

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布之內容概不負責，對其準確性或完整性亦不發表任何聲明，並明確表示概不就因本公布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。



BRILLIANT CIRCLE HOLDINGS INTERNATIONAL LIMITED
貴聯控股國際有限公司
 (於開曼群島註冊成立的有限公司)
 (股份代號：1008)

截至二零一六年六月三十日止六個月中期業績公布

貴聯控股國際有限公司(「本公司」)董事(「董事」)會(「董事會」)欣然公布本公司及其附屬公司(統稱「本集團」)截至二零一六年六月三十日止六個月(「回顧期間」)的未經審核簡明綜合業績，連同二零一五年同期的比較數字如下：

簡明綜合損益及其他全面收益報表
 截至二零一六年六月三十日止六個月

		截至六月三十日止六個月	
		二零一六年	二零一五年
		(未經審核)	(未經審核)
	附註	千港元	千港元
持續經營業務			
營業額	4	605,157	723,746
銷售成本		(442,267)	(469,632)
毛利		162,890	254,114
其他收入		6,618	12,501
其他收益及虧損		(1,099)	3,098
銷售及分銷開支		(10,597)	(16,762)
行政開支		(44,024)	(55,120)
其他開支		(3,094)	(13,561)
融資成本		(14,046)	(24,721)
分佔聯營公司溢利		51,366	90,359
分佔一間合營企業虧損		(43)	-

	附註	截至六月三十日止六個月	
		二零一六年 (未經審核) 千港元	二零一五年 (未經審核) 千港元
除稅前溢利		147,971	249,908
稅項	6	(25,010)	(39,680)
持續經營業務的期內溢利	7	122,961	210,228
已終止經營業務			
已終止經營業務的期內虧損	8	—	(6,078)
期內溢利		122,961	204,150
其他全面(開支)收入：			
其後不會重新分類至損益的項目：			
因換算為呈報貨幣而產生匯兌差額		(31,396)	2,281
期內全面收益總額		91,565	206,431
以下人士應佔期內溢利：			
本公司擁有人		122,450	203,656
非控股權益		511	494
		122,961	204,150
以下人士應佔全面收益總額：			
本公司擁有人		91,538	205,901
非控股權益		27	530
		91,565	206,431
		港元	港元
每股盈利	10		
來自持續經營及已終止經營業務			
基本		0.08	0.14
來自持續經營業務			
基本		0.08	0.14

簡明綜合財務狀況報表
於二零一六年六月三十日

	二零一六年 六月三十日 (未經審核) 千港元	二零一五年 十二月 三十一日 (經審核) 千港元
	附註	
非流動資產		
物業、廠房及設備	799,684	806,049
預付租賃款項	75,238	77,246
投資物業	181,618	185,636
商譽	1,054,070	1,061,335
無形資產	259,499	283,503
於聯營公司的權益	535,876	643,224
於一間合營企業的權益	8,492	8,644
長期應收款項	16,083	15,720
就物業、廠房及設備支付的按金	27,263	21,966
	<u>2,957,823</u>	<u>3,103,323</u>
流動資產		
存貨	76,964	116,504
預付租賃款項	2,065	2,092
貿易應收款項及應收票據	11 758,805	783,185
其他應收款項、預付款項及按金	77,435	54,747
應收一名股東款項	5,243	3,449
可收回稅項	3,165	3,164
已抵押銀行存款	12,855	2,173
銀行結餘及現金	161,123	299,771
	<u>1,097,655</u>	<u>1,265,085</u>
流動負債		
貿易應付款項及應付票據	12 260,426	282,158
其他應付款項及應計費用	109,258	120,231
銀行借貸	381,618	536,013
應付所得稅	30,099	54,927
	<u>781,401</u>	<u>993,329</u>
流動資產淨值	<u>316,254</u>	<u>271,756</u>
總資產減流動負債	<u>3,274,077</u>	<u>3,375,079</u>

