



2017/2018

中期報告

森信

Samson group

森信紙業集團有限公司

(於百慕達註冊成立之有限公司)

(股份代號: 0731)



集團

森信紙業集團有限公司(「本公司」)之董事會(「董事會」)欣然宣佈本公司及其附屬公司(「本集團」)截至二零一七年九月三十日止六個月之未經審核簡明綜合中期業績連同二零一六年同期之比較數字，以及本集團於二零一七年九月三十日之未經審核簡明綜合資產負債表連同於二零一七年三月三十一日之經審核比較數字。未經審核簡明綜合中期財務報表已由本公司審核委員會審閱。

## 簡明綜合損益表

截至二零一七年九月三十日止六個月

|             | 附註 | 未經審核               |              |
|-------------|----|--------------------|--------------|
|             |    | 截至九月三十日止六個月        |              |
|             |    | 二零一七年<br>千港元       | 二零一六年<br>千港元 |
| 收益          | 5  | <b>2,932,492</b>   | 2,506,068    |
| 銷售成本        |    | <b>(2,646,033)</b> | (2,252,069)  |
| 毛利          |    | <b>286,459</b>     | 253,999      |
| 其他利潤及收入淨額   |    | <b>27,522</b>      | 13,464       |
| 銷售開支        |    | <b>(100,775)</b>   | (102,778)    |
| 行政開支        |    | <b>(117,822)</b>   | (99,299)     |
| 其他經營(開支)／收入 |    | <b>(5,697)</b>     | 13,751       |
| 經營盈利        | 6  | <b>89,687</b>      | 79,137       |
| 融資成本        |    | <b>(39,296)</b>    | (38,709)     |
| 除稅前盈利       |    | <b>50,391</b>      | 40,428       |
| 稅項          | 7  | <b>(11,669)</b>    | (9,240)      |
| 期內盈利        |    | <b>38,722</b>      | 31,188       |
| 盈利分佈：       |    |                    |              |
| 本公司擁有人      |    | <b>33,714</b>      | 27,705       |
| 非控股權益       |    | <b>5,008</b>       | 3,483        |
|             |    | <b>38,722</b>      | 31,188       |
| 每股盈利        |    |                    |              |
| — 基本        | 8  | <b>2.9港仙</b>       | 2.4港仙        |
| — 攤薄        | 8  | <b>2.6港仙</b>       | 2.2港仙        |
| 每股中期股息      |    | <b>0.4港仙</b>       | 0.4港仙        |
| 中期股息        | 9  | <b>5,092</b>       | 5,092        |



## 簡明綜合全面收益表

截至二零一七年九月三十日止六個月

|                     | 未經審核           |                 |
|---------------------|----------------|-----------------|
|                     | 截至九月三十日止六個月    |                 |
|                     | 二零一七年          | 二零一六年           |
|                     | 千港元            | 千港元             |
| 期內盈利                | 38,722         | 31,188          |
| 其他全面收入／(虧損)         |                |                 |
| 其後可能重新分類至損益之項目：     |                |                 |
| — 貨幣換算差額            | <u>125,211</u> | <u>(93,896)</u> |
| 期內其他全面收入／(虧損)(扣除稅項) | <u>125,211</u> | <u>(93,896)</u> |
| 期內全面收入／(虧損)總額       | <u>163,933</u> | <u>(62,708)</u> |
| 應佔全面收入／(虧損)總額分佈：    |                |                 |
| — 本公司擁有人            | 151,489        | (57,585)        |
| — 非控股權益             | <u>12,444</u>  | <u>(5,123)</u>  |
| 期內全面收入／(虧損)總額       | <u>163,933</u> | <u>(62,708)</u> |

## 簡明綜合資產負債表

於二零一七年九月三十日

|                | 附註 | 未經審核<br>二零一七年<br>九月三十日<br>千港元 | 經審核<br>二零一七年<br>三月三十一日<br>千港元 |
|----------------|----|-------------------------------|-------------------------------|
| <b>非流動資產</b>   |    |                               |                               |
| 物業、廠房及設備       | 10 | 1,796,284                     | 1,687,638                     |
| 土地使用權          | 10 | 122,120                       | 119,289                       |
| 投資物業           |    | 389,300                       | 550,300                       |
| 無形資產           | 11 | 40,127                        | 39,361                        |
| 可供出售金融資產       |    | 5,866                         | 5,866                         |
| 非流動按金及預付款項     |    | 87,254                        | 52,242                        |
| 遞延稅項資產         |    | 6,822                         | 6,822                         |
|                |    | <b>2,447,773</b>              | <b>2,461,518</b>              |
| <b>流動資產</b>    |    |                               |                               |
| 開發中物業          |    | 106,980                       | 99,821                        |
| 存貨             |    | 702,319                       | 773,544                       |
| 應收賬款及其他應收款項    | 12 | 1,988,229                     | 1,705,844                     |
| 按公平價值計入損益之金融資產 |    | 1,110                         | 913                           |
| 可收回稅項          |    | 3,423                         | 3,575                         |
| 有限制銀行存款        |    | 82,806                        | 139,348                       |
| 銀行結餘及現金        |    | 454,241                       | 457,951                       |
|                |    | <b>3,339,108</b>              | <b>3,180,996</b>              |
| 持作出售之非流動資產     |    | <b>161,000</b>                | —                             |
|                |    | <b>3,500,108</b>              | <b>3,180,996</b>              |
| <b>流動負債</b>    |    |                               |                               |
| 應付賬款及其他應付款項    | 13 | 1,500,484                     | 1,324,572                     |
| 信託收據貸款         | 14 | 644,354                       | 809,689                       |
| 應付稅項           |    | 76,965                        | 72,196                        |
| 借貸             | 14 | 459,500                       | 528,109                       |
|                |    | <b>2,681,303</b>              | <b>2,734,566</b>              |
| 流動資產淨值         |    | <b>818,805</b>                | <b>446,430</b>                |
| 總資產減流動負債       |    | <b>3,266,578</b>              | <b>2,907,948</b>              |

## 簡明綜合資產負債表(續)

於二零一七年九月三十日

|             |    | 未經審核<br>二零一七年<br>九月三十日<br>千港元 | 經審核<br>二零一七年<br>三月三十一日<br>千港元 |
|-------------|----|-------------------------------|-------------------------------|
| 權益          |    |                               |                               |
| 本公司擁有人應佔權益  |    |                               |                               |
| 股本          | 15 | 127,315                       | 127,315                       |
| 儲備          |    | <u>1,671,523</u>              | <u>1,544,224</u>              |
|             |    | <b>1,798,838</b>              | 1,671,539                     |
| 非控股權益       |    | <u>217,023</u>                | <u>204,579</u>                |
| 總權益         |    | <u>2,015,861</u>              | <u>1,876,118</u>              |
| 非流動負債       |    |                               |                               |
| 應付賬款及其他應付款項 | 13 | 189,325                       | 198,348                       |
| 借貸          | 14 | 964,203                       | 738,656                       |
| 遞延稅項負債      |    | <u>97,189</u>                 | <u>94,826</u>                 |
|             |    | <u>1,250,717</u>              | <u>1,031,830</u>              |
|             |    | <u><b>3,266,578</b></u>       | <u><b>2,907,948</b></u>       |

