

# REF Holdings Limited

(於開曼群島註冊成立的有限公司)

股份代號：1631

# 2023

中期報告

# 簡明綜合財務報表

REF Holdings Limited (「本公司」) 董事會 (分別為「董事」及「董事會」) 宣布，本公司及其附屬公司 (統稱「本集團」) 截至二零二三年六月三十日止六個月的未經審核簡明綜合業績連同相關比較數字如下：

## 簡明綜合損益及其他全面收益表

截至二零二三年六月三十日止六個月

		截至六月三十日止六個月	
		二零二三年	二零二二年
		千港元	千港元
	附註	(未經審核)	(未經審核)
收益	4	<b>75,551</b>	72,053
服務成本		<b>(35,469)</b>	(35,649)
毛利		<b>40,082</b>	36,404
其他收益及虧損淨額	6	<b>1,131</b>	1,517
貿易應收款項預期信貸虧損撥備(計提)/撥回淨額		<b>(2,331)</b>	1,207
銷售及分銷開支		<b>(7,299)</b>	(7,140)
行政開支		<b>(19,377)</b>	(19,958)
財務成本	7	<b>(345)</b>	(609)
除稅前溢利	8	<b>11,861</b>	11,421
稅項	9	<b>(1,774)</b>	(1,620)
本公司擁有人應佔期間溢利及全面收益總額		<b>10,087</b>	9,801
每股盈利			
— 基本及攤薄(港仙)	11	<b>3.94</b>	3.83

隨附附註構成該等簡明綜合財務報表的組成部分。

# 簡明綜合財務狀況表

於二零二三年六月三十日

		於二零二三年 六月三十日 千港元 (未經審核)	於二零二二年 十二月三十一日 千港元 (經審核)
<b>資產</b>			
<b>非流動資產</b>			
機器及設備	12	<b>6,874</b>	8,896
使用權資產	12	<b>15,906</b>	24,495
商譽		<b>1,982</b>	1,982
按金	14	<b>500</b>	5,986
遞延稅項資產		<b>1,351</b>	719
		<b>26,613</b>	42,078
<b>流動資產</b>			
貿易應收款項	13	<b>42,157</b>	25,259
預付款項、按金及其他應收款項	14	<b>7,703</b>	2,474
其他流動資產		<b>790</b>	639
可收回稅項		–	30
按公平值計入損益的金融資產		<b>1,026</b>	962
原到期日超過三個月的定期存款	15	–	59,000
銀行結餘及現金	15	<b>40,972</b>	17,359
		<b>92,648</b>	105,723
<b>負債</b>			
<b>流動負債</b>			
貿易應付款項	16	<b>3,304</b>	2,938
應計費用及其他應付款項	17	<b>12,086</b>	6,187
租賃負債		<b>15,112</b>	19,426
合約負債		<b>12,202</b>	11,441
應付稅項		<b>3,573</b>	496
		<b>46,277</b>	40,488
<b>流動資產淨值</b>		<b>46,371</b>	65,235
<b>資產總值減流動負債</b>		<b>72,984</b>	107,313

# 簡明綜合財務狀況表

於二零二三年六月三十日

		於二零二三年 六月三十日 千港元 (未經審核)	於二零二二年 十二月三十一日 千港元 (經審核)
<b>非流動負債</b>			
租賃負債		<b>1,874</b>	6,032
應計費用及其他應付款項	17	-	1,858
		<b>1,874</b>	7,890
<b>資產淨值</b>		<b>71,110</b>	99,423
<b>資本及儲備</b>			
股本	18	<b>2,560</b>	2,560
儲備		<b>68,550</b>	96,863
<b>本公司擁有人應佔權益總額</b>		<b>71,110</b>	99,423

於二零二三年八月十八日獲董事會批准及授權刊發，並由下列董事代表簽署：

董事  
劉文德

董事  
范嘉茵

隨附附註構成該等簡明綜合財務報表的組成部分。

# 簡明綜合權益變動表

截至二零二三年六月三十日止六個月

	本公司擁有人應佔			
	股本 千港元	股份溢價 千港元	保留溢利 千港元	總計 千港元
於二零二二年一月一日(經審核)	2,560	41,233	95,668	139,461
期間溢利及全面收益總額	-	-	9,801	9,801
已付股息(附註10)	-	-	(51,200)	(51,200)
於二零二二年六月三十日 (未經審核)	2,560	41,233	54,269	98,062
於二零二三年一月一日(經審核)	2,560	41,233	55,630	99,423
期間溢利及全面收益總額	-	-	10,087	10,087
已付股息(附註10)	-	-	(38,400)	(38,400)
於二零二三年六月三十日 (未經審核)	<b>2,560</b>	<b>41,233</b>	<b>27,317</b>	<b>71,110</b>

隨附附註構成該等簡明綜合財務報表的組成部分。

# 簡明綜合現金流量表

截至二零二三年六月三十日止六個月

	截至六月三十日止六個月	
	二零二三年 千港元 (未經審核)	二零二二年 千港元 (未經審核)
<b>經營活動所得現金流量</b>		
除稅前溢利	11,861	11,421
<b>就以下各項調整：</b>		
利息收入	(1,027)	(306)
租賃負債利息	335	602
撇銷壞賬	450	-
按公平值計入損益的金融資產的公平值變動	(64)	395
機器及設備折舊	2,022	2,026
使用權資產折舊	9,767	10,098
貿易應收款項預期信貸虧損撥備／(撥回)淨額	2,331	(1,207)
棄置機器及設備的虧損	-	40
提前終止租賃收益	(18)	-
<b>營運資金變動前經營現金流量</b>	<b>25,657</b>	23,069
貿易應收款項增加	(19,679)	(30,700)
預付款項、按金及其他應收款項減少	257	387
其他流動資產(增加)／減少	(151)	58
貿易應付款項增加	366	2,383
應計費用及其他應付款項增加	4,041	2,218
合約負債增加／(減少)	761	(1,104)
<b>經營所得／(所用)現金</b>	<b>11,252</b>	(3,689)
退回所得稅	701	-
<b>經營活動所得／(所用)現金淨額</b>	<b>11,953</b>	(3,689)

