

財務資料

謹請閣下閱讀以下討論及分析時，應一併閱讀本[編纂]附錄一會計師報告所載之綜合財務資料及相關附註。我們的財務資料及本集團的合併財務報表乃根據香港財務報告準則予以編製，而香港財務報告準則在若干重大方面可能有別於其他司法權區的公認會計原則。閣下應閱讀會計師報告全文，而不應僅依賴本節所載資料。除文義另有所指外，本節的財務資料按合併基準呈列。

本節所載的討論與分析包含涉及風險及不確定因素的前瞻性陳述。該等陳述乃基於我們根據自身經驗及對過往趨勢的見解、現況及預期未來發展，以及我們認為在特定情況下屬適當的其他因素而作出的假設及分析。然而，實際結果可能會與我們的預期有巨大差異，而導致該等差異的因素包括但不限於本[編纂]「風險因素」及「業務」及其他內容所討論者。

本節任何表格或本[編纂]其他章節所列款項的總額及各數額總和之間的差異可能因湊整導致。

概覽

我們為(其中包括)「菊花牌」、「長頸鹿牌」及「玩具牌」等自家知名品牌旗下工業及建築油漆及塗料產品的製造商。我們於一九三二年在香港創立業務，是中港兩地著名油漆及塗料製造商之一。木器漆產品(包括噴漆、聚氨酯塗料及焗漆)為我們的主要油漆及塗料產品。根據弗若斯特沙利文，以二零一六年的收入計算，我們在中國零售木器塗料市場及木器塗料市場分別排名第六及十五，市場份額為5.3%及1.3%⁽¹⁾。

我們的「菊花牌」、「長頸鹿牌」及「玩具牌」是中港兩地知名的油漆及塗料產品品牌。「菊花牌」於二零一五年獲認可為二零一五年中國建築塗料名牌獎及深圳知名品牌。「菊花牌」亦於二零零六年至二零一七年連續十二年獲認可為香港名牌。「長頸鹿牌」曾榮獲二零一五年中國木器塗料名牌獎。憑藉我們超過八十年的營運歷史、遠近馳名的品牌加上產品質量超卓，我們已在香港及中國油漆及塗料市場的選定分部奠定市場地位，並具備競爭實力，可於目標市場與國內外其他品牌油漆及塗料產品互較高下。

根據弗若斯特沙利文，中國的油漆及塗料市場分散。按二零一六年的收入計算，頭十大製造商所佔的市場份額不足15.0%，而最大製造商所佔的市場份額為3.4%。中國木器塗料市場(按二零一六年的收入計算，其佔中國油漆及塗料市場的5.4%)較為集中，按二零一六年的收入計算，頭十大製造商的合計市場份額為59.7%，最大製造商所佔的市場份額為7.7%。於二零一六年，向零售木器塗料市場客戶出售油漆及塗料產品所得的銷售額佔銷售木器塗料產品所得收入的27.5%。零售木器塗料產品的價格一般較工業用木器塗料產品價格為高。

(1) 根據弗若斯特沙利文，中國木器塗料市場可分為零售木器塗料市場及製造木器塗料市場。零售木器塗料產品乃售予家居用戶作現場裝修及維修之用，而製造木器塗料產品則售予木製傢俱廠。

財務資料

我們的油漆及塗料產品可用於不同用途以及可分為溶劑型或水性。於往績記錄期內，我們自銷售溶劑型油漆及塗料產品產生的收入分別佔我們自銷售工業及建築油漆及塗料產品所產生收入的56.4%、55.6%及56.8%。在中國生產溶劑型油漆及塗料產品須遵守日趨嚴謹的監管規定。下文概述我們的三大類油漆及塗料產品：

- **工業油漆及塗料產品**—該等油漆及塗料產品廣泛用於多種用途（如用於傢俱著色、製造及不同類型物料之表面處理），並供製造商、物業及基建項目的翻新工程承建商及家居用戶使用。
- **建築油漆及塗料產品**—該等油漆及塗料產品廣泛用於物業發展及基建項目。
- **一般油漆及塗料和輔助產品**—該等產品包括稀釋劑、磁漆及防霉劑和溶劑。

我們亦應客戶要求供應定製的工業及建築油漆及塗料產品。

我們已與客戶建立業務關係，我們的客戶包括中港兩地的分銷商、製造商、物業及基建項目的翻新工程承建商及家居用戶。於往績記錄期內，部分分銷商亦為我們的五大客戶，彼等於中港兩地從事批發及零售業務。除出售予分銷商外，我們亦直接向物業及基建項目的翻新工程承建商及家居用戶出售我們的油漆及塗料產品，有關銷售由位於香港的中華製漆（一九三二）、CNT Resene及CNT Resene (Distribution) 以及中華製漆（深圳）及其展銷廳及設於中國不同地點的分公司進行。

根據弗若斯特沙利文，中國建造及裝修工程業務等下游市場對油漆及塗料產品的需求將會持續增長。預期中國及香港的油漆及塗料產品的銷售價值於二零一七年至二零二一年之五年間將分別按5.7%及0.4%的複合年增長率增長。預期在中國的增長乃因為下游行業（包括樓宇及建造物、傢俱及汽車業）穩定增長、保護性塗料及環保塗料的應用日趨廣泛以及中國製造業持續擴張所致。然而，零售木器塗料市場的銷售價值於二零一零年至二零一六年期間按6.8%的複合年增長率下跌，主要由於中國房地產市場放緩及消費者對使用廠製傢俱的偏好出現改變所致。預期零售木器塗料市場的銷售價值於二零一七年至二零二一年之五年間將按0.8%的複合年增長率繼續下跌。

財務資料

近期發展及無重大不利變動

截至二零一七年十二月三十一日止年度的經營業績可能會受[編纂]開支在合併損益表中扣除所影響。我們產生一筆[編纂]港元的金額並於二零一六年十二月三十一日的合併損益表扣除。[編纂]開支總額將影響我們截至二零一七年十二月三十一日止年度之經營業績。

董事確認，直至本[編纂]日期，除我們就[編纂]產生之開支所造成的影響外，自二零一六年十二月三十一日（即本[編纂]附錄一所載經審核賬目之編製日期）以來，我們的財務或貿易狀況並無出現會對本[編纂]附錄一會計師報告所載資料造成重大影響的重大不利變動。

影響我們經營業績的主要因素

下文因素可能影響我們的經營業績。以下因素並不詳盡，且我們的經營業績亦可能受到本[編纂]「風險因素」各節所載風險因素的影響。

油漆及塗料市場的激烈競爭及我們的產品定價策略

截至二零一五年十二月三十一日止年度我們經營業績變差的主要因素之一是我們於銷售工業及建築油漆及塗料產品方面所採納的維持毛利率定價策略。當我們的競爭對手發起價格活動及其他促銷策略時，我們堅持維持我們產品的售價以及毛利率。因此，於二零一五年，我們於中國的油漆及塗料產品銷售所產生的收入，尤其是在華東及華中，錄得顯著減幅。減少亦由於二零一五年天津大爆炸後中國政府實施措施後所產生的後果以及現成木製傢俱的市場佔有率日益增加。

儘管我們因實施業務策略令我們在二零一六年的收入及純利回升，但二零一五年銷售減少仍導致毛利及純利金額下降，進一步資料載於下文「鑑於截至二零一五年十二月三十一日止年度業績變差，我們業務的可持續性」各段。

在價格敏感的油漆及塗料市場，由於最終客戶可能會選擇其他稍便宜的具有類似特性的油漆及塗料產品，因此，維持毛利率定價策略會對我們的經營業績有重大影響。與行業規範一樣，我們並無就銷售油漆及塗料產品與我們的客戶及分銷商訂立任何長期協議。任何重大價格差異會導致流失分銷商，從而會影響我們的油漆及塗料產品在目標市場的銷售及分銷。

財務資料

我們必須不時監控及應對香港及中國的油漆及塗料行業不斷變化的市場環境。倘若出於任何原因，我們未能及時應對不斷變化的市場環境，我們油漆及塗料產品的銷售可能會受到重大不利影響。儘管誠如弗若斯特沙利文的報告及本[編纂]「行業概覽」一節所載，油漆及塗料產品的整體需求將繼續增加，但這仍然會損害我們的經營業績。

消費者的選擇及對油漆及塗料產品的要求

油漆及塗料產品既可裝飾亦可發揮實用功能，以及產品必須滿足大型商業企業到自助業主消費者的需求。新油漆及塗料產品正在開發當中以解決消費者的偏好及符合我們目標市場的適用法律及法規的最新安全及健康規定。新顏料及面漆及零揮發性有機化合物配方引起開發新產品的需求。工業油漆及塗料產品被用於製造種類繁多的消費產品及工業產品。建築油漆及塗料產品包括用於物業及基建項目的油漆產品、耐蝕製漆、防火塗料及其他油漆。木器塗料有助於傢俱物品耐磨及防污漬。此外，「綠色化學」在香港及中國油漆及塗料行業發揮重要作用。這涉及可持續及無污染生產工序以及不釋放有害化合物到環境的產品。

上述一切不時會發生變化並可能會影響某種特定油漆及塗料產品的需求。倘若我們的產品不能滿足客戶的偏好及適用法律及法規的規定，我們將失去市場份額，而這會影響我們的業務及財務狀況及經營業績。

我們的生產能力及利用率

我們的經營業績亦取決於我們生產設施的生產能力及利用率。利用率將對我們的毛利率將有重大影響。完全或接近完全產能的經營對我們的盈利能力有重大積極影響。倘若生產設施的利用率提高，產量將會增加，而油漆及塗料產品每噸平均固定成本將會下降。此將提高我們的毛利率。

利用率受生產建立所需時間以及維修及保養的所需時間影響。影響利用率的其 他因素包括對我們油漆及塗料產品的需求水平、中國整體經濟表現以及油漆及塗料市場選定分部及其他營運中斷，例如生產設施擴張、電力供應中斷及我們管理生產設施的能力。

財務資料

原材料成本

原材料成本是我們銷售成本的主要組成部分，而採購樹脂及溶劑的成本佔我們原材料成本的很大部分。原材料的價格不受我們控制。我們的油漆及塗料產品亦使用大量包裝物料。於往績記錄期內，原材料成本分別佔我們銷售成本的90.2%、86.6%及85.7%。原材料價格大幅上升，倘若我們不能將成本增加轉嫁予客戶，均會影響我們的毛利率。我們目前並無訂立任何對沖安排以減少我們面臨原材料成本波動的風險。

我們可能無法將成本增加轉嫁予客戶。我們通過嚴格控制原材料成本來控制銷售成本。我們擬擴大原材料供應來源，可讓我們對原材料採購有談判力。

中國經濟持續發展

中國是我們的主要市場。於往績記錄期內，向中國客戶銷售所產生的收入分別為1,039,700,000港元、805,400,000港元及857,200,000港元，分別相當於我們收入總額的91.9%、92.8%及91.5%。我們依賴向中國客戶之銷售。因此，中國的經濟增長對我們的經營各方面（包括對我們產品的需求、原材料價格及供應，以及我們的開支）有重大影響。中國經濟的快速發展令消費開支增加及加速城市化。根據弗若斯特沙利文，儘管零售木器塗料市場於二零一零年至二零一五年期間曾主要因中國房地產市場放緩及消費者對使用廠製傢俱的偏好改變而經歷短暫的不景氣，中國建造及裝修工程業務等下游市場對油漆及塗料產品的需求將會持續增長。根據弗若斯特沙利文，預期中國及香港的油漆及塗料產品的銷售價值於二零一七年至二零二一年之五年間將分別按5.8%及0.2%的複合年增長率增長。由於我們的產品主要用於生產及翻新，我們的經營業績將繼續受中國經濟表現影響。

此外，中國政府不時調整貨幣、金融、財政或工業政策，或執行其他宏觀經濟措施。經濟政策及措施的任何調整及執行亦會直接或間接影響我們的業務及財務狀況及經營業績。中國宏觀經濟趨勢及工業政策會影響我們業務的採購、生產、銷售及其他環節，導致我們的經營業績出現波動。

財務資料

外幣匯率

外幣匯率波動影響我們的經營業績。我們的收益主要以人民幣計算，而我們的銷售成本及經營開支多數以人民幣計算。於往績記錄期內，我們以人民幣計值的收益近乎相當於我們收益總額的90%，而餘額則以港元計值。我們財務報表的呈報貨幣為港元。人民幣兌外幣（包括港元）的任何貶值將對我們以港元申報的經營業績產生負面影響。

稅項

我們的業務經營須繳納中國企業所得稅、香港利得稅及香港及中國的其他地方稅項。於往績記錄期內，實際稅率分別為23.7%、32.0%及24.3%。波動主要由於未確認稅項虧損的影響及不可扣稅開支的影響。

中國企業所得稅標準稅率25%適用於湖北長頸鹿及徐州長頸鹿。中國企業所得稅法規定「高新技術企業」享受優惠稅務待遇，可按減少的15%稅率繳納企業所得稅，惟須經主管部門審閱及批准。自二零零三年起，中華製漆（深圳）已獲當地主管部門認可為「高新技術企業」並於往績記錄期內按15%稅率繳納中國企業所得稅。該優惠稅率將於二零一八年十一月一日屆滿。倘於中國的稅收優惠待遇出現任何變動，則我們的繳稅額將增加。此將影響我們的經營業績。

呈列我們財務資料的基準

我們於及截至二零一六年十二月三十一日止三個年度的經審核合併損益表、合併其他全面收益表、合併財務狀況表、合併現金流量表及合併權益變動表呈列我們於往績記錄期內的經營業績。

根據本[編纂]「歷史、發展及重組－重組」一段更加全面解釋的重組，於往績記錄期後，本公司成為現在組成本集團的公司之控股公司。

本[編纂]的財務資料乃根據香港財務報告準則編製。財務資料已按照歷史成本法編製。

財務資料

重要會計政策

我們已確認對編製本集團的財務報表屬重要的若干會計政策。我們的部分會計政策涉及主觀假設及估計，以及有關會計項目的複雜判斷。於上述各情況下，管理層須根據未來期間或會有變的資料及財務數據作出判斷以確定該等項目。在審閱我們的財務報表時，閣下應考慮：(i)我們所選用的關鍵會計政策；(ii)影響該等政策應用的判斷及其他不確定因素；及(iii)所報告業績對條件及假設有所轉變的敏感度。對於理解我們財務狀況及經營業績所用的重要估計及判斷的重大會計政策詳細載於本[編纂]附錄一會計師報告附註3及4。

財務資料

選定的財務數據

合併損益表

下文載列我們於往績記錄期內的合併經審核損益表：

	截至十二月三十一日止年度		
	二零一四年	二零一五年	二零一六年
	千港元	千港元	千港元
收入	1,131,305	867,997	937,450
銷售成本	(737,417)	(543,573)	(590,088)
毛利	393,888	324,424	347,362
其他收入及收益淨額	16,551	18,318	12,827
銷售及分銷開支	(170,204)	(156,063)	(148,647)
行政開支	(98,192)	(103,900)	(112,227)
其他開支淨額	(11,626)	(18,050)	(23,998)
融資費用	(3,076)	(3,098)	(2,050)
除稅前溢利	127,341	61,631	73,267
所得稅開支	(30,192)	(19,701)	(17,801)
本年度溢利	<u>97,149</u>	<u>41,930</u>	<u>55,466</u>
應佔：			
本公司擁有人	97,274	42,498	55,448
非控股權益	(125)	(568)	18
	<u>97,149</u>	<u>41,930</u>	<u>55,466</u>

財務資料

合併全面收益表

下文載列我們於往績記錄期內的合併經審核全面收益表：

	截至十二月三十一日止年度		
	二零一四年	二零一五年	二零一六年
	千港元	千港元	千港元
本年度溢利	97,149	41,930	55,466
其他全面收益			
於其後期間可重新分類至損益之			
其他全面虧損：			
換算海外業務之匯兌差額 ⁽¹⁾	(18,465)	(38,266)	(53,672)
於其後期間不可重新分類至損益之			
其他全面收益／(虧損)：			
重新計量退休金計劃			
資產淨值 ⁽²⁾	(281)	(489)	339
本年度其他全面虧損	(18,746)	(38,755)	(53,333)
本年度全面			
收益總額	<u>78,403</u>	<u>3,175</u>	<u>2,133</u>
應佔：			
本公司擁有人	78,644	3,928	2,358
非控股權益	(241)	(753)	(225)
	<u>78,403</u>	<u>3,175</u>	<u>2,133</u>

附註：

- (1) 匯兌差額數額指我們的申報貨幣與報告年份開始及結束的外幣之間的匯率差額。該等匯兌差額並未於我們的合併損益表扣除，此乃由於該等匯兌差額與截至各報告日期的換算海外業務相關並產生自呈列我們的合併經審核財務報表。若在合併財務報表換算以港元列報本集團中國附屬公司以人民幣計算的資產淨值，人民幣貶值便會對其資產淨值造成不利影響。於截至二零一四年及二零一五年十二月三十一日止年度，人民幣兌港元分別貶值2.5%及4.5%。截至二零一四年及二零一五年十二月三十一日止年度，人民幣貶值導致換算海外業務出現巨額虧損分別18,400,000港元及38,300,000港元。由於二零一六年人民幣大幅貶值6.4%，因此人民幣資產換算為港元產生重大換算匯兌虧損。
- (2) 我們為香港僱員運作一項資助定額福利計劃。根據計劃，僱員有權在達到退休年齡時獲得退休福利。該計劃由獨立受託人管理，其資產與其他資產分開持有，計劃資產的公平值任何變動不會於我們的合併經審核損益表扣除。

