的增長。經營溢利215,037,000港元，較2010年的243,272,000港元，下降11.6%，主要由於馬口鐵業務的毛利率有所下降，而鮮活食品業務方面的利潤貢獻則有所增長。

馬口鐵業務方面，本集團抓住主要原材料供應轉趨寬鬆的有利時機，努力增加產量，馬口鐵總產量和總銷量均較2010年增長13.0%，營業額亦較2010年增長18.3%。但由於鋼鐵行業供大於求，白熱化的競爭對馬口鐵的售價造成壓力，加上各項原輔材料和經營成本上漲，及2011年第四季度馬口鐵產品市場價格回落，令毛利率較2010年有所下降。

鮮活食品業務方面，隨着活豬價格較2010年有所上升，鮮活食品業務的營業額和經營溢利均較2010年有所增長。通過經營團隊不懈的努力和主要供應商提供優質貨源，本集團積極維持市場供應，整體供港活豬市場佔有率約為45%，為本集團提供穩定的盈利貢獻。2011年1月和9月，本集團分別購入兩個供應商19.53%和34%的權益，為鞏固優質活豬貨源，打造穩固的鮮活食品業務鏈條，邁出重要的一步。

物業租賃業務方面，隨着香港寫字樓的價格於2011年繼續上升，使本集團共錄得投資物業估值收益淨額28,747,000港元（2010年：6,634,000港元）。

## 前景

儘管歐美經濟復蘇尚存在不確定因素，而內地經濟增速雖然略為放緩但仍預期保持較高的增長，近月銀根已稍為放鬆，預計客戶下訂單的節奏將逐步轉趨正常。在馬口鐵業務方面，本集團將在努力增加產銷量，爭取規模效應的同時，主動參與行業整合，深化與供應商和客戶的戰略合作關係，為企業的轉型升級創造更為有利的條件。在鮮活食品業務方面，在進一步推行精細化管理的基礎上，鞏固和發展鏈條經營，並確保市場供應。憑着我們穩健的財務狀況和充裕的資金，我們將繼續努力尋找並充分把握各種發展和策略性合作的機遇，為新一輪的業務發展打下更加堅實的基礎。

主席

梁江

香港，2012年3月22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，國際知名鋼鐵企業株式會社POSCO（「POSCO」）佔餘下34%。本集團現有年產能共47萬噸馬口鐵和15萬噸基板，其中中山為22萬噸馬口鐵和15萬噸基板，而秦皇島為25萬噸馬口鐵。

2011年，本集團生產馬口鐵343,060噸，較2010年增長13.0%，其中中粵馬口鐵和中粵浦項分別生產199,239噸和143,821噸。另外，中粵馬口鐵的基板廠生產基板141,515噸，較2010年增長5.8%，為其馬口鐵生產提供了穩定的原材料（基板）供應。南北兩廠共銷售336,469噸馬口鐵，較2010年增長13.0%，其中中粵馬口鐵和中粵浦項分別銷售196,233噸和140,236噸，分別較2010年增長14.3%和11.2%。營業額為3,107,232,000港元，較2010年增長18.3%；實現經營溢利112,229,000港元，較2010年減少55,279,000港元，即33.0%。馬口鐵業務對本集團盈利貢獻最大，其營業額佔集團營業額的91.3%，其經營溢利佔集團經營溢利的52.2%。

2011年第二季度，馬口鐵產品的市場價格見底回升。第四季度，馬口鐵產品的市場價格亦隨着生產馬口鐵基板的主要原材料(熱軋板)的市場價格回落。本集團將2011年定為馬口鐵業務的營銷攻堅年，以充分發揮南北兩個馬口鐵生產基地的產能，降低單位生產成本，爭取規模效應為主要目標。面對行業激烈競爭，我們着力分析用戶需求，進一步提升產品質量和銷售服務水平，適時調整產品結構和增加出口量，以更緊貼市場的銷售價格，向客戶提供多樣化和合適的產品，並抓住主要原材料供應轉趨寬鬆的有利時機，努力增加產量。雖然目前鋼鐵行業供大於求以及白熱化的競爭對馬口鐵的售價造成壓力，馬口鐵產品總銷量仍較2010年增長13.0%。可是，由於年內各項原輔材料和經營成本上漲，令本集團馬口鐵業務的毛利率較2010年有所下降。本集團透過實施全面預算管理，加強內部監控，並運用六西格碼(Six Sigma)管理方法和開展大量的技術改造工作，促進節能減排降耗增效；並積極擴闊基板的國內採購渠道，和進一步挖掘基板廠的產能，為本集團提供發揮規模效應的條件，以減輕各項成本上漲對本集團的壓力，更通過加大科研投入，為本集團日後的馬口鐵業務發展培育新的優勢。

## 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，聯營公司湖北金旭農業發展股份有限公司（「湖北金旭」，前稱湖北良友畜禽有限公司）的19.53%權益和廣東省紫金縣寶金畜牧有限公司（「廣東寶金」）34%的權益。

