



# KITH HOLDINGS LIMITED

## 僑威集團有限公司

(於百慕達註冊成立之有限公司)  
(股份代號：1201)

### 二 零 零 五 年 年 度 業 績 公 佈

僑威集團有限公司(「本公司」，與其附屬公司統稱「本集團」)之董事會(「董事會」)欣然公佈本集團截至二零零五年十二月三十一日止年度之經審核經營業績，連同二零零四年同期之比較數字如下：

#### 綜合收益表

	附註	二 零 零 五 年 千 港 元	二 零 零 四 年 千 港 元 (重列)
收益	5	1,381,172	1,188,531
銷售成本		(1,258,550)	(1,074,598)
毛利		122,622	113,933
其他收入		17,866	8,338
分銷成本		(2,871)	(2,136)
行政開支		(44,359)	(34,911)
融資成本		(17,728)	(10,188)
應佔聯營公司業績		11	(8,548)
視作出售聯營公司之收益		—	4,237
出售聯營公司之收益		6,919	—
出售附屬公司之收益		633	—
轉撥至收入之收購折讓／負商譽		4,730	189
除稅前溢利		87,823	70,914
所得稅支出	6	(13,254)	(9,693)
本年度溢利	7	74,569	61,221
下列人士應佔：			
母公司股權持有人		47,838	40,644
少數股東權益		26,731	20,577
		74,569	61,221
股息	8	24,093	21,415
每股盈利	9		
基本		17.87港仙	15.21港仙
攤薄		不適用	14.89港仙

## 綜合資產負債表

	附註	二零零五年 千港元	二零零四年 千港元 (重列)
<b>非流動資產</b>			
物業、機器及設備		454,270	355,576
預付租賃付款		18,346	7,673
於聯營公司之權益		—	21,433
負商譽		—	(4,997)
遞延應收款項－非即期		14,972	—
遞延稅項資產		1,378	1,313
		<b>488,966</b>	<b>380,998</b>
<b>流動資產</b>			
存貨		78,006	92,921
遞延應收款項－即期		10,480	—
應收第三者貿易賬款及其他應收賬款、 訂金及預付款項	10	333,510	302,699
應收少數股東貿易賬款及其他應收賬款		22,161	19,152
應收聯營公司款項		—	12,690
預付租賃付款		551	322
短期應收貸款		28,617	7,790
可收回稅項		428	—
銀行結餘及現金		201,959	156,747
		<b>675,712</b>	<b>592,321</b>
<b>流動負債</b>			
應付貿易賬款及其他應付賬款	11	117,156	129,633
稅務負債		5,751	3,013
應付少數股東款項		2,944	—
應付少數股東股息		799	735
借貸－一年內到期		438,353	295,670
		<b>565,003</b>	<b>429,051</b>
<b>流動資產淨值</b>		<b>110,709</b>	<b>163,270</b>
<b>資產總值減流動負債</b>		<b>599,675</b>	<b>544,268</b>
<b>非流動負債</b>			
借貸－一年後到期		45,167	51,167
遞延稅項負債		23,083	21,338
		<b>68,250</b>	<b>72,505</b>
<b>資產淨值</b>		<b>531,425</b>	<b>471,763</b>
<b>資本及儲備</b>			
股本		26,769	26,769
儲備		307,327	274,778
母公司股權持有人應佔股權		334,096	301,547
少數股東權益		197,329	170,216
<b>股權總額</b>		<b>531,425</b>	<b>471,763</b>

附註：

### 1. 一般資料

本公司在百慕達註冊成立為一間獲豁免之有限公司，本公司之股份及認股權證在香港聯合交易所有限公司（「聯交所」）上市。董事認為Accufit Investments Inc.（其為一間在英屬處女群島註冊成立之公司）乃本公司之母公司及最終控股公司。本公司之註冊辦事處地址及主要營業地點為香港文咸東街68號興隆大廈1字樓。

### 2. 編製基準

本公佈之財務資料乃根據香港會計師公會頒佈之所有適用之香港財務報告準則（「香港財務報告準則」，包括所有適用之個別香港財務報告準則、香港會計準則（「香港會計準則」）及詮釋之統稱），以及香港公認會計原則及香港公司條例之披露規定而編撰。本公佈亦遵照聯交所證券上市規則（「上市規則」）之適用披露條文。此外，本公佈已由本公司之審核委員會審核。

本公佈所載本集團截至二零零五年十二月三十一日止年度經審核綜合收益表之數字，已由本公司聯席核數師比較，與本集團於本年度之經審核財務報表所呈列之金額相符一致。本公司聯席核數師就此公佈之工作乃有限度，並不構成審核、審閱或其他委聘保證，因此彼等不會就本公佈發表任何保證意見。

