

香港交易及結算所有限公司及香港聯合交易所有限公司對本公佈之內容概不負責，對其準確性或完整性亦不發表任何聲明，並明確表示，概不對因本公佈全部或任何部份內容而產生或因倚賴該等內容而引致之任何損失承擔任何責任。



LION ROCK GROUP LIMITED

獅子山集團有限公司*

(於百慕達註冊成立之有限公司)

(股份代號：1127)

截至二零二一年十二月三十一日止年度之 業績公佈

經審核業績

獅子山集團有限公司(「本公司」)之董事會(「董事會」)謹此提呈本公司及其附屬公司(統稱為「本集團」)截至二零二一年十二月三十一日止年度之經審核綜合業績，連同截至二零二零年十二月三十一日止年度之比較數字如下：

綜合損益及其他全面收益表

截至二零二一年十二月三十一日止年度

	附註	二零二一年 千港元	二零二零年 千港元
收益	3	1,737,616	1,373,471
直接經營成本		(1,290,531)	(1,035,510)
毛利		447,085	337,961
其他收入	5	46,559	96,406
銷售及發行成本		(209,129)	(170,720)
行政費用		(109,215)	(98,500)
無形資產之減值虧損		(18,481)	-
貿易應收款項及應收貸款之減值撥回 / (撥備)淨額		1,299	(12,521)
應佔聯營公司溢利		27,536	8,733
財務費用	6	(8,524)	(11,952)
除所得稅前溢利	7	177,130	149,407
所得稅開支	8	(35,105)	(33,102)
本年度溢利		142,025	116,305

* 僅供識別

綜合損益及其他全面收益表
截至二零二一年十二月三十一日止年度（續）

	附註	二零二一年 千港元	二零二零年 千港元
其他全面收益			
於其後可重新分類至損益之項目：			
換算海外業務財務報表產生之匯兌（虧損） / 收益		(16,027)	44,764
應佔聯營公司之其他全面收益		(1,108)	2,241
本年度其他全面收益，扣除稅項		(17,135)	47,005
本年度全面收益總額		124,890	163,310
以下人士應佔本年度溢利：			
公司擁有人		132,491	104,323
非控股權益		9,534	11,982
		142,025	116,305
以下人士應佔全面收益總額：			
公司擁有人		121,614	140,530
非控股權益		3,276	22,780
		124,890	163,310
公司擁有人應佔本年度溢利之每股盈利			
基本	10	17.89 港仙	13.59 港仙
攤薄		17.77 港仙	13.58 港仙

綜合財務狀況表
於二零二一年十二月三十一日

	附註	二零二一年 千港元	二零二零年 千港元
資產與負債			
非流動資產			
物業、廠房及設備	11	214,359	209,762
購置物業、廠房及設備之按金		3,399	14,753
使用權資產	12	71,518	96,566
無形資產	13	177,925	202,441
於聯營公司之權益	14	189,134	143,914
貸款予聯營公司	14	129,490	53,180
應收租賃款項		1,698	-
遞延稅項資產		23,200	25,795
		<u>810,723</u>	<u>746,411</u>
流動資產			
存貨	15	240,605	180,670
貿易及其他應收款項及押金	16	539,200	434,441
應收租賃款項		1,142	507
透過損益表按公平價值列賬之財務資產	17	37	45
可收回稅項		4,217	1,587
已抵押存款		156	161
現金及銀行結餘		431,920	502,291
		<u>1,217,277</u>	<u>1,119,702</u>
流動負債			
貿易及其他應付款項	18	288,934	231,893
銀行借貸	19	261,967	191,450
租賃負債	20	29,908	31,448
撥備		25,508	21,985
認沽期權產生之財務負債		-	15,367
稅項撥備		15,909	9,827
		<u>622,226</u>	<u>501,970</u>
流動資產淨值		<u>595,051</u>	<u>617,732</u>
總資產減流動負債		<u>1,405,774</u>	<u>1,364,143</u>
非流動負債			
其他應付款項	18	-	3,019
撥備		1,504	4,398
租賃負債	20	43,821	67,436
遞延稅項負債		12,910	12,574
		<u>58,235</u>	<u>87,427</u>
資產淨值		<u>1,347,539</u>	<u>1,276,716</u>
權益			
股本		7,700	7,700
儲備		1,223,463	1,140,802
公司擁有人應佔之權益		<u>1,231,163</u>	<u>1,148,502</u>
非控股權益		116,376	128,214
權益總額		<u>1,347,539</u>	<u>1,276,716</u>

