

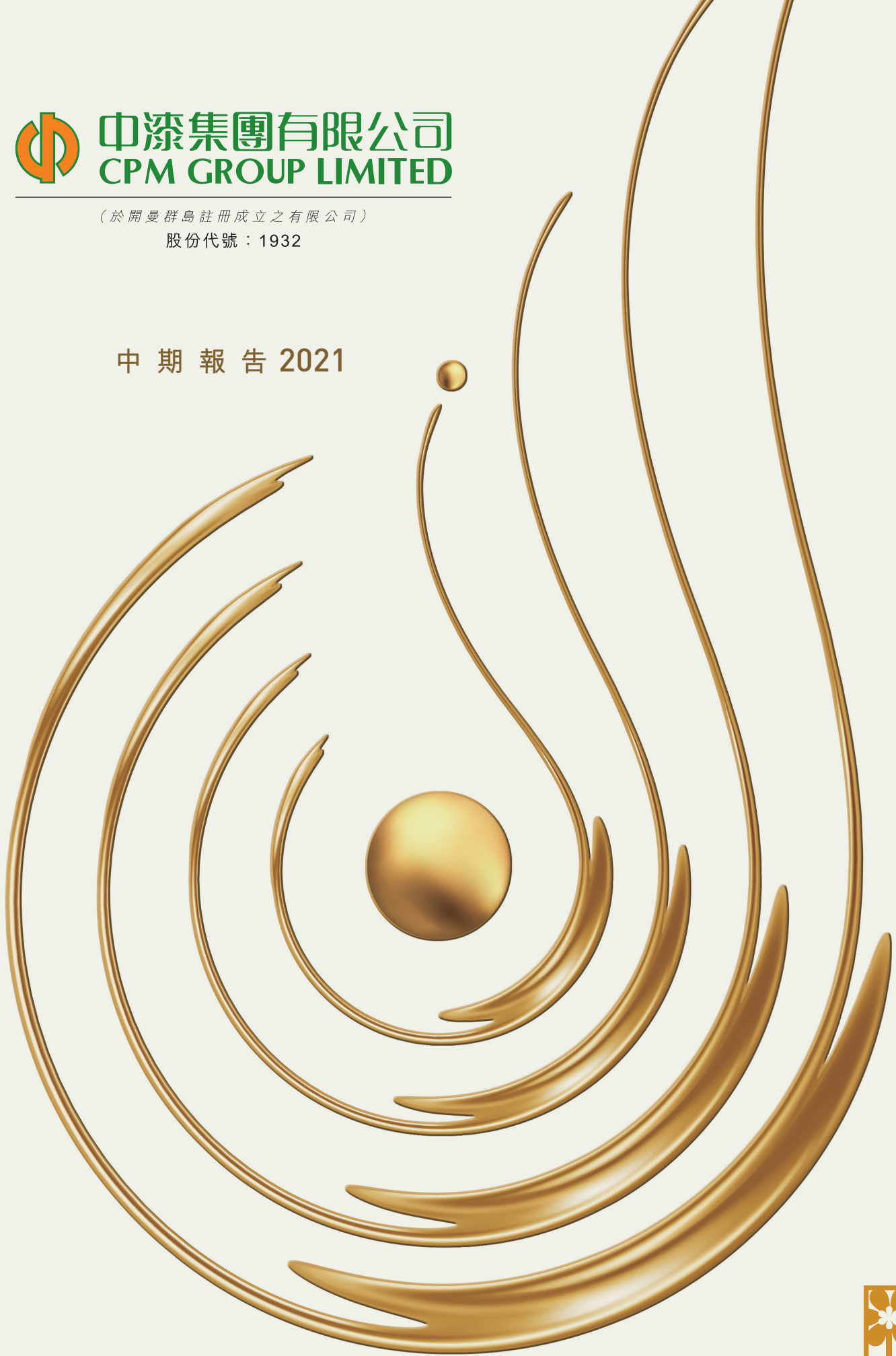


中漆集團有限公司  
CPM GROUP LIMITED

(於開曼群島註冊成立之有限公司)

股份代號：1932

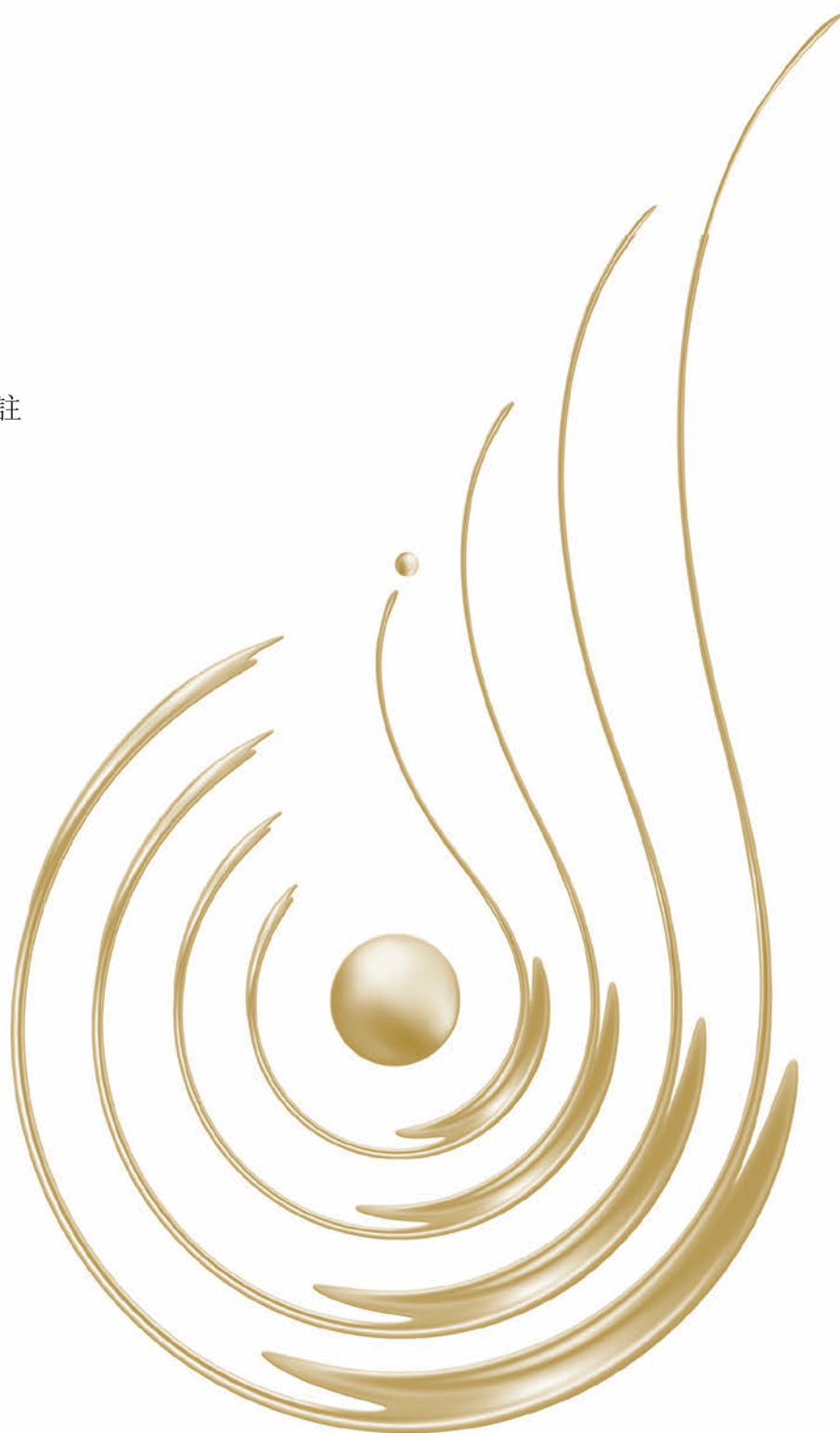
## 中期報告 2021



GOLDEN  
FLOWER

# 目錄

- 2 公司資料
- 3 簡明綜合損益表
- 4 簡明綜合全面收益表
- 5 簡明綜合財務狀況表
- 7 簡明綜合權益變動表
- 8 簡明綜合現金流量表
- 9 簡明綜合財務報表附註
- 20 管理層討論及分析
- 31 其他資料



