

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，概不對因本公告全部或任何部份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。



截至二零一七年十二月三十一日止年度之
業績公佈

財務摘要	截至十二月三十一日止年度		變動
	二零一七年	二零一六年	
業績	千港元	千港元	
收入	995,958	937,450	6.2%
毛利	307,807	347,362	-11.4%
毛利率	30.9%	37.1%	-16.6%
母公司擁有人應佔溢利	17,332	55,448	-68.7%
每股盈利(港仙)			
基本及攤薄	1.99	7.39	不適用
	於	於	
	二零一七年	二零一六年	
	十二月三十一日	十二月三十一日	
財務狀況	千港元	千港元	變動
現金及銀行結餘總額(包括現金及 現金等值項目以及結構性存款)	247,258	318,206	-22.3%
銀行及其他借貸	101,786	114,732	-11.3%
負債資本比率	13.6%	17.2%	-20.6%
每股資產淨值(港元)	0.76	0.90	-16.4%

中漆集團有限公司(「本公司」)董事會(「董事會」)公佈本公司及其附屬公司(「本集團」)截至二零一七年十二月三十一日止年度之綜合年度業績連同二零一六年之比較數字如下：

綜合損益表

截至二零一七年十二月三十一日止年度

	附註	二零一七年 千港元	二零一六年 千港元
收入	4	995,958	937,450
銷售成本		(688,151)	(590,088)
毛利		307,807	347,362
其他收入及收益淨額	4	9,593	12,827
銷售及分銷開支		(172,014)	(148,647)
行政開支		(100,400)	(112,227)
其他開支淨額		(19,827)	(23,998)
融資費用	5	(1,559)	(2,050)
除稅前溢利	6	23,600	73,267
所得稅開支	7	(6,585)	(17,801)
本年度溢利		17,015	55,466
應佔：			
母公司擁有人		17,332	55,448
非控股權益		(317)	18
		17,015	55,466
母公司普通股權益持有人應佔每股盈利 基本及攤薄	8	1.99港仙	7.39港仙

擬派年度股息詳情於附註9披露。

綜合全面收益表

截至二零一七年十二月三十一日止年度

	二零一七年 千港元	二零一六年 千港元
本年度溢利	<u>17,015</u>	<u>55,466</u>
其他全面收益／(虧損)		
於其後期間可重新分類至損益之 其他全面收益／(虧損)：		
換算海外業務之匯兌差額	43,600	(53,672)
於其後期間不可重新分類至損益之 其他全面收益淨額：		
重新計量退休金計劃資產淨值	<u>2,176</u>	<u>339</u>
本年度其他全面收益／(虧損)	<u>45,776</u>	<u>(53,333)</u>
本年度全面收益總額	<u>62,791</u>	<u>2,133</u>
應佔：		
母公司擁有人	62,843	2,358
非控股權益	<u>(52)</u>	<u>(225)</u>
	<u>62,791</u>	<u>2,133</u>

綜合財務狀況表

於二零一七年十二月三十一日

	附註	二零一七年 千港元	二零一六年 千港元
非流動資產			
物業、廠房及設備		200,883	188,041
預付土地租賃款項		19,232	18,389
可供出售投資		300	300
購買物業、廠房及設備之按金		8,972	8,662
退休金計劃資產淨值		4,421	2,372
遞延稅項資產		5,327	7,470
非流動資產總值		239,135	225,234
流動資產			
存貨		71,682	60,955
應收貿易賬款及票據	10	698,051	445,513
預付款項、按金及其他應收賬款		53,076	44,702
應收餘下集團款項		–	106,555
結構性存款		–	98,666
現金及現金等值項目		247,258	219,540
流動資產總值		1,070,067	975,931
流動負債			
應付貿易賬款及票據	11	293,604	199,635
其他應付賬款及應計費用		111,727	139,797
應付餘下集團款項		3,166	19,853
計息銀行及其他借貸		100,770	113,344
應付稅項		15,774	17,088
流動負債總值		525,041	489,717
流動資產淨值		545,026	486,214
總資產減流動負債		784,161	711,448

	附註	二零一七年 千港元	二零一六年 千港元
非流動負債			
計息銀行及其他借貸		1,016	1,388
遞延稅項負債		25,154	29,343
遞延收入		2,215	2,346
		<u>28,385</u>	<u>33,077</u>
非流動負債總值		<u>28,385</u>	<u>33,077</u>
資產淨值		<u>755,776</u>	<u>678,371</u>
權益			
母公司擁有人應佔權益			
已發行股本	12	100,000	—
儲備		652,210	674,753
		<u>752,210</u>	<u>674,753</u>
非控股權益		<u>3,566</u>	<u>3,618</u>
權益總額		<u>755,776</u>	<u>678,371</u>

