



HUNG HING

鴻興印刷集團有限公司

(於香港註冊成立之有限公司)

(股份代號：0450)

截至二零零六年九月三十日止六個月中期業績

財務報告要點：

- 集團的營業額穩定，加上二零零六年三月發行的可換股債券衍生部分的公平價值大幅變動，為集團帶來港幣六千四百萬元的額外收益，令除稅前溢利比去年同期上升百分之十九，至港幣二億六千九百萬元。
- 集團推行多元化發展策略，成功擴闊產品種類和客戶的地區分佈，令集團歐洲市場及中國內地市場的營業額分別上升百分之二十三及百分之十二。
- 由於油價出現調整，加上首季的訂單減少，集團的整體營業額輕微下跌百分之二。
- 母公司權益持有者應佔溢利上升百分之三十二，至港幣二億二千七百萬元。
- 每股盈利上升百分之二十七，至港幣三十七點七仙。

鴻興印刷集團有限公司(「本公司」)董事會欣然宣佈，本公司及其附屬公司(「本集團」)截至二零零六年九月三十日止六個月的未經審核之綜合中期業績如下：

簡明綜合收益表

	附註	截至九月三十日止六個月	
		二零零六年 (未經審核) 港幣千元	二零零五年 (未經審核) 港幣千元
營業額		1,705,338	1,731,635
銷售成本		(1,349,616)	(1,341,549)
毛利		355,722	390,086
其他收入及收益		45,173	16,306
分銷成本		(42,476)	(41,944)
行政及銷售支出		(120,938)	(118,245)
其他支出		(1,385)	(5,846)
		236,096	240,357
可換股債券衍生部分之 公平價值收益	3	64,050	—
融資成本	4	(31,211)	(15,185)
除稅前溢利	5	268,935	225,172
稅項	6	(27,974)	(38,777)
本期溢利		240,961	186,395
應佔：			
母公司權益持有者		226,649	171,720
少數股東權益		14,312	14,675
		240,961	186,395
中期股息	7	57,074	56,266
母公司權益持有者應佔每股盈利 基本	8	37.7仙	29.7仙

簡明綜合資產負債表

		二零零六年 九月三十日 (未經審核) 港幣千元	二零零六年 三月三十一日 (已經審核) 港幣千元
	附註		
非流動資產			
物業、廠房及設備		1,454,340	1,373,577
預付土地租賃費用		145,546	145,531
商譽		3,041	3,041
可供出售投資／長期投資		9,669	10,766
到期日超過一年之定期存款		146,740	—
在建中物業		74,862	46,058
遞延稅項資產		5,901	5,869
		<u>1,840,099</u>	<u>1,584,842</u>
總非流動資產			
流動資產			
存貨		459,805	500,714
應收賬項及票據	9	943,910	542,132
預付款項、按金及其他應收款項		43,829	45,444
衍生金融工具		5,726	1,231
現金及現金等價物		835,045	1,311,031
		<u>2,288,315</u>	<u>2,400,552</u>
總流動資產			
流動負債			
應付賬項	10	175,985	113,838
應付稅項		19,350	25,574
其他應付款項及應計負債		147,615	142,750
衍生金融工具		24,823	88,050
計息銀行貸款及其他借款		413,269	427,246
		<u>781,042</u>	<u>797,458</u>
總流動負債			
流動資產淨值		<u>1,507,273</u>	<u>1,603,094</u>
總資產減流動負債		<u>3,347,372</u>	<u>3,187,936</u>

非流動負債		
可換股債券	660,108	641,185
計息銀行貸款及其他借款	168,388	169,167
遞延稅項負債	29,610	23,354
	<hr/>	<hr/>
總非流動負債	858,106	833,706
	<hr/>	<hr/>
淨資產	2,489,266	2,354,230
	<hr/> <hr/>	<hr/> <hr/>
權益		
母公司權益持有者應佔權益		
已發行股本	60,078	60,078
儲備	2,041,046	1,856,979
擬派股息	57,074	120,156
	<hr/>	<hr/>
	2,158,198	2,037,213
少數股東權益	331,068	317,017
	<hr/>	<hr/>
總權益	2,489,266	2,354,230
	<hr/> <hr/>	<hr/> <hr/>

簡明財務報表附註

1. 編製基準及會計準則

本簡明綜合中期財務報表未經審核，並根據香港聯合交易所有限公司（「聯交所」）證券上市規則附錄16及香港會計師公會頒佈之香港會計準則（「香港會計準則」）第34號「中期財務報告」之規定所編製。

