

森信

Samson group



集團

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: 0731)

中期報告 2007/2008



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」)截至二零零七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二零零六年同期之比較數字，以及本集團於二零零七年九月三十日之未經審核簡明綜合資產負債表連同於二零零七年三月三十一日之經審核比較數字。未經審核中期財務報告已經本公司審核委員會審閱，並經本公司核數師羅兵咸永道會計師事務所按照香港會計師公會(香港會計師公會)頒佈的審閱準則第2410號「由實體的獨立核數師執行中期財務資料審閱」進行審閱。按照他們的審閱，他們並無發現任何事項，令他們相信中期財務報告在各重大方面未有根據香港會計準則第34號「中期財務報告」編製。

簡明綜合損益賬

| | 附註 | 未經審核 | |
|-----------------------|----|--------------|--------------|
| | | 截至九月三十日止六個月 | |
| | | 二零零七年 千港元 | 二零零六年 千港元 |
| 營業額 | 2 | 1,949,218 | 1,686,671 |
| 銷售成本 | | (1,769,233) | (1,538,614) |
| 毛利 | | 179,985 | 148,057 |
| 其他利潤及收益 | | 10,775 | 12,258 |
| 銷售開支 | | (60,856) | (53,653) |
| 行政開支 | | (55,195) | (39,428) |
| 其他經營開支 | | (4,142) | (10,111) |
| 經營盈利 | 3 | 70,567 | 57,123 |
| 融資成本 | | (27,575) | (27,956) |
| 應佔聯營公司盈利減虧損 | | 618 | 303 |
| 除稅前盈利 | | 43,610 | 29,470 |
| 稅項 | 4 | (7,734) | (4,761) |
| 期內盈利 | | 35,876 | 24,709 |
| 盈利分佈： | | | |
| 本公司股權持有人 | | 35,766 | 24,462 |
| 少數股東權益 | | 110 | 247 |
| | | 35,876 | 24,709 |
| 就本公司股權持有人應佔盈利之每股盈利—基本 | 5 | 8.3港仙 | 5.7港仙 |
| 每股中期股息 | | 2.5港仙 | 1.5港仙 |
| 中期股息 | 6 | 10,731 | 6,439 |

簡明綜合資產負債表

於二零零七年九月三十日

| | 附註 | 未經審核 二零零七年 九月三十日 千港元 | 經審核 二零零七年 三月三十一日 千港元 |
|---------------------|----|-------------------------------|-------------------------------|
| 非流動資產 | | | |
| 物業、廠房及設備 | 7 | 128,776 | 118,411 |
| 在建工程 | 7 | 1,886 | — |
| 土地租賃預付地價 | 7 | 48,192 | 48,785 |
| 投資物業 | | 51,679 | 51,679 |
| 無形資產 | 8 | 41,962 | 32,414 |
| 於聯營公司的權益 | | 64,170 | 57,976 |
| 遞延稅項資產 | | 5,093 | 4,055 |
| 融資租賃應收款項 | | 489 | 1,518 |
| | | <u>342,247</u> | <u>314,838</u> |
| 流動資產 | | | |
| 存貨 | | 445,366 | 352,225 |
| 應收款項及其他應收款項 | 9 | 1,422,005 | 1,122,076 |
| 於損益賬處理之其他按公平值列賬金融資產 | | 21,262 | 34,446 |
| 有限制銀行存款 | | 54,928 | 14,095 |
| 銀行結餘及現金 | | 362,477 | 337,529 |
| | | <u>2,306,038</u> | <u>1,860,371</u> |
| 流動負債 | | | |
| 應付款項及其他應付款項 | 10 | 875,794 | 649,967 |
| 信託收據貸款 | 11 | 561,246 | 389,509 |
| 應付稅項 | | 5,267 | 2,348 |
| 於損益賬處理之其他按公平值列賬金融負債 | | 100 | 406 |
| 借貸 | 11 | 337,367 | 262,953 |
| | | <u>1,779,774</u> | <u>1,305,183</u> |
| 流動資產淨值 | | <u>526,264</u> | <u>555,188</u> |
| 總資產減流動負債 | | <u>868,511</u> | <u>870,026</u> |
| 權益 | | | |
| 股本 | 12 | 42,926 | 42,926 |
| 儲備 | | 672,683 | 646,334 |
| 擬派股息 | | 10,731 | 10,731 |
| 本公司股東應佔權益 | | 726,340 | 699,991 |
| 少數股東權益 | | 7,879 | 6,872 |
| 總權益 | | <u>734,219</u> | <u>706,863</u> |
| 非流動負債 | | | |
| 借貸 | 11 | 128,169 | 157,159 |
| 遞延稅項負債 | | 6,123 | 6,004 |
| | | <u>134,292</u> | <u>163,163</u> |
| | | <u>868,511</u> | <u>870,026</u> |

