

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。



截至二零一九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
	二零一九年	二零一八年	
業績	千港元	千港元	
收入	713,328	617,254	15.6%
毛利	196,816	150,943	30.4%
毛利率	27.6%	24.5%	12.7%
本公司股東應佔虧損	(28,036)	(139,260)	-79.9%
每股虧損(港仙)			
基本及攤薄	(2.80)	(13.93)	-79.9%
	於	於	
	二零一九年	二零一八年	
	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
現金及現金等值項目	224,372	160,280	40.0%
銀行及其他借貸	215,340	220,425	-2.3%
負債資本比率	40.6%	38.7%	4.9%
每股資產淨值(港元)	0.53	0.57	-7.0%

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」)截至二零一九年十二月三十一日止年度之綜合年度業績連同二零一八年之比較數字如下：

綜合損益表

截至二零一九年十二月三十一日止年度

	附註	二零一九年 千港元	二零一八年 千港元
收入	4	713,328	617,254
銷售成本		(516,512)	(466,311)
毛利		196,816	150,943
其他收入及收益淨額	4	11,963	13,442
銷售及分銷開支		(126,219)	(169,164)
行政開支		(113,118)	(107,603)
其他開支減撥回之淨額		12,170	(44,352)
融資費用	5	(8,714)	(5,775)
除稅前虧損	6	(27,102)	(162,509)
所得稅抵免／(開支)	7	(815)	22,867
本年度虧損		(27,917)	(139,642)
應佔：			
母公司擁有人		(28,036)	(139,260)
非控股權益		119	(382)
		(27,917)	(139,642)
母公司普通股權益持有人應佔			
每股虧損	8		
基本及攤薄		(2.80)港仙	(13.93)港仙

擬派年度股息詳情於附註9披露。

綜合全面收益表

截至二零一九年十二月三十一日止年度

	二零一九年 千港元	二零一八年 千港元
本年度虧損	<u>(27,917)</u>	<u>(139,642)</u>
其他全面虧損		
於其後期間可重新分類至損益之 其他全面虧損：		
換算海外業務之匯兌差額	<u>(11,845)</u>	<u>(29,506)</u>
於其後期間不可重新分類至損益之 其他全面收益：		
重新計量退休金計劃資產淨值	1,044	(687)
物業重估收益	<u>-</u>	<u>6,403</u>
所得稅影響	<u>-</u>	<u>(1,601)</u>
	<u>-</u>	<u>4,802</u>
於其後期間不可重新分類至損益之 其他全面收益淨額	<u>1,044</u>	<u>4,115</u>
本年度其他全面虧損	<u>(10,801)</u>	<u>(25,391)</u>
本年度全面虧損總額	<u><u>(38,718)</u></u>	<u><u>(165,033)</u></u>
應佔：		
母公司擁有人	(38,773)	(164,490)
非控股權益	<u>55</u>	<u>(543)</u>
	<u><u>(38,718)</u></u>	<u><u>(165,033)</u></u>

綜合財務狀況表

於二零一九年十二月三十一日

	附註	二零一九年 千港元	二零一八年 千港元
非流動資產			
物業、廠房及設備		209,048	220,890
投資物業	10	15,393	15,713
使用權資產		87,138	–
預付土地租賃款項		–	85,571
無形資產		–	805
指定為透過其他全面收益 反映公平值之股本投資		300	300
購買物業、廠房及設備之按金		9,522	10,675
退休金計劃資產淨值		4,694	3,687
遞延稅項資產		16,277	19,008
非流動資產總值		342,372	356,649
流動資產			
存貨		56,158	56,682
應收貿易賬款及票據	11	304,494	424,689
預付款項、按金及其他應收賬款		62,378	70,878
現金及現金等值項目		224,372	160,280
流動資產總值		647,402	712,529
流動負債			
應付貿易賬款	12	145,626	184,253
其他應付賬款及應計費用		69,171	66,299
應付餘下集團款項		–	68
計息銀行及其他借貸		215,340	219,779
租賃負債		2,658	–
應付稅項		10,460	11,531
流動負債總值		443,255	481,930
流動資產淨值		204,147	230,599
總資產減流動負債		546,519	587,248

	二零一九年 千港元	二零一八年 千港元
非流動負債		
租賃負債	631	–
計息銀行及其他借貸	–	646
遞延稅項負債	10,709	12,383
遞延收入	1,486	1,808
	<u>12,826</u>	<u>14,837</u>
非流動負債總值	12,826	14,837
資產淨值	533,693	572,411
	<u><u>533,693</u></u>	<u><u>572,411</u></u>
權益		
母公司擁有人應佔權益		
已發行股本	100,000	100,000
儲備	430,615	469,388
	<u>530,615</u>	<u>569,388</u>
非控股權益	3,078	3,023
	<u>3,078</u>	<u>3,023</u>
權益總額	533,693	572,411
	<u><u>533,693</u></u>	<u><u>572,411</u></u>

綜合財務報表附註

1. 公司及集團資料

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。

於年內，本公司及其附屬公司（統稱「本集團」）從事油漆及塗料產品之製造及銷售，以及投資控股。

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香港聯合交易所有限公司（「聯交所」）主板上市的公司）為本公司的最終控股公司。

北海集團及其附屬公司（但不包括本集團）統稱為「餘下集團」。

2.1 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，惟投資物業、透過其他全面收益反映公平值之金融資產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，除另有說明外，所有價值已約整至千港元（「千港元」）。

2.2 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新訂及經修訂香港財務報告準則。

香港財務報告準則第9號之修訂	具有負債補償特點之預付款項
香港財務報告準則第16號	租賃
香港會計準則第19號之修訂	計劃修訂、削減或結算
香港會計準則第28號之修訂	於聯營公司及合營企業之長期權益
香港（國際財務報告詮釋委員會） — 詮釋第23號	有關所得稅處理法之不確定性
二零一五年至二零一七年週期之 年度改進	香港財務報告準則第3號、香港財務報告準則第11 號、香港會計準則第12號及香港會計準則第23號 之修訂

