

# 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

# 截至二零零八年六月三十日止六個月之中期業績公佈

#### 財務摘要

#### 截至六月三十日止六個月

	二零零八年 <i>百萬港元</i>	二零零七年 百萬港元	變動
營業額	500.4	424.0	+18.0%
毛利	110.0	92.9	+18.4%
息税折舊攤銷前盈利	74.6	67.3	+10.8%
營運純利*	50.1	45.9	+9.2%

營運純利代表撇除結構借貸之公平值變動及衍生金融工具之公平值未變現變動的期間利 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」)截至二零零八年六月三十日止六個月之未經審核簡明綜合業績,連同二零零七年同期之比較數字如下:

## 簡明綜合收益表

	附註	截至六月三 <sup>·</sup> 二零零八年 <i>千港元</i> (未經審核)	十日止六個月 二零零七年 <i>千港元</i> (未經審核)
營業額 銷售成本	3	500,383 (390,387)	424,013 (331,071)
毛利 其他收入 銷售及分銷成本 行政開支 其他開支 財務成本 衍生金融工具公平值之 已變現變動 衍生金融工具公平值之 未變現變動 結構借貸公平值之變動 結構借貸公平值之變動		109,996 10,646 (23,533) (32,674) (12,204) (3,524) 3,926 190 (2,896)	92,942 8,172 (20,611) (21,943) (11,102) (3,014) 2,410 1,334 4,156
税前利潤 税項	4 5	49,927 (2,506)	52,344 (1,004)
期間利潤		47,421	51,340
股息	6	_	8,107
每股盈利 -基本(港仙)	7	9.8	12.1
-攤薄(港仙)		9.8	11.9

# 簡明綜合資產負債表

间切冰口具座只真仪		<b>.</b>	<b>孙一贯贯上左</b>
		於二零零八年	於二零零七年
	## ( <del>).</del> ).		十二月三十一日
	附註	<i>千港元</i>	千港元
		(未經審核)	(經審核)
非流動資產			
物業、廠房及設備		867,917	704 645
土地使用權預付租賃款項		,	794,645
工地使用權頂的祖員		35,100	35,347 52,621
<b>期且彻未,顺方及</b> 政佣 <u></u> 例刊 时 並		89,818	52,621
		992,835	882,613
流動資產			
存貨		205,410	191,998
貿易及其他應收款項	8	140,516	131,425
按金及預付款	O	26,892	19,816
土地使用權預付租賃款項		809	809
衍生金融工具		1,432	2,141
銀行結餘及現金		103,633	153,735
		103,033	
		478,692	499,924
流動負債			
貿易及票據應付款項	9	85,066	60,129
其他應付款項及應計支出		77,281	54,516
應付税項		18,697	17,471
衍生金融工具		319	1,218
銀行借貸		227,170	236,848
結構借貸		7,800	7,800
		416,333	377,982
流動資產淨值		62,359	121,942
<b>体次支持</b> 大利 4 / 库		4 0	1 004 555
總資產減流動負債		1,055,194	1,004,555
BD -1 -7 -94 /#			
股本及儲備		40.00	40.000
股本		48,292	48,292
股份溢價及儲備		727,372	695,450
₩ ₩ 柳 宛		775 ((1	742 742
權益總額		775,664	743,742
非流動負債			
銀行借貸		249,354	230,914
結構借貸		25,065	26,069
遞延税項		5,111	3,830
			3,030
		279,530	260,813
		1,055,194	1,004,555
			_,00.,000

附註:

#### 1. 編製基準

未經審核簡明綜合財務報表(「未經審核報表」) 乃根據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16之適用披露規定及香港會計師公會(「香港會計師公會」) 發出之香港會計準則(「香港會計準則」) 第34號「中期財務報告」而編製。

#### 2. 主要會計政策

未經審核報表乃按歷史成本法編製,惟若干金融工具按公平值列賬(倘適用)除外。

未經審核報表所用之會計政策,與本集團在其截至二零零七年十二月三十一日止年度之全年 財務報表內所用之編製基準相同。未經審核報表需與截至二零零七年十二月三十一日止年度 之全年財務報表一併閱讀。