綜合股本變動表
截至二零二一年十二月三十一日止年度

	公司擁有人應佔													非控股權益	權益總額
	股本	股份溢價	匯兌儲備	合併儲備	繳入盈餘	認沽期權儲備	法定儲備	其他儲備	僱員賠償儲備	股份獎勵計劃儲備	擬派末期股息	保留溢利	合計		
	千港元	千港元	千港元	千港元	千港元	千港元	千港元	千港元	千港元	千港元	千港元	千港元	千港元	千港元	千港元
於二零二一年一月一日之結餘	7,700	173,078	(44,174)	(136,875)	310,125	(13,906)	737	(1,738)	788	(21,618)	38,500	835,885	1,148,502	128,214	1,276,716
已派二零二零年末期股息 (附註 9)	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	(38,500)	-	(38,500)	-	(38,500)
已派二零二一年中期股息 (附註 9)	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	(23,100)	(23,100)	-	(23,100)
有關股份獎勵的股息	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	2,367	2,367	-	2,367
已派予非控股權益之股息	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	(15,114)	(15,114)
確認以股本結算之股份付款開支	-	-	-	-	-	-	-	-	4,816	-	-	-	4,816	-	4,816
已失效之以股本結算之股份付款	-	-	-	-	-	-	-	-	(248)	-	-	248	-	-	-
已轉撥至保留溢利	-	-	-	-	-	(1,558)	-	-	-	-	-	1,558	-	-	-
已失效之授予附屬公司非控股股東之認沽期權	-	-	-	-	-	15,464	-	-	-	-	-	-	15,464	-	15,464
與擁有人交易	-	-	-	-	-	13,906	-	-	4,568	-	(38,500)	(18,927)	(38,953)	(15,114)	(54,067)
本年度溢利	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	132,491	132,491	9,534	142,025
其他全面收益															
貨幣換算	-	-	(9,769)	-	-	-	-	-	-	-	-	-	(9,769)	(6,258)	(16,027)
應佔聯營公司之其他全面收益	-	-	(1,243)	-	-	-	-	-	-	-	-	135	(1,108)	-	(1,108)
本年度全面收益總額	-	-	(11,012)	-	-	-	-	-	-	-	-	132,626	121,614	3,276	124,890
擬派二零二零年末期股息 (附註 9)	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	46,200	(46,200)	-	-	-
於二零二一年十二月三十一日之結餘	7,700	173,078	(55,186)	(136,875)	310,125	-	737	(1,738)	5,356	(21,618)	46,200	903,384	1,231,163	116,376	1,347,539

綜合股本變動表

截至二零二一年十二月三十一日止年度（續）

	公司擁有人應佔											非控股權益	權益總額		
	股本 千港元	股份溢價 千港元	匯兌儲備 千港元	合併儲備 千港元	繳入盈餘 千港元	認沽期權 儲備 千港元	法定儲備 千港元	其他儲備 千港元	僱員賠償 儲備 千港元	股份獎勵 計劃儲備 千港元	撥派末期 股息 千港元			保留溢利 千港元	合計 千港元
於二零二零年一月一日之結餘	7,700	173,078	(80,595)	(136,875)	310,125	(13,906)	737	422	-	(5)	30,800	790,007	1,081,488	95,442	1,176,930
已派二零一九年末期股息（附註9）	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	(30,800)	-	(30,800)	-	(30,800)
實物分派	-	-	-	-	-	-	-	(2,983)	-	-	-	(19,731)	(22,714)	22,714	-
於一間附屬公司之股權變動	-	-	-	-	-	-	823	-	-	-	-	-	823	(4,115)	(3,292)
非控股權益的出資	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	2,012	2,012
已派付予非控股權益之股息	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	(10,619)	(10,619)
根據股份獎勵計劃購買股份	-	-	-	-	-	-	-	-	-	(21,613)	-	-	(21,613)	-	(21,613)
確認以股本結算之股份付款開支	-	-	-	-	-	-	-	-	788	-	-	-	788	-	788
與擁有人交易	-	-	-	-	-	-	(2,160)	-	788	(21,613)	(30,800)	(19,731)	(73,516)	9,992	(63,524)
本年度溢利	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	104,323	104,323	11,982	116,305
其他全面收益	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
貨幣換算	-	-	33,966	-	-	-	-	-	-	-	-	-	33,966	10,798	44,764
應佔聯營公司之其他全面收益	-	-	2,455	-	-	-	-	-	-	-	-	(214)	2,241	-	2,241
本年度全面收益總額	-	-	36,421	-	-	-	-	-	-	-	-	104,109	140,530	22,780	163,310
擬派二零二零年末期股息（附註9）	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	38,500	(38,500)	-	-	-
於二零二零年十二月三十一日之結餘	7,700	173,078	(44,174)	(136,875)	310,125	(13,906)	737	(1,738)	788	(21,618)	38,500	835,885	1,148,502	128,214	1,276,716

1. 一般資料

獅子山集團有限公司（「本公司」）在百慕達按照百慕達公司法註冊成立為獲豁免有限責任公司。本公司註冊辦事處之地址位於 Clarendon House, 2 Church Street, Hamilton HM 11, Bermuda，其主要營業地點位於香港九龍觀塘海濱道 123 號綠景大廈東翼 11 樓。本公司之股份於二零一一年在香港聯合交易所有限公司（「聯交所」）主板上市。本公司及其附屬公司於下文統稱為「本集團」。

財務報表乃根據香港會計師公會所頒佈之香港財務報告準則（「香港財務報告準則」，此統稱包括所有適用之個別香港財務報告準則、香港會計準則（「香港會計準則」）及詮釋）以及香港公司條例之披露規定而編製。財務報表亦遵守聯交所證券上市規則之適用披露規定。

2. 採納香港財務報告準則

2.1 採納新訂立或經修訂香港財務報告準則

香港會計師公會已頒佈多項於本集團當前會計期間首次生效的經修訂香港財務報告準則：

- 香港會計準則第 39 號、香港財務報告準則第 4 號、香港財務報告準則第 7 號、香港財務報告準則第 9 號及香港財務報告準則第 16 號之修訂

該等新訂立或經修香港財務報告準則對本集團本期間或上期間的業績和財務狀況並無任何重大影響。本集團並無提前應用任何於本會計期間尚未生效之新訂或經修訂香港財務報告準則。應用該等經修訂香港財務報告準則的影響概述如下：

香港會計準則第 39 號、香港財務報告準則第 4 號、香港財務報告準則第 7 號、香港財務報告準則第 9 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

該等修訂解決因利率基準改革（「改革」）而導致公司以替代基準利率代替舊有利率基準時可能影響財務報告之事宜。該等修訂對於二零一九年十一月頒佈之修訂進行補充，內容有關：(a) 合約現金流量之變動，而實體毋須就改革要求之變動終止確認或調整金融工具之賬面值，而是更新實際利率以反映替代基準利率之變動；(b) 對沖會計處理，倘對沖符合其他對沖會計條件，則實體毋須僅因其作出改革所要求之變動而中止處理其對沖會計；及(c) 披露，實體將被要求披露有關改革產生之新風險的資料以及其如何管理向替代基準利率之過渡。

