

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告的內容概不負責，對其準確性或完整性亦不發表任何聲明，並明確表示，概不對因本公告全部或任何部份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。



(於開曼群島註冊成立之有限公司)

(股份代號：1932)

截至二零二一年十二月三十一日止年度之 業績公佈

財務摘要	截至十二月三十一日止年度		
	二零二一年 千港元	二零二零年 千港元	變動 %
業績			
收入	838,066	712,886	17.6
毛利	166,267	215,951	-23.0
毛利率	19.8%	30.3%	-34.7
本公司股東應佔虧損	(59,533)	(10,801)	451.2
每股虧損(港仙)			
基本及攤薄	(5.95)	(1.08)	451.2
財務狀況			
	於 二零二一年 十二月三十一日 千港元	於 二零二零年 十二月三十一日 千港元	變動 %
現金及現金等值項目、 結構性存款及已抵押存款	238,402	242,370	-1.6
銀行借貸	216,077	215,301	0.4
負債資本比率	40.8%	37.1%	10.0
每股資產淨值(港元)	0.53	0.58	-8.6

中漆集團有限公司(「本公司」)董事(「董事」)會(「董事會」)公佈本公司及其附屬公司(「本集團」)截至二零二一年十二月三十一日止年度之綜合年度業績連同二零二零年之比較數字如下：

綜合損益表

截至二零二一年十二月三十一日止年度

	附註	二零二一年 千港元	二零二零年 千港元
收入	4	838,066	712,886
銷售成本		(671,799)	(496,935)
毛利		166,267	215,951
其他收入及收益淨額	4	12,167	22,318
銷售及分銷開支		(107,251)	(97,867)
行政開支		(106,029)	(107,249)
其他開支淨額		(22,037)	(39,699)
融資費用	5	(4,342)	(6,092)
除稅前虧損	6	(61,225)	(12,638)
所得稅抵免	7	1,780	1,903
本年度虧損		(59,445)	(10,735)
應佔：			
母公司擁有人		(59,533)	(10,801)
非控股權益		88	66
		(59,445)	(10,735)
母公司普通股權益持有人應佔			
每股虧損			
基本及攤薄	8	(5.95)港仙	(1.08)港仙

擬派年度股息詳情於附註9披露。

綜合全面收益表

截至二零二一年十二月三十一日止年度

	二零二一年 千港元	二零二零年 千港元
本年度虧損	<u>(59,445)</u>	<u>(10,735)</u>
其他全面收益		
於其後期間可重新分類至損益之 其他全面收益：		
換算海外業務之匯兌差額	<u>18,674</u>	<u>48,554</u>
於其後期間不可重新分類至損益之 其他全面收益：		
重新計量退休金計劃資產淨值	132	773
物業重估收益	-	28,624
所得稅影響	-	(7,156)
	<u>-</u>	<u>21,468</u>
於其後期間不可重新分類至損益之 其他全面收益淨額	<u>132</u>	<u>22,241</u>
本年度其他全面收益	<u>18,806</u>	<u>70,795</u>
本年度全面收益／(虧損)總額	<u><u>(40,639)</u></u>	<u><u>60,060</u></u>
應佔：		
母公司擁有人	(40,819)	59,780
非控股權益	<u>180</u>	<u>280</u>
	<u><u>(40,639)</u></u>	<u><u>60,060</u></u>

綜合財務狀況表

於二零二一年十二月三十一日

	附註	二零二一年 千港元	二零二零年 千港元
非流動資產			
物業、廠房及設備		191,118	197,029
投資物業	10	81,703	79,830
使用權資產		80,442	82,554
指定為透過其他全面收益 反映公平值之股本投資		300	300
購買物業、廠房及設備之按金		4,850	815
按金		282	–
退休金計劃資產淨值		5,548	5,464
遞延稅項資產		16,537	16,213
非流動資產總值		380,780	382,205
流動資產			
存貨		81,077	70,726
應收貿易賬款及票據	11	440,153	385,374
預付款項、按金及其他應收賬款		63,068	64,708
結構性存款		–	5,958
已抵押存款		42,308	–
現金及現金等值項目		196,094	236,412
流動資產總值		822,700	763,178
流動負債			
應付貿易賬款及票據	12	352,404	224,530
其他應付賬款及應計費用		73,351	89,226
計息銀行借貸		216,077	215,301
租賃負債		2,762	2,933
應付稅項		10,242	10,320
流動負債總值		654,836	542,310
流動資產淨值		167,864	220,868
總資產減流動負債		548,644	603,073

	二零二一年 千港元	二零二零年 千港元
非流動負債		
租賃負債	710	1,780
遞延稅項負債	13,818	16,259
遞延收入	<u>1,002</u>	<u>1,281</u>
非流動負債總值	<u>15,530</u>	<u>19,320</u>
資產淨值	<u><u>533,114</u></u>	<u><u>583,753</u></u>
權益		
母公司擁有人應佔權益		
已發行股本	100,000	100,000
儲備	<u>429,576</u>	<u>480,395</u>
	529,576	580,395
非控股權益	<u>3,538</u>	<u>3,358</u>
權益總額	<u><u>533,114</u></u>	<u><u>583,753</u></u>

綜合財務報表附註

1. 公司及集團資料

本公司為一間於二零一六年九月十九日在開曼群島註冊成立之獲豁免有限公司。本公司的註冊辦事處位於Cricket Square, Hutchins Drive, PO Box 2681, Grand Cayman, KY1-1111, Cayman Islands。本公司的主要營業地點位於香港灣仔軒尼詩道338號北海中心31樓。

於年內，本集團從事油漆及塗料產品之製造及銷售，以及投資控股。

董事認為，北海集團有限公司(一間於百慕達註冊成立及於香港聯合交易所有限公司(「聯交所」)主板上市的公司)為本公司的最終控股公司。

2.1 編製基準

該等財務報表乃根據香港會計師公會頒佈之香港財務報告準則(「香港財務報告準則」)(包括全部香港財務報告準則、香港會計準則(「香港會計準則」)及詮釋)及香港公認會計準則及香港公司條例的披露規定編製。該等財務報表採用歷史成本法編製，惟投資物業、股本投資、結構性存款及退休金計劃資產淨值按公平值計量。該等財務報表以港元(「港元」)呈列，除另有說明外，所有價值已約整至千港元(「千港元」)。

2.2 會計政策及披露變更

本集團於本年度之財務報表採納以下經修訂香港財務報告準則。

香港財務報告準則第9號、 香港會計準則第39號、 香港財務報告準則第7號、 香港財務報告準則第4號及 香港財務報告準則第16號之修訂	利率基準改革—第二階段
香港財務報告準則第16號之修訂	二零二一年六月三十日後之2019冠狀病毒病 之相關租金減免(已提前採納)

該等經修訂香港財務報告準則之性質及影響敘述如下：

- (a) 香港財務報告準則第9號、香港會計準則第39號、香港財務報告準則第7號、香港財務報告準則第4號及香港財務報告準則第16號之修訂於現有利率基準被可替代無風險利率（「無風險利率」）替換時解決先前修訂中未處理但影響財務報告之問題。有關修訂提供一項實際可行權宜方法，允許對釐定金融資產及負債之合約現金流量之基準變動進行會計處理時更新實際利率而無需調整金融資產及負債之賬面值，前提是有關變動為利率基準改革之直接後果且釐定合約現金流量之新基準於經濟上等同於緊接變動前之先前基準。此外，該等修訂允許就對沖指定項目及對沖文件作出利率基準。改革所要求之變動，而不會終止對沖關係。過渡期間可能產生之任何收益或虧損均通過香港財務報告準則第9號之正常規定進行處理，以衡量及確認對沖無效性。該等修訂亦為實體提供暫時寬免，於無風險利率被指定為風險成份時毋須滿足可單獨識別之規定。該寬免允許實體於指定對沖後假定已滿足可單獨識別之規定，惟實體須合理預期無風險利率風險成份於未來24個月內將可單獨識別。此外，該等修訂要求實體須披露額外資料，以使財務報表之使用者能夠瞭解利率基準改革對實體之金融工具及風險管理策略之影響。

本集團於二零二一年十二月三十一日持有根據香港銀行同業拆息（「香港銀行同業拆息」）以港元計值之若干計息銀行借貸。倘該等借貸及利率掉期之利率於未來期間由無風險利率代替，本集團將於滿足「經濟上相當」標準之前提下修改有關工具時採用上述實際權宜方法。

