

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）

截至二零二四年三月三十一日止年度  
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」）截至二零二四年三月三十一日止年度（「本年度」或「年內」）之經審核綜合業績如下：

#### 綜合損益表

截至二零二四年三月三十一日止年度

	附註	二零二四年 千港元	二零二三年 千港元
收益	2	764,520	787,078
銷售成本		(632,781)	(668,789)
毛利		131,739	118,289
其他收入	3	2,896	10,449
其他收益及虧損	4	24,971	(8,546)
銷售費用		(59,066)	(68,097)
行政費用		(77,577)	(89,310)
其他營運費用	5	(9,903)	(355)
財務成本	6	(27,708)	(28,027)
除稅前虧損		(14,648)	(65,597)
所得稅費用	7	(1,170)	(1,639)
年內虧損	8	(15,818)	(67,236)
以下人士應佔年內虧損：			
本公司擁有人		(15,839)	(67,236)
非控股權益		21	—
		(15,818)	(67,236)
每股虧損			
基本及攤薄	10	(4.78)港仙	(19.84)港仙

\* 僅供識別

## 綜合損益及其他全面收入報表

截至二零二四年三月三十一日止年度

	附註	二零二四年 千港元	二零二三年 千港元
年內虧損	8	<u>(15,818)</u>	<u>(67,236)</u>
<b>其他全面費用</b>			
<i>其後可重新分類至損益之項目：</i>			
換算海外業務產生之匯兌差額		(13,031)	(29,710)
<i>其後將不會重新分類至損益之項目：</i>			
於轉入投資物業時重估預付土地租賃及物業、 廠房及設備		8,616	–
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>(601)</u>	<u>(540)</u>
年內其他全面費用，扣除所得稅		<u>(5,016)</u>	<u>(30,250)</u>
年內全面費用總額		<u><u>(20,834)</u></u>	<u><u>(97,486)</u></u>
<b>以下人士應佔全面費用總額：</b>			
本公司擁有人		(20,860)	(97,486)
非控股權益		<u>26</u>	<u>–</u>
		<u><u>(20,834)</u></u>	<u><u>(97,486)</u></u>

## 綜合財務狀況報表

於二零二四年三月三十一日

	附註	二零二四年 千港元	二零二三年 千港元
<b>非流動資產</b>			
預付租賃款項		<b>8,841</b>	28,035
使用權資產		<b>171,897</b>	196,187
物業、廠房及設備		<b>108,952</b>	182,339
投資物業		<b>348,108</b>	248,680
商譽		<b>11,631</b>	11,631
於聯營公司之權益		<b>6</b>	–
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		<b>–</b>	–
支付收購物業、廠房及設備押金		<b>679</b>	3,169
租賃按金		<b>3,869</b>	3,729
會籍		<b>366</b>	366
		<b>654,349</b>	674,136
<b>流動資產</b>			
庫存		<b>50,813</b>	57,338
應收貨款及票據	11	<b>218,892</b>	222,836
預付款、押金及其他應收款		<b>22,088</b>	15,406
可收回稅項及儲稅券		<b>9,812</b>	10,663
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		<b>2,315</b>	2,533
已抵押銀行存款		<b>37,241</b>	10,054
銀行及現金結餘		<b>101,657</b>	75,896
		<b>442,818</b>	394,726

## 綜合財務狀況報表(續)

於二零二四年三月三十一日

	附註	二零二四年 千港元	二零二三年 千港元
<b>流動負債</b>			
應付貨款及票據	12	218,001	98,673
預提費及其他應付款		24,499	31,873
合約負債		3,344	1,644
租賃負債		12,461	9,881
短期銀行借款		69,885	100,009
應付稅項		20,291	20,463
長期銀行借款		42,187	56,808
		<u>390,668</u>	<u>319,351</u>
<b>流動資產淨額</b>		<u>52,150</u>	<u>75,375</u>
<b>總資產減流動負債</b>		<u>706,499</u>	<u>749,511</u>
<b>非流動負債</b>			
長期銀行借款		2,800	7,000
租賃負債		188,071	206,584
		<u>190,871</u>	<u>213,584</u>
<b>資產淨值</b>		<u>515,628</u>	<u>535,927</u>
<b>資本及儲備</b>			
股本		3,311	3,311
儲備		511,756	532,616
		<u>515,067</u>	<u>535,927</u>
本公司擁有人應佔權益		515,067	535,927
非控股權益		561	—
		<u>515,628</u>	<u>535,927</u>
<b>總權益</b>		<u>515,628</u>	<u>535,927</u>

## 綜合財務報表附註

### 1. 應用新訂香港財務報告準則(「香港財務報告準則」)及修訂

#### 於本年度強制生效之新訂香港財務報告準則及修訂

於本年度，本集團已首次應用以下由香港會計師公會(「香港會計師公會」)頒佈並於二零二三年四月一日開始之本集團年度期間強制生效之香港財務報告準則之修訂，以編製綜合財務報表：

香港財務報告準則第17號	保險合約及相關修訂
香港會計準則第8號之修訂	會計估計之定義
香港會計準則第1號及香港財務報告準則實務報告第2號之修訂	會計政策之披露
香港會計準則第12號之修訂	與單一交易產生的資產及負債有關的遞延稅項
香港會計準則第12號之修訂	國際稅制改革—第二支柱模型規則

