



HUNG HING PRINTING GROUP LIMITED
鴻興印刷集團有限公司

INTERIM REPORT 2007/2008 中期報告

CONTENTS

Corporate Information	1
Unaudited Financial Statements	
Condensed Consolidated:	
Income Statement	2
Balance Sheet	3
Statement of Changes in Equity	4
Cash Flow Statement	5
Notes to the Condensed Financial Statements	6
Management Discussion and Analysis	17
Information Provided in Accordance with the Listing Rules	22

目 錄

公司資料	25
未經審核財務報表	
簡明綜合：	
收益表	26
資產負債表	27
權益變動表	28
現金流量表	29
簡明財務報表附註	30
管理層討論及分析	41
按上市規則所需提供資料	46

公司資料

執行董事

任昌洪，主席
任澤明，董事總經理
任浩明
任漢明

非執行董事

朱樹豪，JP
任佩銘

獨立非執行董事

王少平
葉天養
葉裕彬，MH

公司秘書

董裕彪

註冊辦事處

香港新界大埔工業邨
大喜街17至19號
鴻興包裝印刷中心
電話：(852) 2664 8682
傳真：(852) 2664 2070
電郵：info@hhop.com.hk

主要往來銀行

香港上海滙豐銀行有限公司
恒生銀行有限公司
東京三菱銀行

核數師

安永會計師事務所
馬炎璋會計師行

股份過戶登記處

卓佳登捷時有限公司
香港灣仔
皇后大道東28號
金鐘滙中心26樓

中期業績

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

		截至九月三十日止六個月	
		二零零七年 (未經審核) 港幣千元	二零零六年 (未經審核) 港幣千元
	附註		
營業額	2	1,934,840	1,705,338
銷售成本		(1,593,070)	(1,349,616)
毛利		341,770	355,722
其他收入及收益		33,065	45,173
分銷成本		(46,072)	(42,476)
行政及銷售支出		(131,434)	(120,938)
其他支出		(7,360)	(1,385)
		189,969	236,096
可換股債券衍生部分之公平價值收益	3	10,200	64,050
融資成本	4	(31,090)	(31,211)
除稅前溢利	5	169,079	268,935
稅項	6	(30,899)	(27,974)
本期溢利		138,180	240,961
應佔：			
母公司權益持有者		124,795	226,649
少數股東權益		13,385	14,312
		138,180	240,961
中期股息	7	45,059	57,074
母公司權益持有者應佔每股盈利			
基本	8	20.8仙	37.7仙

簡明綜合資產負債表

	附註	二零零七年 九月三十日 (未經審核) 港幣千元	二零零七年 三月三十一日 (已經審核) 港幣千元
非流動資產			
物業、廠房及設備	9	1,542,921	1,493,144
預付土地租賃費用	10	147,874	147,700
商譽		3,041	3,041
可供出售投資	11	13,504	11,554
在建中物業	12	27,953	50,090
遞延稅項資產		4,910	4,731
總非流動資產		<u>1,740,203</u>	<u>1,710,260</u>
流動資產			
存貨		705,934	596,372
應收賬項及票據	13	1,084,676	757,120
預付款項、按金及其他應收款項		48,857	40,741
衍生金融工具	14	10,723	4,768
結構性存款		249,097	375,818
短期票據		22,116	23,095
現金及現金等價物	15	544,939	603,584
總流動資產		<u>2,666,342</u>	<u>2,401,498</u>
流動負債			
應付賬項	16	252,982	181,246
應付稅項		17,442	17,048
其他應付款項及應計負債		158,030	120,367
可換股債券衍生部份		22,575	32,775
衍生金融工具	14	28,124	7,517
結構性借款		17,770	17,042
計息銀行貸款及其他借款		421,864	330,592
總流動負債		<u>918,787</u>	<u>706,587</u>
流動資產淨值		<u>1,747,555</u>	<u>1,694,911</u>
總資產減流動負債		3,487,758	3,405,171
非流動負債			
可換股債券		699,646	679,590
計息銀行貸款及其他借款		125,346	110,833
結構性借款		46,494	56,896
遞延稅項負債		43,832	36,550
總非流動負債		<u>915,318</u>	<u>883,869</u>
淨資產		<u>2,572,440</u>	<u>2,521,302</u>
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		2,089,674	1,986,974
擬派股息		45,059	120,156
		<u>2,194,811</u>	<u>2,167,208</u>
少數股東權益		377,629	354,094
總權益		<u>2,572,440</u>	<u>2,521,302</u>

