

中 期 報 告 2022



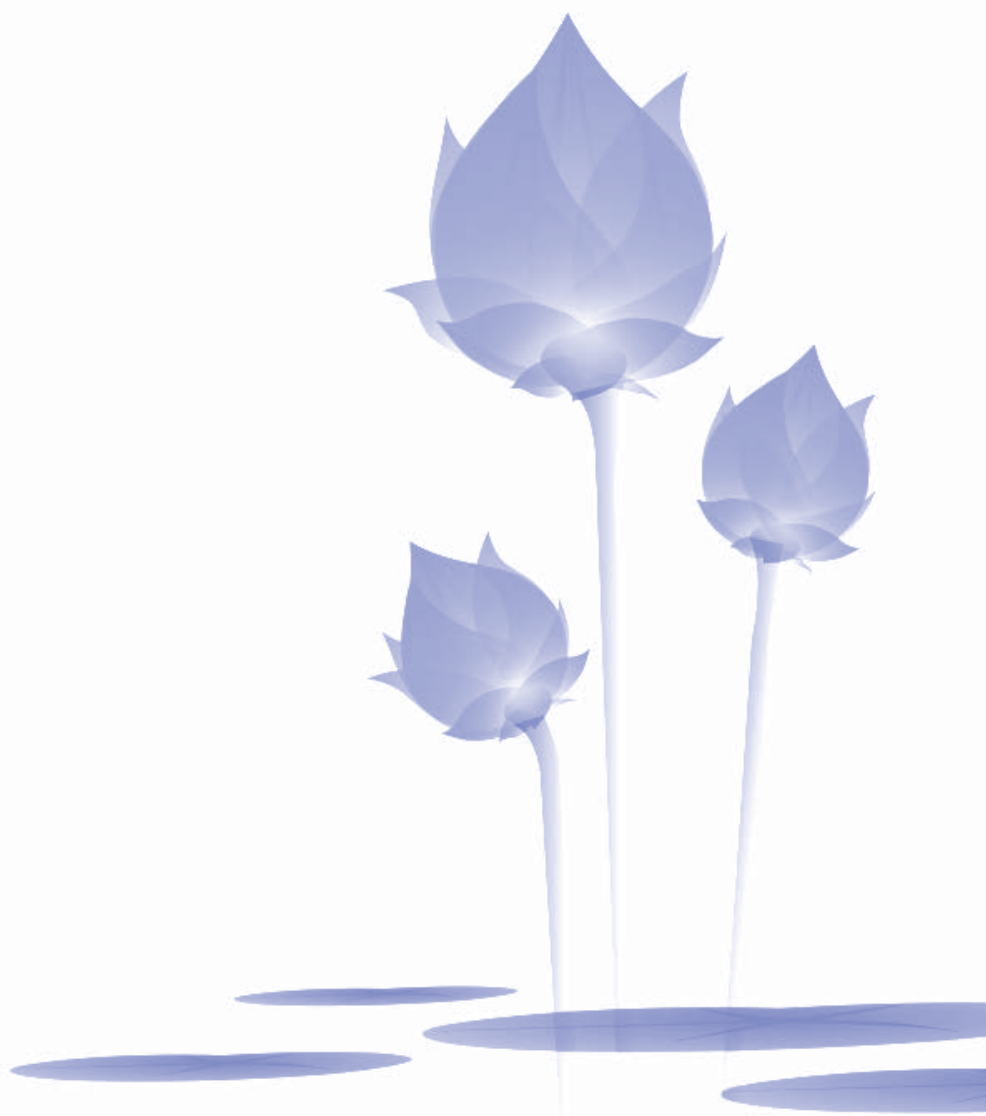
中漆集團有限公司
CPM GROUP LIMITED

(於開曼群島註冊成立之有限公司)

股份代號：1932

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
- 10 簡明綜合財務報表附註
- 22 管理層討論及分析
- 35 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)

麥志華(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

執業會計師

註冊公眾利益實體核數師

香港鰂魚涌英皇道979號太古坊一座27樓

股份過戶登記處

香港

卓佳證券登記有限公司

香港夏慤道16號遠東金融中心17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

南洋商業銀行有限公司

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

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」)截至二零二二年六月三十日止六個月之未經審核簡明綜合業績連同二零二一年同期之比較數額。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

截至二零二二年六月三十日止六個月

	附註	截至六月三十日止六個月	
		二零二二年 (未經審核) 千港元	二零二一年 (未經審核) 千港元
收入	3	310,152	403,797
銷售成本		(247,655)	(311,475)
毛利		62,497	92,322
其他收入及收益淨額	3	7,710	7,318
銷售及分銷開支		(46,924)	(52,622)
行政開支		(58,431)	(54,544)
其他開支淨額		(12,744)	(6,943)
融資費用	4	(2,348)	(2,141)
除稅前虧損	5	(50,240)	(16,610)
所得稅開支	6	(280)	(77)
期內虧損		(50,520)	(16,687)
應佔：			
母公司擁有人		(50,384)	(16,791)
非控股權益		(136)	104
		(50,520)	(16,687)
母公司普通股權益持有人應佔每股虧損 基本及攤薄	7	(5.04)港仙	(1.68)港仙

簡明綜合全面收益表

截至二零二二年六月三十日止六個月

	截至六月三十日止六個月	
	二零二二年 (未經審核) 千港元	二零二一年 (未經審核) 千港元
期內虧損	(50,520)	(16,687)
其他全面收益／(虧損) 於其後期間可重新分類至損益之 其他全面收益／(虧損)： 換算海外業務之匯兌差額	(30,872)	5,509
期內其他全面收益／(虧損)	(30,872)	5,509
期內全面虧損總額	(81,392)	(11,178)
應佔：		
母公司擁有人	(81,107)	(11,308)
非控股權益	(285)	130
	(81,392)	(11,178)

簡明綜合財務狀況表

二零二二年六月三十日

	附註	二零二二年 六月三十日 (未經審核) 千港元	二零二一年 十二月三十一日 (經審核) 千港元
非流動資產			
物業、廠房及設備	9	186,612	191,118
投資物業	10	78,845	81,703
使用權資產		79,992	80,442
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		4,645	4,850
按金		309	282
退休金計劃資產淨值		5,548	5,548
遞延稅項資產		15,764	16,537
非流動資產總值		372,015	380,780
流動資產			
存貨		65,737	81,077
應收貿易賬款及票據	11	398,951	440,153
預付款項、按金及其他應收賬款		59,248	63,068
已抵押存款		34,890	42,308
現金及現金等值項目		111,139	196,094
流動資產總值		669,965	822,700
流動負債			
應付貿易賬款及票據	12	259,146	352,404
其他應付賬款及應計費用		62,005	73,351
計息銀行借貸		232,540	216,077
租賃負債		2,582	2,762
應付稅項		9,807	10,242
流動負債總值		566,080	654,836
流動資產淨值		103,885	167,864
總資產減流動負債		475,900	548,644

簡明綜合財務狀況表

二零二二年六月三十日

	二零二二年 六月三十日 (未經審核) 千港元	二零二一年 十二月三十一日 (經審核) 千港元
非流動負債		
租賃負債	5,405	710
遞延稅項負債	13,662	13,818
遞延收入	808	1,002
非流動負債總值	19,875	15,530
資產淨值	456,025	533,114
權益		
母公司擁有人應佔權益		
已發行股本	100,000	100,000
儲備	352,772	429,576
非控股權益	452,772	529,576
	3,253	3,538
權益總額	456,025	533,114

