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。

HOP FUNG GROUP

合豐集團控股有限公司
HOP FUNG GROUP HOLDINGS LIMITED

(於開曼群島註冊成立之有限公司)

股份代號：2320

截至二零零八年十二月三十一日止年度
全年業績公佈

財務摘要

	二零零八年 *百萬港元*	二零零七年 *百萬港元*	**變動**
收益	**1,033.2**	925.5	+11.6%
毛利	**197.8**	211.6	-6.5%
息稅折舊攤銷前盈利	**134.4**	136.8	-1.8%
營運純利*	**73.4**	96.4	-23.9%

* *營運純利乃指撇除無抵押結構借貸公平值之變動及衍生金融工具公平值之未變現變動之年度利潤。*

合豐集團控股有限公司(「本公司」)董事會(「董事」)欣然宣佈本公司及其附屬公司(統稱「本集團」/「集團」)截至二零零八年十二月三十一日止年度之經審核綜合業績，連同截至二零零七年十二月三十一日止年度之比較數字如下：

綜合收益表
截至二零零八年十二月三十一日止年度

	附註	**二零零八年** *千港元*	二零零七年 *千港元*
收益	*2*	**1,033,152**	925,533
銷售成本		**(835,341)**	(713,899)
毛利		**197,811**	211,634
其他收入		**20,734**	18,526
銷售及分銷成本		**(46,843)**	(45,355)
行政開支		**(62,198)**	(58,491)
其他開支		**(22,445)**	(24,686)
財務成本		**(11,869)**	(6,837)
無抵押結構借貸公平值之變動		**(7,157)**	9,762
衍生金融工具公平值之變動		**(20,331)**	10,561
稅前利潤		**47,702**	115,114
稅項	*3*	**(6,270)**	(3,370)
年度利潤	*4*	**41,432**	111,744
已付股息	*5*	**20,864**	27,776
		港仙	*港仙*
每股盈利	*6*		
－基本		**8.58**	24.85
－攤薄		**不適用**	24.57

綜合資產負債表
於二零零八年十二月三十一日

	附註	二零零八年 千港元	二零零七年 千港元
非流動資產			
物業、廠房及設備		**1,098,640**	794,645
土地使用權預付租賃款項		**34,854**	35,347
購置物業、廠房及設備所付訂金		**–**	52,621
		1,133,494	882,613
流動資產			
存貨		**65,631**	191,998
貿易及其他應收款項	*7*	**115,419**	131,425
按金及預付款		**10,537**	19,816
土地使用權預付租賃款項		**809**	809
衍生金融工具		**706**	2,141
銀行結餘及現金		**254,795**	153,735
		447,897	499,924
流動負債			
貿易、票據及其他應付款項	*8*	**102,788**	114,645
應付稅項		**18,995**	17,471
衍生金融工具		**24,547**	1,218
無抵押銀行借貸		**282,974**	236,848
無抵押結構借貸		**7,750**	7,800
		437,054	377,982
流動資產淨值		**10,843**	121,942
總資產減流動負債		**1,144,337**	1,004,555
股本及儲備			
股本		**48,292**	48,292
股份溢價及儲備		**723,785**	695,450
權益總額		**772,077**	743,742
非流動負債			
無抵押銀行借貸		**338,685**	230,914
無抵押結構借貸		**25,325**	26,069
遞延稅項		**8,250**	3,830
		372,260	260,813
		1,144,337	1,004,555

1. 新訂或經修訂之香港財務報告準則(「香港財務報告準則」)之應用

於本年度內，本集團已採用下列由香港會計師公會(「香港會計師公會」)頒佈並生效或已生效之修訂及詮釋(「新香港財務報告準則」)。

香港會計準則第39號及 香港財務報告準則第7號(修訂本)	重新分類財務資產
香港(國際財務報告詮釋委員會)－詮釋第11號	香港財務報告準則第2號： 集團及庫存股份交易
香港(國際財務報告詮釋委員會)－詮釋第12號	服務經營權安排
香港(國際財務報告詮釋委員會)－詮釋第14號	香港會計準則第19號－界定福利資產 之限制、最低資金要求及 兩者之互動關係