# 簡明綜合現金流量表

截至二零二三年六月三十日止六個月

	截至六月三十日止六個月	
	二零二三年 千港元 (未經審核)	二零二二年 千港元 (未經審核)
<b>投資活動所得現金流量</b>		
購置機器及設備	–	(794)
棄置機器及設備的所得款項	–	84
存放原到期日超過三個月的定期存款	–	(14,000)
提取原到期日超過三個月的定期存款	<b>59,000</b>	–
已收利息	<b>1,027</b>	306
<b>投資活動所得／(所用) 現金淨額</b>	<b>60,027</b>	(14,404)
<b>融資活動所得現金流量</b>		
已付股息	<b>(38,400)</b>	(51,200)
已付租金的資本部分	<b>(9,632)</b>	(9,719)
已付租金的利息部分	<b>(335)</b>	(602)
<b>融資活動所用現金淨額</b>	<b>(48,367)</b>	(61,521)
<b>現金及現金等價物增加／(減少) 淨額</b>	<b>23,613</b>	(79,614)
<b>期初現金及現金等價物</b>	<b>17,359</b>	127,565
<b>期終現金及現金等價物</b>	<b>40,972</b>	47,951

# 簡明綜合財務報表附註

截至二零二三年六月三十日止六個月

## 1. 一般資料

本公司於二零一四年二月五日根據開曼群島公司法(經修訂)在開曼群島註冊成立為獲豁免有限公司。其直接控股公司為於英屬處女群島(「英屬處女群島」)註冊成立的Jumbo Ace Enterprises Limited，而其最終控股公司則為於英屬處女群島註冊成立的福陞管理有限公司。其最終控股方為本公司主席兼非執行董事劉文德先生(「劉先生」)。本公司自二零一四年三月十二日起根據香港公司條例(第622章)第16部註冊為非香港公司。本公司已發行股份於香港聯合交易所有限公司(「聯交所」)主板上市。

本公司註冊辦事處的地址為Windward 3, Regatta Office Park, PO Box 1350, Grand Cayman, KY1-1108, Cayman Islands，其總部、總辦事處及香港主要營業地點的地址為香港中環皇后大道中99號中環中心59樓5906-5912室。

本公司為投資控股公司，而其附屬公司主要從事提供財經印刷服務及投資控股業務。簡明綜合財務報表以本公司的功能貨幣港元(「港元」)呈列。除另有指明者外，所有數值均湊整至最接近千位數(「千港元」)。



# 簡明綜合財務報表附註

截至二零二三年六月三十日止六個月

## 2. 編製基準

簡明綜合財務報表已根據聯交所證券上市規則(「上市規則」)的適用披露條文(包括遵守香港會計師公會(「香港會計師公會」)頒佈的香港會計準則(「香港會計準則」)第34號中期財務報告)編製。本中期報告未經審核，但已由本公司審核委員會(「審核委員會」)審閱，於二零二三年八月十八日獲授權刊發。

除預期於二零二三年年報中反映的會計政策變動外，簡明綜合財務報表已按照二零二二年年報所採納相同會計政策編製。有關任何會計政策變動的詳情載於附註3。

編製符合香港會計準則第34號的簡明綜合財務報表，規定管理層須作出本年度迄今影響政策應用以及所呈報資產、負債、收入及開支金額的判斷、估計及假設。實際結果可能有別於該等估計。

本中期報告包括簡明綜合財務報表及選定解釋附註。該等附註所載解釋，有助理解對本集團財務狀況及表現自二零二二年年報日期以來的變動構成重大影響的事件及交易。簡明綜合財務報表及其附註並不包括根據香港財務報告準則(「香港財務報告準則」)編製的完整財務報表規定的全部資料。

有關截至二零二二年十二月三十一日止財政年度的財務資料(載列於中期報告作為比較資料)並不構成該財政年度本集團年度財務報表，惟摘錄自該等財務報表。

# 簡明綜合財務報表附註

截至二零二三年六月三十日止六個月

## 3. 會計政策變動

### 應用新訂及經修訂香港財務報告準則

於本期間，本集團已首次應用香港會計師公會頒佈下列新訂及經修訂香港財務報告準則，就編製簡明綜合財務報表而言，有關修訂本於二零二三年一月一日或之後開始的年度期間強制生效：

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 (修訂本))	保險合約
香港會計準則第 1 號 (修訂本)	負債分類為流動及非流動及香港詮釋 第 5 號的相關修訂本 (二零二零年)
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 (修訂本)	會計政策的披露
香港會計準則第 8 號 (修訂本)	會計估計定義
香港會計準則第 12 號 (修訂本)	與單一交易產生之資產及負債相關的 遞延稅項

