



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)

截至二零零七年三月三十一日止年度業績

財務報告要點:

- 隨著全球經濟改善，加上推行了多項策略措施，集團的整體營業額較去年同期上升百分之六，至港幣三十一億四千二百萬元。
- 雖然銷售成本上升，集團不斷提升營運效率以及控制成本，加上利息收入和人民幣的強勢為集團帶來匯兌收益，帶動經營溢利上升百分之三。
- 由於可換股債券的衍生部分的公平價值出現變動，集團錄得港幣五千五百萬元的可觀收益，令年度內的溢利增加百分之十一。
- 母公司權益持有者應佔溢利上升百分之十一，至港幣二億七千七百萬元。
- 每股盈利為港幣四十六點一仙。

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」)截至二零零七年三月三十一日止年度已經審核之綜合業績如下:

綜合收益表

	附註	二零零七年 港幣千元	二零零六年 港幣千元
營業額		3,141,985	2,956,885
銷售成本		(2,523,810)	(2,337,515)
毛利		618,175	619,370
其他收入及收益		69,553	36,309
分銷成本		(75,541)	(70,942)
行政及銷售支出		(242,832)	(225,979)
其他支出		(5,483)	(7,080)
		363,872	351,678
可換股債券衍生部份之公平價值收益/(虧損)		55,275	(1,800)
融資成本	3	(61,493)	(28,247)
除稅前溢利	4	357,654	321,631
稅項	5	(50,123)	(45,540)
本年度溢利		307,531	276,091

**應佔：**

母公司權益持有者		277,139	248,891
少數股東權益		30,392	27,200
		<u>307,531</u>	<u>276,091</u>

**股息**

中期	6	57,074	56,265
擬派發末期		120,156	120,156
		<u>177,230</u>	<u>176,421</u>

**母公司權益持有者應佔每股盈利**  
 基本

7	<u>46.1仙</u>	<u>42.5仙</u>
---	--------------	--------------

**綜合資產負債表**

	附註	二零零七年 港幣千元	二零零六年 港幣千元
<b>非流動資產</b>			
物業、廠房及設備		1,493,144	1,373,577
預付土地租賃費用		147,700	145,531
商譽		3,041	3,041
可供出售投資		11,554	10,766
在建中物業		50,090	46,058
遞延稅項資產		4,731	5,869
總非流動資產		<u>1,710,260</u>	<u>1,584,842</u>
<b>流動資產</b>			
存貨		596,372	500,714
應收賬項及票據	8	757,120	542,132
預付款項、按金及其他應收款項		40,741	45,444
衍生金融工具		4,768	1,231
結構性存款		375,818	-
短期票據		23,095	-
現金及現金等價物		603,584	1,311,031
總流動資產		<u>2,401,498</u>	<u>2,400,552</u>
<b>流動負債</b>			
應付賬項	9	181,246	113,838
應付稅項		17,048	25,574
其他應付款項及應計負債		120,367	142,750
衍生金融工具		7,517	-
可換股債券衍生部份		32,775	88,050
結構性借款		17,042	-
計息銀行貸款及其他借款		330,592	427,246
總流動負債		<u>706,587</u>	<u>797,458</u>
<b>流動資產淨值</b>		<u>1,694,911</u>	<u>1,603,094</u>
<b>總資產減流動負債</b>		<u>3,405,171</u>	<u>3,187,936</u>

<b>非流動負債</b>		
可換股債券	679,590	641,185
計息銀行貸款及其他借款	110,833	169,167
結構性借款	56,896	-
遞延稅項負債	36,550	23,354
總非流動負債	<b>883,869</b>	<b>833,706</b>
淨資產	<b>2,521,302</b>	<b>2,354,230</b>
<b>權益</b>		
母公司權益持有者應佔權益		
已發行股本	60,078	60,078
儲備	1,986,974	1,856,979
擬派發之末期股息	120,156	120,156
	<b>2,167,208</b>	<b>2,037,213</b>
少數股東權益	354,094	317,017
總權益	<b>2,521,302</b>	<b>2,354,230</b>

## 財務報表附註

### 1. 編製基準及會計準則

本財務報表乃根據香港會計師公會頒佈的香港財務申報準則(「香港財務申報準則」)(亦包括香港會計準則(「香港會計準則」)及詮釋(「詮釋」)、香港普遍採納之會計準則及香港公司條例而編製。