採用新香港財務報告準則對當前或以往會計期間之業績及財務狀況之編製及呈列方式並無重大影響，故此毋須對以往期間作出調整。

本集團並無提早採用下列已頒佈但尚未生效之新訂及經修訂準則、修訂或詮釋。

香港財務報告準則(修訂本)	香港財務報告準則之改進[1]
香港會計準則第1號(經修訂)	財務報表之呈列[2]
香港會計準則第23號(經修訂)	借貸成本[2]
香港會計準則第27號(經修訂)	綜合及獨立財務報表[3]
香港會計準則第32號及第1號(修訂本)	可沽售金融工具及清盤時產生之責任[2]
香港會計準則第39號(修訂本)	合資格對沖項目[3]
香港財務報告準則第1號及 香港會計準則第27號(修訂本)	於附屬公司、共同控制實體或 聯營公司之投資成本[2]
香港財務報告準則第2號(修訂本)	歸屬條件及註銷[2]
香港財務報告準則第3號(經修訂)	業務合併[3]
香港財務報告準則第7號(修訂本)	改進有關金融工具之披露事項[2]
香港財務報告準則第8號	經營分部[2]
香港(國際財務報告詮釋委員會)－詮釋第9號及 香港會計準則第39號(修訂本)	附帶內在衍生工具[4]
香港(國際財務報告詮釋委員會)－詮釋第13號	客戶忠誠計劃[5]
香港(國際財務報告詮釋委員會)－詮釋第15號	興建房地產之協議[2]
香港(國際財務報告詮釋委員會)－詮釋第16號	海外業務淨投資之對沖[6]
香港(國際財務報告詮釋委員會)－詮釋第17號	向擁有人分派非現金資產[3]
香港(國際財務報告詮釋委員會)－詮釋第18號	來自客戶之資產轉讓[7]

1 於二零零九年一月一日或以後開始之年度期間生效，惟香港財務報告準則第5號之修訂則於二零零九年七月一日或以後開始之年度期間生效
2 於二零零九年一月一日或以後開始之年度期間生效
3 於二零零九年七月一日或以後開始之年度期間生效
4 於二零零九年六月三十日或以後結束之年度期間生效
5 於二零零八年七月一日或以後開始之年度期間生效
6 於二零零八年十月一日或以後開始之年度期間生效
7 於二零零九年七月一日或以後之轉讓生效

採納香港財務報告準則第3號(經修訂)或會影響本集團收購日期為二零一零年一月一日或以後之業務合併之會計處理。香港會計準則第27號(經修訂)將影響本集團於附屬公司之擁有權權益變動之會計處理。本公司董事預期應用其他新訂或經修訂準則、修訂或詮釋將不會對本集團之業績及財務狀況構成重大影響。

2. 收益及分部資料

收益

收益指年內銷售貨品扣除折扣及銷售相關稅項後已收及應收所得款項總額。

分部資料

本集團所有收益及溢利貢獻均來自紙品生產與銷售，而本集團超過90%之收益及經營溢利貢獻來自在中華人民共和國(「中國」)設有生產基地之客戶。因此，並無呈列分部分析。

於二零零七年十二月三十一日及於二零零八年十二月三十一日，本集團大部份資產(尤其是物業、廠房及設備)均位於中國。

3. 稅項

	二零零八年	二零零七年
	千港元	*千港元*
即期稅項		
－香港利得稅	**1,265**	2,141
－中國企業所得稅	**585**	3,431
	1,850	5,572
之前年度超額撥備：		
－香港利得稅	**–**	(5,366)
遞延稅項	**4,420**	3,164
	6,270	3,370

於二零零八年六月二十六日，香港立法會通過《二零零八年收入條例草案》，由二零零八／二零零九課稅年度開始，調低公司利得稅稅率由17.5%至16.5%。因此，香港利得稅以年內估計應課稅溢利按16.5%(二零零七年：17.5%)稅率計算。