在本期間,本集團首次應用下列由香港會計師公會頒佈之新詮釋(「新詮釋」),此等新詮釋於 二零零八年一月一日開始之財政期間生效。

香港(國際財務報告詮釋委員會)

- 詮釋第11號

香港(國際財務報告詮釋委員會)

- 詮釋第12號

香港(國際財務報告詮釋委員會)

- 詮釋第14號

香港財務報告準則第2號

- 集團及庫存股份交易

服務經營權安排

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

採用此等新詮釋對本集團本期間或以往會計期間財務報表之編製及呈列方式並無重大影響。 因此,並毋須就以往期間作出調整。 本集團並無提早應用下列已頒佈但尚未生效之新增及經修訂準則、修訂或詮釋。除香港財務報告準則第8號外,本公司董事預期應用該等準則、修訂或詮釋將不會對本集團之業績及財務狀況的編製及呈列有重大影響。董事正考慮香港財務報告準則第8號之潛在影響,但尚未能釐定香港財務報告準則第8號會否對如何編製及呈列本集團的業績、營運及財務狀況產生重大影響。

香港會計準則第1號(經修訂) 財務報表之呈列口 借貸成本1 香港會計準則第23號(經修訂) 香港會計準則第27號(經修訂) 綜合及獨立財務報表2 香港會計準則第32號及香港會計準則第1號(修訂本) 可沽售金融工具及清盤時產生的責任」 香港財務報告準則第2號(修訂本) 歸屬條件及註銷口 香港財務報告準則第3號(經修訂) 業務合併2 香港財務報告準則第8號 經營分部1 香港(國際財務報告詮釋委員會)-詮釋第13號 客戶忠誠計劃3

- 於二零零九年一月一日或其後開始之年度期間生效。
- 2 於二零零九年七月一日或其後開始之年度期間生效。
- 3 於二零零八年七月一日或其後開始之年度期間生效。

#### 3. 分部資料

本集團所有營業額及溢利貢獻均來自紙品生產與銷售,本集團超過90%之營業額及經營溢利 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六月三十日,本集團之主要資產(特別是物業、廠房及設備)均位於中國(包括香港及澳門)。

#### 4. 税前利潤

截至六月三十日止六個月二零零八年二零零七年千港元千港元(未經審核)(未經審核)

税前利潤乃扣除(計入)下列項目後得出:

預付租賃款項之攤銷247247物業、廠房及設備折舊18,21117,153利息收入(372)(1,509)

#### 5. 税項

	截至六月三十 二零零八年 <i>千港元</i> (未經審核)	·日止六個月 二零零七年 <i>千港元</i> (未經審核)
税項包括:		
即期税項		
香港利得税	950	944
中國企業所得税	275	60
	1,225	1,004
遞延税項		
本期間支出	1,281	
	2,506	1,004

香港利得税按期間估計應課税溢利的16.5% (二零零七年:17.5%) 之税率計算。於中國之税項 乃按中國之適用税率計算。

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%所得稅。

#### 6. 股息

於二零零七年六月十五日,本公司向股東派付截至二零零六年十二月三十一日止年度末期股息每股4.64港仙,派息總額約達19,669,000港元。

於二零零八年六月二十七日,本公司向股東派付截至二零零七年十二月三十一日止年度末期股息每股4.32港仙,派息總額約達20,862,000港元。

董事決定不派發截至二零零八年六月三十日止六個月之中期股息(截至二零零七年六月三十日止六個月:每股1.68港仙,總額約為8,107,000港元)。

#### 7. 每股盈利

本公司普通股權持有人應佔每股基本及攤薄盈利是按以下數據為計算基準:

		截至六月三 <sup>-</sup> 二零零八年 <i>千港元</i> (未經審核)	ト日止六個月 二零零七年 <i>千港元</i> (未經審核)
	<b>盈利</b> 期間利潤	47,421	51,340
		於二零零八年 六月三十日	於二零零七年 六月三十日
	股份數目 計算每股基本盈利之加權平均普通股數 購股權有關之潛在攤薄普通股份之影響	482,924,000	423,898,000 8,335,409
	計算每股攤薄盈利之加權平均普通股數	482,924,000	432,233,409
8.	貿易及其他應收款項		
		於二零零八年 六月三十日 十 <i>千港元</i> (未經審核)	於二零零七年 一二月三十一日 <i>千港元</i> (經審核)
	貿易應收款項 減:呆賬撥備	141,697 (3,779)	128,477 (3,713)
	其他應收款項	137,918 2,598	124,764
	貿易及其他應收款項總額	140,516	131,425

本集團給予客戶5至150日之信貸期,該信貸期可以根據特定貿易客戶與本集團之貿易量及過往付款記錄而予以延長。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:

	於二零零八年	於二零零七年
	六月三十日	十二月三十一日
	<i>千港元</i>	千港元
	(未經審核)	(經審核)
即期	101,183	102,275
逾期1至30日	36,735	22,489
	137,918	124,764

本集團之貿易應收款項結餘中包括賬面值總額為36,735,000港元(二零零七年:22,489,000港元)之應收款項,該等款項於結算日已逾期,但本集團並無作出減值虧損撥備。本集團並無就該等結餘持有任何抵押品。該等應收款項之平均賬齡為48日(二零零七年:48日)。

#### 9. 貿易及票據應付款項

於結算日,貿易及票據應付款項之賬齡分析如下:

	於二零零八年	於二零零七年
	六月三十日	十二月三十一日
	<i>千港元</i>	千港元
	(未經審核)	(經審核)
即期	84,407	43,137
逾期1至30日	332	10,285
逾期31至60日	75	6,231
逾期60日以上	252	476
	85,066	60,129

購買貨物之平均信貸期為34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。

#### 中期股息

董事决定不派發截至二零零八年六月三十日止六個月之中期股息(二零零七年同期:每股1.68港仙)。

#### 業務回顧

合豐集團之瓦楞紙品業務於回顧期內繼續錄得穩定增長,邊際利潤亦保持平穩。 縱使期內原材料及能源價格持續攀升,集團能有效地將不斷上升的成本轉嫁予客 戶,而縱向整合的生產模式更產生協同效應,抵銷市場上對工業的不利影響。此 外,集團於中國市場的內銷比重進一步擴大,可有效緩和人民幣升值為集團帶來 之影響,亦成功為集團在國內瓦楞紙品市場中奠下更穩固的地位。

集團早於二零零四年著力興建上游瓦楞芯紙及牛咭生產線。其中,集團第一條上游瓦楞芯紙生產線已於二零零六年三月正式投產,年產能達十萬噸。於回顧期內,該生產線的使用率約為100%,滿足了集團下游業務約近四成的原材料需求。

憑藉興建芯紙生產線的經驗,集團於旗下位於廣東省清遠市清新縣之森葉(清新) 紙業有限公司(「森葉紙業」)興建第二期廠房及上游牛咭生產線,另設有熱電站自 行發電,可避免市內供電不穩引致停產的影響。該生產線已於去年五月開始安裝 生產組件,於本年五月試產,並於七月正式投產,其年產能達二十三萬噸,首兩月 之生產情況令人滿意,設備使用率已達六成多。

現時,兩條上游生產線的總產能已足以應付集團下游業務對原材料的需求。為配合上游的業務發展及進一步開拓下游瓦楞紙品市場,在穩定原材料供應以後,集團便積極增加瓦楞紙品年產能。由於集團已無需儲存大量各種不同呎碼的牛咭及芯紙,於是便縮減東莞廠房的倉庫用地,增加了一條瓦楞紙板生產線(「瓦楞紙板生產線」);集團分別於回顧期的五月及六月安裝機件及試產,剛於七月正式投產。此舉可將年產能增加約12%,有助集團擴大內銷業務之比重,提高國內的市場佔有率,同時也可分攤集團的固定成本,為集團帶來更高的利潤。