綜合財務報表附註

1.1 重組及呈列基準

本公司為一間於二零一六年九月十九日在開曼群島註冊成立之獲豁免有限公司。本公司的註冊辦事處位於Cricket Square, Hutchins Drive, PO Box 2681, Grand Cayman, KY1-1111, Cayman Islands。本公司的主要營業地點位於香港灣仔軒尼詩道338號北海中心31樓。本公司股份(「股份」)自二零一七年七月十日(「上市日期」)起在香港聯合交易所有限公司(「聯交所」)主板上市。

本公司為一間投資控股公司。於年內，本公司的附屬公司從事油漆及塗料產品之製造及銷售。

根據就股份於聯交所上市而進行之本集團重組(「重組」)，本公司於二零一六年九月十九日成為本集團當前旗下公司的控股公司，有關重組詳情闡述於日期為二零一七年六月十九日之本公司招股章程(「招股章程」)中「歷史、發展及重組」一節內「重組」一段。由於本集團當前旗下公司於重組完成前後均受同一控股股東共同控制，因此本財務報表已使用合併會計原則編製。

本公司董事(「董事」)認為，北海集團有限公司(「北海集團」，一間於百慕達註冊成立及於聯交所主板上市的公司)於年內為本公司的最終控股公司。

本公司及其附屬公司下文統稱「本集團」，而北海集團及其附屬公司(但不包括本集團)則統稱為「餘下集團」。

本集團截至二零一七年十二月三十一日止年度的綜合損益表、綜合全面收益表、綜合權益變動表及綜合現金流量表包括本集團當前旗下所有公司自所呈列的最早日期或該等附屬公司及／或業務首次受到北海集團共同控制當日起(以較短期間為準)的業績及現金流量。

控股股東以外各方所持有的附屬公司及／或業務的股本權益及有關權益於重組前的變動於應用合併會計原則時於權益中呈列為非控股權益。所有集團內交易及結餘已於綜合入賬時對銷。

1.2 編製基準

該等財務報表乃根據香港會計師公會（「香港會計師公會」）頒佈之香港財務報告準則（「香港財務報告準則」）（包括全部香港財務報告準則、香港會計準則（「香港會計準則」）及詮釋）及香港公認會計準則及香港公司條例的披露規定編製。該等財務報表採用歷史成本法編製，惟結構性存款、可供出售投資及退休金計劃資產淨值按公平值計量。該等財務報表以港元（「港元」）呈列，而除另有說明外，所有價值已約整至千港元（「千港元」）。

2. 會計政策及披露變更

本集團於本年度之財務報表首次採納以下經修訂香港財務報告準則。

香港會計準則第7號之修訂	<i>披露計劃</i>
香港會計準則第12號之修訂	<i>就未實現虧損確認遞延稅項資產</i>
香港財務報告準則第12號之修訂， 乃收錄於香港財務報告準則 二零一四至二零一六年週期 之年度改進	<i>披露於其他實體之權益：澄清香港財務報告準則 第12號之範圍</i>

採納上述香港財務報告準則修訂對本財務報表並無重大財務影響。採納香港會計準則第7號之修訂於財務報表之一個附註內作出披露，有關修訂要求實體作出披露，以使財務報表使用者可評估融資活動所產生之負債變動，包括現金流量產生之變動及非現金變動。

3. 經營分類資料

從管理角度，本集團僅有一個可呈報經營分類，即油漆及塗料產品分類，從事生產和銷售油漆及塗料產品。由於此為本集團之唯一可呈報經營分類，因此並無呈列其進一步經營分類分析。

地域資料

(a) 來自外界客戶之收入

	二零一七年 千港元	二零一六年 千港元
香港	86,162	80,233
中國內地	<u>909,796</u>	<u>857,217</u>
	<u>995,958</u>	<u>937,450</u>

以上收入資料以客戶所在地為基準。

(b) 非流動資產

	二零一七年 千港元	二零一六年 千港元
香港	3,628	4,256
中國內地	<u>225,459</u>	<u>210,836</u>
	<u>229,087</u>	<u>215,092</u>

以上非流動資產資料以資產所在地為基準，且不包括遞延稅項資產、金融工具及退休後福利資產。

有關主要客戶之資料

於截至二零一七年及二零一六年十二月三十一日止年度，概無來自任何單一客戶之收入佔本集團總收入的10%或以上。

4. 收入、其他收入及收益淨額

收入、其他收入及收益淨額之分析如下：

	二零一七年 千港元	二零一六年 千港元
收入		
銷售油漆產品	995,958	937,450
其他收入及收益淨額		
銀行利息收入	839	2,402
政府補助金*	4,819	4,641
公平值收益		
結構性存款	762	3,209
衍生工具－不符合資格作對沖之交易	–	10
確認遞延收入	295	301
其他	2,878	2,264
	9,593	12,827