除香港財務報告準則第9號及香港會計準則第19號之修訂以及二零一五年至二零一七年週期之年度改進(均與編製本集團財務報表無關)外,新訂及經修訂香港財務報告準則之性質及影響論述如下:

- (a) 香港財務報告準則第16號取代香港會計準則第17號租賃、香港(國際財務報告詮釋委員會)–詮釋第4號釐定安排是否包括租賃、香港(常務詮釋委員會)–詮釋第15號經營租賃–優惠及香港(常務詮釋委員會)–詮釋第27號評估涉及租賃法律形式交易之實質內容。該準則載列確認、計量、呈列及披露租賃之原則,並要求承租人就所有租賃按單一資產負債表內模式入賬,以確認及計量使用權資產及租賃負債,惟若干確認豁免除外。香港財務報告準則第16號大致沿用香港會計準則第17號內出租人之會計處理方式。出租人繼續使用與香港會計準則第17號類似之原則將租賃分類為經營租賃或融資租賃。

香港財務報告準則第16號對本集團為出租人之租賃並無任何顯著影響。

本集團已使用經修訂追溯方法採納香港財務報告準則第16號(於二零一九年一月一日首次應用)。根據此方法,追溯應用準則已對首次採納之累計影響作為對二零一九年一月一日保留溢利期初結餘之調整,而二零一八年之比較資料並無重列且繼續根據香港會計準則第17號及相關詮釋呈報。

租賃之新定義

根據香港財務報告準則第16號,倘合約為換取代價而授予在一段期間內已識別資產之使用控制權,則該合約為租賃或包含租賃。倘客戶有權從使用可識別資產中獲取絕大部分經濟利益及有權主導已識別資產之使用,則表示擁有控制權。本集團選擇使用過渡可行權宜方法,僅在首次應用日期對先前應用香港會計準則第17號及香港(國際財務報告詮釋委員會)–詮釋第4號識別為租賃之合約應用該準則。根據香港會計準則第17號及香港(國際財務報告詮釋委員會)–詮釋第4號未有識別為租賃之合約並未予以重新評估。因此,香港財務報告準則第16號之租賃定義僅應用於二零一九年一月一日或之後訂立或變更之合約。

作為承租人–先前分類為經營租賃之租賃

採納香港財務報告準則第16號之影響性質

本集團擁有多項物業、機器、汽車及其他設備之租賃合約。作為承租人,本集團先前按租賃是否評估為已將其資產所有權之絕大部分回報及風險轉予本集團,將租賃分類為融資租賃或經營租賃。根據香港財務報告準則第16號,本集團就所有租賃應用單一之方法確認及計量使用權資產及租賃負債,惟就低價值資產租賃(按個別租賃基準選擇)及租期為12個月或以下之租賃(「短期租賃」)(按相關資產類別選擇)選擇豁免。本集團確認使用權資產之折舊(及減值(如有))以及未償還租賃負債之應計利息(作為融資成本)以代替自二零一九年一月一日起於租期內按直線法確認經營租賃之租賃開支。

過渡之影響

於二零一九年一月一日之租賃負債按剩餘租賃付款之現值確認(使用於二零一九年一月一日之增量借貸利率貼現)。使用權資產按租賃負債之金額計量，並以任何與緊接二零一九年一月一日前在財務狀況表確認之租賃有關之預付或應計租賃付款之金額予以調整。

所有該等資產均於該日期按香港會計準則第36號作減值評估。本集團選擇在財務狀況表內獨立呈列使用權資產。此包括過往確認為融資租賃項下之1,123,000港元租賃資產乃從物業、廠房及設備重新分類。

就先前計入投資物業及按公平值計量之租賃土地及樓宇(持作以賺取租金收入及／或資本增值)，本集團於二零一九年一月一日繼續將其列為投資物業。有關項目繼續應用香港會計準則第40號按公平值計量。

於二零一九年一月一日應用香港財務報告準則第16號時，本集團已使用以下選擇性可行權宜方法：

- 對租賃期由首次應用日期起12個月內終止之租賃應用短期租賃豁免
- 倘合約包含延期／終止租賃之選擇權，則使用事後方式釐定租賃期

作為承租人－先前分類為融資租賃之租賃

對於先前分類為融資租賃的租賃，本集團並無更改已確認資產及負債於首次應用日期之初始賬面值。因此，使用權資產及租賃負債於二零一九年一月一日之賬面值為已確認資產及負債(即應付融資租賃)根據香港會計準則第17號計量的賬面值。

於二零一九年一月一日之財務影響

於二零一九年一月一日因採納香港財務報告準則第16號所產生之影響如下：

	增加／(減少) 千港元
資產	
使用權資產增加	93,656
物業、廠房及設備減少	(1,123)
預付土地租賃款項減少	(85,571)
預付款項、按金及其他應收賬款減少	<u>(2,889)</u>
資產總值增加	<u><u>4,073</u></u>
負債	
租賃負債增加	5,118
計息銀行及其他借貸減少	<u>(1,045)</u>
負債總額增加	<u><u>4,073</u></u>

於二零一九年一月一日之租賃負債與於二零一八年十二月三十一日之經營租賃承擔對賬如下：

	千港元
於二零一八年十二月三十一日之經營租賃承擔	5,064
減：與短期租賃及餘下租賃期在二零一九年十二月三十一日或 之前屆滿之租賃相關承擔	(4,645)
加：就二零一八年十二月三十一日尚未確認之可選擇延展期間 之付款	<u>3,912</u>
	4,331
於二零一九年一月一日之加權平均增量借貸利率	5.54%
於二零一九年一月一日之貼現經營租賃承擔	4,073
加：於二零一八年十二月三十一日之已確認融資租賃負債	<u>1,045</u>
於二零一九年一月一日之租賃負債	<u><u>5,118</u></u>