- (b) 二零二一年四月頒佈之香港財務報告準則第16號之修訂將承租人可選擇實務權宜安排而不採用租賃變更之方法來核算因2019冠狀病毒病（「2019冠狀病毒病」）疫情直接導致之租金減免延長12個月。因此，在滿足應用實務權宜安排之其他條件下，實務權宜安排適用於租金之減免為原定於二零二二年六月三十日或之前到期之租賃付款。該修訂適用於二零二一年四月一日或之後開始之年度期間，且應追溯應用，並將首次應用有關修訂的任何累計影響確認為對於本會計期間開始時之保留溢利的調整。該修訂允許提前適用。

本集團已於二零二一年一月一日提前採納有關修訂。然而，本集團並無收到2019冠狀病毒病之相關租金減免，並計劃於該實務權宜安排適用時在獲允許之應用期間內應用該安排。

3. 經營分類資料

從管理角度，本集團僅有一個可呈報經營分類，即油漆及塗料產品分類，從事生產和銷售油漆及塗料產品。由於此為本集團之唯一可呈報經營分類，因此並無呈列其進一步經營分類分析。

地域資料

(a) 來自外界客戶之收入

	二零二一年 千港元	二零二零年 千港元
香港	67,075	68,078
中國內地	<u>770,991</u>	<u>644,808</u>
	<u>838,066</u>	<u>712,886</u>

以上收入資料以客戶所在地為基準。

(b) 非流動資產

	二零二一年 千港元	二零二零年 千港元
香港	2,769	2,563
中國內地	<u>355,344</u>	<u>357,665</u>
	<u>358,113</u>	<u>360,228</u>

以上非流動資產資料以資產所在地為基準，且不包括遞延稅項資產、金融工具及退休後福利資產。

有關主要客戶之資料

於截至二零二一年及二零二零年十二月三十一日止年度，概無來自任何單一客戶之收入佔本集團總收入的10%或以上。

4. 收入、其他收入及收益淨額

收入之分析如下：

	二零二一年 千港元	二零二零年 千港元
客戶合約收入	838,066	712,886
經分拆之收入資料		
	二零二一年 千港元	二零二零年 千港元
已售油漆及塗料產品種類		
工業油漆及塗料產品	301,204	275,470
建築油漆及塗料產品	404,887	316,282
一般油漆及塗料和輔助產品	131,975	121,134
	838,066	712,886
確認收入之時間安排 於某時間轉移之貨品	838,066	712,886

其他收入及收益淨額分析如下：

	二零二一年 千港元	二零二零年 千港元
其他收入及收益淨額		
銀行利息收入	1,500	1,234
結構性存款之利息收入	112	-
政府補助金*	3,955	2,847
政府補貼^	-	2,872
購買物業、廠房及設備之已付按金之收益#	-	9,350
出售物業、廠房及設備項目之收益淨額	116	474
確認遞延收入	308	287
投資物業之租金收入	4,453	2,016
其他租金收入	507	1,967
其他	1,216	1,271
	12,167	22,318

* 已獲若干中華人民共和國（「中國」）政府當局發出政府補貼，以表揚本集團在環境的關注和保護及技術發展等方面的努力。並無有關此等補助金之尚未達成條件或或有事項。

^ 政府補貼是根據香港政府的防疫抗疫基金下的保就業計劃批出。作為收取保就業計劃的補貼條件，本集團承諾直至二零二零年十一月三十日不會裁員。

截至二零二零年十二月三十一日止年度，中國廣東新豐政府與本公司一間間接全資附屬公司簽訂終止協議，以終止先前簽訂的收購協議（即一幅位於新豐的土地）。新豐政府就該本公司間接全資附屬公司支付的數筆初步付款支付約人民幣（「人民幣」）15,000,000元（相當於約16,813,000港元）的補償。該數筆初步付款之總賬面值約為人民幣6,658,000元（相當於約7,463,000港元）。

5. 融資費用

融資費用之分析如下：

	二零二一年 千港元	二零二零年 千港元
銀行貸款之利息	4,244	5,990
租賃負債之利息開支	98	102
	<u>4,342</u>	<u>6,092</u>

6. 除稅前虧損

本集團之除稅前虧損經扣除／(計入)：

	二零二一年 千港元	二零二零年 千港元
已售存貨之成本	671,799	496,935
物業、廠房及設備折舊	24,921	22,450
使用權資產折舊	6,745	6,274
匯兌差額淨額*	283	1,050
將存貨撇減／(撥回撥備)至可變現淨值淨額 [@]	(244)	595
購買物業、廠房及設備之已付按金之收益*	–	(9,350)
應收貿易賬款減值撥備／(撥回撥備)*	4,566	(462)
員工解僱費用*	2,702	18,926
物業、廠房及設備減值撥備*	–	5,011
投資物業之公平值虧損*	242	1,468
出售物業、廠房及設備項目之收益淨額*	(116)	(474)
撇銷物業、廠房及設備項目*	295	274
	<u>295</u>	<u>274</u>

* 該等結餘的收益在綜合損益表列入「其他收入及收益淨額」而虧損則列入「其他開支淨額」。

[@] 該結餘在綜合損益表列入「銷售成本」。

7. 所得稅

由於本集團於年內並無於香港產生任何應課稅溢利，故概無作出香港利得稅撥備(二零二零年：無)。其他地區應課稅溢利之稅項按本集團經營所在司法權區之現行稅率計算。

本集團於中國內地成立之所有附屬公司於年內須按25%(二零二零年：25%)之標準稅率繳納中國企業所得稅，惟本集團在中國內地具備高新技術企業資格的一間附屬公司於年內則應用15%(二零二零年：15%)的較低中國企業所得稅稅率。

	二零二一年 千港元	二零二零年 千港元
即期－其他地區		
本年度支出	995	793
過往年度超額撥備	－	(1,097)
遞延	<u>(2,775)</u>	<u>(1,599)</u>
本年度稅項抵免總額	<u><u>(1,780)</u></u>	<u><u>(1,903)</u></u>

8. 母公司普通股權益持有人應佔每股虧損

每股基本及攤薄虧損金額乃根據母公司普通權益持有人應佔年內虧損59,533,000港元(二零二零年：10,801,000港元)及年內已發行普通股之加權平均數1,000,000,000股(二零二零年：1,000,000,000股)計算。

本集團於截至二零二一年及二零二零年十二月三十一日止年度並無具潛在攤薄效應之已發行普通股。

9. 股息

	二零二一年 千港元	二零二零年 千港元
擬派末期股息－無 (二零二零年：每股普通股1.0港仙)	<u><u>－</u></u>	<u><u>10,000</u></u>

董事議決不宣派截至二零二一年十二月三十一日止年度的末期股息。

於二零二一年五月二十六日舉行之股東週年大會上，本公司股東批准分派截至二零二零年十二月三十一日止年度之末期股息每股1.0港仙，其總額為10,000,000港元。

10. 投資物業

	二零二一年 千港元	二零二零年 千港元
於一月一日之賬面值	79,830	15,393
公平值虧損	(242)	(1,468)
轉撥自自用物業	-	33,765
轉撥自租賃土地	-	27,575
匯兌調整	2,115	4,565
	<u>81,703</u>	<u>79,830</u>
於十二月三十一日之賬面值	<u>81,703</u>	<u>79,830</u>

中和邦盟評估有限公司(獨立專業合資格估值師)於二零二一年十二月三十一日對本集團之投資物業重新估值為81,703,000港元。本集團投資物業之公平值一般按收入資本化法得出。

11. 應收貿易賬款及票據

本集團與客戶之交易主要以信貸方式結付，惟新客戶一般須預付賬款。信貸期一般為一個月，而主要客戶可獲延長至三個月。每名客戶均設有最高信貸限制。本集團一直嚴密監控其未收應收賬款並設有信貸控制部門以盡量減低信貸風險。高層管理人員會定期審查逾期末清付之結餘。鑑於上文所述情況及本集團之應收貿易賬款及票據涉及眾多客戶，故並無重大集中信貸風險。本集團並無持有關於應收貿易賬款及票據結餘的抵押品或其他加強信貸安排。應收貿易賬款及票據並不計息。

於報告期結算日，以發票日期為基準扣除虧損撥備的應收貿易賬款及票據之賬齡分析如下：

	二零二一年 千港元	二零二零年 千港元
三個月內	195,459	229,186
超過三個月但於六個月內	117,589	85,485
超過六個月	127,105	70,703
	<u>440,153</u>	<u>385,374</u>

