

# 管理層討論及分析



「集團繼續作出策略性投資，以配合未來業務發展的需要。鶴山廠房首期工程已經竣工，香港廠房亦再次投產，協助集團把握香港的商機，以及擴闊生產基礎。」  
— 董事總經理任澤明

回顧期內，海外客戶將生產優質紙品的工序外判予中國廠商的趨勢持續，鴻興把握當中帶來的商機，令營業額較去年增加百分之二十七，至港幣二十九億五千七百萬元。營業額上升的另一個主要原因，是集團增持中山兩家造紙公司的股權後，首次將其全年的業績併入集團業績之內。

由於宏觀經濟環境理想，集團旗下大部分業務的營業額和溢利均錄得增長。彩盒印刷及製造部門的表現保持強勁，營業額上升百分之九。紙張貿易部門及造紙部門的營業額亦分別上升百分之十八及百分之三百一十。

受政府政策及強勁經濟帶動，華南地區的勞工成本在年內大幅上揚。全球油價持續上漲，刺激運輸及原材料成本上升。此外，集團綜合計算造紙公司的全年業績後，銷售成本和行政支出亦相應增加。這些因素，令集團的整體銷售成本上升百分之三十。

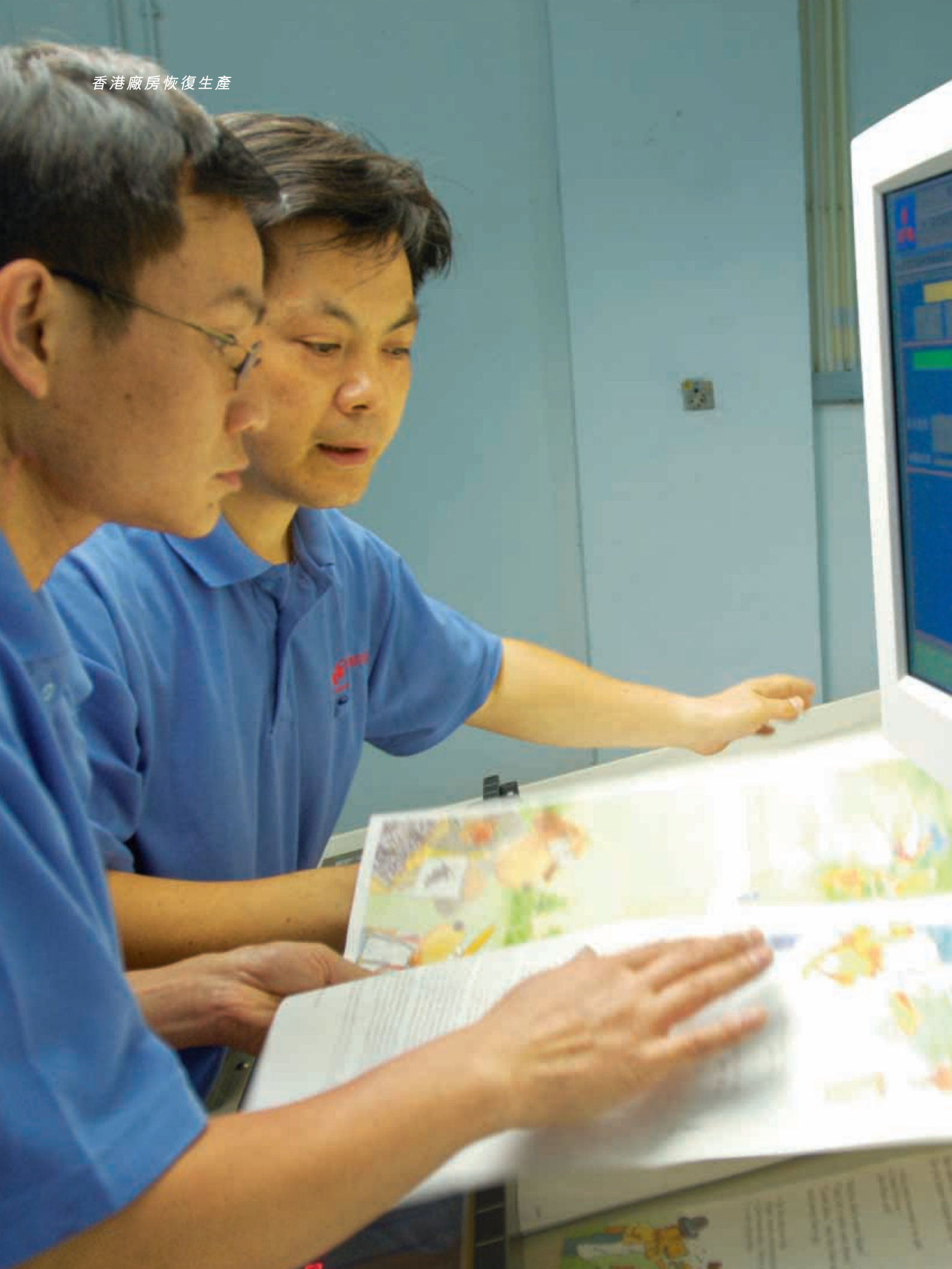
年內，華南地區的電力短缺問題影響了國內客戶的營運效率，進而影響到集團的訂單。業界競爭激烈，亦令集團的邊際利潤受壓，預料此趨勢將會持續。