簡明綜合權益變動表

截至二零零七年九月三十日止六個月(未經審核)

	母公司權益持有者應佔												
	已發行 股本 港幣千元	股份 溢價賬 港幣千元	資本 贖回儲備 港幣千元	資本儲備 港幣千元	對沖儲備 港幣千元	可供 出售投資		外匯 波動儲備 港幣千元	保留溢利 港幣千元	疑派 發股息 港幣千元	總值 港幣千元	少數	
						重估儲備 港幣千元	合法儲備 港幣千元					股東權益 港幣千元	總權益 港幣千元
二零零七年四月一日	60,078	724,845	966	(814)	—	1,116	89,241	40,030	1,131,590	120,156	2,167,208	354,094	2,521,302
匯兌調整	—	—	—	—	—	—	—	20,103	—	—	20,103	11,143	31,246
可供出售投資之公平價值變動	—	—	—	—	—	2,793	—	—	—	—	2,793	—	2,793
可供出售投資出售時公平價值變動的變現	—	—	—	—	—	68	—	—	—	—	68	—	68
直接確認於權益之收入及支出總額	—	—	—	—	—	2,861	—	20,103	—	—	22,964	11,143	34,107
本期溢利	—	—	—	—	—	—	—	—	124,795	—	124,795	13,385	138,180
期內收入及支出總額	—	—	—	—	—	2,861	—	20,103	124,795	—	147,759	24,528	172,287
已宣派二零零七年度末期股息	—	—	—	—	—	—	—	—	(120,156)	(120,156)	—	—	(120,156)
二零零八年度中期股息	—	—	—	—	—	—	—	—	(45,059)	45,059	—	—	—
少數股東貢獻	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	15,160	15,160
已派予少數股東之股息	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	(16,153)	(16,153)
二零零七年九月三十日	<u>60,078</u>	<u>724,845</u>	<u>966</u>	<u>(814)</u>	<u>—</u>	<u>3,977</u>	<u>89,241</u>	<u>60,133</u>	<u>1,211,326</u>	<u>45,059</u>	<u>2,194,811</u>	<u>377,629</u>	<u>2,572,440</u>

截至二零零六年九月三十日止六個月(未經審核)

	母公司權益持有者應佔												
	已發行 股本 港幣千元	股份 溢價賬 港幣千元	資本 贖回儲備 港幣千元	資本儲備 港幣千元	對沖儲備 港幣千元	可供 出售投資		外匯 波動儲備 港幣千元	保留溢利 港幣千元	疑派 發股息 港幣千元	總值 港幣千元	少數	
						重估儲備 港幣千元	合法儲備 港幣千元					股東權益 港幣千元	總權益 港幣千元
二零零六年四月一日	60,078	724,845	966	(814)	(1,051)	328	74,638	11,783	1,046,284	120,156	2,037,213	317,017	2,354,230
匯兌調整	—	—	—	—	—	—	—	14,538	—	—	14,538	8,964	23,502
可供出售投資之公平價值變動	—	—	—	—	—	(1,097)	—	—	—	—	(1,097)	—	(1,097)
直接確認於權益之收入及支出總額	—	—	—	—	—	(1,097)	—	14,538	—	—	13,441	8,964	22,405
本期溢利	—	—	—	—	—	—	—	—	226,649	—	226,649	14,312	240,961
期內收入及支出總額	—	—	—	—	—	(1,097)	—	14,538	226,649	—	240,090	23,276	263,366
已宣派二零零六年度末期股息	—	—	—	—	—	—	—	—	(120,156)	(120,156)	—	—	(120,156)
二零零七年度中期股息	—	—	—	—	—	—	—	—	(57,074)	57,074	—	—	—
少數股東貢獻	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	6,800	6,800
已派予少數股東之股息	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	(16,025)	(16,025)
轉入物業、廠房及設備	—	—	—	—	1,051	—	—	—	—	—	1,051	—	1,051
二零零六年九月三十日	<u>60,078</u>	<u>724,845</u>	<u>966</u>	<u>(814)</u>	<u>—</u>	<u>(769)</u>	<u>74,638</u>	<u>26,321</u>	<u>1,215,859</u>	<u>57,074</u>	<u>2,158,198</u>	<u>331,068</u>	<u>2,489,266</u>