編製本簡明綜合財務報表所採納之會計政策及編製基準與截至二零零六年三月三十一日止年度財務報表所載者一致；除期內首次採納於二零零六年一月一日或以後之會計期間開始生效之有關全新及經修訂之香港財務申報準則（「香港財務申報準則」包括香港會計準則及詮釋）。

採納全新及經修訂之香港財務申報準則（香港會計準則第19號（修訂本）、第21號（修訂本）、第39號（修訂本）；香港財務申報準則第4號（修訂本）及香港（國際財務報告詮釋委員會）詮釋第4號）對本集團簡明綜合中期財務報表之會計政策及計算方法並無重大影響。

2. 分類資料

按業務劃分

本集團之主要業務包括彩盒印製、紙張貿易、瓦通紙箱製造及造紙。

各業務間之銷售及轉讓乃經參考與第三者交易時之售價，按當時現行之市價進行交易。

按業務分類之分析如下：

	截至二零零六年九月三十日止六個月			分類業績
	對外部客戶 之銷售額 (未經審核) 港幣千元	分類收入 各業務間 之銷售額 (未經審核) 港幣千元	總銷售 (未經審核) 港幣千元	(未經審核) 港幣千元
彩盒印製	892,131	19,341	911,472	142,290
紙張貿易	159,357	266,916	426,273	21,392
瓦通紙箱製造	283,138	59,797	342,935	20,299
造紙	370,712	71,544	442,256	34,469
抵銷	—	(417,598)	(417,598)	948
	<u>1,705,338</u>	<u>—</u>	<u>1,705,338</u>	<u>219,398</u>
利息、股息收入及其他收益				24,189
企業及不可分攤之支出				<u>(7,491)</u>
				236,096
可換股債券衍生部分之 公平價值收益				64,050
融資成本				<u>(31,211)</u>
除稅前溢利				268,935
稅項				<u>(27,974)</u>
本期溢利				<u>240,961</u>

截至二零零五年九月三十日止六個月

	對外部客戶 之銷售額 (未經審核) 港幣千元	分類收入 各業務間 之銷售額 (未經審核) 港幣千元	總銷售 (未經審核) 港幣千元	分類業績 (未經審核) 港幣千元
彩盒印製	935,129	20,908	956,037	179,722
紙張貿易	184,169	194,461	378,630	17,634
瓦通紙箱製造	266,224	68,088	334,312	23,808
造紙	346,113	101,940	448,053	23,927
抵銷	—	(385,397)	(385,397)	(806)
	<u>1,731,635</u>	<u>—</u>	<u>1,731,635</u>	<u>244,285</u>
利息、股息收入及其他收益				7,445
企業及不可分攤之支出				<u>(11,373)</u>
				240,357
可換股債券衍生部分之 公平價值收益				—
融資成本				<u>(15,185)</u>
除稅前溢利				225,172
稅項				<u>(38,777)</u>
本期溢利				<u><u>186,395</u></u>

按地區劃分

本集團按地區劃分資料時，收入乃按客戶所在地點計入各個業務。

按地區劃分之收入分析如下：

	截至九月三十日止六個月	
	二零零六年 (未經審核) 港幣千元	二零零五年 (未經審核) 港幣千元
香港	687,050	814,011
中國內地	568,612	509,063
歐洲	215,251	175,097
美國	157,547	172,443
其他	76,878	61,021
	<u>1,705,338</u>	<u>1,731,635</u>

3. 可換股債券衍生部分之公平價值收益

於二零零六年三月二十九日，本公司之附屬公司嘉浩投資有限公司發行了面值港幣750,000,000元之五年期零息保證可換股債券。於本期間，可換股債券數目並無變動。發行可換股債券之淨所得款額分開為衍生部分及負債部分。衍生部分以期權定價模式估計公平價值，衍生部分公平價值之變動確認於收益表內。於本期間，本公司之股價下跌導致可換股債券衍生部分之公平價值相應地下跌，因而產生公平價值收益港幣64,050,000元。

4. 融資成本

	截至九月三十日止六個月	
	二零零六年 (未經審核) 港幣千元	二零零五年 (未經審核) 港幣千元
利息：		
銀行貸款	12,288	15,185
可換股債券	18,923	—
	<u>31,211</u>	<u>15,185</u>

5. 除稅前溢利

本集團之除稅前溢利經扣除或計入以下項目：

	截至九月三十日止六個月	
	二零零六年 (未經審核) 港幣千元	二零零五年 (未經審核) 港幣千元
經扣除 —		
折舊	60,075	54,847
預付土地租賃費用攤銷	1,601	1,777
僱員福利支出(包括董事酬金)	247,061	219,351
存貨減值	—	129
	<u>310,747</u>	<u>386,104</u>
經計入 —		
銀行利息收入	20,473	5,269
可換股債券衍生部分之公平價值收益	64,050	—
其他不合資格對沖之衍生金融工具之公平價值淨收益	3,510	1,970
可供出售投資／長期投資之股息收入	260	260
	<u>88,303</u>	<u>7,509</u>