### 3. 應用香港財務報告準則／會計政策之變動

於本年度，本集團首次採用多項由香港會計師公會新頒佈之香港財務報告準則、香港會計準則及詮釋（在下文統稱為「新香港財務報告準則」），該等準則適用於二零零五年一月一日或以後開始之會計期間。採用新香港財務報告準則導致綜合收益表、綜合資產負債表以及綜合股權變動表之呈列方法有所改變，尤其令有關少數股東權益之呈列方法有所改變，該等呈列方法之改變已追溯應用。採用新香港財務報告準則致使本集團之會計政策於下列範疇有所改變，影響本會計期間及／或以往會計期間之業績編製及呈列：

#### 業務合併

於本年度，本集團已應用香港財務報告準則第3號「業務合併」，該準則適用於協議訂立日期為二零零五年一月一日或其後之業務合併及於二零零五年一月一日存在之負商譽。應用香港財務報告準則第3號對本集團之主要影響概述如下：

#### 商譽

於以往年度，於二零零一年一月一日以前因收購產生之商譽已計入儲備，而於二零零一年一月一日之後因收購產生之商譽則已被資本化，並按其估計可使用年期攤銷。本集團已應用香港財務報告準則第3號之有關過渡條文。就先前計入於聯營公司之權益之資本化商譽，本集團於二零零五年一月一日對銷相關累計攤銷之賬面值9,509,000港元，故商譽成本相應減少。本集團已於二零零五年一月一日起終止攤銷該商譽，而該商譽將至少每年進行減值測試。

於二零零五年一月一日後因收購所產生商譽於首次確認後按成本減累計減值虧損計量（如有）。由於此項會計政策變動，因此並無於本年度扣除商譽攤銷。二零零四年之比較數字並無重列（有關財務影響見附註4）。

本集團應佔被收購方之可識別資產、負債及或然負債之公平淨值高於成本之差額（以往稱為「負商譽」）

根據香港財務報告準則第3號，本集團應佔被收購方之可識別資產、負債及或然負債之公平淨值高於收購成本之差額（「收購折讓」），於進行收購之期間即時於損益內確認。於以往年度，於二零零一年一月一日以前因收購所產生之負商譽乃列作儲備，而於二零零一年一月一日後因收購而產生之負商譽乃列作資產減項，再按該結餘產生原因之分析轉入收益。根據香港財務報告準則第3號之有關過渡條文，本集團不再確認於二零零五年一月一日之所有負商譽（其中負商譽4,997,000港元以往列作資產減項），故保留溢利相應增加。此外，本集團已確認於本年度收購附屬公司之權益所產生之收購折讓4,730,000港元。

## 金融工具

於本年度，本集團已應用香港會計準則第32號「金融工具：披露及呈列」及香港會計準則第39號「金融工具：確認及計量」。香港會計準則第32號規定作追溯應用，而採納香港會計準則第32號並無對本集團於本會計年度或過往會計年度之業績編製方式產生重大影響。於二零零五年一月一日或以後開始之年度期間生效之香港會計準則第39號，基本上不容許對財務資產及負債進行追溯性之確認、不再確認或計量。應用香港會計準則第32號並無對本集團金融工具於本會計年度及過往會計年度之呈列方式造成重大影響。因實行香港會計準則第39號而產生之主要影響概述如下：

### 財務資產及財務負債之分類及計量

本集團已就香港會計準則第39號所界定之財務資產及財務負債範圍內，應用有關分類及計量之過渡條文。

自二零零五年一月一日開始，本集團按照香港會計準則第39號之規定將財務資產及財務負債分類及計量。根據香港會計準則第39號，財務資產分類為「按公平值計入損益之財務資產」、「可供出售財務資產」、「貸款及應收款項」或「持有至到期日財務資產」。財務負債基本上分類為「按公平值計入損益之財務負債」或「其他財務負債」。按公平值計入損益之財務負債以公平值計量，公平值之變動在損益表內直接確認。其他財務負債於初步確認後以實際利息法按攤銷成本列賬。本集團已應用香港會計準則第39號之相關過渡性條文。然而，對本會計期間之業績之呈列方式並無重大影響。

### 業主自用土地租賃權益

於過往年度，業主自用租賃土地及樓宇乃計入物業、機器及設備，並以重估模式計量。於本年度，本集團已應用香港會計準則第17號租賃。根據香港會計準則第17號，就租賃分類而言，租賃土地及樓宇中土地及樓宇部分乃分開計算，除非租金支出無法可靠地在土地及樓宇部分之間作出分配，則在該情況下，整份租賃一般作為融資租賃處理。倘租賃款項能夠可靠地在土地及樓宇部分之間作出分配，則土地租賃權益將重新分類為經營租賃項下之預付租賃款項，該租賃款項乃按成本列賬，並於租賃期內以直線法攤銷。此項會計政策變動已被追溯應用。於二零零四年十二月三十一日，先前列作物業、機器及設備之金額7,995,000港元已重新分類為預付租賃付款（見附註4）。