* 已獲若干中華人民共和國（「中國」）政府當局發出政府補貼，以表揚本集團在環境的關注和保護及技術發展等方面的努力。並無有關此等補助金之尚未達成條件或或有事項。

5. 融資費用

融資費用之分析如下：

	二零一七年 千港元	二零一六年 千港元
銀行貸款之利息	1,482	2,005
融資租賃之利息	77	45
	1,559	2,050

6. 除稅前溢利

本集團之除稅前溢利經扣除／(計入)：

	二零一七年 千港元	二零一六年 千港元
已售存貨之成本	688,151	590,088
折舊	18,212	18,174
預付土地租賃款項攤銷	513	524
應收貿易賬款減值撥備*	7,967	11,694
將存貨回撥至可變現淨值之淨額	(2,841)	(5,731)
出售物業、廠房及設備項目之虧損淨額*	61	142
撤銷物業、廠房及設備項目*	557	608
匯兌差額淨額*	512	71

* 該等結餘的收益及虧損分別在綜合損益表列入「其他收入及收益淨額」及「其他開支淨額」。

7. 所得稅

由於本集團於年內並無於香港產生任何應課稅溢利，故概無作出香港利得稅撥備(二零一六年：無)。其他地區應課稅溢利之稅項按本集團經營所在司法權區之現行稅率計算。

本集團於中國內地成立之所有附屬公司於年內須按25%(二零一六年：25%)之標準稅率繳納中國企業所得稅，惟本集團在中國內地具備高新技術企業資格的附屬公司於年內則應用15%(二零一六年：15%)的較低中國企業所得稅稅率。

	二零一七年 千港元	二零一六年 千港元
即期－其他地區		
本年度支出	10,611	20,283
過往年度超額撥備	(2,515)	—
遞延	(1,511)	(2,482)
本年度稅項支出總額	6,585	17,801

8. 母公司普通股權益持有人應佔每股盈利

截至二零一七年十二月三十一日止年度之每股基本盈利乃根據母公司普通股權益持有人應佔年內溢利17,332,000港元(二零一六年：55,448,000港元)及年內已發行普通股之加權平均數869,863,014股(二零一六年：750,000,000股)計算，當中假設與股份上市有關之重組以及資本化發行(定義見附註12(iv))於二零一六年一月一日已經完成。

用於計算截至二零一七年十二月三十一日止年度每股盈利金額之股份加權平均數包括於二零一七年六月八日已發行之100股普通股以及749,999,900股根據資本化發行(進一步詳情請參閱附註12(iv))發行之新股份，當中假設此等股份於截至二零一七年十二月三十一日止年度內為一直已發行。

用於計算截至二零一六年十二月三十一日止年度每股基本盈利金額之股份加權平均數乃根據750,000,000股普通股(代表於緊接資本化發行後之股份數目)計算，猶如所有此等股份於截至二零一六年十二月三十一日止年度內為一直已發行。

由於本集團於截至二零一七年十二月三十一日止年度並無具潛在攤薄效應之已發行普通股，故並無就潛在攤薄對該年度呈列之每股基本盈利金額作出調整。

9. 股息

董事議決不宣派截至二零一七年十二月三十一日止年度之末期股息(二零一六年：無)。

於二零一七年六月七日，CP Industries (BVI) Limited(其為完成重組前之本集團的附屬公司的前控股公司)向餘下集團宣派特別中期股息180,000,000港元(二零一六年：無)。並無呈列此項股息之比率及符合資格獲派此項股息之股份數目，原因是就本財務報表而言，呈列有關資料被認為意義不大。

10. 應收貿易賬款及票據

本集團與客戶之交易主要以信貸方式結付，惟新客戶或須預付賬款。本集團實施明確的信貸政策，給予一般客戶之信貸期通常介乎一至三個月。本集團一直嚴密監控其應收賬款，以盡量減低信貸風險。高層管理人員會定期審查逾期未清付之結餘。鑑於上文所述情況及本集團之應收貿易賬款及票據涉及眾多客戶及信譽良好的銀行，故並無重大集中信貸風險。本集團並無持有任何關於應收貿易賬款結餘的抵押品或其他加強信貸安排。應收貿易賬款及票據並不計息。

於報告期結算日，以發票日期為基準扣除撥備的應收貿易賬款及票據之賬齡分析如下：

	二零一七年 千港元	二零一六年 千港元
三個月內	506,999	380,652
超過三個月但於六個月內	61,802	41,424
超過六個月	129,250	23,437
	<u>698,051</u>	<u>445,513</u>

11. 應付貿易賬款及票據

於報告期結算日，以發票日期為基準的應付貿易賬款及票據之賬齡分析如下：

	二零一七年 千港元	二零一六年 千港元
三個月內	289,675	198,074
超過三個月但於六個月內	3,622	1,549
超過六個月	307	12
	<u>293,604</u>	<u>199,635</u>

應付貿易賬款無抵押、不計利息，且一般於兩個月內結付。於二零一七年十二月三十一日，並無應付票據。於二零一六年十二月三十一日，總賬面值為807,000港元之應付票據乃以餘下集團擁有之334,620,000港元之若干投資物業作抵押。

