

香港交易及結算所有限公司及香港聯合交易所有限公司對本公佈之內容概不負責，對其準確性或完整性亦不發表任何聲明，並明確表示概不就因本公佈全部或任何部份內容而產生或因依賴該等內容而引致之任何損失承擔任何責任。



## SAMSON PAPER HOLDINGS LIMITED

### 森信紙業集團有限公司\*

(於百慕達註冊成立之有限公司)

(股份代號：731)

#### 截至二零一八年三月三十一日止財政年度 業績公佈

森信紙業集團有限公司(「本公司」)董事會(「董事會」)欣然公佈本公司及其附屬公司(「本集團」)截至二零一八年三月三十一日止財政年度綜合業績及於該日之綜合資產負債表連同截至二零一七年三月三十一日止財政年度之比較數字。年度業績已經本公司審核委員會審閱。

#### 綜合損益表

截至二零一八年三月三十一日止年度

	附註	二零一八年 千港元	二零一七年 千港元
收益	2	5,759,596	5,173,620
銷售成本		(5,223,274)	(4,629,890)
毛利		536,322	543,730
投資物業之公平值收益		143,700	34,800
其他利潤及收入淨額		57,614	29,870
銷售開支		(213,470)	(212,858)
行政開支		(202,895)	(204,016)
其他經營(開支)/收入		(1,143)	10,417
經營盈利	3	320,128	201,943
融資成本		(80,524)	(73,205)
除稅前盈利		239,604	128,738
稅項	4	(35,280)	(34,850)
年內盈利		204,324	93,888

	附註	二零一八年 千港元	二零一七年 千港元
<b>盈利分佈：</b>			
— 本公司擁有人		<b>196,755</b>	84,714
— 非控股權益		<b>7,569</b>	9,174
		<b><u>204,324</u></b>	<b><u>93,888</u></b>
<b>每股盈利</b>			
基本	5	<b><u>17.0港仙</u></b>	7.2港仙
攤薄		<b><u>15.5港仙</u></b>	6.7港仙
<b>股息</b>	6	<b><u>40,104</u></b>	29,282

## 綜合全面收入表

截至二零一八年三月三十一日止年度

	二零一八年 千港元	二零一七年 千港元
年內盈利	204,324	93,888
其他全面收益／(虧損)(扣除稅項) 不會重新分類至損益的項目		
重估土地及樓宇(扣除遞延稅項)	<u>18,047</u>	<u>37,020</u>
	<u>18,047</u>	<u>37,020</u>
可重新分類至損益的項目		
貨幣換算差額	276,530	(149,751)
重估可供出售金融資產	<u>120</u>	<u>134</u>
	<u>276,650</u>	<u>(149,617)</u>
其他年內全面收益／(虧損)(扣除稅項)	<u>294,697</u>	<u>(112,597)</u>
年內全面收益／(虧損)總額	<u><u>499,021</u></u>	<u><u>(18,709)</u></u>
盈利分佈：		
— 本公司擁有人	462,653	(19,381)
— 非控股權益	<u>36,368</u>	<u>672</u>
年內全面收益／(虧損)總額	<u><u>499,021</u></u>	<u><u>(18,709)</u></u>

## 綜合資產負債表

於二零一八年三月三十一日

	附註	二零一八年 千港元	二零一七年 千港元
<b>資產</b>			
<b>非流動資產</b>			
物業、廠房及設備		2,016,631	1,687,638
土地使用權		128,067	119,289
投資物業		494,000	550,300
無形資產		42,387	39,361
可供出售金融資產		5,986	5,866
非流動按金及預付款項		107,479	52,242
遞延稅項資產		7,456	6,822
		<u>2,802,006</u>	<u>2,461,518</u>
<b>流動資產</b>			
開發中物業		139,502	99,821
存貨		840,028	773,544
應收賬款及其他應收款項	7	2,152,495	1,705,844
按公平值計入損益之金融資產		—	913
可收回稅項		4,160	3,575
有限制銀行存款		168,707	139,348
銀行結餘及現金		360,072	457,951
		<u>3,664,964</u>	<u>3,180,996</u>
分類為持作出售之資產		200,000	—
		<u>3,864,964</u>	<u>3,180,996</u>
<b>總資產</b>		<u>6,666,970</u>	<u>5,642,514</u>
<b>流動負債</b>			
應付賬款及其他應付款項	8	1,572,200	1,324,572
信託收據貸款		954,848	809,689
應付稅項		97,913	72,196
借貸		490,952	528,109
		<u>3,115,913</u>	<u>2,734,566</u>
<b>流動資產淨值</b>		<u>749,051</u>	<u>446,430</u>
<b>總資產減流動負債</b>		<u>3,551,057</u>	<u>2,907,948</u>

