

本人謹代表董事會欣然提呈本公司及其附屬公司（「本集團」）截至二零零六年三月三十一日止年度之年報。

業績

董事會謹此匯報，本集團截至二零零六年三月三十一日止年度之總收益約為554,300,000港元，而權益持有人應佔溢利約為40,700,000港元。根據本年度內已發行普通股之加權平均數486,706,061股計算，每股基本盈利為港幣8.35仙。

股息

董事建議就截至二零零六年三月三十一日止年度向於二零零六年九月七日名列本公司股東名冊之全體股東派付末期股息每股港幣3仙。連同已於二零零六年一月二十五日派付之中期股息每股港幣1仙，本年度之股息總額將為每股港幣4仙。

業務回顧

於回顧年度內，本集團成功在總收益及權益持有人應佔溢利兩方面達到持續穩定增長。在全球市場氣氛改善及本集團致力下，於截至二零零六年三月三十一日止年度，本集團錄得總收益約554,300,000港元及權益持有人應佔溢利約40,700,000港元，較去年同期增加分別約10.4%及16.3%。截至二零零五年三月三十一日止年度同期，總收益約為502,200,000港元，而權益持有人應佔溢利約為35,000,000港元。而本集團不斷改善營運效率及推行嚴謹成本控制措施，亦令本集團之毛利率由約26.1%上升至約27.5%。



本集團之主要業務仍為印刷與製造包裝紙盒，包括附帶之小冊子、說明書及目錄，以及製作兒童趣味圖書。於回顧年度內，本集團於該項主要業務類別之總收益約425,200,000港元，較去年之約383,400,000港元增長約10.9%，並佔本集團總收益約76.7%。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。雖然經營環境仍然競爭激烈，然而本集團精良之製造隊伍在近年於發展創意兒童趣味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。



本集團之製造籤條、標籤、恤衫襯底紙板及膠袋業務亦繼續維持增長動力。由於靈活生產，並專注於增值服務，本集團於製造籤條、標籤、恤衫襯底紙板及膠袋業務截至二零零六年三月三十一日止年度之收益增至約58,300,000港元，較去年之收益約51,300,000港元增加約13.7%，亦佔本集團總收益約10.5%。本集團商業印刷業務之收益亦有所增加。然而，由於定價競爭劇烈，增幅較溫和，僅為4.8%。截至二零零六年三月三十一日止年度，本集團商業印刷業務之收益約為70,800,000港元，佔

本集團總收益約12.8%，而去年同期之收益約67,500,000港元。製造籤條、標籤、恤衫襯底紙板及膠袋及商業印刷兩項業務持續為本集團回顧年度內之整體表現帶來理想貢獻。

本集團截至二零零六年三月三十一日止年度之銷售及分銷開支增加約10.2%，與本集團之總收益增幅約10.4%相若。於回顧年度內，行政開支增加約16.3%，主要是由於一名海外客戶最終償還其逾期已久之款項後撤銷應收賬項減值撥備約1,900,000港元所致。此外，本集團亦對一名於二零零六年五



月申請美國法例第11章破產保護之海外客戶之應收賬項作出減值撥備約2,500,000港元。倘不計及該撇銷及撥備，本集團之行政開支僅增加10.7%，與本集團之總收益增幅相若。本集團將繼續透過嚴謹之信貸評估程序緊密監察給予其客戶之信貸額。



本集團之印刷業務繼續在經營溢利及現金流量兩方面提供正面而穩定之貢獻。於回顧年度內，在扣除融資成本及稅項開支後之權益持有人應佔溢利約40,700,000港元之中，約3,400,000港元為因香港地產市場持續復甦，本集團租賃土地及樓宇不再需要之撥回重估虧絀，及本集團投資物業之公平價值變動。倘不計入該等撥回及公平價值變動，本集團截至二零零六年三月三十一日止年度之在扣除融資成本及稅項開支後之權益持有人應佔整體印刷業務溢利應約為37,200,000港元。截至二零零五年三月三十一日止年度同期，本集團錄得在扣除融資成本及稅項開支後之權益持有人應佔溢利約35,000,000港元，而本集團租賃土地及樓宇不再需要之撥回重估虧絀，及本集團投資物業之公平價值變動合共約4,000,000港元。倘不計入該等撥回及公平價值變動，本集團截至二零零五年三月三十一日止年度之在扣除融資成本及稅項開支後之權益持有人應佔整體印刷業務溢利應約為31,000,000港元，而回顧年度則約為37,200,000港元。

