

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文件之內容概不負責，對其準確性或完整性亦不發表任何聲明，並明確表示，概不對因本文件全部或任何部份內容而產生或因倚賴該等內容而引致之任何損失承擔任何責任。



合豐集團控股有限公司

HOP FUNG GROUP HOLDINGS LIMITED

(於開曼群島註冊成立之有限公司)

股份代號：2320

截至二零零九年十二月三十一日止年度 全年業績公佈

財務摘要	二零零九年 百萬港元	二零零八年 百萬港元	變動
收益	923.4	1,033.2	-10.6%
毛利	195.6	197.8	-1.1%
息稅折舊攤銷前盈利	135.1	134.4	+0.5%
年度利潤	83.8	41.4	+102.4%

合豐集團控股有限公司(「本公司」)董事會(「董事」)欣然宣佈本公司及其附屬公司(統稱「本集團」/「集團」)截至二零零九年十二月三十一日止年度之經審核綜合業績，連同截至二零零八年十二月三十一日止年度之比較數字如下：

綜合全面收益表

截至二零零九年十二月三十一日止年度

	附註	二零零九年 千港元	二零零八年 千港元
收益	2	923,366	1,033,152
銷售成本		<u>(727,762)</u>	<u>(835,341)</u>
毛利		195,604	197,811
其他收入		14,690	20,734
銷售及分銷成本		(36,234)	(46,843)
行政開支		(61,902)	(62,198)
其他開支		(39,052)	(22,445)
財務成本	3	(10,601)	(11,869)
無抵押結構借貸公平值之變動		9,464	(7,157)
衍生金融工具公平值之變動		<u>23,452</u>	<u>(20,331)</u>
稅前利潤		95,421	47,702
所得稅開支	4	<u>(11,656)</u>	<u>(6,270)</u>
年度利潤	5	<u>83,765</u>	<u>41,432</u>
年度其他全面收益：			
換算海外業務之匯兌差額		<u>(680)</u>	<u>4,181</u>
年度全面收益總額		<u>83,085</u>	<u>45,613</u>
		港仙	港仙
每股盈利	7		
— 基本		<u>17.35</u>	<u>8.58</u>
— 攤薄		<u>17.25</u>	<u>8.58</u>

綜合財務狀況表
於二零零九年十二月三十一日

	附註	二零零九年 千港元	二零零八年 千港元
非流動資產			
物業、廠房及設備		1,201,243	1,098,640
土地使用權預付租賃款項		34,361	34,854
		<u>1,235,604</u>	<u>1,133,494</u>
流動資產			
存貨		154,862	65,631
貿易及其他應收款項	8	163,550	115,419
按金及預付款		8,194	10,537
土地使用權預付租賃款項		809	809
衍生金融工具		262	706
銀行結餘及現金		174,438	254,795
		<u>502,115</u>	<u>447,897</u>
流動負債			
貿易、票據及其他應付款項	9	190,499	102,788
應付稅項		19,410	18,995
衍生金融工具		1,271	24,547
無抵押銀行借貸		271,161	282,974
無抵押結構借貸		7,750	7,750
		<u>490,091</u>	<u>437,054</u>
流動資產淨值		<u>12,024</u>	<u>10,843</u>
總資產減流動負債		<u>1,247,628</u>	<u>1,144,337</u>
股本及儲備			
股本		48,292	48,292
股份溢價及儲備		806,123	723,785
權益總額		<u>854,415</u>	<u>772,077</u>
非流動負債			
無抵押銀行借貸		367,192	338,685
無抵押結構借貸		8,111	25,325
遞延稅項		17,910	8,250
		<u>393,213</u>	<u>372,260</u>
		<u>1,247,628</u>	<u>1,144,337</u>

附註：

1. 新訂及經修訂之香港財務報告準則(「香港財務報告準則」)之應用

於本年度內，本集團已採用多項由香港會計師公會(「香港會計師公會」)頒佈之新訂及經修訂之準則、修訂本及詮釋(「新訂及經修訂香港財務報告準則」)。

除下文所述者外，採納新訂及經修訂香港財務報告準則對本集團當前或以往會計期間之綜合財務報表並無重大影響。

僅影響呈列及披露之新訂及經修訂香港財務報告準則

香港會計準則第1號(二零零七年經修訂)財務報表之呈列

香港會計準則第1號(二零零七年經修訂)已引入詞彙變動(包括對財務報表之標題修訂)以及財務報表格式及內容之變動。

香港財務報告準則第8號 經營分部

香港財務報告準則第8號為一項披露準則，該項準則導致本集團重新指定可呈報分部(請參閱附註2)。

改進有關金融工具之披露事項

(香港財務報告準則第7號 金融工具：披露(修訂本))

