



SAMSON PAPER HOLDINGS LIMITED

森信紙業集團有限公司*

(於百慕達註冊成立之有限公司)

(股份代號：731)

截至二零零八年九月三十日止六個月之中期業績公佈

財務摘要

- 營業額上升19.9% 至約2,336,000,000港元
- 毛利增加34.6%至242,000,000港元
- 毛利率提升至10.4% (二零零七／零八年中期：9.2%)
- 股東應佔盈利上升4.6% 至約37,000,000港元
- 每股盈利為8.7港仙 (二零零七／零八年中期：8.3港仙)
- 董事會建議派發中期股息每股1.0港仙

森信紙業集團有限公司(「本公司」)之董事會(「董事會」)欣然宣佈本公司及其附屬公司(「本集團」)截至二零零八年九月三十日止六個月之未經審核簡明綜合中期業績連同二零零七年同期之比較數字，以及本集團於二零零八年九月三十日之未經審核簡明綜合資產負債表連同於二零零八年三月三十一日之經審核比較數字如下：

簡明綜合損益賬

	附註	未經審核	
		截至九月三十日止六個月 二零零八年 千港元	二零零七年 千港元
收益	2	2,336,434	1,949,218
銷售成本		<u>(2,094,219)</u>	<u>(1,769,233)</u>
毛利		242,215	179,985
其他利潤及收入淨額		9,202	10,775
銷售開支		(78,023)	(60,856)
行政開支		(69,030)	(55,195)
其他經營開支		<u>(27,777)</u>	<u>(4,142)</u>
經營盈利	3	76,587	70,567
融資成本		(25,883)	(27,575)
應佔一間聯營公司業績		<u>(365)</u>	<u>618</u>
除稅前盈利		50,339	43,610
稅項	4	<u>(11,937)</u>	<u>(7,734)</u>
期內盈利		<u>38,402</u>	<u>35,876</u>
盈利分佈：			
本公司股權持有人		37,410	35,766
少數股東權益		<u>992</u>	<u>110</u>
		<u>38,402</u>	<u>35,876</u>
就本公司股權持有人應佔盈利之			
每股盈利 — 基本	5	<u>8.7港仙</u>	<u>8.3港仙</u>
每股中期股息		<u>1港仙</u>	<u>2.5港仙</u>
中期股息	6	<u>5,723</u>	<u>10,731</u>

簡明綜合資產負債表

於二零零八年九月三十日

未經審核 二零零八年 九月三十日 千港元	經審核 二零零八年 三月三十一日 千港元
-------------------------------	-------------------------------

非流動資產

物業、廠房及設備	334,451	226,230
土地租賃預付地價	64,028	64,146
投資物業	117,000	117,000
非流動訂金	123,741	110,700
無形資產	35,654	36,932
於聯營公司的權益	63,728	69,670
遞延稅項資產	4,812	5,023
融資租賃應收款項	29	45
	<u>743,443</u>	<u>629,746</u>

流動資產

存貨	626,976	523,044
應收賬款、按金及預付款項	1,554,220	1,378,073
於損益賬處理之按公平值列賬金融資產	12,552	17,817
可收回稅項	829	1,615
有限制銀行存款	76,829	60,235
銀行結餘及現金	417,316	281,068
	<u>2,688,722</u>	<u>2,261,852</u>

流動負債

應付賬款及應計費用	973,178	1,014,536
信託收據貸款	670,050	442,823
應付稅項	18,492	11,150
於損益賬處理之按公平值列賬金融負債	1,924	4,715
借貸	558,533	367,685
	<u>2,222,177</u>	<u>1,840,909</u>

流動資產淨值

<u>466,545</u>	<u>420,943</u>
----------------	----------------

總資產減流動負債

<u>1,209,988</u>	<u>1,050,689</u>
------------------	------------------

簡明綜合資產負債表(續)

於二零零八年九月三十日

	未經審核 二零零八年 九月三十日 千港元	經審核 二零零八年 三月三十一日 千港元
資金來源：		
股本	42,926	42,926
儲備	795,881	760,301
擬派股息	<u>5,723</u>	<u>10,731</u>
股東資金	844,530	813,958
少數股東權益	<u>9,453</u>	<u>9,031</u>
總權益	<u>853,983</u>	<u>822,989</u>
非流動負債		
借貸	106,388	213,294
其他應付款項	232,234	—
遞延稅項負債	<u>17,383</u>	<u>14,406</u>
	<u>356,005</u>	<u>227,700</u>
	<u>1,209,988</u>	<u>1,050,689</u>