本集團部分利潤乃由本集團根據澳門特別行政區離岸法律註冊成立之澳門附屬公司所賺取。根據澳門特別行政區離岸法律，該部分利潤毋須繳納澳門優惠稅(目前按利潤之12%徵收)。此外，董事認為，目前本集團該部分利潤亦毋須於本集團經營所在之任何其他司法權區內繳納稅項。

根據中國有關法例及法規，本集團旗下之主要營運中國附屬公司自首個獲利年度起計兩年獲豁免繳交中國企業所得稅，其後三年獲減免50%企業所得稅。

4. 年度利潤

	二零零八年	二零零七年
	千港元	*千港元*
年度利潤已扣除(計入)下列各項：		
確認為開支之存貨成本	**835,340**	713,899
存貨撇減(計入「銷售成本」)	**13,275**	–
物業、廠房及設備之折舊	**46,858**	34,652
(撥回)貿易應收款項之減值虧損	**(2,910)**	2,056
員工成本	**53,017**	41,023

5. 股息

	二零零八年	二零零七年
	千港元	*千港元*
已派二零零七年末期股息每股4.32港仙 (二零零七年：已派二零零六年末期股息每股4.64港仙)	**20,864**	19,669
已派二零零七年中期股息每股1.68港仙	**–**	8,107
	20,864	27,776

董事不建議派付截至二零零八年十二月三十一日止年度之末期股息。董事建議及股東於二零零八年舉行之股東週年大會上批准二零零七年之末期股息每股4.32港仙。

6. 每股盈利

本公司普通股股權持有人應佔每股基本及攤薄盈利乃按以下數據計算：

	二零零八年	二零零七年
	千港元	*千港元*
盈利		
計算每股基本及攤薄盈利之盈利	**41,432**	111,744

	二零零八年	二零零七年
股份數目		
計算每股基本盈利之加權平均普通股股數	**482,924,000**	449,620,515
購股權有關潛在攤薄普通股股份之影響		5,264,325
計算每股攤薄盈利之加權平均普通股股數		454,884,840

截至二零零八年十二月三十一日止年度，由於本公司購股權之行使價較年內之股份平均市價為高，故並無呈列每股攤薄盈利。

7. 貿易及其他應收款項

	二零零八年	二零零七年
	千港元	*千港元*
貿易應收款項	**109,684**	128,477
減：呆賬撥備	**(803)**	(3,713)
	108,881	124,764
其他應收款項	**6,538**	6,661
貿易及其他應收款項總額	**115,419**	131,425

本集團給予其貿易客戶5至150日信貸期，且可以根據特定客戶與本集團之貿易量及付款紀錄而延長該信貸期。下列為結算日扣除呆賬撥備後之貿易應收款項之賬齡分析：

	二零零八年	二零零七年
	千港元	*千港元*
即期	**97,603**	102,275
逾期1至30日	**11,278**	22,489
	108,881	124,764

本集團之貿易應收款項結餘中包括賬面值總額為11,278,000港元之應收款項(二零零七年：22,489,000港元)，該等款項於申報日已逾期，而本集團並無就減值虧損進行撥備。該等款項與在本集團保持良好貿易及付款紀錄之多名獨立客戶有關。該等客戶之信貸質素並無重大改變，且本集團相信仍可收回有關結餘。本集團並無就該等結餘而持有任何之抵押品。根據發票日期，該等應收款項的平均賬齡為41日(二零零七年：48日)。

8. 貿易、票據及其他應付款項

下列為結算日之貿易、票據及應付款項賬齡分析：

	二零零八年	二零零七年
	千港元	*千港元*
即期	**41,799**	43,137
逾期1至30日	**1,143**	10,285
逾期31至60日	**48**	6,231
逾期60日以上	**636**	476
	43,626	60,129
其他應付款項及應計支出	**59,162**	54,516
	102,788	114,645

