

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）

### 截至二零二三年九月三十日止六個月 中期業績公佈

#### 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」）截至二零二三年九月三十日止六個月之未經審核綜合業績如下：

#### 綜合損益及其他全面收入報表

截至二零二三年九月三十日止六個月

		截至九月三十日止六個月	
	附註	二零二三年 千港元 (未經審核)	二零二二年 千港元 (未經審核)
收益	3	385,899	476,948
銷售成本		<u>(318,678)</u>	<u>(396,461)</u>
毛利		67,221	80,487
其他收入	4	3,146	17,473
其他收益及虧損	5	2,257	(1,765)
銷售費用		(27,715)	(41,788)
行政費用		(40,425)	(46,794)
應收貨款減值撥回		-	134
其他營運費用	6	-	(119)
財務成本	7	<u>(13,358)</u>	<u>(13,560)</u>
除稅前虧損		(8,874)	(5,932)
所得稅費用	8	<u>(645)</u>	<u>(2,456)</u>
期內虧損	9	<u><u>(9,519)</u></u>	<u><u>(8,388)</u></u>

\* 僅供識別

## 綜合損益及其他全面收入報表(續)

截至二零二三年九月三十日止六個月

	附註	截至九月三十日止六個月	
		二零二三年 千港元 (未經審核)	二零二二年 千港元 (未經審核)
期內虧損		<u>(9,519)</u>	<u>(8,388)</u>
其他全面費用：			
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		(17,593)	(42,704)
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>(300)</u>	<u>—</u>
期內其他全面費用，扣除所得稅		<u>(17,893)</u>	<u>(42,704)</u>
期內全面費用總額		<u>(27,412)</u>	<u>(51,092)</u>
以下人士應佔期內虧損：			
本公司擁有人		(9,515)	(8,388)
非控股權益		<u>(4)</u>	<u>—</u>
		<u>(9,519)</u>	<u>(8,388)</u>
以下人士應佔期內全面費用總額：			
本公司擁有人		(27,406)	(51,092)
非控股權益		<u>(6)</u>	<u>—</u>
		<u>(27,412)</u>	<u>(51,092)</u>
每股虧損			
基本及攤薄	10	<u>(2.87)港仙</u>	<u>(2.44)港仙</u>
股利	11	<u>—</u>	<u>—</u>

# 綜合財務狀況報表

於二零二三年九月三十日

	附註	二零二三年 九月三十日 千港元 (未經審核)	二零二三年 三月三十一日 千港元 (經審核)
<b>非流動資產</b>			
預付租賃款項		26,370	28,035
使用權資產		178,491	196,187
物業、廠房及設備	12	168,505	182,339
投資物業		250,850	248,680
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		1,173	3,169
租賃按金		3,669	3,729
會籍		366	366
		<u>641,055</u>	<u>674,136</u>
<b>流動資產</b>			
庫存		54,375	57,338
應收貨款及票據	13	277,083	222,836
預付款、押金及其他應收款	14	19,630	15,406
可收回稅項及購買儲稅券		9,784	10,663
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	2,533
已抵押銀行存款		13,589	10,054
銀行及現金結餘		46,529	75,896
		<u>423,523</u>	<u>394,726</u>
<b>流動負債</b>			
應付貨款及票據	15	135,848	98,673
預提費及其他應付款		32,788	31,873
合約負債		1,041	1,644
租賃負債		12,067	9,881
短期銀行借款		110,021	100,009
應付稅項		20,142	20,463
長期銀行借款		48,730	56,808
		<u>360,637</u>	<u>319,351</u>
<b>流動資產淨額</b>		<u>62,886</u>	<u>75,375</u>
<b>總資產減流動負債</b>		<u>703,941</u>	<u>749,511</u>

## 綜合財務狀況報表(續)

於二零二三年九月三十日

	二零二三年 九月三十日 千港元 (未經審核)	二零二三年 三月三十一日 千港元 (經審核)
<b>非流動負債</b>		
長期銀行借款	4,900	7,000
租賃負債	189,990	206,584
	<u>194,890</u>	<u>213,584</u>
<b>資產淨值</b>	<u>509,051</u>	<u>535,927</u>
<b>資本及儲備</b>		
股本	3,311	3,311
儲備	505,210	532,616
<b>本公司擁有人應佔權益</b>	<u>508,521</u>	<u>535,927</u>
非控股權益	530	—
<b>總權益</b>	<u>509,051</u>	<u>535,927</u>