12. 股本

- (i) 本公司於二零一六年九月十九日註冊成立，初始法定股本為380,000港元，分為3,800,000股每股面值0.1港元的股份。於註冊成立日期，本公司已發行及配發1股面值0.1港元的普通股。
- (ii) 於二零一六年十一月十一日，本公司的法定股本透過增設7,996,200,000股新股份增至800,000,000港元，分為8,000,000,000股每股面值0.1港元的股份，有關新股份與現有股份於所有方面享有同等地位。
- (iii) 於二零一七年六月八日，本公司向本公司之直接控股公司CNT Enterprises Limited發行及配發99股每股面值0.1港元的股份。
- (iv) 根據本公司唯一股東於二零一七年六月九日通過的決議案，本公司於上市日期以將本公司股份溢價賬進賬額中的74,999,990港元撥充資本之方式向CNT Enterprises Limited發行及配發總數749,999,900股入賬列作繳足股款之股份（「資本化發行」）。此項資本化發行當時須待股份溢價賬因下文附註(v)所詳述之本公司首次公開發售向公眾發行新股份而錄得進賬後，方始作實。
- (v) 就股份於聯交所上市而言，250,000,000股新股份已按每股0.86港元之價格發行，總現金代價（未計開支）為215,000,000港元。股份於上市日期開始在聯交所上市。

股息

董事議決不宣派截至二零一七年十二月三十一日止年度之末期股息。

暫停辦理股份過戶登記手續

為釐定股東出席本公司應屆股東週年大會並於會上投票之資格，本公司將於二零一八年五月二十八日(星期一)至二零一八年五月三十一日(星期四)(包括首尾兩天)暫停辦理股份過戶登記手續，期間將不會辦理股份轉讓登記手續。為合資格出席本公司應屆股東週年大會並於會上投票，所有股份過戶文件連同相關股票須於二零一八年五月二十五日(星期五)下午四時三十分前送交本公司的香港股份過戶登記處卓佳證券登記有限公司，地址為香港皇后大道東183號合和中心22樓，以辦理登記手續。

主席報告書

二零一七年，儘管經濟轉型及中國嚴格之反污染措施，惟中國經濟保持穩定增長，國內生產總值(「國內生產總值」)增長6.9%。中國內地之油漆及塗料行業方面，二零一七年油漆及塗料產品之表觀消費量較去年增長7.0%至2,030萬噸。此增長乃由於下游行業(特別是樓宇及建造業、傢俱業及汽車業)穩定增長、保護性塗料及環保塗料的應用日趨廣泛以及中國製造業持續擴張。受惠於流動資金狀況改善及息率相對較低之環境，以及下游行業之強勁需求，中國內地油漆及塗料市場持續穩健增長。

然而，高油價影響中國內地油漆及塗料市場之利潤率。年內，部份樹脂、溶劑及顏料之價格較去年急升。此外，二零一七年原油價格大幅上漲；加上若干關鍵原材料(如樹脂、溶劑及二氧化鈦)之供應短缺，令業界面對更大挑戰。隨著地方政府實施嚴格之新環境保護政策，中國內地甚多樹脂及溶劑供應商之生產活動被迫中斷或停止，以符合地方環境當局之行政命令。此等最新發展導致規模較小之樹脂及溶劑供應商結業，供應因而減少而原材料價格隨之上升。此因素進一步增加原材料成本，並對中國內地油漆及塗料市場於二零一七年之毛利率及毛利造成不利影響。

本集團整體之經營表現於二零一七年大幅下降。

業績

本集團本年度收入約為995,960,000港元，較去年增加6.2%。毛利較去年減少約39,560,000港元，減幅為11.4%。

本集團於截至二零一七年十二月三十一日止年度錄得本公司股東應佔溢利約17,330,000港元(二零一六年：約55,450,000港元)，較去年顯著減少68.7%。

展望

二零一七年，中國經濟增長穩健而全面。二零一七年中國內地油漆及塗料市場按銷量計算較二零一六年增長7.0%，於二零一七年錄得良好增長，並以建築油漆及塗料產品居首。房地產業增長約7.7%，略高於中國內地之國內生產總值增長率。值得注意的是，工業塗料產品亦錄得良好增長，惟增幅未及建築油漆及塗料產品。總括而言，預期中國內地油漆及塗料市場於二零一八年將繼續保持增長，儘管增速將略低於二零一七年。

本集團可以透過以下中國內地油漆及塗料市場之主要動力而實現未來增長：

加快水性工業油漆及塗料產品之擴展

中國內地水性油漆及塗料市場於二零一七年急速擴展。二零一七年水性油漆及塗料產品之產量增加22.1%至2,320,000噸，而二零一六年為1,900,000噸。過去數年，水性建築油漆及塗料產品已比溶劑型建築塗料獲更廣泛使用，但水性產品在木器塗料、汽車塗料和工業油漆及塗料產品中之比例仍然偏低。隨著水性油漆及塗料產品應用範圍不斷擴大，預期水性油漆及塗料產品在五年內將佔油漆及塗料市場之20.0%。未來五年，水性油漆及塗料產品之產量將以平均23.0%之速度增長。預測二零一八年中國內地水性工業油漆及塗料產品之產量將約為2,840,000噸。