6. 稅項

香港利得稅乃根據期內在香港產生之估計應課稅溢利按稅率17.5%(二零零五年：17.5%)撥備。其他地區應課稅溢利之稅項乃按本集團經營業務所在地之適用稅率，根據有關現行法例、詮釋及慣例計算。

	截至九月三十日止六個月	
	二零零六年 (未經審核) 港幣千元	二零零五年 (未經審核) 港幣千元
本期 — 香港	7,335	14,791
— 中國內地	14,448	23,733
遞延稅項	6,191	253
本期之總稅項	<u>27,974</u>	<u>38,777</u>

7. 中期股息

	截至九月三十日止六個月	
	二零零六年 (未經審核) 港幣千元	二零零五年 (未經審核) 港幣千元
中期股息每股普通股港幣9.5仙 (二零零五年：港幣9.5仙)	<u>57,074</u>	<u>56,266</u>

8. 母公司權益持有者應佔每股盈利

每股基本盈利金額乃根據期內之母公司權益持有者應佔溢利淨額港幣226,649,000元(二零零五年：港幣171,720,000元)及於期內已發行股份之加權平均股數600,780,529股(二零零五年：577,875,157股)計算。

截至二零零六年九月三十日止，由於可換股債券對每股基本盈利為反攤薄影響，因此並無列出該期內之每股攤薄盈利金額。由於截至二零零五年九月三十日止期內概無可能引致每股盈利被攤薄之普通股股份，因此並無列出該期之每股攤薄盈利金額。

9. 應收賬項及票據

	二零零六年 九月三十日 (未經審核) 港幣千元	二零零六年 三月三十一日 (已經審核) 港幣千元
	應收賬項	897,222
應收票據	<u>46,688</u>	<u>35,232</u>
	<u>943,910</u>	<u>542,132</u>

於結算日應收賬項減撥備之賬齡分析(根據發票日期計算)如下：

	二零零六年 九月三十日 (未經審核) 港幣千元	二零零六年 三月三十一日 (已經審核) 港幣千元
三十日內	371,177	204,676
三十一至六十日	244,389	126,579
六十一至九十日	156,395	88,783
超過九十日	125,261	86,862
	<u>897,222</u>	<u>506,900</u>

本集團與客戶之交易條款大部份以信貸方式進行。有關賬項一般於發出發票後三十至九十日內繳付。本集團致力嚴格控制其未收取之應收賬項，並有一套信貸控制計劃以減低信貸風險。高級管理層已對逾期欠款進行定期檢查。

10. 應付賬項

於結算日應付賬項之賬齡分析(根據發票日期計算)如下：

	二零零六年 九月三十日 (未經審核) 港幣千元	二零零六年 三月三十一日 (已經審核) 港幣千元
三十日內	112,705	87,052
三十一至六十日	46,569	24,980
六十一至九十日	12,178	341
超過九十日	4,533	1,465
	<u>175,985</u>	<u>113,838</u>

管理層討論及分析

回顧期內，鴻興印刷集團繼續推行多元化發展策略，成功擴大了產品種類和客戶的地區分佈。此外，集團的造紙業務已擴展成為第二大部門，中國內地和歐洲市場的業務亦穩步增長。

環球油價在回顧期內首季出現調整，影響了客戶信心，一度導致期內的訂單減少。次季的客戶信心好轉，訂單數目保持穩定。集團的整體營業額及經營溢利分別下跌百分之二及百分之二。

受到首季訂單數目一度減少的影響，彩盒印刷及製造部門的營業額下跌了百分之五。紙張貿易部門受惠於環球紙價的調整，及內部銷售額上升，令營業額錄得百分之十三的整體增長。中國內地的經濟蓬勃發展，惠及集團的瓦通紙箱製造及造紙部門，兩者的對外銷售額分別錄得百分之六和百分之七的增長。

回顧期內，環球油價的變動對集團造成兩方面的影響。首先，是包括能源、運輸及物料在內的銷售成本上升。其次，是客戶信心受到衝擊。整體而言，其他宏觀經濟因素持續影響行內的經營環境，例如華南地區的供電短缺問題，以及在政府條例的規管下，工資及福利水平持續上漲。

