



行政總裁報告書

LFA 利豐雅高包裝印刷(東莞)有限公司
LEEFUNG-ASCO PACKAGING & PRINTING (DONG GUAN) CO., LTD.





行政總裁報告書

業績及財務回顧

方向正確，穩步向前

在中庸之營商環境下，二零零二年對利豐雅高而言實為異常繁忙之一年。隨着進行大規模重組，我們已履行在二零零一年年報所概述無論在商業、營運、財務及行政事宜上達致最佳應用準則，及將股東之長期利益放在首位之承諾。透過公開而精確之披露程序，投資者及商業社群一同得以跟隨本集團發展之步伐。本集團現以同等公正及專業之態度，呈報二零零二年之發展進程及二零零三年之展望。

利豐雅高於二零零二年錄得溢利淨額40,100,000港元，二零零一年則錄得虧損95,200,000港元。本年度之銷售額1,021,800,000港元與二零零一年之銷售額1,019,100,000港元比較相差不遠，不過快捷財經印刷有限公司（「快捷財經」）（於二零零二年出售）只錄至七月止之銷售額。與去年145,200,000港元之毛利相比，毛利上升86,800,000港元至232,000,000港元。由於盈利能力恢復及營運資金進一步改善，經營業務之現金流入淨額仍然強勁，再加上出售快捷財經及出售上海紡印利豐印刷包裝有限公司（「上海合營公司」）之部份權益，導致借貸總額下跌113,300,000港元至202,100,000港元。於二零零二年十二月三十一日，本集團之淨負債比率為15%，二零零一年十二月三十一日則為33%。

銷售額保持平穩

於二零零二年八月出售快捷財經令本集團之銷售額減少達21,600,000港元。

由於管理層決定嚴格篩選客戶，及放棄側重建立市場佔有率之政策，中國業務部之銷售額與去年相若。

出口部於二零零二年初被確認為增長之動力。然而，由於管理層堅信除積極促銷外，必須嚴格篩選客戶，故銷售額之增幅僅限於20,700,000港元（二零零二年：339,600,000港元，二零零一年：318,900,000港元）。

包裝部之銷售額增加18,800,000港元，由265,400,000港元增至284,200,000港元。藉着鞏固與主要客戶之關係，本集團得以重奪重要美國市場的外判合同工作。新紙箱廠於銷售旺季後開始投產，因此，該廠並無對本集團之銷售額帶來重大貢獻。包裝部銷售增



東莞廠房之新瓦楞紙機器



加源自彩盒部門，彩盒製造過程將柯式印刷及複合法結合為一，而紙箱廠則引用柔性版印刷於瓦楞紙上。

成功控制成本及提高效率

以下為毛利增長60%(86,800,000港元)之主要原因：

- 24,100,000港元 - 紙張成本下跌
- 36,500,000港元 - 減少為陳舊及價值過高之存貨而作出之撇銷
- 18,500,000港元 - 員工成本下降
- 7,700,000港元 - 各種其他成本減省



東莞廠房之印刷車間一角

由於實行控制及削減各類開支之政策，故行政費用於二零零二年下降27,600,000港元至126,900,000港元，包括在行政費用裏之呆壞賬準備下降21,000,000港元至22,200,000港元。於二零零一年計提之呆壞賬準備，使本集團得以撇銷過去之壞賬。同時，審慎篩選客戶之新政策初步已取得成效。管理層將繼續提升信貸管理，目標為進一步降低所承受之呆壞賬風險。

二零零二年之財務成本下跌10,600,000港元至12,800,000港元，主因是息口及借貸淨額同時下跌。

應佔聯營公司除稅前業績增加6,800,000港元，主要原因為我們在北京之聯營公司業務有所改善。於二零零一年，調整及撇銷導致應佔聯營公司業績錄得虧損。

資本項目

於二零零二年，出售快捷財經所產生之資本收益25,500,000港元，大部份被投資物業之賬面值下跌而作出之撥備及終止非核心經營業務之特定撇銷所抵銷。因此，二零零二年業績之改善並未受惠於資本項目帶來之收益，而主要是反映我們核心業務上之改善。



行政總裁報告書

二零零二年 — 過渡之一年：提升利豐雅高之優勢

二零零二年業績有所進步乃因實行以下計劃，以致成本削減而取得之成果：

- 加強控制營運及功能層面，尤其是採購紙張、資本開支及出售資產等方面；
- 本集團業務單位之重組(中國業務部、出口部及包裝部)及管理之改革。變動為出口部帶來迅速穩固之效益，中國業務部亦有重大改善。包裝部則經歷複雜之一年。在整頓彩盒部門及籌備紙箱廠開業方面是取得成功，並且建立了一支完整之新隊伍，使包裝部成為一個獨立部門，不過此改革工作在二零零二年最後一季始能完成；
- 在各個層面增聘人手。新員工之技能及專業知識為本集團帶來不可或缺之元素，同時帶來各種解決方案，使本集團準備就緒，為未來之進步打好基礎。

與此同時，管理層決定重新界定本集團之業務範疇，專注於雜誌、書籍及包裝印刷。所應用之準則如下：

- 專注於製造業務，這導致跟服務相關之業務如快捷財經及賽馬天下等有關業務結束；
- 要在經營及策略層面上取得協同效益，這導致利豐雅高於上海合營公司所佔之權益由51%降至25%。



東莞廠房之手工部

以上之安排除將利豐雅高專注於剩餘之核心業務，另其協同效益得以發揮以外，有關出售亦帶來現金及應收款項合共65,400,000港元，從而進一步鞏固本集團之資產負債表。



展望

於二零零三年，本集團將繼續鞏固業務發展，從而為日後盈利能力大幅增長奠定基礎。

在策略方面，利豐雅高高資本之業務需配合大幅增長之銷售額，開拓新類別客戶及新市場之任務將高踞首位。重組三個部門之銷售能力亦已取得進展，尤其是已在市場推廣及組織層面加倍努力，鞏固印刷及包裝兩者之協同效益，及發揮東莞廠房之獨有優勢。

在內部方面，本集團之轉變將會由各既定政策所推動。現時財務及滙報功能已進一步加強，而下一步則專注於強化採購及生產。透過選擇性之任命以達致下列目標：

- 在有效率的物流系統下工作。目標是降低物料成本及可持續性地將存貨減至最適當水平。
- 在製造環節方面，設立下列各項標準：
 - 在配合進一步改變的中國勞動法例下將僱用人數維持最適當水平；
 - 改善營運效率，尤其是減少損耗。

與此同時，上述程序將逐步與大幅改善之資訊系統融合，該系統由新成立之資訊系統部門負責及發展。

上述列舉之目標將會逐步在中期內體現。在短期而言，本集團在中國業務部享有穩定之營商環境，並邁步向前繼續改善。基於另外兩個部門依賴出口，尤其是美國，故正面對一個較為困難之環境。因此，近期之營商環境較預期更具挑戰性。

鳴謝

本人謹代表董事會就本公司全體員工在這極挑戰性之一年的努力不懈及貢獻深表謝意。此外，我們亦衷心感謝全體股東對本集團之鼎力支持，及向我們之業務客戶致謝。

行政總裁

龐亞倫

香港

二零零三年四月九日