

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告的內容概不負責，對其準確性或完整性亦不發表任何聲明，並明確表示概不就因本公告全部或任何部份內容而產生或因依賴該等內容而引致的任何損失承擔任何責任。

## Sheen Tai Holdings Group Company Limited 順泰控股集團有限公司

(於開曼群島註冊成立的有限公司)

(股份代號：1335)

### 中期業績公告 截至2012年6月30日止六個月

#### 財務摘要

- 截至2011及2012年6月30日止六個月，營業額增加至342百萬港元，增幅約為29%。
- 截至2011及2012年6月30日止六個月，毛利增加至119百萬港元，增幅約為29%。
- 截至2011及2012年6月30日止六個月，毛利率保持在35%左右。
- 截至2011及2012年6月30日止六個月，本公司權益股東應佔溢利由32百萬港元增加至38百萬港元，增幅約為20%。
- 貿易應收款項及應收票據週轉日數由截至2011年12月31日止年度的98.3日減少至截至2012年6月30日止六個月期間的約88.7日。
- 存貨平均週轉日數由截至2011年12月31日止年度的98.9日減少至截至2012年6月30日止六個月期間的約86.5日。

順泰控股集團有限公司（「本公司」或「順泰」）董事會（「董事會」）欣然公佈本公司及其附屬公司（統稱「本集團」）截至2012年6月30日止六個月之未經審核簡明綜合中期業績連同2011年同期的比較數字如下：

## 綜合收益表

截至2012年6月30日止六個月

(以港元為單位)

		截至6月30日止六個月	
	附註	2012年 (未經審核) 千港元	2011年 (未經審核) 千港元
營業額	3	341,669	264,827
銷售成本		<u>(222,293)</u>	<u>(172,170)</u>
毛利		119,376	92,657
其他收入及淨收益		7,461	17,083
分銷成本		(6,466)	(8,663)
行政開支		(24,024)	(16,138)
其他經營開支		<u>(844)</u>	<u>(9)</u>
經營溢利		95,503	84,930
財務成本		<u>(10,625)</u>	<u>(8,867)</u>
稅前溢利	4	84,878	76,063
所得稅	5	<u>(22,015)</u>	<u>(20,292)</u>
期內溢利		<u><b>62,863</b></u>	<u><b>55,771</b></u>
以下人士應佔：			
本公司權益股東		38,019	31,620
非控股權益		<u>24,844</u>	<u>24,151</u>
期內溢利		<u><b>62,863</b></u>	<u><b>55,771</b></u>
每股盈利			
基本及攤薄 (港元)	6	<u><b>0.13</b></u>	<u><b>0.11</b></u>

## 綜合全面收益表

截至2012年6月30日止六個月

(以港元為單位)

	截至6月30日止六個月	
	2012年 (未經審核) 千港元	2011年 (未經審核) 千港元
期內溢利	62,863	55,771
期內其他全面收益		
換算附屬公司財務資料的匯兌差額	<u>(181)</u>	<u>6,289</u>
期內全面收益總額	<u><b>62,682</b></u>	<u><b>62,060</b></u>
以下人士應佔：		
本公司權益股東	37,875	32,521
非控股權益	<u>24,807</u>	<u>29,539</u>
期內全面收益總額	<u><b>62,682</b></u>	<u><b>62,060</b></u>

綜合財務狀況表  
於2012年6月30日  
(以港元為單位)

	附註	於2012年 6月30日 (未經審核) 千港元	於2011年 12月31日 (經審核) 千港元
<b>非流動資產</b>			
固定資產	7		
— 物業、廠房及設備		344,186	340,790
— 根據經營租賃持作自用的租賃土地的權益		44,686	45,420
無形資產		197	222
遞延稅務資產		2,299	1,900
		<u>391,368</u>	<u>388,332</u>
<b>流動資產</b>			
存貨	8	91,088	120,254
貿易應收款項及其他應收款項	9	146,677	257,718
現金及現金等值項目		114,554	63,013
		<u>352,319</u>	<u>440,985</u>
<b>流動負債</b>			
貿易應付款項及其他應付賬項	10	189,210	113,103
銀行貸款		190,199	154,188
即期稅項		15,926	18,938
		<u>395,335</u>	<u>286,229</u>
流動(負債)／資產淨值		<u>(43,016)</u>	<u>154,756</u>
總資產減流動負債		<u>348,352</u>	<u>543,088</u>