# 公司資料

## 董事會

### 非執行董事兼主席

林定波

### 執行董事

徐浩銓(董事總經理)

李廣中(銷售董事)

王詩遠(財務董事)

### 非執行董事

莊志坤

### 獨立非執行董事

趙金卿

蔡裕民

夏軍

## 審核委員會

趙金卿(主席)

蔡裕民

莊志坤

## 薪酬委員會

趙金卿(主席)

莊志坤

夏軍

## 提名委員會

趙金卿(主席)

徐浩銓

夏軍

## 公司秘書

霍碧儀

## 核數師

安永會計師事務所

執業會計師

註冊公眾利益實體核數師

香港鰂魚涌英皇道979號太古坊一座27樓

## 合規顧問

創陞融資有限公司

香港灣仔告士打道178號

華懋世紀廣場20樓2002室

## 股份過戶登記處

### 香港

卓佳證券登記有限公司

香港皇后大道東183號合和中心54樓

### 開曼群島

Conyers Trust Company (Cayman) Limited

Cricket Square, Hutchins Drive, PO Box 2681

Grand Cayman, KY1-1111, Cayman Islands

## 主要往來銀行

### 香港

香港上海滙豐銀行有限公司

星展銀行(香港)有限公司

### 中國

滙豐銀行(中國)有限公司深圳分行

## 註冊辦事處

Cricket Square, Hutchins Drive, PO Box 2681

Grand Cayman, KY1-1111, Cayman Islands

## 香港主要營業地點

香港灣仔軒尼詩道338號北海中心31樓

## 網站

[www.cpmgroup.com.hk](http://www.cpmgroup.com.hk)

## 中期業績

中漆集團有限公司(「本公司」)董事(「董事」)會(「董事會」)呈列本公司及其附屬公司(統稱「本集團」)截至二零二一年六月三十日止六個月之未經審核綜合業績連同二零二零年同期之比較數額。本簡明綜合中期財務報表未經審核，但已由董事會之審核委員會審閱。

### 簡明綜合損益表

截至二零二一年六月三十日止六個月

	附註	截至六月三十日止六個月	
		二零二一年 (未經審核) 千港元	二零二零年 (未經審核) 千港元
收入	3	403,797	267,220
銷售成本		(311,475)	(187,969)
毛利		92,322	79,251
其他收入及收益淨額	3	7,318	14,273
銷售及分銷開支		(52,622)	(43,053)
行政開支		(54,544)	(52,474)
其他開支淨額		(6,943)	(15,045)
融資費用	4	(2,141)	(3,647)
除稅前虧損	5	(16,610)	(20,695)
所得稅開支	6	(77)	(154)
期內虧損		(16,687)	(20,849)
應佔：			
母公司擁有人		(16,791)	(20,831)
非控股權益		104	(18)
		(16,687)	(20,849)
母公司普通股權益持有人應佔每股虧損 基本及攤薄	7	(1.68)港仙	(2.08)港仙

# 簡明綜合全面收益表

截至二零二一年六月三十日止六個月

	截至六月三十日止六個月	
	二零二一年 (未經審核) 千港元	二零二零年 (未經審核) 千港元
期內虧損	<b>(16,687)</b>	(20,849)
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	<b>5,509</b>	(12,060)
期內其他全面收益／(虧損)	<b>5,509</b>	(12,060)
期內全面虧損總額	<b>(11,178)</b>	(32,909)
應佔：		
母公司擁有人	<b>(11,308)</b>	(32,838)
非控股權益	<b>130</b>	(71)
	<b>(11,178)</b>	(32,909)

# 簡明綜合財務狀況表

二零二一年六月三十日

	附註	二零二一年 六月三十日 (未經審核) 千港元	二零二零年 十二月三十一日 (經審核) 千港元
<b>非流動資產</b>			
物業、廠房及設備	9	195,388	197,029
投資物業	10	80,107	79,830
使用權資產		82,210	82,554
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		1,118	815
退休金計劃資產淨值		5,464	5,464
遞延稅項資產		16,931	16,213
非流動資產總值		<b>381,518</b>	382,205
<b>流動資產</b>			
存貨		97,651	70,726
應收貿易賬款及票據	11	401,817	385,374
預付款項、按金及其他應收賬款		72,535	64,708
結構性存款		6,005	5,958
已抵押存款		7,990	–
現金及現金等值項目		155,344	236,412
流動資產總值		<b>741,342</b>	763,178
<b>流動負債</b>			
應付貿易賬款及票據	12	234,133	224,530
其他應付賬款及應計費用		69,270	89,226
計息銀行借貸		223,784	215,301
租賃負債		3,533	2,933
應付稅項		10,175	10,320
流動負債總值		<b>540,895</b>	542,310
流動資產淨值		<b>200,447</b>	220,868
總資產減流動負債		<b>581,965</b>	603,073

# 簡明綜合財務狀況表

二零二一年六月三十日

	二零二一年 六月三十日 (未經審核) 千港元	二零二零年 十二月三十一日 (經審核) 千港元
<b>非流動負債</b>		
租賃負債	1,701	1,780
遞延稅項負債	16,552	16,259
遞延收入	1,137	1,281
非流動負債總值	<b>19,390</b>	19,320
資產淨值	<b>562,575</b>	583,753
<b>權益</b>		
母公司擁有人應佔權益		
已發行股本	100,000	100,000
儲備	459,087	480,395
非控股權益	559,087	580,395
	3,488	3,358
權益總額	<b>562,575</b>	583,753

# 簡明綜合權益變動表

截至二零二一年六月三十日止六個月

	母公司擁有人應佔													非控股權益	權益總額
	已發行股本	股份溢價	合併儲備	出資 <sup>^</sup>	撥入盈餘	公平值儲備(非轉撥)	租賃土地及樓宇重估儲備	一般儲備	匯兌波動儲備	儲備基金**	保留溢利	總計			
	(未經審核) 千港元	(未經審核) 千港元	(未經審核) 千港元	(未經審核) 千港元	(未經審核) 千港元	(未經審核) 千港元	(未經審核) 千港元	(未經審核) 千港元	(未經審核) 千港元	(未經審核) 千港元	(未經審核) 千港元	(未經審核) 千港元	(未經審核) 千港元		
於二零二一年一月一日	100,000	94,614	(15,017)	2,630	(28,616)	(500)	32,759	10,485	14,196	28,866	340,978	580,395	3,358	583,753	
期內溢利/(虧損)	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	(16,791)	(16,791)	104	(16,687)	
期內其他全面收益：															
換算海外業務之匯兌差額	-	-	-	-	-	-	-	-	5,483	-	-	5,483	26	5,509	
期內全面收益/(虧損)總額	-	-	-	-	-	-	-	-	5,483	-	(16,791)	(11,308)	130	(11,178)	
已宣派及派付二零二零年末期股息	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	(10,000)	(10,000)	-	(10,000)	
於二零二一年六月三十日	<u>100,000</u>	<u>94,614<sup>#</sup></u>	<u>(15,017)<sup>#</sup></u>	<u>2,630<sup>#</sup></u>	<u>(28,616)<sup>#</sup></u>	<u>(500)<sup>#</sup></u>	<u>32,759<sup>#</sup></u>	<u>10,485<sup>#</sup></u>	<u>19,679<sup>#</sup></u>	<u>28,866<sup>#</sup></u>	<u>314,187<sup>#</sup></u>	<u>559,087</u>	<u>3,488</u>	<u>562,575</u>	
於二零二零年一月一日	100,000	94,614	(15,017)	2,630	(18,616)	(500)	11,291	10,485	(34,144)	28,866	351,006	530,615	3,078	533,693	
期內虧損	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	(20,831)	(20,831)	(18)	(20,849)	
期內其他全面虧損：															
換算海外業務之匯兌差額	-	-	-	-	-	-	-	-	(12,007)	-	-	(12,007)	(53)	(12,060)	
期內全面虧損總額	-	-	-	-	-	-	-	-	(12,007)	-	(20,831)	(32,838)	(71)	(32,909)	
已宣派及派付二零一九年末期股息	-	-	-	-	(10,000)	-	-	-	-	-	-	(10,000)	-	(10,000)	
於二零二零年六月三十日	<u>100,000</u>	<u>94,614<sup>#</sup></u>	<u>(15,017)<sup>#</sup></u>	<u>2,630<sup>#</sup></u>	<u>(28,616)<sup>#</sup></u>	<u>(500)<sup>#</sup></u>	<u>11,291<sup>#</sup></u>	<u>10,485<sup>#</sup></u>	<u>(46,151)<sup>#</sup></u>	<u>28,866<sup>#</sup></u>	<u>330,175<sup>#</sup></u>	<u>487,777</u>	<u>3,007</u>	<u>490,784</u>	