2011年，鮮活食品業務取得營業額269,293,000港元，較2010年增長24.6%。連同應佔聯營公司湖北金旭和的廣東寶金的溢利，共實現經營溢利90,689,000港元，較2010年增加15,902,000港元，即21.3%。隨着飼料、人工成本和運輸費用等成本的上漲，內地和供港活豬價格均較2010年上升，直至2011年第四季度供港活豬價格才有所回落。雖然活豬經銷數量略有減少，鮮活食品業務的營業額和經營溢利均較2010年有所增長。本集團透過不斷完善業務流程，積極加強與政府機關、供應商、業界和客戶的溝通，提升服務水平，積極維持市場供應，整體供港活豬市場佔有率約為45%，為本集團提供穩定的盈利貢獻。

2011年1月，本集團以人民幣4,000萬元（折合約4,700萬港元），購入其中一個主要供應商湖北金旭19.53%的權益。湖北金旭主要於廣東、湖北和海南經營養殖和銷售生豬及相關業務。隨著內地和供港活豬價格的上升，本集團應佔湖北良友的溢利為7,516,000港元。

2011年9月，本集團以人民幣1,020萬元（折合約1,300萬港元），購入一個供應商廣東寶金34%的權益。廣東寶金於廣東經營養殖和銷售生豬業務，預計此舉將有助本集團鞏固優質活豬貨源，逐步建立穩固的業務鏈條，提升競爭實力。

## 物業租賃業務

本集團之租賃物業主要包括中粵馬口鐵和中粵浦項的工業廠房、員工宿舍及香港的寫字樓物業。

2011年，本集團之物業租賃業務錄得收入為27,590,000港元，較2010年增加2.4%。物業租賃業務實現經營溢利16,902,000港元，較2010年增加3.7%。此外，香港寫字樓的價格於2011年繼續上升，使本集團共錄得投資物業估值收益淨額28,747,000港元（2010年：6,634,000港元）。

## 黃龍

本集團的聯營公司黃龍食品工業有限公司於2011年的主要產品玉米澱粉錄得銷量422,920噸，較2010年增加1.8%；隨著產品價格於期內繼續上升，營業額2,168,465,000港元，較2010年增加17.2%；股東應佔溢利62,820,000港元，較2010年減少7.4%。

## 財務狀況

於2011年12月31日，本集團總資產為3,122,971,000港元，而總負債為910,267,000港元，分別較2010年年底增加228,420,000港元及減少44,962,000港元。流動資產淨值由2010年年底的694,610,000港元增加至699,325,000港元，而流動比率（流動資產除以流動負債）由2010年年底的1.93減少至1.80。

## 流動資金及財務資源

於2011年12月31日，本集團現金及現金等價物結餘為431,242,000港元（包括已抵押銀行存款221,429,000港元），其中相等於305,114,000港元的貨幣為人民幣，相等於74,213,000港元的貨幣為美元，其餘為港元，較2010年年底現金及現金等價物結餘減少26.9%，主要是本年償還部分銀行借款。

於2011年12月31日，本集團之借款包括1）銀行借款408,056,000港元（2010年：495,872,000港元），其中i)無抵押的借款為211,951,000港元（2010年：218,987,000港元），ii)以5,031,000港元（2010年：零港元）的應收票據作抵押的借款為5,031,000港元（2010年：零港元）和iii)以221,429,000港元（2010年：294,813,000港元）的銀行存款作抵押的借款為191,074,000港元（2010年：276,885,000港元）；及2）關連公司借款79,560,000港元（2010年：79,560,000港元）。本集團有32.8%（2010年：27.8%）的借款是由本公司提供擔保。於2011年12月31日，本集團之借款全額須於1年內償還，而於2010年12月31日本集團之借款有72.2%須於1年內償還，其餘須於2年內償還。所有借款年利率介乎1.34%至3.88%（2010年：0.64%至3.16%）之間。本集團有49.1%（2010年：41.6%）之借款是以浮動利率計算，管理層會留意利率變動情況。

於2011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2.8%（2010年：-0.8%）。

於2011年12月31日，本集團的可動用銀行信貸總額為352,351,000港元，其中已使用的銀行信貸額為182,315,000港元，尚未動用的銀行信貸額為170,036,000港元。另外，本集團有45.4%的銀行信貸額由本公司提供擔保。本集團現時的現金資源及可動用銀行信貸額，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。

## 資本開支

本集團2011年的資本開支為22,633,000港元（2010年：33,756,000港元），預計2012年全年的資本開支將約為39,000,000港元，主要用於中粵馬口鐵的基板廠和馬口鐵廠技術改造項目，以進一步提升基板和馬口鐵產品的品質和產品的附加值。

## 資產抵押

於2011年12月31日，本集團以賬面總值226,460,000港元（2010年：399,583,000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。