簡明綜合現金流量表

	截至九月三十日止六個月	
	二零零七年 (未經審核)	二零零六年 (未經審核)
	港幣千元	港幣千元
現金流入／(流出)淨額：		
經營業務	(115,804)	(45,449)
投資業務	208,456	(546,346)
融資業務	(34,017)	(156,762)
現金及現金等價物之增加／(減少)淨額	58,635	(748,557)
期初之現金及現金等價物	422,638	1,272,400
匯率變動影響淨額	4,426	2,523
於期末之現金及現金等價物	<u>485,699</u>	<u>526,366</u>
現金及現金等價物結存之分析		
現金及銀行結存	302,958	206,348
於購入時原存款期少於三個月之定期存款	183,127	320,018
無抵押銀行透支	(386)	—
	<u>485,699</u>	<u>526,366</u>

簡明財務報表附註

1. 編製基準及會計政策

本簡明綜合中期財務報表乃未經審核，並根據香港聯合交易所有限公司證券上市規則附錄16及香港會計師公會(「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」之規定而編製。

編製本簡明綜合財務報表所採納的會計政策和編製基準與截止於二零零七年三月三十一日止年度財務報表所載者一致。

香港會計師公會已頒佈多項新訂及經修訂的香港財務報告準則(「香港財務報告準則」)(亦包括香港會計準則及詮釋)，於二零零七年一月一日或以後開始之會計期間生效。採用該等新訂及經修訂的香港財務報告準則對未經審核簡明綜合中期財務報表並無造成重大影響。

2. 分類資料

按業務劃分

本集團之主要業務包括彩盒印製及製造、造紙、瓦通紙箱製造及紙張貿易。

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。

簡明財務報表附註(續)

2. 分類資料(續)

按業務劃分(續)

按業務分類之分析如下：

	截至二零零七年九月三十日止六個月			分類業績 (未經審核) 港幣千元
	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	
彩盒印刷及製造	970,796	20,728	991,524	98,872
造紙	394,197	92,168	486,365	26,487
瓦通紙箱製造	320,766	69,355	390,121	27,549
紙張貿易	249,081	204,767	453,848	35,792
抵銷	—	(387,018)	(387,018)	(1,662)
	<u>1,934,840</u>	<u>—</u>	<u>1,934,840</u>	187,038
利息、股息收入及其他收益				17,590
企業及不可分攤之支出				<u>(14,659)</u>
				189,969
可換股債券衍生部分之公平值溢利				10,200
融資成本				<u>(31,090)</u>
除稅前溢利				169,079
稅項				<u>(30,899)</u>
本期溢利				<u>138,180</u>

簡明財務報表附註(續)

2. 分類資料(續)

按業務劃分(續)

	截至二零零六年九月三十日止六個月			分類業績 (未經審核) 港幣千元
	分類收入		總銷售 (未經審核) 港幣千元	
對外部客戶 之銷售額 (未經審核) 港幣千元	各業務間 之銷售額 (未經審核) 港幣千元			
彩盒印刷及製造	892,131	19,341	911,472	142,290
造紙	370,712	71,544	442,256	34,469
瓦通紙箱製造	283,138	59,797	342,935	20,299
紙張貿易	159,357	266,916	426,273	21,392
抵銷	—	(417,598)	(417,598)	948
	<u>1,705,338</u>	<u>—</u>	<u>1,705,338</u>	219,398
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值溢利				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>

簡明財務報表附註(續)

2. 分類資料(續)

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分類。

按地區劃分之營業額分析如下：

	截至九月三十日止六個月	
	二零零七年 (未經審核) 港幣千元	二零零六年 (未經審核) 港幣千元
對外部客戶之銷售額：		
香港	771,532	687,050
中國內地	676,768	568,612
歐洲	279,378	215,251
美國	139,513	157,547
其他	67,649	76,878
	<u>1,934,840</u>	<u>1,705,338</u>

3. 可換股債券衍生部分之公平值溢利

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10,200,000元(二零零六年：港幣64,050,000元)。