於本期間應用新訂及經修訂香港財務報告準則並無對本集團於本期間及過往期間的財務狀況及表現及／或此等簡明綜合財務報表所載披露資料造成重大影響。

# 簡明綜合財務報表附註

截至二零二三年六月三十日止六個月

## 4. 收益

	截至六月三十日止六個月	
	二零二三年	二零二二年
	千港元	千港元
	(未經審核)	(未經審核)
於指定時間點確認的財經印刷服務：		
印刷	39,920	45,719
翻譯	29,592	20,255
媒體發布	6,039	6,079
	<b>75,551</b>	72,053

### (I) 客戶合約的履約責任

本集團提供包含印刷、翻譯及媒體發布的財經印刷服務。

收益於服務控制權轉移時確認，即按服務合約所協定向指定客戶提供服務（「提供服務」）之時。於提供服務後，客戶可全權酌情決定分配的方式、使用服務的主要責任及承擔有關服務的損失風險。一般信貸期為30日。

### (II) 分配至客戶合約餘下履約責任的交易價

財經印刷服務合約普遍預期為期一年或以下。因此，本集團已選擇可行權宜方法，並不披露分配至報告期末尚未履行（部分未履行）的表現義務的交易價格。

# 簡明綜合財務報表附註

截至二零二三年六月三十日止六個月

## 5. 分部資料

截至二零二三年及二零二二年六月三十日止六個月，本集團經營一個經營分部，即提供財經印刷服務。單一管理隊伍向全面管理整體業務的董事（即主要營運決策者）匯報。因此，本集團並無獨立呈列分部資料。此外，本集團所有收益均源自香港，且本集團所有資產及負債均位於香港。因此，並無呈列業務或地區分部資料。

### 有關主要客戶的資料

截至二零二三年及二零二二年六月三十日止六個月，概無個別客戶貢獻佔本集團總收益超過10%。

## 6. 其他收益及虧損淨額

	截至六月三十日止六個月	
	二零二三年 千港元 (未經審核)	二零二二年 千港元 (未經審核)
利息收入	1,027	306
按公平值計入損益的金融資產的 公平值變動	64	(395)
棄置機器及設備的虧損	–	(40)
政府補助(附註)	–	1,600
匯兌收益淨額	3	–
雜項收入	37	46
	<b>1,131</b>	<b>1,517</b>

附註：

截至二零二二年六月三十日止六個月，政府補助1,600,000港元指二零二二年防疫抗疫基金項下保就業計劃，為僱主提供工資補貼，以於疫情許可而業務恢復時留聘現任員工。

# 簡明綜合財務報表附註

截至二零二三年六月三十日止六個月

## 7. 財務成本

	截至六月三十日止六個月	
	二零二三年 千港元 (未經審核)	二零二二年 千港元 (未經審核)
銀行費用	10	7
租賃負債利息	335	602
	345	609

## 8. 除稅前溢利

	截至六月三十日止六個月	
	二零二三年 千港元 (未經審核)	二零二二年 千港元 (未經審核)
除稅前溢利已扣除下列各項：		
董事薪酬	871	1,368
其他員工成本：		
— 薪金、花紅及其他福利	26,313	26,925
— 退休計劃供款	809	876
僱員福利開支總額	27,122	27,801
核數師酬金	344	344
機器及設備折舊	2,022	2,026
使用權資產折舊	9,767	10,098
撇銷壞賬	450	—

# 簡明綜合財務報表附註

截至二零二三年六月三十日止六個月

## 9. 稅項

	截至六月三十日止六個月	
	二零二三年	二零二二年
	千港元	千港元
	(未經審核)	(未經審核)
即期稅項		
— 香港	2,406	1,659
遞延稅項		
— 即期	(632)	(39)
	<b>1,774</b>	<b>1,620</b>

於香港利得稅的兩級制下，符合條件的集團實體的首2,000,000港元的溢利將按8.25%的稅率繳稅，而超過2,000,000港元的溢利將按16.5%的稅率繳稅。不合資格參與利得稅兩級制的集團實體的溢利將繼續按統一稅率16.5%繳稅。因此，符合條件的集團實體的香港利得稅以首2,000,000港元的估計應課稅溢利按8.25%計算，超過2,000,000港元的估計應課稅溢利按16.5%計算。

利得稅兩級制於截至二零二三年及二零二二年六月三十日止六個月適用於本集團。

## 10. 股息

董事會並不建議就截至二零二三年六月三十日止六個月宣派任何中期股息。

於二零二三年三月一日，董事會宣派末期股息每股15港仙，並已於二零二三年五月十二日派付予於二零二三年四月二十六日名列本公司股東名冊的本公司股東，總計38,400,000港元。

於二零二二年三月四日，董事會宣派末期股息每股20港仙，並已於二零二二年五月十三日派付予於二零二二年五月十一日名列本公司股東名冊的本公司股東，總計51,200,000港元。

# 簡明綜合財務報表附註

截至二零二三年六月三十日止六個月

## 11. 每股盈利

本公司擁有人應佔每股基本盈利乃按以下數據計算：

	截至六月三十日止六個月	
	二零二三年	二零二二年
	千港元	千港元
	(未經審核)	(未經審核)
<b>盈利：</b>		
就計算每股基本盈利的本公司擁有人 應佔溢利	<b>10,087</b>	9,801
	千股 (未經審核)	千股 (未經審核)
<b>股份數目：</b>		
就計算每股基本盈利的普通股加權平均數 (附註)	<b>256,000</b>	256,000
每股基本盈利(港仙)	<b>3.94</b>	3.83