本集團已於本年度財務報表首次採用下列新訂及經修訂香港財務申報準則。除若干情況引致新訂及經修訂會計政策及額外披露外，採納新訂及經修訂準則及詮釋對本財務報表並無重大影響。

香港會計準則第21號(修訂本)	境外業務之投資淨額
香港會計準則第39號及香港 財務申報準則第4號(修訂本)	財務擔保合約
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方法
香港會計準則第39號(修訂本)	公平值選擇權
香港(國際財務報告詮釋委員會) -詮釋第4號	釐定一項安排是否包含租賃

### 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：

	二零零七年			分類業績 港幣千元
	對外部客戶 之銷售額 港幣千元	分類收入 各業務間 之銷售額 港幣千元	總銷售 港幣千元	
彩盒印製	1,572,656	34,702	1,607,358	210,580
紙張貿易	281,025	342,673	623,698	35,454
瓦通紙箱製造	538,487	108,696	647,183	24,697
造紙	749,817	139,596	889,413	79,814
抵銷	-	(625,667)	(625,667)	(610)
	<u>3,141,985</u>	<u>-</u>	<u>3,141,985</u>	<u>349,935</u>
利息、股息收入及其他收益				36,918
企業及不可分攤之支出				<u>(22,981)</u>
				363,872
可換股債券衍生部份之公平價值收益/(虧損)				55,275
融資成本				<u>(61,493)</u>
除稅前溢利				357,654
稅項				<u>(50,123)</u>
本年度溢利				<u>307,531</u>

	二零零六年			分類業績 港幣千元
	對外部客戶 之銷售額 港幣千元	分類收入 各業務間 之銷售額 港幣千元	總銷售 港幣千元	
彩盒印製	1,556,040	32,916	1,588,956	255,247
紙張貿易	269,544	322,682	592,226	27,266
瓦通紙箱製造	493,269	103,866	597,135	25,721
造紙	638,032	189,645	827,677	55,839
抵銷	-	(649,109)	(649,109)	208
	<u>2,956,885</u>	<u>-</u>	<u>2,956,885</u>	<u>364,281</u>
利息、股息收入及其他收益				11,492
企業及不可分攤之支出				<u>(24,095)</u>
				351,678
可換股債券衍生部份之公平價值收益/(虧損)				(1,800)
融資成本				<u>(28,247)</u>
除稅前溢利				321,631
稅項				<u>(45,540)</u>
本年度溢利				<u>276,091</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：

	二零零七年 港幣千元	二零零六年 港幣千元
對外部客戶之銷售額：		
香港	1,204,090	1,322,743
中國內地	1,141,811	959,084
美國	268,412	282,804
歐洲	383,256	290,314
其他	144,416	101,940
	<u>3,141,985</u>	<u>2,956,885</u>

## 3. 融資成本

	二零零七年 港幣千元	二零零六年 港幣千元
可換股債券利息	38,405	-
銀行貸款利息	23,088	28,247
	<u>61,493</u>	<u>28,247</u>

## 4. 除稅前溢利

本集團之除稅前溢利經扣除或計入以下項目：

	二零零七年 港幣千元	二零零六年 港幣千元
經扣除-		
折舊	122,307	111,267
營業租約之土地及樓宇租賃費用攤銷	7,233	7,251
僱員福利支出(包括董事酬金)	467,672	418,168
應收賬項之公平價值虧損	3,801	3,174
非對沖衍生工具之公平價值虧損，淨值	1,090	-
短期票據之公平價值虧損，淨值	275	-
可換股債券衍生部份之交易費用	-	2,932
經計入-		
銀行利息收入	23,004	8,405
非對沖衍生工具之公平價值收益，淨值	-	2,726
結構性存款之公平價值收益，淨值	8,734	-
結構性借款之公平價值收益，淨值	257	-
外匯淨差額	<u>25,507</u>	<u>4,787</u>

## 5. 稅項

香港利得稅準備乃根據年內在香港產生之估計應課稅溢利按稅率17.5% (二零零六年：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。