## 未經審核綜合財務報表附註

### 1. 編製基準

本業績公佈所載之中期業績概不構成本公司將適時刊發之本集團截至二零二三年九月三十日止六個月之中期報告，惟業績乃摘錄自該報告。

未經審核綜合財務報表乃根據香港會計師公會（「香港會計師公會」）頒佈之香港會計準則（「香港會計準則」）第34號「中期財務報告」以及香港聯合交易所有限公司（「聯交所」）證券上市規則之適用披露規定編製。

未經審核綜合財務報表應與截至二零二三年三月三十一日止年度之年度財務報表一併閱讀。編製未經審核綜合財務報表所用會計政策及計算方法與截至二零二三年三月三十一日止年度之年度財務報表所用者貫徹一致，惟附註2所述者除外。

綜合財務報表乃根據歷史成本法編製，惟投資物業、按公平值透過損益列賬之財務資產及按公平值透過其他全面收益列賬之財務資產除外，該等項目乃按各報告期末之公平值計量。

### 2. 應用新訂香港財務報告準則（「香港財務報告準則」）及修訂

*於本期間強制生效之香港財務報告準則之修訂*

於本期間，本集團已首次應用以下與編製本集團綜合財務報表相關並由香港會計師公會頒佈之香港財務報告準則之修訂：

香港財務報告準則第17號（包括二零二零年十月及二零二二年二月之香港財務報告準則第17號之修訂）	保險合約
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
香港會計準則第8號之修訂	會計估計之定義
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
香港會計準則第12號之修訂	國際稅項改革—支柱二規則範本

於本期間應用上述香港財務報告準則之修訂對本集團於本期間及過往期間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。

## 未經審核綜合財務報表附註(續)

### 2. 應用新訂香港財務報告準則(「香港財務報告準則」)及修訂(續)

已頒佈但尚未生效之新訂香港財務報告準則及修訂

本集團並未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 <sup>2</sup>
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 <sup>1</sup>
香港財務報告準則第16號之修訂	售後租回之租賃負債 <sup>1</sup>
香港會計準則第1號之修訂	附帶契諾之非流動負債 <sup>1</sup>
香港詮釋第5號(經修訂)	財務報表之呈列－借貸人對包含按要求償還條文之 有期貸款之分類 <sup>1</sup>

<sup>1</sup> 於二零二四年一月一日或之後開始之年度期間生效

<sup>2</sup> 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。

### 3. 收益及分部資料

本集團之收益指本期間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，本集團三個可報告及經營分部如下：

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。

## 未經審核綜合財務報表附註(續)

### 3. 收益及分部資料(續)

#### 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：

截至二零二三年九月三十日止六個月

	瓦楞產品 千港元 (未經審核)	柯式印刷 瓦楞產品 千港元 (未經審核)	物業租賃 千港元 (未經審核)	對銷 千港元 (未經審核)	總計 千港元 (未經審核)
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	278,701	104,120	-	-	382,821
分部間銷售	25,837	1,471	-	(27,308)	-
	304,538	105,591	-	(27,308)	382,821
其他來源之收益					
總租金收入	-	-	3,078	-	3,078
總計	304,538	105,591	3,078	(27,308)	385,899
分部業績	1,123	1,056	4,921		7,100
按公平值透過損益列賬之股本證券					
之股利收入					80
理財產品收入					136
財務成本					(4,649)
其他企業收入及費用					(11,541)
除稅前虧損					(8,874)

## 未經審核綜合財務報表附註(續)

### 3. 收益及分部資料(續)

#### 分部收益及業績(續)

截至二零二二年九月三十日止六個月

	瓦楞產品 千港元 (未經審核)	柯式印刷 瓦楞產品 千港元 (未經審核)	物業租賃 千港元 (未經審核)	對銷 千港元 (未經審核)	總計 千港元 (未經審核)
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	352,598	121,333	-	-	473,931
分部間銷售	40,163	2,025	-	(42,188)	-
	392,761	123,358	-	(42,188)	473,931
其他來源之收益					
總租金收入	-	-	3,017	-	3,017
總計	<u>392,761</u>	<u>123,358</u>	<u>3,017</u>	<u>(42,188)</u>	<u>476,948</u>
分部業績	<u>6,684</u>	<u>1,029</u>	<u>361</u>		8,074
按公平值透過損益列賬之股本證券 之股利收入					80
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					370
財務成本					(4,057)
其他企業收入及費用					<u>(10,054)</u>
除稅前虧損					<u>(5,932)</u>