財務資料

合併財務狀況表

下文載列我們於二零一四年、二零一五年及二零一六年十二月三十一日的合併經審核財務狀況表：

	於十二月三十一日		
	二零一四年 千港元	二零一五年 千港元	二零一六年 千港元
非流動資產			
物業、廠房及設備.....	193,729	195,730	188,041
預付土地租賃款項.....	21,682	20,181	18,389
可供出售投資.....	300	300	300
購買物業、廠房及 設備之按金.....	8,603	8,318	8,662
退休金計劃資產淨值.....	2,853	2,178	2,372
遞延稅項資產.....	9,083	7,854	7,470
非流動資產總值	236,250	234,561	225,234
流動資產			
存貨.....	71,683	54,886	60,955
應收貿易賬款及票據.....	392,882	325,788	445,513
預付款項、按金及 其他應收賬款.....	40,904	40,374	44,702
應收餘下集團.....	91,058	111,046	106,555
結構性存款.....	203,037	157,224	98,666
受限制現金.....	74,958	71,610	—
現金及現金等值項目.....	185,704	214,945	219,540
流動資產總值	1,060,226	975,873	975,931
流動負債			
應付貿易賬款及票據.....	196,110	115,790	199,635
其他應付賬款及應計費用.....	155,490	134,939	139,797
衍生金融工具.....	16	10	—
應付餘下集團.....	96,020	77,735	19,853
計息銀行及其他借貸.....	145,230	165,349	113,344
應付稅項.....	14,661	13,751	17,088
流動負債總值	607,527	507,574	489,717
流動資產淨值	452,699	468,299	486,214
總資產減流動負債	688,949	702,860	711,448

財務資料

	於十二月三十一日		
	二零一四年	二零一五年	二零一六年
	千港元	千港元	千港元
非流動負債			
計息銀行及其他借貸.....	22	12	1,388
遞延稅項負債.....	31,037	31,713	29,343
遞延收入.....	3,265	2,813	2,346
非流動負債總值	34,324	34,538	33,077
資產淨值	654,625	668,322	678,371
權益			
已發行股本.....	—	—	—
儲備.....	650,029	664,479	674,753
	650,029	664,479	674,753
非控股權益.....	4,596	3,843	3,618
權益總額	654,625	668,322	678,371

合併經審核損益及其他全面收益表的組成部分

收入

收入指銷售貨品扣除退貨及貿易折扣後之發票淨值。為方便管理，我們有一個可呈報經營分類。我們的收入主要產生自銷售：(a)工業油漆及塗料產品；(b)建築油漆及塗料產品；及(c)一般油漆及塗料和輔助產品。

財務資料

下文載列於往績記錄期內我們按三種主要油漆及塗料產品劃分的收入分析：

	截至十二月三十一日止年度					
	二零一四年		二零一五年		二零一六年	
	千港元	%	千港元	%	千港元	%
工業油漆及塗料產品						
溶劑型	623,607	55.1	467,239	53.8	520,966	55.6
水性	2,681	0.2	5,461	0.7	6,388	0.7
小計	626,288	55.3	472,700	54.5	527,354	56.3
建築油漆及塗料產品						
溶劑型	14,353	1.3	15,652	1.8	10,893	1.2
水性	231,710	20.5	156,506	18.0	184,144	19.6
小計	246,063	21.8	172,158	19.8	195,037	20.8
一般油漆及塗料和輔助產品 ⁽¹⁾	258,954	22.9	223,139	25.7	215,059	22.9
總計	1,131,305	100	867,997	100	937,450	100

附註：

- (1) 一般油漆及塗料和輔助產品包括稀釋劑、磁漆、溶劑、防霉劑、著色劑及其他輔助油漆及塗料產品。

工業油漆及塗料產品

我們的工業油漆及塗料產品包括木器塗料、機械及設備塗料以及用於設備、船舶及基建設施的防銹油漆。我們提供種類繁多的工業油漆及塗料產品，包括聚氨酯塗料、焗漆、紫外光固化漆、噴漆、傢俱漆、車用塗料、塑膠漆、聚酯原子灰、輕工業油漆及塗料產品以及防銹油漆。工業油漆及塗料可用於不同類型的面料（包括木材、金屬及塑料）作不同用途。我們的工業油漆及塗料產品最終用戶／客戶包括多種產品的製造商（從消費電子產品、機器及機械設備、玩具、電器、傢俱到船用及車用零部件俱備）、物業及基建項目之翻新工程承建商及家居用戶。

財務資料

建築油漆及塗料產品

我們的建築油漆及塗料產品包括用於樓宇牆身、地面、內部及外部的塗料，包括乳膠漆、氟碳塗料、環氧漆以及外牆漆。我們的建築油漆及塗料產品主打商業及住宅的建設及維護市場。建築油漆及塗料產品的最終用戶包括翻新工程承建商、物業及基建項目承建商及家居用戶。

一般油漆及塗料和輔助產品

我們生產及出售一般油漆及塗料和輔助產品，其中部分產品可同時用於建築及工業用途，如稀釋劑、磁漆、防霉劑及溶劑。

於往績記錄期內，三種主要類型的油漆及塗料產品貢獻的收入百分比維持相對穩定。

向零售木器塗料市場及製造木器塗料市場客戶的銷售

於往績記錄期內，我們向零售木器塗料市場客戶出售的工業油漆及塗料產品銷售額分別為501,600,000港元、405,400,000港元及417,900,000港元，佔銷售我們的油漆及塗料產品所產生的收入總額的80.1%、85.8%及79.3%。下表載列於往績記錄期內向零售木器塗料市場、製造木器塗料及非木器漆及塗料市場客戶出售工業油漆及塗料產品所得的銷售額：

	截至十二月三十一日止年度					
	二零一四年		二零一五年		二零一六年	
	千港元	%	千港元	%	千港元	%
零售木器塗料市場	501,598	80.1	405,432	85.8	417,929	79.3
製造木器塗料市場	3,356	0.5	9,548	2.0	17,315	3.3
非木器漆及 塗料市場	121,334	19.4	57,720	12.2	92,110	17.4
總計	<u>626,288</u>	<u>100</u>	<u>472,700</u>	<u>100</u>	<u>527,354</u>	<u>100</u>

財務資料

地理市場

我們的產品主要銷往中國及香港的客戶。下文列出於往績記錄期內我們按不同地理位置的客戶劃分的所得收入：

	截至十二月三十一日止年度					
	二零一四年		二零一五年		二零一六年	
	千港元	%	千港元	%	千港元	%
中國						
華南	593,818	52.5	555,427	63.9	565,248	60.3
華東	225,271	19.9	129,466	14.9	148,116	15.8
華中	104,370	9.2	54,629	6.3	69,810	7.4
中國西南	63,805	5.6	32,691	3.8	37,389	4.0
華北 ⁽¹⁾	26,922	2.4	20,500	2.4	24,911	2.7
中國西北	19,172	1.7	7,537	0.9	7,060	0.8
中國東北 ⁽²⁾	6,342	0.6	5,138	0.6	4,683	0.5
	<u>1,039,700</u>	<u>91.9</u>	<u>805,388</u>	<u>92.8</u>	<u>857,217</u>	<u>91.5</u>
香港	91,360	8.1	62,557	7.2	80,233	8.5
新加坡	245	*	52	*	—	—
總計	<u><u>1,131,305</u></u>	<u><u>100</u></u>	<u><u>867,997</u></u>	<u><u>100</u></u>	<u><u>937,450</u></u>	<u><u>100</u></u>

* 價值微不足道

附註：

(1) 華北指北京、天津、河北省、山西省及內蒙古。

(2) 中國東北指遼寧省、吉林省及黑龍江省。

財務資料

銷量、產量及平均售價

下文載列我們的三種主要類型的油漆及塗料產品於往績記錄期內的銷量：

	截至十二月三十一日止年度		
	二零一四年 噸	二零一五年 噸	二零一六年 噸
工業油漆及塗料產品			
溶劑型	18,365.7	13,459.6	18,165.9
水性	87.3	173.9	192.8
	<u>18,453.0</u>	<u>13,633.5</u>	<u>18,358.7</u>
建築油漆及塗料產品			
溶劑型	828.3	899.9	559.6
水性	14,780.3	9,946.3	11,351.3
	<u>15,608.6</u>	<u>10,846.2</u>	<u>11,910.9</u>
一般油漆及塗料 和輔助產品	16,518.5	14,630.2	14,849.5
總計	<u>50,580.1</u>	<u>39,109.9</u>	<u>45,119.1</u>

下文載列我們的三種主要類型的油漆及塗料產品於往績記錄期內的產量：

	截至十二月三十一日止年度		
	二零一四年 噸	二零一五年 噸	二零一六年 噸
工業油漆及塗料			
溶劑型	17,541.1	13,390.8	18,194.8
水性	86.8	72.8	218.0
	<u>17,627.9</u>	<u>13,463.6</u>	<u>18,412.8</u>
建築油漆及塗料			
溶劑型	779.3	854.1	638.6
水性	14,896.7	9,256.3	11,344.5
	<u>15,676.0</u>	<u>10,110.4</u>	<u>11,983.1</u>
一般油漆及塗料 和輔助產品	15,874.5	14,403.2	14,887.0
	<u>49,178.4</u>	<u>37,977.2</u>	<u>45,282.9</u>

財務資料

於往績記錄期內，由於我們的製成品的期終存貨部分用於銷售，因此，產量少於銷量。作為我們業務策略的一部分，我們計劃逐步減少製成品的期終存貨以釋放就此分配的營運資金。因此，截至二零一四年、二零一五年及二零一六年十二月三十一日本集團製成品的期終存貨分別為20,800,000港元、13,100,000港元及14,800,000港元。

平均售價

下表載列我們的三種主要類型的油漆及塗料產品於往績記錄期內的平均售價：

	截至十二月三十一日止年度		
	二零一四年 千港元／噸	二零一五年 千港元／噸	二零一六年 千港元／噸
工業油漆及塗料產品.....	33.9	34.7	28.7
溶劑型	34.0	34.7	28.7
水性	30.7	31.4	33.1
建築油漆及塗料產品.....	15.8	15.9	16.4
溶劑型	17.3	17.4	19.5
水性	15.7	15.7	16.2
一般油漆及塗料 和輔助產品 ⁽¹⁾	14.8	15.1	14.4

附註：

- (1) 一般油漆及塗料和輔助產品包括稀釋劑、磁漆、溶劑、防霉劑、著色劑及其他輔助油漆及塗料產品。

下表載列於往績記錄期內我們向零售木器塗料市場及製造木器塗料市場及非木器漆及塗料市場客戶出售的主要產品平均售價：

	截至十二月三十一日止年度		
	二零一四年 千港元／噸	二零一五年 千港元／噸	二零一六年 千港元／噸
零售木器塗料市場	36.6	36.5	31.4
製造木器塗料市場	14.6	17.5	16.5
非木器漆及 塗料市場	27.0	29.1	23.1

財務資料

於往績記錄期內，作為我們定價政策的一部分，我們並未大幅調整我們主要油漆及塗料產品的售價。於往績記錄期內，我們的溶劑型工業油漆及塗料產品的平均售價繼續下降以維持該等產品的價格競爭力。我們的水性工業及建築油漆及塗料產品的平均售價於往績記錄期內穩步上升，是因為我們的營銷計劃及以略高於現有產品的價格推出新水性油漆及塗料產品。其他產品平均售價並無重大變動。

銷售成本

下文載列我們於往績記錄期內的主要產品銷售成本分析：

	截至十二月三十一日止年度		
	二零一四年 千港元	二零一五年 千港元	二零一六年 千港元
工業油漆及塗料產品.....	397,775	285,496	323,015
建築油漆及塗料產品.....	166,204	117,924	123,935
一般油漆及塗料 和輔助產品	173,438	140,153	143,138
總計	737,417	543,573	590,088

於往績記錄期內，於零售木器塗料市場出售的主要產品的銷售成本分別為314,000,000港元、242,200,000港元及257,000,000港元以及於製造木器塗料市場出售的主要產品的銷售成本分別為2,700,000港元、6,800,000港元及12,400,000港元。

銷售成本由原材料成本、勞動成本、折舊及生產日常開支組成。下文載列我們於往績記錄期內的銷售成本佔銷售成本及收入百分比分析：

	截至十二月三十一日止年度								
	二零一四年			二零一五年			二零一六年		
	估銷售 成本的 千港元	估 收入的 百分比	估 收入的 百分比	估銷售 成本的 千港元	估 收入的 百分比	估 收入的 百分比	估銷售 成本的 千港元	估 收入的 百分比	估 收入的 百分比
原材料	665,490	90.2	58.8	470,611	86.6	54.2	505,612	85.7	53.9
直接勞工	53,395	7.2	4.7	54,061	9.9	6.2	57,771	9.8	6.2
折舊	9,450	1.3	0.8	9,713	1.8	1.1	11,147	1.9	1.2
生產日常開支	9,082	1.3	0.8	9,188	1.7	1.1	15,558	2.6	1.7
總計	737,417	100	65.1	543,573	100	62.6	590,088	100	63.0

財務資料

原材料包括樹脂、溶劑、顏料、填充劑及添加劑。下表載列於往績記錄期內的原材料成本分析：

	截至十二月三十一日止年度		
	二零一四年	二零一五年	二零一六年
	千港元	千港元	千港元
樹脂	238,664	177,966	193,144
溶劑	233,048	157,906	172,919
顏料及填充劑	77,215	60,694	64,760
添加劑	53,348	45,263	44,012
輔助原材料	61,811	28,268	29,656
其他	1,404	514	1,121
總計	665,490	470,611	505,612

於往績記錄期內，原材料成本下降乃因我們的油漆及塗料產品於同期的銷量及產量下降。

毛利及毛利率

毛利指特定年度收入與銷售成本之間的差額。下文載列於往績記錄期內我們各主要產品的毛利及毛利率數額：

	截至十二月三十一日止年度					
	二零一四年		二零一五年		二零一六年	
	千港元	%	千港元	%	千港元	%
工業油漆及塗料產品						
溶劑型	227,224	36.4	184,342	39.5	200,889	38.6
水性	1,289	48.0	2,862	52.4	3,450	54.0
小計/平均	228,513	36.5	187,204	39.6	204,339	38.7
建築油漆及塗料產品						
溶劑型	4,286	29.9	5,406	34.5	4,170	38.3
水性	75,573	32.6	48,829	31.2	66,932	36.3
小計/平均	79,859	32.5	54,235	31.5	71,102	36.5
一般油漆及塗料和輔助產品	85,516	33.0	82,985	37.2	71,921	33.4
總計/整體毛利/毛利率	393,888	34.8	324,424	37.4	347,362	37.1

於往績記錄期內，向零售木器塗料市場客戶出售的主要油漆及塗料產品的毛利分別達187,600,000港元、163,200,000港元及160,900,000港元，毛利率分別為37.4%、40.3%及38.5%。於往績記錄期內，向製造木器塗料市場客戶出售的主要油漆及塗料產品的毛利分別為700,000港元、2,800,000港元及4,900,000港元，毛利率分別為20.8%、29.1%及28.6%。

財務資料

於往績記錄期內的毛利率分別為34.8%、37.4%及37.1%。毛利率上升乃由於我們不下降油漆及塗料產品售價的定價策略以及由於(其中包括)根據弗若斯特沙利文的報告，石油相關產品價格下降導致原材料(例如樹脂及溶劑)成本下降所致。

其他收入及收益

下文載列於往績記錄期內的其他收入及收益分析：

	截至十二月三十一日止年度					
	二零一四年		二零一五年		二零一六年	
	千港元	%	千港元	%	千港元	%
其他收入						
廢料銷售、供應商回扣						
及其他	3,907	23.6	3,039	16.6	2,264	17.7
銀行利息收入	3,858	23.3	5,163	28.2	2,402	18.7
政府補助金	2,789	16.8	4,840	26.4	4,641	36.2
確認遞延收入	323	2.0	317	1.7	301	2.3
收益						
結構性存款的						
公平值收益	5,674	34.3	4,926	26.9	3,209	25.0
利率掉期合約的						
公平值收益	-	-	6	-	10	0.1
出售物業、廠房及設備						
項目之收益淨額	-	-	27	0.2	-	-
總計	16,551	100	18,318	100	12,827	100

於往績記錄期內，其他收入及收益金額分別達16,600,000港元、18,300,000港元及12,800,000港元。其他收入及收益金額的波動乃由於銀行利息收入波動及已收取政府補助金。

財務資料

銷售及分銷開支

於往績記錄期內，我們的銷售及分銷開支由員工成本、交通及差旅以及倉庫及辦公室租金組成。我們的銷售及分銷開支一般於產生時確認。下文載列我們於往績記錄期內的銷售及分銷開支分析：

	截至十二月三十一日止年度					
	二零一四年		二零一五年		二零一六年	
	千港元	%	千港元	%	千港元	%
員工成本	61,531	36.1	56,933	36.5	61,341	41.3
交通及差旅	40,820	23.9	39,902	25.6	45,440	30.6
營銷及宣傳	42,143	24.8	34,879	22.3	27,743	18.7
倉庫及辦公室租金	16,684	9.8	15,680	10.0	4,661	3.1
折舊	1,115	0.7	635	0.4	802	0.5
包裝及文儀	99	0.1	124	0.1	118	0.1
法律及專業費用	377	0.2	97	0.1	242	0.2
保險	29	*	7	*	6	*
其他 ⁽¹⁾	7,406	4.4	7,806	5.0	8,294	5.5
總計	170,204	100	156,063	100	148,647	100

* 價值微不足道

附註：

- (1) 其他開支包括政府收費及徵費、培訓費、招聘費以及與本集團銷售活動有關的其他雜項成本及開支。

於往績記錄期內，我們的銷售及分銷開支為170,200,000港元、156,100,000港元及148,600,000港元。銷售及分銷開支持續減少乃由於物流有所改善以及倉庫及辦公室租約產生的成本減少。於二零一六年，我們產生較少倉庫租金開支，因為我們的油漆及塗料產品乃直接從我們的中國生產廠房直接付運至我們的客戶。

財務資料

行政開支

於往績記錄期內，我們的行政開支主要由員工成本、法律及專業費用（包括審核費用）及租金及差餉組成。我們的行政開支一般於產生時確認。下文載列我們於往績記錄期內的行政開支分析：