簡明綜合權益變動表

截至二零二二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	股份溢價	合併儲備	出資*	撥入盈餘	公平值儲備(非轉撥)	租賃土地及樓宇重估儲備	一般儲備	匯兌波動儲備	購股權儲備	儲備基金**	保留溢利	總計			
	(未經審核) 千港元	(未經審核) 千港元	(未經審核) 千港元	(未經審核) 千港元	(未經審核) 千港元	(未經審核) 千港元	(未經審核) 千港元	(未經審核) 千港元	(未經審核) 千港元	(未經審核) 千港元	(未經審核) 千港元	(未經審核) 千港元	(未經審核) 千港元	(未經審核) 千港元		
於二零二二年一月一日	100,000	94,614	(15,017)	2,630	(28,616)	(500)	32,759	10,485	32,778	-	29,819	270,624	529,576	3,538	533,114	
期內虧損	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	(50,384)	(50,384)	(136)	(50,520)	
期內其他全面虧損： 換算海外業務之匯兌差額	-	-	-	-	-	-	-	-	(30,723)	-	-	-	(30,723)	(149)	(30,872)	
期內全面虧損總額	-	-	-	-	-	-	-	-	(30,723)	-	-	(50,384)	(81,107)	(285)	(81,392)	
以股權結算的購股權安排	-	-	-	-	-	-	-	-	-	4,303	-	-	4,303	-	4,303	
於二零二二年六月三十日	100,000	94,614 [#]	(15,017) [#]	2,630 [#]	(28,616) [#]	(500) [#]	32,759 [#]	10,485 [#]	2,055 [#]	4,303 [#]	29,819 [#]	220,240 [#]	452,772	3,253	456,025	

	母公司擁有人應佔														非控股權益	權益總額
	已發行股本	股份溢價	合併儲備	出資*	撥入盈餘	公平值儲備(非轉撥)	租賃土地及樓宇重估儲備	一般儲備	匯兌波動儲備	儲備基金**	保留溢利	總計				
	(未經審核) 千港元	(未經審核) 千港元	(未經審核) 千港元	(未經審核) 千港元	(未經審核) 千港元	(未經審核) 千港元	(未經審核) 千港元	(未經審核) 千港元	(未經審核) 千港元	(未經審核) 千港元	(未經審核) 千港元	(未經審核) 千港元	(未經審核) 千港元			
於二零二一年一月一日	100,000	94,614	(15,017)	2,630	(28,616)	(500)	32,759	10,485	14,196	28,866	340,978	580,395	3,358	583,753		
期內溢利/(虧損)	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	(16,791)	(16,791)	104	(16,687)		
期內其他全面收益： 換算海外業務之匯兌差額	-	-	-	-	-	-	-	-	5,483	-	-	5,483	26	5,509		
期內全面收益/(虧損)總額	-	-	-	-	-	-	-	-	5,483	-	(16,791)	(11,308)	130	(11,178)		
已宣派及派付二零二零年末期股息	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	(10,000)	(10,000)	-	(10,000)		
於二零二一年六月三十日	100,000	94,614 [#]	(15,017) [#]	2,630 [#]	(28,616) [#]	(500) [#]	32,759 [#]	10,485 [#]	19,679 [#]	28,866 [#]	314,187 [#]	559,087	3,488	562,575		

** 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352,772,000元(二零二一年六月三十日：459,087,000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

截至二零二二年六月三十日止六個月

	截至六月三十日止六個月	
	二零二二年 (未經審核) 千港元	二零二一年 (未經審核) 千港元
經營業務所得現金流量		
營運資金變動前之經營溢利／(虧損)	(28,124)	313
存貨減少／(增加)	12,007	(26,286)
應收貿易賬款及票據減少／(增加)	24,713	(13,887)
預付款項、按金及其他應收賬款減少／(增加)	1,112	(7,299)
應付貿易賬款及票據增加／(減少)	(80,711)	7,791
其他應付賬款及應計費用減少	(9,114)	(20,386)
匯兌調整	(2,814)	70
經營業務所用現金	(82,931)	(59,684)
已付利息	(2,188)	(2,129)
租賃付款之利息部份	(83)	(57)
退回／(已付)海外稅項	216	(740)
經營業務所用現金流量淨額	(84,986)	(62,610)
投資業務所得現金流量		
購入物業、廠房及設備項目	(1,358)	(7,319)
出售物業、廠房及設備項目所得款項	309	147
已收利息	1,058	720
購買物業、廠房及設備已付按金	(16,443)	(1,649)
於取得時原定到期日多於三個月之已抵押定期存款 減少／(增加)淨額	5,691	(7,964)
投資業務所用現金流量淨額	(10,743)	(16,065)
融資業務所得現金流量		
新增銀行貸款	206,421	104,111
償還銀行貸款	(189,958)	(95,628)
已付股息	–	(10,000)
租賃付款之本金部份	(1,704)	(2,075)
融資業務所得／(所用)現金流量淨額	14,759	(3,592)

簡明綜合現金流量表

截至二零二二年六月三十日止六個月

	截至六月三十日止六個月	
	二零二二年 (未經審核) 千港元	二零二一年 (未經審核) 千港元
現金及現金等值項目減少淨額	(80,970)	(82,267)
期初現金及現金等值項目	196,094	236,412
匯率變動影響淨額	(3,985)	1,199
期終現金及現金等值項目	<u>111,139</u>	<u>155,344</u>
現金及現金等值項目結餘分析		
現金及銀行結餘	111,139	143,169
於取得時原定到期日少於三個月之無抵押定期存款	—	12,175
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	<u>111,139</u>	<u>155,344</u>

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，並應與本集團截至二零二一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二零二一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	提述概念框架
香港會計準則第16號之修訂	物業、廠房及設備：作擬定用途前之所得款項
香港會計準則第37號之修訂	虧損合約－履行合約之成本
香港財務報告準則二零一八年至二零二零年週期年度改進	香港財務報告準則第1號、香港財務報告準則第9號、香港財務報告準則第16號隨附之說明例子及香港會計準則第41號之修訂

該等經修訂香港財務報告準則之性質及影響敘述如下：

- (a) 香港財務報告準則第3號之修訂以二零一八年六月頒佈之財務報告概念框架之提述取代先前財務報表編製及呈列框架之提述，而毋須大幅更改其規定。該等修訂亦對香港財務報告準則第3號有關實體參考概念框架以釐定資產或負債之構成之確認原則加入一項例外情況。該例外情況規定，對於屬香港會計準則第37號或香港(國際財務報告詮釋委員會)－詮釋第21號範圍內之負債及或然負債而言，倘該等負債屬單獨產生而非於業務合併中產生，則應用香港財務報告準則第3號之實體應分別參考香港會計準則第37號或香港(國際財務報告詮釋委員會)－詮釋第21號而非概念框架。此外，該等修訂澄清或然資產於收購日期不符合確認條件。本集團已對二零二二年一月一日或之後發生之業務合併前瞻地應用該等修訂。由於期內之業務合併並無產生屬於該等修訂範圍內之或然資產、負債及或然負債，該等修訂對本集團之財務狀況及表現並無任何影響。
- (b) 香港會計準則第16號之修訂禁止實體從物業、廠房及設備項目之成本中扣除使資產達到管理層擬定之營運狀態所需位置與條件過程中產生之項目銷售之任何所得款項。相反，實體須於損益中確認銷售任何有關項目之所得款項及該等項目之成本。本集團已對二零二一年一月一日或之後可供使用之物業、廠房及設備項目追溯應用該等修訂。由於在製造二零二一年一月一日或之後可供使用之物業、廠房及設備的過程中並無出售所生產之項目，該等修訂對本集團之財務狀況及表現並無任何影響。
- (c) 香港會計準則第37號之修訂澄清，就根據香港會計準則第37號評估合約是否屬虧損性而言，履行合約之成本包括與合約直接相關之成本。與合約直接相關之成本包括履行該合約之增量成本(例如直接勞工及材料)及與履行合約直接相關之其他成本分配(例如分配履行合約所用物業、廠房及設備項目之折舊費用以及合約管理及監管成本)。一般及行政成本與合約並無直接關連，除非根據合約明確向對手方收取，否則不包括在內。本集團已對於二零二二年一月一日尚未履行其所有責任之合約前瞻地應用該等修訂以及並無識別出虧損合約。因此，該等修訂對本集團之財務狀況及表現並無任何影響。

簡明綜合財務報表附註

1.2 會計政策及披露變更(續)

