



PACIFIC MILLENNIUM PACKAGING GROUP CORPORATION

國際濟豐包裝集團

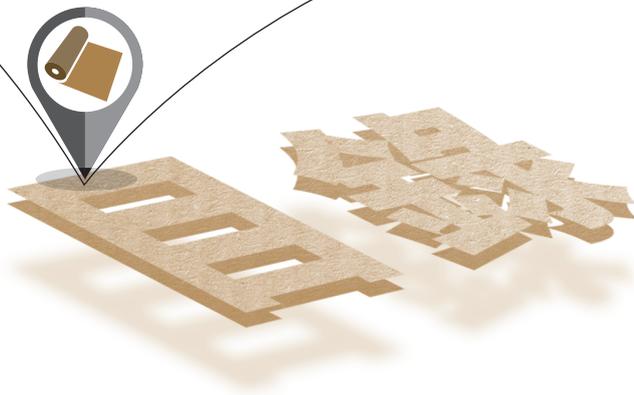
(於開曼群島註冊成立的有限公司)

股份代號：1820

2019 年報



02	公司資料
04	主席報告
06	管理層討論及分析
12	董事及高級管理層履歷
15	董事會報告
28	企業管治報告
37	獨立核數師報告
41	綜合全面收益表
42	綜合財務狀況表
44	綜合權益變動表
46	綜合現金流量表
48	綜合財務報表附註
108	五年財務概要



公司資料

董事會

執行董事

鄭顯俊先生(主席)

非執行董事

周天力先生

談大成先生(自2019年12月22日起生效)

獨立非執行董事

王計生先生

江天錫先生

蘇崇武博士

審核委員會

江天錫先生(主席)

周天力先生

蘇崇武博士

王計生先生

談大成先生(自2019年12月22日起生效)

薪酬委員會

王計生先生(主席)

鄭顯俊先生

蘇崇武博士

提名委員會

鄭顯俊先生(主席)

王計生先生

江天錫先生

環境委員會

蘇崇武博士(主席)

鄭顯俊先生

江天錫先生

公司秘書

張啟昌先生

核數師

香港立信德豪會計師事務所有限公司

執業會計師

香港中環

干諾道中111號

永安中心25樓

合規顧問

浦銀國際融資有限公司

香港

軒尼詩道1號

浦發銀行大廈33樓

主要往來銀行

上海浦東發展銀行股份有限公司

嘉定支行

中國上海博樂路199號

註冊辦事處

P.O. Box 472, 2nd Floor

Harbour Place

103 South Church Street

George Town

Grand Cayman KY1-1106

Cayman Islands

總部及總辦事處

中國上海

田林路398號2座

3樓A303

香港主要營業地點

香港

金鐘道89號力寶中心

二座21樓2104室

公司資料

股份過戶登記總處

International Corporation Services Ltd.
P.O. Box 472, 2nd Floor
Harbour Place
103 South Church Street
George Town
Grand Cayman KY1-1106
Cayman Islands

香港證券登記處

香港中央證券登記有限公司
香港
灣仔皇后大道東183號
合和中心17樓
1712-1716號舖

股份代號

1820

公司網站

<http://www.pmpgc.com>

主席報告

各位股東：

本人謹代表國際濟豐包裝集團(「本公司」)董事(「董事」)會(「董事會」)欣然提呈本公司及其附屬公司(統稱「本集團」)截至2019年12月31日止年度(「報告期」)的年度報告。

本公司股份(「股份」)於2018年12月21日透過全球發售(「全球發售」)方式在香港聯合交易所有限公司(「聯交所」)主板上市，這擴大了本集團的資本基礎。憑藉全球發售所籌集的所得款項，本公司能夠於山東省及佛山市設立工廠(分別為「山東工廠」及「佛山工廠」)，這將進一步加強本集團的地域覆蓋及市場滲透率。

本人謹藉此機會再次就所有專業單位及本集團管理層為本公司成功上市及本集團於報告期內的表現所付出的共同努力表示由衷謝意。

業務概覽

毋庸置疑，2019年是極具挑戰的一年，亦是中國瓦楞紙包裝行業競爭激烈的一年。於報告期內，本集團面臨多種不利因素，包括全球經濟呈下行趨勢及中美貿易戰的影響等，瓦楞紙包裝行業進入陣痛期，行業競爭日趨激烈。由於競爭激烈，大量非正規及小型企業已被強制關閉或在競爭中遭市場淘汰。儘管行業競爭激烈，我們於報告期內仍保持競爭優勢，取得溢利約人民幣76.2百萬元。

於報告期內，本集團的工廠繼續錄得營業收入增長。為達至本集團減低其他工廠產能壓力的目標，本集團於報告期內已開始建設山東工廠。山東工廠預計將於2020年第三季度完成建設。佛山工廠的選址仍在進行中，佛山工廠的選址預計將於2020年第二季度確認。

鑒於我們的悠久經營歷史、穩固市場地位及提供高質量包裝產品及包裝解決方案的承諾，於報告期，本公司錄得營業收入約人民幣2,073.9百萬元，較截至2018年12月31日止年度的約人民幣2,019.4百萬元略微增加約人民幣54.5百萬元或約2.7%。毛利率約為19.1%，較截至2018年12月31日止年度的約18.7%略微增加約0.4個百分點。報告期內毛利約為人民幣395.8百萬元，較截至2018年12月31日止年度的約人民幣378.1百萬元增加約4.7%。報告期內每股基本盈利為人民幣0.25元，較2018年的人民幣0.40元減少37.5%。

主席報告

展望

展望未來，我們將透過於中國設立新工廠(重點放在山東工廠及佛山工廠)，繼續專注於擴大我們的工廠版圖。我們將進一步鞏固在中國瓦楞紙包裝行業的市場地位，透過擴大地域覆蓋及市場滲透率提升營業收入及盈利能力。我們認為，由於中國的新型冠狀病毒(COVID-19)，本集團於2020年的表現將不可避免的受到影響。然而，鑒於中國電子商務的快速發展、食品與飲料及日用品的內需增長，董事會相信市場對本集團的產品將有足夠需求。自從新型冠狀病毒(COVID-19)爆發以來，本集團密切監控市場狀況。本集團將及時調整其應對策略，本人亦將與本集團每一位員工攜手前行，克服目前的不利環境。

致謝

本人謹藉此機會感謝本公司全體股東(「股東」)以及本集團所有投資者、客戶、供應商及合作夥伴的鼎力支持。本人亦希望向管理團隊及本集團同仁就彼等的不懈努力及奉獻致以謝意。

主席

鄭顯俊先生

2020年3月27日

管理層討論及分析

行業概覽

由於全球經濟持續下滑以及受中美貿易戰的影響，2019年瓦楞紙包裝行業面對重重挑戰，行業競爭加劇。於報告期內，多家不規範的小型企業被迫關閉或慘遭市場淘汰，令頗具規模、資金雄厚且具備技術實力及創新能力的龍頭企業更好地應對下游客戶對產品質量、服務、技術及價格的預期，突出了龍頭企業的競爭優勢，展現穩定向前發展的趨勢。儘管存在行業競爭，但中國電子商務的快速發展、食品與飲料及日用品的內需增長令瓦楞紙包裝產品的市場需求趨於穩定甚或增加。

業務回顧

於報告期內，本公司面對全球經濟低迷及國內生產總值增長放緩等多種不利因素，使瓦楞紙包裝行業的競爭日趨激烈。儘管存在多種不利因素，於本年度，本集團單月產量已達致不少於5千萬平方米的水平，於報告期內為本集團帶來營業收入約人民幣20.7億元。為鞏固本集團在中國瓦楞紙包裝行業的市場地位，並減輕其他工廠的產能壓力，於報告期內，本集團已開始興建山東省的新工廠，即山東工廠。由於如上文所述的中國電子商務的快速發展帶來的需求增加及若干必需品的內需增長，為中國瓦楞紙包裝行業帶來未來的增長潛力，本公司將繼續專注於通過在中國開設新工廠擴大其工廠版圖，並將通過加強地域覆蓋及市場滲透率進一步鞏固本集團在中國瓦楞紙包裝行業的市場地位，提高營業收入及盈利能力。

本公司已識別可能影響本集團業務及營運的若干風險及不確定因素。該等風險及不確定因素包括本集團生產所需主要原材料的價格持續上漲、獲取外部融資及巨額借款以支持本集團營運時存在的不確定因素、貸款利率突然上升、因本集團生產設備故障導致的利用率下降及新型冠狀病毒(COVID-19)持續擴散。本集團將確保及時監控有關本集團業務及營運的所有該等固有風險及不確定因素，並將採取一切必要措施以減輕風險及應對任何變動。

財務回顧

於報告期內，本公司錄得營業收入約人民幣2,073.9百萬元，較截至2018年12月31日止年度的約人民幣2,019.4百萬元增加約人民幣54.4百萬元或約2.7%。綜合毛利率約為19.1%，較截至2018年12月31日止年度的約18.7%增加約0.4個百分點。報告期內毛利約為人民幣395.8百萬元，較截至2018年12月31日止年度的約人民幣378.1百萬元增加約4.7%。報告期內每股基本盈利為人民幣0.25元，較2018年的人民幣0.40元減少37.5%。

管理層討論及分析

營業收入

於報告期內，本集團的瓦楞紙包裝產品及瓦楞紙板銷售均錄得增長。於報告期內，本集團錄得營業收入約人民幣2,073.9百萬元，較截至2018年12月31日止年度增加約人民幣54.4百萬元或約2.7%。

銷售瓦楞紙包裝產品

於報告期內，銷售瓦楞紙包裝產品所得營業收入約為人民幣1,901.8百萬元，較2018年的約人民幣1,823.7百萬元增加約4.3%，約佔本集團於報告期內營業收入總額的91.7%。銷售瓦楞紙包裝產品的業績提升主要由於(i)太倉濟豐包裝紙業有限公司(「太倉濟豐」)的銷量貢獻；及(ii)本集團將較多資源投放於瓦楞紙包裝產品的策略導致銷量增加所致。

銷售瓦楞紙板

於報告期內，銷售瓦楞紙板所得營業收入約為人民幣172.0百萬元，較2018年的約人民幣195.7百萬元減少約12.1%，佔本集團於報告期內營業收入總額的約8.3%。瓦楞紙板銷售下降主要由於本集團將較多資源投放於製造及銷售瓦楞紙包裝產品的策略，導致本集團部分現有工廠的銷量減少所致。

銷售成本

於報告期內，本集團的銷售成本約為人民幣1,678.1百萬元，較截至2018年12月31日止年度的約人民幣1,641.3百萬元增加約2.2%，主要由於(i)銷量增加；及(ii)直接勞工成本增加與銷量增加及本集團生產員工的薪金水平上升一致。

毛利

由於上述原因，本集團於報告期內的毛利約為人民幣395.8百萬元，較截至2018年12月31日止年度的約人民幣378.1百萬元增加約4.7%，其中來自銷售瓦楞紙包裝產品的毛利增加約6.5%至人民幣384.0百萬元，而來自銷售瓦楞紙板的毛利則減少約32.8%至人民幣11.8百萬元。本集團於2018年及2019年的毛利率分別達18.7%及19.1%，其中銷售瓦楞紙包裝產品於2018年及2019年的毛利率分別為19.8%及20.2%，而銷售瓦楞紙板的毛利率則分別為9.0%及6.9%。2019年的毛利率較2018年有所增加，主要由於太倉濟豐及廣東濟豐包裝紙業有限公司的毛利率增加所致。

管理層討論及分析

銷售及分銷開支

銷售及分銷開支由截至2018年12月31日止年度的人民幣96.2百萬元增加約19.0%至報告期內的人民幣114.4百萬元。該增加主要由於(i)向客戶交付本集團產品的分銷開支增加，主要歸因於我們的銷量增加；及(ii)員工成本增加，由於本集團銷售與營銷人員數目均增加及支付予銷售人員的薪金、福利及利益增加所致。

行政開支

於報告期內，本集團的行政開支約為人民幣140.4百萬元，較截至2018年12月31日止年度的約人民幣126.6百萬元增加約10.9%。該增加主要由於(i)員工成本增加；及(ii)於太倉及惠州的新工廠產生的行政開支增加所致。

融資成本

融資成本包括租賃負債利息(扣除資本化金額)、銀行貸款利息及售後租回安排利息。融資成本由截至2018年12月31日止年度的人民幣28.9百萬元增加約11.8%至報告期內的人民幣32.4百萬元。該增加主要由於租賃負債利息增加被銀行借款利息減少抵銷所致。

所得稅開支

所得稅開支由截至2018年12月31日止年度的約人民幣37.7百萬元減少約12.2%至報告期內的人民幣33.1百萬元，主要由於溢利減少所致。本集團的有效所得稅稅率維持穩定，於2018年及2019年分別為29.5%及30.3%。

報告期內溢利及純利率

由於上述原因，本集團的溢利由截至2018年12月31日止年度的約人民幣90.3百萬元減少約15.6%至報告期內的約人民幣76.2百萬元。本集團的純利率由2018年的4.5%減少至2019年的3.7%。

本公司股權持有人應佔溢利

於報告期內，本公司的股權持有人應佔溢利為人民幣76.2百萬元，較截至2018年12月31日止年度的人民幣90.3百萬元減少約15.6%或人民幣14.1百萬元。

管理層討論及分析

流動資金和資本資源

營運資金

於2019年12月31日，本集團的現金及現金等價物約為人民幣277.2百萬元。

現金流量

本集團的現金流入主要源自經營活動，即在中國銷售瓦楞紙包裝產品及瓦楞紙板、租賃以及銀行及其他借款的所得款項。

本公司主要現金開支為用作購買物業、廠房及設備以及為購買物業、廠房及設備支付預付款項。下表載列截至2018年及2019年12月31日止年度本集團經營活動、投資活動和融資活動所得現金流量：

	截至12月31日止年度	
	2019年 人民幣百萬元	2018年 人民幣百萬元
經營活動所得現金淨額	135.9	153.8
投資活動所得／(所用)現金淨額	76.7	(181.7)
融資活動(所用)／所得現金淨額	(283.3)	290.6
年初現金及現金等價物	347.9	73.8
現金及現金等價物匯兌虧損	0.01	11.6
年末現金及現金等價物	277.2	347.9

經營活動所得現金淨額

於報告期內，我們的經營活動所得現金淨額約為人民幣135.9百萬元，包括經營所得現金約人民幣173.0百萬元，惟被所得稅約人民幣37.1百萬元所抵銷。經營活動所得現金淨額較截至2018年12月31日止年度的經營活動所得現金淨額人民幣153.8百萬元減少約人民幣17.9百萬元或11.6%，主要由於報告期內原紙價格下降導致應付供應商的應付賬款減少所致。

投資活動所得／(所用)現金淨額

於報告期內，本集團投資活動所得現金淨額約為人民幣76.7百萬元，較截至2018年12月31日止年度的投資活動所用現金淨額人民幣181.7百萬元增加人民幣258.4百萬元，主要由於解除已抵押存款人民幣116百萬元所致。

管理層討論及分析

融資活動(所用)／所得現金淨額

於報告期內，本集團融資活動所用現金淨額約為人民幣283.3百萬元，較截至2018年12月31日止年度的融資活動所得現金淨額約人民幣290.6百萬元減少人民幣573.9百萬元。該減少主要由於報告期內分派股息及銀行貸款減少以及於報告期內並無資金籌集活動(2018年：本公司根據全球發售籌集所得款項淨額約262.5百萬港元)所致。

主要收購及出售

於報告期內，本集團並無主要收購事項及出售事項。

資產抵押

有關本集團已抵押資產的詳情載於綜合財務報表附註20。

或然負債

於2019年12月31日，本集團並無重大或然負債。

資本架構

於2019年12月31日，本公司股本包括300,632,000股每股面值0.01港元的普通股。本公司報告期的股本變動詳情載於綜合財務報表附註26。

本集團管理資本的目標為保障本集團持續經營業務的能力，致使其能繼續為股東提供回報及為其他持份者提供利益。

本集團積極及定期檢討及管理其資本架構，以在較高股東回報可能附帶較高債務水平(包括銀行及其他借款以及租賃負債)與穩健資本狀況所帶來優勢及保障間取得平衡，並因應經濟環境變動調整資本架構。

於2018年及2019年12月31日，本集團的資本負債比率分別為0.75及0.91。資本負債比率增加主要由於報告期內採納國際財務報告準則第16號所致。資本負債比率指2018年及2019年末的借款總額除以權益總額。

本集團的債務(包括銀行及其他借款以及租賃負債)詳情載於綜合財務報表附註24及25。

管理層討論及分析

人力資源

於2019年12月31日，本集團有1,708名全職僱員。本集團已實施一系列舉措以提高我們僱員的生產力。尤其是，本集團對其大多數僱員進行週期性表現評估，彼等的薪酬與表現掛鉤。此外，本集團的薪酬結構旨在通過將部分薪酬與個人表現及本集團整體表現掛鉤，激勵僱員取得良好表現。基於表現的薪酬部分取決於僱員的崗位職能及資深程度。

未來計劃

展望未來，本集團將繼續專注於通過在中國開設新工廠(重點放在山東工廠及佛山工廠)擴大工廠網絡，並將通過加強地域覆蓋及市場滲透率進一步鞏固其在中國瓦楞紙包裝行業的市場地位，提高營業收入及盈利能力。董事會認為，由於中國的新型冠狀病毒(COVID-19)疫情，本集團於2020年的表現將不可避免的受到影響。然而，鑒於中國電子商務的快速發展、食品與飲料及日用品的內需增長，董事會相信市場對本集團的產品將有足夠需求。

此外，本集團將透過升級生產設備以及為現有工廠採購新機器及設備，簡化並提升其生產流程的自動化水平，用以改善生產效率、減少生產時間及提升生產流程的自動化水平。

董事及高級管理層履歷

執行董事

鄭顯俊先生，64歲，於2018年1月29日獲委任為執行董事兼董事會主席。彼於2017年7月20日獲委任為董事，並於2018年1月29日調任為執行董事兼董事會主席。彼負責本集團的整體管理、戰略規劃及發展。彼於1994年首次加入本集團，擔任上海濟豐包裝紙業有限公司（「上海濟豐」，本公司的間接全資附屬公司）高級管理層，並於1995年獲委任為上海濟豐的總經理兼主席。彼亦為本集團所有附屬公司的董事及若干附屬公司的總經理。

鄭先生目前為持有領前有限公司（「領前」）87.70%權益的股東兼董事。於本報告日期，領前為持有本公司11.04%權益的主要股東。鄭先生亦為董事會薪酬委員會及環境委員會成員以及提名委員會主席。鄭先生於瓦楞紙包裝行業擁有超過20年經驗。彼於1978年6月自台灣中國文化學院（現稱中國文化大學）取得法律（主修經濟）學士學位。

非執行董事

周天力先生，63歲，於2018年1月29日獲委任為非執行董事，並自2013年1月起擔任國際濟豐紙業集團有限公司（「國際濟豐（香港）」，本公司的間接全資附屬公司）的董事。彼於2008年首次加入本集團並分別於2008年10月至2014年3月期間及2010年5月至2013年3月期間擔任濟豐包裝（上海）有限公司（「濟豐包裝（上海）」）及昆山濟豐包裝有限公司（「昆山濟豐」）（均為本公司的間接全資附屬公司）董事及總經理。彼過往於本集團的任期內，主要負責中國國內貿易。周先生亦為持有領前5%權益的股東及董事會審核委員會成員。

彼於1980年6月自台灣輔仁大學取得應用數學物理學士學位。於加入本集團前，彼於1990年至2002年（1999年除外）期間在控股股東國際濟豐集團控股公司（「PMHC」）及其附屬公司工作，曾擔任PMHC台灣、中國及東南亞貿易辦事處銷售經理以及PMHC業務發展總監。

談大成先生，37歲，於2019年12月22日獲委任為非執行董事。談先生持有美國（「美國」）內布拉斯加大學頒發的工商管理碩士學位，以及美國巴布森學院商學院頒發的理學士學位。談先生為國際濟豐集團控股公司唯一董事談理平先生的兒子，而該公司為本公司的控股股東，於本年報日期持有本公司191,914,200股股份，佔本公司全部已發行股本的約63.84%。

加入本公司前，談先生於2004年至2008年期間分別在美國、法國及上海的雀巢集團工作，擔任多個職務，包括全球銷售開發項目經理及地區銷售經理。彼於2008年至2009年期間在本公司旗下若干附屬公司擔任各種職務，包括運營經理、項目經理、技術經理、總經理及區域運營經理等。

董事及高級管理層履歷

談先生目前為香港談石金融(中國)投資有限公司的金融服務產品及項目總監。此外，談先生同時擔任以下公司董事：(i)重慶談石融資租賃有限公司；(ii)重慶談石信用擔保有限公司；(iii)重慶兩江新區談石小額貸款有限公司；(iv)上海濟豐寰亞信息技術有限公司；(v)蘇州濟豐寰亞信息技術有限公司；及(vi)上海寰亞信息技術有限公司。

談先生為審核委員會成員。

獨立非執行董事

王計生先生，66歲，於2018年11月30日獲委任為獨立非執行董事。獲委任為獨立非執行董事前，王先生於2013年1月至2018年1月期間為本公司間接全資附屬公司國際濟豐(香港)的獨立董事，負責向本集團提供獨立意見。彼於擔任國際濟豐(香港)的獨立董事時並不參與本集團的日常管理。彼於2001年11月完成新加坡國立大學工商管理學院開辦的高級行政人員課程。

王先生為福壽園國際集團有限公司執行董事兼總經理，該公司的股份於聯交所上市(股份代號：1448)。王先生自1996年起擔任上海福壽園實業發展有限公司的董事總經理，彼亦擔任福壽園國際集團有限公司多間附屬公司的高級管理層。王先生為董事會審核委員會及提名委員會成員以及薪酬委員會主席。