## 4. 會計政策變動之影響概要

上述會計政策變動對本年度及去年業績之影響如下：

	二零零五年 千港元	二零零四年 千港元
負商譽攤銷減少	(189)	—
計入聯營公司之不作攤銷商譽	2,304	—
轉撥至收入之收購折讓	4,730	—
預付租賃付款之折舊減少	406	228
本年度溢利增加	<u>7,251</u>	<u>228</u>

應用新香港財務報告準則對於二零零四年十二月三十一日及二零零五年一月一日之累計影響概述如下：

	於二零零四年 十二月三十一日 (原先呈列) 千港元	香港會計準則 第1號及香港 會計準則 第27號 之影響 千港元	香港會計 準則第17號 之影響 千港元	於二零零四年 十二月 三十一日 (重列) 千港元	香港財務 報告準則 第3號之影響 千港元	於二零零五年 一月一日 (重列) 千港元
<b>資產負債表項目</b>						
物業、機器及設備	371,476	—	(15,900)	355,576	—	355,576
預付租賃付款	—	—	7,995	7,995	—	7,995
負商譽	(4,997)	—	—	(4,997)	4,997	—
遞延稅項負債	(22,030)	—	692	(21,338)	—	(21,338)
<b>對資產及負債之 總體影響</b>			<b>(7,213)</b>		<b>4,997</b>	
資產重估儲備	40,386	—	(5,338)	35,048	—	35,048
保留溢利	68,869	—	785	69,654	4,997	74,651
匯兌儲備	7,415	—	(25)	7,391	—	7,391
少數股東權益	—	172,851	(2,635)	170,216	—	170,216
<b>對股權之總體影響</b>		<b>172,851</b>	<b>(7,213)</b>		<b>4,997</b>	
<b>少數股東權益</b>	<b>172,851</b>	<b>(172,851)</b>	<b>—</b>	<b>—</b>	<b>—</b>	<b>—</b>

應用新香港財務報告準則對於二零零四年一月一日母公司股權持有人應佔本集團股權之財務影響概述如下：

	原先呈列 千港元	香港會計 準則第1號及 香港會計準則 第27號之影響 千港元	香港會計 準則 第17號之影響 千港元	重列 千港元
資產重估儲備	27,835	—	(1,950)	25,885
保留溢利	60,222	—	982	61,204
少數股東權益	—	155,273	(632)	154,641
<b>對股權之總體影響</b>		<b>155,273</b>	<b>(1,600)</b>	
<b>少數股東權益</b>	<b>155,273</b>	<b>(155,273)</b>	<b>—</b>	<b>—</b>

本集團並無提早應用下列已頒佈但未生效之新準則、修訂及詮釋。董事預期應用該等準則、修訂及詮釋將不會對本集團之綜合賬目造成重大影響。

香港會計準則第1號(修訂本)	資本披露 <sup>1</sup>
香港會計準則第19號(修訂本)	精算損益、集團計劃及披露 <sup>2</sup>
香港會計準則第21號(修訂本)	海外業務之投資淨額 <sup>2</sup>
香港會計準則第39號(修訂本)	預測集團內部交易之現金流量對沖會計處理法 <sup>2</sup>
香港會計準則第39號(修訂本)	期權之公平價值 <sup>2</sup>
香港會計準則第39號及香港 財務報告準則第4號(修訂本)	財務擔保合約 <sup>2</sup>
香港財務報告準則第6號	礦物資源之勘探及評估 <sup>2</sup>
香港財務報告準則第7號	金融工具：披露 <sup>1</sup>
香港(IFRIC)－詮釋第4號	釐定安排是否包括租賃 <sup>2</sup>
香港(IFRIC)－詮釋第5號	解除運作、復原及環境修復基金所產生權益之權利 <sup>2</sup>
香港(IFRIC)－詮釋第6號	參與特定市場所產生之負債-廢料、電力及電子設備 <sup>3</sup>
香港(IFRIC)－詮釋第7號	根據香港會計準則第29號惡性通貨膨脹經濟中之財務 報告採用重述法 <sup>4</sup>

- 1 於二零零七年一月一日或其後開始之年度期間生效。
- 2 於二零零六年一月一日或其後開始之年度期間生效。
- 3 於二零零五年十二月一日或其後開始之年度期間生效。
- 4 於二零零六年三月一日或其後開始之年度期間生效。