## 未經審核綜合財務報表附註(續)

### 3. 收益及分部資料(續)

#### 分部收益及業績(續)

經營分部之會計政策與本集團截至二零二三年三月三十一日止年度之年度財務報表所述本集團會計政策相同。分部溢利或虧損指各分部所賺取溢利(所產生虧損)，並未分配按公平值透過損益列賬之股本證券之公平值變動、按公平值透過損益列賬之股本證券之股利收入、理財產品收入、財務成本以及其他企業收入及費用。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。

#### 分部資產及負債

以下為本集團可報告分部資產及負債之分析：

	瓦楞產品 千港元 (未經審核)	柯式印刷 瓦楞產品 千港元 (未經審核)	物業租賃 千港元 (未經審核)	總計 千港元 (未經審核)
--	-----------------------	-------------------------------	-----------------------	---------------------

於二零二三年九月三十日

分部資產	<u>576,878</u>	<u>205,318</u>	<u>251,556</u>	<u>1,033,752</u>
分部負債	<u>264,505</u>	<u>102,298</u>	<u>4,127</u>	<u>370,930</u>

	瓦楞產品 千港元 (經審核)	柯式印刷 瓦楞產品 千港元 (經審核)	物業租賃 千港元 (經審核)	總計 千港元 (經審核)
--	----------------------	------------------------------	----------------------	--------------------

於二零二三年三月三十一日

分部資產	<u>591,538</u>	<u>195,397</u>	<u>249,460</u>	<u>1,036,395</u>
分部負債	<u>240,765</u>	<u>89,999</u>	<u>6,103</u>	<u>336,867</u>

除作企業用途之香港租賃土地、會籍、按公平值透過損益列賬之財務資產、中央管理之銀行結餘、可收回稅項及購買儲稅券及其他企業資產外，所有資產均分配至經營分部。

除應付稅項、銀行借款及其他企業負債外，所有負債均分配至經營分部。

## 未經審核綜合財務報表附註(續)

### 4. 其他收入

	截至九月三十日止六個月	
	二零二三年 千港元 (未經審核)	二零二二年 千港元 (未經審核)
按公平值透過損益列賬之股本證券之股利收入	80	80
政府資助	404	1,339
罰款收入	6	-
銀行利息收入	117	115
其他租金收入	214	84
匯兌收益	2,127	15,557
雜項收入	198	298
	<u>3,146</u>	<u>17,473</u>

### 5. 其他收益及虧損

	截至九月三十日止六個月	
	二零二三年 千港元 (未經審核)	二零二二年 千港元 (未經審核)
按公平值透過損益列賬之股本證券之公平值變動	-	(345)
投資物業之公平值變動	2,121	(1,790)
理財產品收入	136	370
	<u>2,257</u>	<u>(1,765)</u>

### 6. 其他營運費用

	截至九月三十日止六個月	
	二零二三年 千港元 (未經審核)	二零二二年 千港元 (未經審核)
出售物業、廠房及設備之虧損	-	44
其他	-	75
	<u>-</u>	<u>119</u>

## 未經審核綜合財務報表附註(續)

### 7. 財務成本

	截至九月三十日止六個月	
	二零二三年	二零二二年
	千港元	千港元
	(未經審核)	(未經審核)
下列各項之利息：		
— 銀行借款	4,649	4,057
— 租賃負債	8,709	9,503
	<u>13,358</u>	<u>13,560</u>

### 8. 所得稅費用

	截至九月三十日止六個月	
	二零二三年	二零二二年
	千港元	千港元
	(未經審核)	(未經審核)
香港利得稅：		
— 即期稅項	441	500
中華人民共和國(「中國」)企業所得稅(「企業所得稅」)：		
— 即期稅項	204	1,956
	<u>645</u>	<u>2,456</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% (截至二零二二年九月三十日止六個月：16.5%) 計算。

## 未經審核綜合財務報表附註(續)

### 8. 所得稅費用(續)

#### 中國

根據中華人民共和國企業所得稅法(「**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%。

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。此外,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。於截至二零二二年九月三十日止六個月,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本集團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。

本集團在中國註冊成立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境外投資者分派有關溢利後按稅率5%(截至二零二二年九月三十日止六個月: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。