江天錫先生，73歲，於2018年11月30日獲委任為獨立非執行董事。彼於1969年6月取得美國麻省理工學院航空及航天科學學士學位以及於1975年6月取得美國波士頓哈佛大學的工商管理碩士學位。江先生在過往及現時的工作經驗中獲得於銀行及金融業的豐富經驗。彼現時為焦作中旅銀行股份有限公司的獨立董事及泰江金置業(上海)有限公司的董事。

江先生亦於多間銀行擔任不同高級管理層職位。彼於1993年獲委任為渣打銀行(渣打集團有限公司的集團公司，於倫敦證券交易所及聯交所上市的公司)中國及澳門區行政總裁、於1996年獲委任為盤谷銀行(Bangkok Bank Public Company Limited)(於泰國證券交易所上市的公司)香港分行行政總裁及於1998年獲委任為洛希爾父子(香港)有限公司董事總經理兼行政總裁以及曾擔任大唐西市國際集團有限公司的總裁。江先生透過在不同銀行及金融機構擔任高級管理職位的經驗，擁有內部監控以及審閱及分析上市公司經審核財務報表的經驗。

江先生為本公司提名委員會及環境委員會成員以及審核委員會主席。

董事及高級管理層履歷

蘇崇武博士，64歲，於2018年11月30日獲委任為獨立非執行董事。蘇博士曾於1994年3月至1995年1月期間擔任上海濟豐總經理兼董事。蘇博士於2007年1月取得中國華東師範大學教育學博士學位，並於1983年12月自美國芝加哥大學取得工商管理碩士學位。彼於1984年9月至1988年9月期間為美國伊利諾州的註冊會計師。蘇博士現時為上海馬槽投資管理有限公司的主席及關懷心理諮詢有限公司－上海分公司的總經理。彼亦曾在金富或其聯屬公司旗下的多間公司擔任多項高級管理要職，包括於2006年至2012年擔任Pacific Millennium Investment Corporation副總裁兼公司策略總監以及於1987年至1999年擔任國際紙業(香港)有限公司(前稱宏安紙業有限公司)董事。彼透過其管理經驗，參與審閱及分析有關公司的財務賬簿以制定預算規劃及業務策略。蘇博士為董事會審核委員會及薪酬委員會成員以及環境委員會主席。

高級管理層

龍艷萍女士，56歲，於2018年1月29日獲委任為集團財務長。彼於1994年加入本集團，主要負責會計及財務控制。彼目前為本公司的集團財務長，並負責本集團的會計及財務控制職能。彼亦為本集團於中國現時所有營運附屬公司的董事。彼於1988年7月畢業於中國的中國礦業大學(前稱北京煤炭管理幹部學院)，主修財務管理及煤炭會計。

蔣曉剛先生，56歲，於2018年1月29日獲委任為集團人力資源及行政總監。彼於2007年加入本集團，主要監察本集團的人力資源及行政事項。此外，彼自2015年起擔任本集團項目總監，負責成立新工廠。彼亦為本集團於中國現時所有營運附屬公司的董事兼國際濟豐(香港)的公司秘書。蔣先生於2004年畢業於澳門科技大學，取得工商管理碩士學位。彼於印刷行業擁有超過20年經驗。於加入本集團前，彼於大連盛道集團有限公司(一間於中國從事印刷的公司)工作。彼於1998年至2006年期間擔任大連盛道集團有限公司董事。

藍宗賢先生，64歲，於2018年1月29日獲委任為集團技術總監，並擔任本集團於中國所有附屬公司的監事。彼於1996年加入本集團，並於本集團若干工廠擔任生產經理。彼於1977年6月畢業於台灣國立成功大學，主修機械工程。藍先生作為集團技術總監，負責管理本集團的機器和設備，包括監督新生產計劃的設備安裝項目及為現有設備進行維護及安全檢查。藍先生為持有領前7.3%權益的股東。

董事會報告

董事會欣然提呈本報告連同本集團於報告期的經審核綜合財務報表。

全球發售

本公司於2014年7月31日根據開曼群島公司法(「公司法」)在開曼群島註冊成立為獲豁免有限公司。股份於2018年12月21日透過全球發售方式在聯交所上市(「上市」)。

主要業務

本公司的主要業務為投資控股，而本集團主要於中國從事製造及銷售(i)瓦楞紙包裝產品，包括瓦楞紙箱、紙棧板、展示架、重型包裝及特殊包裝產品；及(ii)瓦楞紙板。

業務回顧

香港法例第622章公司條例附表5所要求的業務回顧(包括對本集團業務的中肯審視、對本集團面對的主要風險及不確定因素的討論、自報告期末以來發生並對本集團有影響的重大事件的詳情，以及本集團業務可能進行的未來發展的揭示)載於第4至第5頁的「主席報告」、第6至第11頁的「管理層討論及分析」、第105頁的綜合財務報表附註35及第107頁的綜合財務報表附註37。該等討論構成本董事會報告的一部分。

業績

本集團於報告期的業績載於本年報第41頁的綜合全面收益表內。

末期股息

董事會建議向於2020年7月3日名列於本公司股東名冊的股東派發末期股息每股0.075港元(2018年：0.1港元)。末期股息須經股東於應屆股東週年大會批准。末期股息預期將於2020年7月16日(星期四)派付。

為釐定獲派發末期股息的權利而暫停辦理股份過戶登記手續

為釐定有權收取末期股息的股東的身份，本公司將於2020年6月30日(星期二)至2020年7月3日(星期五)(包括首尾兩天)暫停辦理本公司股份過戶登記手續，於該期間內，將不會辦理股份過戶登記。末期股息將以港元派付。為符合收取末期股息的資格，所有股份過戶文件連同有關股票不得遲於2020年6月29日(星期一)下午四時三十分送抵本公司香港股份過戶登記處香港中央證券登記有限公司，地址為香港灣仔皇后大道東183號合和中心17樓1712-1716號舖。

董事會報告

股息政策

本公司必須根據相關法律、規則及規例以及受限於本公司第二份經修訂組織章程細則（「細則」）制定股息宣派、形式、頻率及金額。倘有任何可分派溢利且不影響本集團的營運，本公司可考慮向股東宣派及派付股息。於釐定是否建議派付股息及釐定股息金額時，董事會需考慮（包括但不限於）：(i)本集團的一般財務狀況；(ii)本集團的營運資金及債務水平；(iii)業務營運的未來現金需求及可動用現金、業務策略及未來發展需求；(iv)本集團的貸款人就派付股息可能施加的任何限制；(v)一般市況；及(vi)董事會認為適當的任何其他因素。本公司派付股息亦須受公司法及細則的任何限制規限。

五年財務概要

本集團於過往五個財政年度的經營業績、資產及負債概要載於本年報第108頁。該概要並不構成經審核綜合財務報表的一部分。

上市及全球發售所得款項用途

本公司於2018年12月21日在聯交所上市時按發售價每股3.98港元發行75,158,000股新股份，經扣除本公司就上市產生的全球發售相關包銷佣金及開支後，所得款項淨額約為262.5百萬港元（相當於約人民幣233.4百萬元）。除下文所披露者外，動用全球發售所得款項淨額的方式將與本公司日期為2018年12月10日的招股章程中「未來計劃及所得款項用途」一節所載者一致。於2019年12月31日，所得款項淨額已作以下用途：

所得款項用途	全球發售所得款項淨額		
	百萬港元		
	可供動用 所得款項	已動用 所得款項	尚未動用 所得款項
擴大工廠版圖	193.2	8.4	184.8
更新生產設施以及購買新機器和設備	44.4	37.0	7.4
用於一般營運資金	24.9	24.9	—
總計	262.5	70.3	192.2

董事會報告

山東工廠

如我們截至2019年6月30日止六個月的中期報告所披露，儘管付出許多努力，但本集團未能在海鹽市覓到合適的地點，為了減輕其他工廠的產能壓力，本集團在考慮租金水平和客戶位置等多個因素後，打算設立山東工廠。儘管會設立山東工廠，本集團將繼續在海鹽市尋找合適的地點，而當物色到合適地點時，將以內部資源設立另一家工廠。

於本年報日期，本集團已開始興建山東工廠，山東工廠預期將於2020年第三季度前竣工。

佛山工廠

如我們截至2018年12月31日止年度的年報所披露，鑒於本公司經審慎評估後認為佛山的業務機會及增長潛力優於中山，本公司有意於華南地區的佛山而非中山設立其第二間工廠，本公司認為此舉符合本公司的利益及業務的發展。

於本年報日期，選址仍在進行中，預期佛山工廠的位置將於2020年第二季度確定，並於2020年第三季度動工，於2021年第二季度開始生產。

用於擴大工廠版圖的總額為184.8百萬港元的未動用所得款項預期將於山東工廠及佛山工廠竣工後大部分被動用。

主要客戶及供應商

於報告期，五大客戶(合共)及單一最大客戶分別佔本集團銷售總額約17.9%及7.2%。於報告期，本集團五大供應商(合共)及單一最大供應商分別佔本集團採購總額的約76.0%及41.8%。各董事或彼等各自的聯繫人或，就董事所知於2019年12月31日擁有我們已發行股本5%以上的股東概無在我們的五大客戶或供應商中擁有任何權益。

物業、廠房及設備

有關本集團於報告期的物業、廠房及設備變動詳情載於綜合財務報表附註15。

股本

有關本公司於報告期的股本變動詳情載於綜合財務報表附註26。

董事會報告

稅務寬減及豁免

本公司並不知悉任何股東因持有本公司證券而可享有任何稅務寬減及豁免。

儲備

有關本公司及本集團於報告期的儲備變動詳情分別載於第88至89頁的綜合財務報表附註27及綜合權益變動表。

可供分派儲備

於2019年12月31日，本公司根據公司法條文計算的可供分派儲備約為人民幣446.0百萬元。

董事

於報告期及直至本報告日期止的董事如下：

執行董事：

鄭顯俊先生(主席)

非執行董事：

周天力先生

談大成先生(自2019年12月22日起生效)

獨立非執行董事：

王計生先生

江天錫先生

蘇崇武博士

根據細則第16.2條，各董事將任職至股東週年大會（「股東週年大會」）為止，惟彼等符合資格於股東週年大會上膺選連任董事。本公司就股東週年大會即將寄發的通函將載有等候膺選連任董事的詳細資料。

董事會及高級管理層

有關本集團董事及高級管理層的履歷詳情載於本年報第12頁至第14頁。

董事會報告

獨立非執行董事獨立性的確認

本公司已接獲各獨立非執行董事根據聯交所證券上市規則(「上市規則」)第3.13條作出的獨立性年度確認，本公司認為該等董事於報告期內為獨立人士。

董事服務協議及委任函

概無董事與本公司訂立任何不可於一年內由本公司終止而毋須支付賠償(法定賠償除外)的服務合約。

控股股東於合約的權益

除本年報所披露者外，本公司或其控股公司或其任何附屬公司概無訂立任何本公司控股股東(「控股股東」)於當中擁有於報告期末或於報告期任何時候存續的重大權益的任何重大合約。

與控股股東訂立的合約

於報告期內，本公司或其任何附屬公司概無與控股股東訂立任何重大合約。

董事於重大交易、安排及合約以及競爭業務的權益

除綜合財務報表附註28「關聯方交易」所披露者外，於報告期及直至本報告日期任何時間，概無存續重大交易、安排及合約(定義見上市規則附錄十六)，而本公司或其任何附屬公司為訂約方且董事、與董事或任何控股股東有關連的實體或其附屬公司(本集團成員公司除外)於其中直接或間接擁有重大權益。

於2019年12月31日，除我們的業務外，概無董事於與我們業務構成或很可能構成直接或間接競爭或須根據上市規則第8.10條披露的任何業務中擁有權益。

董事會報告

關聯方交易

關聯方交易詳情載於綜合財務報表附註28。董事認為，關聯方交易乃於一般業務過程中及按本集團與各關聯方磋商的條款進行。

管理合約

於報告期內，概無訂立或存在任何有關管理及執行本公司全部或任何主要部分業務的合約。

薪酬政策

董事會已成立薪酬委員會(「薪酬委員會」)，並按照上市規則附錄14所載企業管治守則(「企業管治守則」)設有書面職權範圍。薪酬委員會的主要職責為，經考慮本集團經營業績、董事及本集團高級管理層的個人表現、職責及競爭力以及可資比較的市場慣例，就有關全體董事及本集團高級管理層的整體薪酬政策及結構向董事會提出意見、檢討按表現發放的薪酬及確保概無董事自行釐定彼等的薪酬。

董事及五名最高薪酬人士的酬金

有關董事及五名最高薪酬人士酬金的詳情分別載於綜合財務報表附註11及12。

於報告期內，概無董事放棄或同意放棄任何酬金。

董事資料變動

江天錫先生(獨立非執行董事)曾為大唐西市國際集團有限公司的總裁，已自2019年12月31日起退任。

除上文所披露者外，於報告期內，有關根據上市規則第13.51(2)條第(a)至(e)及(g)段須予披露及已作出披露的董事資料概無變動。

董事會報告

董事和主要行政人員在股份、相關股份和債權證中的權益和淡倉

於2019年12月31日，本公司董事和主要行政人員在本公司或其任何相聯法團(定義見證券及期貨條例(「證券及期貨條例」)第XV部)的股份、相關股份和債權證中擁有(i)根據證券及期貨條例第XV部第7和第8分部須知會本公司和聯交所的權益和淡倉(包括根據證券及期貨條例有關條文被當作或視為擁有的權益和淡倉)，或(ii)根據證券及期貨條例第352條須記錄在由本公司所存置的登記冊中的權益和淡倉，或(iii)根據上市規則附錄10載列的上市發行人董事進行證券交易的標準守則(「標準守則」)須知會本公司和聯交所的權益和淡倉如下：

董事姓名	權益性質	持有的股份	
		數目	股權百分比
鄭顯俊先生(「鄭先生」)	受控制法團的權益(附註1)	45,094,800 (L) (附註2)	15%

附註：

1. 領前持有45,094,800股股份。由於主席兼執行董事鄭先生擁有領前87.7%權益，因此，就證券及期貨條例而言，鄭先生被視作或被當作在領前持有的全部股份中擁有權益。
2. 字母「L」指股份中的好倉。

除上文披露的情況外，於2019年12月31日，概無本公司董事和主要行政人員在本公司或其相聯法團(定義見證券及期貨條例第XV部)的股份、相關股份或債權證中擁有或被視為擁有根據證券及期貨條例第352條須記錄在由本公司所存置的登記冊中的任何權益或淡倉，或根據標準守則須另行知會本公司和聯交所的任何權益或淡倉。

董事收購股份或債權證的權利

於報告期內，概無授予任何董事或彼等各自的配偶或未滿18歲子女透過收購本公司股份或債權證的方式而獲益的權利，而彼等亦無行使任何該等權利；且本公司及其任何附屬公司並無作出任何安排以令董事或彼等各自的配偶或未滿18歲子女於任何其他法人團體獲得該等權利。

董事會報告

主要股東在股份和相關股份中的權益和淡倉

於2019年12月31日，據董事所深知，按本公司根據證券及期貨條例第336條須存置的登記冊中的記錄，以下人士（非本公司董事或主要行政人員）在股份或相關股份中擁有根據證券及期貨條例第XV部第2和第3分部條文須向本公司和聯交所披露的權益或淡倉：

董事姓名／名稱	身份／權益性質	所持股份數目 (附註1)	持股百分比
國際濟豐集團控股公司(「PMHC」)	實益擁有人	180,379,200 (L)	60%
金富投資有限公司(「金富」)(附註2)	受控制法團的權益	180,379,200 (L)	60%
Elite Age International Limited (「Elite Age」)(附註3)	受控制法團的權益	180,379,200 (L)	60%
Star Concord Worldwide Limited (「Star Concord」)(附註3)	受託人	180,379,200 (L)	60%
Ample Bright Management Limited (「Ample Bright」)(附註4)	受控制法團的權益	180,379,200 (L)	60%
Fortune China Resources Limited (「Fortune China」)(附註4)	受託人	180,379,200 (L)	60%
蔡文豪(「蔡先生」)(附註5)	受託人權益	180,379,200 (L)	60%
談理平(「談先生」)(附註5)	受託人權益	180,379,200 (L)	60%
領前(附註6)	實益擁有人	45,094,800 (L)	15%

附註：

1. 字母「L」指實體／人士在股份中的好倉。
2. 由於金富持有PMHC的全部已發行股本，因此，根據證券及期貨條例，金富被視作在PMHC持有的全部股份中擁有權益。
3. Star Concord透過其直接全資附屬公司Elite Age持有金富全部已發行股本的60%。因此，根據證券及期貨條例，Star Concord被視作在金富持有的全部股份中擁有權益。Star Concord是TCC Entrepreneur Trust的信託人。
4. Fortune China透過其直接全資附屬公司Ample Bright持有金富全部已發行股本的40%。因此，根據證券及期貨條例，Fortune China被視作在金富持有的全部股份中擁有權益。Fortune China是TCC Education Trust的信託人。
5. PMHC由金富全資擁有，而金富分別由Elite Age和Ample Bright擁有60%和40%權益。Elite Age由Star Concord全資擁有，而Ample Bright由Fortune China全資擁有。由於蔡先生是Star Concord的唯一股東，而談先生是Fortune China的唯一股東，所以蔡先生及談先生各自被視作在PMHC持有的全部股份中擁有權益。
6. 領前分別由鄭先生、藍宗賢先生和周天力先生擁有87.7%、7.3%和5%的權益。根據證券及期貨條例，鄭先生被視作在領前持有的全部股份中擁有權益。

董事會報告

除上文披露的情況外，於2019年12月31日，就董事所知，沒有任何人士（非本公司董事或主要行政人員）在本公司股份或相關股份中擁有根據證券及期貨條例第XV部第2和第3分部須向本公司和聯交所披露的權益或淡倉，或根據證券及期貨條例第336條須登記在這條提到的本公司登記冊中的權益或淡倉。

股權掛鈎協議

概無將會或可能導致本公司發行股份，或令本公司須訂立將會或可能導致本公司發行股份的協議的股權掛鈎協議於報告期獲本公司訂立或於報告期末存續。

購買、出售或贖回上市證券

於報告期內，本公司或其任何附屬公司概無購買、出售或贖回本公司任何上市證券。

優先購買權

根據細則或公司法，並無規定本公司須按比例向現有股東發售新股份的優先購買權條文。

不競爭承諾

控股股東各自已於2018年11月30日簽立一份不競爭契據（「不競爭契據」），據此，各控股股東不可撤回及無條件地向本公司承諾及契諾，其不得且須促使其聯繫人不得：

- (a) 以其個人身份、聯同、代表或透過任何人士、商號或公司直接或間接（不包括透過本集團）（其中包括）以任何形式在任何直接或間接與本集團從事的現有業務或將予從事的潛在業務構成競爭或可能構成競爭的業務（「受限制業務」）中，進行、參與、從事或加入收購或持有股份或權益，或於當中擁有權益（於各種情況下，不論作為股東、董事、合夥人、代理、僱員或其他身份，以及不論為賺取利潤、回報或出於其他目的），或協助或支持第三方從事或參與上述業務；
- (b) 不時游說或促使本集團任何供應商及／或客戶終止其業務關係或減少與本集團進行的業務量；
- (c) 不時游說或促使本集團任何董事、高級管理層或其他僱員辭任或停止向本集團提供服務；及／或
- (d) 向任何其他第三方披露本集團任何機密資料，包括但不限於客戶名單及供應商名單，除非獲得本公司事先書面同意。

董事會報告

控股股東根據不競爭契據作出的不競爭承諾不適用於：

- (a) 持有本公司或本集團任何成員公司發行的股份或其他證券；
- (b) 持有參與受限制業務的任何公司的股份或其他證券，惟該等股份或證券於獲認可證券交易所上市且我們的控股股東及彼等各自的聯繫人的總權益並未達到有關公司相關股本的相關法定或實益權益5%以上；或
- (c) 控股股東從事或參與的受限制業務已根據不競爭契據先行提供予本公司及本集團，且經獨立非執行董事審查及批准後，本集團已拒絕該等可從事或參與受限制業務的機會（視乎獨立非執行董事可要求施加的任何條件）。

此外，各控股股東不可撤回及無條件地承諾及契諾，倘其及／或其任何聯繫人（本集團除外）直接或間接獲授或知悉關於本集團任何產品及／或服務或受限制業務的任何商機（「商機」），其將：

- (a) 在不遲於知悉商機後七個營業日當日（「通知日期」），立即以書面形式告知本公司有關商機，並儘快提供本公司合理要求的有關資料，以便本公司就商機作出知情評估；按比例向現有股東發售新股份；
- (b) 盡其最大努力促使商機授予本公司，而非控股股東，且條款不遜於其及其聯繫人（本集團除外）獲授商機的條款；及
- (c) 在(i)本公司以書面形式確認不會接受商機；或(ii)自通知日期起計已滿一個月，本公司未能就商機與有意訂約方訂立協議；或(iii)有意訂約方已向本公司或相關控股股東確認，表示其不會就商機與本公司訂立協議（以較早者發生之日為準），方可自由接受商機，及其可以其本身或聯同或代表任何人士、商號或公司直接或間接於商機擁有權益或參與經營或取得或持有任何權利或以其他方式參與其中（於各種情況下，不論作為股東、合夥人、代理或其他身份，以及不論為賺取利潤、回報或出於其他目的）。

根據不競爭契據，獨立非執行董事負責至少每年檢討不競爭契據中遵守承諾的情況，獨立非執行董事就遵守及執行承諾所檢討事宜作出的有關決定將於年報或以公佈方式披露。各控股股東已就彼等遵守不競爭契據的情況向本公司作出書面確認，以於報告期內於本年報作出披露。於報告期，獨立非執行董事亦已檢討不競爭契據的執行情況並確認各控股股東已全面遵守不競爭契據，並無任何違反不競爭契據的情況。

