

## 中期股息

董事會不建議派發截至二零零三年九月三十日止六個月的中期股息(二零零二年：無)。

## 管理層的討論及分析

### 業績表現回顧

過去六個月，香港經濟歷盡艱巨時刻，於二零零三年第二季，在非典型肺炎的打擊下，香港經濟陷入低潮。本地生產總值由首季增長5%下降至下跌5%。幸而，出口市場仍能保持穩健。本集團受惠於強勁的國外需求，總營業額達250,000,000港元，成為連續第三年錄得的中期增幅。憑藉與客戶建立良好業務關係及提供優質產品和卓越服務，原件裝配紙品製造業務仍為集團業務的推動力。該業務的營業額攀升22%至243,000,000港元，乃貢獻本集團總營業額的絕大部分。雖然本期淨溢利下跌34%至5,000,000港元，集團主營業務的盈利能力實際上正在不斷上揚。本期淨溢利有賴於集團努力專注於主營業務。若從比較數字中抵銷某些非業務收入後，本集團的淨溢利實際上已較上年度同期上升35%。即使價格競爭的壓力仍然持續不斷，本集團已走出谷底，全面復甦。

本集團本身品牌業務的表現受到非典型肺炎爆發影響，令其貢獻中期總營業額少於3%。香港及中國內地的零售市場疲弱，經濟活動放緩，加上市民大多足不出戶，故此營業額下跌43%至6,000,000港元，錄得低於200,000港元的輕微虧損。幸而，此情況只維持一段短時期。目前市場情況已見改善，一切業務運作回復正常。香港批發商及中國內地的百貨公司亦已做回正常數量訂單。本集團喜見本身品牌業務的業績表現持續改善，並深信該業務將會再度賺取利潤。

本集團一向重視嚴謹的成本控制，對於在此方面付出的努力繼續取得成果，集團甚為欣喜。行政費用較上年度同期減少8%，而佔總營業額的百分比亦由11%下降至8%。分銷成本及廠房間接成本在營業額上升的情形下依然穩定。由於本集團嚴格地監督原材料的採購及使用，在銷售價格普遍下降約5%及紙張價格上升5至10%的情況下，毛利率僅錄得少於3%的跌幅。此外，本集團將繼續貫徹精簡生產物流的措施，並列為本集團未來數月的主要工作之一。