



HUNG HING

鴻興印刷集團有限公司

(於香港註冊成立之有限公司)

(股份代號：0450)

截至二零零五年三月三十一日止年度業績

財務報告要點：

- 集團增持中山兩家聯營造紙公司的股權，持股量由百份之三十五增至百份之五十九，因而取得實質控制權。
- 中國內地市場及海外出口市場的業務增長，以及增持中山兩家聯營造紙公司股權後，綜合計算其二零零五年一月至三月三個月的營業額，令集團營業額上升百分之十五，至港幣二十三億二千七百萬元。
- 原材料成本上漲和競爭造成的價格壓力，導致經營溢利下跌百分之七至港幣三億一千五百萬元。
- 股東應佔溢利下降百分之九，至港幣二億四千萬元。
- 每股盈利為港幣四十一點九仙。

鴻興印刷集團有限公司(「本公司」)董事會欣然宣佈，本公司及其附屬公司(「本集團」)截至二零零五年三月三十一日止年度已經審核之綜合業績如下：

	附註	二零零五年 港幣千元	二零零四年 港幣千元
營業額		2,327,393	2,028,920
銷售成本		(1,793,882)	(1,474,572)
毛利		533,511	554,348
其他收入及收益		42,337	23,656
分銷成本		(65,859)	(55,926)
行政及銷售支出		(193,514)	(178,821)
其他經營支出		(1,880)	(6,640)
經營溢利	3	314,595	336,617
融資成本	4	(12,203)	(5,551)
佔聯營公司溢利及虧損		3,882	9,122
除稅前溢利		306,274	340,188
稅項	5	(43,222)	(55,204)
未計少數股東權益前溢利		263,052	284,984
少數股東權益		(22,771)	(20,242)
股東應佔溢利淨額		240,281	264,742
股息	6		
中期股息		54,341	54,341
擬派發末期股息		115,559	114,401
		169,900	168,742
每股盈利			
基本	7	41.9仙	46.3仙

財務報表附註

1. 編制基準及會計準則

本財務報表乃根據香港財務申報準則(該準則同時包括會計實務準則及詮釋)、香港普遍採納之會計準則及公司條例而編製。

香港會計師公會已頒佈多項全新香港財務申報準則及香港會計準則(概稱為新香港財務申報準則)，於二零零五年一月一日或之後開始的會計期間全面生效。本集團並無提早於截至二零零五年三月三十一日止年度的財務報表中採納該等新香港財務申報準則。本集團已開始評估該等新香港財務申報準則的影響，惟未能確定該等新香港財務申報準則會否對經營業績及財政狀況構成重大影響。

2. 分類資料

按業務劃分

本集團之主要業務包括彩盒印製、紙張貿易、瓦通紙箱製造及造紙。

各業務間之銷售及轉讓乃經參考與第三者交易時之售價，按當時現行之市價進行交易。

按業務分類之分析如下：

	二零零五年			分類溢利 港幣千元
	對外部客戶 之銷售額 港幣千元	分類收入 各業務間 之銷售額 港幣千元	總銷售 港幣千元	
彩盒印製	1,433,719	3,593	1,437,312	242,842
紙張貿易	228,155	368,012	596,167	24,506
瓦通紙箱製造	509,769	107,451	617,220	31,330
造紙	155,750	28,431	184,181	11,342
抵銷	—	(507,487)	(507,487)	1,560
	<u>2,327,393</u>	<u>—</u>	<u>2,327,393</u>	<u>311,580</u>
利息、股息收入及其他收益				22,522
企業及不可分攤之支出				<u>(19,507)</u>
經營溢利				<u><u>314,595</u></u>

二零零四年

	對外部客戶 之銷售額 港幣千元	分類收入 各業務間 之銷售額 港幣千元	總銷售 港幣千元	分類溢利 港幣千元
彩盒印製	1,304,781	4,977	1,309,758	273,610
紙張貿易	251,929	465,532	717,461	44,937
瓦通紙箱製造	472,210	93,510	565,720	27,370
造紙	—	—	—	—
抵銷	—	(564,019)	(564,019)	(1,366)
	<u>2,028,920</u>	<u>—</u>	<u>2,028,920</u>	<u>344,551</u>
利息、股息收入及其他收益				11,341
企業及不可分攤之支出				<u>(19,275)</u>
經營溢利				<u><u>336,617</u></u>