附註：

截至二零二三年及二零二二年六月三十日止六個月的每股基本盈利乃按有關期間的本公司擁有人應佔溢利及普通股加權平均數計算。

由於概無任何已發行潛在攤薄普通股，故截至二零二三年及二零二二年六月三十日止六個月的每股攤薄盈利與每股基本盈利相同。

# 簡明綜合財務報表附註

截至二零二三年六月三十日止六個月

## 12. 機器及設備及使用權資產

截至二零二三年六月三十日止六個月，本集團並無購置任何機器及設備(二零二二年十二月三十一日：1,005,000港元)。截至二零二三年六月三十日止六個月，並無棄置機器及設備(二零二二年十二月三十一日：賬面淨值123,000港元)。

截至二零二三年六月三十日止六個月，本集團確認使用權資產約1,316,000港元(二零二二年十二月三十一日：4,516,000港元)及租賃負債約1,316,000港元(二零二二年十二月三十一日：4,516,000港元)。

## 13. 貿易應收款項

	於二零二三年 六月三十日 千港元 (未經審核)	於二零二二年 十二月三十一日 千港元 (經審核)
貿易應收款項	<b>47,976</b>	28,747
減：預期信貸虧損撥備	<b>(5,819)</b>	(3,488)
	<b>42,157</b>	25,259



# 簡明綜合財務報表附註

截至二零二三年六月三十日止六個月

## 13. 貿易應收款項(續)

以下為於報告期末按發票日期呈列的貿易應收款項賬齡分析：

	於二零二三年 六月三十日 千港元 (未經審核)	於二零二二年 十二月三十一日 千港元 (經審核)
30日內	<b>13,208</b>	8,181
31至60日	<b>7,670</b>	4,695
61至90日	<b>20,889</b>	2,158
91至150日	<b>3,531</b>	7,686
150日以上	<b>2,678</b>	6,027
	<b>47,976</b>	28,747

本集團一般給予其客戶30日信貸期。

本集團並無就結餘持有任何抵押品。

# 簡明綜合財務報表附註

截至二零二三年六月三十日止六個月

## 13. 貿易應收款項(續)

以下為截至二零二三年六月三十日止六個月及截至二零二二年十二月三十一日止年度根據香港財務報告準則第9號所載簡化方法就貿易應收款項確認的全期預期信貸虧損(「預期信貸虧損」)變動：

	全期預期 信貸虧損 (並無信貸減值) 千港元
於二零二二年一月一日(經審核)	1,416
預期信貸虧損撥備	2,072
於二零二二年十二月三十一日及 二零二三年一月一日(經審核)	3,488
預期信貸虧損撥備	2,331
<b>於二零二三年六月三十日(未經審核)</b>	<b>5,819</b>

貿易應收款項於合理預期無法收回時撇銷。合理預期無法收回的指標包括(其中包括)債務人無法與本集團訂立還款計劃，以及未能支付逾期超過兩年的合約款項。

截至二零二三年六月三十日止六個月，在損益中確認的撇銷壞賬金額為450,000港元(二零二二年十二月三十一日：248,000港元)。由於該等債務人被聯交所撤銷上市地位或正在進行清盤呈請，董事認為合理預期無法收回有關款項。

# 簡明綜合財務報表附註

截至二零二三年六月三十日止六個月

## 14. 預付款項、按金及其他應收款項

	於二零二三年 六月三十日 千港元 (未經審核)	於二零二二年 十二月三十一日 千港元 (經審核)
租金、公用服務及其他按金	<b>6,647</b>	6,660
預付款項(附註(a))	<b>1,487</b>	1,232
其他應收款項(附註(b))	<b>69</b>	568
	<b>8,203</b>	8,460
減：流動部分	<b>(7,703)</b>	(2,474)
非流動部分(附註(c))	<b>500</b>	5,986

附註：

- (a) 於二零二三年六月三十日及二零二二年十二月三十一日，預付款項主要指支付予翻譯服務供應商的款項。
- (b) 上述數字包括於二零二三年六月三十日銀行存款及定期存款的應收利息約69,000港元(二零二二年十二月三十一日：460,000港元)。
- (c) 於二零二三年六月三十日，按金的非流動部分指可退回租賃按金約500,000港元(二零二二年十二月三十一日：5,986,000港元)。

# 簡明綜合財務報表附註

截至二零二三年六月三十日止六個月

## 15. 銀行結餘及現金及原到期日於三個月內／超過三個月的定期存款

	於二零二三年 六月三十日 千港元 (未經審核)	於二零二二年 十二月三十一日 千港元 (經審核)
銀行結餘及現金	<b>10,472</b>	17,359
原到期日於三個月內的定期存款	<b>30,500</b>	-
現金及現金等價物	<b>40,972</b>	17,359
原到期日超過三個月的定期存款	-	59,000

定期存款指原到期日於三個月內的短期定期存款，旨在滿足短期現金承擔而持有，所承受的價值變動風險不高。於二零二三六月三十日，該等定期存款的固定年利率介乎3.2厘至4.3厘。

於二零二二年十二月三十一日，原到期日超過三個月的定期存款按固定年利率介乎2.8厘至4.7厘計息。

截至二零二三年六月三十日止六個月，銀行結餘及現金按市場年利率介乎0.001厘至0.875厘(二零二二年十二月三十一日：0.001厘至0.6厘)。

# 簡明綜合財務報表附註

截至二零二三年六月三十日止六個月

## 16. 貿易應付款項

	於二零二三年 六月三十日 千港元 (未經審核)	於二零二二年 十二月三十一日 千港元 (經審核)
貿易應付款項	<b>3,304</b>	2,938

供應商給予最多 60 日的信貸期。以下為於報告期末按發票日期呈列的貿易應付款項賬齡分析：

	於二零二三年 六月三十日 千港元 (未經審核)	於二零二二年 十二月三十一日 千港元 (經審核)
60 日內	<b>3,185</b>	2,802
61 至 90 日	<b>119</b>	134
91 至 120 日	-	-
120 日以上	-	2
	<b>3,304</b>	2,938

