

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分內容而產生或因依賴該等內容而引致之任何損失承擔任何責任。



# 合豐集團控股有限公司

## HOP FUNG GROUP HOLDINGS LIMITED

(於開曼群島註冊成立之有限公司)

股份代號：2320

### 截至二零一八年六月三十日止六個月之 中期業績公佈

#### 財務摘要

	截至六月三十日止六個月		變動
	二零一八年 百萬港元	二零一七年 百萬港元	
收益	<b>638.9</b>	688.0	-7.1%
息稅折舊攤銷前盈利	<b>71.0</b>	109.5	-35.2%
期間利潤	<b>20.2</b>	59.4	-66.0%
	於二零一八年 六月三十日	於二零一七年 十二月三十一日	變動
負債比率	<b>14.1%</b>	9.5%	+4.6個百分點
淨負債比率	<b>0.6%</b>	-11.0%	+11.6個百分點

合豐集團控股有限公司(「本公司」)董事會(「董事會」或「董事」)欣然宣佈本公司及其附屬公司(統稱「本集團」)截至二零一八年六月三十日止六個月之未經審核簡明綜合業績，連同二零一七年同期之比較數字如下：

**簡明綜合損益及其他全面收益表**  
**截至二零一八年六月三十日止六個月**

	附註	截至六月三十日止六個月	
		二零一八年 千港元 (未經審核)	二零一七年 千港元 (未經審核)
收益	3	<b>638,922</b>	687,953
銷售成本		<b>(548,390)</b>	(515,277)
毛利		<b>90,532</b>	172,676
其他收入		<b>13,416</b>	7,196
銷售及分銷成本		<b>(25,353)</b>	(32,975)
行政開支		<b>(42,983)</b>	(60,128)
其他開支		<b>(9,646)</b>	(14,049)
財務成本		<b>(1,757)</b>	(1,045)
稅前利潤	4	<b>24,209</b>	71,675
所得稅開支	5	<b>(4,003)</b>	(12,313)
本公司擁有人應佔期間利潤		<b>20,206</b>	59,362
期間其他全面收益：			
其後可能重新分類至損益之項目：			
換算海外業務之匯兌差額		<b>41,533</b>	24,151
本公司擁有人應佔期間全面收益總額		<b>61,739</b>	83,513
已付股息	6	<b>63,746</b>	35,857
		港仙	港仙
每股盈利	7	<b>2.54</b>	7.45

簡明綜合財務狀況表  
於二零一八年六月三十日

	附註	於二零一八年 六月三十日 千港元 (未經審核)	於二零一七年 十二月三十一日 千港元 (經審核)
<b>非流動資產</b>			
物業、廠房及設備		1,418,542	1,399,143
土地使用權預付租賃款項		22,685	22,451
		<u>1,441,227</u>	<u>1,421,594</u>
<b>流動資產</b>			
存貨		296,849	157,409
貿易及其他應收款項	8	183,607	178,639
按金及預付款		31,070	19,355
土地使用權預付租賃款項		586	558
銀行結餘及現金		222,139	335,541
		<u>734,251</u>	<u>691,502</u>
<b>流動負債</b>			
貿易、票據及其他應付款項	9	227,961	241,186
應付稅項		12,861	12,672
無抵押銀行借貸		179,985	138,448
		<u>420,807</u>	<u>392,306</u>
<b>流動資產淨值</b>		<u>313,444</u>	<u>299,196</u>
<b>總資產減流動負債</b>		<u>1,754,671</u>	<u>1,720,790</u>
<b>股本及儲備</b>			
股本		79,682	79,682
儲備		1,556,624	1,558,631
<b>本公司擁有人應佔權益總額</b>		<u>1,636,306</u>	<u>1,638,313</u>
<b>非流動負債</b>			
無抵押銀行借貸		51,389	17,489
遞延稅項		66,976	64,988
		<u>118,365</u>	<u>82,477</u>
		<u>1,754,671</u>	<u>1,720,790</u>

附註：

## 1. 編製基準

未經審核簡明綜合財務報表乃根據香港聯合交易所有限公司(「聯交所」)證券上市規則附錄16之適用披露規定及香港會計師公會(「香港會計師公會」)頒佈之香港會計準則(「香港會計準則」)第34號中期財務報告而編製。