\*\* 根據有關外商投資企業之法律及規例，本集團在中華人民共和國(「中國」)之若干附屬公司須將其部份溢利撥至用途受到規限的中國儲備基金。倘中國儲備基金數額達至其註冊資本之50%，該等中國公司毋須再作轉撥。該中國儲備基金可用以彌補該等中國公司日後之虧損或增加其註冊資本。

# 此等儲備賬目包括未經審核簡明綜合財務狀況表內之綜合儲備459,087,000元(二零二零年六月三十日：387,777,000港元)。

^ 出資儲備指最終控股公司北海集團有限公司代表本集團授出之與本集團業務有關的以股權結算的購股權開支。



# 簡明綜合現金流量表

截至二零二一年六月三十日止六個月

	截至六月三十日止六個月	
	二零二一年 (未經審核) 千港元	二零二零年 (未經審核) 千港元
<b>經營業務所得現金流量</b>		
營運資金變動前之經營溢利／(虧損)	313	(3,312)
存貨減少／(增加)	(26,286)	6,138
應收貿易賬款及票據增加	(13,887)	(25,464)
預付款項、按金及其他應收賬款減少／(增加)	(7,299)	370
應付貿易賬款及票據增加／(減少)	7,791	(440)
其他應付賬款及應計費用減少	(20,386)	(6,344)
匯兌調整	70	179
經營業務所用現金	(59,684)	(28,873)
已付利息	(2,129)	(3,777)
租賃付款之利息部份	(57)	(44)
已付海外稅項	(740)	(259)
經營業務所用現金流量淨額	(62,610)	(32,953)
<b>投資業務所得現金流量</b>		
購入物業、廠房及設備項目	(7,319)	(6,800)
出售物業、廠房及設備項目所得款項	147	265
已收利息	720	571
終止一項收購協議之所得款項	—	16,813
購買物業、廠房及設備已付按金	(1,649)	(1,783)
於取得時原定到期日多於三個月之已抵押定期存款增加	(7,964)	—
投資業務所得／(所用)現金流量淨額	(16,065)	9,066
<b>融資業務所得現金流量</b>		
新增銀行貸款	104,111	102,038
償還銀行貸款	(95,628)	(90,709)
已付股息	(10,000)	(10,000)
租賃付款之本金部份	(2,075)	(1,368)
融資業務所用現金流量淨額	(3,592)	(39)
現金及現金等值項目減少淨額	(82,267)	(23,926)
期初現金及現金等值項目	236,412	224,372
匯率變動影響淨額	1,199	(3,122)
期終現金及現金等值項目	155,344	197,324
<b>現金及現金等值項目結餘分析</b>		
現金及銀行結餘	143,169	197,324
於取得時原定到期日少於三個月之無抵押定期存款	12,175	—
簡明綜合財務狀況表及簡明綜合現金流量表 列報之現金及現金等值項目	155,344	197,324

# 簡明綜合財務報表附註

## 1.1 編製基準

本未經審核簡明綜合中期財務報表乃根據香港會計師公會頒佈之香港會計準則(「香港會計準則」)第34號中期財務報告及香港聯合交易所有限公司(「聯交所」)證券上市規則(「上市規則」)之適用披露規定編製。未經審核簡明綜合中期財務報表並不包括年度財務報表所需之一切資料及披露，並應與本集團截至二零二零年十二月三十一日止年度之年度綜合財務報表一併閱覽。

## 1.2 會計政策及披露變更

除採納於本期間財務報表首次生效之以下經修訂香港財務報告準則(「香港財務報告準則」)外，編製未經審核簡明綜合中期財務報表所採納之會計政策與編製本集團截至二零二零年十二月三十一日止年度之年度綜合財務報表所應用者一致。

香港財務報告準則第9號、香港會計準則第39號、 香港財務報告準則第7號、香港財務報告準則 第4號及香港財務報告準則第16號之修訂	利率基準改革—第二階段
香港財務報告準則第16號之修訂	二零二一年六月三十日後之 2019冠狀病毒病之相關租金減免(已提前採納)

該等經修訂香港財務報告準則之性質及影響敘述如下：

- (a) 香港財務報告準則第9號、香港會計準則第39號、香港財務報告準則第7號、香港財務報告準則第4號及香港財務報告準則第16號之修訂於現有利率基準被可替代無風險利率(「無風險利率」)替換時解決先前修訂中未處理但影響財務報告之問題。第二階段之修訂提供一項實際可行權宜方法，允許對釐定金融資產及負債之合約現金流量之基準變動進行會計處理時更新實際利率而無需調整金融資產及負債之賬面值，前提是有關變動為利率基準改革之直接後果且釐定合約現金流量之新基準於經濟上等同於緊接變動前之先前基準。此外，該等修訂允許就對沖指定項目及對沖文件作出利率基準。改革所要求之變動，而不會終止對沖關係。過渡期間可能產生之任何收益或虧損均通過香港財務報告準則第9號之正常規定進行處理，以衡量及確認對沖無效性。該等修訂亦為實體提供暫時寬免，於無風險利率被指定為風險成份時毋須滿足可單獨識別之規定。該寬免允許實體於指定對沖後假定已滿足可單獨識別之規定，惟實體須合理預期無風險利率風險成份於未來24個月內將可單獨識別。此外，該等修訂要求實體須披露額外資料，以使財務報表之使用者能夠瞭解利率基準改革對實體之金融工具及風險管理策略之影響。

本集團於二零二一年六月三十日持有根據香港銀行同業拆息及香港最優惠利率以港元計值之若干計息銀行借貸。由於此等借貸之利率並無於本期間以無風險利率替代，該項修訂對本集團的財務狀況及表現並無任何影響。倘該等借貸之利率於未來期間由無風險利率代替，本集團將於滿足「經濟上相當」標準之前提下修改有關借貸時採用此實際權宜方法。

- (b) 二零二一年四月頒佈之香港財務報告準則第16號之修訂將承租人可選擇實務權宜安排而不採用租賃變更之方法來核算因2019冠狀病毒病(「2019冠狀病毒病」)直接導致之租金減免延長12個月。因此，在滿足應用實務權宜安排之其他條件下，實務權宜安排適用於租金之減免為原定於二零二二年六月三十日或之前到期之租賃付款。該修訂適用於二零二一年四月一日或之後開始之年度期間，且應追溯應用，並將首次應用有關修訂的任何累計影響確認為對於本會計期間開始時之保留溢利的調整。該修訂允許提前適用。

本集團已於二零二一年一月一日提前採納有關修訂，並於截至二零二一年六月三十日止期間對直接因2019冠狀病毒病而使出租人授予租金減免，並僅影響原定於二零二二年六月三十日或之前到期的付款之所有租金減免採用實務權宜安排。該項修訂對本集團之財務狀況及表現並無任何影響。

# 簡明綜合財務報表附註

## 2. 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

	截至六月三十日止六個月	
	二零二一年 (未經審核) 千港元	二零二零年 (未經審核) 千港元
香港	34,959	36,752
中國內地	368,838	230,468
	<b>403,797</b>	<b>267,220</b>

以上收入資料以客戶所在地為基準。

(b) 非流動資產

	二零二一年 六月三十日 (未經審核) 千港元	二零二零年 十二月三十一日 (經審核) 千港元
香港	3,770	2,563
中國內地	355,053	357,665
	<b>358,823</b>	<b>360,228</b>

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

於截至二零二一年及二零二零年六月三十日止六個月，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。

# 簡明綜合財務報表附註

## 3. 收入、其他收入及收益淨額

收入之分析如下：

	截至六月三十日止六個月	
	二零二一年 (未經審核) 千港元	二零二零年 (未經審核) 千港元
客戶合約收入	<b>403,797</b>	267,220

經分拆之收入資料

	截至六月三十日止六個月	
	二零二一年 (未經審核) 千港元	二零二零年 (未經審核) 千港元
已售油漆及塗料產品種類		
工業油漆及塗料產品	148,401	99,010
建築油漆及塗料產品	191,332	119,476
一般油漆及塗料和輔助產品	64,064	48,734
	<b>403,797</b>	267,220
確認收入之時間安排 於某時間點轉移之貨品	<b>403,797</b>	267,220

