

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）

### 截至二零二四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」）截至二零二四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

截至二零二四年九月三十日止六個月

		截至九月三十日止六個月	
		二零二四年	二零二三年
	附註	千港元	千港元
		(未經審核)	(未經審核)
收益	3	394,121	385,899
銷售成本		<u>(323,089)</u>	<u>(318,678)</u>
毛利		71,032	67,221
其他收入	4	8,356	3,146
其他收益及虧損	5	3,692	2,257
銷售費用		(31,346)	(27,715)
行政費用		(33,960)	(40,425)
其他營運費用	6	(12,385)	—
財務成本	7	(10,939)	(13,358)
應佔聯營公司業績		<u>(430)</u>	<u>—</u>
除稅前虧損		(5,980)	(8,874)
所得稅費用	8	<u>(1,522)</u>	<u>(645)</u>
期內虧損	9	<u><u>(7,502)</u></u>	<u><u>(9,519)</u></u>

\* 僅供識別

## 綜合損益及其他全面收入報表(續)

截至二零二四年九月三十日止六個月

	附註	截至九月三十日止六個月	
		二零二四年 千港元 (未經審核)	二零二三年 千港元 (未經審核)
期內虧損		<u>(7,502)</u>	<u>(9,519)</u>
其他全面收入(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		2,157	(17,593)
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>(296)</u>	<u>(300)</u>
期內其他全面收入(費用)，扣除所得稅		<u>1,861</u>	<u>(17,893)</u>
期內全面費用總額		<u><u>(5,641)</u></u>	<u><u>(27,412)</u></u>
以下人士應佔期內虧損：			
本公司擁有人		(7,626)	(9,515)
非控股權益		<u>124</u>	<u>(4)</u>
		<u><u>(7,502)</u></u>	<u><u>(9,519)</u></u>
以下人士應佔期內全面費用總額：			
本公司擁有人		(5,770)	(27,406)
非控股權益		<u>129</u>	<u>(6)</u>
		<u><u>(5,641)</u></u>	<u><u>(27,412)</u></u>
每股虧損			
基本及攤薄	10	<u><u>(2.30)港仙</u></u>	<u><u>(2.87)港仙</u></u>
股利	11	<u><u>-</u></u>	<u><u>-</u></u>

## 綜合財務狀況報表

於二零二四年九月三十日

	附註	二零二四年 九月三十日 千港元 (未經審核)	二零二四年 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		8,632	8,841
使用權資產		146,170	171,897
物業、廠房及設備	12	93,329	108,952
投資物業		347,864	348,108
商譽		11,631	11,631
於聯營公司之權益		920	6
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		682	679
租賃按金		3,316	3,869
會籍		366	366
		<b>612,910</b>	<b>654,349</b>
<b>流動資產</b>			
庫存		47,685	50,813
應收貨款及票據	13	251,546	218,892
預付款、押金及其他應收款	14	28,780	22,088
可收回稅項及儲稅券		9,812	9,812
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		2,745	2,315
應收聯營公司之款項		1,468	-
已抵押銀行存款		32,717	37,241
銀行及現金結餘		79,183	101,657
		<b>453,936</b>	<b>442,818</b>
<b>流動負債</b>			
應付貨款及票據	15	220,576	218,001
預提費及其他應付款		24,625	24,499
合約負債		5,652	3,344
租賃負債		8,601	12,461
短期銀行借款		75,364	69,885
應付稅項		20,651	20,291
長期銀行借款		35,224	42,187
		<b>390,693</b>	<b>390,668</b>
<b>流動資產淨額</b>		<b>63,243</b>	<b>52,150</b>
<b>總資產減流動負債</b>		<b>676,153</b>	<b>706,499</b>

## 綜合財務狀況報表(續)

於二零二四年九月三十日

	二零二四年 九月三十日 千港元 (未經審核)	二零二四年 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	700	2,800
租賃負債	<u>165,466</u>	<u>188,071</u>
	<u>166,166</u>	<u>190,871</u>
<b>資產淨值</b>	<u>509,987</u>	<u>515,628</u>
<b>資本及儲備</b>		
股本	3,311	3,311
儲備	<u>505,986</u>	<u>511,756</u>
<b>本公司擁有人應佔權益</b>	<u>509,297</u>	<u>515,067</u>
非控股權益	<u>690</u>	<u>561</u>
<b>總權益</b>	<u>509,987</u>	<u>515,628</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二零二四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二零二四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二零二四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新訂香港財務報告準則及修訂