## 5. 收益

收益乃指年內已收及應收之款項淨額，分析如下：

	二零零五年 千港元	二零零四年 千港元
銷售貨品	1,378,226	1,185,407
提供財務服務所得利息收入	1,860	2,038
根據經營租約之廠房及機器租金收入	1,086	1,086
	<u>1,381,172</u>	<u>1,188,531</u>

## 6. 所得稅支出

	二零零五年 千港元	二零零四年 千港元 (重列)
稅項包括：		
即期稅項：		
香港利得稅	—	398
中國企業所得稅	12,186	8,345
其他司法權區	—	136
	<u>12,186</u>	<u>8,879</u>
中國企業所得稅：		
於往年撥備不足	—	9
	<u>12,186</u>	<u>8,888</u>
遞延稅項：		
本年度	1,068	805
	<u>1,068</u>	<u>805</u>
由本公司及其附屬公司所產生之稅項	<u>13,254</u>	<u>9,693</u>

香港利得稅乃根據兩個年度估計應課稅溢利按17.5%之稅率計算。

中國企業所得稅乃根據與位於中華人民共和國(「中國」)之附屬公司有關之適用稅率計算。

根據中國有關法例及規例，本集團在中國經營業務之若干附屬公司在其經營業務之首個獲利年度起計兩年內可獲豁免繳納中國企業所得稅，其後三年則獲半數減免繳納中國企業所得稅(「減免稅期」)。

雲南僑通包裝印刷有限公司(「雲南僑通合資企業」)之減免稅期於二零零零年屆滿。然而，根據當地稅務機關發出之批文，雲南僑通合資企業獲分類為認可「外商投資先進技術型企業」之一。故此，雲南僑通合資企業可於截至二零零五年十二月三十一日止，按中國優惠企業所得稅稅率15%課稅。

## 7. 本年度溢利

	二零零五年 千港元	二零零四年 千港元 (重列)
本年度溢利已扣除(計入)下列項目：		
員工成本(包括董事酬金)	32,370	27,950
退休福利計劃供款(包括董事供款)	4,769	4,402
員工總成本	<u>37,139</u>	<u>32,352</u>
核數師酬金	963	700
物業、機器及設備之折舊	24,212	19,594
預付租賃付款之攤銷	551	322
出售物業、機器及設備之虧損	1,171	2
應收第三者貿易賬款及其他應收賬款、 訂金及預付款項之減值(已計入行政支出)	1,752	—
逾期債務之利息收入	(9,982)	(3,920)
銀行利息收入	(964)	(248)
已確認為支出之存貨成本	151,250	147,523
匯兌收益淨額(已計入其他收入)	(1,451)	(849)

## 8. 股息

	二零零五年 千港元	二零零四年 千港元
已付中期股息—每股1.8港仙(二零零四年：每股1.5港仙)	4,819	4,015
擬派末期股息—每股7.2港仙 (二零零四年：末期股息每股3.5港仙)	19,274	9,369
並無擬派特別股息 (二零零四年：特別股息每股3.0港仙)	—	8,031
	<u>24,093</u>	<u>21,415</u>

董事會建議派發二零零五年末期股息每股7.2港仙(二零零四年：3.5港仙)及特別股息每股零港仙(二零零四年：3.0港仙)，惟仍須待股東在即將舉行之股東週年大會(「股東週年大會」)上批准後，方可作實。

## 9. 每股盈利

本年度之母公司股權持有人應佔每股基本及攤薄盈利乃根據以下數據計算：

	二零零五年 千港元	二零零四年 千港元 (重列)
每股基本盈利之盈利	<u>47,838</u>	<u>40,644</u>
每股基本盈利之普通股加權平均數	267,693,600	267,300,552
攤薄潛在普通股之影響：		
— 認股權證	—	5,635,240
每股攤薄盈利之普通股加權平均數	<u>267,693,600</u>	<u>272,935,792</u>

#### 10. 應收第三者貿易賬款及其他應收賬款、訂金及預付款項

本集團給予其貿易客戶之賒賬期平均由30日至90日不等。應收第三者貿易賬款及其他應收賬款、訂金及預付款項包括應收貿易賬款結餘283,768,000港元(二零零四年：281,399,000港元)，有關結餘之賬齡分析如下：

	二零零五年 千港元	二零零四年 千港元
60日內	165,347	197,486
61－90日內	40,512	35,633
90日以上	77,909	48,280
	<u>283,768</u>	<u>281,399</u>

本集團應收第三者貿易賬款及其他應收賬款於二零零五年十二月三十一日之公平值與其相應之賬面值相若。應收賬款於賒賬期內不會收取任何利息，其後則根據未償還貿易賬款結餘每月按10%計息。