	截至十二月三十一日止年度					
	二零一四年		二零一五年		二零一六年	
	千港元	%	千港元	%	千港元	%
員工成本	65,824	67.0	64,388	62.0	61,426	54.8
法律及專業費用	5,117	5.2	8,977	8.6	19,170	17.1
租金及差餉	6,212	6.3	6,810	6.6	6,990	6.2
折舊	3,202	3.3	7,282	7.0	6,225	5.5
交通及差旅	5,669	5.8	5,191	5.0	4,874	4.3
保安費	2,039	2.1	2,827	2.7	2,761	2.5
經營前開支攤銷	1,078	1.1	1,085	1.0	*	*
政府徵費及支出	265	0.3	260	0.3	246	0.2
包裝及文儀	101	0.1	184	0.2	865	0.8
保險	100	0.1	8	*	3	*
其他 ⁽¹⁾	8,585	8.7	6,888	6.6	9,667	8.6
總計	98,192	100	103,900	100	112,227	100

* 價值微不足道

附註：

- (1) 其他開支包括政府收費及徵費、培訓費、招聘費以及與本集團行政活動有關的其他雜項成本及開支。

於往績記錄期內，行政開支增加乃由於我們[編纂]開支產生的法律及專業費用增加。

財務資料

其他開支淨額

下文載列於往績記錄期內的其他開支淨額分析：

	截至十二月三十一日止年度					
	二零一四年		二零一五年		二零一六年	
	千港元	%	千港元	%	千港元	%
呆賬撥備	1,348	11.6	5,465	30.3	11,694	48.7
地方稅項及徵費						
及印花稅	9,040	77.8	10,170	56.3	10,870	45.3
固定資產撤銷	225	1.9	155	0.9	608	2.5
出售固定資產						
之虧損	358	3.1	–	–	142	0.6
匯兌虧損	655	5.6	2,256	12.5	71	0.3
其他	–	–	4	*	613	2.6
總計	11,626	100	18,050	100	23,998	100

* 價值微不足道

呆賬撥備金額包括來自於上年度未曾向我們作出任何付款的客戶（逾期超過150日）的結欠款額。作出有關撥備的基準載於上文「我們的重大會計判斷及會計估計－應收貿易賬款及票據減值」各段。

財務資料

融資費用

我們的融資費用由銀行貸款及融資租賃的利息開支組成。下文載列我們於往績記錄期內的融資費用明細：

	截至十二月三十一日止年度		
	二零一四年	二零一五年	二零一六年
	千港元	千港元	千港元
以下利息開支			
銀行貸款	3,118	2,851	1,998
進口貸款	137	195	—
利率掉期	94	49	7
	<u>3,349</u>	<u>3,095</u>	<u>2,005</u>
融資租賃付款	<u>11</u>	<u>3</u>	<u>45</u>
	<u>3,360</u>	<u>3,098</u>	<u>2,050</u>
減：資本化的利息	<u>(284)</u>	<u>—</u>	<u>—</u>
總計	<u>3,076</u>	<u>3,098</u>	<u>2,050</u>

於二零一四年、二零一五年及二零一六年十二月三十一日，我們有銀行借貸總額分別為145,300,000港元、165,400,000港元及114,700,000港元。銀行借貸利率於二零一四年十二月三十一日介乎1.3%至3.4%、於二零一五年十二月三十一日介乎1.4%至3.1%及於二零一六年十二月三十一日介乎1.4%至2.5%。

除稅前溢利

除稅前溢利等於毛利減我們在特定年份內經營業務產生的所有開支之超出數額。於往績記錄期內，我們的除稅前溢利分別為127,300,000港元、61,600,000港元及73,300,000港元。與截至二零一四年十二月三十一日止兩個年度相比，我們於二零一五年的溢利大幅下降乃因多個因素所致，有關進一步資料載於下文「鑑於截至二零一五年十二月三十一日止年度業績變差，我們業務的可持續性」各段。與截至二零一五年十二月三十一日止年度相比，於截至二零一六年十二月三十一日止年度，我們的除稅前溢利數額大幅改善，乃因收入增加。

財務資料

所得稅開支

於往績記錄期內，我們計提的所得稅撥備分別為30,200,000港元、19,700,000港元及17,800,000港元。

於二零一六年十二月三十一日，我們已經向香港及中國相關稅務機關申報所有稅項並結清所有尚未支付的稅項負債。我們並不知悉與該等稅務機關存在任何未決或潛在爭議。

下文載列我們於往績記錄期內的所得稅付款：

	截至十二月三十一日止年度		
	二零一四年	二零一五年	二零一六年
	千港元	千港元	千港元
即期			
本年度支出	29,683	18,142	20,283
過往年度撥備			
不足	132	50	—
遞延稅項	377	1,509	(2,482)
本年度稅項支出總額	<u>30,192</u>	<u>19,701</u>	<u>17,801</u>

於合併損益表中扣除的遞延稅項款額即轉撥自遞延稅項負債（因預扣稅而產生）及遞延稅項資產（因折舊超出稅項折舊備抵及應計項目而產生）的款項總額。遞延稅項負債及遞延稅項資產的變動載於下文「非流動資產及非流動負債的主要組成部分—遞延稅項資產及遞延稅項負債」各段。

財務資料

以下為除稅前溢利之稅項支出（採用本公司及我們的大部份附屬公司業務所在司法權區之法定稅率計算）與按實際稅率計算之稅項支出之對賬，以及適用稅率（即法定稅率）與實際稅率之對賬：

	截至十二月三十一日止年度		
	二零一四年	二零一五年	二零一六年
	千港元	千港元	千港元
除稅前溢利	127,341	61,631	73,267
按法定稅率計算之稅項.....	21,011	10,169	12,089
按中國特定省份適用之 不同稅率計算之淨額.....	(4,401)	(4,815)	(3,111)
就往年即期稅項 作出調整	132	50	-
毋須課稅之收入	(1,583)	(2,068)	(1,933)
不可扣稅之支出	1,067	1,366	8,391
中國附屬公司可分派溢利 應繳5%預提稅之影響	8,139	3,243	1,819
已動用過往年度之 稅項虧損	-	-	(4,404)
未確認之稅項虧損	5,759	14,660	4,324
其他	68	(2,904)	626
按盈虧計算之稅項支出.....	30,192	19,701	17,801
實際稅率	23.7%	32.0%	24.3%

於二零一四年及二零一五年，實際稅率增加主要因為中華製漆（一九三二）及本公司其他附屬公司（中華製漆（深圳）、中華製漆（新豐）及上海長頸鹿除外）之稅項虧損就中國企業所得稅及香港利得稅而言未獲確認。

於二零一五年及二零一六年，實際稅率下降乃由於二零一五年[編纂]產生的開支不可扣稅的影響及已動用過往年度之稅項虧損（主要來自中華製漆（新豐）及上海長頸鹿）的影響。董事確認，未確認去年所產生的稅項虧損的原因是由於本集團相關成員公司已虧損多年，不然就是二零一五年後才開始業務營運。董事認為應可稅溢利不大可能與該等稅項虧損抵銷。

財務資料

中國企業所得稅

於往績記錄期內，中華製漆(深圳)按15%的優惠稅率繳納中國企業所得稅。目前的權利地位將於二零一九年屆滿。本集團其他位於中國的附屬公司則須繳納25%的中國企業所得稅。

開曼群島利得稅

本公司為一間於開曼群島註冊成立為獲豁免之有限公司及毋須於開曼群島繳納任何所得稅。

英屬維爾京群島所得稅

CP Industries、眾信及China Paint Factory均於英屬維爾京群島註冊成立及毋須於英屬維爾京群島繳納任何所得稅。

香港利得稅

CNT Resene、CNT Resene (Distribution)、中華製漆(一九三二)、瑞捷及滙智經理均於香港註冊成立及須於往績記錄期內按16.5%的稅率繳納香港利得稅。

新加坡所得稅

China Paint Singapore乃於新加坡註冊成立並須按17.0%的稅率繳納新加坡所得稅。

股息

於往績記錄期內，我們並無向北海集團的成員公司宣派及支付任何股息。於分拆及[編纂]前，我們曾向北海集團的成員公司宣派及支付特別中期股息250,000,000港元。

財務資料

我們的經營業績

截至二零一六年十二月三十一日止年度與截至二零一五年十二月三十一日止年度的比較

收入

我們的收入由二零一五年的868,000,000港元增加8.0%至二零一六年的937,500,000港元。下文載列截至二零一六年十二月三十一日止兩個年度我們按主要產品劃分的收入分析：

	截至十二月三十一日止年度				變動 百分比
	二零一五年		二零一六年		
	千港元	%	千港元	%	
工業油漆及塗料產品.....	472,700	54.5	527,354	56.3	11.6
建築油漆及塗料產品.....	172,158	19.8	195,037	20.8	13.3
一般油漆及塗料和輔助產品 ⁽¹⁾	223,139	25.7	215,059	22.9	(3.6)
總計	867,997	100	937,450	100	8.0

附註：

- (1) 一般油漆及塗料和輔助產品包括稀釋劑、磁漆、溶劑、防霉劑、著色劑及其他輔助油漆及塗料產品。

於截至二零一六年十二月三十一日止年度，我們的收入因多項因素增加。首先，有關增加乃由於執行多項業務措施以改善我們的業務。有關該等業務措施的進一步資料載於下文「鑑於截至二零一五年十二月三十一日止年度業績變差，我們業務的可持續性」各段。董事確認，我們的人民幣收入實際增加逾8.0%，因為人民幣兌港元貶值。銷售工業油漆及塗料產品及建築油漆及塗料產品所得的收入分別增加11.6%及13.3%。銷售一般油漆及塗料和輔助產品所產生的收入輕微減少3.6%，主要由於產品組合變化及向我們的客戶提供若干價格折扣。

於二零一六年，我們的油漆及塗料產品的平均售價提高，情況如下：

	截至十二月三十一日 止年度		變動 百分比
	二零一五年 平均售價	二零一六年 平均售價	
	千港元/ 噸	千港元/ 噸	
工業油漆及塗料產品.....	34.7	28.7	(17.3)
建築油漆及塗料產品.....	15.9	16.4	3.1
一般油漆及塗料和輔助產品 ⁽¹⁾	15.1	14.4	(4.6)

財務資料

附註：

- (1) 一般油漆及塗料和輔助產品包括稀釋劑、磁漆、溶劑、防霉劑、著色劑及其他輔助油漆及塗料產品。

於二零一六年，所有產品的平均售價變動乃由於我們實行經改善的定價策略，著重增加市場份額及鞏固我們在目標市場的市場地位。我們已實行經改善及適當的定價策略，專注於供需變化及價格優惠措施，而不是維持固定的毛利率。

由於銷售我們的油漆及塗料產品所產生的收入整體增加，各銷售渠道所產生的收入金額亦錄得大幅增加，惟向其他客戶的現金及信貸銷售除外。透過該銷售渠道的銷售所產生的收入減少33.9%，乃由於提升向其他客戶的信貸銷售的信貸管理所致。下表載列我們透過不同銷售渠道的銷售所產生的收入之分析及變動百分比：

	截至十二月三十一日止年度				變動 百分比
	二零一五年		二零一六年		
	千港元	%	千港元	%	
分銷商					
分銷商－中國	578,766	66.7	618,807	66.0	6.9
分銷商－香港	50,202	5.8	65,691	7.0	30.9
	628,968	72.5	684,498	73.0	8.8
直接銷售	169,903	19.6	206,911	22.1	21.8
向其他客戶進行的現金及信貸銷售	68,616	7.9	45,373	4.8	(33.9)
展銷廳銷售	510	*	668	0.1	31.0
總計	867,997	100	937,450	100	8.0

* 價值微不足道

財務資料

以下為我們於截至二零一六年十二月三十一日止兩個年度按客戶位置劃分的收入分析及變動百分比：

	截至十二月三十一日止年度				變動 百分比
	二零一五年		二零一六年		
	千港元	%	千港元	%	
中國					
華南	555,427	63.9	565,248	60.3	1.8
華東	129,466	14.9	148,116	15.8	14.4
華中	54,629	6.3	69,810	7.4	27.8
中國西南	32,691	3.8	37,389	4.0	14.4
華北	20,500	2.4	24,911	2.7	21.5
中國西北	7,537	0.9	7,060	0.8	(6.3)
中國東北	5,138	0.6	4,683	0.5	(8.9)
	<u>805,388</u>	<u>92.8</u>	<u>857,217</u>	<u>91.5</u>	<u>6.4</u>
香港	62,557	7.2	80,233	8.5	28.3
新加坡	52	*	-	-	(100)
總計	<u>867,997</u>	<u>100.0</u>	<u>937,450</u>	<u>100.0</u>	<u>8.0</u>

* 價值微不足道

於截至二零一六年十二月三十一日止年度向中國不同地區的客户銷售所產生的收入百分比基本與二零一五年的百分比一致。我們已加強華東及華中地區的業務發展工作，以及該等地區各自所產生的銷售百分比均有所上升。整體而言，向中國西南及華北地區銷售的百分比亦有所上升。向香港的銷售亦錄得28.3%的增幅，此乃由於我們的「Resene」油漆及塗料產品銷售增加及我們的主要分銷商的銷售增加所致。

銷售成本

下文載列截至二零一六年十二月三十一日止兩個年度銷售成本的分析及變動百分比。

	截至十二月三十一日止年度				變動 百分比
	二零一五年		二零一六年		
	千港元	估收入的 百分比	千港元	估收入的 百分比	
原材料	470,611	54.2	505,612	53.9	7.4
直接勞工	54,061	6.2	57,771	6.2	6.9
折舊	9,713	1.1	11,147	1.2	14.8
生產日常開支	9,188	1.1	15,558	1.7	69.3
總計	<u>543,573</u>	<u>62.6</u>	<u>590,088</u>	<u>63.0</u>	<u>8.6</u>

財務資料

我們於二零一六年對銷售成本實行嚴格控制，以及銷售成本佔總收入金額的63.0%及較二零一五年的62.6%輕微增加0.4%。銷售成本金額為590,100,000港元，而二零一五年則為543,600,000港元，較二零一五年的銷售成本金額增加8.6%。銷售成本增加基本與收入金額增加一致。以下為截至二零一六年十二月三十一日止兩個年度的原材料成本分析及變動百分比：

	截至十二月三十一日 止年度		變動 百分比
	二零一五年	二零一六年	
	千港元	千港元	
樹脂.....	177,966	193,144	8.5
溶劑.....	157,906	172,919	9.5
顏料及填充劑.....	60,694	64,760	6.7
添加劑.....	45,263	44,012	(2.8)
包裝物料.....	28,268	29,656	4.9
其他.....	514	1,121	118.1
總計	470,611	505,612	7.4

原材料成本增加7.4%以及增加百分比少於收入金額增幅，此乃由於我們在原材料（例如樹脂及溶劑以及包裝材料）使用方面實行嚴格成本控制。原油價格水平低亦有助於我們將銷售成本維持在與去年大體一致的水平。

我們產品的毛利及毛利率

毛利由截至二零一五年十二月三十一日止年度的324,400,000港元增加7.1%至截至二零一六年十二月三十一日止年度的347,400,000港元。下文載列截至二零一五年及二零一六年十二月三十一日止年度我們產品的毛利數額及毛利率及變動百分比：

	截至十二月三十一日止年度				變動 百分比
	二零一五年		二零一六年		
	千港元	%	千港元	%	
建築油漆及塗料產品.....	187,204	39.6	204,339	38.7	9.2
工業油漆及塗料產品.....	54,235	31.5	71,102	36.5	31.1
一般油漆及塗料和輔助產品.....	82,985	37.2	71,921	33.4	(13.3)
總計	324,424	37.4	347,362	37.1	7.1

財務資料

於截至二零一六年十二月三十一日止年度毛利率有所改善乃由於我們有效的定價策略使我們的建築及工業油漆及塗料產品的需求上升。

工業油漆及塗料產品的銷量增加34.7%至18,358.7噸，以及建築油漆及塗料產品的銷量亦增加9.8%至11,910.9噸。我們的一般油漆及塗料和輔助產品的銷量增加1.5%至14,849.5噸。銷量整體增加導致銷售我們的油漆及塗料產品所產生的收入增加。我們的銷量增加乃由於我們於二零一五年實行了有效的業務方案。

其他收入及收益

我們的其他收入及收益由截至二零一五年十二月三十一日止年度的18,300,000港元減少30.0%至截至二零一六年十二月三十一日止年度的12,800,000港元。有關減少主要是由於銀行利息收入減少。

銷售及分銷開支

我們的銷售及分銷開支由截至二零一五年十二月三十一日止年度的156,100,000港元減少4.8%至截至二零一六年十二月三十一日止年度的148,600,000港元。有關減少是由於我們的物流有所改善。除包裝及文儀以及其他開支並無明顯下跌外，銷售及分銷開支項下的所有項目均錄得明顯跌幅。

行政開支

我們的行政開支由截至二零一五年十二月三十一日止年度的103,900,000港元增加8.0%至截至二零一六年十二月三十一日止年度的112,200,000港元。有關增加是由於法律及專業費用增加。

其他開支

我們的其他開支由截至二零一五年十二月三十一日止年度的18,100,000港元大幅增加33.0%至截至二零一六年十二月三十一日止年度的24,000,000港元。增加是由於我們基於對應收貿易賬款金額的可回收性評估增加呆賬撥備。年內匯兌虧損增加是由於人民幣兌港元持續貶值所致。

融資費用

與截至二零一五年十二月三十一日止年度相比，於截至二零一六年十二月三十一日止年度，我們的融資費用從3,100,000港元減少33.8%至2,100,000港元。有關減少乃由於銀行貸款及進口貸款的利息開支減少。

財務資料

所得稅開支

我們的所得稅開支由截至二零一五年十二月三十一日止年度的19,700,000港元減少9.7%至截至二零一六年十二月三十一日止年度的17,800,000港元。自合併損益表中扣除的所得稅開支金額減少主要是由於遞延稅項減少。