# 簡明綜合財務報表附註

截至二零二三年六月三十日止六個月

## 17. 應計費用及其他應付款項

	於二零二三年 六月三十日 千港元 (未經審核)	於二零二二年 十二月三十一日 千港元 (經審核)
應計費用	507	1,177
其他應付款項	11,579	6,868
	<b>12,086</b>	8,045
減：流動部分	<b>(12,086)</b>	(6,187)
非流動部分	—	1,858

## 18. 股本

	於二零二三年六月三十日		於二零二二年十二月三十一日	
	股份數目 千股 (未經審核)	千港元 (未經審核)	股份數目 千股 (經審核)	千港元 (經審核)
法定：				
每股面值0.01港元的普通股	10,000,000	100,000	10,000,000	100,000
已發行及繳足股款：				
於期／年初及期／年終	256,000	2,560	256,000	2,560

# 簡明綜合財務報表附註

截至二零二三年六月三十日止六個月

## 19. 金融工具的公平值

以攤銷成本列賬的其他金融資產及負債的賬面值與其各自的公平值相若，原因為該等金融工具屬相對短期性質。

公平值計量於簡明綜合財務狀況表確認。

下表提供於首次確認後按公平值計量的金融工具分析，其按於二零二三年六月三十日及二零二二年十二月三十一日的可觀察公平值程度分為一至三級。

- 第一級公平值計量是由相同資產或負債於活躍市場的報價(未經調整)而得出；
- 第二級公平值計量是由資產或負債的直接(即價格)或間接(即自價格衍生)可觀察輸入數據(第一級所包括報價除外)而得出；及
- 第三級公平值計量是由包括並非基於可觀察市場數據的資產或負債相關輸入數據(不可觀察輸入數據)的估值技術而得出。

# 簡明綜合財務報表附註

截至二零二三年六月三十日止六個月

## 19. 金融工具的公平值(續)

	第一級 千港元	第二級 千港元	第三級 千港元	總計 千港元
於二零二三年六月三十日 (未經審核)				
按公平值計入損益的 金融資產	1,026	-	-	1,026
於二零二二年 十二月三十一日(經審核)				
按公平值計入損益的 金融資產	962	-	-	962
金融資產	於二零二三年 六月三十日的 公平值 (未經審核) 千港元	公平值層級	估值技術及 關鍵輸入數據	
按公平值計入損益的 金融資產	1,026 (二零二二年 十二月三十一日 (經審核): 962)	第一級	活躍市場的報價	

於期／年內，第一級、第二級與第三級之間並無轉撥。

本集團部分金融資產於各報告期末按公平值計量。上表提供資料說明如何釐定該等金融資產的公平值(尤其是所用估值技術及輸入數據)。



# 簡明綜合財務報表附註

截至二零二三年六月三十日止六個月

## 20. 重大關連方交易

除簡明綜合財務報表其他部分所披露者外，本集團於報告期內訂有以下重大關連方交易：

### 主要管理人員薪酬

董事為本集團主要管理層成員，彼等於報告期內的薪酬載於附註8。

# 管理層討論及分析

## 有關本集團

REF Holdings Limited (「本公司」) 及其附屬公司 (統稱「本集團」) 為一站式財經印刷服務供應商，於香港提供一系列方便優質的財經印刷服務，由排版、校對、翻譯、設計、印刷、互聯網上載、媒體發布以至配送，一應俱全。本集團的服務可分為三個類別，即印刷、翻譯及媒體發布。本集團的核心財經印刷服務涵蓋印製上市文件、財務報告、合規文件及其他文件。本集團大部分客戶均於香港聯合交易所有限公司 (「聯交所」) 上市。

## 業務回顧

隨著撤銷為應對 Covid-19 疫情而推出的大部分社交距離及跨境管制政策，截至二零二三年六月三十日止六個月 (「本期間」)，香港經濟在訪港旅遊業及私人消費強勁復蘇的支持下明顯好轉。然而，在本期間，香港資本市場受到全球加息及地緣政治糾葛的影響。於二零二三年上半年，香港首次公開發售 (「首次公開發售」) 的集資額跌至二十年來的新低，在全球首次公開發售排名中跌至第九位。本期間，本集團憑藉品牌、網絡及服務的優勢，擴大客戶基礎，並繼續維持審慎控制成本措施，提升盈利能力。收入組合亦得以優化，翻譯服務的貢獻增加，有助抵銷印刷服務收入的減少。因此，於本期間，本公司擁有人應佔溢利較截至二零二二年六月三十日止六個月 (「先前期間」) 輕微上升約 2.9% 至約 10,100,000 港元。此外，於二零二三年六月三十日，聯交所刊發有關擴大無紙化上市機制的諮詢總結，以減少上市發行人須呈交的文件數量及強制規定以電子方式提交文件。在新的上市要求下，本集團將繼續與客戶合作，以提升可持續發展表現。

# 管理層討論及分析

## 業務回顧(續)

本集團所提供各服務分類相關的收益

	截至二零二三年 六月三十日止六個月		截至二零二二年 六月三十日止六個月	
	千港元 (未經審核)	%	千港元 (未經審核)	%
印刷服務	<b>39,920</b>	<b>52.8</b>	45,719	63.5
翻譯服務	<b>29,592</b>	<b>39.2</b>	20,255	28.1
媒體發布服務	<b>6,039</b>	<b>8.0</b>	6,079	8.4
總計	<b>75,551</b>	<b>100.0</b>	72,053	100.0

