

### 按地域之銷售分佈

紙品價格於二零零二年開始上升，並於財政年度末期漸趨穩定。在某程度上紙價上升亦帶動本集團回顧財政年內之營業額增長。中國內地市場對本集團的貢獻更為顯著，其佔本集團總營業額由去年25%，上升至本年度之32%。期間以銷售量計算，中國內地及香港兩個市場均錄得滿意的增長，增長率分別達到7%及53%。

## and Analysis

	二零零三年 千港元	二零零二年 千港元
售予香港客戶之貨品價值	1,711,461	1,595,602
售予國內客戶之貨品價值	800,902	521,990
	<hr/>	<hr/>
	2,512,363	2,117,592

### 香港紙張與紙板進口／轉口統計數字 (千公噸)

	二零零二年 四月至 二零零三年 三月	二零零一年 四月至 二零零二年 三月	+/-
進口	2,120	2,115	0.2%
轉口	1,176	1,305	-10%
本地耗用量	944	810	-17%

## 按地域之銷售分佈 (續)

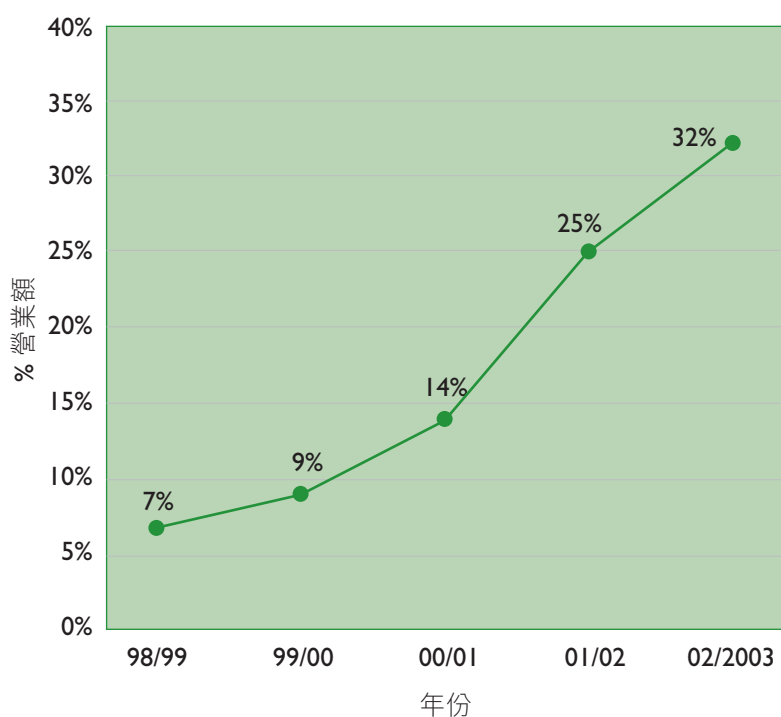
輸入國內之紙張及紙板統計數字(一月至十二月)

(千公噸)

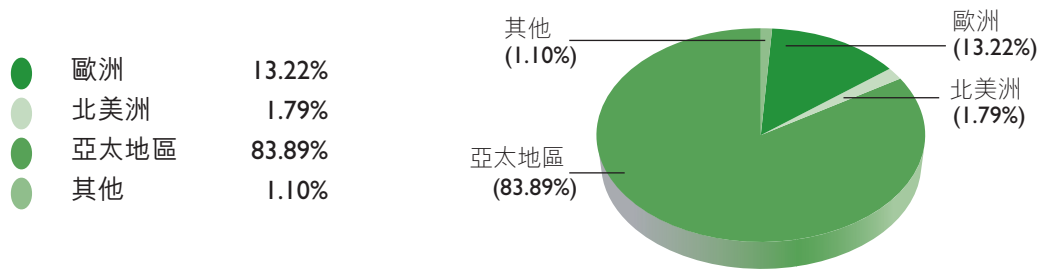
	二零零二年	二零零一年	+/-
新聞紙	199	154	29%
書紙	365	258	41%
粉紙	1,218	994	23%
包裝紙	314	278	13%
箱紙板	1,254	1,265	-1%
粉灰咭	815	978	-17%
芯紙	1,335	1,179	13%
其他	870	516	69%
	<u>6,370</u>	<u>5,622</u>	<u>13%</u>

