



HUNG HING PRINTING GROUP LIMITED

鴻興印刷集團有限公司

(Stock Code 股份代號: 0450)

INTERIM REPORT 2008/2009 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	19
Information Provided in Accordance with the Listing Rules	23

目 錄

公司資料	27
未經審核財務報表	
簡明綜合：	
收益表	28
資產負債表	29
權益變動表	30
現金流量表	31
簡明財務報表附註	32
管理層討論及分析	45
按上市規則所需提供資料	49

公司資料

執行董事

任昌洪，主席
(於二零零八年七月十七日辭任)
任澤明，董事總經理
任浩明
任漢明
(於二零零八年七月十七日辭任)
宋志強
(於二零零八年九月二十二日獲委任)

非執行董事

朱樹豪，JP
(於二零零八年七月十七日辭任)
任佩銘
(於二零零八年九月二十二日退任)
Peter Martin Springford，主席
(於二零零八年七月十七日獲委任)
David Murray Lonie
(於二零零八年七月十七日獲委任)
何志傑
(於二零零八年七月十七日獲委任)
林子弘
(於二零零八年七月十七日獲委任)

獨立非執行董事

王少平
(於二零零八年七月二十八日辭任)
葉天養
葉裕彬，MH
陸觀豪
(於二零零八年八月十五日獲委任)

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」)截至二零零八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

	附註	截至九月三十日止六個月	
		二零零八年 (未經審核) 港幣千元	二零零七年 (未經審核) 港幣千元
營業額	2	2,207,706	1,934,840
銷售成本		(1,815,816)	(1,593,070)
毛利		391,890	341,770
其他收入及收益		38,398	33,065
分銷成本		(50,194)	(46,072)
行政及銷售支出		(156,505)	(131,434)
存貨減值至可變現淨值		(11,432)	—
其他支出		(7,705)	(7,360)
		204,452	189,969
不合資格對沖之衍生金融工具公平值收益淨值	15	103,422	—
結構性借款公平值虧損淨值	3	(14,741)	—
可換股債券衍生部份公平值收益	4	—	10,200
融資成本	5	(43,968)	(31,090)
佔聯營公司虧損		(213)	—
除稅前溢利	6	248,952	169,079
稅項	7	(27,295)	(30,899)
本期溢利		221,657	138,180
應佔：			
母公司權益持有者		221,890	124,795
少數股東權益		(233)	13,385
		221,657	138,180
中期股息	8	36,971	45,059
母公司權益持有者應佔每股盈利	9		
基本		港幣29.6仙	港幣20.8仙

簡明綜合資產負債表

	附註	二零零八年 九月三十日 (未經審核) 港幣千元	二零零八年 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	10	1,670,394	1,619,897
預付土地租賃費用	11	150,468	150,784
商譽		3,041	3,041
佔聯營公司權益		1,347	—
可供出售投資	12	11,810	15,067
在建中物業	13	44,983	40,844
遞延稅項資產		6,140	7,735
總非流動資產		<u>1,888,183</u>	<u>1,837,368</u>
流動資產			
存貨		735,273	855,800
應收賬項及票據	14	1,168,173	891,195
預付款項、按金及其他應收款項		72,260	61,398
衍生金融工具	15	5,467	5,389
可收回稅項		15,161	8,264
有抵押定期存款		327,011	322,492
現金及現金等價物	16	1,092,534	811,310
總流動資產		<u>3,415,879</u>	<u>2,955,848</u>
流動負債			
應付賬項及票據	17	271,765	264,133
應付稅項		42,025	19,360
其他應付款項及應計負債		207,211	164,975
衍生金融工具	15	4,762	126,682
結構性借款		—	22,655
可換股債券		—	11
計息銀行貸款及其他借款		658,317	785,353
總流動負債		<u>1,184,080</u>	<u>1,383,169</u>
流動資產淨值		<u>2,231,799</u>	<u>1,572,679</u>
總資產減流動負債		<u>4,119,982</u>	<u>3,410,047</u>
非流動負債			
計息銀行貸款及其他借款		545,351	893,485
結構性借款		—	42,163
遞延稅項負債		38,564	40,802
總非流動負債		<u>583,915</u>	<u>976,450</u>
淨資產		<u>3,536,067</u>	<u>2,433,597</u>
權益			
母公司權益持有者應佔權益			
已發行股本		92,428	60,078
儲備		3,017,286	1,981,389
擬派股息		36,971	9,243
		<u>3,146,685</u>	<u>2,050,710</u>
少數股東權益		389,382	382,887
總權益		<u>3,536,067</u>	<u>2,433,597</u>

