



(於開曼群島註冊成立之有限公司)

股份代號：1932

中期報告  
2020



# 目錄

- 2 公司資料
- 3 簡明綜合損益表
- 4 簡明綜合全面收益表
- 5 簡明綜合財務狀況表
- 7 簡明綜合權益變動表
- 8 簡明綜合現金流量表
- 9 簡明綜合財務報表附註
- 18 管理層討論及分析
- 29 其他資料

# 公司資料

## 董事會

### 非執行董事兼主席

林定波

### 執行董事

徐浩銓(董事總經理)

李廣中(銷售董事)

王詩遠(財務董事)

### 非執行董事

莊志坤

### 獨立非執行董事

趙金卿

蔡裕民

夏軍

## 審核委員會

趙金卿(主席)

蔡裕民

莊志坤

## 薪酬委員會

趙金卿(主席)

莊志坤

夏軍

## 提名委員會

趙金卿(主席)

徐浩銓

夏軍

## 公司秘書

霍碧儀

## 核數師

安永會計師事務所

香港中環添美道1號中信大廈22樓

## 合規顧問

創陞融資有限公司

香港灣仔告士打道178號

華懋世紀廣場20樓2002室

## 股份過戶登記處

### 香港

卓佳證券登記有限公司

香港皇后大道東183號合和中心54樓

### 開曼群島

Conyers Trust Company (Cayman) Limited

Cricket Square, Hutchins Drive, PO Box 2681

Grand Cayman, KY1-1111, Cayman Islands

## 主要往來銀行

### 香港

香港上海滙豐銀行有限公司

星展銀行(香港)有限公司

### 中國

滙豐銀行(中國)有限公司深圳分行

## 註冊辦事處

Cricket Square, Hutchins Drive, PO Box 2681

Grand Cayman, KY1-1111, Cayman Islands

## 香港主要營業地點

香港灣仔軒尼詩道338號北海中心31樓

## 網站

[www.cpmgroup.com.hk](http://www.cpmgroup.com.hk)

## 中期業績

中漆集團有限公司(「本公司」)董事(「董事」)會(「董事會」)呈列本公司及其附屬公司(統稱「本集團」)截至二零二零年六月三十日止六個月之未經審核綜合業績連同二零一九年同期之比較數額。本簡明綜合中期財務報表未經審核，但已由董事會之審核委員會審閱。

### 簡明綜合損益表

截至二零二零年六月三十日止六個月

	附註	截至六月三十日止六個月	
		二零二零年 (未經審核) 千港元	二零一九年 (未經審核) 千港元
收入	3	267,220	305,877
銷售成本		(187,969)	(226,424)
毛利		79,251	79,453
其他收入及收益淨額	3	14,273	3,442
銷售及分銷開支		(43,053)	(64,711)
行政開支		(52,474)	(54,766)
其他開支淨額		(15,045)	(6,755)
融資費用	4	(3,647)	(4,206)
除稅前虧損	5	(20,695)	(47,543)
所得稅開支	6	(154)	(470)
期內虧損		(20,849)	(48,013)
應佔：			
母公司擁有人		(20,831)	(48,045)
非控股權益		(18)	32
		(20,849)	(48,013)
母公司普通股權益持有人應佔每股虧損 基本及攤薄	7	(2.08)港仙	(4.80)港仙

# 簡明綜合全面收益表

截至二零二零年六月三十日止六個月

	截至六月三十日止六個月	
	二零二零年 (未經審核) 千港元	二零一九年 (未經審核) 千港元
期內虧損	<b>(20,849)</b>	(48,013)
其他全面虧損		
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	<b>(12,060)</b>	(416)
期內其他全面虧損	<b>(12,060)</b>	(416)
期內全面虧損總額	<b>(32,909)</b>	(48,429)
應佔：		
母公司擁有人	<b>(32,838)</b>	(48,456)
非控股權益	<b>(71)</b>	27
	<b>(32,909)</b>	(48,429)

# 簡明綜合財務狀況表

於二零二零年六月三十日

	附註	二零二零年 六月三十日 (未經審核) 千港元	二零一九年 十二月三十一日 (經審核) 千港元
<b>非流動資產</b>			
物業、廠房及設備	9	199,089	209,048
投資物業	10	14,351	15,393
使用權資產		82,153	87,138
指定為透過其他全面收益反映公平值之股本投資		300	300
購買物業、廠房及設備之按金		818	9,522
退休金計劃資產淨值		4,694	4,694
遞延稅項資產		15,867	16,277
非流動資產總值		<b>317,272</b>	<b>342,372</b>
<b>流動資產</b>			
存貨		49,018	56,158
應收貿易賬款及票據	11	320,105	304,494
預付款項、按金及其他應收賬款		60,937	62,378
現金及現金等值項目		197,324	224,372
流動資產總值		<b>627,384</b>	<b>647,402</b>
<b>流動負債</b>			
應付貿易賬款	12	142,594	145,626
其他應付賬款及應計費用		61,724	69,171
租賃負債		1,119	2,658
計息銀行借貸		226,315	215,340
應付稅項		10,242	10,460
流動負債總值		<b>441,994</b>	<b>443,255</b>
流動資產淨值		<b>185,390</b>	<b>204,147</b>
總資產減流動負債		<b>502,662</b>	<b>546,519</b>

# 簡明綜合財務狀況表

於二零二零年六月三十日

	二零二零年 六月三十日 (未經審核) 千港元	二零一九年 十二月三十一日 (經審核) 千港元
<b>非流動負債</b>		
租賃負債	13	631
遞延稅項負債	10,546	10,709
遞延收入	1,319	1,486
非流動負債總值	<b>11,878</b>	12,826
資產淨值	<b>490,784</b>	533,693
<b>權益</b>		
母公司擁有人應佔權益		
已發行股本	100,000	100,000
儲備	387,777	430,615
非控股權益	487,777	530,615
	3,007	3,078
權益總額	<b>490,784</b>	533,693



