



CHEONG MING INVESTMENTS LIMITED

(昌明投資有限公司)

(於百慕達註冊成立之有限公司)

(股份代號：1196)

截至二零零五年三月三十一日止年度業績公佈

業績

昌明投資有限公司(「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」)截至二零零五年三月三十一日止年度之經審核綜合業績連同去年之比較數字如下：

		截至三月三十一日止年度	
	附註	二零零五年 千港元	二零零四年 千港元
營業額	2	502,183	446,082
銷售成本		(371,295)	(329,414)
毛利		130,888	116,668
其他收入		10,598	10,994
銷售及分銷開支		(21,499)	(19,183)
行政開支		(79,378)	(64,526)
其他經營開支		(1,894)	(62)
經營業務溢利	3	38,715	43,891
財務費用		(638)	(155)
除稅前溢利		38,077	43,736
稅項	4	(3,175)	(4,640)
股東應佔本年度溢利		34,902	39,096
股息	5		
— 中期		4,867	4,823
— 以往年度之額外股息		131	—
— 建議應派末期股息		14,601	9,647
— 建議應派特別股息		—	4,823
每股盈利	6		
基本		港幣7.19仙	港幣8.82仙
攤薄		港幣7.18仙	港幣8.79仙

附註：

1. 編製基準

財務報表乃根據並遵照香港會計師公會（「香港會計師公會」）所頒佈之所有適用香港財務申報準則、香港一般公認會計原則、香港公司條例之披露規定及香港聯合交易所有限公司證券上市規則（「上市規則」）而編製。財務報表乃根據歷史成本慣例編製，並已就若干租賃土地及樓宇、投資物業及其他投資之重估作出調整。

香港會計師公會已頒佈若干新增或經修訂之香港財務申報準則及香港會計準則（「新財務申報準則」），並於二零零五年一月一日或以後開始之會計期間生效。本集團並無就編製截至二零零五年三月三十一日止年度之財務報表提前採納該等新財務申報準則。本集團已開始就該等新財務申報準則之影響進行評估，惟尚未能確定該等新財務申報準則會否對其經營業績及財政狀況有重大影響。

2. 分類資料

按業務分類

本集團之主要業務包括製造及銷售瓦通紙盒、彩盒及兒童趣味圖書、製造及銷售籤條、標籤、襖衫襯底紙板及膠袋以及商業印刷。

以下乃按業務分類之分析：

二零零五年	分類收入		銷售總額 千港元	分類業績 千港元
	向集團以外 客戶之銷售 千港元	集團內各類 別間之銷售 千港元		
製造及銷售瓦通紙盒、彩盒及 兒童趣味圖書	383,364	9,469	392,833	18,023
製造及銷售籤條、標籤、襖衫襯底 紙板及膠袋	51,297	74	51,371	10,042
商業印刷	67,522	260	67,782	8,567
分類之間互相對銷	—	(9,803)	(9,803)	—
	<u>502,183</u>	<u>—</u>	<u>502,183</u>	<u>36,632</u>
利息收入				2,083
未分配之支出				—
來自經營業務之溢利				<u>38,715</u>

二零零四年	分類收入		銷售總額 千港元	分類業績 千港元
	向集團以外 客戶之銷售 千港元	集團內各類 別間之銷售 千港元		
製造及銷售瓦通紙盒、彩盒及 兒童趣味圖書	353,620	7,289	360,909	31,580
製造及銷售籤條、標籤、襖衫襯底 紙板及膠袋	36,422	179	36,601	3,749
商業印刷	56,040	701	56,741	7,262
分類之間互相對銷	—	(8,169)	(8,169)	—
	<u>446,082</u>	<u>—</u>	<u>446,082</u>	<u>42,591</u>
利息收入				1,316
未分配之支出				(16)
來自經營業務之溢利				<u>43,891</u>

按經營地域分類

以下乃按經營地域分類之分析：

	二零零五年 分類收入 千港元	二零零四年 分類收入 千港元
中華人民共和國（「中國」）		
香港	487,488	430,324
其他地區	14,695	15,758
	<u>502,183</u>	<u>446,082</u>

3. 經營業務溢利

本集團之經營業務溢利已扣除／（計入）下列各項：

	二零零五年 千港元	二零零四年 千港元
已售存貨成本	334,982	297,350
所提供服務之成本	36,313	32,064
折舊	27,448	25,149
攤銷商譽	105	105
出售物業、機器及設備所得收益	(65)	(22)
租金收入總額	(1,781)	(1,779)
利息收入	(2,083)	(1,316)
上市投資所得股息收入	(46)	(110)
出售上市投資所得收益	(308)	(488)
	<u>(308)</u>	<u>(488)</u>