# 簡明綜合財務報表附註

## 3. 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：

	截至六月三十日止六個月	
	二零二一年 (未經審核) 千港元	二零二零年 (未經審核) 千港元
<b>其他收入及收益淨額</b>		
銀行利息收入	631	571
結構性存款之利息收入	89	—
政府補助金*	3,025	1,171
政府補貼^	—	476
購買物業、廠房及設備之已付按金之收益#	—	9,350
出售物業、廠房及設備項目之收益淨額	105	59
匯兌差額淨額	9	342
確認遞延收入	153	141
投資物業之租金收入	2,437	394
其他	869	1,769
	<b>7,318</b>	<b>14,273</b>

\* 已獲若干中國政府當局發出政府補助金，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。

^ 截至二零二零年六月三十日止六個月，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八月三十一日為止不會裁員。

# 截至二零二零年六月三十日止六個月，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)。

# 簡明綜合財務報表附註

## 4. 融資費用

融資費用之分析如下：

	截至六月三十日止六個月	
	二零二一年 (未經審核) 千港元	二零二零年 (未經審核) 千港元
銀行貸款之利息	2,084	3,603
租賃負債之利息開支	57	44
	<b>2,141</b>	<b>3,647</b>

## 5. 除稅前虧損

本集團之除稅前虧損經扣除／(計入)：

	截至六月三十日止六個月	
	二零二一年 (未經審核) 千港元	二零二零年 (未經審核) 千港元
已售存貨之成本	311,475	187,969
物業、廠房及設備折舊	11,632	10,652
使用權資產折舊	3,555	2,731
物業、廠房及設備減值撥備*	—	5,011
應收貿易賬款減值撥備*	—	4,517
將存貨撇減／(撥回)至可變現淨值淨額 <sup>Ⓢ</sup>	(6)	62
購買物業、廠房及設備之已付按金之收益*	—	(9,350)
出售物業、廠房及設備項目之收益淨額*	(105)	(59)
投資物業之公平值虧損*	364	759
撇銷物業、廠房及設備項目*	216	146
匯兌差額淨額*	(9)	(342)

\* 該等結餘的收益在未經審核簡明綜合損益表列入「其他收入及收益淨額」而虧損則列入「其他開支淨額」。

<sup>Ⓢ</sup> 該結餘在未經審核簡明綜合損益表列入「銷售成本」。

## 6. 所得稅

由於本集團於期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(截至二零二零年六月三十日止六個月：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期內須按25%(截至二零二零年六月三十日止六個月：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期內則應用15%(截至二零二零年六月三十日止六個月：15%)的較低中國企業所得稅稅率。

## 7. 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股權益持有人應佔期內虧損16,791,000港元(截至二零二零年六月三十日止六個月：20,831,000港元)及期內已發行普通股之加權平均數1,000,000,000股(截至二零二零年六月三十日止六個月：1,000,000,000股)計算。

本集團於截至二零二一年及二零二零年六月三十日止六個月並無具潛在攤薄效應之已發行普通股。

# 簡明綜合財務報表附註

## 8. 股息

於二零二一年五月二十六日舉行的股東週年大會上，本公司股東批准分派截至二零二零年十二月三十一日止年度的末期股息每股1.0港仙(截至二零一九年十二月三十一日止年度：1.0港仙)，總額為10,000,000港元(截至二零一九年十二月三十一日止年度：10,000,000港元)。

董事議決不宣派截至二零二一年六月三十日止六個月的中期股息(截至二零二零年六月三十日止六個月：無)。

## 9. 物業、廠房及設備

截至二零二一年六月三十日止六個月，本集團以8,666,000港元(截至二零二零年六月三十日止六個月：9,792,000港元)之成本購入物業、廠房及設備項目。

截至二零二一年六月三十日止六個月，本集團出售賬面淨值合共42,000港元(截至二零二零年六月三十日止六個月：206,000港元)之物業、廠房及設備項目。

此外，截至二零二一年六月三十日止六個月並無錄得物業、廠房及設備項目之減值(截至二零二零年六月三十日止六個月：5,011,000港元)。

## 10. 投資物業

	二零二一年 六月三十日 (未經審核) 千港元	二零二零年 十二月三十一日 (經審核) 千港元
於期初／年初之賬面值	79,830	15,393
公平值虧損	(364)	(1,468)
轉撥自自用物業	—	33,765
轉撥自租賃土地	—	27,575
匯兌調整	641	4,565
於期結／年結之賬面值	<b>80,107</b>	<b>79,830</b>

本集團之投資物業是位於中國徐州及上海的工業物業。董事已根據物業的性質、特徵及風險釐定該投資物業包括一個資產類別，即位於中國之工業物業。中和邦盟評估有限公司(獨立專業合資格估值師)於二零二一年六月三十日對本集團之投資物業重新估值為80,107,000港元。本集團之財務部門(其直接向高級管理層匯報)根據市場知識、聲譽、外聘估值師的獨立性及外聘估值師能否維持專業準則挑選負責本集團外部估值的外聘估值師。本集團之投資物業一般按投資法得出。在就中期及年度財務報告進行估值時，本集團之財務部門已就估值假設及估值結果與外聘估值師進行討論。

收益資本化法乃基於透過採用資本化比率，將收入淨額及收入變化潛力予以資本化，而資本化比率乃透過對租賃／銷售交易之分析及估值師對當時投資者要求或期望之闡釋而得出。已參考目標物業及其他可比較物業之近期租務情況對估值中所採用之當時市場租金進行評估。資本化比率乃由估值師根據待估值物業之風險狀況估計得出。

# 簡明綜合財務報表附註

## 10. 投資物業(續)

### 公平值等級

下表說明本集團投資物業之公平值如何釐定(尤其是估值方法及所使用輸入數據),以及根據公平值計量中輸入數據之可觀察程度對公平值計量進行分類(第一級至第三級)之公平值等級。

本集團持有之投資物業	公平值等級	估值方法	重大不可觀察 輸入數據	於以下日期之範圍	
				二零二一年 六月三十日	二零二零年 十二月三十一日
位於中國內地之工業物業	第三級	收益資本化法	當時市場租金 (每平方米及每月)	人民幣18元及 人民幣54元	人民幣21元及 人民幣46元
			資本化比率	5.5%至6.0%	5.5%至6.0%

於截至二零二一年六月三十日止六個月內,第一級與第二級之間並無任何公平值計量轉移,第三級亦無任何轉入或轉出。

根據投資法,當時市場租金單獨出現重大增加(減少)將會導致投資物業公平值大幅增加(減少)。資本化比率單獨出現重大增加(減少)將會導致投資物業公平值大幅減少(增加)。

分類至公平值等級中第三級之公平值計量對賬如下:

	工業物業	
	二零二一年 六月三十日 (未經審核) 千港元	二零二零年 十二月三十一日 (經審核) 千港元
於期初/年初之賬面值	79,830	15,393
公平值虧損	(364)	(1,468)
轉撥自自用物業	-	33,765
轉撥自租賃土地	-	27,575
匯兌調整	641	4,565
於期結/年結之賬面值	<b>80,107</b>	<b>79,830</b>



# 簡明綜合財務報表附註

## 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，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：

	二零二一年 六月三十日 (未經審核) 千港元	二零二零年 十二月三十一日 (經審核) 千港元
三個月內	229,740	229,186
超過三個月但於六個月內	74,927	85,485
超過六個月	97,150	70,703
	<b>401,817</b>	<b>385,374</b>

## 12. 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：

	二零二一年 六月三十日 (未經審核) 千港元	二零二零年 十二月三十一日 (經審核) 千港元
三個月內	227,864	204,398
超過三個月但於六個月內	5,051	19,878
超過六個月	1,218	254
	<b>234,133</b>	<b>224,530</b>

應付貿易賬款無抵押、不計利息，且一般於兩個月內結付。於二零二一年六月三十日，總賬面值為26,633,000港元之應付票據(二零二零年十二月三十一日：無)乃以7,990,000港元的定期存款作抵押(二零二零年十二月三十一日：無)。

