



鴻興印刷集團有限公司  
(於香港註冊成立之有限公司)  
(股份代號：0450)

截至二零一一年九月三十日止六個月中期業績

財務報告要點

- 集團營業額上升百分之一至港幣十五億七千三百萬元
- 經營溢利下跌百分之六十九至港幣五千六百萬元
- 股東應佔溢利下跌百分之七十六至港幣三千一百萬元
- 資產實力維持強健，現金淨額達港幣一億二千八百萬元
- 中期股息每股港幣二仙

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」)截至二零一一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	
		二零一一年	二零一零年
		(未經審核)	(未經審核)
	附註	港幣千元	港幣千元
營業額	2	1,573,062	1,559,548
銷售成本		(1,364,340)	(1,223,958)
毛利		<u>208,722</u>	<u>335,590</u>
其他收入及收益		21,109	18,257
分銷成本		(38,925)	(41,370)
行政及銷售支出		(134,764)	(131,458)
其他支出		(352)	(2,298)
經營溢利		<u>55,790</u>	<u>178,721</u>
融資成本	3	(4,670)	(5,666)
佔聯營公司虧損		(6,291)	(8,386)
除所得稅前溢利	4	<u>44,829</u>	<u>164,669</u>
所得稅支出	5	(12,391)	(33,068)
本期溢利		<u><u>32,438</u></u>	<u><u>131,601</u></u>
應佔溢利：			
本公司權益持有者		30,986	129,221
非控制性權益		1,452	2,380
		<u><u>32,438</u></u>	<u><u>131,601</u></u>

本公司權益持有者應佔每股盈利

6

	港幣仙	港幣仙
基本	<u>3.4</u>	<u>14.3</u>
攤薄	<u>3.4</u>	<u>14.2</u>
	港幣千元	港幣千元
股息	<u>18,157</u>	<u>199,730</u>

7

簡明綜合全面收益表

	截至九月三十日止六個月	
	二零一一年 (未經審核) 港幣千元	二零一零年 (未經審核) 港幣千元
本期溢利	<u>32,438</u>	<u>131,601</u>
其他全面收益：		
現金流量對沖，除稅後	(326)	4,822
貨幣換算差異	22,707	22,248
無形資產公平值收益/(虧損)	1,400	(100)
可供出售金融資產公平值虧損	(503)	(231)
本期其他全面收益，除稅後	<u>23,278</u>	<u>26,739</u>
本期全面收益總額	<u>55,716</u>	<u>158,340</u>
應佔本期全面收益總額：		
本公司權益持有者	50,814	152,759
非控制性權益	4,902	5,581
本期全面收益總額	<u>55,716</u>	<u>158,340</u>

簡明綜合財務狀況表

	二零一一年 九月三十日 (未經審核) 港幣千元	二零一一年 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	1,357,608	1,330,903
土地使用權	110,320	110,951
無形資產	10,960	9,405
可供出售金融資產	8,150	8,653
在建中物業	36,087	35,255
佔聯營公司權益	50,692	54,018
遞延所得稅項資產	12,083	10,926
購買物業、廠房及設備已付按金	4,399	8,492
總非流動資產	<u>1,590,299</u>	<u>1,568,603</u>

附註

<b>流動資產</b>			
存貨		692,897	682,574
應收貿易賬項及票據	8	845,678	558,893
預付款項、按金及其他應收款項		50,167	34,869
衍生金融工具		-	1,844
應收聯營公司款項		4,257	4,524
可收回稅項		3,555	6,099
已抵押定期存款		122,786	94,573
現金及現金等價物		626,569	692,940
<b>總流動資產</b>		<b>2,345,909</b>	<b>2,076,316</b>
<b>總資產</b>		<b>3,936,208</b>	<b>3,644,919</b>
<b>權益</b>			
本公司權益持有者應佔權益			
股本		90,787	90,787
儲備		2,563,843	2,537,564
擬派股息		18,157	45,393
		<b>2,672,787</b>	<b>2,673,744</b>
<b>非控制性權益</b>		<b>140,420</b>	<b>138,427</b>
<b>總權益</b>		<b>2,813,207</b>	<b>2,812,171</b>
<b>非流動負債</b>			
借款		320,903	10,714
遞延所得稅負債		48,568	46,117
<b>總非流動負債</b>		<b>369,471</b>	<b>56,831</b>
<b>流動負債</b>			
應付貿易賬項及票據	9	272,895	204,467
即期所得稅負債		23,034	23,986
其他應付款項及應計負債		146,862	142,154
衍生金融工具		1,285	823
應付聯營公司款項		9,024	4,489
借款		300,430	399,998
<b>總流動負債</b>		<b>753,530</b>	<b>775,917</b>
<b>總負債</b>		<b>1,123,001</b>	<b>832,748</b>
<b>總權益及負債</b>		<b>3,936,208</b>	<b>3,644,919</b>
<b>流動資產淨值</b>		<b>1,592,379</b>	<b>1,300,399</b>
<b>總資產減流動負債</b>		<b>3,182,678</b>	<b>2,869,002</b>

