

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佈的內容概不負責，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佈全部或任何部分內容而產生或因倚賴該等內容而引致的任何損失承擔任何責任。



## COME SURE GROUP (HOLDINGS) LIMITED

### 錦勝集團（控股）有限公司\*

（於開曼群島註冊成立之有限公司）

（股份代號：00794）

### 截至二零二二年九月三十日止六個月 中期業績公佈

#### 集團業績

錦勝集團（控股）有限公司（「本公司」）之董事（「董事」）局（「董事局」）欣然公佈，本公司及其附屬公司（統稱「本集團」）截至二零二二年九月三十日止六個月之未經審核綜合業績如下：

#### 綜合損益及其他全面收入報表

截至二零二二年九月三十日止六個月

	附註	截至九月三十日止六個月	
		二零二二年 千港元 (未經審核)	二零二一年 千港元 (未經審核)
收益	3	476,948	630,051
產品銷售成本		(396,461)	(547,530)
毛利		80,487	82,521
其他收入	4	17,473	61,842
其他收益及虧損	5	(1,765)	6,469
銷售費用		(41,788)	(46,562)
行政費用		(46,794)	(61,707)
應收貨款減值撥回		134	—
其他營運費用	6	(119)	(70,195)
財務成本	7	(13,560)	(14,360)
出售附屬公司之收益	16	—	31,378
除稅前虧損		(5,932)	(10,614)
所得稅（費用）抵免	8	(2,456)	1,501
期內虧損	9	(8,388)	(9,113)

\* 僅供識別

## 綜合損益及其他全面收入報表(續)

截至二零二二年九月三十日止六個月

	附註	截至九月三十日止六個月	
		二零二二年 千港元 (未經審核)	二零二一年 千港元 (未經審核)
期內虧損		<u>(8,388)</u>	<u>(9,113)</u>
其他全面(費用)收入：			
其後可重新分類至損益之項目：			
換算海外業務產生之匯兌差額		(42,704)	7,654
於出售附屬公司時撥回換算儲備		<u>-</u>	<u>(890)</u>
期內其他全面(費用)收入，扣除所得稅		<u>(42,704)</u>	<u>6,764</u>
期內全面費用總額		<u><u>(51,092)</u></u>	<u><u>(2,349)</u></u>
以下人士應佔期內虧損：			
本公司擁有人		(8,388)	(8,216)
非控股權益		<u>-</u>	<u>(897)</u>
		<u><u>(8,388)</u></u>	<u><u>(9,113)</u></u>
以下人士應佔期內全面費用總額：			
本公司擁有人		(51,092)	(2,058)
非控股權益		<u>-</u>	<u>(291)</u>
		<u><u>(51,092)</u></u>	<u><u>(2,349)</u></u>
每股虧損			
基本及攤薄	10	<u><u>(2.44)港仙</u></u>	<u><u>(2.39)港仙</u></u>
股利	11	<u><u>-</u></u>	<u><u>-</u></u>

## 綜合財務狀況報表

於二零二二年九月三十日

	附註	二零二二年 九月三十日 千港元 (未經審核)	二零二二年 三月三十一日 千港元 (經審核)
<b>非流動資產</b>			
預付租賃款項		27,517	31,112
使用權資產		198,686	231,385
物業、廠房及設備	12	178,443	190,727
投資物業		255,000	256,500
商譽		11,631	11,631
支付收購物業、廠房及設備押金		5,530	20,621
租賃按金		3,482	3,747
會籍		366	366
		<u>680,655</u>	<u>746,089</u>
<b>流動資產</b>			
庫存		87,229	100,276
應收貨款及票據	13	275,205	299,175
預付款、押金及其他應收款	14	21,957	16,310
可收回稅項		10,726	10,726
按公平值透過損益列賬 (「按公平值透過損益列賬」)之財務資產		2,295	3,875
已抵押銀行存款		12,428	13,200
銀行及現金結餘		69,081	109,613
		<u>478,921</u>	<u>553,175</u>
<b>流動負債</b>			
應付貨款及票據	15	105,075	126,333
預提費及其他應付款		36,442	44,069
合約負債		1,247	3,096
租賃負債		9,111	9,768
短期銀行借款		128,119	140,412
應付稅項		21,819	22,143
長期銀行借款		61,068	69,857
		<u>362,881</u>	<u>415,678</u>
<b>流動資產淨額</b>		<u>116,040</u>	<u>137,497</u>
<b>總資產減流動負債</b>		<u>796,695</u>	<u>883,586</u>

## 綜合財務狀況報表(續)

於二零二二年九月三十日

	二零二二年 九月三十日 千港元 (未經審核)	二零二二年 三月三十一日 千港元 (經審核)
<b>非流動負債</b>		
長期銀行借款	9,100	11,200
租賃負債	205,155	233,931
	<u>214,255</u>	<u>245,131</u>
<b>資產淨值</b>	<u>582,440</u>	<u>638,455</u>
<b>資本及儲備</b>		
股本	3,439	3,439
儲備	579,001	635,016
<b>總權益</b>	<u>582,440</u>	<u>638,455</u>

## 未經審核綜合財務報表附註

### 1. 編製基準

本業績公佈所載之中期業績概不構成本公司將適時刊發之本集團截至二零二二年九月三十日止六個月之中期報告，惟業績乃摘錄自該報告。

未經審核綜合財務報表乃根據香港會計師公會（「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」以及香港聯合交易所有限公司（「聯交所」）證券上市規則之適用披露規定編製。

未經審核綜合財務報表應與截至二零二二年三月三十一日止年度之年度財務報表一併閱讀。編製未經審核綜合財務報表所用會計政策及計算方法與截至二零二二年三月三十一日止年度之年度財務報表所用者貫徹一致，惟附註2所述者除外。

