



**HUNG HING PRINTING GROUP LIMITED**

**鴻興印刷集團有限公司**

(Stock Code 股份代號: 0450)

**INTERIM REPORT 2009/2010 中期報告**

# CONTENTS

<b>Corporate Information</b>	1
<b>Unaudited Financial Statements</b>	
Condensed Consolidated:	
Income Statement	2
Statement of Comprehensive Income	3
Balance Sheet	4
Statement of Changes in Equity	5
Cash Flow Statement	6
Notes to the Condensed Financial Statements	7
<b>Management Discussion and Analysis</b>	21
<b>Information Provided in Accordance with the Listing Rules</b>	26

## 目 錄

<b>公司資料</b>	31
<b>未經審核財務報表</b>	
簡明綜合：	
收益表	32
全面收益表	33
資產負債表	34
權益變動表	35
現金流量表	36
簡明財務報表附註	37
<b>管理層討論及分析</b>	51
<b>按上市規則所需提供資料</b>	56

## 公司資料

### 名譽主席

任昌洪

### 主席

Peter Martin Springford (非執行董事)

### 執行董事

任澤明，董事總經理

任浩明

宋志強

### 非執行董事

何志傑

林子弘

麥樂坤

### 獨立非執行董事

葉天養

陸觀豪

羅志雄

### 顧問

朱樹豪，JP

梁伯韜

### 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UFJ銀行

### 核數師

羅兵咸永道會計師事務所

### 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」)截至二零零九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	
		二零零九年 (未經審核) 港幣千元	二零零八年 (未經審核) 港幣千元
營業額	2	1,502,712	2,207,706
銷售成本		(1,194,068)	(1,827,248)
毛利		<u>308,644</u>	<u>380,458</u>
其他收入及收益		12,239	38,398
分銷成本		(34,359)	(50,194)
行政及銷售支出		(133,862)	(156,505)
其他支出		(1,797)	(22,446)
經營溢利		<u>150,865</u>	<u>189,711</u>
不合資格對沖之衍生金融工具公平值收益淨值	13	123	103,422
融資成本	3	(10,507)	(43,968)
佔聯營公司虧損		(1,897)	(213)
除稅前溢利	4	<u>138,584</u>	<u>248,952</u>
稅項	5	(32,244)	(27,295)
本期溢利		<u>106,340</u>	<u>221,657</u>
應佔：			
母公司權益持有者		100,942	221,890
少數股東權益		5,398	(233)
		<u>106,340</u>	<u>221,657</u>
中期股息	6	<u>36,545</u>	<u>36,971</u>
母公司權益持有者應佔每股盈利 基本	7	<u>港幣10.9仙</u>	<u>港幣29.6仙</u>

## 簡明綜合全面收益表

	截至九月三十日止六個月	
	二零零九年 (未經審核) 港幣千元	二零零八年 (未經審核) 港幣千元
<b>本期溢利</b>	<b>106,340</b>	221,657
<b>其他全面收益</b>		
可供出售投資公平值收益／(虧損)，除稅後	5,218	(3,274)
計入儲備之現金流量對沖，除稅後	(1,637)	2,557
貨幣換算差異	6,763	26,554
於收益表確認之可供出售投資減值	510	—
出售可供出售投資之重估儲備轉撥	(490)	—
於收益表確認之現金流量對沖，除稅後	1,752	—
<b>本期其他全面收益，除稅後</b>	<b>12,116</b>	25,837
<b>本期全面收益總額</b>	<b>118,456</b>	247,494
<b>應佔全面收益總額：</b>		
母公司權益持有者	111,021	238,252
少數股東權益	7,435	9,242
	<b>118,456</b>	247,494

## 簡明綜合資產負債表

	附註	二零零九年 九月三十日 (未經審核) 港幣千元	二零零九年 三月三十一日 (已經審核) 港幣千元
<b>非流動資產</b>			
物業、廠房及設備	8	1,325,398	1,362,602
預付土地租賃費用	9	146,264	147,859
可供出售投資	10	14,569	9,785
在建中物業	11	45,245	35,994
佔聯營公司權益		904	504
遞延稅項資產		2,752	4,348
總非流動資產		<u>1,535,132</u>	<u>1,561,092</u>
<b>流動資產</b>			
存貨		536,231	503,957
應收賬項及票據	12	751,856	538,295
預付款項、按金及其他應收款項		38,901	40,793
衍生金融工具	13	143	3,691
可收回稅項		3,240	11,577
有抵押定期存款		97,575	115,628
現金及現金等價物	14	1,179,298	1,310,268
總流動資產		<u>2,607,244</u>	<u>2,524,209</u>
<b>流動負債</b>			
應付賬項及票據	15	237,636	128,434
應付稅項		31,327	23,417
其他應付款項及應計負債		142,292	123,557
衍生金融工具	13	6,942	6,858
計息銀行貸款及其他借款		296,624	337,153
總流動負債		<u>714,821</u>	<u>619,419</u>
<b>流動資產淨值</b>		<u>1,892,423</u>	<u>1,904,790</u>
<b>總資產減流動負債</b>		<u>3,427,555</u>	<u>3,465,882</u>
<b>非流動負債</b>			
計息銀行貸款及其他借款		300,925	335,825
遞延稅項負債		44,615	39,797
總非流動負債		<u>345,540</u>	<u>375,622</u>
淨資產		<u>3,082,015</u>	<u>3,090,260</u>
<b>權益</b>			
母公司權益持有者應佔權益			
已發行股本	16	91,570	92,428
儲備		2,744,336	2,686,446
擬派股息		36,545	92,428
		<u>2,872,451</u>	<u>2,871,302</u>
少數股東權益		209,564	218,958
總權益		<u>3,082,015</u>	<u>3,090,260</u>