## 簡明財務資料附註

### 1. 編製基準及會計準則

本截至二零一一年九月三十日止六個月之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(「聯交所」)證券上市規則(「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」之規定所編製。本未經審核之簡明綜合中期財務資料應連同根據香港財務報告準則(「香港財務報告準則」)編製之截至二零一一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二零一一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)。

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。

#### (a) 下列對現有準則的修訂及詮釋於二零一一年四月一日起開始的財政年度首次強制生效：

- |                                    |               |
|------------------------------------|---------------|
| • 香港會計準則第24號(經修訂)                  | 關連人士披露        |
| • 香港會計準則第32號(修訂本)                  | 供股分類          |
| • 香港(國際財務報告詮釋委員會)<br>- 詮釋第14號(修訂本) | 最低資金要求之預付款項   |
| • 香港(國際財務報告詮釋委員會)<br>- 詮釋第19號      | 以股本權益工具抵銷金融負債 |
| • 二零一零年香港財務報告準則之改進                 |               |

採納對現有準則的修訂及詮釋對本集團之綜合財務報表沒有重大影響。

#### (b) 下列新訂或經修訂之準則及詮釋已刊發但尚未於二零一一年四月一日開始的財政年度生效且未被提早採納：

- |                    |                           |
|--------------------|---------------------------|
| • 香港會計準則第1號(修訂本)   | 財務報表的呈列 - 呈列其他全面<br>收益的項目 |
| • 香港會計準則第19號(修訂本)  | 僱員福利                      |
| • 香港會計準則第27號(修訂本)  | 綜合及獨立財務報表                 |
| • 香港會計準則第28號(修訂本)  | 於聯營公司及合營企業之投資             |
| • 香港財務報告準則第7號(修訂本) | 披露 - 金融資產轉讓               |
| • 香港財務報告準則第9號      | 金融工具                      |
| • 香港財務報告準則第10號     | 綜合財務報表                    |
| • 香港財務報告準則第11號     | 共同安排                      |
| • 香港財務報告準則第12號     | 披露於其他實體之權益                |
| • 香港財務報告準則第13號     | 公平值之計量                    |

當以上新訂或經修訂準則及詮釋生效時，本集團將會採納。本集團已開始評估其對本集團的影響，然而尚未能確定其是否會對本集團的營運業績及財務狀況有重大影響。

## 2. 分類資料

管理委員會（即主要營運決策人）已根據管理委員會審閱之報表釐定業務分類，管理委員會（包括執行主席、行政總裁及其他高級管理人員）作策略決定及評估表現。

管理層已根據該等報告釐定經營分類。本集團排列出四種業務分類：

- (a) 書籍及包裝印刷業務；
- (b) 消費產品包裝業務；
- (c) 瓦通紙箱業務；及
- (d) 紙張貿易業務

管理層根據毛利減分銷成本、行政及銷售支出，以及分配至各業務之其他支出評估經營業務表現。提供其他資料之計量與財務報表一致。

業務間之銷售乃按公平基準進行。

	截至二零一一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 之營業額 (未經審核) 港幣千元	分類營業額 各業務間 之營業額 (未經審核) 港幣千元	總計 (未經審核) 港幣千元	
書籍及包裝印刷	860,058	1,331	861,389	13,820
消費產品包裝	389,406	5,390	394,796	10,479
瓦通紙箱	147,456	55,635	203,091	20,387
紙張貿易	176,142	275,449	451,591	21,338
抵銷	-	(337,805)	(337,805)	(893)
	<u>1,573,062</u>	<u>-</u>	<u>1,573,062</u>	<u>65,131</u>
利息、股息收入及其他收益				5,675
企業及不可分攤之支出				<u>(15,016)</u>
經營溢利				55,790
融資成本				<u>(4,670)</u>
佔聯營公司虧損				<u>(6,291)</u>
除所得稅前溢利				44,829
所得稅支出				<u>(12,391)</u>
本期溢利				<u>32,438</u>