### 印刷服務

本期間的印刷服務收益約為39,920,000港元(先前期間：約45,719,000港元)，較先前期間減少約12.7%，乃由於香港資本市場情緒欠佳導致數個現有首次公開發售項目再度延期。截至二零二三年及二零二二年六月三十日止六個月，印刷服務產生的收益分別佔本集團總收益約52.8%及63.5%。

### 翻譯服務

本期間的翻譯收益約為29,592,000港元(先前期間：約20,255,000港元)，較先前期間增加約46.1%。由於印刷服務面臨挑戰，本集團在翻譯服務方面採取了重大的銷售和營銷措施。因此，本期間完成的翻譯工作數量有所增加。截至二零二三及二零二二年六月三十日止六個月，翻譯服務產生的收益分別佔本集團總收益約39.2%及28.1%。

# 管理層討論及分析

## 業務回顧(續)

### 媒體發布收益

本期間媒體發布收益約為6,039,000港元(先前期間:約6,079,000港元),較先前期間略微減少約0.7%。截至二零二三年及二零二二年六月三十日止六個月,媒體發布服務產生的收益分別佔本集團總收益約8.0%及8.4%。

## 財務回顧

### 財務摘要

	截至 二零二三年 六月三十日 止六個月 千港元 (未經審核)	截至 二零二二年 六月三十日 止六個月 千港元 (未經審核)	以%或百分點 (「百分點」) 列示的 增加/(減少)
收益	<b>75,551</b>	72,053	4.9
服務成本	<b>35,469</b>	35,649	(0.5)
毛利	<b>40,082</b>	36,404	10.1
毛利率	<b>53.1%</b>	50.5%	2.6個百分點
純利	<b>10,087</b>	9,801	2.9
純利率	<b>13.4%</b>	13.6%	(0.2個百分點)

### 收益

本集團的收益由先前期間約72,053,000港元增加約3,498,000港元或4.9%至本期間約75,551,000港元。該增加乃主要由於本期間翻譯服務收益增加,從而抵銷印刷服務收入下降的影響。

# 管理層討論及分析

## 財務回顧(續)

### 服務成本

本集團的服務成本由先前期間約35,649,000港元減少約180,000港元或0.5%至本期間約35,469,000港元，於本期間維持相對穩定。

### 其他收益及虧損淨額

本集團本期間的其他收益淨額由先前期間約1,517,000港元減少約386,000港元或25.4%至本期間約1,131,000港元。有關減少乃主要由於先前期間並無收取香港特別行政區政府(「香港特區」)設立的保就業計劃所提供的政府補助1,600,000港元，惟有關減少已由利息收入增加約721,000港元所抵銷。

### 銷售及分銷開支

本集團的銷售及分銷開支由先前期間約7,140,000港元增加約159,000港元或2.2%至本期間約7,299,000港元，有關開支仍然受控。

### 行政開支

本集團的行政開支由先前期間約19,958,000港元減少約581,000港元或2.9%至本期間約19,377,000港元。該減少乃主要由於Covid-19疫情期間，為員工及客戶提供的個人防護裝備的成本減少所致。

### 財務成本

財務成本由先前期間約609,000港元減少約264,000港元或43.3%至本期間約345,000港元。該減少乃主要由於本期間的租賃物業及設備的財務開支減少。

# 管理層討論及分析

## 財務回顧(續)

### 稅項

稅項由先前期間約1,620,000港元增加約154,000港元或9.5%至本期間約1,774,000港元。稅項增加與本期間除稅前溢利增加一致。

### 期間溢利

受翻譯服務收入增加及嚴格的成本控制支持，本期間溢利約為10,087,000港元，較先前期間約9,801,000港元增加約286,000港元或2.9%。

## 盈利能力

由於本集團嚴格控制成本，本集團本期間毛利率上升2.6個百分點至53.1%。

## 資產負債比率

於二零二三年六月三十日，本集團的資產負債比率為0.24(二零二二年十二月三十一日：0.26)。該減少乃由於本期間租賃負債減少令債務總額減少。

## 流動資金及財務資源

於二零二三年六月三十日，本集團到期日超過三個月的定期存款以及銀行結存及現金約為40,972,000港元(二零二二年十二月三十一日：約76,359,000港元)。本集團於二零二三年六月三十日及二零二二年十二月三十一日按流動資產除流動負債計算的流動比率分別為2.0倍及2.6倍。

## 資本開支

本期間並無用以添置機器及設備的資本開支(二零二二年十二月三十一日：約1,005,000港元)。

# 管理層討論及分析

## 股息

董事會(分別為「董事」及「董事會」)並不建議就本期間宣派任何中期股息。

於二零二三年三月一日，董事會宣派末期股息每股15港仙，並已於二零二三年五月十二日派付予於二零二三年四月二十六日名列本公司股東名冊的本公司股東，總計38,400,000港元。

於二零二二年三月四日，董事會宣派末期股息每股20港仙，並已於二零二二年五月十三日派付予於二零二二年五月十一日名列本公司股東名冊的本公司股東，總計51,200,000港元。

## 資本結構

於二零二三年六月三十日及二零二二年十二月三十一日，本公司法定股本為100,000,000港元，分為10,000,000,000股每股面值0.01港元的普通股(「普通股」)，而本公司已發行股本為2,560,000港元，分為256,000,000股股份。本公司股本僅包括普通股。於本期間，本公司股本概無變動。