簡明綜合權益變動表

截至二零零八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	股份	資本	可供			外匯波動		擬派		少數			
	股本	溢價賬	贖回儲備	資本儲備	對沖儲備	出售投資	重估儲備	合法儲備	儲備	保留溢利	發股息	總值	股東權益	總權益
港幣千元	港幣千元	港幣千元	港幣千元	港幣千元	港幣千元	港幣千元	港幣千元	港幣千元	港幣千元	港幣千元	港幣千元	港幣千元	港幣千元	港幣千元
二零零八年四月一日	60,078	724,845	966	(814)	(1,954)	4,802	99,515	104,814	1,049,215	9,243	2,050,710	382,887	2,433,597	
匯兌調整	-	-	-	-	-	-	-	17,079	-	-	17,079	9,475	26,554	
可供出售投資之公平價值變動	-	-	-	-	-	(3,274)	-	-	-	-	(3,274)	-	(3,274)	
現金流量對沖淨收益	-	-	-	-	2,557	-	-	-	-	-	2,557	-	2,557	
直接確認於權益之收入及支出總額	-	-	-	-	2,557	(3,274)	-	17,079	-	-	16,362	9,475	25,837	
本期溢利/(虧損)	-	-	-	-	-	-	-	-	221,890	-	221,890	(233)	221,657	
期內收入及支出總額	-	-	-	-	2,557	(3,274)	-	17,079	221,890	-	238,252	9,242	247,494	
已宣派二零零八年度末期股息	-	-	-	-	-	-	-	-	-	(9,243)	(9,243)	-	(9,243)	
股票發行	32,350	841,101	-	-	-	-	-	-	-	-	873,451	-	873,451	
股票發行支出	-	(6,485)	-	-	-	-	-	-	-	-	(6,485)	-	(6,485)	
二零零九年度中期股息	-	-	-	-	-	-	-	-	(36,971)	36,971	-	-	-	
少數股東貢獻	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	9,266	9,266	
已派予少數股東之股息	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	(12,013)	(12,013)	
二零零八年九月三十日	92,428	1,559,461	966	(814)	603	1,528	99,515	121,893	1,234,134	36,971	3,146,685	389,382	3,536,067	

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	股份	資本	可供			外匯波動		擬派		少數			
	股本	溢價賬	贖回儲備	資本儲備	對沖儲備	出售投資	重估儲備	合法儲備	儲備	保留溢利	發股息	總值	股東權益	總權益
港幣千元	港幣千元	港幣千元	港幣千元	港幣千元	港幣千元	港幣千元	港幣千元	港幣千元	港幣千元	港幣千元	港幣千元	港幣千元	港幣千元	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	
於出售可供出售投資後自收益表扣除	-	-	-	-	-	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	60,078	724,845	966	(814)	-	3,977	89,241	60,133	1,211,326	45,059	2,194,811	377,629	2,572,440	

簡明綜合現金流量表

	截至九月三十日止六個月	
	二零零八年 (未經審核) 港幣千元	二零零七年 (未經審核) 港幣千元
現金流入／(流出)淨額：		
經營業務	130,112	(115,804)
投資業務	(115,228)	208,456
融資業務	262,090	(34,017)
現金及現金等價物之增加淨額	276,974	58,635
期初之現金及現金等價物	810,807	422,638
匯率變動影響淨額	4,253	4,426
於期末之現金及現金等價物	1,092,034	485,699
現金及現金等價物結存之分析		
現金及銀行結存	173,835	302,958
於購入時原存款期少於三個月之定期存款	918,199	183,127
無抵押銀行透支	—	(386)
	1,092,034	485,699

