香港交易及結算所有限公司以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 分內容而產生或因依賴該等內容而引致之任何損失承擔任何責任。



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

截至二零零九年六月三十日止六個月之 中期業績公佈

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」)截至二零零九年六月三十日止六個月之未經審核簡明綜合業績,連同二零零八年同期之比較數字如下:

簡明綜合收益表

	附註	截至六月三十 二零零九年 <i>千港元</i> (未經審核)	一日止六個月 二零零八年 <i>千港元</i> (未經審核)
收益 銷售成本	3	355,333 (289,444)	500,383 (390,387)
毛利 其他收入 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		65,889 6,961 (14,776) (25,051) (15,339) (4,245) 458 19,388 2,352	109,996 10,646 (23,533) (32,674) (12,204) (3,524) 3,926 190 (2,896)
税前利潤 税項	<i>4 5</i>	35,637 (499)	49,927 (2,506)
期間利潤		35,138	47,421
股息	6	4,829	
每股盈利 -基本(港仙)	7	7.28	9.82

簡明綜合全面收益表

	截至六月三十 二零零九年 <i>千港元</i> (未經審核)	二零零八年 <i>千港元</i>
期間利潤	35,138	47,421
其他全面收入		
匯兑儲備: 兑換為列賬貨幣而產生之匯兑差額	(559)	3,040
期間全面收入總額	34,579	50,461

簡明綜合財務狀況表

非流動資產 物業、廠房及設備	附註	於二零零九年 六月三十日 <i>千港元</i> (未經審核) 1,141,370	於二零零八年 十二月三十一日 <i>千港元</i> (經審核) 1,098,640
土地使用權預付租賃款項		34,607	34,854
		1,175,977	1,133,494
流動資產			
存貨		113,519	65,631
貿易及其他應收款項	8	115,615	115,419
按金及預付款 土地使用權預付租賃款項		8,051 809	10,537 809
行生金融工具 行生金融工具		669	706
銀行結餘及現金		213,011	254,795
		451,674	447,897
流動負債			
貿易、票據及其他應付款項	9	146,327	102,788
應付税項		19,280	18,995
衍生金融工具 無抵押組 行供贷		5,122	24,547
無抵押銀行借貸 無抵押結構借貸		254,630 7,750	282,974 7,750
		433,109	437,054
流動資產淨值		18,565	10,843
總資產減流動負債		1,194,542	1,144,337
股本及儲備			
股本		48,292	48,292
股份溢價及儲備		758,626	723,785
權益總額		806,918	772,077
非流動負債			
無抵押銀行借貸		360,063	338,685
無抵押結構借貸		19,098	25,325
遞延税項		8,463	8,250
		387,624	372,260
		1,194,542	1,144,337

附註:

1. 編製基準

未經審核簡明綜合財務報表(「中期財務報表」)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

編製中期財務報表所用之會計政策,與本集團在其截至二零零八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,惟下文所述者除外。中期財務報表需與截至二零零八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,本集團應用由香港會計師公會頒佈之一系列新訂及經修訂準則、修訂或詮釋,此等 新詮釋於二零零九年一月一日或以後開始之年度期間生效。

採用此等新訂及經修訂準則、修訂或詮釋會導致以下呈列方式及披露之變動:

香港會計準則第1號 財務報表之呈列

(經修訂) 該經修訂準則引入若干詞彙變動(包括對簡明綜合財務報表之標題

修訂)。實體可選擇呈列一份業績報表(全面收益表)或兩份報表 (收益表及全面收益表)。本集團選擇呈列兩份報表。中期財務報

表乃根據經修訂之披露規定編製。

香港財務報告準則第8號 經營分部

規定採用「管理方針」,據此按內部呈報採用之相同基準呈列。本 集團經營分部之詳情載於附註3。經營分部之呈報方式與向主要營 運決策者提供之內部呈報方式貫徹一致。主要營運決策者已獲認

定為作出策略性決定之執行董事。

除上文所述者外,採用新訂及經修訂準則、修訂或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。 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。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有重大影響。

香港財務報告準則(修訂本)