董事會報告

持續關連交易

非豁免持續關連交易

本集團自2013年起與重慶談石融資租賃有限公司(「重慶談石」)訂立若干租賃交易，內容有關就本集團業務所用的多款機器及設備提供直接租賃以及售後租回服務。鑒於本集團與重慶談石所進行的機器及設備租賃交易為經常性及預期將於上市後一段時間內延續，於2018年11月30日，本集團與重慶談石訂立機器及設備租賃框架協議(「框架協議」)，以於上市後監管及管理本集團與重慶談石所進行的機器及設備租賃交易。重慶談石為於中國註冊成立的有限公司，其主要業務是提供融資租賃服務。由於重慶談石為控股股東金富的聯繫人，因此為本公司的關連人士，故框架協議項下擬進行交易將構成上市規則項下的持續關連交易。鑒於框架協議項下擬進行交易的相關適用百分比率(溢利比率除外)高於5%，而根據框架協議訂明的年度上限高於每年10百萬港元，故框架協議項下擬進行交易須遵守上市規則第14A章項下申報、公告、年度審閱、通函及獨立股東批准規定。

下表載列框架協議項下機器及設備租賃交易的年度上限：

期間	最高未償付結餘 (包括增值稅 (「增值稅」))	年度利息款項 加手續費 (包括增值稅)
於報告期	人民幣190.0百萬元	人民幣13.7百萬元
截至2020年12月31日止年度	人民幣200.0百萬元	人民幣13.6百萬元

根據上市規則第14A.105條，本公司已向聯交所申請而聯交所已授予本公司豁免在股份於聯交所上市後就上述不獲豁免持續關連交易嚴格遵守上市規則第14A章的公告、通函及獨立股東批准的規定，惟每項不獲豁免持續關連交易於每個財政年度的總金額不得超過上述相關年度上限金額。

於報告期，持續關連交易項下未償付結餘(包括增值稅)最多為人民幣80.3百萬元及本集團已付重慶談石年度利息款項加手續費(包括增值稅)為人民幣9.2百萬元。

董事會報告

獨立非執行董事及本公司核數師的確認

根據上市規則第14A.55條，獨立非執行董事已審閱報告期內的持續關連交易並確認該等交易乃：

- (i) 於本集團日常及一般業務過程中訂立；
- (ii) 按正常商業條款訂立；及
- (iii) 根據框架協議進行，條款屬公平合理，且符合股東之整體利益。

本公司已委聘核數師按照香港會計師公會頒佈的香港鑒證業務準則第3000號「非審核或審閱過往財務資料的鑒證工作」，並參照實務說明第740號「關於香港上市規則所述持續關連交易的核數師函件」，就本集團的持續關連交易作出報告。

核數師已根據上市規則第14A.56條就本集團上述披露的持續關連交易發出無保留意見報告，當中載列其發現及結論。

本公司將向聯交所呈交核數師報告副本。

董事確認，除上文披露者外，概無載於綜合財務報表附註28的關聯方交易構成上市規則第14A章所指的須予以披露的關連交易或持續關連交易。除綜合財務報表附註28所披露者外，於報告期內，本集團概無訂立任何關連交易或持續關連交易而須根據上市規則於本報告中披露。

慈善捐款

於報告期，本集團並無作出慈善捐款。

報告期後重大事項

除分別於綜合財務報表附註31及37所詳述的建議末期股息及爆發新型冠狀病毒(COVID-19)的影響外，於報告期後並無發生重大事項。

獲准許之彌償條文

根據細則，各董事有權就其以董事身份對任何訴訟(不論民事或刑事)進行抗辯而獲判勝訴或獲釋，所引致或蒙受的一切損失或債務從本公司資產當中獲得彌償。本公司已就董事在企業活動中產生的責任為其購買適當保險。

董事會報告

審核委員會

本公司審核委員會(「**審核委員會**」)由五名董事組成，即江天錫先生(主席)、周天力先生、王計生先生、蘇崇武博士及談大成先生。審核委員會的主要職責為就外部核數師的委聘及罷免向董事會提出建議，以及檢討及監督本公司的財務申報程序及內部監控程序。審核委員會已審閱本集團於報告期的經審核年度業績。

企業管治

本公司致力於維持高水準的企業管治以保障股東利益，並提升企業價值及應有責任。除本年報第28頁企業管治報告所披露者外，本公司於報告期內一直遵守上市規則附錄14所載的企業管治守則項下的所有適用守則條文。本公司將繼續檢討及提升其企業管治常規，以確保遵守企業管治守則。

本公司採納的企業管治常規資料載於本年報第28至36頁企業管治報告內。

足夠公眾持股量

根據本公司公開可得資料及據董事所知，截至本報告日期，本公司已發行股本總額中至少25%(即聯交所批准及上市規則允許的訂明最低公眾持股量)一直由公眾人士持有。

核數師

香港立信德豪會計師事務所有限公司(執業會計師)自上市起獲委任為本公司核數師，於報告期一直擔任本公司核數師。

香港立信德豪會計師事務所有限公司(執業會計師)將於應屆股東週年大會上退任並符合資格膺選連任。本公司將於應屆股東週年大會上提呈一項決議案，以續聘香港立信德豪會計師事務所有限公司(執業會計師)為本公司核數師。

代表董事會
鄭顯俊先生
主席

中國·2020年3月27日

企業管治報告

董事會欣然提呈本公司於報告期載於年報內的本企業管治報告。

企業管治常規

本公司致力維持高水平企業管治及公開保障其股東權益。

董事會包括一名執行董事、兩名非執行董事及三名獨立非執行董事。董事會已採納上市規則附錄14所載企業管治守則(「**企業管治守則**」)的守則條文。於報告期內，本公司一直遵循企業管治守則，惟以下偏離事項除外。

根據企業管治守則第A.2.1條守則條文，主席和行政總裁的職責應予區分，且不應由一人同時兼任。鄭先生為我們唯一的執行董事，其職能與行政總裁相似，他也是董事會主席。由於鄭先生於瓦楞紙包裝行業有豐富經驗，並自1995年起一直肩負本集團日常管理和領導職責，董事會相信由鄭先生擔任執行董事兼董事會主席有利於確保本集團內部領導的一致性，有助本集團制定更有效和高效的整體策略計劃，符合本集團的最佳利益。

董事認為，在這種情況下，偏離企業管治守則第A.2.1條守則條文是適當的。儘管有上述情況，董事會認為，這一管理層架構對本集團運營而言是有效的，並已實施足夠的制衡措施。

除上文所披露者外，本公司已遵守企業管治守則。本公司將繼續檢討和提升其企業管治常規，以確保遵守企業管治守則。

企業管治報告

董事會

董事會組成

董事會致力高效有方領導本公司。董事須個別及共同真誠行事，為本公司及其股東謀取最佳利益。董事會下設四個董事委員會，包括審核委員會、薪酬委員會、提名委員會（「**提名委員會**」）及環境委員會（「**環境委員會**」）（各自為「**董事委員會**」及統稱為「**董事委員會**」），以監督本公司各方面事宜。於本年報日期，董事會由下列人士組成：

執行董事：	鄭顯俊先生(主席)
非執行董事：	周天力先生 談大成先生(自2019年12月22日起生效)
獨立非執行董事：	王計生先生 江天錫先生 蘇崇武博士

上述人士的履歷詳情載於本年報第12至14頁的「董事及高級管理層履歷」。本公司網站載有列明董事角色及職能，以及彼等是否為獨立非執行董事的清單。

執行董事已與本公司訂立服務協議。各非執行董事(包括獨立非執行董事)已與本公司訂立委任函或服務協議。

根據細則，董事會可不時委任董事以填補臨時空缺或新增董事會成員。任何該等新董事於獲委任後可留任至本公司下一屆股東大會，屆時將合資格於該大會上膺選連任。全體非執行董事(包括獨立非執行董事)獲委任為一年或兩年特定年期及全體董事(包括獨立非執行董事)須至少每三年輪席告退一次及須根據細則膺選連任。

董事會成員之間概無財務、業務或其他重大／關連關係。

全體董事(包括非執行董事及獨立非執行董事)均為董事會帶來各種不同的寶貴業務經驗、知識及專業精神，有助董事會有效及高效地履行職務。非執行董事獲邀加入審核委員會，及獨立非執行董事獲邀加入審核委員會、薪酬委員會、提名委員會及環境委員會(視情況而定)。

有關企業管治守則條文要求董事披露於公眾公司或機構擔任職務的數量及性質及其他重大承擔，以及彼等的身份及為發行人投入的時間，全體董事已同意及時向本公司披露彼等的承擔。

企業管治報告

職責

董事會的職能及職責包括但不限於召開股東大會及於股東大會上匯報董事會的工作；執行股東大會上通過的決議案；制定本集團業務計劃及投資計劃；編製年度預算方案及決算賬目；編製利潤分派及彌補虧損計劃；為增加或削減註冊股本制訂計劃；行使細則所賦予的其他權力、職能及職責。

董事會亦負責制定、審閱及監察本公司的企業管治以及法律及監管合規政策及常規，以及董事及本集團高級管理層的培訓及持續專業發展情況。董事會亦審閱企業管治報告內作出的披露，以確保合規。

入職、持續培訓及專業發展

為追求本公司的發展，全體董事均知悉彼等對股東應負的責任，並已合理審慎、有技巧及勤勉盡責地履行彼等的職責。新委任的董事將各自獲提供入職資料，以確保其對本公司的業務及營運有適當了解，並充分理解於適用規則及規定下其作為董事的職責及責任。

於2019年6月21日，本公司連同其香港法律顧問為董事組織培訓課程，解釋身為香港上市公司董事的持續責任及職責。此外，於董事會會議上，各董事亦獲提供有關上市規則及其他適用監管規定最新發展的簡介及更新資料，以確保合規及提升彼等對良好企業管治常規的意識。

董事姓名	培訓類型	
	參與專業機構 舉辦的內部培訓	閱讀有關 新規則及法規 最新發展的資料
鄭顯俊先生	✓	✓
周天力先生	✓	✓
談大成先生(自2019年12月22日起生效)	✓	不適用
王計生先生	✓	✓
江天錫先生	✓	✓
蘇崇武博士	✓	✓

企業管治報告

獨立非執行董事的獨立性

獨立非執行董事的角色乃向董事會提供獨立及客觀的意見，為本公司提供充分的制約及平衡，以保障股東及本公司的整體利益。

為遵守上市規則第3.10(1)及3.10A條，本公司已委任三名獨立非執行董事，超過董事會人數三分之一。根據上市規則第3.10(2)條的規定，其中一名獨立非執行董事具備合適會計專業資格或相關財務管理專業知識。

各獨立非執行董事已按上市規則第3.13條的規定向本公司提交年度獨立性確認書。根據該等確認書的內容，本公司認為全體獨立非執行董事均屬獨立人士。

董事委員會

董事會獲多個委員會支持，包括審核委員會、提名委員會、薪酬委員會及環境委員會。各董事委員會均設有經董事會批准的明確書面職權範圍，涵蓋其職責、權力及職能。審核委員會、提名委員會、薪酬委員會及環境委員會各自的職權範圍分別載於本公司網站。

董事委員會均獲提供充足資源以履行職責，包括可於必要時取得管理層或專業意見。

審核委員會

本公司已成立審核委員會，並按照上市規則附錄14載列的企業管治守則第C.3條守則條文設有書面職權範圍。審核委員會的主要職責為就本集團的財務申報程序、企業管治措施、內部監控及風險管理系統的有效性，為董事提供獨立檢討，並監督審核程序及履行董事指派的其他職務及職責。

審核委員會現由五名成員組成，即江天錫先生(主席)、蘇崇武博士及王計生先生(均為獨立非執行董事)以及周天力先生及談大成先生(為非執行董事)。

根據2020年3月27日的審核委員會會議，審核委員會已審閱(其中包括)本公司於報告期的財務報表，包括本公司所採納的會計原則及常規、外部核數師編製的報告，其涵蓋審核期間的主要發現、風險管理及內部監控制度、本集團內部審核職能的整體成效及資源、資歷及員工經驗是否充足以及會計及財務申報事宜，以及甄選及委任外部核數師。

企業管治報告

薪酬委員會

本公司已成立薪酬委員會，並按照上市規則附錄14載列的企業管治守則第B.1條守則條文設有書面職權範圍。薪酬委員會的主要職責為就有關全體董事及本集團高級管理層的整體薪酬政策及結構向董事會提出意見、檢討按表現發放的薪酬及確保概無董事自行釐定彼等的薪酬。薪酬委員會現由王計生先生(主席)、鄭先生及蘇崇武博士組成。根據2019年12月22日的薪酬委員會會議，薪酬委員會已審閱有關董事及本公司高級管理層的薪酬政策及架構。

董事及高級管理層薪酬

本公司已就釐定董事及本集團高級管理層薪酬的政策訂立正式及具透明度的程序。於報告期，各董事的薪酬詳情載於綜合財務報表附註11。

於報告期內，已於2019年12月22日舉行一次薪酬委員會會議，以審議本公司支付予董事及本集團高級管理層的薪酬及其他福利，並就此向董事會作出推薦建議。所有薪酬委員會成員均已親身出席該會議。本公司高級管理層的履歷披露於本年報「董事及高級管理層履歷」一節。於報告期，本公司高級管理層(董事除外)的薪酬組別如下：

薪酬組別(港元)	人數
0-1,000,000	3

提名委員會

本公司已成立提名委員會，並按照上市規則附錄14載列的企業管治守則設有書面職權範圍。提名委員會的主要職責為至少每年審閱董事會架構、規模及組成(包括技能、知識及經驗)，並就任何董事會的建議變動向董事會提供建議，以配合本公司的企業策略、物色合資格的合適人選成為董事會成員以及甄選獲提名為董事的人選或就此向董事會提供建議、評估獨立非執行董事的獨立性，以及就委任或續聘董事及董事繼任計劃向董事會提供建議。於本報告日期，提名委員會由鄭先生(主席)、王計生先生及江天錫先生組成。

此外，提名委員會亦有責任檢討董事會多元化政策(「**董事會多元化政策**」)，當中載列董事會為達致及維持多元化而制定的目標及方法。本公司將確保董事會成員在所需技能、經驗及觀點多元化方面保持適當的平衡，以支持本集團的業務戰略。根據董事會多元化政策，本公司通過考慮專業經驗、技能、知識、性別、年齡、文化及教育背景、種族及服務年期等多項因素，尋求達致董事會多元化。提名委員會獲授權負責遵守企業管治守則項下管治董事會多元化的相關守則，且將不時檢討董事會多元化政策，以確保其持續行之有效。

企業管治報告

當本公司需重新設計董事會組成時，本公司將確保董事會所有委任均以用人唯才為原則，並在考慮人選時以客觀條件充分顧及董事會成員多元化的裨益。

於報告期內，提名委員會舉行一(1)次會議，以(其中包括)檢討董事會的架構、規模及組成，評估獨立非執行董事的獨立性並就董事的委任或重新委任向董事會提出建議。

環境委員會

於報告期內，本公司已成立環境委員會，主要負責確保本集團所有工廠均遵守有關環境的法律、規則及法規。於本報告日期，環境委員會由蘇崇武博士(主席)、江天錫先生及鄭先生組成。

企業管治職能

董事會負責履行企業管治守則第D.3.1條守則條文所載的職能。

董事會已制定、審閱及監察本公司的企業管治政策及常規、董事及本公司高級管理層的培訓及持續專業發展情況，以及本公司於遵守法律及監管規定方面的政策及常規、遵守標準守則的情況，以及本公司遵守企業管治守則的情況及於本企業管治報告內的披露。

董事的出席記錄

下表載列於報告期內舉行的本公司董事會及董事委員會會議以及股東大會上各現任董事的出席記錄。董事並無授權任何替代董事出席董事會或董事委員會會議。

董事姓名	出席情況／會議次數					股東	
	審核委員會	薪酬委員會	提名委員會	環境委員會	董事會	週年大會	
鄭顯俊先生	—	1/1	1/1	0/0	5/5	1/1	
周天力先生	2/2	—	—	—	5/5	1/1	
談大成先生 (自2019年12月22日起生效)	不適用	—	—	—	不適用	不適用	
王計生先生	2/2	1/1	1/1	—	5/5	1/1	
江天錫先生	2/2	—	1/1	0/0	5/5	1/1	
蘇崇武博士	2/2	1/1	—	0/0	5/5	1/1	

企業管治報告

董事會會議

董事會每年應定期舉行至少四次會議，並由董事會主席召開。倘董事未能出席董事會會議，其可書面授權其他董事代其出席。該授權書應列明授權範圍。代為出席董事會會議的董事將於授權範圍內行使董事的權力。倘董事未能出席董事會會議，亦未有委任代表出席，則視作董事已放棄於該次會議上的投票權。各名董事有一票表決權。於任何董事會會議上提出的問題均須由大多數票決定。倘決議案的贊成票與反對票相等，則主席有權多投一票。

證券交易的標準守則

本公司已採納上市規則附錄10所載的標準守則作為本公司有關董事進行證券交易的行為守則。經作出特定查詢後，全體董事確認，彼等於整個報告期及直至本報告日期期間一直遵守標準守則的相關條文。

公司秘書

張啟昌先生(「張先生」)獲委任為公司秘書。根據上市規則第3.29條，發行人的公司秘書於各財政年度必須參加不少於15個小時的相關專業培訓，而張先生已於2019年參加不少於15個小時的相關專業培訓。

全體董事均可獲張先生提供有關企業管治及董事會程序的建議及服務。

財務申報及內部監控

財務申報

董事會確認其有責任根據國際會計準則理事會頒佈的國際財務報告準則及香港公司條例的披露規定編製本公司財務報表，以真實而公平地反映本公司於年內的財務狀況、業績及現金流量。本公司已根據審慎合理的判斷及估計，選擇合適的會計政策並貫徹採用。董事會認為本公司具備充足資源於可見未來持續經營業務，且並不知悉任何有關重大不確定事件或狀況可能影響本公司業務或使本公司持續經營的能力成疑。

本公司的外部核數師香港立信德豪會計師事務所有限公司就財務申報所承擔的責任，載於本年報第37至108頁的「獨立核數師報告」。

企業管治報告

內部監控及風險管理

董事會已制定一套內部監控和風險管理系統，以解決所發現與本集團業務相關的各種運營、財務、法律和市場風險，包括但不限於採購及銷售管理、存貨管理、研發管理、信貸風險、流動性風險、外匯風險、人力資源風險管理以及其他各種財務及運營控制與監督程序。風險管理系統及政策載明各種風險的識別、分類、分析及緩解程序，以及於本集團業務中所識別風險的相關匯報層級。董事會擁有管理本集團業務的一般權力，負責風險管理及內部監控制度以及檢討其有效性。經審慎考量後，董事認為本集團目前的風險管理及內部監控制度屬充分及有效。

本集團管理層已在運營、財務、法律和市場風險範疇制定一套合併架構、標準及程序，以防止資產在未經授權下被使用或處置；妥善保存會計記錄及維持穩健的現金管理制度；以及確保財務資料的可靠性，從而有效地確保防止出現欺詐及錯誤。董事會每年檢討風險管理及內部監控。

本集團的內部審核部門在監察本集團內部管治方面擔任主要角色。內部審核部門的主要工作為審閱本集團的財務狀況及內部監控，以及定期對本公司的所有分公司及附屬公司進行全面審核。評估報告由審核委員會和董事會審閱。董事會已檢討並信納報告期的風險管理、內部監控制度及內部審核職能的成效。

本集團確認其根據證券及期貨條例及上市規則須履行的責任，整體原則為內幕消息須在決定後即時公佈。本集團將確保根據香港證券及期貨事務監察委員會於2012年6月發佈的《內幕消息披露指南》在合理可行的範圍內通過公開公告及其網站盡快向公眾披露內幕消息。此外，所有內幕消息在向公眾披露之前將被嚴格保密，只有相關人員例如董事、公司秘書和專業顧問才能存取此類信息。

董事將繼續於有需要時檢討風險管理、內部監控系統及內部審核職能。

外部核數師

香港立信德豪會計師事務所有限公司（「香港立信德豪」，執業會計師）已獲委任為本公司的外部核數師。審核委員會已獲通知香港立信德豪提供的非核數服務性質及服務收費，並認為有關服務對外部核數師的獨立性並無不利影響。

於報告期，就香港立信德豪為本公司提供年度審核服務及審閱簡明綜合中期財務報表應付的費用分別為約1.2百萬港元及0.22百萬港元。

於回顧年度，董事會與審核委員會之間對外部核數師的選任及委任事宜並無分歧。

企業管治報告

股東權利

本公司股東大會為股東及董事會提供溝通機會。

本公司每年於董事會可能釐定的地點舉行股東週年大會。除股東週年大會外，各股東大會均稱為股東特別大會（「股東特別大會」）。

召開股東特別大會及於股東大會上提出建議

一名或多名於遞呈要求當日持有不少於附帶於本公司股東大會表決權的本公司繳足股本十分之一的股東，可要求董事召開股東特別大會。有關要求須以書面形式郵寄予香港主要營業地點或本公司註冊辦事處本公司董事會或公司秘書，董事方會召開股東特別大會以處理該要求所指定的任何事務。該大會應在遞呈該要求後兩個月內舉行。倘於有關遞呈後21日內，董事會未有召開該大會，則遞呈要求人士可自行以相同方式召開大會，而本公司須向遞呈要求人士償付所有由遞呈要求人士因董事會未能召開大會而產生的合理開支。

向董事會作出查詢

股東如對董事會有任何查詢，可將書面查詢郵寄至本公司香港主要營業地點或註冊辦事處。

投資者關係

本公司已於本身及股東、投資者及其他利益相關者之間設立多個溝通渠道，包括股東週年大會、年度及中期報告、通告、公告及通函，以及本公司網站<http://www.pmpgc.com>。

章程文件

細則經日期為2018年11月30日的特別決議案有條件採納，並自2018年12月21日（即股份的上市日期）起採納生效。於本報告日期，細則自其獲採納後概無變動。細則可於聯交所及本公司網站查閱。