增強集團品牌形象及根基

增強油漆及塗料業務於華南及華東地區之市場地位，是本集團在中國內地擴張策略之一個關鍵要素。此外，本集團以「品質為上、客戶為先、環保為念」之理念作為其核心價值。我們相信，強大之品牌認同及出色之市場推廣工作是業務成功之關鍵，因此我們極為重視我們品牌及產品之市場推廣及宣傳。隨著社會更關注環境保護，油漆及塗料產品定必朝著健康、環保、高品質之方向發展。

把握華南地區之收購機遇，創造協同效益

除了零售及批發市場之擴展策略外，本集團亦主攻佔中國國內生產總值高比重之製造業，特別是傢俱業及汽車業。本集團認為，透過整合能最快打進傢俱業及汽車業，同時亦將增強其於華南油漆及塗料市場之地位。本集團正物色收購之機會，其將需具備地理位置及物流基礎設施方面之優勢，以及擁有合適之工業佈局及綜合配套設施。

誠如招股章程所述，本集團已為收購業務或生產設施而制訂預算。

管理層討論及分析

製漆產品

我們的產品可大致分為工業油漆及塗料產品、建築油漆及塗料產品，以及一般油漆及塗料和輔助產品。工業油漆及塗料產品用作多種用途（如用於傢俱著色、工業生產及不同類型物料之表面處理），並供製造商、物業及基建項目的翻新工程承建商及家居用戶使用。建築油漆及塗料產品用於樓宇牆身、地面及外部。我們的建築油漆及塗料產品主要集中於商業及住宅物業的建設及維修市場。一般油漆及塗料和輔助產品（如稀釋劑、磁漆、防霉劑及溶劑）可同時用於建築及工業用途。

營運回顧

收入

於回顧年度，我們之收入由二零一六年之937,450,000港元增加6.2%至二零一七年之995,960,000港元。下文載列截至二零一六年及二零一七年十二月三十一日止年度之收入按主要產品所作之分析：

	截至十二月三十一日止年度				變動 %
	二零一六年		二零一七年		
	千港元	%	千港元	%	
工業油漆及塗料產品	527,354	56.3	555,696	55.8	5.4
建築油漆及塗料產品	195,037	20.8	208,142	20.9	6.7
一般油漆及塗料和輔助產品 ⁽¹⁾	215,059	22.9	232,120	23.3	7.9
	<u>937,450</u>	<u>100.0</u>	<u>995,958</u>	<u>100.0</u>	<u>6.2</u>

⁽¹⁾ 一般油漆及塗料和輔助產品包括稀釋劑、磁漆、溶劑、防霉劑、著色劑及其他輔助油漆及塗料產品。

工業油漆及塗料產品、建築油漆及塗料產品，以及一般油漆及塗料和輔助產品分別佔二零一七年製漆業務總收入之55.8%（二零一六年：56.3%）、20.9%（二零一六年：20.8%）及23.3%（二零一六年：22.9%）。我們繼續主攻中國內地市場，而二零一七年該市場佔總收入約91.3%（二零一六年：91.5%）。

於回顧年度，工業油漆及塗料產品、建築油漆及塗料產品，以及一般油漆及塗料和輔助產品之銷售收入分別上升5.4%、6.7%及7.9%。銷售收入增加主要由於中國內地油漆及塗料市場之擴張，該行業之增長率為7.0%。與此同時，我們繼續對定價政策作出適度調整，委任新分銷商以達致精簡分銷網絡，並增加對香港及中國內地之物業及基礎設施項目之製造商及翻新工程承建商之直接銷售。

銷售成本

下文載列截至二零一六年及二零一七年十二月三十一日止年度之銷售成本分析及變動百分比。

	截至十二月三十一日止年度				
	二零一六年		二零一七年		變動 %
	千港元	佔收入 之%	千港元	佔收入 之%	
原材料	505,612	53.9	601,991	60.4	19.1
直接勞工	57,771	6.2	56,843	5.7	(1.6)
折舊	11,147	1.2	10,771	1.1	(3.4)
生產日常開支	15,558	1.7	18,546	1.9	19.2
總計	<u>590,088</u>	<u>63.0</u>	<u>688,151</u>	<u>69.1</u>	<u>16.6</u>

旗下產品之毛利及毛利率

下文載列旗下各類主要產品於截至二零一六年及二零一七年十二月三十一日止年度之毛利及毛利率之分析：

	截至十二月三十一日止年度				
	二零一六年		二零一七年		變動 %
	千港元	%	千港元	%	
工業油漆及塗料產品	204,339	38.7	181,877	32.7	(15.5)
建築油漆及塗料產品	71,102	36.5	57,589	27.7	(24.1)
一般油漆及塗料和輔助產品 ⁽¹⁾	71,921	33.4	68,341	29.4	(12.0)
	<u>347,362</u>	<u>37.1</u>	<u>307,807</u>	<u>30.9</u>	<u>(16.7)</u>

