

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，並明確表示概不就因本公佈全部或任何部分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。



COME SURE GROUP (HOLDINGS) LIMITED

錦勝集團（控股）有限公司*

（於開曼群島註冊成立之有限公司）

（股份代號：00794）

截至二零二三年三月三十一日止年度 業績公佈

集團業績

錦勝集團（控股）有限公司（「本公司」）之董事（「董事」）局（「董事局」）欣然公佈，本公司及其附屬公司（統稱「本集團」）截至二零二三年三月三十一日止年度（「本年度」或「年內」）之經審核綜合業績如下：

綜合損益表

截至二零二三年三月三十一日止年度

	附註	二零二三年 千港元	二零二二年 千港元
收益	2	787,078	1,177,271
銷售成本		(668,789)	(995,012)
毛利		118,289	182,259
其他收入	3	10,449	63,602
其他收益及虧損	4	(8,546)	12,193
銷售費用		(68,097)	(89,783)
行政費用		(89,310)	(120,220)
其他營運費用	5	(355)	(86,097)
財務成本	6	(28,027)	(28,465)
出售附屬公司之收益		-	31,378
註銷附屬公司登記之虧損		-	(1,704)
除稅前虧損		(65,597)	(36,837)
所得稅費用	7	(1,639)	(3,045)
年內虧損	8	(67,236)	(39,882)
以下人士應佔年內虧損：			
本公司擁有人		(67,236)	(38,985)
非控股權益		-	(897)
		(67,236)	(39,882)
每股虧損			
基本及攤薄	10	(19.84)港仙	(11.34)港仙

* 僅供識別

綜合損益及其他全面收入報表

截至二零二三年三月三十一日止年度

	附註	二零二三年 千港元	二零二二年 千港元
年內虧損	8	<u>(67,236)</u>	<u>(39,882)</u>
其他全面(費用)收入			
其後可重新分類至損益之項目：			
換算海外業務產生之匯兌差額		(29,710)	20,527
於出售附屬公司時撥回換算儲備		—	(890)
其後將不會重新分類至損益之項目：			
按公平值透過其他全面收益列賬之 財務資產之公平值虧損		<u>(540)</u>	<u>—</u>
年內其他全面(費用)收入，扣除所得稅		<u>(30,250)</u>	<u>19,637</u>
年內全面費用總額		<u><u>(97,486)</u></u>	<u><u>(20,245)</u></u>
以下人士應佔全面費用總額：			
本公司擁有人		(97,486)	(19,954)
非控股權益		<u>—</u>	<u>(291)</u>
		<u><u>(97,486)</u></u>	<u><u>(20,245)</u></u>

綜合財務狀況報表

於二零二三年三月三十一日

	附註	二零二三年 千港元	二零二二年 千港元
非流動資產			
預付租賃款項		28,035	31,112
使用權資產		196,187	231,385
物業、廠房及設備		182,339	190,727
投資物業		248,680	256,500
商譽		11,631	11,631
按公平值透過其他全面收益列賬(「按公平值 透過其他全面收益列賬」)之財務資產		—	—
支付收購物業、廠房及設備押金		3,169	20,621
租賃按金		3,729	3,747
會籍		366	366
		674,136	746,089
流動資產			
庫存		57,338	100,276
應收貨款及票據	11	222,836	299,175
預付款、押金及其他應收款		15,406	16,310
可收回稅項及儲稅券		10,663	10,726
按公平值透過損益列賬(「按公平值透過 損益列賬」)之財務資產		2,533	3,875
已抵押銀行存款		10,054	13,200
銀行及現金結餘		75,896	109,613
		394,726	553,175

綜合財務狀況報表(續)

於二零二三年三月三十一日

	附註	二零二三年 千港元	二零二二年 千港元
流動負債			
應付貨款及票據	12	98,673	126,333
預提費及其他應付款		31,873	44,069
合約負債		1,644	3,096
租賃負債		9,881	9,768
短期銀行借款		100,009	140,412
應付稅項		20,463	22,143
長期銀行借款		56,808	69,857
		<u>319,351</u>	<u>415,678</u>
流動資產淨額		<u>75,375</u>	<u>137,497</u>
總資產減流動負債		<u>749,511</u>	<u>883,586</u>
非流動負債			
長期銀行借款		7,000	11,200
租賃負債		206,584	233,931
		<u>213,584</u>	<u>245,131</u>
資產淨值		<u>535,927</u>	<u>638,455</u>
資本及儲備			
股本		3,311	3,439
儲備		532,616	635,016
		<u>535,927</u>	<u>638,455</u>
總權益		<u>535,927</u>	<u>638,455</u>

綜合財務報表附註

1. 應用新訂香港財務報告準則(「香港財務報告準則」)及修訂

於本年度強制生效之香港財務報告準則之修訂

於本年度，本集團已首次應用以下由香港會計師公會(「香港會計師公會」)頒佈並於二零二二年四月一日或之後開始之本集團年度期間強制生效之香港財務報告準則之修訂，以編製綜合財務報表：

香港財務報告準則第3號之修訂	對概念框架之提述
香港會計準則第16號之修訂	物業、廠房及設備—作擬定用途前之所得款項
香港會計準則第37號之修訂	虧損合約—履行合約之成本
香港財務報告準則之修訂	二零一八年至二零二零年之香港財務報告準則年度改進
香港財務報告準則第16號之修訂	於二零二一年六月三十日後與Covid-19相關之租金減免

於本年度應用上述香港財務報告準則之修訂對本集團於本年度及過往年度之財務狀況及表現及／或該等綜合財務報表所載之披露並無造成重大影響。

已頒佈但尚未生效之新訂香港財務報告準則及修訂

本集團並無提早應用下列已頒佈但尚未生效之新訂香港財務報告準則及修訂：

香港財務報告準則第17號	保險合約及相關修訂 ¹
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公司之間資產出售或注資 ³
香港會計準則第1號之修訂	流動或非流動負債的分類及香港詮釋第5號(二零二零年)之相關修訂 ²
香港會計準則第8號之修訂	會計估計之定義 ¹
香港會計準則第1號及香港財務報告準則實務報告第2號之修訂	會計政策之披露 ¹
香港會計準則第12號之修訂	與單一交易產生的資產及負債有關的遞延稅項 ¹
香港財務報告準則第16號之修訂	售後租回之租賃負債 ²
香港會計準則第1號之修訂	附帶契諾之非流動負債 ²