#### 11. 應付貿易賬款及其他應付賬款

應付貿易賬款及其他應付賬款包括應付貿易賬款結餘97,792,000港元(二零零四年：114,390,000港元)，有關結餘之賬齡分析如下：

	二零零五年 千港元	二零零四年 千港元
60日內	83,928	102,150
61－90日內	358	192
90日以上	13,506	12,048
	<u>97,792</u>	<u>114,390</u>

本集團應付貿易賬款及其他應付賬款於二零零五年十二月三十一日之公平值與其相應之賬面值相若。

#### 12. 比較數字

該等綜合財務報表已呈列若干比較數字，以符合有關新香港財務報告準則之規定。

#### 13. 業務及地區分類

##### 業務分類

就管理而言，本集團按業務分為兩個營運部門，包括印刷及生產包裝產品以及分銷產品。本集團基於此等部門呈列主要分類資料。

有關該等業務之分類資料呈列如下：

二零零五年

	印刷及生產 包裝產品 千港元	分銷產品 千港元	其他 千港元	總額 千港元
收益	<u>350,225</u>	<u>1,028,001</u>	<u>2,946</u>	<u>1,381,172</u>
業績				
分類業績	89,759	8,126	(651)	97,234
利息收入				10,946
未劃撥之企業支出淨額				(14,922)
				<u>93,258</u>
融資成本				(17,728)
應佔聯營公司業績			11	11
出售聯營公司之收益			6,919	6,919
出售附屬公司之收益		633		633
轉撥至收入之收購折讓	4,730			4,730
				<u>87,823</u>
除稅前溢利				(13,254)
所得稅支出				
本年度溢利				<u>74,569</u>
資產負債表				
資產				
分類資產	667,647	205,197	60,623	933,467
未劃撥之企業資產				231,211
綜合總資產				<u>1,164,678</u>
負債				
分類負債	67,542	51,893	611	120,046
未劃撥之企業負債				513,207
綜合總負債				<u>633,253</u>
其他資料				
資本性開支	116,685	—	215	116,900
物業、機器及 設備之折舊	22,461	—	1,751	24,212
預付租賃付款之攤銷	551	—	—	551
出售物業、機器及 設備之虧損	1,171	—	—	1,171
應收第三者貿易 賬款及其他應收 賬款、訂金及預付 款項之減值	(207)	(1,545)	—	(1,752)

二零零四年

	印刷及生產 包裝產品 千港元	分銷產品 千港元	其他 千港元	總額 千港元 (重列)
<b>收益</b>	<u>329,802</u>	<u>855,605</u>	<u>3,124</u>	<u>1,188,531</u>
<b>業績</b>				
分類業績	71,608	22,933	332	94,873
利息收入				4,168
未劃撥之企業支出淨額				(13,817)
				<u>85,224</u>
融資成本				(10,188)
應佔聯營公司業績			(8,548)	(8,548)
視作出售聯營公司之收益			4,237	4,237
負商譽轉撥至收入	189			189
				<u>70,914</u>
除稅前溢利				(9,693)
所得稅支出				
本年度溢利				<u>61,221</u>
<b>資產負債表</b>				
<b>資產</b>				
分類資產	545,129	217,630	26,972	789,731
於聯營公司之權益			21,433	21,433
未劃撥之企業資產				162,129
				<u>973,293</u>
綜合總資產				
<b>負債</b>				
分類負債	54,473	75,041	136	129,650
未劃撥之企業負債				371,880
				<u>501,530</u>
綜合總負債				
<b>其他資料</b>				
資本性開支	43,345	244	1,235	44,824
物業、廠房及 設備之折舊	17,973	25	1,596	19,594
商譽攤銷	—	—	2,304	2,304
預付租賃付款之攤銷	322	—	—	322
	<u>322</u>	<u>—</u>	<u>—</u>	<u>322</u>

#### 地域分類

本集團之業務位於香港、中國及歐洲。印刷及生產包裝產品業務於中國進行，而分銷產品業務則於中國、香港及歐洲進行。

下表載列本集團按地域市場(不論貨品／服務來源)劃分之銷售額：

	按地域市場劃分之 銷售收益		經營溢利之貢獻	
	二零零五年 千港元	二零零四年 千港元	二零零五年 千港元	二零零四年 千港元 (重列)
中國	715,831	732,206	94,610	78,210
香港	649,212	353,982	1,961	4,105
歐洲	16,059	96,823	640	12,558
其他	70	5,520	23	—
	<b>1,381,172</b>	<b>1,188,531</b>		
未劃撥之企業支出			(2,224)	(9,649)
應收第三者貿易賬款及 其他應收賬款、訂金及 預付款項之減值			(1,752)	—
應佔聯營公司業績			11	(8,548)
融資成本			(17,728)	(10,188)
視作出售聯營公司之收益			—	4,237
出售聯營公司之收益			6,919	—
出售附屬公司之收益			633	—
轉撥至收入之負商譽			4,730	189
除稅前溢利			<b>87,823</b>	<b>70,914</b>