## 簡明綜合現金流量表

截至二零一七年九月三十日止六個月

|                    | 未經審核        |           |
|--------------------|-------------|-----------|
|                    | 截至九月三十日止六個月 |           |
|                    | 二零一七年       | 二零一六年     |
|                    | 千港元         | 千港元       |
| 經營活動               |             |           |
| 業務所得之現金            | 95,610      | 147,774   |
| 支付利息               | (39,296)    | (38,709)  |
| 支付海外稅項             | (6,748)     | (4,338)   |
| 經營活動所得之現金淨額        | 49,566      | 104,727   |
| 投資活動               |             |           |
| 購置物業、廠房及設備         | (84,548)    | (11,079)  |
| 購買無形資產             | (172)       | (50)      |
| 出售物業、廠房及設備所得款項     | 1,138       | 530       |
| 非即期按金及預付款項增加       | (35,012)    | —         |
| 收取利息               | 2,382       | 2,200     |
| 投資活動所用之現金淨額        | (116,212)   | (8,399)   |
| 融資活動               |             |           |
| 增加銀行貸款             | 839,960     | 86,576    |
| 增加融資租賃負債           | —           | 1,872     |
| 償還銀行貸款             | (683,473)   | (142,905) |
| 償還融資租賃負債           | (820)       | (953)     |
| 有限制銀行存款減少          | 56,542      | 71,628    |
| 信託收據貸款減少           | (165,335)   | (9,928)   |
| 融資活動所產生之現金淨額       | 46,874      | 6,290     |
| 現金及現金等價物之(減少)/增加淨額 | (19,772)    | 102,618   |
| 四月一日之現金及現金等價物      | 455,270     | 356,814   |
| 匯率變動對現金及現金等價物之影響   | 16,250      | (8,275)   |
| 九月三十日之現金及現金等價物     | 451,748     | 451,157   |
| 現金及現金等價物之結餘分析      |             |           |
| 銀行結餘及現金            | 454,241     | 453,148   |
| 銀行透支               | (2,493)     | (1,991)   |
|                    | 451,748     | 451,157   |

## 簡明綜合權益變動表

截至二零一七年九月三十日止六個月

|                    | 未經審核           |                |                |                  |                |                  |
|--------------------|----------------|----------------|----------------|------------------|----------------|------------------|
|                    | 本公司擁有人應佔       |                |                |                  |                |                  |
|                    | 股本             | 其他儲備           | 保留盈利           | 小計               | 非控股權益          | 總計               |
| 千港元                | 千港元            | 千港元            | 千港元            | 千港元              | 千港元            |                  |
| 於二零一六年四月一日         | <u>127,315</u> | <u>695,899</u> | <u>881,073</u> | <u>1,704,287</u> | <u>183,834</u> | <u>1,888,121</u> |
| 全面收入               |                |                |                |                  |                |                  |
| 期內盈利               | —              | —              | 27,705         | 27,705           | 3,483          | 31,188           |
| 其他全面虧損             |                |                |                |                  |                |                  |
| 貨幣換算差額             | —              | (85,290)       | —              | (85,290)         | (8,606)        | (93,896)         |
| 全面(虧損)/收入總額(扣除稅項)  | —              | (85,290)       | 27,705         | (57,585)         | (5,123)        | (62,708)         |
| 與擁有人以其擁有人的身份進行的交易  |                |                |                |                  |                |                  |
| 應付二零一五年至二零一六年度末期股息 | —              | —              | (8,275)        | (8,275)          | —              | (8,275)          |
| 於二零一六年九月三十日        | <u>127,315</u> | <u>610,609</u> | <u>900,503</u> | <u>1,638,427</u> | <u>178,711</u> | <u>1,817,138</u> |
| 於二零一七年四月一日         | <u>127,315</u> | <u>597,738</u> | <u>946,486</u> | <u>1,671,539</u> | <u>204,579</u> | <u>1,876,118</u> |
| 全面收入               |                |                |                |                  |                |                  |
| 期內盈利               | —              | —              | 33,714         | 33,714           | 5,008          | 38,722           |
| 其他全面收入             |                |                |                |                  |                |                  |
| 貨幣換算差額             | —              | 117,775        | —              | 117,775          | 7,436          | 125,211          |
| 全面收入總額(扣除稅項)       | —              | 117,775        | 33,714         | 151,489          | 12,444         | 163,933          |
| 與擁有人以其擁有人的身份進行的交易  |                |                |                |                  |                |                  |
| 應付二零一六年至二零一七年度末期股息 | —              | —              | (24,190)       | (24,190)         | —              | (24,190)         |
| 於二零一七年九月三十日        | <u>127,315</u> | <u>715,513</u> | <u>956,010</u> | <u>1,798,838</u> | <u>217,023</u> | <u>2,015,861</u> |

其他儲備包括股份溢價、資產重估儲備、資本儲備及滙兌波動儲備。

## 1. 一般資料

本公司之主要業務為投資控股，其附屬公司之主要業務為紙品製造、貿易及經銷業務，物業開發以及投資物業租賃。本集團亦從事消耗性飛機零件貿易、海事服務及批發快速消費品（「FMCG」）業務。有關該等業務分部之詳細分析載於本財務報表附註5。

本公司為於百慕達註冊成立之有限公司，其註冊辦事處地址為香港觀塘海濱道177號海裕工業中心3樓。

本公司之第一上市地為香港聯合交易所有限公司。

除另有所指外，此等未經審核簡明綜合中期財務報表以港元為單位呈列。董事會於二零一七年十一月二十八日批准刊發此等未經審核簡明綜合中期財務報表。

## 2. 編製基準及會計政策

該等截至二零一七年九月三十日止六個月之未經審核簡明綜合中期財務報表，已按照香港會計準則（「香港會計準則」）第34號「中期財務報告」而編製。

該等未經審核簡明綜合中期財務報表應與截至二零一七年三月三十一日止年度根據香港財務報告準則（「香港財務報告準則」）編製之全年綜合財務報表一併閱讀。

所採用之會計政策與截至二零一七年三月三十一日止年度之全年綜合財務報表所採用者一致。有關會計政策見該等全年綜合財務報表。

中期收入之應計稅項使用適用於預計全年盈利總額之稅率計算。

下列準則之修訂及年度改進首次於二零一七年四月一日開始之財政年度強制應用且目前與本集團有關：

|                       |                    |
|-----------------------|--------------------|
| 香港會計準則第7號之修訂          | 披露計劃               |
| 香港會計準則第12號之修訂         | 就未變現虧損確認遞延稅項資產     |
| 年度改進項目香港財務報告準則第12號之修訂 | 二零一四年至二零一六年週期之年度改進 |

本集團已採納該等準則，而採納該等準則並無對本集團之簡明綜合中期財務資料造成重大影響。

## 2. 編製基準及會計政策(續)

下列新訂準則、準則之修訂、新詮釋及年度改進於二零一七年四月一日開始之財政年度已頒佈但尚未生效，且並無獲本集團提早採納：

|   |   | 於下列日期或<br>之後開始之<br>會計期間生效 |
|---|---|---------------------------|
| 年度改進項目香港財務報告準則<br>第1號及香港會計準則第28號之<br>修訂 | 二零一四年至二零一六年週期之年度改進                        | 二零一八年一月一日                 |
| 香港財務報告準則第2號之修訂                          | 以股份為基礎之付款交易之分類及計量                         | 二零一八年一月一日                 |
| 香港財務報告準則第4號之修訂                          | 應用香港財務報告準則第4號保險合約時<br>一併應用香港財務報告準則第9號金融工具 |                           |
| 香港財務報告準則第9號                             | 金融工具                                      | 二零一八年一月一日                 |
| 香港財務報告準則第15號                            | 來自客戶合約收益                                  | 二零一八年一月一日                 |
| 香港財務報告準則第15號之<br>修訂                     | 對香港財務報告準則第15號之澄清                          | 二零一八年一月一日                 |
| 香港會計準則第40號之修訂                           | 轉讓投資物業                                    | 二零一八年一月一日                 |
| 香港(國際財務報告詮釋委員會)<br>一詮釋第22號              | 外幣交易及預付代價                                 | 二零一八年一月一日                 |
| 香港財務報告準則第16號                            | 租賃  | 二零一九年一月一日                 |
| 香港財務報告準則第10號及<br>香港會計準則第28號之修訂          | 投資者與其聯營公司或合營企業間之<br>資產出售或投入               | 待定                        |