按地區劃分

本集團按地區劃分資料時，收入乃按客戶所在地點計入各個業務。

按地區分類之收入分析如下：

	二零零五年 港幣千元	二零零四年 港幣千元
對外部客戶之銷售額：		
香港	1,064,529	1,078,846
中國內地	676,188	435,688
美國	278,269	281,139
其他	308,407	233,247
	<u>2,327,393</u>	<u>2,028,920</u>

3. 經營溢利

本集團之經營溢利經扣除或計入以下項目：

	二零零五年 港幣千元	二零零四年 港幣千元
經扣除：		
折舊	86,851	70,629
員工成本(包括董事酬金)	332,221	284,694
壞賬及呆賬撥備	1,082	6,640
經計入：		
上市投資之未確認收益	3,639	1,159
利息收入	9,344	9,924
遠期外匯合約收益	9,281	—

4. 融資成本

	二零零五年 港幣千元	二零零四年 港幣千元
銀行貸款利息	12,203	5,551

5. 稅項

香港利得稅乃根據年內在香港產生之估計應課稅溢利按稅率17.5%(二零零四年：17.5%)撥備。其他地區應課稅溢利之稅項乃按本集團及聯營公司經營業務所在地之適用稅率，根據有關現行法例、詮釋及慣例計算。

	二零零五年 港幣千元	二零零四年 港幣千元
集團：		
本期 — 香港：		
本年度準備	16,122	21,244
往年度過多準備	(809)	(1,507)
本期 — 中國內地：		
本年度準備	31,264	32,470
退稅#	(6,478)	—
遞延稅項	3,997	2,446
	44,096	54,653
估聯營公司稅項：		
中國內地	(874)	551
	43,222	55,204

根據若干中國所得稅法，若公司之營業額超過70%為出口銷售，便可申請為「出口企業」。如申請成功，公司可得退稅優惠，其退稅為法定稅率與優惠稅率之相差。本年度有關機構已批准本集團之一間附屬公司在過往年度之經營為「出口企業」，因此而獲得退稅。

6. 股息

	二零零五年 港幣千元	二零零四年 港幣千元
中期股息每股普通股港幣9.5仙(二零零四年：港幣9.5仙)	54,341	54,341
擬派發末期股息每股普通股港幣20.0仙(二零零四年：港幣20.0仙)	115,559	114,401
	<u>169,900</u>	<u>168,742</u>

本年度擬派發末期股息須經本公司股東於即將舉行之股東週年大會上批准，方可作實。

7. 每股盈利

每股基本盈利乃根據年內之股東應佔溢利淨額港幣240,281,000元(二零零四年：港幣264,742,000元)及於年內已發行股份之加權平均股數572,942,598股(二零零四年：572,006,798股)計算。

由於年內並無可能引致每股盈利被攤薄之普通股股份，因此並無列出截至二零零五年及二零零四年三月三十一日止之每股攤薄盈利。

業務回顧

二零零四／零五財政年度期間，本集團的營業額增加了百分之十五，而上半年度的增長則為百分之八。營業額的增加，主要由中國內地市場及海外出口市場，尤其是歐洲和澳洲的業務增長所帶動，以及增持中山兩家聯營造紙公司股權後，綜合計算其營業額所致。

年內的重要事項包括在二零零四年十二月完成增持中山兩家聯營造紙公司的股權，集團持股量由百分之三十五增加至百分之五十九。是項收購料會為集團帶來重大利益，有助我們滿足中國市場和公司業務部門對瓦通紙張需求的增加，以及提升營運效率。集團增加持股之後，兩家造紙公司在內地市場強勁需求帶動下，業務均取得穩步的改善。