簡明綜合現金流量表

截至二零零七年九月三十日止六個月

| | 未經審核 | |
|------------------|-----------------------------|--------------|
| | 截至九月三十日止六個月 二零零七年 千港元 | 二零零六年 千港元 |
| 經營活動之現金(流出)／流入淨額 | (139,319) | 44,613 |
| 投資活動之現金(流出)／流入淨額 | (15,127) | 4,217 |
| 融資活動之現金流入／(流出)淨額 | 173,735 | (19,527) |
| 現金及等同現金之增加淨額 | 19,289 | 29,303 |
| 於四月一日之現金及等同現金 | 336,562 | 307,798 |
| 匯率變動對銀行及現金結餘之影響 | 3,011 | — |
| 於九月三十日之現金及等同現金 | 358,862 | 337,101 |
| 現金及等同現金之結餘分析 | | |
| 銀行結餘及現金 | 362,477 | 337,101 |
| 銀行透支 | (3,615) | — |
| | 358,862 | 337,101 |

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

| | 股本 千港元 | 股份 溢價 千港元 | 資產重估 儲備 千港元 | 未經審核 | | 保留 盈利 千港元 | 小計 千港元 | 少數股 東權益 千港元 | 合計 千港元 |
|-----------------------|---------------|-----------------|-------------------|-----------------|-------------------|-----------------|----------------|-------------------|----------------|
| | | | | 資本 儲備 千港元 | 外匯波動 儲備 千港元 | | | | |
| 於二零零六年四月一日 | 42,926 | 96,293 | 26,408 | 33,311 | 1,658 | 433,373 | 633,969 | 3,930 | 637,899 |
| 期內盈利 | — | — | — | — | — | 24,462 | 24,462 | 247 | 24,709 |
| 分佔一間聯營公司之儲備 | — | — | — | — | (1,031) | — | (1,031) | — | (1,031) |
| 貨幣換算差額 | — | — | — | — | (2,467) | 19 | (2,448) | — | (2,448) |
| | <u>42,926</u> | <u>96,293</u> | <u>26,408</u> | <u>33,311</u> | <u>(1,840)</u> | <u>447,123</u> | <u>644,221</u> | <u>4,177</u> | <u>648,398</u> |
| 擬派二零零五至二零零六年 度末期股息 | — | — | — | — | — | 4,292 | 4,292 | — | 4,292 |
| 擬派二零零六至二零零七年 度中期股息 | — | — | — | — | — | 6,439 | 6,439 | — | 6,439 |
| 於二零零六年九月三十日 | <u>42,926</u> | <u>96,293</u> | <u>26,408</u> | <u>33,311</u> | <u>(1,840)</u> | <u>457,854</u> | <u>654,952</u> | <u>4,177</u> | <u>659,129</u> |
| 於二零零七年四月一日 | 42,926 | 96,293 | 38,528 | 33,311 | 15,424 | 473,509 | 699,991 | 6,872 | 706,863 |
| 期內盈利 | — | — | — | — | — | 35,766 | 35,766 | 110 | 35,876 |
| 二零零六至二零零七年度 末期股息 | — | — | — | — | — | (10,731) | (10,731) | — | (10,731) |
| 貨幣換算差額 | — | — | — | — | 1,314 | — | 1,314 | 217 | 1,531 |
| 一名少數股東注資 | — | — | — | — | — | — | — | 680 | 680 |
| | <u>42,926</u> | <u>96,293</u> | <u>38,528</u> | <u>33,311</u> | <u>16,738</u> | <u>487,813</u> | <u>715,609</u> | <u>7,879</u> | <u>723,488</u> |
| 擬派二零零七至二零零八年 度中期股息 | — | — | — | — | — | 10,731 | 10,731 | — | 10,731 |
| 於二零零七年九月三十日 | <u>42,926</u> | <u>96,293</u> | <u>38,528</u> | <u>33,311</u> | <u>16,738</u> | <u>498,544</u> | <u>726,340</u> | <u>7,879</u> | <u>734,219</u> |

1. 編製基準及會計政策

該等截至二零零七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乃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（「聯交所」）之證券上市規則（「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二零零七年三月三十一日止年度之全年財務報表一併閱讀。

編製本簡明中期財務報表所採用之會計政策及計算方法與編製截至二零零七年三月三十一日止年度之全年財務報表所採用者一致，並採用於截至二零零八年三月三十一日止之財政年度必須採納的若干新訂或經修訂之香港財務報告準則及香港會計準則，當中有下列準則將對二零零八年全年財務報表有披露性的影響：

- 香港財務報告準則第7號 財務工具：披露；及
- 香港會計準則第1號（修訂） 資本披露修訂

採用該等會計準則對本集團之經營業績並不構成重大影響。

2. 分部資料

(a) 主要分部報告形式 — 業務分部

於二零零七年九月三十日，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。

截至二零零七年九月三十日止期間之分部業績如下：

| | 未經審核 | | | | 未分配 千港元 | 本集團 千港元 |
|-------------|-----------|-------------|-------------|-------------|------------|------------|
| | 紙品 千港元 | 物流服務 千港元 | 飛機零件 千港元 | 海事服務 千港元 | | |
| 總分部收益 | 2,045,903 | 51,347 | 42,000 | 36,792 | — | 2,176,042 |
| 分部間收益 | (204,360) | (22,464) | — | — | — | (226,824) |
| 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) |
| 應佔聯營公司盈利減虧損 | 618 | — | — | — | — | 618 |
| 除稅前盈利 | | | | | | 43,610 |
| 稅項 | | | | | | (7,734) |
| 期內盈利 | | | | | | 35,876 |

