

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佈之內容概不負責，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佈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。



截至二零一一年十二月三十一日止年度之全年業績

明輝國際控股有限公司(「本公司」)董事會(「董事會」)欣然宣佈本公司及其附屬公司(「本集團」)截至二零一一年十二月三十一日止年度之綜合業績如下：

綜合全面收益表

	附註	截至	
		十二月三十一日止年度 二零一一年 千港元	二零一零年 千港元
收入	3	1,475,369	1,085,933
銷售成本	4	(1,151,855)	(782,562)
毛利		323,514	303,371
分銷成本	4	(159,194)	(112,998)
行政開支	4	(86,171)	(73,722)
其他收入		6,784	4,892
經營溢利		84,933	121,543
財務收入		1,003	950
財務成本	10	(1,809)	(791)
應佔一間聯營公司溢利		94	220
投資物業的公平值收益		6,000	14,000
未計所得稅前溢利		90,221	135,922
所得稅開支	5	(22,760)	(26,178)
本年度溢利		67,461	109,744

	附註	截至	
		十二月三十一日止年度 二零一一年 千港元	二零一零年 千港元
其他全面收益			
匯兌差額		<u>25,525</u>	<u>19,322</u>
本年度全面收益總額		<u>92,986</u>	<u>129,066</u>
應佔溢利／(虧損)：			
本公司權益持有人		<u>71,666</u>	116,128
非控股權益		<u>(4,205)</u>	<u>(6,384)</u>
		<u>67,461</u>	<u>109,744</u>
應佔全面收益／(虧損)總額：			
本公司權益持有人		<u>97,092</u>	135,492
非控股權益		<u>(4,106)</u>	<u>(6,426)</u>
		<u>92,986</u>	<u>129,066</u>
本公司權益持有人應佔每股盈利 (以港仙列示)			
— 基本	12	10.9	19.0
— 攤薄	12	<u>10.7</u>	<u>18.4</u>
股息			
已付中期股息	13	10,040	22,300
建議末期股息	13	<u>13,388</u>	<u>28,671</u>
		<u>23,428</u>	<u>50,971</u>

綜合資產負債表

	附註	於十二月三十一日	
		二零一一年 千港元	二零一零年 千港元
資產			
非流動資產			
商譽		342,666	328,713
土地使用權		26,423	25,966
物業、廠房及設備		333,913	281,276
投資物業		110,823	104,423
無形資產		16,683	18,214
長期預付款項		17,245	27,560
於一間聯營公司的投資		590	561
遞延所得稅資產		8,253	2,981
非流動資產總額		856,596	789,694
流動資產			
存貨		203,690	148,192
應收貿易賬款及票據	6	336,411	247,884
應收一間聯營公司款項		673	764
預繳稅項		45	5,864
按金、預付款項及其他應收款項		80,672	70,474
受限制現金	7	–	2,544
現金及現金等值項目	8	191,480	158,846
流動資產總額		812,971	634,568
資產總額		1,669,567	1,424,262
權益			
本公司權益持有人應佔權益			
股本	11	6,694	6,371
股份溢價	11	560,626	495,591
其他儲備		533,381	447,906
建議末期股息	13	13,388	28,671
		1,114,089	978,539
非控股權益		(7,812)	(4,182)
總權益		1,106,277	974,357

		於十二月三十一日	
		二零一一年	二零一零年
	附註	千港元	千港元
負債			
非流動負債			
長期銀行借貸	10	45,190	51,497
長期應付款項		-	10,471
遞延所得稅負債		10,717	11,053
		<u>55,907</u>	<u>73,021</u>
非流動負債總額			
		<u>55,907</u>	<u>73,021</u>
流動負債			
長期銀行借貸之即期部份	10	6,283	6,207
短期銀行借貸	10	-	11,719
應付貿易賬款	9	225,468	149,640
應計費用及其他應付款項		226,537	178,007
即期所得稅負債		41,912	25,971
非控股權益貸款		5,410	4,682
應付股息		1,773	658
		<u>507,383</u>	<u>376,884</u>
流動負債總額			
		<u>507,383</u>	<u>376,884</u>
負債總額			
		<u>563,290</u>	<u>449,905</u>
總權益及負債			
		<u>1,669,567</u>	<u>1,424,262</u>
流動資產淨值			
		<u>305,588</u>	<u>257,684</u>
資產總額減流動負債			
		<u>1,162,184</u>	<u>1,047,378</u>