# 簡明綜合權益變動表

截至二零二零年六月三十日止六個月

	母公司擁有人應佔												非控股 權益	權益總額
	已發行 股本 (未經審核) 千港元	股份溢價賬 (未經審核) 千港元	合併儲備 (未經審核) 千港元	出資 <sup>^</sup> (未經審核) 千港元	遞入盈餘 (未經審核) 千港元	透過 其他全面收益 反映公平值之 金融資產之 公平值儲備 (未經審核) 千港元	租賃土地 及樓宇 重估儲備 (未經審核) 千港元	一般儲備 (未經審核) 千港元	匯兌波動 儲備 (未經審核) 千港元	儲備基金** (未經審核) 千港元	保留溢利 (未經審核) 千港元	總計 (未經審核) 千港元		
於二零二零年一月一日	100,000	94,614	(15,017)	2,630	(18,616)	(500)	11,291	10,485	(34,144)	28,866	351,006	530,615	3,078	533,693
期內虧損	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	(20,831)	(20,831)	(18)	(20,849)
期內其他全面虧損： 換算海外業務之匯兌差額	-	-	-	-	-	-	-	-	(12,007)	-	-	(12,007)	(53)	(12,060)
期內全面虧損總額	-	-	-	-	-	-	-	-	(12,007)	-	(20,831)	(32,838)	(71)	(32,909)
已宣派及派付二零一九年末股息	-	-	-	-	(10,000)	-	-	-	-	-	-	(10,000)	-	(10,000)
於二零二零年六月三十日	<u>100,000</u>	<u>94,614<sup>#</sup></u>	<u>(15,017)<sup>#</sup></u>	<u>2,630<sup>#</sup></u>	<u>(28,616)<sup>#</sup></u>	<u>(500)<sup>#</sup></u>	<u>11,291<sup>#</sup></u>	<u>10,485<sup>#</sup></u>	<u>(46,151)<sup>#</sup></u>	<u>28,866<sup>#</sup></u>	<u>330,175<sup>#</sup></u>	<u>487,777</u>	<u>3,007</u>	<u>490,784</u>
於二零一九年一月一日	100,000	94,614	(15,017)	2,630	(18,616)	(500)	11,291	10,485	(22,363)	28,866	377,998	569,388	3,023	572,411
期內溢利/(虧損)	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	(48,045)	(48,045)	32	(48,013)
期內其他全面虧損： 換算海外業務之匯兌差額	-	-	-	-	-	-	-	-	(411)	-	-	(411)	(5)	(416)
期內全面收益/(虧損)總額	-	-	-	-	-	-	-	-	(411)	-	(48,045)	(48,456)	27	(48,429)
於二零一九年六月三十日	<u>100,000</u>	<u>94,614<sup>#</sup></u>	<u>(15,017)<sup>#</sup></u>	<u>2,630<sup>#</sup></u>	<u>(18,616)<sup>#</sup></u>	<u>(500)<sup>#</sup></u>	<u>11,291<sup>#</sup></u>	<u>10,485<sup>#</sup></u>	<u>(22,774)<sup>#</sup></u>	<u>28,866<sup>#</sup></u>	<u>329,953<sup>#</sup></u>	<u>520,932</u>	<u>3,050</u>	<u>523,982</u>

\*\* 根據有關外商投資企業之法律及規例，本集團在中華人民共和國（「中國」）之若干附屬公司須將其部份溢利撥至用途受到規限的中國儲備基金。倘中國儲備基金數額達至其註冊資本之50%，該等中國公司毋須再作轉撥。該中國儲備基金可用以彌補該等中國公司日後之虧損或增加其註冊資本。

# 此等儲備賬目包括未經審核簡明綜合財務狀況表內之綜合儲備387,777,000港元（二零一九年六月三十日：420,932,000港元）。

^ 出資儲備指最終控股公司北海集團有限公司代表本集團授出之與本集團業務有關的以股權結算的購股權開支。



# 簡明綜合現金流量表

截至二零二零年六月三十日止六個月



	截至六月三十日止六個月	
	二零二零年 (未經審核) 千港元	二零一九年 (未經審核) 千港元
<b>經營業務所得現金流量</b>		
營運資金變動前之經營虧損	(3,312)	(29,039)
存貨減少／(增加)	6,138	(4,551)
應收貿易賬款及票據減少／(增加)	(25,464)	65,801
預付款項、按金及其他應收賬款減少	370	2,621
應付貿易賬款減少	(440)	(13,470)
其他應付賬款及應計費用減少	(6,344)	(12,547)
匯兌調整	179	24
經營業務所得／(所用)現金	(28,873)	8,839
已付利息	(3,777)	(3,848)
租賃付款之利息部份	(44)	(129)
已付暫繳稅	-	(1,706)
已付海外稅項	(259)	(541)
經營業務所得／(所用)現金流量淨額	(32,953)	2,615
<b>投資業務所得現金流量</b>		
購入物業、廠房及設備項目	(6,800)	(1,188)
出售物業、廠房及設備項目所得款項	265	53
已收利息	571	334
終止一項收購協議之所得款項	16,813	-
購買物業、廠房及設備已付按金	(1,783)	(8,572)
投資業務所得／(所用)現金流量淨額	9,066	(9,373)
<b>融資業務所得現金流量</b>		
新增銀行貸款	102,038	98,473
償還銀行貸款	(90,709)	(104,488)
已付股息	(10,000)	-
租賃付款之本金部份	(1,368)	(1,333)
融資業務所用現金流量淨額	(39)	(7,348)
現金及現金等值項目減少淨額	(23,926)	(14,106)
期初現金及現金等值項目	224,372	160,280
匯率變動影響淨額	(3,122)	(128)
期終現金及現金等值項目	197,324	146,046
<b>現金及現金等值項目結餘分析</b>		
現金及銀行結餘	197,324	146,046
簡明綜合財務狀況表及簡明綜合現金流量表 列報之現金及現金等值項目	197,324	146,046

# 簡明綜合財務報表附註

## 1.1 編製基準

本未經審核簡明綜合中期財務報表乃根據香港會計師公會頒佈之香港會計準則(「香港會計準則」)第34號中期財務報告及香港聯合交易所有限公司(「聯交所」)證券上市規則(「上市規則」)之適用披露規定編製。未經審核簡明綜合中期財務報表並不包括年度財務報表所需之一切資料及披露，並應與本集團截至二零一九年十二月三十一日止年度之年度綜合財務報表一併閱覽。

## 1.2 會計政策及披露變更

除採納於本期間財務報表首次生效之以下經修訂香港財務報告準則(「香港財務報告準則」)外，編製未經審核簡明綜合中期財務報表所採納之會計政策與編製本集團截至二零一九年十二月三十一日止年度之年度綜合財務報表所應用者一致。

香港財務報告準則第3號之修訂	業務之定義
香港財務報告準則第9號、 香港會計準則第39號及 香港財務報告準則第7號之修訂	利率基準改革
香港財務報告準則第16號之修訂	2019冠狀病毒病之相關租金減免(已提前採納)
香港會計準則第1號及 香港會計準則第8號之修訂	重要性之定義

除下文就香港會計準則第1號及香港會計準則第8號之修訂重要性之定義的性質及影響所說明者外，經修訂準則與本集團之未經審核簡明綜合中期財務報表之編製無關。該等經修訂香港財務報告準則之性質及影響敘述如下：

香港會計準則第1號及香港會計準則第8號之修訂重新界定重要性。根據新定義，倘可合理預期漏報、錯報或掩蓋個別信息將可影響使用財務報表作一般目的之主要使用者基於相關財務報表作出之決定，則該信息為重要。有關修訂指明，重要性取決於信息之性質或牽涉範圍。有關修訂對本集團之未經審核簡明綜合中期財務報表並無任何影響。

## 2. 經營分類資料

從管理角度，本集團僅有一個可呈報經營分類，即油漆及塗料產品分類，從事生產和銷售油漆及塗料產品。由於此為本集團之唯一可呈報經營分類，因此並無呈列其進一步經營分類分析。

### 地域資料

(a) 來自外界客戶之收入

	截至六月三十日止六個月	
	二零二零年 (未經審核) 千港元	二零一九年 (未經審核) 千港元
香港	36,752	40,594
中國內地	230,468	265,283
	<b>267,220</b>	<b>305,877</b>

以上收入資料以客戶所在地為基準。

# 簡明綜合財務報表附註

## 2. 經營分類資料(續)

### 地域資料(續)

#### (b) 非流動資產

	二零二零年 六月三十日 (未經審核) 千港元	二零一九年 十二月三十一日 (經審核) 千港元
香港	1,801	2,454
中國內地	294,610	318,647
	<b>296,411</b>	<b>321,101</b>

以上非流動資產資料以資產所在地為基準，且不包括遞延稅項資產、金融工具及退休後福利資產。

### 有關主要客戶之資料

於截至二零二零年及二零一九年六月三十日止六個月，概無來自任何單一客戶之收入佔本集團總收入的10%或以上。

## 3. 收入、其他收入及收益淨額

收入之分析如下：

	截至六月三十日止六個月	
	二零二零年 (未經審核) 千港元	二零一九年 (未經審核) 千港元
客戶合約收入	<b>267,220</b>	<b>305,877</b>

