

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，概不對因本公佈全部或任何部份內容而產生或因依賴該等內容而引致的任何損失承擔任何責任。



SILVER GRANT INTERNATIONAL INDUSTRIES LIMITED

銀建國際實業有限公司

(於香港註冊成立的有限公司)

網址：www.silvergrant.com.hk

(股份代號：171)

截至二零一一年十二月三十一日止年度之業績公佈

- 本公司擁有人應佔年內溢利減少 29% 至 375,600,000 港元
- 每股基本盈利 0.165 港元
- 建議派付末期股息每股 0.05 港元

銀建國際實業有限公司(「本公司」)董事會(「董事會」)欣然宣佈本公司及其附屬公司(統稱為「本集團」)截至 2011 年 12 月 31 日止年度之經審核綜合業績如下：

綜合收益表

截至2011年12月31日止年度

	附註	二零一一年 千港元	二零一零年 千港元
物業管理費收入	2	159,848	156,310
租金收入	2	45,518	70,037
石油化工產品銷售	2	204,023	—
		<u>409,389</u>	<u>226,347</u>
銷售及服務成本		<u>(342,578)</u>	<u>(100,746)</u>
		66,811	125,601
通過成立特殊目的載體投資不良資產之收入	2	26,815	50,996
上市及非上市證券股息收入	2	26,402	13,299
其他收入、收益及虧損	3	120,293	158,133
持作買賣投資公允值變動		(95,083)	(775)
行政費用		(185,939)	(164,983)
出售可供出售投資收益		169,355	1,597
租賃物業重估虧損回撥		8,387	8,133
投資物業之公允值變動		54,828	172,518
於損益表按公允值處理的金融資產之公允值變動		95,765	172,619
財務費用	4	(20,304)	(26,144)
結構性金融證券之公允值變動		1,135	(3,967)
視同出售共同控制公司的收益		35,072	—
出售附屬公司收益		64,907	—
攤佔聯營公司業績		10,434	149,455
攤佔共同控制公司業績		92,263	65,610
		<u>471,141</u>	<u>722,092</u>
除稅前溢利		471,141	722,092
稅項支出	5	<u>(82,391)</u>	<u>(151,910)</u>
		<u>388,750</u>	<u>570,182</u>
年內溢利	6	<u>388,750</u>	<u>570,182</u>
應佔：			
本公司擁有人		375,592	530,818
非控制權益		13,158	39,364
		<u>388,750</u>	<u>570,182</u>
每股盈利(以每港元列示)			
— 基本	7	<u>0.165</u>	<u>0.247</u>

綜合全面收益表

截至2011年12月31日止年度

	二零一一年 千港元	二零一零年 千港元
年內溢利	<u>388,750</u>	<u>570,182</u>
其他全面溢利		
換算產生之滙兌差額	249,491	176,480
可供出售投資重估產生之公允值(虧損)盈利	(617,446)	895,533
重列調整—出售可供出售投資時劃轉至損益表	(69,715)	(1,597)
重估租賃物業產生之收益	38,774	36,889
攤佔聯營公司及共同控制公司其他全面溢利	6,901	6,376
有關組成其他全面溢利之所得稅	<u>107,525</u>	<u>(138,320)</u>
年內其他全面溢利(除稅後)	<u>(284,470)</u>	<u>975,361</u>
年內全面溢利總額	<u>104,280</u>	<u>1,545,543</u>
應佔全面溢利總額：		
本公司擁有人	130,560	1,370,563
非控制權益	<u>(26,280)</u>	<u>174,980</u>
	<u>104,280</u>	<u>1,545,543</u>

綜合財務狀況表

於2011年12月31日

	附註	二零一一年 千港元	二零一零年 千港元
資產			
非流動資產			
投資物業		2,917,526	2,541,194
物業、廠房及設備		593,053	260,630
土地使用權		70,328	—
商譽		46,463	7,001
聯營公司權益		2,197,879	1,492,301
共同控制公司權益		83,072	266,331
結構性金融證券		6,210	5,075
可供出售投資		727,801	1,038,604
應收貸款		—	295,858
土地使用權之按金		35,727	—
		<u>6,678,059</u>	<u>5,906,994</u>
流動資產			
存貨		50,445	327
通過成立特殊目的載體投資不良資產		6,092	65,245
持作買賣投資		74,944	126,237
應收賬款	9	12,594	10,825
按金、預付款及其他應收款		149,765	199,259
應收聯營公司款		758,809	430,081
應收一間共同控制公司款		51,748	61,543
附有嵌入式衍生工具之應收貸款		—	117,581
應收貸款		109,646	139,250
可供出售投資		313,254	654,511
銀行結餘及現金		1,345,763	1,338,558
		<u>2,873,060</u>	<u>3,143,417</u>
列作持作銷售之資產		<u>130,323</u>	<u>62,036</u>
		<u>3,003,383</u>	<u>3,205,453</u>
資產總值		<u><u>9,681,442</u></u>	<u><u>9,112,447</u></u>