我們位於深圳的印刷廠房，在廣東省印刷業百強中名列榜首。該廠除獲得ISO 9002和14000認證外，亦獲得國際玩具工業協會的商業實務守則認證(簡稱 ICTI COBP 認證)，為玩具製造商規定的主要標準之一。該廠亦於第四季錄得穩定的業務增長，現時生產能力已達飽和。

集團在鶴山已購入一幅面積三百五十萬平方呎的土地，用以興建新廠房，補充深圳廠房的生產能力。新廠房已於二零零五年六月動工，預期第一期將於年底投產。

年內本集團營業額增加，除了是綜合計算中山兩家造紙公司的營業額，主要亦由於中國、歐洲和澳洲等市場的銷售增長。然而，原材料成本上漲和競爭造成的價格壓力，卻導致經營溢利下跌百分之七至港幣三億一千五百萬元。股東應佔溢利下降百分之九至港幣二億四千萬元。每股盈利下跌百分之十至港幣四十一點九仙。

儘管經濟普遍好轉，但多項宏觀經濟因素卻影響到集團的盈利表現。由第二季開始，全球石油、紙張和原材料等價格出現調整，加上深圳的電力和食水供應中斷，均引致集團的經營成本增加。此外，深圳勞工市場需求緊張，帶來工資上漲的壓力，而且內地政府增加了勞工社會保障費用，使集團的勞工成本上升。

彩盒印刷及製造

彩盒印刷及製造是集團最大的部門。年內營業額錄得百分之十的穩定增長，主要由於來自海外和中國市場新客戶的生意額增加。這些新客戶之中，許多是書刊出版商和原設備製造商。

本集團的無錫廠房投產已有一年多，有助推動中國內地市場業務的增長。另一方面，年內歐元保持強勢，加上全球向內地製造商外判工序的趨勢持續，因而令集團在歐洲的業務繼續增長。集團亦藉機加強推廣活動，並在德國委任業務代表。此部門的業績表現良好，英國和德國的營業額分別上升百分之二十三和百分之九十三。美國和香港方面的業務則保持穩定。

除了兒童圖書和紙類製品外，本部門亦於年內增加印刷其他類型的書刊，這一策略將為集團帶來有利條件，受惠於日後海外客戶向內地印刷商外判商業印刷服務的趨勢。

我們的無錫廠房在投產一年內，已經取得ISO 9002和14000認證。

集團於年內繼續拓展新市場，首次在南美洲委任新的業務代表，以擴充集團在當地的業務及增加收入。

紙張貿易

本部門繼續受到內地紙張製造商的激烈競爭，以及紙張和石油價格持續調整等影響，年內對外銷售額下跌了百分之九。深圳分銷及物流設施未能如期獲批營業牌照，亦對營運構成影響。

深圳的分銷及物流貨倉最初因維持貨到即付現金的政策而流失部份生意，但我們現已對商譽良好的客戶採取較彈性的處理方法，預期生意額會因而回升。

本部門的目標是盡量專注邊際利潤較高的業務，以及維持進口優質紙張的存貨，以避免與當地紙張製造商在價格上的直接競爭。

瓦通紙箱製造

瓦通紙箱製造部門的營業額錄得百分之九的穩定增長，而對外銷售額增加百分之八。此增長主要來自內地客戶數目上升。本部門透過進軍電子、電腦配件和食物與飲料等行業，成功分散客戶基礎。

雖然受到紙價調整影響，但本部門憑著審慎的存貨政策、嚴格的成本控制，以及其他多項措施，成功提高了營運效率，因而帶動經營溢利上升百分之十四。

中山新廠房的全新坑紙機已經完成安裝，現正投產。這台新機增加部門的生產能力，並將進一步提高部門的競爭力與效率。

造紙

本集團透過收購兩家聯營公司 — 中山聯合鴻興造紙有限公司和中山聯興造紙有限公司 — 的大部份股權而取得實質控制權。由於收購成本中包括一次性壞賬的撇銷，本集團應佔前聯營公司的溢利因而下降了百分之五十七。

