

本人謹代表董事會欣然提呈本公司及其附屬公司（「本集團」）截至二零零三年三月三十一日止年度之年報。

## 業績

董事會謹此滙報，本集團截至二零零三年三月三十一日止年度之總營業額合共約為371,000,000港元，而股東應佔虧損則約為6,000,000港元。根據本年度內已發行普通股之加權平均數419,748,674股計算，每股基本虧損為港幣1.4仙。

## 股息

董事會建議向於二零零三年九月五日名列本公司股東登記冊之股東派付截至二零零三年三月三十一日止年度之末期股息每股普通股港幣2仙，惟須待本公司股東在即將舉行之股東週年大會上批准後，方可作實。預期股東將於二零零三年九月十一日或之前收到有關之股息支票。就有關末期股息連同於二零零三年二月十二日已派付每股普通股港幣1仙之中期股息計算，本年度將派付股息合共每股普通股港幣3仙。



## 業務回顧

在回顧期間內，本集團錄得總營業額約371,000,000港元，較截至二零零二年三月三十一日止同期



283,300,000港元增加約30.97%。本集團之主要業務仍然是印刷與製造包裝紙盒，包括附帶之小冊子、說明書及目錄，和兒童趣味性圖書。於本年度內，憑著集團不斷努力提升生產之靈活性以達至營運效益，及透過推行積極進取之市場策略，輔以加強之營業隊伍，成功為印刷與製造包裝紙盒業務爭取到36.2%之增長，現有客戶及新客戶之訂單增加約77,600,000港元，達至291,700,000

港元，佔本集團截至二零零三年三月三十一日止年度之總營業額約78.6%。本集團秉承提供優質產品及增值服務之宗旨，努力爭取，在商業印刷及製造籤條、標籤、襖衫襯底紙板及膠袋業務上亦錄得營業增長。在回顧年度內，商業印刷及製造籤條、標籤、襖衫襯底紙板及膠袋業務之營業額分別增加4,200,000港元，達至57,000,000港元及增加6,000,000港元，達至



22,300,000港元，佔本集團截至二零零三年三月三十一日止年度之總營業額約15.4%及6%。業內競爭激烈之情況仍然持續，加上年內紙價成本上漲，此兩項因素對本集團之邊際溢利造成壓力。截至二零零三年三月三十一日止年度，本集團之邊際溢利下跌3.2%，達至25.3%，而截至二零零二年三月三十一日止年度同期之邊際溢利則為28.5%。縱然如此，本集團憑藉嚴謹之成本控制措施，加上員工衷誠合作，已成功有效地控制經營開支。於回顧年度內，本集團行政開支約為62,800,000港元，佔本集團總營業額371,000,000港元之16.9%，而去年則錄得60,300,000港元，佔本集團截至二零零二年三月三十一日止年度總營業額283,300,000港元之21.3%。而銷售及分銷開支以及其他經營開支亦相對穩定，於回顧年度及去年同期分別佔本集團總營業額約3%及2%。

本集團之印刷業務繼續在經營溢利及現金流量方面作出正面及穩定之貢獻。然而，本集團錄得回顧期間之經營業務虧損約2,800,000港元及扣除財務費用及稅項支出後之股東應佔日常業務虧損淨額約6,000,000港元。此乃主要由於須為本集團之租賃土地及樓宇及投資物業之重估虧蝕作約6,200,000港元之撥備(此乃以往錄得之重估盈餘不足以彌補之數)及為收回票據之尚未償還本金額23,500,000港元及應計利息1,200,000港元作出撥備所致。於二零零一年七月，本集團與一位獨立第三者私人公司(「借方」)訂立一項協議，內容有關認購為數24,000,000港元之可換股可贖回票據(「票據」)，就應計之利息為年率8厘，須於每個季度結束時支付(「票據協議」)。借方經營之業務為分承包香港特區政府部門之樓宇維修工程。本集團可在票據於二零零三年七月到期之前將其兌換為普通股。未獲兌換之票據可按面值贖回。根據票據協議，倘發生若干事故致令借方之財政狀況受到不利影響，票據所涉及之款額將須立刻到期歸還。直至二零零二年三月三十一日止，借方已支付1,400,000港元之利

