

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。



截至二零二零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		
	二零二零年 千港元	二零一九年 千港元	變動 %
業績			
收入	<b>712,886</b>	713,328	-0.1
毛利	<b>215,951</b>	196,816	9.7
毛利率	<b>30.3%</b>	27.6%	9.8
本公司股東應佔虧損	<b>(10,801)</b>	(28,036)	-61.5
每股虧損(港仙)			
基本及攤薄	<b>(1.08)</b>	(2.80)	-61.5
財務狀況			
	於 二零二零年 十二月三十一日 千港元	於 二零一九年 十二月三十一日 千港元	變動 %
現金及現金等值項目和 結構性存款	<b>242,370</b>	224,372	8.0
銀行借貸	<b>215,301</b>	215,340	-
負債資本比率	<b>37.1%</b>	40.6%	-8.6
每股資產淨值(港元)	<b>0.58</b>	0.53	9.4

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」)截至二零二零年十二月三十一日止年度之綜合年度業績連同二零一九年之比較數字如下：

## 綜合損益表

截至二零二零年十二月三十一日止年度

	附註	二零二零年 千港元	二零一九年 千港元
收入	4	<b>712,886</b>	713,328
銷售成本		<b>(496,935)</b>	(516,512)
毛利		<b>215,951</b>	196,816
其他收入及收益淨額	4	<b>22,318</b>	11,963
銷售及分銷開支		<b>(97,867)</b>	(126,219)
行政開支		<b>(107,249)</b>	(113,118)
其他開支減撥回之淨額		<b>(39,699)</b>	12,170
融資費用	5	<b>(6,092)</b>	(8,714)
除稅前虧損	6	<b>(12,638)</b>	(27,102)
所得稅抵免／(開支)	7	<b>1,903</b>	(815)
本年度虧損		<b>(10,735)</b>	(27,917)
應佔：			
母公司擁有人		<b>(10,801)</b>	(28,036)
非控股權益		<b>66</b>	119
		<b>(10,735)</b>	(27,917)
母公司普通股權益持有人應佔			
每股虧損	8		
基本及攤薄		<b>(1.08)港仙</b>	(2.80)港仙

擬派年度股息詳情於附註9披露。

## 綜合全面收益表

截至二零二零年十二月三十一日止年度

	二零二零年 千港元	二零一九年 千港元
本年度虧損	<u>(10,735)</u>	<u>(27,917)</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	<u>48,554</u>	<u>(11,845)</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	773	1,044
物業重估收益	<u>28,624</u>	<u>—</u>
所得稅影響	<u>(7,156)</u>	<u>—</u>
	<u>21,468</u>	<u>—</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>22,241</u>	<u>1,044</u>
本年度其他全面收益／(虧損)	<u>70,795</u>	<u>(10,801)</u>
本年度全面收益／(虧損)總額	<u><u>60,060</u></u>	<u><u>(38,718)</u></u>
應佔：		
母公司擁有人	59,780	(38,773)
非控股權益	<u>280</u>	<u>55</u>
	<u><u>60,060</u></u>	<u><u>(38,718)</u></u>

## 綜合財務狀況表

於二零二零年十二月三十一日

	附註	二零二零年 千港元	二零一九年 千港元
<b>非流動資產</b>			
物業、廠房及設備		<b>197,029</b>	209,048
投資物業	10	<b>79,830</b>	15,393
使用權資產		<b>82,554</b>	87,138
指定為透過其他全面收益 反映公平值之股本投資		<b>300</b>	300
購買物業、廠房及設備之按金		<b>815</b>	9,522
退休金計劃資產淨值		<b>5,464</b>	4,694
遞延稅項資產		<b>16,213</b>	16,277
非流動資產總值		<b>382,205</b>	342,372
<b>流動資產</b>			
存貨		<b>70,726</b>	56,158
應收貿易賬款及票據	11	<b>385,374</b>	304,494
預付款項、按金及其他應收賬款		<b>64,708</b>	62,378
結構性存款	12	<b>5,958</b>	–
現金及現金等值項目		<b>236,412</b>	224,372
流動資產總值		<b>763,178</b>	647,402
<b>流動負債</b>			
應付貿易賬款	13	<b>224,530</b>	145,626
其他應付賬款及應計費用		<b>89,226</b>	69,171
計息銀行借貸		<b>215,301</b>	215,340
租賃負債		<b>2,933</b>	2,658
應付稅項		<b>10,320</b>	10,460
流動負債總值		<b>542,310</b>	443,255
流動資產淨值		<b>220,868</b>	204,147
總資產減流動負債		<b>603,073</b>	546,519

	二零二零年 千港元	二零一九年 千港元
<b>非流動負債</b>		
租賃負債	1,780	631
遞延稅項負債	16,259	10,709
遞延收入	1,281	1,486
	<u>19,320</u>	<u>12,826</u>
<b>非流動負債總值</b>	<b>19,320</b>	<b>12,826</b>
<b>資產淨值</b>	<b>583,753</b>	<b>533,693</b>
	<u><u>583,753</u></u>	<u><u>533,693</u></u>
<b>權益</b>		
<b>母公司擁有人應佔權益</b>		
已發行股本	100,000	100,000
儲備	480,395	430,615
	<u>580,395</u>	<u>530,615</u>
<b>非控股權益</b>	<b>3,358</b>	<b>3,078</b>
	<u>3,358</u>	<u>3,078</u>
<b>權益總額</b>	<b>583,753</b>	<b>533,693</b>
	<u><u>583,753</u></u>	<u><u>533,693</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（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。

### 2.1 編製基準

該等財務報表乃根據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、股本投資、結構性存款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採納二零一八年財務報告之概念框架及以下經修訂香港財務報告準則。

香港財務報告準則第3號之修訂	業務之定義
香港財務報告準則第9號、 香港會計準則第39號及 香港財務報告準則第7號之修訂	利率基準改革
香港財務報告準則第16號之修訂	2019冠狀病毒病之相關租金減免（已提前採納）
香港會計準則第1號及 香港會計準則第8號之修訂	重要性之定義

