

經營業績

截至二零零四年九月三十日止六個月，營業額及股東應佔純利分別為12.58億港元及1.94億港元，較去年同期的7.98億港元及1.38億港元分別增加57.5%及40.9%。期內每股盈利為20.31港仙，而去年同期每股盈利則為24.30港仙。

營業額及純利同告上升，歸因本集團箱板原紙銷量激增所帶動，全賴本集團五號造紙機已於二零零四年一月開始投產。

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九月三十日止六個月的13.3百萬港元及32.5百萬港元上升至截至二零零四年九月三十日止六個月的22.0百萬港元及49.7百萬港元，升幅約65.1%及52.8%，乃由於本集團於此期間擴充業務以及本集團的營業額上升所致。

利息開支

本集團的利息開支由截至二零零三年九月三十日止六個月的8.5百萬港元減至截至二零零四年九月三十日止六個月的4.0百萬港元，減幅約為52.7%。利息開支減少，主要由於配售及認購所得款項令期內未償還平均銀行貸款減少所致。

存貨、應收賬款及應付賬款周轉期

本集團的原料及製成品的存貨周轉期，自截至二零零四年三月三十一日止年度的113天及7天，分別下跌至截至二零零四年九月三十日止六個月的79天及6天。由此可見，本集團客戶需求的增長勢頭持續強勁。

本集團截至二零零四年九月三十日止六個月的應收賬款周轉期為47天，相比截至二零零四年三月三十一日止年度則為62天。上述應收賬款周轉期與本集團授予客戶介乎45天至60天不等的信貸期相符。

本集團的應付賬款周轉期由截至二零零四年三月三十一日止年度的34天，下跌至截至二零零四年九月三十日止六個月的16天，此乃由於本集團在接近期終時以盈餘的現金支付部份應付賬款。

流動資金、財務資源及資本結構

於二零零四年九月三十日，本集團的股東資金總額為28.16億港元(二零零四年三月三十一日：19.03億港元)。於二零零四年九月三十日，本集團的流動資產達10.88億港元(二零零四年三月三十一日：12.70億港元)，而流動負債則為6.69億港元(二零零四年三月三十一日：8.38億港元)。二零零四年九月三十日的流動比率為1.63，二零零四年三月三十一日則為1.51。

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。於二零零四年九月三十日，本集團的未償還銀行貸款為6.32億港元(二零零四年三月三十一日：未償還銀行貸款8.88億港元)。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。由於本集團從配售及認購股份籌得所得款項淨額，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)由二零零四年三月三十一日的0.47下降至二零零四年九月三十日的0.20。

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。於截至二零零四年九月三十日止六個月內，本集團未曾因匯率波動而面臨任何重大困難或影響。截至二零零四年九月三十日止六個月內，本集團概無採用任何金融工具以作對沖用途。

配售及認購所得款項用途

於二零零四年四月完成配售及認購所得款項淨額約為8.04億港元，其中約5億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一年產生。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

於二零零四年九月三十日，本集團擁有超過2,300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。