	二零零七年 港幣千元	二零零六年 港幣千元
集團		
本期 - 香港		
- 本年度準備	10,982	13,396
- 往年度過多準備	(1,325)	(1,798)
本期 - 中國內地		
- 本年度準備	33,044	36,528
- 退稅#	(6,816)	(6,646)
遞延稅項	14,238	4,060
本年度總稅項	<u>50,123</u>	<u>45,540</u>

# 根據若干中國所得稅法，若公司之營業額超過70%為出口銷售，便可申請為「出口企業」。如申請成功，公司可得退稅優惠，其退稅為法定稅率與優惠稅率之相差。本年度有關機構已批准本集團之一間附屬公司在過往年度之經營為「出口企業」，因此而獲得退稅。

## 6. 股息

	二零零七年 港幣千元	二零零六年 港幣千元
中期股息每股普通股港幣9.5仙(二零零六年：港幣9.5仙)	57,074	56,265
擬派發末期股息每股普通股港幣20.0仙(二零零六年：港幣20.0仙)	120,156	120,156
	<u>177,230</u>	<u>176,421</u>

本年度擬派發之末期股息須經本公司股東於即將舉行之股東週年大會上批准，方可作實。

## 7. 母公司權益持有者應佔每股盈利

每股基本盈利乃根據年內之母公司權益持有者應佔溢利淨額港幣277,139,000元 (二零零六年：港幣248,891,000元) 及於年內已發行股份之加權平均股數600,780,529股 (二零零六年：586,141,600股) 計算。

截至二零零七年三月三十一日及二零零六年三月三十一日止年度，由於可換股債券對每股基本盈利為反攤薄影響，因此並無列出每股攤薄盈利金額。

## 8. 應收賬項及票據

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。基於前述及事實上本集團之應收賬項及票據是依賴一群分散之客戶，並無重大集中於客戶之信貸風險。應收賬項及票據為無利息。

	二零零七年 港幣千元	二零零六年 港幣千元
應收賬項	688,437	506,900
應收票據	68,683	35,232
	<u>757,120</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：

	二零零七年 港幣千元	二零零六年 港幣千元
三十日內	268,849	204,676
三十一至六十日	176,874	126,579
六十一至九十日	122,232	88,783
超過九十日	120,482	86,862
	<u>688,437</u>	<u>506,900</u>

應收賬項及票據之賬面值與其公平價值相若。

## 9. 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：

	二零零七年 港幣千元	二零零六年 港幣千元
三十日內	147,540	87,052
三十一至六十日	30,419	24,980
六十一至九十日	421	341
超過九十日	2,866	1,465
	<u>181,246</u>	<u>113,838</u>

應付賬項為無利息及一般於三十日內清付。應付賬項之賬面值與其公平價值相若。

## 管理層討論及分析

回顧期內，全球經濟持續向好，帶動集團營業額增長百分之六。集團把握利好的匯率環境，加上海外客戶繼續集中向少數信譽可靠而具增值能力的供應商發出訂單，使集團受惠，在歐洲及澳洲的業務均穩步增長。

年內，集團及整個行業持續受多項因素困擾，包括華南地區的電力短缺問題。此外，油價波動影響全球，推高運輸費用與紙張價格，令集團的銷售成本上升百分之八。此外，由於內地市場競爭劇烈，集團未能將上漲的成本完全轉嫁於客戶，令邊際利潤受壓。

人民幣的升值，也對集團的經營成本造成影響，但集團將人民幣貨幣資產轉換成港幣結算，卻錄得匯兌收益。連同現金盈餘存於銀行的定期性存款所賺取的利息收入，令集團其他收入及收益增加百分之九十二，至港幣七千萬。

集團致力提升營運效率，嚴格控制成本，亦有助經營溢利增加百分之三。

## 彩盒印刷及製造

由於新舊客戶的訂單均有增加，集團最大部門的營業額輕微增長百分之一。然而，物料成本上漲，導致經營溢利下跌百分之十七。

這個部門加強傳統書籍的印製業務，並擴大產品種類，為化妝品等高檔產品提供優質包裝服務。這項專注發展附高增值業務的策略，加上多項降低成本和提升效率的措施，均有助集團提高邊際利潤。