## 外匯及利率風險

本集團的業務主要在中國和香港。本集團承受之外幣風險，主要來自以功能貨幣以外之貨幣計值之相關業務向海外供應商採購入口及出口銷售予海外客戶。產生此風險之貨幣主要為美元兌人民幣。就以功能貨幣以外之貨幣計值之相關業務的業務應收及應付款項而言，本集團於需要解決短期不平衡狀況時會按現貨價買賣外幣，確保維持其淨風險於可接受水平。

就難以預料之匯率波動，本集團將於有需要時進行對沖。於2011年12月31日，本集團訂立了25,350,000美元（相等於197,730,000港元）（2010年：36,230,000美元（相等於282,594,000港元））的遠期外匯合同作為對沖外幣借款的外匯風險。此外，於2010年12月31日，本集團訂立了26,850,000美元（相等於209,430,000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。於2011年12月31日，本集團沒有該等遠期外匯合同。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

於2011年12月31日，本集團全職僱員人數共1,222名，比2010年年底增加73名。其中176名在香港及1,046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。2011年，本集團對各附屬公司繼續實行定員、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。本公司亦採納了購股權計劃，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2011年12月31日止年度

董事會公佈本集團截至2011年12月31日止年度綜合業績。本集團業績已經由本公司的審核委員會審閱。



綜合損益表  
截至2011年12月31日止年度  
(以港幣列示)

|                 | 附註    | 2011年<br>千元 | 2010年<br>千元 |
|-----------------|-------|-------------|-------------|
| 營業額             | 3     | 3,404,115   | 2,870,206   |
| 銷售成本            |       | (3,092,725) | (2,508,669) |
| 毛利              |       | 311,390     | 361,537     |
| 其他收益            | 4     | 15,426      | 19,799      |
| 其他收入淨額          | 5     | 59,308      | 31,167      |
| 分銷成本            |       | (69,919)    | (60,328)    |
| 行政費用            |       | (98,633)    | (92,348)    |
| 其他經營費用          |       | (2,535)     | (16,555)    |
| 經營溢利            |       | 215,037     | 243,272     |
| 投資物業估值收益淨額      | 10(b) | 28,747      | 6,634       |
| 融資成本            | 6(a)  | (11,675)    | (8,654)     |
| 應佔聯營公司溢利        |       | 33,018      | 27,144      |
| 除稅前溢利           | 6     | 265,127     | 268,396     |
| 所得稅             | 7     | (33,400)    | (49,760)    |
| 本年溢利            |       | 231,727     | 218,636     |
| 歸屬予：            |       |             |             |
| 本公司股權持有人        |       | 213,155     | 202,920     |
| 非控股權益           |       | 18,572      | 15,716      |
| 本年溢利            |       | 231,727     | 218,636     |
| 年度應付本公司股權持有人股息： | 8(a)  |             |             |
| 年內宣派及已支付之中期股息   |       | 22,682      | 27,178      |
| 結算日後建議派發之末期股息   |       | 22,682      | 18,118      |
|                 |       | 45,364      | 45,296      |
| 每股盈利            |       |             |             |
| 基本              | 9(a)  | 23.5 仙      | 22.4 仙      |
| 攤薄              | 9(b)  | 23.5 仙      | 22.4 仙      |

綜合資產負債表  
於2011年12月31日

(以港幣列示)

|                    | 附註    | 2011年<br>千元      | 2010年<br>千元      |
|--------------------|-------|------------------|------------------|
| <b>非流動資產</b>       |       |                  |                  |
| 固定資產               |       |                  |                  |
| — 投資物業             | 10(b) | 334,136          | 295,832          |
| — 其他物業、廠房及設備       |       | 803,576          | 825,123          |
| — 以經營租賃持作自用的租賃土地權益 |       | 112,120          | 109,884          |
|                    |       | <u>1,249,832</u> | <u>1,230,839</u> |
| 佔聯營公司權益            | 10    | 299,259          | 214,724          |
| 遞延稅項資產             |       | 3,914            | 3,749            |
|                    |       | <u>1,553,005</u> | <u>1,449,312</u> |
| <b>流動資產</b>        |       |                  |                  |
| 存貨                 | 11    | 368,536          | 325,693          |
| 業務及其他應收款項、訂金及預付款   | 12    | 769,312          | 529,080          |
| 可收回本期稅項            |       | 876              | 644              |
| 現金及現金等價物           | 13    | 431,242          | 589,822          |
|                    |       | <u>1,569,966</u> | <u>1,445,239</u> |
| <b>流動負債</b>        |       |                  |                  |
| 業務及其他應付款項          | 14    | 361,626          | 302,009          |
| 銀行借款               | 15(a) | 408,056          | 335,872          |
| 關連公司借款             | 15(b) | 79,560           | 79,560           |
| 應付本期稅項             |       | 21,399           | 33,188           |
|                    |       | <u>870,641</u>   | <u>750,629</u>   |
| <b>流動資產淨值</b>      |       | <u>699,325</u>   | <u>694,610</u>   |
| <b>總資產減流動負債</b>    |       | <u>2,252,330</u> | <u>2,143,922</u> |
| <b>非流動負債</b>       |       |                  |                  |
| 銀行借款               | 15(a) | -                | 160,000          |
| 遞延稅項負債             |       | 39,626           | 44,600           |
|                    |       | <u>39,626</u>    | <u>204,600</u>   |
| <b>資產淨值</b>        |       | <u>2,212,704</u> | <u>1,939,322</u> |
| <b>資本及儲備</b>       |       |                  |                  |
| 股本                 |       | 453,647          | 452,962          |
| 儲備                 |       | 1,588,069        | 1,338,034        |
| 本公司股權持有人應佔權益總額     |       | <u>2,041,716</u> | <u>1,790,996</u> |
| 非控股權益              |       | 170,988          | 148,326          |
| 權益總額               |       | <u>2,212,704</u> | <u>1,939,322</u> |