## 簡明綜合權益變動表

截至二零零九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	可供出售投資重估儲備 港幣千元	合法儲備 港幣千元	外匯波動儲備 港幣千元	保留溢利 港幣千元	擬派發股息 港幣千元	總值 港幣千元	少數股東權益 港幣千元	總權益 港幣千元
二零零九年四月一日	92,428	1,559,461	966	(814)	(5,727)	(489)	111,984	111,949	909,116	92,428	2,871,302	218,958	3,090,260
本期溢利	-	-	-	-	-	-	-	-	100,942	-	100,942	5,398	106,340
匯兌調整	-	-	-	-	-	-	-	4,726	-	-	4,726	2,037	6,763
可供出售投資之公平價值變動，除稅後	-	-	-	-	-	5,218	-	-	-	-	5,218	-	5,218
於收益表確認之可供出售投資減值	-	-	-	-	-	510	-	-	-	-	510	-	510
出售時重估儲備轉撥	-	-	-	-	-	(490)	-	-	-	-	(490)	-	(490)
計入儲備之現金流量對沖，除稅後	-	-	-	-	(1,637)	-	-	-	-	-	(1,637)	-	(1,637)
於收益表確認之現金流量對沖，除稅後	-	-	-	-	1,752	-	-	-	-	-	1,752	-	1,752
本期全面收益總額	-	-	-	-	115	5,238	-	4,726	100,942	-	111,021	7,435	118,456
已宣派二零零九年度末期股息	-	-	-	-	-	-	-	-	(92,198)	-	(92,198)	-	(92,198)
股份購回及註銷	(858)	-	858	-	-	-	-	-	(17,674)	-	(17,674)	-	(17,674)
因股份購回而減少之二零零九年度末期股息	-	-	-	-	-	-	-	-	230	(230)	-	-	-
二零一零年度中期股息	-	-	-	-	-	-	-	-	(36,545)	36,545	-	-	-
少數股東貢獻	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	2,934	2,934
已派予少數股東之股息	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	(19,763)	(19,763)
二零零九年九月三十日	91,570	1,559,461	1,824	(814)	(5,612)	4,749	111,984	116,675	956,069	36,545	2,872,451	209,564	3,082,015

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	可供出售投資重估儲備 港幣千元	合法儲備 港幣千元	外匯波動儲備 港幣千元	保留溢利 港幣千元	擬派發股息 港幣千元	總值 港幣千元	少數股東權益 港幣千元	總權益 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
本期溢利/(虧損)	-	-	-	-	-	-	-	-	221,890	-	221,890	(233)	221,657
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，除稅後	-	-	-	-	-	(3,274)	-	-	-	-	(3,274)	-	(3,274)
計入儲備之現金流量對沖，除稅後	-	-	-	-	2,557	-	-	-	-	-	2,557	-	2,557
本期全面收益/(虧損)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)
發行股份	32,350	841,101	-	-	-	-	-	-	-	-	873,451	-	873,451
發行股份支出	-	(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

## 簡明綜合現金流量表

	截至九月三十日止六個月	
	二零零九年 (未經審核) 港幣千元	二零零八年 (未經審核) 港幣千元
<b>現金流入／(流出)淨額：</b>		
經營業務	79,283	130,112
投資業務	1,348	(115,228)
融資業務	(213,192)	262,090
<b>現金及現金等價物之(減少)／增加淨額</b>	<b>(132,561)</b>	<b>276,974</b>
期初之現金及現金等價物	1,309,770	810,807
匯率變動影響淨額	1,588	4,253
<b>於期末之現金及現金等價物</b>	<b>1,178,797</b>	<b>1,092,034</b>
<b>現金及現金等價物結存之分析</b>		
現金及銀行結存	703,456	173,835
於購入時原存款期少於三個月之定期存款	475,341	918,199
	<b>1,178,797</b>	<b>1,092,034</b>