附註：

1. 編製基準及會計政策

該等對截至二零零九年三月三十一日止年度屬於必須之截至二零零八年九月三十日止六個月之未經審核簡明綜合中期財務報表，已按照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」及其他相關香港會計準則及詮釋、香港財務報告準則（「香港財務報告準則」），以及香港聯合交易所有限公司證券上市規則附錄16之適用規定而編製。

該等簡明中期財務報表應與截至二零零八年三月三十一日止年度之全年財務報表一併閱讀。

除下文所述者外，所採納之會計政策與截至二零零八年三月三十一日止年度之全年財務報表所採用者一致。有關會計政策見該等全年財務報表。

中期收入之應計稅項使用適用於預計全年盈利總額之稅率計算。

以下新準則、準則之修訂或詮釋首次於二零零八年四月一日開始之財政年度強制應用，惟現時並不適用於本集團。

香港（國際財務報告詮釋委員會）— 詮釋第12號	服務特許權安排
香港（國際財務報告詮釋委員會）— 詮釋第14號	香港會計準則第19號 — 界定福利資產限額、最低資金要求及兩者相互關係
香港會計準則第39號及香港財務報告準則第7號（修訂）	金融資產之重新分類

本集團並無提早採納以下已頒佈但於二零零八年四月一日開始之財政年度內尚未生效之新準則、準則之修訂及詮釋：

香港會計準則第1號（修訂）	財務報表之呈列
香港會計準則第23號（修訂）	借貸成本
香港會計準則第27號（修訂）	綜合及獨立財務報表
香港會計準則第32號（修訂）	金融工具：呈報
香港會計準則第39號（修訂）	合資格對沖項目
香港財務報告準則第2號（修訂）	以股份為基礎之付款
香港財務報告準則第3號（修訂）	企業合併
香港財務報告準則第8號（修訂）	營運分部
香港（國際財務報告詮釋委員會）— 詮釋第13號	客戶忠誠度計劃
香港（國際財務報告詮釋委員會）— 詮釋第15號	興建房地產之協議
香港（國際財務報告詮釋委員會）— 詮釋第16號	海外業務投資淨額之對沖

2. 分部資料

(a) 主要分部報告形式 — 業務分部

於二零零八年九月三十日，本集團的全球性業務主要分為四大業務分部：

- (1) 紙品製造、貿易及經銷；
- (2) 提供物流服務；
- (3) 飛機零件貿易、經銷及提供服務；
- (4) 為航海、油氣行業提供海事服務。

截至二零零八年九月三十日止期間之分部業績如下：

	未經審核					本集團 千港元
	紙品 千港元	物流服務 千港元	飛機零件 及服務 千港元	海事服務 千港元	未分配 千港元	
總分部收益	2,213,446	47,409	52,834	47,390	—	2,361,079
分部間收益	—	(24,645)	—	—	—	(24,645)
收益	2,213,446	22,764	52,834	47,390	—	2,336,434
分部業績	72,183	(214)	5,931	1,327	(2,640)	76,587
融資成本						(25,883)
應佔一間聯營公司虧損	(365)	—	—	—	—	(365)
除稅前盈利						50,339
稅項						(11,937)
期內盈利						38,402

截至二零零七年九月三十日止期間之分部業績如下：

	未經審核					本集團 千港元
	紙品 千港元	物流服務 千港元	飛機零件 及服務 千港元	海事服務 千港元	未分配 千港元	
總分部收益	1,841,543	51,347	42,000	36,792	—	1,971,682
分部間收益	—	(22,464)	—	—	—	(22,464)
收益	1,841,543	28,883	42,000	36,792	—	1,949,218
分部業績	68,510	(1,479)	4,116	1,309	(1,889)	70,567
融資成本						(27,575)
應佔一間聯營公司盈利	618	—	—	—	—	618
除稅前盈利						43,610
稅項						(7,734)
期內盈利						35,876

(b) 從屬分部報告形式 — 地區分部

本集團四大業務分部主要於三個地區經營，在管理上則以全球為基礎。

本集團期內按地區分部之營業額分析如下：

	未經審核	
	截至九月三十日止六個月	
	二零零八年	二零零七年
	千港元	千港元
香港	891,884	788,496
中國內地	1,222,429	956,527
其他	222,121	204,195
	<u>2,336,434</u>	<u>1,949,218</u>