### 經分拆之收入資料

	截至六月三十日止六個月	
	二零二零年 (未經審核) 千港元	二零一九年 (未經審核) 千港元
已售油漆及塗料產品種類		
工業油漆及塗料產品	99,010	123,023
建築油漆及塗料產品	119,476	124,919
一般油漆及塗料和輔助產品	48,734	57,935
	<b>267,220</b>	<b>305,877</b>
確認收入之時間安排		
於某時間點轉移之貨品	<b>267,220</b>	<b>305,877</b>

# 簡明綜合財務報表附註

## 3. 收入、其他收入及收益淨額(續)

其他收入及收益淨額分析如下：

	截至六月三十日止六個月	
	二零二零年 (未經審核) 千港元	二零一九年 (未經審核) 千港元
<b>其他收入及收益淨額</b>		
銀行利息收入	571	334
政府補助金*	1,171	927
政府補貼 <sup>^</sup>	476	-
購買物業、廠房及設備之已付按金之收益 <sup>#</sup>	9,350	-
出售物業、廠房及設備項目之收益淨額	59	14
匯兌差額淨額	342	-
確認遞延收入	141	148
投資物業之租金收入	394	581
其他	1,769	1,438
	<b>14,273</b>	<b>3,442</b>

\* 已獲若干中國政府當局發出政府補助金，以表揚本集團在環境的關注和保護及技術發展等方面的努力。並無有關此等補助金之尚未達成條件或有事項。

<sup>^</sup> 政府補貼是根據香港政府的防疫抗疫基金下的保就業計劃批出。作為收取保就業計劃的補貼條件，本集團承諾於二零二零年八月三十一日或之前不會裁員。

<sup>#</sup> 截至二零二零年六月三十日止六個月，中國廣東新豐政府與本公司一間間接全資附屬公司簽訂終止協議，以終止先前簽訂的收購協議(即一幅位於新豐的土地)。中國廣東新豐政府就該本公司間接全資附屬公司支付的數筆初步付款支付約人民幣(「人民幣」)15,000,000元(相當於約16,813,000港元)的補償。該數筆初步付款之總賬面值約為人民幣6,658,000元(相當於約7,463,000港元)。

## 4. 融資費用

融資費用之分析如下：

	截至六月三十日止六個月	
	二零二零年 (未經審核) 千港元	二零一九年 (未經審核) 千港元
銀行貸款之利息	3,603	4,077
租賃負債之利息	44	129
	<b>3,647</b>	<b>4,206</b>

# 簡明綜合財務報表附註

## 5. 除稅前虧損

本集團之除稅前虧損經扣除／(計入)：

	截至六月三十日止六個月	
	二零二零年 (未經審核) 千港元	二零一九年 (未經審核) 千港元
已售存貨之成本	187,969	226,424
物業、廠房及設備折舊	10,652	10,279
使用權資產折舊	2,731	2,842
無形資產攤銷	—	700
物業、廠房及設備項目減值撥備*	5,011	—
應收貿易賬款減值撥備*	4,517	736
將存貨撇減至可變現淨值，淨額 <sup>Ⓞ</sup>	62	—
購買物業、廠房及設備之已付按金之收益*	(9,350)	—
投資物業之公平值虧損*	759	—
出售物業、廠房及設備項目之收益淨額*	(59)	(14)
撇銷物業、廠房及設備項目*	146	237
匯兌差額淨額*	(342)	468

\* 該等結餘的收益及虧損分別在未經審核簡明綜合損益表列入「其他收入及收益淨額」及「其他開支淨額」。

Ⓞ 該結餘在未經審核簡明綜合損益表列入「銷售成本」。

## 6. 所得稅

由於本集團於期內並無於香港產生任何應課稅溢利，故概無作出香港利得稅撥備(截至二零一九年六月三十日止六個月：無)。其他地區應課稅溢利之稅項按本集團經營所在司法權區之現行稅率計算。

本集團於中國內地成立之所有附屬公司於期內須按25%(截至二零一九年六月三十日止六個月：25%)之標準稅率繳納中國企業所得稅，惟本集團在中國內地具備高新技術企業資格的一間附屬公司於期內則應用15%(截至二零一九年六月三十日止六個月：15%)的較低中國企業所得稅稅率。

## 7. 母公司普通股權益持有人應佔每股虧損

每股基本及攤薄虧損金額乃根據母公司普通股權益持有人應佔期內虧損20,831,000港元(截至二零一九年六月三十日止六個月：48,045,000港元)及期內已發行普通股之加權平均數1,000,000,000股(截至二零一九年六月三十日止六個月：1,000,000,000股)計算。

本集團於截至二零二零年及二零一九年六月三十日止六個月並無具潛在攤薄效應之已發行普通股。

## 8. 股息

於二零二零年六月四日舉行的股東週年大會上，本公司股東批准分派截至二零一九年十二月三十一日止年度的末期股息每股1.0港仙(截至二零一八年十二月三十一日止年度：無)，總額為10,000,000港元(截至二零一八年十二月三十一日止年度：無)。

董事議決不宣派截至二零二零年六月三十日止六個月的中期股息(截至二零一九年六月三十日止六個月：無)。

## 9. 物業、廠房及設備

截至二零二零年六月三十日止六個月，本集團以9,792,000港元(截至二零一九年六月三十日止六個月：9,347,000港元)之成本購入物業、廠房及設備項目。

截至二零二零年六月三十日止六個月，本集團出售賬面淨值合共206,000港元(截至二零一九年六月三十日止六個月：39,000港元)之物業、廠房及設備項目。

此外，截至二零二零年六月三十日止六個月錄得物業、廠房及設備項目減值約5,011,000港元(截至二零一九年六月三十日止六個月：無)。

## 10. 投資物業

	二零二零年 六月三十日 (未經審核) 千港元	二零一九年 十二月三十一日 (經審核) 千港元
於期初／年初之賬面值	15,393	15,713
公平值虧損	(759)	-
匯兌調整	(283)	(320)
於期結／年結之賬面值	<b>14,351</b>	<b>15,393</b>

本集團之投資物業是位於中國內地的一項工業物業。董事已根據物業的性質、特徵及風險釐定該投資物業包括一個資產類別，即工業物業。中和邦盟評估有限公司(獨立專業合資格估值師)於二零二零年六月三十日對本集團之投資物業重新估值為14,351,000港元。本集團之財務部門(其直接向高級管理層匯報)根據外聘估值師的市場知識、聲譽及獨立性以及外聘估值師能否維持專業準則挑選負責本集團外部估值的外聘估值師。本集團投資物業的公平值一般按投資法得出。在就中期及年度財務報告進行估值時，本集團之財務部門已就估值假設及估值結果與外聘估值師進行討論。

收益資本化法乃基於透過採用資本化比率，將收入淨額及收入變化潛力予以資本化，而資本化比率乃透過對租賃／銷售交易之分析及估值師對當時投資者要求或期望之闡釋而得出。已參考目標物業及其他可比較物業之近期租務情況對估值中所採用之當時市場租金進行評估。資本化比率乃由估值師根據待估物業之風險狀況估計得出。

# 簡明綜合財務報表附註

## 10. 投資物業(續)

### 公平值等級

下表說明本集團投資物業之公平值如何釐定(尤其是估值方法及所使用輸入數據),以及根據公平值計量中輸入數據之可觀察程度對公平值計量進行分類(第一級至第三級)之公平值等級。