## 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。本簡明綜合中期財務報表應連同根據香港財務報告準則編製之截至二零零九年三月三十一日止年度財務報表一併閱讀。

除下述者外，採納之會計政策與截至二零零九年三月三十一日止年度財務報表一致（該年度財務報表內敘述），部份比較金額已重新分類以符合本期之呈列方式。

本期間收益之應計稅項乃以預計全年盈利適用之稅率計算。

截至二零一零年三月三十一日止年度，以下之新訂及經修訂準則以及準則修訂本強制採用。本集團採用該等經修訂準則及準則修訂本乃考慮到與業務有關及合適。

- 香港財務報告準則第1號修訂本，「首次採納香港財務報告準則」
- 香港財務報告準則第2號修訂本，「以股份為基礎的付款」
- 香港財務報告準則第7號修訂本，「金融工具：披露」，於二零零九年三月發出之修訂本以改進財務工具之披露
- 香港財務報告準則第8號，「經營分類」
- 香港會計準則第1號（經修訂），「財務報表的呈列」
- 香港會計準則第23號（經修訂），「借款成本」
- 香港會計準則第32號，「金融工具：呈報」
- 香港（國際財務報告詮釋委員會）－詮釋第9號修訂本，「重新評估內含衍生工具」以及香港會計準則第39號修訂本，「金融工具：確認及計量」
- 香港（國際財務報告詮釋委員會）－詮釋第13號，「顧客忠誠計劃」
- 香港（國際財務報告詮釋委員會）－詮釋第15號，「房地產建造協議」
- 香港（國際財務報告詮釋委員會）－詮釋第16號，「對沖海外業務投資淨額」
  
- 香港會計準則第1號（經修訂）「財務報表的呈列」。該經修訂之準則禁止在權益變動表中呈列收入及支出項目（即「非擁有人之權益變動」），並規定「非擁有人之權益變動」與擁有人之權益變動分開呈列。所有「非擁有人之權益變動」須於業績報表中呈列。

實體可選擇以一份業績報表（全面收益表）或兩份報表（收益表及全面收益表）。

本集團已選擇以兩份報表（即收益表及全面收益表）呈列。本中期財務報表已根據該經修訂披露規定編製。

## 簡明財務報表附註(續)

### 1. 編製基準及會計政策(續)

- 香港財務報告準則第8號「經營分類」。香港財務報告準則第8號取代香港會計準則第14號「分類報告」。該準則規定採用「管理方針」，將分類資料按內部報告所使用之相同基準呈列。因此引致分類呈列之變更，以往呈列之彩盒印刷及製造及瓦通紙箱製造分類分開為柯式印刷、瓦通紙箱及中山／無錫包裝分類。分類呈列之定義載於財務報表附註2。

呈列經營分類與提供予主要營運決策者之報表一致，主要營運決策者已被認定為管理委員會(見附註2)。

- 香港財務報告準則第7號修訂本「金融工具：披露」—該修訂增加了公平值計量披露的規定，及修改了對流動資金風險的披露。該修訂對金融工具公平值引入了三個層次的披露，並要求在該些層次內分類為最低層者披露某些特定的量化分析。此披露將提高實體間關於以公平值計量影響的可比性。此外，該修訂澄清並加強現有對流動資金風險的披露，主要要求分開衍生金融負債及非衍生金融負債進行流動資金風險分析。此修訂亦要求披露金融資產的到期資料分析，以助於理解流動資金風險的性質和內容。本集團將會於其截至二零一零年三月三十一日止的財務報表內作出額外的相關披露。

本中期報告已由本公司審核委員會審閱。

### 2. 分類資料

主要營運決策者已被認定為管理委員會，成員包括董事總經理、營運總監及本公司財務高級人員。該委員會審閱本集團之內部報表以評估表現及分配資源。管理層根據該等報表以決定業務分類。

委員會以廠房地點及業務活動範圍考慮業務分類，從該角度本集團已確定五種業務分類：

1. 柯式印刷分類；
2. 瓦通紙箱分類；
3. 中山／無錫包裝分類；
4. 紙張貿易分類；及
5. 造紙分類。

## 簡明財務報表附註(續)

### 2. 分類資料(續)

管理委員會根據經調整扣除利息及稅項前盈利的計量，評估業務分類的表現。此計量基準不包括來自衍生金融工具公平值收益／虧損。利息收入及支出不包括在經由管理委員會審閱的每個業務分類的業績內。