綜合財務報表乃根據歷史成本法編製，惟投資物業及按公平值透過損益列賬之財務資產除外，該等項目乃按各報告期末之公平值計量。

### 2. 採納新訂香港財務報告準則（「香港財務報告準則」）及修訂

*於本期間強制生效之香港財務報告準則之修訂*

於本中期期間，本集團已首次應用以下與編製本集團綜合財務報表相關並由香港會計師公會頒佈之香港財務報告準則之修訂：

香港財務報告準則第3號之修訂	對概念框架之提述
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
香港財務報告準則之修訂	二零一八年至二零二零年之香港財務報告準則年度 改進
會計指引第5號（經修訂）	共同控制合併的合併會計法

於本期間應用上述香港財務報告準則之修訂對本集團於本期間及過往期間之財務狀況及表現及／或該等綜合財務報表所載之披露並無造成重大影響。

## 未經審核綜合財務報表附註(續)

### 2. 採納新訂香港財務報告準則(「香港財務報告準則」)及修訂(續)

#### 已頒佈但尚未生效之新訂香港財務報告準則及修訂

本集團並未提早應用下列已頒佈但尚未生效之新訂香港財務報告準則及修訂。本集團董事預期，應用此等新訂香港財務報告準則及修訂將不會對本集團之業績及財務狀況構成重大影響。

香港財務報告準則第17號	保險合約及相關修訂 <sup>1</sup>
香港財務報告準則第10號及 香港會計準則第28號之修訂	投資者與其聯營公司或合營公司之間資產出售或注資 <sup>3</sup>
香港會計準則第1號之修訂	流動或非流動負債的分類及香港詮釋第5號(二零二零年) 之相關修訂 <sup>1</sup>
香港會計準則第1號及香港財務 報告準則實務報告第2號之修訂	會計政策之披露 <sup>1</sup>
香港會計準則第8號之修訂	會計估計之定義 <sup>1</sup>
香港會計準則第12號之修訂	與單一交易所引致資產及負債有關的遞延稅項 <sup>1</sup>
香港詮釋第5號(二零二零年)	財務報表之呈列—借貸人對包含按要求償還條文之 有期貸款之分類 <sup>1</sup>
香港財務報告準則第16號之修訂	售後租回交易中的租賃負債 <sup>2</sup>

<sup>1</sup> 於二零二三年一月一日或之後開始之年度期間生效

<sup>2</sup> 於二零二四年一月一日或之後開始之年度期間生效

<sup>3</sup> 生效日期待定

### 3. 收益及分部資料

本集團之收益指本期間銷售貨品之收益及自投資物業賺取之租金收入總額。

#### 分部資料

主要營運決策人指本公司執行董事(「執行董事」)。執行董事審閱本集團內部報告以評估表現及分配資源。管理層以內部報告為基準釐定經營分部。

根據香港財務報告準則第8號，本集團三個可報告及經營分部如下：

瓦楞產品	— 生產及銷售瓦楞紙板及瓦楞紙製包裝產品；
柯式印刷瓦楞產品	— 生產及銷售柯式印刷瓦楞紙製包裝產品；及
物業租賃	— 租賃香港物業以賺取租金收入。

## 未經審核綜合財務報表附註(續)

### 3. 收益及分部資料(續)

#### 分部收益及業績

來自銷售瓦楞產品及柯式印刷瓦楞產品之收益於「控制權」轉移之時確認，而物業租賃租金收入則隨租賃期確認。

以下為本集團可報告分部收益及業績之分析：

截至二零二二年九月三十日止六個月

	瓦楞產品 千港元 (未經審核)	柯式印刷 瓦楞產品 千港元 (未經審核)	物業租賃 千港元 (未經審核)	對銷 千港元 (未經審核)	總計 千港元 (未經審核)
香港財務報告準則第15號範圍內之					
客戶合約分部收益					
對外銷售	352,598	121,333	-	-	473,931
分部間銷售	40,163	2,025	-	(42,188)	-
	392,761	123,358	-	(42,188)	473,931
其他來源之收益					
總租金收入	-	-	3,017	-	3,017
總計	392,761	123,358	3,017	(42,188)	476,948
分部業績	3,133	1,029	361		4,523
按公平值透過損益列賬之股本證券					
之股利收入					80
按公平值透過損益列賬之股本證券					(345)
之公平值變動					370
理財產品收入					(4,057)
財務成本					(6,503)
其他企業收入及費用					
除稅前虧損					(5,932)

## 未經審核綜合財務報表附註(續)

### 3. 收益及分部資料(續)

#### 分部收益及業績(續)

截至二零二一年九月三十日止六個月

	瓦楞產品 千港元 (未經審核)	柯式印刷 瓦楞產品 千港元 (未經審核)	物業租賃 千港元 (未經審核)	對銷 千港元 (未經審核)	總計 千港元 (未經審核)
香港財務報告準則第15號範圍內之					
客戶合約分部收益					
對外銷售	519,563	107,624	-	-	627,187
分部間銷售	23,780	6,845	-	(30,625)	-
	543,343	114,469	-	(30,625)	627,187
其他來源之收益					
總租金收入	-	-	2,864	-	2,864
總計	<u>543,343</u>	<u>114,469</u>	<u>2,864</u>	<u>(30,625)</u>	<u>630,051</u>
分部業績	<u>(32,229)</u>	<u>3,475</u>	<u>8,489</u>		<u>(20,265)</u>
按公平值透過損益列賬之股本證券					
之公平值變動					(145)
理財產品收入					714
出售附屬公司之收益					31,378
財務成本					(14,360)
其他企業收入及費用					<u>(7,936)</u>
除稅前虧損					<u><u>(10,614)</u></u>

## 未經審核綜合財務報表附註(續)

### 3. 收益及分部資料(續)

#### 分部收益及業績(續)

經營分部之會計政策與本集團截至二零二二年三月三十一日止年度之年度財務報表所述本集團會計政策相同。分部溢利或虧損指各分部所賺取溢利(所產生虧損)，並未分配按公平值透過損益列賬之股本證券之公平值變動、按公平值透過損益列賬之股本證券之股利收入、理財產品收入、出售附屬公司之收益、財務成本以及其他企業收入及費用。此乃就分配資源及評估表現向主要營運決策人報告之計量。