年度溢利及純利率

由於上文所述，我們的除稅後溢利由截至二零一五年十二月三十一日止年度的41,900,000港元增加至截至二零一六年十二月三十一日止年度的55,500,000港元。純利率由截至二零一五年十二月三十一日止年度的4.8%略微增加至截至二零一六年十二月三十一日止年度的5.9%。

截至二零一五年十二月三十一日止年度與截至二零一四年十二月三十一日止年度的比較

收入

我們的收入由二零一四年的1,131,300,000港元減少23.3%至二零一五年的868,000,000港元。下文載列截至二零一五年十二月三十一日止兩個年度我們按主要產品劃分的收入分析及變動百分比：

	截至十二月三十一日止年度				變動 百分比
	二零一四年		二零一五年		
	千港元	%	千港元	%	
工業油漆及塗料產品.....	626,288	55.3	472,700	54.5	(24.5)
建築油漆及塗料產品.....	246,063	21.8	172,158	19.8	(30.0)
一般油漆及塗料和輔助產品.....	258,954	22.9	223,139	25.7	(13.8)
總計	1,131,305	100	867,997	100	(23.3)

財務資料

於截至二零一五年十二月三十一日止年度，收入因多項因素減少，有關詳情參閱下文「鑑於截至二零一五年十二月三十一日止年度業績變差，我們業務的可持續性」各段。誠如弗若斯特沙利文報告所載及本[編纂]「行業概覽」一節所概述，收入由二零一四年開始減少。我們推出一系列市場推廣及促銷活動以推動銷售，特別是在二零一四年第四季。然而，於二零一五年，我們的油漆及塗料產品的平均售價非但沒有減少反而輕微增加，情況如下：

	截至十二月三十一日止年度		變動百分比
	二零一四年	二零一五年	
	千港元／噸	千港元／噸	
工業油漆及塗料產品.....	33.9	34.7	2.4
建築油漆及塗料產品.....	15.8	15.9	0.6
一般油漆及塗料和輔助產品 ⁽¹⁾	14.8	15.1	2.0

附註：

- (1) 一般油漆及塗料和輔助產品包括稀釋劑、磁漆、溶劑、防霉劑、著色劑及其他輔助油漆及塗料產品。

於二零一五年，主要由於中國房地產市場放緩及客戶偏好變化，零售市場上木器塗料產品需求大幅減少。我們決定在本年度不再在價格上與競爭對手進行較量，因此，我們的油漆及塗料產品的平均售價輕微上升。

透過所有銷售渠道進行的銷售在二零一五年錄得明顯減少。減少由於多項因素導致，進一步資料載於下文「鑑於截至二零一五年十二月三十一日止年度業績變差，我們業務的可持續性」各段。以下為我們的銷售渠道所產生收入的進一步資料及變動百分比：

	截至十二月三十一日止年度				變動百分比
	二零一四年		二零一五年		
	千港元	%	千港元	%	
分銷商					
分銷商－中國.....	685,956	60.6	578,766	66.7	(15.6)
分銷商－香港.....	81,208	7.2	50,202	5.8	(38.2)
	767,164	67.8	628,968	72.5	(18.0)
直接銷售.....	223,973	19.8	169,903	19.6	(24.1)
向其他客戶進行的現金及信貸銷售.....	139,052	12.3	68,616	7.9	(50.7)
展銷廳銷售.....	1,116	0.1	510	*	(54.3)
總計	1,131,305	100	867,997	100	(23.3)

* 價值微不足道

財務資料

以下為我們於截至二零一四年十二月三十一日止兩個年度按客戶位置劃分的收入分析及變動百分比：

	截至十二月三十一日止年度				變動 百分比
	二零一四年		二零一五年		
	千港元	%	千港元	%	
中國					
華南	593,818	52.5	555,427	63.9	(6.5)
華東	225,271	19.9	129,466	14.9	(42.5)
華中	104,370	9.2	54,629	6.3	(47.7)
中國西南	63,805	5.6	32,691	3.8	(48.8)
華北	26,922	2.4	20,500	2.4	(23.9)
中國西北	19,172	1.7	7,537	0.9	(60.7)
中國東北	6,342	0.6	5,138	0.6	(19.0)
	<u>1,039,700</u>	<u>91.9</u>	<u>805,388</u>	<u>92.8</u>	<u>(22.5)</u>
香港	91,360	8.1	62,557	7.2	(31.5)
新加坡	245	*	52	*	(78.8)
總計	<u><u>1,131,305</u></u>	<u><u>100</u></u>	<u><u>867,997</u></u>	<u><u>100</u></u>	<u><u>(23.3)</u></u>

* 價值微不足道

除華南地區收入僅減少6.5%，向中國所有其他地區以及香港的銷售錄得大幅減少超過19.0%。減少的原因載於下文「鑑於截至二零一五年十二月三十一日止年度業績變差，我們業務的可持續性」各段。

銷售成本

下文載列截至二零一五年十二月三十一日止兩個年度銷售成本的分析及變動百分比。

	截至十二月三十一日止年度				變動 百分比
	二零一四年		二零一五年		
	千港元	估收入的 百分比	千港元	估收入的 百分比	
原材料	665,490	58.8	470,611	54.2	(29.3)
直接勞工	53,395	4.7	54,061	6.2	1.2
折舊	9,450	0.8	9,713	1.1	2.8
生產日常開支	9,082	0.8	9,188	1.1	1.2
總計	<u><u>737,417</u></u>	<u><u>65.1</u></u>	<u><u>543,573</u></u>	<u><u>62.6</u></u>	<u><u>(26.3)</u></u>

財務資料

銷售成本減少因為產量減少及原材料數量減少。減少的百分比高於我們收入的減少百分比，此乃由於石油相關產品減少使我們在生產過程中使用的大多數原材料的價格下降所致。以下為截至二零一四年十二月三十一日止兩個年度的原材料成本分析及變動百分比：

	截至十二月三十一日 止年度		變動 百分比
	二零一四年	二零一五年	
	千港元	千港元	
樹脂	238,664	177,966	(25.4)
溶劑	233,048	157,906	(32.2)
顏料及填充劑	77,215	60,694	(21.4)
添加劑	53,348	45,263	(15.2)
包裝物料	61,811	28,268	(54.3)
其他	1,404	514	(63.4)
總計	665,490	470,611	(29.3)

我們產品的毛利及毛利率

毛利由截至二零一四年十二月三十一日止年度的393,900,000港元大幅減少17.6%至截至二零一五年十二月三十一日止年度的324,400,000港元。下文載列截至二零一四年及二零一五年十二月三十一日止年度我們產品的毛利數額及毛利率及變動百分比：

	截至十二月三十一日止年度				變動 百分比
	二零一四年		二零一五年		
	千港元	%	千港元	%	
建築油漆及塗料產品	228,513	36.5	187,204	39.6	(18.1)
工業油漆及塗料產品	79,859	32.5	54,235	31.5	(32.1)
一般油漆及塗料和輔助產品	85,516	33.0	82,985	37.2	(3.0)
總計	393,888	34.8	324,424	37.4	(17.6)

於截至二零一五年十二月三十一日止年度毛利率有所改善乃由於我們維持我們油漆及塗料產品的售價的定價策略所致。然而，該定價策略導致我們的油漆及塗料產品競爭力變弱。因此，銷量下降以及銷售我們的油漆及塗料產品所產生的收入金額亦下降。

財務資料

工業油漆及塗料產品的銷量減少26.1%至13,633.5噸，以及建築油漆及塗料產品的銷量亦減少30.5%至10,846.2噸。由於工業及建築油漆及塗料產品乃我們的主要產品，該等產品之銷量減少(有關原因請參閱下文「鑑於截至二零一五年十二月三十一日止年度業績變差，我們業務的可持續性」各段)對收入及毛利金額有極大影響。即使競爭激烈，我們亦未降低我們產品的售價，因此，毛利率並無重大變化。

其他收入及收益

我們的其他收入及收益由截至二零一四年十二月三十一日止年度的16,600,000港元增加10.7%至截至二零一五年十二月三十一日止年度的18,300,000港元。其他收入及收益增加主要是由於中華製漆(深圳)的「高新技術企業」地位令政府補貼增加以及於二零一四年增加投資於結構性存款的金額令銀行利息收入增加33.8%至5,200,000港元。

銷售及分銷開支

我們的銷售及分銷開支由截至二零一四年十二月三十一日止年度的170,200,000港元減少8.3%至截至二零一五年十二月三十一日止年度的156,100,000港元。銷售及分銷開支減少主要是由於我們的油漆及塗料產品的收入金額及銷量下跌。除包裝及文儀以及其他開支並無明顯下跌外，銷售及分銷開支項下的所有項目均錄得明顯跌幅。

行政開支

我們的行政開支由截至二零一四年十二月三十一日止年度的98,200,000港元增加5.8%至截至二零一五年十二月三十一日止年度的103,900,000港元。行政開支增加是由於我們就先前分拆申請(有關申請已於二零一五年六月被聯交所拒絕)所產生的法律及專業費用增加。其他開支不是減少就是維持在相若水平。

其他開支

我們的其他開支由截至二零一四年十二月三十一日止年度的11,600,000港元大幅增加55.3%至截至二零一五年十二月三十一日止年度的18,100,000港元。增加是由於我們基於對應收貿易賬款金額的可回收性評估增加呆賬撥備。年內匯兌虧損增加是由於人民幣兌港元持續貶值所致。

融資費用

與截至二零一四年十二月三十一日止年度相比，於截至二零一五年十二月三十一日止年度，我們的融資費用維持在3,100,000港元不變。

財務資料

所得稅開支

我們的所得稅開支由截至二零一四年十二月三十一日止年度的30,200,000港元大幅減少34.8%至截至二零一五年十二月三十一日止年度的19,700,000港元。自合併損益表中扣除的所得稅開支金額減少是由於除稅前純利金額減少以及自合併損益表中扣除的遞延稅項金額增加，原因是折舊與若干於年內產生的不可扣稅支出的暫時差額。

年度溢利及純利率

由於上文所述，我們的除稅後溢利由截至二零一四年十二月三十一日止年度的97,100,000港元減至截至二零一五年十二月三十一日止年度的41,900,000港元。純利率由截至二零一四年十二月三十一日止年度的8.6%減至截至二零一五年十二月三十一日止年度的4.8%。

鑑於截至二零一五年十二月三十一日止年度業績變差，我們業務的可持續性

背景資料

於截至二零一五年十二月三十一日止年度，我們的收入由二零一四年的1,131,300,000港元減少23.3%至868,000,000港元。於截至二零一五年十二月三十一日止兩個年度，毛利分別達393,900,000港元及324,400,000港元。於二零一五年，毛利金額減少17.6%，少於同一年收入減幅。與截至二零一四年十二月三十一日止年度的毛利率34.8%相比，我們於二零一五年的毛利率增加至37.4%。

財務資料

於截至二零一五年十二月三十一日止兩個年度，純利分別為97,100,000港元及41,900,000港元。純利數額於二零一五年減少56.8%。二零一五年純利數額減少主要由於同一年收入減少23.3%。儘管於截至二零一五年十二月三十一日止年度，我們的表現大幅倒退，但是董事認為出於下文所述的理由，我們的業務是可持續發展的以及中國的油漆及塗料市場可為我們提供足夠的業務機會。

下文載列本集團於截至二零一五年十二月三十一日止年度表現變差的原因以及鑑於我們實施業務措施後我們業務的可持續發展分析。

我們於二零一五年的收入大幅減少的原因

我們於二零一五年的收入出於以下原因而於截至二零一四年十二月三十一日止年度開始減少：

維持毛利率的定價策略

儘管中國市場需求疲弱，由於我們的著名品牌，我們打算將維持我們的毛利率作為我們的核心定價策略，然而，我們的競爭對手降低其銷售價格以及令他們能夠增加市場份額。於華東及華中競爭尤為激烈。由於我們較我們的競爭者維持較高平均售價的維持毛利率的定價策略，因此，於二零一五年，我們在該等地區失去大量市場份額。因此，年內我們的油漆及塗料產品銷量顯著下降。

於香港，董事知悉我們在香港的其中一名主要分銷商在二零一五年暫時陷入財政困境，因此，我們削減向該主要分銷商的銷售額直至我們信納該分銷商的財務狀況改善為止。我們並無立即採取措施物色替代分銷商，因為我們相信憑藉該分銷商悠久的經營歷史以及與其建立長久的業務關係，其財政狀況將會改善。董事確認，於往績記錄期內，向該名香港分銷商銷售產品所產生的收入分別為19,100,000港元、5,400,000港元及12,000,000港元。二零一五年向該名分銷商的銷售較二零一四年的銷售金額下跌13,700,000港元或48.9%。該分銷商於往績記錄期內並非我們五大客戶之一。於二零一五年十二月三十一日及二零一六年十二月三十一日，從該分銷商應收的應收貿易賬款金額已於二零一六年二月二十八日及二零一七年二月二十八日前結算，並無拖欠付款。

由於二零一五年油漆及塗料產品的平均售價上升，我們在香港的磁漆及稀釋劑銷售額較二零一四年的銷售額下降14,800,000港元或39.5%。

財務資料

於二零一五年，我們從香港銷售所產生的收入減少主要由於上述兩個因素所致。然而，量化這兩個因素的影響並不實際。該等因素均導致我們於香港的銷售額於二零一五年下跌31.5%。

然而，油漆及塗料行業景氣度及經營環境並不如我們預期一般好。由於我們維持毛利率的定價策略，大多數分銷商無法實現二零一五年的指定銷售目標。然而我們堅持維持我們的毛利率，且不調整我們多數產品的售價，因此，我們工業及建築油漆及塗料產品的銷售收入（尤其是華東及華中）錄得顯著下降逾40%。毛利及純利金額於二零一五年亦減少。

於截至二零一五年十二月三十一日止年度，我們的油漆及塗料產品於零售木器塗料市場的平均售價介乎33.5港元／每千克至66.0港元／每千克，董事認為一般高於我們的競爭對手提供的多數本地同類品牌產品的平均售價。

基於與分銷商的溝通以及其持續按要求結清應付款項，董事信納所述分銷商（於二零一六年需要本集團提供更多產品）的財務狀況。向該分銷商銷售的金額從二零一五年的5,400,000港元增加至二零一六年的12,000,000港元。董事認為，向該分銷商的銷售出現波動並不會對我們未來的經營業績造成重大影響。

財務資料

二零一五年天津爆炸事故的影響

於二零一五年八月十二日，中國天津濱海新區天津港一處集裝箱儲存站發生一連串爆炸。爆炸引發大火在週末持續燃燒，並在首次爆炸後引起一連串爆炸。爆炸事故未能在出事後即時查明原因，惟在二零一六年二月調查後認定原因是集裝箱內的硝化棉乾燥，導致產生高溫，繼而引發首次爆炸。是次爆炸事故引發對危險化學品的儲存及運輸安全程序的關注，當中包括溶劑及溶劑型油漆及塗料產品。中國政府並未嚴格執行「大中型危險化學品倉庫」應與周圍公共建築物、基建（公路、鐵路、水路）、工業企業等距離至少保持一千米的規定。為回應各界的關注，中國國務院在爆炸事故發生後瞬即誓言「對從事涉及危險化學品及爆炸品的業務進行全國性調查」。中國國務院亦從天津爆炸事故當中發現若干問題，即「企業缺乏安全意識，安全法規標準執行不力，港口危險貨物進出口安全管理存在漏洞，危險貨物作業人員違章操作，危險化學品事故應急處置不到位，有關地方政府及其職能部門監督管理不嚴格」。國務院責令地方政府「全方位」嚴格執行處理危險品的工業項目周圍安全區的法規，並「嚴格落實高度有毒化學品的監管措施」。

天津爆炸事故引起全國性調查以及在中國選定的地區暫停危險品（包括溶劑型油漆及塗料產品）的運輸。分銷商（特別是在華東、華中及中國西南）所下銷售訂單大幅減少，因溶劑型油漆及塗料產品需求下降，加上儲存危險品的嚴格規定，而不願維持存貨。爆炸事故亦加速油漆及塗料業分銷商的合併，以及加快客戶轉用水性油漆及塗料產品的趨勢。所有這些因素對我們的銷售產生不利的影響。

二零一五年我們於在華東及華中的溶劑型油漆及塗料產品銷售錄得逾40%的顯著下降。我們於華南地區的溶劑型油漆及塗料產品銷售並未受到重大影響，但其無法彌補中國國內其他地區的收入損失。

中國零售木器塗料市場規模縮小

於往績記錄期內，木器漆及塗料產品的銷售分別佔我們的收入金額的44.6%、47.8%及46.4%。由我們的業務策略為專注於香港及中國零售木器塗料市場。物業及基建項目翻新承建商及家居用戶是我們油漆及塗料產品的主要最終用戶，並且我們依賴香港及中國的分銷商向這些最終用戶出售我們的產品。往績記錄期前的持續業務增長足證過去該業務策略的成功以及我們能夠要求在中國及香港提高平均售價出售我們的油漆及塗料產品並獲得更高毛利率。

財務資料

然而，由二零一四年下半年開始，中國房地產市場發展以及整體經濟表現放緩。此外，近年新建成住宅物業大多數全面裝飾了傢俱製造商安裝的傢俱及裝置。塗料基體及牆紙的使用亦有所增加，而在一定程度上取代了油漆及塗料產品的使用。這些近期發展導致對現場翻新工程之需求以及零售木器塗料市場客戶之需求持續減少。根據弗若斯特沙利文，中國零售木器塗料市場的銷售價值於二零一五年以7.0%及於二零一六年以3.0%的比率減少以及二零一零年至二零一六年止五年期間的複合年增長率為6.8%。減少由於客戶的喜好改變以及中國整體住宅物業市場發展普遍放緩所致。我們的業務於二零一四年維持穩定，部分是因為我們於年內推行品牌宣傳及市場推廣活動，但於截至二零一五年十二月三十一日止年度我們的收入大幅下降。