香港財務報告準則(修訂本) 香港會計準則第27號(經修訂) 香港會計準則第39號(修訂本) 香港財務報告準則第3號(經修訂) 香港(國際財務報告詮釋委員會) 一詮釋第17號

香港(國際財務報告詮釋委員會)

一詮釋第18號

於二零零八年頒佈之香港財務報告準則之改進包 括香港財務報告準則第5號之修訂¹

於二零零九年頒佈之香港財務報告準則之改進² 綜合及獨立財務報表¹

合資格對沖項目1

業務合併1

向擁有人分派非現金資產1

來自客戶之資產轉讓3

- 於二零零九年七月一日或以後開始之年度期間生效
- ² 於二零零九年七月一日或二零一零年一月一日(如適用)或以後開始之年度期間生效的 修訂
- 3 於二零零九年七月一日或以後之轉讓生效

3. 分部資料

本集團業務主要由以下生產及銷售分部組成:

- 瓦楞包裝 瓦楞紙板及紙箱
- 箱板紙 瓦楞芯紙及牛咭

分部資料(未經審核)如下:

千港元 千港元 截至二零零九年六月三十日止六個月 1	千港元
截至二零零九年六月三十日止六個月	
分部收益	
對外銷售 34,651 320,682 -	355,333
分部間銷售	
總計 202,600 320,682 (167,949)	355,333
分部業績	17,684
財務成本	(4,245)
衍生金融工具公平值之已變現變動	458
衍生金融工具公平值之未變現變動	19,388
結構借貸公平值之變動	2,352
税前利潤	35,637
税項	(499)
期間利潤 ——	35,138

筘版纸

万烬句奘

新報

综合

分部間銷售乃參照市價扣除。

	箱板紙 <i>千港元</i>	瓦楞包裝 <i>千港元</i>	對銷 千港元	綜合 千港元
截至二零零八年六月三十日止六個月 分部收益				
對外銷售 分部間銷售	34,504 211,610	465,879	(211,610)	500,383
總計	246,114	465,879	(211,610)	500,383
分部業績	28,760	23,471		52,231
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				(3,524) 3,926 190 (2,896)
税前利潤 税項				49,927 (2,506)
期間利潤				47,421

分部間銷售乃參照市價扣除。

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,因此並無呈列地區分析。

4. 税前利潤

 截至六月三十日止六個月

 二零零九年
 二零零八年

 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:

土地使用權預付租賃款項之撥回247物業、廠房及設備折舊30,21718,211利息收入(762)(372)

5. 税項

	截至六月三十 二零零九年 <i>千港元</i> (未經審核)	日止六個月 二零零八年 <i>千港元</i> (未經審核)
税項包括:		
即期税項		
香港利得税	176	950
中國企業所得税	110	275
	286	1,225
遞延税項		
本期間支出	213	1,281
	499	2,506

香港利得税按期間估計應課税溢利的16.5% (二零零八年:16.5%)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税(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税,其後三年獲減免50%企業所得税。

6. 股息

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。

截至二零零九年六月三十日止六個月,本公司並無派發截至二零零八年十二月三十一日止 年度末期股息。

董事宣派截至二零零九年六月三十日止六個月之中期股息每股1港仙,合共約4,829,000港元(截至二零零八年六月三十日止六個月:無)。

7. 每股盈利

本公司普通股權持有人應佔每股基本盈利是按以下數據為計算基準:

截至六月三十日止六個月二零零九年二零零八年千港元千港元(未經審核)(未經審核)

盈利

期間利潤 35,138 47,421

於二零零九年 於二零零八年 **六月三十日** 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

482,924,000 482,924,000

截至二零零八年六月三十日及二零零九年六月三十日止期間,由於本公司購股權之行使價 較期內之股份平均市價為高,故並無呈列每股攤薄盈利。

8. 貿易及其他應收款項

	於二零零九年 前 六月三十日 十章 <i>千港元</i> (未經審核)	
貿易應收款項 減:呆賬撥備	115,736 (802)	109,684 (803)
其他應收款項	114,934 681	108,881 6,538
貿易及其他應收款項總額	115,615	115,419

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:

	於二零零九年	於二零零八年
	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	99,552	97,603
逾期1至30日	15,382	11,278
	114,934	108,881