12. 應付貿易賬款及票據

於報告期結算日，以發票日期為基準的應付貿易賬款及票據之賬齡分析如下：

	二零二一年 千港元	二零二零年 千港元
三個月內	328,097	204,398
超過三個月但於六個月內	24,265	19,878
超過六個月	42	254
	<u>352,404</u>	<u>224,530</u>

應付貿易賬款無抵押、不計利息，且一般於兩個月內結付。於二零二一年十二月三十一日，總賬面值為136,543,000港元之應付票據（二零二零年十二月三十一日：無）乃以40,963,000港元的定期存款作抵押（二零二零年十二月三十一日：無）。

股息

董事議決不宣派截至二零二一年十二月三十一日止年度之末期股息(二零二零年：每股1.0港仙)。

暫停辦理股份過戶登記手續

為釐定股東出席本公司應屆股東週年大會並於會上投票之資格，本公司將於二零二二年五月三十日(星期一)至二零二二年六月二日(星期四)(包括首尾兩天)暫停辦理股份過戶登記手續，期間將不會辦理股份轉讓登記手續。為合資格出席本公司應屆股東週年大會並於會上投票，所有股份過戶文件連同相關股票須於二零二二年五月二十七日(星期五)下午四時三十分前送交本公司的香港股份過戶登記處卓佳證券登記有限公司，地址為香港皇后大道東183號合和中心54樓，以辦理登記手續。

主席報告書

概覽

自二零二一年第四季度以來，2019冠狀病毒病之Omicron變異株出現後迅速蔓延至世界各地。儘管2019冠狀病毒病疫情持續，但全球經濟於二零二一年出現溫和復甦。根據國際貨幣基金會，以各國實質國內生產總值(「國內生產總值」)增長率衡量，二零二一年之全球經濟增長預計為5.9%。其中，中國之國內生產總值增長率預計為各國之冠，達8.1%，而美國、日本、南韓、越南及德國之增長率分別為5.6%、0.7%、4.2%、5.2%及1.8%。二零二一年，於中國政府實施有效之經濟措施後，中國經濟反彈。中國憑藉率先踏上經濟復甦之路的優勢，把握全球供應鏈中斷之際市場不斷增長之需求。根據中國國家統計局(「國家統計局」)公佈之資料，與二零二零年之經濟表現相比，消費支出、貨物和服務淨出口以及國內資本形成總額分別持續增長11%、117%及12%，可見二零二一年中國內地之經濟復甦。二零二一年，中國內地之進口原材料及本地原材料之價格亦大幅上漲，主要是由於國內市場之需求不斷增加，以及主要在船期受到干擾及國際運力短缺造成全球供應鏈中斷所致。

此外，根據國家統計局之資料，以第三產業分類而言，油漆及塗料行業納入第二產業之製造業領域。二零二一年第二產業之名義國內生產總值及工業界別之名義國內生產總值較二零二零年分別增長17.6%及19.1%。截至二零二一年十二月三十一日止年度，本集團之收入增長率與製造業界別之增長率一致。本集團之收入增長主要源自中國經濟活動於二零二一年恢復，以及本集團致力吸納新客戶及加強對現有客戶之銷售。

此外，二零二一年房地產業之增長率為5.6%，而二零二一年屋宇建築及建造業界別之增長率為10.6%。當中，中國房地產業之在建工程累計施工面積於二零二一年增長5.2%，而二零二零年增長3.7%，而累計竣工面積於二零二一年增長11.2%，而二零二零年則下降4.9%。本集團來自中國內地之建築業客戶以及房地產及基建項目之收入大幅增長29.0%，表現優於同業。另一方面，根據香港政府統計處（「統計處」）公佈之二零二一年本地生產總值，香港建築業之私營及公營部門之本地固定資本形成總額（「本地固定資本形成總額」）於二零二一年增長1.9%，而二零二零年則下降8.7%。該增長主要是由於2019冠狀病毒病疫情令香港部份屋宇建築及建造項目之支出被推遲或被取消所致。二零二一年本集團來自香港屋宇建築及建造界別收入減少約17.2%，而二零二零年則減少32.0%。

根據國家統計局之資料，與二零二零年同期相比，二零二一年中國批發及零售業之名義國內生產總值增長15.0%。二零二一年傢具類商品（包括用於傢具製造之油漆及塗料產品）之零售銷售增長4.3%，而二零二零年則下降18.9%；建築及裝飾用油漆及塗料產品之零售銷售於二零二一年增長12.5%，而二零二零年則下降15.1%。本集團於中國內地之批發分銷商及零售分銷商（「分銷商」）於二零二一年之收入較二零二零年增加9.1%，與行業表現看齊。於香港，油漆及塗料產品屬油漆及其他裝修材料（屬零售銷售之其他消費品之一）。根據統計處發表之二零二一年十二月零售業銷貨額按月統計調查報告，二零二一年之零售業銷貨額增長8.1%，而二零二零年則下降24.3%。對比二零二一年香港零售業銷貨額之8.1%增長率，截至二零二一年十二月三十一日止年度，本集團來自香港分銷商之銷售收入增長

率為2.3%，較二零二一年香港零售業銷貨額之增長率低5.8%。與根據香港私營屋宇建築及建造界別之0.5%增長率相比，本集團來自香港分銷商之銷售收入之增長率為2.3%，較香港私營屋宇建築及建造界別之增長率高1.8%。

另一方面，中國之油漆及塗料行業受到市況之不利影響，主要是由於在整個二零二一年國際原油價格飆升，製造油漆及塗料產品之原材料價格不斷上漲，以及其他發展之不利影響，如電價及航運費大幅上漲及全球供應鏈中斷。與二零二零年相比，整個二零二一年之國際原油平均價格上升72%，國際原油價格於二零二一年升至每桶84美元，為二零一四年十月以來的最高水平，甚至於二零二二年三月更升至每桶130美元。根據國家統計局之資料，中國之原油進口量於二零二一年下降5.4%，而二零二零年之增幅為7.2%。二零二一年中國之原油產量增加2.1%，而二零二零年之增幅為2.0%。二零二一年之原油加工量增加約4.3%，而二零二零年之增幅為3.4%。除來自中國房地產界別（即5.6%之名義國內生產總值）及屋宇建築及建造界別（即10.6%之名義國內生產總值）之強勁復甦需求外，中國工業界別之增長率於二零二一年大幅上升至約19.1%，而二零二零年之增幅為約0.3%。由於各行業強勁復甦，出現原材料短缺及延遲交貨之情況，導致原材料價格上漲。二零二一年首三個季度，鈦白粉、溶劑、樹脂及乳液（為生產油漆及塗料產品之主要原材料）之採購價格較二零二零年分別增長39%至51%、45%至50%、20%至36%及41%至45%。因此，國家糧食和物資儲備局（「糧食和儲備局」）於二零二一年十月三十一日宣佈開展國家儲備成品油年度輪換工作（「年度輪換」），以緩解化工企業及其他行業面對之原材料價格上漲壓力。公告發佈後，主要原材料之價格已經回落並回穩。儘管如此，本集團之銷售成本佔收入之百分比自二零二零年之69.7%上升至二零二一年之80.2%。此普遍增加之情況影響本集團之盈利能力。

業績

本集團已採取有效之振興業務措施及行動，並於二零二一年繼續改善經營業績。本集團之收入自二零二零年約712,890,000港元增加17.6%至二零二一年約838,070,000港元。二零二一年本集團之全部開支(不包括銷售成本)佔收入之百分比已自二零二零年之35.2%降至28.6%。然而，如上所述，油漆及塗料行業正面對整個二零二一年內國際原油價格高企、全球原材料短缺以及全球供應鏈中斷而導致原材料成本高昂之重重挑戰。生產成本之增幅無法通過提高售價而彌補。因此，於二零二一年本集團之毛利減少23.0%至約166,270,000港元，而毛利率減少34.7%至19.8%。本集團之母公司擁有人應佔虧損自二零二零年約10,800,000港元擴大至二零二一年約59,530,000港元。

儘管於二零二一年錄得經營虧損，但本集團繼續調整振興業務措施，以促進業務增長，提高經營效率。於二零二一年十二月三十一日，本集團之僱員人數較二零二零年十二月三十一日減少6.5%。除原材料價格上漲之影響外，本集團之其他營運範疇取得持續改善。