獨立核數師報告



Tel : +852 2218 8288
Fax: +852 2815 2239
www.bdo.com.hk

25th Floor Wing On Centre
111 Connaught Road Central
Hong Kong

電話 : +852 2218 8288
傳真 : +852 2815 2239
www.bdo.com.hk

香港干諾道中111號
永安中心25樓

致國際濟豐包裝集團列位股東
(於開曼群島註冊成立的有限公司)

意見

吾等已審核第41至107頁所載國際濟豐包裝集團(「貴公司」)及其附屬公司(統稱「貴集團」)的綜合財務報表，該等綜合財務報表包括於2019年12月31日的綜合財務狀況表及截至該日止年度的綜合全面收益表、綜合權益變動表及綜合現金流量表以及綜合財務報表附註，包括重大會計政策概要。

吾等認為，綜合財務報表已根據國際會計準則委員會(「國際會計準則委員會」)頒佈的國際財務報告準則真實而公平地反映 貴集團於2019年12月31日的綜合財務狀況及其截至該日止年度的綜合財務表現及綜合現金流量，並已遵照香港公司條例的披露規定妥為編製。

意見的基礎

吾等已根據香港會計師公會(「香港會計師公會」)頒佈的香港審計準則(「香港審計準則」)進行審計。吾等於該等準則下承擔的責任已在本報告「核數師就審計綜合財務報表須承擔的責任」部分中作進一步闡述。根據香港會計師公會頒佈的「專業會計師道德守則」(「守則」)，吾等獨立於 貴集團，並已根據守則履行其他道德責任。吾等相信，吾等所獲得的審計憑證能充足及適當地為吾等的審計意見提供基礎。

關鍵審計事項

關鍵審計事項是根據吾等的專業判斷，認為對本期綜合財務報表的審計最為重要的事項。該等事項是在對綜合財務報表整體進行審計並形成意見的背景下進行處理的，吾等不會對該等事項提供單獨的意見。

獨立核數師報告

應收賬款減值虧損

請參閱綜合財務報表附註4(f)(ii)、5(v)、19及33(a)。

於2019年12月31日，貴集團應收賬款(扣除減值虧損)的賬面值為人民幣516,970,000元。應收賬款減值虧損乃基於管理層對將產生的全期預期信貸虧損的估計，其藉考量信貸虧損經驗、應收賬款賬齡、客戶還款記錄及客戶財政狀況和對目前及預測總體經濟狀況的評估而估計，當中各項均涉及重大程度的管理層判斷。基於管理層的評估，年內貴集團確認應收賬款減值虧損人民幣2,748,000元。

吾等將應收賬款減值虧損識別為關鍵審計事項，原因是應收賬款結餘對綜合財務狀況表的重要性及管理層於評估減值虧損時涉及重大判斷。

吾等的回應：

於吾等審核過程中，吾等採取(其中包括)以下審核程序，以處理此項關鍵審計事項：

- 了解管理層於估計全期預期信貸虧損時所採用的模式並測試監管信貸控制、債務收回及估計全期預期信貸虧損的主要監控措施的運行有效性；
- 抽樣檢測相關銷售發票及貨品交付文件中的應收賬款賬齡分析的準確性；
- 藉檢測管理層用以構成相關判斷的資料(包括測試過往預設數據的準確性、評估過往虧損率是否按目前經濟狀況和前瞻性資料來適切調整及審查目前財政年度內錄得的實際虧損)來評估管理層虧損撥備估計的合理性，並在確認虧損撥備時評估管理層有否出現偏頗；及
- 抽樣檢查財政年度末後有關於2019年12月31日的應收賬款結餘的客戶現金收入。

年報中的其他資料

董事須就其他資料承擔責任。其他資料包括貴公司年報中所載的資料，但不包括綜合財務報表及吾等的核數師報告。

吾等對綜合財務報表的意見並不涵蓋其他資料，吾等亦不對該等其他資料發表任何形式的鑒證結論。

獨立核數師報告

結合吾等對綜合財務報表的審計，吾等的責任是閱讀其他資料，在此過程中，考慮其他資料是否與綜合財務報表或吾等在審計過程中所了解的情況存在重大抵觸或似乎存在重大錯誤陳述的情況。基於吾等已執行的工作，倘吾等認為其他資料存在重大錯誤陳述，吾等需報告該事實。就此而言，吾等無任何報告。

董事就綜合財務報表須承擔的責任

董事須負責根據國際會計準則委員會頒佈的國際財務報告準則及香港公司條例的披露規定編製真實而公平的綜合財務報表，並負責其認為屬必要的內部監控，以使編製的綜合財務報表概無由於欺詐或錯誤而導致的重大錯誤陳述。

於編製綜合財務報表時，董事負責評估 貴集團持續經營的能力，並在適用情況下披露與持續經營有關的事項，以及使用持續經營為會計基礎，除非董事有意將 貴集團清盤或停止經營，或別無其他實際的替代方案。

董事亦負責監督 貴集團的財務申報流程。審核委員會就此協助董事履行其職責。

核數師就審計財務報表須承擔的責任

吾等的目標，是對綜合財務報表整體是否不存在由於欺詐或錯誤而導致的重大錯誤陳述取得合理保證，並出具包括吾等意見的核數師報告。吾等僅向 閣下(作為整體)按照委聘條款報告，除此之外本報告別無其他目的。吾等不會就本報告的內容向任何其他人士負上或承擔任何責任。

合理保證是高水平的保證，但不能保證按照香港審計準則進行的審計，在某一重大錯誤陳述存在時總能發現。錯誤陳述可以由欺詐或錯誤引起，倘合理預期它們單獨或滙總起來可能影響綜合財務報表使用者依賴綜合財務報表所作出的經濟決定，則有關錯誤陳述可被視作重大。

在根據香港審計準則進行審計的過程中，吾等運用了專業判斷，保持了專業懷疑態度。吾等亦：

- 識別和評估由於欺詐或錯誤而導致綜合財務報表存在重大錯誤陳述的風險，設計及執行審計程序以應對該等風險，以及獲取充足和適當的審計憑證，作為吾等意見的基礎。由於欺詐可能涉及串謀、偽造、蓄意遺漏、虛假陳述，或凌駕於內部監控之上，因此未能發現因欺詐而導致的重大錯誤陳述的風險高於未能發現因錯誤而導致的重大錯誤陳述的風險。

獨立核數師報告

- 了解與審核相關的內部監控，以設計在有關情況下的適當審核程序，惟目的並非對 貴集團內部監控的成效發表意見。
- 評估董事所採用的會計政策是否適當及所作出的會計估計及相關披露是否合理。
- 對董事採用持續經營會計基礎的恰當性作出結論。根據所獲取的審計憑證，確定是否存在與事項或情況有關的重大不確定性，從而可能導致對 貴集團的持續經營能力產生重大疑慮。倘吾等認為存在重大不確定性，則有必要在核數師報告中提請使用者注意綜合財務報表中的相關披露。假若有關的披露不足，則吾等應當發表非無保留意見。吾等的結論是基於核數師報告日止所取得的審計憑證。然而，未來事項或情況可能導致 貴集團不能持續經營。
- 評價綜合財務報表的整體列報方式、結構和內容，包括披露，以及綜合財務報表是否公平反映相關交易和事項。
- 就 貴集團內實體或業務活動的財務資料獲取充足、適當的審計憑證，以便對綜合財務報表發表意見。吾等負責 貴集團審計的方向、監督和執行。吾等為審計意見承擔全部責任。

吾等與審核委員會溝通了(其中包括)計劃的審計範圍、時間安排、重大審計發現等，包括吾等在審計中識別出內部監控的任何重大缺陷。

吾等亦向審核委員會提交聲明，說明吾等已符合有關獨立性的相關專業道德要求，並與他們溝通有可能合理地被認為會影響吾等獨立性的所有關係和其他事項，以及在適用情況下，相關的防範措施。

從與董事溝通的事項中，吾等確定哪些事項對本期綜合財務報表的審計最為重要，因而構成關鍵審計事項。吾等在核數師報告中描述該等事項，除非法律法規不允許公開披露該等事項，或在極端罕見情況下，如果合理預期在吾等的報告中溝通某事項造成的負面後果超過產生的公眾利益，吾等決定不應在報告中溝通該事項。

香港立信德豪會計師事務所有限公司

執業會計師

李柏基

執業證書編號P01330

香港，2020年3月27日

綜合全面收益表

截至2019年12月31日止年度

	附註	2019年 人民幣千元	2018年 人民幣千元
營業收入	7	2,073,856	2,019,410
銷售成本		(1,678,100)	(1,641,265)
毛利		395,756	378,145
其他收入以及其他收益及虧損淨額	8	2,616	3,703
銷售及分銷開支		(114,424)	(96,185)
行政開支		(140,416)	(126,622)
應收賬款減值虧損淨額	10	(1,907)	(2,142)
融資成本	9	(32,370)	(28,943)
除所得稅前溢利	10	109,255	127,956
所得稅開支	13	(33,071)	(37,684)
年內溢利		76,184	90,272
往後期間可重新分類至損益的除稅後其他全面收益			
換算海外業務的匯兌差額		(1,962)	(4,397)
年內全面收益總額		74,222	85,875
每股盈利(人民幣)	14	25分	40分

綜合財務狀況表

於2019年12月31日

	附註	2019年 人民幣千元	2018年 人民幣千元
非流動資產			
物業、廠房及設備	15	620,928	453,927
預付土地租賃付款	16	—	10,106
購買物業、廠房及設備的預付款項		5,241	417
遞延稅項資產	17	9,956	8,190
		636,125	472,640
流動資產			
存貨	18	156,927	130,668
應收賬款、應收票據、其他應收款項、按金及預付款項	19	588,493	587,706
預付土地租賃付款	16	—	284
已抵押存款	20	11,250	127,130
銀行結存及現金	21	277,247	347,931
		1,033,917	1,193,719
流動負債			
應付賬款及其他應付款項	22	411,770	426,748
合約負債	23	2,726	2,874
應付股息		40,090	—
銀行及其他借款	24	349,012	473,923
應付稅項		11,488	13,774
租賃負債	25	18,872	—
融資租賃債務	25	—	14,315
		833,958	931,634
流動資產淨值		199,959	262,085
資產總值減流動負債		836,084	734,725
非流動負債			
銀行及其他借款	24	39,797	19,556
租賃負債	25	164,624	—
融資租賃債務	25	—	14,640
		204,421	34,196
資產淨值		631,663	700,529

綜合財務狀況表

於2019年12月31日

	附註	2019年 人民幣千元	2018年 人民幣千元
權益			
股本	26	2,442	2,442
儲備	27	629,221	698,087
權益總額		631,663	700,529

綜合權益變動表

截至2019年12月31日止年度

	股本 人民幣 千元 (附註27)	股份溢價 人民幣 千元 (附註28)	合併儲備 人民幣 千元 (附註(a))	匯兌儲備 人民幣 千元 (附註(b))	盈餘儲備 人民幣 千元 (附註(c))	保留溢利 人民幣 千元	總計 人民幣 千元
於2018年1月1日	1,785	151,269	16,844	1,876	62,696	132,484	366,954
年內溢利	—	—	—	—	—	90,272	90,272
年內其他全面收益：							
換算海外業務的匯兌差額	—	—	—	(4,397)	—	—	(4,397)
年內全面收益總額	—	—	—	(4,397)	—	90,272	85,875
轉撥至盈餘儲備	—	—	—	—	24,531	(24,531)	—
根據股份發售發行股份	657	260,835	—	—	—	—	261,492
股份發行開支	—	(13,792)	—	—	—	—	(13,792)
	657	247,043	—	—	—	—	247,700
於2018年12月31日及 2019年1月1日	2,442	398,312	16,844	(2,521)	87,227	198,225	700,529
年內溢利	—	—	—	—	—	76,184	76,184
年內其他全面收益：							
換算海外業務的匯兌差額	—	—	—	(1,962)	—	—	(1,962)
年內全面收益總額	—	—	—	(1,962)	—	76,184	74,222
已派付股息(附註31)	—	—	—	—	—	(143,088)	(143,088)
轉撥至盈餘儲備	—	—	—	—	14,475	(14,475)	—
於2019年12月31日	2,442	398,312	16,844	(4,483)	101,702	116,846	631,663

綜合權益變動表

截至2019年12月31日止年度

附註：

(a) 合併儲備

合併儲備指於附屬公司的投資成本與於2014年根據集團重組所收購附屬公司的已發行股本總額之間的差額。

(b) 匯兌儲備

此儲備包括因換算海外業務財務報表而產生的全部匯兌差額，並按綜合財務報表附註4(m)的會計政策處理。

(c) 盈餘儲備

根據中華人民共和國(「中國」)相關法律及法規，於中國註冊成立的每間附屬公司均須計提中國盈餘儲備，方式為將除所得稅後溢利的10%轉撥至盈餘儲備，直至有關儲備達致每間中國附屬公司註冊資本的50%為止。在中國公司法所載的若干限制的規限下，部分盈餘儲備可以換算以增加中國附屬公司的實繳股本／已發行股本，惟資本化後的餘額不得少於註冊資本的25%。

綜合現金流量表

截至2019年12月31日止年度

	2019年 人民幣千元	2018年 人民幣千元
經營活動		
除所得稅前溢利	109,255	127,956
就下列各項作出調整：		
預付土地租賃付款攤銷	—	284
物業、廠房及設備折舊	77,440	54,486
融資成本	32,370	28,943
利息收入	(1,652)	(2,231)
存貨減值虧損	1,257	1,354
應收賬款減值虧損	2,748	2,747
存貨減值虧損撥回	(1,400)	(1,168)
應收賬款減值虧損撥回	(841)	(605)
出售物業、廠房及設備的虧損	618	139
營運資金變動前的現金流量	219,795	211,905
存貨增加	(26,116)	(12,714)
應收賬款、應收票據、其他應收款項、按金及預付款項增加	(6,279)	(119,527)
應付賬款及其他應付款項(減少)/增加	(14,226)	108,197
合約負債減少	(148)	(184)
經營所得現金	173,026	187,677
已付所得稅	(37,123)	(33,925)
經營活動所得現金淨額	135,903	153,752
投資活動		
購買物業、廠房及設備	(39,221)	(73,805)
出售物業、廠房及設備所得款項	3,631	5,230
就購買物業、廠房及設備作出的預付款項	(5,241)	(417)
已抵押存款減少/(增加)	115,880	(114,950)
已收利息	1,652	2,231
投資活動所得/(所用)現金淨額	76,701	(181,711)

綜合現金流量表

截至2019年12月31日止年度

	2019年 人民幣千元	2018年 人民幣千元
融資活動		
已派付股息	(104,107)	(41,117)
已付銀行貸款利息	(15,414)	(19,908)
已付租賃負債利息	(10,810)	—
已付融資租賃利息	—	(4,990)
已付售後租回安排利息	(6,151)	(5,202)
股份發售所得款項，扣除股份發行開支	—	247,700
應付直接控股公司款項減少	—	(13,393)
償還融資租賃債務	—	(72,829)
償還租賃負債資本部分	(39,712)	—
銀行及其他借款所得款項	460,489	799,306
償還銀行及其他借款	(567,593)	(599,002)
融資活動(所用)／所得現金淨額	(283,298)	290,565
現金及現金等價物(減少)／增加淨額	(70,694)	262,606
年初現金及現金等價物	347,931	73,767
匯率變動對現金及現金等價物的影響	10	11,558
年末現金及現金等價物	277,247	347,931
現金及現金等價物分析：		
銀行結存及現金	277,247	347,931

綜合財務報表附註

截至2019年12月31日止年度

1. 一般資料

本公司於2014年7月31日根據開曼群島公司法(2013年修訂本)在開曼群島註冊成立為獲豁免有限公司。本公司的註冊辦事處在P.O. Box 472, 2nd Floor, Harbour Place, 103 South Church Street, George Town, Grand Cayman KY1-1106, Cayman Islands，及本公司在香港的主要營業地點為香港金鐘道89號力寶中心二座21樓2104室。

本公司為投資控股公司。本集團主要從事製造及銷售包裝材料。本公司附屬公司的詳情載於綜合財務報表附註34。

本公司的直接控股公司為國際濟豐集團控股公司，為於英屬維爾京群島註冊成立的公司。本公司的最終控股公司為金富投資有限公司，為於薩摩亞獨立國註冊成立的公司。

本公司股份於2018年12月21日在香港聯合交易所有限公司(「聯交所」)主板上市。

2. 採納國際財務報告準則(「國際財務報告準則」)

(a) 採納新訂／經修訂國際財務報告準則—於2019年1月1日生效

國際會計準則理事會頒佈多項新訂或經修訂國際財務報告準則，並於本集團本會計期間首次生效：

- 國際財務報告準則第16號租賃
- (國際財務報告詮釋委員會)—詮釋第23號所得稅處理的不確定性
- 國際財務報告準則第9號(修訂本)具有負補償的提前還款特徵
- 國際會計準則第19號(修訂本)計劃修訂、縮減或結清
- 國際會計準則第28號(修訂本)於聯營公司和合資企業的長期權益
- 國際財務報告準則第3號、國際財務報告準則第11號、國際會計準則第12號及國際會計準則第23號(修訂本)作為國際財務報告準則2015年至2017年週期的年度改進的一部分

下文概述採納國際財務報告準則第16號租賃的影響。自2019年1月1日起生效的其他新訂或經修訂國際財務報告準則對本集團的會計政策並沒有重大影響。

綜合財務報表附註

截至2019年12月31日止年度

2. 採納國際財務報告準則(「國際財務報告準則」)(續)

(a) 採納新訂／經修訂國際財務報告準則—於2019年1月1日生效(續)

(i) 採納國際財務報告準則第16號的影響

國際財務報告準則第16號對租賃會計的會計處理作出重大更改，主要是承租人的會計處理方面。其取代國際會計準則第17號租賃(「國際會計準則第17號」)、(國際財務報告詮釋委員會)－詮釋第4號釐定安排是否包括租賃(「國際財務報告詮釋委員會－詮釋第4號」)、(準則詮釋委員會)－詮釋第15號經營租賃－優惠及(準則詮釋委員會)－詮釋第27號評估涉及租賃法律形式交易的內容。從承租人角度來看，絕大部分租賃於綜合財務狀況表確認為使用權資產和租賃負債，惟相關資產價值較低或被釐定為短期租賃的租賃等少數該原則例外情況除外。從出租人角度來看，會計處理大致與國際會計準則第17號一致。有關國際財務報告準則第16號對租賃的新定義、其對本集團會計政策的影響以及國際財務報告準則第16號項下准許本集團採納的過渡方法的詳情，請參閱本附註第(ii)至(v)條。

本集團已採用累計影響法應用國際財務報告準則第16號，並確認首次應用國際財務報告準則第16號的所有累計影響(如有)為於首次應用日期保留溢利的期初結餘的調整。2018年呈列的比較資料概無予以重列並繼續根據國際會計準則第17號及國際財務報告準則第16號過渡條文准許的相關詮釋呈報。

下表概述過渡至國際財務報告準則第16號對於2018年12月31日及2019年1月1日的綜合財務狀況表的影響(增加／(減少))：

	2018年 12月31日 人民幣千元	影響 人民幣千元	2019年 1月1日 人民幣千元
綜合財務狀況表			
物業、廠房及設備	453,927	201,656*	655,583
預付土地租賃付款(非即期)	10,106	(10,106)	—
預付土地租賃付款(即期)	284	(284)	—
預付款項	12,728	(5,004)	7,724
租賃負債(非即期)	—	187,408	187,408
租賃負債(即期)	—	27,809	27,809
融資租賃債務(非即期)	14,640	(14,640)	—
融資租賃債務(即期)	14,315	(14,315)	—
保留溢利	198,225	—	198,225

* 該款項分類為物業、廠房及設備項下的「土地及樓宇使用權資產」。

綜合財務報表附註

截至2019年12月31日止年度

2. 採納國際財務報告準則(「國際財務報告準則」)(續)

(a) 採納新訂／經修訂國際財務報告準則—於2019年1月1日生效(續)

(i) 採納國際財務報告準則第16號的影響(續)

以下對賬闡述於2018年12月31日應用國際會計準則第17號披露的經營租賃承擔與於2019年1月1日的綜合財務狀況表確認的租賃負債的對賬情況：

人民幣千元

<i>經營租賃承擔與租賃負債的對賬</i>	
於2018年12月31日的經營租賃承擔	212,632
減：租期於2019年12月31日內結束的短期租賃	(1,211)
減：未來利息開支	(65,797)
加：就延期的不同處理方法作出的調整	40,638
加：於2018年12月31日的融資租賃債務	28,955
於2019年1月1日的租賃負債總額	215,217

於2019年1月1日的綜合財務狀況表確認的租賃負債適用的加權平均承租人增量借款利率為4.90%。

(ii) 租賃的新定義

根據國際財務報告準則第16號，租賃被定義為以代價獲得資產(相關資產)於一段時間內的使用權的一項合約或合約的一部分。當客戶於整個使用期間同時：(a)有權獲取使用已識別資產帶來的絕大部分經濟利益及(b)有權指示已識別資產的用途時，合約附帶權利可於一段時間內控制已識別資產的用途。

就含有租賃部分以及一項或多項額外租賃或非租賃部分的合約而言，承租人須將合約代價分配至各租賃部分，基準是租賃部分的相對獨立價格及非租賃部分的總獨立價格，除非承租人應用實際權宜方法使承租人可按相關資產類別選擇不從租賃部分中區分非租賃部分，而是將各租賃部分及任何相關非租賃部分入賬列作單一租賃部分。

本集團已選擇不區分非租賃部分並將各租賃部分及任何相關非租賃部分入賬列作單一租賃部分。

綜合財務報表附註

截至2019年12月31日止年度

2. 採納國際財務報告準則(「國際財務報告準則」)(續)