	附註	於2012年 6月30日 (未經審核) 千港元	於2011年 12月31日 (經審核) 千港元
<b>非流動負債</b>			
銀行貸款		110,402	146,787
遞延稅務負債		2,094	5,498
遞延政府補助		232	—
		<u>112,728</u>	<u>152,285</u>
<b>淨資產</b>		<u>235,624</u>	<u>390,803</u>
<b>資本及儲備</b>			
資本		3,000	69,318
儲備		160,775	171,858
本公司權益股東應佔總權益		163,775	241,176
非控股權益		71,849	149,627
<b>淨資產</b>		<u>235,624</u>	<u>390,803</u>

# 未經審核中期財務報表附註

截至2012年6月30日止六個月

(除另有指明外，以港元為單位)

## 1 報告實體及編製基準

### (a) 報告實體

順泰控股集團有限公司於2012年2月24日根據開曼群島法例第22章公司法（1961年第3號法例，經綜合及修訂）在開曼群島註冊成立為一家獲豁免有限公司。本公司於2012年6月30日及截至該日止六個月的中期財務報表包括本公司及其附屬公司。本集團主要從事香煙紙盒、薄膜及其他市場所用薄膜印刷及供應。

根據為籌備本公司股份於香港聯合交易所有限公司（「聯交所」）主板上市精簡本集團的架構而於2012年6月21日完成的集團重組（「重組」），本公司成為本集團的控股公司。重組詳情已載於本公司日期為2012年6月29日的招股章程（「招股章程」）。本公司股份已於2012年7月13日首次在聯交所上市。

參與重組及現時組成本集團的公司於重組前後均由最終權益股東郭玉民先生（「控股股東」）控制。控股權並非過渡性質，因此控股股東的風險及利益仍然持續。故此，重組被視為受共同控制的業務合併。本中期財務報表乃使用合併會計基準編製，猶如本集團一直存在。現時組成本集團的各公司的淨資產乃使用控股股東認為的現時賬面值合併計算。

本中期財務報表（載有綜合財務報表及節選解釋附註）包括現時組成本集團的公司的經營業績，猶如現有集團架構於六個月呈列期間一直存在。本中期財務報表所載本集團於2011年12月31日的綜合財務狀況表已編製，以呈列現時組成本集團的公司於該日的事務狀況，猶如現有集團架構於該日一直存在。

所有重大的集團間交易及結餘於編製中期財務報表時已全數抵銷。

### (b) 編製基準

本中期財務報表乃根據聯交所證券上市規則（「上市規則」）的適用披露條文，包括遵照香港會計師公會（「香港會計師公會」）頒佈的《香港會計準則》（「香港會計準則」）第34號「中期財務報告」而編製。本中期財務報表於2012年8月30日獲本公司董事會授權刊發。

本中期財務報表採納的會計政策與本公司股份發售的招股章程之會計師報告所呈報截至2009年、2010年及2011年12月31日止年度各年的合併財務報表所採納者相同。

按照《香港會計準則》第34號編製中期財務報表需要管理層作出判斷、估計及假設，該等判斷、估計及假設會影響會計政策應用以及所呈報的資產及負債、收益及開支金額。實際結果可能有別於該等估計。

本中期財務業績包括綜合財務報表及經挑選的解釋附註。附註包括對理解本集團自截至2011年12月31日止年度經審核的財務報表以來的財務狀況變動及表現有重大關係的事件及交易的說明。簡明綜合中期財務報表及經挑選的解釋附註並不包括根據《香港財務報告準則》（「香港財務報告準則」）編製之全份財務報表之所有資料。