2. 採納香港財務報告準則（續）

2.2 已經頒佈但尚未生效之新訂立或經修訂香港財務報告準則

以下可能與本集團財務報表有關的新訂或經修訂香港財務報告準則已經頒佈，但尚未生效，亦並未由本集團提前採納。本集團目前的意向是在該等變動生效當日應用。

香港財務報告準則第 16 號之二零二一年修訂	二零二一年六月三十日後與 2019 冠狀病毒病相關之租金減免 ¹
香港會計準則第 1 號之修訂	將負債分類為流動或非流動以及香港詮釋第 5 號（二零二零年），財務報表的呈列—借款人對載有按要求償還條款的定期貸款的分類 ⁴
香港會計準則第 1 號之修訂及香港財務報告準則實務聲明第 2 號	會計政策的披露 ⁴
香港會計準則第 8 號之修訂	會計估計的定義 ⁴
香港會計準則第 12 號之修訂	與從單一交易產生的資產及負債有關的遞延稅項 ⁴
香港會計準則第 16 號之修訂	於作擬定用途前之所得款項 ²
香港會計準則第 37 號之修訂	虧損性合約—履行合約之成本 ²
香港財務報告準則第 3 號之修訂	概念框架之提述 ³
香港財務報告準則第 10 號及香港會計準則第 28 號之修訂	投資者與其聯營公司或合營企業之間的資產出售或出繳 ⁶
香港財務報告準則二零一八年至二零二零年週期之年度改進	香港財務報告準則第 1 號首次採納香港財務報告準則、香港財務報告準則第 9 號金融工具及香港財務報告準則第 16 號租賃之修訂 ²

¹ 對二零二一年四月一日或之後開始之年度期間生效。

² 對二零二二年一月一日或之後開始之年度期間生效。

³ 對收購日期為二零二二年一月一日或之後開始的首個年度期間開始之日或之後的業務合併生效。

⁴ 對二零二三年一月一日或之後開始之年度期間生效。

⁵ 該等修訂將適用於在待定期限或之後開始的年度期間發生的資產出售或出繳。

⁶ 強制生效日期待定，但可供採納。

本公司董事預計，未來應用該等修訂及修改不會對財務報表產生影響。

3. 收益

收益代表來自本集團年內賺取之印刷收入。

來自單一客戶之收益包括對於就本集團所深知與此等客戶受共同控制之實體。年內佔本集團截至二零二一年十二月三十一日止年度之總收益逾 10% 之客戶收益如下：

	二零二一年 千港元	二零二零年 千港元
The Quarto Group, Inc.（「該聯營公司」）	<u>185,199</u>	<u>102,509</u>

4. 分部資料

執行董事已識別本集團僅有一個可呈報及經營分部，而該唯一分部為提供印刷服務。

本集團來自外界客戶之收益以及其非流動資產是劃分為以下地區。

	來自外界客戶之收益		非流動資產 (不包括遞延稅項資產、應收 租賃款項、於聯營公司之權益 及貸款予聯營公司)	
	二零二一年 千港元	二零二零年 千港元	二零二一年 千港元	二零二零年 千港元
中國	-	-	147,181	155,060
美利堅合眾國（「美國」）	856,632	558,791	493	314
澳洲	523,742	491,568	149,766	173,818
英國	248,626	193,598	2	3
西班牙	46,149	43,897	-	-
新西蘭	15,380	11,422	-	-
德國	14,853	17,419	-	-
加拿大	14,060	6,876	-	-
新加坡	8,266	8,646	25,088	35,428
智利	6,161	5,023	-	-
墨西哥	306	19,120	-	-
馬來西亞	104	397	66,319	58,375
愛爾蘭	-	3,242	-	-
秘魯	-	1,587	-	-
危地馬拉	-	491	-	-
香港（總部）	65	370	96,833	100,524
其他地區	3,272	11,024	-	-
	<u>1,737,616</u>	<u>1,373,471</u>	<u>485,682</u>	<u>523,522</u>

按地區市場劃分之銷售乃根據客戶所在地而分析，而非流動資產之地理位置則是根據(1)資產之實際所在地而釐定（就物業、廠房及設備以及使用權資產而言）及(2)營運所在位置（就無形資產而言）。由於本集團大部份營運及員工位於香港，就香港財務報告準則第8號「經營分部」所規定之披露收益及非流動資產之地區分析而言，香港被視為本集團總部所在。

4. 分部資料 (續)

就本集團營運分部所報告之各項總數與綜合財務報表中呈列的本集團主要財務數據的對賬如下:

	二零二一年 千港元	二零二零年 千港元
可呈報分部溢利	158,118	152,626
應佔聯營公司溢利	27,536	8,733
財務費用	(8,524)	(11,952)
除所得稅前溢利	<u>177,130</u>	<u>149,407</u>
可呈報分部負債	405,584	385,373
遞延稅項負債	12,910	12,574
借貸	261,967	191,450
集團負債	<u>680,461</u>	<u>589,397</u>

5. 其他收入

	二零二一年 千港元	二零二零年 千港元
銷售廢紙及副產品	24,450	16,968
已收回壞賬	3	-
已收回貿易應收款項減值	180	450
利息收入	5,314	3,749
應收租賃款項之利息收入	74	41
透過損益表按公平價值列賬之財務資產之收益	4,231	-
註銷一間附屬公司之收益	28	-
出售物業、廠房及設備之收益	200	2,899
政府補貼	3,972	53,330
2019 冠狀病毒病的相關租金減免	-	951
匯兌收益淨額	4,586	13,531
雜項收入	3,521	4,487
	<u>46,559</u>	<u>96,406</u>