## 綜合財務資料附註

(以港幣列示)

### 1. 編製基準

本報告的財務資料並不構成本集團截至2011年12月31日止年度的法定財務報表，但來自此等財務報表。

本集團的綜合財務報表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》的規定編製。此等財務報表同時亦符合適用的《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2010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，惟預期將於2011年年度財務報表反映的會計政策變更除外。該等會計政策變更的詳情列載於附註2。

### 2. 會計政策的變更

香港會計師公會發佈了多項香港財務報告準則修訂及一項新訂的詮釋，於本集團本會計期間首次生效。其中，與本集團中期財務報告相關的有關發展列示如下：

- 香港會計準則第24號（2009年修訂），關連方之披露
- 香港財務報告準則之改進（2010年）

本集團並沒有採用本會計期間尚未生效之任何新訂準則或詮釋。

新發展的影響論述如下：

- 香港會計準則第24號（2009年修訂）修訂關連人士的定義。因此，本集團已重新評估關連人士之識別，並總結該修訂定義對本集團於本期間及過往期間的關連人士披露並無重大影響。
- 香港財務報告準則之改進（2010年）綜合準則對香港財務報告準則第7號，金融工具：披露 的披露規定作出多項修訂。該等修訂對本期間及過往期間財務報表之確認金額的分類、確認和計量並無重大影響。

### 3. 營業額及分部報告

本集團按產品及服務來劃分分部及進行管理。本集團按向最高行政管理人員內部呈報資料以進行資源分配及表現評估時所採用一致的準則，確定了下列 3 個匯報分部。在劃分下列匯報分部時，本集團並無將任何經營分部合併計算。

- 馬口鐵           ：     此分部生產及銷售馬口鐵及相關產品，主要被食品加工生產商用作包裝物料
- 鮮活食品       ：     此分部代理及買賣鮮活食品
- 物業租賃       ：     此分部出租辦公室及工業物業以產生租金收入

#### (a) 分部業績、資產及負債

根據香港財務報告準則第 8 號，編製本財務報告所披露的分部資料是與本集團最高行政管理人員用來作分部表現評估及分部間資源分配而使用的資料一致。就此而言，本集團最高行政管理人員按以下基準監控歸屬於每個須匯報分部的業績、資產及負債：

- 分部溢利包括參考該等分部產生的收益及該等分部發生的支出或該等分部應佔資產折舊或攤銷產生的支出，將收入及支出分配至須匯報分部。
- 分部資產包括所有有形及流動資產（不包括不歸屬於任何分部之佔聯營公司權益及其他企業資產）。分部負債包括歸屬於個別分部的營業活動的流動和非流動負債及分部直接管理的借款。

此外，向管理層提供的分部資料是關於收益（沒有重大的分部間收益）、損益、資產、負債及其他與分部表現評估及分部間資源分配（如重大）的有關資料。分部間銷售價格乃參考向外部收取類似訂單的價錢。