本集團持有之 投資物業	公平值 等級	估值方法	重大不可觀察 輸入數據	於二零二零年 六月三十日 及二零一九年 十二月三十一 之範圍或 加權平均
位於中國內地之工業物業	第三級	收益資本化法	當時市場租金 (每平方米及每月)	人民幣23元 (二零一九年: 人民幣25元)
			資本化比率	5.5%至6.0% (二零一九年: 5.5%至6.0%)

於截至二零二零年六月三十日止六個月,第一級與第二級之間並無任何公平值計量轉移,第三級亦無任何轉入或轉出。

根據投資法,單位租金水平單獨出現重大增加(減少)將會導致投資物業公平值大幅增加(減少)。年期收益及復歸收益單獨出現重大增加(減少)將會導致投資物業公平值大幅減少(增加)。

分類至公平值等級中第三級之公平值計量對賬如下:

	工業物業 (未經審核) 千港元
於二零二零年一月一日之賬面值	15,393
公平值虧損	(759)
匯兌調整	(283)
於二零二零年六月三十日之賬面值	<u>14,351</u>



# 簡明綜合財務報表附註

## 11. 應收貿易賬款及票據

本集團與客戶之交易主要以信貸方式結付，惟新客戶一般須預付賬款。信貸期一般為一個月，而主要客戶可獲延長至三個月。每名客戶均設有最高信貸限制。本集團一直嚴密監控其未收應收賬款並設有信貸控制部門以盡量減低信貸風險。高層管理人員會定期審查逾期未清付之結餘。鑑於上文所述情況及本集團之應收貿易賬款及票據涉及眾多客戶，故並無重大集中信貸風險。本集團並無持有關於應收貿易賬款及票據結餘的抵押品或其他加強信貸安排。應收貿易賬款及票據並不計息。

於報告期結算日，以發票日期為基準扣除虧損撥備的應收貿易賬款及票據之賬齡分析如下：

	二零二零年 六月三十日 (未經審核) 千港元	二零一九年 十二月三十一日 (經審核) 千港元
三個月內	184,148	191,356
超過三個月但於六個月內	38,377	74,470
超過六個月	97,580	38,668
	<b>320,105</b>	<b>304,494</b>

## 12. 應付貿易賬款

於報告期結算日，以發票日期為基準的應付貿易賬款之賬齡分析如下：

	二零二零年 六月三十日 (未經審核) 千港元	二零一九年 十二月三十一日 (經審核) 千港元
三個月內	136,537	143,964
超過三個月但於六個月內	5,832	1,426
超過六個月	225	236
	<b>142,594</b>	<b>145,626</b>

應付貿易賬款無抵押、不計利息，且一般於兩個月內結付。

## 13. 購股權計劃

根據於二零二零年六月四日（「採納日期」）舉行之股東特別大會通過之決議案，一項購股權計劃（「該計劃」）於當日獲本公司採納。除非經股東大會決議案或由董事會終止，否則該計劃將繼續自二零二零年六月四日起十年內有效，其後不會再提呈或授出購股權，惟該計劃之條文在其他各方面仍然全面有效。進一步詳情載於本公司日期為二零二零年四月二十七日之通函。

該計劃將於二零二零年六月三日期滿。自採納日期起至二零二零年六月三十日，並無根據該計劃授出任何購股權。

# 簡明綜合財務報表附註

## 14. 資本承擔

於報告期結算日本集團尚有下列資本承擔：

	二零二零年 六月三十日 (未經審核) 千港元	二零一九年 十二月三十一日 (經審核) 千港元
已訂約但未撥備：		
購入土地使用權*	–	1,742
建設及購入物業、廠房及設備項目	<b>12,004</b>	<b>6,316</b>
	<b>12,004</b>	<b>8,058</b>

\* 於二零零八年一月二十一日，本公司一間間接全資附屬公司與中國廣東新豐政府訂立協議，以人民幣8,220,000元之代價購買位於新豐的一幅土地，而於二零一九年十二月三十一日該本公司間接全資附屬公司已支付當中的人民幣6,658,000元。該協議已於截至二零二零年六月三十日止六個月內終止，詳見未經審核簡明綜合中期財務報表附註3。

## 15. 關連人士交易

(a) 除未經審核簡明綜合中期財務報表其他地方所詳載的交易外，本集團於本期間與關連人士進行如下交易：

		截至六月三十日止六個月	
	附註	二零二零年 (未經審核) 千港元	二零一九年 (未經審核) 千港元
已付餘下集團的租金開支／租賃付款	(i)	<b>1,514</b>	1,827
已付餘下集團的質押費用	(ii)	<b>530</b>	–
		<b>2,044</b>	<b>1,827</b>

(i) 本集團向餘下集團(本公司最終控股公司北海集團有限公司及其附屬公司(但不包括本集團)統稱為「餘下集團」)租用若干辦公室物業，租金水平由訂約各方相互協定。

(ii) 餘下集團將若干香港物業質押，以作為本集團獲授之若干銀行融資之抵押品。餘下集團就此收取由訂約各方相互協定之質押費用。

(b) 上文(a)(i)及(a)(ii)項所述交易亦為上市規則第14A章界定之本公司持續關連交易。

(c) 本集團主要管理層人員之薪酬

	截至六月三十日止六個月	
	二零二零年 (未經審核) 千港元	二零一九年 (未經審核) 千港元
短期僱員福利	<b>4,810</b>	4,768
退休後福利	<b>233</b>	250
已付／應付主要管理層人員之薪酬總額	<b>5,043</b>	<b>5,018</b>

# 簡明綜合財務報表附註

## 16. 金融工具之公平值及公平值等級

管理層已評估，現金及現金等值項目、應收貿易賬款及票據、應付貿易賬款、計入預付款項、按金及其他應收賬款之金融資產、計入其他應付賬款及應計費用之金融負債、計息銀行借貸，以及與餘下集團之結餘之公平值與其各自之賬面值相若，主要由於該等工具於短期內到期。

本集團之財務部門（其直接向高級管理層匯報）負責釐定金融工具公平值計量之政策及程序。於各報告日期，財務部門分析金融工具之價值變動並釐定估值所應用之主要輸入數據。董事會之審核委員會定期審閱金融工具之公平值計量之結果，以作中期及年度財務報告。

金融資產及負債之公平值按自願雙方（非強迫或清盤銷售）之間的當前交易中進行交換的工具的金额入賬。已採用下列方法及假設估計公平值：

指定為透過其他全面收益反映公平值之股本投資之公平值是基於市場報價。

### 公平值等級

下表列示本集團金融工具之公平值計量等級：

使用以下各項進行之公平值計量			
活躍市場 之報價 (第一級) (未經審核) 千港元	重大可觀察 輸入數據 (第二級) (未經審核) 千港元	重大不可觀察 輸入數據 (第三級) (未經審核) 千港元	總計 (未經審核) 千港元

按公平值計量的資產：

於二零二零年六月三十日

指定為透過其他全面收益反映公平值 之股本投資	-	300	-	300
---------------------------	---	-----	---	-----

於二零一九年十二月三十一日

指定為透過其他全面收益反映公平值 之股本投資	-	300	-	300
---------------------------	---	-----	---	-----