於本年度應用上述香港財務報告準則之修訂對本集團於本年度及過往年度之財務狀況及表現及／或該等綜合財務報表所載之披露並無造成重大影響。

#### 已頒佈但尚未生效之香港財務報告準則修訂

本集團並無提早應用下列已頒佈但尚未生效之新訂香港財務報告準則及修訂：

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>3</sup>
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 <sup>1</sup>
香港財務報告準則第16號之修訂	售後租回之租賃負債 <sup>1</sup>
香港會計準則第1號之修訂	附帶契諾之非流動負債 <sup>1</sup>
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 <sup>1</sup>
香港會計準則第21號之修訂	缺乏可交換性 <sup>2</sup>

<sup>1</sup> 於二零二四年一月一日或之後開始之年度期間生效

<sup>2</sup> 於二零二五年一月一日或之後開始之年度期間生效

<sup>3</sup> 生效日期待定

本集團董事預計應用該等新訂香港財務報告準則及修訂將不會於可見將來對綜合財務報表造成重大影響。

## 綜合財務報表附註(續)

### 2. 收益及分部資料

本集團之收益指本年度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 – 租賃香港物業以賺取租金收入。

#### 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：

截至二零二四年三月三十一日止年度

	瓦楞產品 千港元	柯式印刷 瓦楞產品 千港元	物業租賃 千港元	對銷 千港元	總計 千港元
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	572,329	185,870	-	-	758,199
分部間銷售	37,358	2,677	-	(40,035)	-
	609,687	188,547	-	(40,035)	758,199
其他來源之收益					
總租金收入	-	-	6,321	-	6,321
總計	609,687	188,547	6,321	(40,035)	764,520
分部業績	(1,337)	2,460	30,168	-	31,291
按公平值透過損益列賬之股本證券之股利收入					117
按公平值透過損益列賬之股本證券之公平值變動					(218)
理財產品收入					317
財務成本					(10,465)
企業收入及費用淨額					(35,690)
除稅前虧損					(14,648)

## 綜合財務報表附註(續)

### 2. 收益及分部資料(續)

#### 分部收益及業績(續)

截至二零二三年三月三十一日止年度

	瓦楞產品 千港元	柯式印刷 瓦楞產品 千港元	物業租賃 千港元	對銷 千港元	總計 千港元
<b>香港財務報告準則第15號範圍內</b>					
<b>之客戶合約分部收益</b>					
對外銷售	582,781	198,461	-	-	781,242
分部間銷售	66,223	2,993	-	(69,216)	-
	649,004	201,454	-	(69,216)	781,242
<b>其他來源之收益</b>					
總租金收入	-	-	5,836	-	5,836
<b>總計</b>	<b>649,004</b>	<b>201,454</b>	<b>5,836</b>	<b>(69,216)</b>	<b>787,078</b>
<b>分部業績</b>	<b>(24,861)</b>	<b>(5,014)</b>	<b>(3,966)</b>		<b>(33,841)</b>
按公平值透過損益列賬之股本證券之股利收入					110
按公平值透過損益列賬之股本證券之公平值變動					(107)
理財產品收入					571
財務成本					(9,475)
企業收入及費用淨額					(22,855)
<b>除稅前虧損</b>					<b>(65,597)</b>

經營分部之會計政策與本集團會計政策相同。分部損益指各分部所賺取之溢利(產生之虧損)，並未分配按公平值透過損益列賬之股本證券之股利收入、按公平值透過損益列賬之股本證券之公平值變動、理財產品收入、財務成本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。

## 綜合財務報表附註(續)

### 2. 收益及分部資料(續)

#### 分部資產及負債

以下為本集團可報告分部資產及負債分析：

於二零二四年三月三十一日

	瓦楞產品 千港元	柯式印刷 瓦楞產品 千港元	物業租賃 千港元	總計 千港元
分部資產	<u>531,945</u>	<u>185,579</u>	<u>348,947</u>	<u>1,066,471</u>
可報告分部資產總值				1,066,471
未分配項目：				
持作企業用途之香港租賃土地				964
會籍				366
按公平值透過損益列賬之財務資產				2,315
可收回稅項及儲稅券				9,812
中央管理之銀行結餘				613
其他				<u>16,626</u>
綜合資產				<u>1,097,167</u>
分部負債	<u>343,957</u>	<u>96,064</u>	<u>4,587</u>	<u>444,608</u>
可報告分部負債總額				444,608
未分配項目：				
應付稅項				20,291
銀行借款				114,872
其他				<u>1,768</u>
綜合負債				<u>581,539</u>



## 綜合財務報表附註(續)

### 2. 收益及分部資料(續)

#### 分部資產及負債(續)

於二零二三年三月三十一日

	瓦楞產品 千港元	柯式印刷 瓦楞產品 千港元	物業租賃 千港元	總計 千港元
分部資產	<u>591,538</u>	<u>195,397</u>	<u>249,460</u>	<u>1,036,395</u>
可報告分部資產總值				1,036,395
未分配項目：				
持作企業用途之香港租賃土地				964
會籍				366
按公平值透過損益列賬之財務資產				2,533
可收回稅項及儲稅券				10,663
中央管理之銀行結餘				518
其他				<u>17,423</u>
綜合資產				<u>1,068,862</u>
分部負債	<u>240,765</u>	<u>89,999</u>	<u>6,103</u>	<u>336,867</u>
可報告分部負債總額				336,867
未分配項目：				
應付稅項				20,463
銀行借款				163,817
其他				<u>11,788</u>
綜合負債				<u>532,935</u>