以下為分類資產之賬面值及物業、機器及設備之添置按資產所在之地域市場劃分之分析：

	分類資產之 賬面值		物業、機器及 設備之添置	
	二零零五年 千港元	二零零四年 千港元 (重列)	二零零五年 千港元	二零零四年 千港元 (重列)
中國	864,019	694,228	116,685	43,352
香港	294,610	216,499	215	1,236
歐洲	4,651	44,955	—	236
其他	20	16,324	—	—
	<b>1,163,300</b>	<b>972,006</b>	<b>116,900</b>	<b>44,824</b>

## 流動資金及財政資源

### 流動資產淨值

於二零零五年十二月三十一日，本集團之流動資產淨值約110,709,000港元。於二零零五年十二月三十一日，流動資產包括存貨約78,006,000港元，應收貿易賬款、其他應收賬款及短期應收貸款約36,151,000港元，及銀行存款、銀行結餘及現金約201,959,000港元。流動負債包括應付貿易賬款及其他應付賬款約117,156,000港元、應付股息及稅項約6,550,000港元，及短期借貸約438,353,000港元。

### 借貸及銀行融資

於二零零五年十二月三十一日，本集團之銀行融資總額約為697,000,000港元，其中約372,267,000港元已經動用，約739,800,000港元以本集團提供之企業擔保及交叉擔保抵押。

隨著二零零五年全球息率增加，本集團之融資成本增加至約17,728,000港元。

## 董事對財政資源之意見

於二零零五年十二月三十一日，淨資產負債比率(即計息負債減現金／股東資金加少數股東權益)由40.3%增加至53.0%。本集團於二零零五年之未計淨利息支出、稅項、折舊及攤銷前之盈利(簡稱EBITDA)對利息支出淨額之利息盈利率為15.7倍，較二零零四年之16.7倍輕微下滑，乃由於整體借貸成本增加。此外，於年底，流動比率由1.4下降至1.2。

董事會認為，經考慮本集團可動用之財政資源(包括內部產生資金及可動用之銀行融資)，本集團備有充足之營運資金應付目前所需。

## 理想之經營業績

本集團繼二零零四年後，於二零零五年繼續取得理想業績，截至二零零五年十二月三十一日止年度之營業額及股東應佔溢利均成功達到雙位數字之增長。總營業額達1,381,172,000港元，較二零零四年之營業額1,188,531,000港元增加16.2%。總營業額中約25.4%來自包裝印刷業務。

股東應佔溢利由二零零四年之40,644,000港元上升17.7%至二零零五年之47,838,000港元。憑藉其豐富專業經驗及與客戶和供應商建立之良好關係，本集團於過去數年均保持其領導地位，並取得持續增長，而本集團管理層對未來數年之前景亦感到樂觀。

## 股息

本公司一向採取穩定之股息政策。本公司已於二零零五年十月派付中期股息每股1.8港仙。董事會建議派付二零零五年末期股息每股7.2港仙，較二零零四年增加12.5%，維持派息率超過50.4%。

## 業務回顧

### 包裝印刷部門

中國之煙草業持續進行改革，卷煙工廠經過一連串之合併及重組後，中國產生若干大型香煙企業，例如紅雲煙草(集團)有限公司。憑藉本集團與其客戶之長遠關係，儘管受到合併及收購風氣影響，本集團仍可保持其客源，並為客戶開發新產品。因此，截至二零零五年十二月三十一日止年度，包裝印刷業務之營業額錄得350,225,000港元，較二零零四年同期增加6.2%。

包裝印刷部門繼續為核心業務，於截至二零零五年十二月三十一日止年度佔本集團毛利約89.1%。雖然中國包裝印刷業競爭激烈，本集團仍取得持續業務增長，包裝印刷部門之毛利率約為31.2%。此外，此部門於二零零五年之純利率為20.9%。透過不斷投資研究及開發(「研發」)、員工培訓及實施有效之成本控制措施，本集團於過去數年一直維持毛利率於高水平。

煙草行業仍為本集團包裝印刷部門之主要業務分類，佔包裝印刷部門營業額之92.3%。隨著中國經濟之穩定及快速增長，特別是消費產品分類，中檔至優質消費品需求在年內仍然強勁，因此為本集團之發展提供龐大之市場。此外，根據2005中國市場年鑑，中國包裝業全年收益在過去多年均有良好增長。此等因素必定有助本集團於未來取得成功。