香港財務報告準則第7號之修訂擴大有關以公平值計量之金融工具按公平值計量之披露規定。根據該等修訂所載之過渡條文，本集團並無就擴大披露規定提供比較資料。

本集團並無提早採用下列已頒佈但尚未生效之新訂及經修訂準則、修訂本或詮釋。

香港財務報告準則(修訂本)	香港財務報告準則第5號之修訂本，作為二零零八年香港財務報告準則之改進的一部分 ¹
香港財務報告準則(修訂本)	二零零九年香港財務報告準則之改進 ²
香港會計準則第24號(經修訂)	關連人士披露 ⁵
香港會計準則第27號(經修訂)	綜合及獨立財務報表 ¹
香港會計準則第32號(修訂本)	供股之分類 ⁴
香港會計準則第39號(修訂本)	合資格對沖項目 ¹
香港財務報告準則第1號(修訂本)	首次採用者之額外豁免 ³
香港財務報告準則第1號(修訂本)	首次採用者就香港財務報告準則第7號披露之比較資料所獲有限豁免 ⁶
香港財務報告準則第2號(修訂本)	集團以現金結算之以股份支付支出之交易 ³
香港財務報告準則第3號(經修訂)	業務合併 ¹
香港財務報告準則第9號	金融工具 ⁷
香港(國際財務報告詮釋委員會) — 詮釋第14號(修訂本)	最低資本規定之預付款項 ⁵
香港(國際財務報告詮釋委員會) — 詮釋第17號	向擁有人分派非現金資產 ¹
香港(國際財務報告詮釋委員會) — 詮釋第19號	以權益工具抵銷財務負債 ⁶

- 1 於二零零九年七月一日或以後開始之年度期間生效
- 2 於二零零九年七月一日及二零一零年一月一日(如適用)或以後開始之年度期間生效之修訂
- 3 於二零一零年一月一日或以後開始之年度期間生效
- 4 於二零一零年二月一日或以後開始之年度期間生效
- 5 於二零一一年一月一日或以後開始之年度期間生效
- 6 於二零一零年七月一日或以後開始之年度期間生效
- 7 於二零一三年一月一日或以後開始之年度期間生效

應用香港財務報告準則第3號(經修訂)或會影響本集團收購日期為二零一零年一月一日或以後之業務合併的會計處理。香港會計準則第27號(經修訂)將影響本集團於附屬公司之擁有權權益變動之會計處理。

香港財務報告準則第9號金融工具引入對財務資產之分類及計量之新規定，將於二零一三年一月一日起生效，並可提早應用。該項準則規定所有符合香港會計準則第39號金融工具：確認及計量範疇之已確認財務資產將按攤銷成本或公平值計量。特別是，(i)根據業務模式以收取合約現金流量為目的而持有的債務投資；及(ii)僅為支付未償還本金額及本金額之利息而產生合約現金流量之債務投資一般按攤銷成本計量。所有其他債務投資及股本投資乃按公平值計量。應用香港財務報告準則第9號可能對本集團財務資產之分類及計量造成影響。

此外，作為二零零九年頒佈之香港財務報告準則之改進之一部分，對香港會計準則第17號租賃有關租賃土地之分類相應作出了修訂。該等修訂於二零一零年一月一日生效(可提前應用)。在修訂香港會計準則第17號之前，租約須將租賃土地歸類為經營租賃，並在綜合財務狀況表內列為預付租賃款。該等修訂已經刪除有關規定。取而代之，該等修訂規定將租賃土地按照香港會計準則第17號所載之一般原則歸類，即根據與租賃資產所有權相關之風險和報酬歸於出租人或承租人之程度歸類。香港會計準則第17號之修訂的應用或會影響本集團租賃土地之分類。