購買貨物之平均信貸期為31日(二零零七年：29日)。本集團訂有財務風險管理政策，以確保所有應付款項均不超逾信貸期限。

股東週年大會

本公司擬於二零零九年六月八日上午十時三十分假座香港夏慤道18號海富中心第1座32樓3203室舉行股東週年大會。股東週年大會通告將適時刊發並寄發予股東。

暫停辦理股東登記手續

本公司將由二零零九年六月四日至二零零九年六月八日(包括首尾兩日)暫停辦理股東登記手續，期間概不會辦理任何股份過戶登記手續，且概不會於本公司授出之尚未行使購股權附帶之認購權獲行使時配發及發行股份。為符合出席本公司將於二零零九年六月八日舉行之股東週年大會之資格，所有本公司股份過戶文件連同有關股票及本公司適當之過戶表格，必須於二零零九年六月三日下午四時正前，送交本公司之股份過戶登記處香港分處卓佳雅柏勤有限公司辦理登記，其地址為香港灣仔皇后大道東28號金鐘匯中心26樓。

管理層討論及分析

業務回顧

於第四季歐美經濟活動急凍，拖累了對消費品需求，令中國出口迅速停滯，直接影響瓦楞包裝紙品的需求。此外，原材料價格大幅波動，尤其是廢紙及原紙價格在去年九月起自高位大幅下滑，令瓦楞紙品行業無可避免地面對考驗。

儘管環球金融海嘯令中國出口市場持續疲弱，直接影響瓦楞包裝紙品的需求，然而憑藉努力建立的縱向整合業務模式及多元化的客戶基礎，合豐集團之業務於回顧年內繼續錄得穩定增長。於二零零八年，本集團致力擴大中國內銷市場之銷售層面至各行各業，年內營業額之內銷比例由去年的20%上升至約25%。上游廠的設備使用率約七成，而下游廠方面更接近八成，生產情況令人滿意。

為進一步減低整體經營成本，年內本集團繼續重點興建及優化位於廣東省清遠市之森葉紙業的上游生產線。在二零零八年七月，本集團的第二期生產線及熱電站已正式投產。此外，我們在去年九月為第一期生產線進行技術改造，並於十二月完成。此改造已取得成果，現時該生產線可生產芯紙及牛卡，其年產能亦增加了20%。

由於，兩條上游生產線的總產能已足以應付本集團對原材料的需求，我們無需儲存大量各種不同呎碼的牛咭及芯紙，因此能夠縮減東莞廠房的倉庫用地，用作增加一條瓦楞紙板生產線。該下游生產線於二零零八年七月正式投產，令產能提升了10%。此舉除有助加強縱向整合的效益、分攤本集團的固定成本外，在銷售方面亦有助本集團繼續擴大內銷業務之比重，提高國內的市場佔有率，在第四季本集團的內銷比例達四成多，遠高於首三季的兩成多。

財務回顧

經營業績

本集團於二零零八年之收益由925,500,000港元增加11.6%至1,033,200,000港元。增長主要歸功於二零零八年首三季度之銷量增加及售價上漲。全球金融危機導致第四季度之出口銷售額及售價急劇下跌。然而，國內銷售額之增長抵銷了出口銷售額之跌幅，從而使得二零零八年第四季度之收益較二零零七年第四季度有輕微下跌。

鑒於首三季度成本不斷攀升，本集團於二零零八年九月維持較高存貨水平。第四季度出現原材料成本高企而售價偏低，導致二零零八年之毛利由211,600,000港元整體下跌6.5%至197,800,000港元。毛利率亦由22.9%下跌至19.1%。

其他收入由18,500,000港元增加11.9%至20,700,000港元。增長主要因廢料售價上漲所致。

銷售及分銷成本由45,400,000港元增加3.3%至46,800,000港元。增幅主要因二零零八年下半年從清遠市上游廠房交付牛咭到東莞市和深圳市之下游廠房產生之運輸成本所致。