- (b) 香港會計準則第28號之修訂釐清香港財務報告準則第9號之豁免範圍僅包括就此應用權益法於聯營公司或合營企業之權益，而不包括實質上構成於該聯營公司或合營企業之淨投資一部分之長期權益，據此，並無就此應用權益法。因此，實體應用香港財務報告準則第9號而非香港會計準則第28號（包括香港財務報告準則第9號下之減值規定），將該等長期權益入賬。僅就確認聯營公司或合營企業之虧損及於聯營公司或合營企業之淨投資減值而言，香港會計準則第28號繼而應用於淨投資（包括長期權益）。本集團於二零一九年一月一日採納該等修訂本時評估其於聯營公司及合營企業之長期權益業務模式且認為於聯營公司及合營企業之長期權益繼續根據香港財務報告準則第9號按攤銷成本計量。因此，該等修訂本不會對本集團之財務狀況或表現產生任何影響。
- (c) 香港（國際財務報告詮釋委員會）— 詮釋第23號處理倘稅項處理涉及影響香港會計準則第12號之應用之不確定性（通常被稱為「不確定稅務狀況」），則該詮釋闡明該情況下之所得稅（即期稅項及遞延稅項）會計處理方法。該詮釋不適用於香港會計準則第12號範圍外之稅項或徵稅，尤其亦不包括與不確定稅項處理相關之權益及處罰相關規定。詮釋具體處理(i)實體是否個別考慮不確定稅項處理；(ii)實體對稅務機關之稅項處理檢查所作之假設；(iii)實體如何釐定應課稅溢利或稅項虧損、稅基、未動用稅項虧損、未動用稅收抵免及稅率；及(iv)實體如何考慮事實及情況變動。於採納該詮釋時，本集團考慮於其集團內是否有任何不確定稅務狀況。本集團認為該詮釋不會對本集團之財務狀況或表現產生任何顯著影響。

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及相關服務。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

	二零一九年 千港元	二零一八年 千港元
香港	75,167	46,852
中國內地	<u>638,161</u>	<u>570,402</u>
	<u>713,328</u>	<u>617,254</u>

以上收入資料以客戶所在地為基準。

(b) 非流動資產

	二零一九年 千港元	二零一八年 千港元
香港	2,454	2,708
中國內地	<u>318,647</u>	<u>330,946</u>
	<u>321,101</u>	<u>333,654</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

於截至二零一九年及二零一八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、其他收入及收益之分析如下：

	二零一九年 千港元	二零一八年 千港元
客戶合約收入		
銷售油漆及塗料產品	713,328	617,254

(i) 經分拆之收入資料

	二零一九年 千港元	二零一八年 千港元
已售油漆及塗料產品種類		
工業油漆及塗料產品	292,525	285,288
建築油漆及塗料產品	286,456	199,556
一般油漆及塗料和輔助產品	134,347	132,410
	713,328	617,254
確認收入之時間安排		
於某時間轉移之貨品	713,328	617,254

其他收入及收益分析如下：

	二零一九年 千港元	二零一八年 千港元
其他收入及收益淨額		
銀行利息收入	692	415
政府補助金*	5,079	9,459
出售物業、廠房及設備項目之收益	72	–
匯兌差額淨額	226	–
確認遞延收入	291	305
投資物業之租金收入	811	–
其他租金收入	2,212	2,053
其他	2,580	1,210
	11,963	13,442

* 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：

	二零一九年 千港元	二零一八年 千港元
銀行貸款之利息	8,486	5,716
融資租賃之利息	—	59
租賃負債之利息開支	228	—
	<u>8,714</u>	<u>5,775</u>

6. 除稅前虧損

本集團之除稅前虧損經扣除／(計入)：

	二零一九年 千港元	二零一八年 千港元
已售存貨之成本	516,512	466,311
物業、廠房及設備折舊	20,580	19,547
使用權資產折舊	5,753	—
預付土地租賃付款攤銷	—	1,364
無形資產攤銷	815	459
應收貿易賬款減值撥備／(撥回撥備)*	(27,490)	30,055
將存貨撇減至可變現淨值淨額	43	342
出售物業、廠房及設備項目之虧損／(收益)淨額*	(72)	25
撇銷物業、廠房及設備項目*	850	297
匯兌差額淨額*	(226)	390
	<u>(226)</u>	<u>390</u>

* 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「其他開支減撥回之淨額」。

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(二零一八年：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%(二零一八年：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%(二零一八年：15%)的較低中國企業所得稅稅率。

	二零一九年 千港元	二零一八年 千港元
即期－其他地區		
本年度支出	815	2,206
過往年度超額撥備	(654)	—
遞延	654	(25,073)
本年度稅項支出／(抵免)總額	<u>815</u>	<u>(22,867)</u>

8. 母公司普通股權益持有人應佔每股虧損

每股基本及攤薄虧損金額乃根據母公司普通權益持有人應佔年內虧損28,036,000港元(二零一八年：139,260,000港元)及年內已發行普通股之加權平均數1,000,000,000股(二零一八年：1,000,000,000股)計算。

本集團於截至二零一九年及二零一八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。

9. 股息

	二零一九年 千港元	二零一八年 千港元
擬派末期股息－每股普通股1.0港仙 (二零一八年：無)	<u>10,000</u>	<u>—</u>

擬派年度末期股息須待本公司股東於應屆股東週年大會上批准方可作實。實際金額列賬為截至二零二零年十二月三十一日止年度的可供分派儲備之分配。

10. 投資物業

	二零一九年 千港元	二零一八年 千港元
於年初之賬面值	15,713	-
轉撥自自用物業	-	11,175
轉撥自預付土地租賃款項	-	4,390
匯兌調整	(320)	148
	<u>15,393</u>	<u>15,713</u>
於年結之賬面值	<u>15,393</u>	<u>15,713</u>

中和邦盟評估有限公司(獨立專業合資格估值師)於二零一九年十二月三十一日對本集團之投資物業重新估值為15,393,000港元。本集團投資物業之公平值一般按投資法得出。

11. 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虧損撥備的應收貿易賬款及票據之賬齡分析如下：

	二零一九年 千港元	二零一八年 千港元
三個月內	191,356	175,121
超過三個月但於六個月內	74,470	87,684
超過六個月	38,668	161,884
	<u>304,494</u>	<u>424,689</u>