於本期間，本集團首次應用香港會計師公會所頒佈於二零二四年一月一日開始的年度期間強制生效之下列新訂香港財務報告準則及修訂，以編製本集團的綜合財務報表：

香港財務報告準則第16號之修訂	售後租回之租賃負債
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
香港會計準則第1號之修訂	附帶契諾之非流動負債
香港會計準則第7號及 香港財務報告準則第7號之修訂	供應商融資安排
香港詮釋第5號（經修訂）	財務報表的呈列－借款人對包含按要求償還條款之定期貸款之分類

於本期間應用上述新訂香港財務報告準則及修訂對本集團於本期間及過往期間之財務狀況及表現及／或該等本集團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香港財務報告準則修訂

本集團並未提早應用下列已頒佈但尚未生效之香港財務報告準則修訂：

香港會計準則第21號及 香港財務報告準則第1號之修訂	缺乏可兌換性 <sup>1</sup>
香港財務報告準則第9號及 香港財務報告準則第7號之修訂	金融工具分類及計量的修訂 <sup>2</sup>
香港財務報告準則第18號 香港財務報告準則第19號 香港詮釋第5號(經修訂)	財務報表的呈列及披露 <sup>3</sup> 無公眾問責性的附屬公司：披露 <sup>3</sup> 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>3</sup>
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>4</sup>

<sup>1</sup> 於二零二五年一月一日或之後開始之年度期間生效

<sup>2</sup> 於二零二六年一月一日或之後開始之年度期間生效

<sup>3</sup> 於二零二七年一月一日或之後開始之年度期間生效

<sup>4</sup> 生效日期有待香港會計師公會釐定

本集團董事預計應用該等香港財務報告準則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	— 租賃香港及中國內地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：

截至二零二四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	275,187	113,398	-	-	388,585
分部間銷售	18,989	1,390	-	(20,379)	-
	294,176	114,788	-	(20,379)	388,585
其他來源之收益					
總租金收入	-	-	5,536	-	5,536
總計	294,176	114,788	5,536	(20,379)	394,121
分部業績	5,778	7,761	1,339		14,878
按公平值透過損益列賬之股本證券 之股利收入					84
按公平值透過損益列賬之股本證券 之公平值變動					431
理財產品收入					171
財務成本					(3,259)
應佔聯營公司業績					(430)
企業收入及費用淨額					(17,855)
除稅前虧損					(5,980)

## 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	<u>25,837</u>	<u>1,471</u>	<u>-</u>	<u>(27,308)</u>	<u>-</u>
	304,538	105,591	-	(27,308)	382,821
其他來源之收益					
總租金收入	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>3,078</u>	<u>-</u>	<u>3,078</u>
<b>總計</b>	<b><u>304,538</u></b>	<b><u>105,591</u></b>	<b><u>3,078</u></b>	<b><u>(27,308)</u></b>	<b><u>385,899</u></b>
<b>分部業績</b>	<b><u>1,123</u></b>	<b><u>1,056</u></b>	<b><u>4,921</u></b>		<b>7,100</b>
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)
企業收入及費用淨額					<u>(11,541)</u>
<b>除稅前虧損</b>					<b><u>(8,874)</u></b>

## 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二零二四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、應佔聯營公司業績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。

#### 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)
--	-----------------------	-------------------------------	-----------------------	---------------------

於二零二四年九月三十日

分部資產	<u>482,942</u>	<u>196,602</u>	<u>356,215</u>	<u>1,035,759</u>
分部負債	<u>319,532</u>	<u>99,945</u>	<u>5,382</u>	<u>424,859</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)
--	----------------------	------------------------------	----------------------	--------------------

於二零二四年三月三十一日

分部資產	<u>531,945</u>	<u>185,579</u>	<u>348,947</u>	<u>1,066,471</u>
分部負債	<u>343,957</u>	<u>96,064</u>	<u>4,587</u>	<u>444,608</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、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。

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	
	二零二四年 千港元 (未經審核)	二零二三年 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	84	80
政府資助	843	404
搬遷賠償	3,144	–
罰款收入	3	6
銀行利息收入	246	117
其他租金收入	1,240	214
匯兌收益	–	2,127
增值稅退款	1,158	–
雜項收入	1,638	198
	<u>8,356</u>	<u>3,146</u>