## 未經審核綜合財務報表附註(續)

### 9. 期內虧損

期內虧損經扣除(計入)下列項目後入賬：

	截至九月三十日止六個月	
	二零二三年	二零二二年
	千港元	千港元
	(未經審核)	(未經審核)
折舊及攤銷：		
—物業、廠房及設備折舊	10,218	10,609
—使用權資產折舊	8,750	9,200
—預付租賃款項攤銷	379	399
	<u>19,347</u>	<u>20,208</u>
銷售成本：		
—確認為費用之庫存成本	318,592	395,814
—產生租金收入之投資物業之直接營運費用	86	647
	<u>318,678</u>	<u>396,461</u>
員工成本：		
—董事酬金	3,987	3,378
—其他員工工資、花紅及津貼	50,540	70,175
—退休福利計劃供款(不包括董事)	5,636	6,085
	<u>60,163</u>	<u>79,638</u>
並無計入租賃負債計量之短期租賃付款	1,267	1,334
匯兌收益淨額	<u>(2,127)</u>	<u>(15,557)</u>

## 未經審核綜合財務報表附註(續)

### 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：

	截至九月三十日止六個月 之虧損	
	二零二三年 千港元 (未經審核)	二零二二年 千港元 (未經審核)
本公司擁有人應佔期內虧損	<u>(9,515)</u>	<u>(8,388)</u>
	於九月三十日之股份數目	
	二零二三年 (未經審核)	二零二二年 (未經審核)
期終之普通股加權平均數	<u>331,084,000</u>	<u>343,858,000</u>

於截至二零二三年及二零二二年九月三十日止六個月，計算每股虧損並不存在攤薄影響。

### 11. 股利

董事局不建議就截至二零二三年九月三十日止六個月派付任何中期股利(截至二零二二年九月三十日止六個月：無)。

## 未經審核綜合財務報表附註(續)

### 12. 物業、廠房及設備

截至二零二三年九月三十日止六個月，本集團購入物業、廠房及設備約2,414,000港元。

### 13. 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份結束起計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增強項目。應收貨款及票據根據其到期結算日之賬齡分析如下：

	二零二三年 九月三十日 千港元 (未經審核)	二零二三年 三月三十一日 千港元 (經審核)
應收貨款：		
未到期結算(賬齡為120日內)	176,373	162,713
已逾期：		
1至30日	29,871	7,235
31至90日	27,759	7,363
91至365日	858	294
超過一年	3,455	3,600
	<u>238,316</u>	<u>181,205</u>
減：預期信貸虧損撥備	<u>(3,055)</u>	<u>(3,191)</u>
	235,261	178,014
尚未到期結算之應收票據(賬齡為90日內)	<u>41,822</u>	<u>44,822</u>
	<u><u>277,083</u></u>	<u><u>222,836</u></u>

## 未經審核綜合財務報表附註(續)

### 14. 預付款、押金及其他應收款

	二零二三年 九月三十日 千港元 (未經審核)	二零二三年 三月三十一日 千港元 (經審核)
預付款	2,178	1,603
押金	1,614	2,190
其他應收款	4,498	2,263
應收增值稅	11,340	9,350
	<u>19,630</u>	<u>15,406</u>

### 15. 應付貨款及票據

應付貨款及票據根據到期結算日之賬齡分析如下：

	二零二三年 九月三十日 千港元 (未經審核)	二零二三年 三月三十一日 千港元 (經審核)
應付貨款：		
0至30日	69,728	58,042
31至90日	8,895	2,003
超過90日	7,387	353
	<u>86,010</u>	<u>60,398</u>
應付票據(賬齡為90日內)	49,838	38,275
	<u>135,848</u>	<u>98,673</u>



## 管理層討論及分析

### 行業回顧

於截至二零二三年九月三十日止六個月（「本期間」或「期內」），中華人民共和國（「中國」）紙包裝行業受需求收縮、供給衝擊、市場預期轉弱、原材料及能源成本上漲以及後新型冠狀病毒（「COVID-19」）疫情對仍在復甦的國內市場帶來的挑戰等綜合因素帶動，繼續面臨不利的經濟影響，該等壓力導致紙包裝製造商的成本顯著增加。同時，該行業受美國去庫存及銀行危機、歐洲戰爭及地緣政治不確定性等多種全球因素影響，面臨充滿挑戰的經營環境。該等因素導致客戶在業務活動中採取更為謹慎的策略，而全球貿易活動需求減弱，對中國製造商的出口表現造成負面影響。此外，儘管成本上升，中國紙包裝製造商仍面臨來自客戶要求將紙包裝產品的銷售價格維持在較低水平的壓力。因此，根據中國國家統計局（「國家統計局」）的數據，二零二三年一月至六月期間造紙及紙製品行業的利潤總額較二零二二年同期減少44.6%，金額為人民幣120.4億元。

