

管理層討論及分析

於回顧期內，本集團錄得綜合營業額為58,606,000港元，較去年同期所錄得之83,473,000港元減少30%。毛利為11,577,000港元（截至二零零四年九月三十日止六個月：17,121,000港元），較去年同期減少32%。

業務回顧

包裝產品

包裝產品於回顧期內錄得銷售額為26,557,000港元，佔本集團銷售總額之45%，並繼續為本集團之主要收入來源，惟較去年同期下跌約31%。收入減少主要是由於市場競爭激烈、燃料及其他直接物料成本上升所致。本集團正從傳統低端包裝印刷業務轉至優質包裝、高附加值產品，並採取嚴謹信貸政策，該等措施有助日後改善盈利能力。

紙製禮品

紙製禮品錄得營業額為10,668,000港元（截至二零零四年九月三十日止六個月：10,266,000港元），較去年同期增加402,000港元或約4%。營業額輕微增加主要是由於經濟持續增長促使優質紙製禮品需求上升所致。

宣傳產品

於回顧期內，此分部錄得營業額為21,381,000港元，較去年同期所錄得之34,761,000港元減少13,381,000港元或38%。營業額減少主要是由於期內出售本集團一間從事商標業務之前附屬公司新高準商標包裝有限公司（其產生溢利約1,095,000港元）所致。本集團日後將致力於較高收益率之廣告及宣傳產品。

前景

隨著本地零售市場之消費者信心明顯復甦，本集團預期於未來數年香港及中國對包裝印刷、紙製禮品及宣傳產品需求將會持續上升。

本集團亦將進一步拓展來自海外客戶之機會，並將參加海外展覽。在中國加入世界貿易組織及成功申辦二零零八年奧運會後，本集團預期其營運業績將會得到好轉。

為改善本集團之財政表現及狀況，董事會認為本集團除對其現時業務之營運應持續優化外，亦應將其業務實現多元化發展，如發展可帶來較高增長及收益之科學技術應用行業。

流動現金及財務資源

本集團一般以內部產生之現金流量與銀行提供之貸款融資作為其營運資金。於二零零五年九月三十日，本集團之銀行存款、銀行結餘及現金為20,483,000港元，而銀行及其他借貸為58,814,000港元。

於二零零五年九月三十日，本集團資產約178,453,000港元。本集團於該日之流動資產約為100,272,000港元，而流動負債則為80,933,000港元。資產負債比率按負債總額除以其資產總值計算為0.65。

由於本集團僅有小部分外幣資產及借貸乃以美元或人民幣定值，故本集團之外匯風險較低。董事會認為此兩種貨幣於可見將來對港元之匯率均將維持穩定水平，因此，彼等認為本集團目前之匯兌風險相對甚微。

中期股息

董事會不建議派付回顧期內之中期股息。

僱員及薪酬政策

於二零零五年九月三十日，本集團合共聘用280名僱員，包括中國生產廠房聘用約258名員工，及香港聘用約22名員工。根據加工協議，沙井廠另額外提供約740名員工於沙井生產設施工作。本集團為其僱員提供具競爭力的薪酬待遇，而晉升及加薪方面則按表現釐定。員工更可按其個別工作表現獲授購股權。

董事於本公司股份之權益

於二零零五年九月三十日，本公司董事及主要行政人員於本公司及其任何相聯法團(定義見香港法例第571章證券及期貨條例(「證券及期貨條例」)第XV部)之股份及相關股份中，擁有根據證券及期貨條例第XV部第7及第8分部須知會本公司及聯交所之權益或淡倉，或須載入根據證券及期貨條例第352條規定存管之登記冊之權益或淡倉，或根據上市規則附錄十須另行知會本公司及聯交所之權益或淡倉如下：

| 姓名 | 本公司／ 相聯法團名稱 | 身份 | 股份數目及類別(L) (附註1) |
|-----|----------------|--------|-------------------------------------|
| 唐潔成 | 本公司 | 受控法團權益 | 95,000,000股每股面值0.10港元 之普通股 (附註2) |
| 劉國耀 | 本公司 | 受控法團權益 | 95,000,000股每股面值0.10港元 之普通股 (附註2) |

附註：

1. 「L」字樣指於本公司或其相聯法團之股份及相關股份中擁有之權益。
2. 該等股份當時且現時仍透過Automatic Result Limited(其由唐潔成先生唯一實益擁有而劉國耀先生則為其唯一董事)而持有。

除上文所披露者外，董事、主要行政人員或彼等之聯繫人士概無於本公司或其任何相聯法團之股份及相關股份中擁有任何權益或淡倉。