於期內，第一級與第二級之間並無公平值計量轉移，且金融資產及金融負債並無公平值計量轉入或轉出第三級（截至二零一九年六月三十日止六個月：無）。

## 17. 中期財務報表之批准

該等未經審核簡明綜合中期財務報表已於二零二零年八月二十七日獲董事會批准及授權刊發。

# 管理層討論及分析



## 業務回顧

在中國內地，最近的經濟指標顯示中國之國內經濟可能開始從2019冠狀病毒病疫情（「2019冠狀病毒病」）引起的全球封鎖及商業活動放緩中復甦。於二零二零年七月十六日，中國國家統計局（「國家統計局」）公佈二零二零年上半年中國之經濟表現。與二零一九年同期相比，中國於二零二零年第一季度國內生產總值（「國內生產總值」）錄得6.8%之下跌，而二零二零年第二季度國內生產總值增長3.2%。整體而言，與二零一九年上半年增長6.3%相比，二零二零年上半年中國之國內生產總值收縮1.6%。

以地域而論，二零二零年上半年華東、華中及華南地區繼續佔中國國內生產總值約三分之二。華東、華中及華南地區於二零二零年第一季度之國內生產總值分別較二零一九年第一季度減少4.3%、13.2%及4.2%。二零二零年上半年，華南及華中地區之國內生產總值增長速度分別較二零一九年上半年下跌0.9%及4.5%，而華東地區之國內生產總值增長速度則較二零一九年上半年增長0.4%。跟隨國內生產總值下降之情況，截至二零二零年六月三十日止六個月本集團來自以上地區之收入較二零一九年同期減少8.6%（按人民幣之原幣值計算）。

二零二零年上半年，儘管中國內地之製造業（被視為屬於第二產業）對油漆及塗料產品之需求減少，其中包括裝飾油漆及塗料產品之零售業務以及傢具油漆及塗料產品之銷售，但由於房地產行業之持續增長，中國內地對油漆及塗料產品之需求上升。二零二零年上半年在建工程之累計施工面積增加2.6%，而二零一九年上半年之增長為8.8%。另一方面，二零二零年上半年累計竣工面積之規模減少10.5%，而二零一九年上半年則減少12.7%。此等因素令二零二零年上半年建築及裝飾油漆及塗料產品之零售銷售減少21.5%，而二零一九年上半年則減少22.2%；用於傢具商品（包括傢具製造用）之油漆及塗料產品之零售銷售於二零二零年上半年減少26.6%，而二零一九年上半年則減少14.9%。2019冠狀病毒病令經濟下滑，油漆及塗料行業除了受此衝擊之外，亦受到二零二零年上半年房地產開發行業竣工單位數目下跌造成之不利影響。中國內地部份增強傳統銷售渠道（如批發商或零售分銷商）之油漆及塗料製造商受到不利影響。跟隨市場之客戶需求變化，於二零二零年上半年，本集團來自物業及基建項目之建築及翻新工程承建商之收入貢獻與二零一九年上半年相比處於相若水平，來自工業製造商之收入顯著減少29.7%，而來自批發分銷商及零售分銷商之收入則減少9.8%。

## 業務回顧(續)

油漆及塗料行業屬於中國內地的第二產業，二零二零年第一季度第二產業的國內生產總值整體下跌10.0%，而二零一九年第一季度之國內生產總值則增長6.8%。製造業在二零二零年第二季度穩步復甦，並錄得1.8%之增長，而二零一九年第二季度則增長5.8%。整體而言，二零二零年上半年中國內地製造業收縮4.1%，而二零一九年上半年則增長6.2%。此外，根據塗料、油墨、顏料及類似產品之中國製造業生產者價格指數，二零二零年上半年此等產品之價格競爭激烈，下跌幅度介乎0.2%至3.1%。由於中國政府針對2019冠狀病毒病迅速推出刺激經濟措施、紓困計劃及迅速應對，製造業之表現於二零二零年第二季度已經改善。面對此市況，截至二零二零年六月三十日止六個月本集團來自中國內地之收入較二零一九年同期減少8.2%（以人民幣原幣值計算）。

除中國內地之經濟狀況外，受2019冠狀病毒病影響，香港經濟在二零二零年上半年轉差並陷入衰退。在香港，多種本地經濟活動及供應鏈均受到2019冠狀病毒病嚴重干擾。因此，二零二零年上半年香港本地生產總值較二零一九年上半年大幅收縮約9.0%。此外，受2019冠狀病毒病影響，加上香港政府實施之社交距離措施，私人消費支出下降，在商業不景氣之環境中，整體投資支出急降，建築活動亦隨之減少。隨著香港本地生產總值下降，截至二零二零年六月三十日止六個月，本集團在香港之油漆及塗料產品銷售較去年同期顯著減少9.5%。

另一方面，2019冠狀病毒病於二零二零年一月擴散後，由於市場憂慮需求動搖，原油價格急跌。二零二零年三月觸發之沙特阿拉伯與俄羅斯石油價格戰，導致二零二零年四月原油期貨價格進一步顯著下跌至負值。隨著石油輸出國組織成員國和非成員國達成原油減產協議後，原油期貨價格逐步回升至二零二零年六月三十日每桶西德州中級原油約39美元或每桶布倫特原油41美元之水平。整體而言，二零二零年上半年之原油價格相比二零一九年上半年之波動甚大。儘管國際原油價格回落，但由於人民幣匯價下跌，中國進口之原油副產品並無出現相應下降。因此，與國際原油價格下降幅度相比，油漆及塗料行業之原材料成本並無明顯下降。整體而言，本集團截至二零二零年六月三十日止六個月之毛利率較二零一九年同期增加14.2%。

# 管理層討論及分析

## 營運回顧

面對2019冠狀病毒病，中國政府及香港政府均已實施多項公共衛生措施，並採取各種行動以減慢2019冠狀病毒病蔓延。對商業及社會活動之限制，如全面或部分封鎖陸上及航空旅行，停課及實行在家工作安排，均對本集團之業務造成負面影響。此外，本集團之油漆及塗料產品之需求受旺淡季因素影響較小，但旺淡季因素亦影響製造及建築業之營運。儘管受到2019冠狀病毒病拖累，但憑藉本集團長期以來致力提升毛利率及降低經營開支之工作，本集團於截至二零二零年六月三十日止六個月之母公司應佔虧損減少56.6%至20,830,000港元，而二零一九年同期則錄得虧損48,050,000港元。

## 收入

本集團截至二零二零年六月三十日止六個月之收入減少至267,220,000港元，而截至二零一九年六月三十日止六個月則為305,880,000港元。下表載列截至二零二零年及二零一九年六月三十日止六個月之本集團收入按主要產品所作之分析：

	截至六月三十日止六個月				
	二零二零年		二零一九年		淨變動%
	千港元	%	千港元	%	
工業油漆及塗料產品	<b>99,010</b>	<b>37.1</b>	123,023	40.2	-19.5
建築油漆及塗料產品	<b>119,476</b>	<b>44.7</b>	124,919	40.9	-4.4
一般油漆及塗料和輔助產品 <sup>(1)</sup>	<b>48,734</b>	<b>18.2</b>	57,935	18.9	-15.9
	<b>267,220</b>	<b>100.0</b>	<b>305,877</b>	<b>100.0</b>	<b>-12.6</b>

<sup>(1)</sup> 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。

## 收入因2019冠狀病毒病而減少

經濟環境充滿挑戰，對本集團之業績帶來不利影響。於截至二零二零年六月三十日止六個月，工業油漆及塗料產品、建築油漆及塗料產品，以及一般油漆及塗料和輔助產品之銷售收入分別減少19.5%、4.4%及15.9%。由於2019冠狀病毒病在中國內地及香港造成之不利影響，銷售收入於截至二零二零年六月三十日止六個月下跌。根據國家統計局之數據，相比二零一九年上半年，中國內地製造業之銷售於二零二零年上半年減少4.1%，而建築及裝飾油漆及塗料產品之零售銷售於二零二零年上半年則減少21.5%。儘管受到2019冠狀病毒病的不利影響，本集團油漆及塗料產品之銷售與整體營商環境相符。