- (d) 香港財務報告準則二零一八年至二零二零年週期年度改進載列香港財務報告準則第1號、香港財務報告準則第9號、香港財務報告準則第16號隨附之說明例子及香港會計準則第41號之修訂。適用於本集團之該等修訂詳情如下：
- 香港財務報告準則第9號金融工具：澄清於實體評估是否新訂或經修改金融負債之條款與原金融負債之條款存在實質差異時所包含之費用。該等費用僅包括借款人與貸款人之間已支付或收取之費用，包括借款人或貸款人代表其他方支付或收取之費用。本集團已對二零二二年一月一日或之後修改或交換之金融負債前瞻地應用該等修訂。由於期內並無修改本集團之金融負債，該等修訂對本集團之財務狀況及表現並無任何影響。
 - 香港財務報告準則第16號租賃：刪除香港財務報告準則第16號隨附之說明例子13中有關租賃物業裝修之出租人付款說明。此舉消除於應用香港財務報告準則第16號有關租賃激勵措施處理方面之潛在混淆情況。

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	
	二零二二年 (未經審核) 千港元	二零二一年 (未經審核) 千港元
香港	36,790	34,959
中國內地	273,362	368,838
	310,152	403,797

以上收入資料以客戶所在地為基準。

- (b) 非流動資產

	二零二二年 六月三十日 (未經審核) 千港元	二零二一年 十二月三十一日 (經審核) 千港元
香港	1,894	2,769
中國內地	348,200	355,344
	350,094	358,113

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

於截至二零二二年及二零二一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。

簡明綜合財務報表附註

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	
	二零二二年 (未經審核) 千港元	二零二一年 (未經審核) 千港元
客戶合約收入	310,152	403,797

經分拆之收入資料

	截至六月三十日止六個月	
	二零二二年 (未經審核) 千港元	二零二一年 (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	116,149	148,401
建築油漆及塗料產品	134,546	191,332
一般油漆及塗料和輔助產品	59,457	64,064
	310,152	403,797
確認收入之時間安排		
於某時間點轉移之貨品	310,152	403,797

其他收入及收益淨額分析如下：

	截至六月三十日止六個月	
	二零二二年 (未經審核) 千港元	二零二一年 (未經審核) 千港元
其他收入及收益淨額		
銀行利息收入	1,058	631
結構性存款之利息收入	-	89
投資物業之公平值收益	702	-
政府補助金*	1,312	3,025
政府補貼^	728	-
出售物業、廠房及設備項目之收益淨額	221	105
匯兌差額淨額	1,365	9
確認遞延收入	155	153
投資物業之租金收入	1,754	2,437
其他	415	869
	7,710	7,318

* 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。

^ 截至二零二二年六月三十日止六個月，政府補貼是根據香港政府的防疫抗疫基金下的「2022保就業」計劃批出。並無有關此等政府補貼之尚未達成條件或有事項。

簡明綜合財務報表附註

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	
	二零二二年 (未經審核) 千港元	二零二一年 (未經審核) 千港元
銀行貸款之利息	2,265	2,084
租賃負債之利息開支	83	57
	2,348	2,141

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	
	二零二二年 (未經審核) 千港元	二零二一年 (未經審核) 千港元
已售存貨之成本	247,655	311,475
物業、廠房及設備折舊	13,413	11,632
使用權資產折舊	3,366	3,555
以股權結算的購股權開支	4,303	—
應收貿易賬款及票據減值撥備*	522	—
員工解僱費用*	6,663	—
將存貨撇減／(撥回)至可變現淨值淨額 [Ⓢ]	299	(6)
出售物業、廠房及設備項目之收益淨額*	(221)	(105)
投資物業之公平值虧損／(收益)*	(702)	364
撇銷物業、廠房及設備項目*	2	216
匯兌差額淨額*	(1,365)	(9)

* 該等結餘的收益在未經審核簡明綜合損益表列入「其他收入及收益淨額」而虧損則列入「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(截至二零二一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%(截至二零二一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%(截至二零二一年六月三十日止六個月：15%)的較低中國企業所得稅稅率。

簡明綜合財務報表附註

7. 母公司普通股權益持有人應佔每股虧損

每股基本虧損金額乃根據母公司普通股權益持有人應佔期內虧損50,384,000港元(截至二零二一年六月三十日止六個月：16,791,000港元)及期內已發行普通股之加權平均數1,000,000,000股(截至二零二一年六月三十日止六個月：1,000,000,000股)計算。

由於尚未行使之購股權對所呈列之每股基本虧損金額有反攤薄影響，因此並無對截至二零二二年六月三十日止六個月所呈列之每股基本虧損金額作出有關攤薄之調整。由於本集團於截至二零二一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，因此並無對截至二零二一年六月三十日止六個月所呈列之每股基本虧損金額作出有關攤薄之調整。

8. 股息

董事議決不宣派截至二零二二年六月三十日止六個月的中期股息(截至二零二一年六月三十日止六個月：無)。

9. 物業、廠房及設備

截至二零二二年六月三十日止六個月，本集團以17,020,000港元(截至二零二一年六月三十日止六個月：8,666,000港元)之成本購入物業、廠房及設備項目。

截至二零二二年六月三十日止六個月，本集團出售賬面淨值合共88,000港元(截至二零二一年六月三十日止六個月：42,000港元)之物業、廠房及設備項目。

10. 投資物業

	二零二二年 六月三十日 (未經審核) 千港元	二零二一年 十二月三十一日 (經審核) 千港元
於期初／年初之賬面值	81,703	79,830
公平值收益／(虧損)	702	(242)
匯兌調整	(3,560)	2,115
於期結／年結之賬面值	78,845	81,703

本集團之投資物業是位於中國徐州及上海的工業物業。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，即位於中國之工業物業。中和邦盟評估有限公司(獨立專業合資格估值師)於二零二二年六月三十日對本集團之投資物業重新估值為78,845,000港元。本集團之財務部門(其直接向高級管理層匯報)根據市場知識、聲譽、外聘估值師的獨立性及外聘估值師能否維持專業準則挑選負責本集團物業外部估值的外聘估值師。本集團之投資物業公平值一般按收益資本化法得出。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	於以下日期之範圍	
				二零二二年 六月三十日	二零二一年 十二月三十一日
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22元及 人民幣47元	人民幣22元及 人民幣46元
			資本化比率	5.5%至6.0%	5.5%至6.0%

於截至二零二二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。

根據收益資本化法,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	
	二零二二年 六月三十日 (未經審核) 千港元	二零二一年 十二月三十一日 (經審核) 千港元
於期初/年初之賬面值	81,703	79,830
公平值收益/(虧損)	702	(242)
匯兌調整	(3,560)	2,115
於期結/年結之賬面值	78,845	81,703

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：

	二零二二年 六月三十日 (未經審核) 千港元	二零二一年 十二月三十一日 (經審核) 千港元
三個月內	170,590	195,459
超過三個月但於六個月內	63,720	117,589
超過六個月	164,641	127,105
	398,951	440,153

12. 應付貿易賬款及票據

於報告期結算日，以發票日期為基準的應付貿易賬款及票據之賬齡分析如下：

	二零二二年 六月三十日 (未經審核) 千港元	二零二一年 十二月三十一日 (經審核) 千港元
三個月內	163,726	328,097
超過三個月但於六個月內	88,920	24,265
超過六個月	6,500	42
	259,146	352,404

應付貿易賬款及票據為無抵押、不計利息，且一般於兩個月內結付。於二零二二年六月三十日，總賬面值為113,445,000港元(二零二一年十二月三十一日：136,543,000港元)之應付票據乃以33,018,000港元(二零二一年十二月三十一日：40,963,000港元)的定期存款作抵押。

簡明綜合財務報表附註

13. 購股權計劃

於二零二二年六月十五日，可認購合共80,000,000股本公司每股面值0.10港元之新股份之80,000,000份購股權乃根據本公司於二零二零年六月四日（「採納日期」）採納之購股權計劃（「該計劃」）而授予三名董事及本集團五名僱員。本公司採納該計劃是旨在吸引及留住本集團之僱員以及其他對本集團作出貢獻之合資格人士（包括但不限於執行董事、非執行董事及獨立非執行董事、本集團任何成員公司之貨品或服務之任何供應商及任何客戶）而提供獎勵。除非經股東大會決議案或由董事會終止，否則該計劃將自二零二零年六月四日起十年內有效及生效，其後不會再發行購股權，惟該計劃之條文在其他各方面仍然全面有效。