¹ 於二零二三年一月一日或之後開始之年度期間生效

² 於二零二四年一月一日或之後開始之年度期間生效

³ 生效日期待定

本集團董事預計應用該等新訂香港財務報告準則及修訂將不會於可見將來對綜合財務報表造成重大影響。

綜合財務報表附註(續)

2. 收益及分部資料

本集團之收益指本年度銷售貨品之收益及自投資物業賺取之租金收入總額。

分部資料

主要營運決策人指本公司執行董事(「執行董事」)。執行董事審閱本集團內部報告以評估表現及分配資源。管理層以內部報告為基準釐定經營分部。

根據香港財務報告準則第8號，本集團三個可報告經營分部如下：

- 瓦楞產品 – 生產及銷售瓦楞紙板及瓦楞紙製包裝產品；
- 柯式印刷瓦楞產品 – 生產及銷售柯式印刷瓦楞紙製包裝產品；及
- 物業租賃 – 租賃香港物業以賺取租金收入。

分部收益及業績

來自銷售瓦楞產品及柯式印刷瓦楞產品之收益於「控制權」轉移之時確認，而物業租賃租金收入則隨租賃期確認。

以下為本集團可報告分部收益及業績之分析：

截至二零二三年三月三十一日止年度

	瓦楞產品 千港元	柯式印刷 瓦楞產品 千港元	物業租賃 千港元	對銷 千港元	總計 千港元
香港財務報告準則第15號範圍內 之客戶合約分部收益					
對外銷售	582,781	198,461	-	-	781,242
分部間銷售	66,223	2,993	-	(69,216)	-
	649,004	201,454	-	(69,216)	781,242
其他來源之收益					
總租金收入	-	-	5,836	-	5,836
總計	649,004	201,454	5,836	(69,216)	787,078
分部業績	(24,861)	(5,014)	(3,966)		(33,841)
按公平值透過損益列賬之股本證券之股利收入					110
按公平值透過損益列賬之股本證券之公平值變動					(107)
理財產品收入					571
財務成本					(9,475)
企業收入及費用淨額					(22,855)
除稅前虧損					(65,597)

綜合財務報表附註(續)

2. 收益及分部資料(續)

分部收益及業績(續)

截至二零二二年三月三十一日止年度

	瓦楞產品 千港元	柯式印刷 瓦楞產品 千港元	物業租賃 千港元	對銷 千港元	總計 千港元
香港財務報告準則第15號範圍內 之客戶合約分部收益					
對外銷售	942,357	229,195	-	-	1,171,552
分部間銷售	24,769	7,564	-	(32,333)	-
	967,126	236,759	-	(32,333)	1,171,552
其他來源之收益					
總租金收入	-	-	5,719	-	5,719
總計	967,126	236,759	5,719	(32,333)	1,177,271
分部業績	(34,747)	(18,517)	15,691		(37,573)
按公平值透過損益列賬之股本證券之股利收入					35
按公平值透過損益列賬之股本證券之公平值變動					(345)
理財產品收入					1,202
出售附屬公司之收益					31,378
註銷附屬公司登記之虧損					(1,704)
財務成本					(7,976)
企業收入及費用淨額					(21,854)
除稅前虧損					(36,837)

經營分部之會計政策與本集團會計政策相同。分部損益指各分部所賺取之溢利(產生之虧損)，並未分配按公平值透過損益列賬之股本證券之股利收入、按公平值透過損益列賬之股本證券之公平值變動、理財產品收入、出售附屬公司之收益、註銷附屬公司登記之虧損、財務成本以及企業收入及費用。此乃就分配資源及評估表現向主要營運決策人報告之計量。

分部間銷售按現行市價計算。

綜合財務報表附註(續)

2. 收益及分部資料(續)

分部資產及負債

以下為本集團可報告分部資產及負債分析：

於二零二三年三月三十一日

	瓦楞產品 千港元	柯式印刷 瓦楞產品 千港元	物業租賃 千港元	總計 千港元
分部資產	<u>579,907</u>	<u>195,397</u>	<u>248,180</u>	<u>1,023,484</u>
可報告分部資產總值				1,023,484
未分配項目：				
持作企業用途之香港租賃土地				964
持作資本增值用途之投資物業				1,280
商譽				11,631
會籍				366
按公平值透過損益列賬之財務資產				2,533
可收回稅項及儲稅券				10,663
中央管理之銀行結餘				518
其他				<u>17,423</u>
綜合資產				<u>1,068,862</u>
分部負債	<u>240,765</u>	<u>89,999</u>	<u>6,103</u>	<u>336,867</u>
可報告分部負債總額				336,867
未分配項目：				
應付稅項				20,463
銀行借款				163,817
其他				<u>11,788</u>
綜合負債				<u>532,935</u>

綜合財務報表附註(續)

2. 收益及分部資料(續)

分部資產及負債(續)

於二零二二年三月三十一日

	瓦楞產品 千港元	柯式印刷 瓦楞產品 千港元	物業租賃 千港元	總計 千港元
分部資產	734,100	254,040	256,322	1,244,462
可報告分部資產總值				1,244,462
未分配項目：				
持作企業用途之香港租賃土地				1,004
持作資本升值用途之投資物業				1,300
商譽				11,631
會籍				366
按公平值透過損益列賬之財務資產				3,875
可收回稅項及儲稅券				10,726
中央管理之銀行結餘				521
其他				25,379
綜合資產				1,299,264
分部負債	290,983	116,158	1,451	408,592
可報告分部負債總額				408,592
未分配項目：				
應付稅項				22,143
銀行借款				221,469
其他				8,605
綜合負債				660,809

就監察分部表現及分部間資源分配而言：

- 除持作企業用途之香港租賃土地、持作資本升值用途之投資物業、商譽、會籍、按公平值透過損益列賬之財務資產、可收回稅項及儲稅券、中央管理之銀行結餘及其他企業資產外，所有資產均分配至經營分部；及
- 除應付稅項、銀行借款及其他企業負債外，所有負債均分配至分部。