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：

	截至二零零九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	
柯式印刷分類	681,954	88,111	770,065	98,144
瓦通紙箱分類	122,873	58,629	181,502	17,244
中山／無錫包裝分類	322,779	5,169	327,948	23,372
紙張貿易分類	192,884	178,268	371,152	24,748
造紙分類	182,222	31,019	213,241	(2,920)
抵銷	—	(361,196)	(361,196)	(622)
	<u>1,502,712</u>	<u>—</u>	<u>1,502,712</u>	<u>159,966</u>
利息、股息收入及其他收益				6,183
企業及不可分攤之支出				<u>(15,284)</u>
經營溢利				150,865
不合資格對沖之衍生金融工具 公平值收益淨值				123
融資成本				<u>(10,507)</u>
佔聯營公司虧損				<u>(1,897)</u>
除稅前溢利				138,584
稅項				<u>(32,244)</u>
本期溢利				<u>106,340</u>

## 簡明財務報表附註(續)

### 2. 分類資料(續)

	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	
柯式印刷分類	910,754	28,219	938,973	86,475
瓦通紙箱分類	204,386	98,869	303,255	57,364
中山／無錫包裝分類	423,173	9,909	433,082	40,814
紙張貿易分類	247,632	204,074	451,706	48,616
造紙分類	421,761	87,007	508,768	(36,375)
抵銷	—	(428,078)	(428,078)	3,686
	<u>2,207,706</u>	<u>—</u>	<u>2,207,706</u>	200,580
利息、股息收入及其他收益				15,397
企業及不可分攤之支出				<u>(26,266)</u>
經營溢利				189,711
不合資格對沖之衍生金融工具 公平值收益淨值				103,422
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>

### 3. 融資成本

	截至九月三十日止六個月	
	二零零九年 (未經審核) 港幣千元	二零零八年 (未經審核) 港幣千元
銀行貸款利息	<u>10,507</u>	<u>43,968</u>

## 簡明財務報表附註 (續)

### 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：

	截至九月三十日止六個月	
	二零零九年 (未經審核) 港幣千元	二零零八年 (未經審核) 港幣千元
經扣除－		
折舊	57,350	72,054
確認之預付土地租賃費用	2,002	2,049
僱員福利支出(包括董事酬金)	278,289	326,707
存貨減值至可變現淨值*	969	11,432
可供出售投資減值	422	—
結構性借款公平值虧損，淨值	—	14,741
經計入－		
可供出售投資股息收入	139	208
出售可供出售投資收入	240	—
銀行利息收入	5,580	14,849
不合資格對沖之衍生金融工具公平值收益，淨值(附註13)	123	103,422

\* 存貨減值至可變現淨值已包括於綜合收益表之銷售成本內。

### 5. 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% (二零零八年：16.5%)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	
	二零零九年 (未經審核) 港幣千元	二零零八年 (未經審核) 港幣千元
本期－香港	13,929	13,723
－中國內地	12,106	14,851
遞延稅項	6,209	(1,279)
本期之總稅項	32,244	27,295

## 簡明財務報表附註(續)

### 6. 中期股息

	截至九月三十日止六個月	
	二零零九年 (未經審核) 港幣千元	二零零八年 (未經審核) 港幣千元
中期股息每股普通股港幣4仙 (二零零八年：港幣4仙)	<u>36,545</u>	<u>36,971</u>

### 7. 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100,942,000元(二零零八年：港幣221,890,000元)及於期內已發行股份之加權平均股數922,683,160股(二零零八年：749,272,536股)計算。

截至二零零九年及二零零八年九月三十日止期間內，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。

### 8. 物業、廠房及設備

	二零零九年 九月三十日 (未經審核) 港幣千元
於二零零九年四月一日賬面淨值	1,362,602
增添	17,472
轉自在建中物業	489
出售	(2,704)
本期折舊	(57,350)
匯兌調整	4,889
於二零零九年九月三十日賬面淨值	<u>1,325,398</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107,470,000元(二零零九年三月三十一日：港幣107,728,000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)

### 9. 預付土地租賃費用

	二零零九年 九月三十日 (未經審核) 港幣千元
期初賬面淨值	147,859
於本期確認	(2,002)
匯兌調整	407
於二零零九年九月三十日賬面淨值	<u>146,264</u>

本集團持有之若干租約土地，其賬面總淨值為港幣49,970,000元(二零零九年三月三十一日：港幣50,373,000元)，已抵押予銀行以獲取授予本集團銀行融資。

### 10. 可供出售投資

	二零零九年 九月三十日 (未經審核) 港幣千元	二零零九年 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>5,630</u>	<u>2,838</u>
	5,710	2,918
香港上市股本投資，按市場價值	<u>8,859</u>	<u>6,867</u>
	<u>14,569</u>	<u>9,785</u>

### 11. 在建中物業

	二零零九年 九月三十日 (未經審核) 港幣千元
期初	35,994
增添	9,726
轉入物業、廠房及設備	(489)
匯兌調整	14
於二零零九年九月三十日	<u>45,245</u>