就監察分部表現及分部間資源分配而言：

- 除持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；及
- 除應付稅項、銀行借款及其他企業負債外，所有負債均分配至分部。

## 綜合財務報表附註(續)

### 2. 收益及分部資料(續)

#### 其他分部資料

截至二零二四年三月三十一日止年度

	瓦楞產品 千港元	柯式印刷 瓦楞產品 千港元	物業租賃 千港元	未分配 千港元	總計 千港元
計算分部溢利或分部資產時 計入之款項：					
折舊及攤銷	21,132	15,825	-	822	37,779
租賃負債之利息	12,886	4,357	-	-	17,243
添置非流動資產(附註)	3,762	551	-	800	5,113

附註：添置非流動資產包括物業、廠房及設備、投資物業以及支付收購物業、廠房及設備押金。

截至二零二三年三月三十一日止年度

	瓦楞產品 千港元	柯式印刷 瓦楞產品 千港元	物業租賃 千港元	未分配 千港元	總計 千港元
計算分部溢利或分部資產時 計入之款項：					
折舊及攤銷	22,794	16,423	-	771	39,988
租賃負債利息	13,656	4,877	-	19	18,552
添置非流動資產(附註)	9,467	1,706	1,190	-	12,363

附註：添置非流動資產包括物業、廠房及設備、投資物業及支付收購物業、廠房及設備押金。

## 綜合財務報表附註(續)

### 2. 收益及分部資料(續)

#### 地區資料

本集團之業務遍佈中華人民共和國(「中國」)、香港及澳門。

有關本集團來自外部客戶收益之資料乃按該等客戶所在地呈列，而按地區劃分之非流動資產資料詳列如下：

	來自外部客戶收益		非流動資產(附註)	
	二零二四年 千港元	二零二三年 千港元	二零二四年 千港元	二零二三年 千港元
香港	100,820	130,772	244,045	251,792
澳門	331	—	—	—
中國，不包括香港及澳門	663,369	656,306	398,673	410,713
綜合總計	<u>764,520</u>	<u>787,078</u>	<u>642,718</u>	<u>662,505</u>

附註：非流動資產包括預付租賃款項、使用權資產、物業、廠房及設備、投資物業、支付收購物業、廠房及設備押金、租賃按金、會籍以及於聯營公司之權益。

#### 主要客戶資料

於本年度佔本集團總收益10%或以上之客戶詳情如下：

	二零二四年 千港元	二零二三年 千港元
客戶A(附註)	<u>89,085</u>	<u>99,096</u>

附註：來自瓦楞產品之收益。

## 綜合財務報表附註(續)

### 3. 其他收入

	二零二四年 千港元	二零二三年 千港元
按公平值透過損益列賬之股本證券之股利收入	117	110
政府資助	1,264	2,086
銀行利息收入	191	493
其他租金收入	417	368
匯兌收益	-	6,894
雜項收入	907	498
	<u>2,896</u>	<u>10,449</u>

### 4. 其他收益及虧損

	二零二四年 千港元	二零二三年 千港元
按公平值透過損益列賬之股本證券之公平值變動	(218)	(107)
投資物業之公平值變動	24,872	(9,010)
理財產品收入	317	571
	<u>24,971</u>	<u>(8,546)</u>

### 5. 其他營運費用

	二零二四年 千港元	二零二三年 千港元
出售廠房及設備之虧損	5,037	43
撤銷廠房及設備	344	238
員工之遣散成本	4,322	-
其他	200	74
	<u>9,903</u>	<u>355</u>

## 綜合財務報表附註(續)

### 6. 財務成本

	二零二四年 千港元	二零二三年 千港元
下列各項之利息：		
— 銀行借款	10,465	9,475
— 租賃負債	17,243	18,552
	<u>27,708</u>	<u>28,027</u>

### 7. 所得稅費用

	二零二四年 千港元	二零二三年 千港元
香港利得稅：		
— 即期稅項	527	579
— 過往年度撥備不足	729	618
	<u>1,256</u>	<u>1,197</u>
中國企業所得稅(「企業所得稅」)：		
— 即期稅項	26	20
— 過往年度(超額撥備)／撥備不足	(112)	422
	<u>(86)</u>	<u>442</u>
	<u>1,170</u>	<u>1,639</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%(二零二三年：16.5%)計算。

#### 中國

根據中國企業所得稅法(「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%。

## 綜合財務報表附註(續)

### 7. 所得稅費用(續)

#### 中國(續)

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。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。於截至二零二四年三月三十一日止年度，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資格作為高新技術企業，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投資者分派有關溢利後按稅率5%(二零二三年：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。