	附註	二零一八年 千港元	二零一七年 千港元
<b>資本來源：</b>			
股本		127,315	127,315
儲備		<u>1,977,595</u>	<u>1,544,224</u>
		<b>2,104,910</b>	1,671,539
<b>非控股權益</b>		<u>240,947</u>	<u>204,579</u>
<b>總權益</b>		<u><b>2,345,857</b></u>	<u>1,876,118</u>
<b>非流動負債</b>			
應付賬款及其他應付款項	8	31,872	198,348
借貸		1,071,256	738,656
遞延稅項負債		<u>102,072</u>	<u>94,826</u>
		<u>1,205,200</u>	<u>1,031,830</u>
		<u><b>3,551,057</b></u>	<u>2,907,948</u>

附註：

## 1. 編製基準

本公司之綜合財務報表乃按照所有適用香港財務報告準則（「香港財務報告準則」）、聯交所證券上市規則之適用披露規定及香港公司條例（第622章）之適用披露規定而編製。綜合財務報表乃按照歷史成本慣例編製，並就重估可供出售金融資產、按公平值計入損益之金融資產及金融負債（包括衍生工具）、土地及樓宇以及按公平值列賬之投資物業作出修改。

編製符合香港財務報告準則之財務報表需要使用若干主要會計估計，亦需要管理層於應用本集團會計政策之過程中作出判斷。

### (a) 本集團採納之準則之修訂

以下準則之修訂及年度改進於二零一七年四月一日開始的財政年度首次強制性實施：

香港會計準則第7號之修訂	披露計劃
香港會計準則第12號之修訂	就未變現虧損確認遞延稅項資產
香港財務報告準則第12號之年度改進項目之修訂	年度改進二零一四年至二零一六年週期

本集團已採納該等準則之修訂及年度改進，採納該等準則並無對本集團之業績及財務狀況造成任何重大影響。

**(b) 已頒佈但尚未生效且本集團並無提早採納之新訂準則、準則及詮釋之修訂**

下列新訂準則、準則及詮釋之修訂於二零一七年四月一日開始之財政年度已頒佈但尚未生效，且並無獲本集團提早採納：

		於以下日期或之後開始之會計期間生效	
香港會計準則第40號之修訂	轉撥投資物業	二零一八年一月一日	
香港財務報告準則第2號之修訂	以股份支付交易之分類及計量	二零一八年一月一日	
香港財務報告準則第4號之修訂	保險合約	二零一八年一月一日	
香港財務報告準則第1號及香港會計準則第28號之年度改進項目之修訂	二零一四年至二零一六年週期之年度改進	二零一八年一月一日	
香港財務報告準則第9號	金融工具	二零一八年一月一日	(i)
香港財務報告準則第15號	來自客戶合約收益	二零一八年一月一日	(ii)
香港財務報告準則第15號之修訂	對香港財務報告準則第15號的澄清	二零一八年一月一日	(ii)
香港(國際財務報告詮釋委員會)第22號	外幣交易及墊款代價	二零一八年一月一日	
香港財務報告準則第16號	租賃	二零一九年一月一日	(iii)
香港(國際財務報告詮釋委員會)第23號	所得稅處理之不確定性	二零一九年一月一日	
香港財務報告準則第9號之修訂	具有負值補償之預付款項特點	二零一九年一月一日	
香港財務報告準則第10號及香港會計準則第28號之修訂	投資者與其聯營公司或合營企業間之資產出售或投入	待定	

預期該等新訂及經修訂準則以及詮釋不會對本集團綜合財務報表產生重大影響，惟下文所載列者除外：

**(i) 香港財務報告準則第9號金融工具**

*變動之性質*

香港財務報告準則第9號闡述金融資產及金融負債的分類、計量及終止確認，引入對沖會計新規則及金融資產之新減值模式。

*影響*

本集團已檢視其金融資產及負債，預期於二零一八年四月一日採納該項新準則會帶來以下影響：

本集團持有之金融資產包括現時分類為可供出售(「可供出售」)且可選擇按公平值計入其他全面收益(「按公平值計入其他全面收益」)的權益工具1,169,000港元。因此，本集團預期新指引不會對該等金融資產的分類及計量產生重大影響。然而，出售按公平值計入其他全面收益的金融資產所產生的收益或虧損將不會轉撥至銷售損益中，而是將項下項目由可供出售金融資產公平值儲備重新分類至保留盈利。

由於新規定僅影響按公平值計入損益(「按公平值計入損益」)之金融負債之會計處理，而本集團並不持有任何該等負債，因此，本集團金融負債之會計處理將不會受影響。終止確認規則乃轉自香港會計準則(「香港會計準則」)第39號金融工具：確認及計量，且並無變動。

新對沖會計規則將令對沖工具的會計處理更接近本集團的風險管理常規。按照一般規則，由於該準則引進更以原則為基準之方法，故可能有更為符合對沖會計方法之對沖關係。本集團並無任何對沖工具。因此，本集團預期新對沖會計規則不會受到任何影響。

新減值模式規定根據預期信貸虧損(「預期信貸虧損」)，而非香港會計準則第39號項下僅以已產生信貸虧損確認減值撥備。該模式適用於按攤銷成本分類之金融資產、按公平值計入其他全面收益計量之債務工具、香港財務報告準則第15號來自客戶合約收益項下之合約資產、應收租金、貸款承擔及若干財務擔保合約。管理層仍在評估採納基於預期信貸虧損的新減值模式的影響。