截至二零零六年九月三十日止期間之分部業績如下：

| | 未經審核 | | | | 未分配 千港元 | 本集團 千港元 |
|-------------|-----------|-------------|-------------|-------------|------------|------------|
| | 紙品 千港元 | 物流服務 千港元 | 飛機零件 千港元 | 海事服務 千港元 | | |
| 總分部收益 | 1,859,035 | 33,803 | 27,906 | — | — | 1,920,744 |
| 分部間收益 | (232,649) | (1,424) | — | — | — | (234,073) |
| 收益 | 1,626,386 | 32,379 | 27,906 | — | — | 1,686,671 |
| 分部業績 | 58,238 | (2,570) | 1,817 | — | (362) | 57,123 |
| 融資成本 | — | — | — | — | — | (27,956) |
| 應佔聯營公司盈利減虧損 | 303 | — | — | — | — | 303 |
| 除稅前盈利 | | | | | | 29,470 |
| 稅項 | | | | | | (4,761) |
| 期內盈利 | | | | | | 24,709 |

(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 | |
| | 二零零七年 | 二零零六年 |
| | 千港元 | 千港元 |
| 香港 | 788,496 | 729,373 |
| 中國內地 | 956,527 | 764,572 |
| 其他 | 204,195 | 192,726 |
| | <u>1,949,218</u> | <u>1,686,671</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 | |
| | 二零零七年 | 二零零六年 |
| | 千港元 | 千港元 |
| 計入 | | |
| 利息收入 | 4,606 | 7,752 |
| 撥回應收款項減值準備 | 1,023 | 3,547 |
| 於聯營公司的權益之攤薄收益淨額 | 3,719 | — |
| 扣除 | | |
| 物業、廠房及設備折舊 | 7,491 | 3,325 |
| 土地租賃預付地價攤銷 | 649 | 983 |
| 存貨減值撥備 | 3,275 | 274 |
| 應收款項減值撥備 | 3,317 | 15,654 |

4. 稅項

香港利得稅乃按照本期間估計應課稅盈利按稅率17.5%(二零零六年：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 | |
| | 二零零七年 | 二零零六年 |
| | 千港元 | 千港元 |
| 香港利得稅 | 4,235 | 3,763 |
| 海外稅項 | 2,580 | 1,737 |
| 遞延稅項 | 919 | (739) |
| | <u>7,734</u> | <u>4,761</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 | |
| | 二零零七年 千港元 | 二零零六年 千港元 |
| 本公司股權持有人應佔盈利 | <u>35,766</u> | <u>24,462</u> |
| 已發行普通股之加權平均數 | <u>429,258</u> | <u>429,258</u> |
| 每股基本盈利(港仙) | <u>8.3</u> | <u>5.7</u> |

6. 中期股息

| | 未經審核 | |
|-----------------------------|---------------|--------------|
| | 截至九月三十日止六個月 | |
| | 二零零七年 千港元 | 二零零六年 千港元 |
| 擬派，每股0.025港元(二零零六年：0.015港元) | <u>10,731</u> | <u>6,439</u> |

附註：此擬派中期股息於該等簡明綜合財務報表內未反映為應付股息，惟反映為截至二零零八年三月三十一日止年度之保留盈利之撥備。

7. 資本開支

| | 未經審核 | | |
|--------------------|---------------------|---------------------|--------------|
| | 物業、廠房 及設備 千港元 | 土地租賃 預付地價 千港元 | 在建工程 千港元 |
| 截至二零零六年九月三十日止六個月 | | | |
| 於二零零六年四月一日之期初賬面淨值 | 81,137 | 71,415 | — |
| 貨幣換算差額 | (4) | — | — |
| 增加 | 4,416 | — | — |
| 出售 | (2,230) | — | — |
| 折舊／攤銷 | (3,325) | (983) | — |
| 於二零零六年九月三十日之期末賬面淨值 | <u>79,994</u> | <u>70,432</u> | <u>—</u> |
| 截至二零零七年九月三十日止六個月 | | | |
| 於二零零七年四月一日之期初賬面淨值 | 118,411 | 48,785 | — |
| 貨幣換算差額 | 1,280 | 56 | — |
| 增加 | 17,069 | — | 1,886 |
| 出售 | (493) | — | — |
| 折舊／攤銷 | (7,491) | (649) | — |
| 於二零零七年九月三十日之期末賬面淨值 | <u>128,776</u> | <u>48,192</u> | <u>1,886</u> |

8. 無形資產

| | 未經審核 千港元 |
|--------------------------------|-------------|
| 截至二零零六年九月三十日止六個月 | |
| 於二零零六年四月一日及二零零六年九月三十日期初及期末賬面淨值 | — |
| 截至二零零七年九月三十日止六個月 | |
| 於二零零七年四月一日期初賬面淨值 | 32,414 |
| 貨幣換算差額 | 2,052 |
| 增加 | 7,496 |
| 於二零零七年九月三十日期終賬面淨值 | 41,962 |

