

管理層討論及分析



「集團在大埔、深圳和鶴山的廠房增設新機器，提升產能。鶴山新廠房亦於二零零七年三月正式投產，目前的生產進度令人滿意，現聘用一千名員工。」

董事總經理任澤明

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。集團把握利好的滙率環境，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，卻錄得滙兌收益。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，至港幣七千萬元。

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。

集團業務部門的分析

集團各業務部門的分析資料如下：

	營業額			經營溢利貢獻		
	二零零七年 港幣千元	百分比	相對 二零零六年 的百分比 變動	二零零七年 港幣千元	百分比	相對 二零零六年 的百分比 變動
彩盒印刷及製造	1,572,656	50	+1	210,580	58	-17
紙張貿易	281,025	9	+4	35,454	10	+30
瓦通紙箱	538,487	17	+9	24,697	6	-4
造紙	749,817	24	+18	79,814	22	+43
分類內之抵銷數	—	—	—	(610)	—	不適用
	<u>3,141,985</u>	100	+6	<u>349,935</u>	96	-4
利息、股息收入及 其他收益				36,918	10	+221
企業及不可分攤之 支出				(22,981)	-6	-5
				<u>363,872</u>	100	+3

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。

管理層討論及分析



大埔廠房的技術人員正在印刷機前工作

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，大部分透過造紙部門處理。

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，部分原因是成功開拓中國內地的奶類及電子產品市場。

管理層討論及分析



1



2



3



4



5

相片

- 1 集團香港及南中國廠房的高層管理人員
- 2 製造傳統書籍的摺紙機
- 3 印刷部門使用的紙張
- 4 鶴山新廠房的內部工作情況
- 5 無錫廠房的高層管理人員

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	217

管理層討論及分析

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。部分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，集團於第四季表現較去年同期強勁。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定期存款。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分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。

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。

集團多年來的成功，端賴全體員工努力不懈、發揮才幹、全情投入，本人謹致以衷心謝意。

董事總經理

任澤明

香港，二零零七年七月九日