6. 財務費用

	二零二一年 千港元	二零二零年 千港元
銀行借貸（當中包含須按要求還款之條款）之利息支出	4,696	7,258
租賃負債之利息	3,731	4,304
認沽期權產生之財務負債之推算利息	97	390
	<u>8,524</u>	<u>11,952</u>

7. 除所得稅前溢利

	二零二一年 千港元	二零二零年 千港元
除所得稅前溢利已扣除 / (計入) 下列各項：		
核數師酬金（下文附註(i)）	2,253	2,476
貿易應收賬款減值（撥回） / 撥備 （已收回） / 撇銷壞賬	(2,899) (3)	12,521 1
確認為直接經營成本之存貨成本	1,290,531	1,035,510
作出存貨撥備淨額，計入確認為直接 經營成本之存貨成本	2,926	4,931
自置物業、廠房及設備之折舊 （下文附註(ii)）	41,797	40,841
使用權資產之折舊	31,001	29,307
無形資產之攤銷	-	809
短期租賃開支	2,743	2,021
2019 冠狀病毒病的相關租金減免	-	(951)
匯兌收益淨額	(4,586)	(13,531)
透過損益表按公平價值列賬之財務資產 / 負債的 （收益） / 虧損	(4,231)	56
註銷一間附屬公司之收益	28	-
員工福利開支，包括董事酬金（下文附註(iii)）	<u>355,977</u>	<u>303,903</u>

7. 除所得稅前溢利（續）

附註：

- (i) 年內已確認其他非審核服務之核數師酬金為 205,000 港元（二零二零年：205,000 港元）。
- (ii) 物業、廠房及設備之折舊 37,553,000 港元（二零二零年：37,291,000 港元）及 4,244,000 港元（二零二零年：3,550,000 港元）已分別計入確認為直接經營成本之存貨成本及行政費用內。
- 使用權資產之折舊 20,095,000 港元（二零二零年：18,936,000 港元）及 10,906,000 港元（二零二零年：10,371,000 港元）已分別計入確認為直接經營成本之存貨成本及行政費用內。
- (iii) 員工福利開支 229,763,000 港元（二零二零年：194,976,000 港元）、60,695,000 港元（二零二零年：59,463,000 港元）及 65,519,000 港元（二零二零年：49,464,000 港元）已分別計入確認為直接經營成本之存貨成本、銷售及發行成本以及行政費用內。

8. 所得稅開支

截至二零二一年及二零二零年十二月三十一日止年度，根據兩級制利得稅率，於香港註冊成立之合資格集團實體之首 2,000,000 港元估計應課稅溢利之香港利得稅按 8.25% 之稅率計算，而 2,000,000 港元以上的估計應課稅溢利之香港利得稅按 16.5% 之稅率計算。不符合兩級制利得稅率資格之香港註冊成立集團實體之溢利繼續按 16.5% 之劃一稅率繳稅。

本集團於澳洲之附屬公司須就估計應課稅溢利按 30%（二零二零年：30%）之國內稅率繳稅。

其他海外所得稅乃按本集團經營業務所在國家之現行稅率就年內之估計應課稅溢利計算。

	二零二一年 千港元	二零二零年 千港元
本年度稅項－香港利得稅		
本年度稅項	27,399	16,973
過往年度之（超額撥備） / 撥備不足	(1,879)	734
	<u>25,520</u>	<u>17,707</u>
本年度稅項－澳洲		
本年度稅項	6,334	10,902
過往年度之超額撥備	-	(48)
	<u>6,334</u>	<u>10,854</u>
本年度稅項－其他海外國家		
本年度稅項	474	19
過往年度之撥備不足	140	142
	<u>614</u>	<u>161</u>
遞延稅項		
本年度扣除	2,637	4,380
	<u>35,105</u>	<u>33,102</u>

9. 股息及分派

	二零二一年 千港元	二零二零年 千港元
已派付之上年度末期股息每股 0.05 港元 (二零二零年：0.04 港元)	38,500	30,800
已派付之本年度中期股息為 0.03 港元 (二零二零年：無)	23,100	-
有關根據股份獎勵計劃持有之股份的股息 實物分派	(2,367)	-
	<u>-</u>	<u>19,731</u>
	<u>59,233</u>	<u>50,531</u>

於二零二二年三月二十三日舉行的會議，董事建議末期股息為每股普通股 0.06 港元，根據於該日之已發行普通股總計共計約 46,200,000 港元。此項建議派付之股息並未於此財務報表確認為應付股息，惟已反映為截至二零二一年十二月三十一日止年度之保留溢利分派。

10. 每股盈利

每股基本盈利乃根據公司擁有人應佔溢利約 132,491,000 港元（二零二零年：104,323,000 港元）及年內已發行普通股減去根據股份獎勵計劃持有而並未無條件歸屬予僱員的股份之加權平均數 740,417,090 股（二零二零年：767,599,494 股）計算。

於截至二零二一年十二月三十一日止年度，每股攤薄盈利乃根據本公司擁有人應佔溢利約 132,491,000 港元及以下數據計算：

	二零二一年 股份數目	二零二零年 股份數目
計算每股基本盈利之普通股加權平均數	740,417,090	767,599,494
潛在攤薄普通股之影響：		
- 股份獎勵	<u>5,063,805</u>	<u>855,213</u>
	<u>745,480,895</u>	<u>768,454,707</u>