中期期間的增加乃指收購一塊土地的土地使用權出讓合同的權益以及該項收購所招致的成本，該塊土地位於中華人民共和國（「中國」）江蘇省南通市港閘區通港路南側。

9. 應收款項及其他應收款項

| | 未經審核 二零零七年 九月三十日 千港元 | 經審核 二零零七年 三月三十一日 千港元 |
|------------------|-------------------------------|-------------------------------|
| 應收款項 — 淨額 | 1,274,224 | 962,301 |
| 其他應收款項、按金及預付款項 | 145,247 | 156,870 |
| 融資租賃應收款項 | 3,023 | 4,423 |
| | 1,422,494 | 1,123,594 |
| 融資租賃應收款項 — 非即期部分 | (489) | (1,518) |
| | 1,422,005 | 1,122,076 |

以下為應收款項之賬齡分析：

| | 未經審核 二零零七年 九月三十日 千港元 | 經審核 二零零七年 三月三十一日 千港元 |
|--------|-------------------------------|-------------------------------|
| 即期至60日 | 925,387 | 693,075 |
| 61至90日 | 197,001 | 134,820 |
| 90日以上 | 151,836 | 134,406 |
| | 1,274,224 | 962,301 |

由於本集團有為數眾多並分佈於香港、中國及其他國家之客戶，故應收款項方面並無集中之信貸風險。

融資租賃應收款項

| | 未經審核 二零零七年 九月三十日 千港元 | 經審核 二零零七年 三月三十一日 千港元 |
|--------------------|-------------------------------|-------------------------------|
| 非即期 | | |
| 融資租賃一應收款項總額 | 505 | 1,583 |
| 未賺取之融資收入 | (16) | (65) |
| | 489 | 1,518 |
| 即期 | | |
| 融資租賃一應收款項總額 | 2,725 | 3,246 |
| 未賺取之融資收入 | (191) | (341) |
| | 2,534 | 2,905 |
| | | |
| | 未經審核 二零零七年 九月三十日 千港元 | 經審核 二零零七年 三月三十一日 千港元 |
| 來自融資租賃之應收款項總額： | | |
| 一年內 | 2,725 | 3,246 |
| 一年後及五年內 | 505 | 1,583 |
| | 3,230 | 4,829 |
| 融資租賃未賺取之未來融資收入 | (207) | (406) |
| 於融資租賃之投資淨值 | 3,023 | 4,423 |
| 融資租賃之投資淨值可按以下年期分析： | | |
| 一年內 | 2,534 | 2,905 |
| 一年後及五年內 | 489 | 1,518 |
| | 3,023 | 4,423 |

10. 應付款項及其他應付款項

| | 未經審核 二零零七年 九月三十日 千港元 | 經審核 二零零七年 三月三十一日 千港元 |
|-------------|-------------------------------|-------------------------------|
| 應付款項及應付票據 | 742,352 | 543,748 |
| 應計費用及其他應付款項 | 107,108 | 93,809 |
| 少數股東的貸款 | 1,563 | 1,563 |
| 應付關連公司款項 | 14,040 | 10,847 |
| 應派股息 | 10,731 | — |
| | 875,794 | 649,967 |

應付款項及應付票據之賬齡分析如下：

| | 未經審核 二零零七年 九月三十日 千港元 | 經審核 二零零七年 三月三十一日 千港元 |
|--------|-------------------------------|-------------------------------|
| 即期至60日 | 628,725 | 444,611 |
| 61至90日 | 28,122 | 12,578 |
| 90日以上 | 85,505 | 86,559 |
| | 742,352 | 543,748 |

II. 借貸

| | 未經審核 二零零七年 九月三十日 千港元 | 經審核 二零零七年 三月三十一日 千港元 |
|--------------|-------------------------------|-------------------------------|
| 非即期部分 | | |
| 銀行貸款—無抵押 | 86,364 | 131,212 |
| 銀行貸款—有抵押 | 35,034 | 19,063 |
| 融資租賃負債 | 6,771 | 6,884 |
| | 128,169 | 157,159 |
| 即期部分 | | |
| 信託收據貸款—無抵押 | 283,981 | 219,527 |
| 信託收據貸款—有抵押 | 277,265 | 169,982 |
| 銀行貸款—無抵押 | 314,194 | 245,022 |
| 銀行貸款—有抵押 | 13,875 | 11,250 |
| 銀行透支 | 3,615 | 967 |
| 融資租賃負債 | 5,683 | 5,714 |
| | 898,613 | 652,462 |
| 借貸總額 | 1,026,782 | 809,621 |

於二零零七年九月三十日，本集團銀行貸款、透支及信託收據貸款之還款期如下：

| | 銀行貸款及透支 | | 信託收據貸款 | |
|-----------------|-------------------------------|-------------------------------|-------------------------------|-------------------------------|
| | 未經審核 二零零七年 九月三十日 千港元 | 經審核 二零零七年 三月三十一日 千港元 | 未經審核 二零零七年 九月三十日 千港元 | 經審核 二零零七年 三月三十一日 千港元 |
| 一年內 | 331,684 | 257,239 | 561,246 | 389,509 |
| 第二年 | 105,273 | 100,947 | — | — |
| 第三年至第五年(包括首尾兩年) | 16,125 | 49,328 | — | — |
| | 453,082 | 407,514 | 561,246 | 389,509 |

