

管理層討論及分析

回顧期內，由於整體市道改善，加上優質紙類製品的需求上升，鴻興印刷集團的營業額錄得百分之四十三的整體增長，至港幣十七億三千二百萬元。此外，集團貫徹長線發展策略，包括擴展新的地區市場、開發更多新產品以及向現有客戶爭取更多訂單，均有助促進業務增長。

歐美公司不斷將生產工序外判以中國為基地的製造商，使集團繼續受惠，其中以彩盒印刷及製造部門和紙張貿易部門的表現最為理想，對外銷售額分別錄得百分之十六和百分之五十的升幅。集團自從將中山兩家造紙公司的持股量由百分之三十五增加至百分之五十九後，兩家公司的業務表現有所改善，令集團在中國內地的營業額顯著提高。無錫廠房的業務亦穩定增長，向收支平衡的目標邁進了一步。

集團綜合計算中山兩家造紙公司的業績後，銷售成本、行政及銷售支出亦相應增加。因此，集團在回顧期內的整體銷售成本上升了百分之四十九，而整體行政及銷售支出亦增加百分之二十二。

期內，石油價格持續調整，影響了集團原材料及運輸的成本。中國內地供電短缺的問題尚未完全解決，但情況已有所改善。另一方面，中國內地製造業的競爭非常激烈，而且勞工成本持續上漲，這些因素均對邊際利潤構成影響。

雖然面對種種挑戰，但集團發揮業務垂直配套模式和規模效益的優勢，並能迅速回應市場需要，因此經營溢利增加百分之二十一，而母公司權益持有者應佔溢利則增加百分之十，至港幣一億七千二百萬元，每股盈利亦增加百分之八，至港幣二十九點七仙。

董事會宣布本財政年度派發中期股息每股港幣九點五仙，股東可以選擇收取現金或以股代息。

本地及出口市場增長

本地及出口市場的表現持續改善，是導致集團營業額上升的主要原因之一。

香港： 在內地設廠的香港公司增加出口訂單，令集團香港市場的營業額增加百分之四十二。

中國內地： 中國經濟蓬勃發展，加上集團兩家造紙公司的營業額併入集團業績之內，因此內地市場的總營業額增加了百分之七十八。

管理層討論及分析 (續)

本地及出口市場增長 (續)

歐洲： 集團在歐洲錄得強勁的業務增長，其中以德國和英國最為顯著。除了傳統書籍、賀卡和包裝物料的需求上升外，客戶基礎擴大亦是增長的原因之一。

美國： 美國市場業務表現穩定，營業額維持在港幣一億七千二百萬元，新舊客戶的訂單數目均保持平穩。美國的整體經濟仍然強勁，帶動集團業績的改善。

彩盒印刷及製造

作為集團最大的業務部門，彩盒印刷及製造部門在期內分別佔集團營業額及經營溢利的百分之五十四和百分之七十五。

此部門業務增長，主要是因為直接出口數量增加，而且集團成功在英國及德國等主要市場，以及南美等新市場進行有效的市場推廣活動。此外，集團分散產品組合，同時擴大客戶基礎，亦有助提高部門的營業額。

集團採取垂直配套的業務運作模式，而且控制成本得宜，使彩盒印刷及製造部門可以繼續受惠於生產工序外判的趨勢。集團投資無錫廠房的策略亦十分成功，該廠的運作現已踏入第三個年頭，受內地需求上升帶動，其彩盒印刷及製造營業額增加了百分之五十七。

紙張貿易

集團位於深圳的分銷及物流設施已全面運作，期內六個月的營運貢獻，加上各類紙張的需求上升，令紙張貿易部門的對外銷售額增加了百分之五十。

雖然對外銷售額大幅增長，但紙張貿易部門對集團的溢利貢獻只上升百分之十七，這主要是由於激烈競爭對價格造成壓力，加上內部銷售額下降所致。

紙張貿易是集團垂直配套業務的核心部分，因此集團十分重視此部門的成功發展。紙張貿易部門將引入更多不同類型的紙張，為客戶增添選擇。

瓦通紙張製造

市場競爭激烈及價格壓力，影響了這個主要部門的邊際利潤，亦使營業額微跌百分之四。期內部門的銷售量微跌百分之二。雖然面對這些挑戰，但隨著無錫廠房的業務增加，以及營運效率提高，部門的經營溢利仍微升百分之三。