綜合財務狀況表

於2011年12月31日

	附註	二零一一年 千港元	二零一零年 千港元
股本			
資本及儲備			
股本		460,970	436,970
儲備		<u>6,831,961</u>	<u>6,603,290</u>
本公司擁有人應佔股本		7,292,931	7,040,260
非控制權益		<u>503,909</u>	<u>268,167</u>
股本總值		<u>7,796,840</u>	<u>7,308,427</u>
負債			
非流動負債			
借貸		544,797	89,448
遞延稅項負債		<u>335,312</u>	<u>380,101</u>
		<u>880,109</u>	<u>469,549</u>
流動負債			
應付賬款	10	134,476	106,406
應計費用、租務按金及其他應付款		340,928	576,731
借貸		370,465	438,062
應付稅項		<u>28,301</u>	<u>151,236</u>
		<u>874,170</u>	<u>1,272,435</u>
列作持作銷售之資產之連帶負債		<u>130,323</u>	<u>62,036</u>
		<u>1,004,493</u>	<u>1,334,471</u>
負債總值		<u>1,884,602</u>	<u>1,804,020</u>
股本及負債總值		<u>9,681,442</u>	<u>9,112,447</u>
淨流動資產		<u>1,998,890</u>	<u>1,870,982</u>
資產總值減流動負債		<u>8,676,949</u>	<u>7,777,976</u>

附註：

1. 編製賬目的基準及主要會計政策

綜合財務報表依據香港會計師公會(「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。此外，綜合財務報表包括有香港聯合交易所有限公司(「聯交所」)證券上市規則(「上市規則」)及香港公司條例規定適用的披露。

綜合財務報表是以歷史成本基準編製，惟物業及若干財務工具除外，並須適當地按重估值或公允值計量。

於本年度，本集團已採用下列由會計師公會頒佈的新訂及經修訂之香港財務報告準則。

香港財務報告準則(修訂本)	於2010年頒佈之香港財務報告準則之改進
香港會計準則第24號(經2009年修訂)	關連人士披露
香港會計準則第32號(修訂本)	供股分類
香港(國際財務報告詮釋委員會)－ 詮釋第14號(修訂本)	最低資金要求之預付款項
香港(國際財務報告詮釋委員會)－ 詮釋第19號	以權益工具抵銷金融負債

應用新訂及經修訂之香港財務報告準則及註釋對本集團於本年內之綜合財務報表的呈報金額或/及綜合財務報表之披露並無重大影響。

2. 收入及分部資料

收入分析如下：

	二零一一年 千港元	二零一零年 千港元
物業管理費收入	159,848	156,310
通過成立特殊目的載體投資不良資產之收入	26,815	50,996
租金收入	45,518	70,037
上市及非上市證券股息收入	26,402	13,299
石油化工產品銷售	204,023	—
	<u>462,606</u>	<u>290,642</u>

本集團現時由六個營運部門組成：不良資產業務、投資(包括持作買賣投資、可供出售投資、結構性金融證券、附有嵌入式衍生工具之應收貸款及應收貸款之業績)、物業銷售、物業租賃、物業管理及石油化工產品生產及銷售。此等營運部門是由執行董事代表，主要營運決策者在決定分部資源分配及評估其表現上所定期審閱本集團各個組成部分之內部報告作為識別經營分部之基礎。

由於主要營運決策者並無定期地審閱分部資產及負債，所以分部資產或負債並沒有呈列。

分部收入及業績

以下是本集團收入及業績按經營及報告分部之分析。

	截至二零一一年十二月三十一日止						綜合 千港元
	不良資產業務 千港元	投資 千港元	物業銷售 千港元	物業租賃 千港元	物業管理 千港元	石油化工 產品生產 及銷售 千港元	
收入	<u>26,815</u>	<u>26,402</u>	<u>—</u>	<u>45,518</u>	<u>159,848</u>	<u>204,023</u>	<u>462,606</u>
業績							
分部溢利(虧損)	26,610	254,362	(303)	45,616	(4,218)	(34,605)	287,462
其他未分配收入、收益及虧損							55,974
租賃物業重估虧損回撥							8,387
公司費用							(63,054)
財務費用							(20,304)
視同出售共同控制公司的收益							35,072
出售附屬公司收益							64,907
攤佔聯營公司業績							10,434
攤佔共同控制公司業績							<u>92,263</u>
除稅前溢利							<u>471,141</u>
	截至二零一零年十二月三十一日止						
	不良資產業務 千港元	投資 千港元	物業銷售 千港元	物業租賃 千港元	物業管理 千港元	石油化工 產品生產 及銷售 千港元	綜合 千港元
收入	<u>50,996</u>	<u>13,299</u>	<u>—</u>	<u>70,037</u>	<u>156,310</u>	<u>—</u>	<u>290,642</u>
業績							
分部溢利(虧損)	50,968	243,165	(417)	192,629	3,125	(7,853)	481,617
其他未分配收入、收益及虧損							94,313
租賃物業重估虧損回撥							8,133
公司費用							(50,892)
財務費用							(26,144)
攤佔聯營公司業績							149,455
攤佔共同控制公司業績							<u>65,610</u>
除稅前溢利							<u>722,092</u>

分部溢利(虧損)指各分部之業績，並沒有分配主要營運決策者並無主動檢討之若干項目，當中包括，其他未分配收入、收益及虧損，包含除應收賬款以外之利息收入、滙兌收益淨額、出售公司物業、廠房及設備之虧損淨額及某些未分配雜項收入及攤佔聯營公司及共同控制公司業績。由於未分配公司費用、財務費用、視同出售共同控制公司的收益、出售附屬公司的收益及用作公司總部之租賃物業重估虧損回撥，基於中央管理下並不分類為獨立分部。這乃就資源分配及分部表現評估向本集團之主要營運決策者呈報之方法。