二零一八年財務報告之概念框架及經修訂香港財務報告準則之性質及影響論述如下：

- (a) 二零一八年財務報告之概念框架（「概念框架」）載列一套完整財務報告概念及準則設定，並為制訂貫徹一致的會計政策的財務報表編製者提供指引以及協助各界了解及詮釋準則。概念框架包括計量及報告財務表現的新章節、資產及負債終止確認的新指引、以及最新資產及負債界定及確認準則。其亦釐清監管、審慎及計量不確定性於財務報告之作用。概念框架並非準則，且其載述的概念概不凌駕任何準則內的概念或規定。概念框架對本集團的財務狀況及表現並無造成任何重大影響。
- (b) 香港財務報告準則第3號之修訂澄清業務之定義，並提供額外指引。該有關修訂訂明可視為業務之一組整合活動和資產，必須至少包括一項投入和一項重要過程，而兩者必須對形成產出之能力有重大貢獻。業務毋須包括形成產出所需之所有投入或過程。該修訂取消了評估市場參與者是否有能力收購業務並能持續獲得產出之規定，轉為重點關注所取得之投入和重要過程共同對形成產出之能力有否重大貢獻。該修訂亦已收窄產出之定義範圍，重點關注為客戶提供之商品或服務、投資收入或日常活動產生之其他收入。此外，有關修訂亦提供有關評估所取得過程是否重大之指引，並新增公平值集中度測試選項，允許對所取得之一組活動和資產是否不屬於業務進行簡化評估。本集團已經以未來適用法對於二零二零年一月一日或之後發生之交易或其他事件應用該等修訂。該等修訂對本集團之財務狀況及表現並無任何影響。
- (c) 香港財務報告準則第9號、香港會計準則第39號及香港財務報告準則第7號之修訂處理用作替代的無風險利率（「無風險利率」）取代現有利率基準前影響期內財務報告的事宜。該等修訂提供可在引入用作替代的無風險利率前之不確定期限內繼續進行對沖會計處理之暫時性補救措施。此外，該等修訂規定公司須向投資者提供有關直接受該等不確定因素影響之對沖關係之額外資料。由於本集團並無任何利率對沖關係，該等修訂對本集團財務狀況及表現並無任何影響。

- (d) 香港財務報告準則第16號之修訂為承租人提供可行權宜方法以選擇就2019冠狀病毒病(「2019冠狀病毒病」)疫情的直接後果產生的租金寬減不應用租賃修改會計處理。該實際可行權宜方法僅適用於疫情直接後果產生的租金寬減，且僅當(i)租賃付款的變動使租賃代價有所修改，而經修改的代價與緊接變動前租賃代價大致相同，或少於緊接變動前租賃代價；(ii)租賃付款的任何減幅僅影響原於二零二一年六月三十日或之前到期的付款；及(iii)租賃的其他條款及條件並無實質變動。該修訂於二零二零年六月一日或之後開始的年度期間有效，允許提前應用及將追溯採用。該等修訂並無對本集團財務狀況及表現產生任何影響。
- (e) 香港會計準則第1號及香港會計準則第8號之修訂重新界定重要性。根據新定義，倘可合理預期漏報、錯報或掩蓋個別信息將可影響使用財務報表作一般目的之主要使用者基於相關財務報表作出之決定，則該信息為重要。有關修訂指明，重要性取決於信息之性質或牽涉範圍或同時取決於兩者。有關修訂對本集團之財務狀況及表現並無任何顯著影響。



### 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。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

	二零二零年 千港元	二零一九年 千港元
香港	68,078	75,167
中國內地	<u>644,808</u>	<u>638,161</u>
	<u><b>712,886</b></u>	<u><b>713,328</b></u>

以上收入資料以客戶所在地為基準。

##### (b) 非流動資產

	二零二零年 千港元	二零一九年 千港元
香港	2,563	2,454
中國內地	<u>357,665</u>	<u>318,647</u>
	<u><b>360,228</b></u>	<u><b>321,101</b></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

於截至二零二零年及二零一九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

收入之分析如下：

	二零二零年 千港元	二零一九年 千港元
客戶合約收入	<b>712,886</b>	713,328
經分拆之收入資料		
	二零二零年 千港元	二零一九年 千港元
已售油漆及塗料產品種類		
工業油漆及塗料產品	275,470	292,525
建築油漆及塗料產品	316,282	286,456
一般油漆及塗料和輔助產品	121,134	134,347
	<b>712,886</b>	713,328
確認收入之時間安排 於某時間轉移之貨品	<b>712,886</b>	713,328

#### 4. 收入、其他收入及收益淨額(續)

其他收入及收益淨額分析如下：

	二零二零年 千港元	二零一九年 千港元
<b>其他收入及收益淨額</b>		
銀行利息收入	1,234	692
政府補助金*	2,847	5,079
政府補貼 <sup>^</sup>	2,872	–
購買物業、廠房及設備之已付按金之收益 <sup>#</sup>	9,350	–
出售物業、廠房及設備項目之收益淨額	474	72
匯兌差額淨額	–	226
確認遞延收入	287	291
投資物業之租金收入	2,016	811
其他租金收入	1,967	2,212
其他	1,271	2,580
	<b>22,318</b>	<b>11,963</b>

\* 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。

<sup>^</sup> 政府補貼是根據香港政府的防疫抗疫基金下的保就業計劃批出。作為收取保就業計劃的補貼條件，本集團承諾直至二零二零年十一月三十日不會裁員。

<sup>#</sup> 截至二零二零年十二月三十一日止年度，中國廣東新豐政府與本公司一間間接全資附屬公司簽訂終止協議，以終止先前簽訂的收購協議(即一幅位於新豐的土地)。新豐政府就該本公司間接全資附屬公司支付的數筆初步付款支付約人民幣(「人民幣」)15,000,000元(相當於約16,813,000港元)的補償。該數筆初步付款之總賬面值約為人民幣6,658,000元(相當於約7,463,000港元)。

## 5. 融資費用

融資費用之分析如下：

	二零二零年 千港元	二零一九年 千港元
銀行貸款之利息	5,990	8,486
租賃負債之利息開支	102	228
	<u>6,092</u>	<u>8,714</u>

## 6. 除稅前虧損

本集團之除稅前虧損經扣除／(計入)：

	二零二零年 千港元	二零一九年 千港元
已售存貨之成本	496,935	516,512
物業、廠房及設備折舊	22,450	20,580
使用權資產折舊	6,274	5,753
無形資產攤銷	–	815
匯兌差額淨額*	1,050	(226)
將存貨撇減至可變現淨值淨額®	595	43
購買物業、廠房及設備之已付按金之收益*	(9,350)	–
撥回應收貿易賬款減值撥備*	(462)	(27,490)
員工解僱費用*	18,926	–
物業、廠房及設備減值撥備*	5,011	–
投資物業之公平值虧損*	1,468	–
出售物業、廠房及設備項目之收益淨額*	(474)	(72)
撇銷物業、廠房及設備項目*	274	850
	<u>274</u>	<u>850</u>