	二零一六年 六月三十日 (未經審核) 千港元	二零一五年 十二月 三十一日 (經審核) 千港元
非流動負債		
政府補助	38,813	36,164
銀行借貸	333,579	277,660
遞延稅項負債	68,661	78,141
	<u>441,053</u>	<u>391,965</u>
資產淨值	<u>2,833,024</u>	<u>2,983,114</u>
資本及儲備		
股本	7,839	7,839
股份溢價及儲備	2,774,273	2,922,621
	<u>2,782,112</u>	<u>2,930,460</u>
本公司擁有人應佔權益	2,782,112	2,930,460
非控股權益	50,912	52,654
	<u>2,833,024</u>	<u>2,983,114</u>
權益總額	<u>2,833,024</u>	<u>2,983,114</u>

簡明綜合財務報表附註

截至二零一六年六月三十日止六個月

1. 一般資料

本公司於二零零八年十一月十一日於開曼群島註冊成立為獲豁免有限公司，其股份於香港聯合交易所有限公司（「聯交所」）主板上市。其最終控股方為蔡曉明先生。本公司的註冊辦事處地址為Cricket Square, Hutchins Drive, P.O. Box 2681, Grand Cayman KY1-1111, Cayman Islands，主要營業地點位於香港灣仔告士打道151號安盛中心12樓1201室。

本公司為投資控股公司。本公司及其附屬公司（統稱為「本集團」）的主要業務為提供香煙包裝印刷、製造複合紙、包裝裝潢印刷品印刷、印刷技術研究及開發、包裝產品的批發及進出口以及其他相關服務。

簡明綜合財務報表以港元（「港元」）呈列，而本公司的功能貨幣為對本集團主要實體營運有重要影響的人民幣（「人民幣」）。

2. 編製基準

簡明綜合財務報表已遵照香港會計師公會（「香港會計師公會」）頒布的香港會計準則第34號「中期財務報告」及聯交所證券上市規則附錄16的適用披露規定編製。

3. 主要會計政策

簡明綜合財務報表以歷史成本基準編製。

編製截至二零一六年六月三十日止六個月的簡明綜合財務報表所用的會計政策及計算方法與編製本集團截至二零一五年十二月三十一日止年度的年度財務報表遵循者相同。

於本中期期間，本集團於編製本集團簡明綜合財務報表時首次應用以下由香港會計師公會頒布的香港財務報告準則（「香港財務報告準則」）修訂本。

香港財務報告準則（修訂本）	二零一二年至二零一四年周期 香港財務報告準則的年度改進
香港財務報告準則第11號（修訂本）	收購合營業務權益的會計處理
香港會計準則第1號（修訂本）	披露計劃
香港會計準則第16號及 香港會計準則第38號（修訂本）	澄清折舊及攤銷的可接受方法
香港會計準則第16號及 香港會計準則第41號（修訂本）	農業：生產性植物
香港財務報告準則第10號、 香港財務報告準則第12號及 香港會計準則第28號（修訂本）	投資實體：應用綜合入賬的例外情況

於本中期期間應用上述香港財務報告準則的修訂本對簡明綜合財務報表內列報的金額及／或簡明綜合財務報表所載披露資料並無重大影響。

4. 營業額

	截至六月三十日止六個月	
	二零一六年 (未經審核)	二零一五年 (未經審核)
	千港元	千港元
印刷香煙包裝	585,420	703,327
製造複合紙	19,737	20,419
	<u>605,157</u>	<u>723,746</u>

5. 分部資料

為分配資源及評估分部業績而向本公司執行董事，即主要營運決策者（「主要營運決策者」）呈報資料，集中於所交付的商品或所提供的服務類別。本集團並無任何經主要營運決策者識別的經營分部整合而成的可報告分部。

本集團的經營及可報告分部目前為：(i)印刷香煙包裝；及(ii)製造複合紙。主要營運決策者認為本集團有兩個經營及可報告分部，乃根據內部組織及申報架構為基礎。此乃本集團組織的基準。

提供印刷書籍業務呈列為於二零一四年的已終止經營業務。以下呈報的分部資料並不包括此項已終止經營業務的任何金額，進一步詳情載於附註8。

本集團按經營及可報告分部劃分持續經營業務的收入及業績分析如下：

	分部收入		分部溢利	
	截至六月三十日		截至六月三十日	
	止六個月		止六個月	
二零一六年	二零一五年	二零一六年	二零一五年	
千港元	千港元	千港元	千港元	
(未經審核)	(未經審核)	(未經審核)	(未經審核)	
持續經營業務				
分部收入及分部溢利：				
印刷香煙包裝	585,420	703,327	169,643	254,864
製造複合紙	19,737	20,419	5,274	5,112
	<u>605,157</u>	<u>723,746</u>	<u>174,917</u>	<u>259,976</u>
未分配—其他收入以及 其他收益及虧損			5,519	15,599
未分配開支			(69,742)	(91,305)
融資成本			(14,046)	(24,721)
分佔聯營公司溢利			51,366	90,359
分佔一間合營企業虧損			(43)	—
持續經營業務除稅前溢利			<u>147,971</u>	<u>249,908</u>