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未經審核，並根據香港聯合交易所有限公司證券上市規則（「上市規則」）附錄16及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」之規定所編製。

編制本簡明綜合財務報表所採納之會計政策及編制基準與截至二零零八年三月三十一日止年度財務報表所載者一致；除期內首次採納於二零零八年四月一日或以後本集團之會計期間開始生效之有關全新及經修訂之「香港財務報告準則」（包括所有香港財務報告準則、香港會計準則及詮釋）。

採納全新及經修訂之香港財務報告準則對本集團簡明綜合中期財務報表之會計政策及計算方法並無重大影響。

2. 分類資料

按業務劃分

本集團之主要業務包括彩盒印刷及製造、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：

	截至二零零八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	1,196,143	34,301	1,230,444	132,070
造紙	421,761	87,007	508,768	(36,375)
瓦通紙箱製造	342,170	102,696	444,866	52,583
紙張貿易	247,632	204,074	451,706	48,616
抵銷	—	(428,078)	(428,078)	3,686
	<u>2,207,706</u>	<u>—</u>	<u>2,207,706</u>	<u>200,580</u>
利息、股息收入及其他收益				15,397
企業及不可分攤之支出				<u>(11,525)</u>
				204,452
不合資格對沖之衍生金融工具				
公平值收益淨值				103,422
結構性借款公平值虧損淨值				(14,741)
可換股債券衍生部份公平值收益				—
融資成本				(43,968)
佔聯營公司虧損				<u>(213)</u>
除稅前溢利				248,952
稅項				<u>(27,295)</u>
本期溢利				<u>221,657</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	
	二零零八年 (未經審核) 港幣千元	二零零七年 (未經審核) 港幣千元
對外部客戶之銷售額：		
香港	678,645	771,532
中國內地	856,080	676,768
英國	266,893	232,460
歐洲(不包括英國)	107,560	46,918
美國	191,824	139,513
其他	106,704	67,649
	<u>2,207,706</u>	<u>1,934,840</u>

3. 結構性借款公平值虧損淨值

結構性借款(包括嵌入式衍生工具)根據列明之風險管理予以管理及按公平值基準評估。嵌入式衍生工具與主合約擁有密切關係，因此該些合約全部於初始確認時被界定為按公平值列入損益之金融負債。期內已終止該些結構性借款合同，自收益表內扣除之公平值虧損淨值為港幣14,741,000元(二零零七年：收益港幣1,494,000元)(附註6)。

4. 可換股債券衍生部份公平值收益

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。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。於截至二零零七年九月三十日止期內，本公司之股價下跌導致可換股債券衍生部分之公平值相應地下跌，因而產生公平值溢利港幣10,200,000元。於二零零八年四月二十八日全部尚未轉換股份之債券已悉數贖回。

簡明財務報表附註(續)

5. 融資成本

	截至九月三十日止六個月	
	二零零八年 (未經審核) 港幣千元	二零零七年 (未經審核) 港幣千元
可換股債券利息	—	20,056
銀行貸款利息	43,968	11,034
	<u>43,968</u>	<u>31,090</u>

6. 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	
	二零零八年 (未經審核) 港幣千元	二零零七年 (未經審核) 港幣千元
經扣除—		
折舊	72,054	66,225
確認之預付土地租賃費用	2,049	1,915
僱員福利支出(包括董事酬金)	326,707	279,224
存貨減值至可變現淨值	11,432	—
公平價值虧損淨額：		
不合資格對沖之衍生金融工具(附註15)*	—	3,982
短期票據	—	979
結構性借款(附註3)**	14,741	—
經計入—		
可供出售投資股息收入	208	232
出售可供出售投資收入	—	225
銀行利息收入	14,849	9,715
公平價值收益淨額：		
不合資格對沖之衍生金融工具(附註15)*	103,422	—
結構性存款	—	5,356
結構性借款(附註3)**	—	1,494

* 由於董事認為截至二零零八年九月三十日止期內不合資格對沖之衍生金融工具公平價值收益淨值個別重大，故有關公平價值收益淨值於綜合收益表獨立呈列。截至二零零七年九月三十日止期內可作比較結餘已計入綜合收益表的「其他開支」項內。