新訂準則亦引入延伸的披露規定及呈列方式變動。特別是採納新準則之年度，預期將改變本集團有關其金融工具披露之性質及程度。

#### *本集團採納之日期*

香港財務報告準則第9號於二零一八年一月一日或之後開始之財政年度強制性生效。本集團將自二零一八年四月一日起追溯應用新規則以及該準則項下所允許之可行權宜處理。截至二零一八年三月三十一日止年度之比較數字將不予重列。

#### **(ii) 香港財務報告準則第15號來自客戶合約收益**

##### *變動性質*

香港會計師公會已頒佈收益確認之新訂準則。該準則將取代香港會計準則第18號(涵蓋貨品及服務合約)及香港會計準則第11號(涵蓋建築合約及相關文獻)。

新訂準則乃基於貨品或服務控制權轉移至客戶時確認收益之原則。

該準則允許在採納時採用全面追溯方式或經修改追溯方式。

## 影響

管理層現正評估應用新準則對本集團財務報表之影響，並預期應用香港財務報告準則第15號或會導致對有關收益合約的獨立履約義務的確定，此可能影響未來收益確認的時間。然而，彼等並不預期應用香港財務報告準則第15號將會對於各報告期間已確認收益的時間及金額有重大影響。本集團將進行更詳細的評估，以估計新規則對本集團財務報表的影響。

### 本集團採納之日期

香港財務報告準則第15號於二零一八年一月一日或之後開始的財政年度強制性生效。於此階段，本集團擬採納使用經修訂追溯方式之準則，換言之，採納準則之累計影響(如有)將於截至二零一八年四月一日於保留盈利內確認，有關比較數字將不予重列。

## **(iii) 香港財務報告準則第16號租賃**

### 變動之性質

香港財務報告準則第16號將引致絕大部分租賃於財務狀況表確認，此乃由於經營與融資租賃之間的區別被移除。根據新準則，須確認一項資產(使用租賃項目的權利)及支付租金之金融負債。唯一的例外情況為短期及低價值租賃。

對出租人之會計處理將不會有重大變動。

## 影響

該準則將主要影響本集團經營租賃之會計處理。於報告日期，本集團之不可撤銷經營租賃承擔為80,449,000港元。然而，本集團尚未釐定該等承擔對資產確認及未來付款責任之影響程度以及其將如何影響本集團之溢利及現金流量分類。

### 本集團採納之日期

香港財務報告準則第16號於二零一九年一月一日或之後開始之財政年度強制性生效。於此階段，本集團不擬於其生效日期之前採納該準則。本集團擬應用簡易過渡方式，且將不會重列首次採納之前年度之比較金額。

## 2. 分部資料

於二零一八年三月三十一日，本集團之全球業務分為四大業務分部：

- (1) 紙品貿易：紙品貿易及經銷；
- (2) 紙品製造：於中國山東的紙品製造；
- (3) 物業開發及投資：開發物業，作出售及租賃投資物業用途；及
- (4) 其他：飛機零件貿易及經銷及提供相關服務及為航海、油氣行業提供海事服務以及零售及批發快速消費品（「FMCG」）業務。

截至二零一八年三月三十一日止年度及於該日之分部資料如下：

	紙品貿易 千港元	紙品製造 千港元	物業開發 及投資 千港元	其他 千港元	總計 千港元
總分部收益	4,599,923	1,288,979	39,006	135,912	6,063,820
分部間收益	<u>(260,659)</u>	<u>(18,419)</u>	<u>(19,175)</u>	<u>(5,971)</u>	<u>(304,224)</u>
來自外部客戶之收益	<u>4,339,264</u>	<u>1,270,560</u>	<u>19,831</u>	<u>129,941</u>	<u>5,759,596</u>
可呈報分部業績	120,619	54,766	160,239	(4,631)	330,993
企業開支					<u>(10,865)</u>
經營盈利					320,128
融資成本					<u>(80,524)</u>
除稅前盈利					239,604
稅項					<u>(35,280)</u>
年內盈利					<u>204,324</u>

截至二零一八年三月三十一日止年度之其他項目

利息收入	4,460	398	72	159	5,089
物業、廠房及設備折舊	9,885	50,827	226	9,275	70,213
土地使用權攤銷	171	4,074	70	—	4,315
無形資產攤銷	863	81	—	64	1,008
投資物業公平值收益	—	—	143,700	—	143,700
資本開支	35,372	181,660	15,766	978	233,776
<b>可呈報分部資產</b>	<b>2,529,090</b>	<b>3,095,324</b>	<b>870,594</b>	<b>160,229</b>	<b>6,655,237</b>
可收回稅項					4,160
遞延稅項資產					7,456
企業資產					117
<b>總資產</b>					<b>6,666,970</b>
<b>可呈報分部負債</b>	<b>2,281,424</b>	<b>223,461</b>	<b>19,463</b>	<b>34,238</b>	<b>2,558,586</b>
應付稅項					97,913
遞延稅項負債					102,072
企業負債					1,562,542
<b>總負債</b>					<b>4,321,113</b>