## 13. 購股權計劃

根據於二零二零年六月四日(「採納日期」)舉行之股東特別大會通過之決議案，一項購股權計劃(「該計劃」)於當日獲本公司採納。除非經股東大會決議案或由董事會終止，否則該計劃將繼續自二零二零年六月四日起十年內有效，其後不會再提呈或授出購股權，惟該計劃之條文在其他各方面仍然全面有效。進一步詳情載於本公司日期為二零二零年四月二十七日之通函。

該計劃將於二零三零年六月三日期滿。於截至二零二一年六月三十日止六個月以及自採納日期起至二零二零年六月三十日，並無根據該計劃授出任何購股權。

# 簡明綜合財務報表附註

## 14. 資本承擔

於報告期結算日本集團尚有下列資本承擔：

	二零二一年 六月三十日 (未經審核) 千港元	二零二零年 十二月三十一日 (經審核) 千港元
已訂約但未撥備： 建設及購入物業、廠房及設備項目	<b>5,071</b>	<b>3,278</b>

## 15. 關連人士交易

(a) 除未經審核簡明綜合中期財務報表其他地方所詳載的交易外，本集團於本期間與關連人士進行如下交易：

		截至六月三十日止六個月	
	附註	二零二一年 (未經審核) 千港元	二零二零年 (未經審核) 千港元
已付餘下集團的租賃付款	(i)	<b>1,415</b>	1,514
已付餘下集團的質押費用	(ii)	<b>530</b>	530
		<b>1,945</b>	<b>2,044</b>

(i) 本集團向餘下集團(本公司最終控股公司北海集團有限公司及其附屬公司(但不包括本集團)統稱為「餘下集團」)租用若干辦公室物業，租金水平由訂約各方相互協定。

(ii) 餘下集團將若干香港物業質押，以作為本集團獲授之若干銀行融資之抵押品。餘下集團就此收取由訂約各方相互協定之質押費用。

(b) 有關上文第(a)(i)及(a)(ii)項之交易亦為根據上市規則第14A章獲豁免遵守申報、年度審核及獨立股東批准之本公司持續關連交易(定義見上市規則第14A章)。

(c) 本集團主要管理層人員之薪酬

	截至六月三十日止六個月	
	二零二一年 (未經審核) 千港元	二零二零年 (未經審核) 千港元
短期僱員福利	<b>4,884</b>	4,810
退休後福利	<b>276</b>	233
已付／應付主要管理層人員之薪酬總額	<b>5,160</b>	<b>5,043</b>

# 簡明綜合財務報表附註

## 16. 金融工具之公平值及公平值等級

管理層已評估，現金及現金等值項目和已抵押存款、應收貿易賬款及票據、應付貿易賬款及票據、計入預付款項、按金及其他應收賬款之金融資產、計入其他應付賬款及應計費用之金融負債，以及計息銀行借貸之公平值與其各自之賬面值相若，主要由於該等工具於短期內到期。

本集團之財務部門(其直接向高級管理層匯報)負責釐定金融工具公平值計量之政策及程序。於各報告日期，財務部門分析金融工具之價值變動並釐定估值所應用之主要輸入數據。董事會之審核委員會定期審閱金融工具之公平值計量之結果，以作中期及年度財務報告。

金融資產及負債之公平值按自願雙方(非強迫或清盤銷售)之間的當前交易中進行交換的工具的金額入賬。已採用下列方法及假設估計公平值：

指定為透過其他全面收益反映公平值之股本投資之公平值乃以市場報價為基準。

結構性存款之公平值乃根據貼現現金流分析並參考結構性存款之預期回報來釐定。

下文載列結構性存款估值之重大不可觀察輸入數據之概要連同於二零二一年六月三十日及二零二零年十二月三十一日之定量敏感度分析：

金融工具	估值方法	重大不可觀察 輸入數據	範圍	輸入數據之公平值敏感度/ 不可觀察輸入數據與 公平值之關係
結構性存款	貼現現金流量法	預期回報率	二零二一年六月三十日： 2.51%-2.65% (二零二零年 十二月三十一日： 2.69%-3.00%)	二零二一年六月三十日： 預期回報率增加/(減少) 10% (二零二零年 十二月三十一日：10%) 對公平值並無顯著影響
		貼現率	二零二一年六月三十日： 1.10% (二零二零年 十二月三十一日：1.10%)	二零二一年六月三十日： 貼現率增加/(減少) 10% (二零二零年 十二月三十一日：10%) 對公平值並無顯著影響

# 簡明綜合財務報表附註

## 16. 金融工具之公平值及公平值等級(續)

### 公平值等級

下表列示本集團金融工具之公平值計量等級：

#### 按公平值計量的資產：

	使用以下各項進行之公平值計量			總計 (未經審核) 千港元
	活躍市場 之報價 (第一級) (未經審核) 千港元	重大可觀察 輸入數據 (第二級) (未經審核) 千港元	重大不可觀察 輸入數據 (第三級) (未經審核) 千港元	
於二零二一年六月三十日				
指定為透過其他全面收益反映公平值 之股本投資	-	300	-	300
結構性存款	-	-	6,005	6,005
	-	300	6,005	6,305

	活躍市場 之報價 (第一級) (經審核) 千港元	重大可觀察 輸入數據 (第二級) (經審核) 千港元	重大不可觀察 輸入數據 (第三級) (經審核) 千港元	總計 (經審核) 千港元
於二零二零年十二月三十一日				
指定為透過其他全面收益反映公平值 之股本投資	-	300	-	300
結構性存款	-	-	5,958	5,958
	-	300	5,958	6,258

第三級公平值計量於期內之變動如下：

	二零二一年 (未經審核) 千港元	二零二零年 (未經審核) 千港元
結構性存款：		
於一月一日	5,958	-
匯兌調整	47	-
於六月三十日	6,005	-

#### 按公平值計量之負債：

本集團於二零二一年六月三十日及二零二零年十二月三十一日並無任何按公平值計量之金融負債。

於截至二零二一年六月三十日止六個月，第一級與第二級之間並無公平值計量轉移，且金融資產及金融負債並無公平值計量轉入或轉出第三級(截至二零二零年六月三十日止六個月：無)。

## 17. 中期財務報表之批准

該等未經審核簡明綜合中期財務報表已於二零二一年八月二十七日獲董事會批准及授權刊發。

# 管理層討論及分析

## 業務回顧

二零二一年上半年，中國內地之主要行業錄得強勁反彈。中國國家統計局（「國家統計局」）於二零二一年七月十六日公佈，中國內地之國內生產總值（「國內生產總值」）於二零二一年上半年增長12.7%，較二零二零年上半年國內生產總值收縮1.6%為高。此外，香港於二零二一年上半年之本地生產總值增長7.8%，遠勝二零二零年同期本地生產總值9.0%之收縮。中國內地及香港之經濟反彈是得力於政府在針對2019冠狀病毒病傳播方面採取高效及有效之防控措施。

以地域而論，於二零二一年上半年，華東、華中及華南一直佔中國內地國內生產總值的三分之二。與二零二零年上半年相比，華東、華中及華南之國內生產總值分別增長17.6%、18.1%及16.3%。此等增長亦可見於二零二一年上半年本集團來自此等地區之收入較二零二零年同期增長56.2%。相比之下，本集團截至二零二一年六月三十日止六個月來自香港之收入較二零二零年同期下降4.9%。

二零二一年上半年，中國經濟回升刺激中國內地對油漆及塗料產品之需求，當中特別是(i)房地產業；(ii)製造業；(iii)裝飾油漆及塗料產品之零售業務；及(iv)傢具油漆及塗料產品之銷售。

就中國房地產業而言，二零二一年上半年在建工程之累計施工面積增加10.2%，而二零二零年上半年之增長為2.6%。此外，二零二一年上半年累計竣工面積增加25.7%，而二零二零年上半年則減少10.5%。中國製造業方面，二零二一年上半年之平均產能利用率增長6.8%，而二零二零年上半年則下降5.3%。另一方面，二零二一年上半年建築及裝飾油漆及塗料產品之零售銷售增長32.9%，而二零二零年上半年則減少21.5%；用於傢具商品（包括傢具製造用）之油漆及塗料產品之零售銷售於二零二一年上半年增加30.0%，而二零二零年上半年則減少26.6%。