本中期財務業績未經審核，惟已經畢馬威會計師事務所按照香港會計師公會頒佈的《香港審閱工作準則》第2410號「獨立核數師對中期財務資料的審閱」進行審閱。

本集團於2012年6月30日錄得流動負債淨額43,016,000港元。本公司股份隨後於2012年7月在聯交所主板成功上市，募得所得款項扣除上市費用後為110,557,000港元，本集團已回復到流動資產淨值狀態。考慮到可用但未動用承諾銀行貸款及預期經營產生的現金流量，可合理預期本集團將在其負債及承諾到期時有充足資源償付其負債及承諾及在可預見未來繼續其現有業務經營。因此，本集團在編製中期財務報表時已繼續採用持續經營基準。

本中期財務業績內有關截至2011年12月31日止財政年度的財務資料乃為先前呈報的資料，概不構成本公司的法定財務報表，而該財政年度的綜合財務報表乃源自招股章程之會計師報告。申報會計師於日期為2012年6月29日的會計師報告（載列於招股章程）內就財務資料發表不保留意見。

## 2 會計政策的變動

香港會計師公會已頒佈多項於本集團目前會計期間首次生效的修訂、新準則及詮釋。該等變動與本集團財務報表並無關連。

本集團並無採用於目前會計期間尚未生效的任何新準則或詮釋。

## 3 營業額及分部業績

本集團的主要業務為在中國從事生產及供應香煙包裝材料。營業額是指貨品銷售價值減退貨、折扣和增值稅及其他銷售稅。於截至2012年及2011年6月30日止六個月已於營業額確認的各主要收入類別的金額如下：

	於2012年6月30日		於2011年6月30日	
	(未經審核)		(未經審核)	
	千港元	%	千港元	%
產銷香煙相關包裝材料				
— 香煙紙盒	134,618	39%	103,076	39%
— 防偽薄膜	29,347	9%	39,197	15%
— 其他香煙薄膜	76,432	22%	28,528	11%
小計	240,397	70%	170,801	65%
進口薄膜的貿易	30,726	9%	20,159	8%
產銷非香煙相關包裝材料	70,546	21%	73,867	27%
合計	<u>341,669</u>	<u>100%</u>	<u>264,827</u>	<u>100%</u>

## 分部資料

提供予本集團最高管理層以用作分配資源及評估分部表現的關於本集團可申報分部的資料載列如下。

	香煙相關包裝材料		截至6月30日止六個月 非香煙相關包裝材料		合計	
	2012年	2011年	2012年	2011年	2012年	2011年
	(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
來自外部客戶收益	<u>271,123</u>	<u>190,960</u>	<u>70,546</u>	<u>73,867</u>	<u>341,669</u>	<u>264,827</u>
可申報分部收入	<u>271,123</u>	<u>190,960</u>	<u>70,546</u>	<u>73,867</u>	<u>341,669</u>	<u>264,827</u>
可申報分部毛利	<u>108,167</u>	<u>82,352</u>	<u>11,209</u>	<u>10,305</u>	<u>119,376</u>	<u>92,657</u>
可申報分部稅前溢利	<u>81,125</u>	<u>72,541</u>	<u>3,753</u>	<u>3,522</u>	<u>84,878</u>	<u>76,063</u>
銀行存款利息收益	167	189	5	40	172	229
利息開支	7,148	4,455	3,477	4,412	10,625	8,867
期內折舊及攤銷	11,842	8,261	3,633	5,551	15,475	13,812

## 4 稅前溢利

稅前溢利已扣除／(計入) 下列各項：

	截至6月30日止六個月	
	2012年 (未經審核) 千港元	2011年 (未經審核) 千港元
須於五年內悉數償還的銀行借款利息	10,625	8,867
界定供款退休計劃的供款	1,721	1,265
薪金、工資及其他福利	17,246	12,726
攤銷無形資產	23	32
核數師酬金	89	18
存貨成本	222,293	172,170
固定資產折舊及攤銷	15,452	13,780
匯兌收益淨額	(362)	(76)
經營租賃費用	492	229
出售固定資產之虧損	<u>843</u>	<u>—</u>