⁽¹⁾ 一般油漆及塗料和輔助產品包括稀釋劑、磁漆、溶劑、防霉劑、著色劑及其他輔助油漆及塗料產品。

本集團之毛利率於二零一七年顯著下降主要是由於以下原因：

(1) 原材料成本大幅增加

本集團使用之原材料包括樹脂、溶劑及其他材料，其中樹脂及溶劑佔原材料總成本之大部份。由於樹脂及溶劑是原油之下游產品，其市場價格通常與原油價格息息相關。自二零一七年下半年開始，國際原油價格開始顯著上漲，與二零一四年以來之下行走勢大相逕庭。油價於二零一七年下半年保持升勢，於二零一七年底創出自二零一四年以來之最高年度收盤價。

原油錄得前述之最高收盤價時，亦是本集團年內最重要的銷售期。本集團之銷售受旺淡季因素影響，大部份銷售在下半年錄得。因此，同期購入之原材料對全年原材料成本有較大權重影響，導致銷售成本大幅增加。

由於前述之樹脂及溶劑價格上漲及其他因素，二零一七年之原材料成本較二零一六年之505,610,000港元大幅增加19.1%至601,990,000港元。原材料成本上升已對本集團二零一七年之毛利率造成不利影響，令其毛利率由二零一六年的37.1%下降至二零一七年的30.9%。

(2) 中國內地樹脂及溶劑供應商數目減少

於二零一七年下半年，多間位於中國廣東省之本集團的樹脂及溶劑供應商因多種原因停止生產活動。據新聞媒體報導，其中一個原因是中國政府於二零一七年八月實施嚴格之環境保護政策，以致生產過程中可能造成空氣污染物或在其他方面含有危險顆粒／成份之企業須關閉或遷移。此等政策導致規模較小的樹脂及溶劑供應商結業，供應因而減少而上述原材料價格隨之上升。此因素進一步增加原材料成本，並對本集團於二零一七年全年之毛利率及毛利造成不利影響。

(3) 調整定價政策

本集團不時考慮生產成本，以及競爭對手在市場提供之同類產品之價格水平而調整油漆及塗料產品之售價。主要原材料之採購價格於二零一七年下半年顯著上升。儘管本集團於二零一七年上半年已調整定價政策，本集團於二零一七年第三季度中期減少向分銷商提供折扣。減少折扣僅適用於工業油漆及塗料產品，以及一般油漆及塗料和輔助產品。

為進一步滲透水性建築油漆及塗料市場，以及提高於華南及華中地區之市場佔有率，本集團將繼續對此產品分類之定價政策作出調整。《國家環境保護標準「十三五」發展規劃》指出環保產業將會迎來前所未有之機遇。未來，本集團將繼續投資於水性及低VOC(揮發性有機化合物)油漆及塗料產品之產品開發。

鑑於中國政府及相關地方當局近年實行嚴格的安全及環境法律及法規，我們已於生產廠房成立「環境、健康及安全」小組，旨在監察並推行所有相關措施，以確保全面遵守有關安全以及排放控制的適用法律及法規。實行嚴格的法律及法規難免令到遵例成本上升。然而，我們認為中國政府實行的有關嚴格規定將加快中國油漆及塗料行業之健康發展，並將更為著重生產安全及環境保護。

湖北生產設施於二零一七年七月之火警事故後恢復生產

誠如本公司日期為二零一七年七月三十日之公告所披露，位於中國湖北省鄂州市葛店經濟技術開發區，由本公司非全資附屬公司湖北長頸鹿製漆有限公司營運之生產廠房(「鄂州生產廠房」)，於二零一七年七月二十八日(星期五)早上發生火警事故。由於火警事故，若干原材料、製成品及設施受損。該火警事故中並無任何傷亡。

經過五個月之調查、修理及改善工作後，鄂州生產廠房已於二零一七年十二月恢復生產。

根據《湖北省工業「十三五」發展規劃》，湖北省政府之目標為於二零二零年時，湖北省工業生產總量進入中國內地前六位。預期湖北省對工業油漆及塗料產品將有強勁需求。我們相信鄂州生產廠房將受惠於此項目標。

玩具、電子產品及電器製造業的旺淡季因素，以及大部分的建造工程、維修及翻新工程會在每個曆年的下半年完成的模式，亦會影響市場對我們的油漆及塗料產品的需求。因此，我們的油漆及塗料產品的銷售額一般將於曆年的第二及第四季內增加。

展望未來，根據公開資料，預期競爭對手之油漆及塗料產品之售價格上調約5%至10%。預期二零一八年中國內地油漆及塗料市場之增長(以營業額計算)將更勝二零一七年。

財務回顧

管理層獲提供關鍵表現指標(「關鍵表現指標」)以管理其業務，透過評估、控制及制定策略以提升表現。該等關鍵表現指標包括收入、毛利率、股東應佔純利、存貨周轉日數、應收貿易賬款及票據周轉日數。