分部溢利指各分部所賺取溢利，而並無分配公司管理開支、董事薪酬、分佔聯營公司溢利、分佔一間合營企業虧損、融資成本、稅項、未分配收入、其他收益及虧損，以及開支。此乃就資源分配及表現評估向主要營運決策者呈報的計量。

上述呈報的所有分部收入均來自外部客戶。

分部資產及負債

本集團根據經營及可報告分部劃分持續經營業務的資產及負債分析如下：

分部資產

	二零一六年 六月三十日 千港元 (未經審核)	二零一五年 十二月 三十一日 千港元 (經審核)
持續經營業務		
印刷香煙包裝	1,495,658	1,569,605
製造複合紙	33,226	36,660
分部資產總值	1,528,884	1,606,265
未分配物業、廠房及設備	106,569	99,473
預付租賃款項	77,303	79,338
投資物業	181,618	185,636
商譽	1,054,070	1,061,335
無形資產	259,499	283,503
於聯營公司的權益	535,876	643,224
於一間合營企業的權益	8,492	8,644
長期應收款項	16,083	15,720
就物業、廠房及設備支付的按金	27,263	21,966
其他應收款項、預付款項及按金	77,435	54,747
應收一名股東款項	5,243	3,449
可收回稅項	3,165	3,164
已抵押銀行存款	12,855	2,173
銀行結餘及現金	161,123	299,771
綜合資產	4,055,478	4,368,408

分部負債

	二零一六年 六月三十日 千港元 (未經審核)	二零一五年 十二月 三十一日 千港元 (經審核)
持續經營業務		
印刷香煙包裝	259,243	278,389
製造複合紙	1,183	3,769
分部負債總額	260,426	282,158
其他應付款項及應計費用	109,258	120,231
銀行借貸	715,197	813,673
應付所得稅	30,099	54,927
遞延稅項負債	68,661	78,141
政府補助	38,813	36,164
綜合負債	1,222,454	1,385,294

分部資產代表直接歸屬於有關經營及可報告分部的若干物業、廠房及設備、貿易應收款項及應收票據以及存貨。分部負債代表直接歸屬於有關經營及可報告分部的貿易應付款項及應付票據。此乃就資源分配及表現評估向主要營運決策者呈報的計量。

6. 稅項

	截至六月三十日止六個月	
	二零一六年	二零一五年
	(未經審核)	(未經審核)
	千港元	千港元
持續經營業務		
本期稅項：		
中華人民共和國(「中國」)企業所得稅(「企業所得稅」)	24,372	33,488
預扣稅	12,621	25,630
先前年度企業所得稅的超額撥備	(2,933)	(1,323)
遞延稅項	<u>(9,050)</u>	<u>(18,115)</u>
	<u>25,010</u>	<u>39,680</u>

由於本集團的收入並非於香港產生或取得，故並無就香港稅項計提撥備。

中國企業所得稅按中國的適用當前稅率15%至25%(二零一五年：15%至25%)計算。根據「中國外商投資企業和外國企業所得稅法」，若干中國附屬公司(即高科技企業)於二零一三年至二零一八年可按減免企業所得稅稅率15%繳稅。

新稅法及實施規例生效後，中國預扣所得稅適用於應付屬「非中國居民納稅企業」投資者的股息，該等非中國居民納稅企業於中國並無機構或營業地點，或其於中國設有機構或營業地點但相關收入實際上與該機構或營業地點無關，惟以該等股息乃源自中國為限。於該等情況下，中國附屬公司派付予非中國居民納稅集團實體的股息須按10%的預扣所得稅稅率或較低稅率(如適用)繳稅。根據相關稅收協定，向香港居民公司派付股息的預扣稅稅率為5%。遞延稅項已就所有附屬公司、聯營公司及一間合營企業的未分派盈利計提撥備。