截至二零一七年三月三十一日止年度及於該日之分部資料如下：

	紙品貿易 千港元	紙品製造 千港元	物業開發 及投資 千港元	其他 千港元	總計 千港元
總分部收益	4,256,511	1,179,176	28,014	161,194	5,624,895
分部間收益	(405,645)	(29,344)	(9,339)	(6,947)	(451,275)
<b>來自外部客戶之收益</b>	<b>3,850,866</b>	<b>1,149,832</b>	<b>18,675</b>	<b>154,247</b>	<b>5,173,620</b>
可呈報分部業績	100,308	80,233	47,837	(16,869)	211,509
企業開支					(9,566)
經營盈利					201,943
融資成本					(73,205)
<b>除稅前盈利</b>					<b>128,738</b>
稅項					(34,850)
<b>年內盈利</b>					<b>93,888</b>

截至二零一七年三月三十一日止年度之其他項目

利息收入	4,168	569	3	113	4,853
物業、廠房及設備折舊	7,968	45,574	98	12,598	66,238
土地使用權攤銷	167	3,979	—	77	4,223
無形資產攤銷	844	56	—	65	965
投資物業公平值收益	—	—	34,800	—	34,800
資本開支	4,762	76,532	4,341	5,147	90,782
<b>可呈報分部資產</b>	2,168,290	2,547,712	729,571	186,405	5,631,978
可收回稅項					3,575
遞延稅項資產					6,822
企業資產					139
<b>總資產</b>					<b>5,642,514</b>
<b>可呈報分部負債</b>	2,138,965	155,275	1,145	36,900	2,332,285
應付稅項					72,196
遞延稅項負債					94,826
企業負債					1,267,089
<b>總負債</b>					<b>3,766,396</b>

本集團之經營分部在以下地區經營，在管理上則以全球為基礎。

	收益		非流動資產 <sup>1</sup>	
	二零一八年 千港元	二零一七年 千港元	二零一八年 千港元	二零一七年 千港元
香港	833,886	750,924	610,593	653,778
中國 <sup>2</sup>	4,440,412	3,970,675	2,114,156	1,733,373
新加坡	60,326	79,880	53,994	53,657
韓國	379,880	340,682	2,374	2,154
馬來西亞	45,017	31,431	13,431	11,698
其他	75	28	2	36
	<b>5,759,596</b>	<b>5,173,620</b>	<b>2,794,550</b>	<b>2,454,696</b>

<sup>1</sup> 非流動資產不包括遞延稅項資產。

<sup>2</sup> 就呈列該等財務報表而言，中國不包括中國香港特別行政區、中國澳門特別行政區及台灣。

### 3. 經營盈利

經營盈利乃經扣除及計入下列各項後列賬：

	二零一八年 千港元	二零一七年 千港元
<b>扣除</b>		
已售存貨成本	5,149,015	4,531,533
物業、廠房及設備折舊	70,213	66,238
土地使用權攤銷	4,315	4,223
無形資產攤銷	1,008	965
土地及樓宇之經營租賃租金：		
— 最低租金付款	57,653	54,374
— 或然租金	72	52
運輸成本	91,802	97,868
應收款項減值準備	7,629	7,280
員工福利開支	152,578	140,058
核數師酬金		
— 審核服務	2,713	3,103
— 非審核服務	88	122
<b>計入</b>		
出售物業、廠房及設備利潤	36	336
撥回存貨準備	331	6,099
撥回應收款項減值準備	7,779	12,850

### 4. 稅項

香港利得稅乃按照本年度估計應課稅盈利按稅率16.5%(二零一七年：16.5%)提撥準備。海外地區之盈利稅項乃就本年度之估計應課稅盈利根據本集團經營所在國家當時之稅率計算。

在綜合收益表支銷之稅項如下：

	二零一八年 千港元	二零一七年 千港元
香港利得稅	6,711	4,297
海外稅項	30,612	32,131
過往年度準備不足／(超額準備)	63	(75)
遞延稅項暫時差異之產生及撥回	(2,106)	(1,503)
	<u>35,280</u>	<u>34,850</u>

## 5. 每股盈利

### (a) 基本

每股基本盈利乃按本公司擁有人應佔盈利減優先股股息193,718,000港元(二零一七年：81,677,000港元)，除以年內已發行普通股之加權平均數1,141,076,000股(二零一七年：1,141,076,000股)計算。

### (b) 攤薄

每股攤薄盈利乃假設在兌換所有具潛在攤薄影響的普通股的情況下透過調整已發行普通股的加權平均數計算。本公司有一類具潛在攤薄影響的普通股：優先股。本公司已採納購股權計劃，但概未根據該計劃授出任何購股權。

	二零一八年	二零一七年
本公司擁有人應佔盈利(千港元)	<u>196,755</u>	<u>84,714</u>
已發行普通股之加權平均數(千股)	1,141,076	1,141,076
就下列項目作出調整：		
— 優先股(千股)	<u>132,065</u>	<u>132,065</u>
每股攤薄盈利之股份加權平均數(千股)	<u>1,273,141</u>	<u>1,273,141</u>
每股攤薄盈利	<u>15.5港仙</u>	<u>6.7港仙</u>

