

主席報告



我們相信增持中山兩家聯營造紙公司的股權，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。

任昌洪先生
主席

致股東們

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。

今年首季度，客戶對經濟前景的信心較去年提高，因此訂單數目穩步增長。於第二和第三季，石油及其他原材料價格出現調整，導致訂單增長放緩。同年第四季，客戶信心和訂單數字又略為回升。

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。

由於增持股權，本集團自二零零五年一月起綜合計算上述兩家造紙公司的營業額，它們共佔集團營業額增幅的百分之五十二。然而，在兩家公司的賬目中，有一項約為港幣一千零六十萬元的一次性壞賬的撇銷，因而影響到集團於收購前應佔聯營公司的溢利。

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。

董事會建議派發末期股息每股港幣二十仙，全年股息共計每股港幣二十九點五仙。待股東批准後，末期股息將於二零零五年九月二十九日，向二零零五年八月二十九日當日名列本公司股東名冊上的股東派發。

末期股息派發方面，股東可以選擇收取現金或以股份代替現金收取。一份有關以股代息計劃的通函及選擇表格將於日後寄予各股東。

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。

主席報告

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。

對各位同事勤奮工作、盡心盡力，協助本集團實現目標，我謹致以衷心謝意。

主席
任昌洪

香港，二零零五年七月五日