業務展望

董事相信，Omicron變異株將對二零二二年之全球經濟構成重大威脅。二零二二年之全球經濟發展或會放緩。由於全球供應鏈在不同範疇均面對壓力增加，通脹將會升溫。除了中美兩國之緊張關係持續外，俄烏衝突之發展亦左右全球經濟走向。此外，國際原油價格於二零二二年三月已飆升至每桶約130美元，而截至二零二一年十二月三十一日的價格為每桶75美元。市場預期部份原油副產品的價格將於二零二二年居高不下。因此，將難以預料製造油漆及塗料產品所用原材料的價格走向。由於前述事件已經發生，恐怕未來將要面對不穩、失衡和充滿變數的經濟及政局變化。儘管經營環境嚴峻，本集團將繼續緊貼中國內地油漆及塗料行業之發展步伐，以及審慎地實施各種業務措施，以應對原油價格飆升及全球市場原油副產品短缺之挑戰。

本集團將繼續加強於品牌及網絡方面之競爭優勢，以擴大客戶群，應對不斷變化之市況。

管理層討論及分析

業務回顧

本集團的產品可大致分為工業油漆及塗料產品、建築油漆及塗料產品，以及一般油漆及塗料和輔助產品。工業油漆及塗料產品用作多種用途（如用於傢具著色、工業生產及不同類型物料之表面處理），並供製造商、物業及基建項目的翻新工程承建商及家居用戶使用。建築油漆及塗料產品用於樓宇牆身、地面及外部。本集團的建築油漆及塗料產品主要集中於商業及住宅物業的建設及維修市場。一般油漆及塗料和輔助產品（如稀釋劑、磁漆、防霉劑及溶劑）可同時用於建築及工業用途。

營運回顧

收入

於截至二零二一年十二月三十一日止年度，本集團的收入約為838,070,000港元，較二零二零年約712,890,000港元大增17.6%。下文載列截至二零二一年及二零二零年十二月三十一日止年度之本集團收入按主要產品所作之分析：

	截至十二月三十一日止年度				淨變動
	二零二一年		二零二零年		
	千港元	%	千港元	%	%
工業油漆及塗料產品	301,204	35.9	275,470	38.6	9.3
建築油漆及塗料產品	404,887	48.3	316,282	44.4	28.0
一般油漆及塗料和輔助產品 ⁽¹⁾	131,975	15.8	121,134	17.0	8.9
	838,066	100.0	712,886	100.0	17.6

(1) 一般油漆及塗料和輔助產品包括稀釋劑、磁漆、溶劑、防霉劑、著色劑及其他輔助油漆及塗料產品。

工業油漆及塗料產品、建築油漆及塗料產品，以及一般油漆及塗料和輔助產品分別佔二零二一年油漆及塗料業務總收入約35.9%（二零二零年：38.6%）、48.3%（二零二零年：44.4%）及15.8%（二零二零年：17.0%）。本集團繼續主攻中國內地市場，而該市場佔二零二一年總收入約92.0%（二零二零年：90.5%）。

隨著經濟活動從2019冠狀病毒病疫情中恢復及收入持續增長

二零二一年本集團之總收入大幅增加約17.6%，而二零二零年則減少0.1%。截至二零二一年十二月三十一日止年度，來自建築油漆及塗料產品銷售之收入金額大幅增加約28.0%或約88,610,000港元，此主要是由於(i)建築及物業翻新承包商之客戶群持續擴大；(ii)向分銷商推廣該等產品之策略收效；及(iii)本集團多次上調油漆及塗料產品之售價。此外，工業油漆及塗料產品之銷售收入金額增加約9.3%，而二零二零年則減少5.8%，主要是由於中國內地機械及設備業、金屬製造業及玩具製造業之客戶需求強勁。另一方面，來自一般油漆及塗料和輔助產品之收入金額增加約8.9%，而二零二零年則減少9.8%，展現與二零一九年相若之復甦水平。

水性油漆及塗料產品之銷售大幅增加

於截至二零二一年十二月三十一日止年度，本集團之水性油漆及塗料產品之銷量較二零二零年之16.9%增幅增加約28.6%。於截至二零二一年十二月三十一日止年度，水性油漆及塗料產品對本集團總收入之貢獻增加約9.2%至47.5%，而截至二零二零年十二月三十一日止年度之貢獻為43.5%。該大幅增長主要是由於本集團不斷致力確保客戶滿意，繼續與客戶溝通以掌握客戶對油漆及塗料產品之需求，以及持續擴大物業及基建項目之建築及裝修承包商之客戶群。

向物業及基建項目之建築及裝修承包商之銷售顯著增加

於截至二零二一年十二月三十一日止年度，本集團向中國內地物業及基建項目之建築及裝修承包商出售之溶劑型以及水性油漆及塗料產品所產生之收入增加29.0%至約365,570,000港元，而二零二零年則增加21.7%。該增長主要是由於本集團繼續在中國內地之房地產及建築業的市場滲透，領先於中國內地之屋宇建築及建造業之增長。

中國政府繼續對中國房地產業之房地產開發商進行去槓桿化，惟中國之房地產業以及屋宇建築及建造業之規模仍錄得可觀增長。根據國家統計局之資料，此兩個行業之增長率於二零二一年分別增加約5.6%及10.6%，而二零二零年之增長率分別為4.2%及2.5%。房地產行業之國內生產總值自二零二零年之7.2%下降5.6%至二零二一年之6.8%；屋宇建築及建造業自二零二零年之7.1%下降1.4%至二零二一年之7.0%。

根據國家統計局之資料，二零二一年在建工程項目累計施工面積增長約5.2%，而二零二零年之增幅約為3.7%。此外，從規模上看，二零二一年累計竣工面積增加約11.2%，而二零二零年則減少約4.9%。

對工業製造商之銷售顯著增加

截至二零二一年十二月三十一日止年度，本集團對工業製造商銷售之收入增加約16.9%，相比截至二零二零年十二月三十一日止年度則減少21.6%。該等工業製造商主要從事生產及銷售客戶電子、機器及機械設備、玩具、電器、傢具到船舶及汽車零部件及家庭用戶。儘管對此等工業製造商之銷量尚未回復至二零一九年之水平，但該等製造商絕大多數於二零二一年重拾利好之業務增長，本集團看好未來向此等工業製造商之銷售。

至於中國內地不同行業之工業製造商之銷售細分方面，首先，本集團來自金屬製造業之工業製造商之收入大幅增加約47.7%，而二零二零年則減少12.3%。此與二零二一年銷量之增加一致。此增長主要源自向鋼結構行業之客戶銷售機械塗料及防腐蝕塗料之大幅增加。

此外，國務院辦公廳於二零二一年發佈《新能源汽車產業發展規劃（2021-2035年）》，其中一項目標是二零二五年中國新能源汽車銷量達到新車總銷量的20%。根據國家統計局之資料，二零二一年中國製造之新能源汽車數量按年增長145.6%。隨著對電動車需求之增加，本集團於中國之新能源汽車界別之銷售收入連續三年錄得增長。截至二零二一年十二月三十一日止年度，本集團來自該界別之收入增加約22.8%，而二零二零年之增幅為51.0%。

中國內地批發及零售貿易界別之銷售及銷量增加

截至二零二一年十二月三十一日止年度，本集團來自中國內地分銷商之收入增長約9.1%，而二零二零年則減少1.8%。根據國家統計局之資料，以中國之名義國內生產總值計算，二零二一年中國之批發及零售業按年增長15.0%。建築及裝飾性油漆及塗料產品之零售銷售增長約12.5%，而二零二零年則下降15.1%。略低於市場表現之主要原因是本集團多次上調於中國內地之油漆及塗料產品之售價。

然而，於二零二一年，售予中國內地分銷商之油漆及塗料產品之數量增加約2.7%，而二零二零年則減少12.0%，由此可見本集團於中國之批發及零售貿易界別之銷情利好。

香港批發及零售界別之銷售營業額增加但銷量減少

截至二零二一年十二月三十一日止年度，本集團來自香港分銷商之收入增加約2.3%，而二零二零年則減少1.7%。該增長主要是由於本集團數次上調於香港之油漆及塗料產品之售價。

然而，二零二一年售予香港分銷商之油漆及塗料產品之數量減少約3.7%，而二零二零年則減少3.9%。因此，本集團向香港之批發及零售界別銷售油漆及塗料產品之數量呈下降趨勢。

根據統計處公佈之二零二一年本地生產總值，二零二一年屋宇建築及建造業之私營及公營部門之本地固定資本形成總額增加1.9%，而二零二零年則減少8.7%。二零二一年之微升主要是由於在2019冠狀病毒病疫情衝擊下，香港部份屋宇建築及建造項目之支出被推遲或被取消。