4. 融資成本

	截至九月三十日止六個月	
	二零零七年 (未經審核) 港幣千元	二零零六年 (未經審核) 港幣千元
可換股債券利息	20,056	18,923
銀行貸款利息	11,034	12,288
	<u>31,090</u>	<u>31,211</u>

簡明財務報表附註(續)

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	
	二零零七年 (未經審核) 港幣千元	二零零六年 (未經審核) 港幣千元
經扣除 —		
折舊	66,225	60,075
確認之預付土地租賃費用	1,915	1,601
僱員福利支出(包括董事酬金)	279,224	247,061
公平價值虧損淨額：		
不合資格對沖之衍生工具	3,982	—
短期票據	979	—
經計入 —		
可供出售投資股息收入	232	206
出售可供出售投資收入	225	—
銀行利息收入	9,715	15,193
公平價值收益淨額：		
不合資格對沖之衍生工具	—	3,510
結構性存款	5,356	5,280
結構性借款	1,494	—

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。

	截至九月三十日止六個月	
	二零零七年 (未經審核) 港幣千元	二零零六年 (未經審核) 港幣千元
本期 — 香港	7,252	7,335
— 中國內地	16,627	14,448
遞延稅項	7,020	6,191
本期之總稅項	<u>30,899</u>	<u>27,974</u>

簡明財務報表附註(續)

7. 中期股息

	截至九月三十日止六個月	
	二零零七年 (未經審核) 港幣千元	二零零六年 (未經審核) 港幣千元
中期股息每股普通股港幣7.5仙(二零零六年：港幣9.5仙)	<u>45,059</u>	<u>57,074</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港幣124,795,000元(二零零六年：港幣226,649,000元)及於期內已發行股份之加權平均股數600,780,529股(二零零六年：600,780,529股)計算。

截至二零零七年九月三十日及二零零六年九月三十日止期間，由於可換股債券對每股基本盈利為反攤薄影響，因此並無列出該等期間之每股攤薄盈利金額。

9. 物業、廠房及設備

	二零零七年 九月三十日 (未經審核) 港幣千元
於二零零七年四月一日賬面淨值	1,493,144
增添	46,503
轉自在建中物業	47,281
出售	(1,793)
本期折舊	(66,225)
匯兌調整	24,011
於二零零七年九月三十日賬面淨值	<u>1,542,921</u>

本集團持有之若干樓宇、廠房設備及機器，其賬面總淨值為港幣261,780,000元(二零零七年三月三十一日：港幣266,834,000元)，已抵押予銀行以獲取授予本集團銀行融資。

簡明財務報表附註(續)

10. 預付土地租賃費用

	二零零七年 九月三十日 (未經審核) 港幣千元
期初賬面淨值	147,700
於本期確認	(1,915)
匯兌調整	2,089
於二零零七年九月三十日賬面淨值	<u>147,874</u>

本集團持有之若干租約土地，其賬面總淨值為港幣48,331,000元(二零零七年三月三十一日：港幣47,478,000元)，已抵押予銀行以獲取授予本集團銀行融資。

11. 可供出售投資

	二零零七年 九月三十日 (未經審核) 港幣千元	二零零七年 三月三十一日 (已經審核) 港幣千元
非上市股本投資，按公平價值	80	80
會所債券，按公平價值	<u>3,628</u>	<u>3,128</u>
	3,708	3,208
香港上市股本投資，按市場價值	<u>9,796</u>	<u>8,346</u>
	<u>13,504</u>	<u>11,554</u>

12. 在建中物業

	二零零七年 九月三十日 (未經審核) 港幣千元
期初	50,090
增添	24,425
轉入物業、廠房及設備	(47,281)
匯兌調整	719
於二零零七年九月三十日	<u>27,953</u>

在建中物業均位於中國內地。

簡明財務報表附註(續)

13. 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，並有一套信貸控制政策以減低信貸風險。高級管理層已對逾期欠款進行定期檢查。基於上文所述者及事實上本集團之應收賬項及票據乃與多名分散之客戶有關，故並無重大集中之信貸風險。應收賬項及票據為免息。

	二零零七年 九月三十日 (未經審核) 港幣千元	二零零七年 三月三十一日 (已經審核) 港幣千元
應收賬項	997,487	688,437
應收票據	87,189	68,683
	<u>1,084,676</u>	<u>757,120</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 九月三十日 (未經審核) 港幣千元	二零零七年 三月三十一日 (已經審核) 港幣千元
三十日內	373,955	268,849
三十一至六十日	283,635	176,874
六十一至九十日	190,154	122,232
超過九十日	149,743	120,482
	<u>997,487</u>	<u>688,437</u>