本集團之貿易應收款項結餘中包括賬面值總額為15,382,000港元(二零零八年:11,278,000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57日(二零零八年:41日)。

9. 貿易、票據及其他應付款項

於結算日,貿易,票據及其他應付款項之賬齡分析如下:

		於二零零八年 十二月三十一日 <i>千港元</i> (經審核)
即期	52,506	41,799
逾期1至30日	2,588	1,143
逾期31至60日	8	48
逾期60日以上	1,149	636
	56,251	43,626
其他應付款項及應計支出	90,076	59,162
	146,327	102,788

購買貨物之平均信貸期為57日(二零零八年:31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。

中期股息及暫停辦理股東登記手續

董事已宣派截至二零零九年六月三十日止六個月每股1港仙之中期股息(二零零八年同期:無),此等股息將於二零零九年十月二十三日前後派付予於二零零九年十月十六日名列本公司股東名冊之股東。

本公司將由二零零九年十月十四日至二零零九年十月十六日(包括首尾兩日)暫停辦理股東登記手續,期間不會辦理任何股份過戶登記手續。為符合收取中期股息之資格,所有填妥之過戶表格連同有關股票,必須於二零零九年十月十三日下午四時正前,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。

業務回顧

上半年度,金融海嘯繼續為全球經濟帶來影響。然而,合豐集團之管理團隊積極調整業務策略,並發揮出色的應變能力,因此在汰弱留強的情況下,集團得以順利過渡。

於二零零九年首季,歐美市場對消費品需求仍低,導致出口市場呆滯,直接打擊包裝行業。而歐美經濟表現在第二季逐步回穩,出口訂單回復增長。而內需在中國政府推動刺激經濟方案後持續增長,第二季增長更見強勁,抵銷了歐美經濟仍未復甦之部份影響。本集團之整體紙板紙箱(下游瓦楞紙紙品)銷售量得以維持穩定,輕微增長約0.5%,而芯紙牛咭(上游原紙)銷售量則有約45%的增長,第二季之上下游設備使用率更分別達70%及79%。

由於集團早已在去年年中積極擴展內銷市場,開拓更多元化的客戶網絡至其他行業,如消費品、建材類及飲品業等,並發展廣東省北部地區之原紙及紙品業務,使集團期內營業額之內銷比例由去年約25%迅速增長至約45%,六月之內銷比例更超過50%,使集團仍保持著廣東省最大型瓦楞紙品製造商之一的地位。

為建立更強的營商優勢,集團早已意識到自給自足原材料的重要性,其牛咭生產線於去年七月已正式投產,芯紙生產線之技術改造亦於去年年底完成。回顧期內集團之原紙生產線靈活地製造各種合適的優質芯紙牛咭予下游紙品廠,增強了集團的競爭優勢。此外,集團致力控制生產成本、調控合適的存貨水平及改善生產流程,並繼續採用穩健的財務政策以減低風險,實行嚴謹的信貸控制,令集團於期內錄得接近零的壞帳率。

隨著集團上下游生產業務已上軌道,集團努力建立的縱向整合業務模式已取得顯著 成果,為未來的發展奠下良好的基礎。

財務回顧

營運業績

於2009年上半年,本集團收益中約90.2%及9.8%分別歸功於瓦楞包裝及箱板紙。中國內銷急升20%,對本集團收益貢獻了45%,並抵銷了出口量下跌的不利影響,導致回顧期間的整體銷量錄得輕微增長。

儘管三月中旬平均售價開始上升,而升勢於第二季持續,但價格水平仍遠低於去年相應的價格水平。因此,本集團之收益於回顧期間下跌29%至355,300,000港元(二零零八年:500,400,000港元)。

金融危機對二零零九年第一季的業績表現造成不利影響。上游業務於一月期間停產,加上瓦楞包裝的出口及需求疲弱,導致使用率僅為50%。然而,隨著第二季的需求不斷上升,加上自二零零八年七月起上游廠房自行供應牛咭至下游廠房,故回顧期間之毛利率僅由22.0%下跌至18.5%,跌幅為3.5%。

