



**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)

## 截至二零零七年九月三十日止六個月之中期業績公佈

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頒佈的香港審閱準則第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

	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	128,776	118,411
在建工程	1,886	—
土地租賃預付地價	48,192	48,785
投資物業	51,679	51,679
無形資產	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	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	875,794	649,967
信託收據貸款	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	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>

	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
權益		
股本	42,926	42,926
儲備	672,683	646,334
擬派股息	<u>10,731</u>	<u>10,731</u>
本公司股東應佔權益	726,340	699,991
少數股東權益	<u>7,879</u>	<u>6,872</u>
總權益	<u>734,219</u>	<u>706,863</u>
非流動負債		
借貸	128,169	157,159
遞延稅項負債	<u>6,123</u>	<u>6,004</u>
	<u>134,292</u>	<u>163,163</u>
	<u><u>868,511</u></u>	<u><u>870,026</u></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	<u>1,841,543</u>	<u>28,883</u>	<u>42,000</u>	<u>36,792</u>	<u>—</u>	<u>1,949,218</u>
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	—	—	—	—	<u>618</u>
除稅前盈利						43,610
稅項						<u>(7,734)</u>
期內盈利						<u><u>35,876</u></u>

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	<u>1,626,386</u>	<u>32,379</u>	<u>27,906</u>	<u>—</u>	<u>—</u>	<u>1,686,671</u>
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	—	—	—	—	<u>303</u>
除稅前盈利						29,470
稅項						<u>(4,761)</u>
期內盈利						<u><u>24,709</u></u>

## (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	二零零六年
	千港元	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	二零零六年
	千港元	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。

## 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)。

按業務分部分分析，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。

## 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

\* 僅供識別