年內，向本集團最高行政管理人員提供用來作資源分配及分部表現評估有關本集團須匯報分部資料載列如下：

### 3. 營業額及分部報告 (續)

#### (a) 分部業績、資產及負債(續)

|                        | 馬口鐵              |                  | 鮮活食品           |                | 物業租賃           |                | 合計               |                  |
|------------------------|------------------|------------------|----------------|----------------|----------------|----------------|------------------|------------------|
|                        | 2011年<br>千元      | 2010年<br>千元      | 2011年<br>千元    | 2010年<br>千元    | 2011年<br>千元    | 2010年<br>千元    | 2011年<br>千元      | 2010年<br>千元      |
| 來自外部                   |                  |                  |                |                |                |                |                  |                  |
| 客戶的收益                  | 3,107,232        | 2,627,159        | 269,293        | 216,111        | 27,590         | 26,936         | 3,404,115        | 2,870,206        |
| 分部間收益                  | -                | -                | -              | -              | -              | -              | -                | -                |
| 須匯報分部收益                | <u>3,107,232</u> | <u>2,627,159</u> | <u>269,293</u> | <u>216,111</u> | <u>27,590</u>  | <u>26,936</u>  | <u>3,404,115</u> | <u>2,870,206</u> |
| 須匯報分部溢利                | <u>112,229</u>   | <u>167,508</u>   | <u>90,689</u>  | <u>74,787</u>  | <u>16,902</u>  | <u>16,299</u>  | <u>219,820</u>   | <u>258,594</u>   |
| 須匯報分部資產<br>(包括佔聯營公司權益) | <u>2,348,387</u> | <u>2,245,592</u> | <u>196,204</u> | <u>122,302</u> | <u>343,012</u> | <u>308,621</u> | <u>2,887,603</u> | <u>2,676,515</u> |
|                        | <u>-</u>         | <u>-</u>         | <u>71,046</u>  | <u>-</u>       | <u>-</u>       | <u>-</u>       | <u>71,046</u>    | <u>-</u>         |
| 須匯報分部負債                | <u>840,876</u>   | <u>850,977</u>   | <u>20,389</u>  | <u>29,744</u>  | <u>36,367</u>  | <u>35,343</u>  | <u>897,632</u>   | <u>916,064</u>   |
| 年度折舊及攤銷                | <u>82,458</u>    | <u>84,778</u>    | <u>502</u>     | <u>478</u>     | <u>1,789</u>   | <u>1,363</u>   | <u>84,749</u>    | <u>86,619</u>    |
| 利息收入                   | <u>8,898</u>     | <u>11,901</u>    | <u>8</u>       | <u>8</u>       | <u>-</u>       | <u>-</u>       | <u>8,906</u>     | <u>11,909</u>    |
| 存貨降價準備                 | <u>11,782</u>    | <u>13,928</u>    | <u>-</u>       | <u>-</u>       | <u>-</u>       | <u>-</u>       | <u>11,782</u>    | <u>13,928</u>    |
| 固定資產減值虧損               | <u>-</u>         | <u>14,704</u>    | <u>-</u>       | <u>-</u>       | <u>-</u>       | <u>-</u>       | <u>-</u>         | <u>14,704</u>    |
| 年度增加<br>非流動分部資產        | <u>22,544</u>    | <u>33,033</u>    | <u>59,996</u>  | <u>657</u>     | <u>-</u>       | <u>17</u>      | <u>82,540</u>    | <u>33,707</u>    |

#### (b) 須匯報分部損益、資產及負債之調節表

|                   | 2011年<br>千元    | 2010年<br>千元    |
|-------------------|----------------|----------------|
| 溢利                |                |                |
| 來自本集團外部客戶的須匯報分部溢利 | 219,820        | 258,594        |
| 未分配總部及企業收入及支出     | 3,107          | (15,322)       |
| 投資物業估值收益淨額        | 28,747         | 6,634          |
| 融資成本              | (11,675)       | (8,654)        |
| 不歸屬於任何分部之應佔聯營公司溢利 | 25,128         | 27,144         |
| 綜合除稅前溢利           | <u>265,127</u> | <u>268,396</u> |

### 3. 營業額及分部報告 (續)

#### (b) 須匯報分部損益、資產及負債之調節表(續)

|                  | 2011年<br>千元             | 2010年<br>千元      |
|------------------|-------------------------|------------------|
| <b>資產</b>        |                         |                  |
| 須匯報分部資產          | <b>2,887,603</b>        | 2,676,515        |
| 不歸屬於任何分部之佔聯營公司權益 | <b>228,213</b>          | 214,724          |
| 未分配總部及企業資產       | <b>7,155</b>            | 3,312            |
| 綜合總資產            | <b><u>3,122,971</u></b> | <u>2,894,551</u> |
| <b>負債</b>        |                         |                  |
| 須匯報分部負債          | <b>897,632</b>          | 916,064          |
| 未分配總部及企業負債       | <b>12,635</b>           | 39,165           |
| 綜合總負債            | <b><u>910,267</u></b>   | <u>955,229</u>   |

#### (c) 地區資料

下表載列有關(i)本集團來自外部客戶的收益及(ii)本集團的固定資產及佔聯營公司權益(「指定非流動資產」)地區的資料。客戶地區分佈乃按提供服務或送貨的地點,指定非流動資產地區分佈乃按資產的所在地(用於固定資產)及按經營地點(用於佔聯營公司權益)。

|                      | 來自外部<br>客戶的收益           |                  | 指定<br>非流動資產             |                  |
|----------------------|-------------------------|------------------|-------------------------|------------------|
|                      | 2011年<br>千元             | 2010年<br>千元      | 2011年<br>千元             | 2010年<br>千元      |
| 香港(定居地)              | <b>406,771</b>          | 293,528          | <b>131,271</b>          | 105,900          |
| 中國內地                 | <b>1,466,956</b>        | 1,242,945        | <b>1,417,820</b>        | 1,339,663        |
| 亞洲國家(不包括中國<br>內地及香港) | <b>1,071,237</b>        | 1,151,447        | -                       | -                |
| 其他國家                 | <b>459,151</b>          | 182,286          | -                       | -                |
|                      | <b><u>2,997,344</u></b> | <u>2,576,678</u> | <b><u>1,417,820</u></b> | <u>1,339,663</u> |
|                      | <b><u>3,404,115</u></b> | <u>2,870,206</u> | <b><u>1,549,091</u></b> | <u>1,445,563</u> |