\* 該等結餘的收益在綜合損益表列入「其他收入及收益淨額」而虧損及撥回應收貿易賬款減值撥備則列入「其他開支減撥回之淨額」。

® 該結餘在綜合損益表列入「銷售成本」。

## 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(二零一九年：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%(二零一九年：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一間附屬公司於年內則應用15%(二零一九年：15%)的較低中國企業所得稅稅率。

	二零二零年 千港元	二零一九年 千港元
即期－其他地區		
本年度支出	793	815
過往年度超額撥備	(1,097)	(654)
遞延	(1,599)	654
	<u>(1,903)</u>	<u>815</u>
本年度稅項支出／(抵免)總額	<u>(1,903)</u>	<u>815</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10,801,000港元(二零一九年：28,036,000港元)及年內已發行普通股之加權平均數1,000,000,000股(二零一九年：1,000,000,000股)計算。

本集團於截至二零二零年及二零一九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

	二零二零年 千港元	二零一九年 千港元
擬派末期股息－每股普通股1.0港仙 (二零一九年：1.0港仙)	<u>10,000</u>	<u>10,000</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二零二一年十二月三十一日止年度的可供分派儲備之分配。

於二零二零年六月四日舉行之股東週年大會上，本公司股東批准分派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，其總額為10,000,000港元。

## 10. 投資物業

	二零二零年 千港元	二零一九年 千港元
於年初之賬面值	15,393	15,713
公平值虧損	(1,468)	-
轉撥自自用物業	33,765	-
轉撥自租賃土地	27,575	-
匯兌調整	4,565	(320)
	<u>79,830</u>	<u>15,393</u>
於年結之賬面值	<u>79,830</u>	<u>15,393</u>

中和邦盟評估有限公司(獨立專業合資格估值師)於二零二零年十二月三十一日對本集團之投資物業重新估值為79,830,000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，惟新客戶一般須預付賬款。信貸期一般為一個月，而主要客戶可獲延長至三個月。每名客戶均設有最高信貸限制。本集團一直嚴密監控其未收應收賬款並設有信貸控制部門以盡量減低信貸風險。高層管理人員會定期審查逾期末清付之結餘。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，故並無重大集中信貸風險。本集團並無持有關於應收貿易賬款及票據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：

	二零二零年 千港元	二零一九年 千港元
三個月內	229,186	191,356
超過三個月但於六個月內	85,485	74,470
超過六個月	70,703	38,668
	<u>385,374</u>	<u>304,494</u>

## 12. 結構性存款

結構性存款按公平值列賬，代表銀行發行的多種財富管理產品。於二零二零年十二月三十一日，存款本金總額由銀行悉數擔保，但回報率並無擔保。此等存款乃按強制規定而分類為透過損益反映公平值之金融資產，原因為有關存款之合約現金流量並非純粹支付本金及利息。本集團之結構性存款主要用於提高投資回報。

## 13. 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：

	二零二零年 千港元	二零一九年 千港元
三個月內	204,398	143,964
超過三個月但於六個月內	19,878	1,426
超過六個月	254	236
	<u>224,530</u>	<u>145,626</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二零二零年十二月三十一日止年度之末期股息每股1.0港仙（二零一九年：1.0港仙），總額為10,000,000港元（二零一九年：10,000,000港元）。末期股息如獲本公司股東於應屆股東週年大會上批准，將於二零二一年六月二十五日（星期五）派付予於二零二一年六月十日（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，本公司將於二零二一年五月三十一日（星期一）至二零二一年六月三日（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二零二一年五月二十八日（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，本公司將於二零二一年六月九日（星期三）至二零二一年六月十日（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二零二一年六月八日（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

於二零二零年，由於2019冠狀病毒病造成之全球封鎖以及全球生產網絡和需求之急劇變化，全球經濟下滑，國際貿易量大跌。因此，各主要國家之政府採取不同政策以刺激經濟。根據國際貨幣基金組織，中國採取一系列之貨幣刺激政策，以維持佔其國內生產總值約4.7%之財政刺激措施。加上成功實施2019冠狀病毒病遏制措施，包括嚴謹之檢測規程、遍及全國的大規模出行限制、對返鄉農民工實施強制檢疫等，中國在二零二零年錄得2.3%之國內生產總值增長，是唯一一個國內生產總值錄得正增長之主要經濟體。



根據中國國家統計局(「國家統計局」)之資料，以第三產業分類而言，油漆及塗料行業納入第二產業之製造業領域。以行業表現而論，二零二零年第二產業增長率為2.6%，較二零一九年下降55.2%。此行業界別於二零二零年之增長率為2.4%，較二零一九年減少57.9%。

若與行業表現比較，本集團所受影響小於行業平均比率。本集團預計中國內地製造業將會下滑，除快速增長之醫藥和計算機、通訊及其他電子設備等製造業板塊將在二零二零年錄得正增長外，與本集團業務相關之汽車和機器及機械等一般製造業板塊在二零二零年將錄得負增長。因此，本集團一直致力提升建築油漆及塗料產品在中國及香港市場之地位。儘管二零二零年中國內地建築行業之增長率下降37.5%至3.5%，而二零一九年之相應增長率為5.6%，但本集團向中國內地建築行業客戶銷售油漆及塗料產品仍錄得顯著增長。本集團於二零二零年來自中國內地建築油漆及塗料產品之收入不僅與中國內地建築行業之增長趨勢一致，較二零一九年更顯著增長14.7%，而本集團於二零二零年來自物業及基建項目之建築及裝修承包商之收入較二零一九年增長21.7%。另一方面，本集團二零二零年來自製造業客戶之收入較二零一九年大幅下降21.6%。預期來自建築行業客戶之收入大幅增長已被本集團來自製造業客戶之收入下降部分抵銷。

此外，根據國家統計局之資料，二零二零年國內資本總額、貨物和服務淨出口及最終消費支出對中國國內生產總值增長之貢獻分別由二零一九年之31.2%、11.0%及57.8%顯著變化為94.0%、28.0%及-22.0%。除了最終消費支出顯著下降外，作為國內資本總額之組成部分之一，二零二零年機械設備購置增長率亦較二零一九年下降7.1%。與最終消費支出及機械設備購置之下降一致，本集團於二零二零年來自從事各類產品生產及銷售之客戶(從機器及機械設備、客戶電子、玩具、電器、傢具到船舶及汽車零部件及家庭用戶)之收入較二零一九年顯著下降17.8%。因此，本集團二零二零年來自工業製造商之整體收入較二零一九年顯著減少21.6%。

