

本人謹代表董事會欣然提呈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年報。

業績

董事會謹此匯報，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為502,200,000港元，而股東應佔溢利約為34,900,000港元。根據本年度內已發行普通股之加權平均數485,147,842股計算，每股基本盈利為港幣7.19仙。

股息

董事會建議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截至二零零五年三月三十一日止年度之末期股息每股港幣3仙。上述股息，連同已於二零零五年二月四日派付之中期股息每股港幣1仙，將令本年度股息合計達每股港幣4仙。

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約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，其中包括本集團約6,000,000港元之租約土地及樓宇及投資物業之重估虧絀撥回。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，本集團購入葵芳新都會廣場第二座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。

匯率風險

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、人民幣及美元之匯率較為穩定，因此本集團毋須承擔任何重大匯兌風險，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。

致謝

本人藉此機會，謹代表董事會對全體員工為本集團之竭誠效力，盡忠職守，以及對各位客戶、供應商、業務夥伴及股東之一貫支持致衷心謝意。

承董事會命
主席
雷志

香港，二零零五年七月二十六日