## 2. 主要會計政策

編製未經審核簡明綜合財務報表所用之會計政策，與本集團在其截至二零一七年十二月三十一日止年度之綜合財務報表內所採用者相同，惟下文所述者除外。未經審核簡明綜合財務報表應與截至二零一七年十二月三十一日止年度之綜合財務報表一併閱讀。

在本中期期間，本集團已首次採用下列由香港會計師公會頒佈之新訂及經修訂香港財務報告準則(「香港財務報告準則」)：

香港財務報告準則第9號	金融工具
香港財務報告準則第15號	來自客戶合約之收入及相關修訂
香港(國際財務報告詮釋委員會) — 詮釋第22號	外幣交易及預付代價
香港財務報告準則第2號之修訂	以股份支付之支出交易的分類及計量
香港財務報告準則第4號之修訂	與香港財務報告準則第4號「保險合約」一併應用香港財務報告準則第9號「金融工具」
香港會計準則第28號之修訂	作為二零一四年至二零一六年週期的香港財務報告準則年度改進的一部份
香港會計準則第40號之修訂	轉讓投資物業

本中期期間應用上述新訂及經修訂香港財務報告準則對本集團之財務表現及狀況及／或於該等未經審核簡明綜合財務報表所載之披露事項並無重大影響。

### 3. 分部資料

本集團之可呈報及經營分部可分為製造及銷售：

- 箱板紙－瓦楞芯紙及牛咭
- 瓦楞包裝－瓦楞紙板及紙箱

以下為按可呈報及經營分部劃分之本集團收益及業績分析：

#### 分部收益及業績

截至二零一八年六月三十日止六個月  
(未經審核)

	箱板紙 千港元	瓦楞包裝 千港元	分部總計 千港元	對銷 千港元	綜合 千港元
<b>收益</b>					
對外銷售	181,425	457,497	638,922	–	638,922
分部間銷售	176,371	–	176,371	(176,371)	–
總計	<u>357,796</u>	<u>457,497</u>	<u>815,293</u>	<u>(176,371)</u>	<u>638,922</u>
<b>業績</b>					
分部利潤	<u>18,608</u>	<u>29,576</u>	<u>48,184</u>	<u>–</u>	48,184
中央行政開支					(22,218)
財務成本					<u>(1,757)</u>
稅前利潤					<u>24,209</u>

截至二零一七年六月三十日止六個月  
(未經審核)

	箱板紙 千港元	瓦楞包裝 千港元	分部總計 千港元	對銷 千港元	綜合 千港元
<b>收益</b>					
對外銷售	277,280	410,673	687,953	-	687,953
分部間銷售	<u>320,012</u>	<u>-</u>	<u>320,012</u>	<u>(320,012)</u>	<u>-</u>
總計	<u>597,292</u>	<u>410,673</u>	<u>1,007,965</u>	<u>(320,012)</u>	<u>687,953</u>
<b>業績</b>					
分部利潤	<u>53,339</u>	<u>45,597</u>	<u>98,936</u>	<u>-</u>	98,936
中央行政開支					(26,216)
財務成本					<u>(1,045)</u>
稅前利潤					<u>71,675</u>

分部間銷售乃參照現行市價計算。

#### 4. 稅前利潤

截至六月三十日止六個月  
二零一八年      二零一七年  
千港元              千港元  
(未經審核)        (未經審核)

稅前利潤已扣除(計入)下列各項：

確認為開支之存貨成本	<b>548,390</b>	515,277
物業、廠房及設備之折舊	<b>44,725</b>	36,525
撥回土地使用權預付租賃款項	<b>298</b>	274
利息收入	<b>(1,457)</b>	(1,057)

## 5. 所得稅開支

	截至六月三十日止六個月	
	二零一八年 千港元 (未經審核)	二零一七年 千港元 (未經審核)
即期稅項：		
香港利得稅	359	320
中國企業所得稅	<u>1,656</u>	<u>9,455</u>
	2,015	9,775
遞延稅項	<u>1,988</u>	<u>2,538</u>
	<u><b>4,003</b></u>	<u><b>12,313</b></u>