** 由於董事認為截至二零零八年九月三十日止期內結構性借款公平價值虧損淨值個別重大，故有關公平價值虧損淨值於綜合收益表獨立呈列。截至二零零七年九月三十日止期內可作比較結餘已計入綜合收益表的「其他收入及收益」項內。

簡明財務報表附註(續)

7. 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16.5%(二零零七年: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	
	二零零八年 (未經審核) 港幣千元	二零零七年 (未經審核) 港幣千元
本期—香港	13,723	7,252
—中國內地	14,851	16,627
遞延稅項	(1,279)	7,020
本期之總稅項	<u>27,295</u>	<u>30,899</u>

8. 中期股息

	截至九月三十日止六個月	
	二零零八年 (未經審核) 港幣千元	二零零七年 (未經審核) 港幣千元
中期股息每股普通股港幣4.0仙 (二零零七年:港幣7.5仙)	<u>36,971</u>	<u>45,059</u>

9. 母公司權益持有者應佔每股盈利

每股基本盈利乃根據期內之母公司權益持有者應佔溢利港幣221,890,000元(二零零七年:港幣124,795,000元)及於期內已發行股份之加權平均股數749,272,536股(二零零七年:600,780,529股)計算。

截至二零零八年九月三十日止期內,由於並無可能引致每股盈利被攤薄之普通股股份,因此並無列出每股攤薄盈利金額。

截至二零零七年九月三十日止期內,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。

簡明財務報表附註(續)

10. 物業、廠房及設備

	二零零八年 九月三十日 (未經審核) 港幣千元
於二零零八年四月一日賬面淨值	1,619,897
增添	78,396
轉自在建中物業	26,336
出售	(2,560)
本期折舊	(72,054)
匯兌調整	20,379
於二零零八年九月三十日賬面淨值	<u>1,670,394</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387,834,000元(二零零八年三月三十一日：港幣306,588,000元)，已抵押予銀行以獲取授予本集團銀行融資。

11. 預付土地租賃費用

	二零零八年 九月三十日 (未經審核) 港幣千元
期初賬面淨值	150,784
於本期確認	(2,049)
匯兌調整	1,733
於二零零八年九月三十日賬面淨值	<u>150,468</u>

本集團持有之若干租約土地，其賬面總淨值為港幣51,641,000元(二零零八年三月三十一日：港幣49,728,000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)

12. 可供出售投資

	二零零八年 九月三十日 (未經審核) 港幣千元	二零零八年 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	5,477	6,209
	<u>5,557</u>	<u>6,289</u>
香港上市股本投資，按市場價值	6,253	8,778
	<u>11,810</u>	<u>15,067</u>

13. 在建中物業

	二零零八年 九月三十日 (未經審核) 港幣千元
期初	40,844
增添	30,039
轉入物業、廠房及設備	(26,336)
匯兌調整	436
於二零零八年九月三十日	<u>44,983</u>

在建中物業均位於中國內地。

簡明財務報表附註(續)

14. 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。

	二零零八年 九月三十日 (未經審核) 港幣千元	二零零八年 三月三十一日 (已經審核) 港幣千元
應收賬項	1,172,811	818,911
減值	(44,188)	(38,746)
	<u>1,128,623</u>	<u>780,165</u>
應收票據	39,550	111,030
	<u>1,168,173</u>	<u>891,195</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：

	二零零八年 九月三十日 (未經審核) 港幣千元	二零零八年 三月三十一日 (已經審核) 港幣千元
三十日內	422,539	355,498
三十一至六十日	331,832	158,898
六十一至九十日	194,052	139,143
超過九十日	180,200	126,626
	<u>1,128,623</u>	<u>780,165</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)

15. 衍生金融工具

	二零零八年 九月三十日 (未經審核) 港幣千元	二零零八年 三月三十一日 (已經審核) 港幣千元
資產：		
遠期貨幣合約	4,746	4,734
結構性遠期貨幣合約	—	655
利率掉期	721	—
	<u>5,467</u>	<u>5,389</u>
負債：		
遠期貨幣合約	4,762	27,106
結構性遠期貨幣合約	—	97,207
利率掉期	—	2,369
	<u>4,762</u>	<u>126,682</u>