綜合財務報表附註(續)

2. 收益及分部資料(續)

其他分部資料

截至二零二三年三月三十一日止年度

	瓦楞產品 千港元	柯式印刷 瓦楞產品 千港元	物業租賃 千港元	未分配 千港元	總計 千港元
計算分部溢利或分部資產時 計入之款項：					
折舊及攤銷	22,793	16,423	-	771	39,987
租賃負債之利息	13,656	4,877	-	19	18,552
添置非流動資產(附註)	27,521	1,774	-	-	29,295

附註：添置非流動資產包括物業、廠房及設備、投資物業以及支付收購物業、廠房及設備押金。

截至二零二二年三月三十一日止年度

	瓦楞產品 千港元	柯式印刷 瓦楞產品 千港元	物業租賃 千港元	未分配 千港元	總計 千港元
計算分部溢利或分部資產時 計入之款項：					
折舊及攤銷	33,294	19,812	-	851	53,957
租賃負債利息	14,881	5,581	-	27	20,489
撤離補償	28,862	27,053	-	-	55,915
員工之遣散成本	60,295	4,219	-	-	64,514
添置非流動資產(附註)	42,932	27,618	-	-	70,550

附註：添置非流動資產包括物業、廠房及設備、投資物業及支付收購物業、廠房及設備押金。

綜合財務報表附註(續)

2. 收益及分部資料(續)

地區資料

本集團之業務遍佈中華人民共和國(「中國」)、香港及澳門。

有關本集團來自外部客戶收益之資料乃按該等客戶所在地呈列，而按地區劃分之非流動資產資料詳列如下：

	來自外部客戶收益		非流動資產(附註)	
	二零二三年 千港元	二零二二年 千港元	二零二三年 千港元	二零二二年 千港元
香港	130,772	186,242	251,792	259,041
澳門	—	—	—	5
中國，不包括香港及澳門	<u>656,306</u>	<u>991,029</u>	<u>410,713</u>	<u>475,412</u>
綜合總計	<u><u>787,078</u></u>	<u><u>1,177,271</u></u>	<u><u>662,505</u></u>	<u><u>734,458</u></u>

附註：非流動資產包括預付租賃款項、使用權資產、物業、廠房及設備、投資物業、支付收購物業、廠房及設備押金、租賃按金以及會籍。

主要客戶資料

於本年度佔本集團總收益10%或以上之客戶詳情如下：

	二零二三年 千港元	二零二二年 千港元
客戶A(附註)	<u><u>99,096</u></u>	<u><u>116,908</u></u>

附註：來自瓦楞產品之收益。

綜合財務報表附註(續)

3. 其他收入

	二零二三年 千港元	二零二二年 千港元
按公平值透過損益列賬之股本證券之股利收入	110	35
政府資助	2,086	4,504
撤離補償	–	55,915
銀行利息收入	493	863
其他租金收入	368	229
匯兌收益	6,894	–
雜項收入	498	2,056
	<u>10,449</u>	<u>63,602</u>

4. 其他收益及虧損

	二零二三年 千港元	二零二二年 千港元
按公平值透過損益列賬之股本證券之公平值變動	(107)	(345)
投資物業之公平值變動	(9,010)	10,747
理財產品收入	571	1,202
終止租賃收益	–	589
	<u>(8,546)</u>	<u>12,193</u>

5. 其他營運費用

	二零二三年 千港元	二零二二年 千港元
出售物業、廠房及設備之虧損	43	5,089
撤銷物業、廠房及設備	238	10,520
員工之遣散成本	–	64,514
搬運成本	–	1,493
安裝及拆裝成本	–	1,556
其他撤離成本	–	2,216
其他	74	709
	<u>355</u>	<u>86,097</u>

綜合財務報表附註(續)

6. 財務成本

	二零二三年 千港元	二零二二年 千港元
下列各項之利息：		
－ 銀行借款	9,475	7,975
－ 銀行透支	–	1
－ 租賃負債	18,552	20,489
	<u>28,027</u>	<u>28,465</u>

7. 所得稅費用

	二零二三年 千港元	二零二二年 千港元
香港利得稅：		
－ 即期稅項	579	487
－ 過往年度撥備不足／(超額撥備)	618	(29)
	<u>1,197</u>	<u>458</u>
中國企業所得稅(「企業所得稅」)：		
－ 即期稅項	20	1,203
－ 過往年度撥備不足(超額撥備)	422	(784)
－ 預扣稅	–	2,168
	<u>442</u>	<u>2,587</u>
	<u>1,639</u>	<u>3,045</u>

香港

除一家合資格集團實體之首2,000,000港元應課稅溢利根據利得稅兩級制按8.25%納稅外，香港利得稅乃按估計應課稅溢利以稅率16.5%(二零二二年：16.5%)計算。

中國

根據中國企業所得稅法(「企業所得稅法」)及企業所得稅法實施條例，中國附屬公司之稅率自二零零八年一月一日起為25%。

綜合財務報表附註(續)

7. 所得稅費用(續)

中國(續)

根據高新技術企業(「**高新技術企業**」)認定管理辦法之相關規定,已取得高新技術企業資格之企業有權自獲頒授認證之年度起享有稅務優惠待遇。根據企業所得稅法之相關規定,高新技術企業有權享有15%之企業所得稅優惠稅率。於截至二零二二年三月三十一日止年度,由於附屬公司中洲紙業(深圳)有限公司(「**中洲紙業**」)符合資格作為高新技術企業,而於二零一九年十二月九日至二零二二年十二月八日期間享有優惠稅務減免及適用企業所得稅率降至15%,高新技術企業認定將每三年根據相關規則及法規進行重新評估。

除上文所述者外,同時符合以下三個條件之若干中國附屬公司已分類為小型微利企業。該等條件為:(1)年度應納稅所得額不超過人民幣3,000,000元;(2)從業人數不超過300人;及(3)資產總額不超過人民幣50,000,000元。