儘管面對如此不利的商業環境，中國快遞業務量期內仍創下新高。自二零二三年三月起，中國快遞每月業務量超過100億件，尤其是二零二三年第二季及第三季的業務量與去年同期相比更維持雙位數的增長。隨著快遞服務行業不斷發展及全球環境可持續發展的趨勢，長遠而言，預料優質紙製包裝產品的需求將保持增長。而擁有先進生產技術的紙包裝製造商亦預期能夠達到行業標準，並在快遞服務及相關紙包裝產品需求增長中把握機遇，繼續保持可持續的業務發展。

## 管理層討論及分析(續)

### 業務回顧

期內，由於上述不利的市場形勢，作為一家紙包裝製造商，本集團面對各種挑戰，包括客戶要求保持低價格的壓力，以及通脹及能源成本上漲等各種因素導致的經營成本持續上漲。在不利及不良的市場環境下，部份客戶為節省生產成本及進一步分散風險，逐步將供應鏈由中國轉移至東南亞其他地區，從而導致本集團結構設計紙製包裝產品需求減少。

面對出口市場的挑戰，本集團透過分散客戶基礎及產品組合，努力拓展國內市場。憑藉本集團在國內紙包裝行業的良好聲譽，以及進一步分散產品組合的能力，包括增加紙板及半成品產品的比例，本集團期內成功獲得更多國內市場的銷售訂單，並擴大紙包裝產品銷售至醫療設備行業。由於本集團的紙板及半成品產品的售價普遍較本集團印刷瓦楞紙製包裝產品為低，但其銷售成本亦較低而且應收貨款周轉期較短，導致本集團產品平均單價下跌；加上本集團作為紙包裝製造商須面對保持低售價的壓力，以及人民幣兌港元貶值，儘管本集團期內仍能維持銷量，本集團期內的收益減少約19.1%至約385,900,000港元。

隨著本集團收益波動，本集團在本期間的毛利亦減少約16.5%至約67,200,000港元(二零二二年同期：約80,500,000港元)。儘管本集團毛利因紙板及半成品產品銷售的比例增加而減少，但該等紙板及半成品產品的銷售成本普遍較低，而且應收貨款周轉期較短，從而能提高本集團的經營效率。因此，本集團在本期間的毛利率約為17.4%(二零二二年同期：約16.9%)。

本集團在本期間密切關注市場變化，並實施一致的內部成本控制措施，確保資源有效分配，財政狀況穩健，業務持續發展。因此，儘管面臨中國紙包裝製造商所面對的各種挑戰，本集團仍能維持毛利率水平。此外，本集團亦已開始計劃進行生產整合，以提升生產能力及生產效率，應對需求及拓展區域市場。本集團相信內部監控及風險管理有效，並有利於本集團長遠發展。

管理層討論及分析(續)

經營業績

	截至九月三十日止六個月			
	二零二三年		二零二二年	
	千港元	(%)	千港元	(%)
<i>銷售貨物</i>				
中國國內銷售	335,198	87.6	400,070	84.4
國內付運出口銷售	28,698	7.5	50,375	10.6
直接出口銷售	18,925	4.9	23,486	5.0
	<u>382,821</u>	<u>100.0</u>	<u>473,931</u>	<u>100.0</u>
<i>物業租賃</i>				
租金收入	<u>3,078</u>		<u>3,017</u>	
總收益	<u>385,899</u>		<u>476,948</u>	
毛利率		17.4		16.9
淨虧損率		(2.5)		(1.8)

## 管理層討論及分析(續)

### 收益

面對全球及國內經濟挑戰，客戶變得更為謹慎，在各種不明朗因素下經營的風險降至最低，客戶期內訂購頻率因此持續減慢。本集團憑藉其提供優質瓦楞紙板產品及解決方案的聲譽，繼續致力於拓展國內市場及多元化客戶基礎，期內國內客戶的銷售訂單有所增加，尤其於醫療設備行業。此外，為吸引更多銷售，本集團期內分配更多資源於單價較本集團印刷瓦楞紙製包裝產品低的紙板及半成品產品的銷售，並成功維持整體銷量。由於本集團產品平均單價下跌及期內人民幣兌港元貶值，本集團期內的收益約為385,900,000港元(二零二二年同期：約476,900,000港元)。儘管期內本集團收益有所下降，但由於市場對快遞服務及相關包裝產品的需求增加，以及本集團為配合業務持續擴張及整合而改變戰略及產品組合，本集團相信有關戰略及機遇將為本集團的長期業務增長奠定堅實的基礎。