(a) 採納新訂／經修訂國際財務報告準則—於2019年1月1日生效(續)

(iii) 作為承租人的會計處理

根據國際會計準則第17號，承租人須根據租賃資產擁有權隨附風險和回報與出租人或承租人的相關程度將租賃分類為經營租賃或融資租賃。倘租賃釐定為經營租賃，承租人將於租賃期內將經營租賃項下的租賃付款確認為開支。租賃項下的資產將不會於承租人的綜合財務狀況表內確認。

根據國際財務報告準則第16號，所有租賃(不論是否為經營租賃或融資租賃)須於綜合財務狀況表資本化為使用權資產和租賃負債，惟國際財務報告準則第16號為實體提供會計政策選擇，可選擇不將(i)屬短期租賃的租賃和／或(ii)相關資產為低價值的租賃進行資本化。本集團已選擇不就於開始日期租賃期少於12個月的短期租賃確認使用權資產和租賃負債。與該等租賃相關的租賃付款已於租賃期內按直線法支銷。

本集團於租賃的開始日期確認使用權資產和租賃負債。

使用權資產

使用權資產應按成本確認並將包括：(i)租賃負債的初步計量金額(見下文有關租賃負債入賬的會計政策)；(ii)於開始日期或之前作出的任何租賃付款減已收取的任何租賃獎勵；(iii)承租人產生的任何初步直接成本；及(iv)承租人將相關資產分解及移除至租賃條款及條件規定的狀況將產生的估計成本，除非該等成本乃為生產存貨而產生則除外。根據成本模式，本集團以成本計量使用權資產，減去任何累計折舊和減值虧損，並為重新計量租賃負債而調整。

可退回租賃按金

已支付的可退還租賃按金按國際財務報告準則第9號金融工具(「國際財務報告準則第9號」)入賬，並初始按公平值計量。初始確認的公平值調整被視為額外租賃付款，並計入使用權資產成本。

綜合財務報表附註

截至2019年12月31日止年度

2. 採納國際財務報告準則(「國際財務報告準則」)(續)

(a) 採納新訂／經修訂國際財務報告準則—於2019年1月1日生效(續)

(iii) 作為承租人的會計處理(續)

租賃負債

租賃負債應按並非於租賃開始日期支付之租賃付款的現值確認。租賃付款將採用租賃暗含的利率貼現(倘該利率可輕易釐定)。倘該利率無法輕易釐定，本集團將採用本集團的增量借款利率。

下列並非於租賃開始日期支付的租賃期內就相關資產使用權支付的款項被視為租賃付款：(i) 固定付款減任何應收租賃獎勵；(ii) 初步按開始日期之指數或利率計量的浮動租賃付款(取決於指數或利率)；(iii) 承租人根據剩餘價值擔保預期應支付的款項；(iv) 倘承租人合理確定行使購買選擇權，該選擇權的行使價；及(v) 倘租賃期反映承租人行使選擇權終止租賃，終止租賃的罰款付款。

於開始日期後，承租人將透過下列方式計量租賃負債：(i) 增加賬面值以反映租賃負債的利息；(ii) 減少賬面值以反映作出的租賃付款；及(iii) 重新計量賬面值以反映任何重估或租賃修改，如指數或利率變動導致日後租賃付款變動、租賃期變動、實質固定租賃付款變動或購買相關資產的評估變動。

(iv) 過渡

誠如上文所述，本集團已採用累計影響法應用國際財務報告準則第16號，並已於初始應用國際財務報告準則第16號時確認所有累計影響(如有)作為初步應用日期(2019年1月1日)保留溢利的年初結餘的調整。2018年呈列的比較資料概無予以重列並繼續根據國際會計準則第17號及國際財務報告準則第16號過渡條文准許的相關詮釋呈報。

本集團已於2019年1月1日就先前應用國際會計準則第17號分類為經營租賃的租賃確認租賃負債並按餘下租賃付款的現值(採用於2019年1月1日的承租人增量借款利率貼現)計量該等租賃負債。

本集團已選擇於2019年1月1日就先前根據國際會計準則第17號分類為經營租賃的租賃確認所有使用權資產，猶如國際財務報告準則第16號自開始日期起已經應用，惟採用初步應用日期的承租人增量借款利率進行貼現。就所有該等使用權資產而言，本集團已於2019年1月1日應用國際會計準則第36號資產減值以評估該日是否有任何減值。

綜合財務報表附註

截至2019年12月31日止年度

2. 採納國際財務報告準則(「國際財務報告準則」)(續)

(a) 採納新訂／經修訂國際財務報告準則—於2019年1月1日生效(續)

(iv) 過渡(續)

本集團亦已應用下列實際權宜方法：(i)就具有合理相似特徵的租賃組合應用單一貼現率；(ii)就於初步應用日期(2019年1月1日)起計12個月期限內完結的租賃應用豁免不確認使用權資產和租賃負債，並將這些租賃作為短期租賃入賬；(iii)於2019年1月1日計量使用權資產時撇除初步直接成本；及(iv)倘合約載有延長或終止租賃的選擇權，則於事後釐定租賃期。

此外，本集團亦已應用實際權宜方法以便：(i)將國際財務報告準則第16號應用於本集團先前應用國際會計準則第17號及(國際財務報告詮釋委員會)—詮釋第4號識別為租賃的所有租賃合約；及(ii)並無將國際財務報告準則第16號應用於先前並無根據國際會計準則第17號及(國際財務報告詮釋委員會)—詮釋第4號識別為含有租賃的合約。

本集團租賃的部分物業、廠房及設備先前也根據國際會計準則第17號分類為融資租賃。由於本集團選擇採納累計影響法應用國際財務報告準則第16號，就國際會計準則第17號項下的融資租賃而言，於2019年1月1日的使用權資產及相關租賃負債乃為緊接該日前國際會計準則第17號項下的租賃資產及租賃負債的賬面值。就該等租賃而言，本集團自2019年1月1日起應用國際財務報告準則第16號將使用權資產及租賃負債入賬。

(b) 已頒佈但尚未生效的新訂或經修訂國際財務報告準則

下列可能與本集團綜合財務報表有關的新訂或經修訂國際財務報告準則經已頒佈，惟尚未生效亦未經本集團提早採納。本集團目前擬於該等變動生效當日應用有關變動。

國際財務報告準則第3號(修訂本)

業務的定義¹

國際會計準則第1號及國際會計準則第8號(修訂本)

重大的定義¹

¹ 於2020年1月1日或之後開始的年度期間生效

綜合財務報表附註

截至2019年12月31日止年度

2. 採納國際財務報告準則(「國際財務報告準則」)(續)

(b) 已頒佈但尚未生效的新訂或經修訂國際財務報告準則(續)

預期將適用於本集團的有關上述國際財務報告準則的進一步資料如下：

國際財務報告準則第3號(修訂本)－業務的定義

該等修訂本澄清業務必須包括至少一項投入及一個實質性過程，而兩者對創造產出的能力有重大貢獻，並對「實質性過程」的定義提供廣泛指引。此外，該等修訂本取消市場參與者是否有能力取代任何缺失的投入或過程及持續產出的評估，同時收窄「產出」及「業務」的定義範圍，重點關注向客戶銷售商品及服務所得的回報而非降低成本。該等修訂本亦加入選擇性的集中度測試，允許簡化所收購的一組活動及資產是否並非業務的評估。

國際會計準則第1號及國際會計準則第8號(修訂本)－重大的定義

該等修訂本澄清「重大」的定義及解釋，與所有國際財務報告準則及概念框架的定義相同，且將國際會計準則第1號的支持性規定納入定義。

本集團尚未確定該等新頒佈項目會否對本集團會計政策及綜合財務報表造成重大變動。

3. 編製基準

(a) 合規聲明

綜合財務報表已根據所有適用國際財務報告準則、國際會計準則(「國際會計準則」)及詮釋(以下統稱「國際財務報告準則」)以及香港公司條例的披露規定予以編製。此外，綜合財務報表包括香港聯合交易所有限公司證券上市規則規定的適用披露事項。

(b) 計量基準

綜合財務報表按歷史成本基準編製。

(c) 功能及呈列貨幣

綜合財務報表以人民幣(「人民幣」)呈列，人民幣亦為本公司在中國註冊成立的附屬公司的功能貨幣，而本集團自中國產生超過90%的營業收入及經營溢利。本公司的功能貨幣為美元(「美元」)。

綜合財務報表附註

截至2019年12月31日止年度

4. 主要會計政策

(a) 綜合基準

綜合財務報表包括本公司及其附屬公司(「本集團」)的財務報表。集團內公司間交易及結餘連同未變現溢利於編製綜合財務報表時悉數對銷。未變現虧損亦會予以對銷，除非該項交易有證據顯示已轉讓資產減值，在此情況下，則於損益中確認虧損。

已收購或出售的附屬公司的業績自收購日期起或截至出售日期止(視適用情況而定)計入綜合全面收益表。如有需要，將對附屬公司的財務報表作出調整，以使其會計政策與本集團其他成員公司所使用者一致。

本集團於附屬公司的權益變動而不失去控制權，入賬列為權益交易。本集團權益及非控股權益的賬面值均予以調整，以反映其各自於附屬公司的權益的變動。經調整的非控股權益金額與所付或所收代價的公平值的任何差額，直接於權益中確認，並歸屬本公司擁有人。

當本集團失去附屬公司控制權時，出售的損益計算為以下兩者的差額：(i)已收代價的公平值及任何保留權益的公平值的總額；及(ii)該附屬公司的資產(包括商譽)及負債以及任何非控股權益的先前賬面值。先前於其他全面收益確認與附屬公司有關的金額，以相同方式入賬，猶如相關資產或負債已經出售。

收購後，相當於現時在附屬公司的擁有權權益的非控股權益賬面值為該等權益於初步確認時的金額，另加該等非控股權益應佔其後權益變動的份額。即使全面收益總額歸屬該等非控股權益後造成該等非控股權益出現虧絀，仍如此入賬。

(b) 附屬公司

附屬公司指本公司能對其行使控制權的被投資方。倘具備以下全部三項元素，本公司即對被投資方擁有控制權：對被投資方擁有權力、就被投資方可變回報承受風險或享有權利，以及能行使權力影響該等可變回報。倘有事實及情況顯示任何該等控制權元素可能有變，將會重新評估有關控制權。

於綜合財務報表附註披露的本公司財務狀況表中，於附屬公司的投資按成本減去減值虧損(如有)列賬。本公司按已收及應收股息基準將附屬公司的業績入賬。

綜合財務報表附註

截至2019年12月31日止年度

4. 主要會計政策(續)

(c) 物業、廠房及設備

物業、廠房及設備以成本減累計折舊及累計減值虧損列賬。物業、廠房及設備的成本包括其購買價及收購該等項目的直接應佔成本。

其後成本僅在與資產項目相關的未來經濟利益很可能流入本集團及該項目的成本能可靠計量時，方計入資產賬面值或確認為獨立資產(視適用情況而定)。已替代部分的賬面值則終止確認。所有其他維修及保養均於產生的財政期間在損益中確認為開支。

物業、廠房及設備會予以折舊，以按其估計可使用年期以直線法撇銷其成本或估值減預期剩餘價值。於各報告期末會審閱可使用年期、剩餘價值及折舊方法，並在適當時作出調整。可使用年期如下：

樓宇	20年
租賃物業裝修	10至15年
廠房及機器	10年
家具及固定裝置	3至5年
汽車	5年

在建工程以成本減去減值虧損列賬。成本包括建築的直接成本以及於建築及安裝期間撥充資本的借款成本。當準備該資產作擬定用途所需的絕大部分活動已完成時，則停止資本化該等成本，並將在建工程轉移至適當的物業、廠房及設備類別。在建工程於竣工及可按其擬定用途使用前概不作折舊撥備。

倘資產的賬面值高於其估計可收回金額，該資產即時撇減至其可收回金額。

使用權資產乃按租賃期及相關資產的可使用年期(以較短者為準)折舊。倘租賃轉讓相關資產的所有權或使用權資產的成本反映本集團預期行使購買選擇權，則使用權資產在相關資產的可使用年期內折舊。

出售物業、廠房及設備項目的收益或虧損為銷售所得款項淨額與其賬面值之間的差額，於出售時在損益中確認。

綜合財務報表附註

截至2019年12月31日止年度

4. 主要會計政策(續)

(d) 根據經營租賃持作自用的租賃土地付款

根據經營租賃持作自用的租賃土地付款指為收購於承租人佔用物業的長期權益而支付的預付款項。該等付款按成本列賬，並於租賃期間按直線法攤銷為開支。

(e)A 租賃(自2019年1月1日起應用的會計政策)

所有租賃(不論是否為經營租賃或融資租賃)須於綜合財務狀況表資本化為使用權資產和租賃負債，惟實體有會計政策選擇，可選擇不將(i)屬短期租賃的租賃和/或(ii)相關資產為低價值的租賃進行資本化。本集團已選擇不就低價值資產及於開始日期租賃期少於12個月的租賃確認使用權資產和租賃負債。與該等租賃相關的租賃付款已於租賃期內按直線法支銷。

使用權資產

使用權資產應按成本確認並將包括：(i)租賃負債的初步計量金額(見下文有關租賃負債入賬的會計政策)；(ii)於開始日期或之前作出的任何租賃付款減已收取的任何租賃獎勵；(iii)承租人產生的任何初步直接成本；及(iv)承租人將相關資產分解及移除至租賃條款及條件規定的狀況將產生的估計成本，除非該等成本乃為生產存貨而產生則除外。本集團使用成本模式計量使用權資產。根據成本模式，本集團以成本計量使用權資產，減去任何累計折舊和減值虧損，並為重新計量租賃負債而調整。

租賃負債

租賃負債按並非於租賃開始日期支付之租賃付款的現值確認。租賃付款採用租賃暗含的利率貼現(倘該利率可輕易釐定)。倘該利率無法輕易釐定，本集團將採用本集團的增量借款利率。

下列並非於租賃開始日期支付的租賃期內就相關資產使用權支付的款項被視為租賃付款：(i)固定付款減任何應收租賃獎勵；(ii)初步按開始日期之指數或利率計量的浮動租賃付款(取決於指數或利率)；(iii)承租人根據剩餘價值擔保預期應支付的款項；(iv)倘承租人合理確定行使購買選擇權，該選擇權的行使價；及(v)倘租賃期反映承租人行使選擇權終止租賃，終止租賃的罰款付款。

於開始日期後，本集團透過下列方式計量租賃負債：(i)增加賬面值以反映租賃負債的利息；(ii)減少賬面值以反映作出的租賃付款；及(iii)重新計量賬面值以反映任何重估或租賃修改，如指數或利率變動導致日後租賃付款變動、租賃期變動、實質固定租賃付款變動或購買相關資產的評估變動。

綜合財務報表附註

截至2019年12月31日止年度

4. 主要會計政策 (續)

(e)B 租賃 (直至2018年12月31日應用的會計政策)

倘租約條款將擁有權絕大部分風險及回報轉移予承租人，則租約分類為融資租賃。所有其他租約分類為經營租賃。

本集團作為承租人

根據融資租賃持有的資產按其公平值或(如屬較低者)最低租賃付款的現值初步確認為資產。相應租約承擔列作負債。租賃付款分析為資本及利息。利息部分於租賃期間自損益扣除，按此計算其於租賃負債中所佔的固定比例。資本部分則會削減結欠出租人的餘額。

根據經營租賃應付的租金總額按直線法於租期內在損益中確認。已收租金優惠於租期內確認為租金開支總額的組成部分。

(f) 金融工具

(i) 金融資產

分類

本集團將其金融資產列入一個計量類別，按攤銷成本計量。

該分類取決於本集團管理金融資產及現金流量的合約條款的業務模式。

計量

於初步確認時，本集團按其公平值計量金融資產，倘金融資產並非按公平值計入損益，則須另加收購該項金融資產直接應佔的交易成本。按公平值計入損益的金融資產的交易成本於損益列賬。

倘符合以下條件，則本集團其後按攤銷成本計量金融資產：

- 金融資產乃按旨在持有金融資產以收取合約現金流量的業務模式持有；及
- 金融資產的合約條款於指定日期產生純粹為支付未償還本金及利息的現金流量。

所有其他金融資產其後按公平值計量(計入其他全面收益或計入損益)。

綜合財務報表附註

截至2019年12月31日止年度

4. 主要會計政策(續)

(f) 金融工具(續)

(i) 金融資產(續)

終止確認

倘金融資產符合下列其中一項條件，則本集團會終止確認金融資產：(i)收取該金融資產現金流量的合約權利屆滿；或(ii)收取該金融資產現金流量的合約權利已轉移，且本集團已轉移該金融資產所有權的絕大部分風險及回報；或(iii)本集團保留收取該金融資產現金流量的合約權利並承擔將現金流量支付予最終收款方的合約責任，同時滿足終止確認現金流量轉移的所有條件(「過手」的要求)，並轉移該金融資產所有權的絕大部分風險及回報。

倘金融資產整體轉讓符合終止確認條件，則本集團將下列兩項金額的差額計入損益：

- 所轉讓金融資產的賬面值；及
- 因轉讓而收取的代價與直接計入權益的累計損益之和。

倘本集團既無轉讓亦無保留被轉讓資產所有權絕大部分風險及回報，且繼續控制所轉讓資產，則本集團繼續按照該資產的持續參與程度確認該資產，並確認相關負債。

(ii) 金融資產減值虧損

本集團擁有以下各類須遵守國際財務報告準則第9號的預期信貸虧損模式的金融資產：

- 應收賬款
- 計入其他應收款項及按金的金融資產

當確定金融資產的信貸風險是否自初始確認後大幅增加，並且在估計預期信貸虧損(「預期信貸虧損」)時，本集團考慮到相關及毋須付出過多成本或努力後即可獲得的合理及可靠資料。此包括根據本集團的過往經驗及已知信貸評估得出定量及定性的資料及分析，包括前瞻性資料。

全期預期信貸虧損指於金融工具預計年期內所有可能的違約事件將產生的預期信貸虧損。在估計預期信用虧損時所考慮的最長期間是本集團面臨信貸風險的最長合約期間。

就應收賬款而言，本集團應用國際財務報告準則第9號所允許的簡化方法，其規定於初步確認應收款項時確認全期預期信貸虧損。

綜合財務報表附註

截至2019年12月31日止年度

4. 主要會計政策(續)

(f) 金融工具(續)

(ii) 金融資產減值虧損(續)

計入其他應收款項及按金的金融資產的減值按12個月預期信貸虧損或全期預期信貸虧損計量，此乃視乎信貸風險自初步確認是否出現顯著增加而定。倘應收款項的信貸風險自初步確認出現顯著增長，則須按全期預期信貸虧損計量減值。該等結餘被視為低信貸風險，而於年內，僅只限於12個月預期信貸虧損方確認減值撥備(如有)。於年內，該等結餘的12個月預期信貸虧損近乎零。

預期信貸虧損的計量

預期信貸虧損是信貸虧損的概率加權估計。信貸虧損以所有現金所缺金額的現值(即根據合約應付實體的現金流量與本集團預計收取的現金流量之間的差額)計量。

違約的定義

本集團認為以下情況就內部信貸風險管理目的而言構成違約事件，因為過往經驗顯示，符合以下其中一項條件的應收款項一般無法收回。

- 交易對手違反財務契諾；或
- 內部產生或自外部來源獲取的資料顯示，債務人不太可能向債權人(包括本集團)全額還款(未計及本集團持有的任何抵押品)。

信貸減值金融資產

在各報告日期，本集團以前瞻性基準評估以攤銷成本計量的金融資產是否出現信貸減值。當發生對金融資產預計未來現金流量造成不利影響的一個或多個事件時，即金融資產出現信貸減值。

金融資產信貸減值的證據包括以下可觀察數據：

- 借款人或發行人陷入嚴重財困；
- 違反合約，如出現違約或逾期還款事件；
- 借款人很可能會破產或進行其他財務重組；或因財政困難而導致擔保失去活躍市場。

在綜合財務狀況表中呈列預期信貸虧損撥備

按攤銷成本計量的金融資產虧損撥備從資產的賬面總值中扣除。

綜合財務報表附註

截至2019年12月31日止年度

4. 主要會計政策(續)

(f) 金融工具(續)

(ii) 金融資產減值虧損(續)

撤銷

倘並無實際收回的可能性，則本集團會撤銷(部分或全部)金融資產的賬面總值。該情況一般在本集團認為債務人並無資產或收入來源可產生足夠的現金流量以償還須予撤銷的金額時出現。然而，本集團仍會按既定程序追收已撤銷的金融資產。

(iii) 金融負債

本集團根據產生負債的原因將其金融負債分類。本集團所有金融負債為按攤銷成本計量的金融負債，初步按公平值扣除直接應佔已產生成本計量，其後使用實際利率法按攤銷成本計量。相關利息開支於損益中確認。

收益或虧損於終止確認負債時透過攤銷程序於損益中予以確認。

金融負債於相關合約所訂明的責任被解除、取消或到期時終止確認。

(iv) 實際利率法

實際利率法為計算金融資產或金融負債的攤銷成本及於有關期間內分配利息收入或利息開支的方法。實際利率為於金融資產或負債的預計年期或(倘適用)較短期間實際貼現估計未來現金收入或付款的比率。

(g) 現金及現金等價物

現金及現金等價物包括手頭現金及銀行活期存款以及可隨時轉換為既定數額現金、沒有重大價值變動風險及原到期日不超過三個月的短期高流動性投資。

(h) 存貨

存貨初步按成本確認，其後按成本及可變現淨值兩者之間的較低者確認。

成本包括所有採購成本、轉換成本以及將存貨送達目前地點及達到當前狀態所產生的其他成本。成本使用加權平均法計算。可變現淨值指日常業務過程中的估計售價減去估計完工成本及銷售所需估計成本。

綜合財務報表附註

截至2019年12月31日止年度

4. 主要會計政策(續)