4. 稅項

稅項支出包括：

	二零零五年 千港元	二零零四年 千港元
本年度稅項－香港：		
本年度稅項	4,854	3,082
以往年度撥備不足	430	757
本年度稅項－海外：		
本年度稅項	716	916
以往年度超額撥備	(903)	—
遞延稅項		
本年度－稅項減免	(1,922)	(322)
稅率調高所引致之稅項	—	207
	<u>3,175</u>	<u>4,640</u>

香港利得稅乃按本年度香港業務之估計應課稅溢利根據17.5%之稅率（二零零四年：17.5%）撥備。有關香港以外地區之應課稅溢利須繳納之稅項乃根據本集團在本年度內經營業務之國家現有有關法例、詮釋及慣例按現行稅率計算。

遞延稅項乃採用資產負債表負債法按17.5%（二零零四年：17.5%）之稅率計算。

5. 股息

	二零零五年 千港元	二零零四年 千港元
中期股息每股普通股港幣1仙 （二零零四年：港幣1仙）	4,867	4,823
有關以往年度之末期及特別股息之額外股息（二零零四年：無）	131	—
建議應派末期股息－每股普通股港幣3仙 （二零零四年：港幣2仙）	14,601	9,647
建議應派特別股息－無 （二零零四年：每股普通股港幣1仙）	—	4,823
	<u>19,599</u>	<u>19,293</u>

本年度建議應派之末期股息須待本公司股東於即將舉行之股東週年大會上批准，方可作實。

6. 每股盈利

每股基本盈利乃根據年內股東應佔本集團之溢利淨額34,902,000港元(二零零四年：39,096,000港元)及年內已發行普通股之加權平均數485,147,842股(二零零四年：443,289,965股)計算。

截至二零零五年三月三十一日止年度之每股攤薄盈利乃根據股東應佔本集團溢利34,902,000港元(二零零四年：39,096,000港元)計算，所採用之普通股加權平均數為485,147,842股(二零零四年：443,289,965股)年內已發行普通股，一如計算每股基本盈利所採用者無異，並加上假設所有購股權已於年內行使而視作以無代價發行之普通股加權平均數902,637股(二零零四年：1,734,545股)。

末期股息

董事會建議就截至二零零五年三月三十一日止年度派付末期股息每股港幣3仙。末期股息將會向於二零零五年九月九日名列本公司股東名冊之股東派付，惟須待股東在即將於二零零五年九月九日舉行之股東週年大會上批准後，方可作實。股息支票將會於二零零五年九月十六日或之前寄發予股東。

暫停辦理股份過戶登記手續

本公司將在二零零五年九月七日(星期三)起至二零零五年九月九日(星期五)止(包括首尾兩天)期間內暫停辦理股份過戶登記手續。如欲符合收取建議應派末期股息之資格，務請在二零零五年九月六日(星期二)下午四時正之前將所有過戶文件連同有關股票交回本公司之香港股份過戶登記分處登捷時有限公司，地址為香港灣仔告士打道56號東亞銀行港灣中心地下，方為有效。

業務回顧

在回顧年度內，本集團錄得總營業額約502,200,000港元，較截至二零零四年三月三十一日止年度同期上升約12.6%；股東應佔溢利淨額則約34,900,000港元，較去年同期減少約10.7%。截至二零零四年三月三十一日止年度之總營業額及股東應佔溢利淨額分別約為446,100,000港元及39,100,000港元。

本集團之主要業務仍為印刷與製造包裝紙盒，包括附帶之小冊子、說明書及目錄，以及製作兒童趣味圖書。在回顧年度內，本集團於該項主要業務類別之總營業額約383,400,000港元，佔本集團截至二零零五年三月三十一日止年度之總營業額約76.3%，並較去年之約353,600,000港元增長約8.4%。和中國華南地區其他眾多製造商一樣，本集團在回顧年度內亦經歷短暫勞工供應緊張、電力供應短缺、燃料價格上漲、原料成本增加、最低工資上調及中國加強關稅政策等問題，以致經營成本上漲，加上行業競爭對價格構成壓力，以及就應收賬作出撥備均在若干程度上影響該項主要業務於截至二零零五年三月三十一日止年度之表現。尤其是在回顧年度內，為擴大及開發創新兒童趣味圖書之海外市場，本集團採納了進取之訂價政策及積極主動之市場策略。