此外，集團根據香港財務申報準則內所訂的會計方法入賬，是次發行總值港幣七億五千萬元的五年期零息可換股債券產生其他支出港幣四百七十萬元，因而影響了集團的整體盈利。這些支出包括港幣二百九十萬元的一部分發行費用及對債券衍生部分的公平價值作出港幣一百八十萬元的調整。

雖然面對種種挑戰，集團仍能成功擴大客戶基礎及產品種類而增加盈利。集團強調產品質素、增值服務及經營效率，並專注發展邊際利潤較高的業務，成功將經營溢利提升百分之十一。母公司權益持有者應佔溢利增至港幣二億四千九百萬元，而每股盈利則為四十二點五港仙。

集團各業務部門的分析資料如下：

	營業額			經營溢利貢獻		
	二零零六年 港幣千元	百分比	相對 二零零五年 的百分比 變動	二零零六年 港幣千元	百分比	相對 二零零五年 的百分比 變動
彩盒印刷及製造	1,556,040	53	+9	255,247	73	+5
紙張貿易	269,544	9	+18	27,266	8	+11
瓦通紙箱製造	493,269	17	-3	25,721	7	-18
造紙	638,032	21	+310	55,839	16	+392
分類內之抵銷數	—	—	—	208	—	不適用
	<b>2,956,885</b>	100	+27	<b>364,281</b>	104	+17
利息、股息及其他收入				11,492	3	-49
企業及不可分攤之支出				(25,895)	-7	+33
				<b>349,878</b>	100	+11



### 彩盒印刷及製造

回顧期內，集團最大的部門繼續取得新客戶，現有客戶的訂單亦有所增加，令對外銷售額增加百分之九。其中，以澳洲、加拿大、德國和英國等市場的業務增長最為理想。

彩盒印刷及製造部門繼續增添產品種類，印製更多傳統書籍及賀卡。雖然市場競爭激烈、紙價及勞工成本上漲等因素令邊際利潤受壓，但部門的營業額和經營溢利仍分別上升百分之九和百分之五。

集團的無錫廠房運作至今，已進入第三個年頭，除了成功將營業額提升百分之四十七，更擴大了產品種類，包括包裝物品和賀卡等。鶴山廠房正在安裝機器，預計第一期可於二零零六年七月投入運作。香港廠房再次投產，並會於二零零六至二零零七年間安裝另一部印刷機，幫助集團把握香港的商機，以及擴闊生產基礎。

### 紙張貿易

紙張貿易部門成功擴大在中國內地的客戶基礎，對外銷售量和營業額分別上升百分之三十一和百分之十八。

業務上升的另一個主要原因，是部門擴闊了產品類別，為客戶提供更多選擇，例如由造紙部門生產的牛咭和芯紙，以及其他高級紙張。部門並從中國內地紙廠購入更多種類的紙張，例如單粉咭及書粉紙等。