(i) 合約負債

當客戶於本集團確認相關營業收入(見附註4(j))前向本集團支付代價，即確認合約負債。倘本集團於本集團確認相關營業收入前有無條件權利收取代價，亦會確認合約負債。於該等情況下，亦會確認相應應收款項。

合約負債於作出付款或應收款項入賬時(較早者為準)入賬。合約負債為本集團向客戶轉讓貨品控制權的責任，而本集團已收取代價或應收客戶代價金額。於2019年12月31日尚未履行的履約責任於綜合財務報表附註23披露。

(j) 營業收入確認

本集團主要以銷售貨品(瓦楞紙包裝產品及瓦楞紙板)產生營業收入。

營業收入乃按實體預期可收取或應收代價計量，即已售貨品的應收金額，扣除折扣、回報及增值稅後呈列。本集團於達成下述特定條件時確認營業收入。

(i) 銷售貨品

銷售貨品所得營業收入於貨品的控制權轉移(即客戶接納產品)時確認。客戶對產品擁有全權酌情權，且概無可影響客戶接納產品的未履行責任。

與客戶訂立合約的唯一履約責任為銷售貨品，並須於某個時點履行此項履約責任。給予客戶的信貸期一般自發票日期起計30日至120日。

與客戶訂立的合約並無保修條款。

應收款項於本集團有無條件權利收取代價時入賬。倘代價僅隨時間推移即會成為到期應付，則收取代價的權利乃屬無條件。

(ii) 利息收入

利息收入於應計時按實際利率法確認。就按攤銷成本計量的非信貸減值金融資產而言，採用實際利率法計算資產的賬面總值。就信貸減值金融資產而言，則採用實際利率法計算資產的攤銷成本(即扣除虧損撥備的賬面總值)。

綜合財務報表附註

截至2019年12月31日止年度

4. 主要會計政策(續)

(k) 政府補助／補貼

來自政府的補助／補貼於可合理地保證將收取補助／補貼，且本集團將遵守所有附帶條件的情況下，按其公平值確認。

在該等情況下，補助／補貼確認為收入或與補助／補貼擬彌補的有關成本對銷。

(l) 所得稅

於年內的所得稅包括即期稅項及遞延稅項。

即期稅項以日常業務的損益為基準，就所得稅而言無需課稅或不可扣稅項目作出調整，並按報告期末已頒佈或實際上已頒佈的稅率計算。

遞延稅項以就財務報告而言資產及負債的賬面值與就稅務所用相應金額兩者之間的暫時差額確認。除商譽以及不影響會計或應課稅溢利的已確認資產及負債外，遞延稅項負債就所有暫時差額予以確認。倘可扣減暫時差額很可能用以抵銷應課稅溢利時，方會確認遞延稅項資產。遞延稅項根據於各報告期末已頒佈或實際上已頒佈的稅率，按預期於清償負債或變現資產期間適用的稅率計量。

遞延稅項負債就於附屬公司的投資所產生的應課稅暫時差額予以確認，惟本集團能夠控制暫時差額的撥回，且暫時差額於可見未來可能不會撥回的情況除外。

所得稅於損益中確認，除非該等稅項與在其他全面收益中確認的項目有關，在此情況下，該等稅項亦在其他全面收益中確認，或該等稅項與在權益中直接確認的項目有關，在此情況下，該等稅項亦在權益中直接確認。

(m) 外幣

集團實體以其經營所在主要經濟環境的貨幣(「功能貨幣」)以外的貨幣進行的交易，按進行交易時的適用匯率入賬。外幣貨幣資產及負債按各報告期末的適用匯率換算。以外幣計值按公平值列賬的非貨幣項目按釐定公平值當日的適用匯率重新換算。以外幣按歷史成本計量的非貨幣項目則不會重新換算。

結算與換算貨幣項目所產生的匯兌差額於其產生期間在損益中確認。

綜合財務報表附註

截至2019年12月31日止年度

4. 主要會計政策(續)

(m) 外幣(續)

於綜合入賬時，海外業務的收支項目按年內的平均匯率換算為本集團的呈列貨幣(即人民幣)，惟匯率於期內大幅波動則除外，在此情況下，則使用與交易進行時所用匯率相若的匯率。海外業務的所有資產及負債按報告期末的匯率換算。所產生的匯兌差額(如有)於其他全面收益內確認，並於權益內累計為匯兌儲備(歸屬於非控股權益(如適用))。於集團實體個別財務報表的損益中確認的匯兌差額於換算長期貨幣項目(構成本集團於有關海外業務的投資淨額的一部分)時重新分類至其他全面收益，並於權益內累計為匯兌儲備。

出售海外業務時，直至出售日期為止於匯兌儲備中就該業務確認的累計匯兌差額重新分類至損益，作為出售損益的一部分。

就收購海外業務所產生的已收購可識別資產作出的公平值調整，被視為該海外業務的資產及負債，並按報告期末的適用匯率換算。所產生的匯兌差額於匯兌儲備中確認。

(n) 僱員福利

(i) 短期僱員福利

短期僱員福利指預計於僱員提供相關服務的年度報告期末後十二個月以前將全數結清的僱員福利(離職福利除外)。短期僱員福利於僱員提供相關服務的年度內確認。

(ii) 定額供款退休計劃

就定額供款退休計劃所作的供款，於僱員提供服務時在損益確認為開支。

根據中國相關法律及法規，本公司於中國的附屬公司已為僱員參加定額供款計劃，例如基本養老金計劃、住房公積金、基本醫療保險、失業保險、工傷保險及生育保險。本集團根據政府機構訂明的金額，按適用比率就上述計劃作出供款。有關供款按應計基準計入收益表。

(iii) 離職福利

離職福利於及僅於本集團具備詳細正式且無實際可能予以撤回的計劃，明確承諾其終止聘用或因自願離職而提供福利時，方予以確認。

綜合財務報表附註

截至2019年12月31日止年度

4. 主要會計政策(續)

(o) 非金融資產減值

於各報告期末，本集團／本公司檢討下列資產的賬面值，以釐定是否有任何跡象顯示該等資產已出現減值虧損或過往確認的減值虧損不再存在或可能有所減少：

- 物業、廠房及設備(包括使用權資產)；
- 預付土地租賃付款；及
- 於附屬公司的投資。

倘資產的可收回金額(即公平值減銷售成本與使用價值兩者之間的較大者)估計少於其賬面值，則該資產的賬面值會減至其可收回金額。減值虧損會即時確認為開支。

倘其後撥回減值虧損，資產的賬面值將增至其可收回金額的經修訂估計金額，惟已調高的賬面值不得超出假設於過往年度並無就該資產確認減值虧損而應釐定的賬面值。減值虧損撥回即時確認為收入。

使用價值根據預期將自資產或現金產生單位的估計未來現金流量釐定，按使用反映金錢時間值的現行市場評估以及資產或現金產生單位特定風險的稅前貼現率貼現至其現值。

(p) 借款成本

收購、建設或生產合資格資產(需要用上大量時間準備以作擬定用途或銷售)直接應佔的借款成本，均撥充資本作為該等資產成本的一部分。特定借款作該等資產支出前暫時用於投資而所賺取的收入會自撥充資本的借款成本扣除。所有其他借款成本於產生期間在損益中確認。

(q) 撥備及或然負債

當本集團因過往事件須負法律或推定責任而可能導致經濟利益流出，且該經濟利益能夠合理估計時，則會就未能確定時間或金額的負債確認撥備。

倘可能不需要經濟利益流出或不能可靠地估計金額時，則責任會披露為或然負債，除非經濟利益流出的可能性極低，則作別論。僅以發生或不發生一宗或多宗未來事件方可確認是否存在的可能責任，亦披露為或然負債，除非經濟利益流出的可能性極低，則作別論。

綜合財務報表附註

截至2019年12月31日止年度

4. 主要會計政策(續)

(r) 關聯方

- (a) 倘某一人士符合以下條件，則該人士或該人士的近親家庭成員與本集團有關聯：
- (i) 對本集團具有控制權或共同控制權；
 - (ii) 對本集團具有重大影響力；或
 - (iii) 身為本集團或本公司母公司的主要管理人員的成員。
- (b) 倘以下任何條件適用，即實體與本集團有關聯：
- (i) 該實體及本集團屬同一集團的成員公司(即各母公司、附屬公司及同系附屬公司互有關聯)。
 - (ii) 一間實體為另一實體的聯營公司或合營公司(或集團成員公司的聯營公司或合營公司，而另一實體為該集團的成員公司)。
 - (iii) 兩間實體均為相同第三方的合營公司。
 - (iv) 一間實體為第三方實體的合營公司，而另一實體為該第三方實體的聯營公司。
 - (v) 該實體為就本集團或與本集團有關聯的實體的僱員福利而設的離職後福利計劃。
 - (vi) 該實體受(a)項所識別的人士控制或共同控制。
 - (vii) 於(a)(i)項所識別的人士對該實體具有重大影響力，或身為該實體(或該實體的母公司)的主要管理人員的成員。
 - (viii) 該實體或其屬於一部分的集團的任何成員公司向本集團或本集團母公司提供主要管理人員服務。

某一人士的近親家庭成員指與該實體交易時預期可影響該人士或受該人士影響的家庭成員，包括：

- (i) 該人士子女及配偶或同居伴侶；
- (ii) 該人士的配偶或同居伴侶的子女；及
- (iii) 該人士或該人士的配偶或同居伴侶的受養人。

綜合財務報表附註

截至2019年12月31日止年度

4. 主要會計政策 (續)

(s) 股息

在股東於股東大會上批准前，董事擬派的股息分類為綜合財務狀況表權益一欄內的保留溢利的獨立分配項目。在此等股息經股東批准及予以宣派後，則確認為負債。

5. 重要會計判斷及估計不明朗因素的主要來源

應用本集團的會計政策時，本公司董事須對從其他資料來源並非顯而易見的資產及負債的賬面值作出判斷、估計及假設。該等估計及相關假設基於過往經驗及其他被視為相關的因素而作出。實際結果或會有別於該等估計。

該等估計及相關假設會持續檢討。倘會計估計的修訂僅影響作出修訂的期間，則有關修訂會於修訂該項估計的期間確認；倘修訂對現時及未來期間均有影響，則於作出修訂的期間及未來期間確認。

(i) 租賃 — 估計增量借款利率

本集團無法輕易釐定租賃內所隱含的利率，因此，使用增量借款利率（「增量借款利率」）計量租賃負債。增量借款利率為本集團於類似經濟環境中為取得與使用權資產價值相近的資產，而以類似抵押品於類似期間借入所需資金應支付的利率。因此，增量借款利率反映了本集團「應支付」的利率，當無可觀察的利率時（如就並無訂立融資交易的附屬公司而言）或當須對利率進行調整以反映租賃的條款及條件時，則須作出估計。當可觀察輸入數據可用時，本集團使用可觀察輸入數據（如市場利率）估計增量借款利率並須作出若干實體特定的估計。

(ii) 釐定租賃期

如附註4(e)A會計政策所述，租賃負債初步按租賃期內應付租賃付款的現值確認。於租賃開始日期釐定包含本集團可行使續租權的租賃期時，本集團會評估行使續租權的可能性，並考慮到所有能形成經濟誘因促使本集團行使續租權的相關事實及情況（包括有利條款、已進行的租賃物業裝修，以及該相關資產對本集團經營的重要性）。倘發生重大事件或出現本集團控制範圍以內的重大的變動情況，則將重新評估租賃期。任何租賃期的延長或縮短均會影響未來年度確認的租賃負債及使用權資產金額。

綜合財務報表附註

截至2019年12月31日止年度

5. 重要會計判斷及估計不明朗因素的主要來源(續)

(iii) 物業、廠房及設備(包括使用權資產)的可使用年期

本集團管理層釐定其物業、廠房及設備的估計可使用年期以及相關折舊費用。該等估計根據類似性質及功能的物業、廠房及設備的過往實際可使用年期釐定。倘可使用年期少於先前估計的可使用年期，管理層將增加折舊費用，並將技術上過時或非策略性且已報廢或出售的資產撇銷或撇減。實際經濟年期可能與估計可使用年期有所不同。定期審查可能令估計可使用年期有變，因而影響未來期間的折舊費用。

(iv) 過時存貨撥備

管理層主要根據最新市價及現行市況估計存貨的可變現淨值。本集團於各期末進行存貨審查，並對過時及滯銷項目作出撥備，以撇銷或撇減存貨至其可變現淨值。

(v) 按攤銷成本計量的金融資產減值

管理層根據相關金融資產的信貸風險，估計按攤銷成本計量的金融資產的預期信貸虧損的虧損撥備金額。虧損撥備金額是經計及相關金融資產的預期未來信貸虧損後，按資產賬面值與估計未來現金流量現值之間的差額計算得出。相關金融資產的信貸風險評估涉及很大程度的估算及不明朗因素。倘實際未來現金流量與預期有別，可能會因此而出現重大減值虧損或減值虧損重大撥回。

(vi) 所得稅及遞延稅項

本集團須繳納中國及香港所得稅。於日常業務過程中有若干難以確定最終稅項的交易及計算。倘該等事宜的最終稅項結果與初步記錄的金額不同，有關差額將會影響作出有關決定期間內的所得稅及遞延稅項撥備。

當管理層認為暫時差額或稅項虧損很可能用以抵銷未來應課稅溢利時，則會確認與若干暫時差額有關的遞延稅項資產及稅項虧損。其實際使用結果或會有所不同。當預期與原先估計存在差異時，有關差異將會影響有關估計出現變動期間內的遞延稅項資產及所得稅費用的確認。

綜合財務報表附註

截至2019年12月31日止年度

6. 分部呈報

本公司執行董事於年內被視為本集團的主要經營決策者（「主要經營決策者」），負責審閱本集團的內部報告，從而對本集團的表現和資源分配進行定期評估。

(a) 可呈報分部

本集團主要從事包裝物料的製造及銷售。主要經營決策者根據衡量經營業績評估業務表現，並將該業務視為單獨經營分部。由於本集團的資源已整合，向主要經營決策者匯報以分配資源及評估表現的資料著重本集團的整體經營業績。因此，本集團已確認一個經營分部，即包裝物料的製造及銷售。

(b) 地區資料

由於本集團超過90%的營業收入及經營溢利通過於中國製造及銷售包裝物料而產生，且本集團超過90%的可識別資產及負債均在中國，故並無根據國際財務報告準則第8號經營分部呈列地區分部資料。

(c) 有關主要客戶的資料

本集團向單一客戶銷售的金額並沒有佔本集團於截至2018年及2019年12月31日止年度內的營業收入10%或以上的情況。

綜合財務報表附註

截至2019年12月31日止年度

7. 營業收入

營業收入指本集團於年內已售貨品的發票淨值(扣除增值稅)。

	2019年 人民幣千元	2018年 人民幣千元
瓦楞紙包裝產品	1,901,830	1,823,661
瓦楞紙板	172,026	195,749
	2,073,856	2,019,410

營業收入分拆

下表載列本集團於年內的營業收入明細，其所有營業收入按終端產品行業分類於某時間點確認，其中應用本集團產品：

	2019年 人民幣千元	2018年 人民幣千元
按行業劃分的營業收入		
食物及飲料	504,486	511,496
紙及包裝	267,131	297,292
非食物及飲料消耗品(附註(i))	201,917	183,699
供應鏈方案	148,178	151,567
電子商貿	90,797	85,197
家電	55,238	76,745
其他(附註(ii))	806,109	713,414
	2,073,856	2,019,410

附註：

- (i) 非食物及飲料消耗品，包括(但不限於)日常家用產品例如：洗髮水、洗滌劑及護膚產品。
- (ii) 其他包括家居傢俬、電腦及電子器件例如：移動電話、攝影機、紡織品、機器和醫療產品等。

綜合財務報表附註

截至2019年12月31日止年度

8. 其他收入以及其他收益及虧損淨額

	2019年 人民幣千元	2018年 人民幣千元
銷售其他物料及耗材	683	658
利息收入	1,652	2,231
政府補助(附註(i))	1,885	606
雜項(開支)/收入	(986)	347
出售物業、廠房及設備的虧損	(618)	(139)
	2,616	3,703

附註：

- (i) 該金額指於年內所收取的環保設備替換補貼及其他政府獎勵。中國相關當地政府所提供該等補助概無未達成的條件。

9. 融資成本

	2019年 人民幣千元	2018年 人民幣千元
融資租賃利息	—	4,990
租賃負債利息	10,810	—
減：物業、廠房及設備的資本化金額(附註(i))	(5)	(1,157)
	10,805	3,833
銀行貸款利息	15,414	19,908
售後租回安排利息	6,151	5,202
	32,370	28,943

附註：

- (i) 年內資本化的借款成本指為生產線購置廠房及機器相關的租賃負債所有利息。資本化利息自生產線安裝之日起開始，並於生產線用於其擬定用途時即告終止。

綜合財務報表附註

截至2019年12月31日止年度

10. 除所得稅前溢利

除所得稅前溢利經扣除／(計入)以下各項後達致：

	2019年 人民幣千元	2018年 人民幣千元
已售存貨成本(附註(i))	1,678,100	1,641,265
物業、廠房及設備折舊(附註(ii))	77,440	54,486
上市開支	—	10,304
核數師酬金	1,883	1,480
預付土地租賃付款攤銷	—	284
短期租賃開支	3,844	8,163
存貨減值虧損	1,257	1,354
存貨減值虧損撥回	(1,400)	(1,168)
應收賬款減值虧損	2,748	2,747
應收賬款減值虧損撥回	(841)	(605)
應收賬款減值虧損淨額	1,907	2,142
匯兌(收益)／虧損淨額	(416)	148
僱員福利開支(包括董事酬金)：		
— 工資、薪金及福利	175,449	137,781
— 退休福利成本	23,822	22,435

附註：

- (i) 於截至2019年12月31日止年度的已售存貨成本包括有關僱員福利開支和物業、廠房及設備折舊的金額人民幣170,186,000元(2018年：人民幣137,260,000元)，也已計入上述分別披露的總額內。
- (ii) 於截至2019年12月31日止年度的物業、廠房及設備折舊包括使用權資產折舊人民幣18,096,000元。

綜合財務報表附註

截至2019年12月31日止年度

11. 董事及主要行政人員薪酬

本公司於年內的董事薪酬詳情如下：

截至2019年12月31日止年度

	袍金 人民幣千元	薪金及 其他福利 人民幣千元	退休福利 計劃供款 人民幣千元	總計 人民幣千元
執行董事				
鄭顯俊	—	2,183	16	2,199
非執行董事				
周天力	211	—	—	211
談大成(於2019年12月22日獲委任)	6	—	—	6
獨立非執行董事				
王計生	211	—	—	211
江天錫	211	—	—	211
蘇崇武	211	—	—	211
	850	2,183	16	3,049

綜合財務報表附註

截至2019年12月31日止年度

11. 董事及主要行政人員薪酬(續)

截至2018年12月31日止年度

	袍金 人民幣千元	薪金及 其他福利 人民幣千元	退休福利 計劃供款 人民幣千元	總計 人民幣千元
執行董事				
鄭顯俊	—	985	15	1,000
非執行董事				
周天力(於2018年1月29日獲委任)	6	—	—	6
獨立非執行董事				
王計生(於2018年11月30日獲委任)	6	—	—	6
江天錫(於2018年11月30日獲委任)	6	—	—	6
蘇崇武(於2018年11月30日獲委任)	6	—	—	6
	24	985	15	1,024

鄭顯俊先生於2017年7月20日獲委任為本公司董事及於2018年1月29日調任為本公司執行董事前，為本公司所有附屬公司的董事及本公司若干附屬公司的總經理。王計生、江天錫及蘇崇武諸位先生的實際委任日期為2018年12月21日(即本公司股份於聯交所的上市日期)。

於年內，概無董事放棄或同意放棄任何酬金的安排(2018年：無)。

綜合財務報表附註

截至2019年12月31日止年度

12. 五名最高薪人士

於年內，本公司五名最高薪人士(包括一名董事(2018年：一名)，其酬金載於綜合財務報表附註11)的酬金如下：

	2019年 人民幣千元	2018年 人民幣千元
薪金及其他福利	5,418	3,403
社會保險及住房公積金	269	220
	5,687	3,623

上述各名最高薪人士的酬金介乎以下範圍：

	2019年	2018年
零至1,000,000港元	3	4
1,000,001港元至1,500,000港元	2	1

13. 所得稅開支

(a) 綜合全面收益表內的所得稅開支金額指：

	2019年 人民幣千元	2018年 人民幣千元
即期稅項		
— 年內撥備中國企業所得稅	33,356	40,796
— 股息預提稅	1,481	—
	34,837	40,796
遞延稅項(附註17)		
— 產生及撥回暫時差額	(1,766)	(3,112)
所得稅開支	33,071	37,684

本集團於截至2018年及2019年12月31日止年度內並無在香港產生任何應課稅溢利，故此並無計提香港利得稅撥備。

綜合財務報表附註

截至2019年12月31日止年度

13. 所得稅開支

(a) (續)

於截至2018年及2019年12月31日止年度內，中國企業所得稅根據中國相關所得稅規則及法規釐定按本集團應課稅溢利的25% (2018年：25%) 法定稅率計提撥備。

根據中國現行的適用稅務規例，於中國註冊成立的公司就2008年1月1日之後賺取的溢利向外國投資者分派的股息，一般須繳納10%預扣稅。根據中國與香港之間的雙重課稅安排，本集團所適用的相關預扣稅稅率在達成若干條件後可從10%降至5%。於2018年9月28日，中國財政部、國家稅務總局、中國國家發展和改革委員會及商務部聯合發佈財稅2018 102號(102號通知)，以擴大所有非禁止境外投資者以分配利潤直接投資暫不徵收預提所得稅的範圍。根據新政策，倘有關股息被再投資於境外投資者不受禁止的境外投資項目，本集團將毋須就收取的股息繳納預提稅。