截至二零零五年三月三十一日止年度，本集團於製造籤條、標籤、襖衫襯底紙板及膠袋及商業印刷兩項業務均錄得令人鼓舞之營業額增長。在回顧年度內，於製造籤條、標籤、襖衫襯底紙板及膠袋之營業額約51,300,000港元，佔本集團總營業額約10.2%，並較去年大幅增長約40.8%。本集團之商業印刷業務亦受惠於投資市場氣氛改善，相較之下，去年該項業務則因年初爆發嚴重急性呼吸系統綜合症，以致市場投資氣氛受沖擊而一度備受影響。截至二零零五年三月三十一日止年度，本集團之商業印刷業務之營業額約67,500,000港元，佔本集團總營業額約13.5%，並較截至二零零四年三月三十一日止年度之營業額增長約20.5%。在回顧年度內，製造籤條、標籤、襖衫襯底紙板及膠袋及商業印刷兩項業務對本集團業績之貢獻表現令人滿意。

在回顧年度內，行政及其他經營開支增加約25.8%。上述開支增加，主要是由於本集團因應年內業務增長約12.6%而增聘市場推廣及後勤支援人員所致，而部份原因則如上文所述，乃基於本集團在其主要業務印刷與製造包裝紙盒及製作兒童趣味圖書於經營上所面對的困難。截至二零零五年三月三十一日止年度，行政及其他經營開支共約81,300,000港元，佔本集團總營業額約16.2%；而截至二零零四年三月三十一日止年度之該等開支則共約64,600,000港元，並佔本集團於該年度之總營業額約14.5%。隨著本集團致力進一步提升營運效益、增強員工能力及收緊內部監控，預期來年將可扭轉上述開支增加之情況。此外，本集團之銷售及分銷開支亦增加約12.1%，與本集團年內總營業額之升幅百分比12.6%之情況相符。

本集團之印刷業務繼續在經營溢利及現金流量方面作出正面及穩定之貢獻。在回顧年度內，本集團錄得在扣除財務費用及稅項支出後之股東應佔溢利淨額約34,900,000港元，其中因香港物業市場復甦而毋須再為本集團之租賃土地及樓宇及投資物業之重估虧絀作出撥備而撥回約4,300,000港元。倘不計入該項撥回，則本集團之整體印刷業務於截至二零零五年三月三十一日止年度在扣除財務費用及稅項支出後之經營溢利淨額將約為30,600,000港元。去年，本集團在扣除財務費用及稅項支出後錄得股東應佔溢利淨額約39,100,000港元，並毋須就本集團之租賃土地及樓宇及投資物業之重估虧絀約6,000,000港元作出撥備而相應撥回。倘不計入該項撥回，則本集團之整體印刷業務於截至二零零四年三月三十一日止年度在扣除財務費用及稅項支出後之經營溢利淨額將約為33,100,000港元，而在回顧年度內則約為30,600,000港元。

本集團一直採用先進科技及機器，令本集團躋身印刷行業內的其中翹楚。在回顧年度內，本集團動用約20,800,000港元(二零零四年：25,000,000港元)購置設備及機器。有關支出主要用作購置一台全新五色入紙柯式印刷機及多台配套機器。

於二零零四年一月初，本集團購入葵涌新都會廣場第二期26樓全層合共十二個單位，作為本集團總辦事處及主要營業地點，涉及金額約30,400,000港元(包括釐印費及法律費用)。購買事項於二零零四年三月中完成。於二零零四年五月初，由於多出本集團需要，故十二個單位其中四個已出售，涉及金額約16,600,000港元。出售事項已於二零零四年七月中完成。本集團所持有之其餘單位於二零零五年三月三十一日之重估價值約為27,000,000港元。

積極為業務開拓海外市場及在印刷業務中尋覓增長商機向為本集團其中一項主要業務策略。於二零零五年三月底，本集團與其中一名海外客戶訂立協議，共同合作於上海成立製造標籤及籤條之生產基地。該生產基地仍處於成立階段，預期將於二零零五曆年第三季投入運作。該生產基地在成立後將成為本集團之附屬公司。

流動資金及財務資源

本集團一般以內部產生之流動現金及本港主要往來銀行所提供之銀行融資撥付營運所需。本集團之財政健全，現金狀況亦極為穩固。於二零零五年三月三十一日，本集團可動用之銀行融資總額約為40,900,000港元，乃以本集團若干自置物業之法定押記作為抵押。本集團於二零零五年三月三十一日之現金與銀行結餘及短期銀行存款合共約達91,900,000港元。根據短期及長期付息銀行借貸約25,300,000港元(二零零四年三月三十一日：22,400,000港元)及股東資金368,900,000港元(二零零四年三月三十一日：338,000,000港元)計算，本集團於二零零五年三月三十一日之資產負債比率為6.9%(二零零四年三月三十一日：6.6%)。