分部間銷售按現行市價計算。

#### 分部資產及負債

以下為本集團可報告分部資產及負債之分析：

	瓦楞產品 千港元 (未經審核)	柯式印刷 瓦楞產品 千港元 (未經審核)	物業租賃 千港元 (未經審核)	總計 千港元 (未經審核)
--	-----------------------	-------------------------------	-----------------------	---------------------

於二零二二年九月三十日

分部資產	<u>656,275</u>	<u>220,436</u>	<u>254,593</u>	<u>1,131,304</u>
分部負債	<u>247,988</u>	<u>93,911</u>	<u>5,728</u>	<u>347,627</u>

	瓦楞產品 千港元 (經審核)	柯式印刷 瓦楞產品 千港元 (經審核)	物業租賃 千港元 (經審核)	總計 千港元 (經審核)
--	----------------------	------------------------------	----------------------	--------------------

於二零二二年三月三十一日

分部資產	<u>759,139</u>	<u>254,040</u>	<u>256,322</u>	<u>1,269,501</u>
分部負債	<u>299,564</u>	<u>116,158</u>	<u>1,451</u>	<u>417,173</u>

除作企業用途之香港租賃土地、持作資本增值之投資物業、商譽、會籍、按公平值透過損益列賬之財務資產、中央管理之銀行結餘、可收回稅項及其他企業資產外，所有資產均分配至經營分部。

除應付稅項、銀行借款及其他企業負債外，所有負債均分配至經營分部。

## 未經審核綜合財務報表附註(續)

### 4. 其他收入

	截至九月三十日止六個月	
	二零二二年 千港元 (未經審核)	二零二一年 千港元 (未經審核)
按公平值透過損益列賬之股本證券之股利收入	80	-
政府資助	1,339	3,198
撤離補償	-	55,439
銀行利息收入	115	548
其他租金收入	84	116
匯兌收益	15,557	1,366
雜項收入	298	1,175
	<u>17,473</u>	<u>61,842</u>

### 5. 其他收益及虧損

	截至九月三十日止六個月	
	二零二二年 千港元 (未經審核)	二零二一年 千港元 (未經審核)
按公平值透過損益列賬之股本證券之公平值變動	(345)	(145)
投資物業之公平值變動	(1,790)	5,900
理財產品收入	370	714
	<u>(1,765)</u>	<u>6,469</u>

### 6. 其他營運費用

	截至九月三十日止六個月	
	二零二二年 千港元 (未經審核)	二零二一年 千港元 (未經審核)
出售物業、廠房及設備之虧損	44	6,010
員工之遣散成本	-	61,405
搬運成本	-	944
安裝及拆裝成本	-	1,044
其他撤離成本	-	346
其他	75	446
	<u>119</u>	<u>70,195</u>

## 未經審核綜合財務報表附註(續)

### 7. 財務成本

	截至九月三十日止六個月	
	二零二二年	二零二一年
	千港元	千港元
	(未經審核)	(未經審核)
下列各項之利息：		
— 銀行借款	4,057	4,113
— 租賃負債	9,503	10,247
	<u>13,560</u>	<u>14,360</u>

### 8. 所得稅費用(抵免)

	截至九月三十日止六個月	
	二零二二年	二零二一年
	千港元	千港元
	(未經審核)	(未經審核)
香港利得稅：		
— 即期稅項	500	482
中華人民共和國(「中國」)稅項：		
— 企業所得稅(「企業所得稅」)即期稅項	1,956	(2,351)
— 預扣稅	—	368
	<u>1,956</u>	<u>(1,983)</u>
	<u>2,456</u>	<u>(1,501)</u>

#### 香港

除一家合資格集團實體之首2,000,000港元應課稅溢利根據利得稅兩級制按8.25%納稅外，香港利得稅乃按估計應課稅溢利以稅率16.5% (截至二零二一年九月三十日止六個月：16.5%) 計算。

## 未經審核綜合財務報表附註(續)

### 8. 所得稅費用(抵免)(續)

#### 中國

根據中華人民共和國企業所得稅法(「**企業所得稅法**」)及企業所得稅法實施條例,中國附屬公司之稅率自二零零八年一月一日起為25%。

根據高新技術企業(「**高新技術企業**」)認定管理辦法之相關規定,已取得高新技術企業資格之企業有權自獲頒授認證之年度起享有稅務優惠待遇。此外,根據企業所得稅法之相關規定,高新技術企業有權享有15%之企業所得稅優惠稅率。於截至二零二一年及二零二二年九月三十日止六個月,由於附屬公司中洲紙業(深圳)有限公司(「**中洲紙業**」)符合資格作為高新技術企業,而於二零一九年十二月九日至二零二二年十二月八日期間享有優惠稅務減免及適用企業所得稅率降至15%。高新技術企業認定將每三年根據相關規則及法規進行重新評估。

除上文所述者外,同時符合以下三個條件之本集團若干中國附屬公司已分類為小型微利企業。該等條件為:(1)年度應納稅所得額不超過人民幣3,000,000元;(2)從業人數不超過300人;及(3)資產總額不超過人民幣50,000,000元。

根據《財政部及國家稅務總局關於實施小微企業普惠性稅收減免政策的通知》(財政部[2019]第13號)及《國家稅務總局關於實施小型微利企業普惠性所得稅減免政策有關問題的公告》(國家稅務總局[2019]第2號),對小型微利企業年應納稅所得額不超過人民幣1,000,000元的部分,減按25%計入應納稅所得額,按20%的稅率繳納企業所得稅;對超過人民幣1,000,000元但不超過人民幣3,000,000元的部分,減按50%計入應納稅所得額,按20%的稅率繳納企業所得稅。