於二零二二年六月十五日授出之股權結算購股權自授出日期起4年內歸屬，其中50%之購股權於授出日期即時歸屬、20%之購股權將在二零二三年六月十四日歸屬、10%之購股權將在二零二四年六月十四日歸屬、10%之購股權將在二零二五年六月十四日歸屬，而10%之購股權將在二零二六年六月十四日歸屬。該等購股權可按每股0.335港元行使，並必須於授出日期起計5年內行使，如不行使，購股權將告失效。

按該計劃及本公司任何其他購股權計劃授出之所有購股權獲行使時，可能發行之股份最高上限數目合共不得超過本公司於採納日期已發行股份總數之10%。於要約日期前任何十二個月期間，已發行及因根據該計劃及本公司任何其他購股權計劃向每名合資格參與者授出之購股權（包括已行使及尚未行使之購股權）獲行使而可能須予發行之最高股份數目（以及於其後註銷之有關股份），不得超過於要約日期已發行股份數目之1%。倘任何進一步授出購股權超逾該1%限制，則本公司須刊發通函並經股東於股東大會上批准。

根據該計劃及本公司或其任何附屬公司之任何其他購股權計劃授予本公司董事、高級行政人員或主要股東或任何彼等各自之聯繫人之購股權須由獨立非執行董事（不包括屬購股權承授人的獨立非執行董事）批准。此外，於截至要約日期止12個月期間（包括當日），授予本公司主要股東或獨立非執行董事或任何彼等各自之聯繫人之任何購股權，倘合共超逾本公司於要約日期已發行股份之0.1%，而按本公司股份於要約日期之收市價計算的總值超逾5,000,000港元，則須先由股東於股東大會批准。

購股權授出要約須不遲於授出日期後21天接納。承授人於接納授出購股權之要約時，須支付本公司之金額為每份購股權1.00港元。行使購股權的期限將由董事會全權酌情決定。

購股權之行使價由董事會釐定，惟不得低於以下之最高者：(i)於有關購股權要約日期根據聯交所日報表所載之本公司股份收市價；(ii)緊接有關購股權要約日期前五個營業日根據聯交所日報表所載之本公司股份平均收市價；及(iii)本公司股份之面值。

購股權並無賦予持有人收取有關股息或於任何本公司股東大會投票之權利。

簡明綜合財務報表附註

13. 購股權計劃(續)

下文概述截至二零二二年六月三十日根據該計劃授出之購股權變動詳情：

	授出日期	行使期 (附註)	每股行使價 港元	購股權數目				於二零二二年 六月三十日 尚未行使
				於二零二二年 一月一日 尚未行使	期內授出	期內行使	期內註銷/ 失效	
執行董事								
徐浩銓	二零二二年 六月十五日	二零二二年 六月十五日至 二零二七年 六月十四日	0.335	-	10,000,000	-	-	10,000,000
李廣中	二零二二年 六月十五日	二零二二年 六月十五日至 二零二七年 六月十四日	0.335	-	10,000,000	-	-	10,000,000
非執行董事								
莊志坤	二零二二年 六月十五日	二零二二年 六月十五日至 二零二七年 六月十四日	0.335	-	10,000,000	-	-	10,000,000
僱員	二零二二年 六月十五日	二零二二年 六月十五日至 二零二七年 六月十四日	0.335	-	50,000,000	-	-	50,000,000
總計				-	80,000,000	-	-	80,000,000

附註：

向每位承授人授出之購股權均設有歸屬期，將按下文所述可予行使：

- 50%之購股權已在購股權授出日期(即二零二二年六月十五日)歸屬並將於二零二二年六月十五日至二零二七年六月十四日期間可予行使；
- 20%之購股權將在購股權授出日期起計滿一週年前一日(即二零二三年六月十四日)歸屬並將於二零二三年六月十五日至二零二七年六月十四日期間可予行使；
- 10%之購股權將在購股權授出日期起計滿兩週年前一日(即二零二四年六月十四日)歸屬並將於二零二四年六月十五日至二零二七年六月十四日期間可予行使；
- 10%之購股權將在購股權授出日期起計滿三週年前一日(即二零二五年六月十四日)歸屬並將於二零二五年六月十五日至二零二七年六月十四日期間可予行使；及
- 餘下之10%購股權將在購股權授出日期起計滿四週年前一日(即二零二六年六月十四日)歸屬並將於二零二六年六月十五日至二零二七年六月十四日期間可予行使。

截至二零二二年六月三十日止六個月，根據該計劃授出之購股權並無被行使、註銷或失效。

於二零二二年六月十五日授出之購股權之公平值為8,417,000港元(每股面值0.1港元)(二零二一年六月三十日：無)，其中本集團於截至二零二二年六月三十日止六個月確認購股權開支4,303,000港元(二零二一年六月三十日：無)。

簡明綜合財務報表附註

13. 購股權計劃(續)

截至二零二二年六月三十日止六個月授予之以股權結算之購股權之公平值是於考慮到授予購股權之條款及條件後，於授予日期使用二項式期權定價模型(「該模型」)估計。該模型是估計期權公平值之常用模型之一。購股權之價值隨著若干主觀假設之不同變量而變化。所採納之變量之任何變化均可能對期權之公平值之估計產生重大影響。下表列出對該模型所使用之輸入數據。

股息率(%)	1.483
預期波幅(%)	35.732
無風險利率(%)	3.172
期權之合約年期(年)	5
提前行使行為(%)	行使價之220及280
行使價(每股港元)	0.335

於計算公平值時概無加入已授購股權之其他特點。

於報告期末，本公司根據該計劃有80,000,000份購股權尚未行使。根據本公司之現行資本架構，悉數行使尚未行使購股權將導致發行80,000,000股額外本公司普通股及產生26,800,000港元之額外股本(未扣除發行開支)。

於該等財務報表批准日期，本公司於該計劃項下有80,000,000份尚未行使之購股權，佔該日本公司已發行股份的8%。

14. 資本承擔

於報告期結算日本集團尚有下列資本承擔：

	二零二二年 六月三十日 (未經審核) 千港元	二零二一年 十二月三十一日 (經審核) 千港元
已訂約但未撥備： 建設及購入物業、廠房及設備項目	<u>2,962</u>	<u>3,822</u>

簡明綜合財務報表附註

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：

	附註	截至六月三十日止六個月	
		二零二二年 (未經審核) 千港元	二零二一年 (未經審核) 千港元
已付餘下集團的租賃付款	(i)	1,420	1,415
已付餘下集團的質押費用	(ii)	707	530
		2,127	1,945

(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) 有關上文第(a)(i)及(a)(ii)項之交易亦為根據上市規則第14A章獲豁免遵守申報、年度審核及獨立股東批准之本公司持續關連交易(定義見上市規則第14A章)。

(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	
	二零二二年 (未經審核) 千港元	二零二一年 (未經審核) 千港元
短期僱員福利	4,615	4,884
退休後福利	250	276
以股權結算的購股權開支	1,076	-
已付／應付主要管理層人員之薪酬總額	5,941	5,160

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、已抵押存款、應收貿易賬款及票據、應付貿易賬款及票據、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，以及計息銀行借貸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額入賬。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乃以市場報價為基準。

公平值等級

下表列示本集團金融工具之公平值計量等級：

按公平值計量之資產：

	使用以下各項進行之公平值計量			總計 (未經審核) 千港元
	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	
於二零二二年六月三十日				
指定為透過其他全面收益反映公平值 之股本投資	-	300	-	300
	活躍市場 之報價 (第一級) (經審核) 千港元	重大可觀察 輸入數據 (第二級) (經審核) 千港元	重大不可觀察 輸入數據 (第三級) (經審核) 千港元	總計 (經審核) 千港元

於二零二一年十二月三十一日

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

按公平值計量之負債：

本集團於二零二二年六月三十日及二零二一年十二月三十一日並無任何按公平值計量之金融負債。

於本期間，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（截至二零二一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二零二二年八月三十日獲董事會批准及授權刊發。