儘管人民幣匯價下跌，本集團截至二零二零年六月三十日止六個月按港元計之收入較二零一九年同期減少12.6%。值得注意的是，以原貨幣（人民幣及港元）而言，本集團截至二零二零年六月三十日止六個月之整體收入較二零一九年同期減少8.4%。



## 營運回顧 (續)

### 收入 (續)

#### 對工業製造商以及批發分銷商及零售分銷商的銷售下跌

本集團的客戶包括物業及基建項目的建築及裝修工程承建商、工業製造商以及批發分銷商及零售分銷商，截至二零二零年六月三十日止六個月分別佔38.5%、23.5%及38.0%，而截至二零一九年六月三十日止六個月則分別佔34.0%、29.2%及36.8%。截至二零二零年六月三十日止六個月，本集團來自該等客戶的收入分別減少1.1%、29.7%及9.8%。

對工業製造商的銷售顯著下降，是由於中國內地禁止農曆新年假期過後隨即復工，令工業製造業商在二零二零年第一季度暫時停工或縮減營運規模所致。此外，中美關係持續緊張，亦影響中國內地工業製造商之出口銷售。再者，批發分銷商及零售分銷商之銷售下降，主要是由於中國內地經濟放緩，令到潛在最終用戶減少油漆及塗料產品方面之支出。

建築及裝修工程承建商方面，截至二零二零年六月三十日止六個月，本集團的收入與二零一九年同期比較持平。相反，截至二零二零年六月三十日止六個月，本集團繼續擴大對物業開發商及建築工程承建商之銷售。向新的物業開發商及建築工程承建商的銷售收入抵銷本集團生產廠房因2019冠狀病毒病於二零二零年第一季度暫時停工造成收入下降之影響。

#### 收入金額之地域分析

截至二零二零年六月三十日止六個月，本集團來自中國內地及香港之收入分別佔86.2%及13.8%。本集團於中國內地之收入大部分來自華南、華中及華東，以上地區合共佔本集團總收入之79.6%，而截至二零一九年六月三十日止六個月則為79.9%。

#### 向華南、華中及華東地區之工業製造商之銷售顯著減少

截至二零二零年六月三十日止六個月，向華南、華中及華東地區之工業製造商之銷售較二零一九年同期減少29.2%。與二零一九年同期相比，該減少佔本集團截至二零二零年六月三十日止六個月收入減少總額之52.1%。

#### 向華中及華東地區之批發分銷商及零售分銷商之銷售顯著減少

截至二零二零年六月三十日止六個月，向華中及華東地區之批發分銷商及零售分銷商之銷售較二零一九年同期減少28.0%。與二零一九年同期相比，該減少佔本集團截至二零二零年六月三十日止六個月之收入減少總額之14.6%。



# 管理層討論及分析

## 營運回顧 (續)

### 收入 (續)

#### 收入金額之地域分析 (續)

*向華南及華東地區之物業及基建項目之建築及裝修工程承建商之銷售顯著減少*

截至二零二零年六月三十日止六個月，向華南及華東地區之物業及基建項目之建築及裝修工程承建商之銷售較二零一九年同期減少16.1%。與二零一九年同期相比，該減少佔本集團截至二零二零年六月三十日止六個月之收入減少總額之14.3%。

相反，截至二零二零年六月三十日止六個月，本集團繼續擴大對華中地區之物業開發商及建築工程承建商之銷售，與二零一九年同期相比增加17.1%。然而，該增幅被向華中地區之工業製造商以及批發分銷商及零售分銷商之銷售下降所抵銷。因此，截至二零二零年六月三十日止六個月，華中地區之整體收入較二零一九年同期減少12.2%。

### 銷售成本

#### 原材料成本

本集團使用之原材料包括樹脂、溶劑及其他材料，其中樹脂及溶劑佔原材料總成本之重大部份。原油價格直接或間接影響此等原材料之價格。自2019冠狀病毒病於二零二零年一月擴散以來，全球原油消耗量急跌，原油價格自二零二零年二月起顯著下跌至二零二零年四月之負值，其後於二零二零年六月反彈。儘管原油價格於二零二零年上半年下跌，整體原材料成本佔收入之比例僅較二零一九年同期減少13.5%。此乃由於進口原材料之價格亦受到截至二零二零年六月三十日止六個月內之供需失衡及人民幣匯價下跌所致。因此，截至二零二零年六月三十日止六個月內原材料價格之波幅一般而言有別於原油價格變動。

#### 直接勞工成本

截至二零二零年六月三十日止六個月之直接勞工成本減少2.5%至16,690,000港元，主要由於截至二零二零年六月三十日止六個月內人民幣匯價下跌所致。

#### 折舊及製造費用

截至二零二零年六月三十日止六個月之折舊及製造費用減少4.2%至12,000,000港元，主要由於無形資產已於截至二零一九年六月三十日止六個月內悉數攤銷所致。

## 營運回顧(續)

### 本集團產品之毛利率及毛利

本集團截至二零二零年六月三十日止六個月之毛利率由26.0%上升14.2%至29.7%。毛利率增加主要是由於產品組合變動及原材料價格下跌所致。然而，由於銷售減少導致產量下跌，本集團之平均單位生產成本(如折舊及直接勞工)按攤銷而增加。因此，利潤率之部份升幅被截至二零二零年六月三十日止六個月內生產成本之攤銷率上升所抵銷。

儘管毛利率改善，惟因截至二零二零年六月三十日止六個月內之收入下跌，截至二零二零年六月三十日止六個月之毛利較截至二零一九年六月三十日止六個月略減0.3%至79,250,000港元。

### 其他收入及收益淨額

截至二零二零年六月三十日止六個月，其他收入及收益淨額由3,440,000港元增加314.7%至14,270,000港元。該增加主要是由於截至二零二零年六月三十日止六個月內錄得購置物業、廠房及設備所付按金之收益為9,350,000港元。截至二零二零年六月三十日止六個月，中國廣東新豐政府與本公司一間間接持有全資附屬公司簽訂終止協議，以終止日期為二零零八年一月二十一日有關收購位於新豐的一幅土地的協議。新豐政府就該附屬公司支付的數筆初步付款支付人民幣15,000,000元(相當於16,810,000港元)的補償。該數筆初步付款之總賬面值為人民幣6,660,000元(相當於7,460,000港元)。就物業、廠房及設備已付按金之收益為9,350,000港元。

### 銷售及分銷開支以及行政開支

銷售及分銷開支減少33.5%至43,050,000港元，而佔收入之百分比亦由21.2%減少24.1%至截至二零二零年六月三十日止六個月之16.1%。

截至二零二零年六月三十日止六個月之行政開支金額減少4.2%至52,470,000港元，而截至二零一九年六月三十日止六個月則為54,770,000港元。於截至二零二零年六月三十日止六個月，行政開支佔收入之百分比上升9.5%至19.6%，而截至二零一九年六月三十日止六個月則為17.9%。此主要是由於2019冠狀病毒病期間收入金額減少。