集團位於深圳的分銷及物流倉庫除了提供貯存服務，更開始因應客戶的要求，提供切紙及紙張分卷等增值服務。此外，集團為可靠的客戶提供有限度的信貸，亦有助提升營業額。

然而，紙張貿易部門繼續面對激烈的市場競爭，令邊際利潤受壓。原材料價格的調整亦影響了年內的紙價，預料此趨勢將會持續。

香港及深圳廠房傳統書籍印刷



### 瓦通紙箱製造

瓦通紙箱製造部門在年內面對激烈的市場競爭及價格壓力，雖然銷售量維持穩定，但業內競爭卻導致部門的對外銷售額下跌百分之三，而經營溢利則下跌百分之十八。

在策略上，部門已開始加強發展邊際利潤較高的業務，並繼續配合集團的垂直配套運作，成為彩盒印刷及製造部門的主要瓦通紙板及紙箱供應商。

中山廠房的新坑紙機已開始投產，有助提高產量。此外，亦積極推行部門互助銷售策略，務求更有效地把握印刷部門業務增長所帶來的商機。

### 造紙

回顧期內，造紙部門佔集團營業額百分之二十一，成為集團第二大部門。造紙部門供應紙張給集團的其他部門，內部銷售約佔部門總收入百分之二十三。

自從集團收購中山兩家造紙公司的大多數權益以來，造紙部門的業務穩步邁進。部門已委任主要的管理人員，同時推行多項提高營運效率的措施，包括持續改善造紙機器設備、提升紙張質素及改善紙張表層等。

面對激烈競爭及價格壓力，部門仍取得理想表現，足見集團收購兩家造紙公司大多數權益的策略正確，並已見成效。

# 管理層討論及分析

## 流動資金及資金來源

集團繼續作出策略性投資，以配合未來業務發展的需要。

年內的資本性開支為港幣一億七千一百萬元。開支詳情如下：

	港幣百萬元
中山瓦通紙箱及印刷廠房建築及機器	50
鶴山廠房建築	33
改善中山造紙廠的廠房及機器設備	25
無錫廠房建築及機器	21
大埔廠房機器及設備	19
深圳廠房機器及設備	17
深圳分銷及物流貨倉廠房及機器	6
總額：	<u>171</u>

於二零零六年三月三十一日，集團的銀行貸款總額為港幣五億九千六百萬元，較去年減少港幣五千七百萬元。銀行貸款以港幣借貸為主，但中山兩家造紙公司的銀行貸款則以人民幣借入。在集團的銀行貸款總額之中，港幣和人民幣所佔的比率分別為百分之七十五和百分之二十五。

集團的短期銀行貸款總額為港幣四億二千七百萬元，而長期銀行貸款總額為港幣一億六千九百萬元。由於香港利率上升，加上集團綜合計算中山兩家造紙公司全年貸款利息港幣八百萬元，利息支出因而增加至港幣二千八百萬元。年內集團償還港幣五千七百萬元的銀行貸款，銀行貸款對股東資本的比率由百分之三十六改善至百分之二十九。

集團於二零零六年三月發行五年期零息可換股債券，經扣除開支後集資港幣七億二千五百萬元，為集團提供額外的流動資金及資金來源。可換股債券的資金將用以擴充集團的生產設備及償還部份的短期貸款，集團已將部份資金用作短期存款。

由於應收賬項及存貨減少，來自經營業務的現金流量於年內上升。年內，公司股東選擇收取二千三百萬股新股以代替股息，這有助集團保留現金港幣一億零六百萬元，使營運資金更為充裕。

於二零零六年三月三十一日，集團持有現金共港幣十三億一千一百萬元，其中港幣十一億一千五百萬元為定期存款。在集團持有的現金總額之中，百分之六十五為港元、百分之二十二為人民幣、百分之八為美元，另百分之五為歐元。扣除銀行貸款及可換股債券的貸款部份，集團手持現金淨額為港幣七千三百萬元。

### 僱員

於二零零六年三月三十一日，集團在香港及中國內地僱用員工一萬五千三百四十九人。

年內，集團檢討和進一步加強僱員的培訓計劃，以提高他們的工作技能和事業發展機會。我們提供具競爭力的薪酬，並按員工的工作表現和集團屬下公司的業績表現給予獎金。

鴻興作為中國及亞洲具領導地位的印刷包裝公司，不但恪守地方政府的規例和客戶的標準，更力求不斷超越，銳意成為業界良好勞工實務的典範。

展望未來，集團本著長遠的管理方針、卓越品質和垂直配套運作，定可克服競爭，繼續取得業務增長。

集團的成功發展，端賴員工克盡職守，發揮專業技能，努力不懈，本人謹代表管理層向他們致以衷心謝意。

董事總經理

任澤明

香港，二零零六年七月七日