如上文所示，作為中國國內生產總值增長一部分之最終消費支出在二零二零年錄得-22.0%，而二零一九年則為57.8%，此主要是由於2019冠狀病毒病疫情所致。儘管二零二零年全國人均可支配收入總額增長4.7%，但二零二零年全國人均總支出增速錄得1.6%之下降，而二零一九年則增長8.6%。以消費類別分類而言，二零二零年人均家庭設施、物品及服務支出總額增速為-1.7%，而二零一九年為4.7%。本集團二零二零年來自批發及零售分銷商之收入較二零一九年下降1.7%，與二零二零年全國人均家庭設施、物品及服務總支出下降一致。

從不同地域來看，二零二零年華東、華中及華南地區一直佔中國國內生產總值約三分之二。與二零一九年之本地生產總值增長率7.5%、9.0%及7.8%相比，二零二零年華東、華中及華南地區之本地生產總值增長率分別大減83.8%、99.6%及94.5%至1.2%、0.1%及0.4%。儘管面對上述跌幅，本集團二零二零年來自華東地區之收入較二零一九年增長22.0%，此主要是由於年內向華東地區之房地產開發商及裝修承包商銷售之油漆及塗料產品之銷量按年顯著增長。另一方面，與截至二零一九年十二月三十一日止年度相比，本集團二零二零年來自華中地區之收入保持穩定，勝於華中地區出現本地生產總值增速下跌之情況。然而，本集團二零二零年來自華南地區之收入較截至二零一九年十二月三十一日止年度減少8.2%，與華南地區本地生產總值增速下跌一致，此主要是由於年內華南地區向工業製造商銷售油漆及塗料產品之年銷售額下降所致。

香港經濟表現方面，二零二零年本地生產總值增長率為-6.1%，而二零一九年為-1.2%。2019冠狀病毒病疫情令建築項目延誤，因此對香港的樓市和建築行業造成不利影響。此外，為控制2019冠狀病毒病之蔓延而採取之嚴格防疫措施和整體經濟衰退亦削弱了商業和住宅物業準買家之入市意欲。根據公開資料，二零二零年香港建築行業之本地生產總值較二零一九年減少8.2%。整體而言，與截至二零一九年十二月三十一日止年度相比，二零二零年本集團來自香港客戶之收入減少9.4%。

另一方面，2019冠狀病毒病疫情導致製造業動盪，對全球供應鏈造成不利影響。油漆及塗料行業使用之某些主要原材料之可用性和供應不穩，導致原材料成本上漲。儘管受到2019冠狀病毒病疫情和沙特與俄羅斯之間的石油價格戰所影響，二零二零年原油之平均價格低於二零一九年之平均價格，但價格之跌幅被其他原材料成本之增幅所抵銷。此外，儘管國際原油價格回落，但由於二零二零年前六個月人民幣匯價下跌，中國之進口原油副產品價格並未出現相應程度之下跌。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。整體而言，本集團於二零二零年之毛利率較二零一九年增長9.8%。

## 業績

本集團已採取有效之振興業務措施及行動，並於二零二零年取得較二零一九年良好之財務表現。儘管發生2019冠狀病毒病疫情，本集團於二零二零年之收入約為712,890,000港元，較二零一九年之收入約713,330,000港元略減0.1%。二零二零年之毛利增加至約215,950,000港元，較二零一九年之毛利約196,820,000港元增加9.7%。本集團之母公司擁有人應佔虧損由二零一九年約28,040,000港元大幅減少至二零二零年約10,800,000港元。儘管本集團於二零二零年仍錄得淨虧損，但從本集團於二零二零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不斷調整振興業務措施及行動，其影響已在本集團二零二零年之業績中展現。於2019冠狀病毒病疫情期間，本集團對採購及購買流程採取積極主動之方針，以減輕原材料成本上漲之影響。此外，本集團在削減運輸成本及廣告開支方面取得明顯改善。

## 業務展望

自二零一七年以來，中國內地之市場氣氛及業務前景一直飽受中美貿易關係緊張所困擾。另一方面，就2019冠狀病毒病疫情而言，2019冠狀病毒病疫苗接種計劃已於二零二一年初開始在全球各地陸續推出。在二零二零年整段疫情爆發期間，截至目前，憑藉嚴格之防疫措施，中國內地和香港之2019冠狀病毒病疫情得以趨於穩定，本地零售市道已開始復甦。隨著嚴格措施得到逐步放寬，消費者已開始重拾消費意願。預計中國內地和香港之經濟將在二零二一年回復增長，但復甦之廣度和力度仍未可確定。根據國際貨幣基金組織，中國內地和香港在後2019冠狀病毒病時期之預期國內生產總值增長率分別為8.1%和3.7%。

為充分把握市場復甦帶來之機遇，本集團將捉緊最新之市場趨勢和消費者需要，拓寬油漆及塗料產品之應用，並從事更多環保產品之研發。本集團亦將透過整合華南地區之生產設施，加強對工業生產商、物業及基建項目之建築及裝修承包商之銷售。

儘管存在不明朗因素及可預見之挑戰，本集團仍然看好中國油漆及塗料行業之表現。本集團將繼續微調現有之振興業務措施及行動以及提升內部監控及風險管理系統，從而提高生產效率，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

儘管面對2019冠狀病毒病疫情，於截至二零二零年十二月三十一日止年度，本集團的收入約為712,890,000港元，較二零一九年約713,330,000港元略減0.1%。下文載列截至二零二零年及二零一九年十二月三十一日止年度之本集團收入按主要產品所作之分析：

	截至十二月三十一日止年度				淨變動 %
	二零二零年		二零一九年		
	千港元	%	千港元	%	
工業油漆及塗料產品	<b>275,470</b>	<b>38.6</b>	292,525	41.0	-5.8
建築油漆及塗料產品	<b>316,282</b>	<b>44.4</b>	286,456	40.2	10.4
一般油漆及塗料和輔助產品 <sup>(1)</sup>	<b>121,134</b>	<b>17.0</b>	134,347	18.8	-9.8
	<b><u>712,886</u></b>	<b><u>100.0</u></b>	<b><u>713,328</u></b>	<b><u>100.0</u></b>	<b><u>-0.1</u></b>