綜合權益變動表

	本公司權益持有人應佔				非控股權益 千港元	總權益 千港元
	股本 千港元	股份溢價 千港元	其他儲備 千港元	小計 千港元		
於二零一零年一月一日之結餘	6,000	408,242	379,449	793,691	2,044	795,735
全面收益						
本年度溢利／(虧損)	–	–	116,128	116,128	(6,384)	109,744
其他全面收益						
匯兌差額	–	–	19,364	19,364	(42)	19,322
全面收益／(虧損)總額	–	–	135,492	135,492	(6,426)	129,066
二零零九年度末期股息	–	–	(30,000)	(30,000)	–	(30,000)
二零一零年度中期股息	–	–	(22,300)	(22,300)	–	(22,300)
就業務合併發行普通股(附註11)	371	87,349	–	87,720	–	87,720
非控股權益注資	–	–	–	–	200	200
轉撥至投資物業	–	–	5,300	5,300	–	5,300
以股份支付的酬金	–	–	8,636	8,636	–	8,636
於二零一零年十二月三十一日之結餘	<u>6,371</u>	<u>495,591</u>	<u>476,577</u>	<u>978,539</u>	<u>(4,182)</u>	<u>974,357</u>
於二零一一年一月一日之結餘	6,371	495,591	476,577	978,539	(4,182)	974,357
全面收益						
本年度溢利／(虧損)	–	–	71,666	71,666	(4,205)	67,461
其他全面收益						
匯兌差額	–	–	25,426	25,426	99	25,525
全面收益／(虧損)總額	–	–	97,092	97,092	(4,106)	92,986
二零一零年度末期股息(附註13)	–	–	(28,671)	(28,671)	–	(28,671)
二零一一年度中期股息(附註13)	–	–	(10,040)	(10,040)	–	(10,040)
已付非控股權益的股息	–	–	–	–	(18)	(18)
發行普通股(附註11)	300	62,530	–	62,830	–	62,830
行使購股權(附註11)	23	2,505	–	2,528	–	2,528
以股份支付的酬金	–	–	11,878	11,878	–	11,878
收購非控股權益	–	–	(67)	(67)	494	427
於二零一一年十二月三十一日之結餘	<u>6,694</u>	<u>560,626</u>	<u>546,769</u>	<u>1,114,089</u>	<u>(7,812)</u>	<u>1,106,277</u>

附註：

1 編製基準

本集團的綜合財務報表乃按香港會計師公會(「香港會計師公會」)頒佈之香港財務報告準則(「香港財務報告準則」)編製。綜合財務報表乃按歷史成本法編製，並對投資物業之重估列賬修改。

根據香港財務報告準則編製的財務報表須採用若干關鍵會計估算。在應用本集團的會計政策時，管理層需自行作出判斷。

除非另有說明，該綜合財務資料以千港元列值。

2 會計政策

(a) 於二零一一年一月一日開始之財政年度首次強制採用但對本集團並無造成重大影響之新訂準則、準則之修訂本及詮釋

香港會計準則第24號(經修訂)	關連方披露
香港會計準則第32號(修訂本)	供股之分類
香港(國際財務報告詮釋委員會) — 詮釋第14號(修訂本)	最低資金規定之預付款項
香港(國際財務報告詮釋委員會) — 詮釋第19號	以股本工具抵銷金融負債
年度改進項目	香港財務報告準則(二零一零年)之第三套改進方案

(b) 已頒佈但於二零一一年一月一日開始之財政年度尚未生效，且並未獲提早採納之新訂準則、準則之修訂本及詮釋

香港財務報告準則第9號「金融工具」針對金融資產及金融負債的分類、計量及確認。香港財務報告準則第9號於二零零九年十一月及二零一零年十月頒佈，取代香港會計準則第39號有關金融工具的分類及計量部份。香港財務報告準則第9號規定將金融資產分為兩個計量類別：按公平值計量的金融資產以及按攤銷成本計量的金融資產，並於初步確認時釐定。分類視乎實體管理其金融工具的業務模式以及有關工具的合約現金流特性而定。就金融負債而言，該準則保留香港會計準則第39號的大部份規定。主要改動為倘金融負債以公平值期權入賬，因實體本身信貸風險導致的公平值變動會於其他全面收益(並非於收益表)入賬，惟此構成會計錯配則除外。本集團尚未評估香港財務報告準則第9號的全面影響，並擬於生效日期(即二零一五年一月一日或之後開始的會計期間)採納香港財務報告準則第9號。

香港財務報告準則第10號「綜合財務報表」以現有原則為基礎，確定將控制權之概念作為釐定實體是否應計入母公司之綜合財務報表之因素。該準則提供在難以評估之情況下可協助釐定控制權之額外指引。本集團尚未評估香港財務報告準則第10號的全面影響，並計劃不遲於二零一三年一月一日或之後開始的會計期間採納香港財務報告準則第10號。

香港財務報告準則第12號「於其他實體權益之披露」包含於所有於其他實體（包括共同安排、聯營公司、特殊目的機構及其他資產負債表外機構）權益形式之披露規定。本集團尚未評估香港財務報告準則第12號的全面影響，並計劃不遲於二零一三年一月一日或之後開始的會計期間採納香港財務報告準則第12號。

香港財務報告準則第13號「公平值計量」旨在通過提供公平值之精確定義及公平值計量之單一來源及於香港財務報告準則使用之披露規定而提升一致性及減少複雜性。該等規定並不擴大公平值會計之使用，惟提供於其使用已由香港財務報告準則內之其他準則規定或准許之情況下應如何運用之指引。本集團尚未評估香港財務報告準則第13號的全面影響，並計劃不遲於二零一三年一月一日或之後開始的會計期間採納香港財務報告準則第13號。

概無其他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造成重大影響。

3 分類資料

主要營運決策者為董事會。董事會檢討本集團的內部報告以評估業績及分配資源。董事會已基於該等報告確定業務分部。

本集團主要從事製造及分銷賓客產品。從地理區域角度，董事會評估業績時會依據本集團的客戶所在地域之收入來釐定。於二零一零年下半年，本集團收購奧天集團有限公司及其附屬公司（「奧天集團」），其主要透過加盟商於中華人民共和國（「中國」）從事分銷及零售「七色花」品牌化妝品及時尚配飾業務。於收購事項後，本集團擁有兩項可供呈報的分類：(a) 製造及分銷賓客產品業務和(b)分銷及零售化妝品及時尚配飾業務。