### 廣東業務

本集團一直專注於廣東廠房的業務營運，廣東廠房主要從事高增值業務，包括生產優質瓦楞紙板及結構設計紙製包裝產品。儘管營商環境充滿挑戰，瓦楞紙板及結構設計紙製包裝產品的需求以及全球對中國出口的紙製包裝產品的需求減弱，但由於本集團採取擴大國內銷售的策略，並將更多資源投放於紙板及半成品產品生產以滿足市場需求，廣東業務的銷量仍然維持穩定。因紙板及半成品產品的單價較低以及期內人民幣貶值，本集團期內來自廣東業務的收益約為382,800,000港元，較二零二二年同期約473,900,000港元減少19.2%。

### 物業投資

來自物業投資業務產生之收益於本期間維持穩定在約3,100,000港元(二零二二年同期：約3,000,000港元)。

## 管理層討論及分析(續)

### 毛利

本集團致力提升內部管理及營運效益，以持續改善其財務表現。受惠於本集團與主要供應商的長期業務關係，期內優質原材料供應充足，成本合理。透過靈活的採購渠道，本集團確保成本效益及存貨管理有效及合適。因紙板及半成品產品的相應單價和銷售成本較其他紙製包裝產品低，本集團期內的毛利受紙板及半成品產品銷售比重增加而有所影響。隨著本集團期內收益減少，本集團期內的整體毛利約為67,200,000港元(二零二二年同期：約為80,500,000港元)。然而，由於本集團嚴格控制成本，加上物業租賃業務的毛利有所改善，抵銷產品組合變動對毛利率下降的影響，本集團期內的整體毛利率約17.4%(二零二二年同期：約16.9%)，仍被本集團視為處於穩健水平，足以涵蓋銷售成本。

### 廣東業務

優質瓦楞紙板及增值結構設計紙製包裝產品繼續作為本集團的業務重點，於本期間為本集團的毛利帶來重大貢獻。為應對市場變化，本集團於本期間進一步增加紙板及半成品包裝產品於其產品組合的比重，同時亦增加國內銷售的比重。儘管受上述因素影響，本集團期內毛利有所減少，廣東業務於本期間的毛利率由二零二二年同期的約16.5%上升至約16.8%。本期間從廣東業務獲得的毛利減少約17.8%至約64,200,000港元(二零二二年同期：約78,100,000港元)，與本集團廣東業務於本期間獲得的收益減少相符。

### 物業租賃

物業租賃成本指投資物業之直接開銷。於本期間，物業租賃之毛利略增至約3,000,000港元(二零二二年同期：約2,400,000港元)。

### 其他收入

於本期間，本集團的其他收入約3,100,000港元(二零二二年同期：約17,500,000港元)，主要來自匯兌收益及政府補貼。減少主要由於期內匯兌收益減少約13,400,000港元。

## 管理層討論及分析(續)

### 其他收益及虧損

本集團一直密切留意證券市場及投資組合的表現。於本期間，本集團錄得其他收益約2,300,000港元(二零二二年同期：其他虧損約1,800,000港元)，主要為期內投資物業的公平值收益約2,100,000港元，而二零二二年同期投資物業的公平值虧損約1,800,000港元。

### 銷售及行政費用

於本期間，本集團持續增加紙板及半成品包裝產品在產品組合中的比重，每筆銷售的相對佣金率低於本集團其他結構設計紙製包裝產品。本集團期內銷售費用下降至約27,700,000港元(二零二二年同期：約41,800,000港元)。透過嚴格執行內部監控及風險管理，本集團期內行政費用減少13.7%至約40,400,000港元，而二零二二年同期則約為46,800,000港元。

### 財務成本

財務成本指銀行借款及租賃負債之利息費用。由於利率大幅上升，本集團於本期間的銀行借款利息增加至約4,600,000港元(二零二二年同期：約4,100,000港元)。另一方面，根據香港財務報告準則第16號「租賃」後，本集團期內租賃負債利息費用減少至約8,700,000港元(二零二二年同期：約9,500,000港元)。