11. 物業、廠房及設備

	土地及樓宇 千港元	傢俬及裝置 千港元	辦公室設備 千港元	租賃裝修 千港元	電腦設備及系統 千港元	汽車 千港元	機器 千港元	合計 千港元
截至二零二零年十二月三十一日止年度								
期初賬面淨值	5,196	96	3,133	9,561	1,032	2,560	177,013	198,591
匯兌差額	448	4	90	441	39	85	10,750	11,857
透過業務合併而收購	9,562	379	-	193	12	-	10,440	20,586
添置	-	48	202	34	600	356	18,476	19,716
出售	-	-	-	-	-	(4)	(143)	(147)
折舊	(1,004)	(120)	(691)	(3,001)	(720)	(783)	(34,522)	(40,841)
期末賬面淨值	14,202	407	2,734	7,228	963	2,214	182,014	209,762
於二零二零年十二月三十一日								
成本	21,710	5,419	9,912	66,776	16,470	5,215	458,973	584,475
累計折舊	(7,508)	(5,012)	(7,178)	(59,548)	(15,507)	(3,001)	(276,959)	(374,713)
賬面淨值	14,202	407	2,734	7,228	963	2,214	182,014	209,762
截至二零二一年十二月三十一日止年度								
期初賬面淨值	14,202	407	2,734	7,228	963	2,214	182,014	209,762
匯兌差額	(618)	(12)	1	106	(33)	(17)	392	(181)
添置	6,535	206	783	6,186	433	918	32,321	47,382
出售	-	(7)	-	(15)	-	(320)	(465)	(807)
折舊	(1,173)	(145)	(771)	(3,171)	(560)	(751)	(35,226)	(41,797)
期末賬面淨值	18,946	449	2,747	10,334	803	2,044	179,036	214,359
於二零二一年十二月三十一日								
成本	27,026	5,495	10,502	71,737	17,430	6,759	480,422	619,371
累計折舊	(8,080)	(5,046)	(7,755)	(61,403)	(16,627)	(4,715)	(301,386)	(405,012)
賬面淨值	18,946	449	2,747	10,334	803	2,044	179,036	214,359

於二零二一年及二零二零年十二月三十一日，本集團之土地及樓宇代表(1)位於澳洲之 3,874,000 港元（二零二零年：4,861,000 港元）之永久業權土地及樓宇；及(2)位於馬來西亞之 15,072,000 港元（二零二零年：9,341,000 港元）租賃樓宇。

12. 使用權資產

	租賃土地 千港元	租賃物業 千港元	廠房及設備 千港元	總計 千港元
於二零二零年一月一日	-	83,255	2,721	85,976
透過業務合併而收購	5,907	-	-	5,907
修改分租	-	2,775	-	2,775
添置	-	25,327	238	25,565
出售	-	(223)	-	(223)
折舊	(143)	(27,788)	(1,376)	(29,307)
匯兌調整	17	5,593	263	5,873
於二零二零年十二月三十一日 及二零二一年一月一日	5,781	88,939	1,846	96,566
源自分租之調整	-	(3,663)	-	(3,663)
添置	2,562	7,894	3	10,459
折舊	(230)	(29,667)	(1,104)	(31,001)
匯兌調整	(143)	(641)	(59)	(843)
於二零二一年十二月三十一日	7,970	62,862	686	71,518

13. 無形資產

	商譽 千港元	客戶關係 千港元	總計 千港元
於二零二零年十二月三十一日			
成本	203,735	9,700	213,435
攤銷及減值	(1,294)	(9,700)	(10,994)
賬面淨值	<u>202,441</u>	<u>-</u>	<u>202,441</u>
截至二零二一年十二月三十一日止年度			
期初賬面淨值	202,441	-	202,441
年度減值	(18,481)	-	(18,481)
匯兌差額	(6,035)	-	(6,035)
期末賬面淨值	<u>177,925</u>	<u>-</u>	<u>177,925</u>
於二零二一年十二月三十一日			
成本	197,700	9,700	207,400
攤銷及減值	(19,775)	(9,700)	(29,475)
賬面淨值	<u>177,925</u>	<u>-</u>	<u>177,925</u>

14. 於聯營公司之權益 / 貸款予聯營公司

	二零二一年 千港元	二零二零年 千港元
於聯營公司之權益（非流動資產）：		
應佔資產淨值（不包括商譽）	108,682	69,065
商譽	80,452	74,849
	<u>189,134</u>	<u>143,914</u>
貸款予聯營公司：		
墊款予聯營公司	132,090	54,180
預期信貸虧損	(2,600)	(1,000)
	<u>129,490</u>	<u>53,180</u>
代表：		
非流動資產	129,490	53,180
流動資產	-	-
	<u>129,490</u>	<u>53,180</u>

年內，本集團通過該聯營公司之公開市場股份收購及向一名本公司董事收購股份而以 17,751,000 港元之總代價進一步增持於該聯營公司之股權。於二零二一年十二月三十一日，本集團持有該聯營公司的 41.23%（二零二零年：36.67%）股權而此項投資根據股份之市場報價的公平價值為 197,636,000 港元（二零二零年：86,827,000 港元）。

15. 存貨

	二零二一年 千港元	二零二零年 千港元
原料	176,240	148,280
在製品	66,086	41,582
製成品	10,728	6,267
減：陳舊存貨撥備	(12,449)	(15,459)
	<u>240,605</u>	<u>180,670</u>

16. 貿易及其他應收款項及押金

於二零二一年十二月三十一日之貿易應收款項之賬面總值按發單日期之賬齡分析如下：

	二零二一年 千港元	二零二零年 千港元
0 至 30 天	178,319	120,169
31 至 60 天	132,908	98,881
61 至 90 天	59,147	56,629
91 至 120 天	47,446	40,421
121 至 150 天	30,924	25,384
150 天以上	60,911	63,736
貿易應收款項總額	<u>509,655</u>	<u>405,220</u>
減：貿易應收款項減值撥備	(15,338)	(18,584)
貿易應收款項—淨額	<u>494,317</u>	<u>386,636</u>
其他應收款項及押金	<u>44,883</u>	<u>47,805</u>
	<u>539,200</u>	<u>434,441</u>