<sup>(1)</sup> 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二零二零年油漆及塗料業務總收入之38.6%（二零一九年：41.0%）、44.4%（二零一九年：40.2%）及17.0%（二零一九年：18.8%）。本集團繼續主攻中國市場，而該市場佔二零二零年總收入之90.5%（二零一九年：89.5%）。

### **在2019冠狀病毒病疫情中仍能保持穩健的收入**

二零二零年本集團之總收入頗為穩定，僅較二零一九年略減0.1%。於截至二零二零年十二月三十一日止年度，工業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減少5.8%及9.8%，而建築油漆及塗料產品之銷售收入則增加10.4%。向工業製造商、批發分銷商及零售分銷商銷售工業油漆及塗料產品、一般油漆及塗料和輔助產品之減少，由向物業及基建項目之建築及裝修承包商銷售建築油漆及塗料產品之增加所彌補。於截至二零二零年十二月三十一日止年度，該等收入減少主要是由於2019冠狀病毒病疫情在中國大陸和香港造成之不利影響。

值得注意的是，以原創收貨幣(人民幣及港元)而言，本集團截至二零二零年十二月三十一日止年度之整體收入較截至二零一九年十二月三十一日止年度增加0.4%。然而，由於年內人民幣匯價波動為介乎-6.4%至6.1%，本集團截至二零二零年十二月三十一日止年度以港元計之收入較截至二零一九年十二月三十一日止年度減少0.1%。

### **擴大水性油漆及塗料產品之銷售**

於截至二零二零年十二月三十一日止年度，本集團之水性油漆及塗料產品之銷量較截至二零一九年十二月三十一日止年度增加16.9%。於截至二零二零年十二月三十一日止年度，水性油漆及塗料產品對本集團總收入之貢獻增加9.4%至43.5%，而截至二零一九年十二月三十一日止年度之貢獻為39.7%。該增加主要是由於物業及基建項目之建築及裝修承包商之客戶群持續擴大。

### **向中國內地物業及基建項目之建築及裝修承包商之銷售顯著增加**

於截至二零二零年十二月三十一日止年度，本集團向中國內地物業及基建之建築及裝修承包商出售之溶劑型以及水性油漆及塗料產品所產生之收入增加17.6%至約296,500,000港元，而截至二零一九年十二月三十一日止年度則為約252,030,000港元。

儘管年內面對2019冠狀病毒病疫情，但該增加主要是由於本集團對中國內地物業及建築行業之市場滲透率大，領先於中國內地物業及建築行業之增長。根據國家統計局之資料，二零二零年在建工程項目累計施工面積增長3.7%，而二零一九年之增幅為8.7%。此外，從規模上看，二零二零年累計竣工面積下降4.9%，而二零一九年則增長2.6%。

#### **對中國內地工業製造商之銷售顯著下降**

截至二零二零年十二月三十一日止年度，本集團來自中國內地工業製造商之收入較截至二零一九年十二月三十一日止年度顯著減少21.6%。該等工業製造商主要從事生產及銷售各種產品（從客戶電子、機器及機械設備、玩具、電器、傢具到船舶及汽車零部件及家庭用戶）。此顯著減少主要是由於2019冠狀病毒病疫情之不利影響。此與二零二零年最終消費支出對中國內地國內生產總值之貢獻率為-22.0%之跌幅一致。

根據國家統計局之資料，二零二零年傢具商品（包括用於傢具製造之油漆及塗料產品）之零售銷售減少18.9%，而二零一九年之跌幅為12.4%。於截至二零二零年十二月三十一日止年度，本集團來自傢具製造業之收入較截至二零一九年十二月三十一日止年度顯著增加約34.7%，優於行業表現。

此外，隨著國家推廣使用可再生能源產品之政策，電動車之需求與日俱增，本集團獲電動車製造商認可為註冊供應商並藉此進軍此新興行業，向電動車製造商供應工業油漆及塗料產品。於截至二零二零年十二月三十一日止年度，來自電動車行業之收入較截至二零一九年十二月三十一日止年度大幅增加51.0%。

### **向中國內地及香港之批發分銷商及零售分銷商之銷量下降**

於截至二零二零年十二月三十一日止年度，本集團來自批發分銷商及零售分銷商之收入較截至二零一九年十二月三十一日止年度減少1.8%。此主要是由於年內2019冠狀病毒病疫情之不利影響。根據國家統計局，二零二零年中國內地批發和零售業之國內生產總值增長率下降1.3%，而二零一九年為增加5.4%，二零二零年建築及裝修油漆及塗料產品之零售銷售減少15.1%，而二零一九年為下跌17.5%。來自批發分銷商及零售分銷商之收入減少，與行業表現下滑一致，但優於中國內地建築及裝修油漆及塗料產品零售銷售之行業表現下滑。

此外，截至二零二零年十二月三十一日止年度，本集團來自香港批發分銷商及零售分銷商之收入較截至二零一九年十二月三十一日止年度減少1.7%。此主要是由於2019冠狀病毒病疫情之不利影響所致。根據香港政府統計處，二零二零年五金器具、金屬配件、油漆及其他裝修材料(在香港零售商類別中歸類為其他未分類消費品)之估計銷售金額較二零一九年減少10.0%。儘管來自香港批發分銷商及零售分銷商之收入有所減少，但本集團之表現優於行業平均水平。

### **收入之地理分析**

從地理位置而言，截至二零二零年十二月三十一日止年度，本集團來自中國內地及香港之收入分別佔90.5%及9.5%，而截至二零一九年十二月三十一日止年度則分別佔89.5%及10.5%。本集團之收入大多來自華南、華中及華東地區。此等地區之收入共佔本集團截至二零二零年十二月三十一日止年度總收入之83.0%，而截至二零一九年十二月三十一日止年度則為83.2%。

### **於中國內地房地產及建築行業之市場滲透率高**

於截至二零二零年十二月三十一日止年度，本集團來自中國內地之物業及基建項目之建築及裝修承包商產生之收入較截至二零一九年十二月三十一日止年度增加21.7%。年內，即使在華南地區產生之收入減少1.4%，但在華東、華中、華北及西南地區產生之收入分別增加73.2%、16.3%、43.4%及97.7%。該增幅主要是由於在中國內地之全國建築及裝修承包商客戶基礎擴大所致。