董事會以未計所得稅前溢利／（虧損）和應佔一間聯營公司溢利為衡量基準來評估業務分部的表現。

向董事會呈報的資料採用與綜合財務報表一致的方法計量。

分類間的銷售按一般商業條款進行。折舊及攤銷費用乃參考各分類收入予以分配。本集團的資產及負債乃參照本集團所經營業務的主要市場進行分配。

地區

	製造及分銷賓客產品業務							分銷及零售化妝品及時尚配飾業務			其他		
	北美洲 千港元	歐洲 千港元	中國 千港元	香港 千港元	澳洲 千港元	其他		小計 千港元	中國 千港元	香港 千港元	小計 千港元	總計 千港元	
						亞太區 國家 (附註i) 千港元	其他 (附註ii) 千港元						
截至二零一一年 十二月三十一日止年度													
分類收入	388,323	204,280	361,670	101,651	33,420	142,123	14,297	1,245,764	229,529	6,079	235,608	1,496,406	
分類間收入	-	-	(15,925)	(2,155)	-	-	-	(18,080)	-	-	-	(2,957)	(21,037)
來自外部客戶的收入	388,323	204,280	345,745	99,496	33,420	142,123	14,297	1,227,684	229,529	6,079	235,608	1,475,369	
除利息、稅項、投資物業的 公平值收益、折舊及 攤銷前的盈利/(虧損)	33,842	13,851	34,544	4,242	743	9,651	1,348	98,221	44,534	(6,466)	38,068	(11,549)	124,740
投資物業的公平值收益	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	6,000	6,000
折舊	(8,696)	(4,575)	(7,743)	(2,228)	(748)	(3,183)	(319)	(27,492)	(723)	(861)	(1,584)	(7,909)	(36,985)
攤銷	(255)	(134)	(227)	(65)	(22)	(93)	(8)	(804)	(1,682)	(9)	(1,691)	(327)	(2,822)
財務收入	-	-	109	182	-	-	-	291	695	-	695	17	1,003
財務成本	-	-	(9)	(754)	-	-	-	(763)	-	-	-	(1,046)	(1,809)
未計所得稅前分類 溢利/(虧損)	24,891	9,142	26,674	1,377	(27)	6,375	1,021	69,453	42,824	(7,336)	35,488	(14,814)	90,127
應佔一間聯營公司溢利													94
所得稅開支													(22,760)
本年度溢利													<u>67,461</u>

	製造及分銷賓客產品業務					分銷及零售化妝品及時尚配飾業務			其他				
	中國 千港元	香港 千港元	澳洲 千港元	其他地區		中國 千港元	香港 千港元	小計 千港元	中國 千港元	香港 千港元	小計 千港元	分類間 抵銷 千港元	總計 千港元
				(附註iii) 千港元	小計 千港元								
於二零一一年十二月三十一日													
資產總額	621,276	455,396	960	20,223	1,097,855	489,969	4,857	494,826	289,424	(212,538)			1,669,567
包括：													
於一間聯營公司的投資	-	590	-	-	590	-	-	-	-	-	-	-	590
非流動資產添置 (遞延所得稅資產除外)	<u>30,049</u>	<u>1,202</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>31,251</u>	<u>4,836</u>	<u>144</u>	<u>4,980</u>	<u>44,656</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>80,887</u>
負債總額	<u>284,208</u>	<u>118,060</u>	<u>66</u>	<u>2,713</u>	<u>405,047</u>	<u>180,704</u>	<u>22,233</u>	<u>202,937</u>	<u>167,844</u>	<u>(212,538)</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>563,290</u>

	製造及分銷賓客產品業務							分銷及零售化妝品及時尚配飾業務			其他		
	北美洲 千港元	歐洲 千港元	中國 千港元	香港 千港元	澳洲 千港元	其他		小計 千港元	中國 千港元	香港 千港元	小計 千港元	總計 千港元	
						亞太區 國家 (附註i) 千港元	其他 (附註ii) 千港元						
截至二零一零年 十二月三十一日止年度													
分類收入	357,405	144,296	250,740	85,684	36,008	117,057	11,293	1,002,483	78,278	3,433	81,711	3,151	1,087,345
分類間收入	-	-	(1,339)	-	-	-	-	(1,339)	-	(73)	(73)	-	(1,412)
來自外部客戶的收入	357,405	144,296	249,401	85,684	36,008	117,057	11,293	1,001,144	78,278	3,360	81,638	3,151	1,085,933
除利息、稅項、投資物業的 公平值收益、折舊及攤銷前 的盈利/(虧損)	58,996	13,595	34,381	9,749	2,533	19,742	1,247	140,243	17,253	(9,966)	7,287	3,983	151,513
投資物業的公平值收益	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	14,000	14,000
折舊	(9,540)	(3,852)	(6,562)	(2,144)	(961)	(3,125)	(301)	(26,485)	(240)	(797)	(1,037)	(1,118)	(28,640)
攤銷	(254)	(103)	(80)	(63)	(26)	(83)	(8)	(617)	(536)	(8)	(544)	(169)	(1,330)
財務收入	-	-	180	712	-	16	-	908	13	-	13	29	950
財務成本	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	(791)	(791)
未計所得稅前分類 溢利/(虧損)	49,202	9,640	27,919	8,254	1,546	16,550	938	114,049	16,490	(10,771)	5,719	15,934	135,702
應佔一間聯營公司溢利													220
所得稅開支													(26,178)
本年度溢利													<u>109,744</u>