董事對截至二零一五年十二月三十一日止年度我們的收入大幅減少的看法

我們的董事相信，於二零一五年我們的收入大幅減少後，隨著我們實施多項業務舉措，本集團的表現已開始穩定。有關該等業務措施的進一步資料載於下文。我們的董事認為，我們於二零一五年的收入及盈利能力短期下降不是我們業務不可持續的跡象。董事認為，我們業務的「可持續性」於困難的營商環境下不可僅着眼於二零一五年的收入及純利短暫下降而狹隘地予以釐定，應從多項因素（包括我們的業務及經營歷史、我們的近期表現、行業趨勢及我們應對充滿挑戰的營商環境之化解能力）考慮我們業務的可持續發展程度。

財務資料

二零一五年收入減少屬短暫現象

誠如上文所述，我們的董事認為，於二零一五年，我們的收入下降屬短暫現象及由於我們無法控制的多項因素所致。根據公開資料，我們於中國設有業務據點的競爭對手從油漆及塗料業務產生的收入於二零一五年亦嚴重倒退。我們的董事相信，我們重獲增長動力，二零一六年的收入、毛利及純利(撇除[編纂]開支)較二零一五年增加。

繼於二零一五年為應對收入減少而實施的業務舉措後，我們成功專注於服務表現較佳分銷商及與此等經挑選及表現不錯的分銷商(即我們的客戶)維持良好的業務關係。

所有上述者顯示於二零一六年我們的經營業績已較二零一五年的低水平有所改善。

我們的經營業績持續改善

於截至二零一六年十二月三十一日止年度，我們的純利為55,500,000港元，較二零一五年的純利41,900,000港元大幅增長。此明顯顯示我們的業務從二零一六年上半年起開始反彈。雖然由於為了進行促銷而實行稍不嚴格的定價政策，我們油漆及塗料產品的平均售價有所下降，但與二零一五年相比，我們於二零一六年亦維持毛利率。所有這些清楚表明業務措施有效改善了我們的經營業績。於截至二零一六年十二月三十一日止年度，我們的其他表現指標及我們的生產實施的利用率亦有所改善。

於截至二零一六年十二月三十一日止年度，毛利率為37.1%及純利率為6.0%。與截至二零一五年十二月三十一日止年度相比，毛利率維持一樣，而因實行減少對無效銷售及促銷活動，以及改善運輸及物流以減少運輸成本等成本控制措施減少了開支而略微改善純利率。

我們的流動資金狀況

我們審慎管理流動資金狀況，將外部借貸及債務的風險降至最低。於二零一四年、二零一五年及二零一六年十二月三十一日，我們的負債資本比率維持於低水平，分別為22.6%、25.1%及17.2%。

我們的外部借貸及債務佔負債總額很小一部分。於往績記錄期內，儘管我們的收入於二零一五年暫時下降，惟我們已錄得營運資金變動前經營現金流入合計311,200,000港元。

財務資料

於往績記錄期內及截至本[編纂]日期止，我們於獲得銀行融資方面並無經歷任何重大困難，且我們亦無獲悉銀行擬撤銷任何已授出的銀行融資。於往績記錄期內及截至本[編纂]日期止，我們所訂立的任何貸款契諾並無遭到重大違約。由於此財務狀況，我們的董事相信，流動資金風險將極低。

我們擁有久經考驗的經營歷史及穩定的行業趨勢

我們的經營歷史逾80年，並能夠經受得住行業的重大變動及挑戰。於競爭激烈及高度分散的行業內經營，按二零一六年收入計，我們於中國零售木器塗料市場及木器塗料市場分別排名第六及第十七。根據弗若斯特沙利文，中國建造及裝修工程業務等下游市場對油漆及塗料產品的需求將會持續增長，預期中國及香港的油漆及塗料產品的銷售價值於二零一七年至二零二一年之五年間將分別按5.8%及0.2%的複合年增長率增長。根據弗若斯特沙利文，儘管中國的零售木器塗料市場於二零一七年至二零二一年期間將錄得1.6%的負增長率，惟於二零一七年至二零二一年期間中國的木器塗料市場將繼續按3.1%的速度增長。有關趨勢將為我們中國業務的發展帶來商機。

我們擁有穩定及經驗豐富的管理團隊

我們的管理團隊擁有油漆及塗料行業的豐富經驗。尤其是，我們的執行董事徐浩銓先生及李廣中先生擁有多元化的技能及行業背景及經驗，對中國的油漆及塗料行業的發展了如指掌。我們的高級管理團隊(包括方奕明先生、卓超雄先生及吳卓文先生)擁有製造行業的豐富經驗，平均擁有20年的行業經驗。我們的高級管理團隊的實力為我們取得成功的主要因素之一，並將令我們能夠實施策略及捕捉未來的增長機遇。於最後實際可行日期，我們有972名僱員。

應對我們在二零一五年收入大幅減少的業務措施

鑑於我們的收入於二零一五年大幅減少，從二零一六年第一季度起我們已採取若干業務措施以提升經營業績。該等措施包括以下措施：

財務資料

調整我們的定價政策

隨著二零一五年收入金額大幅減少，我們已下調建議產品售價以向分銷商提供優惠。其他優惠措施包括向分銷商提供所支付購買價的額外折扣。該等措施使我們的油漆及塗料產品於二零一六年的平均售價下降6.4%。董事相信，增加購買折扣金額將激勵分銷商積極推廣及銷售我們的油漆及塗料產品。

由於我們的品牌知名度高，董事亦認為我們的定價策略應聚焦在中高端客戶。我們已實行經改善及靈活的定價策略，著重刺激供求及提供價格優惠，而不是維持固定的毛利率。

於中國選定地區就銷售及市場推廣委任新的管理團隊

董事認為我們來自華東及華中的收入大幅減少的其中一個原因為於零售木器塗料市場競爭激烈背景下維持毛利率的定價政策。為提高我們在錄得收入減少的中國地區的業務佔有率，我們已於二零一五年十一月招聘新的銷售總經理負責監督華東、華南、中國東北及華中地區的銷售團隊以及我們擁有85名人員的強大銷售及營銷團隊。我們已推出新的品牌宣傳策略以在該等地區推廣現有油漆及塗料產品。此外，我們亦已加強我們於該等地區的銷售團隊。此外，我們自二零一六年四月起成立了專責的「價格監測小組」，由五名高級管理人員層及來自銷售、銷售行政、採購部門、營銷及財務部門的員工組成。該小組負責收集本集團競爭對手的最新售價及新產品的最新資料。

在精簡分銷網絡的同時委任新分銷商

我們已與在中國各地區擁有自己分銷網絡的經篩選分銷商建立業務關係。此等業務關係已藉一系列產品展示及網絡活動與現有及潛在分銷商建立起來。於往績記錄期內，我們參加多個大型展覽會並舉辦多個銷售展會及交流論壇以及促銷活動。例如，我們於二零一四年參加「2014國際(重慶)塗料、油墨、膠粘劑(重慶)展覽會」、於二零一五年分別參加「第十四屆中國國際傢俱及原輔材料(濟南)博覽會」及「第十一屆上海外牆裝飾材料與粘結技術展覽會」。於二零一六年，我們於中國多個省份(包括安徽、浙江、四川、湖北等)合共舉辦167場貿易展銷會、交流論壇及促銷活動，策

財務資料

略重點是提高我們在華東及華中的銷售額。在該等銷售展會上，我們邀請翻新承建商的設計師向潛在分銷商展示及解釋我們的產品功能及特點。我們亦將在銷售展會舉行期間分發產品簡介及分析，藉此推銷我們的新產品並與潛在分銷商建立聯繫。

我們繼續於中國委任新分銷商以推銷及銷售我們的現有及新油漆及塗料產品。我們的各分銷商能進入足夠龐大的區域市場以出售我們現有及新的油漆及塗料產品。分銷商不能在其指定分銷區域之外銷售或轉售我們的產品。分銷商若不能遵守該規定，我們可施加處罰並終止分銷協議。從二零一七年一月起至最後實際可行日期，我們已在中國多個省份舉辦38場銷售展會。展望未來，我們擬開展深度可行性研究及委任第三方顧問(如適用)不時評估中國各地區的銷售潛力。地區一經確認，我們擬在該等地區舉辦更多銷售展會及促銷活動以吸引新分銷商。目前我們的目標是通過在二零一七年年終於該等地區舉辦更多銷售展會及促銷活動，將在中國的分銷商由二零一六年的387名增至二零一七年的424名。憑藉我們強大的產品研發能力，我們計劃向香港的家居用品店推銷不同系列的新家居清潔產品，目標於二零一七年在香港增加67名分銷商。

增加向製造商以及物業及基建項目的翻新工程承建商進行直接銷售

本集團擁有源自香港的知名油漆及塗料產品品牌，並於多年來利用我們於香港的品牌知名度擴展至中國。憑藉該等馳名品牌，我們可就我們的油漆及塗料產品要求收取較高的平均售價，且我們於過去數年來專注於零售木器塗料市場。特別是該市場有足夠的需求支持該營銷／定價策略。隨著中國經濟／消費者偏好轉變，董事認為，研究進軍製造木器塗料市場乃適當做法。為了擴大我們除分銷商以外的客戶基礎及使我們的收入多元化，我們已加強與製造木器塗料市場上種類繁多的消費品、工業產品及家用傢俬及裝置製造商客戶的業務聯繫以及委任專責銷售人員擴大市場。就此而言，我們指派一名有經驗的銷售代表接洽潛在客戶，並維護與現有客戶的關係。此策略是透過向分銷商銷售來減少我們對零售木器塗料市場的依賴以及就應向用木器塗料的生產商直接銷售而推廣我們的現有溶劑型油漆及塗料產品以及水性環保油漆及塗料產品。董事認為開發新客戶基礎不會影響分銷商，亦不會與分銷商形成競爭，此乃由於我們的品牌根基穩固卓著以及由於製造市場不同於零售市場，因此分銷商通常不會向製造商轉售我們的油漆及塗料產品。零售市場的目標客戶主要包括翻新承建商及家居用戶。該等客戶一般願意較工業及家居產品生產商支付更高的價格。此外，董事相信，市場分離亦是行業慣例。由於實行了該措施，我們向製造商的銷售從二零一五年9,500,000港元增至二零一六年17,300,000港元，而二零一六年於該市場

財務資料

獲得29名新客戶。我們認為，行業趨勢是製造木器塗料市場上會有更多客戶增加使用水性而非溶劑型油漆及塗料產品。由於水性塗料產品的毛利率高於溶劑型塗料產品，我們預計日後製造木器塗料市場的毛利率將有所改善。董事認為，製造木器塗料市場有利可圖，並為本集團減少對零售木器塗料市場依賴的舉措之一。因此，儘管本集團的整體毛利率可能會隨著我們對製造木器塗料市場銷售比例的增加而減少，惟董事相信，這將為本集團日後的收入及溢利帶來正面影響。

中國實施法規規定須於製造工序中使用水性環保油漆及塗料產品。廣東省環境保護廳於二零一四年十二月發佈廣東省環境保護廳關於重點行業揮發性有機物綜合整治的實施方案，其要求傢俱製造行業不得使用溶劑型油漆產品。其亦要求使用低水平揮發性有機物塗料產品的比例不得低於90%以及木器塗漆不得使用含有超過700克或公升危險物質或揮發性有機物的溶劑型油漆產品。

於香港及中國推出新的水性油漆及塗料產品

於二零一五年四月，我們於香港主要透過我們的專責銷售團隊向設計師、建築公司及住宅及商用物業的裝修工程及內外部整修的翻新工程承建商營銷而推出「Resene」及「ZICERA」品牌水性建築油漆及塗料產品。我們亦於二零一六年初開始於中國透過設於JD.com的電子商舖推出「Resene」品牌。此等水性油漆及塗料產品的生產技術乃根據獨家代理協議獲新西蘭一名獨立第三方（為著名環保油漆及塗料產品製造商）許可使用，其進一步資料載於本【編纂】「業務 — 產品」一節。我們已開發水性油漆及塗料產品新品牌「ZICERA」，因此，並無根據獨家協議從上述獨立第三方獲得授權。

於二零一六年，我們在香港及中國新推出了12款水性油漆及塗料產品及一款非油漆牆面清潔產品以及從該等新產品所產生的收入為7,500,000港元。截至二零一六年十二月三十一日止年度，新水性油漆及塗料產品及非油漆牆面清潔產品分別佔來自所有新產品的收入約99.3%及0.7%。因為行業趨勢及消費者選擇以及類似近期法規的敏感法規的推出，我們有計劃增加水性油漆及塗料產品的產量。我們已成立專責小組，向製造木器塗料市場的客戶及華南及華東的傢俱製造商營銷我們的水性油漆及塗料產品。

就現有品牌而言，我們集中努力宣傳本集團現有油漆及塗料產品的環保方面。就此而言，我們已推出針對油漆及塗料產品環保及安全特點的宣傳活動，例如水性液體、無鉻、粉末、低揮發性有機化合物及高固塗料產品。於二零一六年一月，我們就新水性油漆及塗料產品與分銷商舉行多次會議。

財務資料

截至二零一六年十二月三十一日止年度的表現有所改善

由於實行了上述業務措施及經營環境改善，我們於二零一六年的收入較二零一五年的收入以港元計算增加8.0%。由於我們大部分銷售以人民幣進行以及我們的會計師報告的申報貨幣為港元，鑒於人民幣於截至二零一六年十二月三十一日止年度貶值5.8%，我們於二零一六年的人民幣收入較二零一五年的收入增加13.0%。我們於二零一六年的毛利率為37.1%，與二零一五年的毛利率相比維持在相若水平。

根據弗若斯特沙利文，溶劑型油漆及塗料產品在防腐蝕、外形、乾燥速度、成本、對環境狀況的敏感度及市場接受度方面仍然存在優勢，而水性油漆及塗料產品更為環保及可獲得政府給予更多有利支持。

弗若斯特沙利文亦認為溶劑型油漆及塗料的使用是應用主流，就銷量而言佔中國所有木器塗料超過90%、零售木器塗料95%以及佔歐洲及北美洲市場60%左右。儘管全球的趨勢是從溶劑型油漆及塗料轉用水性油漆及塗料，但是在中國、歐洲及北美洲，溶劑型油漆及塗料的產量仍在增加。

第三，我們產生及銷售水性木器塗料產品已超過10年。儘管如此，此類產品的銷售額並不重大且遠少於市場需求較大的溶劑型木器塗料產品。

基於上文，即使市場傾向使用水性油漆及塗料產品，董事認為溶劑型油漆及塗料產品近期仍將有巨大市場佔有率。儘管如此，轉用水性油漆及塗料產品的趨勢將穩定繼續進行，因此，我們於截至二零一六年十二月三十一日止年度實行多項方案以穩步轉向生產及銷售水性及環保產品及改善我們的業務。

財務資料

敏感度及明細分析

敏感度分析

下文載列我們對平均售價、銷售成本及原材料成本波動的敏感度分析，闡述平均售價、銷售成本及原材料成本各自分別上漲或下跌5%、10%及15%對我們除稅前純利的假定影響。由於運用多個假設基準，因此該敏感度分析僅作參考用途，實際結果與下文所闡釋者或會不同：

	因平均售價變動 而令純利變動		
	+/-5%	+/-10%	+/-15%
	千港元	千港元	千港元
截至二零一四年十二月三十一日止年度.....	±56,565.3	±113,130.5	±169,695.8
截至二零一五年十二月三十一日止年度.....	±43,399.9	±86,799.8	±130,199.6
截至二零一六年十二月三十一日止年度.....	±46,872.5	±93,745.0	±140,617.5

	因銷售成本變動 而令純利變動		
	+/-5%	+/-10%	+/-15%
	千港元	千港元	千港元
截至二零一四年十二月三十一日止年度.....	±36,870.1	±73,741.7	±110,612.6
截至二零一五年十二月三十一日止年度.....	±27,178.7	±54,357.3	±81,536.0
截至二零一六年十二月三十一日止年度.....	±29,504.4	±59,008.8	±88,513.2

	因原材料成本變動 而令純利變動		
	+/-5%	+/-10%	+/-15%
	千港元	千港元	千港元
截至二零一四年十二月三十一日止年度.....	±33,274.5	±66,549.0	±99,823.5
截至二零一五年十二月三十一日止年度.....	±23,530.6	±47,061.0	±70,591.7
截至二零一六年十二月三十一日止年度.....	±25,280.6	±50,561.2	±75,841.8

財務資料

明細分析

下表載列平均售價或銷售成本或原材料成本上升／下跌幅度對有關年份毛利金額的明細產生影響的明細分析(不包括[編纂]開支)：

	截至十二月三十一日止年度		
	二零一四年	二零一五年	二零一六年
	千港元	千港元	千港元
產品／噸平均售價下跌.....	7.8	8.3	8.1
銷售成本上升.....	393,771	323,948	346,751
原材料成本上升.....	388,469	317,743	336,400

流動資金及資本資源

我們的流動資金需求主要是我們生產需求及擴展及升級生產設施的營運資金需求。於分拆及[編纂]完成之前，我們流動資金的主要來源是我們的業務經營所得現金、銀行借貸及餘下集團提供的款項。於二零一六年十二月三十一日，我們有現金及銀行結餘102,200,000港元。

於二零一六年十二月三十一日，我們的短期計息銀行及其他借貸(分類為流動負債)達113,300,000港元。我們欠付餘下集團為數19,900,000港元，但於二零一六年十二月三十一日餘下集團欠我們106,600,000港元。於同一日，我們的流動資產超出流動負債486,200,000港元，而我們的長期計息借貸極少。

