



玖龍紙業(控股)有限公司*

NINE DRAGONS PAPER (HOLDINGS) LIMITED

(於百慕達註冊成立之有限公司)

股份代號：2689



2007/08
年報

主要產品

牛卡紙

牛卡紙是一種以本色木漿及廢紙製造的本色卡紙。本集團分別以「玖龍牌」及「海龍牌」及「地龍牌」推銷高強牛卡紙及標準牛卡紙。



環保牛卡紙

環保牛卡紙乃由100%廢紙製造，切合若干客戶低成本或更符合環保的要求。本集團以「玖龍牌」及「海龍牌」營銷此產品。



白面牛卡紙

白面牛卡紙是三層的紙張，其中一層已漂白，以迎合需要白色表面作為外觀或超強印刷適性的客戶。本集團以「玖龍牌」及「海龍牌」營銷此產品。



高強瓦楞芯紙

與標準瓦楞芯紙比較，相同基重及已作表面施膠的高強瓦楞芯紙能達至超強的強度及物理特性，能減輕包裝重量、減小體積及所用材料，節省客戶的運送成本。本集團以「玖龍牌」營銷此產品。



塗布灰底白板紙

塗布灰底白板紙為一種紙板，紙板的一面有光滑的塗布面層，以致具備優越的印刷適性。塗布灰底白板紙一般用作需要高質印刷適性的小型紙盒包裝物料，例如電子消費品、化妝品或其他消費商品的包裝，亦可連同高強瓦楞芯紙及卡紙用作瓦楞紙板的外層。本集團以「玖龍牌」及「海龍牌」營銷此產品。



目錄

- 2 公司資料
- 3 財務摘要
- 4 全年大事紀要
- 6 董事長報告
- 12 行政總裁營運回顧與展望

管理層討論及分析

- 19 業務回顧
- 27 財務回顧
- 32 本集團在過去五年的概況

企業管治

- 35 企業管治
- 40 薪酬委員會
- 45 審核委員會
- 47 內部監控及風險管理
- 49 關連交易
- 53 企業及社會責任

董事及高級管理層簡歷

- 57 董事及高級管理層

董事會報告及財務報表

- 63 董事會報告
- 69 獨立核數師報告
- 71 資產負債表
- 73 綜合損益表
- 74 綜合權益變動表
- 75 綜合現金流量表
- 76 財務報表附註

權益人資料

- 133 投資者關係及與股東的溝通
- 136 釋義
- 140 詞彙

公司資料

董事會

執行董事

張茵女士 (董事長)
劉名中先生 (副董事長兼行政總裁)
張成飛先生 (副行政總裁)
張元福先生
高靜女士

非執行董事

劉晉嵩先生

獨立非執行董事

譚惠珠女士 金紫荊星章·太平紳士
鍾瑞明先生 金紫荊星章·太平紳士
鄭志鵬博士
王宏渤先生

執行委員會

張茵女士 (主席)
劉名中先生
張成飛先生

審核委員會

鄭志鵬博士 (主席)
譚惠珠女士 金紫荊星章·太平紳士
鍾瑞明先生 金紫荊星章·太平紳士
王宏渤先生

薪酬委員會

譚惠珠女士 金紫荊星章·太平紳士 (主席)
鍾瑞明先生 金紫荊星章·太平紳士
鄭志鵬博士
劉名中先生
張成飛先生

授權代表

張成飛先生
鄭慧珠女士 ACS·ACIS

合資格會計師

張元福先生

公司秘書

鄭慧珠女士 ACS·ACIS

註冊辦事處

Clarendon House, 2 Church Street,
Hamilton HM 11, Bermuda

香港辦事處

香港灣仔港灣道30號
新鴻基中心31樓3129室
電話：(852)3929 3800
傳真：(852)3929 3890

核數師

羅兵咸永道會計師事務所

法律顧問

Conyers Dill & Pearman (百慕達)
君合律師事務所 (中國)
盛德律師事務所 (香港)