由於去年同期錄得人民幣升值之貨幣兑換收益,惟回顧期間並無是項收益,故其他收入下降約34.6%至7,000,000港元(二零零八年:10,700,000港元)。分銷成本及行政開支分別減少約37.2%及23.3%,而減幅與收益減幅相符。

其他開支增加約25.7%至15,300,000港元(二零零八年:12,200,000港元),乃由於新增牛咭廠房及其他輔助設施之折舊支出。財務成本增加20.5%至4,200,000港元(二零零八年:3,500,000港元),主要歸因於利息資本化減少。為牛咭廠房提供融資之銀行貸款利息已於去年七月開始生產時計入收益表內。

衍生金融工具及結構借貸之公平值之未變現收益分別為19,400,000港元(二零零八年: 200,000港元)及2,400,000港元(二零零八年: 虧損2,900,000港元)。公平值屬非現金性質,將於到期日回撥為零。於回顧期內,結構借貸並無產生任何利息。

息税折舊攤銷前盈利由74,600,000港元減少34.9%至48,600,000港元,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期間利潤)下跌73.3%至13,400,000港元(二零零八年:50,100,000港元)。期間利潤亦下跌25.9%至35,100,000港元(二零零八年:47,400,000港元)。

每股基本盈利為7.28港仙(二零零八年:9.82港仙)。

流動資金、財務及資本資源

於二零零九年六月三十日,本集團現金及現金等值總額約達213,000,000港元(二零零八年十二月三十一日:254,800,000港元),當中大部分以港元及人民幣計值。41,800,000港元主要用作償還部分短期貸款。本集團之流動資產淨值及流動比率均略有改善,分別為18,600,000港元(二零零八年十二月三十一日:10,800,000港元)及1.04(二零零八年十二月三十一日:1.03)。

於二零零九年上半年,本集團動用約72,900,000港元作為興建新辦公樓及為清遠廠房之發電站購置與安裝額外鍋爐之資本開支。

於二零零九年六月三十日,本集團之銀行借貸總額減少10,900,000港元至634,100,000港元。短期銀行借貸減少28,300,000港元而長期銀行借貸增加17,500,000港元。所有款項均如期償還予銀行,而新增銀行貸款乃為二零零九年上半年產生的資本開支提供資金而籌集。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52.2%(二零零八年十二月三十一日:50.5%)。

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宜之結果及影響。

展望

金融海嘯爆發後,中國政府的刺激經濟方案在引領全球經濟復甦中,發揮了舉足輕重的作用。而中國在今年第二季度錄得7.9%的國內生產總值增長,亦有助加強市場對未來經濟及消費信心。同時,停滯一時的出口市場已累積了一定的需求,有望在二零零九年下半年反映。

中國內銷市場已成為集團的業務增長點,佔整體營業額約50%。我們將繼續積極開拓 潛力龐大的內銷市場,以及發展更多元化的客戶網絡。此外,我們亦密切留意出口 市場的動向,待市場好轉時,爭取更多出口訂單。

在下游業務方面,集團於森葉紙業新增的瓦楞紙板及紙箱生產線已剛於九月初正式 投產,令產能提升約9%。這將可配合市場開始復甦對紙品的上升需求,並有助擴大 集團在廣東省的市場份額。

而上游業務方面,集團兩條生產線現已可滿足下游產品的原材料需求,減低價格波動對毛利的影響,有助進一步擴大利潤。

雖然市場不明朗的因素仍然存在,但困難與希望;挑戰與機遇,永遠都是相互並存的。在整個市場汰弱留強的情況下,我們對將來仍然抱著樂觀的態度。除對併購保持審慎態度外,我們更預期上下游業務將可發揮更大的協同效益,並憑藉合豐集團穩健的業務基礎,管理層有信心能為股東帶來長遠及滿意的回報。

人力資源

於二零零九年六月三十日,本集團及加工廠房僱用工人總數約為1,800名全職員工(二零零八年十二月三十一日:1,700名)。增加主因是九月初新增瓦楞包裝紙生產之人手。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二零零九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

截至二零零九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

截至二零零九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 重撰。

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

本公司已採納本身之董事證券交易守則(「本身守則」),其條款的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規定標準。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二零零九年六月三十日止六個月已遵守本身守則。

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,二零零九年九月十七日

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。