

經營業績

截至二零零四年三月三十一日止年度的營業額及股東應佔純利分別為1,701.1百萬港元及284.9百萬港元，較去年的1,028.4百萬港元及213.1百萬港元，分別增加65.4%及33.7%。本年度的每股盈利為40.71港仙，去年則為37.88港仙。

營業額及純利同告上升，主要歸因於本集團自二零零二年十月開始投產的四號造紙機於本年度全年投產，加上五號造紙機亦自二零零四年一月開始投產，帶動本集團箱板原紙銷量激增所致。

分銷成本及行政費用

本集團的分銷成本及行政費用分別由截至二零零三年三月三十一日止年度的13.0百萬港元及39.5百萬港元，上升至截至二零零四年三月三十一日止年度的23.7百萬港元及64.7百萬港元，增加約82.8%及63.8%。分銷成本及行政費用有所增加，原因是本集團於年內擴充業務，以及本集團的營業額增加所致。隨著江蘇廠房投入運作，過往東莞廠房向長三角地區客戶銷貨所產生的運輸成本將可減省。

利息開支

截至二零零四年三月三十一日止年度，本集團的利息開支為15.0百萬港元，與截至二零零三年三月三十一日止年度的15.2百萬港元相若。

存貨、應收賬款及應付賬款周轉期

本集團於截至二零零三年三月三十一日止年度的原料及製成品存貨周轉期分別為104日及27日，而於截至二零零四年三月三十一日止年度則分別為113日及7日。由此可見，本集團客戶需求的增長勢頭依然強勁。

本集團於截至二零零四年三月三十一日止年度的應收賬款周轉期為62日，而於截至二零零三年三月三十一日止年度則為55日。上述應收賬款周轉期與本集團給予客戶介乎45日至60日的信貸期相符。

本集團於截至二零零三年三月三十一日止年度的應付賬款周轉期為31日，而於截至二零零四年三月三十一日止年度則為34日。

流動資金、財務資源及資本結構

於二零零四年三月三十一日，本集團的股東資金總額為1,903百萬港元（二零零三年三月三十一日：495百萬港元）。於二零零四年三月三十一日，本集團的流動資產達1,270百萬港元（二零零三年三月三十一日：458百萬港元），而流動負債則為838百萬港元（二零零三年三月三十一日：631百萬港元）。二零零四年三月三十一日的流動比率為1.51，二零零三年三月三十一日則為0.73。

本集團一般以內部產生的現金流量，以及中港兩地主要往來銀行提供的信貸備用額作為業務的營運資金。於二零零四年三月三十一日，本集團的未償還銀行貸款為888百萬港元（二零零三年三月三十一日：未償還銀行貸款441百萬港元）。該筆銀行借貸由本公司若干附屬公司提供的公司擔保作為抵押。由於本集團從全球發售籌得所得款項淨額，使本集團的淨資本負債比率（借貸總額減現金及現金等價物除以股東權益）由二零零三年三月三十一日的2.45下降至二零零四年三月三十一日的0.47。配售及認購於二零零四年四月完成後，財務狀況進一步加強。

本集團的流動資金狀況保持穩健，且具備充裕的現金及可供動用的銀行備用額以應付集團的承擔、營運資金需要，並作為日後投資以擴充業務所需。

本集團的交易及貨幣資產主要以人民幣、港元或美元計值。截至二零零四年三月三十一日止年度，本集團的運營或流動資金未曾因匯率波動而面臨任何重大困難或影響。截至二零零四年三月三十一日止年度，本集團概無採用任何金融工具以作對沖用途。

全球發售、配售及認購所得款項用途

經扣除有關費用後的全球發售所得款項淨額749百萬港元已撥作以下用途：

- 340百萬港元用作支付常熟項目第一期的資本開支；
- 60百萬港元用作常熟項目第一期的營運資金；
- 200百萬港元用作償還債務；及
- 餘款撥作本集團的一般營運資金。

全球發售、配售及認購所得款項用途（續）

於二零零四年四月完成配售及認購所得款項淨額約為804百萬港元，其中約500百萬港元已指定用作購買第七號造紙機主機及配套設備（如製漿系統、泵和吊機）的成本。這些成本預計將於未來18個月產生。未用於購買第七號造紙機的認購所得款項淨額，則已撥作一般營運資金。

僱員

於二零零四年三月三十一日，本集團擁有逾2,000名員工。僱員薪酬維持於具競爭力水平，並會每年審閱，且密切留意有關勞工市場及經濟市況趨勢。本集團亦為僱員提供內部培訓，並按員工表現及本公司盈利發放花紅。

本集團並無出現任何重大僱員問題，亦未曾因勞資糾紛令營運中斷，在招聘及挽留經驗豐富的員工時亦不曾出現困難。本集團與僱員的關係良好。

本集團設有首次公開售股前的購股權計劃，本集團僱員可據此獲授購股權，以認購本公司股份。