# 管理層討論及分析 Management Discussion

中國內地業務對本集團營業額貢獻之分析(%)



## 二零零二／二零零三年度採購來源地



### 按主要產品分析

作為本港最大的紙品貿易商之一，本集團現時仍繼續代理超過100個紙品品牌。印書用紙及包裝用紙為我們主要的兩類產品，分別佔總營業額39%及54%。隨著紙價回升，本財政年度印刷用紙及包裝用紙的銷售較去年分別上升約20%及23%。

### 流動資金及庫存管理

本集團繼續實行謹慎的資金管理政策，縱然銷售額上升，我們的呆賬撥備由去年0.66%下降至0.26%的低水平。集團年內的呆賬撥備能夠維持於低水平，主要由於集團收緊借貸政策，並於年內收回去年3,700,000港元之呆賬。

於二零零三年四月，本集團獲得260,000,000港元銀團貸款。所得款項將用作償還現有債項，及作為本集團營運資金。因此，本集團的資金基礎更為穩固，為本集團未來的業務擴展提供穩固的基石。

有見紙品價格正逐步調整，並配合客戶殷切的需求，於本財政年度內，我們的庫存水平致力保持於43日，去年則為39日。於二零零三年三月三十一日，本集團庫存量為250,500,000港元，佔總營業額10%。（二零零二年三月三十一日：279,900,000港元）

### 外幣風險

本集團借貸主要以美元及港元作為貨幣單位，此有助本集團降低兌換風險。如有需要，本集團亦以外匯合約及期權對沖。另外，本集團亦繼續以人民幣貸款作為對沖選擇。於二零零三年三月三十一日，以人民幣結算之銀行借貸額約為81,000,000港元。

## 流動資金及資本來源

本集團一般以營運所得資金，供應商提供之賬項信貸及銀行提供之銀行信貸(有抵押及沒有抵押)應付短期資金需要。本集團利用業務所得資金及股東資金作長期資產及投資之用。於二零零三年三月三十一日，本集團短期存款和銀行結餘為242,000,000港元及銀行借貸為779,000,000港元。

於二零零三年三月三十一日，本集團之流動比率(流動資產除以流動負債)為1.39倍(二零零二年三月三十一: 1.56倍)。資本與負債比率(按本集團總銀行貸款扣除現金結餘除以本公司之股東資金計算)為0.99倍(二零零二年三月三十一日: 0.98倍)。

銀行信貸總額約為1,502,000,000港元(不包括外匯合約限額)，而供應商提供之貿易融資約為359,000,000港元。以本集團現時之資本基礎、銀行結餘及其他流動資產共1,351,000,000港元，加上可動用之銀行貸款和貿易融資額，董事會相信本集團擁有充足營運資金，以應付現時之需要。

## 或然負債及資產抵押

於二零零三年三月三十一日，本集團繼續為三間附屬公司提供銀行信貸之擔保。於二零零三年三月三十一日，該等附屬公司所動用之信貸額達779,000,000港元。

於二零零三年三月三十一日，本集團附屬公司於香港擁有之租賃土地及樓宇賬面淨值總額129,000,000港元抵押予銀行，作為給予本集團63,000,000港元銀行貸款及信託收據貸款175,000,000港元之抵押品。

## 僱員及酬金政策

於二零零三年三月三十一日，本集團僱員總人數為342人，其中215人駐職香港，另外127人駐職內地。本集團之酬金政策主要按市場水平，本集團業績及個別員工工作表現所釐定。本集團定期評估其酬金政策，以確保本集團提供具競爭力的僱員薪金及福利。除薪金外，其他員工福利包括表現花紅、教育津貼、公積金、醫療保險及認購股權計劃，以上各種獎勵均有助鼓勵表現出眾的員工。本集團亦為各職級員工定期進行培訓，包括策略制定、計劃推行、銷售及市場推廣等範疇的訓練。

## 審核委員會

審核委員會(「委員會」)包括由兩名獨立非執行董事彭永健先生及劉宏業先生組成。委員會之主要職責包括審核及監督本集團之財務匯報程序及內部管制。於本財政年度內，委員會已於呈交報告前與高級管理人員及公司外部之核數師作兩次會晤，以檢閱本集團之中期及全年業績。