應收賬項及票據的賬面值與其公平價值相若。

簡明財務報表附註(續)

14. 衍生金融工具

	二零零七年 九月三十日 (未經審核) 港幣千元	二零零七年 三月三十一日 (已經審核) 港幣千元
資產：		
遠期外匯合約	4,123	218
結構性遠期外匯合約	<u>6,600</u>	<u>4,550</u>
	<u>10,723</u>	<u>4,768</u>
負債：		
遠期外匯合約	1,815	1,127
結構性遠期外匯合約	<u>26,309</u>	<u>6,390</u>
	<u>28,124</u>	<u>7,517</u>

15. 現金及現金等價物

	二零零七年 九月三十日 (未經審核) 港幣千元	二零零七年 三月三十一日 (已經審核) 港幣千元
現金及銀行結餘	302,958	184,710
定期存款	<u>241,981</u>	<u>418,874</u>
現金及現金等價物	<u>544,939</u>	<u>603,584</u>

16. 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 九月三十日 (未經審核) 港幣千元	二零零七年 三月三十一日 (已經審核) 港幣千元
三十日內	149,883	147,540
三十一至六十日	80,836	30,419
六十一至九十日	13,323	421
超過九十日	<u>8,940</u>	<u>2,866</u>
	<u>252,982</u>	<u>181,246</u>

應付賬項為免息及一般於三十日內償付。

簡明財務報表附註(續)

17. 關連人士之交易

(a) 與關連人士之交易

除財務報表其他部分詳述之交易外，本集團於本期間與關連人士進行之交易如下：

		截至九月三十日止六個月	
		二零零七年 (未經審核)	二零零六年 (未經審核)
	附註	港幣千元	港幣千元
向本公司董事為控股股東之公司支付租金	(i)	<u>420</u>	<u>420</u>

附註：

- (i) 向本公司一名董事為控股股東之一間公司支付之租金乃與向本公司之董事任漢明先生提供住屋福利有關，有關金額按公開市場估計租金計算，並已計入財務報表附註5之董事酬金內。

(b) 與關連人士之欠款結餘

於二零零七年九月三十日，並無與關連人士之欠款結餘(二零零七年三月三十一日：無)。

(c) 本集團主要管理人員薪酬

	截至九月三十日止六個月	
	二零零七年 (未經審核)	二零零六年 (未經審核)
	港幣千元	港幣千元
短期僱員福利	10,613	11,259
僱員離職後之福利	<u>336</u>	<u>335</u>
	<u>10,949</u>	<u>11,594</u>

簡明財務報表附註(續)

18. 或然負債及承擔

	二零零七年 九月三十日 (未經審核) 港幣千元	二零零七年 三月三十一日 (已經審核) 港幣千元
(a) 按不可撤銷之營業租約之未來最低租約款項總額如下：		
一年內	6,146	3,843
第二年至第五年內(包括首尾兩年)	7,541	7,369
五年以上	66,276	65,176
	<u>79,963</u>	<u>76,388</u>
	二零零七年 九月三十日 (未經審核) 港幣千元	二零零七年 三月三十一日 (已經審核) 港幣千元
(b) 除以上所述之營業租約承擔外，本集團於結算日 有下列資本承擔：		
已就下列事項訂約：		
樓宇	7,543	17,409
廠房設備及機器	105,585	19,559
	<u>113,128</u>	<u>36,968</u>
(c) 於二零零七年九月三十日，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1,087,176,000元(二零零七年三月三十一日：港幣1,088,056,000元)。於二零零七年九月三十日，已提取之銀行及貿易融資額為港幣340,549,000元(二零零七年三月三十一日：港幣241,224,000元)。		

本公司亦就償付已發行可換股債券給予附屬公司擔保，於二零零七年九月三十日，該擔保額為港幣780,787,000元(二零零七年三月三十一日：港幣770,387,000元)。