#### 財務回顧

#### 營運業績

於二零零八年上半年,本集團之營業額錄得令人鼓舞之增長,由424,013,000港元增加至500,383,000港元,增加18.0%。增長主要歸功於銷售價格上漲。約1.3%之增長乃由於中國國內消費對瓦楞紙品需求之增加,導致本集團於國內市場份額輕微增加。

由於回顧期間通貨膨脹率高企,使原材料之成本平均增加25%。然而,本集團能將上升之成本轉嫁予客戶,而縱向整合生產模式帶來之協同效應抵銷了上述不利因素,使毛利劇增18.4%。毛利率平穩地維持在22.0%(二零零七年同期:21.9%)。

於本回顧期間,人民幣升值引致之匯兑收益使其他收入大增,其他收入由8,172,000 港元激增30.3%至10,646,000港元。

銷售及分銷成本由20,611,000港元增加至23,533,000港元,增加14.2%。主要由於全球原油價格上漲及運輸上游之瓦楞芯紙至下游廠房及交付瓦楞紙品至客戶之運輸成本增加所致。

行政開支由21,943,000港元增加至32,674,000港元,增加48.9%。此項增加乃主要由於較高之員工成本(包括以股份支付之支出及於本年七月因開始經營新上游牛咭生產線增加人手)所致。

其他營運開支由11,102,000港元增加至12,204,000港元,增加9.9%。主要由於為提升中國廠房日常營運項目而引致之折舊開支之增加。

財務成本由3,014,000港元增加至3,524,000港元,增加16.9%。主要由於為了提供融資於高企之原材料成本(主要為廢紙)及增加新上游牛咭生產線庫存水平而引致由信託收據貸款增加所產生之利息支出增加所致。

本集團於過往兩個年度內訂立之遠期外匯合約經證實為有效,已收取之已變現收益為3,926,000港元及已確認為衍生金融工具公平值之已變現變動。

衍生金融工具之公平值未變現變動及結構借貸之公平值變動均採用相同會計處理法,並於收益表內確認,惟僅供會計之用。彼等為非現金性質及於到期日回撥至零。於回顧期間,本集團錄得衍生金融工具未變現變動收益190,000港元及結構借貸公平值變動之虧損2.896,000港元。

營運純利(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的期間利潤)增加9.2%至50,100,000港元(二零零七年同期:45,900,000港元)。期間利潤下降7.6%至47,400,000港元乃主要由於結構借貸之公平值變動之虧損所致。

截至二零零八年六月三十日止六個月期間之純利率(營運純利除以營業額)維持在 10.0%。每股基本盈利為9.8港仙(二零零七年同期:12.1港仙)。董事決定不派發截 至二零零八年六月三十日止六個月之中期股息(二零零七年同期:1.68港仙)。

#### 流動資金、財務及資本資源

於二零零八年六月三十日,本集團之現金及現金等值總額約為103,600,000港元(二零零七年十二月三十一日:153,700,000港元),大部份以港元及人民幣計值。由於資金投放於建設新上游牛咭生產廠房之資本開支,現金結餘減少50,100,000港元。

於回顧期間,本集團就興建新上游廠房及購置牛咭機器而產生資本開支120,000,000 港元。

流動資產淨值及流動比率(流動資產除以流動負債)分別為62,400,000港元(二零零七年十二月三十一日:121,900,000港元)及1.15(二零零七年十二月三十一日:1.32)。 流動資產淨值之減少乃主要由於興建新廠房令現金及現金等值之結餘之減少。

本集團之淨資產負債比率(按銀行借貸總額減現金除以股東應佔權益計算)為51.6%(二零零七年十二月三十一日:46.4%)。由於本集團因於本年七月開始經營新上游牛咭生產線而需庫存,為融資籌集更多信託收據貸款。因此,本集團有較高之淨資產負債比率。