## 6. 股息

	二零一八年 千港元	二零一七年 千港元
中期 — 每股普通股0.004港元(二零一七年：0.004港元)	4,564	4,564
中期 — 每股優先股0.004港元(二零一七年：0.004港元)	528	528
擬派末期 — 每股普通股0.0275港元(二零一七年：0.019港元)	31,380	21,681
擬派末期 — 每股優先股0.0275港元(二零一七年：0.019港元)	<u>3,632</u>	<u>2,509</u>
	<u>40,104</u>	<u>29,282</u>

於二零一八年六月二十七日舉行之會議上，董事建議派付末期股息每股0.0275港元。此擬派股息於該等財務報表內未反映為應付股息，惟將反映為截至二零一九年三月三十一日止年度之保留盈利分派。

## 7. 應收賬款及其他應收款項

	二零一八年 千港元	二零一七年 千港元
應收賬款及應收票據 — 已扣除準備	<b>1,480,253</b>	1,255,015
其他應收款項、按金及預付款項	<b>672,242</b>	450,829
	<b><u>2,152,495</u></b>	<b><u>1,705,844</u></b>

按發票日期呈列之應收賬款及應收票據之賬齡分析如下：

	二零一八年 千港元	二零一七年 千港元
即期至60日	<b>1,288,059</b>	1,066,100
61至90日	<b>104,488</b>	90,253
90日以上	<b>87,706</b>	98,662
	<b><u>1,480,253</u></b>	<b><u>1,255,015</u></b>

本集團一般給予客戶30至90日之信貸期。

## 8. 應付賬款及其他應付款項

	二零一八年 千港元	二零一七年 千港元
應付賬款及應付票據	<b>1,366,678</b>	1,325,959
應計費用及其他應付款項	<b>237,394</b>	196,961
	<b>1,604,072</b>	1,522,920
減：非即期部分：		
應付賬款及其他應付款項	<b>(31,872)</b>	(198,348)
	<b><u>1,572,200</u></b>	<b><u>1,324,572</u></b>

按發票日期呈列之應付賬款及應付票據之賬齡分析如下：

	二零一八年 千港元	二零一七年 千港元
即期至60日	<b>1,049,647</b>	646,261
61至90日	<b>140,683</b>	127,377
90日以上	<b>176,348</b>	552,321
	<b><u>1,366,678</u></b>	<b><u>1,325,959</u></b>

## 管理層討論及分析

### 經濟概況

於回顧財政年度內，二零一八年第一季度，中國經濟在經受住政府在應對金融風險及污染的前提下，仍達到超預期增長6.8%。中國經濟保持穩定良好的發展勢頭。服務業的擴張及強勁消費乃促使增長的主因。官方採購經理人指數於二零一八年三月升至51.5，表明在國內外強勢需求下，製造業增長回暖。

二零一八年第一季度香港本地生產總值較去年同期增長4.7%，其受資產價格不斷上升所帶動，房地產市場及股票市場尤為火熱。二零一八年第一季度零售銷售、貿易及就業數據表明，香港的基本面保持強勁。

### 紙品業概況

於本財政年度上半年，印刷紙品價格持續攀升，其受紙漿成本的上升所推動。由於紙漿成本持續維持在高水平，故下半年的紙品價格亦維穩在高水平。就可回收品級之包裝用紙而言，年內紙張價格面臨劇烈波動。於二零一七年第三季度，紙料成本大幅上漲及供應削減，致使可回收品級之包裝用紙價格飆升，創歷史新高。二零一七年第四季度，紙品需求疲軟，可回收紙品價格下跌，市場面臨數輪價格下調。二零一八年第一季度需求上升後，紙品價格才逐漸回暖並穩定上漲。同時，政府進行一系列去槓桿及去風險活動，銀行並無放寬流動資金供客戶作營運資金用途。市場憂慮客戶在面對政府機關的環保審查時，能否於其營運過程中承受高企的紙張價格。

### 營運概覽

#### 財務表現

在紙張價格上漲及客戶業務承擔額外經營成本背景下，為避開該等不確定因素，本集團採取措施，通過減少庫存及開展更多直銷訂貨，同時密切監督客戶的營運狀況，降低紙品價格波動影響及客戶的信貸風險。所實施之措施已初見成效，並已於本集團年內業績中反映。隨著紙張價格上漲，本集團整體營業額增長11.3%至5,759,596,000港元，而銷量減少12.2%至996,600公噸。毛利略減少1.4%至536,322,000港元，主要由於年內毛利率較庫存銷售訂單為低的直銷訂單增多及快消分部的業務戰略變動之影響所致。由於投資物業(包括呈列為分類為持作出售之資產)之公平價值錄得巨額收益

143,700,000港元(二零一七年：34,800,000港元)，年內溢利大幅增加118%至204,324,000港元(二零一七年：93,888,000港元)。本公司擁有人應佔盈利從84,714,000港元增加132.3%至196,755,000港元。每股基本盈利為17.0港仙。