# 管理層討論及分析

## 業務回顧(續)

香港樓市方面，住宅及非住宅建築單位之買賣協議數目自二零二零年上半年之32,749個單位上升至二零二一年上半年之50,336個單位，增長53.7%。在中國及香港油漆及塗料市場之強勁需求推動下，本集團於截至二零二一年六月三十日止六個月對客戶之油漆及塗料產品之整體銷售大幅增長。來自物業及基建項目之建築及翻新工程承建商之客戶之銷售收入增加74.0%，來自工業製造商之客戶之銷售收入增加32.1%，而來自批發及零售分銷商之客戶之銷售收入增加39.7%。因此，截至二零二一年六月三十日止六個月之收入較二零二零年同期增加51.1%。

此外，中國內地及香港經濟回升之同時，通脹率亦保持在低水平。二零二一年上半年中國內地及香港之通脹率分別為負0.3%至1.3%以及0.5%至2.6%之間。然而，此等通脹率並不反映中國內地及香港之油漆及塗料行業之經營狀況。值得注意的是，原油價格已經回升至2019冠狀病毒病爆發前之水平，自二零二一年三月以來一直在每桶55美元以上。二零二一年上半年中國內地及香港之油漆及塗料製造商之毛利率較二零二零年上半年顯著下降。根據國家統計局有關主要工業生產商出廠價格之信息，二零二一年上半年整體原化工產品(包括油漆及塗料產品)顯著上升12.4%。該顯著上升是由於化工產品(如乙烯、丙烯及二氧化鈦)之價格上漲，背後之主因為原油價格急升以及原材料供應緊張及需求強勁。相比之下，儘管中國內地及香港之油漆及塗料製造商於二零二一年上半年普遍提高油漆及塗料產品之價格，但提價幅度無法抵銷上述原材料成本之升幅。有關製造商只能上調選定油漆及塗料產品之售價而無法將原材料成本之大部份升幅轉嫁客戶。根據國家統計局有關工業產品生產者價格指數之信息，二零二一年上半年整體建築材料及其他非金屬產品(包括油漆及塗料產品)之價格僅增長0.9%。面對上述市況，儘管本集團截至二零二一年六月三十日止六個月之整體毛利顯著增加16.5%，但截至二零二一年六月三十日止六個月之整體毛利率較二零二零年同期顯著下降22.9%。

# 管理層討論及分析

## 營運回顧

由於中國及香港政府針對2019冠狀病毒病傳播採取之防控措施有效，二零二一年上半年中國內地及香港之經濟均見明顯復甦。截至二零二一年六月三十日止六個月，消費支出及固定資產投資強勁，經濟活動已經恢復。此外，本集團之油漆及塗料產品之需求雖受季節因素影響較小，但不同製造業及建築業之季節性影響將對本集團之油漆及塗料產品之需求構成影響。因此，中國內地及香港之下游市場對油漆及塗料產品之需求錄得明顯增長。截至二零二一年六月三十日止六個月，本集團在中國內地及香港錄得403,800,000港元之收入，創出上市以來新高。儘管如此，原材料短缺令原材料價格急升。二零二一年上半年之銷售表現顯著改善，而母公司應佔虧損減少19.4%至16,790,000港元，去年同期則錄得虧損20,830,000港元。

## 收入

截至二零二一年六月三十日止六個月，本集團之收入增至403,800,000港元，而截至二零二零年六月三十日止六個月則為267,220,000港元。下表載列截至二零二一年及二零二零年六月三十日止六個月之本集團收入按主要產品所作之分析：

	截至六月三十日止六個月				淨變動 %
	二零二一年 千港元	%	二零二零年 千港元	%	
工業油漆及塗料產品	148,401	36.8	99,010	37.1	49.9
建築油漆及塗料產品	191,332	47.4	119,476	44.7	60.1
一般油漆及塗料和輔助產品 <sup>(1)</sup>	64,064	15.8	48,734	18.2	31.5
	<b>403,797</b>	<b>100.0</b>	<b>267,220</b>	<b>100.0</b>	<b>51.1</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。

### 中國內地經濟急升至2019冠狀病毒病爆發前之水平，帶動收入增加

本集團之整體業績受惠於中國內地經濟強勁復甦之利好效應。截至二零二一年六月三十日止六個月，本集團在中國內地之收入由截至二零二零年六月三十日止六個月之230,470,000港元增加60.0%至368,840,000港元。截至二零二一年六月三十日止六個月，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於中國內地產生之收入增長百分比分別為53.2%、67.9%及53.9%。截至二零二一年六月三十日止六個月中國內地之收入上升，主要是由中國內地在2019冠狀病毒病疫情期間之經濟復甦推動。根據國家統計局之資料，與二零二零年上半年相比，二零二一年上半年中國內地製造業之銷售增加28.7%，而建築及裝飾油漆及塗料產品之零售銷售則增加32.9%。截至二零二一年六月三十日止六個月本集團在中國內地之收入增加60.0%。與中國內地整體商業環境相比，此表現對本集團而言是顯著改善。

# 管理層討論及分析

## 營運回顧 (續)

### 收入 (續)

#### **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**

中國內地從2019冠狀病毒病疫情中迅速恢復後，本集團繼續物色機遇，成為中國主要物業開發商青睞之供應商之一。截至二零二一年六月三十日止六個月，本集團向中國內地物業及基建項目之建築及裝修承包商銷售油漆及塗料產品之收入增加80.5%至172,860,000港元，而截至二零二零年六月三十日止六個月則為95,780,000港元。該增長主要是得力於本集團繼續提高其在中國內地物業及建築行業之市場滲透率。

#### **進一步擴大水性油漆及塗料產品之銷售**

憑著本集團在中國內地物業及建築行業之高市場滲透率，截至二零二一年六月三十日止六個月本集團來自水性油漆及塗料產品之收入由截至二零二零年六月三十日止六個月之116,460,000港元增加61.3%至187,850,000港元。截至二零二一年六月三十日止六個月，水性油漆及塗料產品佔本集團總收入之46.5%，較截至二零二零年六月三十日止六個月之43.6%增加6.7%。該增長主要是得力於物業及基建項目之建築及裝修承包商客戶群進一步擴大。

### 收入之地理分佈

截至二零二一年六月三十日止六個月，中國內地及香港市場在本集團收入所佔比例分別為91.3%及8.7%，而截至二零二零年六月三十日止六個月則分別為86.2%及13.8%。華南、華中及華東地區佔本集團中國內地收入之大部分。此等地區合計佔本集團總收入之82.3%，而截至二零二零年六月三十日止六個月則為79.6%。

#### **向華南、華中及華東地區物業及基建項目之建築及裝修承包商之銷售顯著增加**

截至二零二一年六月三十日止六個月，本集團來自華南、華中及華東之收入分別增加83.0%至41,430,000港元、增加36.6%至68,170,000港元及增加220.3%至44,790,000港元，而截至二零二零年六月三十日止六個月則分別為22,640,000港元、49,920,000港元及13,990,000港元。此等增長主要源自本集團繼續加強與中國內地知名物業發展商之合作，以及本集團繼續獲認許為此等物業發展商在中國內地之註冊供應商之一。

#### **香港之油漆及塗料產品之整體銷售收入因未能如期交付而減少**

截至二零二一年六月三十日止六個月，本集團來自香港之收入由截至二零二零年六月三十日止六個月之36,750,000港元減少4.9%至34,960,000港元。該下跌主要是由於在針對2019冠狀病毒病之措施下，中國內地及香港之間的整體運輸時間及清關時間較正常情況為長。



# 管理層討論及分析

## 營運回顧 (續)

### 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。此等原材料之價格直接或間接地受到原油價格影響。鑑於原油價格已經回升並高於2019冠狀病毒病爆發前之水平，自二零二一年三月以來一直在每桶55美元以上，導致原材料價格顯著上漲。此外，由於需求強勁，此等原材料之供應不足導致原材料價格進一步飆升。截至二零二一年六月三十日止六個月，原材料成本較截至二零二零年六月三十日止六個月大幅上漲72.3%，大於整體收入之51.1%增幅。相反，截至二零二一年六月三十日止六個月，毛利率下降之百分比低於原材料成本淨增長之百分比(不包括與銷售增長有關之原材料成本)。此百分比差異是由於在高產量的情況中經營效率及設施利用率有所提高所致。

