



- 收益

 - 雙位數增長

- 馬口鐵兩片罐

 - 三條生產線即將投產

- 預期包裝業於來年

 - 將有可觀增長

管理層討論及分析

財務回顧

截至二零零三年十二月三十一日止年度，本集團錄得營業額約人民幣337,600,000元（二零零二年：人民幣262,500,000元），較去年增長約28.6%。營業額增加的主要因為中國罐頭食品業快速增長，因而刺激本集團銷售。

本集團的毛利約人民幣120,600,000元（二零零二年：人民幣100,200,000元），較去年上升約20.4%。毛利增加主要由於本集團成功把握中國金屬容器包裝市場的增長機會，再加上本集團致力進行營運整合及技術創新。

於回顧年內，純利約人民幣78,700,000元（二零零二年：人民幣76,000,000元），較去年增加約3.6%。純利率於回顧年度為約23.3%（二零零二年：28.9%），較去年減少約5.6%。每股基本盈利為人民幣0.228元（二零零二年：人民幣0.253元）。

業務回顧

製造及銷售馬口鐵罐

於回顧年內，本集團來自製造及銷售馬口鐵罐的營業額較去年增加約33.5%至約人民幣292,000,000元（二零零二年：人民幣218,700,000元）。營業額增加主要由於以下原因：

- (i) 中國經濟增長迅速，為包裝業締造無限商機

自加入世貿組織後，中國市場經濟迅速發展，其作為日後「全球製造廠房」的地位得以鞏固，相關業務如包裝及印刷發

展亦見急速。由於中國為亞太區內經濟發展最為強勁的國家，估計中國國內生產總值每年大幅增加7%至7.5%，而印刷及包裝業的年增長率亦預期超逾中國國內生產總值。包裝業的增長率估計每年達12%，由此產生有利本集團在中國發展包裝業務的因素。



(ii) 理想的業務拓展

- 馬口鐵食品罐

於回顧年內，罐頭食品業於中國市場的發展迅速。罐頭食品成為主要的消費品之一。本集團受惠於行業的急速發展，馬口鐵食品罐銷售額錄得顯著增長。於回顧年內，本集團與兩名新主要客戶訂立協議以採購馬口鐵食品罐，從而為本集團的馬口鐵食品罐的營業額帶來可觀增長。

- 鞏固及加強與客戶的關係

目前市場競爭劇烈，挑選合適的夥伴對於企業發展最為重要。除作為產品供應商外，本集團繼續致力鞏固及加強其與客戶的夥伴關係，以維持競爭優勢。本集團一直力臻至善，繼續貢獻其於金屬包裝方面的專業知識及技能，協助客戶物色具增長潛力之商機及開發產品。此外，本集團與其客戶建立了互動關係，一直與彼等積極合作以賺取可觀溢利。

- 追求技術創新突破，領先競爭對手

於回顧年內，本集團致力開發技術及創新。本集團積極整合及重組現有的研究及開發隊伍。本集團的研究及開發部門利用印刷及著色技術的基礎成功開發塗黃及焊縫接疊技術，具備高耐用性及防腐蝕特質，用以盛載含酒精及糖份產品。目前，僅有少數罐頭製造商提供該等技術，此等新技術使本集團於回顧年內成功吸引四名新客戶。

- 中國山西省汾陽分廠拓展業務

本集團位於中國山西省汾陽分廠的業務於回顧年內錄得穩定增長。本集團得員工一直致力不懈作出貢獻，於過去一年取得山西省的主要市場佔有率。本集團的產品質素穩定、服務良好以及產品供應迅速，使其於回顧年內成為山西省馬口鐵罐的主要供應商之一。山西省業務錄得驕人增長，同時並吸引六名新客戶。