強而有力的策略實施是本集團實現年內所定目標的首要關鍵。本集團擬保留合適現金儲備水平，以加強營運資金狀況，同時提前迎接未來投資機遇。於二零一八年三月三十一日，本集團之現金及銀行結餘(包括有限制銀行存款)為528,779,000港元，資產負債比率維持在45.8%的穩健水平。融資成本為80,500,000港元，佔本集團總收益的1.4%(二零一七年：1.4%)。因執行嚴謹的信貸政策，同時密切監測客戶的流動資金及業務狀況，本集團得以將應收賬款周轉天數進一步縮短4日。應收款項減值虧損準備為7,600,000港元，佔本集團總收益之0.13%，而撥回準備金額為7,800,000港元。

## 紙品業務

在紙漿成本持續好轉的支持下，印刷用紙品級的紙品生產商不斷推高其紙產品的價格。該等高價格已耗盡客戶的購買力。就可回收品級之包裝用紙而言，紙張價格隨著可回收紙品價格及國內市場需求狀況的波動而起伏不定。鑒於該等市場狀況，本集團對各類銷售及採購策略採取更加謹慎態度，以應對中國各地區的不同狀況，從而實現更高盈利能力及降低信貸風險，而不追求市場份額的增加。在售價上漲之情況下，本集團之營業額由5,001,000,000港元大幅增加12.2%至5,610,000,000港元。按量計，銷售噸數減少12.2%。經營盈利為175,385,000港元，較去年略微減少2.9%。

就紙品貿易業務方面，本集團錄得營業額大幅增加12.7%至4,339,264,000港元，而銷售噸數因紙產品價格的成功上調及專注具有較高盈利性的銷售策略而下跌10.3%。中國市場紙品貿易業務的營業額大幅上升12.4%至3,168,213,000港元，而銷量下降15.4%。同時，香港市場錄得營業額764,077,000港元，較去年同期大幅增加13.1%。至於其他亞

洲國家，本集團已投入更多精力及資源拓展該地區的業務，並獲得供應商支持向本集團分配更多噸數。因此，該業務之銷售營業額較去年同期增長14.2%至424,973,000港元，而銷售噸數增長7.1%。

就紙品製造業務方面，該分部之營業額(包括分部間收益)上升10.4%至1,288,979,000港元，而銷售噸數下降16.0%，此乃歸因於紙品售價不斷上漲所致。由於該業務分部面臨經營成本不斷上漲，經營盈利減少31.7%至54,766,000港元，而其經營盈利率為4.3%。

## **物業開發及投資**

### **物業開發**

就南通產業園項目而言，項目實體已獲准開發標的土地。在取得相關建築許可證後，已在第一期地盤開始實施總建築面積為16,306平方米物業的建築工程。本集團已就估計總建築面積為8,551平方米的第一期地盤，收到三名潛在買家之按金人民幣10,700,000元，估計總銷售價值為人民幣35,400,000元。在該等三名潛在買家中，其中一買方預算購入總建築面積為3,265平方米及將於二零一八年第三季度進行修建的物業。於二零一八年三月三十一日，在建物業之成本為139,500,000港元。

於回顧年度內，廈門項目的建築工作正在進行中。總建築面積為16,296平方米的辦公室／倉庫混合體正在興建中，於管理層決定之情況下，部分物業可出租予第三方。

### **物業投資**

年內，於二零一八年三月三十一日，來自價值為694,000,000港元之投資物業(包括呈列為分類為持作出售之資產)之租金收入由去年的18,675,000港元增加6.2%至19,831,000港元。錄得投資物業(包括呈列為分類為持作出售之資產)的公平值變動收益為143,700,000港元，而去年的公平值變動收益為34,800,000港元。由於涉足南通產業園項目的開發，本集團自二零一七年十月起，擴充其物業管理分部，遍及香港至中國內地地區，除南通及廈門已開發物業外，還覆蓋其他集團內分部佔用的物業以及海外物業。截至二零一八年三月三十一日止六個月，該等集團內分部產生的其他物業分部租金收益為19,175,000港元。加上第三方交納的租金19,831,000港元，物業分部的年內總租金收益為39,006,000港元。

一間名為Nantong Property Management Co. Limited的中國物業管理實體已於二零一八年六月成立，以滿足南通產業園所開發物業的物業擁有人的管理服務需求。該項新業務將帶來額外物業管理服務收入。

### **其他業務**

有關業務分部包括飛機零件及服務業務、海事服務業務、消費品業務及物流服務業務。

於回顧年度內，飛機零件及服務業務以及海事服務業務分別錄得營業額15,966,000港元及44,175,000港元。

年內，供應的競爭激烈多變，再加上逐漸上升的經營成本(包括人力資源及物流)，以及瞬息萬變的消費行為，消費品市場經歷充滿挑戰的一年。本集團採購團隊嚴格執行創新性採購策略，成功地增加直接進口產品組合，從而進一步提高利潤並使產品種類多樣化。依憑本年度供應鏈方面取得之改善，更高的交付服務標準及產品質量控制得以實現。該分部之收益由72,751,000港元減少6.3%至68,164,000港元。隨著業務策略的改變，經營虧損從18,511,000港元減至1,573,000港元。