雖然面對種種挑戰，集團發揮業務垂直配套運作模式，嚴格控制成本和開支，避免銷售成本攀升。

集團發行可換股債券籌集得來的資金，部分用於償還銀行貸款及投資資本設備。期內，由於可換股債券衍生部分的公平價值大幅變動，為集團帶來港幣六千四百萬元的額外收益。根據會計條例，該收益被計算在集團的收益表內，令除稅前溢利增長百分之十九。

母公司權益持有者應佔溢利上升百分之三十二，至港幣二億二千七百萬元。每股盈利上升百分之二十七，至港幣三十七點七仙。

董事會宣布派發中期股息每股港幣九點五仙。

產品種類及客戶基礎多元化

集團在產品種類和客戶的地區分佈方面成功推行多元化發展策略，減輕對單一市場經濟周期的倚賴。

在中國政府新的一個五年計劃下，內地鼓勵及推動外資把高新科技及知識引進市場，以及創造新的就業機會。集團透過擴充鶴山廠房的產能、採用先進印刷設備、持續投資於研究工作與開發產品種類，把握經營環境帶來的機遇。憑藉上述措施，集團擴闊了各個部門的產品種類。

造紙部門穩步發展，佔集團總營業額百分之二十二。集團最大的部門 — 印刷部門 — 不但擴闊了產品種類，亦增加了傳統書籍印刷業務。紙張貿易部門也引入更多不同種類的紙張，特別是高檔紙張。

受惠於策略性的投資和持續增長的經濟，集團鞏固了中國內地市場的業務，營業額有所增加，於回顧期內國內市場佔集團業務百分之三十三。

市場推廣策略有助增加集團其他海外市場的營業額，特別是歐洲，集團在英國、德國、意大利、西班牙、俄羅斯和愛爾蘭等地，成功爭取到新客戶，這些市場合共佔集團業務百分之十三。此外，集團在北歐委派新的市務代表，進一步拓展當地業務。集團於南美委任市務代表的策略成功，南美及拉丁美洲市場的業務續有增長。

彩盒印刷及製造

彩盒印刷及製造部門是集團最大的業務部門，在回顧期內對集團營業額及經營溢利分別帶來百分之五十二及百分之六十的貢獻。

在新的政府條例底下，內地廠房的勞工及福利成本上升，對邊際利潤構成壓力，影響了部門的表現。集團的無錫廠房業務持續擴展，在中國內地和出口市場均取得佳績，營業額較去年同期增長百分之三十八。

鶴山新廠房的印刷機器經已安裝並正進行測試，預計可在二零零六年底投產，專門負責勞工密集的印刷訂單。

近期重開的香港廠房已開始小規模生產，傳統書籍印刷業務穩步增加，進展令人滿意。

紙張貿易

集團的紙張貿易部門受惠於全球紙價調整，對集團的經營溢利貢獻上升百分之二十一。深圳的分銷及物流設施持續為集團帶來良好的業績。集團預期內地製造商將繼續傾向內地供應商購買紙張，此趨勢持續可望惠及鴻興的紙張貿易部門。

紙張貿易部門將進一步引入不同類型的紙張，擴闊產品種類，讓客戶享有更多的選擇。

瓦通紙箱製造

由於客戶基礎擴展至電子及食品行業，帶動這個主要部門的對外銷售額上升百分之六，繼而令營業額輕微增長百分之三。然而，瓦通紙箱部門持續面對激烈的競爭和價格壓力，加上勞工和能源成本趨升，影響邊際利潤的表現。此外，中山廠房的新坑紙機亦令部門的折舊支出增加。

造紙

集團造紙部門的表現及營運效率續有改善，並成功把握中國內地的強勁需求，令對外銷售額增長百分之七。部門受惠於紙價普遍調整，對集團經營溢利的貢獻增長百分之四十四。部門的表現穩步改善，證明集團於二零零四年收購此部門的決定正確。

流動資金及資金來源

回顧期內，集團繼續對新設備和設施進行策略性投資。期內的資本性開支為港幣一億五千二百萬元，其中港幣三千一百萬元用於建廠，而港幣一億二千一百萬元則用以購置機器設備。

於二零零六年九月三十日，集團的銀行貸款總額為港幣五億八千二百萬元，其中港幣四億一千三百萬元於一年內償還，另港幣一億六千九百萬元於二至四年內到期償還。

在集團的銀行貸款總額中，港幣、人民幣及美元所佔的比率分別為百分之六十六、百分之二十七和百分之七。

由於假設集團將於二零一一年三月全數贖回已發行的五年期可換股債券，故集團預提該可換股債券的貸款利息港幣一千九百萬元，令集團的利息支出增加百分之一百零六，至港幣三千一百萬元。