行政開支由58,500,000港元增加6.3%至62,200,000港元。增幅乃因員工成本及投保清遠市牛咭廠房新業務運作所致。

其他開支由24,700,000港元下跌9.1%至22,400,000港元，主要因撥回二零零七年計提之呆賬撥備所致，此表明本集團在應收款項管理方面具備充足能力。

本集團錄得息稅前利潤(「息稅前利潤」)下跌14.3%至87,100,000港元。息稅前利潤率為8.4%(二零零七年：11%)。

於二零零八年，為向新上游牛咭項目(包括熱電站)提供資金及應付不斷上漲之原材料成本，本集團分別籌得額外銀行貸款及貿易貸款，從而導致財務成本由6,800,000港元增加73.6%至11,900,000港元。

一如去年，衍生金融工具及結構借貸之公平值之未變現變動於收益表內確認，僅作會計處理之用。彼等屬非現金性質，將於到期日回撥為零。

於二零零八年，本集團繼續新訂若干遠期外匯合約，藉此將購置牛咭廠房及原材料之匯率風險減至最低。結構借貸合約再度發揮效用且並無利息支出。

營運純利(撇除衍生金融工具公平值之未變現變動及結構借貸公平值變動前之本年度純利)由96,400,000港元下跌23.9%至73,400,000港元，而相關純利率則由10.4%下跌至7.1%。

年度純利由111,700,000港元大幅下跌62.9%至41,400,000港元。除遭受全球金融危機之負面影響外，年度純利亦受未變現衍生金融工具及結構借貸之公平值之變動(分別達24,800,000港元及7,200,000港元)所影響。

年度純利率為4.0%。每股基本盈利為8.58港仙(二零零七年：24.85港仙)。董事並不建議派付截至二零零八年十二月三十一日止年度之末期股息(二零零七年：4.32港仙)。

流動資金、財務及資本資源

於二零零八年十二月三十一日，本集團現金及現金等值總額大部分以港元及人民幣列值。銀行結餘及現金達254,800,000港元(二零零七年：153,700,000港元)。本集團之流動資產淨值及流動比率分別為10,900,000港元(二零零七年：121,900,000港元)及1.03(二零零七年：1.32)。流動比率下降乃因庫存量及成本削減、定期貸款之流動部分增加及衍生金融工具公平值之未變現變動(非現金性質)劇增所致。

年內，本集團之資本開支為290,600,000港元，包括興建上游牛咭項目及改進下游機器之成本。

存貨流轉率由去年之69日減少至56日，原因為本集團於二零零八年第四季度削減購買原材料。本集團亦動用庫存中大部分高成本之原材料並於年底前售予客戶。

於二零零八年十二月三十一日，信託收據貸款減少100,300,000港元，而其他貿易貸款則增加124,700,000港元。本集團為上游牛咭項目提供融資而新增貸款243,000,000港元。因此，短期及長期銀行借貸(包括銀行借貸和結構借貸)分別增加46,100,000港元及99,900,000港元。淨資本負債比率(按銀行借貸總額減現金除以股東應佔權益計算)為50.5%(二零零七年：46.4%)。

或然負債

稅務局於二零零四年十二月進行稅務稽查。稅務局就截至一九九八年／一九九九年至二零零四年／二零零五年之課稅年度向集團若干附屬公司發出保障性評稅。本集團已就所有該等評稅提出反對。由於仍在進行稅務稽查程序，董事認為現階段未能合理確定此事宜之結果及影響。

展望

縱使環球經濟危機對紙品行業的營商環境有相當的影響，但本集團對中國瓦楞紙業的長遠前景仍然樂觀。雖然管理層預期來年的原材料價格不穩，然而我們完全自給自足的縱向整合生產模式，可減低對外採購的依賴及價格波動對經營成本的影響。

由於市場經營環境充滿挑戰，令不少經營不善的造紙廠及紙品廠相繼停業。為把握時機取得更大的市場份額，於森葉紙業新增的瓦楞紙板生產線亦正在安裝，將於二零零九年第三季投產，為本集團的年產能帶來約9%的增長，有助開拓廣東省北部的內銷市場。