12. 應付貿易賬款

於報告期結算日，以發票日期為基準的應付貿易賬款之賬齡分析如下：

	二零一九年 千港元	二零一八年 千港元
三個月內	143,964	145,005
超過三個月但於六個月內	1,426	35,624
超過六個月	236	3,624
	<u>145,626</u>	<u>184,253</u>

應付貿易賬款無抵押、不計利息，且一般於兩個月內結付。

股息

董事議決向本公司股東建議派付截至二零一九年十二月三十一日止年度之末期股息每股1.0港仙(二零一八年：無)，總額為10,000,000港元(二零一八年：無)。末期股息如獲本公司股東於應屆股東週年大會上批准，將於二零二零年六月二十三日(星期二)派付予於二零二零年六月十一日(星期四)名列本公司股東名冊上之本公司股東。

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，本公司將於二零二零年六月一日(星期一)至二零二零年六月四日(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二零二零年五月二十九日(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54樓，以辦理登記手續。

為釐定股東收取擬派末期股息之資格，本公司將於二零二零年六月十日(星期三)至二零二零年六月十一日(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。為合資格收取擬派末期股息，所有股份過戶文件連同相關股票須於二零二零年六月九日(星期二)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54樓，以辦理登記手續。

主席報告書

概覽

中美貿易關係持續緊張(「中美貿易關係緊張」)是二零一九年全球經濟放緩之主因。此發展導致中國經濟增長緩慢，受影響的不只中國消費者，亦包括多個行業之中國製造商。與二零一八年相比，儘管二零一九年中國之國內生產總值(「國內生產總值」)增長率仍在6.0%至6.5%之範圍，但二零一九年中國經濟增長放緩，國內生產總值增長下降約7.6%。中國的三大經濟增長動力是國內消費、基礎設施投資以及出口貿易之數量及價值。根據中國國家統計局二零一九年之數據，國內消費水平對整體經濟增長之貢獻為57.8%，二零一八年為65.9%，而資本形成總額水平對二零一九年整體經濟增長之貢獻為31.2%，二零一八年為41.5%。由於年內人民幣

匯價下跌，中國之出口激增並變得更具競爭力。中國商品及服務淨出口對中國整體增長之貢獻約為11.0%，而二零一八年則錄得負增長7.4%。根據國際貨幣基金組織，二零一九年人民幣匯價整體下跌約4.3%，與二零一九年中國相對疲弱之經濟表現相符。

中國之油漆及塗料行業是第二產業中的其中一類行業，為中國之國內生產總值增長作出貢獻，二零一九年第二產業之整體平均增長率為5.8%，較二零一八年下降10.0%。油漆及塗料行業對第二產業之直接貢獻顯著，因為二零一九年中國油漆及塗料產品之總銷量增長38.3%，而二零一八年則為負增長9.5%。此外，二零一九年塗料、油墨、顏料及類似產品之中國製造業生產者價格指數繼續在-0.3%至3.6%之範圍內增長。因而二零一九年，油漆及塗料行業增長顯著增長之一原因在於房地產銷售增長，此推動油漆及塗料產品需求之增長步伐加快。二零一九年中國房地產項目的累計建築面積增加8.7%，而二零一八年為增長5.2%。二零一九年中國房地產項目的累計竣工面積增加2.6%，而二零一八年為減少7.8%。然而，二零一九年油漆及塗料行業之增長被建築及裝修油漆及塗料產品以及傢具油漆及塗料產品之零售消費減少部分抵銷。建築及裝修油漆及塗料產品之零售銷售在二零一九年減少17.5%，而二零一八年為減少22.4%；傢具產品（包括傢具製造用油漆及塗料產品）之零售銷售於二零一九年減少12.4%，而二零一八年為減少19.9%。油漆及塗料行業之整體改善得益於中國增值稅稅率之進一步下調。

另一方面，油漆及塗料行業之原材料價格在二零一九年略為回落。儘管國際原油價格在年內出現間歇性波動，但平均原油價格仍呈下降趨勢。與二零一八年相比，二零一九年加權平均原油價格下降10.9%。原油價格下降之原因是供應過剩及主要石油消耗國（包括中國）之經濟增長（及生產活動）增長緩慢，令需求增長未達預期。在國際原油價格回落之際，由於人民幣匯價下跌，中國進口之原油副產品價格並無相應下降。因此，與國際原油價格之下跌相比，油漆及塗料行業之原材料成本並未大幅下降。

業績

於二零一九年，中國整體油漆及塗料市場仍然充滿挑戰。價格競爭、原材料價格波動以及人民幣匯價下跌導致銷售成本波動，繼而影響年內之毛利率。另一方面，面對中美貿易關係緊張升級，中國之宏觀經濟形勢仍然不確定，形成不利之營商環境並導致中國消費者之平均開支下跌。

為應付不利之營商環境，本集團已採取有效之振興業務措施及行動，並於二零一九年取得較二零一八年良好之財務表現。本集團於二零一九年之收入約為713,330,000港元，較二零一八年之收入約617,250,000港元增加15.6%。二零一九年之毛利增加至196,820,000港元，較二零一八年之毛利約150,940,000港元顯著增加30.4%。本集團之母公司擁有人應佔虧損由二零一八年約139,260,000港元減少至二零一九年約28,040,000港元。儘管本集團於二零一九年仍錄得淨虧損，但從本集團於二零一九年之財務表現清楚可見本集團之業務已改善。

本集團財務表現之改善主要得力於本集團自二零一八年下半年開始實行之積極振興業務措施及行動，其影響已在本集團二零一九年之業績中展現。本集團提高選定油漆及塗料產品之價格、改善採購及購買流程、提升產品組合、精簡分銷渠道並整合不同生產設施之營運。有關此等措施及行動之進一步資料，請參閱下文「管理層討論及分析」一節。