本集團在中國註冊成立的若干附屬公司符合資格申請研發成本200%的所得稅減免。

本集團中國附屬公司自二零零八年一月一日起產生之溢利須於向香港之境外投資者分派有關溢利後按稅率5%(截至二零二一年九月三十日止六個月:5%)繳納預扣稅。

#### 澳門

根據澳門特別行政區離岸法律,由於澳門特別行政區的離岸法及其補充條例被撤銷,由二零二一年一月一日起,澳門離岸機構(「**澳門離岸機構**」)的牌照已過期。因此,該等本集團之澳門離岸機構附屬公司不再享有稅項豁免。

#### 本集團

於截至二零一六年至二零二二年三月三十一日止年度,香港稅務局(「**稅務局**」)已向本集團旗下六家附屬公司發出二零零九/一零年至二零一五/一六年課稅年度之估計評稅及補加評稅,總金額為23,247,000港元。本集團已就此等評稅向稅務局提出反對,並已購買儲稅券,總金額為9,766,000港元。稅務局已暫緩徵收利得稅13,481,000港元。

本公司正在與稅務局就附屬公司的稅務評估進行磋商,考慮到於本公佈日期尚未達成磋商結果的不確定性,董事認為,在本報告期結束時並無最佳估計結果。因此,並無於截至二零二二年九月三十日止六個月計提稅項撥備(二零二一年九月三十日止六個月:無)。董事將密切關注進展情況,並將於有需要及適當時及時作出撥備。

## 未經審核綜合財務報表附註(續)

### 9. 期內虧損

期內虧損經扣除(計入)下列項目後入賬：

	截至九月三十日止六個月	
	二零二二年	二零二一年
	千港元	千港元
	(未經審核)	(未經審核)
折舊及攤銷：		
－物業、廠房及設備折舊	10,609	16,493
－使用權資產折舊	9,200	12,806
－預付租賃款項攤銷	399	564
	<u>20,208</u>	<u>29,863</u>
產品銷售成本：		
－確認為費用之庫存成本	395,814	547,483
－產生租金收入之投資物業之直接營運費用	647	47
	<u>396,461</u>	<u>547,530</u>
員工成本：		
－董事酬金	3,378	3,861
－其他員工工資、花紅及津貼	70,175	88,713
－退休福利計劃供款(不包括董事)	6,085	10,524
	<u>79,638</u>	<u>103,098</u>
並無計入租賃負債計量之短期租賃付款	1,334	6,518
匯兌收益淨額	(15,557)	(1,366)
出售附屬公司之收益	–	(31,378)

## 未經審核綜合財務報表附註(續)

### 10. 每股虧損

本公司擁有人應佔每股基本及攤薄虧損乃按下列數據計算：

	截至九月三十日止六個月 之虧損	
	二零二二年 千港元 (未經審核)	二零二一年 千港元 (未經審核)
本公司擁有人應佔期內虧損	<u>(8,388)</u>	<u>(8,216)</u>
	於九月三十日之股份數目	
	二零二二年 (未經審核)	二零二一年 (未經審核)
期終之普通股加權平均數	<u>343,858,000</u>	<u>343,858,000</u>

於截至二零二二年及二零二一年九月三十日止六個月，計算每股虧損並不存在攤薄影響。

### 11. 股利

董事局不建議就截至二零二二年九月三十日止六個月派付任何中期股利(截至二零二一年九月三十日止六個月：無)。

## 未經審核綜合財務報表附註(續)

### 12. 物業、廠房及設備

截至二零二二年九月三十日止六個月，本集團購入物業、廠房及設備約4,678,000港元。

### 13. 應收貨款及票據

客戶主要以記賬、貨到付現及預付款項方式付款。信貸期介乎收益獲確認並就此開具發票之月份結束起計15日至120日不等。應收貨款及票據根據其到期結算日之賬齡分析如下：

	二零二二年 九月三十日 千港元 (未經審核)	二零二二年 三月三十一日 千港元 (經審核)
應收貨款：		
未到期結算(賬齡為120日內)	230,364	216,718
已逾期：		
1至30日	14,721	24,878
31至90日	13,637	23,060
91至365日	1,134	8,631
超過一年	3,915	3,629
	<u>263,771</u>	<u>276,916</u>
減：預期信貸虧損撥備	<u>(3,096)</u>	<u>(3,427)</u>
	260,675	273,489
尚未到期結算之應收票據(賬齡為90日內)	<u>14,530</u>	<u>25,686</u>
	<u><u>275,205</u></u>	<u><u>299,175</u></u>

## 未經審核綜合財務報表附註(續)

### 14. 預付款、押金及其他應收款

	二零二二年 九月三十日 千港元 (未經審核)	二零二二年 三月三十一日 千港元 (經審核)
預付款	2,238	2,131
押金	4,109	5,186
其他應收款	3,998	3,352
應收增值稅	11,612	5,641
應收溢利保證(附註)	—	—
	<b>21,957</b>	16,310
減：已確認減值虧損	—	—
	<b>21,957</b>	16,310

#### 附註：

於二零一五年三月三十一日，Think Speed Group Limited(「TSGL」)合約之溢利保證已失效。由於TSGL截至二零一四年三月三十一日止兩個年度之經審核綜合溢利淨額合共少於20,000,000港元，故TSGL賣方及若干擔保人須共同及個別向本集團支付14,560,000港元。截至二零一六年三月三十一日止年度，因其收回可能性甚微，故應收溢利保證已悉數減值。溢利保證合約的金額連同有關減值虧損經已撤銷，因TSGL集團已於截至二零二二年三月三十一日止年度註銷登記。

### 15. 應付貨款及票據

應付貨款及票據根據到期結算日之賬齡分析如下：

	二零二二年 九月三十日 千港元 (未經審核)	二零二二年 三月三十一日 千港元 (經審核)
應付貨款：		
0至30日	61,905	69,630
31至90日	1,440	6,326
超過90日	302	291
	<b>63,647</b>	76,247
應付票據(賬齡為90日內)	41,428	50,086
	<b>105,075</b>	126,333