	製造及分銷賓客產品業務					分銷及零售化妝品及時尚配飾業務			其他		
	中國 千港元	香港 千港元	澳洲 千港元	其他		中國 千港元	香港 千港元	小計 千港元	分類間抵銷 千港元	總計 千港元	
				地區 (附註iii) 千港元	小計 千港元						
於二零一零年十二月三十一日											
資產總額	470,199	442,498	1,761	20,041	934,499	404,122	7,684	411,806	248,625	(170,668)	1,424,262
包括：											
於一間聯營公司的投資	-	561	-	-	561	-	-	-	-	-	561
非流動資產添置 (遞延所得稅資產除外)	12,866	6,471	-	394	19,731	345,555	554	346,109	107,226	-	473,066
負債總額	190,330	78,887	862	1,337	271,416	136,017	14,503	150,520	198,637	(170,668)	449,905

附註：

- (i) 其他亞太區國家主要包括日本、阿拉伯聯合酋長國、泰國、菲律賓、馬來西亞、新加坡、斐濟及新西蘭。
- (ii) 其他主要包括南非、埃及、摩洛哥及尼日利亞。
- (iii) 其他地區主要包括新加坡。

非流動資產添置包括對商譽、土地使用權、物業、廠房及設備、投資物業、無形資產及長期預付款項的添置，包括透過業務合併進行收購產生的添置。

4 按性質呈列之開支

計入銷售成本、分銷成本及行政開支內的開支／(收益)列述如下：

	二零一一年 千港元	二零一零年 千港元
存貨變動	868,301	592,330
核數師酬金	3,300	3,220
土地使用權的攤銷	630	476
物業、廠房及設備的折舊	36,985	28,640
無形資產的攤銷	2,192	854
樓宇的經營租賃租金	15,151	13,772
陳舊存貨的撥備／(撥回)	1,052	(3,670)
應收貿易賬款及票據的減值(撥回)／撥備	(1,307)	2,296
僱員福利開支	263,251	181,101
運輸費用	50,368	45,806
匯兌收益	(3,020)	(3,648)
廣告成本	14,222	6,701
出售物業、廠房及設備的虧損	221	7
來自產生租金收入之投資物業產生之直接經營開支	139	95
公用開支	22,889	22,723

5 所得稅開支

於綜合全面收益表扣除的所得稅金額為：

	二零一一年 千港元	二零一零年 千港元
即期所得稅：		
－香港利得稅	7,642	8,214
－中國企業所得稅	20,114	16,178
－新加坡所得稅	812	645
	<u>28,568</u>	<u>25,037</u>
遞延所得稅	(5,808)	1,141
	<u>22,760</u>	<u>26,178</u>

稅項乃按本集團經營所在國家通用的適用稅率計提撥備。

香港利得稅乃按照截至二零一一年十二月三十一日止年度估計應課稅溢利以16.5%（二零一零年：16.5%）計算。

中國新企業所得稅法自二零零八年一月一日起生效，標準所得稅稅率為25%。截至二零一一年十二月三十一日止年度，本公司於二零零七年三月十六日前成立的若干深圳及廣州附屬公司適用的稅率為24%（二零一零年：22%），有關稅率將於為期五年的過渡期內逐步增加至二零一二年的25%。

本集團附屬公司羅定市品質旅遊用品有限公司的適用企業所得稅稅率為25%（二零一零年：25%）。羅定市品質旅遊用品有限公司可於二零零八年及二零零九年兩個年度獲豁免繳納企業所得稅，並於二零一零年至二零一二年三年內獲減免50%企業所得稅稅率。

新加坡的企業稅項乃根據截至二零一一年十二月三十一日止年度估計應課稅溢利按稅率17%（二零一零年：17%）計提撥備。

6 應收貿易賬款及票據

	二零一一年 千港元	二零一零年 千港元
應收貿易賬款	336,884	248,328
應收票據	4,526	6,309
來自非控股權益的應收款項	583	136
	<u>341,993</u>	<u>254,773</u>
減：應收款項減值撥備	(5,582)	(6,889)
應收貿易賬款及票據淨額	<u>336,411</u>	<u>247,884</u>

應收貿易賬款及票據於二零一一年十二月三十一日的賬齡分析如下：

	二零一一年 千港元	二零一零年 千港元
即期	197,839	126,721
1 – 30日	63,927	51,929
31 – 60日	33,518	28,013
61 – 90日	15,432	15,380
91 – 180日	17,640	22,607
180日以上	13,637	10,123
	<u>341,993</u>	<u>254,773</u>

本集團所授予的信貸期介乎15日至120日。

7 受限制現金

於二零一零年十二月三十一日，以人民幣(「人民幣」)計值的結餘指，就於中國江蘇省常熟市建設洗滌廠而於中國一間商業銀行存放強制存款人民幣2,149,000元(約2,544,000港元)。根據當地政府頒佈的規定，為數約相當於總建造成本5%的強制性存款須存放於當地銀行作為受限制存款。有關存款已於二零一一年七月解除。

8 現金及現金等值項目

	二零一一年 千港元	二零一零年 千港元
銀行現金及手頭現金	151,396	87,108
短期銀行存款	40,084	71,738
	<u>191,480</u>	<u>158,846</u>
按以下貨幣列值：		
– 港元	67,436	83,203
– 人民幣	68,318	40,072
– 美元	32,832	17,400
– 其他貨幣	22,894	18,171
	<u>191,480</u>	<u>158,846</u>