3. 其他收入、收益及虧損

	二零一一年 千港元	二零一零年 千港元
利息收入		
— 銀行存款	10,677	9,649
— 共同控制公司	—	263
— 聯營公司	2,308	39,621
— 應收貸款	56,929	58,871
— 其他	7,797	5,471
出售聯營公司應收代價之應計利息	8,278	13,075
顧問費收入	21,102	10,226
佣金收入	4,090	2,846
滙兌收益淨額	2,285	16,643
出售物業、廠房及設備之(虧損)收益淨額	(558)	246
出售土地使用權之虧損	—	(1,686)
其他	7,385	2,908
	<u>120,293</u>	<u>158,133</u>

4. 財務費用

	二零一一年 千港元	二零一零年 千港元
銀行借款利息		
— 須於5年內悉數償還	17,574	22,311
須於5年內悉數償還的其他借貸利息	2,730	3,833
	<u>20,304</u>	<u>26,144</u>

5. 稅項

	二零一一年 千港元	二零一零年 千港元
稅項支出包括：		
中國企業所得稅 — 即期	20,298	15,040
中國企業所得稅 — 前年度提撥不足(超額提撥)	1,255	(1,414)
	<u>21,553</u>	<u>13,626</u>
遞延稅項		
— 本年度	60,838	138,284
本公司及其附屬公司應佔稅項支出	<u>82,391</u>	<u>151,910</u>

本年度之香港利得稅乃以本年之預計應課稅盈利按 16.5% 計提(2010 : 16.5%)。由於本公司及其於香港之附屬公司於兩年內錄得稅務虧損，故並沒有提撥香港利得稅。

年內之中國企業所得稅乃本集團於中國之附屬公司以估計的應課稅溢利按適用的所得稅法例計算所得之稅項支出。

根據中華人民共和國企業所得稅稅法(「所得稅法」)及所得稅法的實施細則，從 2008 年 1 月 1 日起，於中國之附屬公司適用之稅率為 25%。

6. 年內溢利

年內溢利經已扣除(計入)：

	二零一一年 千港元	二零一零年 千港元
核數師酬金	2,435	2,300
存貨成本計入費用	226,885	—
存貨減值(包括已計入費用之存貨成本)	8,691	—
物業、廠房及設備之折舊	23,478	11,902
土地使用權攤銷	235	599
土地及樓宇之營運租約租金	4,463	3,513
員工費用包括董事酬金	127,414	108,735
投資物業營運租約之租金收入，扣除開支 378,000 港元 (2010 年: 1,280,000 港元)	<u>(45,140)</u>	<u>(68,757)</u>

7. 每股盈利

本公司擁有人應佔的每股基本盈利乃根據下列數據計算所得：

	二零一一年 千港元	二零一零年 千港元
盈利：		
用以計算每股基本盈利之盈利(本公司擁有人應佔年內溢利)	<u>375,592</u>	<u>530,818</u>
	二零一一年 千股	二零一零年 千股
股份數目：		
用以計算每股基本盈利之加權平均股份數目	<u>2,273,617</u>	<u>2,144,944</u>

於截至2011年及2010年12月31日之年度，本公司並無潛在普通股份。

8. 股息

	二零一一年 千港元	二零一零年 千港元
年內確認分派的股息：		
已付之2010年末期股息每股0.10港元(2010年：已付之2009年 末期股息每股0.10港元)	<u>230,485</u>	<u>218,485</u>

董事會已建議派付末期股息每股0.05港元(2010年：0.10港元)，股息總額約為115,242,000港元(2010年：230,485,000港元)，惟須待本公司股東於應屆週年股東大會上批准。

9. 應收賬款

本集團給予貿易客戶30天至60天之信用期。下列是按發票日為基準之應收賬款於本報告期末之賬齡分析：

	二零一一年 千港元	二零一零年 千港元
0至30日	2,750	2,149
31日至90日	3,492	2,345
91日至180日	3,515	2,541
181日至360日	<u>2,837</u>	<u>3,790</u>
	<u>12,594</u>	<u>10,825</u>

10. 應付賬款

下述是按發票日為基準之應付賬款於本報告期末之賬齡分析：

	二零一一年 千港元	二零一零年 千港元
0至30日	37,592	23,117
31日至90日	11,951	8,419
91至180日	5,914	8,687
181日至360日	9,876	12,060
超過360日	69,143	54,123
	<u>134,476</u>	<u>106,406</u>

業績回顧

本公司擁有人應佔溢利減少155,200,000港元至375,600,000港元(2010年：530,800,000港元)，減幅約為29%。每股基本盈利亦以33%較大的幅度減少至0.165港元(2010年：0.247港元)，原因是年初發行120,000,000股新股份產生的攤薄效應所致。

本公司擁有人應佔溢利減少的主要是由下文所述因素導致：

首先，由於上市證券之市場價格大幅下降，持作買賣投資的未變現虧損錄得約94,300,000港元的大幅度增加。

其次，來自投資物業的公允值變動產生之收益減少約117,700,000港元。本集團的主要投資物業位於北京的東環廣場。對住宅物業實施的嚴格規管減慢了市場價格上升的步伐。此外，本集團於2011年產生額外成本用以改造東環廣場，因此減少公允值的增加金額。

其三，來自於損益表按公允值處理之金融資產的公允值變動產生的盈利減少約76,900,000港元。2010年之金額包括一筆金額約為165,000,000港元源自評估本集團持有永暉焦煤股份有限公司(「永暉焦煤」)25,000,000美元可換股債券所得；該債券已在永暉焦煤於2010年10月份上市前隨即轉換為永暉焦煤的普通股份。2011年之金額為一筆金額約為95,800,000港元來自評估一項附於一筆墊付給一名第三方的貸款、可轉換成中國旭光高新材料集團有限公司(「旭光」)股份的換股權所得。該貸款已於年內轉換成約46,900,000股旭光股份。