本集團已開始評估上述新訂及經修訂準則的影響，並認為其將不會對本集團經營業績及財務狀況造成任何重大影響。本集團計劃於其生效時採納上述新訂準則及準則之修訂。

## 3. 估計

編製未經審核簡明綜合中期財務報表需要管理層作出影響會計政策應用及資產及負債、收入及開支申報金額之判斷、估計及假設。實際結果可能有別於該等估計。

於編製本未經審核簡明綜合中期財務報表時，管理層應用本集團會計政策之重大判斷及估計不確定性之重要來源與截至二零一七年三月三十一日止年度之綜合財務報表適用者一致。

## 4. 財務風險管理

### 4.1 財務風險因素

本集團之業務承受多種財務風險：市場風險（包括貨幣風險、價格風險及現金流量利率風險）、信貸風險及流動資金風險。

本簡明綜合中期財務資料並不包括所有財務風險管理資料及年度財務報表所規定之披露事項，並應與本集團於二零一七年三月三十一日之年度財務報表一併閱讀。自年末以來，風險管理政策並無重大變動。

### 4.2 公平價值估計

下表為按公平價值列賬之金融工具之估值法分析。不同層級之定義如下：

- 相同資產或負債在活躍市場之報價（未經調整）（第1層）。
- 除了第1層所包括之報價外，該資產或負債之可觀察之其他輸入，可為直接（即例如價格）或間接（即源自價格）（第2層）。
- 資產和負債並非依據可觀察市場數據之輸入（即非可觀察輸入）（第3層）。

下表呈列本集團於二零一七年九月三十日按公平價值計量的資產／（負債）。

|                | 第1層<br>千港元 | 第2層<br>千港元 | 第3層<br>千港元 | 總計<br>千港元 |
|----------------|------------|------------|------------|-----------|
| 按公平價值計入損益之金融資產 |            |            |            |           |
| — 買賣證券         | 1,110      | —          | —          | 1,110     |
| 可供出售金融資產       |            |            |            |           |
| — 保單           | —          | —          | 4,697      | 4,697     |
| — 其他投資         | —          | —          | 1,169      | 1,169     |
|                | —          | —          | 5,866      | 5,866     |
|                | 1,110      | —          | 5,866      | 6,976     |

## 4. 財務風險管理(續)

### 4.2 公平價值估計(續)

下表呈列本集團於二零一七年三月三十一日按公平價值計量的資產/(負債)。

|                | 第1層<br>千港元 | 第2層<br>千港元 | 第3層<br>千港元 | 總計<br>千港元 |
|----------------|------------|------------|------------|-----------|
| 按公平價值計入損益之金融資產 |            |            |            |           |
| — 買賣證券         | 913        | —          | —          | 913       |
| 可供出售金融資產       |            |            |            |           |
| — 保單           | —          | —          | 4,697      | 4,697     |
| — 其他投資         | —          | —          | 1,169      | 1,169     |
|                | —          | —          | 5,866      | 5,866     |
| 衍生金融工具         |            |            |            |           |
| — 利率掉期         | —          | —          | —          | —         |
|                | 913        | —          | 5,866      | 6,779     |

期內，並無金融資產及負債於第1層、第2層及第3層之間轉移。期內估值技術概無其他變動。

在活躍市場買賣之金融工具之公平價值根據結算日之市場報價列賬。當報價可即時和定期從證券交易所、交易商、經紀、業內人士、定價服務者或監管代理獲得，而該等報價代表按公平交易基準進行之實際和常規市場交易時，該市場被視為活躍。本集團持有之金融資產之市場報價為當時買方報價。此等工具包括在第1層。

### 4.3 用於計算第2層公平價值之估值技術

並非於活躍市場買賣之金融工具之公平價值乃使用估值技術釐定。該等估值技術盡量利用可觀察市場數據(如有)，盡量少依賴實體之特定估計。如計算一項工具之公平價值所需之所有重大輸入為可觀察數據，則該工具列入第2層。

## 4. 財務風險管理(續)

### 4.4 使用重大可觀察輸入之公平價值計量(第3層)

如一項或多項重大輸入並非根據可觀察市場數據，則該工具列入第3層。若干金融資產在活躍市場並無市場報價，而且其他合理估計公平價值之方法繁多，故多項估計之可能性無法於不產生重大成本之情況下合理評估。

下表呈列第3層工具之變動：

|                | 未經審核<br>二零一七年<br>九月三十日<br>千港元 | 經審核<br>二零一七年<br>三月三十一日<br>千港元 |
|----------------|-------------------------------|-------------------------------|
| 期初             | 5,866                         | 5,732                         |
| 轉移至權益之公平價值變動淨額 | —                             | 134                           |
| 期末             | <u>5,866</u>                  | <u>5,866</u>                  |

### 4.5 按攤銷成本計量之金融資產及負債之公平價值

應收款項、銀行結餘、應付款項及銀行借貸之賬面值乃假設為與其公平價值相若。作為披露用途，金融負債之公平價值乃按本集團就類似金融工具可得之當時市場利率將日後約定現金流量貼現而估計。

### 4.6 流動資金風險

相比年末，截至二零一七年三月三十一日止年度之年度財務報表所述，本集團之流動資金及資金風險管理之政策及常規並無重大變動。

## 5. 分部資料

執行董事獲確認為主要營運決策人。執行董事審閱本集團之內部報告，以評估業績及分配資源。管理層根據由執行董事審閱之報告決定經營分部。

執行董事從產品及服務性質之角度考慮本集團業績。主要營運決策人根據計算分部盈利／虧損(與財務報表所列者一致)來評估經營分部表現，但不包括並未分配之融資成本。

於二零一七年九月三十日，本集團之全球性業務分為四大主要業務分部：

- (1) 紙品貿易：紙品貿易及經銷；
- (2) 紙品製造：於中華人民共和國(「中國」)山東省製造紙品；
- (3) 物業開發及投資：開發物業，作出售及租賃投資物業用途；及
- (4) 其他：包括飛機零件貿易及經銷及提供相關服務及為航海、油氣行業提供海事服務以及零售及FMCG業務。

分部資產主要包括物業、廠房及設備、土地使用權、投資物業、無形資產、開發中物業、存貨、應收款項、金融工具、持作出售非流動資產及營運現金。當中不包括遞延稅項資產、可收回稅項及企業資產。







## 5. 分部資料(續)

本集團期內按地區劃分之收益分析如下：

|        | 未經審核             |                  |
|--------|------------------|------------------|
|        | 截至九月三十日止六個月      |                  |
|        | 二零一七年            | 二零一六年            |
|        | 千港元              | 千港元              |
| 香港     | 465,469          | 380,918          |
| 中國(附註) | 2,203,806        | 1,897,941        |
| 新加坡    | 30,446           | 44,176           |
| 韓國     | 213,296          | 170,193          |
| 馬來西亞   | 19,475           | 12,840           |
|        | <u>2,932,492</u> | <u>2,506,068</u> |

附註：就呈列該等財務報表而言，中國不包括中國香港特別行政區、中國澳門特別行政區及台灣。

## 6. 經營盈利

經營盈利乃經計入及扣除下列各項後列賬：

|            | 未經審核        |        |
|------------|-------------|--------|
|            | 截至九月三十日止六個月 |        |
|            | 二零一七年       | 二零一六年  |
|            | 千港元         | 千港元    |
| 計入         |             |        |
| 利息收入       | 2,382       | 2,200  |
| 撤回存貨準備     | —           | 3,283  |
| 撤回應收款項準備   | 1,616       | 13,627 |
| 扣除         |             |        |
| 物業、廠房及設備折舊 | 32,299      | 33,259 |
| 土地使用權攤銷    | 2,117       | 2,175  |
| 無形資產攤銷     | 489         | 479    |
| 存貨減值準備     | 473         | —      |
| 應收款項減值準備   | 6,137       | 3,917  |

