

經濟概況

在回顧期內之財政年度，香港經濟持續疲弱。內部需求表現呆滯，令本地經濟蒙上陰影。然而，對外出口則由負增長轉為正增長，於二零零二年全年上升5.4%，直接帶動印刷及出版業增長，此兩個行業於下半年之財政年度手頭訂單數量持續增加。與此同時，中國內地經濟發展蓬勃，為本地經濟帶來重大支持。

紙品行業

於二零零二年財政年度，紙品價格繼續上升。印刷及出版業手頭訂單的增長刺激市場對紙品的需求。與二零零二年三月比較，印刷用紙及包裝用紙價格於本財政年度底分別上升5%及10%。

主席報告 Chairman's Statement

營運回顧

森信集團（「本集團」）於回顧年內業務錄得穩步發展。我們除了錄得令人鼓舞的業績外，本集團亦收購新加坡上市公司United Pulp & Paper Company Limited ("UPP")的股權，為進軍工業紙品製造業奠定重要的里程碑。除了不斷檢討營運以鞏固本集團的貿易業務外，我們亦繼續尋求投資其他紙品製造的機會，秉承本集團為追求更佳表現而實行的雙向業務擴展策略。

營運回顧(續)

儘管經濟狀況不景，董事會(「董事會」)欣然宣佈集團營業額錄得2,512,000,000港元，較去年上升18.6%。按地理分佈而言，香港及中國內地市場營業額分別佔總營業額68%及32%。當中，中國內地市場之營業額較去年上升53%，印證了本集團發展中國內地市場乃維持業績增長的有效方法。以銷售量計算，本集團售出477,000公噸紙品，較上財政年度增加14%。

產品價格上升，再加上本集團嚴格成本控制乃推動本集團盈利增長的主要原因。毛利率由去年度10.43%上升至本年度10.51%。本集團亦採取了一系列提高營運效率的措施，直接減低行政及財務開支佔營業額的比重。在截至二零零三年三月三十一日止之回顧年度內，股東應佔溢利達39,100,000港元，較去年大幅增加64%。每股盈利為9.1港仙。於即將舉行的股東周年大會上，董事會將建議派發末期股息每股2.0港仙。連同中期股息每股1.0港仙計算，本年度股息合共為每股3.0港仙。

本集團繼續為全港擁有最大客戶基礎的公司之一。縱然本集團重點發展中國內地市場，但我們於本地市場之地位仍然穩固。藉著本集團於上海設立據點以作為我們發展江蘇地區業務的基地，進一步鞏固我們於中國內地的市場覆蓋。本集團於中國內地擁有超過八年的經驗，現時網絡遍佈中國內地包括北京、重慶、佛山及深圳主要城市。

為達致繼續發展業務的目標，我們透過以現金代價67,334,000港元(15,208,000新加坡元)購入UPP19.18%權益，成功多元化業務範疇，進軍工業用紙品製造的業務領域。UPP主要製造紙板及包裝紙品。作為本集團之聯營公司，再加上本集團於二零零二年十一月才完成收購UPP，及彼此年結日期的差異，故UPP於截至二零零三年三月三十一日止之回顧年度內對本集團的財務貢獻未被充份反映。縱使如此，收購為本集團帶來重要的意義，長遠而言，是次收購讓本集團能發展亞太地區業務。更重要的是，讓我們汲取更多紙品製造的知識及專才，以協助本集團進軍紙品製造業務。

嚴謹的營運監控一向是本集團不可或缺的企業策略。於財政年內，我們繼續實行靈活的庫存管理政策，庫存週期平均保持約43日。縱使營業額有所增加，然而，財政及行政開支分別由去年1.91%及2.93%下降至本年度之1.57%及2.86%，直接有助提升盈利狀況。我們致力加強的增值服務亦能有效地加強客戶對本集團的信賴，及促進發展新業務。

營運回顧(續)

於回顧年度後，本集團成功獲得一項為期三年，共260,000,000港元之循環信貸及有期貸款。標誌著銀行機構對本集團潛力及財政優勢的信心。

展望

展望未來，全球經濟發展仍然充滿挑戰。預期強勁的歐元可提升本地印刷及出版商的競爭力。中國內地市場預期能繼續保持強勁增長，本港經濟則仍有待復甦。

最近的非典型肺炎爆發影響本地及區內的商業活動。本集團於二零零三年首季之營運及回顧年度之業績大致未受影響。但預期其影響將在二零零三年下半年逐步浮現，故本公司董事(「董事」)持審慎態度。由於本集團取得UPP之管理，故二零零三年／二零零四年財政年度與UPP之整合亦將成為另一項重點。再加上行業的季節性因素，將可能影響到本集團之二零零三/二零零四年財政年度的表現。

過去12個月紙品價格的回升刺激整體紙張供應。根據現時市場情況，預期紙品價格於二零零三年／二零零四年財政年度將會偏穩。

本集團將貫徹已訂立的策略，於中國內地發展包裝用紙製造業務。本集團將以股東利益為優先，積極於中國內地尋求最佳投資商機。我們預期於截至之二零零三/二零零四年財政年度內將可取得顯著發展，帶領本集團於未來繼續錄得增長。

與此同時，董事會承諾將致力鞏固現有業務，並透過與UPP拓展銷售及擴大網絡所產生的協同效應，以提升長遠利益。此外，我們亦會進一步檢討業務之營運，尋求合適機遇加強邊際利潤。

展望(續)

憑藉我們在紙品業擁有超過38年的經驗，本集團一直致力維持於本地市場的領導地位，並同時多元化開拓至其他有潛力之業務範疇，以加速業務增長。在管理層領導下，董事會深信集團定能繼續為股東帶來理想的回報。

最後，本人謹代表董事會感謝客戶、供應商、銀行及職員於過去一年給予之支持及努力。

主席

岑傑英

香港，二零零三年七月十七日