香港利得稅乃按兩個期間估計應課稅利潤之16.5%計算。

本集團之澳門附屬公司根據第58/99/M號法令註冊成立，均獲豁免繳納澳門補充稅(澳門所得稅)，前提為其須遵守相關法規且不得向澳門本土公司出售產品。

根據中國企業所得稅法(「企業所得稅法」)及企業所得稅法實施條例，自二零零八年一月一日起，中國附屬公司之稅率為25%。

## 6. 股息

截至二零一八年六月三十日止六個月，已向本公司股東派付截至二零一七年十二月三十一日止年度之末期股息每股普通股1.5港仙(二零一六年：1.5港仙)及特別末期股息每股普通股6.5港仙(二零一六年：3.0港仙)。

董事不建議派付截至二零一八年六月三十日止六個月及截至二零一七年六月三十日止六個月兩個期間之中期股息。

## 7. 每股盈利

本公司擁有人應佔每股盈利乃按以下數據計算：

	截至六月三十日止六個月	
	二零一八年	二零一七年
	千港元	千港元
	(未經審核)	(未經審核)
<b>盈利</b>		
計算每股盈利之盈利	<u>20,206</u>	<u>59,362</u>
	於二零一八年 六月三十日	於二零一七年 六月三十日
<b>股份數目</b>		
計算每股盈利之普通股加權平均數	<u>796,824,000</u>	<u>796,824,000</u>

## 8. 貿易及其他應收款項

	於二零一八年 六月三十日	於二零一七年 十二月三十一日
	千港元	千港元
	(未經審核)	(經審核)
貿易應收款項	185,314	180,021
減：呆賬撥備	<u>(2,595)</u>	<u>(2,533)</u>
	182,719	177,488
其他應收款項	<u>888</u>	<u>1,151</u>
貿易及其他應收款項總額	<u>183,607</u>	<u>178,639</u>

本集團給予貿易客戶5至150日信貸期，且可以根據特定貿易客戶與本集團之貿易量及過往付款記錄而予以延長該信貸期。下列為於報告期末基於發票日期(與各自之收益確認日期相近)扣除呆賬撥備後而呈列之貿易應收款項之賬齡分析：



	於二零一八年 六月三十日 千港元 (未經審核)	於二零一七年 十二月三十一日 千港元 (經審核)
30日內	181,008	174,154
31至60日	1,274	2,701
61至90日	437	361
超過90日	-	272
	<u>182,719</u>	<u>177,488</u>

本集團之貿易應收款項結餘中包括賬面值總額為54,158,000港元之應收款項(二零一七年十二月三十一日：41,351,000港元)，該等款項於報告日已逾期，而本集團並無就其減值虧損進行撥備。該等款項與多名和本集團保持良好貿易及付款記錄之獨立客戶有關。相關客戶之信貸質素並無重大改變，且本集團相信仍可收回該等結餘。本集團並無就該等結餘而持有任何抵押品。根據發票日期，該等應收款項的平均賬齡為51日(二零一七年十二月三十一日：37日)。

## 9. 貿易、票據及其他應付款項

本集團之供應商授出介乎30至90日的信貸期。下列為於報告期末基於發票日期而呈列之貿易及票據應付款項之賬齡分析：

	於二零一八年 六月三十日 千港元 (未經審核)	於二零一七年 十二月三十一日 千港元 (經審核)
即期	49,693	51,186
逾期1至30日	67	103
逾期31至60日	9	311
逾期60日以上	1,292	1,211
	<u>51,061</u>	<u>52,811</u>
貿易及票據應付款項	51,061	52,811
購置物業、廠房及設備之應付款項	20,869	24,774
應付中國稅項	33,102	40,077
其他應付款項及應計支出	122,929	123,524
	<u>227,961</u>	<u>241,186</u>

購買貨物之平均信貸期為22日(二零一七年十二月三十一日：39日)。本集團訂有財務風險管理政策，以確保所有應付款項均在信貸期限內清還。

## 中期股息

董事不建議派付截至二零一八年六月三十日止六個月之中期股息(截至二零一七年六月三十日止六個月：無)。

## 業務回顧

中國政府推行的淘汰落後產能之政策雖然得到成效，但其限制廢紙進口量卻使瓦楞紙包裝市場於二零一八年上半年處於不穩狀態。由於中國的進口廢紙量大降，迫使進口廢紙價格急劇上升，而國內的廢紙價格也因需求激增而急劇上升。中國限制廢紙進口量更使海外之廢紙供應大增，海外廢紙價格因而大幅下降，以致海外的箱板紙製造成本下降，由於進口箱板紙之價格低於國內箱板紙，部分國內企業轉向海外採購，使國內箱板紙需求下降。