## 7. 稅項

香港利得稅乃按照本期間估計應課稅盈利按稅率16.5%(二零一六年：16.5%)提撥準備。海外地區之盈利稅項乃就本期間之估計應課稅盈利根據本集團所經營國家當時之稅率計算。

在簡明綜合損益賬支銷之稅項金額如下：

|       | 未經審核          |              |
|-------|---------------|--------------|
|       | 截至九月三十日止六個月   |              |
|       | 二零一七年         | 二零一六年        |
|       | 千港元           | 千港元          |
| 香港利得稅 | 4,932         | 5,203        |
| 海外稅項  | 6,737         | 4,037        |
|       | <u>11,669</u> | <u>9,240</u> |

## 8. 每股盈利

### (a) 基本

每股基本盈利乃按本公司擁有人應佔盈利減優先股股息33,186,000港元(二零一六年：27,177,000港元)，除以期內已發行普通股之加權平均數1,141,076,000股(二零一六年：1,141,076,000股)計算。

### (b) 攤薄

每股攤薄盈利乃假設在兌換所有具潛在攤薄影響之普通股之情況下，透過調整已發行普通股之加權平均數計算。本公司有一類潛在攤薄普通股：優先股。本公司有一項購股權計劃，惟並無根據該計劃授出任何購股權(二零一六年：無)。

|                    | 未經審核             |                  |
|--------------------|------------------|------------------|
|                    | 截至九月三十日止六個月      |                  |
|                    | 二零一七年            | 二零一六年            |
| 本公司擁有人應佔盈利(千港元)    | <u>33,714</u>    | <u>27,705</u>    |
| 已發行普通股加權平均數(千股)    | 1,141,076        | 1,141,076        |
| 就下列項目作出調整：         |                  |                  |
| — 假設兌換優先股(千股)      | <u>132,065</u>   | <u>132,065</u>   |
| 每股攤薄盈利之股份加權平均數(千股) | <u>1,273,141</u> | <u>1,273,141</u> |
| 每股攤薄盈利             | <u>2.6港仙</u>     | <u>2.2港仙</u>     |

## 9. 中期股息

|                                  | 未經審核         |              |
|----------------------------------|--------------|--------------|
|                                  | 截至九月三十日止六個月  |              |
|                                  | 二零一七年<br>千港元 | 二零一六年<br>千港元 |
| 擬派 — 每股普通股0.004港元(二零一六年：0.004港元) | 4,564        | 4,564        |
| 擬派 — 每股優先股0.004港元(二零一六年：0.004港元) | 528          | 528          |
|                                  | <b>5,092</b> | <b>5,092</b> |

於二零一七年十一月二十八日舉行之會議上，董事建議派發中期股息每股0.004港元。此擬派股息於該等簡明財務報表內未反映為應付股息，惟將反映為截至二零一八年三月三十一日止年度之保留盈利分派。

## 10. 物業、廠房及設備及土地使用權

|                         | 未經審核                |                |                |
|-------------------------|---------------------|----------------|----------------|
|                         | 物業、廠房<br>及設備<br>千港元 | 土地使用權<br>千港元   | 在建工程<br>千港元    |
| <b>截至二零一六年九月三十日止六個月</b> |                     |                |                |
| 於二零一六年四月一日之期初賬面淨值       | 1,447,517           | 143,266        | 307,708        |
| 貨幣換算差額                  | (42,061)            | (4,118)        | (20,306)       |
| 添置                      | 8,609               | —              | 2,470          |
| 出售                      | (310)               | —              | —              |
| 折舊及攤銷                   | (37,830)            | (2,175)        | —              |
| 於二零一六年九月三十日之期末賬面淨值      | <b>1,375,925</b>    | <b>136,973</b> | <b>289,872</b> |
| <b>截至二零一七年九月三十日止六個月</b> |                     |                |                |
| 於二零一七年四月一日之期初賬面淨值       | 1,353,149           | 119,289        | 334,489        |
| 貨幣換算差額                  | 53,358              | 4,948          | 8,487          |
| 添置                      | 4,952               | —              | 79,596         |
| 出售                      | (1,121)             | —              | —              |
| 折舊及攤銷                   | (36,626)            | (2,117)        | —              |
| 於二零一七年九月三十日之期末賬面淨值      | <b>1,373,712</b>    | <b>122,120</b> | <b>422,572</b> |

## 11. 無形資產

|                    | 未經審核<br>千港元   |
|--------------------|---------------|
| 截至二零一六年九月三十日止六個月   |               |
| 於二零一六年四月一日之期初賬面淨值  | 41,618        |
| 貨幣換算差額             | (543)         |
| 添置                 | 50            |
| 攤銷                 | (485)         |
|                    | <u>40,640</u> |
| 於二零一六年九月三十日之期末賬面淨值 | <u>40,640</u> |
| 截至二零一七年九月三十日止六個月   |               |
| 於二零一七年四月一日之期初賬面淨值  | 39,361        |
| 貨幣換算差額             | 1,083         |
| 添置                 | 172           |
| 攤銷                 | (489)         |
|                    | <u>40,127</u> |
| 於二零一七年九月三十日之期末賬面淨值 | <u>40,127</u> |

## 12. 應收賬款及其他應收款項

|                  | 未經審核<br>二零一七年<br>九月三十日<br>千港元 | 經審核<br>二零一七年<br>三月三十一日<br>千港元 |
|------------------|-------------------------------|-------------------------------|
| 應收賬款及應收票據 — 扣除準備 | 1,406,435                     | 1,255,015                     |
| 其他應收款項、按金及預付款項   | 581,794                       | 450,829                       |
|                  | <u>1,988,229</u>              | <u>1,705,844</u>              |

本集團之應收賬款及其他應收款項賬面值與其公平價值相若。本集團一般給予客戶30至90日之信貸期。

按發票日期呈列之應收賬款及應收票據之賬齡分析如下：

|        | 未經審核<br>二零一七年<br>九月三十日<br>千港元 | 經審核<br>二零一七年<br>三月三十一日<br>千港元 |
|--------|-------------------------------|-------------------------------|
| 即期至60日 | 1,236,194                     | 1,066,100                     |
| 61至90日 | 92,287                        | 90,253                        |
| 90日以上  | 77,954                        | 98,662                        |
|        | <u>1,406,435</u>              | <u>1,255,015</u>              |

由於本集團有為數眾多之客戶廣泛分佈於香港、中國及其他國家，故應收賬款方面並無集中之信貸風險。

### 13. 應付賬款及其他應付款項

|             | 未經審核<br>二零一七年<br>九月三十日<br>千港元 | 經審核<br>二零一七年<br>三月三十一日<br>千港元 |
|-------------|-------------------------------|-------------------------------|
| 應付賬款及應付票據   | 1,432,505                     | 1,325,959                     |
| 應計費用及其他應付款項 | 233,114                       | 196,961                       |
| 應付股息        | 24,190                        | —                             |
|             | <u>1,689,809</u>              | <u>1,522,920</u>              |
| 減：非即期部分：    |                               |                               |
| 應付賬款及其他應付款項 | <u>(189,325)</u>              | <u>(198,348)</u>              |
|             | <u><u>1,500,484</u></u>       | <u><u>1,324,572</u></u>       |