管理層討論及分析

業務回顧

於二零二二年上半年，中國內地大部分主要行業之增長較二零二一年上半年放緩。此低增長率主要源於並無二零二一年上半年經濟出現強勁反彈之效應，以及自二零二二年三月以來中國內地部分地區實施嚴格之封控措施，影響工業生產及阻礙供應鏈之物流流動。根據中國國家統計局（「國家統計局」）之數據，二零二二年上半年中國內地之國內生產總值增長率較二零二一年上半年之12.7%下降10.2個百分點至2.5%。中國經濟於二零二二年上半年並無出現任何強勁復甦；加上二零二二年上半年中國內地不同省市為防止2019冠狀病毒病的傳播而反覆封城，導致二零二二年第一季度國內生產總值增長累計下降13.5個百分點至4.8%，二零二二年第二季度則下降7.5個百分點至0.4%。此外，根據香港政府統計處的數據，香港之本地生產總值於二零二二年第一季度下降3.9%，預計二零二二年第二季度將繼續下降1.3%。面對如此艱難及充滿挑戰之經濟環境，本集團截至二零二二年六月三十日止六個月之收入較截至二零二一年六月三十日止六個月之403,800,000港元減少23.2%至310,150,000港元。

以地域而論，於二零二二年上半年，華東、華中及華南地區一直佔中國內地國內生產總值之三分之二。與二零二一年上半年相比，二零二二年上半年華東、華中及華南地區之本地生產總值分別增長2.0%、1.0%及0.6%。然而，房地產行業之增長率下降4.6%。此乃主要由於二零二二年上半年，華東、華中及華南地區內不同省市之房地產項目竣工面積顯著下降，與二零二一年上半年相比，分別為-12%至-60%、-18%至-31%及-5%至-1%。由於中國內地房地產市場不景氣，以及新建住宅及商業物業項目延遲完工，截至二零二二年六月三十日止六個月，本集團來自華東、華中及華南地區之房地產行業客戶收入與截至二零二一年六月三十日止六個月相比，分別錄得-90%至17%、-46%至-70%，以及-75%至17%之間的波動。

由於自二零二二年三月以來中國內地部分地區實施嚴格之封控措施，以及中國內地樓市之調整，經濟乏力導致中國內地對油漆及塗料產品之需求持續疲弱，尤其是(i)房地產行業；(ii)製造業；(iii)裝飾油漆及塗料產品之零售業務；及(iv)傢具油漆及塗料產品之銷售。

管理層討論及分析

業務回顧(續)

就中國內地房地產行業而言，二零二二年上半年在建工程項目之累計施工面積減少2.8%，而二零二一年上半年則增長10.2%。此外，二零二二年上半年累計竣工面積減少21.5%，二零二一年上半年則增加25.7%。由於前述之市道不景以及新建住宅及商業物業項目延遲完工，本集團來自中國內地建築業客戶以及房地產及基建項目之收入由截至二零二一年六月三十日止六個月之172,860,000港元顯著減少39.7%至截至二零二二年六月三十日止六個月之104,190,000港元。

中國內地製造業方面，二零二二年上半年平均產能利用率下降2.5%，而二零二一年上半年則增長6.8%。其中，二零二二年上半年汽車界別以及電氣機械及設備製造界別之平均產能利用率分別下降5.5%及4.8%，而二零二一年上半年則分別增長9.4%及7.7%。儘管如此，本集團來自其他工業製造商之收入有所增加，因此工業製造商之整體收入維持在與截至二零二一年六月三十日止六個月相若之水平。

二零二二年上半年建築及裝飾油漆及塗料產品之零售銷售減少2.9%，而二零二一年上半年則增加32.9%。用於傢具商品(包括傢具製造用途)之油漆及塗料產品之零售銷售於二零二二年上半年減少9.0%，而二零二一年上半年則增加30.0%。二零二二年上半年，原油價格仍持續高企。同時，其他數間油漆及塗料製造商制定進取的定價策略，通過提供大幅折扣以吸引中國內地及香港之批發分銷商及零售分銷商。於二零二二年三月，中國塗料工業協會發佈二零二二年首個中國內地塗料行業利潤預警，促請業界各企業密切注視收入、利潤等經營狀況，並根據市場變化以及原材料之上游供應及價格波動調整經營策略。除面對中國內地部分地區實施的封控措施外，本集團亦面對原材料價格飆升及市場競爭激烈之挑戰。因此，截至二零二二年六月三十日止六個月，本集團來自中國內地批發分銷商及零售分銷商之收入較截至二零二一年六月三十日止六個月減少23.5%。

香港樓市方面，二零二二年上半年之住宅及非住宅建築單位之買賣協議宗數自50,336個單位減少34.8%至32,828個單位，而二零二一年上半年則錄得53.7%之升幅。

管理層討論及分析

業務回顧 (續)

整體而言，截至二零二二年六月三十日止六個月，本集團對客戶之油漆及塗料產品銷售較截至二零二一年六月三十日止六個月減少23.2%。此乃由於來自房地產及基建項目之建築及裝修承包商客戶之銷售收入減少39.3%，來自工業製造商客戶之銷售收入穩定，以及來自批發分銷商及零售分銷商客戶之銷售收入減少16.2%所致。

中國於經濟發展放緩之同時，開始錄得溫和之通脹率。於二零二二年上半年，中國內地之生產者價格指數介乎6.1%至9.1%。然而，通脹率並無反映中國內地用於製造油漆及塗料產品之主要原材料的價格大幅上漲。受俄羅斯及烏克蘭之衝突影響，二零二二年上半年之平均原油價格較二零二一年上半年之每桶67美元上升66%至每桶102美元。此外，二零二二年上半年中國內地之原油加工量下降6.0%，此亦為導致中國內地製造油漆及塗料產品之主要原材料價格大幅上漲之原因之一。

根據國家統計局關於工業生產者出廠價格指數之信息，整體化工原料產品之價格漲幅介乎16.7%至18.2%，而製造商（包括油漆及塗料產品）之價格漲幅介乎4.9%至7.0%。顯著上漲是因為原油價格大幅上漲及原材料供應緊張，鈦白粉、二甲苯及甲苯等化工產品之價格上漲。二零二二年上半年，儘管中國內地部分油漆及塗料製造商多番嘗試調整油漆及塗料產品之售價，但由於價格調整幅度低於上述原材料成本之升幅，中國內地油漆及塗料製造商之毛利率持續下降。彼等只能上調選定產品之售價，無法將原材料成本之升幅全數轉嫁予客戶。面對此充滿挑戰之市況，與截至二零二一年六月三十日止六個月相比，本集團於截至二零二二年六月三十日止六個月之收入下降23.2%，導致毛利顯著減少21,410,000港元；及毛利率下降2.7個百分點，導致毛利減少8,420,000港元。然而，值得注意的是，自二零二一年第三季度以來，於本集團管理層實施振興業務措施及行動後，毛利率持續改善，二零二一年第三季度及第四季度之毛利率分別為15.5%及18.4%，二零二二年第一季度及第二季度之毛利率則分別為19.9%及20.3%。

管理層討論及分析

營運回顧

自二零二二年二月以來，2019冠狀病毒病大流行衝擊香港，於二零二二年二月至三月期間出現確診個案數字高峰。同時，香港政府實施嚴格之社交距離及隔離措施，自二零二二年四月以來有效減緩2019冠狀病毒病之傳播，使香港感染人數回落至低水平。此外，中國政府指華南及華東地區出現確診個案，地方政府隨即在感染迅速擴散之城市展開大規模2019冠狀病毒病檢測，並實施社交距離及封控措施。

與以往年度相若，本集團之業務活動受到針對2019冠狀病毒病之嚴格措施所影響。另一方面，本集團之油漆及塗料產品之需求亦受到不同製造業及建築業之淡旺季因素所影響。中國內地房地產市場不景氣以及新建住宅及商業物業項目延遲完工，是導致本集團截至二零二二年六月三十日止六個月收入減少之原因之一。因此，與截至二零二一年六月三十日止六個月相比，截至二零二二年六月三十日止六個月，本集團於中國內地及香港之收入減少23.2%。此外，由於每桶原油平均價格上漲66%及原材料短缺，原材料之價格大幅上漲。因此，本集團截至二零二二年六月三十日止六個月之毛利減少32.3%，母公司應佔虧損增加200.1%至50,380,000港元，而截至二零二一年六月三十日止六個月內則為虧損16,790,000港元。