息。基於董事會發現並相信已發生若干事故令借方之財政狀況受到不利影響，本集團於二零零二年五月二十二日向借方發出要求還款通知書，要求借方歸還未尚還之本金額24,000,000港元連同應計利息。鑑於未能即時與借方達成還款協議，本集團已於二零零二年六月十四日向香港特區高等法院提出將借方清盤之呈請。於二零零二年七月十七日，董事會與借方達成還款協議，借方就此願意全數歸還票據所涉及之款額，而借方亦已立即根據還款協議歸還第一期之還款。因此，本集團於二零零二年七月十七日撤回將借方清盤之呈請。鑑於借方並無根據還款協議作出第二期還款，本集團於二零零二年八月二十七日再度向借方發出還款通知書，要求借方償還未償還之本金額23,500,000港元連同應計利息。於二零零二年九月十八日，基於借方未能根據還款通知書所列之要求還款，本集團遂向香港特區高等法院申請頒令借方清盤。於二零零二年十一月二十日，借方被高等法院頒令清盤，並已委任臨時清盤官，現正等待排期舉行首次債權人大會。鑑於上述之事態發展，董事會認為須於二零零二年十一月二十日就尚未償還之票據本金額23,500,000港元及應計利息1,200,000港元作出全數撥備。假若毋須作出上述之全數撥備及重估虧絀撥備，本集團在回顧期間之印刷業務經營溢利應約為28,100,000港元，而於扣除財務費用及稅項支出後之股東應佔本集團印刷業務溢利淨額應約為25,000,000港元。

### 流動資金及財務資源

本集團一般以內部產生之流動現金及本港主要往來銀行所提供之銀行借款撥付營運所需。本集團之財政健全。於二零零三年三月三十一日，本集團可動用之銀行借款總額約為42,900,000港元，乃以本集團若干自置物業之法定押記作為抵押。本集團於二零零三年三月三十一日之現金與銀行結餘及短期銀行存款合共約達57,400,000港元，而根據短期及長期附息銀行借貸約100,000港元（二零零二年三月三十一日：7,800,000港元）及股東資金295,400,000港元（二零零二年三月三十一日：308,600,000港元）計算，本集團於二零零三年三月三十一日之資產負債比率為少於1.0%（二零零二年三月三十一日：2.5%）。



## 展望

董事會相信印刷業內將會繼續競爭劇烈。在全球政治及經濟前境不明朗之影響下，客戶在發出訂單時定會格外小心。為著加強競爭實力及避免削減邊際溢利之同時，本集團將透過精銳之生產隊伍、精簡之生產流程、有效之內部控制、計劃完善之物流服務及尖端之生產科技，盡力提升經營運作之效率及生產方面之靈活性。本集團將會繼續實行積極進取之市場策略，尤其在業內傳統上稱為「淡季」之期間，爭取更大比例之市場佔有率。本集團亦會致力提供不同種類之優質產品及增值服務，以滿足客戶各方面之需求。



本集團堅決採用先進機器及技術，成功提升生產效率及產品質素，以鞏固本集團於包裝及商業印刷業內表表者之地位。於生產設施方面，本集團已引入數碼化印刷技術及「電腦直接製版」系統，本集團亦會透過繼續增添先進印刷機，以配合客戶對即時付運及可靠高質素產品之殷切需求。

藉著穩固之基礎及堅定之目標，董事會有信心本集團定能保持競爭力，泰然面對業內的競爭及挑戰。

## 匯率風險

本集團大部分之交易均以港元、人民幣及美元進行。截至二零零三年三月三十一日止年度，由於港元、人民幣及美元之匯率較為穩定，因此本集團毋須承擔任何重大匯兌風險，而本集團亦無就外幣交易進行對沖。

## 或然負債及資產抵押

於二零零三年三月三十一日，本集團就銀行向本集團附屬公司授予之一般銀行融資提供44,900,000港元之公司擔保，有關擔保乃以本集團所持有賬面淨值合共約10,300,000港元之若干物業之法定押記作抵押。

## 員工聘用及薪酬政策

於二零零三年三月三十一日，本集團之職員工數目為2,207名，其中2,052名員工乃駐中華人民共和國。



薪酬福利一般在參考市場條款及按個別表現制定。一般而言，薪金每年一次按工作表現評估報告及其他有關因素檢討及調

整，而花紅(如有)亦按此基準發放。本集團制定之員工福利計劃包括強制性公積金計劃、購股權計劃及醫療保險。

## 致謝

本人藉此機會，謹代表董事會對全體員工為本集團之竭誠效力，盡忠職守，以及對各位客戶、供應商、業務夥伴及股東之一貫支持致衷心謝意。

承董事會命

主席

雷志

香港，二零零三年七月二十五日