### **前景**

二零一八年五月，內地製造業在八個月內增長快速，緩解了經濟放緩乃至面臨中美貿易緊張以及債務打擊風險之擔憂。

印刷用紙品級價格因夏季需求減弱而疲軟，但預期會於高位維持穩定，原因為紙漿價格持續在高位徘徊，需求因而會有所回升。就可回收品級之包裝紙板紙品級而言，從長遠看，中國收緊對可回收紙品進口之規管及關閉有環保問題的生產線，且紙料成本不斷上漲，紙張價格預期會持續攀升。較高的紙張成本或會給客戶的經營成本造成重擔，從而影響其業務的可持續性。在該等市況下，本集團持續密切監控及評估客戶經營狀況，以降低信貸風險。本集團持續採用的銷售策略能使其減少存貨並獲得更多直銷訂單，從而減少紙張價格的波動。就製造分部而言，本集團投入資源升級生產設施

及發電廠，以在生產流程中實現成本節約。本集團與中國紙廠及我們現有海外銷售辦事處的深厚合作關係，本集團正計劃擴大海外銷售至香港及中國內地以外的國家。同時，本集團繼續沿用去年以來採取之措施，透過精簡及集中內部流程以實現效益及效率。

物業開發及投資分部方面，就南通產業園而言，將就第一期第二階段地盤上總建築面積17,450平方米的物業向市規劃局申請建設工程規劃許可證。一旦取得該項許可及建築工程施工許可證，項目團隊將與潛在客戶討論上述物業的最終設計，並開始進行施工工作。此外，於二零一八年四月，已就產業園項目取得物業銷售權細分許可證。一旦上述第一期地盤上總建築面積為16,306平方米完工的建築物業驗收通過後(該項工作預計在二零一八年第三季度開展)，即可允許估計總建築面積5,286平方米的物業所有權進行轉讓，並將錄得銷售收益。預期南通項目將於來年產生源自物業銷售及服務收入之穩定收益流及現金流入。項目的成功將確立本集團在物業開發業務中的地位。就廈門項目而言，預期將在二零一八年第三季度對完工的建築物業開展驗收工作，在管理層決定的情況下，部分物業可於不久之未來出租予第三方。

我們將繼續按市況不時評估我們的物業組合，並物色機遇拓寬及增強我們的物業組合，以期為我們的股東帶來最佳的可能回報。

消費品業務分部方面，其已在海外採購中獲得實質性進展且其經營業績有所改善，本集團將集中拓展銷售分銷網絡，同時繼續提升海外採購能力，以確保更高品質及更穩定的供應，旨在使本業務分部取得更佳業績並推動長遠的可持續增長。

## 末期股息

董事會議決宣派末期股息每股2.75港仙(二零一七年：1.9港仙)，在應屆股東週年大會上取得股東批准後，末期股息將於二零一八年十月十二日或前後向於二零一八年九月二十四日為本公司登記股東之人士派付。連同中期股息每股0.4港仙(二零一七年：0.4港仙)，本財政年度之股息總額為每股3.15港仙(二零一七年：2.3港仙)。

## 暫停辦理股份過戶登記

本公司將於二零一八年九月十三日至二零一八年九月十八日(首尾兩日包括在內)暫停辦理股東登記，於該期間概不辦理股份過戶登記。如欲符合資格有權出席大會及於會上投票，所有股份過戶文件連同相關股票最遲須於二零一八年九月十二日下午四時三十分前送交本公司之香港股份過戶登記分處寶德隆證券登記(香港)有限公司，地址為香港北角電氣道148號31樓。

本公司將於二零一八年九月二十六日至二零一八年九月二十八日(首尾兩日包括在內)暫停辦理股東登記，於該期間概不辦理股份過戶登記。如欲符合資格獲取擬派之末期股息，所有股份過戶文件連同相關股票最遲須於二零一八年九月二十五日下午四時三十分前送交本公司之香港股份過戶登記分處寶德隆證券登記(香港)有限公司，地址為香港北角電氣道148號31樓。

## 僱員及酬金政策

於二零一八年三月三十一日，本集團僱員總人數為1,657人，其中125人駐職香港、1,275人駐職中國內地及259人駐職其他國家。本集團之酬金政策主要按當時市場薪金水平、本集團業績及個別員工工作表現而釐定。本集團定期評估其酬金政策，以確保本集團提供具競爭力的僱員薪金及福利。除薪金外，其他員工福利包括表現花紅、教育津貼、公積金及醫療保險。本集團亦為各職級員工定期進行培訓，包括策略制定、計劃推行、銷售及市場推廣等範疇的培訓。

## 流動資金及財務資源

本集團一般以營運所得現金、供應商提供之賬項信貸及銀行提供之銀行信貸(有抵押及無抵押)應付短期資金需要。本集團利用業務所得現金流量、長期借貸及股東資金作長期資產及投資之用。於二零一八年三月三十一日，本集團短期存款及銀行結餘為529,000,000港元(二零一七年：597,000,000港元)(包括有限制銀行存款169,000,000港元(二零一七年：139,000,000港元))，而銀行借貸為2,514,000,000港元(二零一七年：2,076,000,000港元)。