本集團的現金及銀行結餘約79,279,000港元(二零一零年：約47,495,000港元)存放於中國的銀行，而有關資金的付匯受到外匯管制。

9 應付貿易賬款

應付貿易賬款的賬齡分析如下：

	二零一一年 千港元	二零一零年 千港元
即期	149,771	85,061
1 – 30日	57,405	46,310
31 – 60日	11,150	9,693
61 – 90日	2,707	3,864
90日以上	4,435	4,712
	<u>225,468</u>	<u>149,640</u>

10 借貸

	二零一一年 千港元	二零一零年 千港元
非即期：		
長期銀行借貸	45,190	51,497
即期：		
短期銀行借貸	–	11,719
長期銀行借貸之即期部份	6,283	6,207
	<u>51,473</u>	<u>69,423</u>
代表：		
有抵押	<u>51,473</u>	<u>69,423</u>

本集團以港元及人民幣計值並應償還的借貸如下：

	二零一一年 千港元	二零一零年 千港元
非即期：		
– 港元(附註a)	45,190	51,497
代表：		
遲於一年但不遲於五年	25,759	25,484
五年以上	19,431	26,013
	<u>45,190</u>	<u>51,497</u>

	二零一一年 千港元	二零一零年 千港元
即期：		
— 港元(附註a)	6,283	6,207
— 人民幣(附註b)	-	11,719
	<u>6,283</u>	<u>11,719</u>

於二零一一年及二零一零年十二月三十一日，本集團借貸的加權平均實際年利率載列如下：

	二零一一年	二零一零年
— 港元(附註a)	0.97%	0.93%
— 人民幣(附註b)	-	6.11%
	<u>0.97%</u>	<u>6.11%</u>

附註a：

於二零零九年十一月，本集團取得以港元列值的按揭貸款，按一個月的香港銀行同業拆息率(「香港銀行同業拆息率」)加0.75厘及港元最優惠利率減1.75厘(以較低者為準)計息，用於購入若干位於香港的物業。按揭貸款乃以該等物業作為抵押，並計入本集團綜合財務報表為物業、廠房及設備以及投資物業，於二零一一年十二月三十一日的賬面淨值分別為61,117,000港元及101,000,000港元(二零一零年：分別為63,128,000港元及95,000,000港元)。

附註b：

於截至二零一零年十二月三十一日止年度，作為收購奧天集團的一部分，本集團取得以人民幣列值的循環貸款，按中國人民銀行三個月貸款利率乘1.15倍計息。循環貸款乃以一處物業作為抵押，並計入本集團綜合財務報表為土地使用權以及物業、廠房及設備，於二零一零年十二月三十一日的賬面淨值分別為9,514,000港元及23,325,000港元。該貸款已於截至二零一一年十二月三十一日止年度清償。

本集團另一間附屬公司已訂立銀行融資，以賬面淨值分別約2,216,000港元(二零一零年：2,181,000港元)及24,211,000港元(二零一零年：25,275,000港元)的土地使用權以及物業、廠房及設備作為抵押。

截至二零一一年十二月三十一日止年度的利息開支約為1,809,000港元(二零一零年：約791,000港元)。

11 股本及股份溢價

	股本 千港元	股份溢價 千港元	總計 千港元
於二零一零年一月一日之結餘	6,000	408,242	414,242
就業務合併發行普通股(附註(a))	371	87,349	87,720
於二零一零年十二月三十一日之結餘	6,371	495,591	501,962
發行普通股(附註(b))	300	62,530	62,830
行使購股權	23	2,505	2,528
於二零一一年十二月三十一日之結餘	<u>6,694</u>	<u>560,626</u>	<u>567,320</u>

附註(a)

於截至二零一零年十二月三十一日止年度，37,130,293股股份因收購奧天集團而以總金額約92,826,000港元予以發行。50%的股份被限制交易(「禁售交易」)，直至二零一二年四月三十日或發佈奧天集團截至二零一一年十二月三十一日止年度的經審核財務報表之日期(以較早者為準)。發行價超出股份面值的差額(扣除禁售交易公平值)約87,349,000港元已撥入股份溢價賬。

根據買賣協議，倘奧天集團於截至二零一一年十二月三十一日止年度之經審核溢利低於人民幣50,000,000元(相當於約57,400,000港元)，本集團將有權從奧天集團賣方之股份收回最多18,565,000股本公司普通股。該交易將於完成相關股份轉讓後確認。

附註(b)

於二零一一年六月九日，本公司按每股2.124港元的價格配發30,000,000股普通股，普通股發行所得款項扣除相關交易成本後淨額約為62,830,000港元。

12 每股盈利

(a) 基本

本公司權益持有人應佔每股基本盈利的計算方法是將本公司權益持有人應佔溢利除以年內已發行普通股加權平均數。

	二零一一年	二零一零年
本公司權益持有人應佔溢利(千港元)	<u>71,666</u>	<u>116,128</u>
已發行普通股加權平均數(千股)	<u>655,143</u>	<u>612,377</u>
本公司權益持有人應佔每股基本盈利(港仙)	<u>10.9</u>	<u>19.0</u>

