

管理層討論及分析



任澤明先生
董事總經理

「我們專注創新，採用嶄新的印刷技術，得以保持競爭優勢。」

全球經濟持續動盪，尤以年內最後數月最為明顯，但集團收入仍錄得百分之十二的穩定增長。期內紙張價格一直波動，加上第四季爆發伊拉克戰爭，均加重了銷售成本。紙張、物料和付運等成本上漲，對價格以至邊際利潤均構成壓力。然而，隨著全球製造商繼續將生產工序外移至中國等低成本地區，印刷和包裝產品的出口銷售額錄得顯著升幅。

紙張貿易部門受惠於紙張價格調整和穩健的存貨策略，經營溢利增長百分之四十九。此外，集團在美國和歐洲等出口市場進行宣傳推廣，使這些地區的收入分別上升百分之十二和百分之十六。

集團各業務部門的分析資料如下：

	營業額			經營溢利貢獻		
	二零零三年 港幣千元	百分比	相對二零零二年 的百分比變動	二零零三年 港幣千元	百分比	相對二零零二年 的百分比變動
彩盒印刷及製造	1,112,078	61	+8	239,099	78	+6
紙張貿易	267,608	15	+16	34,964	12	+49
瓦通紙箱製造	438,647	24	+20	41,063	13	-27
抵銷	—	—	—	286	—	-5
	<u>1,818,333</u>	<u>100</u>	<u>+12</u>	<u>315,412</u>	<u>103</u>	<u>+3</u>
利息及股息收入				9,693	3	-32
企業及不可分攤之支出				(19,686)	-6	+14
				<u>305,419</u>	<u>100</u>	<u>+1</u>

彩盒印刷及製造

彩盒印刷及製造是集團最大的部門，年內保持穩定增長的趨勢，營業額較上年增加百分之八。儘管面對價格壓力和物料價格波動，該部門的經營溢利仍上升百分之六。

彩盒印刷及製造部門拓展市場地域，並服務更多行業，成功地分散客戶基礎。由於中國經濟保持暢旺，品牌消費產品對優質包裝的需求不斷上升，部門在內地市場取得了良好進展。另外，我們取得不同行業的項目合同，包括加工食品、保健產品、個人衛生、消費電子和家居用品等，進一步擴大客戶基礎。

彩盒印刷及製造部門的用紙量錄得百分之八的穩定增長，反映內地與出口市場需求持續。海外市場的需求持續上升，尤其是在兒童圖書和包裝產品方面，因而帶動部門的出口銷售額增加百分之十七，佔集團營業額百分之二十三。雖然歐美仍然是我們最大的出口市場，但我們亦成功開拓澳洲、加拿大、墨西哥和韓國等其他市場。

縱使需求保持穩定，彩盒印刷及製造部門卻面對強大的價格壓力與競爭。憑著我們垂直配套的業務架構，加上內地大型廠房享有的規模效益，我們能以具競爭力的價格，為客戶提供優質產品與服務。此外，我們亦專注創新，採用嶄新的印刷技術，得以保持競爭優勢。

紙張貿易

紙張貿易部門受惠於紙價調整，營業額增加百分之十六。年內除對外銷售額上升外，內部製造部門對紙張需求強勁，致令該部門的經營溢利因而增加百分之四十九。

銷售額增長，主要由於紙張貿易部門能夠提供不同級數的紙張，以配合客戶的特定需要。在紙價波動期間，客戶傾向於增加紙張存貨，部門因採取審慎的存貨管理方針而能配合這方面的需求，達致業務增長。

管理層討論及分析



部門在深圳的分銷及貨倉設施正繼續施工，地基工程已經完竣，現正進行上蓋工程。為回應新的監管規定，該項設施的設計圖已作出修改，預期工程可於二零零三年第三季竣工。新設施落成後，部門的服務能力將會提高，並能直接內銷中國本土市場，從而進一步增強競爭力及擴大市場佔有率。

瓦通紙箱製造

受惠於中國經濟強勁的利好因素，瓦通紙箱製造部門的營業額上升百分之二十，但紙價調整和激烈競爭卻導致邊際利潤收窄，經營溢利因而下跌百分之二十七。

隨著更多對手加入華南珠江三角洲市場，競爭更見劇烈。為抗衡競爭，瓦通紙箱製造部門積極進行推廣，包括增聘銷售人員，以及因應客戶需求，發展不同品種的產品。因此在一些行業如食品與飲品、玩具、電器用品和電腦零件上，新舊客戶的銷售額均見上升，而部門更因銷量增加而得以提升效率及規模效益，有助紓緩部份的價格壓力。



