

森信紙業集團有限公司



森信紙業集團有限公司

(於百慕達註冊成立之有限公司)

股份代號：731

截至二零零四年三月三十一日止年度 業績公佈

森信紙業集團有限公司(「本公司」)董事會(「董事會」)欣然公佈本公司及其附屬公司(「本集團」)截至二零零四年三月三十一日止年度經審核綜合業績及於該日之資產負債表連同截至二零零三年三月三十一日止年度之比較數字如下：

森信紙業集團有限公司

綜合損益賬

	附註	二零零四年 千港元	重列 二零零三年 千港元
營業額	2	2,644,619	2,512,363
銷售成本		(2,373,222)	(2,248,324)
毛利		271,397	264,039
其他收益		7,740	4,744
銷售開支		(98,452)	(98,899)
行政開支		(68,482)	(71,786)
其他經營開支		(16,076)	(9,859)
經營溢利	3	96,127	88,239
財務費用		(32,352)	(39,428)
分佔聯營公司溢利		402	146
除稅前溢利		64,177	48,957
稅項	4	(11,396)	(9,134)
股東應佔溢利		52,781	39,823
股息		17,171	12,878
每股盈利－基本	5	12.3仙	9.3仙
每股股息			
中期		1.0仙	1.0仙
擬派末期		3.0仙	2.0仙
		4.0仙	3.0仙

森信紙業集團有限公司

綜合資產負債表

	於三月三十一日	
	二零零四年 千港元	重列 二零零三年 千港元
非流動資產		
固定資產	144,691	151,013
於聯營公司之權益	66,018	67,708
遞延稅項資產	2,508	1,629
	<u>213,217</u>	<u>220,350</u>
流動資產		
存貨	299,023	250,482
應收賬款、按金及預付款項	991,250	850,444
其他投資	24,982	8,582
現金及銀行結存	282,215	241,847
	<u>1,597,470</u>	<u>1,351,355</u>
流動負債		
應付賬款及應計費用	390,488	240,864
信託收據貸款	595,808	546,050
稅項	4,564	6,222
銀行貸款	148,809	179,837
	<u>1,139,669</u>	<u>972,973</u>
流動資產淨值	<u>457,801</u>	<u>378,382</u>
總資產減流動負債	<u>671,018</u>	<u>598,732</u>
股本及儲備	577,185	537,980
非流動負債		
銀行貸款	86,806	52,737
遞延稅項負債	7,027	8,015
	<u>671,018</u>	<u>598,732</u>
每股資產淨值	<u>134仙</u>	<u>125仙</u>

森信紙業集團有限公司

1. 編製基準及會計政策

本賬目乃根據香港普遍採納之會計原則及香港會計師公會（「香港會計師公會」）頒佈之會計準則編製。賬目並根據歷史成本常規法編製，惟若干土地及樓宇、機器及設備以及證券投資以公平值列賬。

於本年度，本集團採納於二零零三年一月一日或之後之會計期間生效之會計實務準則第12號「所得稅」。

採納經修訂會計實務準則第12號所產生之會計政策變動已作出追溯應用，致使所重列之比較數字符合改動之政策。由於該項會計政策之變動，於二零零二年及二零零三年四月一日之期初儲備已分別減少5,249,000港元及6,384,000港元，乃指未撥備遞延稅項負債。該項變動已導致二零零三年三月三十一日之遞延稅項資產及遞延稅項負債分別增加1,629,000港元及6,178,000港元。截至二零零三年三月三十一日止年度之溢利及於權益扣除之金額已分別增加700,000港元及減少10,700,000港元。

2. 分類資料

本集團主要從事紙品貿易及經銷業務。因此，並無呈列本年度本集團按業務分類之收益及業績之分析。

本集團按客戶地區分類之營業額及經營溢利貢獻分析如下：

	營業額		經營溢利貢獻	
	二零零四年 千港元	二零零三年 千港元	二零零四年 千港元	二零零三年 千港元
香港	1,566,699	1,711,461	57,903	61,007
中國內地	1,077,920	800,902	38,224	27,232
	<u>2,644,619</u>	<u>2,512,363</u>	<u>96,127</u>	<u>88,239</u>

3. 經營溢利

經營溢利已計入及扣除下列各項：

	二零零四年 千港元	二零零三年 千港元
計入：		
利息收入	<u>5,094</u>	<u>4,286</u>

森信紙業集團有限公司

扣除：

固定資產之折舊

11,037

11,351

4. 稅項

香港利得稅乃根據本年度之估計應課稅溢利按稅率17.5% (二零零三年：16%) 提撥準備。其他地方之應課稅溢利根據本集團及聯營公司經營所在國家之現行法例、詮釋及慣例，按有關國家之適用稅率計算。

於綜合損益表扣除之稅項指：

	二零零四年 千港元	重列 二零零三年 千港元
香港利得稅		
本年度	13,177	10,079
往年度超額撥備	(247)	(675)
	12,930	9,404
中國內地稅項	724	27
遞延稅項暫時性差異的產生及回轉	(2,512)	(307)
因稅率增加所產生之遞延稅項	642	—
分佔聯營公司應佔稅項	(388)	10
	11,396	9,134