於結算日，銀行貸款及信託收據貸款之實際年利率為5.8%(二零零七年三月三十一日：年利率5.3%)。

銀行貸款及信託收據貸款賬面值與其公平值相若。



融資租賃負債

| | 未經審核 二零零七年 九月三十日 千港元 | 經審核 二零零七年 三月三十一日 千港元 |
|--------------------|-------------------------------|-------------------------------|
| 融資租賃負債總額 — 最少租賃付款： | | |
| 一年內 | 6,050 | 5,876 |
| 一年後但五年內 | 7,200 | 7,266 |
| 五年後 | 127 | 178 |
| | 13,377 | 13,320 |
| 融資租賃之未來融資開支 | (923) | (722) |
| 融資租賃負債現值 | 12,454 | 12,598 |
| | 未經審核 二零零七年 九月三十日 千港元 | 經審核 二零零七年 三月三十一日 千港元 |
| 融資租賃負債現值如下： | | |
| 一年內 | 5,683 | 5,714 |
| 一年後但五年內 | 6,649 | 6,714 |
| 五年後 | 122 | 170 |
| | 12,454 | 12,598 |

於結算日，融資租賃負債之賬面值與其公平值相若。

12. 股本

| | 每股面值0.10港元之股份數目 | | 股本 | |
|--------------|------------------------|------------------------|-------------------------------|-------------------------------|
| | 未經審核 二零零七年 九月三十日 | 經審核 二零零七年 三月三十一日 | 未經審核 二零零七年 九月三十日 千港元 | 經審核 二零零七年 三月三十一日 千港元 |
| 法定： | | | | |
| 承上期／年及結轉下期／年 | 800,000,000 | 800,000,000 | 80,000 | 80,000 |
| 已發行及繳足股款： | | | | |
| 承上期／年及結轉下期／年 | 429,258,039 | 429,258,039 | 42,926 | 42,926 |

本公司股東採納一項購股權計劃以遵守上市規則第17章之規定。於二零零七年九月三十日，概無授出或尚未行使之購股權。

13. 銀行擔保

於二零零七年九月三十日，本公司就本集團之附屬公司獲授之銀行融資繼續提供企業擔保。附屬公司於二零零七年九月三十日使用之融資額為1,014,328,000港元（二零零七年三月三十一日：797,023,000港元）。

14. 承擔

(a) 資本承擔

於結算日尚未產生的資本開支如下：

| | 未經審核 二零零七年 九月三十日 千港元 | 經審核 二零零七年 三月三十一日 千港元 |
|------------------|-------------------------------|-------------------------------|
| 物業、廠房及設備，已簽約但未撥備 | 171,681 | 1,500 |
| 土地租賃預付地價，已簽約但未撥備 | 18,638 | — |
| 無形資產，已簽約但未撥備 | 3,071 | 3,832 |
| | 193,390 | 5,332 |

(b) 於二零零七年九月三十日，本公司之附屬公司已就向位於中國之若干附屬公司注資而作出承擔，承擔金額約為278,969,000港元（二零零七年三月三十一日：90,754,000港元）。

(c) 經營租賃承擔

於二零零七年九月三十日，本集團就土地及樓宇根據不可撤銷之經營租賃於未來支付之最低租賃付款總額如下：

| | 未經審核 二零零七年 九月三十日 千港元 | 經審核 二零零七年 三月三十一日 千港元 |
|---------|-------------------------------|-------------------------------|
| 一年內 | 21,496 | 7,382 |
| 一年後但五年內 | 13,871 | 5,717 |
| 五年後 | 2,734 | — |
| | 38,101 | 13,099 |

15. 資產抵押

於二零零七年九月三十日，277,265,000港元（二零零七年三月三十一日：169,982,000港元）之信託收據貸款及48,909,000港元（二零零七年三月三十一日：30,313,000港元）之銀行貸款以本集團在香港賬面淨值約為134,785,000港元（二零零七年三月三十一日：135,813,000港元）之物業作法定抵押。

16. 關連人士交易

以下為本集團於日常業務過程中進行之重大關連人士交易，此等交易之價格及條款均不遜於與本集團訂約之其他第三方供應商所要求之價格及條款：

| | 未經審核 | |
|-------------------|---------------|---------------|
| | 截至九月三十日止六個月 | |
| | 二零零七年 | 二零零六年 |
| | 千港元 | 千港元 |
| (a) 來自關連人士之銷售及採購 | | |
| (i) 來自一間聯營公司之租金收入 | <u>631</u> | <u>870</u> |
| (ii) 已付聯營公司之租金開支 | <u>931</u> | <u>—</u> |
| (iii) 從聯營公司購貨 | <u>26,934</u> | <u>33,069</u> |

