

致股東及職員之函件



致股東及職員之函件

主席及首席執行官致詞

致股東、同事及各界朋友

二零零四年是本集團自一九九九年以來再一次進行重大收購之一年。

本集團從新加坡母公司新加坡國家印刷出版集團購入兩家盈利可觀的立體圖書印刷公司－藝彩聯合有限公司(「藝彩(香港)」)及SNP藝彩(泰國)有限公司(前稱SNP創豐(泰國)有限公司)(「藝彩(泰國)」)。

此項收購使本集團擴大了產品類別及市場佔有率，向晉身為一站式印刷供應商的目標邁進一大步，本集團不單純提供書本及雜誌印刷，更有立體和觸摸式產品，以及印刷彩盒及瓦楞紙盒。而且，服務市場地域變得更多元化，致業務組合更為平均，約三分之一收入來自美國、三分之一來自中國，而餘下三分之一則源自歐洲及澳洲。



本集團在二零零四年第四季專注於與藝彩(香港)及藝彩(泰國)之整合，配合中國部門整頓措施，期望每年可減少間接成本**5,000,000**港元。另外，本集團成立一支國際銷售隊伍，在紐約、三藩市、倫敦、巴黎及悉尼等各地設立辦事處，可望加強與客戶之聯繫，並有助準確把握出口市場動向。

本集團於二零零四年所面對的業務環境仍然充滿挑戰。除競爭激烈外，紙價於上半年大幅上升，令毛利率收窄。當中尤以雜誌印刷業務因與出版社訂立具有特定期限合同受壓最大，此項業務主要對象是中國客戶。然而，紙價自二零零四年下半年走勢回順，本集團相信，二零零五年再度出現去年紙價飆升情況之機會很微。

本集團的營業額及除稅後經營溢利(未計資本項目)均錄得**33%**增長。當中尤以剛起步的包裝業務表現持續改善，經過第二年營運，運作基礎趨於鞏固，客路亦較廣闊，冀望於二零零五年達到收支平衡。

致股東及職員之函件

本集團於二零零四年之業績表現概述如下：

(百萬港元)	二零零四年	二零零三年	差異(%)
營業額	974	734	33%
經營溢利	54.7	47.1	16%
稅項	(7.1)	(11.2)	37%
	47.6	35.9	33%
資本項目	2.90	(13.4)	122%
總計	50.5	22.5	124%

本集團在二零零四年經營現金流量維持充裕，正現金流量為60,000,000港元，有助改善經濟加值表現，並期望經濟加值於二零零六年取得平衡。

二零零四年亦見證了本集團董事會新舊人事交替。年初，馬景華先生及楊湯玲玲女士(分別出任董事十三年及兩年)告退。二零零四年二月，顧之嘉女士辭任董事會成員，本集團邀得 John Walter 先生加入成為獨立非執行董事。另外，本集團於二零零四年八月邀請黎明先生加盟成為另一位獨立非執行董事，將獨立董事人數增加至四名。於本財政年度，黃鋼城先生於二零零四年三月加入董事會，服務至二零零五年一月。本集團特此對各退任董事曾向本集團提供之寶貴意見及英明領導，致以深切感謝，彼等與現任董事會成員同為本集團日後發展奠定穩固基礎。

展望未來，本集團預期，各種經濟狀況及經營環境仍將帶來相當的考驗。然而，本集團依然樂觀，認為二零零五年之增長較去年更勝一籌。



楊士成
主席



楊志棠
首席執行官

二零零五年一月十七日