最後，來自聯營公司的盈利貢獻大幅減少139,000,000港元。其中一個原因是本集團之主要聯營公司中海油氣(泰州)石化有限公司(「中海油氣」)面對年內持續高企的原油價格導致單位生產成本上漲；另外一個原因是本集團攤佔一筆來自於2011年新收購的聯營公司中廣核華美投資有限公司(「中廣核華美」)的虧損約72,700,000港元。中廣核華美以透過人民幣計算金額約為6,275,500,000港元之銀行貸款為其投資作融資準備而產生顯著利息支出。此外，於年末滙兌該貸款亦引致重大滙兌虧損。

並由下述盈利增加得到部份抵銷：

累計出售可供出售投資並確認收益金額約169,400,000港元。本集團已出售若干金融投資，其中包括旭光、中國西電電氣股份有限公司(「中國西電電氣」)及北京金隅股份有限公司(「金隅」)等上市證券，變現投資賺取利潤並套現更多營運資金。本集團亦確認一項來自出售附屬公司的一次性收益，及來自視同出售共同控制公司產生的一次性收益，金額分別約為64,900,000港元及35,100,000港元。

石油化工產品銷售／銷售及服務成本

於2011年9月，從事石油化工生產及銷售的共同控制公司泰州東聯化工有限公司(「泰州東聯化工」)之董事會組成發生變動，變動的結果是董事會的大部份成員是由本集團委任。因此，本集團取得該共同控制公司董事會之控制權並被視同為已被本集團收購，並於其後重新界定為附屬公司。因此原故，本集團於2011年度錄得石油化工產品銷售收入。基於相同理由，銷售及服務成本亦因此相應增加。

行政費用

行政費用增加主要是由於包括視同收購附屬公司的相關行政費用所致。

業務回顧及展望

物業投資、發展及管理

物業租賃

本年度租金收入毛額減少35%至45,500,000港元(2010年：70,000,000港元)。減少的主要是由於本集團騰空及改造東環廣場之南公寓樓，以配合拆散出售獨立單位予零售客戶之目的並留下北公寓樓及商場部份作出租用途。

於2011年共出售4套公寓，毛營業額約為15,000,000港元。此外，於2011年已簽訂18套公寓的銷售合同但尚未交割，總代價金額約為72,400,000港元。

物業管理

於本報告期末，經銀達物業管理有限責任公司(「銀達」)管理的項目組合有19個(2010年：21個)。經銀達管理的總樓面面積逾300萬平方米。銀達本年度之營業額增加2%至159,800,000港元(2010年：156,300,000港元)。毛虧損和淨利潤分別為約4,200,000港元(2010年：約3,100,000港元毛盈利)及約87,000港元(2010年：9,000港元)，減少主要是社保費支出增加所致。

物業發展

信達建潤

鑒於目前低迷的房地產市場及嚴峻的監管措施，信達建潤地產有限公司(「信達建潤」)已擱置磋商發展位於北京市朝陽區的物業發展機會。信達建潤將會在目前嚴峻的房地產市場情況出現轉機的時候，適時恢復有關的磋商。

科馬印象

科馬印象實業有限公司(「科馬印象」)，由本集團50%擁有的共同控制公司是一家建材供應商，專注於為客戶提供全面的衛生間解決方案。其業務是以自家品牌《科馬印象》從事設計、生產及銷售意大利風格的衛生間產品。核心產品為《魔塊衛生間》系列。《魔塊衛生間》系列為預製之衛生間套件，可以組合成具有不同風格且為度身定造的衛生間。

於本年度，科馬印象錄得收入毛額約292,500,000港元(2010年：211,400,000港元)，實現淨利潤約27,800,000港元(2010年：13,700,000港元)。雖然淨利潤金額並不顯著，但是收入毛額及淨利潤的增長卻揭示出良好的趨勢。於兩個回顧年度，科馬印象致力於擴展其經營規模，以達致建立一個快速且可持續的盈利增長。本集團有意在適當時候，把科馬印象分拆上市。

天然資源項目

陽泉天泰

陽泉煤業集團天泰投資有限公司(「陽泉天泰」)，前稱國陽天泰投資有限公司，為本集團持股49%之聯營公司。其餘51%股本權益由陽泉煤業(集團)股份有限公司(「陽泉煤業」)，前稱山西國陽新能股份有限公司持有。陽泉煤業為一家於上海證券交易所上市之企業，其控股股東為中國山西省內前五大煤炭企業之一，即陽泉煤業(集團)有限公司。

陽泉天泰為山西省煤礦企業兼併重組整合領導組辦公室認可的整合主體，並依法積極參與山西省內的煤炭資源整合、開發、利用、對外投資和項目建設等業務。

截至2011年12月31日，陽泉天泰已展開或落實收購30座煤礦，整合成為每座擁有年產能600,000至3,000,000噸之12座大型煤礦。收購該等煤礦之總合同價約為1,944,890,000港元，其中約1,491,411,000港元已於本年度內支付。該等煤礦之可採儲量及歸屬於陽泉天泰之年產能分別為305,820,000噸及6,260,000噸。