遞延稅項乃根據加速稅項折舊、無形資產、遞延政府補助以及附屬公司及聯營公司的未分派溢利的暫時性差異，於兩個期間在損益確認。

7. 持續經營業務的期內溢利

截至六月三十日止六個月
二零一六年 二零一五年
(未經審核) (未經審核)
千港元 千港元

持續經營業務的期內溢利在扣除(計入)以下各項後達致：

員工成本：		
董事薪酬	1,695	1,368
其他員工成本		
薪金及其他福利	49,080	48,310
退休福利計劃供款	4,625	5,372
總員工成本	55,400	55,050
減：於存貨中資本化	(37,005)	(38,061)
	18,395	16,989
確認為開支的存貨成本	415,218	438,803
物業、廠房及設備折舊	38,779	34,572
減：於存貨中資本化	(33,047)	(29,696)
	5,732	4,876
解除預付租賃款項	1,052	1,107
投資物業折舊	3,286	2,510
無形資產攤銷(計入在銷售成本及行政開支)	22,848	22,624
有關租用物業的經營租賃租金	1,674	1,579
陳舊存貨撇減(計入在銷售成本)	168	-
確認為開支的研發成本(計入在其他開支)	3,094	11,815
分佔聯營公司的稅項	8,782	14,624
有關業務合併的法律及專業費用	-	1,746
及在其他收入計入以下各項後達致：		
利息收入	(1,187)	(4,864)
加工費收入	(1,524)	(376)
銷售廢料	(879)	(767)
政府補助(附註)	(1,666)	(1,956)
長期應收款項的利息收入	(519)	(1,124)
投資物業的最低租金收入總額	(945)	(1,393)
減：產生租金收入的投資物業所產生的直接營運開支	184	84
及在其他收益及虧損(計入)扣除以下各項後達致：		
外匯收益淨額	(54)	-
出售物業、廠房及設備的虧損(收益)	1,153	(63)

附註：政府補助乃獲取自中國政府，主要為地方當局為鼓勵業務發展而授出的獎勵金。該等補助乃入賬為財務資助，並無預期產生或與任何資產相關的未來相關成本，惟收購中國物業、廠房及設備的補貼除外。

8. 出售附屬公司／已終止經營業務

於二零一五年一月十二日，本集團向一名獨立第三方出售其書籍印刷業務。出售事項與本集團的長期政策一致，將業務重點集中於為中國香煙生產商印刷香煙包裝。

已終止經營業務的當前及過往中期期間業績分析如下：

	截至六月三十日止六個月	
	二零一六年	二零一五年
	(未經審核)	(未經審核)
	千港元	千港元
出售書籍印刷業務的虧損	<u>-</u>	<u>(6,078)</u>
已終止經營業務的現金流		
投資活動產生現金流入淨額	<u>-</u>	<u>12,375</u>

9. 股息

於中期期間宣派及支付的股息總額如下：

	截至六月三十日止六個月	
	二零一六年	二零一五年
	(未經審核)	(未經審核)
	千港元	千港元
期內確認為分派的本公司普通股股東股息：		
二零一五年特別股息	<u>239,886</u>	<u>-</u>

於本中期期間，本公司已向於二零一六年三月一日營業時間結束時名列本公司股東名冊的股東宣派及派付特別股息每股15.30港仙。

除特別股息外，於本中期期間並無宣派或擬派任何中期股息(二零一五年：每股25.50港仙)。於本中期期間並無就截至二零一五年十二月三十一日止年度派付任何末期股息(二零一五年：無)。

10. 每股盈利

來自持續經營及已終止經營業務

本公司擁有人應佔每股基本盈利乃按下列數據計算：

	截至六月三十日止六個月	
	二零一六年	二零一五年
	(未經審核)	(未經審核)
	千港元	千港元
盈利：		
用以計算每股基本盈利的盈利(本公司擁有人應佔期內溢利)	<u>122,450</u>	<u>203,656</u>
	千股	千股
股份數目：		
用以計算每股基本盈利的普通股加權平均數	<u>1,567,885</u>	<u>1,488,469</u>