## 綜合財務報表附註(續)

### 8. 年內虧損

年內虧損經扣除(計入)下列項目後入賬：

	二零二四年 千港元	二零二三年 千港元
物業、廠房及設備折舊	19,690	21,085
使用權資產折舊	17,498	18,117
預付租賃款項攤銷	591	786
折舊及攤銷總額	<u>37,779</u>	<u>39,988</u>
投資物業之租金收入總額	(6,321)	(5,836)
減：產生租金收入之投資物業之直接營運費用	292	183
	<u>(6,029)</u>	<u>(5,653)</u>
確認為費用之庫存成本	632,489	668,606
核數師酬金	1,200	1,200
並無計入租賃負債計量之短期租賃付款	2,500	2,601
匯兌虧損(收益)淨額	495	(6,894)

### 9. 股利

董事局不建議派付截至二零二四年三月三十一日止年度之末期股息(二零二三年：無)。

### 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：

#### 虧損

	二零二四年 千港元	二零二三年 千港元
本公司擁有人應佔年內虧損	<u>(15,839)</u>	<u>(67,236)</u>

#### 股份數目

	股份數目	
	二零二四年	二零二三年
就計算每股基本及攤薄虧損而言之普通股加權平均數 (就購回股份之影響作調整後)	<u>331,084,000</u>	<u>338,853,392</u>

於截至二零二四年及二零二三年三月三十一日止年度，計算每股虧損並無潛在攤薄股份。

## 綜合財務報表附註(續)

### 11. 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結起計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加強項目。應收貨款及票據根據結算到期日之賬齡分析如下：

	二零二四年 千港元	二零二三年 千港元
應收貨款：		
未到期結算(附註a)	138,661	162,713
已逾期：		
1至30日	36,494	7,235
31至90日	14,454	7,363
91至365日	4,136	294
超過一年	3,494	3,600
	<u>197,239</u>	<u>181,205</u>
減：預期信貸虧損撥備	(3,089)	(3,191)
	<u>194,150</u>	<u>178,014</u>
尚未到期結算之應收票據(附註b)	<u>24,742</u>	<u>44,822</u>
	<u><u>218,892</u></u>	<u><u>222,836</u></u>

附註：

- (a) 賬齡為120日內。
- (b) 賬齡為180日內。



## 綜合財務報表附註(續)

### 11. 應收貨款及票據(續)

應收貨款結餘包括於報告日期已逾期之應收賬款(見以下賬齡分析)。本集團未就該等應收賬款作減值撥備，原因為該等債務人之信譽並無重大變動，因此金額仍被視作可收回。未逾期或並無減值之應收貨款與為數眾多且分散之客戶有關，彼等近期並無拖欠記錄。本集團管理層已就所有應收貨款及票據之預期信貸虧損進行評估，並於彼等認為適當之情況下計提減值。

#### 已逾期但未減值之應收貨款賬齡

	二零二四年 千港元	二零二三年 千港元
已逾期：		
1至90日	50,948	14,598
91至365日	4,136	294
超過一年	405	409
總計	<u>55,489</u>	<u>15,301</u>

#### 預期信貸虧損撥備之變動

	二零二四年 千港元	二零二三年 千港元
於四月一日	3,191	3,427
匯兌差額	<u>(102)</u>	<u>(236)</u>
於三月三十一日	<u>3,089</u>	<u>3,191</u>

為釐定應收貨款之可收回程度，管理層會考慮應收貨款之信用由最初授出信貸日期至報告期末為止之任何變動。由於客戶基礎龐大且彼此互不關連，故信貸風險集中情況有限。

預期信貸虧損撥備包括涉及清盤或嚴重財務困難之個別已減值應收貨款，結餘總額為約3,089,000港元(二零二三年：約3,191,000港元)。

## 綜合財務報表附註(續)

### 12. 應付貨款及票據

應付貨款根據結算到期日之賬齡分析如下：

	二零二四年 千港元	二零二三年 千港元
應付貨款：		
0至30日	65,674	58,042
31至90日	16,161	2,003
超過90日	1,175	353
	<u>83,010</u>	<u>60,398</u>
應付票據(附註)	<u>134,991</u>	<u>38,275</u>
	<u><u>218,001</u></u>	<u><u>98,673</u></u>

附註：所有應付票據根據結算到期日於180日內到期。

供應商給予之付款條款主要以記賬及貨到付現方式付款。信貸期介乎有關購買之發票日期起計15日至90日不等。本集團已制定財務風險管理政策，以確保所有應付款於信貸期內清償。

## 管理層討論及分析

### 行業回顧

截至二零二四年三月三十一日止年度（「本年度」／「年內」）內，中華人民共和國（「中國」）的經濟及整體消費支出復甦緩慢，主要由於COVID-19疫情對全球及國內經濟的深遠不利影響仍然持續，以及中國房地產開發商面臨危機。尤其是中國紙包裝行業，一直面對由於造紙及紙製品需求疲弱及營運成本上升導致供需失衡的挑戰。此外，業界競爭激烈亦為中國紙包裝製造商的生產能力、技術能力及定價策略帶來壓力。根據中國國家統計局（「國家統計局」）的數據，二零二三年全年中國造紙及紙製品行業總收益按年減少2.4%，約人民幣13,926億元。