部門繼續在歐洲推行積極進取的市場策略，除了委任新的市務代表，更成功將客戶基礎擴大至愛爾蘭、俄羅斯



和西班牙等新市場。集團現時在歐洲的四個市務代表，分別服務於英國、德國、北歐及比荷盧地區（比利時、荷蘭、盧森堡）。

集團同時在大埔、深圳和鶴山的廠房增設新機器，提升產能。受到電力供應和道路工程問題的影響，鶴山廠房運作輕微延誤，於二零零七年三月才正式投產，目前的生產進度令人滿意，現聘用一千名員工。

另一方面，集團致力落實可持續發展的實務，取得穩定進展。集團每年將來自旗下所有印刷廠房合共六萬公噸以上的廢紙循環再造，大部份透過造紙部門處理。

## 紙張貿易

紙張貿易部門把握全球紙價調整帶來的機會，令營業額及經營溢利分別上升百分之四及百分之三十。

部門增加銷售書紙、粉紙、單粉咭和雙面粉咭等貴價紙品，亦是營業額上升的另一個原因。

深圳的分銷及物流倉庫運作至今已踏入第四個年頭，並憑著廣泛的產品種類以及提供切紙及紙張分卷等增值服務，建立了良好聲譽。集團向內地客戶提供賒賬，亦使營業額提升。

紙張貿易部門亦分銷由造紙部門生產的牛咭和芯紙，使集團的垂直配套業務策略更進一步。此外，集團印刷部門的強勁需求，特別是傳統書籍印刷，亦提高了紙張貿易部門的經營溢利。

紙張貿易部門貫徹執行可持續發展的實務，並獲得 Forest Stewardship Council (FSC) 環保證書，為集團締造另一項成就。

## 瓦通紙箱製造

瓦通紙箱製造部門的營業額穩步增長百分之九，部份原因是成功開拓中國內地的奶類及電子產品市場。

雖然營業額有所增長，但中山廠房則錄得新坑紙機的折舊支出。年內業內競爭仍然激烈，加上勞工及物料成本上漲，對邊際利潤構成壓力，使經營溢利下跌百分之四。

部門將繼續專注發展高邊際利潤業務及擴大客戶基礎，藉以提升盈利能力。

## 造紙

造紙部門把握內地市場的強勁需求，使營業額增加百分之十八。由於全球紙價調整，而且集團持續提升營運效率，令經營溢利增加百分之四十三。

集團正計劃擴充機器設備及增購土地，讓造紙部門提升產能及把握未來的增長機會。

造紙部門繼續帶領集團全面推行環保措施，單是造紙部門去年便循環再造了逾四十萬公噸廢紙，為瓦通紙業市場提供牛咭和芯紙。

## 財務及資金來源

集團持續投資機器及廠房，是支持策略性擴展計劃的重要一環。年內開支詳情如下：

	港幣百萬元
鶴山廠房建築及機器	101
深圳廠房機器及設備	39
大埔廠房機器及設備	39
改善中山造紙廠的廠房及機器設備	16
中山印刷及瓦通紙箱廠房建築及機器	14
無錫廠房建築及機器	8
總額	<u>217</u>

集團計劃進一步作出投資，為鶴山廠房增購機器，並計劃在中山購入土地以擴充造紙廠房。

於二零零七年三月三十一日，集團的銀行貸款包括結構性借款總額為港幣五億一千五百萬元，其中港幣三億四千七百萬元於一年內償還，而港幣一億六千八百萬元的貸款則於二至四年內償還。在集團的銀行貸款總額之中，港幣、人民幣和美元所佔的比率分別為百分之七十一、百分之十五和百分之十四。

由於人民幣的升值，集團位於內地的造紙公司已減少人民幣借貸，並轉為借取港幣貸款。

集團於二零零六年三月發行可換股債券，按當時普通債券的市場利率百分之五點九計算，預提貸款利息為港幣三千八百萬元，令集團整體利息支出增加百分之一百一十八，至港幣六千一百萬元。

若扣除可換股債券的貸款利息，集團的利息支出減少百分之十八，至港幣二千三百萬元。

年內，集團共償還了港幣三億一千六百萬元的貸款，但另外提取及安排新造貸款合共港幣二億三千五百萬元。部份新造貸款是以港幣計算，供中國內地附屬公司使用。年內，集團的淨還款額為港幣八千一百萬元。