概無呈報每股攤薄盈利，原因為本集團在兩個期間並無任何潛在普通股。

來自持續經營業務

本公司擁有人應佔來自持續經營業務的每股基本盈利乃按下列數據計算：

	截至六月三十日止六個月	
	二零一六年	二零一五年
	(未經審核)	(未經審核)
	千港元	千港元
盈利數據按下述計算：		
本公司擁有人應佔期內溢利	122,450	203,656
加：已終止經營業務的期內虧損	<u>-</u>	<u>6,078</u>
用以計算來自持續經營業務的每股基本盈利的盈利	<u>122,450</u>	<u>209,734</u>

所用分母與上文每股基本盈利所詳述者相同。

來自已終止經營業務

按已終止經營業務的期內虧損零港元(二零一五年：6,078,000港元)及上文每股基本盈利所詳述的分母計算，已終止經營業務的每股基本虧損為零(二零一五年：每股0.41港仙)。

11. 貿易應收款項及應收票據

本集團授予其貿易客戶的信貸期為90日。以下為於報告期末，貿易應收款項及應收票據(扣除呆賬撥備)按發票日期(接近相關的收益確認日期)的賬齡分析。

	二零一六年 六月三十日 千港元 (未經審核)	二零一五年 十二月 三十一日 千港元 (經審核)
0-90日	581,530	684,153
91-180日	82,395	49,687
181-365日	56,340	35,915
超過365日	38,540	13,430
	<u>758,805</u>	<u>783,185</u>

12. 貿易應付款項及應付票據

以下為於報告期末，貿易應付款項及應付票據按發票日期的賬齡分析：

	二零一六年 六月三十日 千港元 (未經審核)	二零一五年 十二月 三十一日 千港元 (經審核)
0-30日	129,620	206,218
31-90日	68,008	57,427
91-180日	59,635	17,256
181-365日	2,276	1,153
超過365日	887	104
	<u>260,426</u>	<u>282,158</u>

業務回顧

於回顧期間，本公司實現收益約605,200,000港元，而本公司擁有人應佔溢利約達122,500,000港元，每股基本盈利約為7.8港仙。董事會不建議就回顧期間派付中期股息。

香煙包裝印刷

上半年中國經濟放緩令國內整體香煙銷量下跌，去年底客戶積壓過多香煙存貨及強制招標制度造成價格壓力，因而影響香煙包裝印刷行業。上述因素普遍拖低平均售價，尤其嚴重打擊我們倚重的中檔業務。然而，董事會預期，於二零一六年下半年客戶存貨水平耗減後，香煙包裝印刷的需求大幅回升，有助改善本集團業務。由於本集團致力開拓新市場，故在總銷量方面仍略有增長。本集團向來積極爭取海外煙草商及非香煙包裝市場的訂單，務求分散及擴闊收入來源。與此同時，本集團於回顧期間致力節省成本，尤其著重控制行政開支，務求令本集團得以克服不利市場環境。

製造複合紙

製造複合紙的分部溢利增加3.2%，主要是由於數名主要客戶增加訂製高利潤率的鋁箔紙數量而成本維持穩定水平。

前景

在中國經濟放緩、全球經濟不明朗及營商環境變遷下，作為傳統產業的包裝印刷業被迫演化，其中(i)包裝路線由低檔次轉走高檔次；(ii)包裝風格由傳統刻板轉為清新雋永；(iii)由千篇一律轉為迎合客戶需要；(iv)由不注重環保轉為關注環保；及(v)由大規模生產轉為靈活生產。有鑑於此，本集團在穩固的基礎上尋求自我裝備，循以下方式發掘商機：

提供一站式及價值提升服務

本集團的主要客戶即各省份的中國煙草公司(「中煙公司」)受到假冒產品、價格調控措施及煙草市場革新影響。有見及此，本集團不僅致力提供印刷包裝產品，亦全面地提供價值提升及個性化服務，涵蓋產品設計開發、品牌塑造及營銷。為此，本集團向中煙公司供應精緻、創新及個性化包裝，協助中煙公司進軍頂級或高利潤部分，並將於每個香煙盒印上獨特二維碼，「一盒一碼」可用作產品識別，打擊假冒產品。同時，二維碼平台可連接網站或微信公眾帳號，中煙公司將透過加強互動及用戶體驗鞏固消費者忠誠度，以提升銷售、製訂企業及營銷策略、宣傳品牌及減少分銷及營銷成本。