此外，本集團不斷將其業務發展至其他行業分類。口腔護理產品及保健產品包裝市場於年內急速發展。因此，於二零零五年，非煙草銷售額佔包裝印刷業務總營業額7.7%，而於二零零四年則約佔6.0%。

### 新研發中心

本集團於去年在雲南省昆明市設立之研發中心(為雲南廠房之分廠)已接近竣工階段，預期並於二零零六年第一季開始為本集團帶來收益。研發中心落成後定可提升本集團之研發能力及加強與客戶之關係，亦標誌著本集團於雲南省之持續努力及成果。研發中心將致力開發新設計、新應用及新技術，務求為本集團帶來整體利益，預期可吸引客戶之新訂單及提升產品質素，以取得更高利潤率。此外，研發中心於初期亦將著重於雲南省之藥品市場，以進一步開拓此市場分類之業務發展。

### 新合營公司

位於安徽省滁州市之新合營公司，即安徽僑豐包裝印刷有限公司（「安徽僑豐」），之建築工程於年內已達至最後階段，並於二零零六年第一季完成。一台滾筒凹板印刷機及兩台供燙金、壓凸及模切之印後工序機器，已於二零零五年年底前送抵安徽僑豐，並已於二零零六年年初開始安裝及測試該等新機器。

安徽僑豐於初期主要從事印刷及製造安徽省之卷煙及酒類包裝產品，目標是以兩年時間發展至華東地區。本集團預期安徽僑豐於三年至五年後之年產量將為800,000大箱卷煙包裝產品。

### 新收購之附屬公司

本集團以總代價約4,323,000港元收購一間印刷公司之60%股權，該公司主要於雲南省專門製造及銷售奶類之包裝印刷品。此項於新附屬公司之較審慎投資乃有助本集團開拓新市場分類，即奶類之紙品包裝。

### 分銷及投資部門

於回顧年度內，分銷及投資部門之營業額約為1,030,947,000港元，較二零零四年增加20.1%。大幅增長主要因為船舶燃油售價上升。

本集團繼續採取審慎存貨政策，將存貨數量維持在低水平，從而舒緩分銷業務部門之經營風險。於二零零五年十二月三十一日，分銷業務部門之存貨為2,000港元。

為致力發展包裝印刷之核心業務及避免進一步分散資源（包括財政及人力資源方面）至非核心海外業務，本集團已於二零零五年六月出售一家海外附屬公司。

此外，本集團亦於二零零五年十二月出售其於聯營公司之權益，以進一步專注發展其核心業務及集中資源於中國之包裝印刷核心業務，是項出售錄得溢利6,919,000港元。

### 有效之人力資源管理

於二零零五年十二月三十一日，本集團聘用合共約800名員工，大部份員工於其中國生產廠房工作。

本集團一向著重人力資源的發展，為僱員提供持續培訓，以維持本集團於最先進包裝印刷及設計技術方面之競爭優勢，尤其是防偽能力方面。藉著新研發中心之人力資源，本集團將可以加強開發及應用新原料以減低生產成本，以及新防偽技術以確保客戶訂單。

本集團亦安排高級技術人員多次到海外參觀，包括中國及海外舉行之多個印刷及包裝機器展覽，令員工時常接觸最先進技術及印刷及包裝機器之最新資訊。

本集團繼續對全體僱員採用表現評估計劃。是項計劃確保每位僱員均獲有系統及可予評定之獎勵。

### 穩健之財政狀況

本集團貫徹審慎之財政政策，並保持健全之財政狀況。於二零零五年十二月三十一日，本集團的現金和銀行存款約201,959,000港元及流動資產淨值約110,709,000港元。由於本集團投資研發中心及安徽省新廠房，本集團之整體財務資產負債比率於二零零五年仍能維持穩健水平。其財務資產負債比率，即資產（包括股東資金加少數股東權益）負債比率由二零零四年之40.3%增加至二零零五年之53.0%。

### 未來展望

儘管面對瞬息萬變之營商環境，尤其是煙草業，本集團管理層對中國之包裝業務前景感到樂觀。憑藉本集團於業界之領導地位及新研發中心和安徽僑豐之貢獻，管理層深信定可保持其市場領導者之地位。此外，中國經濟於未來之發展趨勢仍然強勁，尤其是中檔至優質消費產品市場。隨著中國生活水平不斷改善，對優質消費品包裝之需求將有增無減，透過不斷投資於先進機器及研發防偽技術，管理層定可抓緊此市場分類湧現之商機。

位於雲南省昆明市之新研發中心將可確保提升設計新防偽技術之能力，及更佳應用新原料，以節省成本、達至更完善之設計及提升產品形象。新研發中心一方面將可緩和製作樣板之工作量，另一方面，將可進軍鄰近城市之市場(初步致力發展藥品業)。本集團管理層相信，新研發中心於中期至長遠而言，對本集團之新防偽技術及整體生產效益有所裨益。