### 淨虧損及股利

本集團於本期間錄得淨虧損約9,500,000港元(二零二二年同期：淨虧損約8,400,000港元)，主要由於本集團在進行業務整合過程中，為應對不確定的商業環境而改變產品組合以實現長期增長及發展，導致收益及毛利減少所致。相應地，本集團期內錄得淨虧損率約2.5%，而二零二二年同期則為淨虧損率約1.8%。本期間之每股基本及攤薄虧損為2.87港仙(二零二二年同期：2.44港仙)。董事局不建議就本期間派付中期股利。

### 資本結構

本集團已採納審慎之庫務政策，並維持穩定的流動比率(流動資產除以流動負債)。於二零二三年九月三十日，本集團期內流動比率約1.17(於二零二三年三月三十一日：約1.24)。本公司於二零二三年九月三十日之已發行股本為3,310,840港元，分為331,084,000股每股面值0.01港元之股份。

## 管理層討論及分析(續)

### 營運資金

	二零二三年 九月三十日 周轉日數	二零二三年 三月三十一日 周轉日數
應收貨款及票據	119	121
應付貨款及票據	67	61
庫存	32	43
現金循環周期*	84	103

\* 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

鑒於期內全球經濟不明朗，本集團一直密切監察客戶之信用情況及回收款項記錄，並避免接觸信用欠佳的客戶。此外，期內紙板及半成品產品在本集團銷售組合中的比重增加，改善本集團的周轉模式，縮短上述產品銷售的信用期。因此，本集團期內的應收貨款及票據周轉日數由截至二零二三年三月三十一日止年度的121日略減至119日。基於本集團於本期間夏季所接獲的銷售訂單數量，本集團於二零二三年九月三十日的應收貨款及票據增加至約277,100,000港元（於二零二三年三月三十一日：約222,800,000港元）。

由於與供應商的密切合作關係，本集團於本期間的應付貨款及票據周轉日數為67日，仍然維持穩定水平（截至二零二三年三月三十一日止年度：61日）。

本集團透過控制採購量以嚴控存貨水平，因此，本集團的應付貨款及票據亦根據接獲的銷售訂單進行控制。本集團期內應付貨款及票據約為135,800,000港元（於二零二三年三月三十一日：約98,700,000港元）。

於二零二三年九月三十日，本集團的存貨減少至約54,400,000港元（於二零二三年三月三十一日：約57,300,000港元），以配合銷售訂單的需求。由於產品組合變動，本集團的存貨效率有所改善，期內的存貨周轉日數為32日（截至二零二三年三月三十一日止年度：43日）。

儘管市場狀況欠佳，本集團之現金循環周期於本期間改善至84日（截至二零二三年三月三十一日止年度：103日）。此乃由於本集團期內將更多資源投放於生產紙板及半成品包裝產品的策略性行動所致。

## 管理層討論及分析(續)

### 流動資金及財務資源

	二零二三年 九月三十日	二零二三年 三月三十一日
流動比率	1.17	1.24
資產負債比率	15.4%	15.3%

於本期間，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。於二零二三年九月三十日，本集團的銀行及現金結餘約為60,100,000港元(於二零二三年三月三十一日：約86,000,000港元)，包括已抵押存款約13,600,000港元(於二零二三年三月三十一日：約10,100,000港元)。此外，於二零二三年九月三十日，本集團備有未動用銀行融資約607,600,000港元(於二零二三年三月三十一日：約733,200,000港元)，以確保未來現金流量。

由於本集團致力提高營運效率，縮短現金循環周期，本集團於二零二三年九月三十日之流動資產及流動負債分別增至約423,500,000港元及約360,600,000港元(於二零二三年三月三十一日：分別約394,700,000港元及約319,400,000港元)。本集團於二零二三年九月三十日的流動比率(流動資產除以流動負債)維持於約1.17(於二零二三年三月三十一日：1.24)的穩健水平。

於二零二三年九月三十日，本集團所有銀行借款均有抵押，主要按港元及人民幣計價，並按浮動利率計息。於二零二三年九月三十日，尚未償還銀行借款總額約為163,700,000港元(於二零二三年三月三十一日：約163,800,000港元)，其中約128,500,000港元須於一年內償還，約35,200,000港元須於一年後償還。

由於維持足夠的現金水平及銀行融資，本集團能夠靈活管理現有業務的資金，並為未來的潛在投資機會融資。於二零二三年九月三十日，本集團之資產負債比率(借款總額除以資產總值)約為15.4%(於二零二三年三月三十一日：約15.3%)，並維持穩健之流動資金狀況。



## 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

於二零二三年九月三十日，本集團抵押賬面淨值合共約264,100,000港元（於二零二三年三月三十一日：約258,400,000港元）之若干資產（如銀行存款、樓宇及投資物業），作為本集團獲授銀行融資之擔保。