我們於二零一四年、二零一五年及二零一六年十二月三十一日的流動資產淨值的進一步資料載於下文「流動資產及流動負債的主要組成部分」各段。

財務資料

下表載列我們於往績記錄期內的合併現金流量表：

	截至十二月三十一日止年度		
	二零一四年	二零一五年	二零一六年
	千港元	千港元	千港元
經營業務所得／(所用)			
現金流量淨額.....	5,343	23,956	16,095
投資業務所得／(所用)			
現金流量淨額.....	(101,082)	22,592	137,003
融資業務所得／(所用)			
現金流量淨額.....	430	12,329	(109,384)
現金及現金等值項目			
(減少)／增加淨額.....	(95,309)	58,877	43,714
年初現金及現金			
等值項目.....	247,472	145,420	193,051
匯率變動之影響，淨額.....	(6,743)	(11,246)	(17,225)
合併現金流量表所載的現金及現金			
等值項目	145,420	193,051	219,540

財務資料

經營業務所得現金流量

下表載列有關我們於往績記錄期內的經營業務所得現金流量的進一步資料：

	截至十二月三十一日止年度		
	二零一四年 千港元	二零一五年 千港元	二零一六年 千港元
經營業務所得現金流量			
除稅前溢利	127,341	61,631	73,267
調整：			
融資費用	3,076	3,098	2,050
銀行利息收入	(3,858)	(5,163)	(2,402)
折舊	13,767	17,630	18,174
預付土地租賃款項攤銷	562	552	524
確認遞延收入	(323)	(317)	(301)
出售物業、廠房及設備項目 之虧損／(收益)	358	(27)	142
撤銷物業、廠房及設備項目	225	155	608
公平值虧損／(收益)淨額：			
結構性存款	(5,674)	(4,926)	(3,209)
衍生工具－不符合對沖 條件之交易	1	(6)	(10)
將存貨撇減／(回撥) 至可變現淨值	2,112	(2,074)	(5,731)
應收貿易賬款減值撥備	1,348	5,465	11,694
以權益結算之購股權開支	917	—	—
退休福利開支淨額	163	186	145
	140,015	76,204	94,951
存貨減少／(增加)	12,242	15,883	(3,693)
應收貿易賬款及 票據減少／(增加)	(132,106)	45,573	(151,322)
預付款項、按金及其他 應收賬款減少增加	(7,428)	(1,126)	(6,771)
應付貿易賬款及票據 增加／(減少)	23,796	(71,732)	91,145
其他應付賬款及應計費用 增加／(減少)	(2,501)	(15,238)	11,753
匯兌調整	3,747	(3,889)	(1,415)
經營所得現金	37,765	45,675	34,648
已付利息	(3,041)	(3,100)	(2,135)
已付海外稅項	(29,381)	(18,619)	(16,418)
經營業務所得 現金流量淨額	5,343	23,956	16,095

財務資料

於往績記錄期內，我們的經營業務現金流入主要來自存貨、應收貿易賬款及票據、以及預付款項、按金及其他應收賬款的淨增加。我們的經營業務現金流出主要因為應付貿易賬款及票據、其他應付賬款及應計費用的淨增加。

二零一四年來自經營業務現金淨額為5,300,000港元，而二零一五年則為24,000,000港元。經營業務現金流變動乃由於(i)應收貿易賬款及票據的淨減少；及(ii)應付貿易賬款及票據的淨減少。

經營業務現金流入淨額由截至二零一五年十二月三十一日止年度的24,000,000港元減至截至二零一六年十二月三十一日止年度的16,100,000港元，乃由於(i)應收貿易賬款及票據淨增加及(ii)應付貿易賬款及票據淨增加所致。

投資業務所得／(所用)現金流量

下文載列有關我們於往績記錄期內的投資業務所用現金流量的進一步資料：

	截至十二月三十一日止年度		
	二零一四年 千港元	二零一五年 千港元	二零一六年 千港元
投資業務所得現金流量			
購入物業、廠房及設備項目.....	(9,220)	(26,840)	(22,044)
出售物業、廠房及設備項目			
所得款項.....	311	209	512
結構性存款投資.....	(655,504)	(408,816)	(231,709)
結構性存款所得款項.....	621,659	452,683	286,393
已收利息.....	3,858	5,163	2,395
購買物業、廠房及設備已付按金.....	(765)	(1,557)	(2,127)
於取得時原定到期日少於			
三個月之受限制			
定期存款增加.....	-	(11,935)	-
於取得時原定到期日			
少於三個月之受限制			
定期存款減少.....	-	-	11,935
於取得時原定到期日			
超過三個月之定期存款			
減少／(增加).....	(64,010)	33,673	81,569
應收餘下集團款項			
減少／(增加).....	2,589	(19,988)	10,079
投資業務所得(所用)			
現金流量淨額	(101,082)	22,592	137,003

財務資料

投資業務現金流入主要來自出售結構性存款所得款項。於往績記錄期內，出售結構性存款所得款項分別為621,700,000港元、452,700,000港元及286,400,000港元。

投資業務現金流出主要來自購入物業、廠房及設備項目以及投資於結構性存款及定期存款的已付現金。於截至二零一六年十二月三十一日止三個年度，購入物業、廠房及設備項目以及投資於結構性存款及定期存款的已付現金分別為728,700,000港元、447,600,000港元及253,800,000港元。由二零一四年至二零一五年，購入於結構性存款及定期存款的投資之已付現金減少，主要因為應收餘下集團款項增加（二零一四年的91,100,000港元較二零一五年的111,000,000港元少）。購入投資於結構性存款及定期存款的投資之已付現金由截至二零一五年十二月三十一日止年度的420,800,000港元減少至截至二零一六年止年度的231,700,000港元，主要因為應收貿易賬款及票據的結餘大幅增加，我們有需要維持充足的現金及現金等價物。

融資業務所得／(所用)現金流量

下文載列有關我們於往績記錄期內的融資業務所得／(所用)現金流量的進一步資料：

	截至十二月三十一日止年度		
	二零一四年	二零一五年	二零一六年
	千港元	千港元	千港元
融資業務所得現金流量			
新增銀行貸款	164,995	226,670	109,772
償還銀行貸款	(159,874)	(206,390)	(162,115)
應付餘下業務之款項減少	(4,475)	(7,763)	(56,861)
融資租賃租金付款之資本部份	(216)	(188)	(180)
融資業務所得／(所用)			
現金流量淨額	430	12,329	(109,384)

融資業務現金流入主要來自新增銀行貸款所得款項。於截至二零一六年十二月三十一日止三個年度，新增銀行貸款所得款項分別為165,000,000港元、226,700,000港元及109,800,000港元。

融資業務現金流出主要是償還銀行貸款及應付餘下集團之款項。於截至二零一六年十二月三十一日止三個年度，償還銀行貸款及應付餘下集團之款項分別為164,300,000港元、214,200,000港元及219,000,000港元。

財務資料

營運資金

我們認為，我們將能夠以資源組合(包括內部產生的現金流量，主要是客戶付款產生的現金及[編纂]所得款項淨額)的方式清償我們的承擔及償還我們的借貸。

於二零一四年、二零一五年及二零一六年十二月三十一日，我們的現金及現金等值項目總額分別為145,400,000港元、193,100,000港元及219,500,000港元。於二零一六年十二月三十一日，我們的現金及現金等值項目減少主要是由於該曆年中期應收貿易賬款及票據的水平相對較高以及於本期間償還短期銀行借貸及應付餘下集團之款項。

於往績記錄期內及直至最後實際可行日期，我們並無經歷自銀行取得銀行融資或撤回銀行融資方面的任何不適當的困難；或拖欠銀行貸款或其他借貸或違反任何契諾的情況。

經計及[編纂]的估計所得款項淨額、可用銀行融資及經營業務所得現金流量，董事認為，我們有充足營運資金滿足自本[編纂]日期起計未來至少12個月的現時需求。

財務資料

流動資產及流動負債的主要組成部分

我們的流動資產淨值指流動資產與流動負債之間的差額。於二零一四年、二零一五年及二零一六年十二月三十一日，我們的流動資產淨值分別為452,700,000港元、468,300,000港元及486,200,000港元。下表載列於二零一四年、二零一五年及二零一六年十二月三十一日及二零一七年三月三十一日我們的流動資產及流動負債的組成部分：

	於十二月三十一日			於三月
	二零一四年	二零一五年	二零一六年	三十一日
	千港元	千港元	千港元	二零一七年
				千港元
流動資產				
存貨	71,683	54,886	60,955	75,230
應收貿易賬款及票據	392,882	325,788	445,513	347,443
預付款項、按金及其他應收賬款	40,904	40,374	44,702	65,322
應收餘下集團	91,058	111,046	106,555	117,030
結構性存款	203,037	157,224	98,666	28,383
受限制現金	74,958	71,610	—	—
現金及現金等值項目	185,704	214,945	219,540	162,999
總計	1,060,226	975,873	975,931	796,407
流動負債				
應付貿易賬款及票據	196,110	115,790	199,635	92,474
其他應付賬款及應計費用	155,490	134,939	139,797	117,493
衍生金融工具	16	10	—	—
應付餘下集團	96,020	77,735	19,853	19,753
計息銀行及其他借貸	145,230	165,349	113,344	112,716
應付稅項	14,661	13,751	17,088	10,835
總計	607,527	507,574	489,717	353,271
流動資產淨值	452,699	468,299	486,214	443,136

根據我們的未經審核合併財務報表，於二零一六年十二月三十一日，即就我們流動資產淨值狀況而言的最後實際可行日期，我們的流動資產淨值從二零一六年十二月三十一日的468,300,000港元增加3.8%至486,200,000港元。輕微增加乃主要由於計息銀行及其他借貸減少。

財務資料

存貨

我們的存貨包括原材料及零件、在製品及製成品。下表載列我們於二零一四年、二零一五年及二零一六年十二月三十一日的存貨結餘的分析：

	於十二月三十一日		
	二零一四年	二零一五年	二零一六年
	千港元	千港元	千港元
原材料及零件	44,640	36,535	40,805
在製品	6,278	5,248	5,363
製成品	20,765	13,103	14,787
總計	71,683	54,886	60,955

於二零一四年、二零一五年及二零一六年十二月三十一日，我們努力減少製成品的存貨數量以減少存貨所需的營運資金金額以及陳舊存貨水平。我們的存貨結餘從二零一五年十二月三十一日的71,700,000港元大幅減少23.4%至54,900,000港元。我們的存貨結餘從二零一六年十二月三十一日的54,900,000港元增加11.1%至61,000,000港元。於往績記錄期內，製成品的期終存貨減少乃由於我們的業務策略是減少期終存貨以釋放就此分配的營運資金。

於往績記錄期內，我們的存貨週轉日數分別為39日、42日及36日。往績記錄期內的存貨週轉日數乃基於某一特定年度的年初及年終存貨結餘平均數除以該相應年度的銷售成本並乘以365日得出。於最後實際可行日期，我們消耗了截至二零一六年十二月三十一日的存貨結餘的59.7%。

應收貿易賬款及票據

下表載列我們於二零一四年、二零一五年及二零一六年十二月三十一日的應收貿易賬款及票據：

	於十二月三十一日		
	二零一四年	二零一五年	二零一六年
	千港元	千港元	千港元
應收貿易賬款及票據	406,363	344,125	473,796
減值	(13,481)	(18,337)	(28,283)
總計	392,882	325,788	445,513

財務資料

我們一般給予客戶自發票發出當月月底起計30日至90日的信貸期。我們或會要求若干客戶以及新客戶須在交付前支付首付款。貨款以銀行承兌匯票、銀行轉賬或信用狀結付。我們會評估客戶信譽及其採購量來決定所給予的信貸期。於往績記錄期內，我們的應收貿易賬款週轉日數分別為107日、151日及150日。應收貿易賬款週轉日數乃基於某一特定年度的年初及年終應收貿易賬款結餘平均數除以該相應年度的收入並乘以365日計算得出。

我們於二零一四年的應收貿易賬款週轉日數為107日。截至二零一四年十二月三十一日止年度，我們透過委任新分銷商成功擴大我們分銷網絡的地理覆蓋範圍。因此，我們向該等分銷商提供最多90日的信貸期。

自二零一五年初起，由於中國房地產市場放緩，加上對溶劑型油漆及塗料產品的需求於天津爆炸事件發生後一直低迷，故即使相關年度分銷協議中列明信貸期不得超過90日，我們大部分中國分銷商仍要求延長信貸期。董事亦留意到我們的競爭對手亦已向其分銷商延長信貸期。經進行詳細評估後，我們已將我們大部分中國及香港分銷商的信貸期延長至150日以維持競爭力，並向分銷商顯示我們對業界有所承擔及已準備好在不利行業環境下分擔部分財政上的負擔。延長信貸期影響截至二零一六年十二月三十一日止兩個年度的應收貿易賬款週轉日數。根據管理層的資料，董事相信應收貿易賬款週轉日數於往績記錄期後將會下跌。

除批准延長信貸期外，董事已採取審慎措施及就呆賬計提撥備。於往績記錄期內，呆賬撥備金額分別為1,300,000港元、5,500,000港元及11,700,000港元。

以下載列於二零一四年、二零一五年及二零一六年十二月三十一日，未減值的應收貿易賬款及票據之賬齡分析：

	於十二月三十一日		
	二零一四年 千港元	二零一五年 千港元	二零一六年 千港元
三個月內	326,278	230,267	406,710
超過三個月但於六個月內	52,805	39,744	22,724
超過六個月	13,799	55,777	16,079
總計	392,882	325,788	445,513

財務資料

應收貿易賬款及票據減值撥備之變動如下：

	於十二月三十一日		
	二零一四年 千港元	二零一五年 千港元	二零一六年 千港元
於年初之賬面值	12,439	13,481	18,337
撇銷	–	–	(301)
已確認之減值虧損	1,348	5,465	11,694
匯兌調整	(306)	(609)	(1,447)
於年終之賬面值	<u>13,481</u>	<u>18,337</u>	<u>28,283</u>

於二零一四年、二零一五年及二零一六年十二月三十一日，作為上述應收貿易賬款及票據減值撥備的一部分，個別減值之應收貿易賬款計提的撥備分別13,500,000港元、18,300,000港元及28,300,000港元，計提撥備前賬面總額分別為18,200,000港元、32,400,000港元及35,600,000港元。董事及時審閱貿易應收賬款以確保減值虧損在必要時就會確認。於往績紀錄期內確認的減值虧損分別為1,300,000港元、5,500,000港元及11,700,000港元。截至二零一六年十二月三十一日止兩個年度減值虧損顯著增加乃主要由於相關年度賬齡長的貿易應收賬款增加所致。直至最後實際可行日期，截至二零一六年十二月三十一日貿易應收賬款賬面值204,200,000港元的金額或相當於其45.8%於往績記錄期結束後結清。

個別減值之應收貿易賬款與陷入財務困難或拖欠付款之客戶有關，且預期僅能收回部份應收賬款。

於往績記錄期內，向處於財務困難，賬齡超過一年或拖欠付款的客戶銷售所產生的收入金額分別為21,400,000港元、15,200,000港元及10,700,000港元。截至最後實際可行日期，董事並不知悉有任何主要客戶在重要方面拖欠付款。

並非個別或共同被視為減值之應收貿易賬款及票據之賬齡分析如下：

	於十二月三十一日		
	二零一四年 千港元	二零一五年 千港元	二零一六年 千港元
未逾期且未減值	230,348	183,435	296,551
三個月內	117,712	69,745	104,899
逾期超過三個月但於六個月內	30,382	31,931	22,658
超過六個月	9,684	40,676	14,075
總計	<u>388,126</u>	<u>325,787</u>	<u>438,183</u>

財務資料

既未逾期亦未減值之應收賬款與近期並無欠款紀錄之眾多客戶有關。

已逾期但未減值之應收賬款與一批與我們擁有良好營業紀錄之獨立客戶有關。根據過往經驗，由於信貸質素並無重大變動及結餘仍視為可全數收回，故我們的董事認為並無必要就該等結餘作出減值撥備。

於最後實際可行日期，於二零一六年十二月三十一日的應收貿易賬款及票據總額中，已收回合共204,200,000港元或45.8%。

預付款項、按金及其他應收賬款

下表載列我們於二零一四年、二零一五年及二零一六年十二月三十一日的預付款項、按金及其他應收賬款的詳情：

	於十二月三十一日		
	二零一四年 千港元	二零一五年 千港元	二零一六年 千港元
預付款項	4,064	2,625	9,179
按金及其他應收賬款	36,840	37,749	35,523
總計	40,904	40,374	44,702

於往績記錄期內，按金及其他應收賬款的增加乃由於預付中國增值稅，該增值稅將由收到的供應商發票抵銷。

結構性存款

於往績記錄期內，我們投資由中國的銀行發行之保障及擔保本金的結構性存款。該等存款之到期日最多為90日。我們通常將現金及銀行結餘的三分之一投入到結構性存款以獲得額外投資回報，而此收入列作我們的公平值收益及我們的日常業務過程中所產生的收入之一部分。於往績記錄期內，我們錄得結構性存款之公平值收益分別為5,700,000港元、4,900,000港元及3,200,000港元。

結構性存款按公平值列賬，代表銀行發行的多種財富管理產品。於二零一四年、二零一五年及二零一六年十二月三十一日，存款本金總額由銀行悉數擔保，但回報率並無擔保。我們的結構性存款主要用於提高投資回報。

董事確認，我們的財政政策是投資於在產品有效期內具有保證回報率的保本投資產品。此外，我們將不時維持不少於100,000,000港元的現金或現金等價物作我們一般營運增加及日常業務營運之用。

財務資料

現金及現金等價物及受限制現金

於二零一四年、二零一五年及二零一六年十二月三十一日，現金及現金等價物之結餘分別為185,700,000港元、214,900,000港元及219,500,000港元。我們通常維持現金及現金等值項目約200,000,000港元作為一般營運資金之用。我們的董事確認，現金及現金等價物之結餘維持在先前水平以滿足我們日常業務經營的需求。於二零一六年十二月三十一日，現金及現金等價物之結餘為219,500,000港元，低於年終結餘，此乃由於該曆年中期應收貿易賬款及票據的水平相對較高以及本期間償還短期銀行借貸及應付餘下集團之款項。