19. 比較數字

若干比較數字已重新分類及重列以符合本期間之呈列方式。重新分類及重列對本集團截至二零零六年九月三十日止六個月之盈利並無影響。

20. 簡明綜合中期財務報表之批准

本簡明綜合中期財務報表已於二零零七年十二月十日獲董事會批准及授權刊發。

管理層討論及分析

回顧期內，雖然經營環境充滿挑戰，但集團的業務和銷量仍然錄得穩定增長。

歐洲和中國內地對優質紙品需求強勁，帶動集團各業務部門的營業額上升。整體營業額較去年同期增加百分之十三，至港幣十九億三千五百萬元。紙張貿易部門受惠於環球紙價的調整，其對外銷售額增加了百分之五十六。

然而，宏觀經濟因素對集團業務，特別是銷售成本帶來影響。油價在回顧期內進一步上升，使集團的能源、運輸及物料成本提高。內地工人的工資及福利在政府條例規定下上漲，加上人民幣升值，均對整個行業帶來影響。這些因素以及市場競爭激烈均對價格構成壓力，削弱了集團的邊際利潤，令經營溢利下跌百分之二十。

在去年截至二零零六年九月三十日止期內，由於可換股債券衍生部分的公平值大幅變動，集團錄得港幣六千四百萬元的額外收益。在回顧期內，集團這部分公平值變動的額外收益較去年減少，為港幣一千萬元，因此稅前盈利減少百分之三十七。

集團於去年同期憑藉旗下一間符合「出口企業」資格的附屬公司，獲得中國政府退稅港幣七百萬元，但集團於回顧期內還未獲得這項退稅，這因素亦令期內的溢利下跌百分之四十三，至港幣一億三千八百萬元。

母公司股權持有人應佔溢利下跌百分之四十五，至港幣一億二千五百萬元。每股盈利下跌百分之四十五，至港幣二十點八仙。

董事會已宣布派發中期股息每股港幣七點五仙。

持續投資及市場擴展

面對充滿挑戰的經營環境，集團繼續提升其設施的水平和進軍新市場，藉以提升競爭優勢。

位於鶴山的廠房已於二零零七年三月投產，並於回顧期內添置新機器以提升產能。此外，該廠正在安裝新的測試實驗室，以使更快取得測試結果，進一步加強控制製造過程中的原材料質素。

集團秉持產品多元化策略，為客戶提供更全面的服務。期內，傳統書籍印製和包裝服務需求上升，成功提高了集團的銷售量，尤其以英國最為顯著，營業額增加了百分之三十四，佔集團總營業額的百分之十二。

管理層討論及分析(續)

持續投資及市場擴展(續)

歐元和加元匯價高漲，吸引當地企業將生產工序外移至以中國為基地的製造商，集團在歐洲和加拿大的業務亦因而錄得增長。回顧期內，集團在歐、加兩個地區錄得的收益分別增加了百分之三十和百分之六十。

在其他市場，營業額受市場推廣活動刺激而上升。其中瑞士、俄羅斯和南美洲的訂單均顯著增加。集團在北歐委任市務代表，證明是成功的策略。瑞典、丹麥和挪威的營業額均顯著上升。

彩盒印刷及製造

在歐洲的銷售額和傳統書籍印製量增加的帶動下，彩盒印刷及製造部門的營業額上升百分之九。然而，紙張價格的調整削弱了邊際利潤，令經營溢利下跌百分之三十一至港幣九千九百萬元。

回顧期內，這個集團最大的業務部門佔集團營業總額百分之五十。集團現時設有兩條傳統書籍印製生產線，並計劃在鶴山廠房增添一條新生產線，以應付日漸上升的需求及未來業務增長的需要。

鶴山廠房取得穩定進展，有利集團降低勞工成本和提升生產的靈活性。該廠目前聘用一千七百名員工，預期在未來一年將會增至三千名。

無錫廠房的表現持續改善，營業額上升百分之二十四。然而，由於市場競爭激烈、成本上漲，該廠房的邊際利潤將繼續受到短期壓力。

造紙

回顧期內，造紙部門的對外銷售額持續增長，升幅為百分之六。造紙部門為集團其他業務部門供應紙張的內部銷售，也隨著營運效率上升而增加了百分之二十九。

另一方面，價格壓力及物料成本上漲，導致造紙部門的經營溢利下跌百分之二十三至港幣二千六百萬元。該部門採用的造紙原料主要為廢紙。由於業界日益關注環保，令廢紙價格持續上升。此外，由於生產過程所使用的物料主要由歐洲進口，故油價上漲亦導致運輸成本增加。