本年度本集團錄得本公司股東應佔溢利約17,330,000港元，而去年則約為55,450,000港元。本年度收入約為995,960,000港元，較去年增加約6.2%。本年度毛利約為307,810,000港元，較去年減少約11.4%。毛利率由二零一六年的37.1%減少16.6%至二零一七年的30.9%。

流動資金及財務資料

本集團業務之營運資金一般來自內部資金及銀行借貸。於二零一七年十二月三十一日之現金及現金等值項目約為247,260,000港元，於二零一六年十二月三十一日則約為219,540,000港元。於二零一七年十二月三十一日之現金及銀行結餘總額(包括結構性存款)約為247,260,000港元，於二零一六年十二月三十一日則約為318,210,000港元。於二零一七年十二月三十一日之銀行及其他借貸約為101,790,000港元，於二零一六年十二月三十一日則約為114,730,000港元。本集團之銀行及其他借貸主要按浮動利率計息。本集團於二零一七年十二月三十一日之銀行及其他借貸總額中，約100,770,000港元(99.0%)須於一年內償還，約390,000港元(0.4%)須於第二年內償還，而約620,000港元(0.6%)須於第三至第五年內償還。

本集團於二零一七年十二月三十一日之負債資本比率(即銀行及其他借貸總額對經調整資本(定義見下文)之百分比)為13.6%，於二零一六年十二月三十一日則為17.2%。

本集團於二零一七年十二月三十一日之流動比率(即流動資產對流動負債之百分比)為2.04倍，於二零一六年十二月三十一日則為1.99倍。

於回顧年度，存貨周轉日數¹為35日，略異於二零一六年之36日。應收貿易賬款及票據周轉日數²為210日，而二零一六年為150日。應收貿易賬款周轉日數上升，主要由於客戶(包括分銷商)在中國內地較不景氣的行業環境中要求延長信貸期。

權益及資產淨值

本集團於二零一七年十二月三十一日之股東資金約為752,210,000港元，於二零一六年十二月三十一日則約為674,750,000港元。本集團於二零一七年十二月三十一日之經調整資本(即股東資金減未實現租賃土地及樓宇重估儲備)約為745,720,000港元，於二零一六年十二月三十一日則約為668,260,000港元。於二零一七年十二月三十一日之每股資產淨值為0.76港元，而於二零一六年十二月三十一日則為0.90港元，當中假設有關於資本化發行之分別合共1,000,000,000股及750,000,000股股份為已經發行。

- ¹ 存貨周轉日數是根據存貨之年初結餘及年結結餘之平均數除以銷售成本，再乘以365日計算。
- ² 應收貿易賬款及票據周轉日數是根據應收貿易賬款及票據之年初結餘及年結結餘之平均數除以收入，再乘以365日計算。

或然負債

於二零一七年十二月三十一日，多間附屬公司在本公司向銀行提供擔保之情況下獲取之銀行融資已動用約100,770,000港元(二零一六年：無)。

於二零一六年十二月三十一日，餘下集團獲授之銀行融資(受限於本集團向銀行作出之擔保以及本集團與最終控股公司向銀行作出之共同擔保)已動用。有關擔保及本集團作出之擔保已於年內獲解除。

資產抵押

於二零一七年十二月三十一日，賬面淨值合共為8,000,000港元(二零一六年十二月三十一日：8,030,000港元)之若干土地及樓宇已就本集團獲授一般銀行融資而抵押。於二零一七年十二月三十一日尚未運用相關銀行融資。

資金管理

資金及庫務政策

本集團採納穩健的資金及庫務政策，致力將本集團之財務狀況保持在最佳水平並將財務風險減至最低。本集團定期審視資金需求，以確保具備足夠財務資源以支持業務營運以及於未來需要時進行投資。

外幣風險

本集團之現金、銀行結餘以及銀行及其他借貸主要以港元及人民幣計值。本集團之業績會因港元與人民幣之間之匯率波動而受到影響。本集團於二零一七年十二月三十一日並無使用任何對沖工具以對沖外幣風險。本集團將繼續密切監察外幣風險及需求，並將於需要時安排對沖措施。

資本開支

於回顧年度，本集團投資合共16,280,000港元(二零一六年：24,170,000港元)於廠房及設備以及興建危險品倉庫。

人力資源

於二零一七年十二月三十一日，本集團之員工數目為1,013名（二零一六年十二月三十一日：1,030名）。本年度之員工成本（不包括董事酬金）為159,030,000港元，去年則為168,250,000港元。本集團設有周全及具競爭力之員工薪酬及福利制度，以員工個別表現作考慮因素。

主要風險及不明朗因素

財務風險

利率風險

由於計息金融資產及負債之利率變動，本集團須承受利率風險。計息金融資產主要為銀行存款（大部份為短期性質），而計息金融負債主要為按浮動利率計息為主之銀行借貸。因此，本集團須承受利率風險。本集團之政策為獲取最優惠利率。

匯率風險

本集團有交易貨幣風險，該等風險因營運單位以其單位功能貨幣以外之貨幣進行買賣而產生。本集團之主要營運附屬公司設於香港及中國內地，而本集團之銷售及採購主要以港元及人民幣進行。本集團在中國內地亦擁有重大投資，而其財務狀況表可能受港元與人民幣匯率之變動所影響。