收入之地理分析

從地理位置而言，截至二零二一年十二月三十一日止年度，本集團來自中國內地及香港之收入分別佔約92.0%及8.0%，而截至二零二零年十二月三十一日止年度則分別佔約90.5%及9.5%。本集團之收入大多來自華南、華中及華東地區。此等地區之收入共佔本集團截至二零二一年十二月三十一日止年度總收入約83.8%，而截至二零二零年十二月三十一日止年度則約為83.0%。

對華南、華東及華中地區之房地產及基建項目之建築及裝修承包商之銷售大幅增加

截至二零二一年十二月三十一日止年度，本集團向華南、華東及華中地區之物業及基建項目之建築及裝修承包商之銷售分別增加34.9%至約95,920,000港元、61.0%至約92,810,000港元及9.4%至約135,230,000港元。此等增長主要是由於本集團繼續與中國內地之知名房地產開發商合作，以及持續享有此等房地產開發商之註冊供應商之地位。

華中地區之銷售下降

截至二零二一年十二月三十一日止年度，本集團於華中地區銷售油漆及塗料產品之收入減少約5.5%，而二零二零年則減少0.1%。該減少主要是由於華中地區來自工業製造商之銷售顯著減少，導致二零二一年減少61.4%至約10,510,000港元，而二零二零年則減少34.9%。向工業製造商之銷售減少主要是由於本集團決定終止數個毛利偏低之油漆及塗料產品系列之業務。

由於若干項目暫時延期，於香港之銷售下降

截至二零二一年十二月三十一日止年度，本集團於香港之收入減少約1.5%，而二零二零年則減少9.4%。其中，於二零二一年本集團於香港向屋宇建築及建造界別之承包商銷售之收入減少約17.2%，而二零二零年則減少32.0%。香港之收入減少主要是由於本集團已經獲得供應油漆及塗料產品合約之若干項目暫時延期。此等項目包括建築維修工程及其他基建項目。

銷售成本

原材料成本

本集團使用之原材料包括樹脂、溶劑及其他材料，其中樹脂及溶劑佔原材料總成本之重大部份。原油價格直接或間接影響此等原材料之價格。於二零二一年，整體原油價格顯著上升，可能是導致油漆及塗料產品之原材料價格上漲之原因。此外，與二零二零年相比，整個二零二一年之國際原油平均價格上升72%。國際原油價格於二零二一年升至每桶84美元，為二零一四年十月以來的最高水平，甚至於二零二二年三月更升至每桶130美元。根據國家統計局之資料，中國之原油進口量於二零二一年下降5.4%，而二零二零年之增幅為7.2%。二零二一年中國之原油產量增加2.1%，而二零二零年之增幅為2.0%。二零二一年之原油加工量增加約4.3%，而二零二零年之增幅為3.4%。除來自中國房地產界別（即5.6%之名義國內生產總值）及屋宇建築及建造界別（即10.6%之名義國內生產總值）之強勁復甦需求外，中國工業界別之增長率於二零二一年大幅上升至約19.1%，而二零二零年之增幅為約0.3%。由於各行業強勁復甦，出現原材料短缺及延遲交貨之情況，導致原材料價格上漲。根據其他油漆及塗料製造商之現有資料，二零二一年首三個季度，鈦白粉、溶劑、樹脂及乳液（為生產油漆及塗料產品之主要原材料）之採購價格較二零二零年分別增長39%至51%、45%至50%、20%至36%及41%至45%。二零二一年十月三十一日，糧食和儲備局宣佈開展年度輪換，以緩解化工企業及其他行業面對之原材料價格上漲壓力。公告發佈後，與二零二一年十月之價格相比，二零二一年十二月之二氧化鈦、環氧乙烷、環氧丙烷、二甲苯及甲苯此等製造油漆及塗料產品之主要原材料之價格分別大幅下降1.0%、25.0%、35.5%、14.2%及17.6%。儘管有效地實施年度輪換，但本集團之銷售成本佔收入之比率自二零二零年之69.7%上升至二零二一年之80.2%，增加約35.2%。

直接勞工成本

與截至二零二零年十二月三十一日止年度相比，截至二零二一年十二月三十一日止年度之勞動成本減少約3.4%。此減少主要是由於提升生產操作流程及減少生產線上之直接勞動力。

折舊及製造費用

截至二零二一年十二月三十一日止年度之折舊及製造費用顯著增加約24.8%，此增加主要由於本集團位於中山之生產廠房（「中山生產廠房」）內之新建設施（在報告年度處於不同試產階段）產生之額外折舊及其他運作開支所致。

本集團產品之毛利率及毛利

誠如上文所述，由於二零二一年內國際原油價格高漲，全球原材料短缺，以及全球供應鏈中斷，油漆及塗料行業承受原材料成本高企之壓力。儘管本集團曾數次上調油漆及塗料產品之售價，但原材料成本之飆升並無完全轉嫁予客戶。因此，本集團之毛利減少23.0%至約166,270,000港元，而毛利率於二零二一年減少約34.7%至約19.8%。本集團之母公司擁有人應佔虧損自二零二零年約10,800,000港元增加至二零二一年約59,530,000港元。

中國內地之油漆及塗料生產企業均要面對原材料成本高企之壓力，導致毛利率大幅下降之市況。自二零二一年十月宣佈開始年度輪換以來，整體原材料價格逐漸保持下降趨勢。

其他收入及收益淨額

截至二零二一年十二月三十一日止年度之其他收入及收益淨額減少約45.5%至約12,170,000港元。該減少主要是由於並無二零二零年的兩宗單次交易，分別為：(i)截至二零二零年十二月三十一日止年度購置物業、廠房及設備所付按金之收益約9,350,000港元；及(ii)截至二零二零年十二月三十一日止年度根據香港政府的防疫抗疫基金下的保就業計劃批出之補貼約2,870,000港元。

銷售及分銷開支以及行政開支

截至二零二一年十二月三十一日止年度，銷售及分銷開支增加約9.6%至約107,250,000港元。該增加主要是由於(i)運輸成本隨著銷售收入上升而增加；(ii)廣告及市場推廣開支增加，有別於截至二零二零年十二月三十一日止年度時大減的情況；及(iii)出差成本增加，因為截至二零二零年十二月三十一日止年度時對商業及社會活動之限制，該年之出差成本大減。其中，運輸成本佔收入之比率自二零二零年之3.1%上升至二零二一年之3.7%，升幅約為21.2%，主要是由於年內中國內地之柴油價格顯著上升。根據國家發展和改革委員會（「發改委」）發佈之國內成品油價格按機制上調之公佈，二零二一年月度平均柴油價格按年增長22%。

截至二零二一年十二月三十一日止年度，行政開支減少1.1%至約106,030,000港元。該減少主要是由於截至二零二一年十二月三十一日止年度之法律及專業費用以及員工成本減少。

另外，由於截至二零二一年十二月三十一日止年度之收入大幅增加，銷售及分銷開支佔收入之比率自二零二零年之13.7%下降至二零二一年之12.8%，而行政開支佔收入之比率自二零二零年之15.0%下降至二零二一年之12.7%。

其他開支淨額

於截至二零二一年十二月三十一日止年度，其他開支淨額為開支約22,040,000港元，而截至二零二零年十二月三十一日止年度之其他開支淨額約為39,700,000港元。於截至二零二一年十二月三十一日止年度，其他開支淨額主要包括地方稅費及印花稅、應收貿易賬款減值撥備、員工解僱費、若干固定資產撇銷及投資物業之公平值虧損，分別約為13,900,000港元、4,570,000港元、2,700,000港元、300,000港元及240,000港元。截至二零二一年十二月三十一日止年度之其他開支淨額自二零二零年約39,700,000港元減少44.5%至二零二一年約22,040,000港元。該減少主要是由於員工解僱費大幅減少約16,220,000港元，並無二零二零年為物業、廠房及設備項目作出約5,010,000港元之減值撥備，以及並無二零二零年約460,000港元之應收貿易賬款減值撥備撥回，惟二零二一年錄得額外應收貿易賬款及票據減值撥備約4,570,000港元，以及二零二一年投資物業之公平值虧損減少約1,230,000港元。

截至二零二一年十二月三十一日止年度錄得約2,700,000港元之員工解僱費是由於(i)繼續整合華南生產設施；及(ii)終止數個毛利偏低之油漆及塗料產品系列。有關終止產品系列之進一步詳情，請參閱下文「業務展望及業務計劃」各段。

此外，本集團根據使用價值計算，檢討截至二零二一年十二月三十一日止年度之若干物業、廠房及設備之可收回金額。因此，儘管本集團錄得虧損淨額，該等檢討之結論為截至二零二一年十二月三十一日止年度毋須進一步確認物業、廠房及設備項目減值撥備，而截至二零二零年十二月三十一日止年度則為撥備約5,010,000港元。