### **向華南及華中地區工業生產商之銷售顯著減少**

於截至二零二零年十二月三十一日止年度，對華東及華中地區工業製造商之銷售額分別較截至二零一九年十二月三十一日止年度減少24.1%及34.9%。此等工業製造商主要從事機械設備之生產和銷售。根據國家統計局之資料，在國民經濟活動行業分類中，二零二零年採礦業界別和製造業界別之國內固定資本形成總額較二零一九年分別顯著減少14.1%和2.2%。二零二零年中國內地國內固定資本形成總額顯著減少，導致本集團來自華南及華中地區工業製造商之收入顯著減少。

### **向香港物業及基建項目之建築及裝修承包商之銷售減少**

於截至二零二零年十二月三十一日止年度，向香港物業及基建之物業建造及裝修承包商之銷售較截至二零一九年十二月三十一日止年度減少32.0%。該減少主要是由於二零二零年初中國內地主要建築材料交付延遲和供應鏈關閉，以及招標工作延遲或取消，導致香港建築及裝修項目之工程進度在2019冠狀病毒病疫情期間受到延誤及干擾。

## **銷售成本**

### **原材料成本**

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。於二零二零年，整體原油價格下跌，可能是導致油漆及塗料產品之原材料降價之原因。然而，回顧二零二零年上半年，在2019冠狀病毒病疫情下，大量原材料、供應商和其他配料製造商因員工患病和某些社區封鎖措施而受到波及或中斷生產，因此，導致二零二零年下半年原材料短缺和相關價格上漲。儘管形勢嚴峻，但與截至二零一九年十二月三十一日止年度相比，原材料之整體成本佔收入之比例僅下降5.0%。

### **直接勞工成本**

與截至二零一九年十二月三十一日止年度相比，由於勞工人數與上年相若，直接勞工成本在截至二零二零年十二月三十一日止年度保持在相若之穩定水平。

### **折舊及製造費用**

截至二零二零年十二月三十一日止年度之折舊及製造費用顯著增加11.8%，主要由於位於中山之生產廠房（「中山生產廠房」）內之新建設施（在報告年度處於不同試產階段）產生之額外折舊及其他運作開支所致。

### **本集團產品之毛利率及毛利**

相比截至二零一九年十二月三十一日止年度，於截至二零二零年十二月三十一日止年度，本集團之毛利率由27.6%增加9.8%至30.3%，而毛利由約196,820,000港元增加9.7%至約215,950,000港元。毛利率及毛利增加主要是由於產品組合變動及原材料價格下跌所致。然而，由於中山生產廠房（其於報告年度內先後處於不同試產階段運作）產生之額外折舊及其他運作開支，本集團之平均單位生產成本按攤銷而增加。因此，利潤率及毛利之部份升幅被截至二零二零年十二月三十一日止年度內生產成本之攤銷率上升所抵銷。

### **其他收入及收益淨額**

其他收入及收益淨額由截至二零一九年十二月三十一日止年度約11,960,000港元增加86.6%至截至二零二零年十二月三十一日止年度約22,320,000港元。該增加主要是由於錄得購置物業、廠房及設備所付按金之收益約9,350,000港元。於截至二零二零年十二月三十一日止年度，中國廣東新豐政府與本公司一間間接持有全資附屬公司簽訂終止協議，以終止日期為二零零八年一月二十一日有關收購位於新豐的一幅土地的協議。新豐政府就該本公司間接全資附屬公司支付的數筆初步付款支付約人民幣15,000,000元（相當於約16,810,000港元）的補償。該數筆初步付款之總賬面值為約人民幣6,660,000元（相當於約7,460,000港元）。就物業、廠房及設備已付按金之收益為約9,350,000港元。

### **銷售及分銷開支以及行政開支**

與截至二零一九年十二月三十一日止年度相比，於截至二零二零年十二月三十一日止年度，銷售及分銷開支由約126,220,000港元減少22.5%至約97,870,000港元，而佔收入之百分比由17.7%減少22.6%至13.7%。該等減少主要是由於(i)平均運輸成本顯著下降；(ii)員工成本減少，此乃由於中國內地於二零二零年二月至二零二零年十二月期間暫時減免企業繳納基本養老保險、失業保險及工傷保險（下文稱為「三項社保」）之保費；及(iii)2019冠狀病毒病疫情期間之廣告開支減少。

附註：平均運輸成本顯著下降，主要是由於中國內地交通費價格顯著下降，二零二零年二月中至二零二零年五月初中國內地所有收費公路免費，以及柴油價格顯著下降。根據中國公安部之統計資料，二零二零年新貨運卡車之登記量增加18.4%，導致中國卡車行業之貨運卡車供應量增加。此外，根據國家統計局之資料，於二零二零年，中國貨物運輸總量（以噸計）減少13.2%，導致中國貨車行業效率降低。由於中國卡車運輸行業供過於求，導致中國內地運輸費價格顯著下降。

此外，與截至二零一九年十二月三十一日止年度相比，截至二零二零年十二月三十一日止年度之行政開支由約113,120,000港元減少5.2%至約107,250,000港元，而行政開支佔收入之百分比由15.9%減少5.7%至15.0%。主要是由於上述原因而令員工成本減少所致。

### **其他開支減撥回之淨額**

於截至二零二零年十二月三十一日止年度，其他開支減撥回之淨額為開支約39,700,000港元，而截至二零一九年十二月三十一日止年度之撥回開支淨額約為12,170,000港元。於截至二零二零年十二月三十一日止年度，其他開支減撥回之淨額主要包括員工解聘費、地方稅費及印花稅、物業、廠房及設備項目減值撥備、投資物業公平值虧損及應收貿易賬款減值撥備之撥回，分別約為18,930,000港元、13,300,000港元、5,010,000港元、1,470,000港元及-460,000港元。首先，員工解聘費是與整合華南地區生產設施有關（詳情請參閱下文「業務計劃及展望」各段）。第二，與截至二零一九年十二月三十一日止年度約13,390,000港元相比，地方稅費及印花稅維持穩定，處於相若水平。第三，本集團根據使用價值計算，檢討截至二零二零年十二月三十一日止年度之若干物業、廠房及設備之可收回金額。因此，該等檢討導致確認物業、廠房及設備項目減值撥備約5,010,000港元，而截至二零一九年十二月三十一日止年度則為無。第四，本集團確認投資物業之公平值虧損1,470,000港元，而截至二零一九年十二月三十一日止年度則為無。第五，基於過去之逾期記錄及前瞻經濟狀況，本集團僅於截至二零二零年十二月三十一日止年度撥回應收貿易賬款減值撥備約460,000港元，而截至二零一九年十二月三十一日止年度則為27,490,000港元。