5. 每股盈利－基本

每股基本盈利乃根據年內本公司之股東應佔經審核綜合溢利52,781,000港元 (二零零三年：39,823,000港元 (重列)) 及年內本公司已發行股份之加權平均數429,258,039股 (二零零三年：429,258,039股) 計算。

管理層討論及分析

經濟概況

回顧年內對香港而言是特別的一年。於回顧年內，香港經歷了非典型肺炎一役，大部份工商界業務備受打擊。幸而，非典型肺炎的陰霾減退，加上中央政府大力支持，令本港經濟迅速復甦。中國內地經濟持續強勁，也為本集團營造了有利的營商環境。

森信紙業集團有限公司

紙品行業

回顧年內上半年，紙品價格溫和下調，然而紙品供應商庫存量逐步下降，紙品價格因而再次回升。隨著全球紙張需求及紙漿成本價格上升，以致在二零零四年首季錄得紙品價格上揚。與二零零三年九月底相比，印刷用紙及包裝用紙的價格水平於本財政年度底分別上升約15%及5%。

營運回顧

截至二零零四年三月三十一日止，本集團錄得營業額2,644,619,000港元，較去年上升5.3%。與此同時，銷售量也上升了6.1%，至506,000公噸。

本集團欣然宣佈盈利水平有所提升。毛利上升了2.8%，至271,397,000港元。毛利率達10.3%。股東應佔溢利大幅增加32.5%，至52,781,000港元，使純利率由去年的1.6%上升至2.0%。由於本集團採取謹慎財務政策，以致呆壞賬撥備有所增加，但本集團的純利率仍能得以提升，確實令人鼓舞。本集團每股盈利為12.3港仙，較去年上升32.3%。

董事會建議派發末期股息每股3.0港仙，連同中期股息每股1.0港仙計算，本年度股息合共為每股4.0港仙。

本集團今年的業績表現令人鼓舞，主要原因之一有賴本集團續於年內擴展中國內地市場所致，重點帶動營業額增長。本集團今年下半年成功改善毛利率。此外，亦可歸功於有效的營運成本控制措施及庫存管理。

香港仍然為本集團的主要市場，營業額達1,566,699,000港元，佔整體營業額的59%，中國內地市場則佔41%。本集團繼續積極發展中國內地市場，今年中國內地市場的營業額正式突破十億元的關口，達1,077,920,000港元，較去年上升35%。中國內地市場營業額的增加，主要由不同因素帶動，包括本集團擴張營銷網絡及提供增值物流服務。本集團將致力進一步發展中國內地市場，並預期將來在此市場將有更大的發展空間。

按產品種類方面，包裝用紙產品及印刷用紙分別佔本集團總營業額的50%及44%。

森信紙業集團有限公司

董事會欣然看見集團之聯營公司新加坡上市公司-United Pulp & Paper Company Limited (「UPP」) 的紙品製造業務表現有所改善。UPP 將會繼續成為本集團開拓紙品市場的夥伴，而我們也將繼續全力支持其業務發展。

縱然營業額增加，但是本集團仍能成功把銷售開支由3.94%降低至3.72%。行政開支佔營業額的百份比亦下降至2.59%，財政開支也降低至1.22%。

於回顧年內，本集團的庫存週期平均維持在37日，去年則為43日。本集團一貫致力維持庫存週期平均達一個月的水平，但亦會因應當時及預期的市場環境而作出調整。

在非典型肺炎的陰霾籠罩下，今年上半年的市場經營環境十分艱難。本集團因此定下一套較為嚴謹的信貸措施，以減低壞賬風險。不過，本集團一向保持審慎的撥備政策，年內的撥備佔整體營業額的0.61%，去年為0.41%，當中已包括佔總銷售額0.1%的一般撥備。

展望

二零零三年下半年大量內地旅客訪港及簽訂更緊密經貿關係安排 (「CEPA」) 協議，均有助刺激整體市場氣氛，使本地市場逐漸復甦。市場普遍認為兩者將繼續帶動本地市場，為本地經濟的重要刺激因素。雖然中國內地中央政府實施宏觀調控，但預期中國內地市場也將繼續維持高增長，由於紙品需求與市場經濟有著密切的關係，我們有信心來年的經營環境將更有利本集團的發展。

有見全球經濟活動上揚，預期未來市場對紙品的需求將更為殷切。由於紙品的供應期限有所改變，行內預期紙張價格特別是印刷用紙將輕微上升。

雖然紙張價格有所調整，但森信紙業將繼續致力發展本集團的核心紙品貿易業務。有見本集團在中國內地的業務不斷擴展，預期未來中國內地市場將為本集團帶來更大的貢獻。香港業務也將繼續維持穩定的增長，進一步鞏固本集團的領先地位。