本公司董事預期應用其他新訂及經修訂準則、修訂本或詮釋將不會對綜合財務報表構成重大影響。

2. 收益及分部資料

收益

收益指年內銷售貨品扣除折扣及銷售相關稅項後已收及應收所得款項總額。

分部資料

本集團已採納自二零零九年一月一日起生效之香港財務報告準則第8號經營分部。香港財務報告準則第8號為一項披露準則，規定須根據本集團組成部分之內部報告確認經營分部，而有關內部報告由主要經營決策者為分配資源予分部及為評估其表現而定期審閱。相反，過往準則(香港會計準則第14號分部報告)要求實體採用風險及回報法確認兩類分部(業務及地區)。過往，本集團僅擁有一個分部，即於中國之紙品生產及銷售。因此，並無呈列任何業務及地區分部。因此，於採納香港財務報告準則第8號之後，本集團之經營分部之確認已更改。

本集團業務主要由以下生產及銷售分部組成：

- 箱板紙 — 瓦楞芯紙及牛咭
- 瓦楞包裝 — 瓦楞紙板及紙箱

有關上述分部之資料呈報如下。為遵守香港財務報告準則第8號之規定，去年呈報之金額已經重列。

以下為按經營分部劃分之本集團收益及業績分析：

分部收益及業績

截至二零零九年十二月三十一日止年度

	箱板紙 千港元	瓦楞包裝 千港元	對銷 千港元	綜合 千港元
收益				
對外銷售	127,406	795,960	—	923,366
分部間銷售	476,187	858	(477,045)	—
總計	<u>603,593</u>	<u>796,818</u>	<u>(477,045)</u>	<u>923,366</u>
業績				
分部利潤	<u>29,819</u>	<u>43,287</u>	<u>—</u>	73,106
財務成本				(10,601)
無抵押結構借貸公平值之變動				9,464
衍生金融工具公平值之變動				<u>23,452</u>
稅前利潤				<u>95,421</u>

截至二零零八年十二月三十一日止年度

	箱板紙 千港元	瓦楞包裝 千港元	對銷 千港元	綜合 千港元
收益				
對外銷售	43,079	990,073	—	1,033,152
分部間銷售	513,368	—	(513,368)	—
總計	<u>556,447</u>	<u>990,073</u>	<u>(513,368)</u>	<u>1,033,152</u>
業績				
分部利潤	<u>17,229</u>	<u>69,830</u>	<u>—</u>	87,059
財務成本				(11,869)
無抵押結構借貸公平值之變動				(7,157)
衍生金融工具公平值之變動				<u>(20,331)</u>
稅前利潤				<u>47,702</u>

3. 財務成本

	二零零九年 千港元	二零零八年 千港元
須於五年內清付之銀行借貸之利息	17,403	18,748
減：撥充物業、廠房及設備之資本金額	<u>(6,802)</u>	<u>(6,879)</u>
	<u>10,601</u>	<u>11,869</u>

於截至二零零九年十二月三十一日止年度內由本集團一般借貸金撥充資本之借貸成本乃將未完成資產開支按資本化年度比率約3.3% (二零零八年：3.0%) 計算而得出。

4. 所得稅開支

	二零零九年 千港元	二零零八年 千港元
即期稅項：		
香港利得稅	1,207	1,265
中國企業所得稅	<u>789</u>	<u>585</u>
	1,996	1,850
遞延稅項	<u>9,660</u>	<u>4,420</u>
	<u>11,656</u>	<u>6,270</u>

於二零零八年六月二十六日，香港立法會通過《二零零八年收入條例草案》，由二零零八／二零零九課稅年度開始，將公司利得稅稅率由17.5%調低至16.5%。因此，香港利得稅按兩個年度估計應課稅利潤之16.5%計算。

其他司法權區所產生之稅項乃按相關司法權區之當時稅率計算。

本集團部分利潤乃由本集團根據澳門特別行政區離岸法律註冊成立之澳門附屬公司所賺取。根據澳門特別行政區離岸法律，該部分利潤毋須繳納澳門優惠稅(目前按利潤之12%徵收)。此外，本公司董事認為，目前本集團該部分利潤亦毋須於本集團經營所在之任何其他司法權區內繳納稅項。