遠期貨幣合約及結構性遠期貨幣合約

本集團訂立各種遠期貨幣合約及結構性遠期貨幣合約以管理匯率風險，此並不符合對沖會計法標準。非對沖貨幣衍生工具之公平值收益淨值為港幣103,422,000元(二零零七年：虧損港幣3,982,000元)已於期內計入綜合收益表中(附註6)。

利率掉期—現金流量對沖

本集團擁有為期三年之利率掉期協議，名義金額總值為港幣250,000,000元(二零零八年三月三十一日：港幣250,000,000元)，本集團按浮動利率所獲的利息相等於名義金額的香港同業銀行拆息，而利息支出介乎2.75%至2.89%的固定利率計算。掉期用於對沖本集團銀行借貸現金流變動的風險。該現金流對沖(減去遞延稅)於截至二零零八年九月三十日止期間的公平值減少港幣2,557,000元(二零零七年：無)已計入對沖儲備。

簡明財務報表附註(續)

16. 現金及現金等價物

	二零零八年 九月三十日 (未經審核) 港幣千元	二零零八年 三月三十一日 (已經審核) 港幣千元
現金及銀行結餘	173,835	245,117
定期存款	1,245,710	888,685
	1,419,545	1,133,802
減：有抵押定期存款	(327,011)	(322,492)
現金及現金等價物	1,092,534	811,310

17. 應付賬項及票據

於結算日應付賬項及票據之賬齡分析(根據發票日期計算)如下：

	二零零八年 九月三十日 (未經審核) 港幣千元	二零零八年 三月三十一日 (已經審核) 港幣千元
三十日內	184,399	184,073
三十一至六十日	65,058	55,491
六十一至九十日	11,862	11,294
超過九十日	10,446	13,275
	271,765	264,133

應付賬項及票據為免息及一般於三十日內償付。

簡明財務報表附註(續)

18. 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：

	附註	截至九月三十日止六個月	
		二零零八年 (未經審核) 港幣千元	二零零七年 (未經審核) 港幣千元
向一名董事及本公司董事為控股股東之一間公司支付租金	(i)	<u>306</u>	<u>420</u>

附註：

- (i) 向一名董事及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於期間之董事任漢明先生提供住屋福利有關，任漢明先生於二零零八年七月十七日辭任董事。租金按公開市場估計租金計算，有關金額已計入財務報表附註6之董事酬金內。

(b) 與關連人士之欠款結餘

於二零零八年九月三十日，並無與關連人士之欠款結餘(二零零八年三月三十一日：無)。

(c) 本集團主要管理人員薪酬

	截至九月三十日止六個月	
	二零零八年 (未經審核) 港幣千元	二零零七年 (未經審核) 港幣千元
短期僱員福利	11,223	10,613
僱員離職後之福利	<u>325</u>	<u>336</u>
	<u>11,548</u>	<u>10,949</u>

簡明財務報表附註(續)

19. 或然負債及承擔

	二零零八年 九月三十日 (未經審核) 港幣千元	二零零八年 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	5,886	4,562
第二年至第五年內(包括首尾兩年)	8,613	8,628
五年以上	70,325	69,766
	<u>84,824</u>	<u>82,956</u>
	二零零八年 九月三十日 (未經審核) 港幣千元	二零零八年 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，惟並未撥備：		
土地及樓宇	21,558	35,344
廠房及機器	32,265	59,727
	<u>53,823</u>	<u>95,071</u>
(c) 於二零零八年九月三十日，本公司就給予附屬公司及一間聯營公司之銀行及貿易融 資向多間銀行作出之擔保為港幣1,742,370,000元(二零零八年三月三十一日：港幣 1,734,218,000元)。於二零零八年九月三十日，已提取之銀行及貿易融資額為港幣 626,851,000元(二零零八年三月三十一日：港幣1,046,339,000元)。		