該等減值及撥備為非現金項目，對本集團之現金流量或流動資金狀況並無影響。

## 盈利能力分析

儘管截至二零二零年十二月三十一日止年度的收入保持穩定，但本集團的毛利率有所改善。此外，本集團的銷售及分銷開支和行政開支均大幅減少。因此，本集團於截至二零二零年十二月三十一日止年度錄得母公司應佔虧損約10,800,000港元，而該虧損金額已較截至二零一九年十二月三十一日止年度之約28,040,000港元顯著減少。本集團持續實施的振興業務措施及行動繼續削減本集團之虧損額。此等業務措施及行動旨在實施策略計劃，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。從其他財務角度而言，在撇除融資費用、所得稅、物業、廠房及設備折舊、使用權資產折舊、應收貿易賬款減值撥備撥回、物業、廠房及設備項目減值撥備、投資物業之公平值虧損及無形資產攤銷後，本集團截至二零二零年十二月三十一日止年度約10,740,000港元之虧損(二零一九年十二月三十一日：虧損約27,920,000港元)將會轉為截至二零二零年十二月三十一日止年度溢利約28,190,000港元(二零一九年十二月三十一日：虧損約18,730,000港元)。此成績得益於本集團為應對極具挑戰之環境而實行合適之振興業務措施及行動，並明確推行業務策略，令本集團於2019冠狀病毒病疫情期間保持穩定之產品銷售。本集團之表現主要受以下因素影響：

1. 銷售收入—撇除人民幣匯價波動之影響，與截至二零一九年十二月三十一日止年度相比，本集團油漆及塗料產品銷售之整體收入維持穩定，處於相若水平。此主要是由於物業及基建項目之建築及裝修承包商客戶之收入顯著增長，抵銷了2019冠狀病毒病疫情期間來自批發及零售分銷商及工業製造商客戶之收入下降之影響。

2. 原材料成本－誠如上文「銷售成本」各段所述，原油價格下跌導致用於油漆及塗料產品之主要原材料價格下降。然而，由於二零二零年內面對2019冠狀病毒病疫情，供應商產量不足，導致此等原材料供應短缺，在頗大程度上抵銷了原材料價格之潛在減幅。
3. 其他收入及收益淨額－本集團於年內有兩宗單次交易，包括購買物業、廠房及設備之已付按金之收益約9,350,000港元，以及根據香港政府的防疫抗疫基金下的保就業計劃批出之補貼約2,870,000港元。
4. 員工成本－由於中國內地暫時減免企業在二零二零年二月至二零二零年十二月期間之三項社保保費，與截至二零一九年十二月三十一日止年度相比，本集團之整體中港退休金供費減少68.1%。
5. 銷售及分銷開支－與截至二零一九年十二月三十一日止年度相比，本集團之平均運輸開支顯著下降28.9%，主要是由於中國內地運輸費價格及其他相關開支顯著下降。員工成本較截至二零一九年十二月三十一日止年度顯著減少14.7%，主要是由於中國內地暫時減免企業繳納三項社保保費。於截至二零二零年十二月三十一日止年度，由於在2019冠狀病毒病疫情期間市場推廣及廣告活動重要性減低，廣告開支顯著減少54.4%。此外，由於2019冠狀病毒病疫情期間之商業活動及聚會減少，本集團錄得之交通開支、酬酢開支及其他相關開支較截至二零一九年十二月三十一日止年度顯著下降。
6. 其他開支減撥回之淨額－截至二零二零年十二月三十一日止年度，本集團新產生該等開支約25,410,000港元：員工解聘費為與整合華南地區生產設施有關（詳見下文「業務計劃及展望」各段）；物業、廠房及設備項目之減值撥備；投資物業之公平值虧損。同時，基於過去之逾期記錄及前瞻經濟狀況，應收貿易賬款減值撥備之撥回較截至二零一九年十二月三十一日止年度大減98.3%。

7. 融資費用—本集團之融資費用較截至二零一九年十二月三十一日止年度減少30.1%。主要是由於整體一個月香港銀行同業拆息及三個月香港銀行同業拆息之平均借貸利率較二零一九年顯著下降。
8. 人民幣兌港元匯率—截至二零二零年十二月三十一日止年度，人民幣匯率波動對本集團的經營業績產生不利財務影響。

## 業務計劃及展望

本集團認為，儘管截至二零二零年十二月三十一日止年度之虧損額較二零一九年顯著改善，但仍必須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。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。

由於中國內地對2019冠狀病毒病疫情之有效和高效防控，中國經濟已於二零二零年第四季度基本復甦，預計二零二一年將受內需增長所推動。作為復甦之跡象，本集團仍保持樂觀，並預期來自製造業及建築行業之油漆及塗料產品需求將穩定增長。

除了2019冠狀病毒病疫情帶來之不明朗因素外，中美關係仍然緊張，有可能進一步扭曲中國及香港之經濟復甦前景。本集團將保持警惕，隨時準備應對中國內地及香港油漆及塗料行業之進一步惡化。此外，為提升本集團股東之長遠價值及建立長期客戶關係，本集團將繼續檢討及提升生產設施及產能，以提供可靠、充足及優質之油漆及塗料產品供應。此外，2019冠狀病毒病帶來威脅之餘，亦創造了機遇，令本集團身處的營商環境出現變化。本集團將繼續物色可促進油漆及塗料業務在中國之發展的商機及收購機遇。鑑於粵港澳大灣區生產設施之持續整合及提升，本集團已整裝待發，以把握這個獨特之挑戰時期可能出現之機遇。

## 在中國內地興建新生產設施及研發中心之最新進展

在中山生產廠房之一期及二期生產設施建成後，中山生產廠房已於二零二零年成功試產，並預期於二零二一年全面生產溶劑型及水性油漆及塗料產品。中山生產廠房將能夠生產溶劑型及水性油漆及塗料產品，並銷售予華南地區之工業生產商。本集團亦將為該等工業生產商提供售後服務。