該12座煤礦位於平定、寧武、翼城及蒲縣地區。年內，於平定及寧武地區的煤礦收購及整合經已完成；而翼城及蒲縣之煤礦經已落實但需待當地政府之行政程序完成。

於2011年，陽泉天泰主要集中其力量於煤炭整合及整合後的建設及重建工作，因此並無錄得正式煤炭銷售額。因此，本集團於2011年內攤佔陽泉天泰之溢利並不顯著。

目前，陽泉天泰正致力加速煤礦的收購進程以祈達到目標年產能約20,000,000噸。同時，陽泉天泰目前正研究收購若干已營運的煤礦，其將可能為陽泉天泰及本集團提供即時的盈利貢獻。

石油化工產品

泰州東聯化工

本集團持有泰州東聯化工 50% 股本權益。其主業務為生產及銷售一種有機溶劑甲乙酮。泰州東聯目前擁有 110,000 噸年生產能力。於 2011 年度，泰州東聯化工錄得銷售額及稅後盈利分別為約 1,032,800,000 港元及 129,800,000 港元。

於 2011 年 9 月，泰州東聯化工重組其董事會成員組合。在新的董事會內，本集團有權委任 9 名董事其中 5 名董事並因而取得董事會的控制權。因此，泰州東聯化工被視同已被本集團收購，並且以附屬公司方式而非以共同控制公司方式列帳。

作為附屬公司，來自泰州東聯化工的銷售毛額及稅後盈利分別為約 204,000,000 港元及 27,000,000 港元。

作為共同控制公司，來自泰州東聯化工的稅後盈利約為 78,400,000 港元。

來自泰州東聯化工的除稅後及少數股東權益前盈利貢獻合共約為 105,400,000 港元(2010 年：57,000,000 港元)。稅後盈利增加主要是由於 2011 年發生的 3.11 日本地震事故暫時中斷了甲乙酮之主要供應商日本廠商的甲乙酮生產及供應所致。甲乙酮之單位售價上升至歷史新高每噸人民幣 20,000 元。泰州東聯化工因此而錄得顯著的盈利增長。供應短缺的現象已在下半年逐漸恢復過來，並且泰州東聯化工的主要產品甲乙酮之售價也慢慢回到相對合理水平。董事會預期甲乙酮之售價於短期間將可以維持在每噸人民幣 10,000 元至人民幣 15,000 元區間，並將繼續為泰州東聯化工提供一個有利的市場環境。

中海油氣

中海油氣為本集團持股 23.03% 的聯營公司。其主要業務是生產及銷售燃料油，其為生產潤滑油及瀝青的原材料。中海油氣目前擁有 1,500,000 噸年生產能力。面對年內持續高企的原油價格導致單位生產成本上漲；以及在中國政府積極控制物價指數的政策前提下無法上調售價，擠壓了中海油氣的邊際利潤，中海油氣 2011 年產量提高了約 11%，但因噸油利潤降低，引致其盈利減少。因此，其錄得稅後盈利約 150,700,000 港元(2010 年：385,800,000 港元)並為本集團貢獻盈利約 34,700,000 港元(2010 年：88,800,000 港元)。

金融投資

本集團策略性地(直接和間接)投資於若干中國企業。該等企業具有獨立上市之潛力。其中部分亦已上市。於2011年12月31日，該等策略性投資之賬面值總額約為1,041,100,000港元(2010年：1,693,100,000港元)，其各自的份額詳列如下：

	二零一一年 百萬港元	二零一零年 百萬港元
永暉焦煤	335.5	684.3
中青寶	270.8	498.7
中國西電電氣	—	155.8
中國銀聯	114.6	110.1
中材股份	63.5	63.5
百年德誠	98.6	94.7
中國新材料	40.0	40.0
北京金隅	—	38.8
昊王投資	61.0	—
中國智能電器	49.0	—
其他	8.1	7.2
	<u>1,041.1</u>	<u>1,693.1</u>

永暉焦煤(香港：1733)

本公司持有約146,500,000股永暉焦煤股份，目前是可以自由買賣。按照2011年12月31日之收市價每股2.29港元計算，永暉焦煤股份之賬面值總額約為335,500,000港元，估計未變現收益總額約11,400,000港元。與2010年12月31日之結餘比較，賬面值減少的原因是永暉焦煤股份的市值減少所致。

中青寶(深圳：300052)

本集團實益擁有約10,500,000股(經扣除於2011年12月已出售1,200,000股股份後)深圳市中青寶互動網絡股份有限公司(「中青寶」)A股股份。按照2011年12月31日之市場收市價每股人民幣12.56元計算，估計未變現稅前收益總額約為125,700,000港元。本集團持有之A股股份之禁售期已於2011年2月10日終止。於本年度，本集團會繼續尋找機會出售中青寶的投資。視乎每股出售價格，本集團預期於2012年年內，於套現該等A股股份時確認重大收益。與2010年12月31日之結餘比較，賬面值減少的原因是該等A股股份的市值減少所致。

中國銀聯

中國銀聯股份有限公司(「中國銀聯」)是中國內地最大的銀行卡聯合組織及信用卡發行商，具有非常亮麗的業務前景。本集團於年末持有人民幣93,000,000元(並且實益擁有約17,500,000股)於中國銀聯。

中材股份(香港：1893)

本集團實益擁有約23,100,000股中國中材股份有限公司(「中材股份」)之外資法人股股份，該等股份經向中國證券監督委員會作出申請後可自由流通。

百年德誠

於年末，本集團投資持有北京百年德誠創業投資中心(「百年德誠」)人民幣80,000,000元(相當於98,600,000港元)。百年德誠是一個由專業基金經理獨立管理的私募基金。該基金將主要投資於具有獨立上市潛力的目標投資方的股本權益、債權及可換股票據。本集團投資該基金的目的，是藉以享受該基金經理的專業技能及商業網絡所能帶來的成果。