本公司亦就償付已發行可換股債券給予附屬公司擔保，於二零零八年三月三十一日，該擔保額為港幣11,000元。於二零零八年四月二十八日全部尚未轉換股份之債券已悉數贖回。

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二零零八年十二月十六日獲董事會批准及授權刊發。

管理層討論及分析

回顧期內，儘管宏觀經濟環境充滿挑戰，但鴻興的業績保持穩定，收入增加百分之十四。

收入增加，主要受新舊客戶的業務增長帶動，尤其是在回顧期內第一季。集團在中國內銷市場的收入增加超過百分之二十六，而歐洲市場(不包括英國)的收入亦錄得百分之一百二十九的強勁增長。

集團受惠於新投資者Asia Packaging Company Limited的加入，除了財政狀況更趨穩定，並獲得金融及包裝業的資深專才加入董事會為新董事，增強了管理層的實力。

回顧期內，集團的業績受到多項宏觀經濟因素影響。油價調整，加上勞工成本持續上升，均對整個行業造成影響。人民幣升值，進一步影響以外銷為主的中國製造商。鴻興把一些勞工密集的工序遷往鶴山廠房，有助紓緩成本上升的部分影響。

造紙部門受原材料成本及煤價上漲的影響，業內新產能的出現令供應過剩，使部門無法調高產品價格。紙價於二零零八年九月底回落，部門需要為存貨減值撇賬，導致部門經營虧損增至港幣三千六百萬元。然而，其他部門透過有效的成本監控及審慎的存貨管理，改善了經營溢利，令集團的經營溢利增加百分之八。

二零零八年七月，集團所有結構性遠期外匯合約及結構性借款均已到期或已終止。連同若干未到期遠期外匯合約，集團錄得公平值收益總淨值港幣八千九百萬元。

計入此項收益，期內溢利增長百分之六十至港幣二億二千二百萬元。母公司權益持有人應佔溢利增長百分之七十八至港幣二億二千二百萬元。每股盈利增長百分之四十二至港幣二十九點六仙。

董事會宣布派發中期股息每股港幣四仙。

持續多元化發展

鴻興預期環球市場將反覆波動，故繼續貫徹多元化政策。回顧期內，集團在擴展產品種類、客戶基礎及市場地域方面均取得進展。

管理層討論及分析(續)

持續多元化發展(續)

產品

集團於二零零八年三月與日本加意包裝國際有限公司(Graphic Packaging International Japan Limited)成立合營企業，拓展新的產品領域。合營企業位於上海，為中國的飲品公司提供多件包裝飲品包裝服務及包裝機器。回顧期內，合營企業投入運作，並已接獲來自目標客戶的訂單。

客戶基礎

中國經濟蓬勃，帶動對優質紙張及包裝產品的需求，集團調整經營方針，由側重出口市場轉向內銷市場。回顧期內，集團取得中國本地多個品牌客戶。除了玩具、食品及飲品等傳統業務領域外，集團同時進一步開拓資訊科技及電子行業的商機。

市場地域

集團繼續擴大英、美傳統市場以外的市場覆蓋面，在歐洲取得理想進展，不包括英國市場的收入增加百分之一百二十九。憑著在歐洲積極進取的市場推廣活動，該區的業務不斷增長，特別是在俄羅斯、比利時、西班牙和葡萄牙等新市場。

彩盒印刷及製造

集團最大的部門於回顧期內成功擴大市場地域。來自新舊客戶的訂單增加，令部門收入及經營溢利分別上升百分之二十三和百分之三十四。食品及飲品業的品牌客戶以及中國內地電子業客戶，對集團的包裝產品需求強勁；而兒童書籍及賀卡的需求持續，則帶動出口市場的增長。

行業整固亦令部門受惠，除了紓緩價格壓力外，亦令客戶轉向鴻興等優質可靠的供應商，因而為部門帶來更多訂單。

鶴山廠房繼續擴充規模，僱用工人數目增至二千五百人。無錫廠房投產至今已踏入第五個年頭，僱用一千二百名員工，由於出口增長及內銷額上升，部門的經營溢利增長百分之九十八。兩間廠房將繼續擴充規模，大大有助集團應付內地及海外市場的需求增長。