根據香港財務報告準則第9號，應收貿易賬款及票據之減值撥備除考慮過往信貸虧損經驗外，亦考慮前瞻資料。於二零二一年十二月三十一日之應收貿易賬款及票據總額增加13.3%，而二零二一年十二月三十一日之應收貿易賬款及票據之減值撥備總額僅增加7.7%。根據本集團之過往信貸虧損經驗及前瞻資料，兩者於截至二零二一年十二月三十一日止年度均見改善。因此，儘管年內錄得額外撥備，但該金額之增幅低於該年度應收貿易賬款及票據總金額之增幅。

盈利能力分析

自二零二一年以來，由於中國政府在2019冠狀病毒病疫情爆發初期便已採取高效而有效之防控措施，因此中國得以恢復正常之經濟活動。中國的率先恢復造就其經濟強勁復甦。本集團把握此等機遇，並實施既定之振興業務措施及行動，因此於二零二一年第一季度取得理想之起步，收入大幅增加。然而，本集團注意到二零二一年二月至三月期間原材料價格大幅上漲，預計二零二一年第一季度之毛利率將下降。即使本集團已迅即應對，於二零二一年三月起上調所有油漆及塗料產品之售價，本集團之毛利率於二零二一年首三個季度仍顯著下降。儘管如此，本集團於二零二一年最後季度之毛利率有所改善。

此外，本集團成功擴大客戶群，帶動截至二零二一年十二月三十一日止年度之收入大幅增長。此外，本集團繼續削減開支，從而大大降低截至二零二一年十二月三十一日止年度內數項主要開支佔收入之比率。倘若並無此等持續推行之業務措施及行動，本集團無法把截至二零二一年十二月三十一日止年度之母公司應佔虧損減少至約59,500,000港元之低水平。儘管如此，該虧損仍屬大額，高於截至二零二零年十二月三十一日止年度約10,800,000港元之虧損。

本集團持續實施的振興業務措施及行動繼續提升本集團之成本效益。此等業務措施及行動旨在實施策略計劃，以重新調整策略方針及重點，並提升本集團業務營運之效率。從其他財務角度而言，在撇除融資費用、所得稅、物業、廠房及設備折舊、使用權資產折舊、應收貿易賬款減值撥備撥回、物業、廠房及設備項目減值撥備、投資物業之公平值虧損以及應收貿易賬款及票據之減值撥備後，本集團截至二零二一年十二月三十一日止年度約59,450,000港元之虧損（二零二零年十二月三十一日：虧損約10,740,000港元）將會顯著減少至截至二零二一年十二月三十一日止年度虧損約20,410,000港元（二零二零年十二月三十一日：溢利約28,190,000港元）。

於盈利能力方面，毛利大幅下降及毛利率顯著偏低所帶來之壓力被收入大增及所有營運開支佔收入之比率之大幅下降所抵銷。本集團之振興業務措施及行動有助應對極具挑戰之環境。明確推行業務策略亦有助本集團於2019冠狀病毒病疫情期間保持穩定之產品銷售，抓緊經濟活動恢復而生之機遇。本集團之表現主要受以下因素影響：

1. 銷售收入—撇除人民幣匯價波動之影響，與截至二零二零年十二月三十一日止年度相比，本集團油漆及塗料產品銷售之整體收入大增17.6%。此主要是由於物業及基建項目之建築及裝修承包商客戶之收入顯著增長，以及2019冠狀病毒病疫情受控後，經濟活動恢復，來自分銷商及工業製造商客戶之收入顯著反彈。年內，本集團終止數個毛利率偏低之油漆及塗料產品系列。有關終止產品系列之進一步詳情，請參閱下文「業務展望及業務計劃」各段。

2. 原材料成本－誠如上文「銷售成本」各段所述，國際原油價格之大幅上漲導致製造油漆及塗料產品所需之若干主要原材料之價格顯著上升。與二零二零年相比，整個二零二一年之國際原油平均價格增加72%。自二零一四年十月以來，國際原油價格已升至二零二一年每桶84美元。中國內地經濟活動恢復衍生對原材料之強勁需求，推動價格進一步飆升，導致原油副產品供應短缺。為解決供求失衡，中國政府於二零二一年十月展開年度輪換工作。
3. 其他收入及收益淨額－截至二零二一年十二月三十一日止年度並無二零二零年的兩宗單次交易，分別為(i)購買物業、廠房及設備之已付按金之收益約9,350,000港元；及(ii)根據香港政府的防疫抗疫基金下的保就業計劃批出之補貼約2,870,000港元。
4. 員工成本－於二零二零年，本集團獲中國內地暫時減免企業在二零二零年二月至二零二零年十二月期間之三項社保保費。因此，於截至二零二一年十二月三十一日止年度，本集團之整體退休金供費大增265.3%或約11,070,000港元，而二零二零年則大幅減少68.1%。
5. 銷售及分銷開支－截至二零二一年十二月三十一日止年度，儘管銷售及分銷開支增加9.6%至約107,250,000港元，但運輸成本佔收入之比率由二零二零年之3.1%增加21.2%至二零二一年之3.7%，主要是由於中國內地之柴油價格較二零二零年大幅上升。根據發改委發佈的國內成品油價格按機制上調之公佈，二零二一年月度柴油平均價格按年增長22%。
6. 其他開支淨額－截至二零二一年十二月三十一日止年度，其他開支淨額大幅減少44.5%或約17,660,000港元，主要是由於二零二一年之員工解僱費大幅減少85.7%或約16,220,000港元，自二零二零年約18,930,000港元減少至約2,700,000港元。二零二零年之員工解僱費與整合華南地區生產設施有關。

7. 融資費用－截至二零二一年十二月三十一日止年度之融資費用減少28.7%，主要是由於整體一個月香港銀行同業拆息及三個月香港銀行同業拆息之平均借貸利率較二零二零年顯著下降。
8. 人民幣兌港元匯率－截至二零二一年十二月三十一日止年度，人民幣匯價上升對本集團的經營業績產生不利財務影響。

業務展望及業務計劃

業務展望

關於2019冠狀病毒病疫情對本集團影響之最新情況

於二零二一年，中國政府通過於全國推廣疫苗接種及實施各種防疫措施以管控及遏止2019冠狀病毒病之傳播。二零二一年十一月底，首次發現傳播力極強之2019冠狀病毒病新變異株Omicron。二零二一年十二月，天津通報中國內地首宗Omicron個案。鑑於此傳播力極強之變異株開始在社會上蔓延，二零二一年十二月，中國政府將社交距離措施收緊至最嚴格之級別。面對當下複雜多變的形勢，本集團難以預測此情況將會持續多久以及旗下營運所受影響。儘管如此，本集團已採取各種行動及預防措施，以確保工作環境安全及健康，防止2019冠狀病毒病之傳播。本集團已要求僱員善用網上會議，減少出差。此外，本集團將盡一切可能防止2019冠狀病毒病變異株（Delta及Omicron）的傳播，並為僱員提供培訓，讓僱員能夠以安全之方式營運，以維持本集團之業務發展。

業務計劃

考慮到目前中國內地房地產業去積桿工作所造成之挑戰，以及國際原油價格上漲及原油副產品供應短缺，董事對中國內地油漆及塗料行業之經營環境持謹慎態度。

除中美兩國之持續緊張政治局勢，俄烏衝突以及西方對俄羅斯實施制裁亦正影響全球經濟。二零二二年三月，國際原油價格飆升至每桶約130美元，而於二零二一年十二月三十一日之價格為每桶75美元。另一方面，儘管加拿大及美國將通過增加鑽井平台之數量以增加石油產量，但石油輸出國組織及其盟友拒絕增加額外之石油產量以為市場降溫。根據公開資料，二零二二年二月國際活躍石油鑽機數目增加6.8%，達到1,669台，而二零二一年十二月為1,563台。其中，加拿大及美國之石油鑽機分別增加46%及9%。市場預期部份原油副產品之價格於二零二二年將維持在較高水平。因此，本集團將不斷檢討其油漆及塗料產品與原材料相關的組成成本，並將於需要時有效上調本集團油漆及塗料產品之售價以令本集團的毛利率得以維持。有關定價策略之進一步資料，請參閱下文「定價策略」各段。