收購此兩家公司後，本集團的策略是提高它們的管理水平，以及促進集團成員公司間的業務往來，具體措施包括採用百分之百的海外廢紙生產紙張，以改善我們產品的質素，以及向集團旗下紙廠採購更多紙張。

財務及資金來源

本集團沿用審慎的策略性投資方針，推動日後業務增長。

於二零零四／零五財政年度，本集團的資本性開支為港幣二億六千八百萬元，詳情如下：

	港幣百萬元
— 投資興建中山全新瓦通紙箱及印刷廠房及設備	122
— 深圳廠房機器	92
— 無錫廠房機器	12
— 興建深圳分銷及物流貨倉及購置貨倉設備	13
— 鶴山廠房用地	23
— 興建其他設施及添置有關設備	6
	<hr/>
總額：	268
	<hr/> <hr/>

本集團另一項重大投資是收購中山兩家造紙公司的大部份股權，投資成本共港幣一億一千九百萬元。

上述投資所需的資金，部份是來自增加銀行貸款，貸款淨額為港幣一億七千六百萬元。

集團增持中山兩家造紙公司的股權，以及將它們的銀行貸款計入綜合賬，使集團的銀行貸款總額相應增加。於二零零五年三月三十一日，本集團銀行貸款總額為港幣六億五千四百萬元，其中港幣三億二千九百萬元為一年內到期的短期貸款，另港幣三億二千五百萬元為二至五年內到期的長期貸款。

基於香港利率低企，本集團的銀行貸款以港元借貸為主，但中山兩家造紙公司的銀行貸款則以人民幣借入。本集團的銀行貸款總額為港幣六億五千四百萬元，其中百分之七十七為港元借款，百分之二十一為人民幣借款，另百分之二為美元借款。

年內，利息支出增加至港幣一千二百二十萬元，主要由於借貸水平上升、利率由第四季上調，以及因收購中山兩家造紙公司而綜合計算其港幣三百萬元貸款利息。

於二零零五年三月三十一日，本集團持有現金共港幣三億三千四百萬元，比去年減少了百分之二十四，主要由於資本投資需要動用部份現金。在本集團手持的現金總額港幣三億三千四百萬元中，百分之七十一為人民幣、百分之十九為美元、百分之九為港元，另百分之一為英鎊。

由於借貸水平上升，以及綜合計算中山兩家造紙公司的借款，令集團銀行貸款佔股東資本的比率，由百分之二十增加至百分之三十五。然而，扣除手持現金後的銀行貸款佔股東資本的比率，則維持在百分之十七，屬於良好的淨負債與資本比率水平。

為了將來持續發展的需要，集團有計劃地作出資本投資，因而導致借貸水平上升。我們有信心這些有計劃的投資將於未來數年為集團業務帶來裨益。

或然負債及資產抵押

於二零零五年三月三十一日，本公司就給予附屬公司之銀行及貿易融資向多間銀行作出之擔保為港幣九億一千三百萬元。

本集團之附屬公司持有部份租約土地及樓宇以及廠房及機器，於二零零五年三月三十一日其賬面淨值為港幣三億三千六百萬元，已抵押予銀行以獲取銀行融資給予集團之附屬公司。

僱員

於二零零五年三月三十一日，本集團在香港及中國內地共僱用員工一萬七千零三十人，當中二百九十二名受僱於香港，其餘一萬六千七百三十八名則在中國內地工作。上述僱員人數較去年增加，尤其是在中國內地，當地的員工增加約六千人，包括收購中山兩家聯營公司實質控制權後所吸納的員工。

展望

在新一個財政年度，集團預期經營環境會趨於穩定，有利業務的發展。然而，石油、紙張和原材料的價格或會持續調整。中國政府建議提高最低工資，勢必影響勞工成本。然而，本集團已作好準備，致力提升營運效率以紓緩成本上漲帶來的影響。本集團亦已作出安排，以預防夏季來臨可能出現的缺水或缺電問題。