管理層討論及分析(續)

瓦通紙箱製造

瓦通紙箱製造部門在回顧期內成功擴大客戶基礎，來自科技業和消費產品業的本地客戶數目均告上升。由於瓦通紙箱行業的市場較為成熟，這個部門所受的價格壓力亦較低，而且其生產程序高度自動化，因此受勞工成本上漲的影響亦較輕。該部門的銷售額和溢利分別上升了百分之十三和百分之三十六。

預期業界將出現整固，令經營環境改善。集團在中山廠房安裝新的坑紙機有助提升產能，並繼續專注提供增值服務，以作好準備把握本地和出口市場的商機。

紙張貿易

集團的紙張貿易部門受惠於全球紙價調整，經營溢利上升百分之六十七。

由於書紙和粉紙等優質紙張的需求上升，紙張貿易部的對外銷售額增加了百分之五十六。隨著中國內地經濟不斷增長，當地對優質紙張的需求亦告上升。為把握此趨勢，部門將加強市場推廣活動，以進一步提升在國內市場的銷售額。

位於深圳的物流設施提供種類廣泛的紙張及快捷的付運服務，使紙張貿易部得以輕鬆應付數量更大，而且往往緊急的訂單。深圳設施將於二零零八年增設一幢全新倉庫，以提高處理能力和應付未來的需求。

環保成就

集團致力貫徹有助環保的可持續發展措施，成為其中一家最早獲得Forest Stewardship Council (FSC)認證在中國的印刷公司。FSC是全球主要的環保證書，確認持證公司所生產的貨品，均來自管理完善、可持續發展的森林。

回顧期內，集團繼續推行可持續發展措施，包括使用太陽能和節約燃料。期內推行的新措施包括以節能燈泡代替高耗電量的照明設施，結果每年節省了大約七十七萬千瓦小時的電力。集團並投資於排水和廢水處理設施，將廢水循環處理和反覆使用。

管理層討論及分析(續)

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七千一百萬元，其中大部分用來為深圳、鶴山和無錫的廠房購置新的機器設備。

於二零零七年九月三十日，集團的銀行貸款包括結構性借款總額為港幣六億一千一百萬元，其中港幣四億三千九百萬元須於一年內償還，另港幣一億七千二百萬元則於二至四年內到期償還。在集團的銀行貸款總額中，港幣、美元及人民幣所佔的比率分別為百分之七十四、百分之十六和百分之十。集團繼續採取措施以減少人民幣的貸款比率。

集團的利息支出，包括可換股債券的貸款利息港幣二千萬元在內，合共港幣三千一百萬元，與去年相若。

由於預期紙價上升，集團持有較正常高的存貨量，因而減少了手持現金。於二零零七年九月三十日，集團持有現金和結構性存款共港幣七億九千四百萬元，其中港幣四億九千一百萬元為定期存款。在集團持有現金總額中，港幣、人民幣、美元，歐元及英鎊所佔的比率分別為百分之四十一、百分之三十六、百分之十九和百分之四。

包括可換股債券貸款部分的集團總負債為港幣十三億一千一百萬元。淨負債(總負債扣除手持現金)為港幣五億一千七百萬元，佔股東資本的比率為百分之二十四。

僱員

於二零零七年九月三十日，集團在香港及中國內地共僱用員工一萬七千一百四十五人，其中三百八十八名受僱於香港，其餘一萬六千七百五十七名則在中國內地工作。隨著鶴山廠房繼續擴充業務，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，並安排定期培訓活動，以激勵士氣、提升工作效率，促進他們的事業發展，致力成為僱員心目中的理想僱主。

前景

由於生產工序移向亞洲區的趨勢持續，相信如鴻興一般的優質和可靠的供應商將可繼續受惠。集團將繼續貫徹在新地域市場的擴展策略，並加強在歐洲的市場推廣活動，以把握強歐元匯價所帶來的商機。此外，由於內地經濟蓬勃令客戶要求更高質素的产品，預期當地銷售額將會上升。

管理層討論及分析(續)

前景(續)

