

管理層的討論及分析

本年業績

本集團錄得穩定營業額382,470,000港元，較去年溫和增長3%。儘管由於原材料價格上揚令毛利率降至15%，但分銷費用及行政費用得到控制，分別錄得14%及12%的理想減幅。本公司提高生產力及削減成本的措施，令本年度本集團淨溢利從1,773,000港元倍增至3,714,000港元。

業績表現回顧

原件裝配紙品業務主導本集團的業務。對原件裝配客戶的銷售額持續錄得增長，由348,000,000港元增加5%至二零零四年的366,000,000港元。該業務佔本集團總營業額的96%，較去年增加2%。本集團營業額餘下的4%（二零零三年：6%）來自本身品牌紙品銷售。有賴本公司忠誠客戶的支持，原件裝配紙品業務仍然為本集團最重要的業務來源。本集團相信客戶基礎乃寶貴的資產，並將堅定不移地承諾提供優質產品及服務。

原件裝配紙品業務中，222,000,000港元或61%產品乃銷往美國市場，該地區的表現穩定。歐洲區之營業額銳增至92,000,000港元或總營業額之25%，較去年明顯改善了26%。此舉彰顯本集團終止與前獨家銷售代理Filex Paper Converter, Ltd.之分銷協議乃正確決定。本集團其餘13%（二零零三年：18%）的營業額主要源自亞太市場。本集團將定會繼續開拓亞太區（尤其中國及日本）之商機。

文儀用品仍然為本公司最暢銷產品，尤其以美國市場為甚。文儀用品銷售佔本集團營業額的65%及美國市場的81%。另一方面，相冊在歐洲市場相對暢銷。相冊銷售額佔本集團營業額的28%及歐洲市場的47%。此趨勢於過去兩年保持穩定。

本集團的毛利率為15%。業內競爭激烈，客戶對價格愈加敏感，銷售價格備受壓力。同時，在伊拉克戰爭後，本集團面對全球物料成本上漲，包括紙張、塑料零件及金屬零件等。於財政年度內，紙張價格至少上漲5%。透過本集團繼續精簡生產物流並嚴格控制原材料消耗以提高效率及減少浪費，加上抗拒價格戰、整固勞動力及適當控制間接費用，本集團得以減低毛利率下降幅度至僅1.2%。本集團的策略是逐步增加高利潤相冊業務的比例，務求提高本集團的整體利潤。

本集團在間接成本控制方面付出不少努力，並欣然目睹行政費用於財政年度內自46,521,000港元進一步減至40,768,000港元。本集團將繼續此項策略以期取得更理想成績。

流動資金及財政資源

本集團的財政狀況顯著改善，尤其是流動資金有所提高。本集團於年終的淨資產為109,449,000港元，較上年增加5%。儘管營業額增加，應收貿易賬款減少16%至37,074,000港元。平均收賬期保持在不足40天的穩定水平。於本財政年度內，存貨水平顯著改善，由121,077,000港元降低至81,367,000港元。應付賬款及應計費用減少39%至61,107,000港元。流動比率（流動資產與流動負債的比率）於本財政年度由1.19進一步增加至1.24。

現金及現金等值物約為10,469,000港元，較上年大幅增加56%。經營活動所得現金淨額大幅增加，對現金及現金等值物的增加貢獻最大。於本集團嚴格控制原材料消耗後，銀行貸款（財務租約除外）減少15%至43,829,000港元。為提高生產能力，本集團於年內投資約32,185,000港元引進先進機械及設備以及更新現有設施，引致財務租約債務於年終有所增加，惟其中約70%租約於一年後始償還。故此，資產負債比率（本集團計息債務對淨資產的百分比）由55%增至64%。本集團深信，在未來數個月內，當本集團的盈利能力提高時，資產負債比率將逐漸降低。

本集團銀行信貸按若干百分率加香港銀行同業拆息率計息。除若干機器設備根據中期融資租約融資外，本集團獲授的銀行信貸無需以本集團於中國大陸或香港的任何資產作抵押。

匯兌風險

本集團主要以美元、港元及人民幣經營業務。由於該等貨幣的匯率較為穩定，故匯兌風險相對較低。

人力資源管理

本集團於香港聘用80名僱員，於中國大陸聘用2,800名工人。工人人數得以減少30%乃因本集團致力整固勞動力之效。

本集團根據行業及市場標準，為僱員及工人提供富競爭力的薪酬組合。除正常薪金外，僱員及工人亦享有本集團所提供的其他福利，包括醫療計劃及退休福利計劃。酌情花紅及股份期權亦會發放予優秀員工以作獎勵。本集團經常為各階層員工提供培訓，包括（但不限於）業務策略、營運、銷售、市場推廣、操守及安全方面。

本集團將繼續提高其員工素質以保持其競爭力。

或然負債

除已向銀行貼現的966,000港元票據外，本集團於結算日並無任何重大或然負債。