## 僱員及薪酬政策

於二零二三年六月三十日，本集團在香港有101名(二零二二年六月三十日：109名)全職僱員。於本期間總員工成本(包括董事酬金)約為27,993,000港元(先前期間：約29,169,000港元)。本集團的薪酬政策包括晉升、花紅、加薪及其他福利，均基於本集團的經營業績、僱員個人表現、工作經驗、相關職責、成就、資格及能力而定，亦包括與現行市場慣例、標準及統計數據可資比較的福利。本集團的薪酬政策由本集團管理層定期檢討。本集團亦為僱員提供及安排在職培訓。

此外，本公司於二零一五年八月十二日採納購股權計劃(「該計劃」，有關更多資料，請參閱「其他資料」一節項下「購股權計劃」)。

# 管理層討論及分析

## 資本承擔

於二零二三年六月三十日及二零二二年十二月三十一日，本集團並無任何重大資本承擔。

## 外幣風險

本集團的買賣交易均以港元計值。當有需要時本集團將不時檢討及監控涉及外匯的風險。

## 本集團資產抵押

於二零二三年六月三十日及二零二二年十二月三十一日，本集團並無就其資產作出抵押。

## 或然負債

於二零二三年六月三十日及二零二二年十二月三十一日，本集團並無任何重大或然負債或擔保。

## 有關重大投資或資本資產的未來計劃

於二零二三年六月三十日，本集團並無任何有關重大投資或資本資產的具體計劃。

## 重大收購或出售附屬公司、聯營公司及合營企業

於本期間，本集團並無進行任何有關附屬公司、聯營公司及合營企業的收購或出售。

## 競爭權益

於本期間，據董事所知，董事或本公司控股股東或彼等各自任何緊密聯繫人概無擁有任何足以或可能對本集團業務構成直接或間接競爭的業務或權益，而任何該等人士或實體與本集團之間亦不存在或可能存在任何其他利益衝突。



# 管理層討論及分析

## 前景

展望未來，香港資本市場將繼續因全球經濟面對的不明朗因素而波動。中華人民共和國政府及香港特區政府的刺激經濟政策的影響仍有待觀察。儘管如此，聯交所近期推出若干利好政策（如特專科技公司制度），促進香港首次公開發售上市，此將提高城市競爭力。一如既往，本集團將竭盡所能於商機出現時及時把握。

## 其他資料

### 董事及主要行政人員於本公司及其相聯法團的股份、相關股份及債權證中的權益及淡倉

於二零二三年六月三十日，REF Holdings Limited(「本公司」)董事會(分別為「董事」及「董事會」)及主要行政人員於本公司或其任何相聯法團(定義見香港法例第571章證券及期貨條例(「證券及期貨條例」)第XV部)的股份、相關股份及債權證中擁有：(a)根據證券及期貨條例第XV部第7及8分部須知會本公司及香港聯合交易所有限公司(「聯交所」)的權益及淡倉(包括彼等根據證券及期貨條例該等條文被當作或視為擁有的權益及淡倉)；或(b)根據證券及期貨條例第352條須記錄於該條所述登記冊(「登記冊」)的權益及淡倉；或(c)根據上市規則附錄10所載上市發行人董事進行證券交易的標準守則(「標準守則」)須知會本公司及聯交所的權益及淡倉如下：

#### 於股份的好倉

董事姓名	身份／權益性質	所持股份數目	佔本公司 已發行 股本百分比
劉文德先生(「劉先生」)	受控法團權益(附註)	192,000,000	75%

附註：董事會主席兼非執行董事劉先生擁有7,625股福陞管理有限公司(「福陞」)普通股(相當於其已發行股本的76.25%)，而餘下23.75%則由一名獨立第三方擁有。福陞擁有47,500股Jumbo Ace Enterprises Limited(「Jumbo Ace」)普通股(相當於其全部已發行股本的95%)。劉先生亦直接擁有Jumbo Ace 5%權益(或2,500股普通股)。根據證券及期貨條例，劉先生被視為於以Jumbo Ace名義登記的192,000,000股股份中擁有權益。劉先生為福陞及Jumbo Ace(均為本公司相聯法團)的董事。

除上文所披露者外，於二零二三年六月三十日，概無董事及本公司主要行政人員於本公司或其任何相聯法團(定義見證券及期貨條例第XV部)的任何股份、相關股份或債權證中擁有任何根據證券及期貨條例第XV部第7及8分部須知會本公司及聯交所的權益或淡倉(包括彼等根據證券及期貨條例該等條文被當作或視為擁有的權益或淡倉)或根據證券及期貨條例第352條須記錄於該條所述登記冊的權益或淡倉，或根據標準守則須知會本公司及聯交所的權益或淡倉。

## 其他資料

### 主要股東於本公司股份及相關股份中的權益及淡倉

據董事所知，於二零二三年六月三十日，以下人士／實體於本公司股份及相關股份中擁有根據證券及期貨條例第XV部第2及3分部的條文須向本公司及聯交所披露或記錄於根據證券及期貨條例第336條須存置的本公司登記冊（「主要股東登記冊」）的權益或淡倉，或直接或間接擁有已發行具表決權股份5%或以上權益：

#### 於股份的好倉

名稱／姓名	身份／權益性質	所持股份數目	佔本公司 已發行 股本百分比
Jumbo Ace	實益擁有人	192,000,000	75%
福陞	受控法團權益（附註1）	192,000,000	75%
劉先生	受控法團權益 （附註1及2）	192,000,000	75%
Lim Youngsook女士	配偶權益（附註2）	192,000,000	75%