森信紙業集團有限公司

森信紙業即將踏入四十週年誌慶，此不但標誌著本集團過往的成就，而且，也激發我們為客戶提供更優質的產品及服務。我們將繼續努力，致力於未來繼續保持森信紙業在行內的翹楚地位。

末期股息

董事會議決建議於二零零四年九月十三日派發末期股息每股3.0港仙(二零零三年：2.0港仙)予名列二零零四年九月六日本公司股東名冊之人士，惟須待股東於應屆股東週年大會上批准。連同中期股息每股1.0港仙(二零零三年：1.0港仙)，本年度之股息合共每股4.0港仙(二零零三年：3.0港仙)。

暫停辦理股份過戶登記

本公司將於二零零四年八月三十一日星期二至二零零四年九月六日星期一(首尾兩日包括在內)暫停辦理本公司股份過戶登記。欲符合獲派中期股息之資格，所有股份過戶文件連同有關股票最遲須於二零零四年八月三十日星期一下午四時前送交本公司之股份過戶登記分處香港中央證券登記有限公司，地址為香港灣仔皇后大道東183號合和中心19樓1901-5室。

僱員及酬金政策

於二零零四年三月三十一日，本集團僱員總人數為410人，其中204人駐職香港，另外206人駐職內地。本集團之酬金政策主要按市場水平，本集團業績及個別員工工作表現所釐定。本集團定期評估其酬金政策，以確保本集團提供具競爭力的僱員薪金及福利。除薪金外，其他員工福利包括表現花紅、教育津貼、公積金、醫療保險及認購股權計劃，以上各種獎勵均有助鼓勵表現出眾的員工。本集團亦為各職級員工定期進行培訓，包括策略制定、計劃推行、銷售及市場推廣等範疇的訓練。

流動資金及資本來源

本集團一般以營運所得資金，供應商提供之賬項信貸及銀行提供之銀行信貸(有抵押及沒有抵押)應付短期資金需要。本集團利用業務所得資金及股東資金作長期資產及投資之用。於二零零四年三月三十一日，本集團短期存款和銀行結餘為282,000,000港元及銀行借貸為831,000,000港元。

於二零零四年三月三十一日，本集團之流動比率(流動資產除以流動負債)為1.4倍(二零零三年三月三十一：1.39倍)。資本與負債比率(按本集團總銀行貸款扣除現金結餘除以本公司之股東資金計算)為0.95倍(二零零三年三月三十一日：1倍)。

以本集團現時之銀行結餘及其他流動資產共1,597,000,000港元，加上可動用之銀行貸款和貿易融資額，董事會相信本集團擁有充足營運資金，以應付現時之需要。

本集團借貸以美元及港元為主，有關安排讓本集團避免外匯風險。如有需要，本集團將利用外匯合約及期權以減低匯率浮動的風險。本集團繼續獲得人民幣貸款，這成為對外匯風險之自然對沖。於二零零四年三月三十一日，以人民幣為單位之銀行貸款為53,000,000港元。

或然負債及資產抵押

於二零零四年三月三十一日，本集團繼續為三間附屬公司提供銀行信貸之擔保。於二零零四年三月三十一日，該等附屬公司所動用之信貸額為831,000,000港元。

於二零零四年三月三十一日，本集團附屬公司於香港擁有之租賃土地及樓宇賬面淨值總額125,000,000港元抵押予銀行，作為給予本集團39,000,000港元銀行貸款及信託收據貸款195,000,000港元之抵押品。

森信紙業集團有限公司

審核委員會

審核委員會（「委員會」）包括由兩名獨立非執行董事彭永健先生及劉宏業先生組成。委員會之主要職責包括審核及監督本集團之財務匯報程序及內部管制。於本財政年度內，委員會已於呈交報告前與高級管理人員及公司外部之核數師作兩次會晤，以檢閱本集團之中期及全年業績。

購買、出售或贖回股份

本公司於年內並無贖回本身之股份，而本公司或其任何附屬公司於年內概無購買或出售本公司任何股份。

遵守最佳應用守則

在截至二零零四年三月三十一日止年度內，本公司一直遵守香港聯合交易所有限公司證券上市規則附錄十四所載之最佳應用守則，惟獨立非執行董事均無明確任期，因彼等須根據本公司之公司細則於本公司之股東週年大會上輪席告退及重選連任。

在聯交所網頁刊登詳盡業績公佈

根據上市規則附錄16第45(1)至45(3)段規定而載列本公司之所有資料之詳細業績公佈將於適當時候於香港聯合交易所有限公司網站頁內刊登。

董事會

於業績公佈日，董事會由五位執行董事組成，包括岑傑英先生，李誠仁先生，周永源先生，岑綺蘭女士及李汝剛先生及二位獨立非執行董事，包括彭永健先生及劉宏業先生。

承董事會命
岑傑英
主席

香港，二零零四年七月十九日

請同時參閱本公佈於經濟日報二零零四年七月二十日刊登的內容。