所有上述交易乃按非關連人士之報價表為基準進行。

| | 未經審核 | 經審核 |
|--------------------|---------------|---------------|
| | 二零零七年 | 二零零七年 |
| | 九月三十日 | 三月三十一日 |
| | 千港元 | 千港元 |
| (b) 來自出售／購買貨品之期末結餘 | | |
| (i) 應付聯營公司之款項 | <u>14,040</u> | <u>12,626</u> |
| (ii) 應收聯營公司之款項 | <u>730</u> | <u>8,975</u> |

應收聯營公司款項結餘乃計入應收款項。

到期的款項為無抵押、免息及要求時須即時償還。

| | 未經審核 | |
|--------------|--------------|--------------|
| | 截至九月三十日止六個月 | |
| | 二零零七年 | 二零零六年 |
| | 千港元 | 千港元 |
| (c) 主要管理人員酬金 | | |
| 主要管理人員酬金 | <u>6,138</u> | <u>5,730</u> |

管理層討論及分析

經濟概況

於截至二零零七年九月三十日止六個月，香港經濟繼續錄得可觀的增長。二零零七年第三季的本地生產總值增長率達到**9.8%**，較第二季的**8.7%**為高。中國市場的經濟則持續蓬勃發展，二零零七年首九個月的國民生產總值更增長**11.5%**。

紙業

根據香港統計處的數據，於回顧期內，印刷品出口總值為**10,306,000,000**港元，較去年同期上升**8.6%**。而香港印刷品的入口總值則達到**6,286,600,000**港元，比去年同期高**10.7%**。

營運回顧

於回顧期內，本集團的營業額及毛利率均有所增長，業績非常理想。與去年同期比較，營業額增加了**15.6%**至**1,949,000,000**港元。毛利上升**21.6%**至**180,000,000**港元，毛利率提升至**9.2%**（二零零六／零七年：**8.8%**）。經營盈利增加**23.5%**至**70,600,000**港元。股東應佔盈利大幅上升，增加**46.2%**至**35,800,000**港元。純利率亦有所改善，由去年同期的**1.5%**上升至回顧期內的**1.8%**。每股盈利為**8.3**港仙（二零零六／零七年：**5.7**港仙）。

按業務部分分析，紙品產品、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營業額的**94.5%**、**2.1%**、**1.9%**及**1.5%**。

紙品業務

本集團的紙品業務錄得令人鼓舞的增長，反映本集團持續拓展中國銷售網路已獲得成果。加上經濟的快速發展，推動市場對紙品產品的需求，導致印刷用紙及包裝用紙的平均價格分別上升約**10%**及**5%**，有利提升本集團紙品業務的營業額。本集團策略性地將焦點轉移至服務高質素客戶，亦成功減低了紙業競爭激烈對業務的影響和有效地控制信貸風險。於回顧期內，紙品銷售的呆壞帳撥備經扣除回撥後，大幅由**0.7%**下跌至只佔總營業額**0.1%**。

這些因素均利好業務發展，營業額達到**1,841,500,000**港元，與去年同期比較上升了**13.2%**。至於經營盈利則達到**68,500,000**港元，增加了**17.6%**。

中國市場繼續成為紙品業務的主要增長動力，銷售額增加**24.9%**至**951,800,000**港元，佔紙品業務總營業額的**51.7%**。憑藉本集團在中國的龐大銷售網絡，帶動本集團紙品的銷售噸數上升**11.7%**。

香港作為本集團的第二主要市場，佔紙品總銷售量的**41.5%**，營業額達到**764,300,000**港元，比去年同期增加**9.3%**。由於本集團正在整合亞洲其他國家如馬來西亞的業務，以控制信貸風險和創造長期穩健的增長，這些地區的紙品銷售於回顧期內下跌**23.9%**至**125,400,000**港元，佔紙品銷售總營業額的**6.8%**。

至於本集團旗下於新加坡上市的紙品製造公司 — **United Pulp & Paper Company Limited** (“UPP”)，錄得淨收益**1,100,000**新加坡元(二零零六／零七年：**400,000**新加坡元)。業績改善是由於紙品價格上升，以及UPP的廠房成功以天然氣取代石油作能源；此措施是自二零零六年九月開始，令UPP在石油價格不斷攀升之際得以節省大筆營運開支。

按產品種類劃分的銷售貢獻維持在穩定的水平。印刷用紙及包裝用紙分別佔本集團紙品業務總營業額的**50.5%**及**33.2%**。

飛機零件／服務業務

近年，本集團發展多元化業務，成功擴展至包括飛機零件／服務。此業務為本集團帶來的收益持續增長，上升了**50.5%**至**42,000,000**港元，而經營盈利更飆升**126.5%**至**4,100,000**港元。

物流服務業務

本集團正在整合物流服務業務，並集中於發展較高盈利的業務，例如持續拓展長三角地區的運輸及倉庫服務。因此，物流服務業務的營業額下跌**10.8%**至**28,900,000**港元，但經營虧損卻減少**42.5%**至**1,500,000**港元(二零零六／零七年：經營虧損為**2,600,000**港元)。