根據《財政部及國家稅務總局關於實施小微企業普惠性稅收減免政策的通知》(財政部[2019]第13號)及《國家稅務總局關於實施小型微利企業普惠性所得稅減免政策有關問題的公告》(國家稅務總局[2019]第2號),對小型微利企業年應納稅所得額不超過人民幣1,000,000元的部分,減按25%計入應納稅所得額,按20%的稅率繳納企業所得稅;對超過人民幣1,000,000元但不超過人民幣3,000,000元的部分,減按50%計入應納稅所得額,按20%的稅率繳納企業所得稅。

本集團在中國的若干附屬公司符合資格申請研發成本200%的所得稅減免。

本集團中國附屬公司自二零零八年一月一日起產生之溢利須於向香港之投資者分派有關溢利後按稅率5%(二零二二年:5%)繳納預扣稅。

本集團

於截至二零一六年至二零二三年三月三十一日止年度,香港稅務局(「**稅務局**」)已向本集團旗下六家附屬公司發出二零零九/一零年至二零一六/一七年課稅年度之估計評稅及補加評稅,總金額約為25,953,000港元。本集團已就此等評稅向稅務局提出反對,並已購買儲稅券,總金額為9,766,000港元。稅務局已暫緩徵收利得稅約15,567,000港元。

綜合財務報表附註(續)

8. 年內虧損

年內虧損經扣除(計入)下列項目後入賬：

	二零二三年 千港元	二零二二年 千港元
物業、廠房及設備折舊	21,084	29,851
使用權資產折舊	18,117	23,119
預付租賃款項攤銷	786	987
折舊及攤銷總額	<u>39,987</u>	<u>53,957</u>
確認為費用之庫存成本	668,606	994,848
產生租金收入之投資物業之直接營運費用	183	164
銷售成本總額	<u>668,789</u>	<u>995,012</u>
核數師酬金	1,200	1,150
並無計入租賃負債計量之短期租賃付款	2,601	352
匯兌(收益)虧損淨額	(6,894)	4,290
出售附屬公司之收益	-	(31,378)

9. 股利

董事局不建議派付截至二零二三年三月三十一日止年度之末期股息(二零二二年：無)。

10. 每股虧損

本公司擁有人應佔每股基本及攤薄虧損乃按下列數據計算：

虧損

	二零二三年 千港元	二零二二年 千港元
本公司擁有人應佔年內虧損	<u>(67,236)</u>	<u>(38,985)</u>

股份數目

	股份數目	
	二零二三年	二零二二年
就計算每股基本及攤薄虧損而言之普通股加權平均數 (就購回股份之影響作調整後)	<u>338,853,392</u>	<u>343,858,000</u>

於截至二零二三年及二零二二年三月三十一日止年度，計算每股虧損並無攤薄影響。

綜合財務報表附註(續)

11. 應收貨款及票據

客戶主要以記賬、貨到付現及預付款項方式付款。信貸期介乎收益獲確認並就此開具發票之月結起計15日至120日不等。本集團並無就其應收貨款結餘持有任何抵押品或其他信貸加強項目。應收貨款及票據根據結算到期日之賬齡分析如下：

	二零二三年 千港元	二零二二年 千港元
應收貨款：		
未到期結算(附註a)	162,713	216,718
已逾期：		
1至30日	7,235	24,878
31至90日	7,363	23,060
91至365日	294	8,631
超過一年	3,600	3,629
	181,205	276,916
減：預期信貸虧損撥備	(3,191)	(3,427)
	178,014	273,489
尚未到期結算之應收票據(附註b)	44,822	25,686
	222,836	299,175

附註：

- (a) 賬齡為120日內。
- (b) 賬齡為90日內。

綜合財務報表附註(續)

11. 應收貨款及票據(續)

應收貨款結餘包括於報告日期已逾期之應收賬款(見以下賬齡分析)。本集團未就該等應收賬款作減值撥備，原因為該等債務人之信譽並無重大變動，因此金額仍被視作可收回。未逾期或並無減值之應收貨款與為數眾多且分散之客戶有關，彼等近期並無拖欠記錄。本集團管理層已就所有應收貨款及票據之預期信貸虧損進行評估，並於彼等認為適當之情況下計提減值。

已逾期但未減值之應收貨款賬齡

	二零二三年 千港元	二零二二年 千港元
已逾期：		
1至90日	14,598	47,938
91至365日	294	8,631
超過一年	409	202
總計	<u>15,301</u>	<u>56,771</u>

預期信貸虧損撥備之變動

	二零二三年 千港元	二零二二年 千港元
於四月一日	3,427	10,169
撤銷壞賬	-	(6,868)
匯兌差額	(236)	126
於三月三十一日	<u>3,191</u>	<u>3,427</u>

為釐定應收貨款之可收回程度，管理層會考慮應收貨款之信用由最初授出信貸日期至報告期末為止之任何變動。由於客戶基礎龐大且彼此互不關連，故信貸風險集中情況有限。

預期信貸虧損撥備包括涉及清盤或嚴重財務困難之個別已減值應收貨款，結餘總額為約3,191,000港元(二零二二年：約3,427,000港元)。

綜合財務報表附註(續)

12. 應付貨款及票據

應付貨款根據結算到期日之賬齡分析如下：

	二零二三年 千港元	二零二二年 千港元
應付貨款：		
0至30日	58,042	69,630
31至90日	2,003	6,326
超過90日	353	291
	<u>60,398</u>	<u>76,247</u>
應付票據(附註)	<u>38,275</u>	<u>50,086</u>
	<u><u>98,673</u></u>	<u><u>126,333</u></u>

附註：所有應付票據根據結算到期日於90日內到期。

供應商給予之付款條款主要以記賬及貨到付現方式付款。信貸期介乎有關購買之發票日期起計15日至90日不等。本集團已制定財務風險管理政策，以確保所有應付款於信貸期內清償。

管理層討論及分析

行業回顧

截至二零二三年三月三十一日止年度（「本年度」／「年內」）期間，由於新型冠狀病毒病（「COVID-19」）疫情持續，中華人民共和國（「中國」）至二零二二年第四季度止曾一度實施嚴格的限制措施以控制COVID-19的傳播，有關措施包括封城，地區經濟及社會消費因此復甦緩慢。根據中國國家統計局（「國家統計局」）的數據，中國經濟於二零二二年第二季度、第三季度及第四季度之按年增長率分別為0.4%、3.9%、2.9%，較二零二一年各季度之相關增長率8.3%、5.2%、4.3%大幅下降，顯示本年度中國各行業經濟復甦整體疲弱。