馬口鐵塗黃及印刷服務

於回顧年內，本集團來自馬口鐵塗黃及印刷服務的營業額約為人民幣45,600,000元（二零零二年：人民幣43,800,000元），錄得穩定增長，較去年上升約4.1%。為配合金屬容器生產商對於優質美術圖案的需求增加，本集團於二零零三年年底購買一條全新高速自動馬口鐵印刷生產線。於設置該新生產線後，本集團的彩色印刷整體生產量預期將可提升約40%。新生產線預期於二零零四年上半年投入運作。

前景

面對未來更加優厚的商機，本集團將繼續增強競爭力，以提升市場佔有率及確定其於業內的領導地位。為增強競爭力，本集團致力加強管理、銷售及人力資源部門的整合。透過以下的發展策略，本集團致力成為中國的領先包裝集團：

(i) 提升生產力

- 馬口鐵兩片食品罐

近年來，中國罐頭食品的需求不斷攀升。現時市場著重健康意識，消費者對於罐頭食品的品質及安全尤其關注，從而刺激優質馬口鐵兩片食品罐的使用量。鑑於本集團擁有龐大的客戶基礎，馬口鐵兩片食品罐的市場亦持續拓展，因此本集團投資約人民幣30,000,000元作採購三條馬口鐵兩片食品罐的生產線，預期於二零零四年下半年投產。於該等生產線投入運作後，本集團可生產六種指定產品。由於產品種類增加，生產力亦獲得提升，本集團旨在成為中國馬口鐵兩片食品罐的最大供應商。

- 馬口鐵三片飲品罐的生產線

於回顧年內，本集團部分主要客戶拓展飲品生產量。經拓展後，該等公司與本集團訂立協議，以加大訂單作採購額外馬口鐵飲品罐。為減輕銷售高峰期的生產壓力，並滿足主要客戶的需求，本集團於二零零四年二月設置一條全新馬口鐵三片飲品罐生產線，從而將本集團位於中國福建省福清廠房的生產力提升約30%。



- 彩色印刷生產線

由於對馬口鐵兩片罐的美術印刷規格要求嚴格，因此本集團於二零零三年年底購置一條高速自動彩色印刷生產線。預期生產線可將本集團的彩色印刷產量提升約40%。新生產線不僅可滿足馬口鐵兩片食品罐的美術圖案印刷特定要求，亦可符合本集團及其客戶對彩色印刷不斷攀升的需求。預期新生產線將於二零零四年上半年投產。

(ii) 實施有效成本管理，開拓本集團銷售網絡

- 增強銷售及市場推廣隊伍

本集團計劃增聘15至20名具經驗的銷售及市場推廣人員加入福清及山西分廠。本集團擬實施中央分配政策及於不同地區採取有效管理。

- 採取合適的市場推廣活動

為達致有效的銷售及市場推廣目的，本集團將積極參與中國不同的大型貿易展，以提升本集團的市場認知及形象。

- 於產品市場推廣的尖端

本集團馬口鐵三片食品罐的品質進一步加強本集團於業內的地位。本集團對於日後拓展相當樂觀，並已全面加快開發馬口鐵兩片食品罐新市場。由於多個新產品已具市場地位，預期來年可賺取可觀收益。

- 改善並加強內部溝通及售後服務

為有效控制成本，改善並加強售後服務及內部各部門間的溝通對本集團的長期發展相當重要。此外，為客戶提供優質產品及全面服務為最直接有效的宣傳策略，藉此爭取客戶的信任及滿意。

(iii) 推動技術創新及拓展研究及開發

本集團計劃聘請擁有專業包裝知識的人員，於集團內進行技術能力整合。本集團將鼓勵研究及開發人員於現有技術中不斷創新。此外，本集團將積極與福建省的大學磋商有關設立研究院的可行性，並共同就金屬包裝及印刷的技術範疇進行研究。

(iv) 拓展產品，建立本集團領導地位

為進一步打入中國的新興市場，本集團計劃於山西廠購置及裝設馬口鐵兩片食品罐的生產線。此外，透過進一步增強本集團山西廠的馬口鐵三片飲品罐生產力，預期本集團將成為中國西北的最大馬口鐵罐生產企業。