#### 4. 其他收益

|      | 2011年<br>千元   | 2010年<br>千元   |
|------|---------------|---------------|
| 利息收入 | 8,906         | 11,909        |
| 已收補貼 | 1,609         | 1,804         |
| 其他   | 4,911         | 6,086         |
|      | <u>15,426</u> | <u>19,799</u> |

#### 5. 其他收入淨額

|                                     | 2011年<br>千元   | 2010年<br>千元   |
|-------------------------------------|---------------|---------------|
| 已變現及未變現滙兌收益淨額                       | 37,154        | 27,956        |
| 遠期外滙合同虧損淨額                          | (6,550)       | (1,305)       |
| 負債回撥(附註)                            | 28,658        | 4,810         |
| 出售固定資產虧損淨額                          | (429)         | (294)         |
| 本集團應佔被收購方之可識別資產及負債之<br>公允價值淨額超過收購成本 | 475           | -             |
|                                     | <u>59,308</u> | <u>31,167</u> |

附註： 該等款項為回撥多年未償還的負債。回撥是由於有關的法律和法規所規定的索償期限已過，而債權人並沒有採取任何行動。

#### 6. 除稅前溢利

除稅前溢利已扣除／(計入)：

|                      | 2011年<br>千元    | 2010年<br>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 | 10,647         | 6,975          |
| 關連公司借款利息             | 1,028          | 1,679          |
|                      | <u>11,675</u>  | <u>8,654</u>   |
| (b) 員工成本             |                |                |
| 定額供款退休計劃之供款淨額        | 8,673          | 7,164          |
| 股權結算以股份為基礎的開支        | 2,100          | 1,493          |
| 薪金、工資及其他福利           | 125,672        | 105,898        |
|                      | <u>136,445</u> | <u>114,555</u> |

## 6. 除稅前溢利 (續)

除稅前溢利已扣除／(計入)：(續)

|   | 2011年<br>千元     | 2010年<br>千元     |
|---|-----------------|-----------------|
| (c) 其他項目  |                 |                 |
| 已出售存貨成本(附註)                                     | 3,071,169       | 2,487,742       |
| 核數師酬金   | 4,846           | 3,626           |
| 折舊  | 81,721          | 83,763          |
| 土地租賃費攤銷   | 3,143           | 3,026           |
| 業務應收款項減值虧損                                      | 144             | -               |
| 業務應收款項減值虧損回撥                                    | -               | (256)           |
| 存貨降價準備  | 11,782          | 13,928          |
| 固定資產減值虧損  | -               | 14,704          |
| 有關物業租賃的經營租賃費用                                   | 6,717           | 5,506           |
| 投資物業應收租金減直接費用 2,322,000 元<br>(2010年：2,111,000元) | <u>(25,268)</u> | <u>(24,825)</u> |

附註：已出售存貨成本當中包括 146,950,000 元(2010年：133,515,000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支出的個別總數。

## 7. 綜合損益表內的所得稅

綜合損益表所列的稅項為：

|   | 附註   | 2011年<br>千元   | 2010年<br>千元   |
|---|------|---------------|---------------|
| <b>本期稅項 — 香港利得稅準備</b>                       |      |               |               |
| 本年按稅率 16.5%(2010年：16.5%)<br>估計應評稅溢利的香港利得稅準備 |      | 13,282        | 10,002        |
| 以往年度之準備少提/(多提)                              |      | 48            | (651)         |
|   |      | <u>13,330</u> | <u>9,351</u>  |
| <b>本期稅項 — 中國</b>                            |      |               |               |
| 本年稅項  |      | 30,817        | 40,018        |
| 以往年度之準備多提                                   | (iv) | (3,813)       | (13,123)      |
|   |      | <u>27,004</u> | <u>26,895</u> |
| <b>遞延稅項</b>                                 |      |               |               |
| 暫時性差異產生及轉回                                  |      | (6,934)       | 13,514        |
|   | (i)  | <u>33,400</u> | <u>49,760</u> |



## 7. 綜合損益表內的所得稅 (續)

綜合損益表所列的稅項為：(續)