(b) 年內所得稅開支可與綜合全面收益表的除所得稅前溢利對賬如下：

	2019年 人民幣千元	2018年 人民幣千元
除所得稅前溢利	109,255	127,956
除所得稅前溢利的稅項，按中國企業所得稅稅率25%計算	27,314	31,989
於香港經營的附屬公司稅率不同的影響	827	647
不可扣稅開支的稅務影響	3,335	4,427
毋須課稅收入的稅務影響	(673)	(211)
動用過往未確認稅項虧損	(31)	(24)
未確認稅項虧損的稅務影響	818	856
股息預提稅的稅務影響	1,481	—
所得稅開支	33,071	37,684

綜合財務報表附註

截至2019年12月31日止年度

14. 每股盈利

每股基本盈利根據年內溢利和年內普通股加權平均數計算如下：

	2019年	2018年
年內溢利(人民幣千元)	76,184	90,272
已發行普通股加權平均數(千股)	300,632	227,740
每股基本盈利(人民幣)	25分	40分

每股基本盈利乃按年內本公司權益股東應佔溢利人民幣76,184,000元(2018年：人民幣90,272,000元)和年內已發行300,632,000股普通股加權平均數(2018年：227,740,000股普通股)計算。

由於本集團於2019年12月31日並無潛在攤薄普通股，故並無呈列每股攤薄盈利(2018年：相同)。

綜合財務報表附註

截至2019年12月31日止年度

15. 物業、廠房及設備

	樓宇 人民幣千元	租賃物業 裝修 人民幣千元	廠房及 機器 人民幣千元	家具及 固定裝置 人民幣千元	汽車 人民幣千元	在建工程 人民幣千元	使用權資產 人民幣千元 (附註a)	總計 人民幣千元
成本：								
於2018年1月1日	127,571	38,302	407,319	34,324	1,508	773	—	609,797
添置	—	23,541	116,144	5,563	784	2,447	—	148,479
出售	(33)	—	(11,908)	(882)	(723)	—	—	(13,546)
轉撥自在建工程	—	—	584	189	—	(773)	—	—
於2018年12月31日	127,538	61,843	512,139	39,194	1,569	2,447	—	744,730
首次應用國際財務報告 準則第16號(附註2(a)(i))	—	—	—	—	—	—	201,656	201,656
於2019年1月1日	127,538	61,843	512,139	39,194	1,569	2,447	201,656	946,386
添置	—	2,226	37,214	2,824	—	3,920	2,237	48,421
出售	(115)	—	(10,328)	(1,171)	(416)	—	(1,844)	(13,874)
轉撥自在建工程	—	—	3,019	29	—	(3,048)	—	—
於 2019年12月31日	127,423	64,069	542,044	40,876	1,153	3,319	202,049	980,933
累計折舊：								
於2018年1月1日	57,454	7,331	157,041	21,472	1,196	—	—	244,494
年內扣除	5,563	3,667	40,515	4,617	124	—	—	54,486
出售時抵銷	(16)	—	(6,695)	(809)	(657)	—	—	(8,177)
於2018年12月31日及2019年1月1日	63,001	10,998	190,861	25,280	663	—	—	290,803
匯率調整	—	—	—	—	—	—	(38)	(38)
年內扣除	5,554	4,631	44,394	4,572	193	—	18,096	77,440
出售時抵銷	(56)	—	(6,252)	(1,090)	(373)	—	(429)	(8,200)
於 2019年12月31日	68,499	15,629	229,003	28,762	483	—	17,629	360,005
賬面淨值：								
於 2019年12月31日	58,924	48,440	313,041	12,114	670	3,319	184,420	620,928
於2018年12月31日	64,537	50,845	321,278	13,914	906	2,447	—	453,927

綜合財務報表附註

截至2019年12月31日止年度

15. 物業、廠房及設備(續)

(a) 使用權資產

按相關資產類別劃分的使用權資產的賬面淨值分析如下：

	附註	2019年 12月31日 人民幣千元	2019年 1月1日 人民幣千元
按攤銷成本列賬的持作自用的租賃土地及樓宇擁有權權益，剩餘租賃期為：			
—10至50年	(i)	10,106	10,390
按折舊成本列賬的租賃自用的其他物業	(ii)	174,314	191,266
		184,420	201,656

與在損益中確認的租賃有關的開支項目分析如下：

	2019年 人民幣千元	2018年 人民幣千元
按相關資產類別劃分的使用權資產的折舊費用：		
租賃土地及樓宇擁有權權益	284	284
租賃自用的其他物業	17,812	—
	18,096	284
租賃負債利息(附註9)	10,810	4,990
與剩餘租賃期於2019年12月31日或之前終止的短期租賃及其他租賃有關的開支	3,844	—
先前根據國際會計準則第17號分類為經營租賃的最低租賃付款總額	—	212,632

年內，使用權資產增加人民幣2,237,000元，於提前終止租賃後出售使用權資產人民幣1,844,000元。

租賃現金流出總額詳情及租賃負債到期日分析分別載於綜合財務報表附註30(b)及25。

綜合財務報表附註

截至2019年12月31日止年度

15. 物業、廠房及設備(續)

(a) 使用權資產(續)

(i) 持作自用的租賃土地及樓宇擁有權權益

本集團持有多座工業樓宇用於其業務，為其生產設施的主要所在地。本集團為該等物業權益(包括相關土地全部或部分未分割份數)的註冊擁有人。本集團提前以一次性付款向其先前的註冊擁有人購得該等物業權益，除相關政府部門設定的付款外，土地租賃條款項下毋須作出持續付款。該等付款有時會有所不同，並須支付予相關政府部門。於2019年12月31日，本集團賬面值人民幣10,106,000元的持作自用的租賃土地及樓宇擁有權權益已抵押，作為應付票據及授予本集團的銀行融資的抵押品(綜合財務報表附註20)。

(ii) 租賃自用的其他物業

本集團已通過租賃協議獲得使用其他物業作為廠房及辦公場所的權利。租賃一般初步為期2至16年。

(b) 於2019年12月31日，本集團的樓宇位於中國，並由本集團使用(2018年：相同)。

(c) 於2019年12月31日，本集團賬面值為人民幣58,924,000元(2018年：人民幣64,537,000元)的樓宇已作為應付票據及授予本集團的銀行融資的抵押品(綜合財務報表附註20)。

(d) 於2018年12月31日，本集團根據融資租賃持有的物業、廠房及設備的賬面淨值為人民幣44,261,000元。

(e) 於2019年12月31日，本集團根據售後租回安排抵押廠房及設備的賬面淨值(綜合財務報表附註24(b))為人民幣81,832,000元(2018年：人民幣32,238,000元)。

16. 預付土地租賃付款

	2019年 人民幣千元	2018年 人民幣千元
年初賬面值	10,390	10,674
首次應用國際財務報告準則第16號(附註2(a)(i))	(10,390)	—
年內自損益扣除(附註10)	—	(284)
年末賬面值	—	10,390
減：分類為流動資產的金額	—	(284)
分類為非流動資產的金額	—	10,106

綜合財務報表附註

截至2019年12月31日止年度

16. 預付土地租賃付款(續)

於2018年12月31日，本集團賬面總值人民幣10,390,000元的預付土地租賃付款已抵押，作為應付票據及授予本集團的銀行融資的抵押品(綜合財務報表附註20)。

17. 遞延稅項資產

於年內，在綜合財務狀況表確認的遞延稅項資產/(負債)及變動詳情如下：

	減值及撥備 人民幣千元	稅項虧損 人民幣千元	總計 人民幣千元
於2018年1月1日	1,633	3,445	5,078
於損益計入(附註13(a))	568	2,544	3,112
於2018年12月31日及 2019年1月1日	2,201	5,989	8,190
於損益計入(附註13(a))	22	1,744	1,766
於2019年12月31日	2,223	7,733	9,956

於2019年12月31日，本集團有未動用稅項虧損約人民幣42,323,000元(2018年：人民幣32,075,000元)，可用以抵銷未來溢利。

於2019年12月31日，已就該等稅項虧損約人民幣30,936,000元(2018年：人民幣23,961,000元)確認遞延稅項資產，而由於未來溢利流不可預測，故並未就餘下稅項虧損約人民幣11,387,000元(2018年：人民幣8,114,000元)確認遞延稅項資產。

未動用稅項虧損將可於五年內用以抵銷出現該等虧損的公司的未來應課稅溢利。

於2019年及2018年12月31日，保留溢利約人民幣206,000元(2018年：人民幣210,000元)並無計提遞延稅項負債，原因為本集團預期，於可見未來，該等溢利將由中國附屬公司保留及/或由本集團再投資於該等附屬公司。根據綜合財務報表附註13(a)所詳述的財稅2018 102號(102號通知)，倘中國附屬公司派發的股息再投資於中國附屬公司，則有關股息概無稅務影響。

綜合財務報表附註

截至2019年12月31日止年度

18. 存貨

	2019年 人民幣千元	2018年 人民幣千元
原材料	126,367	99,935
在製品	3,208	3,909
製成品	15,247	17,806
耗材	12,105	9,018
	156,927	130,668

於2019年12月31日，存貨累計減值虧損為人民幣1,334,000元(2018年：人民幣1,477,000元)。

截至2019年12月31日止年度，由於本集團隨後將該等存貨以高於賬面值出售，故存貨減值虧損撥回人民幣1,400,000元(2018年：人民幣1,168,000元)已在損益中確認。

19. 應收賬款、應收票據、其他應收款項、按金及預付款項

	2019年 人民幣千元	2018年 人民幣千元
應收賬款	524,627	525,629
應收票據	30,243	23,611
減：減值虧損撥備	(7,657)	(7,426)
	547,213	541,814
其他應收款項	18,806	18,368
按金	16,138	14,796
預付款項	6,336	12,728
	588,493	587,706

於2018年及2019年12月31日，應收票據於180日內到期且並沒有逾期。

綜合財務報表附註

截至2019年12月31日止年度

19. 應收賬款、應收票據、其他應收款項、按金及預付款項(續)

根據發票日期，於2018年及2019年12月31日的應收賬款和應收票據(扣除減值虧損)的賬齡分析如下：

	2019年 人民幣千元	2018年 人民幣千元
1個月內	251,363	260,132
1個月至3個月	248,327	246,524
3個月至1年	47,523	35,158
	547,213	541,814

貨品銷售的平均信貸期為發票日期起計30至120日。本集團根據綜合財務報表附註4(f)(ii)所述會計政策確認減值虧損。有關本集團的信貸政策及應收賬款及應收票據以及計入其他應收款項及按金的金融資產所產生信貸風險的進一步詳情載於綜合財務報表附註33(a)。

20. 資產抵押

於2018年及2019年12月31日，本集團抵押下列資產作為應付票據、授予本集團的銀行融資和與關聯公司的售後租回安排的抵押品。這些資產的賬面值分析如下：

	附註	2019年 人民幣千元	2018年 人民幣千元
物業、廠房及設備	15(c), 15(e)	140,756	96,775
土地及樓宇的使用權資產	15(a)	10,106	—
預付土地租賃付款	16	—	10,390
已抵押存款		11,250	127,130
		162,112	234,295

綜合財務報表附註

截至2019年12月31日止年度

21. 銀行結存及現金

銀行現金按每日銀行存款利率以浮動利率賺取利息。短期定期存款的存款期為一日至三個月不等，視乎本集團的即時現金需要而定，並按相關短期定期存款利率賺取利息。銀行結存會存放於最近並無拖欠記錄且信譽良好的銀行。

人民幣不可自由兌換為其他貨幣，然而，根據中國內地外匯管理條例以及結匯、售匯及付匯管理規定，本集團獲准透過認可進行外匯業務的銀行將人民幣兌換為其他貨幣。

22. 應付賬款及其他應付款項

	2019年 人民幣千元	2018年 人民幣千元
應付賬款及應付票據	349,210	360,733
應計費用及其他應付款項	62,560	66,015
	411,770	426,748

全部應付賬款及其他應付款項均於十二個月內到期償付。

根據發票日期，於2018年及2019年12月31日應付賬款及應付票據的賬齡分析如下：

	2019年 人民幣千元	2018年 人民幣千元
1個月內	191,454	180,399
1個月至3個月	129,014	163,202
3個月至一年	28,742	17,132
	349,210	360,733

綜合財務報表附註

截至2019年12月31日止年度

23. 合約負債

本集團確認以下與收入相關的合約負債，指於2019年及2018年12月31日尚未履行的履約責任，且預期將於一年內確認：

	2019年 人民幣千元	2018年 人民幣千元
銷售貨品	2,726	2,874

其指就銷售瓦楞紙包裝產品及瓦楞紙板向客戶預收的款項。該金額於貨品控制權已轉移(即貨品已交付予客戶)時確認。

於2019年及2018年12月31日，並無於綜合財務狀況表確認合約資產。

下表列示年內就結轉合約負債確認的收益：

	2019年 人民幣千元	2018年 人民幣千元
於年初計入合約負債結餘的已確認收益		
銷售貨品	2,874	3,058

24. 銀行及其他借款

	附註	2019年 人民幣千元	2018年 人民幣千元
已抵押銀行貸款	(a)	320,000	463,498
已抵押其他借款	(b)	68,809	29,981
		388,809	493,479
分類為：			
流動負債		349,012	473,923
非流動負債		39,797	19,556
		388,809	493,479

綜合財務報表附註

截至2019年12月31日止年度

24. 銀行及其他借款(續)

附註：

- (a) 於本年度，本集團銀行貸款的平均實際年利率介乎4.79%至5.00% (2018年：年利率4.60%至6.53%)。

賬面淨值為人民幣58,924,000元(2018年：人民幣64,537,000元)的物業乃作為本集團就銀行貸款的銀行融資抵押品。

於2018年及2019年12月31日，所有銀行貸款均計劃於一年內償還。

- (b) 於2019年12月31日，其他借款為與關聯公司重慶談石融資租賃有限公司(本公司其中一名控股股東於該公司有重大影響力)訂立有關廠房及設備的八份(2018年：三份)售後租回安排。於2019年12月31日，這些交易分類為已抵押貸款融資，而相應廠房及設備賬面值人民幣81,832,000元(2018年：人民幣32,238,000元)乃根據售後租回安排作抵押。

於2019年12月31日，未來租賃付款的到期情況如下：

	最低租賃 付款 人民幣千元	利息 人民幣千元	現值 人民幣千元
不超過1年	34,574	5,562	29,012
超過1年但不超過2年	32,285	2,596	29,689
超過2年但不超過5年	10,367	259	10,108
	77,226	8,417	68,809

於2018年12月31日，未來租賃付款的到期情況如下：

	最低租賃 付款 人民幣千元	利息 人民幣千元	現值 人民幣千元
不超過1年	12,770	2,345	10,425
超過1年但不超過2年	12,770	1,340	11,430
超過2年但不超過5年	8,438	312	8,126
	33,978	3,997	29,981

綜合財務報表附註

截至2019年12月31日止年度

25. 租賃負債／融資租賃債務

國際財務報告準則第16號於2019年1月1日獲採納，並無重列比較數字。有關於2019年1月1日應用的過渡規定的解釋，請參閱附註2(a)(i)。於2019年1月1日首次應用日期後應用的會計政策於附註4(e)A披露。

租賃活動的性質(以承租人身份)

本集團於中國及香港租賃若干物業，於租期內的租金固定。

截至2019年及2018年12月31日止年度，本集團根據與關聯公司重慶談石融資租賃有限公司(作為出租人)的租賃安排收購其若干廠房及機器。該等租賃安排根據國際會計準則第17號被分類為融資租賃。於2018年12月31日的融資租賃債務將於2021年8月到期。

下表列示於本和過往報告期末以及於過渡至國際財務報告準則第16號當日本集團租賃負債的餘下合約到期情況：

	2019年12月31日		2019年1月1日(附註)		2018年12月31日	
	最低租賃		最低租賃		最低租賃	
	現值	付款	現值	付款	現值	付款
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
不超過1年	18,872	27,849	27,809	38,720	14,315	16,354
超過1年但不超過2年	15,453	23,330	25,548	34,503	12,928	13,657
超過2年但不超過5年	35,496	54,960	35,079	56,244	1,712	1,748
超過5年	113,675	135,304	126,781	154,351	—	—
	<u>183,496</u>	<u>241,443</u>	<u>215,217</u>	<u>283,818</u>	<u>28,955</u>	<u>31,759</u>
減：未來利息開支總額		<u>(57,947)</u>		<u>(68,601)</u>		<u>(2,804)</u>
租賃負債現值		<u>183,496</u>		<u>215,217</u>		<u>28,955</u>

附註：本集團使用經修訂追溯方法初步應用國際財務報告準則第16號，並調整於2019年1月1日的期初結餘以確認有關先前根據國際會計準則第17號分類為經營租賃的租賃的租賃負債。該等負債已與有關先前分類為融資租賃的租賃的結轉結餘加總。於2018年12月31日的比較資料並無重列，且僅與先前分類為融資租賃的租賃相關。有關過渡至國際財務報告準則第16號的影響的進一步詳情載於綜合財務報表附註2(a)(i)。

綜合財務報表附註

截至2019年12月31日止年度

26. 股本

法定及已發行股本

	普通股數目	面值 千港元	
每股面值0.01港元的普通股			
法定			
於2018年1月1日	300,000,000	3,000	
法定股本增加(附註(a))	300,000,000	3,000	
於2018年12月31日、2019年1月1日及2019年12月31日	600,000,000	6,000	
	數目	千港元	人民幣千元
已發行及繳足			
於2018年1月1日	225,474,000	2,254	1,785
根據股份發售發行股份(附註(b))	75,158,000	752	657
於2018年12月31日、2019年1月1日及2019年12月31日	300,632,000	3,006	2,442

附註：

- (a) 根據本公司股東於2018年11月30日通過的書面決議案，本公司藉增設300,000,000股每股面值0.01港元的普通股，將其法定股本由3,000,000港元增加至6,000,000港元。
- (b) 75,158,000股每股面值0.01港元的新普通股已通過股份發售按每股3.98港元的價格進行發行，總現金代價(扣除股份發行開支15,777,000港元(相當於約人民幣13,792,000元)前)為299,129,000港元(相當於約人民幣261,492,000元)。

27. 儲備

本集團

本集團於年內的儲備及變動金額於第44至45頁的綜合權益變動表呈列。

綜合財務報表附註

截至2019年12月31日止年度

27. 儲備(續)

本公司

	股份溢價 人民幣千元	匯兌儲備 人民幣千元	保留盈利/ (累計虧損) 人民幣千元	總計 人民幣千元
於2018年1月1日	151,269	16,481	6,245	173,995
根據股份發售發行股份	260,835	—	—	260,835
股份發行開支	(13,792)	—	—	(13,792)
	247,043	—	—	247,043
年內虧損	—	—	(10,292)	(10,292)
年內其他全面收益：				
換算本公司財務報表為本集團呈列 貨幣的匯兌差額	—	(144)	—	(144)
年內全面收益總額	—	(144)	(10,292)	(10,436)
於2018年12月31日及2019年1月1日	398,312	16,337	(4,047)	410,602
年內溢利	—	—	173,679	173,679
年內其他全面收益：				
換算本公司財務報表為本集團呈列 貨幣的匯兌差額	—	4,795	—	4,795
年內全面收益總額	—	4,795	173,679	178,474
已派付股息(附註31)	—	—	(143,088)	(143,088)
於2019年12月31日	398,312	21,132	26,544	445,988

綜合財務報表附註

截至2019年12月31日止年度

28. 關聯方交易

除於綜合財務報表其他地方詳述的交易外，本集團與關聯公司訂立以下重大交易：

關聯方名稱	關聯方關係	交易類型	交易金額	
			2019年 人民幣千元	2018年 人民幣千元
國際濟豐集團控股公司	直接控股公司	使用商標(附註(iii))	—	—
上海寰亞信息技術有限公司	實體為本公司其中一名 控股股東的附屬公司	已收IT服務收入 (附註(i))	125	166
蘇州濟豐寰亞信息技術 有限公司	實體由本集團一名主要管 理人員全資擁有	域名託管及支援 收費(附註(i))	142	—
上海濟豐寰亞信息技術 有限公司	實體由本集團一名主要 管理人員全資擁有	域名託管及支援 收費(附註(i))	113	104
重慶談石融資租賃有限公司	本公司其中一名控股股東 於實體有重大影響力	租賃負債的利息 開支(附註(ii))	1,944	4,990
重慶談石融資租賃有限公司	本公司其中一名控股股東 於實體有重大影響力	售後租回安排的 利息開支 (附註(ii))	6,151	5,202
重慶談石融資租賃有限公司	本公司其中一名控股股東 於實體有重大影響力	融資租賃相關 手續費(附註(ii))	73	417
重慶談石融資租賃有限公司	本公司其中一名控股股東 於實體有重大影響力	售後租回安排相關 手續費(附註(ii))	780	505

綜合財務報表附註

截至2019年12月31日止年度

28. 關聯方交易 (續)

附註：

- (i) IT服務收入以及域名託管及支援收費經參考本集團與對手方共同協定的條款釐定。
- (ii) 於2019年及2018年12月31日的售後租回及租賃安排詳情分別載於綜合財務報表附註24(b)及25。
- (iii) 直接控股公司無償向本集團授出非獨家授權，以使用有關紙及包裝業務的商標。

上文附註(i)所載的IT服務收入與域名託管及支援收費合資格作為全面豁免關連交易。免費使用由直接控股公司擁有的商標(載於上文附註(iii))合資格作為全面豁免持續關連交易。分別載於綜合財務報表附註24(b)及25的售後租回及租賃安排為非豁免持續關連交易。持續關連交易的進一步詳情載於本年報董事會報告「持續關連交易」一節。