集團之收益超過八成是內銷，而部分主要原材料廢紙則以美元(「美元」)向海外購入，因此人民幣匯率對集團有一定的影響。人民幣匯率於二零一七年開始回升，於二零一八年上半年持續上升，至二零一八年六月中才開始回落，此升值減輕了國內廢紙價格高企對集團構成的部分壓力。

集團於二零一八年上半年的收益比二零一七年上半年的收益下降了約7%，主要是由於國內沒有足夠的廢紙供應，使集團上游箱板紙(瓦楞芯紙及牛咭)之產量下跌，加上箱板紙需求下降令上游收益減少，而賣價及人民幣匯率上升也未能抵銷銷售量下降之影響。上游箱板紙及下游瓦楞包裝(瓦楞紙板及紙箱)之業務分別佔總收益約28%及72%。二零一八年上半年上游收益及下游收益與去年同期相比，分別下跌約35%及上升約11%。

集團主要原材料廢紙的平均價格於二零一八年上半年大幅上升，與二零一七年上半年相比上升約30%，由於高企的廢紙成本未能完全轉嫁予客戶，集團於二零一八年上半年之盈利因而下跌不小。

集團於二零一八年六月底之存貨量比去年底高，主要是應付旺季需求，而原材料價格高企亦令存貨水平上升。但由於集團營運資金充裕，故於二零一八年六月底集團總負債率及淨負債率仍然處於極低的水平，而壞賬率也接近零，財務狀況非常穩健。

## 財務回顧

### 經營業績

本集團的收益由二零一七年上半年之688,000,000港元減少7.1%至二零一八年上半年之638,900,000港元，主要由於上游業務銷售量減少所致。本集團無法將廢紙成本增加轉嫁予客戶，導致毛利率由25.1%降至14.2%。銷售成本增加6.4%，而毛利則減少47.6%。

其他收入由7,200,000港元上升至13,400,000港元，乃由於中國政府退稅所致。

銷售及分銷成本由33,000,000港元減少23.0%至25,400,000港元。減少乃由於運輸成本減少所致。

行政開支由60,100,000港元減少至43,000,000港元。減少主要由於績效花紅撥備減少所致。

其他開支由14,000,000港元減少至9,600,000港元。減少主要由於二零一七年出售固定資產產生之虧損所致。

財務成本由1,000,000港元增加至1,800,000港元，乃由於利率及銀行借貸平均水平上升所致。

息稅折舊攤銷前盈利(未計利息、稅項、折舊及攤銷前盈利)由109,500,000港元減少38,500,000港元至71,000,000港元。期間利潤由59,400,000港元減少39,200,000港元至20,200,000港元，減幅為66.0%。每股盈利由7.45港仙減少至2.54港仙。

## 流動資金、財務及資本資源

於二零一八年六月三十日，本集團之現金及現金等值總額為222,100,000港元(二零一七年十二月三十一日：335,500,000港元)，大部分以人民幣及美元列值。減少主要由於二零一八年上半年存貨水平上升所致。

本集團於二零一八年六月三十日之流動資產淨值及流動比率分別為313,400,000港元(二零一七年十二月三十一日：299,200,000港元)及1.74(二零一七年十二月三十一日：1.76)。

本集團之資本開支為34,800,000港元，基本用於二零一八年上半年的生產設施技術升級及日常維護。

平均存貨、應收賬款及應付賬款流轉率分別為68日(二零一七年十二月三十一日：51日)、51日(二零一七年十二月三十一日：37日)及22日(二零一七年十二月三十一日：39日)。

於二零一八年六月三十日，銀行借貸總額增加至231,400,000港元(二零一七年十二月三十一日：155,900,000港元)。負債比率及淨負債比率分別上升至14.1%及0.6%(二零一七年十二月三十一日：分別為9.5%及-11.0%)。即期銀行借貸增加41,600,000港元，非即期銀行借貸增加33,900,000港元。於二零一八年六月三十日，銀行借貸總額減銀行結餘及現金之淨額為9,300,000港元。

## 或然負債

香港稅務局(「稅務局」)仍在就本公司及其附屬公司之二零零四年／二零零五年至二零一一年／二零一二年課稅年度進行稅務稽查。稅務局曾就二零零四年／二零零五年至二零一一年／二零一二年課稅年度向本集團若干附屬公司發出保障性評稅。本集團已就所有該等評稅提出反對。董事認為現階段無需就香港利得稅作出額外撥備，亦未能合理確定此事宜之結果及影響。

