

## 主席報告

### 業績

於回顧年度，全球經濟因業務好轉及消費信心恢復而持續增長。本集團欣然注意到於截至二零零四年十二月三十一日止財政年度，包裝產品製造及買賣以及財務投資兩項業務所錄得收入均有增加。本集團綜合營業額為294,400,000港元，包括包裝業務收入254,400,000港元及財務投資收入39,900,000港元，較截至二零零三年十二月三十一日止上一個財政年度202,200,000港元上升45.6%，而截至二零零四年十二月三十一日止財政年度之純利則增加45.7%至42,100,000港元（二零零三年十二月三十一日：28,900,000港元）。每股盈利上升18.9%至每股1.07港仙（二零零三年十二月三十一日：0.90港仙）。

### 末期股息

董事欣然建議派發末期股息每股0.004港元予於二零零五年四月二十九日名列本公司股東名冊之股東。待其於應屆股東週年大會獲批准後，股息單將於二零零五年五月十三日或前後寄發予各股東。

### 暫停辦理股東登記手續

本公司將於二零零五年四月二十六日（星期二）起至二零零五年四月二十九日（星期五）止（首尾兩天包括在內）暫停辦理股東登記手續，於此期間亦不會辦理股份過戶登記手續。如欲符合出席本公司將於二零零五年四月二十九日（星期五）舉行之股東週年大會並於會上投票之資格，以及符合資格收取擬派末期股息，所有股份過戶文件連同有關股票必須於二零零五年四月二十五日（星期一）下午四時三十分前送抵本公司之股份過戶登記處香港分處秘書商業服務有限公司，地址為香港灣仔告士打道56號東亞銀行港灣中心地下。

### 業務回顧

美國及歐洲市場之消費開支持續增長。儘管包裝產品需求於就聖誕節付運後出現正常短期季節性調整，且經歷接近連續九個月持續業務增長，本集團主要市場於本年度之銷售額依然維持普遍強勢，再加上上一個財政年度爆發伊拉克戰事及非典型肺炎帶來種種挑戰，此情況尤為明顯。

由於包裝產品需求增加，加上本集團活躍於市場，銷量較去年增加19.7%。北美繼續為本集團主要市場。二零零四年財政年度，此市場之收入佔本集團收入31.4%。歐洲及亞太區市場分別佔31.9%及30.6%。然而，由於本集團聲譽昭著，於芸芸主要市場領導者當中脫穎而出，歐洲業務不斷擴充。二零零四年財政年度，歐洲市場收入為81,200,000港元，較上一個財政年度同期增加30.9%。

## 主席報告

儘管消費市況復甦，競爭仍然相當激烈。二零零四年之平均售價較二零零三年增加約10.7%，主要由於產品組合有所改良及引進全新高檔設計系列所致。

接近本財政年度完結時，基於油價上漲，帶動樹脂價格上升，而樹脂乃製造塑料包裝盒之主要原材料，故產品成本亦有所增加。金屬價格亦錄得升幅。此等部分升幅在全年內給售價相對增加所抵銷。然而，於回顧期間，本集團製造業務之邊際毛利因人力及物料成本上升而受到輕微影響。

截至二零零四年十二月三十一日止年度，扣除當中包括五名正進行破產程序及庭外和解之客戶之呆賬撥備9,000,000港元以及管理層及員工花紅7,000,000港元（分別列作分銷成本及行政費用）後，經營盈利為57,400,000港元。經營盈利較上一個財政年度增加23,500,000港元。不計及就香港稅務局有關離岸收入之申索及所產生相關專業費用之和解費用8,700,000港元（亦計入本年度經營盈利），本年度純利增加21,900,000港元或75.8%。

本集團就購入背包與行李袋原設備製造商海天環球有限公司60%權益訂立協議，代價為36,000,000港元。此項投資將本集團之包裝產品範圍擴展至旅行用品。

### 展望

近期經濟指數顯示，全球經濟普遍穩健。儘管油價高企及息率上升之風險將影響經濟增長，本集團預期歐洲及美國市場之增長趨勢將會繼續。

主要原材料價格於二零零五年第一季有所下跌，預期供應將較為平衡，故原材料價格將於下一個財政年度轉趨穩定。

本集團亦將透過選用媒體廣告；更積極參與貿易展覽及增加為客戶提供產品設計支援方面的投資，擴闊客戶基礎。儘管競爭持續激烈，鑑於本集團於過去一年市場地位及表現均有所改善，加上財政狀況穩健及客戶遍佈北美與歐洲，本集團已準備就緒，定將進一步錄得收入及盈利增長。

## 主席報告

旅行用品業務投資將提升本集團之產品及服務實力。本集團相信，憑藉其於生產管理及市場推廣方面之專業知識以及與品牌客戶之緊密接觸，將為此新業務奠下增長基礎，加上加大新業務之銷售支援及本集團現有核心業務（旅遊配件乃本集團部分主要客戶之主要產品類別）之業務轉介將進一步發揮成效。本集團預期可自此新增長業務取得即時回報，且於中期取得可觀回報。

在不計及任何不可預見之情況下，董事預期，本集團於下一個財政年度之表現將較二零零四年有進一步改善。

本集團將繼續擴充其生產力，並物色新投資機會。本集團將以內部產生之現金流量及手頭現金撥付所需。

### 管理層討論及分析

#### 投資

於二零零四年十二月三十一日，本集團持有市值76,200,000港元之上市證券以及在香港聯合交易所有限公司上市之公司發行可換股票據及定息票據合共24,000,000港元。本年度源自此等投資之股息及利息收入分別為900,000港元及1,700,000港元。於二零零四年十二月三十一日，上市證券之未變現持有收益為14,900,000港元。

#### 流動資金及財政資源

於二零零四年十二月三十一日，由於年內獲得盈利，股東資金增至554,500,000港元，較二零零三年財政年度錄得之526,200,000港元增加5.4%。

於二零零四年十二月三十一日，本集團有現金淨額309,900,000港元，二零零三年十二月三十一日則為200,600,000港元。於二零零四年十二月三十一日，本集團並無任何對外借貸。

#### 稅項

本集團已解決其與稅務局有關離岸收入申索的爭議。最終調解就有關過往年度稅項作出4,700,000港元支出。

## 主席報告

### 資本開支

截至二零零四年十二月三十一日止年度，本集團於廠房、機器、設備及其他有形資產投資5,900,000港元。此等資本開支全數由內部資源撥付。

### 僱員

於二零零四年十二月三十一日，本集團僱用約4,000名僱員（二零零三年十二月三十一日：3,500名）。僱員福利包括公積金及酌情花紅。

### 資產抵押

於二零零四年十二月三十一日，本集團已將賬面總值約6,537,000港元之租賃物業抵押，作為本集團獲授一般銀行備用額之抵押品。

### 或然負債

於結算日，本公司就附屬公司獲授之一般銀行備用額向銀行作出之擔保有或然負債20,000,000港元。於二零零四年十二月三十一日，該筆銀行備用額尚未動用。

於二零零四年十二月三十一日，本集團並無其他重大或然負債。

### 致謝

本人謹代表董事會，對年內本集團各管理層及僱員所作之摯誠服務、客戶之愛戴，以及各股東之信賴與支持，致以衷心謝意。

主席  
林孝文

香港，二零零五年三月三十日