此外，受美國去庫存及銀行危機、烏克蘭戰爭及地緣政治不確定性等全球經營環境所帶來的多種因素影響，導致全球貿易活動需求整體疲弱，對中國製造商之出口及貿易表現造成不利影響，客戶採取更謹慎及保守的策略，本集團所面對的整體經營環境進一步複雜化。

與此同時，人民幣兌美元匯率於本年度創下歷史新低，進一步導致中國近期貿易前景之不確定性。鑑於有關不確定性，紙品製造商的海外原材料採購成本上升，因而承受巨大的經營壓力，根據國家統計局之統計數據，中國大型紙張及紙品製造商於二零二二年的溢利總額按年減少約29.8%。隨著行業標準持續提高及海外原材料採購成本上升導致利潤縮減，面對充滿挑戰的市場環境，紙包裝製造商需憑藉高效營運及創新產品和技術能力脫穎而出，從而保持業務的可持續及進一步發展。

儘管中國紙包裝行業面臨挑戰，令人鼓舞的是消費市場於本年度繼續保持增長勢頭。尤其是，根據國家統計局的數據，網上零售額按年增長4.0%至約人民幣137,853億元，顯示中國網上零售市場的韌性及正面的長期增長潛力。隨著國內消費市場持續增長及全球消費市場恢復增長，長遠而言，預期將推動對優質紙製包裝產品的需求以及貿易及物流的需求增加。

綜合財務報表附註(續)

管理層討論及分析(續)

業務回顧

正如「行業概覽」一節所述，於本年度，本地及全球市場的經濟從疫情的不利影響中復蘇仍然緩慢。於中國，由於建設項目的停工和延期，房地產行業嚴重下滑，國內家電需求持續低迷。年內相關紙包裝產品的需求仍然疲弱。面對類似的不良及不確定的商業環境，作為節約成本策略的一部分，若干客戶將其供應鏈從中國轉移至東南亞，以降低生產成本及進一步分散風險。同時，本集團與其他行業參與者亦須面對充滿挑戰的全球營商環境、中國近期貿易前景的影響及上文所述的成本壓力。為應對該等挑戰，本集團繼續致力維持嚴格控制成本，惟同時致力利用其於中國紙包裝行業的良好聲譽及信用，透過多元化客戶基礎及產品組合擴大其在國內市場的知名度。憑藉本集團的努力，本集團於年內成功獲得國內市場新客戶的銷售訂單；銷售訂單主要來自現有新客戶(尤其是家電行業客戶)，有助本集團降低潛在信貸風險。儘管新客戶的銷售訂單有所增加，但本集團於本年度的銷售訂單仍錄得整體減少，乃由於中國經濟增長放緩及新冠疫情及全球市場的其他不利因素導致房地產市場疲軟。此外，客戶憂慮通脹及利率上升，已採取更保守的態度，減緩訂貨速度，加上本年度人民幣兌港元貶值及本集團於二零二一年停止於福建的業務(透過於二零二一年八月三十一日出售的福建廠房營運)，本集團於本年度之收益減少約33.1%至約787,100,000港元(二零二二年：約1,177,300,000港元)。因應本年度之收益減少，本集團的毛利於本年度減少約35.1%至約118,300,000港元(二零二二年：約182,300,000港元)。儘管如此，本集團對位於東莞新成立的廠房，包括東莞一廠及東莞二廠持正面態度，該等廠房設備齊全，可確保本集團的主要業務營運及長遠增長享有足夠的生產效率，並能夠跟隨本地及全球市場從疫情不利營商環境中恢復而對紙包裝產品生產需求增加的步伐。

管理層討論及分析(續)

業務回顧(續)

作為保持本集團行業競爭優勢的長遠策略部份，本集團於本年度繼續專注於提供高增值印刷瓦楞紙製包裝產品及服務。儘管本年度面臨挑戰，又要承擔固定成本包括員工成本和折舊，本集團的整體毛利率亦僅輕微減少至約15.0% (二零二二年：約15.5%)，主要由於與其主要供應商的穩固及互惠關係，本集團能夠以具成本效益的方式從國內外獲得穩定的優質原紙供應中採購原材料。為符合國內客戶的交貨期，在全球物流受阻下，本集團於本年度主要依賴國內採購，此策略亦有助本集團靈活調整進口原材料的比例，以達到最佳庫存管理及成本效益。本集團亦不時積極檢討其內部監控及風險管理制度，並尋求持續加強的制度以應對市場變化。

此外，疫情對經濟的持續負面影響導致本年度香港物業價格下跌。因此，本集團於本年度錄得投資物業的公平值虧損約9,000,000港元(二零二二年：公平值收益約10,700,000港元)。面對瞬息萬變的市場，本集團一直態度審慎，並將繼續監察經濟發展及物業市場狀況，從長遠投資角度審視其投資組合的表現。

受以上各因素拖累，本集團於本年度錄得虧損淨額約67,200,000港元(二零二二年：約39,900,000港元)。儘管如此，本集團將繼續對潛在的市場變化保持警惕，憑藉良好的聲譽及內部風險監控能力，致力保持可持續業務增長。

管理層討論及分析(續)

經營業績

	二零二三年		二零二二年	
	千港元	(%)	千港元	(%)
紙製包裝				
中國國內銷售	656,306	84.0	991,029	84.6
國內付運出口	80,451	10.3	126,673	10.8
直接出口	44,485	5.7	53,850	4.6
	<u>781,242</u>	<u>100.0</u>	<u>1,171,552</u>	<u>100.0</u>
物業投資				
租金收入	<u>5,836</u>		<u>5,719</u>	
總收益	<u>787,078</u>		<u>1,177,271</u>	
毛利率		15.0		15.5
淨虧損率		(8.5)		(3.4)