憑藉本集團之定價策略及中國實施年度輪換，本集團對二零二二年之經營業績持樂觀看法，預計毛利率將提高，營運開支佔收入之比率將會下降。

儘管截至二零二一年十二月三十一日止年度之虧損額與截至二零二零年十二月三十一日止年度之虧損額相比顯著增加，但本集團認為，通過擴大中國內地之客戶群及銷售版圖，可以進一步提升收入。此外，本集團將研究以原設施製造方式與選定之油漆及塗料製造商進行生產合作。董事認為，由於本年度虧損之增加主要是由於二零二一年原材料價格大幅上漲造成，因此有關業務舉措所著重之基本因素仍屬有效及必要。

由於本集團繼續優化各種振興業務措施及行動，以改善業務營運和降低成本，本集團之毛利率及毛利自二零二一年第三季度起改善。此等業務舉措包括以下各項：

1. 定價策略

為應對中國內地之通貨膨脹環境，本集團將不斷檢討其油漆及塗料產品與原材料相關的組成成本，有效上調本集團油漆及塗料產品之售價以令本集團的毛利率得以維持在若干水平，以及調整向客戶提供折扣及回扣之結構，以提高本集團主線產品之利潤率。

2. 建立預測之原材料水平

鑑於原材料價格上漲，本集團將不再保持原材料之高周轉率。於實施定價策略之前提下，本集團將於與本集團油漆及塗料產品之組成成本作比較時確定每種原材料之預測水平。本集團預計，其可繼而將毛利率控制在低波動範圍內。然而，此類預購或會產生額外融資成本或行政開支。

3. 終止毛利率偏低之產品系列

本集團已評估數個為華中地區工業製造商客戶提供服務之產品系列的毛利率。倘若該等產品系列之毛利率拖低本集團之整體毛利率，則會終止此等產品系列。年內，現有佔用之產能已經釋放，集中用於製造華南地區具有高利潤率之產品。此等評估一直繼續，並已擴展至華東及華北之所有工業製造商。此等評估是與提高本集團之盈利能力、於華南地區之策略位置以及改善營運開支佔收入之比率一併進行。

於中國內地成立新產品研發中心之最新進展

由於2019冠狀病毒病變異株之傳播，本集團尚未在深圳物色到合適之辦公場所，以成立新產品研發中心（「新研發中心」）。新研發中心之業務營運已自二零二零年起押後。儘管2019冠狀病毒病疫情令成立新研發中心之進度延後，但該中心之成立符合本集團專注於鼓勵和推動深圳成為華南地區重要之高科技研發和製造基地之戰略，更重要的是聘用優秀人才支持華南地區油漆及塗料產品之進一步發展。儘管新研發中心之成立面對障礙，但本集團一直在進行新型油漆及塗料產品之研發工作。於年內，本集團不斷發明新型油漆及塗料產品，以及新型及改良型油漆及塗料配方。本集團購買機器及設備以供產品開發之用。由於新研發中心尚未就緒，此等機器及設備已暫時放置在本集團於中國內地之其他生產設施，並將於新研發中心成立後運往新研發中心。於年內，此等機器已用於生產。預計本集團將於二零二二年六月三十日或之前覓得合適之辦公場所並成立新研發中心。然而，誠如下文「股份發售之所得款項淨額用途」各段所述，該計劃將受中國內地之經濟環境影響。

財務回顧

管理層獲提供關鍵表現指標（「關鍵表現指標」）以管理其業務，透過評估、控制及制定策略以提升表現。該等關鍵表現指標包括收入、毛利率、股東應佔純利、存貨周轉日數、應收貿易賬款及票據周轉日數。

截至二零二一年十二月三十一日止年度本集團錄得母公司擁有人應佔虧損約59,530,000港元，較截至二零二零年十二月三十一日止年度之虧損約10,800,000港元增加451.2%。本年度收入約為838,070,000港元，較去年顯著增加17.6%。本年度毛利約為166,270,000港元，較去年減少23.0%。毛利率由二零二零年的30.3%減少34.7%至二零二一年的19.8%。

流動資金及財務資料

流動資金及債務

本集團業務之營運資金一般來自內部資源及銀行借貸。於二零二一年十二月三十一日之現金及現金等值項目總額約為196,090,000港元，於二零二零年十二月三十一日則約為236,410,000港元。該減少主要是由於營運資金變動。於二零二一年十二月三十一日之現金及銀行結餘(包括結構性存款及已抵押存款)總額約為238,400,000港元，於二零二零年十二月三十一日則約為242,370,000港元。於二零二一年十二月三十一日之銀行借貸約為216,080,000港元，於二零二零年十二月三十一日則約為215,300,000港元。本集團之銀行借貸主要按浮動利率計息。於二零二一年十二月三十一日，本集團之銀行借貸總額約為216,080,000港元(100.0%) (二零二零年十二月三十一日：約215,300,000港元(100.0%)) 並須於一年內或應要求償還。

本集團之現金及銀行結餘主要以港元及人民幣計值而本集團之銀行借貸則全數以港元計值。本集團之業績會因港元與人民幣之間之匯率升值或貶值而受到影響。本集團目前並無採取任何對沖措施，惟將監察外幣風險，並於需要時考慮對沖外幣風險。

本集團於二零二一年十二月三十一日之負債資本比率(即銀行借貸總額對股東資金之百分比)為40.8%，於二零二零年十二月三十一日則為37.1%。本集團於二零二一年十二月三十一日之流動比率(即流動資產對流動負債之百分比)為1.26倍，於二零二零年十二月三十一日則為1.41倍。

於截至二零二一年十二月三十一日止年度，存貨周轉日數¹為44日，有別於截至二零二零年十二月三十一日止年度之52日。應收貿易賬款及票據周轉日數²由截至二零二零年十二月三十一日止年度之198日減至截至二零二一年十二月三十一日止年度之192日，主要由於銷售收入改善及客戶減少押後結付所致。

¹ 存貨周轉日數是根據存貨之年結結餘除以銷售成本，再乘以365日(二零二零年十二月三十一日：366日)計算。

² 應收貿易賬款及票據周轉日數是根據應收貿易賬款及票據之年結結餘除以收入，再乘以365日(二零二零年十二月三十一日：366日)計算。

權益及資產淨值

本公司於二零二一年十二月三十一日之股東資金約為529,580,000港元，於二零二零年十二月三十一日則約為580,400,000港元。於二零二一年十二月三十一日之每股資產淨值約為0.53港元，而於二零二零年十二月三十一日則約為0.58港元。港元（報告貨幣）與人民幣之間之外幣匯率波動可能會產生重大影響，並可能導致本集團經營業績波動。

或然負債

於二零二一年十二月三十一日，多間附屬公司在本公司提供擔保之情況下獲取之銀行融資之已動用金額約為216,080,000港元（二零二零年十二月三十一日：約215,300,000港元）。

此外，本集團為供應合約項下之油漆及塗料產品之品質訂立由銀行簽發之履約保證金的財務擔保合約。上述履約保證金乃由本集團與銀行訂立。一般而言，倘若本集團向客戶供應優質產品方面出現違約，而客戶因此向銀行申索，銀行可從本集團於二零二一年十二月三十一日約1,350,000港元之已抵押存款（二零二零年十二月三十一日：無）中進一步扣除上述申索金額。

資產抵押

於二零二一年十二月三十一日，賬面淨值合共約為49,040,000港元（相比於二零二零年十二月三十一日則約為7,320,000港元）之若干物業、廠房及設備、使用權資產及現金存款已抵押予多間金融機構，作為應付票據、銀行借貸、履約保證金以及租賃負債之抵押。此外，於二零二一年及二零二零年十二月三十一日，本集團一間全資附屬公司已就本集團獲授之一般銀行融資而抵押其股份。

資金管理

資金及庫務政策

本集團採納穩健的資金及庫務政策，致力將本集團之財務狀況保持在最佳水平並將財務風險減至最低。本集團定期審視資金需求，以確保具備足夠財務資源以支持業務營運以及於未來需要時進行投資。

外幣風險

本集團之現金、銀行結餘以及銀行借貸主要以港元及人民幣計值。本集團之業績會因港元與人民幣之間之匯率波動而受到影響。本集團於二零二一年十二月三十一日並無使用任何對沖工具以對沖外幣風險。本集團將繼續密切監察外幣風險及需求，並將於需要時安排對沖措施。

資本開支

於截至二零二一年十二月三十一日止年度，本集團投資合共約18,230,000港元（二零二零年：約26,100,000港元）於廠房及設備以及興建新生產設施。

人力資源

於二零二一年十二月三十一日，本集團之員工數目為732名（二零二零年十二月三十一日：783名）。本年度之員工成本（不包括董事酬金）約為132,000,000港元，去年則約為130,560,000港元。