管理層討論及分析 (續)

瓦通紙張製造 (續)

部門對集團長線的垂直配套策略非常重要，中山廠房的新坑紙機的投產，更提升了部門的競爭力。

造紙

集團將中山兩家造紙公司的持股量由百分之三十五增加至百分之五十九後，兩家公司的管理及營運效率均有所改善，能夠更迅速地回應市場轉變及改善產品質素，業務因而有所增長。造紙部門分別佔集團營業額和經營溢利的百分之二十和百分之十。

鶴山新廠房的工程進展

集團位於鶴山的新印刷廠房正如期施工，第一期將於二零零六年第二季初投產。新廠房將有助集團提升生產能力、分散生產基地，以及受惠鶴山當地較低的生產成本。

流動資金及資金來源

期內的資本性開支為港幣七千萬元，其中港幣三千萬元用於買地與建廠，而港幣四千萬元則用以購置機器設備。

於二零零五年九月三十日，集團的銀行貸款總額為港幣七億三千二百萬元，其中港幣四億四千七百萬元為一年內到期的短期貸款，另港幣二億八千五百萬元為二至五年內到期的長期貸款。在集團的銀行貸款總額之中，港幣、人民幣和美元所佔的比率分別為百分之七十八、百分之二十一和百分之一。

由於借貸增加，加上綜合計算中山兩家造紙公司的貸款利息港幣五百九十萬元，集團期內的利息支出增加了百分之三百三十六，至港幣一千五百二十萬元。

於二零零五年九月三十日，集團持有現金共港幣三億九千四百萬元，較二零零五年三月三十一日增加百分之十八。扣除手持現金後的銀行貸款為港幣三億三千八百萬元，淨負債與資本比率(扣除手持現金後的銀行貸款佔股東資本的比率)為百分之十七，與二零零五年三月三十一日相若。

集團持有的現金和銀行備用貸款足以應付集團的營運資金需求和資本投資計劃。

僱員

於二零零五年九月三十日，集團在香港及中國內地共僱用員工一萬八千零一十八人，其中三百零九名受僱於香港，其餘一萬七千七百零九名則在中國內地工作。集團的僱員人數較去年增加，尤其是在中國內地，當地員工數目增加約九百七十一人。

管理層討論及分析 (續)

僱員 (續)

集團繼續為僱員提供具競爭性的薪酬，亦按僱員的工作表現和集團屬下公司的業績表現給予獎金。集團高度重視員工，並因此提供定期的培訓課程，以提升他們的工作效率及幫助他們事業發展。

持續改善營運程序及勞工關係

多年來，鴻興一直秉持最高的營商道德標準和提供優越的僱傭條件。作為印刷及包裝業界翹楚，集團視員工為最重要的資產，並銳意成為業內最佳勞工實務的典範。

回顧期內，我們對集團的運作進行了全面檢討，並提升了多方面的運作水平，包括改善工作環境、健康及安全措施，以及為員工提供有關工地安全及健康的訓練等。此外，集團改善與僱員溝通的渠道，例如加強現有的工人代表委員會、成立工人輔助熱線和其他支援服務。這些措施為集團員工締造了更理想、更安全的工作環境，而且改善了勞工關係。

前景

集團預期宏觀經濟環境將保持平穩，對業務的持續增長感到審慎樂觀。全球生產工序外判趨勢方興未艾，我們將繼續發揮經濟規模效益的優勢，以抵銷邊際利潤受到的壓力，力求業績穩定增長。

集團憑著具有協同效益的垂直配套運作模式，以及恪守對優良品質及營運標準的承諾，已經與不少客戶建立了長遠和穩定的合作關係，我們相信憑著集團良好的信譽，可以繼續維繫及吸引更多卓越客戶。