### 5. 其他收益及虧損

	截至九月三十日止六個月	
	二零二四年 千港元 (未經審核)	二零二三年 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	431	–
投資物業之公平值變動	(810)	2,121
理財產品收入	171	136
終止租賃收益	3,900	–
	<u>3,692</u>	<u>2,257</u>

### 6. 其他營運費用

	截至九月三十日止六個月	
	二零二四年 千港元 (未經審核)	二零二三年 千港元 (未經審核)
出售物業、廠房及設備之虧損	4,055	–
撇銷物業、廠房及設備	2,241	–
員工之遣散成本	3,993	–
其他	2,096	–
	<u>12,385</u>	<u>–</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	
	二零二四年	二零二三年
	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	3,259	4,649
— 租賃負債	7,680	8,709
	<u>10,939</u>	<u>13,358</u>

### 8. 所得稅費用

	截至九月三十日止六個月	
	二零二四年	二零二三年
	千港元	千港元
	(未經審核)	(未經審核)
香港利得稅：		
— 即期稅項	517	441
— 過往年度稅項	1,117	—
中華人民共和國(「中國」)企業所得稅(「企業所得稅」)：		
— 即期稅項(抵免)支出	(112)	204
	<u>1,522</u>	<u>645</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%(截至二零二三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。於截至二零二四年九月三十日止六個月，由於兩間附屬公司廣東錦勝環保科技有限公司及廣東錦勝華銘環保科技有限公司符合高新技術企業的資格，而於二零二三年十二月二十八日至二零二六年十二月二十七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。

應納稅所得額不超過人民幣3,000,000元的企業，減按25%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%(截至二零二三年九月三十日止六個月：5%)繳納預扣稅。

#### 本集團

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二零一七／一八年課稅年度之估計評稅及補加評稅，總金額約為30,698,000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20,204,000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	
	二零二四年	二零二三年
	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	7,678	10,218
—使用權資產折舊	7,607	8,750
—預付租賃款項攤銷	254	379
	<u>15,539</u>	<u>19,347</u>
投資物業之租金收入總額	(5,536)	(3,078)
減：產生租金收入之投資物業之直接營運費用	394	86
	<u>(5,142)</u>	<u>(2,992)</u>
員工成本：		
—董事酬金	3,985	3,987
—其他員工工資、花紅及津貼	43,329	50,540
—退休福利計劃供款(不包括董事)	5,244	5,636
	<u>52,558</u>	<u>60,163</u>
確認為庫存成本之費用	322,695	318,592
並無計入租賃負債計量之短期租賃付款	1,263	1,267
匯兌虧損(收益)淨額	93	(2,127)

## 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	
	二零二四年 千港元 (未經審核)	二零二三年 千港元 (未經審核)
本公司擁有人應佔期內虧損	<u>(7,626)</u>	<u>(9,515)</u>
	於九月三十日之股份數目	
	二零二四年 (未經審核)	二零二三年 (未經審核)
就計算每股基本及攤薄虧損而言之普通股加權平均數	<u>331,084,000</u>	<u>331,084,000</u>

於截至二零二四年及二零二三年九月三十日止六個月，計算每股虧損並無潛在攤薄股份。

### 11. 股利

董事局不建議就截至二零二四年九月三十日止六個月派付任何中期股利(截至二零二三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

截至二零二四年九月三十日止六個月，本集團購入物業、廠房及設備約482,000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：

	二零二四年 九月三十日 千港元 (未經審核)	二零二四年 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)	187,861	138,661
已逾期：		
1至30日	22,350	36,494
31至90日	14,500	14,454
91至365日	1,024	4,136
超過一年	4,017	3,494
	<u>229,752</u>	<u>197,239</u>
減：預期信貸虧損撥備	<u>(3,104)</u>	<u>(3,089)</u>
	226,648	194,150
尚未到期結算之應收票據(賬齡為180日內)	<u>24,898</u>	<u>24,742</u>
	<u><u>251,546</u></u>	<u><u>218,892</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