在建中物業均位於中國內地。

## 簡明財務報表附註(續)

### 12. 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。

	二零零九年 九月三十日 (未經審核) 港幣千元	二零零九年 三月三十一日 (已經審核) 港幣千元
應收賬項	758,898	544,071
減值	(33,106)	(33,271)
	<u>725,792</u>	<u>510,800</u>
應收票據	26,064	27,495
	<u>751,856</u>	<u>538,295</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：

	二零零九年 九月三十日 (未經審核) 港幣千元	二零零九年 三月三十一日 (已經審核) 港幣千元
三十日內	291,444	173,894
三十一至六十日	219,026	134,462
六十一至九十日	115,255	79,328
超過九十日	100,067	123,116
	<u>725,792</u>	<u>510,800</u>

## 簡明財務報表附註(續)

### 13. 衍生金融工具

	二零零九年 九月三十日 (未經審核) 港幣千元	二零零九年 三月三十一日 (已經審核) 港幣千元
資產：		
遠期貨幣合約	143	3,691
	<u>143</u>	<u>3,691</u>
負債：		
遠期貨幣合約	221	—
利率掉期	6,721	6,858
	<u>6,942</u>	<u>6,858</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123,000元(二零零八年：虧損港幣103,422,000元)已於期內計入綜合收益表中(附註4)。

#### 利率掉期—現金流量對沖

本集團擁有原期為三年之利率掉期協議，名義金額總值為港幣240,000,000元(二零零九年三月三十一日：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)於截至二零零九年九月三十日止期間的公平值減少港幣1,637,000元(二零零八年：增加港幣2,557,000)已計入對沖儲備。

## 簡明財務報表附註(續)

### 14. 現金及現金等價物

	二零零九年 九月三十日 (未經審核) 港幣千元	二零零九年 三月三十一日 (已經審核) 港幣千元
現金及銀行結餘	703,456	292,472
定期存款	573,417	1,133,424
	<u>1,276,873</u>	<u>1,425,896</u>
減：有抵押定期存款	(97,575)	(115,628)
現金及現金等價物	<u>1,179,298</u>	<u>1,310,268</u>

### 15. 應付賬項及票據

	二零零九年 九月三十日 (未經審核) 港幣千元	二零零九年 三月三十一日 (已經審核) 港幣千元
應付賬項	181,789	107,842
應付票據	55,847	20,592
	<u>237,636</u>	<u>128,434</u>

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：

	二零零九年 九月三十日 (未經審核) 港幣千元	二零零九年 三月三十一日 (已經審核) 港幣千元
三十日內	117,536	68,819
三十一至六十日	45,253	27,171
六十一至九十日	10,660	2,045
超過九十日	8,340	9,807
	<u>181,789</u>	<u>107,842</u>

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)

### 16. 已發行股本

	股份數目	普通股 港幣千元
二零零八年四月一日期初結餘	600,780,529	60,078
發行股份	323,500,445	32,350
二零零八年九月三十日	<u>924,280,974</u>	<u>92,428</u>
二零零九年四月一日期初結餘	924,280,974	92,428
股份購回及註銷	(8,582,000)	(858)
二零零九年九月三十日	<u>915,698,974</u>	<u>91,570</u>

於期間內，本公司於香港聯合交易所有限公司購回9,552,000股面值港幣0.10元之普通股份。購回股份中，8,582,000股在期間內已註銷，而在二零零九年九月三十日正待註銷股份共有970,000股。支付已註銷股份總代價為港幣17,674,000元，在保留溢利中扣除，而該等股份之面值金額共港幣858,000元已轉撥至資本贖回儲備。

於二零零八年七月八日，根據與Asia Packaging Company Limited訂立之認購協議，按認購價每股港幣2.70元發行323,500,445股每股面值港幣0.10元之普通股，未扣除開支前，總現金代價為港幣873,451,000元。

## 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	
		二零零九年 (未經審核) 港幣千元	二零零八年 (未經審核) 港幣千元
向本公司非執行董事為控股股東之公司 支付顧問費	(i)	791	—
向本公司董事為控股股東之公司出售 會所債券之收入	(ii)	922	—
向主要股東支付服務費	(iii)	55	—
出售貨物	(iv)	18	—
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	(v)	—	306

附註：

- (i) 向兩間公司支付顧問費，Peter Martin Springford先生(本公司之非執行董事)及David Murray Lonie先生(本公司之非執行董事，彼於二零零九年八月二十一日辭任)分別為該兩間公司之控股股東。顧問費乃根據雙方協議收取。
- (ii) 出售會所債券予任澤明先生(本公司之執行董事)為控股股東之公司。出售價乃參考現行之市場價釐定。
- (iii) 應付予Asia Packaging Company Limited(本公司之主要股東)之服務費。服務費乃根據雙方協議收取。
- (iv) 向CVC Asia Pacific Limited(本公司主要股東之顧問)出售貨物。出售價乃參考本集團出售貨物給客戶之售價釐定。
- (v) 於期內，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，有關金額已計入董事酬金內。