收益

年內，本集團繼續致力拓展國內市場及多元化客戶群及現有新客戶的信貸風險，擴闊收入來源，新客戶的銷售訂單因此增加。然而，面對全球及國內經濟挑戰(詳情請參閱「業務回顧」一節)，作為紙包裝製造商，本集團新客戶銷售訂單的增加未能完全抵銷整體銷售訂單減少的影響，因為客戶在此不確定的時期對彼等的零售業務發展更為謹慎，以盡量減低所涉及的經營風險，並減慢訂購速度。為迎合行業規範及標準，本集團於本年度亦維持相對穩定的利潤率，隨著本集團整體銷售成本受惠於向原材料供應商的採購成本減少而下降，產品的銷售單價亦相應降低。此外，鑑於本集團於二零二一年八月出售於福建之業務，福建廠房於出售前的5個月營運佔本集團二零二二年同期(而非本年度)之部分收益。鑑於上述情況，本集團整體收益減少至約787,100,000港元(二零二二年：約1,177,300,000港元)。儘管如此，憑藉行業專業知識及於中國市場的領先品牌聲譽，本集團儘管在充滿挑戰的環境下，仍能夠吸引新的戶及建立穩定的客戶基礎，並利用其長期穩定的原材料供應來源而可根據訂單需求進行調整及達致成本效益，因此認為已準備就緒於市場狀況改善時恢復其業務增長。

管理層討論及分析(續)

收益(續)

廣東業務

廣東業務一直是本集團業務的重心，主要從事優質瓦楞紙板及結構設計紙製包裝產品之高增值業務，該等產品於家電包裝(本集團的主要收入來源之一)中具有高需求。誠如「業務回顧」一節所述，由於出口市場及國內家電零售市場疲弱，市場需求受波動並影響本集團於年內之收益。儘管本集團憑藉品牌於廣東及周邊地區的知名度不斷提高以從現有新客戶中取得新銷售訂單，廣東業務本年度的收益減少至約773,300,000港元(二零二二年：約1,096,100,000港元)，加上於東莞新成立的廠房(包括東莞一廠及東莞二廠)，本集團相信其先進的生產效率及產能將有助本集團繼續推動業務增長，長遠滿足預期的客戶需求。

物業投資

於本年度，自物業租賃業務產生之收益維持穩定於約5,800,000港元(二零二二年：約5,700,000港元)。

毛利

隨著本集團收益減少，本集團於本年度之毛利減少至約118,300,000港元(二零二二年：約182,300,000港元)。年內，於海外採購原材料方面面對不斷遞增的成本壓力及全球供應鏈受阻，本集團能夠與其長期合作的供應商保持有效溝通，並透過靈活的採購渠道，得以合理的成本確保充足及優質的原紙供應。同時，本集團致力提升內部管理及營運效益，以實現財務業績可持續改善。因此，儘管難以避免產生固定成本，例如員工成本及資產折舊，本集團於本年度仍能將其毛利率水平維持於約15.0%(二零二二年：約15.5%)。

廣東業務

優質增值結構設計瓦楞紙板及紙製包裝產品作為本集團的業務重點，於本年度繼續為本集團的毛利帶來重大貢獻。此外，本集團於本年度開始增加紙板及半成品包裝產品於其產品組合的比重。本年度從廣東業務獲得的毛利減少至約112,600,000港元(二零二二年：約169,400,000港元)。本集團廣東業務於本年度的毛利率約為14.6%(二零二二年：約15.5%)。

管理層討論及分析(續)

毛利(續)

物業投資

物業租賃成本指投資物業之直接開銷。於本年度，物業租賃之毛利約為5,700,000港元(二零二二年：約5,600,000港元)。

其他收入

本年度之其他收入主要來自匯兌收益及政府補貼。本集團於本年度之其他收入約為10,400,000港元(二零二二年：約63,600,000港元)。於二零二二年同期之其他收入主要由於本集團根據於二零二一年五月十八日就本集團租賃之六項處所(「**該等處所**」)之租賃終止協議終止租賃(「**租賃終止**」)而收取之一次性搬遷補償所致。有關租賃終止之詳情，請參閱本公司日期為二零二一年五月十八日之公佈及本公司日期為二零二一年七月十六日之通函。

銷售及行政費用

隨著收益減少，本集團於本年度之銷售費用減少至約68,100,000港元(二零二二年：約89,800,000港元)。為實現可持續盈利能力而實施的內部及風險管理奏效，本集團之整體行政費用由二零二二年同期約120,200,000港元減少至本年度約89,300,000港元。

其他營運費用

本集團於本年度的其他營運費用減少至約400,000港元(二零二二年：約86,100,000港元)，主要由於在二零二二年同期本集團根據租賃終止之搬遷安排而產生一次性費用。有關租賃終止的詳情，請參閱本公司日期為二零二一年五月十八日之公佈及本公司日期為二零二一年七月十六日之通函。

財務成本

財務成本主要來自租賃負債及銀行貸款之利息。在採納香港財務報告準則第16號「租賃」後，本集團於本年度之租賃負債之利息開支減少至約18,600,000港元(二零二二年：約20,500,000港元)。由於在本年度之全球利率上升，本集團於本年度之銀行借貸利息增加至約9,500,000港元(二零二二年：約8,000,000港元)。

管理層討論及分析(續)

其他收益及虧損

於本年度，本集團錄得其他虧損約8,600,000港元(二零二二年：其他收益約12,200,000港元)，虧損主要為本年度之投資物業公平值虧損約9,000,000港元，而於二零二二年同期則為投資物業公平值收益約10,700,000港元。本集團一直密切監察市場動態，不時評估其投資組合之運作及表現。

淨虧損及股利

本集團於本年度錄得淨虧損約67,200,000港元(二零二二年：約39,900,000港元)，主要由於投資物業公平值虧損及毛利減少所致。相應地，本集團於年內錄得淨虧損率約8.5%，而截至二零二二年三月三十一日止年度則為淨虧損率約3.4%。

本年度之每股基本及攤薄虧損為19.84港仙(二零二二年：11.34港仙)。董事局不建議就本年度派付末期股利。

資本結構

經採納審慎之庫務政策，本集團的流動比率(流動資產除以流動負債)輕微減少至二零二三年三月三十一日約1.24(於二零二二年三月三十一日：約1.33)，主要由於應收貨款及票據隨收益減少所致。