此外，根據中國包裝聯合會的統計數據，全國紙和紙板制容器製造業於二零二三年全年錄得累計出口額約為人民幣84.7億元，按年減少11.3%。年內，受美國去庫存、地緣政治不確定性及銀行危機等全球因素影響，全球貿易活動持續疲軟。因此，客戶採取謹慎保守的業務經營策略，部分客戶甚至將供應鏈由中國轉移至東南亞其他地區，以節省生產成本及分散風險，進一步影響中國紙包裝行業的出口。

儘管面對充滿挑戰的市場環境，中國網上零售市場保持正面的長期增長潛力。根據國家統計局的數據，中國全年網上零售額於二零二三年按年增加11.0%，達到約人民幣154,264億元。該增長支持中國快遞業擴張，並帶動對優質紙包裝產品的需求增加。為把握行業發展機遇，保持業務持續增長，中國紙包裝製造商須保持高效營運，並擁有創新產品及技術能力，以確保滿足不斷提高的行業標準。

## 管理層討論及分析(續)

### 業務回顧

年內，本集團繼續專注於提供高增值印刷瓦楞紙製包裝產品及服務。儘管中國網上零售市場的長期增長潛力帶動對優質紙包裝產品的需求，但由於全球營商環境充滿挑戰，加上房地產行業面臨危機導致國內家電市場需求疲軟，相關紙包裝產品的需求於本年度仍然處於恢復階段。此外，為降低生產成本及分散風險，本集團多個客戶將供應鏈由中國轉移至東南亞其他地區以降低營運成本，進一步加大了本集團的銷售壓力。

面對挑戰，本集團憑藉其於中國紙包裝行業的良好聲譽及信用，努力拓展其在國內市場的知名度，維持銷售水平。年內，本集團透過多元化客戶群及調整產品組合比重，成功增加紙板及半成品在銷售組合的比例，從而在國內市場獲得更多銷售訂單。本集團亦擴展紙包裝產品銷售至醫療設備行業。於本集團的努力下，本年度的銷量得以維持。與印刷瓦楞紙製包裝產品相比，本集團的紙板及半成品的銷售單價一般較低，而銷售成本亦較低，應收貨款周轉期亦較短。因此，儘管銷量與上一財政年度相若，惟本集團產品的平均銷售單價於本年度有所下降，本集團於本年度的收益輕微減少約2.9%至約764,500,000港元。

本集團不斷審視內部控制及風險管理系統，務求在激烈的市場競爭中保持競爭優勢。儘管於本年度收益輕微減少，本集團的毛利及毛利率仍分別增加至約131,700,000港元及17.2%（二零二三年：約118,300,000港元及約15.0%）。該改善主要由於本集團於本年度調整銷售組合、嚴格控制成本及透過東莞新廠房的營運整合生產線，有效降低固定成本，提升本集團的成本效益。

## 管理層討論及分析(續)

### 業務回顧(續)

此外，本集團有效的存貨管理有賴於與主要供應商之間穩固和互利關係。年內，本集團持續獲得穩定及優質的原材料供應，令本集團能夠靈活調整國內及進口原材料的採購比例，以配合其業務策略變動。本集團不時主動審視內部控制及風險管理系統，對潛在市場變化保持警覺，並憑藉其良好的聲譽及內部風險控制能力，努力維持可持續的業務增長。

年內，本集團物業租賃業務的盈利能力提升，亦為毛利總額改善的原因之一。本集團將生產線整合至東莞新廠後，成功將原惠州生產基地轉為投資物業，預期來年將為本集團產生額外租金收入。此外，上述物業用途變更亦為本集團於本年度的盈利能力作出貢獻。本集團錄得投資物業公平值收益約24,900,000港元(二零二三年：公平值虧損約9,000,000港元)。本集團於本年度錄得淨虧損約15,800,000港元(二零二三年：淨虧損約67,200,000港元)。在市場波動的情況下，本集團將繼續採取審慎的態度，繼續密切監察經濟發展及物業市況，並從長遠投資角度審視投資組合的表現。

### 經營業績

	二零二四年		二零二三年	
	千港元	(%)	千港元	(%)
<b>紙製包裝</b>				
中國國內銷售	<b>663,369</b>	<b>87.5</b>	656,306	84.0
國內付運出口	<b>56,108</b>	<b>7.4</b>	80,451	10.3
直接出口	<b>38,722</b>	<b>5.1</b>	44,485	5.7
	<b>758,199</b>	<b>100</b>	781,242	100.0
<b>物業投資</b>				
租金收入	<b>6,321</b>		5,836	
<b>總收益</b>	<b>764,520</b>		787,078	
<b>毛利率</b>		<b>17.2</b>		15.0
<b>淨虧損率</b>		<b>(2.1)</b>		(8.5)

## 管理層討論及分析(續)

### 收益

本集團主要從事高增值業務，包括生產優質瓦楞紙板及結構設計紙製包裝產品，該等產品主要用於家電包裝。年內，中國國內房地產及家電零售市場持續疲軟。面對全球及國內經濟環境不明朗，我們的客戶於業務活動中保持謹慎的態度，而訂購頻率進一步放緩。

