

主席報告

經濟概況

香港的經濟於二零零五年三月三十一日止財政年度之第四季持續增長，繼於二零零四年錄得8.1%的強勁增長後，本地生產總值於年內進一步上升6%。中國內地市場方面，儘管中央政府實施宏觀調控，惟二零零五年三月三十一日止財政年度之第四季，國家的本地生產總值仍錄得8.8%增長。

印刷及出版業受惠於在二零零三年六月落實的更緊密經貿關係安排(CEPA)，由二零零四年一月開始，若干香港印刷品輸往中國內地可享免稅優惠。

紙品行業

隨著香港經濟平穩復甦，二零零四年的紙品進口總值增加5.7%至10,939,000,000港元。轉口總值則下跌2.8%至5,669,000,000港元。中華人民共和國(「中國」)(本報告內所指中國並不包括香港特別行政區、澳門特別行政區及台灣)仍為香港的主要進口商，紙品總值達2,042,000,000港元，佔紙品進口總值的18.7%。

於二零零四年，中國內地市場的紙品消耗量達54,400,000公噸，較上個曆年增加13.2%；二零零四年之人均用紙量則為42公斤，較二零零三年增加5公斤。

在利好經濟環境帶動下，二零零四年對香港及中國內地紙品貿易業務而言乃豐收的一年。

營運回顧

截至二零零五年三月三十一日止財政年度，森信集團（「本集團」）錄得收益2,944,000,000港元，較上個財政年度上升11.3%。本集團銷售量也上升4%至527,000公噸。

集團的毛利為283,000,000港元，而毛利率則為9.6%，上個財政年度則為10.3%。股東應佔盈利增加7.2%至56,600,000港元。純利率為1.9%，與上個財政年度相若。每股盈利上升7.3%至13.2港仙。

董事會議決派發末期股息每股3港仙，連同已派中期股息每股2港仙，本財政年度股息合共為每股5港仙。

本集團投放適量資源開拓中國內地市場，並錄得理想成績。來自中國內地市場的營業額上升28.5%至1,385,500,000港元，佔本集團總營業額的47.1%，香港仍是本集團在區內的最大市場，佔本集團總營業額的52.3%，相當於1,538,800,000港元。

按產品種類方面，包裝用紙產品及印刷用紙分別佔本集團總營業額的43%及48%。

董事會欣然看見本集團於新加坡上市之紙品製造聯營公司—United Pulp & Paper Company Limited（「UPP」）的業務持續增長。UPP為本集團帶來稅前盈利1,900,000港元，較上個財政年度增加4.5倍。

本集團承諾將繼續為客戶提供優質增值服務。於本財政年度，本集團投放適當資源以進一步加強紙品加工、物流及清關服務，而這些業務也已開始錄得盈利貢獻。

本集團於本財政年度實施嚴謹的成本控制措施，成功把銷售開支對營業額比率由3.7%降低至3.5%。行政開支對營業額比率也由2.6%下降至2.5%。其他經營開支及融資成本也分別下降15.4%及2%至13,600,000港元及31,700,000港元。

於回顧財政年度內，本集團的庫存週期平均維持在41日，去年則為37日。本集團一貫致力維持庫存週期平均達約一個月的水平，但亦會因應當時及預期的市場環境而作出調整。

中央政府引進各項監控措施，以便更有效控制國內的經濟增長。有鑒於此，本集團已定下一套較為嚴謹的信貸措施，以減低壞賬風險。本集團於本財政年度內的撥備佔整體營業額的0.45%，上個財政年度則為0.61%。

展望

鑒於紙品供應充裕及全球經濟增長放緩，本集團預期中國內地市場的競爭將越趨激烈，未來將更具挑戰。

近年，眾多原以香港為基地的印刷廠相繼遷往中國內地，令源自中國內地市場的紙品需求激增。本集團預期，中國內地市場將為本集團帶來更大的收益貢獻，而來自香港市場的收益貢獻將逐步減少。

窺準中國內地市場對紙品的殷切需求，本集團將調配更多資源開拓中國內地市場，集團繼在北京、上海、重慶、佛山及深圳開設業務據點外，亦將在無錫設立新的網點，以擴闊在中國內地的市場覆蓋面，充分把握商機並擴大市場佔有率。此外，本集團亦計劃增設海外辦事處以促進地區性擴展。

本集團也將進一步鞏固其在香港這個國際著名的印刷及出版中心的領導地位，並維持穩健的業務發展。

本年度為森信紙業的四十週年誌慶，為本集團奠下一個重要的里程碑。此不但標誌著本集團過往的成就，而且，也激發我們為客戶提供更優質的產品及服務。我們將繼續努力保持森信紙業在行內的翹楚地位。

最後，本人謹代表董事會感謝客戶、供應商、銀行及員工於過去一年給予之支持及努力。

主席

岑傑英

香港，二零零五年七月十二日