根據相關之中國法例及法規，本集團旗下主要於中國營運之附屬公司自首個獲利年度起計兩年獲豁免繳納中國企業所得稅，其後三年獲減免50%企業所得稅。

根據中華人民共和國企業所得稅法(「企業所得稅法」)及企業所得稅法實施條例，自二零零八年一月一日起，中國附屬公司之稅率為25%。

5. 年度利潤

	二零零九年 千港元	二零零八年 千港元
年度利潤已扣除(計入)下列各項：		
確認為開支之存貨成本	727,762	835,341
(撥回)存貨撥備(計入「銷售成本」及「確認為開支之存貨成本」)(附註)	(13,851)	13,275
物業、廠房及設備之折舊	61,529	46,858
貿易應收款項之減值虧損(撥回減值虧損)	3,553	(2,910)
員工成本	64,416	53,017

附註：經濟衰退逐步復甦後，存貨撥備之撥回會按可變現淨值之增加予以確認。

6. 股息

	二零零九年 千港元	二零零八年 千港元
已派二零零八年末期股息每股零港仙 (二零零八年：已派二零零七年末期股息 每股4.32港仙)	—	20,864
已派二零零九年年中期股息每股1.00港仙	4,829	—
	<u>4,829</u>	<u>20,864</u>

董事建議派付截至二零零九年十二月三十一日止年度之末期股息每股普通股2.20港仙，惟有待本公司股東於應屆股東週年大會批准，方告落實。

7. 每股盈利

本公司擁有人應佔每股基本及攤薄盈利乃按以下數據計算：

	二零零九年 千港元	二零零八年 千港元
盈利		
計算每股基本及攤薄盈利之盈利	<u>83,765</u>	<u>41,432</u>
股份數目		
計算每股基本盈利之加權平均普通股股數	482,924,000	482,924,000
與購股權有關之潛在攤薄普通股之影響	<u>2,577,829</u>	—
計算每股攤薄盈利之加權平均普通股股數	<u>485,501,829</u>	<u>482,924,000</u>

8. 貿易及其他應收款項

	二零零九年 千港元	二零零八年 千港元
貿易應收款項	167,714	109,684
減：呆賬撥備	<u>(4,356)</u>	<u>(803)</u>
其他應收款項	<u>163,358</u>	<u>108,881</u>
	192	6,538
貿易及其他應收款項總額	<u>163,550</u>	<u>115,419</u>

本集團給予貿易客戶5至150日信貸期，且可以根據特定客戶與本集團之貿易量及付款記錄而延長該信貸期。下列為於報告期末基於發票日期扣除呆賬撥備後而呈列的貿易應收款項賬齡分析：

	二零零九年 千港元	二零零八年 千港元
30日內	137,639	89,573
31至60日	11,823	13,024
61至90日	6,281	4,156
超過90日	7,615	2,128
	<u>163,358</u>	<u>108,881</u>

本集團之貿易應收款項結餘中包括賬面值總額為17,487,000港元之應收款項(二零零八年：11,278,000港元)，該等款項於申報日已逾期，而本集團並無就減值虧損進行撥備。該等款項與在本集團保持良好貿易及付款紀錄之多名獨立客戶有關。該等客戶之信貸質素並無重大改變，且本集團相信仍可收回有關結餘。本集團並無就該等結餘而持有任何之抵押品。根據發票日期，該等應收款項的平均賬齡為54日(二零零八年：41日)。

9. 貿易、票據及其他應付款項

下列為於報告期末基於發票日期而呈列之貿易及票據應付款項之賬齡分析：

	二零零九年 千港元	二零零八年 千港元
即期	96,997	41,799
逾期1至30日	6,005	1,143
逾期31至60日	1,408	48
逾期60日以上	2,834	636
	<u>107,244</u>	<u>43,626</u>
購置物業、廠房及設備之應付款項	29,931	17,015
其他應付款項及應計支出	53,324	42,147
	<u>190,499</u>	<u>102,788</u>

購買貨物之平均信貸期為34日(二零零八年：31日)。本集團訂有財務風險管理政策，以確保所有應付款項均在信貸期限內清還。

股東週年大會

本公司將於二零一零年六月七日上午十時三十分假座香港夏慤道18號海富中心第1座32樓3203室舉行股東週年大會。股東週年大會通告將適時刊發並寄發予股東。

末期股息及暫停辦理股東登記手續

董事議決建議於二零一零年六月二十八日或前後，向於二零一零年六月七日名列本公司股東名冊內之本公司股東派付截至二零零九年十二月三十一日止年度之末期股息每股2.20港仙，惟有待本公司股東於應屆股東週年大會批准，方告落實。