應付賬款及其他應付款項之賬面值與其公平價值相若。

以下為按發票日期呈列之應付賬款及應付票據之賬齡分析：

|        | 未經審核<br>二零一七年<br>九月三十日<br>千港元 | 經審核<br>二零一七年<br>三月三十一日<br>千港元 |
|--------|-------------------------------|-------------------------------|
| 即期至60日 | 657,394                       | 646,261                       |
| 61至90日 | 207,696                       | 127,377                       |
| 90日以上  | 567,415                       | 552,321                       |
|        | <u><u>1,432,505</u></u>       | <u><u>1,325,959</u></u>       |

## 14. 借貸

|                    | 未經審核<br>二零一七年<br>九月三十日<br>千港元 | 經審核<br>二零一七年<br>三月三十一日<br>千港元 |
|--------------------|-------------------------------|-------------------------------|
| <b>非即期</b>         |                               |                               |
| 銀行貸款 — 無抵押         | 955,099                       | 728,909                       |
| 銀行貸款 — 有抵押(附註18)   | 5,836                         | 5,736                         |
| 融資租賃負債             | 3,268                         | 4,011                         |
| 非即期借貸總額            | <u>964,203</u>                | <u>738,656</u>                |
| <b>即期</b>          |                               |                               |
| 信託收據貸款 — 無抵押       | 539,643                       | 687,718                       |
| 信託收據貸款 — 有抵押(附註18) | 104,711                       | 121,971                       |
|                    | <u>644,354</u>                | <u>809,689</u>                |
| 銀行貸款 — 無抵押         | 414,596                       | 494,486                       |
| 銀行貸款 — 有抵押(附註18)   | 40,405                        | 28,859                        |
| 銀行透支               | 2,493                         | 2,681                         |
| 融資租賃負債             | 2,006                         | 2,083                         |
|                    | <u>459,500</u>                | <u>528,109</u>                |
| 即期借貸總額             | <u>1,103,854</u>              | <u>1,337,798</u>              |
| <b>借貸總額</b>        | <u>2,068,057</u>              | <u>2,076,454</u>              |

## 14. 借貸(續)

本集團之銀行貸款、透支以及信託收據貸款之還款期如下：

|                     | 銀行透支                          |                               | 銀行貸款                          |                               | 信託收據貸款                        |                               |
|---------------------|-------------------------------|-------------------------------|-------------------------------|-------------------------------|-------------------------------|-------------------------------|
|                     | 未經審核<br>二零一七年<br>九月三十日<br>千港元 | 經審核<br>二零一七年<br>三月三十一日<br>千港元 | 未經審核<br>二零一七年<br>九月三十日<br>千港元 | 經審核<br>二零一七年<br>三月三十一日<br>千港元 | 未經審核<br>二零一七年<br>九月三十日<br>千港元 | 經審核<br>二零一七年<br>三月三十一日<br>千港元 |
| 一年內                 | 2,493                         | 2,681                         | 455,001                       | 523,345                       | 644,354                       | 809,689                       |
| 第二年                 | —                             | —                             | 185,614                       | 479,394                       | —                             | —                             |
| 第三年至第五年<br>(包括首尾兩年) | —                             | —                             | 771,104                       | 251,054                       | —                             | —                             |
| 超過五年                | —                             | —                             | 4,217                         | 4,197                         | —                             | —                             |
|                     | <b>2,493</b>                  | <b>2,681</b>                  | <b>1,415,936</b>              | <b>1,257,990</b>              | <b>644,354</b>                | <b>809,689</b>                |

於結算日，銀行貸款、銀行透支及信託收據貸款之實際年利率介乎2.0%至5.2%(二零一七年三月三十一日：年利率介乎2.3%至5.2%)。

銀行貸款、銀行透支及信託收據貸款之賬面值與其公平價值相若。

### 融資租賃負債

|                    | 未經審核<br>二零一七年<br>九月三十日<br>千港元 | 經審核<br>二零一七年<br>三月三十一日<br>千港元 |
|--------------------|-------------------------------|-------------------------------|
| 融資租賃負債總額 — 最低租賃付款： |                               |                               |
| 一年內                | 2,208                         | 2,206                         |
| 一年後及五年內            | 3,630                         | 4,201                         |
|                    | <b>5,838</b>                  | <b>6,407</b>                  |
| 融資租賃之未來融資開支        | (564)                         | (313)                         |
| 融資租賃負債現值           | <b>5,274</b>                  | <b>6,094</b>                  |
|                    |                               |                               |
| 融資租賃負債現值如下：        |                               |                               |
| 一年內                | 2,006                         | 2,083                         |
| 一年後及五年內            | 3,268                         | 1,791                         |
| 五年後                | —                             | 2,220                         |
|                    | <b>5,274</b>                  | <b>6,094</b>                  |

於結算日，融資租賃負債之賬面值與其公平價值相若。

## 15. 股本

|             | 每股面值0.10港元之股份數目        |                        | 股本                            |                               |
|-------------|------------------------|------------------------|-------------------------------|-------------------------------|
|             | 未經審核<br>二零一七年<br>九月三十日 | 經審核<br>二零一七年<br>三月三十一日 | 未經審核<br>二零一七年<br>九月三十日<br>千港元 | 經審核<br>二零一七年<br>三月三十一日<br>千港元 |
| 法定：         |                        |                        |                               |                               |
| 普通股         |                        |                        |                               |                               |
| 於期／年初及期／年末  | <u>1,456,913,987</u>   | <u>1,456,913,987</u>   | <u>145,691</u>                | <u>145,691</u>                |
| 可兌換無投票權優先股份 |                        |                        |                               |                               |
| 於期／年初及期／年末  | <u>143,086,013</u>     | <u>143,086,013</u>     | <u>14,309</u>                 | <u>14,309</u>                 |
| 合計          | <u>1,600,000,000</u>   | <u>1,600,000,000</u>   | <u>160,000</u>                | <u>160,000</u>                |
| 已發行及繳足：     |                        |                        |                               |                               |
| 普通股         |                        |                        |                               |                               |
| 於期／年初及期／年末  | <u>1,141,075,827</u>   | <u>1,141,075,827</u>   | <u>114,108</u>                | <u>114,108</u>                |
| 可兌換無投票權優先股份 |                        |                        |                               |                               |
| 於期／年初及期／年末  | <u>132,064,935</u>     | <u>132,064,935</u>     | <u>13,207</u>                 | <u>13,207</u>                 |
| 合計          | <u>1,273,140,762</u>   | <u>1,273,140,762</u>   | <u>127,315</u>                | <u>127,315</u>                |

本公司股東採納一項購股權計劃，以遵守上市規則第17章之規定。於二零一七年九月三十日及二零一七年三月三十一日，概無授出或尚未行使之購股權。

## 16. 銀行擔保

於二零一七年九月三十日，本公司繼續就本集團之附屬公司獲授之銀行融資提供企業擔保。附屬公司於二零一七年九月三十日已取用了2,062,783,000港元(二零一七年三月三十一日：2,070,360,000港元)之融資額。

## 17. 承擔

### (a) 資本承擔

於結算日已承擔但尚未產生之資本開支如下：

|                 | 未經審核<br>二零一七年<br>九月三十日<br>千港元 | 經審核<br>二零一七年<br>三月三十一日<br>千港元 |
|-----------------|-------------------------------|-------------------------------|
| 物業、廠房及設備已簽約但未撥備 | <u>126,399</u>                | <u>117,575</u>                |

## 17. 承擔(續)

### (b) 經營租賃承擔

本集團按不可撤銷經營租賃協議租賃若干倉庫。租期主要介乎一至四年，而大部分租賃協議於期滿時可根據市值重續。

根據不可撤銷之經營租賃於未來支付之最低租賃付款總額如下：

|         | 未經審核<br>二零一七年<br>九月三十日<br>千港元 | 經審核<br>二零一七年<br>三月三十一日<br>千港元 |
|---------|-------------------------------|-------------------------------|
| 一年內     | 28,474                        | 28,550                        |
| 一年後及五年內 | 40,625                        | 12,370                        |
| 五年後     | 3,463                         | 2,641                         |
|         | <u>72,562</u>                 | <u>43,561</u>                 |