截至二零一零年九月三十日止六個月

	分類營業額		總計 (未經審核) 港幣千元	分類業績 (未經審核) 港幣千元
	對外部客戶 之營業額 (未經審核) 港幣千元	各業務間 之營業額 (未經審核) 港幣千元		
書籍及包裝印刷	865,998	2,568	868,566	104,635
消費產品包裝	340,090	4,468	344,558	10,001
瓦通紙箱	170,036	62,323	232,359	35,648
紙張貿易	183,424	227,824	411,248	46,125
抵銷	-	(297,183)	(297,183)	(3,836)
	<u>1,559,548</u>	<u>-</u>	<u>1,559,548</u>	<u>192,573</u>
利息、股息收入及其他收益				7,256
企業及不可分攤之支出				(21,108)
經營溢利				<u>178,721</u>
融資成本				(5,666)
佔聯營公司虧損				<u>(8,386)</u>
除所得稅前溢利				164,669
所得稅支出				<u>(33,068)</u>
本期溢利				<u><u>131,601</u></u>

### 3. 融資成本

	截至九月三十日止六個月	
	二零一一年 (未經審核) 港幣千元	二零一零年 (未經審核) 港幣千元
須於五年內悉數償還銀行借款之利息	<u>4,670</u>	<u>5,666</u>

### 4. 除所得稅前溢利

本集團除所得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	
	二零一一年 (未經審核) 港幣千元	二零一零年 (未經審核) 港幣千元
經扣除-		
折舊	54,953	52,882
土地使用權攤銷	1,581	1,549
無形資產攤銷	344	415
出售物業、廠房及設備之虧損	2,336	2,031
僱員福利支出(包括董事酬金)	357,545	305,613
撇減/(回撥撇減)存貨至可變現淨值	<u>13,836</u>	<u>(546)</u>

經計入-		
可供出售金融資產之股息收入	278	278
銀行利息收入	4,395	3,739
出售無形資產之收益	-	897
不合對沖資格之衍生金融工具公平值收益淨值	283	2,450
應收貿易賬項回撥減值/(減值)	1,984	(267)
外匯收益淨額	<b>10,808</b>	<b>7,370</b>

## 5. 所得稅支出

香港利得稅乃根據期內之估計應課稅溢利按稅率16.5% (二零一零年：16.5%) 撥備。海外溢利之稅項乃根據期內之估計應課稅溢利按本集團經營所在國家之適用稅率計算。

	截至九月三十日止六個月	
	二零一一年 (未經審核) 港幣千元	二零一零年 (未經審核) 港幣千元
本期所得稅		
- 香港利得稅	4,223	14,029
- 中國企業所得稅	6,292	16,655
本期稅項總額	<b>10,515</b>	30,684
遞延稅項	1,876	2,384
所得稅支出	<b>12,391</b>	<b>33,068</b>

## 6. 每股盈利

### (a) 每股基本盈利

每股基本盈利乃根據期內本公司權益持有者應佔溢利除以期內已發行普通股 (不包括本公司購買之普通股) 之加權平均數計算。

	截至九月三十日止六個月	
	二零一一年 (未經審核) 港幣千元	二零一零年 (未經審核) 港幣千元
本公司權益持有者應佔溢利	30,986	129,221
已發行普通股(不包括本身持有股份)之加權平均股數(千位)	903,633	906,591
每股基本盈利(每股港仙)	3.4	14.3

(b) 每股攤薄盈利

每股攤薄盈利是假設所有可攤薄普通股全部被行使加以調整加權平均股數計算。本公司唯一擁有之可攤薄普通股為根據股份獎勵計劃購回之股份。計算已包括根據將要授出之股份價值以公平值（以本公司股份平均市價決定）決定可購買之股份數目。

	截至九月三十日止六個月	
	二零一一年 (未經審核) 港幣千元	二零一零年 (未經審核) 港幣千元
本公司權益持有者應佔溢利	30,986	129,221
已發行普通股(不包括本身持有股份)之加權平均數(千位)	906,472	912,058
每股攤薄盈利(每股港仙)	3.4	14.2