本公司將由二零一零年六月三日至二零一零年六月七日(包括首尾兩日)暫停辦理股東登記手續，期間概不會辦理任何股份過戶登記手續，且概不會於本公司授出之尚未行使購股權附帶之認購權獲行使時配發及發行股份。為符合收取建議末期股息及出席本公司將於二零一零年六月七日舉行之股東週年大會之資格，所有本公司股份過戶文件連同有關股票及適當之過戶表格，必須於二零一零年六月二日下午四時正前，送交本公司之股份過戶登記處香港分處卓佳雅柏勤有限公司辦理登記，其地址為香港灣仔皇后大道東28號金鐘匯中心26樓。

管理層討論及分析

業務回顧

於二零零九年首季，全球經濟低迷，歐美市場對消費品需求大幅度下降，經營環境十分嚴峻。然而，憑著中國政府積極推出刺激經濟方案，本集團於第二季的內銷業務表現隨著強勁的內需而錄得增長，抵銷了歐美市場業務倒退之影響。

除了本集團於早年已作出策略性的業務部署，以致年內之內銷業務能迅速擴張外，我們由上游原紙至下游瓦楞紙板紙箱之銷售策略組合，可因應市場的變化而靈活調控，開拓更多元化的客戶網絡至其他行業，發展廣東省以外之業務，並繼續強化生產

流程及產品質量監督，以加強生產效率、提升設備使用率及降低生產損耗，使縱向整合自給自足之營運模式，在經濟波動時得以全面發揮其效益及優勢，為客戶提供高水平的一站式服務及優質瓦楞紙產品。

於二零零九年上半年，上游箱板紙(牛咭、芯紙)及下游瓦楞包裝(紙箱、紙板)之設備使用率分別只有53%及70%，下半年之上下游設備使用率分別高達77%及88%，最終其整年使用率分別為65%及79%。

二零零九年上游銷售佔營業額14%，下游銷售佔86%，而二零零八年上下游業務分別佔4%及96%。這銷售組合是因應市場價格及供求之變動而靈活調節，發揮了縱向整合營運模式之優點。價格在二零零八年金融危機發生後急降，二零零九上半年之平均銷售價下降近四成，幸而在第三季起量價齊升，最終二零零九年平均銷售價只下跌近三成。

二零零九年之出口及內銷比例也有重大改變，分別佔55%及45%，而二零零八年的比例為75%及25%。雖然平均銷售價下降，但內銷營業額仍增長了30%，出口營業額卻下降了26%，反映中國經濟方案有效地刺激國內消費，抵銷出口急降的影響。與此同時，亦反映本集團能抵禦經濟波動時所帶來的衝擊。

為應付波動的經濟環境，本集團致力調控合適的存貨水平，並實行更嚴謹的信貸控制，使本集團於年內仍可保持接近零的壞帳率。由於一直得到主要往來銀行的鼎力支持，清遠熱電站的第二期工程於年內順利完成，在清遠廠房更增設了一條下游瓦楞紙板生產線、瓦楞紙箱生產線及印刷機等。鑑於我們一向採用穩健的財務政策以減低風險，本集團之借貸比率仍處於穩健水平。

財務回顧

經營業績

於二零零九年，本集團錄得收益923,400,000港元，較去年之1,033,200,000港元下跌10.6%。售價於爆發金融危機後大幅下降。儘管銷售量於二零零九年上半年能夠維持，但低售價導致營業額有較大跌幅。然而，隨著下半年國內需求大幅增加及經濟復甦，銷售量及售價均有所上升，使營業額急增59.9%。

銷售成本隨著營業額減少而相應下跌，其跌幅為12.9%。儘管毛利由197,800,000港元微跌至195,600,000港元，但毛利率則由19.1%上升至21.2%。升幅主要因為二零零九年全年為下游自行供應其所需牛咭而節省成本所致，但二零零八年因自行供應牛咭而節省成本之時間為五個月。

其他收入由20,700,000港元減少29.2%至14,700,000港元。減幅主要因廢料銷售量及售價下降所致。

銷售及分銷成本由46,800,000港元減少22.6%至36,200,000港元。減幅主要因付運成本及銷售佣金減少所致。這兩項成本之計算均與售價有著密切關係。

行政開支由62,200,000港元微跌0.5%至61,900,000港元。儘管若干開支隨著全球價格暴跌而減少，但新生產廠房導致保險成本上升及授出新購股權引致以股份支付之支出增加。