年內，主要管理人員的酬金如下：

	2019年 人民幣千元	2018年 人民幣千元
短期福利	4,492	2,743
離職後福利	99	120
	4,591	2,863

綜合財務報表附註

截至2019年12月31日止年度

29. 資本承擔

以下為已訂約但未於綜合財務報表作出撥備的資本開支詳情。

	2019年 人民幣千元	2018年 人民幣千元
就收購物業、廠房及設備的承擔	1,511	3,849

30. 綜合現金流量表證明附註

(a) 主要非現金交易

截至2019年12月31日止年度，本集團就物業、廠房及設備訂立租賃安排(包括購買物業、廠房及設備的預付款項)，其總資本值於該等租約開始時為人民幣7,276,000元。

截至2018年12月31日止年度，購買物業、廠房及設備的預付款項人民幣416,859元已轉入物業、廠房及設備。

綜合財務報表附註

截至2019年12月31日止年度

30. 綜合現金流量表證明附註(續)

(b) 融資活動所產生負債對賬

下表載列本集團於融資活動產生的負債變動詳情，包括現金及非現金變動。融資活動產生的負債為現金流量或將來現金流量於本集團綜合現金流量表分類為融資活動產生的現金流量的負債。

	銀行及其他 借款(附註24) 人民幣千元	租賃負債 (附註25) 人民幣千元	總計 人民幣千元
於2019年1月1日	493,479	—	493,479
首次應用國際財務報告準則第16號(附註2(a)(i))	—	215,217	215,217
於2019年1月1日	493,479	215,217	708,696
現金流量變動：			
已付銀行貸款利息	(15,414)	—	(15,414)
已付售後租回安排利息	(6,151)	—	(6,151)
已付租賃負債利息	—	(10,810)	(10,810)
償還租賃負債資本部分	—	(39,712)	(39,712)
銀行貸款所得款項	381,900	—	381,900
償還銀行貸款	(527,832)	—	(527,832)
售後租回安排所得款項	78,589	—	78,589
償還售後租回安排款項	(39,761)	—	(39,761)
融資現金流量變動總額：	(128,669)	(50,522)	(179,191)
匯率調整：	2,434	36	2,470
其他變動：			
利息開支	15,414	—	15,414
資本化借款成本	—	5	5
租賃增加	—	9,380	9,380
售後租回安排利息	6,151	—	6,151
租賃負債利息	—	10,805	10,805
提前終止租賃	—	(1,425)	(1,425)
其他變動總額	21,565	18,765	40,330
於2019年12月31日	388,809	183,496	572,305

綜合財務報表附註

截至2019年12月31日止年度

30. 綜合現金流量表證明附註(續)

(b) 融資活動所產生負債對賬(續)

	銀行及其他 借款(附註24) 人民幣千元	融資租賃債務 (附註25) 人民幣千元	應付直接 控股公司款項 人民幣千元	總計 人民幣千元
於2018年1月1日	290,078	60,094	13,393	363,565
現金流量變動：				
已付銀行貸款利息	(19,908)	—	—	(19,908)
已付售後租回安排利息	(5,202)	—	—	(5,202)
已付融資租賃利息	—	(4,990)	—	(4,990)
應付直接控股公司款項減少	—	—	(13,393)	(13,393)
償還融資租賃債務	—	(72,829)	—	(72,829)
銀行貸款所得款項	736,265	—	—	736,265
償還銀行貸款	(519,125)	—	—	(519,125)
售後租回安排所得款項	63,041	—	—	63,041
償還售後租回安排款項	(79,877)	—	—	(79,877)
融資現金流量變動總額：	175,194	(77,819)	(13,393)	83,982
匯率調整：	3,097	—	—	3,097
其他變動：				
利息開支	19,908	—	—	19,908
資本化借款成本	—	1,157	—	1,157
新融資租賃	—	41,690	—	41,690
售後租回安排利息	5,202	—	—	5,202
融資租賃債務利息	—	3,833	—	3,833
其他變動總額	25,110	46,680	—	71,790
於2018年12月31日	493,479	28,955	—	522,434

綜合財務報表附註

截至2019年12月31日止年度

31. 股息

人民幣千元

截至2019年12月31日止年度	
— 每股0.1港元的2018年末期股息	25,646
— 每股0.3港元的特別股息	76,938
— 每股0.15港元的特別股息	40,504
	143,088

於2019年3月24日，董事建議截至2018年12月31日止年度的末期股息每股0.1港元(2018年：無)，股東已於2019年6月21日舉行的股東週年大會上批准。此外，董事分別於2019年3月24日及2019年12月23日宣派每股0.3港元及每股0.15港元的兩項特別股息。末期股息人民幣25,646,000元及特別股息人民幣76,938,000元已分別於2019年7月16日及2019年5月21日支付。每股0.15港元的特別股息(人民幣40,090,000元(經扣除匯兌重整))於綜合財務狀況表內反映為應付股息。

董事會建議末期股息每股0.075港元(2018年：0.1港元)，惟須經股東於應屆股東週年大會批准。建議末期股息並未於綜合財務報表內入賬。

32. 資本管理

本集團管理資本的目標為保障本集團持續經營業務的能力，致使其能繼續為股東提供回報及為其他持份者提供利益。

本集團積極及定期檢討及管理其資本架構，以在較高股東回報可能附帶較高債務水平(包括銀行及其他借款及租賃負債)與穩健資本狀況所帶來優勢及保障間取得平衡，並因應經濟環境變動調整資本架構。

於各報告期末的淨債務權益比率如下：

	2019年 人民幣千元	2018年 人民幣千元
債務	572,305	522,434
減：銀行及現金結存(包括已抵押存款)	(288,497)	(475,061)
債務淨額	283,808	47,373
權益總額	631,663	700,529
淨債務權益比率	45%	7%

綜合財務報表附註

截至2019年12月31日止年度

33. 財務風險管理

本集團的主要金融工具包括應收賬款、應收票據及其他應收款項、銀行結存及現金、已抵押存款、應付賬款及其他應付款項、銀行及其他借款及租賃負債。金融工具的詳情於相關附註中披露。與若干此等金融工具相關的風險包括信貸風險、流動資金風險、利率風險及貨幣風險。減低該等風險的政策載於下文。管理層會管理及監察承受該等風險的程度，以確保及時有效地實行適當的措施。

該等風險已受限於下述本集團的財務管理政策及常規。

(a) 信貸風險

信貸風險指因對手方違反其合約責任而導致本集團蒙受財務損失的風險。本集團已採納一項政策，即僅與信譽良好的對手方進行交易，以減低因違約而引致財務損失的風險。

於各報告期末，最高信貸風險為各項金融資產在綜合財務狀況表內的賬面值扣除任何減值撥備。

銀行結存、已抵押存款及應收票據的信貸風險為低，原因為對手方為信譽良好的金融機構。

為將有關應收賬款及其他應收款項的信貸風險降至最低，管理層已制定一套信貸政策，並持續監察承受該等信貸風險的程度。我們會定期就每位主要客戶的財務狀況及條件進行信貸評估。此等評估著重客戶到期付款的過往記錄及目前的付款能力，並計及有關該客戶的特定資料以及該客戶經營所在的經濟環境。本集團並無向客戶收取抵押品。

就應收賬款而言，本集團承受的信貸風險主要受各客戶的個別特徵所影響。客戶經營所在行業及國家的違約風險亦對信貸風險構成影響。於各報告日期，本集團並無集中的信貸風險。本公司董事認為應收賬款的信貸風險微乎其微。

綜合財務報表附註

截至2019年12月31日止年度

33. 財務風險管理(續)

(a) 信貸風險(續)

下表提供有關於2019年及2018年12月31日本集團的信貸風險及應收賬款的預期信貸虧損的資料：

於2019年12月31日

	加權平均 全期預期 信貸虧損率	賬面總值 人民幣千元	全期預期 信貸虧損 人民幣千元	賬面淨值 人民幣千元
集體評估				
未逾期	0.001%	487,648	(5)	487,643
已逾期				
1至90日	0.01%	28,767	(3)	28,764
91至180日	20%	635	(127)	508
181至270日	50%	110	(55)	55
		517,160	(190)	516,970
個別評估	100%	7,467	(7,467)	—
總計		524,627	(7,657)	516,970

綜合財務報表附註

截至2019年12月31日止年度

33. 財務風險管理(續)

(a) 信貸風險(續)

於2018年12月31日

	加權平均 全期預期 信貸虧損率	賬面總值 人民幣千元	全期預期 信貸虧損 人民幣千元	賬面淨值 人民幣千元
集體評估				
未逾期	0.001%	473,507	(5)	473,502
已逾期				
1至90日	0.01%	41,731	(4)	41,727
91至180日	19.07%	1,396	(266)	1,130
181至270日	50.35%	3,715	(1,871)	1,844
		520,349	(2,146)	518,203
個別評估				
	100%	5,280	(5,280)	—
總計		525,629	(7,426)	518,203

於2019年及2018年3月31日，逾期91至180日及181至270日的應收賬款的預期信貸虧損率概無重大變動，主要由於應收賬款歷史拖欠比率(預期信貸虧損率乃據此釐定)並無重大變動所致。預期信貸虧損亦經考慮可能影響債務人結算應收款項能力的整體宏觀經濟狀況後納入前瞻性資料。

下表為年內應收賬款的減值虧損撥備變動對賬：

	2019年 人民幣千元	2018年 人民幣千元
於年初	7,426	5,284
已確認減值虧損	2,748	2,747
先前已確認減值虧損撥回	(841)	(605)
撤銷	(1,676)	—
於年末	7,657	7,426

綜合財務報表附註

截至2019年12月31日止年度

33. 財務風險管理(續)

(b) 流動資金風險

本集團內的各間公司須負責其自身的現金管理，包括籌募貸款以應付預期現金需求，惟當建議借款超出若干預先釐定的認可水平，則須經本公司董事批准。本集團的政策為定期監察即期及預期流動資金需求，以確保維持充裕的現金儲備，應付長短期的流動資金需求。

下表詳列本集團於各報告期末的非衍生金融負債餘下合約到期情況，有關到期情況根據未貼現現金流量(包括按合約利率或(倘為浮動利率)根據報告日期的現行利率計算的利息付款)及本集團可能獲要求付款的最早日期釐定。

	合約未貼現				
	賬面值 人民幣千元	現金流量 總額 人民幣千元	按要求 或1年內 人民幣千元	超過1年但 不超過5年 人民幣千元	超過5年 人民幣千元
於2019年12月31日					
應付賬款及其他應付款項	404,222	404,222	404,222	—	—
銀行及其他借款	388,809	408,104	365,452	42,652	—
租賃負債	183,496	241,443	27,849	78,290	135,304
應付股息	40,090	40,090	40,090	—	—
	1,016,617	1,093,859	837,613	120,942	135,304
於2018年12月31日					
應付賬款及其他應付款項	418,148	418,148	418,148	—	—
銀行及其他借款	493,479	506,619	485,411	21,208	—
融資租賃債務	28,955	31,759	16,354	15,405	—
	940,582	956,526	919,913	36,613	—

綜合財務報表附註

截至2019年12月31日止年度

33. 財務風險管理 (續)

(c) 利率風險

現金流量利率風險指金融工具的現金流量因市場利率變動而出現波動的风险。公平值利率風險指金融工具的公平值因市場利率變動而出現波動的风险。本集團並無現金流量利率風險，此乃由於本集團全部計息借款的利率均屬固定利率。

下表詳列本集團於各報告期末的借款利率情況。

	2019年		2018年	
	實際利率	人民幣千元	實際利率	人民幣千元
固定利率借款：				
已抵押銀行貸款	4.99%	320,000	5.20%	463,498
已抵押其他借款	9.85%	68,809	9.08%	29,981
租賃負債	4.90%–9.68%	183,496	—	—
融資租賃債務	—	—	9.20%	28,955
		572,305		522,434

本集團的借款詳情於綜合財務報表附註24及25中披露。

綜合財務報表附註

截至2019年12月31日止年度

33. 財務風險管理(續)

(d) 貨幣風險

本集團主要因其各實體功能貨幣以外貨幣計值的交易而承受外幣風險。與此風險有關的貨幣主要為美元及港元。

下表詳列本集團於報告期末因其有關實體功能貨幣以外貨幣計值的已確認資產或負債而產生的貨幣風險。

	2019年 人民幣千元	2018年 人民幣千元
<i>以港元計值的資產或負債</i>		
銀行結存及現金	70,223	251,157
應收賬款、應收票據、其他應收款項、按金及預付款項	594	598
應付賬款及其他應付款項	(76)	(3,311)
租賃負債	(1,352)	—
應付股息	(40,090)	—
銀行貸款	—	(87,418)
	29,299	161,026
<i>以美元計值的資產或負債</i>		
銀行結存及現金	2,896	2,326
應收賬款、應收票據、其他應收款項、按金及預付款項	6,424	6,915
應付賬款及其他應付款項	(3,569)	(2,150)
	5,751	7,091
整體風險淨值	35,050	168,117

綜合財務報表附註

截至2019年12月31日止年度

33. 財務風險管理 (續)

(d) 貨幣風險 (續)

下表列示因本集團於各報告期末承受重大風險的匯率合理可能變動而對本集團截至2019年及2018年12月31日止年度的溢利及保留溢利造成的概約變動。

	2019年		2018年	
	匯率上升/ (下降)	對年內溢利 及保留溢利 的影響 人民幣千元	匯率上升/ (下降)	對年內溢利 及保留溢利 的影響 人民幣千元
港元	5%	1,465	5%	8,051
	(5%)	(1,465)	(5%)	(8,051)
美元	5%	288	5%	355
	(5%)	(288)	(5%)	(355)

敏感度分析假設匯率已於各報告期末出現變動而釐定，並已應用於各集團實體；當日存在的衍生及非衍生金融工具的貨幣風險以及所有其他變數(尤其是利率)則維持不變。

列出的變動代表管理層對有關期間直至下一個年度報告日期匯率合理可能變動的評估。

綜合財務報表附註

截至2019年12月31日止年度

34. 附屬公司詳情

於各報告日期，本公司對下列附屬公司(均具有與私人有限公司類似的特徵)擁有直接及間接權益：

附屬公司名稱	註冊成立日期及地點	法定／註冊資本 ⁽⁴⁾	本集團所持實際股權比例		主要業務及營業地點
			2019年	2018年	
國際濟豐包裝控股有限公司 ⁽¹⁾⁽⁴⁾	2014年8月12日， 英屬維爾京群島	1美元	100%	100%	投資控股，香港
國際濟豐紙業集團有限公司 ⁽⁴⁾	2001年11月21日， 香港	24,695,524美元	100%	100%	投資控股，香港
上海濟豐包裝紙業有限公司 ⁽²⁾⁽⁵⁾	1994年3月29日， 中國	人民幣 246,000,000元	100%	100%	銷售包裝物料， 中國
青島濟豐包裝紙業有限公司 ⁽²⁾⁽⁶⁾	1996年3月21日， 中國	3,000,000美元	100%	100%	製造及銷售包裝 物料，中國
蘇州濟豐包裝紙業有限公司 ⁽²⁾⁽⁶⁾	2002年9月23日， 中國	4,250,000美元	100%	100%	製造及銷售包裝 物料，中國
蕪湖濟豐包裝紙業有限公司 ⁽²⁾⁽⁶⁾	2005年12月14日， 中國	1,260,000美元	100%	100%	製造及銷售包裝 物料，中國
浙江濟豐包裝紙業有限公司 ⁽²⁾⁽⁶⁾	2006年1月6日， 中國	5,560,000美元	100%	100%	製造及銷售包裝 物料，中國
南京濟豐包裝紙業有限公司 ⁽²⁾⁽⁶⁾	2006年1月14日， 中國	5,000,000美元	100%	100%	製造及銷售包裝 物料，中國
濟豐包裝(上海)有限公司 ⁽²⁾⁽⁶⁾	2008年10月10日， 中國	500,000美元	100%	100%	銷售包裝物料， 中國
大連濟豐包裝紙業有限公司 ⁽²⁾⁽⁶⁾	2007年11月15日， 中國	3,000,000美元	100%	100%	製造及銷售包裝 物料，中國

綜合財務報表附註

截至2019年12月31日止年度

34. 附屬公司詳情(續)

附屬公司名稱	註冊成立 日期及地點	法定/ 註冊資本 ⁽⁴⁾	本集團所持實際 股權比例		主要業務及 營業地點
			2019年	2018年	
天津濟豐包裝紙業有限公司 ⁽²⁾⁽⁶⁾	2007年2月14日， 中國	6,000,000美元	100%	100%	製造及銷售包裝 物料，中國
瀋陽濟豐包裝紙業有限公司 ⁽²⁾⁽⁶⁾	2013年9月5日， 中國	5,000,000美元	100%	100%	製造及銷售包裝 物料，中國
江蘇濟豐包裝紙業有限公司 (「江蘇濟豐」) ⁽²⁾⁽⁶⁾	2015年7月6日， 中國	10,000,000美元	100%	100%	製造及銷售包裝 物料，中國
常熟濟豐包裝紙業有限公司 (「常熟濟豐」) ⁽²⁾⁽⁶⁾	2015年11月17日， 中國	8,000,000美元	100%	100%	製造及銷售包裝 物料，中國
廣東濟豐包裝紙業有限公司 (「廣東濟豐」) ⁽²⁾⁽⁶⁾	2016年12月20日， 中國	8,000,000美元	100%	100%	製造及銷售包裝 物料，中國
太倉濟豐包裝紙業有限公司 (「太倉濟豐」) ⁽²⁾⁽⁶⁾	2017年8月23日， 中國	15,000,000美元	100%	100%	製造及銷售包裝 物料，中國
山東濟豐包裝有限公司 (「山東濟豐」) ⁽²⁾⁽⁶⁾	2019年7月15日， 中國	12,500,000美元	100%	—	製造及銷售包裝 物料，中國

(1) 中文名稱僅供識別。該公司官方名稱為英文名稱。

(2) 英文名稱僅供識別。該公司官方名稱為中文名稱。

(3) 除上海濟豐、江蘇濟豐、太倉濟豐及山東濟豐註冊資本的已繳付資本分別為人民幣245,886,135元、6,355,967美元、8,500,000美元及7,023,081美元外，於2019年12月31日上述相關附屬公司的法定/註冊資本已繳足。

(4) 該法定實體為私人有限公司。

(5) 該法定實體為外商獨資企業。

(6) 該法定實體為中外合營公司。

綜合財務報表附註

截至2019年12月31日止年度

35. 按類別劃分的金融資產及金融負債的概要

本集團於2019年及2018年12月31日確認的金融資產及金融負債賬面值分類如下：

	2019年 人民幣千元	2018年 人民幣千元
金融資產		
按攤銷成本計量的金融資產		
應收賬款、應收票據、其他應收款項及按金	564,227	556,974
已抵押存款	11,250	127,130
銀行結存及現金	277,247	347,931
	852,724	1,032,035
金融負債		
按攤銷成本計量的金融負債		
應付賬款及其他應付款項	404,223	418,148
應付股息	40,090	—
銀行及其他借款	388,809	493,479
租賃負債	183,496	—
融資租賃債務	—	28,955
	1,016,618	940,582

由於其短期性質，上述金融資產的賬面值與其公平值相若。

由於其短期性質，上述金融負債的賬面值(包括銀行及其他借款的即期部分)與其公平值相若。

銀行及其他借款的非即期部分的公平值乃按適用於具有類似條款、信貸風險及剩餘年期的借款而現時可得的利率貼現預期未來現金流量計算。於2019年及2018年12月31日，已評估本集團就銀行及其他借款的不履約風險屬微不足道。於2019年及2018年12月31日，銀行及其他借款的非即期部分的賬面值亦與其公平值相若。

綜合財務報表附註

截至2019年12月31日止年度

36. 控股公司財務狀況表

	附註	2019年 人民幣千元	2018年 人民幣千元
非流動資產			
於附屬公司的投資		168,626	168,626
流動資產			
應收附屬公司款項		250,906	22,302
銀行結存及現金		69,064	225,445
		319,970	247,747
流動負債			
其他應付款項		76	3,329
應付股息		40,090	—
		40,166	3,329
流動資產淨值		279,804	244,418
資產總值減流動負債		448,430	413,044
權益			
股本	26	2,442	2,442
儲備	27	445,988	410,602
權益總額		448,430	413,044

綜合財務報表附註

截至2019年12月31日止年度

37. 無需作出調整的報告日期後事項

由於本集團的工廠位於中國，自2020年年初以來爆發的新型冠狀病毒(COVID-19)對本集團的業務及營運造成了影響。本集團的所有工廠均已於2020年2月18日前恢復營運。本集團的供應鏈並未遭受重大中斷。於本報告日期，COVID-19尚未對本集團的營運及財務狀況造成重大影響。取決於COVID-19於本報告日期後的發展及擴散情況，如本集團的經濟狀況出現進一步變動，則本集團的財務業績或會受到影響，惟於本報告日期無法估計有關影響程度。

38. 批准財務報表

財務報表乃經董事於2020年3月27日批准及授權刊發。

五年財務概要

	截至12月31日止年度				
	2019年 人民幣千元	2018年 人民幣千元	2017年 人民幣千元	2016年 人民幣千元	2015年 人民幣千元
業績					
營業收入	2,073,856	2,019,410	1,664,102	1,186,794	1,075,227
除所得稅前溢利	109,255	127,956	120,241	70,845	51,587
所得稅開支	(33,071)	(37,684)	(34,347)	(17,700)	(21,404)
年內溢利	76,184	90,272	85,894	53,145	30,183
於12月31日					
	2019年 人民幣千元	2018年 人民幣千元	2017年 人民幣千元	2016年 人民幣千元	2015年 人民幣千元
資產及負債					
資產總值	1,670,042	1,666,359	1,109,623	1,035,892	810,175
負債總值	(1,038,379)	(965,830)	(742,669)	(642,384)	(472,628)
資產淨值	631,663	700,529	366,954	393,508	337,547

附註：以上概要並不構成經審核綜合財務報表的一部分。

截至2017年、2016年及2015年12月31日止年度的財務資料乃摘錄自本公司日期為2018年12月10日的招股章程。