

管理層討論及分析

全年業績

二零零三年對本集團而言是一個過渡期。自走出財政困局後，本集團專注實踐提供優質產品及服務的承諾，務求重拾遍佈世界各地尊貴客戶的信心。與此同時，本集團繼續實施全面減省成本措施，以提升本集團的競爭力。本集團的末期業績已逐漸反映本集團所付出的努力。本集團的營業額攀升至370,576,000港元，較二零零二年顯著增加15%。而行政費用則維持於46,521,000港元，較二零零二年略為增加1%。財務利息成本則削減一半以上至1,139,000港元，相比二零零二年則為2,404,000港元。然而本集團的大部份努力因年內無法避免的主要原料紙張價格上升而付諸流水。年內，本集團生產過程中的主要原料紙張及塑膠料的成本上升5%至10%。因此，年內的經審核淨溢利下跌85%至1,773,000港元，而二零零二年則為12,150,000港元。

業務表現回顧

紙品業務仍然是本集團的主要業務。本集團集中兩條生產線，即文儀用品及相簿。前者佔本集團營業額60%，後者佔25%，其餘15%營業額則主要來自禮品及其他幾類產品。

原件裝配紙品製造仍然是本集團的主要業務，佔總營業額的94%，而自設品牌文儀用品分銷則佔其餘6%。穩定的訂單數量及可靠的現金流量足證從事原件裝配業務是目前波動不定市況下的正確方向。另一方面，中國內地市場的潛力實不容忽視。本集團自設品牌包括「易事快」、「Topics」及「綠能量」憑藉吸引的設計及卓越的品質，在中國內地享負盛名。本集團深信中國市場尚有大量擴展空間，容許本集團擴展其市場佔有率及市場滲透率。海外原件裝配市場基礎穩固，為本集團提供所需資源拓展業務。本集團將謹慎分配資源，力求捕捉中國內地的商機。

原件裝配紙品製造

原件裝配業務於二零零三年表現出色。年內，美國仍然是本集團的主要出口市場，佔本集團總營業額的58%，較二零零二年增加32%。

歐洲市場的表現較二零零二年的76,657,000港元輕微下跌約4%至二零零三年的73,332,000港元。在財政年度內，本集團竭力重建該市場，並於去年決定終止與Filex Paper Converter Limited的獨家銷售協議後，致力恢復客戶對本集團的信任。本集團亦再次參加於二零零三年一月在德國法蘭克福舉行的「Paperworld」產品展，現有及潛在客戶均反應熱烈。本集團的努力已取得超過3,000,000港元的訂單。此僅為本集團在歐洲進行直接銷售及市場推廣策略取得成功的其中一個例子。由於歐元上調趨勢可提升本集團的競爭力，本集團將加強銷售及市場推廣隊伍，把握良機。本集團深信，歐洲市場的表現將可在下一個財政年度反彈。

管理層討論及分析

自設品牌文儀用品分銷

儘管本集團要面對中港兩地眾多中小企競爭對手的激烈競爭，該業務分類的表現仍然保持穩定。該業務的營業額為22,869,000港元，較二零零二年的營業額22,998,000港元減少不足1%。該分類的營業額大部份來自中國內地，佔分類營業額的64%。其餘部份則分別來自香港及東南亞。

來自中國內地市場的營業額為14,647,000港元，而去年則為14,817,000港元。儘管該市場目前並無突出表現，但仍具有極大潛力。

來自香港的營業額為4,529,000港元，較去年減少20%。香港市場實為自設品牌文儀用品分銷業務中利潤較高市場。本集團將更審慎經營香港業務，從而將風險減至最低。

東南亞市場的銷售額達3,693,000港元，較去年的2,495,000港元增加44%。於未來一年，本集團將致力進一步拓展該有潛力之市場。

其他資料

成本控制

於本年度，本集團繼續推行嚴緊的節省成本計劃，成績令人滿意。儘管紙品市場價格競爭激烈，但本集團整體利潤率僅下跌1%。下半年節省成本效力較上半年更佳。不計向若干客戶提出之訴訟所涉及的偶然法律費用，二零零三年的行政費用僅輕微上升。經本集團致力審慎使用銀行貸款及在利率下調趨勢的情況下，財務費用大幅下降超過52%。本集團對成績感到非常滿意，但不會終止該計劃。於未來一年，預期市場競爭仍然激烈。如不嚴緊控制生產及經營成本，則本集團將無法與現有及潛在競爭對手比併。多項成本節省計劃已制定及現正推行，本集團於來年的目標是提高邊際利潤。

廠房核查

於財政年度內，本集團成功通過本集團主要原件裝配客戶進行的廠房核查。通過廠房核查顯示本集團符合勞工、環境及安全規則及規例，並為與世界級巨型企業合作經營業務的先決條件。合格的核查結果清楚顯示，本集團是一家向社會負責的企業。本集團會裝備妥當，拓展全球業務，並蓄勢待發迎接全球性競爭。

管理層討論及分析

企業資源計劃系統

推出企業資源計劃系統的第二階段後，該系統的推行已於本年度完成。採用企業資源計劃系統是本集團的一個重要里程碑。本年度是一個轉型期。本集團深信將可於來年受惠於企業資源計劃系統。

財政狀況

於二零零二年七月，本集團提早償還以往遺留的所有經重整銀行債務，財政狀況自此得以改善。於成功重組銀行債務後，本集團獲得若干往來銀行的支持，取得約93,000,000港元的貿易信貸，為本集團的一般業務提供資金。於該等信貸中，其中66%已於年終動用。因此，計息債務較二零零二年增加39%。資產與負債比率(本集團計息債務除以淨資產計算)由41%上升至55%。手頭現金淨額下跌1,903,000港元至年結日的6,717,000港元。由於本集團業務反彈及目前低利率環境，資本與負債比率仍可以接受。管理層對債務融資事宜時刻抱持審慎態度。本集團將會密切監察融資市況及會繼續審慎使用債務融資。

本集團的信貸來自多家香港銀行，年息率按資金成本加若干百分比計算。

資產抵押

除一項機器獲中期財務租約融資外，截至結算日，本集團並無抵押任何資產作為銀行信貸的擔保。

匯率波動風險與相關對沖措施

本集團所有銀行借貸均為港元貸款。本集團的外幣收入主要為美元，而本集團認為香港特別行政區現行與美元掛鈎的聯繫匯率機制在可見未來維持不變。歐元於二零零三年下半年大幅上升沒有對本集團的營運及財政狀況造成重大影響。

僱員及酬金政策

截至結算日，本集團在香港及中國內地共聘用約4,100名僱員及工人，較二零零二年上升約36%。為提高生產效率，本集團於本年度實施三班輪更安排。本集團亦在中國內地增聘人手，以配合上述新工作安排。於年內，薪酬政策維持不變。於二零零二年八月二十九日，本公司採納新股份期權計劃，董事可向本集團各董事及僱員授出可認購本公司股份的股份期權。

管理層討論及分析

或然負債

本集團於結算日並無重大或然負債。

管理層展望

全球市況依然疲弱。紙品業務的競爭者一浪接一浪地展開減價戰，但本集團並無因而跟隨同業的不健康策略，反而致力提升本集團的設計、質量及服務水平。長遠而言，僅該三項因素方有助本集團邁向成功。同時，本集團將會繼續精簡業務，以提高效率及效益。本集團深信，結合上述兩個發展方針將可產生更高的邊際利潤。隨著專注發展核心業務及憑藉高質素的員工發揮潛力，本集團對未來數年的更美好前景充滿信心。