## 5 綜合收益表內的所得稅

### (a) 綜合收益表內的稅項代表：

	截至6月30日止六個月	
	2012年 (未經審核) 千港元	2011年 (未經審核) 千港元
即期稅項－香港利得稅 期內撥備	3,766	2,439
即期稅項－中國所得稅 期內撥備	22,059	20,993
遞延稅項 暫時差額的產生及撥回	(3,810)	(3,140)
	<u>22,015</u>	<u>20,292</u>

- (i) 根據開曼群島及英屬處女群島的規則及規例，本集團毋須於該等司法權區繳納任何所得稅。
- (ii) 截至2012年及2011年6月30日止六個月，香港利得稅的撥備按16.5%計算。本集團於香港註冊成立的公司所派付的股息毋須繳納預扣稅。
- (iii) 於2007年3月16日，第十屆全國人民代表大會第五次全體會議通過中國企業所得稅法（「新稅法」），其於2008年1月1日生效，中國法定企業所得稅率為25%。

新稅法及其相關法規向根據當時生效的稅法及法規獲享優惠稅率的公司賦予自2008年1月1日起為期五年的過渡期。2008年、2009年、2010年、2011年及2012年以後的過渡稅率分別為18%、20%、22%、24%及25%。

- (iv) 本集團的中國附屬公司須按25%稅率繳納所得稅，惟江蘇金格潤科技有限公司及領先飛宇進出口（深圳）有限公司於2009年、2010年、2011年及2012年以後分別按20%、22%、24%及25%稅率繳納所得稅。
- (v) 根據新稅法及其實施細則，除非自2008年1月1日起賺取的溢利獲稅務條例或安排寬減，否則非中國居民企業投資者應收中國居民企業的股息須按10%繳納預扣稅。根據中國內地與香港特別行政區之間的稅務安排及相關法規，身為中國企業的「實益擁有人」並持有25%或以上股權的合資格香港稅務居民可享獲寬減預扣稅率5%。

因本集團能控制本集團在中國的附屬公司的溢利分配的定量及時間，遞延稅項負債僅於該溢利預期將在可預見的未來被分配的情況下確認。於2012年6月30日及2011年12月31日，預扣稅產生的遞延稅項負債1,856,000港元及5,223,000港元已分別獲確認。

## 6 每股盈利

### (a) 每股基本盈利

於截至2012年6月30日止六個月的每股基本盈利乃根據本公司權益股東應佔溢利38,019,000港元（截至2011年6月30日止六個月：31,620,000港元）及本公司於截至2012年6月30日止六個月已發行300,000,000股股份（截至2011年6月30日止六個月：300,000,000股股份）的加權平均數計算，猶如該等股份於截至2012年及2011年6月30日止整個六個月內一直存在。

### (b) 每股攤薄盈利

於截至2012年及2011年6月30日止六個月並無攤薄性潛在普通股，因此，每股基本及攤薄盈利相同。

## 7 固定資產

於截至2012年6月30日止六個月，本集團添置固定資產達21,247,000港元（截至2011年6月30日止六個月：15,258,000港元）。於截至2012年6月30日止六個月，本集團出售賬面淨值為994,000港元（截至2011年6月30日止六個月：7,000港元）的設備項目，導致出售虧損為843,000港元（截至2011年6月30日止六個月：無）。

## 8 存貨

	於2012年 6月30日 (未經審核) 千港元	於2011年 12月31日 (經審核) 千港元
原材料	51,787	67,104
在製品	16,059	13,224
製成品	23,242	39,926
	<u>91,088</u>	<u>120,254</u>

## 9 貿易應收款項及其他應收款項

	於2012年 6月30日 (未經審核) 千港元	於2011年 12月31日 (經審核) 千港元
貿易應收款項及應收票據	119,487	213,422
按金、預付款及其他應收款項		
— 關聯方	—	2,467
— 其他	27,190	12,817
應收控股股東款項	—	29,012
	<u>146,677</u>	<u>257,718</u>

計入貿易應收款項及其他應收款項內為貿易應收款項及應收票據，其於結算日的賬齡分析如下：

	於2012年 6月30日 (未經審核) 千港元	於2011年 12月31日 (經審核) 千港元
即期	<u>89,267</u>	<u>193,356</u>
逾期少於1個月	11,270	7,136
逾期1至3個月	7,056	4,864
逾期超過3個月	<u>11,894</u>	<u>8,066</u>
逾期金額	<u>30,220</u>	<u>20,066</u>
	<u>119,487</u>	<u>213,422</u>