7. 股息

	截至九月三十日止六個月	
	二零一一年 (未經審核) 港幣千元	二零一零年 (未經審核) 港幣千元
中期股息每股普通股港幣2仙(二零一零年：港幣5仙)	18,157	45,393
特別股息每股普通股港幣零仙(二零一零年：港幣17仙)	-	154,337
	<u>18,157</u>	<u>199,730</u>

8. 應收貿易賬項及票據

	二零一一年 九月三十日 (未經審核) 港幣千元	二零一一年 三月三十一日 (已經審核) 港幣千元
	應收貿易賬項	856,860
減：應收貿易賬項減值撥備	(20,993)	(24,591)
應收貿易賬項，淨值	<u>835,867</u>	<u>555,129</u>
應收票據	9,811	3,764
	<u>845,678</u>	<u>558,893</u>

本集團與客戶之交易條款大部分以信貸方式進行。有關賬項一般須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款項，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審閱。基於上文所述者及事實上本集團之應收貿易賬項及票據乃與多名分散客戶有關，故並無重大集中信貸風險。應收貿易賬項及票據為免息。

於報告期末應收貿易賬項之賬齡分析（根據發票日期計算並扣除撥備）如下：

	二零一一年 九月三十日 (未經審核) 港幣千元	二零一一年 三月三十一日 (已經審核) 港幣千元
一至三十日	308,377	248,782
三十一至六十日	210,855	107,027
六十一至九十日	149,245	97,105
超過九十日	167,390	102,215
	<b>835,867</b>	<b>555,129</b>

## 9. 應付貿易賬項及票據

	二零一一年 九月三十日 (未經審核) 港幣千元	二零一一年 三月三十一日 (已經審核) 港幣千元
應付貿易賬項	188,016	204,331
應付票據	84,879	136
	<b>272,895</b>	<b>204,467</b>

於報告期末應付貿易賬項之賬齡分析（根據發票日期計算）如下：

	二零一一年 九月三十日 (未經審核) 港幣千元	二零一一年 三月三十一日 (已經審核) 港幣千元
一至三十日	113,707	162,963
三十一至六十日	48,539	28,579
六十一至九十日	10,874	9,886
超過九十日	14,896	2,903
	<b>188,016</b>	<b>204,331</b>

## 管理層討論及分析

截至二零一一年九月三十日止六個月，全球主要市場的經濟復甦疲弱，加上中國內地生產成本不斷上漲，使製造商面對不少挑戰。鴻興亦受到這些宏觀經濟狀況影響，集團營業額僅微升百分之一至港幣十五億七千三百萬元，經營溢利則較去年同期下跌。

海外市場方面，歐洲債務危機和歐美失業率高企，令經濟前景更見不明朗，打擊消費信心及意欲。因此，出版商及製造商對發展新書目/產品，以及在處理採購活動和存貨量時，普遍更趨審慎。雖然歐美市場的銷售量減少，但其跌幅部份被中國及俄羅斯等新興市場的增長所抵銷。

期內，中國內地的生產成本持續上漲，商品價格（主要是紙張成本）持續高企。繼二零一零年增加百分之二十後，珠江三角洲的工資於二零一一年進一步上漲百分之二十，這使集團勞工密集的兒童圖書業務大受影響。人民幣的不斷升值，亦進一步加劇工資上漲對生產成本帶來的影響。由於市場需求轉弱、價格競爭激烈，集團未能全部將上漲的成本轉嫁給海外客戶。

總括而言，上述因素對集團的出口業務構成重大挑戰。雖然集團仍保持市場佔有率及領導地位，但邊際溢利已大受影響。因此，經營溢利減至港幣五千六百萬元，較去年同期下跌百分之六十九。期內股東應佔溢利淨額為港幣三千一百萬元，較二零一零年同期下跌百分之七十六。每股基本盈利減少百分之七十六至每股港幣三點四仙。

儘管經濟狀況充滿挑戰，集團仍繼續穩步發展國內消費產品包裝業務，這項業務的營業額增長百分之十五，並新增多個跨國公司客戶。

集團同時繼續作出投資提升生產能力。集團位於華東及華南的生產廠房已增設「無塵」生產區域，以配合食品及醫藥包裝對生產環境的要求。這將加強集團的競爭優勢，尤其是爭取包裝食品及製葯行業的目標客戶。我們相信這些主要投資及營運的提升，會增強集團的實力，於經濟狀況改善時帶動業務回升。