應付貿易賬款及票據

我們的應付貿易賬款及票據主要包括採購原材料應付供應商之款項，乃無抵押及免息。於二零一四年、二零一五年及二零一六年十二月三十一日，我們的應付貿易賬款及票據分別為196,100,000港元、115,800,000港元及199,600,000港元。於二零一四年、二零一五年及二零一六年十二月三十一日，應付貿易賬款及票據的結餘變動與原材料成本變動基本相符。

與我們供應商的付款安排是貨到現金付款或我們獲授從收到發票的當月月底算起最多60日的信貸期。下表載列我們於二零一四年、二零一五年及二零一六年十二月三十一日的應付貿易賬款及票據的賬齡分析：

	於十二月三十一日		
	二零一四年	二零一五年	二零一六年
	千港元	千港元	千港元
三個月內	196,101	114,855	198,074
超過三個月但於六個月內	1	924	1,549
超過六個月	8	11	12
總計	196,110	115,790	199,635

應付貿易賬款及票據無抵押、不計利息，且一般於兩個月內結付。應付貿易賬款及票據無抵押及免息。於二零一四年十二月三十一日，總賬面值為900,000港元之應付票據乃分別以餘下集團擁有之若干投資物業作抵押。於分拆及[編纂]完成後，香港相關銀行會重新向我們批授該等銀行融資，進一步資料載於下文「債務」各段。

財務資料

於往績記錄期內，我們的應付貿易賬款週轉日數分別為92日、105日及98日。應付貿易賬款週轉日數乃基於某一特定年度的年初及年終應付貿易賬款結餘平均數除以該相應年度的銷售成本並乘以365日計算得出。我們於往績記錄期內的應付貿易賬款週轉日數維持相對穩定，向供應商的付款並無重大逾期金額。

於最後實際可行日期，截至二零一六年十二月三十一日的應付貿易賬款及票據合共174,300,000港元的總金額或87.3%已結清。

其他應付賬款及應計費用

其他應付賬款及應計費用主要包括作為我們於日常業務過程一部分，我們應付的開支及中國增值稅。下表載列我們於二零一四年、二零一五年及二零一六年十二月三十一日的其他應付賬款及應計費用的進一步資料：

	於十二月三十一日		
	二零一四年 千港元	二零一五年 千港元	二零一六年 千港元
遞延收入	333	318	297
其他應付賬款	29,979	30,031	43,564
應計費用及預收款項	125,178	104,590	95,936
總計	155,490	134,939	139,797

於往績記錄期內，其他應付款項及應計費用金額繼續減少，此乃由於年內收入金額下降導致給予客戶的銷售回扣金額減少。

財務資料

計息銀行及其他借貸

下表載列我們於二零一四年、二零一五年及二零一六年十二月三十一日的計息銀行借貸：

	於十二月三十一日								
	二零一四年			二零一五年			二零一六年		
	實際利率 (%)	到期日	千港元	實際利率 (%)	到期日	千港元	實際利率 (%)	到期日	千港元
即期									
應付融資租賃款項	0.0-1.6	二零一五年	188	-	二零一六年	10	2.5	二零一七年	364
銀行貸款									
—有抵押	1.4-3.4	二零一五年	136,000	1.4-3.1	二零一六年	162,000	1.4-2.4	二零一七年	109,000
進口貸款									
—有抵押	1.3-1.9	二零一五年	9,042	0.4-2.0	二零一六年	3,339	1.5-2.5	二零一七年	3,980
			<u>145,230</u>			<u>165,349</u>			<u>113,344</u>
非即期									
應付融資租賃款項	0.0-1.6	二零一六年至 二零一八年	22	二零一七年至 二零一八年	12	2.5	二零一七年至 二零一八年	1,388	
總計			<u>145,252</u>			<u>165,361</u>			<u>114,732</u>

於十二月三十一日

二零一四年	二零一五年	二零一六年
千港元	千港元	千港元

分析為：

須於下列期間償還之銀行貸款：

一年內或按要求	<u>145,042</u>	<u>165,339</u>	<u>112,980</u>
---------------	----------------	----------------	----------------

分析為：

須於下列期間償還之其他借貸：

一年內	188	10	364
第二年內	10	10	374
第三至五年內 (包括首尾兩年)	12	2	1,014
超過五年	—	—	—
	<u>210</u>	<u>22</u>	<u>1,752</u>

總計

145,252 165,361 114,732

財務資料

我們的有抵押銀行借貸由：(a)若干土地及樓宇及(b)我們的若干投資物業及餘下集團的土地及樓宇抵押。於分拆及[編纂]完成後，香港相關銀行會重新向我們批授該等銀行融資，進一步資料載於下文「債務」各段。

應付及應收餘下集團之款項

於二零一四年、二零一五年及二零一六年十二月三十一日，有關款項為無抵押、免息及並無固定還款期限。該等金額在性質上屬於非貿易。

以下載列有關於二零一四年、二零一五年及二零一六年十二月三十一日應收關連公司款項及其變動的進一步資料：

應收關連公司款項	於十二月三十一日		
	二零一四年 千港元	二零一五年 千港元	二零一六年 千港元
智峰企業有限公司	133	—	—
北海(新加坡)有限公司	25	30	—
北海(馬來西亞)有限公司	25	30	—
中華製漆(一九四六)有限公司	25	31	—
北海(1932)有限公司	37	42	—
CNT Iron And Steel Limited	42,975	42,201	—
海諾威特種塗料(新豐)有限公司	47,838	68,712	100,970
深圳北海裕聯投資諮詢公司	—	—	5,585
總計	91,058	111,046	106,555

於分拆及[編纂]前，我們曾向餘下集團成員公司宣派及派付特別中期股息250,000,000港元，其中一部分已向我們償還，以結算上述款項。於最後實際可行日期，上述款項已獲結清。

財務資料

以下載列有關於二零一四年、二零一五年及二零一六年十二月三十一日應付關連公司款項及其變動的進一步資料：

應付關連公司款項	於十二月三十一日		
	二零一四年 千港元	二零一五年 千港元	二零一六年 千港元
Conley Investment Limited	6,659	6,659	6,659
北海集團有限公司	82,103	61,791	2,128
博迦廣告有限公司	–	–	3,351
泛波發展有限公司	4,708	7,715	7,715
Arran Investment Limited	2,550	1,570	–
總計	96,020	77,735	19,853

於最後實際可行日期，上述款項已獲結清。

應付稅項

於二零一四年、二零一五年及二零一六年十二月三十一日的應付稅項分別為14,700,000港元、13,800,000港元及17,100,000港元。應付稅項金額包括本集團於中國的成員公司應付的中國企業所得稅。

非流動資產及非流動負債的主要組成部分

以下為非流動資產及負債的主要組成部份：

非流動資產	於十二月三十一日		
	二零一四年 千港元	二零一五年 千港元	二零一六年 千港元
物業、廠房及設備	193,729	195,730	188,041
預付土地租賃款項	21,682	20,181	18,389
非上市會所會籍債券	300	300	300
購買物業、廠房及設備之按金	8,603	8,318	8,662
退休金計劃資產淨值	2,853	2,178	2,372
遞延稅項資產	9,083	7,854	7,470
非流動資產總值	236,250	234,561	225,234

財務資料

	於十二月三十一日		
	二零一四年 千港元	二零一五年 千港元	二零一六年 千港元
非流動負債			
計息銀行及其他借貸.....	22	12	1,388
遞延稅項負債.....	31,037	31,713	29,343
遞延收入.....	3,265	2,813	2,346
非流動負債總值	34,324	34,538	33,077

物業、廠房及設備

除在建工程外，物業、廠房及設備乃按成本扣除累計折舊及任何減值虧損列賬。物業、廠房及設備項目成本包括其買價及將該資產達至運作狀況及地點以作擬定用途之直接應佔費用。

下表載列於二零一四年、二零一五年及二零一六年十二月三十一日，我們的物業、廠房及設備的分析：

	於十二月三十一日		
	二零一四年 千港元	二零一五年 千港元	二零一六年 千港元
租賃土地及樓宇.....	120,582	142,073	125,132
在建工程.....	38,336	–	15,800
租賃物業裝修.....	1,075	4,280	3,057
廠房及機器.....	22,663	38,199	31,749
傢俱、裝置及設備.....	7,118	6,911	7,056
汽車.....	3,955	4,267	5,247
總計	193,729	195,730	188,041

退休金計劃資產淨值

我們為其於香港之所有合資格僱員設立一項資助定額福利計劃。根據該計劃，僱員於年屆退休年齡65歲時享有之退休福利按其最終月薪的70%乘以其過往服務年數，另加其最終月薪的70%乘以其過往計劃服務年數計算。

財務資料

我們的定額福利計劃為最終薪金計劃，須向獨立運作之基金作出供款。該計劃具有基金之法定形式並由獨立受託人進行運作，其資產與我們資產分開持有。受託人負責制定該計劃之投資策略。

於各報告期結算日，受託人審閱該計劃之融資水平。有關審閱包括資產負債匹配策略及投資風險管理政策。受託人根據年度審閱之結果決定供款數額。投資組合目標為55%至85%環球股票及15%至45%環球債券及存款之組合。

該計劃面臨利率風險、領取退休金者之平均壽命變動風險及股本市場風險。

計劃資產及定額福利責任的公平值變動載列如下：

	於十二月三十一日		
	二零一四年 千港元	二零一五年 千港元	二零一六年 千港元
計劃資產的公平值主要類別：			
活躍市場的報價證券.....	7,364	5,992	6,250
債券.....	1,788	1,478	1,629
貨幣市場工具.....	563	606	186
	9,715	8,076	8,065
減：定額福利責任.....	(6,862)	(5,898)	(5,693)
年終結餘.....	<u>2,853</u>	<u>2,178</u>	<u>2,372</u>

於往績記錄期內，於我們合併損益表扣除的款項（指退休金成本）分別為200,000港元、200,000港元及100,000港元。於往績記錄期內，我們分別錄得重新計量收益2,900,000港元、2,200,000港元及2,400,000港元。

財務資料

遞延稅項資產及遞延稅項負債

遞延稅項資產就所有可扣稅暫時差額、未動用稅項抵免及未動用稅項虧損之結轉予以確認，以可能有可供動用可扣稅暫時差額、未動用稅項抵免及未動用稅項虧損之結轉的應課稅溢利為限，惟下述者除外：

- 有關可扣稅暫時差額之遞延稅項資產源於首次確認一項交易（並非業務合併，且於交易時不影響會計溢利亦不影響應課稅溢利或虧損）之資產及負債；及
- 有關於附屬公司及聯營公司投資之可扣稅暫時差額，遞延稅項資產僅限於在可預見未來可能撥回暫時差額及可能有應課稅溢利以動用暫時差額情況下確認。

遞延稅項負債就所有應課稅暫時差額予以確認，惟：

- 倘遞延稅項負債源於首次確認商譽或交易（並非業務合併，且於交易時不影響會計溢利亦不影響應課稅溢利或虧損）之資產及負債除外；及
- 有關於附屬公司及聯營公司投資之應課稅暫時差額，而可控制暫時差額之撥回時間且暫時差額於可預見未來可能不會撥回者除外。

財務資料

下表載列於我們合併損益扣除的遞延稅項資產及遞延稅項負債及遞延稅項金額：

遞延稅項資產	於十二月三十一日		
	二零一四年 千港元	二零一五年 千港元	二零一六年 千港元
從上一年年終結轉的結餘.....	3,326	9,083	7,854
超出相關折舊撥備的折舊.....	458	37	364
應計費用.....	5,441	(870)	(252)
於損益扣除的款項.....	5,899	(833)	112
匯兌差額.....	(142)	(396)	(496)
於年終結轉的結餘.....	<u>9,083</u>	<u>7,854</u>	<u>7,470</u>
遞延稅項負債	於十二月三十一日		
	二零一四年 千港元	二零一五年 千港元	二零一六年 千港元
從上一年年終結轉的結餘.....	24,761	31,037	31,713
物業重估.....	—	—	—
預扣稅.....	6,276	676	(2,370)
於損益扣除的款項.....	6,276	676	(2,370)
於年終結轉的結餘.....	<u>31,037</u>	<u>31,713</u>	<u>29,343</u>

財務資料

經營租約及融資租賃

我們營運需租用若干汽車及辦公室設備。該等租約歸類為融資租賃，餘下租約年期介乎三至四年。所有租約均採用定額還款方式，故並無就或然租金付款訂立任何安排。下表載列二零一四年、二零一五年及二零一六年十二月三十一日融資租賃項下的租約承擔及其現值：

	最低租約付款			最低租約付款之現值		
	於十二月三十一日			於十二月三十一日		
	二零一四年	二零一五年	二零一六年	二零一四年	二零一五年	二零一六年
	千港元	千港元	千港元	千港元	千港元	千港元
於下列期間應付之款項：						
一年內	191	10	440	188	10	364
第二年內	10	10	431	10	10	374
第三至五年內 (包括首尾兩年).....	12	2	1,075	12	2	1,014
最低融資租賃付款總額.....	213	22	1,946	210	22	1,752
未來融資費用	(3)	-	(194)			
應付融資租賃款項總淨額.....	210	22	1,752			
列為流動負債部份	(188)	(10)	(364)			
非即期部份	22	12	1,388			

我們根據不可撤銷經營租約於二零一四年、二零一五年及二零一六年十二月三十一日到期的未來最低租約款項總額如下：

	於十二月三十一日		
	二零一四年	二零一五年	二零一六年
	千港元	千港元	千港元
一年內	2,827	1,955	1,291
第二至五年內(包括首尾兩年).....	1,300	979	76
總計	4,127	2,934	1,367

財務資料

資本開支及資本承擔

資本開支

過往

我們的資本開支主要與購置廠房及機器有關。我們通過經營業務所得現金流量、餘下集團墊款及銀行借貸撥付我們過往資本開支的資金。下文載列我們於往績記錄期內的資本開支：

	截至十二月三十一日止年度		
	二零一四年	二零一五年	二零一六年
	千港元	千港元	千港元
物業、廠房及設備.....	9,220	26,840	22,044
就購置物業、廠房及設備支付 之按金	765	1,557	2,127
總計	9,985	28,397	24,171

計劃

我們目前預期截至二零一七年及二零一八年十二月三十一日止兩個年度的資本開支將為9,800,000港元及68,700,000港元，預期主要因為進一步擴大產能而購買額外生產及加工廠房及機器所產生。我們擬通過[編纂]所得款項淨額及我們經營業務產生的現金流量共同為計劃資本開支撥付資金。

財務資料

資本承擔

除經營租約及融資租賃承擔外，我們於二零一四年、二零一五年及二零一六年十二月三十一日擁有下列資本承擔：

	於十二月三十一日		
	二零一四年	二零一五年	二零一六年
	千港元	千港元	千港元
已訂約但未撥備：			
購入土地使用權.....	1,951	1,864	1,744
建設及購入物業、廠房及 設備項目.....	7,473	23,447	9,825
總計	<u>9,424</u>	<u>25,311</u>	<u>11,569</u>

關連人士交易

有關我們於往績記錄期內的關連人士交易的分析載列如下：

	截至十二月三十一日止年度		
	二零一四年	二零一五年	二零一六年
	千港元	千港元	千港元
經常：			
向餘下集團支付的 租金開支.....	<u>17,514</u>	<u>15,364</u>	<u>5,219</u>
非經常：			
向餘下集團支付的 廣告開支.....	<u>9,448</u>	<u>7,419</u>	<u>3,619</u>

該等交易乃按有關方雙方協定的條款及條件進行。董事認為，該等關連人士交易乃於我們的一般業務過程中進行。

財務資料

債務

下表載列於二零一四年、二零一五年及二零一六年十二月三十一日及二零一七年三月三十一日我們的未償還貸款及借貸的分析：

	於十二月三十一日			於三月三十一日
	二零一四年 千港元	二零一五年 千港元	二零一六年 千港元	二零一七年 千港元 (未經審核)
即期				
應付融資租賃款項	188	10	364	376
銀行貸款—有抵押	136,000	162,000	109,000	109,000
進口貸款—有抵押	9,042	3,339	3,980	3,340
	145,230	165,349	113,344	112,716
非即期				
應付融資租賃款項	22	12	1,388	1,303
總計	<u>145,252</u>	<u>165,361</u>	<u>114,732</u>	<u>114,019</u>

於往績記錄期內，我們的銀行貸款及其他借貸乃以港元及人民幣計值。於二零一四年、二零一五年及二零一六年十二月三十一日以及二零一七年三月三十一日，未償還銀行貸款及其他借貸分別為145,300,000港元、165,400,000港元、114,700,000港元及114,000,000港元。

於二零一七年三月三十一日，我們的未使用銀行融資為236,500,000港元。於此等未動用銀行融資當中，169,700,000港元乃與餘下集團旗下一間公司共享，而17,200,000港元獲承諾及不受限制。於往績記錄期內及直至最後實際可行日期，我們並無於取得銀行貸款及其他借貸方面面臨任何困難。

於二零一七年三月三十一日，若干銀行貸款及其他借貸已由我們總賬面值為7,800,000港元(未經審核)的租賃土地及樓宇作抵押。此外，若干銀行融資乃(其中包括)由餘下集團提供的企業擔保及/或其他抵押品作擔保，有關企業擔保及/或其他抵押品將於[編纂]後解除。

我們若干借貸的重大契諾包括(i)我們必須於香港按綜合基準維持中華製漆(一九三二)的有形淨值不少於150,000,000港元；及(ii)我們必須於中國維持中華製漆(深圳)的有形淨值不少於人民幣60,000,000元。概無與我們未償還銀行貸款及其他借貸有關的額外重大契諾。於往績記錄期內及直至最後實際可行日期，我們並無在根據貸款協議還款或履行其他任何重大責任方面違約。我們並無預期未來金融市場將出現任何重大變動會令我們取得外部融資的能力受影響。我們確認，我們並無在支付貿易及非貿易應付款項以及銀行貸款及其他貸款方面出現任何重大違約。