扣除可換股債券的貸款利息，利息支出下跌百分之十九，至港幣一千二百萬元，反映在期內利率普遍高企下，集團的銀行貸款減少。

於二零零六年九月三十日，集團持有現金共港幣九億八千二百萬元，其中港幣七億七千五百萬元為定期存款。在集團手持現金中，港幣、人民幣、美元及歐羅所佔的比率分別為百分之四十四、百分之三十五、百分之二十和百分之一。

包括可換股債券貸款部分的集團總負債為港幣十二億四千二百萬元。淨負債(總負債扣除手持現金)為港幣二億六千萬，佔股東資本的比率為百分之十二。

僱員

於二零零六年九月三十日，集團在香港及中國內地共僱用員工一萬六千六百九十四人，其中三百五十三名受僱於香港，其餘則在中國內地工作。隨著鶴山廠房投產，中國內地的僱員數目將逐步增加。

集團繼續為員工提供具競爭性的薪酬。回顧期內，集團不斷改善及加強僱員的保障和福利。

或然負債及資產抵押

於二零零六年九月三十日，本公司就給予附屬公司之銀行及貿易融資向多間銀行作出之擔保為港幣九億八千五百萬元。本公司亦就償付已發行可換股債券給予附屬公司之擔保為港幣七億六千萬。

本集團持有之若干樓宇及廠房以及機器，於二零零六年九月三十日其賬面總淨值為港幣二億七千三百萬元，已抵押以獲取銀行融資。

前景

隨著中國政府推行「十一五規劃」，中國內地的營商環境將由過往的重量，逐漸改變為重視產品的價值，以提升整體經濟在價值鏈的地位。同時，環球客戶傾向與可靠及具增值能力的夥伴合作，這種發展趨勢日漸明顯。

鴻興憑著垂直配套運作模式、長期專注產品質素，以及不斷投資於先進的印刷設備，可有效把握宏觀經濟環境轉變帶來的機會。

集團對中國內地市場的長線發展保持樂觀，預期當地市場的需求可望在未來保持強勁，而業內可能出現整固。為長期擴展業務，集團將繼續物色策略性發展機會。

集團憑著鞏固的財政實力和良好的市場信譽，加上隨著新廠房投入運作而新增的產量和生產能力，對未來業務的持續穩步增長感到審慎樂觀。

中期股息

董事會議決派發中期股息每股港幣九點五仙(二零零五年：港幣九點五仙)。中期股息將於二零零七年一月十一日派發予於二零零六年十二月二十九日名列本公司股東名冊上之股東。

暫停辦理股份過戶登記

本公司將於二零零六年十二月二十七日至二零零六年十二月二十九日(首尾兩天包括在內)，暫停辦理股份過戶登記手續。為確保收取該項中期股息之資格，所有過戶文件連同有關股票須於二零零六年十二月二十二日下午四時三十分前送達本公司股份過戶登記處登捷時有限公司，地址為香港皇后大道東28號金鐘匯中心26樓。

購買、贖回或出售本公司上市證券

於期內，本公司或其任何附屬公司概無購買、贖回及出售本公司之任何上市證券。

企業管治常規守則

董事會認為本集團於中期業績所述之整段會計期間內均遵守上市規則附錄14所載之企業管治常規守則(「企業管治常規守則」)；除以下偏差外：

守則條文A.4.1條規定非執行董事的委任應有指定任期，並須接受重新選舉。惟本公司之非執行董事之委任並無指定任期，但須按本公司之組織章程細則輪值退任及膺選連任。

證券交易標準守則

本公司已就董事進行本公司之證券交易，採納一套上市發行人董事進行證券交易的標準守則(「標準守則」)。經向本公司之董事特別查詢後，各董事於中期業績所述之整段會計期間內均遵守證券交易標準守則。

審核委員會

本公司依照上市規則第3.21條成立審核委員會，旨在審核及監察本集團之財務申報過程及內部控制。該審核委員會由本公司三位獨立非執行董事組成。

本公司之審核委員會已與管理階層檢討本集團所採納的會計實務準則及本公司截至二零零六年九月三十日止編製綜合財務報表時之審核、內部控制及財務申報事宜。

承董事會命
主席
任昌洪

香港，二零零六年十二月十一日

於本公佈日期，本公司之董事會由執行董事任昌洪先生、任澤明先生、任浩明先生及任漢明先生；非執行董事朱樹豪博士及任佩銘小姐；獨立非執行董事葉裕彬先生、王少平先生及葉天養先生組成。

請同時參閱本公佈於香港經濟日報刊登的內容。