## 簡明財務報表附註(續)

### 17. 關連人士之交易(續)

#### (b) 與關連人士之欠款結餘

於二零零九年九月三十日，並無與關連人士之欠款結餘(二零零九年三月三十一日：無)。

#### (c) 本集團主要管理人員薪酬

	截至九月三十日止六個月	
	二零零九年 (未經審核) 港幣千元	二零零八年 (未經審核) 港幣千元
短期僱員福利	17,756	11,223
僱員離職後之福利	299	325
	<u>18,055</u>	<u>11,548</u>

### 18. 或然負債及承擔

	二零零九年 九月三十日 (未經審核) 港幣千元	二零零九年 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	3,790	4,950
第二年至第五年內(包括首尾兩年)	8,872	8,891
五年以上	67,707	68,427
	<u>80,369</u>	<u>82,268</u>
	二零零九年 九月三十日 (未經審核) 港幣千元	二零零九年 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	13,722	7,679
廠房及機器	20,268	9,553
向一間聯營公司注入資本	1,550	1,550
	<u>35,540</u>	<u>18,782</u>

## 簡明財務報表附註(續)

### 18. 或然負債及承擔(續)

- (c) 於二零零九年九月三十日，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1,387,040,000元(二零零九年三月三十一日：港幣1,423,240,000元)。於二零零九年九月三十日，已提取之銀行及貿易融資額為港幣462,164,000元(二零零九年三月三十一日：港幣456,581,000元)。

### 19. 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二零零九年十二月二十一日獲董事會批准及授權刊發。

## 管理層討論及分析

自2008年底開始的經濟下滑，對全球工商企業都帶來衝擊。於截至2009年9月30止六個月期間，集團各業務部門的營業額均告下跌。

回顧期內，集團部分地區市場受經濟不景的影響較其他市場嚴重。中國的出口下跌，影響集團不少客戶，導致柯式印刷及瓦通紙箱業務部門的銷售額下降。

有見及此，集團積極削減成本及改善存貨控制，有助提高邊際利潤，而期內的分銷成本，行政及銷售支出，以及其他開支均低於去年同期。由於節流措施奏效，集團最大業務部門柯式印刷業務的經營溢利錄得13%的增長。

集團採取多項措施，包括調整各生產廠房的僱員數目、將勞工密集的生產工序遷往成本較低的地區、提升成本效益及爭取較佳的採購條件、減少浪費，並改善運作流程，均有助提升效率。

回顧期內，集團營業額下跌32%，但經營溢利則錄得21%的較低跌幅，反映節流措施取得成效。期內集團溢利減少52%，其主要原因是集團於上一回顧期內因終止衍生金融工具而錄得公平值收益港幣一億三百萬元的特殊項目。

母公司權益持有人應佔溢利下跌55%至港幣一億一百萬元。每股盈利減少63%至港幣十點九仙。

集團的資產實力維持強健，於2009年9月30日的淨現金達港幣六億七千九百萬元。由於集團財政狀況穩健，董事會宣布派發中期股息每股港幣四仙。

## 部門業績報告

按廠房所在地點及業務種類，鴻興共分五個業務部門：柯式印刷、瓦通紙箱、中山／無錫包裝、紙張貿易，以及造紙。

### 柯式印刷

柯式印刷是集團最大的業務部門，主要製造玩具、消費品、包裝食品及消費電子產品所用的摺盒及包裝產品，同時也印製書本。集團是全球其中一個最大型的兒童益智圖書製造商，生產設施設於香港、深圳及鶴山。

期內，此業務部門的營業額下跌25%，而經營溢利則上升13%。營業額下跌，是海外市場需求放緩所致。由於英鎊及歐元轉弱，加上上半年經濟前景不明朗，銷售額因而受到影響。面對挑戰重重的經營環境，中國內銷銷售額因需求減弱而下降，由此引致價格競爭而拖低營業額。

## 管理層討論及分析(續)

### 部門業績報告(續)

#### 柯式印刷(續)

期內，鴻興精簡業務營運，主要是透過自然流失、減少深圳廠房的人手。集團亦優化倉庫運作，嚴謹控制存貨、減少費用支出、透過改進生產流程來提升成本效益，以達致節流目標。

於2008年最後一季，隨著紙價從歷史高位回落，集團把握機會增加紙張存貨，以應付夏季的需求。此舉有助提升邊際利潤，並反映集團善於應變，能在不斷轉變的環境中締造良好的營運業績。