人力資源

於二零零八年十二月三十一日，本集團及加工廠房僱用總共約1,700名全職員工(二零零七年：1,700名)。本集團向僱員提供具競爭力之薪酬福利。本集團可能亦會授出購股權及酌情花紅予合資格僱員，授出之基準按本集團之表現及個人之表現而釐定。

審核委員會

審核委員會成員包括三名獨立非執行董事廖國輝先生、池民生先生及黃珠亮先生。審核委員會已與管理層審閱本集團截至二零零八年十二月三十一日止年度之業績公佈及經審核綜合財務報表，並已對審核、內部監控及財務申報事宜作出討論，包括審閱本集團所採納的會計慣例及原則。

購買、出售或贖回股份

截至二零零八年十二月三十一日止年度，本公司及其附屬公司並無於香港聯合交易所有限公司(「聯交所」)購買、贖回或出售本公司任何上市證券。

證券交易之標準守則

本公司已採納有關董事進行本公司證券交易之守則(「本公司守則」)，其條款嚴謹程度不低於聯交所證券上市規則(「上市規則」)附錄10載列之上市發行人董事進行證券交易的標準守則(「標準守則」)之規定。已向所有董事作出具體查詢並獲彼等確認，彼等已於截至二零零八年十二月三十一日止年度遵守本公司守則。可能持有本公司未經公佈股價敏感資料之僱員亦須遵守其條款嚴謹程度不低於標準守則之書面指引。

公司管治

於截至二零零八年十二月三十一日止年度，本公司一直遵守聯交所上市規則附錄14中企業管治常規守則所載之守則條文，惟以下之偏離除外：

守則條文A.2.1條

- 守則條文A.2.1條規定主席與行政總裁之職責範圍應清楚地制定，並以書面列出。

- 本公司並無書面列出主席與行政總裁之職責範圍。董事會認為，主席與行政總裁各自之職責均有明確界定，故毋須明文編製彼等之職權範圍。

守則條文A.4.2條

- 守則條文A.4.2條規定所有為填補臨時空缺而獲委任之董事須於委任後之首次股東大會上接受股東選舉。

- 根據本公司組織章程，為填補臨時空缺而獲委任之董事須於下屆股東週年大會上重選。

守則條文B.1.3條

- 主要之偏離為守則條文B.1.3，當中規定本公司薪酬委員會僅就執行董事(而非就高級管理層)之薪酬方案進行檢討及向董事作出建議。

- 目前，高級管理層之薪酬由本公司主席及╱或行政總裁處理。

德勤 • 關黃陳方會計師行之工作範疇

初步公佈所載之有關本集團之綜合資產負債表、截至該日止年度之綜合收益表及有關附註所列數字，已獲得本集團核數師德勤 • 關黃陳方會計師行同意。該等數字乃本年度本集團經審核綜合財務報表所呈列的金額。德勤 • 關黃陳方會計師行就此執行的相關工作並不構成按香港會計師公會所頒佈的香港審計準則、香港審閱業務準則或香港鑒證業務準則而進行的鑒證業務約定，因此德勤 • 關黃陳方會計師行亦不會就初步公佈作出具體保證。

公眾持股量

據本公司所知悉，於二零零八年十二月三十一日，超逾25%之本公司已發行股份由公眾股東持有。

刊登業績公佈及年報

本業績公佈刊登在本公司網站(www.hopfunggroup.com)及聯交所網站(www. hkexnews.hk).

本公司截至二零零八年十二月三十一日止年度之年報將於二零零九年四月底寄發予本公司股東，並刊登在本公司及聯交所網站。

致謝

董事謹藉此機會向本公司股東及所有其他業務夥伴於本年度對本公司之支持以及員工之努力不懈與盡忠職守致以衷心謝意。

承董事會命
主席
許森國

香港，二零零九年四月二十二日

於本公佈日期，本公司之執行董事為許森國先生、許森平先生、許森泰先生、王榮波先生及許婉莉女士，而本公司獨立非執行董事為廖國輝先生、池民生先生及黃珠亮先生。