附註：

- (i) 2011 年香港利得稅準備是於截至 2011 年 12 月 31 日止年度採用估計年度有效稅率 16.5%(2010 年：16.5%)計算。同樣地，在中國成立及經營的附屬公司的所得稅，是以適用於該等公司所在的中國相關省份或經濟特區的估計年度有效稅率計算。
- (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」)，載列現時所得稅優惠稅率將會如何調整至標準稅率 25% 的詳情。根據實施細則，本集團某些中國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%。寬減稅項的詳情在以下披露。
- (iii) 中粵浦項為一間於 2007 年 3 月 16 日新稅法通過前已在中國成立的外商投資企業，該司已申請自 2008 年起可享有稅務優惠 — 首兩年為免稅及第 3 至 5 年所得稅率減半。2011 年所得稅準備是以本年應納稅利潤按 12%(即過渡期稅率 24% 的 50%) 的稅率計算。
- (iv) 金額為關於以往年度的多提中國所得稅準備之回撥。
- (v) 根據新稅法，中國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須按 5% 繳納扣繳稅。

根據國家稅務機關刊發的財稅(2008)1 號，中國公司截至 2007 年 12 月 31 日止未分派的溢利將於未來派發時豁免繳付扣繳稅。

## 8. 股息

### (a) 年度應付本公司股權持有人股息：

|  | 2011年<br>千元   | 2010年<br>千元   |
|--|---------------|---------------|
| 已宣派及已支付之中期股息每股普通股<br>2.5 仙(2010年：每股普通股 3.0 仙)  | 22,682        | 27,178        |
| 結算日後建議派發之末期股息每股普通股<br>2.5 仙(2010年：每股普通股 2.0 仙) | 22,682        | 18,118        |
|  | <u>45,364</u> | <u>45,296</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：

|   | 2011年<br>千元   | 2010年<br>千元   |
|---|---------------|---------------|
| 於年內批准及支付有關前一財政年度<br>之末期股息每股普通股 2.0 仙<br>(2010年：每股普通股 3.0 仙) | <u>18,118</u> | <u>27,178</u> |

## 9. 每股盈利

### (a) 每股基本盈利

每股基本盈利是按照本公司普通股股權持有人應佔溢利213,155,000元(2010年：202,920,000元)及於年內已發行普通股加權平均數906,677,000股(2010年：905,855,000股)計算，其股數計算如下：

#### 普通股加權平均股數

|             | 2011年<br>千股    | 2010年<br>千股    |
|-------------|----------------|----------------|
| 於1月1日已發行普通股 | 905,923        | 905,723        |
| 行使購股權的影響    | 754            | 132            |
| 普通股加權平均股數   | <u>906,677</u> | <u>905,855</u> |

## 9. 每股盈利(續)

### (b) 每股攤薄盈利

每股攤薄盈利是按照本公司普通股股權持有人應佔溢利213,155,000元(2010年：202,920,000元)及普通股加權平均數907,606,000股(2010年：906,541,000股)計算，其股數計算如下：

#### 普通股加權平均股數(攤薄)

|                                 | 2011年<br>千股    | 2010年<br>千股    |
|---------------------------------|----------------|----------------|
| 用作計算每股基本盈利的普通股加權平均股數            | 906,677        | 905,855        |
| 根據本公司股票期權計劃下被視作以零代價<br>發行普通股的影響 | 929            | 686            |
| 普通股加權平均股數(攤薄)                   | <u>907,606</u> | <u>906,541</u> |

## 10. 固定資產

### (a) 購置

年內，本集團購置物業、廠房及設備的總成本為22,633,000元(2010年：33,756,000元)。

### (b) 投資物業

本集團及本公司位於香港的投資物業於2011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130,400,000元(2010年：104,500,000元)。本集團位於中國的投資物業於2011年12月31日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或秦皇島正揚資產評估事務所按公開市值基準重估，重估總金額為203,736,000元(2010年：191,332,000元)。

### (c) 減值虧損

於截至2010年12月31日止財政年度，某些設備及機器已閒置。本集團評估了此等固定資產的可收回金額，因此在固定資產的賬面價值計提減值虧損14,704,000元(包括在「其他經營費用」)。可收回金額的估計數是根據固定資產的公允價值減出售成本，此等金額乃參照在同一行業內類似資產的銷售價格而厘定。

## 11. 存貨

於綜合資產負債表內的存貨包括:

|             | 2011年<br>千元    | 2010年<br>千元    |
|-------------|----------------|----------------|
| 原材料、零備件及消耗品 | 131,812        | 168,659        |
| 在產品         | 13,461         | 20,827         |
| 製成品         | 223,263        | 136,207        |
|             | <u>368,536</u> | <u>325,693</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、應收票據及應收一間關連公司業務款項(減呆壞賬準備淨額)之賬齡分析如下:

|                | 2011年<br>千元    | 2010年<br>千元    |
|----------------|----------------|----------------|
| 本期             | <u>628,198</u> | <u>435,395</u> |
| 逾期少於1個月        | -              | 4,461          |
| 逾期1至3個月        | 1,539          | 2,596          |
| 逾期超過3個月但少於12個月 | -              | 365            |
| 逾期金額           | <u>1,539</u>   | <u>7,422</u>   |
|                | <u>629,737</u> | <u>442,817</u> |