收入

截至二零二二年六月三十日止六個月，本集團之收入減至310,150,000港元，而截至二零二一年六月三十日止六個月則為403,800,000港元。下表載列截至二零二二年及二零二一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				淨變動 %
	二零二二年		二零二一年		
	千港元	%	千港元	%	
工業油漆及塗料產品	116,149	37.4	148,401	36.8	-21.7
建築油漆及塗料產品	134,546	43.4	191,332	47.4	-29.7
一般油漆及塗料和輔助產品 ⁽¹⁾	59,457	19.2	64,064	15.8	-7.2
	310,152	100.0	403,797	100.0	-23.2

⁽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。

管理層討論及分析

營運回顧 (續)

收入 (續)

向中國內地物業及基建項目之建築及裝修承包商之銷售顯著減少

截至二零二二年六月三十日止六個月，本集團來自中國內地物業及基建項目之建築及裝修承包商之收入較截至二零二一年六月三十日止六個月顯著減少39.7%至104,190,000港元。根據國家統計局有關二零二二年上半年中國內地房地產行業之信息，與二零二一年上半年相比，在建工程項目之累計施工面積減少2.8%，而累計竣工面積則減少21.5%。新建住宅及商業物業項目延遲之原因包括：(i)中國內地反覆出現之2019冠狀病毒病疫情造成之負面影響，導致數個地區（特別是上海）實施封控，影響物流安排及運輸；(ii)由於中國政府持續去槓桿化，中國內地之房地產開發商經歷房地產市場下滑；及(iii)供應短缺令建築材料價格上漲。於二零二二年上半年，中國內地數家領先的房地產開發商之預售面積錄得32%至59%之顯著下降。隨著市場環境變化，中國內地物業及基建項目之建築及裝修承包商之收入將難免減少，而本集團致力提高品牌及網絡競爭力以擴大客戶群。

對中國內地之批發分銷商及零售分銷商之銷售顯著減少

截至二零二二年六月三十日止六個月，本集團來自中國內地批發分銷商及零售分銷商之收入較截至二零二一年六月三十日止六個月減少23.5%。此主要是由於截至二零二二年六月三十日止六個月中國內地若干地區實施封控。二零二二年三月，深圳發現多宗2019冠狀病毒病個案，並立即進行嚴格封控，公共交通停運，並進行大規模2019冠狀病毒病聚合酶鏈反應(PCR)測試。其後，於華南（特別是廣州及東莞）、華東及華中之數個地區亦發現2019冠狀病毒病的個案，中國政府對此等地方採取類似的嚴格措施。截至二零二二年六月底，上海仍實施自二零二二年四月開始的嚴格封控。此外，中國內地之油漆及塗料行業之激烈競爭亦是導致收入顯著下降之另一因素。

來自中國內地工業製造商之收入保持穩定

與截至二零二一年六月三十日止六個月相比，本集團於截至二零二二年六月三十日止六個月錄得來自中國內地工業製造商之穩定收入。

根據國家統計局之信息，二零二二年上半年之平均產能利用率下降2.5%，而二零二一年上半年之增長為6.8%。當中，汽車界別及電氣機械及設備製造界別於二零二二年上半年之平均產能利用率分別下降5.5%及4.8%，而二零二一年上半年則分別增長9.4%及7.7%。儘管如此，本集團來自其他工業製造商之收入仍錄得增長，因此來自工業製造商之整體收入維持在與截至二零二一年六月三十日止六個月相若之水平。

管理層討論及分析

營運回顧(續)

收入(續)

向香港批發分銷商及零售分銷商之銷售增加

由於香港在二零二二年二月及三月錄得最高之2019冠狀病毒病個案，香港政府於二零二二年二月至四月期間收緊社交距離措施。此外，二零二二年上半年香港樓市之住宅及非住宅建築單位之買賣協議宗數自50,336個單位減少34.8%至32,828個單位，而二零二一年上半年則增加53.7%。

儘管香港之經營環境困難，但截至二零二二年六月三十日止六個月本集團來自香港批發分銷商及零售分銷商之收入較截至二零二一年六月三十日止六個月增加12.3%。然而，本集團來自香港之整體總收入僅較截至二零二一年六月三十日止六個月增加5.2%，主要是由於截至二零二二年六月三十日止六個月來自香港裝修承包商之收入減少1,710,000港元。

收入之地理分佈

截至二零二二年六月三十日止六個月，中國內地及香港市場在本集團收入所佔比例分別為88.1%及11.9%，而截至二零二一年六月三十日止六個月則分別為91.3%及8.7%。華南、華中及華東地區佔本集團中國內地收入之大部分。此等地區合計佔本集團總收入之81.5%，而截至二零二一年六月三十日止六個月則為82.3%。

向華中及華東地區物業及基建項目之建築及裝修承包商之銷售顯著減少

截至二零二二年六月三十日止六個月，本集團來自華中及華東地區物業及基建項目之建築及裝修承包商之收入分別減少60.3%至27,060,000港元及減少58.8%至18,440,000港元，而截至二零二一年六月三十日止六個月則分別為68,170,000港元及44,790,000港元。此顯著減少主要是由於中國內地房地產市場不景氣，以及新建住宅及商業物業項目延遲完工。根據國家統計局有關中國內地房地產行業之信息，二零二二年上半年，華東及華中地區之累計竣工面積較二零二一年上半年分別顯著下降12%至60%以及18%至31%。

對華南及華東地區之批發分銷商及零售分銷商之銷售顯著減少

由於二零二二年上半年中國內地之2019冠狀病毒病確診個案增加，截至二零二二年六月三十日止六個月，本集團來自華南及華東地區之批發分銷商及零售分銷商之收入分別顯著減少25.8%至54,900,000港元及10.5%至20,520,000港元，而截至二零二一年六月三十日止六個月則分別為73,970,000港元及22,940,000港元。

管理層討論及分析

營運回顧 (續)

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。此等原材料之價格直接或間接地受到原油價格影響。鑑於每桶原油價格上升66%，自二零二二年三月以來曾高見每桶130美元，原材料價格隨之飆升。此外，原材料供應短缺導致原材料價格進一步上漲。截至二零二二年六月三十日止六個月，原材料成本佔本集團收入之百分比由67.9%增加1.0%至68.6%。

直接及間接勞工成本

截至二零二二年六月三十日止六個月之直接及間接勞工成本顯著減少6.0%，主要是由於整體銷售收入顯著減少所致。

折舊及製造費用

截至二零二二年六月三十日止六個月之折舊及製造費用較截至二零二一年六月三十日止六個月減少7.0%至15,230,000港元。製造費用減少28.9%，主要是由於收入減少及其他消耗減少。然而，該減少被折舊增加27.6%所抵銷，而該增加主要是由於本集團位於中山之生產廠房（「中山生產廠房」）內之新建設施於二零二一年下半年產生額外折舊所致。

本集團產品之毛利率及毛利

誠如上文所述，由於國際原油價格高企而煉油能力短缺，導致全球原材料供應不足，油漆及塗料行業因此一直面對原材料成本高企之壓力。根據國家統計局之數據，中國內地原油加工量下降6.0%，此亦為導致油漆及塗料行業生產用原材料價格飆升之主要原因之一。截至二零二二年六月三十日止六個月，儘管本集團多番嘗試調整油漆及塗料產品之售價，但此等價格調整無法抵銷原材料成本之升幅。截至二零二二年六月三十日止六個月，本集團之收入下降23.2%，毛利率下降2.7個百分點至20.2%。截至二零二二年六月三十日止六個月，本集團之母公司擁有人應佔虧損自截至二零二一年六月三十日止六個月之16,790,000港元增加至50,380,000港元。

管理層討論及分析

營運回顧 (續)