另一方面，集團的資產實力維持強健，於二零一一年九月三十日的淨現金達港幣一億二千八百萬元。由於集團的現金流量及財政狀況穩健，董事會宣布派發中期股息每股港幣二仙。

## 部門業績報告

### 書籍及包裝印刷

鴻興製造用於玩具、消費品、包裝食品及消費電子產品的摺盒及包裝產品，在全球同業中佔有領導地位。集團也是全球其中一個最大型的兒童新穎圖書製造商。集團的書籍及包裝印刷業務部門於華南經營三間生產廠房，分別位於深圳、鶴山及香港。

這項業務的上半年業績如下：

- 營業額為港幣八億六千萬元，與去年同期相若
- 溢利貢獻為港幣一千四百萬元，下跌百分之八十七
- 邊際溢利貢獻為百分之二，去年同期為百分之十二

書籍及包裝印刷業務以外銷為主，出口市場包括北美洲、歐洲和澳洲，其次為亞洲及南美洲國家。回顧期內，雖然書籍及玩具包裝的付運量下跌，但貴價產品硬盒包裝的增長抵銷了部份這方面的跌幅。

儘管鴻興保持其領先的市場佔有率，尤其在香港及中國內地的兒童圖書印刷業務方面，但由於原材料及工資成本高企，加上人民幣持續升值，書籍及包裝印刷業務的邊際溢利減少百分之十。由於兒童圖書及部份新穎紙品產品均涉及勞工密集的生產過程，因此工資上漲百分之二十，亦對成本構成顯著的影響。

### 消費產品包裝業務

鴻興透過位於華南中山和上海附近無錫的廠房，為客戶提供優質的包裝方案。兩間廠房的員工人數為一千九百九十名，產能穩健，有利集團把握中國消費市場不斷增長所帶來的機遇。

消費產品包裝業務的上半年業績如下：

- 營業額為港幣三億八千九百萬元，較去年同期上升百分之十五
- 溢利貢獻為港幣一千萬元，上升百分之五
- 邊際溢利貢獻為百分之三，略低於去年

內銷包裝業務是一個龐大而高度分散的市場。這個行業的增長相對較高，但亦面對產能過剩及價格競爭激烈的問題。

消費產品包裝業務秉持策略方針穩步邁進，希望成為國內包裝食品、醫療保健、化妝品及製葯行業內具領導地位的包裝方案供應商之一。這項業務取得良好進展，現為多間全國及跨國的公司提供服務，為日後在中國市場的進一步擴展奠定穩固基礎。

## 瓦通紙箱

鴻興經營具競爭力的瓦通紙箱製造業務，供應玩具、食品及飲料、電器及家庭用品製造業等廣泛領域的客戶。

此業務部門製造的瓦通紙箱，近百分之六十售予以香港為基地的出口商，另百分之四十則供應中國內地的客戶。此業務部門於深圳廠房生產，並於香港設有分銷中心。

瓦通紙箱業務的上半年業績如下：

- 營業額為港幣一億四千七百萬元，較去年同期下跌百分之十三
- 溢利貢獻為港幣二千萬元，下跌百分之四十三
- 邊際溢利貢獻為百分之十，去年同期為百分之十五

由於歐美市場消費需求疲弱，導致珠江三角洲出口活動放緩，令瓦通紙箱業務受到影響。此外，瓦通紙箱業務在深圳的生產設施，面對紙張及勞工等生產成本上漲的問題，並因激烈競爭而未能將上升的成本全部轉嫁給客戶。

於回顧期內，瓦通紙箱業務加強了在內銷市場的拓銷活動，有助抵銷部份出口業務的跌幅。

## 紙張貿易

鴻興是亞洲其中一家最大的紙張貿易商。紙張貿易部門在深圳擁有一個管理完善的倉庫，可儲存逾六萬公噸紙張，可在短時間內以具競爭力的價格向客戶供應大量不同類型的紙張。

紙張貿易部門發揮重要的策略作用，是集團供應鏈不可或缺的一環，以具高度競爭力的價格，為集團的核心印刷及包裝業務部門提供穩定的紙張供應。

紙張貿易業務的上半年業績如下：

- 營業額為港幣一億七千六百萬元，較去年同期下跌百分之四
- 溢利貢獻為港幣二千一百萬元，下跌百分之五十四
- 邊際溢利貢獻為百分之五，去年同期為百分之十一

紙張貿易業務受到珠江三角洲出口活動放緩的影響。而由於紙價波動及銀行收緊信貸，印刷商及製造商等集團客戶削減了紙張的存貨量。集團加強了信貸風險管理，亦對期內的銷售量造成影響。