## 展望

二零一八年下半年環球政治局勢非常緊張，中國的經濟增長將會受到中美貿易戰極大影響，美國聯儲局加息機會仍高，原材料價格持續高企，加上人民幣貶值，將會為企業帶來更大的衝擊。然而我們深信中國政府必定會推出一系列的政策及措施來抵禦其影響，期望可帶動市場對瓦楞紙包裝的需求。

集團將繼續改進生產流程及進行技術改造，以最低的成本來提升產能及效益，舒緩生產成本上升的壓力。集團會繼續積極抓緊縱向整合的營運模式所帶來的優勢與機遇，並維持穩健的財務狀況與營運基礎，為股東帶來可觀的回報。與此同時，集團會持續加強對環保的重視，以回饋社會。

## 人力資源

於二零一八年六月三十日，本集團僱用總共約1,100名全職員工(二零一七年十二月三十一日：1,100名)。本集團向僱員提供具競爭力之薪酬福利。本集團可能亦會授出購股權及酌情花紅予合資格僱員，授出之基準按本集團及個人之表現而釐定。

## 審核委員會

審核委員會成員包括三名獨立非執行董事，即池民生先生、葉國均先生及黃珠亮先生。審核委員會已與管理層審閱本集團截至二零一八年六月三十日止六個月之本業績公佈及未經審核簡明綜合財務報表，並已對風險管理、內部監控及財務申報事宜作出討論，包括審閱本集團所採納之會計慣例及原則。

## 購買、出售或贖回本公司上市股份

截至二零一八年六月三十日止六個月，本公司或其任何附屬公司並無購買、出售或贖回本公司任何上市證券。

## 證券交易標準守則

本公司已採納其自身有關董事進行本公司證券交易之操守守則，其條款嚴謹程度不低於聯交所證券上市規則附錄10載列之上市發行人董事進行證券交易標準守則之規定。

## 企業管治

董事致力維持高水平企業管治，以提升股東價值及保障股東權益。本公司之企業管治原則強調高質董事會、有效內部監控及向股東負責之重要性。截至二零一八年六月三十日止六個月，本公司已符合聯交所證券上市規則附錄14中企業管治守則所載之守則條文，惟以下之偏離除外：

### 守則條文A.2.1條

- 守則條文A.2.1條規定主席與行政總裁之職責範圍應清楚地制定，並以書面列出。
- 本公司並無書面列出主席與行政總裁之職責範圍。董事認為，主席與行政總裁各自之職責均有明確界定，故毋須明文編製彼等之職權範圍。

### 守則條文B.1.2條

- 偏離為守則條文B.1.2條，當中規定本公司薪酬委員會僅就董事(而非就高級管理層)之薪酬方案進行檢討及向董事作出建議。
- 目前，高級管理層之薪酬由本公司主席及行政總裁處理。

### 守則條文C.3.3條

- 守則條文C.3.3條規定審核委員會須每年與本公司核數師舉行最少兩次會議。
- 由於本公司並無委聘其核數師審閱中期報告之財務資料，審核委員會每年與本公司核數師舉行一次會議，以討論審計本公司全年業績所產生之事宜及核數師可能提出之其他事宜。截至二零一八年六月三十日止六個月期間，審核委員會已與本公司核數師舉行一次會議。

## 刊登業績公佈及中期報告

本業績公佈刊登在本公司網站([www.hopfunggroup.com](http://www.hopfunggroup.com))及香港交易及結算所有限公司(「港交所」)網站([www.hkexnews.hk](http://www.hkexnews.hk))。

本公司截至二零一八年六月三十日止六個月之中期報告將於二零一八年九月寄發予本公司股東，並刊登在本公司及港交所網站。

## 致謝

董事謹藉此機會就本公司股東及所有其他業務夥伴於本期間對本公司之支持以及本公司員工之努力不懈與盡忠職守向彼等致以衷心謝意。

董事會代表  
主席  
許森平

香港，二零一八年八月二十八日

於本公佈日期，本公司之執行董事為許森平先生、許森泰先生及許婉莉女士，而本公司獨立非執行董事為池民生先生、葉國均先生及黃珠亮先生。