業務展望

中美貿易關係緊張困擾著中國及香港之市場氣氛及業務前景，更重要的是，二零二零年第一季度世界各地爆發二零一九年冠狀病毒病（「2019冠狀病毒病」）。雖然中國及香港政府已採取措施防治2019冠狀病毒病，但中國及香港之經濟繁榮局面無法避過疫情的打擊，其影響程度仍未確定。我們期望疫情將逐漸受控，中國及香港之總體經濟及商業活動能夠在未來數月回復正常。

儘管中美貿易關係緊張及2019冠狀病毒病對中國及香港經濟帶來不確定因素，但本集團將繼續提升內部監控及風險管理系統以及提高生產效率，以應對充滿挑戰之營商環境。

管理層討論及分析

業務回顧

本集團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（如用於傢具著色、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。本集團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

於截至二零一九年十二月三十一日止年度，本集團的收入由二零一八年之617,250,000港元增加15.6%至二零一九年之713,330,000港元。下文載列截至二零一九年及二零一八年十二月三十一日止年度之本公司收入按主要產品所作之分析：

	截至十二月三十一日止年度				
	二零一九年		二零一八年		變動%
	千港元	%	千港元	%	
工業油漆及塗料產品	292,525	41.0	285,288	46.2	2.5
建築油漆及塗料產品	286,456	40.2	199,556	32.3	43.5
一般油漆及塗料和輔助產品 ⁽¹⁾	134,347	18.8	132,410	21.5	1.5
	<u>713,328</u>	<u>100.0</u>	<u>617,254</u>	<u>100.0</u>	<u>15.6</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二零一九年製漆業務總收入之41.0%（二零一八年：46.2%）、40.2%（二零一八年：32.3%）及18.8%（二零一八年：21.5%）。本集團繼續主攻中國市場，而該市場佔二零一九年總收入之89.5%（二零一八年：92.4%）。

收入增加

於截至二零一九年十二月三十一日止年度，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增加2.5%、43.5%及1.5%。建築油漆及塗料產品之銷售收入於本年度大幅增加，主要是由於向中國著名物業發展商之銷售增加，因此本集團得以增加建築油漆及塗料產品之銷售。此外，本集團對工業製造商之工業油漆及塗料產品之銷售亦有所增加。儘管人民幣貶值，本集團截至二零一九年十二月三十一日止年度按港元計之收入仍增加15.6%。值得注意的是，以原貨幣(人民幣及港元)而言，本集團截至二零一九年十二月三十一日止年度之整體收入增加20.2%。

擴大客戶群

於本年度，本集團擴展銷售至物業發展商及工業製造商。本集團成功提升此等客戶於收入所佔百分比，而非依賴批發商和零售商進行銷售。另一方面，來自水性油漆及塗料產品之收入較去年增加45.3%至約283,020,000港元。乳膠漆產品及水性木器漆產品此兩大水性油漆及塗料產品錄得雙位數增長。

收入金額之地理分析

從地理位置而言，本集團之收入大多來自華南、華中及華東地區。此等地區於截至二零一九年十二月三十一日止年度之收入約為592,490,000港元，而截至二零一八年十二月三十一日止年度則約為544,390,000港元。

華中地區之銷售突破

於截至二零一九年十二月三十一日止年度，向華中地區客戶之銷售增加38.6%，主要由於本集團已成為物業發展商之註冊供應商之一。因此，本集團於本年度通過向華中地區之物業發展商出售建築油漆及塗料產品而增加相關產品之銷售。

重奪香港市場佔有率

此外，於截至二零一九年十二月三十一日止年度，對香港客戶之銷售大幅增加60.4%，主要由於產品組合之提升及分銷網絡之增加，以促進品牌水性建築油漆及塗料產品之銷售，以及向香港政府項目之承建商及私營機構之承建商供應水性建築油漆及塗料產品。

華南及華東地區新客戶之收入貢獻增加

於截至二零一九年十二月三十一日止年度，本集團向華南及華東地區的傢具、汽車、風電、電動汽車和電動適配器行業之工業製造商之銷售較截至二零一八年十二月三十一日止年度增加。此外，本集團通過促進直接銷售（而非依賴批發商和零售商）而調整對華南及華東地區客戶之銷售策略。

銷售成本

下文載列截至二零一九年及二零一八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		二零一八年		變動%
	二零一九年	估收入	千港元	估收入	
	千港元	之%	千港元	之%	
原材料	464,624	65.1	405,068	65.6	14.7
直接勞工	27,466	3.9	41,927	6.8	-34.5
折舊及製造費用	24,422	3.4	19,316	3.1	26.4
	<u>516,512</u>	<u>72.4</u>	<u>466,311</u>	<u>75.5</u>	<u>10.8</u>

原材料

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重大部份。原油價格直接或間接影響此等原材料之價格。整體原油價格於二零一九年內波動，部份原材料價格走勢不穩，並無跟隨原油價格之走勢。例如，截至二零一九年十二月三十一日止年度之整體原油價格較截至二零一八年十二月三十一日止年度下跌10.8%。此外，於截至二零一九年十二月三十一日止年度，進口原材料價格亦受人民幣貶值影響。因此，原材料價格之波動整體而言與截至二零一九年十二月三十一日止年度內原油價格變動並不一致。

直接勞工

截至二零一九年十二月三十一日止年度之直接勞工成本減少34.5%至約27,470,000港元，主要由於本集團整合中國之生產設施及二零一八年之人手及人員精簡。

折舊及製造費用

截至二零一九年十二月三十一日止年度之折舊及製造費用增加26.4%至約24,420,000港元，主要由於本集團於二零一八年八月收購位於中山之生產廠房（「中山生產廠房」）之資產額外折舊所致。

毛利及毛利率

本集團截至二零一九年十二月三十一日止年度之毛利較去年上升30.4%至約196,820,000港元。本集團截至二零一九年十二月三十一日止年度之毛利率上升12.7%至27.6%。毛利率增加主要是由於本集團油漆及塗料產品平均售價、產量及生產效率均見上升，而生產成本之升幅較小。本集團生產成本之一大部分，如折舊及直接勞工，不會與產量同步上升。本集團油漆及塗料產品平均總售價上升，主要是由於產品組合變更以及工業油漆及塗料產品和建築油漆及塗料產品之售價自二零一八年下半年起普遍上升所致。