其他收入及收益淨額

截至二零二二年六月三十日止六個月之其他收入及收益淨額較截至二零二一年六月三十日止六個月增加5.4%。該增加主要是由於(i)匯兌差異收益淨額增加1,370,000港元；(ii)香港政府防疫抗疫基金下之保就業計劃授予之單次補貼730,000港元；(iii)投資物業之公平值收益增加700,000港元；及(iv)截至二零二二年六月三十日止六個月之銀行利息收入增加430,000港元。然而，該增加主要被截至二零二二年六月三十日止六個月內的以下因素所抵銷：(i)政府撥款減少1,710,000港元；及(ii)投資物業之租金收入減少680,000港元。

銷售及分銷開支以及行政開支

截至二零二二年六月三十日止六個月之銷售及分銷開支顯著減少10.8%至46,920,000港元。該減少主要是由於(i)在銷售收入減少23.2%之同時，運輸成本減少18.5%；(ii)截至二零二二年六月三十日止六個月之廣告及宣傳開支大幅減少18.4%；及(iii)截至二零二二年六月三十日止六個月之交通費因當時對商業及社交活動之限制而大幅減少25.4%。當中，截至二零二二年六月三十日止六個月運輸成本相對收入之比率自二零二一年上半年之4.26%增加6.1%至4.52%，此主要是由於中國內地之柴油價格在此段期間內顯著上漲。根據國家發展和改革委員會發佈之國內成品油價格調整公告，截至二零二二年六月三十日止六個月內每月平均柴油價格按年上升30%。

截至二零二二年六月三十日止六個月之行政開支較截至二零二一年六月三十日止六個月增加7.1%至58,430,000港元。該增加主要是由於截至二零二二年六月三十日止六個月錄得4,300,000港元之購股權開支(屬非現金開支)。若撇除購股權開支，行政開支較截至二零二一年六月三十日止六個月略減0.8%。

其他開支淨額

截至二零二二年六月三十日止六個月，其他開支淨額主要包括員工解僱費用、地方稅費及印花稅以及貿易應收款項減值撥備，分別為6,660,000港元、5,520,000港元及520,000港元。截至二零二二年六月三十日止六個月，其他開支淨額自截至二零二一年六月三十日止六個月之6,940,000港元增加83.6%至12,740,000港元。該增加主要是由於繼續整合中國內地之生產設施以及精簡勞動力及人員。於二零二二年六月三十日，本集團之員工人數減少14.6%至673名，而二零二一年六月三十日之員工人數為788名。

管理層討論及分析

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資源及銀行借貸。於二零二二年六月三十日之現金及現金等值項目總額為111,140,000港元，於二零二一年十二月三十一日則為196,090,000港元。該減少主要是由於營運資金變動。於二零二二年六月三十日之現金及銀行結餘總額(包括已抵押存款)為146,030,000港元，於二零二一年十二月三十一日則為238,400,000港元。於二零二二年六月三十日之銀行借貸為232,540,000港元，於二零二一年十二月三十一日則為216,080,000港元。本集團之銀行借貸主要按浮動利率計息。於二零二二年六月三十日，本集團之銀行借貸總額為232,540,000港元(100.0%)(二零二一年十二月三十一日：216,080,000港元(100.0%))並須於一年內或應要求償還。

本集團之現金及銀行結餘主要以港元及人民幣計值而本集團之銀行借貸則全數以港元計值。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，並於需要時考慮對沖外幣風險。

本集團於二零二二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51.4%，於二零二一年十二月三十一日則為40.8%。本集團於二零二二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1.18倍，於二零二一年十二月三十一日則為1.26倍。

於截至二零二二年六月三十日止六個月，存貨周轉日數¹為48日，略異於截至二零二一年十二月三十一日止年度之44日。應收貿易賬款及票據周轉日數²由截至二零二一年十二月三十一日止年度之192日增至截至二零二二年六月三十日止六個月之233日。截至二零二二年六月三十日止六個月之應收貿易賬款周轉日數增加，主要由於收入減少23.2%及逾期逾六個月之未償還款項顯著增加所致。

¹ 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181日(二零二一年十二月三十一日：365日)計算。

² 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181日(二零二一年十二月三十一日：365日)計算。

管理層討論及分析

財務回顧(續)

權益及資產淨值

本公司於二零二二年六月三十日之股東資金為452,770,000港元，於二零二一年十二月三十一日則為529,580,000港元。於二零二二年六月三十日之每股資產淨值為0.46港元，而於二零二一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

於二零二二年六月三十日，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232,540,000港元，而於二零二一年十二月三十一日為216,080,000港元。

此外，本集團為供應合約項下之油漆及塗料產品之品質訂立由銀行簽發之履約保證金的財務擔保合約。上述履約保證金乃由本集團與銀行訂立。一般而言，倘若本集團向客戶供應之產品在質素方面出現違約，而客戶向銀行申索，銀行可從本集團於二零二二年六月三十日為1,870,000港元之已抵押存款(二零二一年十二月三十一日：1,350,000港元)中扣除上述申索金額。

資產抵押

於二零二二年六月三十日，賬面淨值合共為56,700,000港元(相比於二零二一年十二月三十一日則為49,040,000港元)之若干物業、廠房及設備、使用權資產及現金存款已抵押予多間金融機構，作為應付票據、銀行借貸、履約保證金以及租賃負債之抵押。此外，於二零二二年六月三十日及二零二一年十二月三十一日，本集團一間全資附屬公司已就本集團獲授之一般銀行融資而抵押其股份。

員工

於二零二二年六月三十日，本集團僱用合共673名員工，而於二零二一年六月三十日之僱員人數為788名。截至二零二二年六月三十日止六個月之員工成本(不包括董事酬金)為66,240,000港元(包括購股權開支2,690,000港元)，而截至二零二一年六月三十日止六個月則為64,450,000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。

管理層討論及分析

業務計劃及展望

2019冠狀病毒病大流行或會繼續對中國內地及香港之經濟及社會環境造成不利及長期影響，從而可能干擾本集團之業務營運。倘若華南地區再次出現封城安排，本集團將可靈活調整由不同生產廠房及選定原設備製造商進行的油漆及塗料產品生產計劃。本集團亦已增加在製品之庫存，一旦下一波2019冠狀病毒病大流行再次來襲，此等庫存可讓生產不受限制地繼續進行。此外，中美之間的緊張局勢持續發展，以及俄羅斯及烏克蘭之間的衝突造成之不穩定因素，使全球政經形勢仍然無法預測及反覆動盪。儘管董事認為此不會對全球經濟產生長期之負面影響，但預計短期內會對中國內地及香港之整體營商環境產生顯著影響。儘管本集團之毛利率自二零二一年第三季度起改善，本集團繼續優化各種振興業務措施及行動，以改善業務營運和降低成本。此等業務舉措包括以下各項：

1. 定價策略

為應對中國內地之通貨膨脹環境，本集團將不斷檢討其油漆及塗料產品與原材料相關的組成成本，有效調節本集團油漆及塗料產品之售價以令本集團的毛利率得以維持在若干水平，以及調整向客戶提供折扣及回扣之結構，以提高本集團主線產品之利潤率。

2. 建立預測之原材料水平

鑑於原材料價格上漲，本集團將不再保持原材料之高周轉率。於實施定價策略之前提下，本集團將於與本集團油漆及塗料產品之組成成本作比較時確定每種原材料之預測水平。本集團預計，其可繼而將毛利率控制在低波動範圍內。然而，此類預購或會產生額外融資成本或行政開支。

3. 包裝標準化

包裝材料是本集團之主要開支之一。於本期間，本集團繼續審視低周轉率之包裝，削減此類包裝，並保持類型較少之高周轉率包裝。包裝之標準化帶來一定好處。在採購方面，可獲包裝供應商提供數量折扣。此外，於整個貿易物流及貨物運輸過程中，於運輸、儲存及處理方面均可達到高效及節省成本之效益。

管理層討論及分析

業務計劃及展望^(續)