## 未經審核綜合財務報表附註(續)

### 16. 出售附屬公司

於二零二一年七月二日，本集團與玖龍紙業(控股)有限公司之全資附屬公司(於截至二零二二年三月三十一日止年度，上市規則所指之關連人士)訂立購股協議，以出售迅興集團有限公司及其附屬公司(「迅興集團」)60%股份之全部股權，代價約為93,074,000港元。出售事項於二零二一年八月三十一日完成。

於出售日期之資產及負債分析如下：

	二零二一年 千港元
物業、廠房及設備	68,487
預付租賃款項	14,296
應收貨款及票據	435
預付款、押金及其他應收款	1,388
庫存	6,247
已抵押銀行存款	18
銀行結餘及現金	18,954
應付貨款及票據	(2,519)
預提費及其他應付款	(1,165)
合約負債	(2,175)
應付非控股股東款項	(44,783)
應付稅項	(191)
	<hr/>
已出售淨資產	58,992
撥回換算儲備	(890)
撥回法定儲備	(58)
非控股權益	3,652
	<hr/>
	61,696
減：代價	(93,074)
	<hr/>
出售收益	31,378
	<hr/> <hr/>

## 管理層討論及分析

### 行業回顧

於截至二零二二年九月三十日止六個月（「本期間」或「期內」），為避免新型冠狀病毒（「COVID-19」或「疫情」）進一步擴散，中華人民共和國（「中國」）已在多個城市實施嚴格封控措施，特別是在二零二二年第二及第三季度，許多商業活動受到影響。根據中國國家統計局（「國家統計局」）的數據，二零二二年第二及第三季度的中國經濟按年（「按年」）增長率分別為0.4%和3.9%，較二零二一年同期的增長率7.9%及4.9%緩慢得多。再加上本期間地緣政治的不確定性及全球多個國家經歷通脹加劇，全球需求減弱對中國製造商的出口表現造成不利影響。儘管面臨國內外的多種不明朗性及不利壓力，幸而中國的消費市場在本期間仍保持積極的發展勢頭。根據國家統計局的數據，二零二二年前九個月的消費品零售總額按年增長0.7%，達到約人民幣320,310億元，特別是網絡零售額按年增長4.0%，二零二二年達到約人民幣95,884億元，證明中國市場的彈性及消費潛力維持強勁。

受中國及全球新型冠狀病毒確診數字反覆出現的影響，全球供應鏈的緊張狀況日益加劇，加上通貨膨脹帶動，導致紙包裝製造商的物流成本上升。此外，隨著中國政府近年對中國能源消耗及能源強度實施的雙重控制，國內能源及原材料成本的上升，為中國紙包裝製造商維持經營利潤帶來沉重負擔。與此同時，人民幣（「人民幣」）對美元的匯率在本期間創下自二零一一年以來的新低，於二零二二年九月三十日的匯率為人民幣7.0998元兌1美元（於二零二一年九月三十日：人民幣6.4854元兌1美元）。人民幣出現顯著的貶值亦影響業界的營業額，導致全球貿易製造商增加經營壓力。因此，根據國家統計局的統計數據，二零二二年前三季度，中國大型造紙及紙品製造商的利潤總額按年下降約42.0%。只有擁有靈活和可靠採購渠道的企業方能獲得足夠的原材料，以維持生產需求及業務運作，並在面臨重重運營限制的情況下與市場競爭。

## 管理層討論及分析(續)

### 行業回顧(續)

隨著環保法規的收緊及業內標準的提高，在節能技術方面的額外投資及相關保養成本，令到國內紙製包裝製造商維持盈利的能力受壓。然而，擁有先進生產技術並願意為遵守環保法規及業界標準而更新技術的領先製造商，將能夠保持可持續的業務發展，並在充滿挑戰的商業環境中從同行之中脫穎而出。

### 業務回顧

儘管中國國內市場在本期間的零售貿易受到中國政府所實施防控措施的不利影響，但受惠於本集團在中國紙包裝行業所建立的良好信譽及名聲，本集團在本期間獲得可持續銷售訂單。憑藉在中國國內市場持續進行前瞻策略擴展，本集團繼續捉緊龐大商機，期望拓展客戶群的多樣化。同時，為著更理想地管控新客戶的信貸風險，本集團強化內部企業風險管理，主要關注大客戶履行銷售訂單，當中大部分為家電行業的知名品牌。

然而，隨著通脹及利率上升引致對全球經濟越發關注，海外客戶的出口需求在本期間有所下降，本集團銷售業績無可避免地受到波及，從而導致本集團收益減少。然而，本集團於二零二一年同期的部份收益來自福建業務(已於二零二一年八月三十一日出售)，加上人民幣兌港元(「港元」)於期內貶值，引致本集團收益減少。因此，本集團在本期間的收益減少約24.3%至約476,900,000港元(二零二一年同期：約630,100,000港元)。儘管如此，在受惠於長久建立的良好信譽及名聲以及內部風險控制措施，本集團能夠繼續取得可持續銷售訂單，在東莞新設廠房(即東莞一廠及東莞二廠)的產能充足與運作順暢的支援下，當宏觀經濟環境改善時，定能滿足可預見大幅增加的客戶需求。

## 管理層討論及分析(續)

### 業務回顧(續)

本期間內，由於與主要供應商的長期合作關係，儘管中國國內原紙價格波動，本集團仍能以具成本效益的方式從國內及海外採購獲得供應充足的優質原紙。為了滿足國內客戶的交貨時間，同時保持有效及靈活的庫存管理，本集團在本期間主要依賴國內採購原材料。隨著物流逐步復甦及全球貨運恢復，本集團繼續根據當時的情況調整海外進口及國內供應商採購原材料的比例，以實現最佳的庫存管理及成本效益。憑藉本集團提供優質紙製包裝產品及廣泛增值服務的能力，本集團致力向上調整價格，以應對經營成本增加，並同時維持業內競爭力。此外，在不利的經濟環境下，由於客戶需求的不確定性，本集團加大力度增強內部管理的效率，從而在本期間維持成本效益的水平(包括勞動及運營成本)。儘管本集團經已作出上述的努力，由於本集團業務營運之主要功能貨幣為人民幣，人民幣兌港元貶值對本集團溢利造成負面影響。因此，加上成本效益控制措施對壓抑產品銷售成本效應之下，本集團期內毛利僅減少約2.4%至約80,500,000港元(二零二一年同期：約82,500,000港元)。此外，隨著本集團高增值印刷瓦楞紙製包裝產品的銷售比例增加，本集團於本期間的整體毛利率上升至約16.9%(二零二一年同期：約13.1%)。