回應及商品化互聯網+戰略

透過二維碼平台，本集團定能受惠於發展線上至線下(「O2O」)業務、電子商貿及流動商貿的發展。中煙公司的消費者眾多，彼等掃描二維碼並獲連結至指定平台，如海韻之友O2O平台，藉此可建立O2O業務環境。預計參考廣西海韻項目及發揮與各業務夥伴的網絡／關係，O2O業務環境可擴充至各個地區及市場以創造商機，同時讓本集團進軍電子商貿及流動商貿。

誠如本公司於二零一六年六月宣布，本集團的合資公司深圳市科炬互聯網科技有限公司獲安徽中煙公司選為第一中標候選人，負責為安徽中煙公司提供二維碼印刷、數據採集、數據分析及資訊應用等服務，令我們的互聯網+戰略實現商品化。

緊靠「中國製造2025」策略、發展智能工廠及推進智能生產方案

憑著本集團經認證的全國煙草包裝研發資格，本集團現正發展智能工廠，長遠提升效率及降低生產成本。

作為進一步於營運中應用二維碼的一環，於企業資源規劃系統升級後，本集團現可使用二維碼作監控工具，監控範圍從採購周期到銷售周期，從而提升企業效益、縮短生產時間及提高競爭力。

預料該生產工廠可發揮示範作用，並可作為生產方案向印刷及包裝業界推介。

擴展至海外及非香煙包裝市場

本集團正透過採取上述戰略加強競爭優勢，力爭成為新包裝印刷業界的高端包裝及／或智能包裝及／或環保包裝解決方案提供者，藉此拓展至海外香煙包裝市場及非香煙包裝市場，尋求擴闊收益來源。

共同合作及發展

知悉未來將充滿挑戰及障礙，本集團將在現有穩健基礎上，致力探索策略及共同合作商機，包括但不限於日後就本公司及其股東整體利益進行併購、成立合營企業及／或採取多元化策略及／或其他企業行動。本集團營運歷史悠久，財務狀況穩健，致力定位為「印刷+互聯網+價值」企業，以面對行業及宏觀經濟生態轉變帶來的挑戰及障礙；該策略結合我們的核心印刷及包裝實力，在互聯網、O2O方面運籌帷幄，讓我們於中國經濟過渡期間轉型為一站式服務供應商，並為權益相關者創造高增值服務，達致雙贏結果及帶來增長動力。

本集團的企業使命為不斷設法提升財務表現，為集團裝備增長動力，多元化發展其業務國際化至盈利能力更高的新行業，並在可承受風險水平下擴闊收益來源。因此，在符合本公司及其股東整體利益的情況下，本公司不排除可能投資於或拓展至其他有利可圖業務。此外，作為日常操作一部分，本公司不時檢討其現有投資組合表現及評估本公司所發掘其他投資機會的投資潛力。基於有關檢討結果，本公司可能因應當時情況及可取得的資料作出適當投資決定，當中可能涉及改變投資組合的資產分配及／或擴闊投資組合，以變現及／或優化預期回報及減低風險。與此同時，本公司不排除於合適集資機會出現時落實進行債務及／或股本集資計劃，以應付本集團任何業務發展所產生融資需要及鞏固財務狀況。儘管本集團打算物色任何潛在新業務，本集團仍決意於中國進一步發展香煙包裝印刷及製造複合紙的主營業務。

財務回顧

收益

於回顧期間，本集團的收益約為605,200,000港元(截至二零一五年六月三十日止六個月：723,700,000港元)，較二零一五年同期減少約118,600,000港元或16.4%。本集團香煙包裝印刷及生產複合紙兩個業務分部的收益分別約為585,400,000港元(截至二零一五年六月三十日止六個月：703,300,000港元)及19,700,000港元(截至二零一五年六月三十日止六個月：20,400,000港元)。

收益減少主要由於回顧期間頂級產品及分包產品的平均售價下跌，而售價下跌的原因則為中國煙草業實行強制招標制度造成價格壓力，二零一五年底積壓中檔產品存貨及中煙公司客戶的香煙銷量呆滯。由於本集團嘗試趁市況呆滯積極促銷低檔次產品及多元化發展至分包業務，以致產量取得溫和增長，令影響得以被局部抵銷。

