

## 業務回顧

在回顧期間內，本集團錄得總營業額約260,200,000港元，較去年同期之總營業額約214,700,000港元增加約21.18%。截至二零零三年九月三十日止六個月之股東應佔溢利淨額約共21,400,000港元，而截至二零零二年九月三十日止六個月則錄得股東應佔虧損淨額約7,000,000港元。

印刷及製造彩盒(包括隨附之小冊子、說明書及目錄)及製造兒童趣味性圖書繼續為本集團之主要業務。在回顧期間之上半段，此類業務之客戶訂單曾經一度因爆發「嚴重急性呼吸系統綜合症」(「非典型肺炎」)疫症而受到影響。然而，透過採用積極進取之市場策略，加上在生產方面靈活調配資源與人力及提升運作效率，在非典型肺炎疫症過後的六月份，當訂單開始紛紛湧現之時，本集團仍然能夠從容應付須極速完工付運之訂單。截至二零零三年九月三十日止六個月，本集團在此類業務錄得營業額約214,100,000元，較去年同期之營業額增長約29.96%。此類業務之營業額佔本集團在回顧期間內之總營業額約82.29%。

本集團亦經營製造標籤、籤條、恤衫襯底紙板及膠袋業務，亦從事商業印刷。一如本集團之主要業務(製造彩盒)，在回顧期間內，本集團在製造標籤、籤條、恤衫襯底紙板及膠袋方面亦錄得營業額增長。然而，本集團之商業印刷業務在非典型肺炎疫症爆發期間受到嚴重打擊，而經營環境亦相對較為困難。截至二零零三年九月三十日止六個月，製造標籤、籤條、恤衫襯底紙板及膠袋之業務之營業額約為16,200,000港元，較去年同期增長32.29%。此類業務之營業額佔本集團總營業額約6.24%。截至二零零三年九月三十日止六個月，本集團之商業印刷營業額約為29,800,000港元，較去年同期減少約20.83%。此類業務佔本集團之總營業額約11.47%。

同業間繼續互相削價競爭，本集團之邊際溢利亦無可避免地受到下調壓力。在回顧期間內，本集團之邊際毛利為23.36%，較去年同期之邊際毛利24.45%減少1.09%。本集團嚴格執行成本控制措施，有效地節制經營支出。在回顧期間內，本集團之行政支出約為35,300,000港元，較去年同期減少約0.50%。此項支出佔本集團總營業額約13.57%。

## 業務回顧(續)

本集團之印刷業務在經營溢利及現金流入方面繼續帶來正面及持續穩定的貢獻。在截至二零零二年九月三十日止六個月內，本集團錄得經營業務虧損約5,800,000港元及股東應佔經營業務虧損淨額約7,000,000港元(經扣除財務費用及稅項支出)。此乃主要由於須為本集團之租約土地及樓宇及投資物業之重估虧絀作出約4,300,000港元(此筆款項乃經對銷以往之重估盈餘後所錄得之重估虧絀)之撥備及須為本集團之一份票據之尚未償還本金額及其累計利息分別撥備23,500,000港元及700,000港元所致。倘毋須計入上文所述之重估虧絀撥備及就有關票據作出全數撥備，則本集團截至二零零二年九月三十日止期間之整體印刷業務之經營溢利原應約為22,800,000港元，而本集團之股東應佔整體印刷業務之溢利淨額(經扣除財務費用及稅項支出)亦原應約為21,500,000港元。

截至二零零三年九月三十日止六個月，本集團之整體印刷業務之經營溢利約為24,800,000港元，而股東應佔本集團之整體印刷業務之溢利淨額(已扣除財務費用及稅項支出)則約為21,400,000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融資撥付營運所需。本集團之財政健全。於二零零三年九月三十日，本集團可動用之銀行信貸總額約為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九月三十日之現金與銀行結餘及短期銀行存款合共約達42,700,000港元，而根據短期及長期付息銀行借款約2,200,000港元(二零零三年三月三十一日：100,000港元)及股東資金307,200,000港元(二零零三年三月三十一日：294,400,000港元)計算，本集團於二零零三年九月三十日之資產負債比率為1.0%(二零零三年三月三十一日：不足1%)。

## 展望

董事預期印刷業內將會持續競爭劇烈。本集團將會緊貼市場趨勢，繼續在各種印刷業務找尋發展機會。海外市場對兒童圖書、精緻禮品/贈品及紙品之需求特別殷切，本集團將會積極進行市場推廣及添置生產設施，進一步發展有關業務。全球經濟復甦迹象已日漸明顯，而客戶亦由本年度第三季開始恢復信心，董事相信本年度下半年之市道將會持續樂觀。