本集團維持強健及具流通性之財務狀況。本集團擁有充裕之現金及信貸額度以支持其營運資金需要及未來投資。

#### 或然負債

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

#### 展望

展望二零零八年下半年,歐美及日本等地經濟發展放緩,將繼續對全球貿易構成影響。然而,集團視此為對整個市場加快整固及汰弱留強的一個過程。由於經營環境充滿挑戰,令不少規模較小及經營不善的上游造紙廠及下游紙品廠相繼停業,而集團藉著擁有穩定的原材料供應、規模經濟的競爭優勢及適時供應的市場策略,積極發展內需強大的國內市場,努力拓展下游瓦楞包裝紙業務,可快速增加市場佔有率。

集團已開始籌劃於森葉紙業加設下游瓦楞紙板生產線,預計於二零零九年第二季投產,年產能可提升約10%。現時,集團於廣東省的市場佔有率約為5%,集團不斷尋找不同行業的新客戶群,與此同時,亦尋找收購機會,積極物色合適的下游廠商,研究收購的可行性,穩步擴充現有的下游業務,致力改善營銷策略,以把握國內的龐大商機。管理層有信心於未來五年將集團在廣東省的市場佔有率提升至10%。

集團預計來年的原材料格價仍有所調整,然而集團於今年已成功把業務發展為完全自給自足的縱向整合生產模式,大大減低了對外採購原材料的依賴,亦可有效控制生產成本,為我們客戶提供最合適及高質素的紙品以配合它們的產品定位,達到雙贏效果。

為進一步控制成本,集團已計劃在本年九月進行技術改造以優化上游生產設施,除了可增加年產能20%外,更可令現時的芯紙生產線可同時應付牛咭生產,從而達到靈活生產的目標。展望未來,集團期望上下游的業務可發揮更大的協同效益,進一步提升營運效率,帶來更高的利潤及競爭力,從而為股東帶來更豐厚的回報。

### 人力資源

於二零零八年六月三十日,本集團及加工廠房僱用工人總數約為2,000名全職員工 (二零零七年十二月三十一日:1,700名)。增加主因是本集團之業務持續增長及新 上游牛咭生產。本集團向僱員提供具競爭力之薪酬福利。本集團亦會授出購股權 及酌情花紅予合資格之僱員,授出之基準按本集團之業績及個人之表現而釐定。

#### 審核委員會

審核委員會包括三名獨立非執行董事,即廖國輝先生(主席)、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六月三十日止六個月之未經審核簡明綜合財務報表,並已討論本集團採用之審核程序、內部監控、會計原則及慣例。

#### 購買、出售或贖回股份

截至二零零八年六月三十日止六個月,本公司及其附屬公司並無於聯交所購買、贖回或出售任何本公司之上市證券。

#### 公司管治

截至二零零八年六月三十日止六個月,本公司一直遵守聯交所證券上市規則附錄14 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條規定清楚地制定主席與行政總裁之職責範圍,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。董事認為,主席與行政總裁各自之職責均有明確界定,故毋須編製彼等之書面職權範圍。

#### 守則條文A.4.2條

- 守則條文A.4.2條規定所有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,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。

#### 證券交易之標準守則

本公司已採納其條款嚴格程度不低於上市規則附錄10載列之上市發行人董事進行 證券交易標準守則載列之所規定標準之本身董事證券交易守則(「本身守則」)。在 向本公司全體董事作出具體查詢後,所有董事已確認彼等於截至二零零八年六月 三十日止六個月已遵守本身守則。

#### 刊登中期業績公佈及中期報告

本公司截至二零零八年六月三十日止六個月之中期報告(載有上市規則規定之所有資料)將於二零零八年九月底寄予本公司股東,並刊登在本公司網站及聯交所網站。

中期業績公佈刊登在本公司網站(www.hopfunggroup.com)及聯交所網站(www.hkex.com.hk)。

## 致謝

董事謹此對本公司股東及所有其他業務夥伴於本期間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,二零零八年九月十九日

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。