管理層討論及分析(續)

造紙

集團造紙部門受到廢紙及煤炭價格調整的影響，但收入仍然增加百分之七。期內業內生產能力增加，尤其在珠三角地區，令競爭加劇，價格下跌，加上部門需要為存貨減值撇賬港幣一千一百萬元。因此，部門出現港幣三千六百萬元的經營虧損，而去年同期則錄得港幣二千六百萬元的經營溢利。

由於廢紙及煤炭價格於二零零八年九月底向下調整，預期原材料成本亦將於財政年度下半年回落。然而，基於我們的主要原材料廢紙已訂購及在付運的滯後效應，預期部門的邊際利潤於下半年底前不會有太大改善。

瓦通紙箱製造

部門受惠於集團內部銷售額及中國內需的增加，尤其是彩色瓦通紙箱方面，使收入及經營溢利分別增加百分之七及百分之九十一。

瓦通紙箱行業繼續趨於成熟，而行業整固紓緩了較早時的激烈競爭和價格壓力，使部門可將部分的紙價升幅轉嫁給客戶。部門秉持集團的多元化策略，加上恪守優質產品方針，因而提升了資訊科技、辦公室設備及家庭產品等新市場領域的銷售額。

紙張貿易

紙張貿易部門受惠於環球紙價調整及審慎的存貨策略，收入保持穩定，經營溢利增長百分之三十六。

集團維持一貫策略提供種類廣泛的紙張，讓客戶獲得更多選擇，但同時致力發展邊際利潤較高的書紙、粉紙及單粉咭等貴價紙品。集團印刷部門對紙張的需求增加，亦有助提升紙張貿易部門的經營溢利。

隨著近期紙價及紙張需求雙雙下跌，部門維持審慎的存貨策略，把存貨維持在合理水平。面對充滿挑戰的經濟狀況，部門採取謹慎的銷售策略，避免受到潛在的壞帳風險影響。

環保成就

儘管經濟環境充滿挑戰，集團繼續投資及推行可持續發展措施。舉例說，深圳廠房進一步投資節能技術，包括安裝一台每年可節省十一萬千瓦時電力的空氣壓縮機調節器。中山造紙廠則進行安裝一台空氣淨化器，確保廢氣排放遠低於國家法例規定的水平。

管理層討論及分析(續)

流動資金及資金來源

集團繼續推行資本投資計劃，在廠房及機器方面投資共港幣一億零八百萬元，包括在鶴山廠房設立一條書本釘裝生產線及興建一座倉庫。面對料將持續下滑的環球金融市場，集團已於下半年縮減資本開支計劃。

二零零八年七月，集團完成向新投資者Asia Packaging Company Limited發行新股，集資港幣八億六千七百萬元，成功擴大集團的資本基礎。部分款項用作償還銀行貸款。回顧期內，包括終止結構性借款在內，集團的貸款償還淨額為港幣五億五千五百萬元。

於九月三十日，集團的銀行貸款總額為港幣十二億零四百萬元，其中港幣六億五千八百萬元須於一年內償還，而港幣五億四千六百萬元的貸款則須於二至五年內償還。在集團的銀行貸款總額之中，港幣、美元和人民幣所佔的比率分別為百分之七十三、百分之二十一和百分之六。

回顧期內，中國內地流動資金緊絀，使集團附屬公司的借貸成本增加。連同集團提早償還美元長期貸款的費用，融資成本增加百分之四十一至港幣四千四百萬元。

於二零零八年九月三十日，集團持有現金(包括有抵押定期存款)共港幣十四億二千萬元，其中港幣十二億四千六百萬元為銀行存款。在集團持有的現金總額之中，百分之四十九為港元、百分之四十為人民幣及百分之十一為美元。

集團的淨現金(手持現金扣除總負債)為港幣二億一千六百萬元。集團財務狀況穩健，有充裕資金應付營運資金及資本開支要求。

僱員

於二零零八年九月三十日，集團在香港及中國僱用員工一萬七千一百一十一人，其中三百九十人受僱於香港，其餘一萬六千七百二十一人在中國內地工作。回顧期內，集團繼續為員工提供具競爭力的薪酬待遇及事業發展機會。集團繼續舉行定期培訓，以激勵員工及提升他們的技能，並進一步促進他們的事業發展。

