

## 業務回顧

由於全球市場氣氛改善，加上本集團專注的努力，本集團於截至二零零五年九月三十日止六個月，取得令人鼓舞之中期業績。於回顧期間內，本集團總營業額錄得約22.7%之增長及股東應佔溢利約43.9%的增長。截至二零零五年九月三十日止六個月，本集團之總營業額及股東應佔溢利分別為約348,400,000港元及29,300,000港元，而去年同期本集團之總營業額及股東應佔溢利分別約為283,900,000港元及20,400,000港元。本集團之邊際毛利亦已從截至二零零四年九月三十日止六個月之25.5%改善至回顧期間之約26.8%。

印刷及製造彩盒(包括隨附之小冊子、說明書及目錄)，連同製造兒童趣味性圖書繼續為本集團之主要業務。截至二零零五年九月三十日止六個月，本集團從該項主要業務錄得總營業額約283,200,000港元，佔本集團於回顧期間內之總營業額約81.3%，亦較去年同期約226,800,000港元之營業額顯著增長約24.9%，本集團近年努力拓展海外市場，已見成效，並對該主要類別之業務增長作出積極貢獻。而本集團精良之製造隊伍在近年於發展創意兒童趣味性圖書所累積之專門技術及精緻手藝尤其有助集團開拓此類訂單之海外市場，而該等訂單通常為精緻但屬邊際毛利高的產品。

本集團繼續於製造籤條、標籤、恤衫襯底紙板及膠袋業務維持強勁之增長氣勢。於回顧期間，製造籤條、標籤、恤衫襯底紙板及膠袋業務之營業額約為27,400,000港元，佔本集團總營業額約7.9%，及較去年同期增長約31.3%，增長情況令人鼓舞。本集團商業印刷業務之營業額亦錄得增長，然而，由於競爭日益激烈，僅維持於適度之增長率4.4%。於回顧期間內，本集團商業印刷之營業額約為37,800,000港元(去年同期約為36,200,000港元)，佔本集團截至二零零五年九月三十日止六個月之總營業額約10.8%。於回顧期間內，製造籤條、標籤、恤衫襯底紙板及膠袋業務，以及商業印刷業務均繼續為本集團作出令人滿意之貢獻。

## 業務回顧(續)

於回顧期間內，銷售及分銷成本及行政開支分別約為13,600,000港元及44,500,000港元，分別佔本集團總營業額約3.9%及12.8%。去年同期，銷售及分銷成本及行政開支分別約為12,300,000港元及37,900,000港元，分別佔本集團截至二零零四年九月三十日止六個月之總營業額約4.3%及13.3%。兩個期間之銷售及分銷成本及行政開支各自佔本集團總營業額之百分比均有所改善，乃由於本集團致力奉行其嚴格成本控制及優化行政效率所致。於回顧期間內，本集團就其中的一個海外客戶長期到期未支付之賬項作出約2,200,000港元之撥備。本集團擁有嚴格信貸評估之適當程序，並將繼續嚴謹監視其給予客戶之信貸。

本集團設於上海製造標籤及籤條之生產基地正處於試行階段，預期於二零零六曆年首季初期投入營運。

## 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。本集團財政穩健。本集團於二零零五年九月三十日之現金與銀行結餘及短期銀行存款合共約達68,500,000港元，而根據短期及長期付息銀行借款約46,500,000港元(二零零五年三月三十一日：25,300,000港元)及股東資金373,000,000港元(二零零五年三月三十一日：356,600,000港元)計算，本集團於二零零五年九月三十日之資產負債比率為12.5%(二零零五年三月三十一日：7.1%)。

## 展望

儘管回顧財政年度上半年之業績整體上令人滿意，惟本集團相信本年度下半年之營運環境將繼續充滿挑戰。和華南眾多其他製造商一樣，本集團仍將面對經歷短暫勞工供應、電力短缺、燃料成本增加及員工最低工資增加之問題。較高之營運成本，連同持續之價格競爭壓力，將繼續對本年度下半年之營運環境產生影響。為應付該等挑戰，本集團將作出所有努力，提高其營運效率，為本集團及其股東提供持續穩定增長及回報。

## 中期股息

各董事議決，向於二零零六年一月十九日(星期四)名列本公司股東登記冊之股東宣派截至二零零五年九月三十日止六個月之中期股息每股1港仙(二零零四年：1港仙)，中期股息將於二零零六年一月二十五日(星期三)或之前派發。