中國西電電氣(上海：601179)

本集團年內已全部出售所持有的中國西電電氣股份權益，共套現約104,100,000港元以鞏固其營運資金，並因此確認收益約40,900,000港元。

中國新材料

本集團實益持有中國新材料(中普)控股有限公司(「中國新材料」)40,000,000港元可換股票據，可於中國新材料上市時根據約定條款轉換成上市證券。

北京金隅(香港：2009，上海：601992)

本集團年內已全部出售所持有的北京金隅股份權益，共套現約140,000,000港元，以鞏固其營運資金並因此確認收益約99,600,000港元。

吳王投資

於2011年9月1日，本公司以總代價人民幣50,000,000元(相當於約61,000,000港元)投資持有於中國從事生產及出售地區性白酒品牌「老銀川」之香港吳王投資有限公司(「吳王投資」)

20%股權。由於本集團對該公司並不享有重大影響力，故被視為一項投資而非以聯營公司方式列帳。

中國智能電器

於2011年8月16日，本集團以總代價人民幣40,000,000元（相當於約49,000,000港元）認購中國智能電器集團有限公司（「中國智能電器」）約24,400,000股新股份，相當於中國智能電器經擴大後已發行股本的3.76%。中國智能電器主要從事電子自動化系統、智能電網以及相關節能產品的開發、生產及銷售。

江銅國際

於2011年1月31日，本公司透過其間接非全資附屬公司港丰投資有限公司（「港丰」）與江西銅業股份有限公司（「江西銅業」）及中國兵工物資總公司（「中國兵工」）簽署一項具有法律約束力的意向書，以人民幣200,000,000元（相當於約236,700,000港元）代價投資持有江銅國際貿易有限公司（「江銅國際」）20%股本權益。餘下的股本權益，其中60%由江西銅業持有以及其中20%由中國兵工持有。根據該份意向書以及在2011年7月5日簽訂正式協議書當時，本公司降低其於江銅國際之投資額至人民幣100,000,000元（相當於約118,300,000港元），以為保留更多流動資金用於投資其他潛在投資項目。經此策略性的變動後，江銅國際之股權分配將會由江西銅業持有60%、中國兵工持有30%以及港丰持有10%。本集團所持之10%江銅國際權益將會作為長期投資。正式協議項下之交易需要徵得中國政府有關部門之批准後方可生效。所有相關的批准文件已於2012年3月份取得，並且港丰已於2012年3月支付人民幣100,000,000元。

電力及能源

美亞電力

於2011年第三季度，本集團以現金代價約776,400,000港元收購中廣核華美投資有限公司（「中廣核華美」）29.41%股本權益，並透過權益法以聯營公司方式列帳處理。中廣核華美的唯一投資是其全資擁有的附屬公司美亞電力有限公司（「美亞電力」）。美亞電力為一家從事清潔能源業務的綜合企業。於2011年，美亞電力錄得小額收購後的稅後盈利約9,800,000港元。然而由於中廣核華美於美亞電力的投資，大部份是透過以人民幣計算、金額約為6,275,500,000港元之銀行貸款融資達成。中廣核華美因而產生重大利息支出，總額（以收購

後基準計算)約達132,400,000港元。此外，中廣核華美在年末換算該人民幣計算的銀行貸款時，確認(以收購後基準計算)滙兌虧損約123,100,000港元。因此，本集團攤佔中廣核華美包括美亞電力(以收購後基準計算)之虧損約72,700,000港元。

董事會獲中廣核華美告知，中國廣東核電集團有限公司擬對中廣核華美進行業務重組，而中廣核華美之股東需要向中廣核華美注入額外資本。鑒於本集團並無擬備額外預算用於參與該擬進行的業務重組，本集團於中廣核華美之權益將無可被免地被大副攤薄之少於20%的水平，同時中廣核華美將不再為本公司之聯營公司。因此，本公司將不能把其於中廣核華美的股本權益以權益法入帳，其亦不會為本公司帶來任何綜合盈利。因此本集團與中廣核國際有限公司(「中廣核國際」)磋商並於2012年3月9日簽訂一份有條件協議。根據該協議，本公司將把其於中廣核華美的全部29.41%權益，以現金代價776,400,000港元售予中廣核國際。於2012年3月9日，本公司同時與中國鈾業發展有限公司(「中國鈾業」)簽訂一份諒解備忘錄，根據該備忘錄，本公司將認購由中國鈾業發出、票面利息為5%的五年期可換股債券。可換股債券本金金額為776,000,000港元。在符合若干條件的前提下，本公司可選擇以部份或全部本金金額置換為中廣核礦業有限公司(「中廣核礦業」)之股份。中廣核礦業為於聯交所上市之公司並且為中國鈾業之附屬公司。董事會相信中廣核礦業最終將會從事與鈾資源密切相關的業務。鈾資源乃核能發電的關鍵原料，而董事會對於中國未來的核電發展保有樂觀看法。前述兩項交易均為本公司之關連交易並需取得本公司獨立股東的批准方可生效。該批准目前仍待取得。