#### 直接勞工成本

截至二零二一年六月三十日止六個月之直接勞工成本顯著增加24.0%至20,690,000港元，此主要是由於整體銷售收入顯著增加所致。

#### 折舊及製造費用

截至二零二一年六月三十日止六個月之折舊及製造費用增加36.4%至16,370,000港元。該增長主要是由於位於中山之生產廠房(「中山生產廠房」)內之新建設施已全面投入營運，且自二零二零年第四季度開始計提額外攤銷。此外，其他經營開支(如水電費、維修開支及消耗品)亦隨著銷售顯著上升而增加。

### 本集團產品之毛利率及毛利

本集團截至二零二一年六月三十日止六個月之毛利率較二零二零年同期之29.7%減少22.9%至22.9%。該減少主要是由於用於油漆及塗料產品之主要原材料之價格顯著上漲。銷售增加令產量上升並使到本集團之平均生產成本(包括折舊及直接勞工)按攤銷而下降。因此，截至二零二一年六月三十日止六個月毛利率之部分下降由生產成本之攤銷率降低所抵銷。

為減少對毛利率大幅下降的影響，本集團已在中國內地及香港對選定油漆及塗料產品之售價進行數次上調。此外，本集團已接洽中國內地若干知名物業發展商以取得其採購訂單，並確認截至二零二一年六月三十日止六個月之油漆及塗料產品之銷售。

儘管毛利率顯著下降，但由於截至二零二一年六月三十日止六個月之收入急升，截至二零二一年六月三十日止六個月之毛利較二零二零年同期大增16.5%至92,320,000港元。

# 管理層討論及分析

## 營運回顧(續)

### 其他收入及收益淨額

截至二零二一年六月三十日止六個月之其他收入及收益淨額較截至二零二零年六月三十日止六個月之14,270,000港元減少48.7%至7,320,000港元。該減少主要是由於截至二零二一年六月三十日止六個月並無錄得購置物業、廠房及設備所付按金之收益9,350,000港元所致。

### 銷售及分銷開支以及行政開支

截至二零二一年六月三十日止六個月之銷售及分銷開支增加22.2%至52,620,000港元。該增加主要是由於(i)在銷售收入增加之同時，運輸成本增加；(ii)廣告及宣傳開支增加，相比截至二零二零年六月三十日止六個月內廣告及宣傳開支大幅減少；及(iii)交通費用增加，相比截至二零二零年六月三十日止六個月內的交通費用因當時對商業及社交活動之限制而大幅減少。

截至二零二一年六月三十日止六個月之行政開支較二零二零年同期之52,470,000港元增加3.9%至54,540,000港元。該增長主要是由於截至二零二一年六月三十日止六個月內人民幣匯價上升所致。

另一方面，本集團於截至二零二一年六月三十日止六個月憑藉大額銷售收入而提高營運之效率及效益。因此，與截至二零二零年六月三十日止六個月相比，截至二零二一年六月三十日止六個月銷售及分銷開支佔收入之百分比自16.1%下降至13.0%，而二零二一年同期之行政開支佔收入之百分比自19.6%下降至13.5%。

### 其他開支淨額

截至二零二一年六月三十日止六個月之其他開支淨額自二零二零年同期之15,050,000港元減少53.9%至6,940,000港元。該減少主要是由於截至二零二一年六月三十日止六個月並無對物業、廠房及設備項目之減值撥備及應收貿易賬款之減值撥備(截至二零二零年六月三十日止六個月：分別為5,010,000港元及4,520,000港元)，以及投資物業之公平值虧損減少。本集團根據使用價值計算，檢討截至二零二一年六月三十日止六個月之若干物業、廠房及設備之可收回金額。因此，截至二零二一年六月三十日止六個月並無進一步之物業、廠房及設備項目之減值撥備，而二零二零年同期則為5,010,000港元。此外，由於應收貿易賬款及票據周轉日數之改善以及近期經濟展望，於截至二零二一年六月三十日止六個月並無應收貿易賬款之額外減值撥備，而於截至二零二零年六月三十日止六個月則為4,520,000港元。最後，本集團於截至二零二一年六月三十日止六個月確認投資物業之公平值虧損360,000港元，而二零二零年同期為760,000港元。

儘管毛利率下降6.8個百分點至22.9%，但本集團截至二零二一年六月三十日止六個月之銷售收入增長51.1%至403,800,000港元，同期毛利增長16.5%至92,320,000港元。此外，本集團之銷售及分銷成本及行政成本等經營開支(佔收入之百分比)顯著減少，提高了銷售百分比之有效性。從其他財務角度而言，除本集團截至二零二一年六月三十日止六個月之經營虧損顯著減少外，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、物業、廠房及設備項目減值撥備及投資物業之公平值虧損後，本集團截至二零二一年六月三十日止六個月之虧損16,690,000港元(截至二零二零年六月三十日止六個月：虧損20,850,000港元)將轉為溢利1,080,000港元(截至二零二零年六月三十日止六個月：溢利6,620,000港元)。

# 管理層討論及分析

## 財務回顧

### 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。於二零二一年六月三十日之現金及現金等值項目為155,340,000港元，於二零二零年十二月三十一日則為236,410,000港元。於二零二一年六月三十日之現金及現金等值項目減少，主要是由於營運資金變動。於二零二一年六月三十日之銀行借貸為223,780,000港元，於二零二零年十二月三十一日則為215,300,000港元。本集團之銀行借貸主要按浮動利率計息。於二零二一年六月三十日，本集團之銀行借貸總額為223,780,000港元(100.0%)(二零二零年十二月三十一日：215,300,000港元(100.0%))並須於一年內或應要求償還。

本集團之現金及銀行結餘主要以港元及人民幣計值而本集團之銀行借貸則全數以港元計值。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，並於需要時考慮對沖外幣風險。

本集團於二零二一年六月三十日之負債資本比率(即銀行借貸總額對股東資金之百分比)為40.0%，於二零二零年十二月三十一日則為37.1%。本集團於二零二一年六月三十日之流動比率(即流動資產對流動負債之百分比)為1.37倍，於二零二零年十二月三十一日則為1.41倍。

於截至二零二一年六月三十日止六個月，存貨周轉日數<sup>1</sup>為57日，略異於截至二零二零年十二月三十一日止年度之52日。應收貿易賬款及票據周轉日數<sup>2</sup>由截至二零二零年十二月三十一日止年度之198日減至截至二零二一年六月三十日止六個月之180日，主要由於銷售收入改善及客戶減少押後結付所致。

<sup>1</sup> 存貨周轉日數是根據存貨之期結結餘除以銷售成本，再乘以181日(二零二零年十二月三十一日：366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期結結餘除以收入，再乘以181日(二零二零年十二月三十一日：366日)計算。

### 權益及資產淨值

本公司於二零二一年六月三十日之股東資金為559,090,000港元，於二零二零年十二月三十一日則為580,400,000港元。於二零二一年六月三十日之每股資產淨值為0.56港元，而於二零二零年十二月三十一日則為0.58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。

# 管理層討論及分析

## 財務回顧 (續)

### 或然負債

於二零二一年六月三十日，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223,780,000港元，而於二零二零年十二月三十一日為215,300,000港元。

### 資產抵押

於二零二一年六月三十日，賬面淨值合共為14,830,000港元（相比於二零二零年十二月三十一日則為7,320,000港元）之若干物業、廠房及設備、使用權資產及現金存款已抵押予多間金融機構，作為應付票據、銀行借貸以及租賃負債之抵押。此外，於二零二一年六月三十日及二零二零年十二月三十一日，本集團一間全資附屬公司已就本集團獲授之一般銀行融資而抵押其股份。

## 員工

於二零二一年六月三十日，本集團僱用合共788名員工，而於二零二零年六月三十日之僱員人數為775名。截至二零二一年六月三十日止六個月之員工成本（不包括董事酬金）為64,450,000港元，而截至二零二零年六月三十日止六個月則為60,700,000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。