疫情造成的負面後果導致經濟下滑，香港的房地產市場在本期間面對不利的波動。因此，本集團在本期間錄得投資物業的公平值虧損約1,800,000港元(二零二一年同期：公平值收益約5,900,000港元)。雖然本集團採納在房地產市場波動中避免作任何新投資計劃的審慎方針，本集團將繼續關注市場趨勢，並從長期投資角度，及時檢討其投資組合的表現。

受上述因素影響，本集團於本期間錄得溢利較二零二一年同期增加但本期間淨虧損錄得約8,400,000港元(二零二一年同期：淨虧損約9,100,000港元)。為應對潛在的市場變化，本集團將進一步強化資源整合，優化產能配置，以擴大及多元化客戶群，並鞏固其在中國瓦楞紙製包裝行業的市場地位。

## 管理層討論及分析(續)

### 經營業績

	截至九月三十日止六個月			
	二零二二年		二零二一年	
	千港元	(%)	千港元	(%)
<u>銷售貨物</u>				
中國國內銷售	400,070	84.4	538,319	85.9
國內付運出口銷售	50,375	10.6	59,883	9.5
直接出口銷售	23,486	5.0	28,985	4.6
	<u>473,931</u>	<u>100.0</u>	<u>627,187</u>	<u>100.0</u>
<u>物業租賃</u>				
租金收入	<u>3,017</u>		<u>2,864</u>	
總收益	<u>476,948</u>		<u>630,051</u>	
毛利率		16.9		13.1
淨虧損率		(1.8)		(1.4)

### 收益

儘管全球通脹導致出口市場疲弱，且疫情持續，但由於本集團的優質瓦楞紙板產品及解決方案受到廣泛認可，本集團致力從忠實的客戶群中獲得可持續訂單。面對不利的經濟環境，本集團謹慎地制定並實施先前的業務擴張計劃，以緩減本集團所面對的風險，專注與擁有知名品牌及聲譽的現有客戶保持合作，確保業務的可持續性與韌性。期內，本集團的收益約為476,900,000港元(二零二一年同期：約630,100,000港元)，當中本集團於二零二一年同期的部分收益來自福建業務(有關業務已於二零二一年八月三十一日完成出售)，加上期內人民幣兌港元貶值，導致期內本集團收益減少。然而，憑藉堅持向客戶提供優質紙包裝產品及高增值服務，本集團早就在業界建立良好聲譽，令本集團得以繼續實施長期業務發展策略，在市況改善時便能進一步鞏固在中國市場的地位。

## 管理層討論及分析(續)

### 收益(續)

#### 廣東業務

本集團繼續專注於廣東業務的業務發展，廣東業務主要從事高增值業務，包括生產優質瓦楞紙板及結構設計紙製包裝產品。期內，廣東業務在面對充滿挑戰的營商環境仍然維持銷售穩定，此乃歸因於本集團在廣東及周邊地區的品牌知名度不斷提高。然而，人民幣貶值導致廣東業務期內收益減少至約473,900,000港元(二零二一年同期：約551,700,000港元)。本集團相信其廠房的先進生產技術及產能，令本集團能夠捕捉市場需求的潛在增長，並促進本集團的長期業務擴張。

#### 物業租賃

自物業租賃業務產生之收益於本期間維持穩定在約3,000,000港元(二零二一年同期：約2,900,000港元)。

### 毛利

本集團的收益及貿易應收貨款均以人民幣計價，隨著本集團收益減少，本集團期內毛利減少至約80,500,000港元(二零二一年同期：約82,500,000港元)。受惠於與長期供應商建立的長期業務關係，本集團能夠購買足夠的優質原紙，確保成本效益及靈活的庫存管理。此外，本集團向上調整價格，以應對通脹環境下的經營成本增加，並同時維持業內競爭力。藉著本集團有效的成本管理及增強的營運效率，儘管人民幣貶值及經濟狀況不佳，本集團仍維持其盈利能力，期內毛利率更上升至約16.9%(二零二一年同期：約13.1%)。

## 管理層討論及分析(續)

### 毛利(續)

#### 廣東業務

本集團的廣東廠房主要從事製造優質瓦楞紙板及高增值結構設計紙製包裝產品，並繼續成為本集團的核心業務。由於長期以來建立的品牌知名度及對質量的專注，本集團保持在中國紙包裝行業的競爭力及定價優勢，廣東業務期內產生的毛利增加至約78,100,000港元(二零二一年同期：約72,400,000港元)。於本期間，本集團廣東業務的毛利率約為16.5%(二零二一年同期：約13.1%)。

#### 物業租賃

物業租賃成本指投資物業之直接開銷。於本期間，物業租賃之毛利維持穩定在約2,400,000港元(二零二一年同期：約2,800,000港元)。

#### 其他收入

於本期間，本集團的其他收入約17,500,000港元(二零二一年同期：約61,800,000港元)。本期間的其他收入主要來自匯兌收益及政府補貼。二零二一年同期的其他收入主要因為本集團根據於二零二一年五月十八日就本集團租賃的六項物業(「該等物業」)訂立終止租賃協議(「終止租賃」)有關的終止租賃而收到的一次性撤離補償。有關終止租賃的詳情，請參閱本公司日期為二零二一年五月十八日的公佈及日期為二零二一年七月十六日的通函。