海事服務業務

本集團於二零零六年十二月收購的全資附屬公司**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，**Hypex**錄得營業額**36,800,000**港元及經營盈利**1,300,000**港元。

展望

管理團隊對本集團的業務前景非常樂觀，預期紙品相關產品的價格將於未來數月穩定增長，此趨勢對本集團的業務有正面作用。為加強本集團於中國市場的滲透率及把握當地龐大的商機，本集團已於廈門開設了新的辦事處，並將於本財政年度下半年於瀋陽、南寧及南京開設辦事處，進一步擴大目前覆蓋北京、上海、重慶、天津、廣州、佛山、深圳及無錫的銷售辦事處網絡。

此外，本集團相信垂直整合業務將可確保原材料的穩定供應，從而提升整體毛利率。因此，本集團於二零零七年七月十三日與Kingsrich Group Limited簽訂協議，收購其全部已發行股本，使本集團擁有江蘇遠通紙業有限公司(「江蘇遠通」)99%之控股權。江蘇遠通為一間專門從事生產及銷售牛卡紙及瓦楞芯紙業務的中外合資公司。

江蘇遠通正計劃於江蘇省南通市興建一間紙廠，預期將於二零零九年第二季落成。廠房的設計產能為每年250,000噸，其中包括150,000噸牛卡紙及100,000噸瓦楞芯紙。本集團已為紙廠的牛卡紙及瓦楞芯紙生產線訂購了主要設備，預期廠房的建築工程將於二零零七年十二月中展開。

於二零零二年至二零零六年，中國箱板紙產品的消耗量一直超過當地產量，根據RISI的預測，這個現象在未來十年仍會持續下去；然而，於二零零六年，箱板紙產品只佔本集團所售紙品總量的5.0%以下。憑藉本集團在亞太地區超過1,000家經常性客戶的基礎，加上在中國印刷及包裝行業遐邇馳名，此業務將會是本集團的一大增長動力，本集團非常有信心可為新紙廠爭取足夠訂單，並在未來數年擴大箱板紙業務，為股東帶來更佳回報。

展望未來，本集團將致力加強在紙業的地位，透過進軍上游業務擴充業務，目標成為中國具有領導地位的紙業公司之一。

中期股息

董事會議決宣派截至二零零七年九月三十日止六個月之中期股息每股2.5港仙(二零零六年：1.5港仙)。中期股息將派付予於二零零八年一月四日星期五名列本公司股東名冊之所有本公司股東。中期股息將於二零零八年一月十一日星期五或該日前後派付。

暫停辦理股份過戶登記

本公司將於二零零八年一月二日星期三至二零零八年一月四日星期五(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二零零七年十二月三十一日星期一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室。

僱員及酬金政策

於二零零七年九月三十日，本集團僱員總人數為934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、醫療保險及認購股權計劃，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

於二零零七年九月三十日，本集團短期存款及銀行結餘以及銀行借貸分別約為417,000,000港元（包括有限制銀行存款55,000,000港元）及1,014,000,000港元。於二零零七年九月三十日，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17.6%（二零零七年三月三十一日：22.5%）。憑藉銀行結餘及其他流動資產約2,306,000,000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。

本集團主要以美元及人民幣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。

董事及最高行政人員於股份、相關股份及債權證中之權益及淡倉

於二零零七年九月三十日，本公司各董事及最高行政人員及彼等之聯繫人士於本公司或其任何相聯法團（定義見證券及期貨條例（「證券及期貨條例」）第XV部）之股份、相關股份及債權證中，擁有記錄於本公司根據證券及期貨條例第352條須予置存之登記冊或根據上市公司董事進行證券交易的標準守則（「標準守則」）須知會本公司及聯交所之權益及淡倉如下：

(a) 於本公司每股面值0.10港元之普通股（「股份」）之好倉

| | 身份 | 實益擁有之普通股數目 | | | | 合計 | 百分比 |
|-------|-----------------|------------|------------|------------|---------------------|-------------|--------|
| | | 個人權益 | 法團權益 | 家屬權益 | 其他權益 | | |
| 李誠仁先生 | 實益擁有人及 信託受益人 | 60,344,000 | — | 16,712,556 | 219,620,000 (附註) | 296,676,556 | 69.11% |
| 岑綺蘭女士 | 實益擁有人及 信託受益人 | 572,556 | 16,140,000 | 60,344,000 | 219,620,000 (附註) | 296,676,556 | 69.11% |
| 周永源先生 | 實益擁有人 | 540,000 | — | — | — | 540,000 | 0.13% |

附註：

股份由Quinselle Holdings Limited以一私人單位信託之受託人身份擁有。HSBC International Trustee Limited以一族信託之受託人身份擁有該私人單位信託之全部單位。該家族信託之受益人包括李誠仁先生及岑綺蘭女士。

除上文披露者外，於二零零七年九月三十日，概無本公司董事或最高行政人員於本公司及其任何相聯法團（定義見證券及期貨條例第XV部）之股份、相關股份或債權證中，擁有根據證券及期貨條例第XV部第7及第8分部須知會本公司及聯交所之任何權益或淡倉或已獲授或行使任何認購股份（或認股權證或債權證（如適