3. 經營盈利

經營盈利乃經計入及扣除下列各項後列賬：

	未經審核	
	截至九月三十日止六個月	
	二零零八年	二零零七年
	千港元	千港元
計入		
利息收入	3,765	4,606
撥回應收款項減值準備	4,568	1,023
於聯營公司的權益之攤薄收益淨額	<u>—</u>	<u>3,719</u>
扣除		
物業、廠房及設備折舊	9,951	7,491
土地租賃預付地價攤銷	695	649
存貨減值撥備	3,654	3,275
應收款項減值撥備	28,094	3,317
於聯營公司的權益之攤薄虧損淨額	<u>1,004</u>	<u>—</u>

4. 稅項

香港利得稅乃按照本期間估計應課稅盈利按稅率16.5% (二零零七年：17.5%) 提撥準備。海外地區之盈利稅項乃根據本集團所經營國家之現行法例、詮釋及慣例按該等國家當時估計應課稅盈利適用之稅率計算。

	未經審核	
	截至九月三十日止六個月	
	二零零八年	二零零七年
	千港元	千港元
香港利得稅	5,261	4,235
海外稅項	6,416	2,580
遞延稅項	260	919
	<u>11,937</u>	<u>7,734</u>

5. 每股盈利

每股基本盈利乃按本公司股權持有人應佔盈利除以期內已發行普通股之加權平均數計算。

	未經審核	
	截至九月三十日止六個月	
	二零零八年	二零零七年
本公司股權持有人應佔盈利 (千港元)	<u>37,410</u>	<u>35,766</u>
已發行普通股之加權平均數 (千股)	<u>429,258</u>	<u>429,258</u>
每股基本盈利 (港仙)	<u>8.7</u>	<u>8.3</u>

6. 中期股息

	未經審核	
	截至九月三十日止六個月	
	二零零八年	二零零七年
	千港元	千港元
擬派，每股0.01港元(二零零七年：0.025港元)	<u>5,723</u>	<u>10,731</u>

該數額是以429,258,039股每股面值0.1港元的普通股及143,086,013股每股面值0.1港元的可兌換無投票權優先股及擬派股息每股1港仙為基準計算。

此擬派中期股息於該等簡明財務報表內未反映為應付股息，惟反映為截至二零零九年三月三十一日止年度之保留盈利分派。

管理層討論及分析

經濟概況

自二零零八年第三季開始，由於金融海嘯影響加劇導致全球需求受壓，香港經濟增長顯著放緩。香港在二零零八年第三季的本地生產總值增長率與去年同期比較只達1.7%，較第二季的4.2%明顯減少。中國的經濟亦受環球經濟下滑拖累，與去年同期比較，今年第三季的國內生產總值增長率只有9.0%，較第二季的增長率10.1%為低。

紙業

根據香港統計處的數據，於回顧期內，香港印刷品出口總值為11,112,000,000港元，較去年同期上升7.8%；而印刷品的入口總值則達到6,993,000,000港元，比去年同期高11.2%。

營運回顧

於回顧期內，由於客戶需求上升，加上需求增加帶動紙價上調，本集團業績表現理想。與去年同期比較，營業額增加了19.9%至2,336,000,000港元。毛利亦上升34.6%至242,000,000港元，毛利率提升至10.4%（二零零七／零八年：9.2%）。面對金融危機，本集團謹慎地作出7,000,000港元的一般呆賬撥備；計及該項撥備後，經營盈利仍增加8.5%至76,000,000港元，股東應佔盈利則增加4.6%至37,000,000港元。此外，在計及該項7,000,000港元的額外撥備前的純利率亦錄得增長，由去年同期的1.8%增至回顧期內的1.9%。每股盈利為8.7港仙（二零零七／零八年：8.3港仙）。

回顧期內，由於客戶面對嚴峻市況，本集團在挑選客戶方面進一步收緊其信貸措施。因此，收款期較去年同期縮短9天。

按業務類別分析，紙品貿易業務、紙品製造業務、飛機零件／服務業務、海事服務及物流服務業務分別佔本集團總營業額的91.9%、2.8%、2.3%、2.0%及1.0%。

紙品貿易業務

本集團持續不懈鞏固在中國銷售網絡之成果有目共睹，加上本集團致力將業務專注於向高質素客戶銷售優質產品，令紙品貿易銷售額增加16.7%至約2,148,000,000港元，在計及7,000,000港元的一般呆賬撥備前，盈利上升3.3%至37,000,000港元。紙品貿易的銷售量較去年同期微跌2.3%至308,544公噸，理由是本集團為了舒緩金融風暴的影響，故將業務重點轉為向高質素客戶提供服務，同時在挑選客戶方面收緊信貸措施所致。