4. 精簡本集團旗下產品系列及生產廠房

本集團持續評估數個為華南、華中及華東地區工業製造商客戶提供服務之產品系列的毛利率。倘若該等產品系列之毛利率下降，則會終止此等產品系列。此舉將有助釋放產能，於華南地區集中用於製造具有高利潤率之產品，有關檢討亦將於二零二二年下半年繼續適用於所有工業製造商。本集團亦將檢討現有各生產廠房之位置及生產效率。董事認為，倘原設備製造方式能夠滿足本集團之生產需求而不影響產品質素，則應採用原設備製造方式，並重新審視現有生產廠房（包括其用途）。本集團不斷致力於長期提高股東價值及與客戶建立長遠關係，作為有關工作的一環，本集團將繼續精簡其油漆及塗料產品生產設施之能力，確保以最有效之方式提供可靠、充足及優質之產品供應。

展望二零二二年下半年，中國政府將繼續專注及促進經濟穩健增長。二零二二年八月，中國人民銀行（「人行」）宣佈將一年期貸款市場報價利率及五年期貸款市場報價利率分別下調至3.65%（二零二一年十二月：3.80%）及4.30%（二零二一年十二月：4.65%），以應對中國內地經濟放緩之影響。此外，人行最近宣佈，將於二零二二年下半年採取較不寬鬆之貨幣政策，警惕通脹反彈壓力。儘管自二零二一年第四季度以來，本集團之毛利率按季度基準而言均見改善，但本集團將保持警惕，準備應對中國內地及香港之油漆及塗料行業之任何進一步行業性惡化。

此外，為維持本集團於中國內地及香港之毛利率，本集團已制定一系列業務發展計劃，於二零二二年下半年向市場推出新油漆產品，尤其是具有防火及抗病毒技術之產品。本集團將進一步精簡油漆及塗料產品之種類，於未來兩年暫時停止生產及銷售數種較不流行之油漆及塗料產品，並繼續以原設備製造方式與選定油漆及塗料製造商合作。本集團將繼續物色可促進油漆及塗料業務在中國內地之發展的商機及收購機遇。鑑於粵港澳大灣區生產設施之持續整合及提升，董事相信本集團處於有利地位，以抓緊這個獨特之挑戰時期可能出現之機遇。

於中國內地成立新產品研發中心之最新進展

於二零二二年四月，本集團於深圳物色到辦公場所成立新產品研發中心（「新研發中心」）。對該辦公場所之收購已於二零二二年五月完成而該辦公場所之總收購成本為17,100,000港元。本集團預期新研發中心將於二零二二年九月啟用。

新研發中心之成立符合本集團專注於鼓勵和推動深圳成為華南地區重要之高科技研發和製造基地之戰略，更重要的是聘用優秀人才支持華南地區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。

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之用途(「重新分配」)。重新分配之詳情載於本公司日期為二零一九年七月二十九日之公告。於二零二二年六月三十日，全球發售之17,100,000港元未動用所得款項淨額已悉數動用。下表載列全球發售所得款項淨額之動用情況：

所得款項用途	於重新分配前 之全球發售 所得款項 淨額用途 百萬港元	重新分配 百萬港元	於重新分配後 之所得款項 淨額用途 百萬港元	於二零二一年 十二月 三十一日 未動用之金額 百萬港元	於截至 二零二二年 六月三十日 止六個月 已動用之金額 百萬港元	於二零二二年 六月三十日未 動用之金額 百萬港元	動用上市 所得款項淨額 餘額的實際時間表
(1) 興建位於新豐之生產廠房	78.5	(52.2)	26.3	-	-	-	於二零一九年 十二月三十一日 悉數動用
(2) 償還銀行貸款	19.1	-	19.1	-	-	-	於二零一七年 十二月三十一日 悉數動用
(3) 收購業務或生產資產	42.0	-	42.0	-	-	-	於二零一八年 十二月三十一日 悉數動用
(4) 銷售及市場推廣計劃與活動	28.6	-	28.6	-	-	-	於二零一八年 十二月三十一日 悉數動用
(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	-	-	-	於二零二零年 十二月三十一日 悉數動用
(6) 產品研究及開發中心	-	20.0	20.0	17.1	(17.1)	-	於二零二二年 六月三十日 悉數動用
	<u>168.2</u>	<u>-</u>	<u>168.2</u>	<u>17.1</u>	<u>(17.1)</u>	<u>-</u>	

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。

其他資料

中期股息

董事議決不宣派截至二零二二年六月三十日止六個月的中期股息(截至二零二一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

於二零二二年六月三十日，按本公司遵照證券及期貨條例(「證券期貨條例」)第352條置存之登記冊所載，董事於本公司股份及相關股份的權益如下：

姓名	身份	股份數目				相關 股份數目 (附註)	總額	佔已發行 股份總數 之百分比
		個人權益	家族權益	公司權益	其他權益			
徐浩銓	實益擁有人	-	-	-	-	10,000,000	10,000,000	1.00%
李廣中	實益擁有人	-	-	-	-	10,000,000	10,000,000	1.00%
莊志坤	實益擁有人	-	-	-	-	10,000,000	10,000,000	1.00%

附註：此代表本公司根據該計劃向董事授出之購股權合共數目(被視為以實物交收之非上市股本衍生工具)。購股權之進一步詳情載於下文「購股權」一節。

除上文所披露者外，於二零二二年六月三十日，董事及本公司主要行政人員概無持有根據證券期貨條例第XV部或上市規則附錄十所載之上市發行人董事進行證券交易的標準守則(「標準守則」)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XV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XV部)證券之權利，亦無行使任何該等權利。

其他資料

購股權

本公司根據該計劃授出之購股權於回顧期間之變動詳情如下：

姓名	授出日期	行使期	每股 行使價 港元	購股權數目				
				於 二零二二年 一月一日 尚未行使	期內授出	期內行使	註銷/失效	於 二零二二年 六月三十日 尚未行使
董事								
徐浩銓	二零二二年 六月十五日	二零二二年六月十五日至 二零二七年六月十四日	0.335	-	10,000,000	-	-	10,000,000
李廣中	二零二二年 六月十五日	二零二二年六月十五日至 二零二七年六月十四日	0.335	-	10,000,000	-	-	10,000,000
莊志坤	二零二二年 六月十五日	二零二二年六月十五日至 二零二七年六月十四日	0.335	-	10,000,000	-	-	10,000,000
僱員								
	二零二二年 六月十五日	二零二二年六月十五日至 二零二七年六月十四日	0.335	-	50,000,000	-	-	50,000,000
				-	80,000,000	-	-	80,000,000

附註：

- (1) 已授出之購股權設有歸屬期，將按下文所述可予行使：
 - (a) 50%之購股權已在購股權授出日期(即二零二二年六月十五日)歸屬並將自該日起可予行使；
 - (b) 20%之購股權將在購股權授出日期起計滿一週年前一日(即二零二三年六月十四日)歸屬並將自二零二三年六月十五日起可予行使；
 - (c) 10%之購股權將在購股權授出日期起計滿兩週年前一日(即二零二四年六月十四日)歸屬並將自二零二四年六月十五日起可予行使；
 - (d) 10%之購股權將在購股權授出日期起計滿三週年前一日(即二零二五年六月十四日)歸屬並將自二零二五年六月十五日起可予行使；及
 - (e) 餘下之10%購股權將在購股權授出日期起計滿四週年前一日(即二零二六年六月十四日)歸屬並將自二零二六年六月十五日起可予行使。
- (2) 本公司股份於二零二二年六月十四日(即緊接根據該計劃授出以上購股權當日之前一日)之收市價為0.335港元。
- (3) 根據該計劃授出之購股權價值詳情載於財務報表附註13。

其他資料

根據證券期貨條例須予披露之股東權益及淡倉

於二零二二年六月三十日，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二零二二年六月三十日持有根據證券期貨條例第XV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。

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。於截至二零二二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) 已於二零二二年七月獲批准並向王詩遠先生(「王先生」)支付人民幣100,000元的酌情花紅。
- (2) 王先生已辭任執行董事，自二零二二年八月一日起生效。
- (3) 麥志華先生已獲委任為執行董事，自二零二二年八月一日起生效。

其他資料

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二零二二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，二零二二年八月三十日