(b) 攤薄

本公司權益持有人應佔每股攤薄盈利假設所有可攤薄的潛在普通股被兌換後，調整已發行普通股的加權平均數計算。本公司有購股權屬可攤薄的潛在股份，計算方法為根據尚未行使購股權所附的認購權的貨幣價值，釐定按公平值(釐定為股份的平均每年市場價)可購入的股份數目。按以上方式計算的股份數目，與假設購股權行使而應已發行的股份數目作出比較。

	二零一一年	二零一零年
盈利		
本公司權益持有人應佔溢利(千港元)	<u>71,666</u>	<u>116,128</u>
已發行普通股的加權平均數(千股)	<u>655,143</u>	<u>612,377</u>
調整：		
－購股權(千份)	<u>12,238</u>	<u>17,210</u>
每股攤薄盈利的普通股的加權平均數(千股)	<u>667,381</u>	<u>629,587</u>
本公司權益持有人應佔每股攤薄盈利(港仙)	<u>10.7</u>	<u>18.4</u>

13 股息

於二零一一年五月十二日，本公司股東已批准派發截至二零一零年十二月三十一日止年度的末期股息每股4.5港仙，股息總額約為28,671,000港元。

於二零一一年八月三十日，董事會決議派發截至二零一一年六月三十日止六個月的中期股息每股1.5港仙，股息總額約為10,040,000港元(截至二零一零年六月三十日止六個月：每股3.5港仙)。

於二零一二年三月二十九日建議派發截至二零一一年十二月三十一日止年度的末期股息為每股2.0港仙，股息總額約為13,388,000港元，惟須待於二零一二年五月二十四日舉行的股東週年大會(「股東週年大會」)上獲批准後，方可作實。此建議股息尚未於該等財務報表反映為應付股息，但將反映為截至二零一一年十二月三十一日止年度的保留盈利分派。

管理層討論及分析

財務回顧

截至二零一一年十二月三十一日止年度，本集團的綜合收入總額為約1,475.4百萬港元，較二零一零年增長35.9%（二零一零年：1,085.9百萬港元）。收入增長乃由於本集團的核心業務製造及分銷賓客產品的收入貢獻1,227.7百萬港元所致。其他主要營運分部一分銷及零售化妝品及時尚配飾業務，為本集團收入貢獻235.6百萬港元。

於回顧年度，本公司權益持有人應佔溢利為71.7百萬港元，較截至二零一零年十二月三十一日止年度的116.1百萬港元減少38.3%。

本公司權益持有人應佔每股基本盈利為10.9港仙（二零一零年：19.0港仙）。

截至二零一一年十二月三十一日止年度的整體毛利率由截至二零一零年十二月三十一日止年度的27.9%減少6.0個百分點至21.9%，主要由於中華人民共和國（「中國」）的成本壓力日益增加所致。

董事會已議決建議就截至二零一一年十二月三十一日止年度派發末期股息每股2.0港仙，全年合共派發股息每股3.5港仙（二零一零年：每股8.0港仙）。建議股息須待於二零一二年五月二十四日舉行的應屆股東週年大會上批准後，方可作實。

本集團截至二零一一年十二月三十一日止年度的綜合財務摘要載列如下：

	二零一一年 百萬港元	二零一零年 百萬港元
收入	1,475.4	1,085.9
毛利	323.5	303.4
本公司權益持有人應佔溢利	71.7	116.1
資產淨值	1,106.3	974.4
本公司權益持有人應佔每股基本盈利(港仙)	10.9	19.0
本公司權益持有人應佔每股攤薄盈利(港仙)	10.7	18.4

業務回顧

自二零一一年初以來，全球經濟持續動盪不安。受歐債危機的影響，歐洲經濟仍面臨不明朗因素。另一方面，在美國第二輪量化寬鬆措施的推動下，美國經濟穩步復甦。然而，中國經濟卻在二零一一年全球經濟蕭條的困境中錄得穩步增長。本集團從中受惠，維持穩健收入勢頭，尤其是本集團的核心業務(製造及分銷酒店賓客用品)。本集團的綜合收入總額增長至1,475.4港元，較二零一零年增長35.9%。

本集團採納專用策略發展本集團的核心業務。然而，本集團於中國面臨成本壓力，而此乃整個製造業不可避免要面對的情況。加上本集團的新業務投資及本集團於中國「七色花」網絡內的零售業務業績較預期遜色，本集團的表現深受影響。本集團錄得本公司權益持有人應佔溢利為71.7百萬港元，較二零一零年減少38.3%。

核心業務

製造及分銷酒店賓客用品業務－可持續增長

本集團竭誠透過積極開發大中華(包括中國及香港)、北美洲及歐洲三個主要市場的銷售，從而發展其核心業務(製造及分銷酒店賓客用品)。三大市場均為本集團的主要收入來源，一直為本集團帶來可持續收入增長。本集團盡享該等區域的穩定需求。

於二零一一年，大中華(包括中國及香港)成為本集團的最大市場，佔製造及分銷酒店賓客用品分部總收入36.3%，反映本集團於過去數年專注於新興市場之努力。北美洲為第二大收入來源，佔製造及分銷酒店賓客用品分部總收入31.6%。歐洲、其他亞太國家(不包括澳洲)及澳洲分別佔製造及分銷酒店賓客用品分部總收入16.6%、11.6%及2.7%。