銷售及分銷開支

截至二零一九年十二月三十一日止年度之銷售及分銷開支減少25.4%至約126,220,000港元，而截至二零一九年十二月三十一日止年度佔收入之百分比亦由27.4%減少35.4%至17.7%。該金額減少主要得力於本集團實行振興業務措施之成效，例如因靠近客戶而減少長途運輸成本、減少非目標地點之廣告開支以及於二零一八年精簡人手後所節省之員工成本。百分比下降主要得力於本集團致力增加收入所致。

盈利能力分析

本集團於截至二零一九年十二月三十一日止年度錄得母公司應佔虧損約28,040,000港元，而該虧損金額已較截至二零一八年十二月三十一日止年度之約139,260,000港元顯著減少。本集團已實施主要振興業務措施及行動，以削減本集團之虧損額。此等業務計劃旨在實施策略計劃，以重新調整策略方針及重點，並提升本集團業務營運之效率。從財務角度而言，除本集團截至二零一九年十二月三十一日止年度之經營虧損大幅減少外，截至二零一九年十二月三十一日止年度之EBITDA（即經營溢利加折舊及攤銷）亦錄得正數約8,760,000港元，而截至二零一八年十二月三十一日止年度則錄得負EBITDA約為135,360,000港元。此成績得益於本集團為應對瞬息萬變之市場環境而實行合適之振興業務措施及行動，並推行更佳之架構以促進本集團產品之銷售。本集團之表現主要受以下因素影響：

1. 銷售收入—撇除人民幣匯價下跌之影響，由於本集團在二零一九年全年推行的市場推廣活動，本集團在中國不同地區之總收入有所改善。物業界別客戶基礎之壯大加上華中銷售網絡之擴大，推動了華中油漆及塗料產品之銷售增加。本集團在中國及香港之選定油漆及塗料產品價格之上調亦對二零一九年之收入增長作出貢獻。
2. 原材料成本—如上所述，二零一九年國際原油之價格走勢令溶劑及樹脂之採購成本顯著減少。然而，此成本得益因年內人民幣兌美元匯價下跌而被削減。因此，本集團之毛利率僅略有改善。
3. 其他收益及開支淨額（應收貿易賬款減值撥備之撥回淨額）—憑藉加強收款工作及收緊向客戶提供之信貸期，本集團撥回一定數額之應收貿易賬款減值撥備。此等努力亦令本集團之現金狀況因應收賬款之收款天數減少而改善。
4. 僱員成本—本集團於二零一九年十二月三十一日之僱員人數減至790人，而二零一八年十二月三十一日為850人。僱員人數減少亦令截至二零一九年十二月三十一日止年度之僱員成本減至約140,800,000港元，相比截至二零一八年十二月三十一日止年度則約為155,960,000港元（不包括董事酬金）。

5. 銷售及分銷開支—由於實行振興業務措施，本集團因靠近客戶而減少長途運輸成本、減少非目標地點之廣告開支以及於二零一八年精簡人手後節省了員工成本。
6. 融資成本—截至二零一九年十二月三十一日止年度之融資成本增加至約2,240,000港元，相比截至二零一八年十二月三十一日止年度則約為1,000,000港元，融資成本增幅之其中一個主要項目是本集團於二零一八年八月收購中山生產廠房產生之融資成本。
7. 人民幣匯率—二零一九年下半年人民幣匯價下跌對本集團造成不利之財務影響。

業務計劃及展望

本集團認為，儘管截至二零一九年十二月三十一日止年度之虧損額較二零一八年顯著減少，但仍需要不斷改善業務營運及盈利能力。董事相信，有關業務舉措所著重之基本因素，包括通過提高油漆及塗料產品之售價而提升業務表現、改進採購及購買流程、優化本集團之產品結構及生產分銷渠道以及整合本集團在中國之生產設施，仍然是有效及必需。本集團已終止新豐生產廠房之擴建計劃，並增強中山生產廠房之生產活動。此外，為了增加本集團在中國之市場佔有率、擴大於中國之銷售版圖以及壯大客戶群，本集團將繼續研究以原設施製造基準與選定之油漆及塗料製造商進行生產合作。

面對2019冠狀病毒病爆發帶來之新威脅，加上身處充滿挑戰之營商環境，本集團將評估中國市場之新機遇及挑戰。面對疫情，本集團已立即啟動業務持續營運計劃，並實行以下之其他振興業務措施：

2019冠狀病毒病爆發期間之業務持續營運計劃

為應對2019冠狀病毒病爆發，中國政府加大防疫工作之力度並採取多項措施，通過加強在中國各省之社區防疫控疫工作，暫停中國部份城市之市內公共交通，以及削減向出境旅客提供之機場及火車站服務，全力遏制2019冠狀病毒病之傳播。中國政府已在聯合防疫控疫機制下積極協調資源，以解決2019冠狀病毒病爆發期間口罩短缺之問題，以增加口罩之產能及供應；地方政府已採取措施關閉部分社區並收緊入境限制，以支持具有防疫控疫條件之商業企業，力求中國大部分地區能夠於二零二零年二月復工。

本集團一直密切跟進2019冠狀病毒病疫情之發展，並已實行業務持續營運計劃，以盡量減輕本集團之營運及業務所受干擾，並確保本集團業務克服疫情帶來的挑戰。2019冠狀病毒疫情為財政年結日後的非調整事件而並無產生對截至二零一九年十二月三十一日止年度綜合財務報表作出任何調整。

本集團已採取以下措施以確保為業務持續營運作充份準備：

全盤審視2019冠狀病毒病爆發對生產廠房之影響

本集團不僅關注僱員之福祉健康，亦同時注重各不同方面之有效風險管理。確保營運、供應及分銷渠道以及管理與僱員、客戶及供應商之關係是本集團所採取之方針的核心組成部分。此外，本集團與僱員、客戶及供應商緊密溝通之計劃能有助降低有害之過度反應所帶來之風險，從而減少因2019冠狀病毒病爆發而對本集團造成之經濟損失。此外，本集團亦參與多項與有關政府機構共享信息的活動，確保本集團旗下全線中國營運實施最新之防疫措施。