本集團的長遠策略是專注經營邊際利潤較高的業務。

深圳供水和供電問題已於二零零四／零五年度第四季開始改善。然而，本集團採取分散生產基地的措施，於二零零四年底開始在鶴山投資興建全新的現代化廠房。新廠房料會受惠於較低廉的勞工成本，並加強集團的生產能力，應付未來三至五年擴展的需要。

另一方面，本集團將貫徹執行分散客戶地域來源的現有策略，著重爭取來自歐洲和中國內地客戶的業務。

集團深信已採取適當的措施應付二零零四／零五年度宏觀經濟因素的影響，同時已釐定適當策略以維持日後業務的穩定增長。集團專注邊際利潤較高的業務，再配合一貫的審慎管理策略，今後將繼續在現有以至新闢的市場上取得業務增長。

我們亦會繼續作出穩健投資，並視乎需要增聘人手。集團在鶴山等地新廠房的投資，為日後的增長創造了良好條件。我們對未來業務持續增長感到審慎樂觀。

末期股息

董事會建議派發末期股息每股港幣20.0仙（二零零四年：港幣20.0仙）。建議之末期股息將以現金派發，惟股東可選擇以股份代替現金方式收取，有關末期股息之建議須於二零零五年八月二十九日舉行之股東週年大會通過後方為有效。一份載有以股代息計劃之通函連同選擇表格將於日後寄予各股東。以股代息計劃須待香港聯合交易所有限公司（「聯交所」）上市委員會批准根據該計劃將予發行之新股份之上市及買賣後，方可作實。末期股息連同於二零零五年一月已派發之中期股息每股港幣9.5仙（二零零四年：港幣9.5仙）合計，整個財政年度共派息每股港幣29.5仙（二零零四年：港幣29.5仙）。

末期股息將於二零零五年九月二十九日派發予於二零零五年八月二十九日名列本公司股東名冊上之股東。

暫停辦理股份過戶登記

本公司將於二零零五年八月二十三日至二零零五年八月二十九日（首尾兩天包括在內），暫停辦理股份過戶登記手續。為確保收取該項末期股息之資格，所有過戶文件連同有關股票須於二零零五年八月二十二日下午四時三十分前送達本公司股份過戶登記處登捷時有限公司，地址為香港灣仔告士打道56號東亞銀行港灣中心地下。

購買、贖回或出售本公司上市證券

於本年內，本公司或其任何附屬公司概無購買、贖回或出售本公司之任何上市證券。

最佳應用守則

董事會認為，除本公司非執行董事之任期沒有跟最佳應用守則第7段要有固定任期，而是根據本公司之組織章程輪值退任外，本公司於本年度業績所述之整個會計期間內均遵守聯交所上市規則附錄十四所載之最佳應用守則。

董事進行證券交易的標準守則

本公司已就董事進行本公司之證券交易，採納一套證券交易的標準守則。經向本公司之董事特別查詢後，各董事於本年度業績所述之整個期間均遵守證券交易的標準守則。

審核委員會

本公司根據守則之規定成立審核委員會，旨在審核及監察本集團之財務申報過程及內部控制。該審核委員會由本公司三位獨立非執行董事組成。

本公司之審核委員會已與管理階層檢討本集團所採納的會計實務準則及本公司截至二零零五年三月三十一日止年度編製綜合財務報表時之審核、內部控制及財務申報事宜。由審核委員會成員提出之全部事項已被本公司之管理階層接納。

於聯交所網頁刊登業績

聯交所上市規則附錄十六第45(1)至45(3)段所規定之所有資料將於聯交所網頁 (<http://www.hkex.com.hk>) 內公佈。

承董事會命
主席
任昌洪

香港，二零零五年七月五日

於本公佈日期，本公司之董事會由執行董事任昌洪先生、任澤明先生、任浩明先生及任漢明先生；非執行董事朱樹豪博士及任佩銘小姐；獨立非執行董事葉裕彬先生、王少平先生及葉天養先生組成。

請同時參閱本公佈於(香港經濟日報)刊登的內容。