然而，本集團於年內在中國遭受成本壓力，而對本集團的業績造成負面影響。人民幣(「人民幣」)升值導致原材料及勞工成本上漲，成本壓力進一步增加。於二零一一年提高最低工資及住房公積金津貼後，國內不斷上漲的勞工成本已成為利潤率的主要阻力。本集團的利潤率已因上述因素而下滑。毛利率較二零一零年減少6.0個百分點至21.9%(二零一零年：27.9%)。

儘管受成本不斷上漲的影響，本集團已憑藉向客戶提供各類優質酒店賓客用品及其發展完備且多元化的全球分銷網絡，致力維持於酒店賓客用品行業的領先地位。

本集團有信心將繼續提高其市場份額，尤其專注於亞太區域。此外，透過採用適當的經營策略，本集團將致力在這瞬息萬變的商業環境盡量提高其股東價值。

新業務發展

中國零售市場－七色花

中國內需持續刺激經濟發展。為全面把握該等商機，本集團於二零一零年八月三十一日收購奧天集團的股權。於回顧年度，奧天集團(主要包括「七色花」零售業務)錄得總收入235.9百萬港元(二零一零年：81.4百萬港元)，佔本集團總收入的16.0%(二零一零年：7.5%)。

然而，本集團於中國之零售業務「七色花」的經營業績較管理層的預期為低。

由於店舖平均收入及新店新增數目均低於原本的預期，因此銷售表現未如理想。管理層認為，國內通脹持續削弱本集團目標客戶群(主要為相對低收入的年輕女性)的消費能力。在此環境下，為維持市場競爭力，售價因而下降，利潤率無可避免地面臨壓力。截至二零一一年十二月三十一日止年度，新開幕加盟店為303間，而於二零一一年十二月三十一日的加盟店總數為1,258間。奧天集團截至二零一一年十二月三十一日止年度的毛利率及淨利率分別為30.7%(二零一零年：32.9%)及10.7%(二零一零年：18.3%)。截至二零一一年十二月三十一日止年度，奧天集團之除稅後溢利為25.3百萬港元，包括「七色花」之除稅後溢利33.3百萬港元及廣州蓓柔化妝品有限公司之除稅後虧損8.0百萬港元。

於回年度內，本集團繼續專注於中國二、三線城市迅速增長的消費需求。本集團認為，本集團的持續成功建基於優質的特許經營管理及監控以及系統。依靠中國年青女性時尚配飾及化妝品市場的蓬勃發展，「七色花」業務已成為本集團的主要收入來源之一。憑藉為本集團帶來的協同效應，「七色花」業務將於可預見未來擔當更為重要的角色。

零售品牌－体•研究所

建立及發展自有品牌乃本集團追求的業務目標及策略之一。本集團首個自有的個人護理產品品牌(即「体•研究所」)乃本集團發展其自有品牌的重心所在。本集團已通過將其產品於香港萬寧上架及透過直接於「夏菲尼高」香港店開設專櫃開拓「体•研究所」的品牌知名度。在中國，本集團產品乃透過分銷商銷售給化妝品店舖的專櫃。

「体•研究所」仍處於其早期發展階段，並於回顧年度內錄得虧損7.3百萬港元(二零一零年：10.7百萬港元)。為削減租金開支成本，香港旺角店已於其現有租賃協議終止後於二零一一年十一月終止營業。本集團致力發掘不同商機，令分銷網絡遍佈香港及中國。

洗滌服務－於二零一一年三月開始營業

為進一步擴展本集團酒店相關業務，本集團在中國江蘇省的洗滌廠於二零一一年三月竣工。該洗滌廠主要為酒店客戶提供洗滌服務。本集團相信，商業洗滌服務不僅為酒店綜合解決方案服務的重要部分，亦進一步提升本集團於酒店相關行業的份額，同時促進本集團長遠的盈利能力。於二零一一年，本集團取得12份新合約。於此投資階段，本集團於回顧年度錄得虧損15.0百萬港元。

前景

國際貨幣基金組織於世界經濟概覽的更新中提到，歐元區危機於去年年末進入「搖搖欲墜新階段」後，將於二零一二年陷入溫和衰退，進而影響包括美國、新興市場及發展中國家在內的其他地區。因此，本集團將繼續對前景持「審慎樂觀」態度，並採取適當措施迎接任何未來挑戰。

於回顧年度內，本集團業績面臨來自兩個方面的壓力：工資上漲及上游原材料成本增加。本集團並無對這兩個方面的挑戰將於本年度減少的情況過分樂觀。為減少高勞工成本及原材料成本上升所造成的影響，本集團將採用多種策略(包括減產勞動密集型產品及物色更合適的策略性夥伴)以減少成本壓力。此外，本集團將專注於生產高利潤的增值產品；在生產過程，改善標準化產品提升其專有品牌知名度以配合核心業務營運；進一步促進其專有品牌的推廣，及專注於生產ODM產品，以為本集團帶來更高價值及銷售利潤。本集團認為，增加標準化產品種類將有助減輕勞工成本壓力之影響。加上企業策略的實施，本集團有信心可應對未來各種挑戰及不確定因素。

展望未來，本集團仍專注於其核心業務，透過向現有及新客戶取得更多訂單。透過提供全面產品種類及為客戶提供一站式解決方案(涵蓋個人護理項目及室內配件至航空賓客套件、布草及洗滌服務)，本集團現時正於新興市場開拓商機。本集團深知並致力於為股東維持可持續長期增長，而此與本集團實現持續及穩健的經營利潤以及將股東回報最大化的目標相符一致。