此等行動有助減輕本集團面對2019冠狀病毒病爆發之風險，並防止本集團遭受任何重大不利影響或干擾。為達到最高成效，此等行動已被納入本集團之風險管理常規。

自二零二零年二月中起復產

自2019冠狀病毒病爆發以來，中國許多省市採取緊急公共衛生措施及各種行動以防止2019冠狀病毒病在社區傳播，包括為春節假期後的復產日期設限。

本集團在中國之生產廠房於法定春節假期後繼續暫停營運，以配合中國政府為遏制2019冠狀病毒病擴散所採取之措施。沙井、中山及新豐之生產廠房經相關政府部門檢查後，本集團於二零二零年二月十五日收到有關此等生產廠房復工之政府批准。因此，此等生產廠房已於二零二零年二月十七日恢復生產。

由於湖北省對遏制2019冠狀病毒病之傳播實行更嚴格限制，因此在法定春節假期過後，本集團在湖北之生產廠房暫停營運之時間較本集團其他生產廠房為長。湖北省採取各種緊急公共衛生措施及行動控疫，包括出行及營商限制以及流行病學監測。湖北生產廠房最終於二零二零年三月二十三日獲批准恢復生產。

防止2019冠狀病毒病在生產設施內傳播

2019冠狀病毒病對本集團活動之最直接影響是對僱員帶來之潛在健康威脅。本集團已採取各種措施及預防措施，以提供安全健康之工作環境，並降低在工作場所傳播2019冠狀病毒病之風險。本集團減少員工出差，並要求應通過電子方式與客戶或供應商舉行會議及通訊。屬懷疑病例或於過去14日曾到所有海外國家或地區之僱員必須向主管匯報，並遵守香港政府須接受強制檢疫及自我觀察之措施。本集團致力減輕可能對僱員構成威脅之潛在風險，並積極營造安全健康之工作環境。

監察對供應鏈之影響

2019冠狀病毒病之爆發重擊中國複雜之全國供應鏈。於二零一九年，本集團透過改善採購及購買流程而成功節省成本，但有別於其他業務，本集團在2019冠狀病毒病爆發後遇到需求問題。為減輕與中國供應商有關之風險，本集團已迅即物色來自不同國家(包括美國、日本、新西蘭、澳洲、德國、挪威、韓國、台灣、馬來西亞及香港)之採購來源，以應對中國出現供應短缺或中斷之風險。

此外，為保持最低之現場庫存水平及低缺陷率，本集團減少生產準備時間，並實現準時制生產管理。本集團亦為若干關鍵原材料備妥更高之安全庫存水平，以確保本集團不會受到任何供應鏈中斷之影響。除增加安全庫存水平，本集團亦增加其在華南策略生產廠房之庫存水平。

其他業務措施及行動

為生產及銷售先進建築裝飾材料發展新業務分部

近年來，隨著中國人均收入快速增長及生活水平提升，重點逐漸轉移至增加房地產投資。在中國物業市場，住宅單位之基本裝修已不能滿足準住宅物業買家，他們要求具有良好裝飾效果之創新設計。因此，上述消費者喜好改變成為中國房地產開發商之主要考慮因素之一。

此外，根據公開資料，估計二零一九年精裝房佔中國住房總發展之32.8%，而二零一八年為27.5%。在汕頭、荊州及洛陽等中國三線城市，精裝房佔所有商品物業之估計平均百分比已達到34.4%，而二零一七年為26.6%，預計此增長趨勢將會持續。

誠如上文所披露，本集團於二零一八年四月推出一種外牆保溫裝飾一體板之新產品，這是一種新開發之輕質建築材料。外牆保溫裝飾一體板兼具不同類型之所有油漆及塗料產品之全部特點，並且可以直接應用於表面而毋須添加不同之隔熱材料層。本集團是中國河南省安裝外牆保溫裝飾一體板之戰略建設合作夥伴。

憑藉多年經驗及產品測試，本集團目前正在與眾多供應商合作開展此項新業務，並確保符合國家標準及達到節能目的。在上述夥伴關係中，本集團已實行先進建築材料標準。在進行任何重大資本投資之前，本集團會先進行市場研究及評估。先進建築材料包括無甲醛木板、低放射性物料、聚合物防水膜等。

憑藉本集團之聲譽以及致力與房地產開發商及其他客戶維持現有網絡，其掌握將業務擴展至建築裝飾材料方面之優勢。此項業務擴展有助建立牢固之客戶關係，通過在建築裝飾材料行業中開發先進建築裝飾材料此新業務部門，從而提高品牌知名度及曝光度。

加大市場推廣力度

擴大客戶群推動截至二零一九年十二月三十一日止年度之銷售增長。為了向擴大的客戶群進一步推廣油漆及塗料產品，除與客戶進行積極溝通並於新媒體中投放有關油漆及塗料行業材料之廣告外，本集團之銷售及市場推廣團隊將繼續致力推行不同之市場推廣計劃，例如參加由中國及香港之業界及建築行業協會籌辦之本地展覽、研討會及工作坊，以及提升本集團之社交網絡網站，並增加網站在現有或潛在客戶之曝光率。本集團相信，加強市場推廣工作將進一步提高業內人士對本集團之認識，並進一步增強本集團在油漆及塗料行業之業務版圖及曝光度。

整合中國內地之生產設施及綜合大樓

本集團之大部分收入來自向華南客戶之銷售。就此而言，本集團決定進一步加強於深圳及中山之生產活動。董事相信，透過增加此等生產設施之生產活動，生產成本將會減少而生產週期將會縮短，此將能夠滿足中國廣東省建築及製造業之新目標客戶之需求。當中，本集團將繼續加強本集團於深圳生產設施之生產活動，令該等生產設施成為本集團之主要生產樞紐及產品研發基地。