展望

宏觀經濟狀況充滿挑戰，將影響業內所有廠家，而且需時重建市場信心。全球經濟料將步入衰退，集團亦難免受到影響。財政年度下半年是傳統的淡季，訂單相對會減少。集團預料下半年的業務將會受這些不利因素影響而大幅放緩。集團將透過提升生產力及加強成本監控來應付未來的挑戰。

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四仙(二零零七年：港幣七點五仙)。中期股息將於二零零九年一月二十一日派發予於二零零九年一月九日名列本公司股東名冊上之股東。

暫停辦理股份過戶登記

本公司將於二零零九年一月七日至二零零九年一月九日(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二零零九年一月六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。

董事於股份之權益

於二零零八年九月三十日，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或任何其相聯法團(定義見證券及期貨條例第XV部)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)		
任澤明	9,374,537	—	—	9,374,537	1.01
葉天養	27,504	—	—	27,504	—
宋志強	602,824	60,000	—	662,824	0.07

按上市規則所需提供資料(續)

董事於股份之權益(續)

於相聯法團股份之好倉：

董事姓名	相聯法團	身份及 權益性質	持有股份數目／ 註冊股本	佔相聯法團 之已發行股本／ 註冊股本百分比
宋志強	南益企業有限公司	通過受控制公司	85,000股	5
宋志強	中山鴻興印刷 包裝有限公司	通過受控制公司	900,000美元	5
宋志強	中山鴻興柯式 印務有限公司	通過受控制公司	250,000美元	5

於二零零八年九月三十日，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任何其相聯法團中，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。

董事購入股份之權利

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。

按上市規則所需提供資料(續)

主要股東及其他人士之股份權益或相關股份

於二零零八年九月三十日，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	佔本公司之已發行股本百分比
CVC Capital Partners Asia III Limited	(a)	通過受控制公司	340,174,445	36.80
CVC Capital Partners Asia Pacific III L.P.	(a)	通過受控制公司	340,174,445	36.80
Asia Packaging Group Holdings Limited	(a)	通過受控制公司	340,174,445	36.80
Asia Packaging Holdings Limited	(a)	通過受控制公司	340,174,445	36.80
Asia Packaging Company Limited	(a)	直接實益擁有	340,174,445	36.80
任昌洪	(b)	直接實益擁有、 通過受控制公司 及其配偶	288,526,586	31.22
C.H. Yam International Limited	(b)	直接實益擁有及 通過受控制公司	284,592,379	30.79
C.H. Yam Holding Limited	(b)	通過受控制公司	195,263,190	21.13
鴻大實業有限公司	(b)	直接實益擁有	195,263,190	21.13
Commonwealth Bank of Australia		通過受控制公司	59,412,491	6.43

附註：

- (a) CVC Capital Partners Asia III Limited、CVC Capital Partners Asia Pacific III L.P.、Asia Packaging Group Holdings Limited、Asia Packaging Holdings Limited與Asia Packaging Company Limited重複擁有本公司340,174,445股股份之權益。
- (b) 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0.18%)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195,263,190股股份之權益。

於二零零八年九月三十日，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, 並須接受重新選舉外。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。

隨著王少平先生由二零零八年七月二十八日起辭任本公司獨立非執行董事及審核委員會成員, 本公司只有兩名獨立非執行董事, 因此低於上市規則第3.10(1)條規定獨立非執行董事最少三名之要求與及審核委員會之成員中並沒有上市規則第3.21條所要求的會計專業知識。由二零零八年八月十五日起陸觀豪先生獲委任為本公司獨立非執行董事及審核委員會成員以填補有關空缺。

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及一位非執行董事組成。

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二零零八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裕彬先生、葉天養先生及陸觀豪先生及一位非執行董事林子弘先生。

承董事會命
主席

Peter Martin Springford

香港, 二零零八年十二月十六日