於擴展期間，本集團繼續實行審慎的財政管理政策，並致力於維持合理的資產負債比率。於二零一八年三月三十一日，本集團之資產負債比率為45.8% (二零一七年：44.1%)，乃以負債淨額除以總資本計算。負債淨額1,986,000,000港元 (二零一七年：1,479,000,000港元) 乃按2,514,000,000港元 (二零一七年：2,076,000,000港元) 之總借貸 (包括信託收據貸款、短期及長期借貸、融資租賃承擔及銀行透支) 減529,000,000港元 (二零一七年：597,000,000港元) 之現金及有限制存款計算。總資本乃按2,346,000,000港元 (二零一七年：1,876,000,000港元) 之權益總額加負債淨額計算。流動比率 (流動資產除流動負債) 為1.21倍 (二零一七年：1.16倍)。

憑藉銀行結餘及其他流動資產3,785,000,000港元 (二零一七年：3,181,000,000港元)，加上可動用之銀行及貿易融資額，本公司董事 (「董事」) 相信本集團擁有充足營運資金，以應付其現時之需要。

## 外匯風險

本集團交易貨幣以人民幣、美元及港元為主。如有需要，本集團將利用外匯合約及期權以減低匯率浮動的風險。本集團繼續獲得人民幣貸款，這成為對外匯風險之自然對沖。於二零一八年三月三十一日，以人民幣為單位之銀行借貸為85,000,000港元 (二零一七年：86,000,000港元)。其餘則主要為港元。本集團大部分借貸均附有利息成本，利息乃按浮動利率計算。本集團訂立利率掉期合約，於二零一八年三月三十一日，未償還利率掉期合約之名義本金額為零 (二零一七年：零)。

## 或然負債及資產抵押

於二零一八年三月三十一日，本公司繼續為本集團之附屬公司提供銀行信貸之公司擔保。於二零一八年三月三十一日，該等附屬公司所動用之銀行貸款為2,513,000,000港元 (二零一七年：2,070,000,000港元)。

於二零一八年三月三十一日，本公司附屬公司擁有之若干土地及樓宇、分類為持作出售之資產及投資物業，賬面值總額323,000,000港元 (二零一七年：637,000,000港元) 抵押予銀行，作為給予本集團銀行貸款49,000,000港元 (二零一七年：35,000,000港元) 及信託收據貸款143,000,000港元 (二零一七年：122,000,000港元) 之抵押品。

## 審核委員會

本公司之審核委員會(「委員會」)由兩名獨立非執行董事彭永健先生及湯日壯先生及一名非執行董事劉宏業先生組成。委員會之主要職責包括審核及監督本集團之財務匯報程序及內部監管。委員會於向董事會推薦批准截至二零一八年三月三十一日止年度之年度業績前，曾與本公司之高級管理層及本公司外部核數師會晤，以審閱有關業績。

## 外部核數師之工作範圍

本集團之核數師羅兵咸永道會計師事務所已就初步公佈所載本集團截至二零一八年三月三十一日止年度之綜合損益表、綜合全面收入表、綜合財務狀況表及其相關附註之數字，與本集團本年度之綜合財務報表草擬本所載之金額核對一致。羅兵咸永道會計師事務所就此執行之工作並不構成根據香港會計師公會頒佈之香港審核準則、香港審閱聘用準則或香港核證聘用準則而進行之核證聘用，故此羅兵咸永道會計師事務所並未就初步公佈發表任何核證。

## 購買、出售或贖回股份

本公司於年內並無贖回其任何股份。年內，本公司或其任何附屬公司並無購買或出售本公司任何股份。

## 證券交易標準守則

本公司已採納上市發行人董事之證券交易標準守則(「標準守則」)作為董事進行本公司證券交易之行為守則。在對所有董事作出具體查詢後，董事確認，彼等於全年業績所涵蓋之會計期間一直遵守標準守則所載列之規定準則。

## 遵守上市規則企業管治常規守則

董事認為，於全年業績所涵蓋之會計期間，本公司遵守香港聯合交易所有限公司（「聯交所」）證券上市規則（「上市規則」）附錄14所載企業管治常規守則，惟非執行董事並無固定任期，根據本公司細則須於本公司股東週年大會上輪值退任及膺選連任則除外。

## 在聯交所網站刊登詳盡業績公佈

本公司將於適當時候在聯交所網站([www.hkexnews.com.hk](http://www.hkexnews.com.hk))及本公司網站([www.samsonpaper.com](http://www.samsonpaper.com))刊載本公司二零一七年／二零一八年年報，其中載入上市規則規定所有資料。

## 董事會

於本公佈日期，董事會成員包括五位執行董事，即岑傑英先生、李誠仁先生、周永源先生、岑綺蘭女士及李汝剛先生；一位非執行董事劉宏業先生以及三位獨立非執行董事，即彭永健先生、湯日壯先生及吳鴻瑞先生。

承董事會命  
主席  
岑傑英

香港，二零一八年六月二十七日

\* 僅供識別