流動資金及財務資源

本集團一般以其內部產生的現金流量、配售及發售新股所得款項淨額及其往來銀行提供的銀行貸款為其業務提供融資。

截至二零零三年十二月三十一日止年度，本集團來自經營業務的現金約為人民幣71,600,000元（二零零二年：人民幣60,500,000元）。於二零零三年十二月三十一日，本集團的現金及現金等價物約為人民幣164,200,000元（二零零二年：人民幣79,900,000元）。

於二零零三年十二月三十一日，本集團的銀行貸款合共約人民幣44,000,000元（二零零二年：人民幣48,500,000元），包括將於一年內償還的短期銀行貸款約人民幣37,000,000元，以及將於二零零五年十一月償還的長期銀行貸款約人民幣7,000,000元。短期銀行貸款按浮動年利率5.841厘至6.435厘計息，而長期銀行貸款則按固定年利率5.841厘計息。

於二零零三年十二月三十一日的銀行貸款乃由福建福銘食品有限公司作擔保。該公司由本公司主席楊宗旺先生的兄弟間接持有50%。楊宗旺先生為本公司的董事，並且被視為本公司的主要股東。於本公司股份在聯交所上市後，有關擔保已解除，並由本公司提供的公司擔保所取代。

於二零零三年十二月三十一日，本集團的流動比率（流動資產對流動負債的比率）約為3.6（二零零二年：2.0），而本集團的資本負債比率（計息借款總額對資產總值的比率）則約為13.3%（二零零二年：24.3%）。

就外匯風險而言，由於本集團大部分交易均以人民幣及港元列賬，而人民幣與港元的匯率於回顧年度維持穩定，故本集團就外匯波動承擔的風險甚低，而本集團亦無運用任何財務工具作對沖用途。

資本承擔

於二零零三年十二月三十一日，本集團於財務報表內有關收購物業、廠房及設備的已訂約但未撥備資本開支約為人民幣31,400,000元(二零零二年：人民幣1,600,000元)。

重大投資或股本資產的未來計劃

除本報告其他部份及本公司於二零零三年六月十日刊發的招股章程「未來計劃及前景」一節所述披露者外，於二零零三年十二月三十一日，本集團並無其他有關重大投資或股本資產的未來計劃。

資產抵押

於二零零三年十二月三十一日，批予本集團的貿易融資貸款由銀行存款人民幣765,000元(二零零二年：人民幣765,000元)作抵押，貸款限額的上限為銀行存款金額。

或然負債

於二零零三年十二月三十一日，本集團並無任何重大或然負債(二零零二年：無)。

所得款項用途

本集團扣除為本公司股份於二零零三年七月二日在聯交所上市而發行82,800,000股新股份有關費用後，籌集約88,400,000港元(約人民幣93,700,000元)。於截至二零零三年十二月三十一日止年度，部份所得款項乃用於以下用途：

- 約人民幣35,900,000元用於收購為擴大本集團位於中國福建省福清市生產廠房的生產力而添置的機器及設備。
- 約人民幣2,300,000元用於在本集團位於中國福建省福清生產廠房毗鄰土地上建設生產設施。

於二零零三年十二月三十一日，所得款項餘額約人民幣55,500,000元已存放於香港及中國的持牌銀行作定期存款。

所得款項淨額的實際及擬定用途與本公司於二零零三年六月十日刊發的招股章程所載的計劃一致。

管理層討論及分析

僱員及酬金政策

於二零零三年十二月三十一日，本集團聘有共344名(二零零二年：341名)僱員。本集團主要按行業慣例及個別僱員表現製訂其酬金政策。於回顧年度，員工成本總額(包括董事酬金)約為人民幣8,700,000元(二零零二年：人民幣5,600,000元)。

本集團設立購股權計劃(「該計劃」)，藉以鼓勵及獎勵合資格僱員對本集團作出的貢獻。截至二零零三年十二月三十一日止年度，本公司並無根據該計劃授出任何購股權。