中國市場繼續成為此業務的主要增長動力，由於紙價上升以及本集團集中銷售高價值紙品的策略，再加上本集團收緊對客戶信貸風險控制的措施，令中國市場的紙品貿易營業

額顯著增加約21.1%至1,152,000,000港元，而以銷售量計算，於回顧期內本集團在該市場的紙品銷售量微跌約0.6%。中國市場佔本集團紙品貿易業務總營業額的53.6%。

香港作為本集團的第二主要市場，佔紙品貿易總銷售額的40.7%，營業額達到874,000,000港元，比去年同期增加14.4%。由於本集團為控制信貸風險而整合如馬來西亞等其他亞洲國家的業務，故此等地區的紙品銷售額下跌2.8%至122,000,000港元，佔紙品貿易業務營業額的5.7%。

至於本集團在新加坡上市、從事紙品製造業務的主要聯營公司 — United Pulp & Paper Company Limited，若剔除該公司為其於財政年度上半年停止營運的附屬公司作出的710,000新加坡元資產減值虧損及應收賬款撥備後，該公司的盈利為478,000新加坡元（相等於約2,600,000港元）。

與去年同期比較，各產品種類的銷售貢獻維持穩定。印刷用紙及包裝用紙分別佔本集團紙品貿易業務總營業額的51.5%及34.7%。

紙品製造業務

本集團於二零零八年二月簽署合約收購在中國山東省一間紙廠的全部資產後，已成功擴展至上游紙品製造業務。該紙廠兩條生產線的總產能合共達170,000公噸白板紙，已開始為本集團帶來收益貢獻。回顧期內，紙品製造業務之營業額為148,000,000港元（包括集團公司之銷售），盈利為7,000,000港元，而純利率約為4.9%。

飛機零件／服務業務

飛機零件／服務業務繼去年同期錄得令人滿意的增長後，在回顧期內表現維持平穩。營業額達53,000,000港元，較去年同期上升25.8%，經營盈利則上升44.1%至6,000,000港元。

物流服務業務

本集團繼續整合物流服務業務，並將業務重心集中於為旗下紙品業務提供內部服務。回顧期內，此業務的營業額下跌21.2%至23,000,000港元，經營虧損卻大幅減少至200,000港元（二零零七／零八年：經營虧損為1,500,000港元）。計及521,000港元的稅務回撥後，錄得淨盈利254,000港元。

海事服務業務

本集團的全資附屬公司Hypex Holdings Limited 在新加坡為海事、石油及燃氣行業的客戶提供防蝕服務，包括噴砂（液力與粗砂）及油漆工程。於回顧期內，此業務錄得營業額47,000,000港元及經營盈利1,300,000港元。

展望

現時全球經濟衰退導致消費信心疲弱，沖擊零售市道，因而影響印刷用紙及包裝用紙的需求，而需求的減少亦引致紙品價格放緩。預期紙價在未來數月仍會有所調整。

儘管如此，鑑於中國直至現時為止受全球金融海嘯的影響相對較輕，加上政府致力推出刺激經濟和內部需求的措施，本集團相信與全球眾多國家比較，中國所受的經濟影響將較為輕微。故此，為滿足華東及華北地區客戶對紙品的需求，本集團在二零零八年十月已於青島開設一個新的銷售辦事處，並將於本財政年度下半年於杭州設立另一新辦事處，以進一步鞏固在國內的銷售辦事處網絡。

為維持穩健的財政狀況以渡過全球經濟的困難時刻，本集團將進一步加強信貸風險控制的措施。此外，本集團採取審慎的業務發展策略，調整了其在山東紙廠興建新生產線的計劃，該設計產能達200,000公噸牛卡紙及瓦楞芯紙的生產線將會於二零零九年內完工，而在財政年度下半年，本集團會精簡營運架構，專注提升現有生產線的產能。本集團亦已押後在中國江蘇省南通市興建紙廠的計劃，直至市況明朗為止。本集團會繼續密切注視市場變化，以適時調整兩個紙廠的部署。

此外，本集團在二零零八年十一月透過發行可兌換無投票權優先股份（「可兌換優先股」）予股東，成功籌得約100,000,000港元資金；同時，本集團亦發行了紅利認股權證予普通股及可兌換優先股之持有人，發行的準則為於認股權證記錄日期，每持有六股股份可獲發一份認股權證，而認股權證持有人於二零零八年十二月五日至二零一零年六月四日期間每持有一份認股權證，均可隨時以初步認購價每股普通股0.8港元認購一股新普通股。假設悉數行使紅利認股權證以認購新普通股，估計本集團可於是次發行紅利認股權證中籌得約76,000,000港元資金。發行可兌換優先股所得的款項當中，預期50%將撥作本集團於中國山東省新生產線之資本開支，其餘50%則作一般營運資金，而發行紅利認股權證所得款項將作為一般營運資金之用。發行可兌換優先股及紅利認股權證不單可為股東提供進一步參與本公司日後增長的機會，亦可加強本公司的資金基礎以增加本公司的日常營運資金和支付本集團在山東省紙廠生產線的部份開支。