流動資金及財務資源

於二零一一年十二月三十一日，本集團的現金及現金等值項目達191.5百萬港元(二零一零年：158.8百萬港元)。

於二零零九年十一月，本集團與香港一家主要銀行訂立抵押契據，以籌集64.4百萬港元以完成購入位於中區之辦公室物業。該項融資乃按一個月的香港銀行同業拆息率(「香港銀行同業拆息率」)加年利率0.75厘或按港元最優惠利率減1.75厘計息(以較低者為準)。該項融資乃以辦公室物業作為抵押，到期日為二零一零年十一月二十七日。於二零一一年十二月三十一日，該項融資之未償還借貸為51.5百萬港元(二零一零年：57.7百萬港元)。

於二零一零年八月，本集團取得以人民幣列值的循環貸款，按中國人民銀行三個月貸款利率乘1.15倍計息，用作營運資金。循環貸款乃以一處物業作為抵押，到期日為二零一一年八月二日。截至二零一一年十二月三十一日止年度，該項貸款已經償還。

借貸詳情載於前列之綜合財務資料附註10。

於二零一一年十二月三十一日的資產負債比率為4.7%，計算基準為借貸除總權益，而於二零一零年十二月三十一日則為7.1%。

本集團承受以人民幣為主的各種外匯風險，本集團目前並無外匯對沖政策。

本集團主要於中國採購其原材料。有關人民幣之貨幣風險乃透過增加以相同貨幣計值之銷售額進行管理。於截至二零一一年十二月三十一日止年度，本集團的綜合收入之39.7%(二零一零年：30.4%)來自中國。

按照現有手頭現金及現金等值項目以及可動用銀行融資的水平計算，本集團的流動資金狀況仍然保持穩健，並具備充足財務資源，足以應付當前營運資金需求及未來擴充所需。

集團資產抵押

於二零一一年十二月三十一日，本公司若干附屬公司抵押總賬面值為162.1百萬港元(二零一零年：190.9百萬港元)之資產，作為已提取銀行借貸之擔保。

資本承擔及或然負債

於二零一一年十二月三十一日，本集團的資本承擔為2.7百萬港元(二零一零年：36.4百萬港元)。於結算日，本集團並無任何重大或然負債。

	二零一一年 千港元	二零一零年 千港元
經訂約惟並未於財務報表內撥備	2,658	36,429
經董事授權惟並未訂約	—	—
	<u>2,658</u>	<u>36,429</u>

資本承擔主要有關於中國江蘇省常熟市建設洗滌廠。

僱員

於二零一一年十二月三十一日，本集團的僱員總數約為4,700名。本集團提供完善的薪酬福利，並由管理層定期作出檢討。本集團亦投資於為其管理層人員及其他僱員提供的持續教育和培訓課程，旨在不斷提高彼等的技能和知識水平。

本集團視僱員為最寶貴的資產，並深信提升僱員的歸屬感是成功經營之道的核心。為此我們十分重視與各級員工保持有效溝通，務求最終能更有效地向客戶提供優質服務。本集團亦籌辦了一項「年度嘉勉狀計劃」，目的是激勵員工士氣及表彰僱員突出的工作表現。

購買、出售或贖回股份

於截至二零一一年十二月三十一日止年度，本公司或其任何附屬公司概無購買、出售或贖回本公司任何股份。

企業管治常規守則

本公司截至二零一一年十二月三十一日止年度一直遵守香港聯合交易所有限公司證券上市規則(「上市規則」)附錄十四所載之企業管治常規守則(「企業管治守則」)的所有守則條文，惟下述偏離情況除外：

- 企業管治守則之守則條文第A.2.1.條規定主席及行政總裁的職位應分離，不應由同一人士擔任。截至本公佈日期，董事會尚未單獨委任一名人士擔任行政總裁之職務，行政總裁之職責由全體執行董事(包括本公司主席)共同履行。董事會認為此安排有利於全體執行董事利用不同專長為本公司作出貢獻，並有利於保持本公司一貫政策及策略。

審核委員會

本集團截至二零一一年十二月三十一日止年度的全年業績於提交董事會作批准前已經被審核委員會成員審閱。

董事進行證券交易的標準守則

本公司已採納上市規則附錄十所載的上市公司董事進行證券交易的標準守則(「標準守則」)作為董事進行證券交易的操守準則。經向全體董事作出特定查詢後，全體董事確認彼等已於截至二零一一年十二月三十一日止年度遵守標準守則所載的規定。

股東週年大會

本公司擬於二零一二年五月二十四日(星期四)舉行應屆股東週年大會。股東週年大會通告將在適當時間刊登並寄發予本公司股東。

暫停辦理股份過戶登記手續

本公司股份過戶登記手續將於二零一二年五月三十一日(星期四)至二零一二年六月五日(星期二)(包括首尾兩天)暫停辦理，期間將不會進行股份過戶。為符合獲派建議末期股息以及獲得出席股東週年大會並於會上投票的資格，所有股份過戶表格連同有關股票須於二零一二年五月三十日(星期三)下午四時三十分前送達本公司的股份過戶登記處香港分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)登記。

承董事會命
明輝國際控股有限公司
主席
程志輝

香港，二零一二年三月二十九日

於本公佈日期，執行董事為程志輝先生、程志強先生、劉子剛先生、李景熙先生、陳艷清女士及梁炳成先生；非執行董事為吳保光先生；及獨立非執行董事為孫啟烈先生、孔錦洪先生及馬振峰先生。

* 僅供識別