### (c) 經營租賃應收款項

本集團按不可撤銷經營租賃協議出租若干倉庫。租期介乎一至五年不等，而大部分租賃協議於期滿時可根據市值重續。

根據不可撤銷之經營租賃於未來應收之最低租賃款項如下：

|         | 未經審核<br>二零一七年<br>九月三十日<br>千港元 | 經審核<br>二零一七年<br>三月三十一日<br>千港元 |
|---------|-------------------------------|-------------------------------|
| 一年內     | 9,908                         | 17,136                        |
| 一年後及五年內 | 1,920                         | 791                           |
|         | <u>11,828</u>                 | <u>17,927</u>                 |

## 18. 資產抵押

於二零一七年九月三十日，104,711,000港元(二零一七年三月三十一日：121,971,000港元)之信託收據貸款及46,241,000港元(二零一七年三月三十一日：34,595,000港元)之銀行貸款以本集團總賬面淨值約為475,210,000港元(二零一七年三月三十一日：636,833,000港元)之土地及樓宇及投資物業以及總賬面淨值為161,000,000港元(二零一七年三月三十一日：無)之持作出售之非流動資產作法定抵押。

## 19. 關連人士交易

以下為本集團於日常業務過程中進行之重大關連人士交易：

|               | 未經審核<br>截至九月三十日止六個月 |                |
|---------------|---------------------|----------------|
|               | 二零一七年<br>千港元        | 二零一六年<br>千港元   |
| (a) 從一間關連公司購貨 |                     |                |
| 從一間所投資公司購買貨品  | <b>489,752</b>      | <b>269,613</b> |

上述交易乃按交易雙方之議定價格進行。

|                 | 未經審核<br>截至九月三十日止六個月 |                |
|-----------------|---------------------|----------------|
|                 | 二零一七年<br>千港元        | 二零一六年<br>千港元   |
| (b) 應付一間關連公司之款項 |                     |                |
| 應付一間所投資公司之款項    | <b>395,543</b>      | <b>185,974</b> |

上述交易乃按交易雙方之議定價格進行。

|              | 未經審核<br>截至九月三十日止六個月 |               |
|--------------|---------------------|---------------|
|              | 二零一七年<br>千港元        | 二零一六年<br>千港元  |
| (c) 向關連人士之銷售 |                     |               |
| 向一間所投資公司銷售商品 | <b>17,872</b>       | <b>36,513</b> |

上述交易乃按交易雙方之議定價格進行。

|                 | 未經審核<br>截至九月三十日止六個月 |              |
|-----------------|---------------------|--------------|
|                 | 二零一七年<br>千港元        | 二零一六年<br>千港元 |
| (d) 應收一間關連公司之款項 |                     |              |
| 應收一間所投資公司之款項    | <b>7,020</b>        | <b>6,943</b> |

上述交易乃按交易雙方之議定價格進行。

|              | 未經審核<br>截至九月三十日止六個月 |              |
|--------------|---------------------|--------------|
|              | 二零一七年<br>千港元        | 二零一六年<br>千港元 |
| (e) 主要管理人員酬金 |                     |              |
| 主要管理人員酬金     | <b>6,928</b>        | <b>6,928</b> |

## 管理層討論及分析

### 經濟概況

於回顧財政期間內，二零一七年第三季度中國經濟同比增長**6.8%**，而於前兩個期間內在中國政府努力降低產能過剩及債務風險之情況下，錄得增長**6.9%**。工業產出及零售銷售進一步增加，而固定投資收益則有所放緩。受全球強勁需求所帶動，進出口迅速增長。於二零一七年九月，由於工廠利用建築熱潮引致之強勁需求及高價而加快生產，中國製造業活動錄得五年內之最快增速。

香港特區經濟大幅增長，二零一七年第三季度實質本地生產總值較去年增長**3.6%**，而第二季度則錄得增長**3.9%**。有關增長主要受地區貿易流通恢復所帶動。

### 紙品業概況

於報告期內，紙漿成本上漲，印刷用紙之價格幾經上調，仍居高不下。就可回收品級之包裝用紙而言，經二零一七年三月下調後，纖維成本於禁止進口可回收紙張及暫停進口可回收紙張配額以及對工廠開展與環保有關的嚴格審查後上漲，而供應減少，繼而推動包裝品級的紙品價格上漲。同時，內地銀行並無放寬流動資金供客戶作營運資金用途。市場存在客戶在面對政府機關的環保審查時，能否於其營運過程中承受高漲的紙張價格之風險。

### 營運概覽

#### 財務表現

由於紙張價格高漲，本集團採取措施，通過減少庫存之存貨量及開展更多代購訂貨，同時密切監督客戶的營運狀況，降低所面臨的紙品價格波動風險。期內所實施之該等措施已初見成效，並已於本集團期內業績內反映。隨著售價上漲，本集團整體營業額增長**17.0%**至**2,932,492,000**港元，而銷量減少**5.7%**至**540,719**公噸。毛利較上一期間上升**12.8%**至**286,459,000**港元，而毛利率由**10.1%**下跌**3.7%**至**9.8%**。期內盈利較上一期間大幅增長**24.2%**至**38,722,000**港元。本公司擁有人應佔盈利由上一期間**27,705,000**港元增加**21.7%**至**33,714,000**港元，每股基本盈利為**2.7**港仙。由於期內人民幣升值，在製作綜合報表時，主要在換算中國附屬公司財務報表至本集團之記賬貨幣時產生了貨幣換算收益**125,211,000**港元，入賬列為其他全面收入。

本集團擬保留合適現金儲備水平，以加強營運資金狀況迎接未來投資機遇。於二零一七年九月三十日，由於採取適當銷售及採購策略措施，本集團之現金及銀行結餘(包括有限制銀行存款)為**537,047,000**港元，資產負債比率為**43.2%**，相對去年同期則為**46.6%**，讓本集團得以維持利息成本於**39,296,000**港元。憑藉嚴謹信貸政策及程序，加上密切跟進客戶之流動資金及結算情況，令本集團得以將應收賬款周轉天數縮短**8**日。因此，應收款項減值虧損準備得以維持於**6,137,000**港元之低水平，佔本集團總收益之**0.2%**，而撥回準備金額為**1,616,000**港元。

## 紙品業務

在售價上漲之情況下，憑藉本集團完善之銷售網絡及於供應商之間雄厚之採購實力，本集團之營業額由2,412,773,000港元大幅增加18.7%至2,863,568,000港元。按量計，銷售噸數減少5.7%，歸因於採納銷售及採購策略以降低紙張價格波動風險。經營盈利為90,090,000港元，較去年同期增長6.8%。

就紙品貿易業務方面，本集團錄得營業額大幅增加22.1%至2,269,923,000港元，銷售噸數因紙張價格上漲而增長2.4%。中國市場紙品貿易業務的營業額大幅上升19.8%至1,609,254,000港元，而銷量因在紙品價格急劇上升之情況下更加專注於客戶之可持續發展而下降5.8%。同時，香港市場錄得營業額427,876,000港元，較去年同期大幅增加28.6%。至於其他亞洲國家，本集團已投入精力及資源拓展該地區的業務，並獲得紙廠支持分配噸數。該業務之營業額較去年同期大幅增長27.2%至232,793,000港元，而銷售噸數增長36.5%。