用))之權利(包括根據該等證券及期貨條例條文而被當作或視為持有之權益或淡倉),或記錄於根據證券及期貨條例第352條須予置存之登記冊或根據標準守則須知會本公司及聯交所之任何權益或淡倉。

除上文披露之該等權益外,本公司董事及最高行政人員亦擁有本公司若干附屬公司之股份,此舉僅為確保有關附屬公司有超過一名股東而作出。

期內,本公司、其控股公司、其附屬公司或其聯營公司概無訂有任何有關安排,致使本公司任何董事或最高行政人員可透過收購本公司及其相聯法團(定義見證券及期貨條例)之股份或債權證而獲得利益。

(b) 於本公司股份及相關股份之淡倉

本公司董事及最高行政人員或彼等之聯繫人士概無於本公司或其任何相聯法團(定義見證券及期貨條例第XV部)之股份、相關股份及債權證中,擁有記錄於根據證券及期貨條例第352條須予置存之登記冊或根據標準守則須知會本公司及聯交所之任何淡倉。

(c) 購股權計劃

於二零零四年二月二十六日舉行之本公司股東特別大會上,本公司股東批准接納購股權計劃(「購股權計劃」),以符合上市規則第17章之規定。截至二零零七年九月三十日,概無根據購股權計劃授出任何購股權。購股權計劃之條款及條件概要載述如下。

(1) 目的

購股權計劃之目的為向參與者(定義見下文)給予獎勵,使其對本集團作出貢獻,並使本集團可延聘能幹僱員及吸納對本集團以及本集團持有任何股本權益之任何實體(「所投資實體」)有價值之人力資源。

(2) 參與者

本集團之所有董事及僱員,以及供應商、顧問、意見諮詢人、代理、客戶、服務供應商、合約商、本集團任何成員公司所發行任何證券之任何股東或任何持有人或任何所投資實體。

(3) 最高股份數目

根據購股權計劃及本公司任何其他購股權計劃將授予之所有購股權獲行使時可發行之股份數目不得超過採納購股權計劃當日本公司已發行股本面值之10%。於本報告日期,根據購股權計劃可發行之最高股份數目為42,925,803股。

(4) 每位參與者之最高配額

在任何十二個月期間內，向任何一位參與者授出之購股權（包括已行使及未行使之購股權）獲行使時所發行及將發行之最高股份數目不得超過於授出日期已發行股份之1%。

(5) 行使購股權之時間

購股權可按購股權計劃之條款，在董事會將於授出日期知會各購股權承授人之該段期間內隨時行使，惟該段期間不得超過由授出日期起計十年，並須受購股權計劃條款所載有關可提早終止購股權之條文所限。

(6) 合資格人士須於接納授出購股權時向本公司支付1.0港元，作為授出購股權之代價。

(7) 行使價

行使購股權時應付之每股購股權價乃由董事會釐定，並不得低於以下各項之最高者：

- a) 於授出日期股份於聯交所日報表所載之收市價；
- b) 於緊接授出日期前五個營業日股份於聯交所日報表所載之平均收市價；及
- c) 於授出日期一股股份之面值。

(8) 購股權計劃之所餘期間

購股權計劃至二零一四年二月二十六日止一直維持有效。

主要股東於本公司之股份及相關股份中之權益及淡倉

於二零零七年九月三十日，本公司股東（本公司董事或最高行政人員除外）及彼等之聯繫人士於本公司之股份及相關股份中，擁有記錄於本公司根據證券及期貨條例第336條須予置存之登記冊之權益及淡倉如下：

於股份之好倉

| 股東名稱 | 股份數目 | 權益佔 |
|---|-------------|--------------------------|
| | | 本公司全部 已發行股本之 概約百分比 |
| Quinselle Holdings Limited | 219,620,000 | 51.16% |
| HSBC International Trustee Limited (附註) | 219,620,000 | 51.16% |

附註： Quinselle Holdings Limited以一人單位信託之受託人身份擁有219,620,000股股份。HSBC International Trustee Limited以一家信託之受託人身份擁有該私人單位信託之全部單位。

除上文所披露者外，根據證券及期貨條例第336條須予置存之登記冊所示，本公司並無獲知會於二零零七年九月三十日持有本公司股份或相關股份之任何權益或淡倉。

或然負債

本公司就授予其附屬公司之銀行融資額提供公司擔保，而有關融資額於二零零七年九月三十日已獲該等附屬公司動用達1,014,328,000港元（二零零七年三月三十一日：797,023,000港元）。

資產抵押

於二零零七年九月三十日，有277,265,000港元（二零零七年三月三十一日：169,982,000港元）之信託收據貸款及48,909,000港元（二零零七年三月三十一日：30,313,000港元）之銀行貸款以本集團在香港若干物業之法定押記作抵押。

審核委員會

本公司成立審核委員會（「委員會」）之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。於提呈本集團截至二零零七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。委員會乃與本集團之外部核數師一併審閱未經審核之中期財務報表。

購買、出售或贖回股份

於截至二零零七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

本公司已採納上市公司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，於截至二零零七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

於本報告日期，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，二零零七年十二月十二日