展望

為進一步增強客戶忠誠度及擴闊客戶基礎，本集團將繼續竭力提高其生產力及成本競爭力。本集團近年在尋覓及發展海外市場，尤其就兒童趣味圖書方面所作出之努力已見成效。不單止集團於製作具創意之兒童趣味圖書之生意有令人鼓舞之增長，集團亦同時累積了為迎合不同客戶對創新設計及手工精細產品所需之技術及建立具實力之製作隊伍。隨著本集團之上海新生產基地於不久將來投入運作，本集團將有能力兼顧為具備龐大增長潛力之中國華東及華北市場供應優質產品，預計本集團之客戶基礎可望藉此進一步擴闊。

本集團預計印刷行業內之競爭將持續對價格構成壓力。而近期人民幣升值亦勢將加速經營成本上漲的趨勢。本集團為迎接上述挑戰，將會竭盡所能，以提升生產方面之靈活性及營運效益、增強員工能力、擴闊產品種類及專注於生產高利潤之產品。儘管仍須面對嚴峻之挑戰，惟憑藉本集團之穩固根基及掌握先進科技的優勢，再加上全球市場氣氛好轉，本集團對其業務在未來一年之表現審慎樂觀。

滙率風險

本集團大部分之交易均以港元、人民幣及美元進行。截至二零零五年三月三十一日止年度，由於港元、人民幣及美元之滙率較為穩定，因此本集團毋須承擔任何重大滙兌風險，而本集團亦無就外幣交易進行對沖。

員工聘用及薪酬政策

於二零零五年三月三十一日，本集團之在職員工數目為3,600名，其中3,400名員工乃駐中華人民共和國。

薪酬福利一般乃參考市場條款及按個別員工表現制定。一般而言，薪金每年一次按工作表現評估報告及其他有關因素檢討及調整，而花紅(如有)亦按此基準發放。本集團制定之員工福利計劃包括強制性公積金計劃、購股權計劃及醫療保險。

或然負債及資產抵押

於二零零五年三月三十一日，本集團就銀行向本集團附屬公司授予之一般銀行融資提供89,900,000港元之公司擔保，有關擔保乃以本集團所持有賬面淨值合共約43,800,000港元之若干物業之法定押記作抵押。

買賣或贖回本公司上市證券

在截至二零零五年三月三十一日止年度內，本公司或其任何附屬公司概無買賣或贖回本公司之任何上市證券。

最佳應用守則

就董事會所知，本公司除卻並無遵照最佳應用守則(「守則」)第7段之規定，為本公司之獨立非執行董事設定任期(但彼等遵照本公司之公司細則之規定輪值告退)外，本公司在本年度內一直均有遵守香港聯合交易所有限公司之證券上市規則附錄十四所載之守則之規定。

審核委員會

本公司遵照守則之規定，在參照香港會計師公會於一九九七年十二月頒佈之「成立審核委員會指引」後，已成立一個審核委員會(「委員會」)。該委員會之成員包括三位獨立非執行董事，分別為吳麗文博士、林振綱博士及盧永文先生。委員會之主要工作包括檢討及監察本集團之財務匯報程序及內部監管系統。

該委員會與管理層已審閱本集團所採納之會計政策及慣例，並已就與編製本公司截至二零零五年三月三十一日止年度之經審核綜合財務報表有關之核數、內部監管及財務申報事宜進行討論。

建議修訂本公司之公司細則

本公司董事會將於即將舉行之本公司股東週年大會上提呈特別決議案，以修訂本公司之公司細則，以便符合上市規則附錄十四第A.4.2段之新規定，致使本公司所有董事須至少每三年一次輪值退任。

載有建議修訂本公司之公司細則詳情之通函將會盡快寄發予股東。

在香港聯合交易所有限公司之網址刊載詳盡之年度業績

本公司將會遵照於二零零四年三月三十一日前有效，且根據過渡性安排仍然適用於會計期間在二零零四年七月一日前開始之業績公佈之上市規則附錄十六第45(1)至45(3)段之規定，於適當時候在香港聯合交易所有限公司之網址刊載詳盡之年度業績。

承董事會命
主席
雷志

香港，二零零五年七月二十六日

於本公佈發表日期，本公司之執行董事為雷志先生、雷勝明先生、雷勝昌先生、雷勝中先生及龍偉基先生，而本公司之獨立非執行董事為林振綱博士、盧永文先生及吳麗文博士。

請同時參閱本公布於香港經濟日報刊登的內容。