為實現業務持續擴張和整合，本集團於本年度調整業務策略和銷售組合，將更多資源投放於紙板及半成品產品銷售。儘管紙板及半成品產品的單價一般較本集團的印刷瓦楞紙製包裝產品為低，該調整則提升了本集團的銷量與營運效益。此外，年內本集團繼續致力拓展國內市場和多元化客戶群，從而接獲更多國內客戶的銷售訂單，並進一步擴大銷售至醫療設備行業，因此，年內整體銷量得以維持。

除本集團銷售組合轉變導致本集團產品平均單價下降外，本集團於本年度的產能因生產線保養及整合產能略受影響。本集團於本年度的收益輕微減少至約764,500,000港元(二零二三年：約787,100,000港元)。儘管如此，本集團相信透過擴大業務範圍及整合生產線能提高成本效益，奠定堅實基礎以把握機遇，確保可持續的長遠業務發展。

## 管理層討論及分析(續)

### 收益(續)

#### 廣東業務

廣東業務是本集團業務的重心，主要從事紙製包裝之高增值業務。正如上文所述，由於市場對紙製包裝產品的需求出現波動，加上本集團於本年度對生產線進行保養及整合，導致本集團應佔廣東業務的收益減少。於本年度，廣東業務應佔收益約為733,700,000港元(二零二三年：約773,300,000港元)。

儘管面對該等挑戰，本集團配合市場需求，仍積極調整業務策略並投放更多資源於紙板及半成品產品銷售。此外，憑藉本集團於廣東省及周邊地區多年累積的先進的生產效率及品牌知名度，本集團於本年度成功吸引到更多國內市場新訂單。此外，本集團亦擴展國內紙包裝行業的客戶基礎，尤其是醫療設備行業。本集團對此感到樂觀，相信這些努力將有助於本集團的長期業務發展。

#### 物業投資

於本年度，本集團來自物業租賃業務產生之收益維持穩定於約6,300,000港元(二零二三年：約5,800,000港元)。

### 毛利

年內，本集團面臨維持毛利的壓力，而收益輕微下降，主要由於受「業務回顧」提及的營商環境影響以及本集團銷售組合改變。隨著市場轉變，本集團於年內持續控制成本，透過整合區域業務及生產線，降低固定成本(包括員工成本及資產折舊)。

原材料亦為本集團帶來重大成本壓力。隨著銷售組合的策略性變動，本集團進一步依靠靈活的採購渠道以確保成本效益及高效存貨管理。本集團與主要供應商保持長期業務關係，年內得以合理的成本確保充足及優質的原紙供應。本集團持續提升內部管理及營運效益，而本集團之物業租賃業務的毛利於本年度亦有所增加。因此，儘管收益有所減少，本集團於本年度的整體毛利仍增加至約131,700,000港元(二零二三年：約118,300,000港元)，而毛利率亦提升至約17.2%(二零二三年：約15.0%)。

## 管理層討論及分析(續)

### 毛利(續)

#### 廣東業務

廣東業務是本集團業務的重心，主要從事生產優質瓦楞紙板及高增值結構設計紙製包裝產品。年內，因應市場需求，本集團增加紙板及半成品產品於銷售組合中的比例。此外，本集團亦拓展國內市場及吸引新客戶，以維持穩定的銷量。於調整銷售策略的同時，本集團亦於本年度整合生產線，以降低固定成本及提升營運效益。廣東業務的毛利率上升至約17.1% (二零二三年：約14.6%)，毛利亦相應增加約11.6%至125,700,000港元 (二零二三年：約112,600,000港元)。

#### 物業投資

物業租賃成本指投資物業之直接開銷。於本年度，物業租賃之毛利增加約5.3%至約6,000,000港元 (二零二三年：約5,700,000港元)。

#### 其他收入

本年度之其他收入主要來自政府補貼及雜項收入。由於年內外匯收益減少，本集團於本年度之其他收入減少至約2,900,000港元 (二零二三年：約10,400,000港元)。

#### 其他收益及虧損

於本年度，本集團錄得其他收益約25,000,000港元 (二零二三年：其他虧損約8,600,000港元)。收益主要為本年度之投資物業公平值收益約24,900,000港元，其中包括本年度轉入投資物業的前惠州生產基地之公平值收益約32,600,000港元，以及其他現有投資物業之公平值虧損約7,700,000港元。而於二零二三年同期之投資物業公平值虧損約為9,000,000港元。本集團持續密切監察市場動態，同時不時評估投資組合之營運效益及回報。



## 管理層討論及分析(續)

### 銷售及行政費用

隨著收益減少，加上本集團策略性增加紙板及半成品產品的銷售比例(其佣金相對其他高增值產品為低)，以及本集團為業務可持續性而致力實施嚴格的成本控制措施，本年度的銷售費用減少約13.3%至約59,100,000港元(二零二三年：約68,100,000港元)。本集團於年內持續嚴格實施內部監控及風險管理，而產能整合亦有效提升營運效益。因此，於本年度的行政費用亦減少約13.1%至約77,600,000港元(二零二三年：約89,300,000港元)。

### 其他營運費用

本集團於本年度的其他營運費用增加至約9,900,000港元(二零二三年：約400,000港元)。於本年度其他營運費用增加主要是由於在整合生產線過程中出售工廠機器和設備以及員工之遣散成本所產生的一次性開支。