全新德國製坑紙機已於去年下半年投產，大大加強瓦通紙箱製造部門為高檔客戶提供優質產品的能力。該部門提升生產力及產量後，現已具備優越條件以滿足內地市場不斷增長的需求。為進一步提升銷量，我們將繼續進行市場推廣活動，並配合有效的成本控制措施，以保持邊際利潤。

聯營公司

中山聯合鴻興造紙有限公司

中山聯興造紙有限公司

集團聯營公司中山聯合鴻興造紙有限公司與中山聯興造紙有限公司，同樣受惠於紙價調整，令集團盈利貢獻因而上升百分之八十二至港幣九百七十萬元。此外，中國本土市場對瓦通紙需求強勁，亦對聯營公司的營業額帶來利好影響。

中山聯興造紙有限公司於去年年中投入服務。我們在該公司的第四條造紙生產線現已投產，提升了集團的生產能力。我們現正計劃改造中山聯合鴻興造紙有限公司其中一條造紙生產線，以進一步提高技術能力。

管理層討論及分析

位於無錫的全新印刷及瓦通紙箱廠房

位於無錫的全新印刷及瓦通紙箱廠房已經建成，現正陸續安裝機器。於二零零二年年底，建築進度曾因天氣惡劣而受影響。於二零零三年三月，中國爆發非典型肺炎，海外工程師押後前往內地，因而拖慢了安裝機器的進度，完工日期現已延至二零零三年第三季。

無錫廠房是一項重大投資，有助集團分散客戶基礎，以及進一步開拓中國內地市場。無錫廠房投產後，我們將可為華東、華北等增長潛力龐大的市場提供優質包裝服務。

財務及資金來源

年內，集團的資本開支為港幣一億二千五百萬元，其中港幣八千四百萬元用作買地與建廠，另港幣四千一百萬元則用以購置機器設備。

集團在無錫廠房與深圳分銷及貨倉設施的投資分別為港幣五千萬和港幣二千七百萬，佔了集團買地和建廠開支的大部份。在機器設備投資方面，我們為中山和深圳的廠房添置了兩台水墨印刷機和一台柯式印刷機。

我們已簽訂了價值港幣六千一百萬元的合同，為無錫廠房購置機器設備，並預期下一財政年度的資本開支總額約為港幣一億五千萬元。

於二零零三年三月三十一日，集團的銀行貸款總額為港幣一億八千五百萬元，其中港幣九千五百萬元為一年內到期的短期借貸，另港幣九千萬元為二至五年內到期的長期貸款。為把握香港目前利率低企的有利條件，我們較多利用港元長期貸款，並主要借入港元貸款。在銀行貸款總額中，港幣一億三千二百萬元為港元借款，港幣五千三百萬元則為美元和人民幣借款。

由於回顧年內集團的整體借貸水平上升，因此即使利率下調，利息支出亦只輕微減少百分之十四至港幣六百一十二萬元。另一方面，受到利率下調影響，現金盈餘作為短期存款所賺取的利息收入則下跌百分之三十二，至港幣九百四十四萬元。

在有效的財務管理下，集團持有充裕的現金。於二零零三年三月三十一日，集團持有現金港幣三億八千五百萬元，在扣除銀行貸款港幣一億八千五百萬元後，扣除債務後現金為港幣二億元。銀行貸款總額佔股東資本的比率為百分之十一，顯示集團維持相對低的負債與資本比率。

鑑於財政穩健，董事會建議向股東派發與去年相同的股息。

僱員

於二零零三年三月三十一日，集團(不包括聯營公司)在香港及中國內地僱用員工九千一百五十六人，當中二百六十七名員工受僱於香港，其餘八千八百八十九人則在中國內地工作。

集團繼續給予員工技術與安全等方面的培訓，並提供全面的事業發展機會。非典型肺炎爆發後，我們已為內地和香港廠房業務制訂新的安全政策與緊急應變計劃。管理層的首要目標，將是確保所有員工受到妥善保障，並於必要時推出適合的預防措施。

面對激烈的市場競爭，集團仍不斷增長，實有賴一班專業員工的全情投入。管理層謹表衷心謝意，並期待日後繼續與他們緊密合作，共創佳績。

董事總經理

任澤明

香港，二零零三年七月八日