	二零二四年 九月三十日 千港元 (未經審核)	二零二四年 三月三十一日 千港元 (經審核)
預付款	2,388	2,016
押金	2,458	1,465
其他應收款	4,696	2,623
應收增值稅	19,238	15,984
	<b>28,780</b>	<b>22,088</b>

### 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：

	二零二四年 九月三十日 千港元 (未經審核)	二零二四年 三月三十一日 千港元 (經審核)
應付貨款：		
0至30日	86,256	65,674
31至90日	12,383	16,161
超過90日	1,957	1,175
	<b>100,596</b>	<b>83,010</b>
應付票據(賬齡為180日內)	119,980	134,991
	<b>220,576</b>	<b>218,001</b>

## 管理層討論及分析

### 行業回顧

自二零一九年新型冠狀病毒疫情之後，近年來全球經濟復甦及增長持續放緩，導致外部營商環境持續競爭激烈及動盪。在全球及國內經濟前景悲觀的情況下，國內終端客戶的消費需求持續疲弱。尤其是中國紙包裝製造商，面對外貿訂單減少、客戶將部分供應鏈由中國轉移至東南亞其他地區等挑戰，中國紙包裝市場對紙包裝產品的需求減少進一步阻礙國內紙包裝行業的銷售反彈。

因此，截至二零二四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**」）紙包裝行業市場仍然相對不景氣，中國紙包裝製造商持續面對維持盈利能力及擴大客戶基礎的壓力。儘管如此，由於原材料價格較為穩定，中國領先紙包裝製造商一般憑藉其與供應商的長期合作和關係以及有效的存貨管理，能夠實施有效的成本控制措施，對在市場疲弱的情況下維持其利潤率變得更重要。

此外，誠如上文所述，受中國房地產行業面對的挑戰、預期對中國出口產品徵收新關稅及失業率上升等因素影響，全球及國內市場復甦前景悲觀及不明朗，消費者信心減弱，令客戶及消費者採取預防性態度，將儲蓄置於消費之上。因此，根據中國國家統計局（「**國家統計局**」）的數據，中國的消費品零售額復甦放緩，於二零二四年首九個月按年僅錄得3.3%的升幅。

然而，隨著中國過渡至後疫情時代，網上消費成為經濟增長的主要動力。根據國家統計局的數據，於二零二四年一月至八月，全國實物商品網上零售額達人民幣80,143億元，按年增長8.1%，超過同期消費品零售總額的按年增長率。隨著電子商務發展及國內外貿易對紙包裝產品的需求增加，本集團對中國紙包裝行業的未來前景仍然樂觀。

## 管理層討論及分析(續)

### 業務回顧

面對上述充滿挑戰的營商環境，本集團選擇繼續專注於提供高增值印刷瓦楞紙製包裝產品及服務，同時不時檢討及實施具成本效益的控制措施，以維持業務營運的穩定性。期內，本集團注意到部分客戶為降低營運成本及減低風險，將部分供應鏈由中國轉移至東南亞其他地區，加大了本集團的銷售壓力。鑒於紙包裝產品需求復甦緩慢，本集團憑藉其於中國紙包裝行業的良好聲譽及信用，繼續穩步前進的同時積極應對各種困難及挑戰，並不時審慎調整業務及擴展策略，力求於期內維持收益及利潤率。

為配合本集團審慎的業務營運及拓展策略，本集團於期內繼續尋求進一步拓展國內市場及收入來源，並透過生產整合提升生產效率，使本集團之銷售水平及盈利能力得以維持。由於預期本集團位於塘下涌社區的廠房將因政府主導的塘下涌社區重建而關閉及搬遷(「**搬遷安排**」，詳情請參閱本公司日期為二零二四年九月二日之公佈)，本集團藉此機會重新評估其現有廠房的產能及能力，並認為將本集團現有惠州廠房的生產線與本集團東莞廠房的生產線整合，使後者的生產效率能力最大化，對本集團及本公司股東整體有利。此後，本集團進一步將惠州廠房轉為投資物業，為本集團帶來額外租金收入，擴大本集團的收入來源，提升本集團物業租賃業務的盈利能力。

此外，近年來本集團繼續對銷售組合作出策略性調整，加強紙板及半成品產品(相對於印刷瓦楞紙製包裝產品，紙板及半成品產品的應收貨款周轉週期較短)的銷售，以減低整體開支，最終提升本集團的長期經營效益。