鶴山廠房運作至今已逾兩年，是集團旗下一項有效率的營運設施。該廠房現僱用約1,800名工人。

#### 瓦通紙箱

此業務部門為玩具、食品及飲料、電器及家庭用品行業製造瓦通紙箱，其中約三分之二供應以香港為基地的客戶，另三分之一供應中國內銷市場。此部門於香港從事營銷業務，並於深圳廠房製造。

回顧期內，此業務部門的收入下跌40%，經營溢利則減少70%。由於以外銷為主的客戶備受金融危機衝擊，以至部門的銷售額受到影響。

除了削減深圳廠房的人手外，此業務部門日後將更專注於成本控制以及提升效率。此外，管理層正致力擴大銷售市場，並專注電子、食品及飲料等行業的高檔客戶，同時致力提高中國內銷市場的銷售額。

#### 中山／無錫包裝

中山及無錫的廠房製造供應內銷市場的彩盒及瓦通紙箱，以及供應內銷及出口市場的其他印刷紙品。

回顧期內，此項業務的收入及經營溢利分別下跌24%及43%。由於內銷市場產品降價，業績受到影響。然而，管理層於2009年初能夠在多個新的市場層面取得新的客戶，加上對紙張成本控制得宜，故可以抵銷部分主要客戶要求減價所產生的影響。

## 管理層討論及分析(續)

### 部門業績報告(續)

#### 中山／無錫包裝(續)

中山及無錫的包裝業務有利集團進一步擴大內地的銷售額，尤其是在不斷增長的紙包裝市場，預期這項策略將有助紓緩目前季節性的影響及改善整體營運效率。2009年6月，集團簽署協議，以增持中山印刷及包裝業務三家公司的權益，從而加強集團在印刷及包裝業內的領先地位。

#### 紙張貿易

鴻興旗下的紙張貿易部門，採購紙張以供應其他印刷公司及集團本身的製造部門。回顧期內，紙價下降，加上經濟衰退導致需求減弱，均對部門業績造成影響。此外，書本印刷商對高級紙張的需求減弱，而工業製造商對廉價紙張的需求則見上升。

鑑於當前的經濟環境充滿挑戰，紙張貿易部門以嚴謹和審慎的態度管理信貸風險，因而削弱期內的邊際利潤，導致收入下跌22%，經營溢利減少49%。

期內，集團在中國內地成立新的附屬貿易公司，並獲批准在當地經營貿易業務，大大增加部門在中國紙張內銷市場拓展的潛力。

#### 造紙

造紙業務部門是集團旗下的一個合營企業，製造用於生產瓦通紙箱的瓦楞紙和箱紙板牛咭，其生產的紙張售予外界紙箱加工廠及集團本身的瓦通紙箱業務部門。

回顧期內，供過於求及需求疲弱導致紙價下跌，影響業績，令集團需要關閉中山三條生產線的其中一條。由於產量減少，收入因而下跌57%，令期內錄得港幣三百萬元的經營虧損。

2009年6月，集團宣布簽訂多項協議，將在中山造紙廠的持股量由59%減至31%。在取得內地當局的批准及完成交易後，此業務部門的業績將不會再與集團的業績綜合計算，而會成為集團一個聯營投資項目。

## 管理層討論及分析(續)

### 部門業績報告(續)

#### 聯營公司

在中國不斷增長的多件裝飲品包裝市場上，集團新的合營企業加怡興包裝材料貿易(上海)有限公司(Graphic Hung Hing Packaging (Shanghai) Co. Ltd.)繼續擴展銷售。雖然集團佔該項業務期內初期營運虧損港幣二百萬元，但集團相信，當購買多件裝飲品的消費模式跟其他相類市場一樣日益普及，此項業務將有很大的發展潛力。

### 環保成就

保護環境和經營可持續發展業務，是集團營運實務的重要環節。柯式印刷業務的紙張乃採購自合法及管理完善的森林，符合集團獲得的森林管理委員會(FSC)及森林認證體系認可計劃(PEFC)的產銷監管鏈認證。鴻興還支持及參與香港及廣東省政府合辦的「清潔生產夥伴計劃」。

### 流動資金及資金來源

回顧期內，鴻興錄得營運業務正現金流入港幣七千九百萬元，而2008年9月30日同期則為港幣一億三千萬元。集團繼續秉持審慎的營運資金管理方針，特別是在信貸控制及收回應收賬項方面。因此，貿易營運資金(包括存貨、應收賬項及票據，以及應付賬項及票據)減少，於2009年9月30日為港幣十億五千萬元，較去年同期下跌36%。

期內集團的資本開支為港幣二千九百萬元，主要用於投資提升內地廠房的產能。

期內，集團償還銀行貸款淨額為港幣七千五百萬元。於2009年9月30日，銀行貸款總額為港幣五億九千八百萬元，其中港幣二億九千七百萬元須於一年內償還，而港幣三億一百萬元的貸款則須於二至四年內償還。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79%、20%和1%。按總銀行貸款除以總權益，資本負債比率為19%，而去年為34%。由於銀行貸款和利率較去年同期的水平顯著下降，集團的利息開支減少76%至港幣一千一百萬元。