#### 銷售及行政費用

隨著收益減少，本集團期內銷售費用下降至約41,800,000港元(二零二一年同期：約46,600,000港元)。由於內部監控及風險管理經過強化，以實現長期可持續盈利能力，本集團期內整體行政費用減少至約46,800,000港元，而二零二一年同期則約為61,700,000港元，此乃由於東莞廠房與該等物業的平行營運安排以順利過渡及對本集團營運的干擾減至最低，因而引致之一次性額外人員及租金成本。

#### 財務成本

財務成本主要是指銀行借款及租賃負債之利息費用。本集團於本期間的銀行借款利息維持在約4,100,000港元(二零二一年同期：約4,100,000港元)。在採納香港財務報告準則(「香港財務報告準則」)第16號「租賃」後，本集團期內租賃負債利息費用減少至約9,500,000港元(二零二一年同期：約10,200,000港元)。

## 管理層討論及分析(續)

### 其他收益及虧損

本集團一直密切留意證券市場及投資組合的表現。於本期間，本集團錄得其他虧損約1,800,000港元(二零二一年同期：其他收益約6,500,000港元)，主要為期內投資物業的公平值虧損約1,800,000港元，而二零二一年同期投資物業的公平值收益約5,900,000港元。

### 營運資金

	二零二二年 九月三十日 周轉日數	二零二二年 三月三十一日 周轉日數
應收貨款及票據	110	96
應付貨款及票據	53	56
庫存	43	40
現金循環周期*	100	80

\* 應收貨款及票據周轉日數 + 庫存周轉日數 - 應付貨款及票據周轉日數

本集團一直透過密切監察客戶之信用情況及回收款項記錄，採取嚴格的信貸風險管理。於二零二二年九月三十日，本集團的應收貨款及票據約為275,200,000港元(於二零二二年三月三十一日：約299,200,000港元)。至於付款記錄良好及業務關係密切的現有客戶，本集團容許較長的信用期。由於東莞一廠的貿易應收貨款的信用期為自確認收益的月份起15日至120日不等，本集團的應收貨款及票據周轉日數於本期間仍然維持在110日的可管理範圍內(截至二零二二年三月三十一日止年度：96日)。

鑒於出口銷售訂單的轉變，本集團經已採納嚴格的採購監控，以維持有效的庫存管理。由於與供應商的緊密關係，本集團的應付貨款及票據周轉日數於本期間維持在53日的相似水平(截至二零二二年三月三十一日止年度：56日)。於二零二二年九月三十日，本集團的應付貨款及票據減少至約105,100,000港元(於二零二二年三月三十一日：約126,300,000港元)。

於二零二二年九月三十日，本集團的存貨減少至約87,200,000港元(於二零二二年三月三十一日：約100,300,000港元)，期內存貨效率維持在43日(截至二零二二年三月三十一日止年度：40日)的存貨週轉日數。

概括上述而言，本集團於本期間的現金循環周期上升至100日(截至二零二二年三月三十一日止年度：80日)。

## 管理層討論及分析(續)

### 流動資金及財務資源

	二零二二年 九月三十日	二零二二年 三月三十一日
流動比率	1.32	1.33
資產負債比率	17.1%	17.0%

於二零二二年九月三十日，本集團之營運資金仍主要源自經營活動之現金流量及銀行借款。於二零二二年九月三十日，本集團的銀行及現金結餘合共約為81,500,000港元(於二零二二年三月三十一日：約122,800,000港元)，包括已抵押銀行存款約12,400,000港元(於二零二二年三月三十一日：約13,200,000港元)。此外，本集團備有未動用銀行融資約766,000,000港元，以確保未來現金流量。

誠如上文「營運資金」一節所述，本集團期內現金循環周期增加至100日，本集團於二零二二年九月三十日之流動資產及流動負債分別減至約478,900,000港元及約362,900,000港元(於二零二二年三月三十一日：分別約553,200,000港元及約415,700,000港元)。於二零二二年九月三十日的流動比率(流動資產除以流動負債)維持於1.32(於二零二二年三月三十一日：1.33)的穩健水平。

於二零二二年九月三十日，尚未償還銀行借款總額減少至約198,300,000港元(於二零二二年三月三十一日：約221,500,000港元)，其中約144,500,000港元須於一年內償還，約53,800,000港元須於一年後償還。於二零二二年九月三十日，本集團所有銀行借款均有抵押，主要按港元及人民幣計價，並按浮動利率計息。

於二零二二年九月三十日，本集團資產負債比率(借款總額除以資產總值)穩定維持在約17.1%，保持流動資金狀況穩健(於二零二二年三月三十一日：約17.0%)。由於維持足夠的現金水平及銀行融資，本集團能夠維持可持續業務發展，並為未來的潛在投資機會融資。

## 管理層討論及分析(續)

### 外匯風險

由於本集團部分業務交易、資產及負債乃以本集團各成員公司功能性貨幣以外貨幣計值，故本集團承受外匯風險。本集團將繼續密切監察外匯風險，並將於有需要時考慮採取適當行動，包括但不限於對沖重大外匯風險。

### 資產抵押

於二零二二年九月三十日，本集團抵押賬面淨值合共約267,100,000港元(於二零二二年三月三十一日：約269,400,000港元)之若干資產(如銀行存款、樓宇及投資物業)，作為本集團獲授銀行融資之擔保。

### 資本承擔

於二零二二年九月三十日，本集團有關物業、廠房及設備之已訂約但未撥備資本開支約為7,500,000港元(於二零二二年三月三十一日：約5,800,000港元)。

於二零二二年九月三十日，本集團並無任何已授權但未訂約之資本開支(於二零二二年三月三十一日：無)。

### 或然負債

於截至二零一六年至二零二二年三月三十一日止年度，香港稅務局(「稅務局」)已向本集團旗下六家附屬公司發出二零零九／一零年至二零一五／一六年課稅年度之估計評稅及補加評稅，總金額為23,247,000港元。本集團已就此等評稅向稅務局提出反對，並已購買儲稅券，總金額為9,766,000港元。稅務局已暫緩徵收利得稅13,481,000港元。