本集團亦與主要供應商維持長期穩固的互利關係，確保可靠、優質的原材料供應。因應消費者將供應鏈轉移到東南亞，本集團進一步利用與國內外(包括東南亞)供應商的關係，策略性地調整向國內外供應商採購原材料的比例(一般成本較低，但涉及額外交付時間)，以滿足客戶的各種成本考慮及時間要求，使本集團能更有效及靈活地根據客戶的需求控制成本、時間及質量，成為本集團營運效率的重要影響因素。

## 管理層討論及分析(續)

### 業務回顧(續)

透過實施上述策略及措施，儘管營商環境欠佳，本集團於本期間的收益由二零二三年同期約385,900,000港元增加約2.1%至約394,100,000港元。

於本期間，本集團實施上述一系列降本增效措施，繼續保持營運效率及成本控制能力。因此，儘管銷售組合的策略性變動(涉及紙板及半成品產品以及其生產線整合)對毛利率造成影響，本集團於本期間的毛利及毛利率仍輕微改善，分別約為71,000,000港元及18.0%(二零二三年同期：約67,200,000港元及約17.4%)。同時，本集團繼續加強風險管理系統，將營運資金、現金流、匯率波動等風險控制在最小範圍內，為實現優質可持續發展奠定堅實基礎。

儘管如此，由於深圳市寶安區城市更新和土地整備局的撤離安排無可避免，本集團於本期間錄得其他營運費用約12,400,000港元(二零二三年同期為零港元)，主要是由於本集團位於塘下涌社區的廠房關閉所產生的法定裁員成本，以及因撤離安排而出售及撇銷物業、廠房及設備的虧損。本集團已收取約3,100,000港元的賠償(賠償條款由政府主導，並根據深圳政府部門的法定要求計算)及終止租賃收益3,900,000港元，以抵銷部份上述影響。

基於以上因素，本集團於本期間的淨虧損減少約21.1%至約7,500,000港元(二零二三年同期：約9,500,000港元)。

管理層討論及分析(續)

經營業績

	截至九月三十日止六個月			
	二零二四年		二零二三年	
	千港元	(%)	千港元	(%)
<i>銷售貨物</i>				
中國國內銷售	338,777	87.2	335,198	87.6
國內付運出口銷售	29,953	7.7	28,698	7.5
直接出口銷售	19,855	5.1	18,925	4.9
	<u>388,585</u>	<u>100.0</u>	<u>382,821</u>	<u>100.0</u>
<i>物業租賃</i>				
租金收入	<u>5,536</u>		<u>3,078</u>	
總收益	<u>394,121</u>		<u>385,899</u>	
毛利率		18.0		17.4
淨虧損率		(1.9)		(2.5)

## 管理層討論及分析(續)

### 收益

本集團以生產優質瓦楞紙板產品及解決方案見稱，期內繼續以紙包裝業務為主要業務。面對上述充滿挑戰的營商環境，本集團的客戶亦繼續將其部分供應鏈由中國轉移至其他東南亞地區，並放緩訂貨速度以分散業務風險。為維持銷售水平及業務發展可持續性，本集團於期內繼續加強紙板及半成品產品的銷售，以配合紙包裝行業的市場需求轉變。由於本集團近年致力於整合現有生產設施及擴大國內市場的客戶基礎，加上本集團物業租賃業務收入來源擴大，本集團的總收益在外部因素的影響下，雖然面對銷售壓力，但仍能保持穩定。本集團於期內的總收益約為394,100,000港元，較二零二三年同期約385,900,000港元增加約2.1%。

### 廣東業務

本集團的廣東廠房主要從事高增值紙包裝業務，包括生產優質瓦楞紙板及結構設計紙製包裝產品，期內仍為本集團的主要業務。本集團於本期間的貨品銷售收益約為388,600,000港元，較二零二三年同期的382,800,000港元增加約1.5%。期內，客戶對供應鏈地點的選擇轉變傾向於降低成本，加上經濟復甦持續緩慢，本集團透過策略性調整業務營運(包括改變銷售產品組合)以配合不斷轉變的市場需求，從而維持收益水平。儘管紙板及半成品產品的售價較低，因應其較短的應收貨款周轉週期，本集團仍能吸引更多客戶，分攤成本及爭取更多訂單，期內的收益表現證明本集團的經營策略能繼續為本集團的長遠業務增長奠定堅實基礎。