董事會意見認為，從投資角度，投資上述可換股債券比較合適。該可換股債券一方面可為本集團帶來每年5%經常性收益，而另一方面具有巨額的資本增值潛力。

發展策略

於未來，本集團的增長策略是透過擴大其於煤炭、電力及石化產品方面的現有投資規模以祈能擴展本集團之經常性盈利的來源及擴大經常性收益的金額。

本集團擬擴充原有的石油化工業務規模，加強對原材料的綜合利用、拓展原材料深加工能力、生產市場急需產品以及延伸石油化工產業鏈。其中，泰州東聯化工擬增加包括每年1,000,000噸重油製烯烴裝置及每年500,000噸重油加氫裝置等8套石油化工裝置；項目總投資人民幣20億元，預計2013年投產。中海油氣擬增加包括每年3,000,000噸煉油產能及建設

每年600,000噸加氫潤滑油裝置等9套大型石化裝置。通過對石油化工項目的增資擴產，本集團將可享受規模效應的好處，從而形成本集團的一個穩定的收入及利潤來源。

財務回顧

滙兌風險

本集團的主要資產、負債、收入及支出都是以港元及人民幣為主。此外，董事會能夠為本集團維持一個人民幣金融性資產淨額的水平。因此，董事會有信心，在人民幣兌港元滙率持續及輕微升值的前題下，源於人民幣滙率兌港元之變動所導致的滙兌風險將不會對本集團之財務狀況構成重大的負面影響。此外，就其他外幣而言，董事會並不預期將會出現任何重大的滙兌風險。

於本報告期末，除人民幣外，本集團並無以其他外幣單位記賬之重大負債。同時，本集團於年內並無簽訂任何合同形式的對沖交易。

營運資金及借貸

於本報告期末，本集團之借貸總額約為915,300,000港元。借貸的組成總結如下：

	百萬港元	百分比
短期借貸	370.5	40%
長期借貸	544.8	60%
總額	<u>915.3</u>	<u>100%</u>

所有借貸之利息均是以浮動利率計算，利率區間由年利率2.30%至年利率7.25%。

於本報告期末，本集團之現金及銀行結餘總額為1,345,800,000港元。加上本集團之淨現金及淨流動資產分別約為430,500,000港元及1,998,900,000港元。鑒於本集團擁有一個強勁的流動資金基礎，以及相對高水平的淨現金結餘，董事會對本集團擁有足夠的流動資金應付日常營運所需以及支持未來擴張有信心。此外，本集團擁有穩健且良好的財務狀況。

於本報告期末，本集團之借貸比率及流動比率分別為12.6%（2010年：7.5%）及3.0x（2010年：2.4x）。

投資物業

賬面值增加是由於公允值上漲所致。除改造東環廣場產生之成本外，年內並無重大的新購或出售。

聯營公司權益

結餘大幅增加主要是由於年內新投資中廣核華美所致。

應收聯營公司款

結餘增加主要是由於向若干聯營公司借出短期流動資金所致，大部份該等資金已於2012年年初收回。

附有嵌入式衍生工具之應收貸款

此乃借予一名獨立借款人之貸款，目的是適當地動用本集團部份閒置資金，以賺取較好回報。年內，本集團行使借款所附帶的換股權利，把貸款轉換成46,900,000股旭光股份，以祈最大化本集團的收益。

應收貸款

	二零一一年 千港元	二零一零年 千港元
非流動資產項下賬面結餘	—	295,858
流動資產項下賬面結餘	<u>109,646</u>	<u>139,250</u>
總額	<u><u>109,646</u></u>	<u><u>435,108</u></u>

此等為借予若干獨立借款人之貸款，目的是適當地動用本集團部份閒置資金，以祈在當前低存款利息時期賺取較大回報及增加利息收入。賬面值減少是由於年內收回若干借款人的還款所致。

於2012年1月9日，本集團向一名第三方授出金額為人民幣450,000,000元（相等於約553,500,000港元）貸款額度，為期從提取貸款日起計8個月，目的指在為本集團賺取較高回報。該貸款之利息按照年利率18%計收。

按金、預付款及其他應收款

	二零一一年 千港元	二零一零年 千港元
非流動資產項下賬面結餘	35,727	—
流動資產項下賬面結餘	<u>149,765</u>	<u>199,259</u>
總額	<u><u>185,492</u></u>	<u><u>199,259</u></u>

2010年的結餘主要包括出售一間聯營公司中基建設有限公司應收取代價(金額於首次確認時按公允值計量)的最後一期付款，總額約150,000,000港元，並已按時於2011年年末收回。2011年的結餘主要包括出售北京金隅股份的應收款70,000,000港元。

可供出售投資

	二零一一年 千港元	二零一零年 千港元
非流動資產項下賬面結餘	727,801	1,038,604
流動資產項下賬面結餘	<u>313,254</u>	<u>654,511</u>
總額	<u><u>1,041,055</u></u>	<u><u>1,693,115</u></u>

賬面結餘減少的主要原因是永暉焦煤以及中青寶兩項投資的市值合共減少約561,700,000港元所致。

綜合財務狀況表內其它科目的變動

2011年視同收購附屬公司泰州東聯化工導致物業、廠房及設備，土地使用權，商譽及非控制權益大幅增加。同時，共同控制公司權益則大幅減少。

應付稅項

應付稅項隨著年內出售附屬公司而被剝離減少。

股本結構

於本報告期末，本集團之股東資金為7,292,900,000港元；較截至2010年12月31日止年度之數額增加約252,700,000港元，增幅約為3%。增長的主要原因是年度盈利增加及年內發行120,000,000股新股份籌集額外資本所致。