本集團一般給予其客戶 30 至 150 天（二零二零年：30 至 180 天）之信貸期。

於二零二一年十二月三十一日，128,997,000 港元（二零二零年：99,808,000 港元）之貿易應收款項為應收聯營公司。

17. 透過損益表按公平價值列賬之財務資產

此等項目與管理層認為屬經濟對沖安排一部份，惟並未根據香港財務報告準則第 9 號正式指定為對沖之外匯遠期合約有關。此等外匯合約按公平價值列賬。

18. 貿易及其他應付款項

於二零二一年十二月三十一日之貿易應付款項按發單日期之賬齡分析如下：

	二零二一年 千港元	二零二零年 千港元
0 至 30 天	64,335	67,918
31 至 60 天	36,243	23,704
61 至 90 天	12,780	7,473
91 至 120 天	2,892	74
120 天以上	870	368
	<u>117,120</u>	<u>99,537</u>
其他應付款項（流動負債）	171,814	132,356
其他應付款項（非流動負債）	-	3,019
	<u>288,934</u>	<u>234,912</u>

供應商給予之信貸期一般為 0 至 90 天（二零二零年：0 至 90 天）。

19. 銀行借貸

	二零二一年 千港元	二零二零年 千港元
流動部份		
- 於一年內到期償還之銀行貸款	108,464	120,392
- 於一年後到期償還之銀行貸款（當中包含須按要求還款之條款）	153,503	71,058
銀行借貸總額	<u>261,967</u>	<u>191,450</u>

假設銀行並無行使引用須按要求還款之條款，根據貸款協議所訂之還款日期，本集團於各報告日期到期還款之銀行借貸如下：

	二零二一年 千港元	二零二零年 千港元
於一年內到期	108,464	120,392
於第二年內到期	101,989	38,766
於第三年至第五年內到期	51,514	32,292
全數於五年內到期	<u>261,967</u>	<u>191,450</u>

20. 租賃

本集團作為承租人

	二零二一年 千港元	二零二零年 千港元
於一月一日之結餘	98,884	97,252
添置	7,897	25,565
終止	-	(223)
利息開支	3,731	4,304
租賃付款	(36,129)	(34,940)
匯兌調整	(654)	6,926
於十二月三十一日之結餘	<u>73,729</u>	<u>98,884</u>
代表：		
流動負債	29,908	31,448
非流動負債	43,821	67,436
	<u>73,729</u>	<u>98,884</u>

主席報告書

回顧二零二一財政年度，我們在近代最不確定的時期中取得出色的財務佳績。卓越業績印證了本集團以輕資產方針實現印刷製造以外領域的多元化策略之周全穩健優勢。

2019 冠狀病毒病大流行繼續牽動全球供應鏈格局的變革。儘管不少公司在設計供應鏈時以成本效益為先，但間歇的供應鏈中斷正迫使這些公司開拓嶄新營運模式，追求可靠及靈活應變的韌勁。這將需要提高整個供應鏈的可見度以及實現計劃、採購、生產及物流功能的環環緊扣。

印刷及出版業亦正按此趨勢發展，往日的競爭重點在於成本，今後則轉為供應鏈。憑藉本集團長期奉行的地域多元化策略，我們能夠善用區內不同的生產基地靈活服務客戶。我們在印刷製造、印刷服務管理及出版方面的平衡組合，讓我們可預視書業供應鏈可能面對的中斷。

增強旗下三個業務分部的供應鏈能力是本集團的關鍵要務，我們相信可藉此打造無出其右的優勢。我們確信本集團已整裝待發，在充滿挑戰的疫情中脫穎而出。

全賴我們敬業樂業的員工所作的寶貴貢獻，本集團方可在二零二一年締造非凡業績。本人在此感謝集團上下每位成員，全憑您們超越界限，成就出色表現。謝謝您們。

主席
楊家聲

香港，二零二二年三月二十三日

管理層討論及分析

業務回顧

二零二一年是世界重投書海懷抱的一年。大眾在 2019 冠狀病毒病疫情當中重拾對閱讀的熱愛，全球書市錄得創紀錄的銷售。根據 NPD BookScan，位列全球之冠的美國書市的實體書銷售按年增長 9%。由此可見書業的強大韌勁，是一門經久不衰的傳世事業。

獅子山長久以來追求的多元化策略，亦在年內展現其裨益。我們憑藉自身的垂直整合營運模式掌握整個書業的供應鏈全局，讓我們能夠預測供求，並在紙張供應、印刷能力、運輸能力至交付至書籍零售商的最後一里付運等各個要點上解決潛在干擾問題。我們業務的綜合規模協助我們克服數十年來最嚴重的貨運能力短缺難題。

本集團的三個業務分部—印刷製造、印刷服務管理和出版，均表現非常強勁。本集團的收益增加 27% 至 1,737,600,000 港元（二零二零年：1,373,500,000 港元）。除稅後溢利增長 22% 至 142,000,000 港元（二零二零年：116,300,000 港元）。

甲、印刷製造

匯星印刷—中國製造及國際銷售業務：

銷售營業額按年增長 32%，創出歷史新高。非凡的銷售業績得益於美國及英國客戶的強勁需求以及單價上升。儘管紙張及勞動力成本不斷上漲，但我們是中國少數能夠押後提價兼按現正生效之合約履行商業條款之印刷商。

澳獅環球集團—澳洲製造：

澳洲書市市況強勁，帶動澳獅環球集團的銷售營業額按年增長 17%，惟因澳洲政府在二零二一年中強制實施的 2019 冠狀病毒病限制措施，導致暫時的營運及供應鏈干擾，其業績受到一定的影響。