### 財務成本

財務成本主要來自租賃負債及銀行貸款之利息。在採納香港財務報告準則第16號「租賃」後，本集團於本年度之租賃負債之利息開支減少至約17,200,000港元(二零二三年：約18,600,000港元)。於本年度，全球利率維持在最高水平。因此，本集團於本年度之銀行借貸利息增加至約10,500,000港元(二零二三年：約9,500,000港元)。

### 淨虧損及股利

本集團於本年度錄得淨虧損約15,800,000港元(二零二三年：淨虧損約67,200,000港元)。淨虧損減少主要由於原惠州生產基地轉為投資物業而產生投資物業公平值收益，以及毛利因銷售組合調整及本集團整合部分現有生產線而增加。相應地，本集團於年內錄得淨虧損率約2.1%，而截至二零二三年三月三十一日止年度淨虧損率則約為8.5%。

本年度之每股基本及攤薄虧損為4.78港仙(二零二三年：每股基本及攤薄虧損為19.84港仙)。董事局不建議就本年度派付末期股利。

## 管理層討論及分析(續)

### 資本結構

本集團於本年度的流動比率(流動資產除以流動負債)輕微減少至二零二四年三月三十一日的約1.13(於二零二三年三月三十一日:約1.24),主要由於本集團的應付貨款及票據增加,惟被銀行結餘及現金增加以及短期銀行借貸減少部分抵銷。本集團採取審慎之庫務政策,流動比率得以維持穩定。

本公司於二零二四年三月三十一日之已發行股本為3,310,840港元,分為331,084,000股每股面值0.01港元之股份。

### 營運資金

	二零二四年 周轉日數	二零二三年 周轉日數
應收貨款及票據	106	121
應付貨款及票據	92	61
庫存	31	43
現金循環周期*	45	103

\*  $\text{應收貨款及票據周轉日數} + \text{庫存周轉日數} - \text{應付貨款及票據周轉日數}$

本集團於本年度改變銷售組合,增加紙板及半成品產品的銷售比重,與印刷瓦楞紙製包裝產品相比,紙板及半成品產品的應收貨款周轉週期較短。因此,本集團於二零二四年三月三十一日之應收貨款及票據減少至約218,900,000港元(於二零二三年三月三十一日:約222,800,000港元),本年度之應收貨款及票據周轉日數由截至二零二三年三月三十一日止年度的121日改善至106日。本集團將繼續採取嚴格的信貸風險管理,並密切監察客戶之信用情況及回收款項記錄。

年內,為配合本集團銷售組合轉變,本集團加強採購控制,以改善成本及存貨效益。由於與供應商合作關係緊密,本集團得以合理的成本穩定供應原紙,並延長應付貨款及票據周轉模式。本集團於二零二四年三月三十一日的應付貨款及票據約為218,000,000港元(於二零二三年三月三十一日:約98,700,000港元),本年度的應付貨款及票據周轉日數由截至二零二三年三月三十一日止年度的61日大幅增加至92日。

## 管理層討論及分析(續)

### 營運資金(續)

由於紙板及半成品產品的交貨期較本集團其他印刷瓦楞紙製包裝產品為短，故本集團於本年度的存貨周轉日數改善至31日(截至二零二三年三月三十一日止年度：43日)，而於二零二四年三月三十一日的存貨則由二零二三年三月三十一日的57,300,000港元減少至約50,800,000港元。

由於上述因素，本集團於本年度的現金循環周期縮短至45日(於二零二三年三月三十一日：103日)，顯示本集團於年內致力整合生產線及策略性調整銷售組合比重下，營運效益有所提升。

### 流動資金及財務資源

	於三月三十一日	
	二零二四年	二零二三年
流動比率	<b>1.13</b>	1.24
資產負債比率	<b>10.5%</b>	15.3%

於本年度，本集團之營運資金仍主要源自經營活動之現金流量及銀行借款。本集團於二零二四年三月三十一日之銀行結餘及現金約為138,900,000港元(於二零二三年三月三十一日：約86,000,000港元)，當中包括已抵押存款約37,200,000港元(於二零二三年三月三十一日：約10,100,000港元)。為確保未來之現金流量，於二零二四年三月三十一日，本集團亦備有未動用銀行融資約437,900,000港元。

於二零二四年三月三十一日，本集團之流動資產及流動負債分別增至約442,800,000港元及約390,700,000港元，而二零二三年三月三十一日則分別約394,700,000港元及約319,400,000港元。於二零二四年三月三十一日，本集團之流動比率(流動資產除以流動負債)維持於約1.13(於二零二三年三月三十一日：約1.24)的健康水平。

本集團所有銀行借款均有抵押、主要按港元及人民幣計值，並按浮動利率計息。於二零二四年三月三十一日，本集團之尚未償還銀行借貸總額約為114,900,000港元(於二零二三年三月三十一日：約163,800,000港元)，其中約96,600,000港元須於一年內償還，另約18,300,000港元須於一年後償還。

## 管理層討論及分析(續)

### 流動資金及財務資源(續)

本集團之流動資金狀況有所改善，於二零二四年三月三十一日，資產負債比率(借款總額除以資產總值)約10.5%(於二零二三年三月三十一日：約15.3%)。本集團維持充足之現金結餘水平及銀行融資，令本集團能夠靈活管理資本以實現可持續業務增長，並把握未來潛在投資機會。