本集團通常向馬口鐵業務客戶收取訂金、預付款、票據或信用証，並對所有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。食品貿易業務的信貸期通常介乎1至2個月。鮮活食品經銷業務的信貸期通常少於1個月，本集團會要求某些客戶提供現金按金或由其他方提供的財務擔保。本集團的物業租賃業務則要求租客預付1個月租金及提供租金按金。一般而言，本集團債務人結餘到期超過1個月須全數償付未償還結餘後，方會獲授任何進一步的信貸。

### 13. 現金及現金等價物

現金及現金等價物的結餘分析如下：

|                    | 2011年<br>千元    | 2010年<br>千元    |
|--------------------|----------------|----------------|
| 銀行定期存款             | 258,878        | 294,813        |
| 銀行存款及現金            | 172,364        | 295,009        |
| 於綜合資產負債表內的現金及現金等價物 | 431,242        | 589,822        |
| 已抵押的銀行存款           | (221,429)      | (295,083)      |
|                    | <u>209,813</u> | <u>294,739</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及應付一間關連公司和聯營公司業務款項，其賬齡分析如下：

|               | 2011年<br>千元    | 2010年<br>千元    |
|---------------|----------------|----------------|
| 1 個月內或接獲通知時到期 | <u>210,670</u> | <u>135,423</u> |

### 15. 借款

|            | 附註    | 2011年<br>千元    | 2010年<br>千元    |
|------------|-------|----------------|----------------|
| (a) 銀行借款   |       |                |                |
| — 無抵押      | (i)   | 211,951        | 218,987        |
| — 以應收票據作抵押 | (ii)  | 5,031          | -              |
| — 以銀行存款作抵押 | (iii) | 191,074        | 276,885        |
|            |       | <u>408,056</u> | <u>495,872</u> |

於2011年12月31日，銀行借款須償還如下：

|              | 2011年<br>千元    | 2010年<br>千元    |
|--------------|----------------|----------------|
| 1 年內或接獲通知時到期 | 408,056        | 335,872        |
| 1 年後但 2 年內   | -              | 160,000        |
|              | <u>408,056</u> | <u>495,872</u> |

## 15. 借款(續)

### (a) 銀行借款(續)

附註：

- (i) 包括在無抵押銀行借款內有160,000,000元借款(2010年：160,000,000元)由本公司作擔保及受制於某些借款條款(附註15(a)(iv))。
- (ii) 此等借款以面值為5,031,000元(2010年：零元)的應收票據作抵押。
- (iii) 此等借款以銀行存款221,429,000元(2010年：294,813,000元)作抵押。
- (iv) 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，此等條款為財務機構常用的貸款安排；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2011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。

- (v) 於結算日，董事不認為於以上附註(i)所披露有關本公司為一間附屬公司(以其獲取銀行借款)所作出的公司擔保有可能引致索償；於結算日，根據已發出的擔保，本公司最高的負債為160,000,000元(2010年：160,000,000元)；由於該擔保的公允價值不能可靠地計量及其交易價格為零元(2010年：零元)，因此本公司並未就相關擔保確認任何遞延收入。

|            | 2011年<br>千元   | 2010年<br>千元   |
|------------|---------------|---------------|
| (b) 關連公司借款 | <u>79,560</u> | <u>79,560</u> |

此等借款是由本集團一間非全資附屬公司向其少數股東的一間關連公司提取的。此等借款為無抵押，年利率為3個月倫敦銀行同業拆息加0.9% (2010年：3個月倫敦銀行同業拆息加1%)，並須於2012年9月8日或2012年9月21日償還。本集團亦按其股權比例向該非全資附屬公司提供154,440,000元(2010年：154,440,000元)借款。

# 企業管治及其他資料

## 股息

本公司已於2011年10月27日派發中期股息每股2.5港仙(2010年：3.0港仙)。董事會建議就截至2011年12月31日止年度派發末期股息每股2.5港仙(2010年：2.0港仙)。如在本公司的2012年股東週年大會(「股東週年大會」)上通過建議之末期股息，預期將於2012年6月27日(星期三)派發予於2012年6月1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以下期間暫停登記：

- (i) 2012年5月22日(星期二)至2012年5月24日(星期四)(包括首尾兩日)，以確定有權出席及在股東週年大會上投票之股東名單，在此期間內將暫停辦理股份過戶登記。若要合乎資格出席及在股東週年大會上投票，必須於2012年5月21日(星期一)下午4時30分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17M樓；及
- (ii) 2012年5月30日(星期三)至2012年6月1日(星期五)(包括首尾兩日)，以確定有權收取擬派發的末期股息的股東名單，在此期間內將暫停辦理股份過戶登記。若要合乎資格收取擬派發的末期股息，必須於2012年5月29日(星期二)下午4時30分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(地址同上述(i)段)。

## 企業管治常規守則

本公司之董事認為本公司截至2011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2011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，2012年3月22日

於本公告日期，董事會成員包括：四位執行董事（梁江先生、李力先生、譚云標先生及宋威權先生）、三位非執行董事（黃小峰先生、羅蕃郁先生及梁劍琴小姐）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）。