其他開支由22,400,000港元增加74.0%至39,100,000港元，增幅主要因清遠廠房兩個項目竣工而產生之折舊所致。建造和安裝熱電站及下游瓦楞包裝生產線均於二零零九年下半年完成。另外，本集團作出呆賬撥備3,600,000港元。

本集團錄得息稅前利潤（「息稅前利潤」）下跌16.0%至73,100,000港元。息稅前利潤率為7.9%（二零零八年：8.4%）。

年內，本集團向銀行籌得額外貸款，為熱電站最後工程及購置清遠市一條下游生產線提供資金，將約6,800,000港元之財務成本撥充資本。廢紙成本於一年內上升70%，帶來較高的信託收據貸款結欠。然而，二零零九年之低利率導致財務成本由11,900,000港元減少10.7%至10,600,000港元。

一如過往數年，衍生金融工具及結構借貸之公平值之變動於收益表內確認，僅作會計處理之用。彼等屬非現金性質，將於到期日回撥為零。

若干重大遠期外匯合約於年內已到期，該等合約之相應公平值達22,100,000港元，已於到期日回撥為零。結構借貸合約再度發揮效用且並無產生利息支出。

營運純利(撇除結構借貸公平值變動及衍生金融工具(不包括淨結算)公平值之變動前之年度利潤)由73,400,000港元下跌29.8%至51,500,000港元，而相關純利率則由7.1%下跌至5.6%。

年度利潤由41,400,000港元大幅上升102.4%至83,800,000港元。升幅主要因回撥未變現衍生金融工具及結構借貸之公平值之變動(分別達22,800,000港元及9,500,000港元)所致。

年度純利率為9.1%。每股基本盈利為17.35港仙(二零零八年：8.58港仙)。董事建議派付末期股息每股2.20港仙(二零零八年：無)。

流動資金、財務及資本資源

於二零零九年十二月三十一日，本集團現金及現金等值總額大部分以港元及人民幣列值。銀行結餘及現金達174,400,000港元(二零零八年：254,800,000港元)。本集團之流動資產淨值及流動比率分別為12,000,000港元(二零零八年：10,800,000港元)及1.02(二零零八年：1.03)。流動比率並無重大變動。

本集團之資本開支為165,200,000港元，用於熱電站最後工程、購置一條新的下游生產線和紙箱製造機器及為其他機器進行改造。

存貨流轉率由56日稍為縮短至55日，基於歐洲或美國付運廢紙到中國的運輸基本需時兩個月。

於結算日，信託收據貸款增加40,400,000港元，而其他貿易貸款則減少45,700,000港元。本集團為資本開支提供融資而新增銀行貸款201,500,000港元，顯示本集團獲主要往來銀行鼎力支持。短期及長期銀行借貸(包括銀行借貸和結構借貸)分別減少11,800,000港元及增加20,800,000港元。淨資本負債比率(按銀行借貸總額減現金除以股東應佔權益計算)微升至56.1%(二零零八年：50.5%)。

或然負債

稅務局於二零零四年十二月進行稅務稽查。稅務局就一九九八年／一九九九年至二零零五年／二零零六年之課稅年度向本集團若干附屬公司發出保障性評稅。本集團已就所有該等評稅提出反對。由於仍在進行稅務稽查程序，董事認為現階段未能合理確定此事宜之結果及影響。

前景

展望

展望未來，隨著全球經濟逐漸復甦，在出口市場好轉下，我們會努力捕捉更多商機。而中國經濟持續增長，必定能帶動整個瓦楞紙品業務向上，國內市場將繼續為本集團未來發展的業務重心。我們於本年第一季的訂單是歷年首季之冠，並成功將價格變動轉嫁予客戶，產品價格幾近金融海嘯前的水平。

價格由去年十二月底至今年三月底已上升超過20%，銷售量除了較去年同期高出30%外，更比二零零八年同期高出17%，使整體毛利及純利進一步提升。此外，上游牛咭生產線投產後便遇上金融海嘯，至二零一零年終可發揮其全年最大效益，加上清遠下游生產線將有全年貢獻，因此我們對本年度之業務表現非常樂觀。

