

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。

管理層討論及分析 (續)

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。

管理層討論及分析 (續)

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。

管理層討論及分析 (續)

流動資金及資金來源 (續)

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)為港幣二億六千萬元，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元。

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。