### 物業投資

期內來自物業投資業務的收益約為5,500,000港元，較二零二三年同期約3,100,000港元大幅增加約77.4%。自整合生產線至東莞廠房後，本集團位於惠州的前生產基地轉為投資物業，並於二零二四年六月成功出租予獨立第三方，為本集團帶來更多租金收入。

## 管理層討論及分析(續)

### 毛利

本集團透過策略性調整其銷售組合維持紙板及半成品產品的銷售比例，有助本集團於期內爭取現有客戶訂單及在國內市場吸引新客戶訂單，同時縮短了生產時間及存貨周轉，提高了本集團的生產效率；但與印刷瓦楞紙製包裝產品相比，本集團的此類產品的利潤率較低，且主要依賴以合理的市場價格獲得優質而充足的原材料供應。期內，本集團與主要供應商保持長期合作關係，採購渠道靈活，存貨管理有效，滿足了本集團經營策略的需求。此外，本集團透過生產整合將營運位於東莞的新廠房的產能最大化，亦有效降低本集團的固定成本，提高了成本效益。同時，本集團惠州物業於期內成功租出，增加物業租賃業務對本集團毛利總額的貢獻。因此，本集團整體毛利及毛利率分別增加至約71,000,000港元及約18.0%，仍維持於健康及盈利水平(二零二三年同期分別約67,200,000港元及約17.4%)。

### 廣東業務

廣東業務為本集團之主要業務，於期內對本集團之毛利貢獻最大。作為本集團維持收益及市場份額的業務策略，本集團期內維持紙板及半成品包裝產品在其銷售組合中所佔比重的水平。憑藉該等產品的銷售成本較低、本集團的嚴格成本控制及本集團東莞廠房的生產整合，本集團於期內仍能維持毛利水平。期內廣東業務產生的毛利增加至約65,900,000港元，而二零二三年同期則約為64,200,000港元，毛利率約為17.0%(二零二三年同期：約16.8%)。本集團將持續改善其內部控制，透過整合區域營運及生產線，提升盈利能力。

### 物業租賃

物業租賃成本為投資物業的直接支出。自本集團惠州物業於二零二四年六月成功租出後，本期間物業租賃毛利由二零二三年同期的3,000,000港元大幅增加至約5,100,000港元。

## 管理層討論及分析(續)

### 其他收入

本集團於本期間之其他收入大幅增加至約8,400,000港元(二零二三年同期：約3,100,000港元)。除雜項收入及其他租金收入外，本集團於本期間之其他收入增加主要來自業主就塘下涌社區重建撤離安排之搬遷補償約3,100,000港元(詳情請參閱本公司日期為二零二四年九月二日之公佈)。

### 銷售及行政費用

為拓展國內市場，以及在現有客戶進一步多元化供應鏈渠道的同時，爭取他們的訂單，本集團的佣金開支於期內有所增加。因此，本集團於本期間的銷售費用由二零二三年同期的約27,700,000港元增加至約31,300,000港元。本集團在增加銷售費用以提升銷售額的同時，亦持續嚴格控制內部成本，並透過近年來的生產整合繼續提升營運效率。本集團於本期間的行政費用約為34,000,000港元，較二零二三年同期約40,400,000港元大幅減少約15.8%。

### 其他營運費用

本集團於本期間的其他營運費用約為12,400,000港元(二零二三年同期：無)。本期間之其他營運費用主要來自出售及撤銷工廠機器及設備所產生之一次性開支約6,300,000港元，以及撤離安排之一次性裁員成本約4,000,000港元。

### 財務成本

財務成本主要為銀行借貸及租賃負債之利息支出。期內全球利率高企，隨著期內銀行借貸減少，本集團於期內的銀行借貸利息減少至約3,300,000港元(二零二三年同期：約4,600,000港元)。同時，於應用香港財務報告準則第16號租賃後，本集團於本期間的租賃負債利息開支亦減少至約7,700,000港元(二零二三年同期：約8,700,000港元)。

## 管理層討論及分析(續)

### 應佔聯營公司業績

為擴大市場份額，並在國內市場以外發掘更多商機，本集團於泰國成立聯營公司，以配合客戶近期將部分供應鏈轉移至東南亞的趨勢。因此，本集團期內應佔泰國一間聯營公司之虧損約為400,000港元(二零二三年同期：零港元)。該聯營公司的廠房計劃於二零二四年十二月投產。