貿易應收款項及應收票據自賬單日期起計30日至180日內到期。

未逾期及未減值的應收款項與近期並無拖欠記錄的多名客戶有關。

貿易應收款項及應收票據於各期末並無減值。已逾期但未減值的應收款項乃與若干與本集團維持良好交易記錄的獨立客戶的貿易結餘有關。根據過往經驗，管理層認為該等結餘無須作出減值撥備，因信貸質素並無重大變動且結餘仍被視為可全數收回。本集團並無就該等結餘持有任何抵押品。

## 10 貿易應付款項及其他應付款項

	於2012年 6月30日 (未經審核) 千港元	於2011年 12月31日 (經審核) 千港元
貿易應付款項	39,514	52,164
其他應付款項及應計費用	43,179	48,353
應付股息	58,001	—
收購一間附屬公司之非控股權益應付款項	48,516	—
應付控股股東款項	<u>—</u>	<u>12,586</u>
	<u>189,210</u>	<u>113,103</u>

所有貿易應付款項及其他應付款項預期於一年內結清。

計入貿易應付款項及其他應付款項內為貿易應付款項，其於結算日的賬齡分析如下：

	於2012年 6月30日 (未經審核) 千港元	於2011年 12月31日 (經審核) 千港元
1個月內到期或應要求	38,421	44,904
1個月後但3個月內到期	572	273
3個月後但6個月內到期	55	6,822
6個月後到期	466	165
	<u>39,514</u>	<u>52,164</u>

## 11 股息

本公司自註冊成立以來概無宣派或派付任何股息。

截至2012年6月30日止期間及截至2011年12月31日止年度之股息指由附屬公司（即順華集團控股有限公司、青島英諾包裝科技有限公司及江蘇順泰包裝印刷科技有限公司）宣派之股息。

## 管理層討論與分析

### 業務回顧

本集團為一家在中華人民共和國（「中國」）江蘇省處於領先地位的包裝材料製造商及供應商，專注於香煙包裝與薄膜的製造與銷售。本集團的產品可大致分為三類：(i)香煙相關包裝材料（包括我們製造的香煙紙盒、防偽薄膜及其他香煙薄膜）；(ii)進口薄膜；及(iii)非香煙相關包裝材料（由我們製造用作包裝非香煙相關產品的薄膜）。本集團的產品銷售予(i)香煙製造商；(ii)其他香煙薄膜客戶；及(iii)非香煙相關包裝材料客戶。本集團有兩家工廠，即順泰工廠，位於江蘇省淮安市，其生產設施主要用於(i)印刷及製造香煙紙盒；及(ii)印刷防偽薄膜；及英諾工廠，位於山東省青島市，其生產設施主要用於製造其他香煙薄膜及非香煙相關包裝材料。

於截至2012年6月30日止六個月，中國政府採取積極措施保持其經濟增長目標，該等政府措施的影響仍有待觀察。預期在2012年餘下數月仍將持續相同政策方向。本集團將繼續執行嚴格的成本控制措施，品質管理及競爭策略以於其他省份開拓新市場。

## 經營業績

### 營業額

本集團的營業額指貨品銷售價值減退貨、折扣和增值稅及其他銷售稅，主要來自香煙相關及非香煙相關包裝材料的製造及貿易，該營業額由截至2011年6月30日止六個月的264.8百萬港元增加76.9百萬港元或約29.0%至截至2012年6月30日止六個月的341.7百萬港元。