# 管理層討論及分析



## 營運回顧 (續)

### 其他開支淨額

其他開支淨額之金額主要包括物業、廠房及設備項目之減值撥備、應收貿易賬款減值撥備及投資物業之公平值虧損。該金額由6,760,000港元增加122.6%至截至二零二零年六月三十日止六個月之15,050,000港元。本集團根據使用價值計算，檢討截至二零二零年六月三十日止六個月之若干物業、廠房及設備之可收回金額。因此，該等檢討導致確認物業、廠房及設備項目減值撥備5,010,000港元，而截至二零一九年六月三十日止六個月則為無。此外，由於2019冠狀病毒病對經濟前景之影響，本集團於截至二零二零年六月三十日止六個月就應收貿易賬款作出額外減值撥備4,520,000港元，而截至二零一九年六月三十日止六個月則為740,000港元，本集團亦就一項投資物業確認公平值虧損約760,000港元，而截至二零一九年六月三十日止六個月則為無。

該等減值及撥備為非現金項目，對本集團之現金流量或流動資金狀況並無影響。

儘管收入減少，但本集團之毛利率有所改善。此外，本集團之經營開支中的銷售及分銷開支以及行政開支亦顯著減少。因此，與二零一九年同期相比，本集團之母公司應佔虧損由48,050,000港元顯著減少56.6%至20,830,000港元。從其他財務角度而言，除本集團截至二零二零年六月三十日止六個月之經營虧損顯著減少外，本集團截至二零二零年六月三十日止六個月之經調整EBITDA<sup>#</sup>錄得正6,620,000港元，而截至二零一九年六月三十日止六個月之經調整EBITDA為負28,780,000港元。

<sup>#</sup> 經調整EBITDA指扣除融資費用、所得稅、物業、廠房及設備折舊、使用權資產折舊、應收貿易賬款減值撥備、物業、廠房及設備項目減值撥備、投資物業之公平值虧損及無形資產攤銷前之盈利。儘管經調整EBITDA通常用作衡量經營表現、槓桿及流動性之指標，但其並非根據香港財務報告準則作為衡量經營表現之指標呈列，亦不應被視為代表經營活動之現金流量淨額。本集團經調整EBITDA之計算方法可能無法與其他公司類似名稱之計量進行比較。

## 財務回顧

### 流動資金及債務

本集團業務之營運資金一般來自內部財務資源及銀行借貸。於二零二零年六月三十日之現金及現金等值項目為197,320,000港元，於二零一九年十二月三十一日則為224,370,000港元。於二零二零年六月三十日之現金及現金等值項目減少，主要是由於營運資金變動。於二零二零年六月三十日之銀行借貸為226,320,000港元，於二零一九年十二月三十一日則為215,340,000港元。本集團之銀行借貸主要按浮動利率計息。本集團於二零二零年六月三十日之銀行借貸總額為226,320,000港元(100.0%)須於一年內償還。

## 財務回顧 (續)

### 流動資金及債務 (續)

本集團之現金及銀行結餘以及銀行借貸主要以港元及人民幣計值。本集團之業績會因港元與人民幣之間之匯率升值或貶值而受到影響。本集團目前並無採取任何對沖措施，惟將監察外幣風險，並將於需要時考慮對沖外幣風險。

本集團於二零二零年六月三十日之負債資本比率(即銀行借貸總額對股東資金之百分比)為46.4%，於二零一九年十二月三十一日則為40.6%。本集團於二零二零年六月三十日之流動比率(即流動資產對流動負債之百分比)為1.42倍，於二零一九年十二月三十一日則為1.46倍。

於截至二零二零年六月三十日止六個月，存貨周轉日數<sup>1</sup>為47日，略異於二零一九年之40日。應收貿易賬款及票據周轉日數<sup>2</sup>為218日，而二零一九年為156日。應收貿易賬款周轉日數上升，主要由於客戶在2019冠狀病毒病期間押後結付所致。

<sup>1</sup> 存貨周轉日數是根據存貨之期結結餘除以銷售成本，再乘以182日(二零一九年十二月三十一日：365日)計算。

<sup>2</sup> 應收貿易賬款及票據周轉日數是根據應收貿易賬款及票據之期結結餘除以收入，再乘以182日(二零一九年十二月三十一日：365日)計算。

### 權益及資產淨值

本公司於二零二零年六月三十日之股東資金為487,780,000港元，於二零一九年十二月三十一日則為530,620,000港元。於二零二零年六月三十日之每股資產淨值為0.49港元，而於二零一九年十二月三十一日則為0.53港元。港元(報告貨幣)與人民幣之間之外幣匯率波動可能會產生重大影響，並可能導致本集團經營業績波動。

### 或然負債

於二零二零年六月三十日，多間附屬公司在本公司提供擔保之情況下獲取之銀行融資之已動用金額為222,730,000港元，而於二零一九年十二月三十一日為215,340,000港元。

### 資產抵押

於二零二零年六月三十日，賬面淨值合共為7,120,000港元(相比於二零一九年十二月三十一日則為7,620,000港元)之若干物業、廠房及設備以及使用權資產已抵押予多間金融機構，作為銀行借貸以及租賃負債之抵押。此外，於二零二零年六月三十日及二零一九年十二月三十一日，本集團一間全資附屬公司已就本集團獲授之該一般銀行融資而抵押其股份。

# 管理層討論及分析



## 員工

於二零二零年六月三十日，本集團僱用合共775名員工，而於二零一九年十二月三十一日之僱員人數為790名。截至二零二零年六月三十日止六個月之員工成本（不包括董事酬金）為60,700,000港元，而截至二零一九年六月三十日止六個月則為68,850,000港元。本集團設有周全及具競爭力之員工薪酬及福利制度，以員工個別表現作考慮因素。

## 業務展望

本集團之主要市場位於中國內地。儘管中美關係持續緊張，但由於中國內地之2019冠狀病毒病現已受控，生產已逐步恢復而經濟活動已漸趨回復正常，中國內地之油漆及塗料市場自二零二零年第二季度開始呈現需求復甦。防止2019冠狀病毒病方面，本集團保持高度警惕，繼續密切關注事態發展對本集團業務之影響，並已制訂業務應急計劃，如持續採取措施防止2019冠狀病毒病在生產設施內蔓延，以及監測對供應鏈之影響。本集團將因應形勢發展而不斷審視應急措施。

除監察2019冠狀病毒病之影響外，即使截至二零二零年六月三十日止六個月之虧損金額遠低於二零一九年同期，但本集團明白到仍需不斷改進業務營運及盈利能力。根據截至二零二零年六月三十日止六個月之銷售表現，本集團對華中地區之物業及基建項目之建築及裝修工程承建商之銷售持續增長。董事相信，在可預見將來，物業及基建項目之建築及裝修工程承建商之銷售將成為收入增長之主要來源之一。董事亦相信，業務措施之基本因素，包括透過提高油漆及塗料產品之售價而提振表現、改善採購及買辦程序、優化本集團之產品組合及生產分銷渠道，以及整合本集團於中國內地之生產設施，仍屬必要。

為保持競爭優勢，本集團將積極優化產業鏈，以實現油漆及塗料產品之產品及市場多元化。同時，為充分發揮現有業務根基，本集團計劃通過增加本集團於中山之生產廠房（「中山生產廠房」）之額外產能，全力把握瞄準華南市場並聚焦中國廣東省之龍頭城市（如深圳和中山）的「粵港澳大灣區計劃」帶來之機遇，進一步發展本集團在中國內地之業務。本集團將繼續理順生產流程及精簡人力資源，以提高生產效率。此外，為提高市場佔有率，拓展地域銷售及擴大中國內地客戶群，本集團將繼續探討以原設備製造商(OEM)形式與選定的油漆及塗料製造商進行生產合作。董事相信，此業務重點有利於本集團之業務發展，可將資源集中於本集團已建立重要業務版圖之目標市場。