就紙品製造業務方面，在現行市場上供給原材料成本波動之情況下，本集團所採納之銷售策略為專注於盈利情況而非銷售噸數，以降低可回收紙張價格上行之風險。該分部之營業額(包括分部間收益)上升5.3%至600,446,000港元，而銷售噸數下降23.0%。經營盈利增長16.5%至43,555,000港元，經營盈利比率則為7.6%。

## 物業開發及投資

### 物業開發

就南通產業園項目而言，項目實體已獲得中國房地產開發企業之臨時資質證書，獲許可開發標的土地。本集團已就第一期地盤上總建築面積為6,530平方米的兩幢物業收到兩名潛在買方之按金人民幣2,000,000元，估計總售價為人民幣26,800,000元。該等物業樓宇正在建設中，預計將於本財政年度內竣工及移交潛在買方，惟有待相關中國政府當局授出相關許可證。於二零一七年九月三十日，在建物業之成本為106,980,000港元。

### 物業投資

期內，來自價值為551,300,000港元之投資物業之租金收入與上一期間持平，為10,179,000港元。此為本集團提供持續穩定之收入及現金流入，亦為本集團經營收入之穩定來源，改善了本集團之財務狀況。

於回顧期內，廈門項目已開始施工，並已於二零一七年九月三十日完成地基工程。營銷團隊正與多名潛在租戶討論，以出租部分物業供工廠及倉庫營運。

## 其他業務

有關業務分部包括飛機零件及服務業務、海事服務業務、消費品業務及物流服務業務。

期內，飛機零件及服務業務以及海事服務業務分別錄得營業額**8,387,000**港元及**22,037,000**港元。

根據於二零一六年十一月將零售店改為特許經營後集中於批發業務之策略，已實施多項以利潤及市場為導向之採購策略，以提高盈利率及增強產品組合。本公司已組建優秀銷售團隊以擴展多元化之客戶基礎並配備供應鏈基礎設施以提高服務標準。期內，一直探索將客戶基礎由單一渠道轉為多個銷售渠道。該分部之收益由**37,966,000**港元減少**27.8%**至**27,414,000**港元。隨著改變業務策略，該分部實現經營盈利**446,000**港元，而上一期間則為經營虧損**9,620,000**港元。

## 前景

二零一七年十月中國製造活動繼續增長，採購經理人指數錄得**51.6**。為向中小企業提供更多流動資金支持，中國人民銀行宣佈自二零一八年起有意下調銀行存款準備金率。預期此舉將會提高經濟之信貸效率及使增長恢復平衡。

隨著紙漿成本上升，印刷用紙品級價格於二零一七年十月繼續上漲，而可回收紙板品級價格因需求放緩而變得疲軟。隨著政府機關採納嚴格之環保政策，一旦需求上升，預期紙價會維持較高水平。在中國國內市場經濟穩步增長之情況下，本集團繼續採取適當而靈活之銷售及採購模式，以在降低客戶及存貨風險之同時，追求盈利最大化。針對製造分部，本集團投入更多資源升級生產設施及電廠以節省生產成本。針對將海外銷售擴大至香港及中國內地以外之國家，本集團將確保從供應商渠道獲得更多之噸數分配。同時，本集團繼續沿用並加強自上一期間以來採取之措施，以精簡及統一內部流程，從而實現效益及效率。

針對物業開發及投資分部，本集團投入大量資源，在著重於運營現有項目之同時尋求任何新潛在項目之新機會，以進一步擴大該業務。在南通產業園項目方面，本集團旗下之設計及營銷團隊現正與若干有意向客戶就將建築之物業群展開討論。於期末後，本集團已收到一名潛在買方之進一步按金人民幣**3,060,000**元。預計南通項目將於來年產生源自物業銷售及服務收入之穩定收益流及現金流入。本集團之物業開發團隊將於位於廈門之土地動工建造配備倉庫之辦事處，預期將於本財政年度結束前完工。

針對FMCG業務分部，憑藉創新策略性採購活動輔以新採購策略，本集團將繼續直接向海外採購，以確保較高利潤率及接觸更多產品種類繁多之供應商，進而提升該分部之經營業績。

## 中期股息

董事會議決宣派截至二零一七年九月三十日止六個月之中期股息每股**0.4**港仙(二零一六年：**0.4**港仙)。中期股息將派付予於二零一七年十二月二十二日名列本公司股東名冊之所有本公司股東。中期股息將於二零一八年一月十日前後派付。

## 暫停辦理股份過戶登記

本公司將於二零一七年十二月二十日至二零一七年十二月二十二日(首尾兩日包括在內)暫停辦理本公司股份過戶登記。如欲符合獲派中期股息之資格，所有股份過戶文件連同有關股票最遲須於二零一七年十二月十九日下午四時三十分前送交本公司之股份過戶登記分處寶德隆證券登記有限公司，地址為香港北角電氣道148號21樓2103B室。

## 僱員及酬金政策

於二零一七年九月三十日，本集團僱員人數為1,727人，其中154人駐職香港、1,295人駐職中國及278人駐職其他亞洲國家。本集團之酬金政策主要按當時市場薪金水平、本集團業績及有關員工個別的工作表現而釐定。除薪金外，其他員工福利包括表現花紅、教育津貼、公積金及醫療保險。本集團亦為各職級員工定期進行培訓，包括策略制定、計劃推行、銷售及市場推廣等範疇的培訓。

## 流動資金及財政資源

本集團一般以營運所得現金、供應商提供之信貸融資及銀行提供之銀行融資(有抵押及無抵押)應付短期資金需要。本集團利用業務所得現金流量、長期借貸及股東權益作長期資產及投資之用。於二零一七年九月三十日，短期存款及銀行結餘為537,000,000港元(包括有限制銀行存款83,000,000港元)，而銀行借貸為2,068,000,000港元。

於二零一七年九月三十日，本集團之資產負債比率為43.2%(二零一七年三月三十一日：44.1%)，乃以負債淨額除以總資本計算。負債淨額1,531,000,000港元乃按2,068,000,000港元之總借貸(包括信託收據貸款、短期及長期借貸、融資租賃負債及銀行透支)減537,000,000港元之手頭現金及有限制存款計算。總資本乃按2,016,000,000港元之權益總額加負債淨額計算。流動比率(流動資產除以流動負債)為1.31倍(二零一七年三月三十一日：1.16倍)。

憑藉銀行結餘及其他流動資產約3,500,000,000港元，加上可動用之銀行及貿易融資額，本公司董事(「董事」)相信本集團擁有充足營運資金，以應付其現時之需要。

## 外匯風險

本集團交易貨幣以人民幣、美元及港元為主。如有需要，本集團將利用外匯合約及期權以減低滙率浮動的風險。本集團繼續獲得人民幣貸款，這成為對外匯風險之自然對沖。於二零一七年九月三十日，以人民幣為單位之銀行借貸為66,000,000港元(二零一七年三月三十一日：86,000,000港元)。其餘借貸則主要為港元。本集團大部分借貸附有利息成本，利息乃按浮動利率計算。

## 董事及最高行政人員於股份、相關股份及債權證中之權益及淡倉

於二零一七年九月三十日，本公司各董事及最高行政人員於本公司及其相聯法團(定義見證券及期貨條例(「證券及期貨條例」)第XV部)之股份、相關股份及債權證中，擁有記錄於本公司根據證券及期貨條例第352條須予置存之登記冊或根據上市公司董事進行證券交易之標準守則(「標準守則」)須知會本公司及聯交所之權益及淡倉如下：

### (a) 於本公司股份之好倉

#### 每股面值0.10港元之普通股

|       | 身份    | 個人權益        | 實益持有之普通股數目          |             |             | 合共     | 百分比 |
|-------|-------|-------------|---------------------|-------------|-------------|--------|-----|
|       |       |             | 法團權益                | 家屬權益        |             |        |     |
| 李誠仁先生 | 實益擁有人 | 128,459,688 | 688,533,247<br>(附註) | 33,425,112  | 850,418,047 | 74.53% |     |
| 岑綺蘭女士 | 實益擁有人 | 1,145,112   | 32,280,000          | 816,992,935 | 850,418,047 | 74.53% |     |
| 周永源先生 | 實益擁有人 | 1,080,000   | —                   | —           | 1,080,000   | 0.09%  |     |