### 產銷香煙相關包裝材料

來自香煙相關包裝材料的營業額的增長主要是由於(i)香煙紙盒的銷售額由截至2011年6月30日止六個月的約103.1百萬港元增加約30.6%至截至2012年6月30日止六個月的約134.6百萬港元，主要原因是本集團的香煙紙盒的唯一客戶的需求增長；(ii)我們的其他香煙薄膜的銷售額由截至2011年6月30日止六個月的約28.5百萬港元增加約168.1%至截至2012年6月30日止六個月的約76.4百萬港元，主要原因是本集團香煙薄膜的一名主要客戶自2011年以來的採購量持續增加。該項增長已被防偽薄膜銷售額由截至2011年6月30日止六個月的約39.2百萬港元下降約25.3%至截至2012年6月30日止六個月的約29.3百萬港元（主要是由於本集團防偽薄膜的主要客戶的採購訂單因其內部機械更新而延遲）所部份抵銷。董事預期本集團的主要客戶對防偽薄膜的需求將於2012年下半年得以恢復，2012年的總銷量將與2011年持平。

### 進口薄膜貿易

來自進口薄膜貿易的收入由截至2011年6月30日止六個月的20.2百萬港元增加約10.6百萬港元或約52.0%至截至2012年6月30日止六個月的約30.7百萬港元。該項收入於2011年在本公司間接全資擁有的附屬公司領先飛宇進出口（深圳）有限公司（「領先飛宇」）從本集團的代理手中接管進口薄膜的所有貿易活動後獲得逐步增長。

### 非香煙相關包裝材料製造及銷售

來自非香煙相關包裝材料製造及銷售的收入由截至2011年6月30日止六個月的73.9百萬港元減少約3.4百萬港元或約4.6%至截至2012年6月30日止六個月的約70.5百萬港元。減少乃與本集團降低非香煙相關包裝材料銷售額佔本集團總銷售額的百分比的計劃相符。

### 毛利及毛利率

本集團的毛利由截至2011年6月30日止六個月的92.7百萬港元增加26.7百萬港元或約28.8%至截至2012年6月30日止六個月的119.4百萬港元。本集團的毛利率於截至2012年6月30日止六個月內穩定在34.9%左右，而截至2011年6月30日止六個月為35.0%。

## 其他收入及淨收益

	截至6月30日止六個月	
	2012年 (未經審核) 千港元	2011年 (未經審核) 千港元
(a) 其他收入		
利息收益	172	229
政府補助	13	6,418
	<u>185</u>	<u>6,647</u>
	截至6月30日止六個月	
	2012年 (未經審核) 千港元	2011年 (未經審核) 千港元
(b) 其他淨收入		
匯兌收益淨額	362	76
銷售廢料	5,946	5,829
銷售原材料	—	2,036
其他	968	2,495
	<u>7,276</u>	<u>10,436</u>

本集團的其他收入及其他收益淨額較2011年同期減少約9.6百萬港元或約56.3%。該減少乃由於截至2012年6月30日止六個月期間內未有原材料銷售及政府補貼減少所致。

## 分銷成本

本集團的分銷成本由截至2011年6月30日止六個月的8.7百萬港元減少約2.2百萬港元或約25.3%至截至2012年6月30日止六個月的6.5百萬港元，主要由於就處理本集團進出口事宜而支付予本集團前任關連公司的佣金減少所致。於2011年，本公司的附屬公司領先飛宇已被指定為本集團的進出口公司並承擔全部該類事宜。該減少由我們運輸開支增加而受到部份抵銷，運輸開支增加乃由於我們截至2012年6月30日止六個月的銷售額增加所致。

## 行政開支

本集團的行政開支由截至2011年6月30日止六個月的16.1百萬港元增加約7.9百萬港元或約49.1%至截至2012年6月30日止六個月的24.0百萬港元，主要由於就本集團營運擴展而招聘的高級管理人員的薪資水平上升所致。

## 財務成本

本集團的財務成本由2011年6月30日止六個月的8.9百萬港元增加約19.1%至截至2012年6月30日止六個月的10.6百萬港元，主要由於我們的業務營運及產量的持續擴張導致期內銀行借貸增加所致。

## 所得稅

本集團的所得稅由截至2011年6月30日止六個月的20.3百萬港元增加約1.7百萬港元至截至2012年6月30日止六個月的22.0百萬港元，主要由於本集團稅前溢利增加所致。