另一方面，由於受2019冠狀病毒病疫情影響，本集團尚未在深圳物色到合適之辦公場所成立新產品研發中心（「新研發中心」）。新研發中心之業務營運已自二零二零年起押後。儘管2019冠狀病毒病疫情令成立新研發中心之進度延後，但該中心之成立符合本集團專注於鼓勵和推動深圳成為華南地區重要之高科技研發和製造基地之戰略，更重要的是聘用優秀人才支持華南地區油漆及塗料產品之進一步發展。儘管新研發中心之成立面對障礙，但本集團一直在進行新型及改良型油漆及塗料產品之研發工作。年內，本集團不斷發明新型油漆及塗料產品，以及新型及改良型油漆及塗料配方。本集團購買機器及設備以供產品開發之用。年內，該等機器及設備已用於產品開發。由於新研發中心尚未準備就緒，因此本集團將該等機器及設備暫時放置於中國之其他生產廠房。該等機器及設備將於新研發中心成立後運往新研發中心。於二零二一年，本集團將盡全力物色合適場所。

## 整合及改建華南地區之生產設施

於二零二零年，本集團超過40.0%之收入來自水性油漆及塗料產品或建築漆及塗料產品之貢獻。此外，與截至二零一九年十二月三十一日止年度相比，位於沙井之生產廠房（「沙井生產廠房」）之水性油漆及塗料產品之產量增長超過80.0%。因此，除中山生產廠房用於生產水性油漆及塗料產品之新建廠房外，本集團決定將沙井生產廠房之全部溶劑型油漆及塗料產品之製造營運精簡並整合至新豐生產廠房（「新豐生產廠房」）及中山生產廠房，並決定專注於沙井生產廠房之水性油漆及塗料產品之產能。



為進一步提高沙井生產廠房之水性油漆及塗料產品之產能，本集團計劃於二零二一年在沙井生產廠房進行改建及增建工程（「改建及增建工程」），以生產水性油漆產品。該新生產線將集中生產水性建築油漆及塗料產品。本集團預期，新設計年產能將達到為華南地區物業及基建項目之建築及裝修承包商提供所需，並預計改建及增建工程及商業生產將於二零二一年上半年完成。

通過上述生產設施之整合，本集團繼續評估進一步提高本集團生產設施之生產力和利用率之各種方法，以配合本集團在粵港澳大灣區生產設施之擴張計劃，並提升本集團之營運效率。

## 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。

截至二零二零年十二月三十一日止年度本集團錄得母公司擁有人應佔虧損約10,800,000港元，較截至二零一九年十二月三十一日止年度之虧損約28,040,000港元減少61.5%。本年度收入約為712,890,000港元，較去年減少0.1%。本年度毛利約為215,950,000港元，較去年增加9.7%。毛利率由二零一九年的27.6%上升9.8%至二零二零年的30.3%。

## 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。於二零二零年十二月三十一日之現金及現金等值項目以及結構性存款總額約為242,370,000港元，於二零一九年十二月三十一日則約為224,370,000港元。於二零二零年十二月三十一日之現金及現金等值項目增加，主要由於截至二零二零年十二月三十一日之現金轉換周期改善及人民幣匯價升值所致。於二零二零年十二月三十一日之銀行借貸約為215,300,000港元，於二零一九年十二月三十一日則約為215,340,000港元。本集團之銀行借貸主要按浮動利率計息。本集團於二零二零年十二月三十一日之銀行借貸總額約為215,300,000港元(100.0%) (二零一九年十二月三十一日：約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。

本集團於二零二零年十二月三十一日之負債資本比率(即銀行借貸總額對股東資金之百分比)為37.1%，於二零一九年十二月三十一日則為40.6%。本集團於二零二零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1.41倍，於二零一九年十二月三十一日則為1.46倍。

於截至二零二零年十二月三十一日止年度，存貨周轉日數<sup>1</sup>為52日，較二零一九年之40日為長。截至二零二零年十二月三十一日止年度存貨周轉日數較長，主要是由於原材料及製成品之存貨水平增加，為二零二一年第一季度製造業及建築行業之復甦做準備。另一方面，應收貿易賬款及票據周轉日數<sup>2</sup>為198日，而二零一九年為156日。截至二零二零年十二月三十一日止年度之應收貿易賬款周轉日數較長，主要由於逾期在六個月內之未償還金額顯著增加所致。

<sup>1</sup> 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366日(二零一九年十二月三十一日：365日)計算。

<sup>2</sup> 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366日(二零一九年十二月三十一日：365日)計算。

## 權益及資產淨值

本公司於二零二零年十二月三十一日之股東資金約為580,400,000港元，於二零一九年十二月三十一日則約為530,620,000港元。於二零二零年十二月三十一日之每股資產淨值為0.58港元，而於二零一九年十二月三十一日則為0.53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

於二零二零年十二月三十一日，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為215,300,000港元(二零一九年十二月三十一日：215,340,000港元)。

## 資產抵押

於二零二零年十二月三十一日，賬面淨值合共約為7,320,000港元(二零一九年十二月三十一日：約7,620,000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，作為銀行借貸以及租賃負債之抵押。此外，於二零二零年及二零一九年十二月三十一日，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。本集團於二零二零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

於截至二零二零年十二月三十一日止年度，本集團投資合共約26,100,000港元(二零一九年：約15,410,000港元)於廠房及設備以及興建新生產設施。

## 人力資源

於二零二零年十二月三十一日，本集團之員工數目為783名(二零一九年十二月三十一日：790名)。本年度之員工成本(不包括董事酬金)約為130,560,000港元，去年則約為140,800,000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。

## 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，本集團於二零二零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。

本公司股份於二零一七年七月十日在聯交所上市（「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	於二零二零年 十二月三十一日 已動用之總額 百萬港元	於二零二零年 十二月三十一日 未動用之金額 百萬港元
(1) 興建新豐生產廠房	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	(32.2)	-
(6) 產品研究及開發中心	-	20.0	20.0	(0.8)	19.2 <sup>附註1</sup>
	<u>168.2</u>	<u>-</u>	<u>168.2</u>	<u>(149.0)</u>	<u>19.2</u>

附註1：有關動用餘下所得款項之最新狀況及預期時間的詳情，請參本公告內「在中國內地興建新生產設施及研發中心之最新進展」項下各段。

## 所持有之重大投資、附屬公司之重大收購及出售以及重大投資或資本資產之未來計劃

除上文所披露者外，於截至二零二零年十二月三十一日止年度，本公司並無購入其他重大投資，亦無有關附屬公司之任何其他重大收購或出售。董事會尚未批准任何其他重大投資或增加資本資產之計劃。

## 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二零二零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二零二零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。截至二零二零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二零二零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，二零二一年三月三十日

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。