本公司於二零二三年三月三十一日之已發行股本為3,310,840港元，分為331,084,000股每股面值0.01港元之股份。

營運資金

	二零二三年 周轉日數	二零二二年 周轉日數
應收貨款及票據	121	96
應付貨款及票據	61	56
庫存	43	40
現金循環周期*	103	80

* 應收貨款及票據周轉日數 + 庫存周轉日數 - 應付貨款及票據周轉日數

管理層討論及分析(續)

營運資金(續)

本集團繼續採取嚴格的信貸風險管理，並密切監察其客戶的信譽及收款記錄。本集團於二零二三年三月三十一日之應收貨款及票據約為222,800,000港元(於二零二二年三月三十一日：約299,200,000港元)。本集團之應收貨款及票據周轉日數則由截至二零二二年三月三十一日止年度的96日增加至本年度的121日。東莞一廠之應收貨款及票據之信貸期為由確認收益月份起計15至120日，乃由於本集團在評估歷史付款記錄及密切的業務關係後，給予信譽良好的客戶較長的信貸期，以維持持續的業務關係。此外，本集團於本年度致力透過接受現有新客戶的銷售訂單以分散信貸風險。因此，本集團認為，儘管周轉日數增加，應收貨款及票據之周轉模式仍保持健康。

由於與供應商的密切合作關係，本集團得以享有穩定的原紙供應。鑑於本年度的市場需求變化，本集團加強採購管控，以維持有效的成本及存貨管理。本集團於二零二三年三月三十一日的應付貨款及票據減少至約98,700,000港元(於二零二二年三月三十一日：約126,300,000港元)。本集團致力延長應付貨款及票據周轉模式，同時與供應商維持良好的業務關係，應付貨款及票據周轉日數於本年度增加至61日，而截至二零二二年三月三十一日止年度則為56日。

鑑於本集團致力進行存貨管理，本集團維持良好的庫存水平，於本年度的存貨周轉日數為43日(截至二零二二年三月三十一日止年度：40日)。於二零二三年三月三十一日，本集團存貨減少至約57,300,000港元(於二零二二年三月三十一日：約100,300,000港元)。

受到上述因素影響，本集團之現金循環周期於本年度延長至103日(於二零二二年三月三十一日：80日)。為進一步提高本集團應收貨款及票據變現現金的周轉率，本集團亦將分配更多資源用於生產紙板及半成品包裝產品，該等產品之應收貨款及票據模式通常較短，因此可改善本集團的現金循環周期。

管理層討論及分析(續)

流動資金及財務資源

於三月三十一日
二零二三年 二零二二年

流動比率	1.24	1.33
資產負債比率	15.3%	17.0%

於本年度，本集團之營運資金仍主要源自經營活動之現金流量及銀行借款。本集團於二零二三年三月三十一日之銀行結餘及現金約為86,000,000港元(於二零二二年三月三十一日：約122,800,000港元)，當中包括已抵押存款約10,100,000港元(於二零二二年三月三十一日：約13,200,000港元)。為確保未來之現金流量，本集團亦備有未動用銀行融資約733,200,000港元。

於二零二三年三月三十一日，本集團之流動資產及流動負債分別減至約394,700,000港元及約319,400,000港元，而二零二二年三月三十一日則分別約553,200,000港元及約415,700,000港元。於二零二三年三月三十一日，本集團之流動比率(流動資產除以流動負債)維持於約1.24(於二零二二年三月三十一日：約1.33)的健康水平。

於二零二三年三月三十一日，本集團之尚未償還銀行借貸總額約為163,800,000港元(於二零二二年三月三十一日：約221,500,000港元)，其中約118,600,000港元須於一年內償還，另約45,200,000港元須於一年後償還。於二零二三年三月三十一日，本集團所有銀行借款均有抵押、主要按港元及人民幣計值，並按浮動利率計息。

於二零二三年三月三十一日，本集團維持充足之現金結餘水平及銀行融資，並維持穩健之流動資金狀況。於二零二三年三月三十一日，本集團之資產負債比率(借款總額除以資產總值)進一步改善至約15.3%(於二零二二年三月三十一日：約17.0%)，支持本集團維持可持續業務增長及於適當時為潛在投資機會撥資。

管理層討論及分析(續)

外匯風險

由於本集團部分業務交易、資產及負債乃以本集團各成員公司功能性貨幣以外貨幣計值，故本集團承受外匯風險。本集團將繼續密切監察外匯風險，並將於有需要時考慮採取適當行動以對沖重大外匯風險。

資產抵押

於二零二三年三月三十一日，本集團抵押賬面淨值合共約258,400,000港元(於二零二二年三月三十一日：約269,400,000港元)之若干資產(包括銀行存款、物業、廠房及設備以及投資物業)，作為本集團獲授銀行融資之擔保。

資本承擔

於二零二三年三月三十一日，本集團有關物業、廠房及設備之已訂約但未撥備資本開支約為1,700,000港元(於二零二二年三月三十一日：約5,800,000港元)。

於二零二三年三月三十一日，本集團並無任何已授權但未訂約之資本開支(於二零二二年三月三十一日：無)。

或然負債

於截至二零一六年至二零二三年三月三十一日止年度，香港稅務局(「稅務局」)已向本集團旗下六家附屬公司發出二零零九／一零年至二零一六／一七年課稅年度之估計評稅及補加評稅，總金額為25,953,000港元。本集團已就此等評稅向稅務局提出反對，並已購買儲稅券，總金額為9,766,000港元。稅務局已暫緩徵收利得稅15,567,000港元。

本公司正在與稅務局就附屬公司的稅務評估進行磋商，考慮到於本公佈日期尚未達成磋商結果的不確定性，董事認為，在本年度末並無最佳估計結果。因此，並無於本年度計提稅項撥備(二零二二年：無)。董事將密切關注進展情況，並將於有需要及適當時及時作出撥備。