## 本公司權益股東應佔溢利

由於上述因素，於截至2011年及2012年6月30日止六個月內，本公司權益股東應佔溢利由31.6百萬港元增加約20.3%至38.0百萬港元。該增加主要由於上述所載原因所致。

## 流動資金及財務資源

本集團於2012年6月30日錄得流動負債淨額43,016,000港元。本公司股份隨後2012年7月於香港聯合交易所有限公司（「聯交所」）主板成功上市，籌得所得款項扣除上市費用後為110,557,000港元，本集團已回復到流動資產淨值狀態。考慮到可用但未動用承諾銀行貸款及預期經營產生的現金流量，可合理預期本集團將在其負債及承諾到期時有充足資源償付其負債及承諾及在可預見未來繼續其現有業務經營。

於2012年6月30日，本集團的現金及現金等值項目為114.6百萬港元，而於2011年12月31日為63.0百萬港元。該增加主要由於經營活動產生的現金流入經財務活動產生的現金流出抵銷後所致。

截至2012年6月30日止六個月，本集團經營活動產生的現金流入淨額、投資活動產生的現金流出淨額及融資活動產生的現金流出淨額分別為150.5百萬港元、18.0百萬港元及80.7百萬港元。本集團主要將經營活動的現金流入及銀行融資用於滿足營運資金的需求。

## 借款及資產負債比率

本集團於2012年6月30日的計息借款總額為300.6百萬港元，以人民幣計值。本集團的資產負債比率（以期末淨債務除以股東權益再乘以100%計算）由2011年12月31日的99%增加至2012年6月30日的114%。這主要是由於應付本集團業務擴張而就營運資金作出的銀行貸款增加所致。

於2012年6月30日，銀行貸款還款期如下：

	於2012年 6月30日 (未經審核) 千港元	於2011年 12月31日 (經審核) 千港元
1年內或應要求	<u>190,199</u>	<u>154,188</u>
1年後但2年內	<b>110,402</b>	–
2年後但5年內	<u>–</u>	<u>146,787</u>
	<b>110,402</b>	<b>146,787</b>
	<b>300,601</b>	<b>300,975</b>

於2012年6月30日及2011年12月31日，本集團合計分別為398,736,000港元及300,975,000港元的銀行融資已分別動用300,601,000港元及300,975,000港元。

### 資本開支

截至2012年6月30日止六個月內，本集團的資本開支總額為約21.2百萬港元，已用於收購物業、廠房及設備。

### 資產抵押

於2012年6月30日，本集團就賬面值為245.4百萬港元的借貸已抵押其賬面淨值為259.6百萬港元的經營租賃下持作自用之租賃土地之權益、機器及持作自用之樓宇。

### 重大投資及收購事項

於2012年3月13日，本集團一家成員公司與青島北洲集團有限公司（「青島北洲」）訂立股權轉讓協議，以代價人民幣39.6百萬元收購青島英諾包裝科技有限公司（「青島英諾」）餘下30%的股權。有關代價乃基於2011年12月31日的該30%股權應佔資產淨值、青島英諾的前景及與其整合青島英諾的管理控制權後對本集團產生的預期利益而釐定並經各訂約方公平磋商後達致。本集團須於2012年9月30日或之前支付代價。上述轉讓予2012年5月3日獲青島高新技術產業開發區經濟發展局批准。

於2012年7月13日（「上市日期」），本公司於完成其首次公開發售後，本公司每股面值0.01港元的普通股股份（「股份」）首次在聯交所上市。根據首次公開發售，100,000,000股股份以每股1.2港元的價格發行。於2012年8月3日，超額配股權已由唯一賬簿管理人悉數行使。根據超額配股權，合共15,000,000股股份（相當於任何超額配股權行使前根據首次公開發售初步提呈發售的股份15%）按每股股份1.20港元（即首次公開發售下每股的最終發售價）已獲配發及發行。首次公開發售的所得款項扣除上市費用後合共為110,557,000港元。