安徽僑豐將於未來成為本集團之主要發展動力。於其建築工程完成後，本集團將可進軍安徽及華東地區之市場。由於該等省份之收入水平較其他省份高，因此本集團管理層對開發該等省份市場感到樂觀。管理層預期安徽僑豐之產量於三年至五年內將達至現時雲南廠房之產量。

由於位於雲南省及黑龍江省之現有廠房以及安徽省之新廠房分別為中國之西南部、東北部及東部地區提供服務，本集團將可透過其遍及全國之生產及銷售網絡取得不同地區之客戶，並於未來維持強勁之盈利增長。

此外，本集團將秉承業務宗旨，積極物色新潛在業務夥伴，於中國南部、北部及西北地區設立新生產設施，以進一步增加本集團之地域覆蓋範圍及市場。本集團將繼續應用其於雲南之成功業務模式設立新生產廠房。

中國之煙草業預期將持續改革以進一步整固未來之卷煙製造商及品牌。該等改革將可締造出大型卷煙製造商，難免對包裝公司構成影響，然而，本集團之管理層在地方政府之協助下，透過預先與煙草公司展開磋商，積極從現有及新客戶取得訂單。本集團已成功從現有客戶取得訂單，亦為本集團提供龐大商機以開拓新市場。

此外，大型卷煙製造商預期投入更多資源以提升產品形象及打擊贗品。由於卷煙製造商將增加預算費用以改善卷煙包裝，因此本集團相信可從中受惠。

再者，本集團將繼續增加向藥品製造商及其他消費產品製造商(例如保健及口腔護理產品製造商)之銷售，以將其產品組合推廣至其他行業。於二零零六年，本集團管理層將繼續與若干黑龍江省主要藥品製造商探討設立新合營企業。

憑藉於業內之領導地位及於中國市場之累積經驗，本集團將繼續發展其業務，而管理層相信，於未來定必取得穩定之可觀增長，並為其股東取得最大財務回報及為僱員帶來更佳利益。

## **國際認可**

於二零零五年，本集團榮獲福布斯亞洲評選為二百間年度收入在10億美元內及五年資金回報最少達5%之亞洲最佳企業。是項認可將可激勵各員工繼續為本集團作出承擔及努力。

## **匯兌風險**

包裝印刷部門之所有銷售額及購貨額均以人民幣定值，而分銷部門之大部份銷售額及購貨額以美元或港元定值。透過是項自然對沖，匯兌風險得以有效管理。

## **企業監管**

董事會認為，本公司於截至二零零五年十二月三十一日止整個年度一直均有遵照上市規則附錄14所載之最佳應用守則，惟非執行董事並非按特定任期委任。彼等須根據本公司之公司細則第87條於本公司之股東週年大會上輪值告退及重選。

本公司已就董事進行證券交易採用一套不低於上市規則附錄10所載標準規定之操守守則。本公司已根據上市規則第3.13條接獲各獨立非執行董事有關其獨立性之週年確認書。本公司認為所有獨立非執行董事均為獨立人士。

## **購買、出售或贖回本公司上市證券**

本公司或其任何附屬公司於年內概無購買、出售或贖回本公司任何上市證券。

## **股東週年大會**

本公司謹訂於二零零六年五月二十三日(星期二)下午三時正舉行股東週年大會。詳情請參閱本公司將於適當時候刊發之股東週年大會通告。

## **暫停辦理股份轉讓及股東登記手續**

本公司將於二零零六年五月十七日(星期三)至二零零六年五月二十三日(星期二)(包括首尾兩天)期間內暫停辦理股份過戶登記手續。

如欲享有上文所述之末期股息，股東須於二零零六年五月十六日(星期二)下午四時正或之前，將所有過戶表格連同有關之股票送達本公司之香港股份過戶登記分處雅柏勤證券登記有限公司，地址為香港皇后大道東28號金鐘匯中心26樓。

## **重選董事**

許經振先生、許檳榔先生及林炳昌先生將根據本公司之公司細則第87條之規定，在即將舉行之股東週年大會上依章告退，惟彼等已表示願意膺選連任。

## **刊登詳盡年度業績**

上市規則附錄16第45(1)至45(3)段規定之所有資料將於其後適時刊登在聯交所之網站內。

## **董事會**

於本公佈發表日期，本公司董事會由許經振先生、丘少明先生、許檳榔先生、李春仁先生、周勁先生及王鳳舞先生六名執行董事及林炳昌先生、吳志揚先生及譚旭生先生三名獨立非執行董事所組成。

承董事會命  
主席  
許經振

香港，二零零六年四月二十日

請同時參閱本公布於香港經濟日報刊登的內容。