本集團設有周全及具競爭力之員工薪酬及福利制度，以員工個別表現作考慮因素。本集團根據員工所屬部門及其職責範圍，為僱員提供培訓。人力資源部門亦會安排僱員參加培訓，特別是職安健培訓。

主要風險及不明朗因素

財務風險

利率風險

由於計息金融資產及負債之利率變動，本集團須承受利率風險。計息金融資產主要為銀行存款（大部份為短期性質），而計息金融負債主要為按浮動利率計息為主之銀行借貸。因此，本集團須承受利率風險。本集團之政策為獲取最優惠利率。

匯率風險

本集團有交易貨幣風險。該等風險因營運單位以其單位功能貨幣以外之貨幣進行買賣而產生。本集團之主要營運附屬公司設於香港及中國內地，而本集團之銷售及採購主要以港元及人民幣進行。本集團在中國內地亦擁有重大投資，而其財務狀況表可能受港元與人民幣匯率之變動所影響。

信貸風險

本集團僅與相識及信譽良好之第三方進行交易。本集團之政策為所有擬以信貸方式進行交易之客戶均須通過信貸評核程序。本集團為其債務人未能作出所需付款所產生的估計虧損作出撥備。本集團乃根據其應收款項結餘之賬齡，以前瞻預期信貸虧損方法估計撥備。倘債務人的財政狀況轉壞以致實際減值虧損較預期為高，則本集團將須更改作出撥備的基準。

市場風險

市場佔有率之流失為本集團面對之市場風險。本集團於香港及中國內地之核心市場面對之競爭日益激烈。倘因未能應對香港及中國內地環境之變化而使到業務落入競爭對手手上，本集團之財務狀況或會受到不利影響。本集團擁有專業之銷售及市場推廣團隊，並致力以具競爭力之定價政策及優質環保和安全油漆及塗料產品來保護現有業務不致流失。

營運風險

營運風險指因內部程序、人員或制度不足或缺失，或因外部事件導致之損失風險。管理營運風險之責任基本上由各個職能之分部及部門肩負。本集團之主要功能經由本身之標準營運程序、安全標準、權限及匯報框架作出指引。管理層將會定期識別及評估主要之營運風險，以便採取適當風險應對措施。

環境政策及表現

年內，本集團秉持「預防為主，保護環境，遵紀守法，推動環境可持續發展」之宗旨，為本集團之油漆及塗料業務推行環境工作：

1. 根據相關法律法規要求有效監察空氣排放及水污染源頭；
2. 透過合資格之廢物處理服務供應商處置危險固體廢物；
3. 節約水電；及
4. 向員工進行環境保護法規之教育以增進彼等之環保意識。

遵守相關法規

就本集團所知，本年度本集團並無重大違反或未有遵守適用法律及法規之情況而對本集團之業務及營運造成顯著影響。

報告日後事項

除上文披露者外，本集團於二零二一年十二月三十一日後並無發生重要之期後事項。

股份發售之所得款項淨額用途

本公司日期為二零一七年六月十九日之招股章程（「招股章程」）所披露之本集團業務目標及所得款項淨額之計劃用途乃基於本集團於編製招股章程時對未來市況之最佳估計及受限於招股章程所述之風險因素。所得款項淨額之實際用途乃根據實際市場情況而定。

本公司股份於二零一七年七月十日在聯交所上市（「上市」）。上市所得款項淨額約168,200,000港元（扣除包銷佣金及相關開支後）乃計劃按招股章程所披露方式動用，而本公司將視乎市況而審視所得款項淨額之用途。於二零一九年七月二十九日，董事會議決更改全球發售（定義見招股章程）其餘未動用所得款項之用途（「重新分配」）。重新分配之詳情載於本公司日期為二零一九年七月二十九日之公告。下表載列全球發售所得款項淨額之動用情況：

所得款項用途	於重新分配前之全球發售所得款項淨額用途		於重新分配後之所得款項淨額用途		於截至二零二一年十二月三十一日止年度		動用上市所得款項淨額餘額的實際及預期時間表
	百萬港元	重新分配百萬港元	百萬港元	未動用之金額百萬港元	已動用之金額百萬港元	未動用之金額百萬港元	
(1) 興建位於新豐之生產廠房	78.5	(52.2)	26.3	-	-	-	於二零一九年十二月三十一日悉數動用
(2) 償還銀行貸款	19.1	-	19.1	-	-	-	於二零一七年十二月三十一日悉數動用
(3) 收購業務或生產資產	42.0	-	42.0	-	-	-	於二零一八年十二月三十一日悉數動用
(4) 銷售及市場推廣計劃與活動	28.6	-	28.6	-	-	-	於二零一八年十二月三十一日悉數動用

所得款項用途	於	重新分配	於	於		動用上市	
	重新分配前		重新分配後	截至二零二一年	截至二零二一年		
	之全球發售		於二零二零年	十二月三十一日	於二零二一年	所得款項淨額	
	所得款項		十二月三十一日	止年度	十二月三十一日	餘額的實際	
	淨額用途		未動用之金額	已動用之金額	未動用之金額	及預期	
	百萬港元	百萬港元	百萬港元	百萬港元	百萬港元	時間表	
(5) 於中山生產廠房興建 水性油漆及塗料產品 生產設施	-	32.2	32.2	-	-	-	於二零二零年 十二月三十一日 悉數動用
(6) 產品研究及開發中心	-	20.0	20.0	19.2	(2.1)	17.1	預期將 於二零二二年 六月三十日前 悉數動用
	<u>168.2</u>	<u>-</u>	<u>168.2</u>	<u>19.2</u>	<u>(2.1)</u>	<u>17.1</u>	

於二零二一年十二月三十一日，全球發售所得款項淨額未動用金額為17,100,000港元，將用於設立新研發中心。董事確認該等用途並無改變，但新研發中心的預計啟動日期將視乎中國內地經濟的持續發展而定，而中國內地經濟的持續發展又會受到(i)持續的2019冠狀病毒病疫情是否通過疫苗接種而受到控制；(ii)香港與中國內地恢復正常跨境及商業活動；及(iii)放寬目前在中國內地某些地區實施的檢疫規則所影響。該等因素影響中國內地的經濟情況及擬在中國內地設立新研發中心的商業可行性。

除上述者外，董事並不知悉上述所得款項淨額的建議用途有任何重大變動。倘所得款項淨額的建議用途有任何進一步變動，本公司將完全遵照聯交所證券上市規則（「上市規則」）適時作出進一步公告。

所持有之重大投資、附屬公司之重大收購及出售以及重大投資或資本資產之未來計劃

除上文所披露者外，於截至二零二一年十二月三十一日止年度，本公司並無購入其他重大投資，亦無有關附屬公司之任何其他重大收購或出售。董事會尚未批准任何其他重大投資或增加資本資產之計劃。

買賣或贖回本公司股份

本年度，本公司及其任何附屬公司概無買賣或贖回本公司任何股份。

審核委員會之審閱

董事會之審核委員會已經與本公司外聘核數師安永會計師事務所（「安永」）舉行會議，並已審閱本集團截至二零二一年十二月三十一日止年度之年度業績。

獨立核數師審閱初步業績公佈

安永認為初步業績公佈所載有關本集團截至二零二一年十二月三十一日止年度之綜合財務狀況表、綜合損益表、綜合全面收益表及其相關附註之數字與本集團本年度綜合財務報表草擬本所載金額一致。安永就此所履行之工作並不構成按香港會計師公會頒佈之香港審計準則、香港審閱聘用準則或香港鑒證業務準則所進行之鑒證工作，安永亦無對初步業績公佈提供任何保證。

企業管治

董事會深知妥善之企業管治常規的重要性及好處，故致力建立適合本集團業務之最佳企業管治常規。截至二零二一年十二月三十一日止年度，本公司已遵守上市規則附錄十四所載企業管治守則之守則條文。

董事進行證券交易之守則

本公司已採納一套有關董事進行證券交易之行為守則，其條款不遜於上市規則附錄十所載上市發行人董事進行證券交易的標準守則載列之所需標準（「標準守則」）。經本公司作出具體查詢後，所有董事確認於截至二零二一年十二月三十一日止年度一直遵守標準守則及本公司本身守則的標準。

代表董事會
中漆集團有限公司
主席
林定波

香港，二零二二年三月三十日

於本公告日期，董事會成員包括執行董事徐浩銓先生、李廣中先生及王詩遠先生，非執行董事林定波先生及莊志坤先生，以及獨立非執行董事趙金卿女士、蔡裕民先生及夏軍先生。