本公司間接擁有51%權益的附屬公司江蘇順泰包裝印刷科技有限公司（「江蘇順泰」）及領先飛宇於2012年8月28日訂立一項股權轉讓協議，據此，領先飛宇同意從江蘇順泰收購江蘇金格潤科技有限公司（「江蘇金格潤」）65%的股權，其現金代價為人民幣17,209,700元（約相當於20,987,000港元）。江蘇金格潤餘下35%的股權由順華（香港）有限公司（本公司的間接附屬公司）擁有，故於交易完成後，江蘇金格潤將成為本集團的間接全資附屬公司。

### 或然負債

於2012年6月30日，本集團概無任何重大或然負債（2011年12月31日：零）。

### 人力資源

於2012年6月30日，本集團僱用了408名僱員（對比2011年6月30日為393名），截至2012年6月30日止六個月，產生員工總成本為19.0百萬港元（對比2011年同期為14.0百萬港元）。本集團的薪酬組合一般參考市場通用條款及個人表現而制訂。本公司亦已採納首次公開發售前購股權計劃及以鼓勵或獎賞優秀僱員及吸引對本集團具價值的人力資源的購股權計劃。

### 前景

展望未來，本集團將繼續加強於中國江蘇省香煙包裝行業的領先地位，憑藉本集團在中國江蘇省的領先地位以及其防偽薄膜的獨有特徵，提高其在中國的市場佔有率，並透過收購擁有本集團目標客戶的認可供應商身份的公司，增加其市場佔有率，從而爭取最大的股東價值。

### 中期股息

董事提議截至2012年6月30日止六個月期間概不宣派任何的中期股息。

## 企業管治及其他資料

### 購買、出售或贖回本公司上市證券

於上市日期後及截至本公告日期前，本公司或其任何附屬公司概無購買、出售或贖回任何本公司上市證券。股份於2012年7月13日首次於聯交所主板上市。

### 企業管治守則

由於本公司於2012年7月13日上市，本公司於截至2012年6月30日止六個月內無需遵守上市規則附錄十四－企業管治守則（「守則」）內所載守則條文的規定或上市規則項下上市發行人的持續責任規定。儘管如此，董事認為自上市日期起至本公告日期，本公司已應用該等準則並遵守守則所載之全部適用守則條文，惟下文所述之偏離守則內守則條文A.2.1條除外。

根據守則內守則條文A.2.1條，主席與最高行政人員應為互相職權分立且不可由同一人士擔任。本公司並無「最高行政人員」職銜。此事偏離守則內守則條文A.2.1條。

郭先生擔任董事會主席及執行董事，亦負責本集團整體管理及制定業務策略。董事會將定期會晤以考慮影響本集團營運的主要事宜。董事會認為此架構將不影響董事會與本集團管理層兩者之間的權力及職權的平衡。各執行董事及高級管理層（負責不同職能）的角色補足主席及最高行政人員的角色。董事會認為，此架構有利於建立穩健而一致的領導，讓本集團得以有效地營運。

本公司認識到遵守守則內守則條文A.2.1條的重要性，並將繼續考慮此遵守的可行性。倘決定遵守，則將提名合適人選擔任主席及最高行政人員的不同職位。

### 上市發行人董事進行證券交易的標準守則

本公司已採納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」），作為有關董事進行證券交易之操作準則。經向全體董事作出特定查詢後，全體董事已確認自上市日期直至本公告刊發日期已遵守有關董事進行證券交易的標準守則內所載操作守則及規定標準。

## 審核委員會

本公司已根據上市規則附錄十四所載守則條文成立審核委員會（「審核委員會」），設立職權範圍，以審核及監管本集團財務報告程序及內部控制。審核委員會包括三名成員，均為獨立非執行董事，即盧華基先生（主席）、范晴女士及方和先生。

審核委員會與本公司外部核數師進行了面談，以討論審核委員會的審閱程序及會計事宜。本集團截至2012年6月30日止六個月的中期財務業績為未經審核但已經本公司核數師畢馬威會計師事務所及審核委員會審閱。

承董事會命  
順泰控股集團有限公司  
主席  
郭玉民

香港，2012年8月30日

於本公告日期，執行董事為郭玉民先生、夏煜女士、黃波先生及鮑小豐先生；而獨立非執行董事為范晴女士、盧華基先生及方和先生。