## 聯營公司

鴻興持有兩家聯營公司的股權：位於廣東省中山的聯合鴻興造紙業務（「聯合鴻興」）百分之十七股權，及位於上海的加怡興包裝材料貿易（上海）有限公司百分之四十股權。期內集團攤佔兩家聯營公司的虧損額為港幣六百三十萬元。

聯合鴻興在中山廠房營運三條生產線，將廢紙加工成爲瓦楞紙和箱紙板牛咭。紙張售予外界加工廠及鴻興的瓦通紙箱業務部門。

加怡興包裝材料貿易（上海）有限公司是鴻興與在飲品行業內具領導地位的包裝方案供應商Graphic Packaging International成立的合營企業（「合營企業」）。該合營企業以上海爲基地，爲中國客戶提供多件裝飲品包裝產品。

## 流動資金及資金來源

集團的財政狀況保持穩健。於二零一一年九月三十日，集團持有淨現金（現金總額扣除銀行貸款總額）爲港幣一億二千八百萬元。

集團貿易營運資金爲港幣十二億六千六百萬元，與去年相若，當中包括應收貿易賬項及票據和存貨減應付貿易賬項。集團繼續加緊努力，準時收取應收賬款，並將存貨維持於理想水平。

爲貫徹提升效率及品質的承諾，集團斥資安裝一台大型六色印刷機，以配合中山廠房客戶龐大數量印刷的需求。深圳及鶴山廠房正在安裝兩台新的印刷機，將於二零一一年下半年投產，以應付印刷迅速設定和急單的生產需要。另一台印刷機亦將於本財政年度下半年運抵無錫廠房。集團上半年的資本設備開支總額爲港幣六千七百萬元。

期內，集團安排了年期介乎十八個月至五年的多項定期新貸款，並已提取其中港幣三億四千九百萬元，部分貸款已用來償還港幣一億三千九百萬元的到期貸款。

於二零一一年九月三十日，集團的銀行貸款總額爲港幣六億二千一百萬元。根據與銀行簽訂的貸款協議內的還款期，其中港幣二億八千二百萬元須於一年內償還、港幣八千六百萬元須於一至兩年內償還，而港幣二億五千三百萬元須於二至五年內償還。

在集團貸款總額中，百分之八十五爲港幣、百分之十二爲美元、百分之三爲人民幣。由於中國收緊流動資金，銀行利率已經上調，並對香港利率構成影響。於二零一一年九月三十日，在集團的貸款之中，百分之八十八是向本地銀行借入，利率大部分按本港銀行同業拆息加百分之零點七五至一點七五計算，而餘下百分之十二是向中國內地的銀行借入，利率爲中國人民銀行基本利率的百分之一百一十五，或有關銀行的資金成本加百分之一點五至二點零。按總銀行貸款除以總權益，集團的資本負債比率爲百分之二十二。

於二零一一年九月三十日，集團持有現金總額（包括已抵押定期存款）港幣七億四千九百萬元。在持有的現金總額之中，百分之八十七為人民幣、百分之六為美元、百分之五為港幣及百分之二為歐元和英鎊。集團大部分營運開支以人民幣計值，故持有人民幣有助集團紓緩人民幣升值的影響。

## 業務可持續發展

集團的政策是盡可能優先採購來自可持續發展源頭的紙張。現時，直接向集團供貨的紙廠，大多數是獲得森林認證體系認可計劃（PEFC）或森林管理委員會（FSC）認證的造紙廠，或再造紙廠。這項政策確保紙廠的造紙原材料不會來自非法來源。

集團在深圳的廠房連續兩年參加「鵬城減廢」計劃，今年更奪得「鵬城減廢先進企業」獎，表揚集團的減廢努力。回顧期內，集團的化學污水排放量減少了十點三噸、塑膠廢料減少了兩點三噸，而揮發性有機化合物排放量更減少十六噸。

集團深明保護環境的需要，故採取各種措施來減低業務營運對環境造成的影響。除了減少營運過程中產生的廢物外，我們亦嚴格檢視所採用的原材料，並以較環保的物料取代若干原材料。集團在深圳和鶴山的廠房更獲頒中國環保標誌證書，肯定了集團的原材料和產品符合當局的規定。