集團錄得來自經營業務的淨現金流入量港幣一億五千八百萬元。但應收賬款及存貨增加，影響了現金流入量。

由於銷售額增加，集團於第四季的表现較去年同期強勁。除了這項季節性因素外，傳統書籍印刷業務業內客戶賬期較長，而且紙張貿易部門及造紙部門的賒賬客戶人數增加，亦帶動應收賬款上升。

另一方面，集團預期全球紙價將出現調整而採取長遠的存貨策略，增加存貨量。

於二零零七年三月三十一日，集團持有現金包括結構性存款共港幣九億七千九百萬元，其中港幣七億九千五百萬元為存於銀行的定期性存款。在集團持有的現金總額之中，百分之四十為港元、百分之三十六為人民幣、百分之二十二為美元，另百分之二為歐元及英鎊。

包括可換股債券貸款部份的集團總負債為港幣十一億九千五百萬元。淨負債（總負債扣除手持現金）為港幣二億一千六百萬元，佔股東資本的比率為百分之十。

## 或然負債及資產抵押

於二零零七年三月三十一日，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十億八千八百萬元。

本集團附屬公司持有之若干租賃土地、樓宇以及機器，於二零零七年三月三十一日其賬面總淨值為港幣三億一千四百萬元，已抵押予銀行以獲取銀行融資。

## 可持續發展實務

集團各業務部門推行多項措施，確保業務模式符合環保原則及有利社會的可持續發展。我們近期在這方面的成就包括：

- 使用太陽能，節省員工宿舍的熱水開支約百分之六十。
- 在旗下工廠使用節能光管，每月節省五萬千瓦小時的電力。
- 安裝一台廢蒸汽回收設備，使蒸汽鍋爐每月節省約六十公噸燃料。

集團整個供應鏈已全面獲得 FSC 認證。我們致力推行可持續發展的營運措施，符合客戶及地方法例的環保準則。

## 僱員

於二零零七年三月三十一日，集團在香港及中國僱用員工一萬六千七百三十二人，其中三百六十二人受僱於香港，其餘一萬六千三百七十人在中國內地工作。年內，集團繼續為員工提供培訓、安全及僱員關懷計劃，以激勵員工、提升士氣及忠誠度、確立事業發展路向，以及促進生產力及提升效率。

## 展望

集團對來年業務持續增長感到審慎樂觀，預期下一財政年度上半年的季度業務保持穩定，但下半年的客戶訂單或會因為美國經濟放緩而減少。然而，集團穩步擴展多個市場的業務，有助我們減低對單一市場的依賴。

長遠而言，在中國內地營商的有關宏觀經濟因素預料將會得到改善。展望未來一年，由於內地勞動市場的需求強勁，勞工成本或會繼續輕微上調，而價格競爭和電力短缺等問題仍將持續。然而，集團秉持審慎、前瞻的業務策略，並繼續對未來長遠發展作出投資，有助集團業務持續增長，並且在提供增值服務、成為客戶誠信可靠的業務夥伴方面，建立良好的聲譽。

集團將繼續專注發展增值業務，並積極在海外市場進行業務推廣，同時作出進一步的策略性投資，以把握未來，特別是鶴山和無錫發展所帶來的機會。

## 末期股息

董事會建議派發末期股息每股港幣20.0仙（二零零六年：港幣20.0仙）。建議之末期股息將以現金派發，有關末期股息之建議須於二零零七年八月三十一日舉行之股東週年大會通過後方為有效。末期股息連同於二零零七年一月已派發之中期股息每股港幣9.5仙（二零零六年：港幣9.5仙）合計，整個財政年度共派息每股港幣29.5仙（二零零六年：港幣29.5仙）。

末期股息將於二零零七年九月二十七日派發予二零零七年八月三十一日名列本公司股東名冊上之股東。

## 暫停辦理股份過戶登記

本公司將於二零零七年八月二十七日至二零零七年八月三十一日（首尾兩天包括在內），暫停辦理股份過戶登記手續。為確保收取該項末期股息之資格，所有過戶文件連同有關股票須於二零零七年八月二十四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

於年內，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二零零七年三月三十一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。

## 薪酬委員會

本公司已成立具有特定成文權限及職責範圍之薪酬委員會以符合企業管治常規守則，該薪酬委員會之成員為三位獨立非執行董事葉天養先生、葉裕彬先生及王少平先生。

承董事會命  
主席  
任昌洪

香港，二零零七年七月九日

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。