本集團設於上海市生產籤條及標籤之基地於回顧年度第四季開始投入運作。由於開立之成本，該生產基地仍未錄得溢利。然而，預期上海生產基地長遠而言將透過向蘊涵龐大增長潛力之華東及華北市場供應優質產品而為本集團帶來理想回報。



流動資金及財務資源

本集團一般以內部產生之現金流量及本港主要往來銀行所提供之銀行融資撥付營運所需。本集團之財政健全，現金狀況亦極為穩固。於二零零六年三月三十一日，本集團可動用之銀行融資總額約

為126,100,000港元，乃以本集團所擁有之若干物業及透過損益按公平價值列賬之金融資產之法定押記作為抵押。本集團於二零零六年三月三十一日之現金與銀行結餘及短期銀行存款合共約達98,500,000港元。按照短期及長期付息銀行借貸約38,000,000港元(二零零五年三月三十一日：25,300,000港元)及股東資金381,700,000港元(二零零五年三月三十一日：356,600,000港元)計算，本集團於二零零六年三月三十一日之資本負債比率為9.9%(二零零五年三月三十一日：7.1%)。

展望

董事相信未來一年之經營環境將會繼續嚴峻。行內之劇烈價格競爭以及不斷增加之中國內地經營成本對海外生產商造成越來越大之壓力。勞動力供應量不足、能源短缺、燃料價格上升、材料成本



增加、最低工資上調，再加上人民幣升值等各項因素，均導致整體經營成本增加，亦令本集團更難以在不損毛利之情況下保持競爭力。為能應付所有預期挑戰，本集團將致力提高其生產力及效率。本集團將專注於簡化其營運程序，為生產團隊提供全面培訓，實施有效之內部監控，保持良好規劃之物流，以及留意最新市場動向及生產技術。本集團亦將會致力進一步增強客戶忠誠度，並努力擴闊客戶基礎。

董事深信，憑藉其穩固之根基，堅定之目標及努力，本集團定能保持競爭力，面對市場上之種種挑戰。

匯率風險

本集團大部分交易均以港元、人民幣及美元進行。截至二零零六年三月三十一日止年度，由於港元、人民幣及美元之匯率較為穩定，因此本集團毋須承擔任何重大匯兌風險，而本集團亦無就外幣交易進行對沖。



員工聘用及薪酬政策

於二零零六年三月三十一日，本集團之在職員工數目為2,870名，其中2,685名員工乃駐於中華人民共和國。

薪酬福利一般乃參考市場條款及按個別員工表現制定。一般而言，薪金每年一次按工作表現評估報告及其他有關因素檢討及調整，而花紅(如有)亦按此基準發放。本集團制定之員工福利計劃包括強制性公積金計劃、購股權計劃及醫療保險。



或然負債及資產抵押

於二零零六年三月三十一日，本集團就銀行授予本集團附屬公司之一般銀行融資提供104,900,000港元之公司擔保，有關擔保乃以本集團所擁有有賬面淨值合共約37,500,000港元之若干物業之法定押記作抵押。

買賣或贖回本公司上市證券

在截至二零零六年三月三十一日止年度內，本公司或其任何附屬公司概無買賣或贖回本公司之任何上市證券。

致謝

本人藉此機會，謹代表董事會對全體員工為本集團之竭誠效力，盡忠職守，以及對各位客戶、供應商、業務夥伴及股東之一貫支持致衷心謝意。

承董事會命
主席
雷志

香港，二零零六年七月二十四日