年內，本公司向本公司股東支付截至2010年12月31日止年度之末期股息，總金額230,500,000港元，派息對整體股本帶來減少的影響。

人力資源

於本報告期末，本集團於香港及中國僱用約1,330（2010年：1,130）名僱員。本集團為其僱員提供一套符合市場慣例且具有競爭性的薪酬制度。本集團的薪酬政策於年內維持不變。年內之員工支出總額增加為127,400,000港元（2010年：108,700,000港元）。僱員人數及員工支出增加的主要原因是統計數據包括年內新增的附屬公司人員所致，以及從2010年下半年開始，為於中國聘用的員工支付新增的社保基金，2011年承擔了全年的支出，相對2010年卻只有半年支出。

末期股息

董事會預期可於2012年達成並加大投資於煤礦資產。因次，保留較多的盈利用於即將作出的投資將對本集團更為有利。本公司董事會已通過決議，建議派付截至2011年12月31日止年度之末期股息，每股0.05港元（2010年：每股0.10港元）。是項末期股息待取得股東於即將召開的股東週年大會上批准後，將於2012年6月1日支付於2012年5月24日名列本公司股東名冊之股東。應付股息總額約為115,200,000港元。

暫停辦理股份過戶登記

本公司將於2012年5月15日（星期二）起至2012年5月18日（星期五）止期間（首尾兩天包括在內）暫停辦理本公司股份過戶登記手續。為確定股東享有出席應屆股東週年大會及投票之權利，所有填妥之股份過戶文件連同有關股票，最遲須於2012年5月14日（星期一）下午四時三十分前送達本公司股份過戶登記處，卓佳秘書商務有限公司，地址為香港灣仔皇后大道東28號金鐘匯中心26樓。

待獲股東於應屆股東週年大會通過後，所建議之末期股息將派發予於2012年5月24日當日名列本公司股東名冊之股東。為確定股東享有收取建議派發末期股息之權利，本公司將於2012年5月24日（星期四）暫停辦理股份過戶登記手續，當日不會登記任何股份轉讓。為確保符合

資格收取建議之末期股息，所有填妥之股份過戶文件連同有關股票必須於2012年5月23日(星期三)下午四時三十分前存放在本公司股份過戶登記處，卓佳秘書商務有限公司，地址為香港灣仔皇后大道東28號金鐘匯中心26樓。

股東週年大會

本公司將於2012年5月18日(星期五)下午三時正假香港灣仔港灣道一號香港君悅酒店閣樓君悅廳IV舉行股東週年大會。

公眾持股量的足夠性

根據本公司取得的公開資料及就董事所知悉，於年內及截至本報告日，本公司的已發行股份有足夠並超過上市規則項下規定之25%公眾持股量。

企業管治常規守則

本公司於截至2011年12月31日止年度，已應用及遵守聯交所證券上市規則附錄14所載之企業管治常規守則內之守則條文。

有關本公司企業管治常規的進一步資料之詳情將載入於2012年4月中旬寄發予各股東的本公司2011年年報之企業管治報告內。

遵守標準守則

本公司已採納上市規則附錄十所載之《上市發行人董事進行證券交易的標準守則》(「標準守則」)，作為本公司關於董事證券交易操守之守則。經本公司具體查詢後，所有董事已確認於整個回顧年度內已遵守該標準守則之規定。

購回、出售或贖回本公司之上市證券

於年內，本公司或其任何附屬公司概無購回、出售或贖回本公司任何上市證券。

審核委員會之審閱

本集團截至2011年12月31日止之年度業績，經已由審核委員會審閱。

審核委員會聯同董事會已檢討了本集團的內部監控系統並且認為其運作有效並且就本集團而言，目前是合適的。

董事會成員變動

於2011年2月17日，袁永誠先生(「袁先生」)因彼需要投入更多時間於其他個人事務而辭任本公司非執行董事。基於相同原因，唐保祺先生(「唐先生」)亦於2011年7月20日辭任本公司執行董事。

於2011年7月20日，張中秋先生(「張先生」)獲委任為本公司執行董事。

於2012年2月15日，由於楊兆先生(「楊先生」)有其他個人事務及承諾在身，導致彼等不再有充足時間履行本公司董事之職務而辭任本公司非執行董事及董事會副主席。基於相同原因，李現立先生(「李先生」)亦於同日辭任本公司執行董事。

於2012年2月15日，陳啟明先生(「陳先生」)獲委任為本公司非執行董事及董事會副主席。溫勁松女士(「溫女士」)亦於同日獲委任為本公司執行董事。溫女士同時與本公司簽訂一份聘用合同，從2012年3月1日起出任本公司副總經理職務。

致謝

本人謹代表董事會，向袁先生、唐先生、楊先生及李先生過往對本集團作出之貢獻及服務，致以衷心謝意並謹此歡迎張先生、陳先生及溫女士加入董事會。此外，本集團有賴各股東的鼎力支持和全體員工努力不懈的竭誠服務以達致本集團的目標，本人謹代表董事會向彼等致以深切謝意。

承董事會命
銀建國際實業有限公司
高建民
董事總經理

香港，2012年3月21日

於本公佈日期，董事會成員包括高建民先生(董事總經理)、劉天倪先生(董事副總經理)、顧建國先生、張中秋先生、周國偉先生及溫勁松女士均為執行董事，陳孝周先生(主席)、惠小兵先生(副主席)及陳啟明先生(副主席)均為非執行董事，以及康典先生、張璐先生及洪木明先生均為獨立非執行董事。