### 其他收益及虧損

本集團期內錄得其他收益約3,700,000港元，主要為因撤離安排而終止租賃收益約3,900,000港元、買賣證券公平值收益約400,000港元及投資物業公平值虧損約800,000港元。本集團於二零二三年同期錄得其他收益約2,300,000港元，其中投資物業公平值收益約2,100,000港元。本集團一直不時留意證券市場及投資組合的表現。

### 淨虧損及股利

本集團期內錄得淨虧損約7,500,000港元(二零二三年同期：淨虧損約9,500,000港元)，期內盈利能力改善主要來自本集團策略性調整銷售組合、生產整合及租金收入增加所帶來的收益及毛利增加。相應地，本集團期內錄得淨虧損率約1.9%，而二零二三年同期則為淨虧損率約2.5%。本期間之每股基本及攤薄虧損為2.30港仙(二零二三年同期：2.87港仙)。董事局不建議就本期間派付中期股利。

### 資本結構

採納審慎之庫務政策後，本集團於二零二四年九月三十日的流動比率(以流動資產除流動負債計算)維持於1.16(於二零二四年三月三十一日：1.13)的穩健水平。本公司於二零二四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

	二零二四年 九月三十日 周轉日數	二零二四年 三月三十一日 周轉日數
應收貨款及票據	109	106
應付貨款及票據	124	92
庫存	28	31
現金循環周期*	13	45

\* 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

本集團繼續採取嚴格的信貸風險管理，並密切監察客戶的信用情況及回收款項記錄。於二零二四年九月三十日，本集團的應收貨款及票據約為251,500,000港元(於二零二四年三月三十一日：約218,900,000港元)，與銷售訂單的增長相符。期內，本集團的應收貨款週期維持穩定。期內，本集團的應收貨款及票據周轉期約為109日，較截至二零二四年三月三十一日止年度的106日略為增加。

由於本集團與供應商保持緊密合作關係，本集團得以合理的成本獲得穩定的原紙供應，而應付貨款及票據的周轉期亦因其主要供應商最近開始接受本集團以銀行承兌票據付款而延長，使本集團可以更長的期限結算票據，最長可達兩至六個月。與本集團銀行貸款的財務成本相比，銀行承兌票據的財務成本亦較低。本期間的應付貨款及票據周轉日數大幅增加至124日，而截至二零二四年三月三十一日止年度則為92日。於二零二四年九月三十日，本集團的應付貨款及票據約為220,600,000港元(於二零二四年三月三十一日：約218,000,000港元)。

由於銷售組合策略性變動，生產週期縮短，本集團的存貨效益於期內得以改善。期內本集團的存貨周轉日為28日(截至二零二四年三月三十一日止年度：31日)，存貨由二零二四年三月三十一日的約50,800,000港元減少至二零二四年九月三十日的約47,700,000港元。

面對充滿挑戰的營商環境，本集團迅速應對市場需求，整合生產線，並與供應商緊密研究互惠互利的貿易條款。綜合上述效率指標，本集團於本期間的現金循環周期由截至二零二四年三月三十一日止年度的45日大幅改善至13日，主要由於使用銀行承兌票據支付結算期較長的主要供應商所致。期內經營效率提升證明本集團經營策略為有效。

## 管理層討論及分析(續)

### 流動資金及財務資源

	二零二四年 九月三十日	二零二四年 三月三十一日
流動比率	<b>1.16</b>	1.13
資產負債比率	<b>10.4%</b>	10.5%

於二零二四年九月三十日，本集團的銀行及現金結餘約為111,900,000港元（於二零二四年三月三十一日：約138,900,000港元），包括已抵押存款約32,700,000港元（於二零二四年三月三十一日：約37,200,000港元）。此外，於二零二四年九月三十日，本集團備有未動用銀行融資約458,200,000港元（於二零二四年三月三十一日：約437,900,000港元），以確保未來現金流量。期內，本集團營運資金的主要來源仍為來自經營活動的現金流量及銀行借貸。