財務資料

於截至二零一四年及二零一五年十二月三十一日止年度的貸款及借貸增加主要是由於我們新豐生產廠房開始建設工程所致。由於建設工程大部分已完工，本集團於截至二零一六年十二月三十一日已償還建設貸款，因此，銀行貸款相應減少。

下表載列於二零一四年、二零一五年及二零一六年十二月三十一日及二零一七年三月三十一日銀行貸款及其他借貸的實際利率：

	於十二月三十一日			於三月三十一日
	二零一四年	二零一五年	二零一六年	二零一七年
	%	%	%	%
實際利率	0.0 - 3.4	0.4 - 3.1	1.4 - 2.5	1.2 - 2.5

(未經審核)

下表載列於二零一四年、二零一五年及二零一六年十二月三十一日及二零一七年三月三十一日按到期日劃分的銀行貸款及其他借貸明細：

	於十二月三十一日			於三月三十一日
	二零一四年	二零一五年	二零一六年	二零一七年
	千港元	千港元	千港元	千港元
分析為：				
應償還銀行貸款：				
一年之內或按要求	145,042	165,339	112,980	112,340
分析為：				
應償還其他借貸：				
一年之內	188	10	364	376
第二年	10	10	374	385
第三至第五年(包括首尾兩日)	12	2	1,014	918
五年之後	-	-	-	-
	210	22	1,752	1,679
總計	145,252	165,361	114,732	114,019

我們預期將尋求並能夠按與我們於往績記錄期內已取得及使用的銀行貸款及其他借貸類似的條款取得銀行貸款及其他借貸。我們預期該等融資業務所得現金將主要用於一般營運資金、購置原材料以及償還現有銀行貸款及其他借貸。於二零一七年三月三十一日已取得的銀行貸款109,000,000港元乃用作我們的營運資金。此外，我們預期將自經營業務產生現金以償還該等銀行貸款及其他借貸。

我們確認，我們債務狀況自二零一七年三月三十一日(即釐定我們債務的日期)以來概無出現重大變動，而我們並無任何於[編纂]後籌集任何重大外部債務的計劃。

財務資料

或然負債

本公司之一間附屬公司已向銀行提供企業擔保，以就授予餘下集團之若干銀行融資作擔保，而該等融資於二零一四年、二零一五年及二零一六年十二月三十一日及二零一七年三月三十一日分別動用34,900,000港元、28,400,000港元、42,400,000港元及13,100,000港元（未經審核）。

除上述者及[編纂]披露之集團內部負債外，我們於最後實際可行日期並無任何已發行或同意將予發行的未償還借貸資本、銀行透支、貸款、債務證券、借款或其他類似債項、債權證、按揭、押記、融資租賃、承兌負債、承兌信貸（正常商業票據除外）、租購承擔、擔保或其他重大或然負債。於同日，我們並無擔保任何債項或擔保任何獨立第三方。

資產負債表外安排

於最後實際可行日期，我們並無任何重大資產負債表外安排或或然事項（上文「資本承擔」及「債務」各段所披露者則除外）。

財務資料

重要財務比率

	附註	截至十二月三十一日止年度		
		二零一四年	二零一五年	二零一六年
收入增長率(%)	(1)	2.8	(23.3)	8.0
毛利率(%)	(2)	34.8	37.4	37.1
純利增長率(%)	(3)	(12.6)	(56.8)	32.3
純利率(%)	(4)	8.6	4.8	5.9
權益回報率(%)	(5)	14.9	6.3	8.2
總資產回報率(%).....	(6)	7.5	3.5	4.6

	附註	於十二月三十一日		
		二零一四年	二零一五年	二零一六年
負債資本比率(%).....	(7)	22.6%	25.1%	17.2%
流動比率(倍)	(8)	1.7	1.9	2.0
速動比率(倍)	(9)	1.6	1.8	1.9

附註：

- (1) 收入增長率按各報告年度的收入與上一個報告年度的收入的差額除以上一個年度的收入，再乘以100%計算。
- (2) 毛利率按各報告年度的毛利除以各報告年度的總收入，再乘以100%計算。
- (3) 純利增長率按各報告年度的純利與上一個報告年度的純利的差額除以上一個年度的溢利，再乘以100%計算。
- (4) 純利率按各報告年度的純利除以各報告年度的總收入，再乘以100%計算。
- (5) 權益回報率按各報告年度的純利除以各報告年度末股東的應佔權益，再乘以100%計算。
- (6) 總資產回報率按各報告年度的純利除以各報告年度末的總資產，再乘以100%計算。
- (7) 負債資本比率按各報告年度末的銀行借貸及其他借貸除以[本公司擁有人應佔權益減租賃持有土地及樓宇重估儲備]，再乘以100%計算。
- (8) 流動比率按流動資產總值除以各報告年度末的流動負債總值計算。

財務資料

- (9) 速動比率按流動資產總值(不包括存貨)除以各報告年度末的流動負債總值計算。
- (10) 權益回報率及總資產回報率乃按全年基準計算。

有關往績記錄期內收入增長率、純利增長率、毛利率、純利率的進一步資料載於上文「我們的經營業績」各段。

權益回報率

於往績記錄期內，我們的權益回報率為14.9%、6.3%及8.2%。權益回報率於二零一五年減少由於純利減少56.8%。於二零一六年，我們的溢利出現32.3%的增長，令權益回報率大幅改善。

總資產回報率

往績記錄期內的總資產回報率分別為7.5%、3.5%及4.6%。於二零一五年，總資產回報率下降主要由於我們的除稅後純利減少56.8%。於二零一六年，我們的溢利增長32.3%，因此，總資產回報有輕微增加。

負債資本比率

二零一五年十二月三十一日的負債資本比率較二零一四年十二月三十一日的負債資本比率溫和增加。二零一六年十二月三十一日的負債資本比率大幅下滑至17.2%，乃由於償還銀行貸款合共52,300,000港元所致。

流動比率

於二零一四年、二零一五年及二零一六年十二月三十一日，流動比率分別為1.7、1.9及2.0。有關比率持續上升，乃由於往績記錄期內的淨流動資產整體上升所致。

速動比率

於二零一四年、二零一五年及二零一六年十二月三十一日，速動比率分別為1.6、1.8及1.9。有關比率持續上升，乃由於往績記錄期內的應收貿易賬款及票據以及現金及現金等價物整體增加及流動負債總值減少所致。

財務資料

市場風險

我們的主要金融工具包括計息銀行及其他借貸以及現金及現金等價物。該等金融工具的主要目的在於為我們的營運提供資金。本集團還有多類其他金融資產及負債，如結構性存款、已抵押存款、受限制現金、應收貿易賬款及票據、按金及其他應收賬款、可供出售投資、應付一間聯營公司款項、應付貿易賬款及票據、其他應付賬款以及衍生金融工具（直接由我們的業務產生）。

我們亦有訂立衍生交易，旨在管理自營運及融資來源產生的利率風險。

我們金融工具所產生的主要風險為利率風險、外幣風險、信貸風險及流動資金風險。我們管理各項該等風險的政策於下文概述。

利率風險

由於計息金融資產及負債之利率變動，我們須承受利率風險。計息金融資產主要為銀行存款（大部份為短期性質），而計息金融負債主要為按浮動利率計息為主之銀行借貸。因此，我們須承受利率風險。我們的政策為獲取最優惠利率。

財務資料

下表列示在所有其他變數均維持不變的情況下，我們的除稅前溢利（經計及利率掉期影響後透過對銀行存款及浮息借貸之影響）對利率出現合理可能變動時的敏感度。本集團之權益並無受影響，惟保留溢利除外。

	基點增加／ (減少)	除稅前 溢利增加／ (減少) 千港元
二零一四年十二月三十一日		
港元	50	(594)
人民幣	50	487
港元	(50)	594
人民幣	(50)	(487)
	<u>50</u>	<u>(594)</u>
	<u>(50)</u>	<u>(487)</u>
二零一五年十二月三十一日		
港元	50	(681)
人民幣	50	514
港元	(50)	681
人民幣	(50)	(514)
	<u>50</u>	<u>(681)</u>
	<u>(50)</u>	<u>(514)</u>
二零一六年十二月三十一日		
港元	50	(460)
人民幣	50	337
港元	(50)	460
人民幣	(50)	(337)
	<u>50</u>	<u>(460)</u>
	<u>(50)</u>	<u>(337)</u>

財務資料

外幣風險

我們有交易貨幣風險，該等風險因營運單位以其單位功能貨幣以外之貨幣進行買賣而產生。我們的主要營運附屬公司設於香港及中國，而我們的銷售及採購主要以港元及人民幣進行。我們在中國亦擁有重大投資，而我們的財務狀況表(包括以人民幣計值的銀行貸款部份)可能受港元與人民幣匯率之變動所影響。

下表列示於報告期結算日在所有其他變數維持不變的情況下，我們除稅前溢利(因貨幣資產及負債之公平值變動而產生)對人民幣匯率出現合理可能變動時的敏感度。

	人民幣 匯率增加／ (減少) %	除稅前 溢利增加／ (減少) 千港元
二零一四年十二月三十一日		
倘港元兌人民幣貶值.....	5	(3,703)
倘港元兌人民幣升值.....	(5)	3,703
	<u> </u>	<u> </u>
二零一五年十二月三十一日		
倘港元兌人民幣貶值.....	5	(3,249)
倘港元兌人民幣升值.....	(5)	3,249
	<u> </u>	<u> </u>
二零一六年十二月三十一日		
倘港元兌人民幣貶值.....	5	873
倘港元兌人民幣升值.....	(5)	(873)
	<u> </u>	<u> </u>

信貸風險

我們僅與相識及信譽良好之第三方進行交易。我們的政策為所有擬以信貸條款進行交易之客戶均須通過信貸評核程序，亦可能獲要求提供現金抵押品。此外，我們會持續監察應收賬款結餘，故此我們所承受的壞賬風險並不重大。

財務資料

我們其他金融資產（包括現金及現金等價物、已抵押存款、受限制現金、結構性存款、應收餘下集團之款項、按金及其他應收賬款）之信貸風險，乃因交易對方未能履行責任而產生，最高風險相等於該等工具之賬面值。

敏感度分析的局限

雖然我們認為敏感度分析能讓我們有效估計財務風險，但是我們發現其應用有一定的局限性。我們的敏感度分析是基於過去某個固定點上作出的估計。我們幾乎所有資產與負債均承受因利率及匯率波動帶來的財務風險。該等波動無法預測，且會突然發生。敏感度分析提供的定量風險測量概述在特定的假設及參數下投資的潛在損失，此項分析儘管合理，但卻可能與未來實際遭受的損失存在重大差異。

流動資金風險

我們的目標旨在透過使用銀行借貸維持資金持續供應與靈活性之間的平衡。我們的政策為定期監察現有及預期流動資金需求，確保維持充足之現金儲備及可供運用之銀行信貸，以應付短期及長期流動資金需求。

根據已訂約及未貼現賬款，我們金融負債於二零一四年、二零一五年及二零一六年十二月三十一日的到期情況如下：

財務資料

	按要求或 無固定 還款期 千港元	一年以下	一至五年	五年以上	總計 千港元
		千港元	千港元	千港元	
二零一四年十二月三十一日					
應付餘下集團款項	96,020	-	-	-	96,020
應付貿易賬款及票據	-	196,110	-	-	196,110
其他應付賬款及應計費用	-	51,231	-	-	51,231
衍生金融工具	-	16	-	-	16
計息銀行借貸	-	145,187	-	-	145,187
應付融資租賃款項	-	191	22	-	213
就餘下集團獲授之融資 向銀行作出的擔保	34,947	-	-	-	34,947
	<u>130,967</u>	<u>392,735</u>	<u>22</u>	<u>-</u>	<u>523,724</u>
二零一五年十二月三十一日					
應付餘下集團款項	77,735	-	-	-	77,735
應付貿易賬款及票據	-	115,790	-	-	115,790
其他應付賬款及應計費用	-	45,227	-	-	45,227
衍生金融工具	-	10	-	-	10
計息銀行借貸	-	165,424	-	-	165,424
應付融資租賃款項	-	10	12	-	22
就餘下集團獲授之融資 向銀行作出的擔保	28,405	-	-	-	28,405
	<u>106,140</u>	<u>326,461</u>	<u>12</u>	<u>-</u>	<u>432,613</u>
二零一六年十二月三十一日					
應付餘下集團款項	19,853	-	-	-	19,853
應付貿易賬款及票據	-	199,635	-	-	199,635
其他應付賬款及應計費用	-	46,914	-	-	46,914
計息銀行借貸	-	112,980	-	-	112,980
應付融資租賃款項	-	440	1,506	-	1,946
就餘下集團獲授之融資 向銀行作出的擔保	42,402	-	-	-	42,402
	<u>62,255</u>	<u>359,969</u>	<u>1,506</u>	<u>-</u>	<u>423,730</u>

財務資料

資本管理

我們資本管理的主要目標為確保我們有能力持續經營業務及維持穩健資本比率，以支持我們的業務並最大限度提升股東的價值。

我們管理我們的資本架構並根據經濟環境之變化作出調整。為維持或調整資本架構，我們可調整支付予股東之股息、向股東返還資本或發行新股份。於往績記錄期內，資金管理之目標、政策或程序並無改變。

我們以負債資本比率（即銀行及其他借貸除以經調整資本）監控資本，經調整資本即為母公司擁有人應佔權益減租賃土地及樓宇重估儲備。二零一四年、二零一五及二零一六年十二月三十一日的負債資本比率分別為22.6%、25.1%及17.2%。

[編纂]開支

與發行新股份直接相關的[編纂]開支乃於權益中確認，而其他[編纂]開支則確認為行政開支。

假設[編纂]未獲行使，我們就[編纂]產生的開支總額估計為[編纂]港元（按指示性[編纂]範圍中位數[編纂]港元計算）。截至二零一六年十二月三十一日止年度，我們已就[編纂]產生開支合共[編纂]港元，並已於合併損益表中扣除。我們預期合共[編纂]港元將於截至二零一七年十二月三十一日止年度之合併損益表中扣除。餘額[編纂]港元將於[編纂]後就截至二零一七年十二月三十一日止年度入賬作為權益減項。

股息

於往績記錄期內，我們並無宣派及派付任何股息，因此並無派息比率。於分拆及[編纂]之前，我們曾宣派及派付特別中期股息250,000,000港元。於[編纂]及資本化發行完成後，我們的股東將有權收取本公司宣派的股息。

財務資料

本公司將宣派及派付的任何股息金額將由董事經考慮我們日後的營運及盈利、我們的業務發展、資金需求及盈餘、整體財務狀況、合約限制及董事認為適當的其他因素後酌情決定。我們於[編纂]後將不會設有任何股息政策或固定派息比率。任何股息宣派及派付以及有關金額將須遵守細則及開曼公司法。宣派任何末期股息亦將須獲得股東在股東大會上批准。根據開曼公司法，我們僅可從可分派溢利及可合法用作分派的款項中撥款宣派或派付股息。

可供分派儲備

我們可供分派予股東的儲備包括股份溢價及保留盈利。根據開曼公司法及依據細則，倘緊隨分派或建議派付股息當日後，我們有能力於日常業務過程中償還到期債務，則本公司可將股份溢價賬用於向股東作出分派或派付股息。於二零一六年十二月三十一日，本公司並無可供分派予股東的儲備。

未經審核備考有形資產淨值

以下未經審核備考有形資產淨值報表乃根據上市規則第4章第29段編製，並已載列以列示假設[編纂]已於二零一六年十二月三十一日進行對我們於二零一六年十二月三十一日的有形資產淨值的影響。未經審核備考有形資產淨值報表已予編製，僅供說明用途，而由於其假設性質，未必真實反映於二零一六年十二月三十一日或[編纂]完成後任何未來日期有形資產淨值的實際情況。其乃根據本[編纂]附錄一會計師報告所載我們於二零一六年十二月三十一日的經審核資產淨值編製，並已予調整如下。未經審核備考有形資產淨值報表並不構成本[編纂]附錄一會計師報告的一部分。

財務資料

	於二零一六年 十二月 三十一日 本公司擁有人 應佔經審核 合併有形 資產淨值 千港元 (附註1)	[編纂] 估計所得 款項淨額 千港元 (附註2)	本公司 擁有人應佔 未經審核備考 經調整合併 有形資產淨值 千港元	本公司擁有 人應佔未經審 核備考經調整 合併每股股份 有形資產淨值 港元 (附註3及4)
按[編纂]每股股份 [編纂]港元計算	[678,371]	[編纂]	[編纂]	[編纂]
按[編纂]每股股份 [編纂]港元計算	[678,371]	[編纂]	[編纂]	[編纂]

附註：

- (1) 該數額乃基於二零一六年十二月三十一日本公司擁有人應佔經審核合併資產淨值678,371,000港元計算(摘錄自本[編纂]附錄一所載之會計師報告)。
- (2) [編纂]估計所得款項淨額乃基於[編纂]股股份分別按[編纂]每股股份[編纂]港元及[編纂]港元(即指示性[編纂]範圍的上限及下限)計算，已扣除於二零一六年十二月三十一日之後估計我們將產生的估計[編纂]費及其他相關開支，且並無計及因[編纂]獲行使而可能發行的任何股份。
- (3) 未經審核備考經調整合併每股股份有形資產淨值乃按[編纂]股股份(即預期於緊隨[編纂]及資本化發行完成後已發行的股份數目)計算，惟並無計及因[編纂]獲行使而可能配發及發行的任何股份。
- (4) 本公司擁有人應佔未經審核備考經調整合併有形資產淨值並無計及本公司於分拆及[編纂]完成前宣派及支付之特別中期股息250,000,000港元。倘計及有關特別中期股息，則未經審核備考經調整合併每股股份有形資產淨值將為[編纂]港元(按指示性[編纂]範圍的上限[編纂]港元計算)及[編纂]港元(按指示性[編纂]範圍的下限[編纂]港元計算)。

無須根據上市規則作出披露

董事確認，於最後實際可行日期，倘股份於該日在聯交所[編纂]，概無任何導致須根據上市規則第13.13條至第13.19條作出披露的情況。