COS/Papercraft—新加坡及馬來西亞製造：

隨著我們將更多的公司間銷售轉回匯星印刷以促進 Papercraft 與 COS 的合併，COS/Papercraft 的銷售營業額下降 3%。COS 正進行基礎設施升級工作，以便我們將生產設施由新加坡遷至馬來西亞。我們預計 COS/Papercraft 在二零二二年此過渡時期將繼續錄得虧損。

乙、印刷服務管理

APOL 集團—國際銷售業務：

由於美國、歐洲及澳洲的強勁表現，銷售營業額按年增長 24%。由於拉丁美洲貨幣匯價波動及教育界別的銷售下降，APOL 在當地的表現仍有待提升。

麗晶—香港銷售業務：

二零二一年，憑著北美市場的強勁表現，麗晶的銷售營業額增長 16%。麗晶團隊成功與一些新客戶訂約，美國零售及教育界別的復甦亦有助緩解過去年度的若干應收賬款風險。

丙、出版

Quarto 集團

Quarto 團隊的業績遠超預期。其庫存書目的銷售強勁，推動收益達至 151,500,000 美元（二零二零年：126,900,000 美元）。包括資訊科技、採購及物流在內的共享服務的重塑工作，大為改善 Quarto 的營運表現，並為下一階段的增長奠定堅實基礎。

策略展望

我們在數年前曾預測，中國印刷企業的競爭力正被上漲的成本所蠶食，恐怕中國的印刷製造業會走下坡。然而，我們今年的佳績卻反證早前的預測落空，或者可說是言之尚早。

我們過去是基於中國印刷商相對東歐對手之成本優勢正在收窄而作出有關預測。中國勞動力成本方面，我們預計隨著推動中國經濟增長的人口紅利逐漸消失，工資將在長期內上升。隨著中國經濟持續增長，化學品、紙張及鋅板的材料成本亦將趨升。

來自中國的運輸成本一直維持在極高水平。面對不斷出現的航運干擾及延誤，公司備存超額庫存，變相令航運能力進一步受限。由於三個航運聯盟的合計市佔率達 80%，加上航運業界現正抓緊機遇彌補過往年度的損失，我們預計成本難望回落至疫情前的水平。

然而，2019 冠狀病毒病大流行改變印刷業的競爭形勢。首先，為求洗滌心靈，又或消閒自娛，讀者紛紛購買虛構和非虛構類書籍，市場對印刷書籍的需求急升。全球印刷產能幾乎無法滿足此激增需求，供求失衡使同業的競爭焦點由成本轉變為供應鏈。

供應方面，我們相信歐洲的繪本印刷能力將因為數項原因而仍然有限。首先，歐洲的企業正面對前所未有、廣泛的工人短缺問題。區內的失業率已跌至歷史最低點，此將不斷推動其勞動力成本上升。歐洲印刷商的競爭力將受制於通貨膨脹的壓力。

第二，由於多年來印刷廠的投資偏低，歐洲的印刷能力不足。即使最近加大投資，但需以年計的時間才能提高實際產能。

第三，我們預計歐洲的紙張供應將會有限。該地區的一些造紙廠的退出市場已經造成無塗佈化學漿紙的供應瓶頸。最近出台的歐洲環境政策將進一步限制供應。

鑑於歐洲印刷商正面對本身的一系列問題，而美國的部分印刷製造業已經被掏空，迄今為止，中國的印刷商已經憑藉其極具彈性及可靠的供應鏈優勢而彰顯競爭實力。上述市場力量的長遠互動及走向如何，實在難以斷言。

展望

我們預計今年上半年對印刷書籍的需求將受到抑制。主要的零售商已經超量囤積實體書，以緩解二零二一年假日季節的潛在供應問題。因此，出版商在第一季度將減少訂單，以應付零售商退書量上升的預期市況。

由於各國均致力應對勞動力短缺的問題，未來 12 個月的航運成本相當可能會持續高企。在一般市場，由中國運往美國西岸的 40 英尺集裝箱裝書的運輸成本已經從二零二零年的 5,000 美元升至二零二一年的 18,000 美元，換言之每本運輸成本增加約 0.7 美元，令我們相對於歐洲對手的成本優勢收窄。有見及此，我們將建立自身在童書及發聲書等非商品化項目上的生產能力。

隨著市場競爭環節從成本轉向供應鏈，提高供應鏈能力亦成為本集團的重點工作。作為地域多元化策略的一環，我們將繼續在馬來西亞建立 Papercraft 的營運。我們正在增強區域供應商網絡以蓄積應變韌勁。此外，我們將通過利用數據分析以確定改進範疇，從而提高我們的物流可靠性。

我們的三個業務部在充滿挑戰的疫情中盡皆表現卓著。本人謹此感謝每位員工在二零二一年的全力以赴及優秀表現。

財務回顧

截至二零二一年十二月三十一日止年度的收益約為 1,737,600,000 港元，較上年度（二零二零年：1,373,500,000 港元）增長 27%。該增長是由美國、歐洲及澳洲客戶的強勁需求所推動。

毛利率自 24.6% 上升至 25.7%。儘管年內材料及勞動力成本急升，但固定生產成本佔銷售之比率下降，對銷售的影響得以消減。

其他收入減少約 49,800,000 港元至 46,600,000 港元（二零二零年：96,400,000 港元）。減少的主要原因是政府補貼減少約 49,400,000 港元；匯兌收益減少 8,900,000 港元以及出售物業、廠房及設備的收益減少約 2,700,000 港元。其他收入的減少被遠期合約公平價值收益增加約 4,200,000 港元及二零二一年生產量增加導致的報廢材料銷售的增加所部分抵銷。