### 業務展望 (續)

#### 於中國內地建設生產設施及綜合樓之最新進展

本集團之首要任務是推進在中國內地之生產設施(「生產設施建設」)及綜合樓之建設，其屬於在中山生產廠房之水性油漆及塗料產品生產設施之建設時間表。第一期之生產設施建設原定於二零二零年第二季度竣工，但受2019冠狀病毒病影響，將延至二零二零年第三季度初。基於相同原因，開始試產之時間將延至二零二零年第三季度，而開始商業生產之時間將延至二零二零年第四季度。第一期開始商業生產後，中山生產廠房將能夠生產溶劑型及水性油漆及塗料產品，並出售予華南地區之工業製造商。本集團亦將為此等工業製造商提供售後服務。

生產建築油漆及塗料產品之第二期的建設工程已提前於二零二零年下半年動工，以確保所有生產設施建設之餘下設施將如期竣工。其試產將於二零二零年第四季度開始，並計劃於二零二一年第一季度開始商業生產。

另一方面，本集團一直積極在深圳物色合適之辦公場所，以成立新產品研發中心(「新產品研發中心」)，預計新產品研發中心將於二零二零年年底左右開始業務運作。惟因中國部分地區為遏止2019冠狀病毒病而實施封鎖措施，原定於二零二零年上半年考察目標辦公場所之時間已經延遲。因此，新研發中心之原定竣工時間表可能押後。本集團將盡全力在二零二零年下半年物色選定之辦公場所。在深圳設立新研發中心符合本集團之戰略，即鼓勵和推動深圳成為華南高科技研究、開發和製造之重要基地，更重要的是聘用優秀人才支持華南地區之油漆及塗料產品之進一步發展。



# 管理層討論及分析



## 股份發售之所得款項淨額用途

本公司日期為二零一七年六月十九日之招股章程(「招股章程」)所披露之本集團業務目標及所得款項淨額之計劃用途乃基於本集團於編製招股章程時對未來市況之最佳估計及受限於招股章程所述之風險因素。所得款項淨額之實際用途乃根據實際市場情況而定。倘若所得款項淨額用途有任何進一步變動，本公司將以公告方式即時告知股東。

本公司股份於二零一七年七月十日在聯交所上市(「上市」)。上市所得款項淨額約168,200,000港元(扣除包銷佣金及相關開支後)乃計劃按招股章程所披露方式動用，而本公司將視乎市況而審視所得款項淨額之用途。於二零一九年七月二十九日，董事會議決更改全球發售(定義見招股章程)其餘未動用所得款項淨額之用途(「重新分配」)。有關重新分配之詳情，請參閱本公司日期為二零一九年七月二十九日之公告。下表載列全球發售所得款項淨額之動用情況：

	於重新分配 前之全球 發售所得 款項淨額用途	重新分配	於 重新分配 後之所得 款項淨額用途	於 二零二零年 六月三十日 已動用之金額	於 二零二零年 六月三十日 未動用之金額 (附註1)
	百萬港元	百萬港元	百萬港元	百萬港元	百萬港元
(1) 興建新豐之生產廠房	78.5	(52.2)	26.3	(26.3)	-
(2) 償還本集團銀行貸款	19.1	-	19.1	(19.1)	-
(3) 收購業務或生產資產	42.0	-	42.0	(42.0)	-
(4) 銷售及市場推廣計劃與活動	28.6	-	28.6	(28.6)	-
(5) 於中山生產廠房興建水性油漆 及塗料產品生產設施	-	32.2	32.2	(21.5)	10.7
(6) 產品研究及開發中心	-	20.0	20.0	-	20.0
	<u>168.2</u>	<u>-</u>	<u>168.2</u>	<u>(137.5)</u>	<u>30.7</u>

附註1：有關未動用所得款項淨額之預期運用時間之詳情，請參閱本節上文「於中國內地建設生產設施及綜合樓之最新進展」分節。

## 持有之重大投資、重大收購及出售附屬公司，以及重大投資或資本資產之未來計劃

除上文披露者外，於回顧期間，並無收購其他重大投資，亦無任何其他重大收購或出售附屬公司。董事會並未批准任何其他重大投資或添置資本資產之計劃。



## 中期股息

董事議決不宣派截至二零二零年六月三十日止六個月的中期股息(截至二零一九年六月三十日止六個月：無)。

## 買賣或贖回本公司股份

於回顧期間，本公司及其任何附屬公司概無買賣或贖回任何本公司股份。

## 董事於股份、相關股份及債券之權益及淡倉

於二零二零年六月三十日，董事及本公司主要行政人員概無持有根據證券及期貨條例(「證券期貨條例」)第十五部或上市規則附錄十所載上市發行人董事進行證券交易的標準守則(「標準守則」)須知會本公司及聯交所，或已登記於本公司遵照證券期貨條例第352條須置存之登記冊內之本公司或其任何相聯法團(定義見證券期貨條例第十五部)之股份、相關股份及債券的任何權益或淡倉。於回顧期間，各董事及本公司主要行政人員概無擁有或獲授任何可認購本公司及其相聯法團(定義見證券期貨條例第十五部)證券之權利，亦無行使任何該等權利。

## 購股權

本公司於二零二零年六月四日採納現行購股權計劃(「該計劃」)。自該計劃採納日期起至截至二零二零年六月三十日止期間，並無根據該計劃授出購股權。

## 根據證券期貨條例須予披露之股東權益及淡倉

於二零二零年六月三十日，按本公司遵照證券期貨條例第336條置存之登記冊所載，下列人士於本公司股份及相關股份中持有權益：

名稱	附註	身份	股份數目	佔已發行股本百分比
CNT Enterprises Limited	1	實益擁有人	750,000,000	75.00%
北海集團有限公司	1	受控制法團權益	750,000,000	75.00%

附註：

(1) 所提及之750,000,000股股份與CNT Enterprises Limited實益擁有同批之750,000,000股股份有關。

CNT Enterprises Limited為北海集團有限公司之全資附屬公司。北海集團有限公司根據證券期貨條例被視為擁有CNT Enterprises Limited所擁有之750,000,000股股份之權益。

除上文所披露者外，概無任何人士向本公司申報其於二零二零年六月三十日持有根據證券期貨條例第十五部須向本公司披露或已登記於本公司遵照證券期貨條例第336條置存之登記冊內之本公司股份或相關股份的權益或淡倉。

## 其他資料

### 企業管治

董事會深知妥善之企業管治常規的重要性及好處，故致力建立適合本集團業務之最佳企業管治常規。於截至二零二零年六月三十日止六個月內，本公司均有應用上市規則附錄十四所載之企業管治守則之原則及遵守企業管治守則之守則條文。

### 董事資料之變更

根據上市規則第13.51B(1)條，董事資料之變更如下：

- (1) 徐浩銓先生、李廣中先生及王詩遠先生各自擔任執行董事之服務合約已經重續，由二零二零年六月九日起為期三年。
- (2) 林定波先生及莊志坤先生各自擔任非執行董事之委任函已經重續，由二零二零年六月九日起為期三年。
- (3) 趙金卿女士、蔡裕民先生及夏軍先生各自擔任獨立非執行董事之委任函已經重續，由二零二零年六月九日起為期三年。

### 董事進行證券交易之守則

本公司已採納一套有關董事進行證券交易之行為守則，其條款不遜於標準守則載列之所需標準。經本公司作出具體查詢後，所有董事確認於截至二零二零年六月三十日止六個月內一直遵守標準守則及本公司本身守則的標準。

代表董事會  
中漆集團有限公司  
主席  
林定波

香港，二零二零年八月二十七日