為抓緊擴大內銷市場的機會，管理層於過去數月曾拜訪及參觀在四川、湖北、湖南、廣西及江西之地方政府、瓦楞紙品廠及其它製造廠，物色合適的地點增建下游瓦楞紙品廠房，開拓更多在廣東省以外的商機。憑藉管理層多年專注於瓦楞紙業的經驗，相信可大力開拓內銷市場及擴大市場佔有率。

人力資源

於二零零九年十二月三十一日，本集團及加工廠房僱用總共約2,000名全職員工(二零零八年：1,700名)。本集團向僱員提供具競爭力之薪酬福利。本集團可能亦會授出購股權及酌情花紅予合資格僱員，授出之基準按本集團及個人之表現而釐定。

審核委員會

審核委員會成員包括三名獨立非執行董事廖國輝先生、池民生先生及黃珠亮先生。審核委員會已與管理層審閱本集團截至二零零九年十二月三十一日止年度之本業績公佈及經審核綜合財務報表，並已對審核、內部監控及財務申報事宜作出討論，包括審閱本集團所採納之會計慣例及原則。

購買、出售或贖回股份

截至二零零九年十二月三十一日止年度，本公司及其附屬公司並無於香港聯合交易所有限公司(「聯交所」)購買、贖回或出售本公司任何上市證券。

證券交易之標準守則

本公司已採納有關董事進行本公司證券交易之守則(「本公司守則」)，其條款嚴謹程度不低於聯交所證券上市規則(「上市規則」)附錄10載列之上市發行人董事進行證券交易之標準守則(「標準守則」)之條款。已向所有董事作出具體查詢並獲彼等確認，彼等於截至二零零九年十二月三十一日止年度一直遵守本公司守則。可能持有本公司未經公佈股價敏感資料之有關僱員亦須遵守其條款嚴謹程度不低於標準守則之書面指引。

公司管治

截至二零零九年十二月三十一日止年度，本公司一直遵守上市規則附錄14中企業管治常規守則所載之守則條文，惟以下之偏離除外：

守則條文A.2.1條

- 守則條文A.2.1條規定主席與行政總裁之職責範圍應清楚地制定，並以書面列出。
- 本公司並無書面列出主席與行政總裁之職責範圍。董事會認為，主席與行政總裁各自之職責均有明確界定，故毋須明文編製彼等之職權範圍。

守則條文A.4.2條

- 守則條文A.4.2條規定所有為填補臨時空缺而獲委任之董事須於委任後之首次股東大會上接受股東選舉。
- 根據本公司組織章程，為填補臨時空缺而獲委任之董事須於下屆股東週年大會上重選。

守則條文B.1.3條

- 主要之偏離為守則條文B.1.3條，當中規定本公司薪酬委員會僅就執行董事（而非就高級管理層）之薪酬方案進行檢討及向董事作出建議。
- 目前，高級管理層之薪酬由本公司主席及／或行政總裁處理。

德勤•關黃陳方會計師行之工作範疇

初步公佈所載之有關本集團截至二零零九年十二月三十一日止年度之綜合財務狀況表、綜合全面收益表及有關附註所列數字，已獲得本集團核數師德勤•關黃陳方會計師行同意。該等數字乃本年度本集團經審核綜合財務報表所呈列之金額。德勤•關黃陳方會計師行就此執行的相關工作並不構成按香港會計師公會所頒佈之香港審計準則、香港審閱業務準則或香港鑒證業務準則而進行之鑒證業務約定，因此德勤•關黃陳方會計師行未有就初步公佈作出具體保證。

公眾持股量

據本公司所知悉，於二零零九年十二月三十一日，超逾25%之本公司已發行股份由公眾股東持有。

刊登業績公佈及年報

本業績公佈刊登在本公司網站(www.hopfungroup.com)及聯交所網站(www.hkexnews.hk)。

本公司截至二零零九年十二月三十一日止年度之年報將於二零一零年四月底寄發予本公司股東，並刊登在本公司及聯交所網站。

致謝

董事謹藉此機會就本公司股東及所有其他業務夥伴於本年度對本公司之支持以及本公司員工之努力不懈與盡忠職守向彼等致以衷心謝意。

董事會代表
主席
許森國

香港，二零一零年四月二十二日

於本公佈日期，本公司之執行董事為許森國先生、許森平先生、許森泰先生、王榮波先生及許婉莉女士，而本公司獨立非執行董事為廖國輝先生、池民生先生及黃珠亮先生。