於二零二四年九月三十日之流動比率（流動資產除以流動負債）維持於1.16（於二零二四年三月三十一日：1.13）的穩健水平。隨著應收貨款及票據以及應付貨款及票據增加，本集團於二零二四年九月三十日之流動資產及流動負債分別增至約453,900,000港元及約390,700,000港元（於二零二四年三月三十一日：分別約442,800,000港元及約390,700,000港元）。

於二零二四年九月三十日，尚未償還銀行借款總額輕微減少至約111,300,000港元（於二零二四年三月三十一日：約114,900,000港元），其中約99,400,000港元須於一年內償還，約11,900,000港元須於一年後償還。於二零二四年九月三十日，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。

於二零二四年九月三十日，本集團之資產負債比率（借款總額除以資產總值）約為10.4%（於二零二四年三月三十一日：約10.5%）。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。

### 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。

## 管理層討論及分析(續)

### 資產抵押

於二零二四年九月三十日，本集團抵押賬面淨值合共約272,700,000港元(於二零二四年三月三十一日：約278,000,000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

於二零二四年九月三十日，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200,000港元(於二零二四年三月三十一日：約200,000港元)。

於二零二四年九月三十日，本集團並無任何已授權但未訂約之資本開支(於二零二四年三月三十一日：無)。

### 或然負債

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二零一七／一八年課稅年度之估計評稅及補加評稅，總金額為30,698,000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20,204,000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，在本期間末並無最佳估計結果。因此，並無於本期間計提稅項撥備(二零二四年三月三十一日：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

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。於二零二四年九月三十日，本集團合共聘用667名(於二零二四年三月三十一日：785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52,600,000港元(二零二三年同期：約60,200,000港元)。

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經參考包括(但不限於)個人表現、資歷、能力、本集團業績及現行市況後檢討及批准。

## 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，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及酌情花紅(一般參照市場條款制定)。

### 前景

由於電子商務的需求增加，瓦楞紙製包裝的需求逐步恢復。展望本財政年度下半年，本集團繼續處於機遇與挑戰並存的局面，(其中包括)美國經歷四年利率高企後重啓減息，而中國政府打出穩經濟、擴內需、促消費。本集團相信，隨著相關政策落實及經濟緩慢但穩定地復甦，消費信心將提升，從而帶動中國紙包裝行業增長。本集團將繼續發揮專業知識及技術能力，開發創新及可持續發展的包裝解決方案，提供與眾不同的優質產品及多種解決方案，以滿足客戶的需要及需求。

作為可再生的環保包裝材料，瓦楞紙與中國政府提倡的綠色包裝不謀而合。在全球以可持續材料(包括紙張)代塑的趨勢下，加上本集團專注於產品開發及創新，本集團對紙包裝行業的長遠前景保持審慎樂觀。此外，瓦楞紙製包裝的廣泛應用，不僅受傳統行業需求帶動，亦受其他非零售行業(如醫療用品)發展帶動。為滿足客戶需求並擴大客戶基礎，本集團將繼續透過資源整合，加強產銷平衡，維持國內外原材料的靈活組合及穩定供應，從而平衡銷售成本、時間及質量要求。

本集團將實施全面降本增效措施，堅持審慎的業務及財務策略，確保安全綠色生產，實現高質量的可持續發展及穩健的盈利能力。此外，因應客戶需求變化，本集團將繼續採取審慎及經周詳考慮的策略行動，包括於二零二四年三月在泰國成立聯營公司，以把握現有客戶將部分供應鏈轉移至東南亞及新客戶的機遇，並將積極尋求戰略合作及潛在收購機會，以擴大本集團在國內外的市場份額。

## 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(包括銷售庫存股份)。

## 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。

於本年度，本公司已遵守香港聯合交易所有限公司(「聯交所」)證券上市規則(「上市規則」)附錄C1企業管治守則所載之適用守則條文(「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C3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、風險管理及內部監控程序。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、張宏業先生及徐珮文女士。

審核委員會連同本公司管理層已審閱本業績公佈、本集團本期間之未經審核綜合財務報表、本集團採納之會計原則及慣例，以及商討有關內部監控、風險管理及財務報告等方面之事宜。

## 本期間後事項

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，於二零二四年九月三十日，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於本公司及聯交所網站刊載，並應要求寄發予本公司股東。

承董事局命  
錦勝集團(控股)有限公司  
主席  
莊金洲

香港，二零二四年十一月二十九日

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徐珮文女士、羅子璘先生及張宏業先生。