### 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。

### 資產抵押

於二零二四年三月三十一日，本集團抵押賬面淨值合共約278,000,000港元(於二零二三年三月三十一日：約258,400,000港元)之若干資產(包括銀行存款、物業、廠房及設備以及投資物業)，作為本集團獲授銀行融資之擔保。

### 資本承擔

於二零二四年三月三十一日，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(於二零二三年三月三十一日：約1,700,000港元)。

於二零二四年三月三十一日，本集團並無任何已授權但未訂約之資本開支(於二零二三年三月三十一日：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，在本年度末並無最佳估計結果。因此，並無於本年度計提稅項撥備(二零二三年：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。

## 管理層討論及分析(續)

### 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。於二零二四年三月三十一日，本集團聘用合共785名僱員(於二零二三年三月三十一日：933名)。於本年度，本集團僱員薪酬(包括本公司董事酬金)之總開支約為116,900,000港元(二零二三年：約137,400,000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(「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。

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

於通脹壓力及地緣政治緊張局勢等全球風險影響下，本集團所處的營商環境漸趨不明朗。為應對市場波動及原材料成本上升，本集團憑著與現有供應商的長期合作關係，將繼續實行多元化採購策略，包括採購國內和進口的原材料，以分散風險，確保品質標準和維持原材料供應穩定。

儘管全球營商環境面臨挑戰，惟中國電子商務行業快速增長及對優質環保包裝需求增加，儘管預計激烈的市場競爭及達到環保及行業標準的壓力隨之而來，預期將為中國紙包裝行業帶來潛在增長機會。為應對不斷變化的市場需求，本集團將繼續整合資源及生產，例如將更多資源投放於生產紙板及半成品包裝產品，以更好地應對該等挑戰。該做法有效拓展本集團的國內市場，並提高本集團於本年度的營運效益。

鑑於紙包裝行業正向著安全、輕便及易運輸的高標準發展，以滿足快節奏物流及電子商務的需求，本集團將繼續審視其業務營運，並在業務發展及策略上保持創新。本集團將利用先進的生產技術，確保其產品品質符合市場需求，並進一步鞏固其在中國瓦楞紙製包裝行業的領先地位。

## **管理層討論及分析(續)**

### **前景(續)**

於惠州生產基地的生產線併入東莞廠房後，本集團原惠州生產基地已於本年度轉為投資物業，並於二零二四年六月成功出租予獨立第三方，本集團預期將為本集團帶來更多租金收入。於經濟形勢不明朗的情況下，本集團採取更為謹慎的態度，目前概無重大投資計劃。為實現可持續的盈利能力，為股東帶來最大長期回報，本集團將繼續根據市場狀況，定期檢討其內部成本管理、風險管理及投資策略的充分性和有效性。

### **有關重大投資及資本資產之未來計劃**

於二零二四年三月三十一日及於本公佈日期，本集團並無任何有關重大投資或資本資產之擬定計劃。

### **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年度概無購買、出售或贖回本公司任何上市證券。

### **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並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守則條文。

### **董事進行證券交易之標準守則**

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，彼等均確認於本年度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、審閱本集團財務報表以及審視本集團財務報告制度、風險管理及內部監控制度。審核委員會包括三名獨立非執行董事，即羅子璘先生（審核委員會主席）、周安達源先生及徐珮文女士。

審核委員會連同本公司管理層及外部核數師已審閱本業績公佈、本集團本年度之經審核綜合財務報表、本集團採納之會計原則及慣例，以及商討有關核數、內部監控、風險管理及財務報告等方面之事宜。

## 股利

董事局不建議就本年度派付任何末期股利。

## 暫停辦理股東登記手續

為釐定出席謹訂於二零二四年九月九日舉行之股東週年大會（「**股東週年大會**」）並於會上表決之權利，本公司將於二零二四年九月四日至二零二四年九月九日（包括首尾兩日）暫停辦理股東登記手續，期間概不會辦理股份過戶。為符合資格出席股東週年大會並於會上表決，所有股份過戶文件連同有關股票，最遲須於二零二四年九月三日下午四時三十分前，交回本公司香港股份過戶登記分處卓佳證券登記有限公司，地址為夏慤道16號遠東金融中心17樓。

## 報告期間後事項

於本年度完結後及直至本公佈日期，並無任何重大事項。

## 公眾持股量

基於本公司可得之公開資料及據董事所知，於二零二四年三月三十一日，公眾股東持有本公司超過25%已發行股份。

## 天健國際會計師事務所有限公司之工作範疇

本集團核數師天健國際會計師事務所有限公司同意，本業績公佈所載本集團本年度綜合財務狀況報表、綜合損益表、綜合損益及其他全面收入報表及其相關附註之數據與本集團本年度之經審核綜合財務報表所載金額一致。天健國際會計師事務所有限公司就此所履行工作並不構成根據香港會計師公會所頒佈香港核數準則、香港審閱委聘準則或香港核證委聘準則進行之核證委聘，因此，天健國際會計師事務所有限公司並無就本公佈提供核證。

## 刊發年報

本公司年報將於適當時間於本公司網站及聯交所網站刊載，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，二零二四年六月二十八日

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周安達源先生、徐珮文女士及羅子璘先生。