信貸風險

本集團僅與相識及信譽良好之第三方進行交易。本集團之政策為所有擬以信貸方式進行交易之客戶均須通過信貸評核程序。本集團為其債務人未能作出所需付款所產生的估計虧損作出撥備。本集團乃根據其應收款項結餘之賬齡、債務人之信譽、過往付款紀錄及過往撇銷經驗作出估計。倘債務人的財政狀況轉壞以致實際減值虧損較預期為高，則本集團將須更改作出撥備的基準。

業務風險

市場風險

市場佔有率之流失為本集團面對之市場風險。本集團於香港及中國內地之核心市場面對之競爭日益激烈。倘因未能應對香港及中國內地環境之變化而使到業務落入競爭對手手上，本集團之財務狀況或會受到不利影響。本集團擁有專業之銷售及市場推廣團隊，並致力以具競爭力之定價政策及優質環保和安全製漆產品來保護現有業務不致流失。

營運風險

營運風險指因內部程序、人員或制度不足或缺失，或因外部事件導致之損失風險。管理營運風險之責任基本上由各個職能之分部及部門肩負。

本集團之主要功能經由本身之標準營運程序、安全標準、權限及匯報框架作出指引。管理層將會定期識別及評估主要之營運風險，以便採取適當風險應對措施。

環境政策及表現

年內，本集團秉持「預防為主，保護環境，遵紀守法，推動環境可持續發展」之宗旨，為集團製漆業務推行環境工作：

- (1) 根據相關法律法規要求有效監察空氣排放及水污染源頭；
- (2) 透過合資格之廢物處理服務供應商處置危險固體廢物；
- (3) 節約水電；及
- (4) 向員工進行環境保護法規之教育以增進彼等之環保意識。

遵守相關法規

就本集團所知，本年度並無本集團重大違反或未有遵守適用法律及法規之情況而對本集團之業務及營運造成顯著影響。

報告日後事項

於二零一七年十二月三十一日後並無發生重要之期後事項。

股份發售之所得款項淨額用途

股份於上市日期在聯交所上市（「上市」）。上市所得款項淨額約168,200,000港元（扣除包銷佣金及相關開支後）乃計劃按招股章程所披露方式動用。截至本公告日期，上市所得款項淨額之動用情況如下：

	實際所得 款項淨額 百萬港元	截至 本公告日期 已動用之 金額 百萬港元	截至 本公告日期 未動用之 金額 百萬港元
(1) 興建新豐生產廠房	78.5	(4.1)	74.4
(2) 償還銀行貸款	19.1	(19.1)	0
(3) 收購業務或生產資產	42.0	0	42.0
(4) 銷售及市場推廣計劃與活動	28.6	(13.2)	15.4
總計	<u>168.2</u>	<u>(36.4)</u>	<u>131.8</u>

本公司正考慮動用上市所得款項淨額以及本集團內部財務資源把握機會進行收購。截至本公告日期，本公司尚未就此訂立任何具有法律約束力之協議。倘有任何業務或資產收購目標，本公司將全面遵守聯交所證券上市規則（「上市規則」）之適用披露規定。

買賣或贖回股份

於上市日期起至二零一七年十二月三十一日止之期間，本公司及其任何附屬公司概無買賣或贖回任何股份。

審核委員會之審閱

本公司審核委員會已經與本公司外聘核數師安永會計師事務所（「安永」）舉行會議，並已審閱本集團截至二零一七年十二月三十一日止年度之年度業績。

獨立核數師審閱初步業績公佈

安永認為初步業績公佈所載有關本集團截至二零一七年十二月三十一日止年度之綜合財務狀況表、綜合損益表、綜合全面收益表及其相關附註之數字與本集團本年度綜合財務報表草擬本所載金額一致。安永就此所履行之工作並不構成按香港會計師公會頒佈之香港審計準則、香港審閱聘用準則或香港鑒證業務準則所進行之鑒證工作，安永亦無對初步業績公佈提供任何保證。

企業管治

董事會深知妥善之企業管治常規的重要性及好處，故致力建立適合本集團業務之最佳企業管治常規。於上市日期起至二零一七年十二月三十一日止之期間，本公司已遵守上市規則附錄十四所載企業管治守則之守則條文。

董事進行證券交易之守則

本公司已採納一套有關董事進行證券交易之行為守則，其條款不遜於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載列之所需標準（「標準守則」）。經本公司作出具體查詢後，所有董事確認於上市日期起至二零一七年十二月三十一日止之期間一直遵守標準守則及本公司本身守則的標準。

代表董事會
中漆集團有限公司
主席
林定波

香港，二零一八年三月二十八日

於本公告日期，董事會成員包括執行董事徐浩銓先生、李廣中先生及王詩遠先生，非執行董事林定波先生及莊志坤先生，以及獨立非執行董事趙金卿女士、蔡裕民先生及夏軍先生。