## 業務展望

### 2019冠狀病毒病之最新形勢

儘管2019冠狀病毒病的Delta變種病毒株現時在全球迅速傳播，但董事預計2019冠狀病毒病於二零二一年下半年的傳播將會放緩。由於Delta變種病毒株之傳染性高，各國政府需要就兼顧經濟復甦、社會及公共健康之政策作出艱難決定，全球前景仍然充滿挑戰。反對有關政策亦可能影響經濟復甦進度。

自二零二一年七月底以來，Delta變種病毒株對中國內地數個省份造成負面影響，打亂其經濟復甦步伐。中國當局繼續果斷行動，於主要城市（例如江蘇省之南京及揚州）啟動大規模測試，限制高風險地區之公共交通並關閉娛樂場所。此外，中國內地之地方政府已經收緊健康保障措施以及社交距離要求。

本集團已採取不同措施及防疫措施，確保工作環境安全健康，務求盡量減低2019冠狀病毒病之傳播風險。本集團已經減少商務公幹，並促請與客戶及供應商之會議改為網上進行。此外，本集團亦將盡全力防範Delta變種病毒株，並對僱員進行全面培訓，以確保安全生產，促進業務之可持續發展。

# 管理層討論及分析

## 業務展望 (續)

### 展望

由於中國內地經濟於二零二一年上半年強勁復甦，第一、第二及第三產業之國內生產總值增長分別為7.8%、14.8%及11.8%。展望下半年，儘管中美貿易關係持續緊張、匯價波動、原材料供不應求及本土企業競爭加劇等因素皆令到油漆及塗料行業之經營環境日益嚴峻，但本集團預計油漆及塗料行業（屬於第二產業）仍可穩健發展。就原材料而言，本集團預計，由於原油價格波動以及製造業之需求強勁，用於油漆及塗料行業之化工產品之原材料價格將持續上漲。

儘管截至二零二一年六月三十日止六個月之虧損較二零二零年同期大幅改善，但本集團深明持續改進業務營運之重要。董事相信，核心業務措施，包括對油漆及塗料產品採取適當之定價策略、改善採購及買辦程序以及優化本集團之產品組合及生產分銷渠道，仍屬有效及必要。此外，本集團將探索與油漆及塗料製造商以OEM（原設備製造商）方式合作，藉此擴大本身在中國之市場佔有率、拓展在中國之地域銷售以及壯大客戶群。

展望未來，本集團將保持警惕，隨時準備應對中國內地及香港之油漆及塗料行業之進一步惡化。本集團一直致力打造股東之長遠價值及建立長期客戶關係，本集團將為此而繼續檢討及提升旗下油漆及塗料產品之生產設施及產能，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。

### 於中國內地成立新產品研發中心之最新進展

由於Delta變種病毒株造成新一波疫情，本集團尚未在深圳物色到合適之辦公樓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Delta變種病毒株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挑戰，但本集團一直在進行新型油漆及塗料產品之研發工作。於截至二零二一年六月三十日止六個月，本集團不斷發明新型油漆及塗料產品，以及新型及改良油漆及塗料配方。本集團購買機器及設備以供產品開發之用。於截至二零二一年六月三十日止六個月，有關機器及設備已用於生產。由於新研發中心尚未投入運作，有關機器及設備已暫時放置在中國內地之其他生產設施，並將於新研發中心成立後運往新研發中心。預計本集團將於二零二二年六月三十日前覓得合適之辦公樓並成立新研發中心。然而，誠如下文「股份發售之所得款項淨額用途」各段所述，該計劃將受中國內地之經濟環境影響。

# 管理層討論及分析

## 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。

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」)。重新分配之詳情載於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：

所得款項用途	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未動用之金額 百萬港元	於截至二零二一年六月三十日止期間已動用之金額 百萬港元	於二零二一年六月三十日未動用之金額 百萬港元	動用上市所得款項淨額餘額的實際及預期時間表
(1) 興建位於新豐之生產廠房	78.5	(52.2)	26.3	-	-	-	於二零一九年十二月三十一日悉數動用
(2) 償還銀行貸款	19.1	-	19.1	-	-	-	於二零一七年十二月三十一日悉數動用
(3) 收購業務或生產資產	42.0	-	42.0	-	-	-	於二零一八年十二月三十一日悉數動用
(4) 銷售及市場推廣計劃與活動	28.6	-	28.6	-	-	-	於二零一八年十二月三十一日悉數動用
(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	-	-	-	於二零二零年十二月三十一日悉數動用
(6) 產品研究及開發中心	-	20.0	20.0	19.2	(1.3)	17.9	預期將於二零二二年六月三十日前悉數動用
	<u>168.2</u>	<u>-</u>	<u>168.2</u>	<u>19.2</u>	<u>(1.3)</u>	<u>17.9</u>	

# 管理層討論及分析

## 股份發售之所得款項淨額用途<sup>(續)</sup>

於二零二一年六月三十日，全球發售所得款項淨額未動用金額為17,900,000港元，將用於設立新研發中心。董事確認該等用途並無改變，但新研發中心的預計啟動日期將視乎中國內地經濟的持續發展而定，而中國內地經濟的持續發展又會受到(i) 2019冠狀病毒病疫情是否通過疫苗接種而受到控制；(ii)香港與中國內地恢復正常跨境及商業活動；及(iii)放寬目前在中國內地某些地區實施的檢疫規則所影響。該等因素影響中國內地的經濟情況及擬在中國內地設立新研發中心的商業可行性。

除上述者外，董事並不知悉上述所得款項淨額的建議用途有任何重大變動。倘所得款項淨額的建議用途有任何進一步變動，本公司將完全遵照上市規則適時作出進一步公告。

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

除上文披露者外，於回顧期間，並無收購其他重大投資，亦無任何其他重大收購或出售附屬公司。董事會並未批准任何其他重大投資或添置資本資產之計劃。

## 其他資料

### 中期股息

董事議決不宣派截至二零二一年六月三十日止六個月的中期股息(截至二零二零年六月三十日止六個月：無)。

### 買賣或贖回本公司股份

於回顧期間，本公司及其任何附屬公司概無買賣或贖回任何本公司股份。

### 董事於股份、相關股份及債券之權益及淡倉

於二零二一年六月三十日，董事及本公司主要行政人員概無持有根據證券及期貨條例(「證券期貨條例」)第十五部或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」)須知會本公司及聯交所，或已登記於本公司遵照證券期貨條例第352條須置存之登記冊內之本公司或其任何相聯法團(定義見證券期貨條例第十五部)之股份、相關股份及債券的任何權益或淡倉。於回顧期間，各董事及本公司主要行政人員概無擁有或獲授任何可認購本公司及其相聯法團(定義見證券期貨條例第十五部)證券之權利，亦無行使任何該等權利。

### 購股權

本公司於二零二零年六月四日採納現行購股權計劃(「該計劃」)。自該計劃採納日期起至截至二零二一年六月三十日止期間，並無根據該計劃授出購股權。

### 根據證券期貨條例須予披露之股東權益及淡倉

於二零二一年六月三十日，按本公司遵照證券期貨條例第336條置存之登記冊所載，下列人士於本公司股份及相關股份中持有權益：

名稱	附註	身份	股份數目	佔已發行股本百分比
CNT Enterprises Limited	1	實益擁有人	750,000,000	75.00%
北海集團有限公司	1	受控制法團權益	750,000,000	75.00%

附註：

- (1) 所提及之750,000,000股股份與CNT Enterprises Limited實益擁有同批之750,000,000股股份有關。

CNT Enterprises Limited為北海集團有限公司之全資附屬公司。北海集團有限公司根據證券期貨條例被視為擁有CNT Enterprises Limited所擁有之750,000,000股股份之權益。

除上文所披露者外，概無任何人士向本公司申報其於二零二一年六月三十日持有根據證券期貨條例第十五部須向本公司披露或已登記於本公司遵照證券期貨條例第336條置存之登記冊內之本公司股份或相關股份的權益或淡倉。



## 其他資料

### 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。於截至二零二一年六月三十日止六個月內，本公司均有應用上市規則附錄十四所載之企業管治守則之原則及遵守企業管治守則之守則條文。

### 董事資料之變更

並無須根據上市規則第13.51B(1)條披露之董事資料之變更。

### 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，其條款不遜於標準守則載列之所需標準。經本公司作出具體查詢後，所有董事確認於截至二零二一年六月三十日止六個月內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，二零二一年八月二十七日