僱員及薪酬

本集團之薪酬政策乃根據僱員個人表現及當前市況而制定，並定期進行檢討。於二零二三年三月三十一日，本集團聘用合共933名僱員(於二零二二年三月三十一日：1,174名)。於本年度，本集團僱員薪酬(包括本公司董事酬金)之總開支約為137,400,000港元(二零二二年：約191,700,000港元)。

管理層討論及分析(續)

僱員及薪酬(續)

本公司董事及高級管理人員之薪酬及花紅由本公司薪酬委員會(「薪酬委員會」)經參考包括(但不限於)個人表現、本集團業績、資歷、能力及現行市況後檢討及批准。

除醫療保險及強制性公積金計劃外，本集團亦按照個人表現評估授予合資格僱員具競爭力的薪酬待遇、酌情花紅及僱員購股權(一般參照市場條款制定)。

前景

展望未來，由於全球經濟繼續面臨不確定性，全球緊張局勢持續受到關注及全球貿易活動減少及需求下降，本集團繼續致力於維持其靈活性以應對持續市場變化，不時審查及調整其業務發展及風險管理策略。儘管全球消費需求復甦緩慢，本集團將繼續努力整合其資源及優化其產能配置，以擴大及多元化其客戶群。家電紙包裝一直是本集團的主要業務重點之一，本集團於本年度繼續並成功擴展至現有新客戶，意識到中國家電於中國房地產市道不佳期間的需求下降，本集團一直致力繼續擴展客戶群，尤其是擴展至其他具有業務增長潛力的行業，例如醫療。預期有關擴展於不久將來可取得回報，並有助本集團收益的復甦。

一方面，為進一步提高本集團之現金循環周期，本集團將分配更多資源於半成品包裝產品，例如紙板生產，該產品的現金循環周期通常較短。

另一方面，為應對市場波動帶來的不利影響，包括原材料成本上漲，本集團將維持與現有供應商的長期合作關係，並繼續實施國內及進口原材料的多元化採購策略，以確保穩定優質的供應。

面對疫情為全球經濟及本集團營運所在行業帶來前所未有的挑戰及不確定性，本集團相信，有效的內部管理是建立堅實財務及營運基礎以推動本集團業務及可持續發展的關鍵，並致力繼續按照高標準的企業管治經營其業務。本集團亦會在經濟不明朗的情況下，不斷評估其現有投資組合的表現，並根據市場情況審慎作出進一步調整，以維持其風險韌性，為股東帶來長遠的可持續盈利能力。

有關重大投資及資本資產之未來計劃

於二零二三年三月三十一日及於本公佈日期，本集團並無任何有關重大投資或資本資產之擬定計劃。

購買、出售或贖回本公司上市證券

於本年度，本公司曾於聯交所購回合共12,774,000股每股面值0.01港元之本公司普通股，總代價約為5,000,000港元。該12,774,000股購回股份已於本年度全數註銷。

於本年度進行之購回詳情如下：

購回月份	每股面值0.01 港元之普通股 數目	每股股份價格		已付總代價 港元
		最高 港元	最低 港元	
二零二二年八月	10,770,000	0.395	0.385	4,242,740
二零二二年九月	1,702,000	0.390	0.390	663,780
二零二二年十月	302,000	0.320	0.280	95,280
	<u>12,774,000</u>			<u>5,001,800</u>

除上述披露者外，本公司及其附屬公司於本年度概無購買、出售或贖回本公司任何上市證券。

企業管治

為提高本公司之問責性及透明度，董事局致力維持合適之企業管治常規，從而保障其股東利益並確保本公司遵守最新法定規定及專業標準。

於本年度，本公司已遵守聯交所證券上市規則（「上市規則」）附錄十四企業管治守則所載之守則條文。

董事進行證券交易之標準守則

本公司已採納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」）作為董事進行證券交易之標準。

本公司已向全體董事局成員作出具體查詢，彼等均確認於本年度一直遵守標準守則所載規定標準。

審核委員會

本公司審核委員會（「審核委員會」）之主要職責為考慮與外部核數師之關係、審閱本集團財務報表以及審視本集團財務報告制度、風險管理及內部監控制度。審核委員會包括三名獨立非執行董事，即羅子璘先生（審核委員會主席）、周安達源先生及徐珮文女士。

審核委員會連同本公司管理層及外部核數師已審閱本業績公佈、本集團本年度之經審核綜合財務報表、本集團採納之會計原則及慣例，以及商討有關核數、內部監控、風險管理及財務報告等方面之事宜。

股利

董事局不建議就本年度派付任何末期股利。

暫停辦理股東登記手續

為釐定出席謹訂於二零二三年九月一日舉行之股東週年大會（「股東週年大會」）並於會上表決之權利，本公司將於二零二三年八月二十八日至二零二三年九月一日（包括首尾兩日）暫停辦理股東登記手續，期間概不會辦理股份過戶。為符合資格出席股東週年大會並於會上表決，所有股份過戶文件連同有關股票，最遲須於二零二三年八月二十五日下午四時三十分前，交回本公司香港股份過戶登記分處卓佳證券登記有限公司，地址為夏慤道16號遠東金融中心17樓。

報告期間後事項

於本年度完結後及直至本公佈日期，並無任何重大事項。

公眾持股量

基於本公司可得之公開資料及據董事所知，於二零二三年三月三十一日，公眾股東持有本公司超過25%已發行股份。

恒健會計師行有限公司之工作範疇

本集團核數師恒健會計師行有限公司同意，本業績公佈所載本集團本年度綜合財務狀況報表、綜合損益表、綜合損益及其他全面收入報表及其相關附註之數據與本集團本年度之經審核綜合財務報表所載金額一致。恒健會計師行有限公司就此所履行工作並不構成根據香港會計師公會所頒佈香港核數準則、香港審閱委聘準則或香港核證委聘準則進行之核證委聘，因此，恒健會計師行有限公司並無就本公佈提供核證。

刊發年報

本公司年報將於適當時間寄發予本公司股東，並於本公司網站及聯交所網站刊載。

承董事局命
錦勝集團(控股)有限公司
主席
莊金洲

香港，二零二三年六月三十日

於本公佈日期，董事局包括三名執行董事莊金洲先生、莊華彬先生及莊華清先生；以及三名獨立非執行董事周安達源先生、徐珮文女士及羅子璘先生。