本公司正在與稅務局就附屬公司的稅務評估進行磋商，考慮到於本公佈日期尚未達成磋商結果的不確定性，董事認為，在本報告期結束時並無最佳估計結果。因此，並無於本期間計提稅項撥備(二零二二年三月三十一日：無)。董事將密切關注進展情況，並將於有需要及適當時及時作出撥備。

## 管理層討論及分析(續)

### 僱員及薪酬

於二零二二年九月三十日，本集團合共聘用1,040名(於二零二二年三月三十一日：1,174名)僱員。於本期間，本集團僱員薪酬(包括董事酬金)之總開支約為79,600,000港元(截至二零二一年同期：約103,100,000港元)。

董事及高級管理人員之薪酬及花紅由本公司薪酬委員會(「薪酬委員會」)經參考(但不限於)個人表現、本集團之業績、資歷、能力及現行市況後檢討及批准。

本集團之薪酬政策主要根據僱員個人表現及現行市況而制定，並定期進行檢討。除醫療保險及強制性公積金計劃外，本集團亦按照個人表現評估授予合資格僱員具競爭力的薪酬待遇、酌情花紅及僱員購股權(一般參照市場條款制定)。

### 前景

展望未來，全球消費需求的復甦在不久將來仍維持不確定性，由於通脹及金融市場因疫情持續及全球緊張局勢而出現波動。為了支持國內增長的需求，中國政府一直在加大力度推出財政及貨幣刺激政策以刺激國內消費。秉承擴大中國市場客戶群及增加內銷的長期業務發展戰略，本集團將繼續集中資源發展國內市場的紙包裝生產業務，以在當前充滿挑戰的營商環境中保持穩定增長。憑藉其在中國紙製包裝行業的專業知識及領先的品牌聲譽，本集團將根據最新市況，在嚴格的風險控制管理下，及時調整其銷售及營銷策略，以確保業務的可持續性。

面對業內標準日益提高驅使原材料成本上漲的挑戰，本集團將繼續與現有供應商保持有效的溝通及維繫長期合作關係。本集團亦將堅持其多元化的採購策略，使本集團能夠以靈活及具有成本效益的方式，從國內及海外供應商保持一定比例的原材料供應，而此舉早已證明可帶來裨益。作為關注生態的紙製包裝製造商，本集團亦致力於將可持續發展的理念融入其業務與產品，以促進環境保護。與此同時，本集團將繼續努力加強內部成本管理，提高最大運營效率。

## 管理層討論及分析(續)

### 前景(續)

雖然，本集團在經濟形勢不明朗下無重大投資計劃，本集團將根據市況不時檢討現有的投資組合，在適當的時候謹慎調整投資組合，以實現可持續的盈利能力，為股東帶來最大回報。

### 購買、出售或贖回本公司上市證券

於本期間，本公司曾於聯交所購回合共12,472,000股每股面值0.01港元之本公司普通股，總代價約為4,900,000港元。該12,472,000股購回股份於其後已於二零二二年十一月全數註銷。

於本期間進行之購回詳情如下：

購回月份	每股面值 0.01港元之 普通股數目	每股股份價格		已付 總代價 港元
		最高 港元	最低 港元	
二零二二年八月	10,770,000	0.395	0.385	4,242,740
二零二二年九月	<u>1,702,000</u>	0.390	0.390	<u>663,780</u>
	<u>12,472,000</u>			<u>4,906,520</u>

於二零二二年九月三十日後及截至本公佈日期，本公司曾購回合共302,000股股份，總代價為95,280港元。該12,774,000股購回股份(即於期內購回之12,472,000股股份以及於二零二二年九月三十日後及截至本公佈日期購回之302,000股股份之總和)其後已於二零二二年十一月全數註銷。本公司於本公佈日期之已發行股份數目為331,084,000股。

除上文披露者外，本公司及其附屬公司於本期間概無購買、出售或贖回本公司任何上市證券。

## 企業管治

為提高本公司之問責性及透明度，董事局致力維持合適之企業管治常規，從而保障其股東利益及確保本公司遵守最新法定規定及專業標準。

於本期間，本公司已遵守上市規則附錄十四企業管治守則所載之適用守則條文。

## 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」）作為董事進行證券交易之標準。

本公司已向全體董事局成員作出具體查詢，彼等均確認於本期間一直遵守標準守則所載規定標準。

## 審核委員會

本公司審核委員會（「審核委員會」）之主要職責為考慮與外部核數師之關係、審閱本集團之財務報表，及審視本集團財務報告制度及內部監控程序。審核委員會包括三名獨立非執行董事，即審核委員會主席羅子璘先生、周安達源先生及徐珮文女士。

審核委員會已聯同管理層審閱本業績公佈及本集團之本期間未經審核綜合財務報表，包括所採納會計原則及慣例、內部監控及財務報告事宜。

## 本期間後事項

董事確認，於本期間結束後及直至本公佈日期概無發生對本集團造成影響之重大事項。

## 公眾持股量

據本公司所知悉，於二零二二年九月三十日，公眾人士持有本公司已發行股份至少25%。

## 刊發業績公佈及中期報告

本業績公佈可於本公司網站[www.comesure.com](http://www.comesure.com)及聯交所網站[www.hkexnews.hk](http://www.hkexnews.hk)查閱，而載有上市規則規定所需一切資料之本公司本期間中期報告將於適當時候寄發予本公司股東，並於本公司及聯交所網站刊載。

承董事局命  
錦勝集團(控股)有限公司  
主席  
莊金洲

香港，二零二二年十一月三十日

於本公佈日期，董事局包括三名執行董事莊金洲先生、莊華彬先生及莊華清先生；以及三名獨立非執行董事周安達源先生、徐珮文女士及羅子璘先生。