除上述者外，本集團計劃於中國廣東省中山興建一座新的水性油漆及塗料產品生產廠房。

通過上述生產設施之整合，本集團將繼續評估如何進一步提高本集團之生產設施及綜合大樓之生產率及利用率，包括將利用率低之生產設施及綜合大樓出租，以配合本集團之華南生產設施擴展計劃，此將能夠盡量善用此等設施及綜合大樓中之閑置空間，從而提高本集團之營運效率。

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。

本年度本集團錄得母公司擁有人應佔虧損約28,040,000港元，較截至二零一八年十二月三十一日止年度之虧損約139,260,000港元減少79.9%。本年度收入約為713,330,000港元，較去年增加15.6%。本年度毛利約為196,820,000港元，較去年增加30.4%。毛利率由二零一八年的24.5%上升12.7%至二零一九年的27.6%。

流動資金及財務資料

流動資金及債務

本集團業務之營運資金一般來自內部財務資源及銀行借貸。於二零一九年十二月三十一日之現金及現金等值項目約為224,370,000港元，於二零一八年十二月三十一日則約為160,280,000港元。於二零一九年十二月三十一日之現金及現金等值項目增加，主要由於客戶結付進度更佳所致。於二零一九年十二月三十一日之銀行及其他借貸約為215,340,000港元，於二零一八年十二月三十一日則約為220,430,000港元。本集團之銀行及其他借貸主要按浮動利率計息。本集團於二零一九年十二月三十一日之銀行及其他借貸總額約為215,340,000港元(100.0%)須於一年內償還。

本集團之現金及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升值或貶值而受到影響。本集團目前並無採取任何對沖措施，惟將監察外幣風險，並將於需要時考慮對沖外幣風險。

本集團於二零一九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股東資金之百分比)為40.6%，於二零一八年十二月三十一日則為38.7%。本集團於二零一九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1.46倍，於二零一八年十二月三十一日則為1.48倍。

於截至二零一九年十二月三十一日止年度，存貨周轉日數¹為40日，較二零一八年之44日略為縮短。應收貿易賬款及票據周轉日數²為156日，而二零一八年為251日。截至二零一九年十二月三十一日止年度之應收貿易賬款周轉日數縮短，主要由於客戶結付進度更佳所致。

¹ 存貨周轉日數是根據存貨之年結結餘除以銷售成本，再乘以365日(二零一八年十二月三十一日：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結結餘除以收入，再乘以365日(二零一八年十二月三十一日：365日)計算。

權益及資產淨值

本公司於二零一九年十二月三十一日之股東資金約為530,620,000港元，於二零一八年十二月三十一日則約為569,390,000港元。於二零一九年十二月三十一日之每股資產淨值為0.53港元，而於二零一八年十二月三十一日則為0.57港元。港元(報告貨幣)與人民幣之間之外幣匯率波動可能會產生重大影響，並可能導致本集團經營業績波動。

或然負債

於二零一九年十二月三十一日，多間附屬公司在本公司提供擔保之情況下獲取之銀行融資之已動用金額約為215,340,000港元(二零一八年十二月三十一日：219,380,000港元)。

資產抵押

於二零一九年十二月三十一日，賬面淨值合共約為7,620,000港元(二零一八年十二月三十一日：8,480,000港元)之若干物業、廠房及設備以及使用權資產已抵押予多間金融機構，作為銀行及其他借貸以及租賃負債之抵押。此外，於二零一九年及二零一八年十二月三十一日，本公司一間全資附屬公司已就本集團獲授之該一般銀行融資而抵押其股份。

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。本集團於二零一九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

於截至二零一九年十二月三十一日止年度，本集團投資合共約15,410,000港元(二零一八年：136,000,000港元)於廠房及設備以及興建危險品倉庫。

人力資源

於二零一九年十二月三十一日，本集團之員工數目為790名（二零一八年十二月三十一日：850名）。本年度之員工成本（不包括董事酬金）約為140,800,000港元，去年則約為155,960,000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，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，以前瞻預期信貸虧損方法估計撥備。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，本年度本集團並無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

除上文披露者外，本集團於二零一九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

本公司日期為二零一七年六月十九日之招股章程（「招股章程」）所披露之本集團業務目標及所得款項淨額之計劃用途乃基於本集團於編製招股章程時對未來市況之最佳估計及受限於招股章程所述之風險因素。所得款項淨額之實際用途乃根據實際市場情況而定。倘若所得款項用途有任何進一步變動，本公司將以公告方式即時告知本公司股東。

本公司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，而本公司將視乎市況而審視所得款項淨額之用途。於二零一九年七月二十九日，董事會議決更改全球發售（定義見招股章程）其餘未動用所得款項之用途（「重新分配」）。有關重新分配之詳情，請參閱本公司日期為二零一九年七月二十九日之公告。下表載列全球發售所得款項淨額之動用情況：

	於重新分配 前之全球 發售所得 款項淨額用途 百萬港元	重新分配 百萬港元	於 重新分配 後之所得 款項淨額用途 百萬港元	於 二零一九年 十二月 三十一日 已動用之金額 百萬港元	於 二零一九年 十二月 三十一日 未動用之金額 百萬港元
(1) 興建新豐之生產廠房	78.5	(52.2)	26.3	(26.3)	-
(2) 償還銀行貸款	19.1	-	19.1	(19.1)	-
(3) 收購業務或生產資產	42.0	-	42.0	(42.0)	-
(4) 銷售及市場推廣計劃與活動	28.6	-	28.6	(28.6)	-
(5) 於中山生產廠房興建水性油漆及 塗料產品生產設施	-	32.2	32.2	(13.1)	19.1
(6) 產品研究及開發中心	-	20.0	20.0	-	20.0
	<u>168.2</u>	<u>-</u>	<u>168.2</u>	<u>(129.1)</u>	<u>39.1</u>

買賣或贖回本公司股份

本年度，本公司及其任何附屬公司概無買賣或贖回本公司任何股份。

審核委員會之審閱

董事會之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二零一九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二零一九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。截至二零一九年十二月三十一日止年度，本公司已遵守聯交所證券上市規則（「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，所有董事確認於截至二零一九年十二月三十一日止年度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，二零二零年三月二十七日

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。