#### 每股面值0.10港元之可兌換無投票權優先股份(「可兌換優先股份」)

|       | 身份    | 個人權益 | 實益持有之可兌換優先股份數目      |      |             | 合共      | 百分比 |
|-------|-------|------|---------------------|------|-------------|---------|-----|
|       |       |      | 法團權益                | 家屬權益 |             |         |     |
| 李誠仁先生 | 實益擁有人 | —    | 132,064,935<br>(附註) | —    | 132,064,935 | 100.00% |     |

附註：李誠仁先生全資擁有之Quinselle Holdings Limited持有該688,533,247股普通股及132,064,935股可兌換優先股份。因此，根據證券及期貨條例，李誠仁先生被視為於該批股份及可兌換優先股份中擁有權益。

除上文披露者外，於二零一七年九月三十日，概無本公司董事及最高行政人員於本公司及其任何相聯法團(定義見證券及期貨條例第XV部)之股份、相關股份或債權證中，擁有根據證券及期貨條例第XV部第7及第8分部須知會本公司及聯交所之任何權益或淡倉或已獲授或已行使任何認購股份(或認股權證或債權證(如適用))之權利(包括根據該等證券及期貨條例條文而被當作或視為持有之權益或淡倉)，或記錄於根據證券及期貨條例第352條須予置存之登記冊或根據標準守則須知會本公司及聯交所之任何權益或淡倉。

除上文披露之該等權益外，本公司董事及最高行政人員亦擁有本公司若干附屬公司之股份，此舉僅為確保有關附屬公司有超過一名股東而作出。

期內，本公司、其控股公司、其附屬公司或其聯營公司概無訂有任何安排，致使本公司任何董事或最高行政人員可透過收購本公司及其相聯法團(定義見證券及期貨條例)之股份或債權證而獲得利益。

**(b) 於本公司股份及相關股份之淡倉**

本公司董事及最高行政人員或彼等之聯繫人概無於本公司或其任何相聯法團(定義見證券及期貨條例第XV部)之股份、相關股份及債權證中，擁有記錄於根據證券及期貨條例第352條須予置存之登記冊或根據標準守則須知會本公司及聯交所之任何淡倉。

**(c) 購股權計劃**

於二零一五年九月十八日舉行之本公司股東特別大會上，本公司股東批准採納購股權計劃(「購股權計劃」)，以符合上市規則第17章之規定。截至二零一七年九月三十日，概無根據購股權計劃授出任何購股權。購股權計劃之條款及條件概要載述如下。

**(1) 目的**

購股權計劃之目的為向參與者(定義見下文)給予獎勵，使其對本集團作出貢獻，並使本集團可延聘能幹僱員及吸納對本集團以及本集團持有任何股本權益之任何實體(「所投資公司」)有價值之人力資源。

**(2) 參與者**

本集團之所有董事及僱員，以及供應商、顧問、意見諮詢人、代理、客戶、服務供應商、合約商、本集團任何成員公司或任何所投資公司之任何股東或其所發行任何證券之任何持有人。

**(3) 最高股份數目**

根據購股權計劃及本公司任何其他購股權計劃將授予之所有購股權獲行使時可發行之股份數目不得超過採納購股權計劃當日本公司已發行股本面值之10%。於本報告日期，根據購股權計劃可發行之最高股份數目為零。

**(4) 每位參與者之最高配額**

在任何十二個月期間內，向任何一位參與者授出之購股權(包括已行使及未行使之購股權)獲行使時所發行及將發行之最高股份數目不得超過於授出日期已發行股份之1%。

**(5) 行使購股權之時間**

購股權可按購股權計劃之條款，在董事會將於授出日期知會各購股權承授人之該段期間內隨時行使，惟該段期間不得超過由授出日期起計十年，並須受購股權計劃條款所載有關可提早終止購股權之條文所限。

(6) 合資格人士須於接納授出購股權時向本公司支付1.0港元，作為授出購股權之代價。

(7) 行使價

行使購股權時應付之每股購股權價乃由董事會釐定，並不得低於以下各項之最高者

- i) 於授出日期股份於聯交所日報表所載之收市價；
- ii) 於緊接授出日期前五個營業日股份於聯交所日報表所載之平均收市價；及
- iii) 於授出日期一股股份之面值。

(8) 購股權計劃之所餘期間

購股權計劃將持續有效，直至二零二五年九月十七日。

### 主要股東於本公司之股份及相關股份中之權益及淡倉

於二零一七年九月三十日，本公司股東(本公司董事或最高行政人員除外)及彼等之聯繫人於本公司之股份及相關股份中，擁有記錄於本公司根據證券及期貨條例第336條須予置存之登記冊之權益及淡倉如下：

#### 於本公司每股面值0.10港元之普通股之好倉

| 股東名稱                            | 普通股數目       | 百分比    |
|---------------------------------|-------------|--------|
| Quinselle Holdings Limited (附註) | 688,533,247 | 60.34% |

#### 於本公司每股面值0.10港元之可兌換優先股份之好倉

| 股東名稱                            | 可兌換<br>優先股份數目 | 百分比     |
|---------------------------------|---------------|---------|
| Quinselle Holdings Limited (附註) | 132,064,935   | 100.00% |

附註：李誠仁先生全資擁有Quinselle Holdings Limited。

除上文所披露者外，根據證券及期貨條例第336條須予置存之登記冊所示，於二零一七年九月三十日本公司並無獲知會持有本公司股份或相關股份之任何權益或淡倉。

## 或然負債

本公司為其附屬公司獲授之銀行融資額提供企業擔保，而該等附屬公司於二零一七年九月三十日已動用的融資額為2,062,783,000港元(二零一七年三月三十一日：2,070,360,000港元)。

## 資產抵押

於二零一七年九月三十日，本集團以若干物業之法定押記，作為信託收據貸款104,711,000港元(二零一七年三月三十一日：121,971,000港元)及銀行貸款46,241,000港元(二零一七年三月三十一日：34,595,000港元)之抵押。

## 審核委員會

本公司成立之審核委員會(「委員會」)，職責包括審閱及監督本集團之財務匯報程序及內部管制。於提呈本集團截至二零一七年九月三十日止六個月未經審核中期報告供董事會批准前，委員會已審閱該報告。

## 購買、出售或贖回股份

於截至二零一七年九月三十日止六個月內，本公司及其任何附屬公司概無購買、出售或贖回本公司任何上市證券。

## 證券交易標準守則

本公司已採納上市發行人董事進行證券交易的標準守則(「標準守則」)作為董事進行本公司證券交易之本公司行為守則。在對所有董事作出具體查詢後，董事確認，彼等於中期報告所涵蓋之會計期間一直遵守標準守則所載列之規定準則。

## 遵守上市規則企業管治常規守則

董事認為，於截至二零一七年九月三十日止六個月期間，本公司遵守上市規則附錄十四所載企業管治常規守則，惟非執行董事並無固定任期，但須根據本公司細則於本公司股東週年大會上輪值退任及重選連任。

## 董事會

於本報告日期，董事會成員包括五位執行董事，即岑傑英先生、李誠仁先生、周永源先生、岑綺蘭女士及李汝剛先生；一位非執行董事劉宏業先生以及三位獨立非執行董事，即彭永健先生、湯日壯先生及吳鴻瑞先生。

承董事會命

岑傑英

主席

香港，二零一七年十一月二十八日