毛利

於回顧期間，本集團毛利較二零一五年同期減少約91,200,000港元或35.9%至162,900,000港元。同時，毛利率亦由二零一五年上半年的35.1%下跌至二零一六年上半年的26.9%。

毛利下跌主要是由於上述收益減少。毛利率下跌主要是由於(i)劇烈招標制度的價格壓力；及(ii)平均售價跌幅超出生產成本跌幅。

在回顧期間市況呆滯下，本集團雖已厲行節約成本措施以節省成本，但仍不敵高級產品及分包業務的平均售價跌幅，而本集團循智能生產方向進行的革新計劃尚未完成，仍未充分發揮節省成本效力。

其他收入

其他收入較二零一五年同期減少約5,900,000港元。此乃主要由於利息收入及租金收入分別減少約4,300,000港元及500,000港元。

其他收益及虧損

於兩個期間的其他收益及虧損主要指出售物業、廠房及設備的虧損。

銷售及分銷開支

銷售及分銷開支下跌約6,200,000港元或36.8%，與收益減幅一致。

行政開支及其他開支

於回顧期間，行政開支及其他開支減少約21,600,000港元或31.4%至47,100,000港元，主要由於成本減省措施奏效所致。

融資成本

融資成本較二零一五年同期減少約10,700,000港元或43.2%。有關減幅主要由於透過還款減少銀行借貸及藉改善本集團的銀行貸款組合降低借貸成本所致。

分佔聯營公司溢利

於回顧期間，分佔聯營公司溢利減少約39,000,000港元至51,400,000港元。常德金鵬印務有限公司(「常德金鵬」)的收益及純利分別約為605,000,000港元(截至二零一五年六月三十日止六個月：1,015,300,000港元)及169,800,000港元(截至二零一五年六月三十日止六個月：294,400,000港元)。

於二零一六年上半年，鑒於香煙業的生態持續惡化，以高級香煙包裝為主營業務的常德金鵬大受打擊，主要原因為(i)最終用戶市場銷情呆滯導致其客戶對高級香煙包裝需求減少；及(ii)香煙包裝上有關健康警告標籤的設計即將改變，而有關改變於二零一六年上半年仍未落實，令其主要客戶延遲下達訂單。

稅項

本集團的實際稅率保持穩定，由二零一五年上半年約15.9%微增至回顧期間的16.9%。

本公司擁有人應佔溢利

本公司擁有人應佔溢利約為122,500,000港元，較二零一五年同期減少約81,200,000港元或39.9%。此乃主要由於頂級產品及分包產品的平均售價下跌以及分佔聯營公司純利減少。

分部資料

於回顧期間，來自印刷香煙包裝及生產複合紙的收益分別約為585,400,000港元(截至二零一五年六月三十日止六個月：703,300,000港元)及約19,700,000港元(截至二零一五年六月三十日止六個月：20,400,000港元)。來自印刷香煙包裝的盈利佔剔除未分配項目前分部盈利總額約97.0%。來自香煙包裝印刷服務的盈利減少約33.4%，而生產複合紙的盈利則增加3.2%。

財務狀況及流動資金

本集團一般以其內部產生的資源及銀行融資撥付其營運資金。於二零一六年六月三十日，本集團的流動資產淨值約為316,300,000港元(於二零一五年十二月三十一日：271,800,000港元)，而本集團的現金及現金等值項目則約為161,100,000港元(於二零一五年十二月三十一日：299,800,000港元)。

於二零一六年六月三十日，本集團的付息短期銀行借貸(須於一年內償還)約為381,600,000港元(於二零一五年十二月三十一日：536,000,000港元)。為取得該等信貸融資而質押的貿易應收款項、物業、廠房及設備、預付租賃款項、投資物業以及銀行存款的賬面值分別約為502,000,000港元(於二零一五年十二月三十一日：483,500,000港元)、98,200,000港元(於二零一五年十二月三十一日：113,900,000港元)、4,600,000港元(於二零一五年十二月三十一日：4,800,000港元)、123,100,000港元(於二零一五年十二月三十一日：123,800,000港元)及12,900,000港元(於二零一五年十二月三十一日：2,200,000港元)。於二零一六年六月三十日，本集團的資產負債比率約為25.2%(於二零一五年十二月三十一日：27.3%)，乃按付息借貸除以股東權益所得金額為基準計算。資產負債比率有所減少，主要是由於回顧期間償還銀行貸款所致。