於2009年9月30日，集團持有現金(包括內地附屬公司的有抵押定期存款)共港幣十二億七千七百萬元。在集團持有的現金總額之中，63%為港元、29%為人民幣及8%為美元。集團的淨現金(現金總額扣除銀行貸款總額)為港幣六億七千九百萬元。

為善用手頭現金和提升股東價值，集團於期內回購9,552,000股股份，總成本為港幣一千九百七十萬元。

## 管理層討論及分析(續)

### 僱員

於2009年9月30日，集團在香港及中國內地僱用員工12,480人，其中355人受僱於香港，其餘12,125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，並提供培訓以提升他們的技能。工作間安全培訓繼續是集團高度重視的工作。

### 展望

儘管市場已出現回穩的跡象，但復甦步伐相信只會循序漸進及個別不同。集團相信業務會受惠於業內持續整固的趨勢。鴻興管理層正致力建立更強大的客戶服務能力，同時繼續優化和精簡集團的業務運作。集團現正進行的措施包括作出重大的設備投資，以提升品質和效率、簡化流程，及加強訂單管理系統。

這些工作將有助鴻興在短期內提升盈利質素，並使集團得以受惠於經濟復甦和中國內銷包裝市場的增長潛力。

## 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(二零零八年：港幣四仙)。中期股息將於二零一零年一月二十日派發予於二零一零年一月八日名列本公司股東名冊上之股東。

### 暫停辦理股份過戶登記

本公司將於二零一零年一月六日至二零一零年一月八日(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二零一零年一月五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

截至二零零九年九月三十日止期間內，本公司於香港聯合交易所有限公司購回總共9,552,000股股份，總代價約為港幣19,736,000元(包括費用)。

購回股份的詳情如下：

月份	每股普通股 港幣0.10元之股份	每股價格		總支付代價 (包括費用) 港幣千元
		最高 港幣	最低 港幣	
二零零九年七月	2,208,000	2.05	1.95	4,446
二零零九年八月	4,152,000	2.37	1.86	8,735
二零零九年九月	3,192,000	2.20	1.98	6,555
	<u>9,552,000</u>			<u>19,736</u>

購回9,552,000股股份中，有8,582,000股股份已於期內註銷，其餘970,000股股份於截至二零零九年九月三十日後註銷。

除上文披露者外，截至二零零九年九月三十日止期間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。

## 按上市規則所需提供資料(續)

### 董事於股份之權益

於二零零九年九月三十日，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，或依據載於上市規則附錄10的有關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			
任澤明	9,374,537	—	—		9,374,537	1.02
葉天養	27,504	—	—		27,504	—
宋志強	602,824	60,000	—		662,824	0.07

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
宋志強	中山聯合鴻興 造紙有限公司	通過受控制公司	1,441,500美元	5
宋志強	中山聯興 造紙有限公司	通過受控制公司	735,500美元	5

於二零零九年九月三十日，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。

## 按上市規則所需提供資料(續)

### 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。

### 主要股東及其他人士之股份權益或相關股份

於二零零九年九月三十日，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	340,476,445	37.18
CVC Capital Partners Asia Pacific III L.P.	(a)	通過受控制公司	340,476,445	37.18
Asia Packaging Group Holdings Limited	(a)	通過受控制公司	340,476,445	37.18
Asia Packaging Holdings Limited	(a)	通過受控制公司	340,476,445	37.18
Asia Packaging Company Limited	(a)	直接實益擁有	340,476,445	37.18
任昌洪	(b)	直接實益擁有、 通過受控制公司 及其配偶	291,576,586	31.84
C.H. Yam International Limited	(b)	直接實益擁有及 通過受控制公司	286,834,379	31.32
C.H. Yam Holding Limited	(b)	通過受控制公司	195,263,190	21.32
鴻大實業有限公司	(b)	直接實益擁有	195,263,190	21.32

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340,476,445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。

## 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(續)

於二零零九年九月三十日，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。

### 董事資料變動

依照上市規則第13.51B(1)條，本公司董事資料於本公司截至二零零九年三月三十一日止年度財務報表或其後刊發的最近期相關公布(如有)日期後的變動載列如下：

#### 董事姓名

#### 變動詳情

陸觀豪先生

陸先生於二零零九年八月退出香港應用科技研究院的董事局

### 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。

### 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，採納一套載於上市規則附錄10有關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。

## 按上市規則所需提供資料(續)

### 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二零零九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。

承董事會命  
主席

**Peter Martin Springford**

香港，二零零九年十二月二十一日