隨著深圳廠房的天然氣鍋爐項目落成，集團的蒸汽鍋爐現已全部採用天然氣或生物質燃料，其產生的蒸氣主要用以生產瓦通紙。這些燃料有助集團大大減少空氣污染。

## 或然負債及資產抵押

於二零一一年九月三十日，本公司就給予附屬公司及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二十二億元。

本集團持有之若干樓宇、土地使用權及定期存款，於二零一一年九月三十日其賬面總淨值為港幣二億二千萬元，已抵押予銀行以獲取銀行融資。

## 僱員

由於中國勞工成本上升，集團正審慎管理員工數目，確保在具有季節性和不時波動的營運環境中，維持最恰當的員工數目和使用率。於二零一一年九月三十日，集團在香港及中國內地僱用員工一萬一千五百零八人，其中三百六十人受僱於香港，其餘一萬一千一百四十八人在中國內地工作，員工數目較去年同期減少了百分之十四。

集團為僱員提供具競爭力的工資薪酬和平等的工作機會。我們除了遵守國際玩具業協會—商業行為守則（ICTI-COBP）外，並每年對所有廠房進行兩次有關營運實務和僱員待遇的內部檢討，並把結果提交高級管理層審閱。我們還出版一份內部月刊，通知員工集團舉辦的各類活動，以及宣揚職業健康及安全和防火知識的重要性。

集團一向高度重視工作間的健康和安全。集團旗下廠房均設有健康及安全委員會，成員來自各級員工。在前線員工參與下，委員會提高了員工的工作間安全意識，並有助防止不安全的工作環境或習慣。

## 展望

集團的出口業務將繼續面對種種挑戰，尤其是在下半年的傳統淡季。然而，我們預期集團將於短期內出現多項正面發展。出版商和製造商繼續視鴻興為最值得信賴和可靠的印刷夥伴，使集團有良好條件把握出口市場最終復甦所帶來的機會。珠江三角洲地區向來以高質素和最具成本效益的印刷服務著稱，隨著當地的競爭放緩，集團預期可將成本轉嫁給客戶。

在內銷消費包裝業務方面，我們預期增長動力將會持續，尤其是在食物、個人護理、化妝品和藥品包裝市場。集團已在這些市場作出投資，務求為客戶提供更佳服務。

生產成本和效率仍然是集團關鍵的策略焦點。集團推行長期計劃以先進印刷機代替舊印刷機，以提升生產能力。除了上述措施外，我們還在其他方面努力不懈，務求於競爭激烈的印刷及包裝業中，確立鴻興在質素和成本效益方面的領先優勢。

最後，集團憑藉穩健的財政狀況，除了在市況波動時，加強商業夥伴對集團的信心外，更可提供充裕資源，有利集團把握內銷和出口市場的增長良機。我們長期的合作夥伴聯合（一間於日本具領導地位之造紙及包裝集團）現已成為我們的股東，我們預期透過協同效應及技術上的合作達到更緊密的業務關係。

## 中期股息

董事會議決派發中期股息每股港幣二仙（二零一零年：中期股息每股港幣五仙及特別股息每股港幣十七仙）。中期股息將於二零一二年一月十二日派發予於二零一一年十二月三十日名列本公司股東名冊上之股東。

## 暫停辦理股份過戶登記

本公司將於二零一一年十二月二十八日至二零一一年十二月三十日（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二零一一年十二月二十三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二十八號金鐘匯中心二十六樓。

## 購買、贖回或出售本公司上市證券

於二零零九年十二月二十一日，本公司採納限制性股份獎勵計劃。於截至二零一一年九月三十日止期間內，限制性股份獎勵計劃之信託人根據計劃規則及信託契據於聯交所購買3,874,754股股份，總代價約為港幣9,737,000元。

除上文披露者外，截至二零一一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、贖回及出售本公司之任何上市證券。

## 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，採納一套上市規則附錄10所載之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

本公司之審核委員會已審閱截至二零一一年九月三十日止六個月的中期財務業績及本集團所採納的會計準則及實務以及討論審核、內部監控及財務報表事宜。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。

承董事會命  
鴻興印刷集團有限公司  
執行主席  
任澤明

香港，二零一一年十一月二十八日

於本公佈日期，本公司之董事會由執行董事任澤明先生及宋志強先生；非執行董事Yoshitaka Ozawa先生、Hiroyuki Kimura先生、Katsuaki Tanaka先生及任浩明先生；獨立非執行董事葉天養先生、陸觀豪先生及羅志雄先生組成。