憑藉本集團於中國市場的鞏固地位、更雄厚的股本基礎，加上審慎的業務策略以及中國造紙業務帶來的穩定收入來源，本集團有信心能在財政年度下半年的動盪市況中平穩過渡。

中期股息

董事會議決宣派截至二零零八年九月三十日止六個月之中期股息每股1港仙(二零零七年：2.5港仙)。中期股息將派付予於二零零九年一月九日名列本公司股東名冊之所有本公司股東。中期股息將於二零零九年一月二十一日或該日前後派付。

暫停辦理股份過戶登記

本公司將於二零零九年一月七日至二零零九年一月九日(首尾兩日包括在內)暫停辦理本公司股份過戶登記。如欲符合獲派中期股息之資格，所有股份過戶文件連同有關股票最遲須於二零零九年一月六日下午四時三十分前送交本公司之股份過戶登記分處香港中央證券登記有限公司，地址為香港灣仔皇后大道東183號合和中心17樓1712-16號舖。

僱員及酬金政策

於二零零八年九月三十日，本集團僱員總人數為1,581人。本集團之酬金政策主要按當時市場薪金水平、本集團業績及個別員工工作表現而釐定。除薪金外，其他員工福利包括表現花紅、教育津貼、公積金、醫療保險及購股權計劃，以上各種獎勵均有助鼓勵表現出眾之員工。本集團亦為各管理層級員工定期進行培訓，包括策略制定、計劃推行、銷售及市場推廣等範疇之培訓。

流動資金及資本來源

於二零零八年九月三十日，本集團短期存款及銀行結餘以及銀行借貸分別約為494,000,000港元(包括有限制銀行存款77,000,000港元)及1,320,000,000港元。於二零零八年九月三十日，按本集團長期債項除以本集團股東資金計算的資本與負債比率為28.8%(二零零八年三月三十一日：26.2%)。憑藉銀行結餘及其他流動資產約2,689,000,000港元，加上可動用之銀行及貿易融資額，本公司董事(「董事」)相信本集團擁有充足營運資金，以應付其現時之需要。

本集團主要以美元作為外幣採購之結算貨幣。如有需要，本集團則利用外匯合約及期權對沖本集團之外幣風險。由於本集團依賴人民幣銀行融資為中國之營運提供資金，對外幣風險起自然對沖作用，人民幣之升值對本集團並無多大影響。

或然負債

本公司為其附屬公司獲授之銀行融資額提供企業擔保，而該等附屬公司於二零零八年九月三十日已動用的融資額達1,320,000,000港元(二零零八年三月三十一日：1,006,000,000港元)。

資產抵押

於二零零八年九月三十日，本集團以香港若干物業之法定押記，作為信託收據貸款230,187,000港元(二零零八年三月三十一日：277,164,000港元)及銀行貸款80,313,000港元(二零零八年三月三十一日：87,563,000港元)之抵押。

審核委員會

本公司成立之審核委員會(「委員會」)，主要職責包括審閱及監督本集團之財務匯報程序及內部管制。於提呈本集團截至二零零八年九月三十日止六個月未經審核中期報告供董事會批准前，委員會已審閱該報告。

購買、出售或贖回股份

於截至二零零八年九月三十日止六個月內，本公司或其任何附屬公司概無購買、出售或贖回本公司任何上市證券。

證券交易標準守則

本公司已採納上市發行人董事進行證券交易的標準守則(「標準守則」)作為董事進行本公司證券交易之行為守則。在對所有董事作出具體查詢後，董事確認，彼等於中期報告所涵蓋之會計期間一直遵守標準守則所載列之規定準則。

遵守上市規則企業管治常規守則

董事認為，於截至二零零八年九月三十日止六個月期間，本公司遵守上市規則附錄十四所載企業管治常規守則，惟非執行董事並無固定任期，須根據本公司細則於本公司股東週年大會上輪值退任及膺選連任除外。

董事會

於本公佈日期，董事會成員包括五位執行董事，即岑傑英先生、李誠仁先生、周永源先生、岑綺蘭女士及李汝剛先生；一位非執行董事劉宏業先生以及三位獨立非執行董事，即彭永健先生、湯日壯先生及吳鴻瑞先生。

承董事會命
主席
岑傑英

香港，二零零八年十二月十八日

* 僅供識別