附註1：福陞擁有47,500股普通股（相當於Jumbo Ace已發行股本95%），而餘下2,500股普通股（相當於5%）則由劉先生擁有。劉先生擁有7,625股普通股（相當於福陞已發行股本76.25%），而餘下23.75%則由一名獨立第三方擁有。因此，福陞及劉先生各自被視為於以Jumbo Ace名義登記的192,000,000股股份中擁有權益。

附註2：Lim Youngsook女士為劉先生的配偶，故被視為於劉先生（由其本人及透過其受控法團）擁有的股份中擁有權益。

除上文所披露者外，於二零二三年六月三十日，董事並不知悉任何人士／實體於本公司股份或相關股份中擁有任何根據證券及期貨條例第XV部第2及3分部的條文須向本公司及聯交所披露或記錄於主要股東登記冊的權益或淡倉。

# 其他資料

## 企業管治

本公司已採納上市規則附錄十四所載企業管治守則(「**企管守則**」)之原則及守則條文，確保本公司及其附屬公司(統稱「**本集團**」)業務活動及決策過程妥善並以審慎方式規管。董事會信納本公司於本期間已遵守企管守則所載的所有適用守則條文。

本公司相信有效的企業管治架構使本公司更能瞭解、評估及管理風險及機遇(包括環境、社會及管治(「**環境、社會及管治**」)風險及機遇)。董事會致力維持良好企業管治，提供框架讓董事會作出決策及建立業務。董事會致力為股東締造長遠可持續增長及為所有權益相關者帶來長遠價值。

本公司的企業價值為按照合法、合乎道德及負責任的方式行事。全體董事以誠信行事及宣揚正直文化。該文化潛移默化，持續鞏固企業價值。

於本期間，董事會密切監察企業管治常規、風險管理及內部監控制度的落實，確保企業管治與公司文化保持一致。

## 董事進行證券交易

本公司採納標準守則作為其本身有關董事進行證券交易的操守準則。經本公司向每位董事作出特定查詢後，全體董事均確認彼等於本期間一直遵守標準守則及有關董事進行證券交易的操守準則。

# 其他資料

## 董事資料變動

上市規則第 13.51B(1) 條規定須披露於本公司截至二零二二年十二月三十一日止年度的年報日期後的董事資料變動載列如下：

董事姓名	變動詳情
劉先生	獲委任為獨立非執行董事及審核委員會主席，並為普樂師集團控股有限公司（一間於二零二三年五月十日於聯交所主板上市的公司，股份代號：2486）提名委員會成員。

## 購買、贖回或出售本公司上市證券

於本期間，本公司或其任何附屬公司概無購買、贖回或出售本公司任何上市證券。

## 購股權計劃

本公司於二零一五年八月十二日採納該計劃。該計劃旨在提升本公司及本公司股東的利益，方法是 (i) 透過讓本公司授出購股權以吸引、留聘及獎勵合資格人士以及向彼等提供激勵或獎勵以答謝彼等為本集團作出貢獻，及 (ii) 藉著該等人士的貢獻進一步提升本集團利益。

於本中期報告日期，根據該計劃可供發行的股份總數為 25,600,000 股股份，佔已發行股本 10%。

自採納該計劃以來概無授出購股權。因此，於二零二三年及二零二二年六月三十日亦無尚未行使的購股權，於本期間亦無購股權失效或獲行使或註銷。

# 其他資料

## 審核委員會

審核委員會已審閱本集團於本期間的未經審核簡明綜合業績（包括本公司之本報告以及本集團所採納會計原則及慣例），並就此與本公司管理層進行商討，並認為有關財務資料及報告乃按照適用會計準則、上市規則及其他適用法例規定編製，並已作出充分披露。

## 感謝

本人謹此代表董事會及管理層衷心感謝全體客戶、投資者、供應商、業務夥伴及股東一直以來的寶貴支持與信賴，同時亦藉此機會感謝董事提出的意見，以及全體員工於本期間付出的不懈努力、辛勤及貢獻。

承董事會命  
**REF Holdings Limited**  
主席  
劉文德

香港，二零二三年八月十八日

# 公司資料

## 董事會

執行董事

范嘉茵女士

主席兼非執行董事

劉文德先生

獨立非執行董事

梁志雄先生

黃灌球先生

李翰文先生

## 公司秘書

高偉倫先生

## 授權代表

劉文德先生

范嘉茵女士

## 審核委員會

梁志雄先生(主席)

黃灌球先生

李翰文先生

## 薪酬委員會

李翰文先生(主席)

梁志雄先生

黃灌球先生

## 提名委員會

黃灌球先生(主席)

梁志雄先生

李翰文先生

## 獨立核數師

國衛會計師事務所有限公司

執業會計師

## 註冊辦事處

Windward 3

Regatta Office Park

PO Box 1350

Grand Cayman

KY1-1108

Cayman Islands

## 總辦事處及香港主要營業地點

香港

中環皇后大道中99號

中環中心59樓5906-5912室

## 股份過戶登記總處

Ocorian Trust (Cayman) Limited

Windward 3

Regatta Office Park

PO Box 1350

Grand Cayman

KY1-1108

Cayman Islands

## 香港股份過戶登記分處

聯合證券登記有限公司

香港

北角

英皇道338號

華懋交易廣場2期

33樓3301-04室

## 主要往來銀行

香港上海滙豐銀行有限公司

南洋商業銀行有限公司

## 網址

[www.ref.com.hk](http://www.ref.com.hk)

## 股份代號

1631