### 資本承擔

於二零二三年九月三十日，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1,000,000港元（於二零二三年三月三十一日：約1,700,000港元）。

於二零二三年九月三十日，本集團並無任何已授權但未訂約之資本開支（於二零二三年三月三十一日：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，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，並無於本期間計提稅項撥備（二零二三年三月三十一日：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

於二零二三年九月三十日，本集團合共聘用873名（於二零二三年三月三十一日：933名）僱員。於本期間，本集團僱員薪酬（包括本公司董事酬金）之總開支約為60,200,000港元（二零二二年同期：約79,600,000港元）。本集團之薪酬政策主要根據僱員個人表現及現行市況而制定，並定期進行檢討。

## 管理層討論及分析(續)

### 僱員及薪酬(續)

除醫療保險及強制性公積金計劃外，我們亦按照個人表現評估向合資格僱員授予具備競爭力的薪酬待遇及酌情花紅(一般參照市場條款制定)。

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

### 前景

儘管存在以上提及如通脹及地緣政治緊張局勢等全球風險，但隨著快遞服務行業增長，預期綠色紙包裝的潛在增長機會仍然存在。因此，本集團計劃投放更多資源把握該等機會，支持其在中國及東南亞其他地區的長期擴張。

為應對市場波動及原材料成本上漲，本集團一直努力保持與現有供應商的長期合作關係，繼續實行包括採購國內及進口原材料的多元化採購策略，以減低過度依賴某一供應商或某一地區供應商的風險，從而在確保品質標準的同時，亦確保原材料供應穩定。為應對客戶不斷轉變的需求，本集團亦不斷調整產品策略，包括將資源投放於生產半成品包裝產品及紙板，該等產品期內增加本集團在國內市場的銷售訂單及縮短現金循環周期。

本集團將持續透過資源及生產整合，提高成本及生產效率。憑藉其位於東莞廠房充足的生產力，本集團正發掘更多可持續發展商機，以滿足臨近地區市場的潛在需求為目標，鞏固其在中國瓦楞包裝行業的領先地位。尤其是當市場狀況好轉，本集團將有能力恢復增長。

本集團在經濟形勢不明朗下，採取更為謹慎的態度，目前概無任何重大投資計劃。為實現可持續的盈利能力，為股東帶來最大長期回報，本集團將根據市場狀況，繼續定期檢討其內部成本及風險管理及投資策略是否足夠及有效。

## 購買、出售或贖回本公司上市證券

本公司及其附屬公司於本期間概無購買、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及確保本公司遵守最新法定規定及專業標準。

於本期間，本公司已遵守上市規則附錄十四企業管治守則所載之適用守則條文。

## 董事進行證券交易的標準守則

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，彼等均確認於本期間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、審閱本集團之財務報表，及審視本集團財務報告制度及內部監控程序。審核委員會包括三名獨立非執行董事，即審核委員會主席羅子璘先生、周安達源先生及徐珮文女士。

審核委員會已聯同管理層審閱本業績公佈及本集團之本期間未經審核綜合財務報表，包括所採納會計原則及慣例、內部監控及財務報告事宜。

## 本期間後事項

恒健會計師行有限公司(「恒健」)已經提呈辭任本公司之核數師，自二零二三年十一月十三日起生效(「辭任」)。董事局在審核委員會推薦下，已經議決委任天健國際會計師事務所有限公司為本公司新任核數師，自二零二三年十一月十三日起生效，以填補恒健辭任後所產生之臨時空缺，並留任至本公司下屆股東週年大會結束為止。詳情請參閱本公司日期為二零二三年十一月十三日之公佈。

除上文所披露者外，董事確認，於本期間結束後及直至本公佈日期概無發生對本集團造成影響之重大事項。

## 公眾持股量

據本公司所知悉，於二零二三年九月三十日，公眾人士持有本公司已發行股份至少25%。

## 刊發業績公佈及中期報告

本業績公佈可於本公司網站[www.comesure.com](http://www.comesure.com)及聯交所網站[www.hkexnews.hk](http://www.hkexnews.hk)查閱，而載有上市規則規定所需一切資料之本公司本期間中期報告將於適當時候寄發予本公司股東，並於本公司及聯交所網站刊載。

承董事局命  
錦勝集團(控股)有限公司  
主席  
莊金洲

香港，二零二三年十一月三十日

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、徐珮文女士及羅子磷先生。