然而，印刷業將繼續受到油價及紙價高企，以及匯率波動等宏觀經濟因素困擾，預料集團在下半年度的邊際利潤將會繼續受到影響。

雖然經營環境充滿挑戰，但鴻興的財政狀況穩健，而且享有高質產品的聲譽，因此有更好條件面對這些挑戰。長遠來說，行業整固將緩和業界目前的激烈競爭，集團憑藉垂直配套運作模式，加上恪守嚴謹的營商準則，故可受惠於行業整固帶來的商機。

按上市規則所需提供資料

中期股息

董事會議決派發中期股息每股港幣七點五仙(二零零六年：港幣九點五仙)。中期股息將於二零零八年一月二十四日派發予於二零零八年一月五日名列本公司股東名冊上之股東。

暫停辦理股份過戶登記

本公司將於二零零八年一月二日至二零零八年一月五日(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二零零七年十二月三十一日下午四時三十分前送達本公司股份過戶登記處卓佳登捷時有限公司，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。

董事於股份及可換股債券之權益

於二零零七年九月三十日，依據證券及期貨條例(「證券及期貨條例」)第352條本公司須予保存之登記名冊所載，或依據上市公司董事進行證券交易的標準守則(「標準守則」)向本公司及聯交所作出之通知，各董事於本公司股本及可換股債券之權益如下：

於本公司普通股之好倉：

董事姓名	持有股份數目、身份及權益性質			總額	佔本公司之 已發行股本 百分比
	直接 實益擁有	透過配偶或 未成年子女	透過受 控制公司 (附註)		
任昌洪	2,284,000	1,650,207	283,214,379	287,148,586	47.80
任澤明	9,324,537	—	—	9,324,537	1.55
任佩銘	1,246,135	951,134	—	2,197,269	0.37
葉天養	27,504	—	—	27,504	—

附註：任昌洪及其家族擁有C.H. Yam International Limited，而該公司則直接持有本公司股份88,905,189股及透過其附屬公司鴻大實業有限公司間接持有本公司股份194,309,190股。

於二零零七年九月三十日，除上述所披露者外，各董事概無登記於本公司或其任何聯繫公司(定義見證券及期貨條例第XV部)之股份或相關股份或可換股債券中，擁有根據證券及期貨條例第352條須予記錄，或根據標準守則須知會本公司及聯交所之權益或淡倉。

按上市規則所需提供資料(續)

董事購入股份及可換股債券之權利

於本期內，本公司並無授予任何董事、彼等各自之配偶或未成年子女可藉購入本公司股份或可換股債券而得益之權利，彼等亦無行使有關權利；本公司或其任何附屬公司亦無參與任何安排，致使董事於任何其他法人團體獲得有關權利。

主要股東及其他人士之股份權益或相關股份

於二零零七年九月三十日，依據證券及期貨條例第336條本公司須予保存之登記名冊內記錄，擁有本公司已發行股本及可換股債券5%或以上之股東如下：

好倉：

名稱	附註	身份及 權益性質	持有之 普通股數目	佔本公司 已發行股本 之百分比
任昌洪	(a)	直接實益擁有、通過 受控制公司及其配偶	287,148,586	47.80
C.H. Yam International Limited	(a)	直接實益擁有及 通過受控制公司	283,214,379	47.14
C.H. Yam Holding Limited	(a)	通過受控制公司	194,309,190	32.34
鴻大實業有限公司	(a)	直接實益擁有	194,309,190	32.34
Commonwealth Bank of Australia		通過受控制公司	48,037,210	8.00
Aberdeen Asset Management PLC		通過受控制公司	30,112,000	5.01

附註：

- (a) C.H. Yam International Limited為任昌洪及其家族擁有之公司。C.H. Yam International Limited透過其全資附屬公司C.H. Yam Holding Limited持有鴻大實業有限公司之96.6%。此外，根據證券及期貨條例，任昌洪被視為其配偶持有之1,650,207股股份(本公司已發行股本0.27%)中擁有權益。

C.H. Yam International Limited、C.H. Yam Holding Limited與鴻大實業有限公司重複擁有本公司194,309,190股股份之權益。

於二零零七年九月三十日，除上述所披露者外，概無其他人士(除上文「董事於股份或可換股債券之權益」一節所述擁有權益之本公司董事外)登記擁有根據證券及期貨條例第336條須予記錄之本公司股份或相關股份之權益及淡倉。

按上市規則所需提供資料(續)

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二零零七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。

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，二零零七年十二月十日