由於銷售增加，銷售及分銷開支自二零二零年約 170,700,000 港元增加至二零二一年約 209,100,000 港元。銷售及分銷開支相對銷售之比率自二零二零年的 12.4% 下降至二零二一年的 12.0%。年內，員工成本比率降低的得益超過運費增加的影響。

行政費用自約 98,500,000 港元上升至約 109,200,000 港元。行政費用中的員工成本增加約 16,100,000 港元，其中包括二零二零年底根據股份獎勵計劃授出獎勵而產生的以股本結算之股份付款開支約 4,800,000 港元。由於年內進行的企業項目減少，法律及專業費用因而減少，抵銷員工成本增加的部份影響。

年內已確認約 18,500,000 港元之無形資產減值虧損，代表於二零二零年收購 Papercraft 產生之商譽的虧損。

隨著經濟逐步復甦及客戶付款模式改善，預期信貸風險將會減少，貿易應收款項及應收貸款之減值自二零二零年約 12,500,000 港元降至二零二一年之回撥約 1,300,000 港元。

應佔聯營公司溢利代表應佔 The Quarto Group, Inc. 的業績。應佔溢利由約 8,700,000 港元上升至截至二零二一年十二月三十一日止年度約 27,500,000 港元。

財務費用由二零二零年約 12,000,000 港元減少至二零二一年約 8,500,000 港元。該減少是由於逐步償還貸款本金後，銀行借款的利息支出減少。

本年度的所得稅開支由二零二零年約 33,100,000 港元增加至二零二一年約 35,100,000 港元，與本年度溢利的增長一致。

公司擁有人應佔本年度溢利約為 132,500,000 港元（二零二零年：104,500,000 港元），較去年增加 27.0%。

流動資金及財政資源

於二零二一年十二月三十一日，本集團之流動資產淨值約為 595,100,000 港元（二零二零年：617,700,000 港元），當中的現金及銀行結餘約為 431,900,000 港元（二零二零年：502,300,000 港元）。本集團之流動比率約為 2.0（二零二零年：2.2）。

本集團之銀行借貸及租賃負債合共為約 335,700,000 港元（二零二零年：290,300,000 港元）。銀行借貸是以港元計值及按浮動利率計息，須於五年內償還。本集團於二零二一年十二月三十一日之資本負債比率為 24.9%（二零二零年：22.7%），此乃根據本集團之計息債務總額（由銀行借款及租賃負債組成）除以股東權益總額而計算。

本集團採納集中的融資及庫務政策，確保本集團資金得到有效運用。本集團亦定期監察其流動資金需求，其遵守貸款契約的情況以及其與往來銀行之關係，確保其保持充裕的現金儲備以及獲主要金融機構承諾提供足夠的資金額度，以此應付短線以至長期的流動資金需求。

外匯管理

本集團之銷售額以不同貨幣計值，主要為美元、澳元、歐羅及英鎊。此外，本集團之成本及開支主要以美元、澳元、港元及人民幣計值。本集團不時訂立外匯合約以對沖其貨幣風險。

資本開支

年內，本集團購置約 47,400,000 港元之物業、廠房及設備，所需資金主要以內部資源撥付。使用權資產二零二一年十二月三十一日之賬面值為約 71,500,000 港元。

已抵押存款

於二零二一年十二月三十一日，本集團已抵押存款約 200,000 港元（二零二零年：200,000 港元）。已抵押存款已抵押作為一間附屬公司之銀行擔保融資的抵押品。

或然負債

本集團於二零二一年十二月三十一日並無重大或然負債。

僱員及酬金政策

於二零二一年十二月三十一日，本集團聘用約 1,303 名全職員工（二零二零年：1,287 名）。本集團僱員之薪級具競爭力，而僱員亦會根據本集團整體之薪金及花紅制度架構，因應個別之表現獲得獎勵。其他僱員福利包括公積金、保險及醫療保障。

末期股息及暫停辦理股份過戶登記

董事會已議決，建議向於二零二二年六月二十二日營業時間結束時名列本公司普通股持有人登記冊的普通股持有人，派付截至二零二一年十二月三十一日止年度之末期股息每股 0.06 港元（「末期股息」）（二零二零年：末期股息 0.05 港元）。

股東登記將於二零二二年六月二十二日暫停，於該日將不會辦理股份過戶登記手續。為符合資格領取末期股息，所有過戶文件連同有關股票須於二零二二年六月二十一日下午四時三十分前送達本公司香港股份過戶登記分處香港中央證券登記有限公司，地址為香港灣仔皇后大道東 183 號合和中心 17 樓 1712-1716 號舖，方為有效。待相關決議案於應屆股東週年大會上獲通過後，預期末期股息將於二零二二年七月六日派付及寄發。

購買、出售或贖回股份

截至二零二一年十二月三十一日止年度，本公司或其任何附屬公司概無購買、出售或贖回本公司之任何上市證券。

企業管治常規守則

董事會認為，本公司於本年度已遵守香港聯交所證券上市規則（「上市規則」）附錄十四所載之《企業管治守則》及《企業管治報告》。

審核委員會

審核委員會有三名成員，包括三位獨立非執行董事楊家聲先生、李效良教授及吳麗文博士。審核委員會之權責範圍乃按照上市規則而制訂。審核委員會已審閱本集團截至二零二一年十二月三十一日止年度之經審核財務業績。

承董事會命

執行董事

劉竹堅

香港，二零二二年三月二十三日

於本公佈日期，董事會由執行董事劉竹堅先生、林美蘭女士及朱震環先生；非執行董事李海先生及郭俊升先生；以及獨立非執行董事楊家聲先生、李效良教授及吳麗文博士組成。

本年度業績公佈於香港聯交所之網站 www.hkexnews.hk 及本公司之網站 www.lionrockgroup.hk 刊載。本公司之二零二一年度年報亦於適當時候在上述網站刊載。