資本承擔

於二零一六年六月三十日，本集團有涉及收購物業、廠房及設備的已訂約惟未於財務報表撥備的資本承擔約28,100,000港元(於二零一五年十二月三十一日：40,200,000港元)，主要與現有機器升級及於一間聯營公司股本的投資有關。

或然負債及擔保

於二零一六年六月三十日，本集團並無向第三方提供任何擔保，亦無重大或然負債。

重大收購事項及出售事項

於回顧期間，本集團概無進行有關附屬公司或聯營公司的重大收購或出售事項。

庫務政策

本集團對庫務及撥資政策採取審慎策略，且非常重視直接牽涉本集團主要業務的風險監控及交易。資本主要以人民幣及港元計值，其通常以短期或中期存款存於銀行，以作本集團營運資金。

資本架構

於回顧期間，本集團的營運資金主要來自其營運所產生的資金及借貸。於二零一六年六月三十日，銀行借貸主要以港元(「港元」)及人民幣(「人民幣」)計值，而本集團持有的現金及現金等值項目則主要以港元及人民幣計值。本集團的營業額主要以人民幣計值，而其成本及開支則主要以港元及人民幣計值。考慮到當前宏觀經濟環境，本集團可能面對外匯風險。雖然於回顧期間，本集團因情況尚可控制而並無訂立任何外幣對沖安排，本集團將密切監察匯率波幅，適時採用適當對沖策略。

本集團的資產質押

於二零一六年六月三十日，賬面值約為740,800,000港元(二零一五年十二月三十一日：728,200,000港元)的資產已就本集團獲授銀行融資抵押予銀行。

重大投資及未來計劃

本集團實益擁有常德金鵬的若干股權，被分類為於聯營公司的投資。

展望將來，誠如上文「前景」一段所述，本集團竭力為持份者創造高增值服務，達致雙贏結果及帶來增長動力，亦尋求機遇以結交策略及協作夥伴，在符合本公司及其股東整體利益的前提下，包括但不限於在日後進行併購及組成合營企業或其他企業活動。也不排除在有需要時／出現機會時進行集資活動或債務融資的可能性。

人力資源

於二零一六年六月三十日，本集團分別在香港及中國聘用9名及1,046名全職員工。本集團的薪酬待遇一般參考市況及個人資歷釐定。本集團根據強制性公積金計劃條例為其全體香港僱員營運定額供款退休福利計劃。供款乃按僱員基本薪金的某個百分比計算。本集團亦根據中國規定的適用法律及法規向公積金、養老保險、醫療保險、失業保險及工傷保險供款。本集團已採納購股權計劃，目的為獎賞合資格的優秀僱員及吸引對本集團具價值的類似高質素人員。

中期股息

董事會不建議就回顧期間派付中期股息。

企業管治

本公司已採納聯交所證券上市規則附錄14所載的企業管治守則(「守則」)。於回顧期間，本公司大致上已遵守守則，惟守則第A.6.7及E.1.2條守則條文除外，因為蔡曉明先生(董事會主席)、彭國意先生及李莉女士(非執行董事)因須處理其他事務而未能出席本公司於二零一六年六月三日舉行的股東週年大會。

購買、出售或贖回股份

本公司或其任何附屬公司於回顧期間概無贖回、購買或出售本公司任何股份。

審核委員會

審核委員會已與管理層審閱本集團採納的會計原則及常規，並與董事討論內部監控、風險管理及財務報告事宜，包括審閱回顧期間的未經審核簡明綜合財務報表。此外，本集團於回顧期間的中期財務資料亦已由本公司的獨立核數師德勤•關黃陳方會計師行審閱。審核委員會由三名獨立非執行董事及非執行董事組成。

致謝

董事會謹藉此機會對客戶及股東的長期支持及員工的熱誠及辛勤工作不懈表示致謝。

承董事會命
貴聯控股國際有限公司
主席
蔡曉明

香港，二零一六年八月二十四日

於本公布刊發日期，董事會成員包括三名執行董事，分別為主席蔡曉明先生、副主席兼行政總裁欽松先生及彭國意先生；一名非執行董事李莉女士；以及三名獨立非執行董事，分別為呂天能先生、林英鴻先生及蕭文豪先生。