主要往來銀行

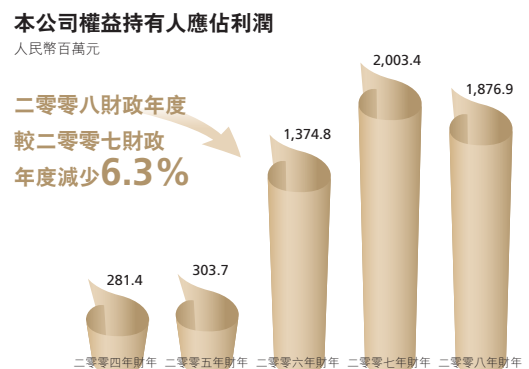
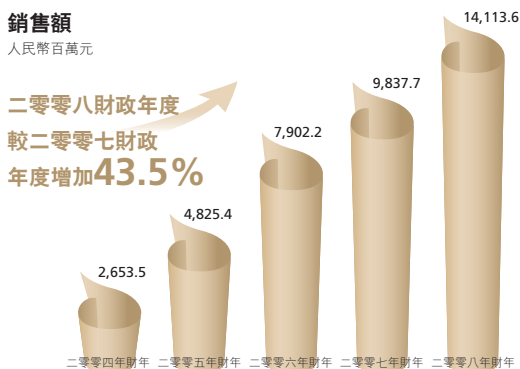
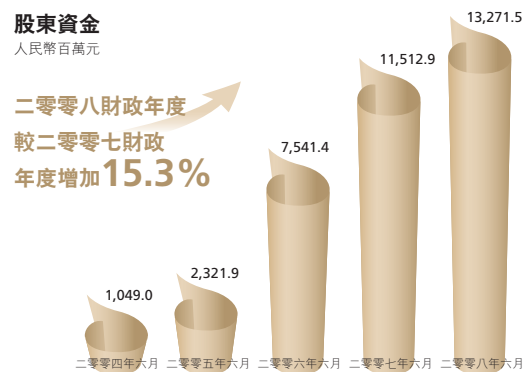
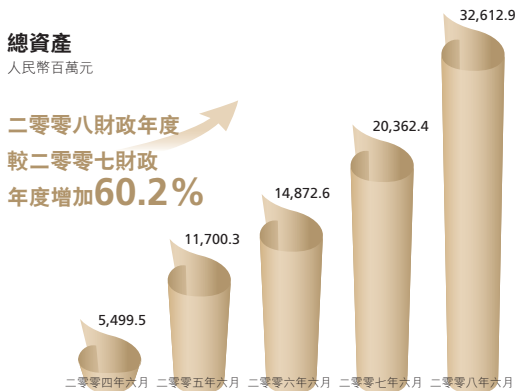
中國農業銀行
中國銀行有限公司
中國銀行(香港)有限公司
招商銀行



財務摘要

截至六月三十日止年度	二零零八年	二零零七年	增減
經營業績 (人民幣百萬元)			
銷售額	14,113.6	9,837.7	43.5%
毛利	2,872.3	2,528.9	13.6%
經營利潤	2,265.9	2,293.4	(1.2%)
除稅前利潤	2,164.0	2,162.0	0.1%
本公司權益持有人應佔利潤	1,876.9	2,003.4	(6.3%)
財務狀況 (人民幣百萬元)			
經營所得現金	1,395.8	756.1	84.6%
負債淨額	12,729.4	4,883.8	160.6%
股東資金	13,271.5	11,512.9	15.3%
每股數據 (人民幣分)			
每股盈利 — 基本	43.54	47.94	(9.2%)
每股盈利 — 攤薄	42.49	47.03	(9.7%)
每股股息			
— 中期	1.68	1.60	5.0%
— 末期	3.50	10.00	(65.0%)
其他數據 (人民幣百萬元)			
資本開支	10,046.2	5,760.1	74.4%
主要比率 (%)			
毛利率	20.4	25.7	(5.3百分點)
經營利潤率	16.1	23.3	(7.2百分點)
純利率	13.3	20.4	(7.1百分點)
息稅折舊攤銷前盈利率(*)	20.9	27.6	(6.7百分點)
已動用資本回報	7.1	12.0	(4.9百分點)

- 本集團收入增加43.5%至人民幣14,113.6百萬元
 - 年度利潤減少7.7%至人民幣1,900.8百萬元
 - 純利率下調7.1百分點至13.3%
- * 息稅折舊攤銷前盈利已經重列。重列的計算方法載於第34頁。



全年大事紀要

二零零七年十二月

完成收購四川健為北亞紙業有限公司以發展高價值特種紙生產

二零零八年四月

發售3億美元於二零一三年到期的7.875%優先票據

二零零八年五月

收購一所位於越南之工廠正陽紙廠責任有限公司60%股權，主要從事牛卡紙及芯紙等各類工業用紙之生產

完成收購四川瑞松紙業有限公司以發展高價值特種紙生產

二零零八年六月

本公司獲聯交所批准修訂及提高持續關連交易的年度上限

東莞基地PM18、PM19，以及太倉基地PM20、PM21順利投產





多元化發展

董事長報告

致各位股東：

本人欣然提呈玖龍紙業截至二零零八年六月三十日止年度的全年業績報告。

二零零八財政年度是充滿挑戰的一年，美國次按危機、人民幣持續升值、中國中南部暴雪成災、四川大地震，經濟大環境變得非常嚴峻，加上大宗原料（包括電煤、原油）價格大幅上升及廢紙價格快速波動等因素，都對全球經濟及中國包裝紙製造行業的營商環境帶來負面影響。面對各項大環境的挑戰，玖龍紙業憑藉自身的優勢，靈活配合瞬息萬變的市場。年內，我們在國內確立四平八穩的包裝紙製造戰略佈局的同時，也致力在地域上尋求多元化發展；此外，我們注重擴闊產品組合，提升質量，合理地擴充產能，靈活擴大營運規模以增強成本競爭力，為鞏固我們亞洲第一包裝紙生產商的地位奠下良好基石，也為未來經濟復甦作最佳準備。

有賴全體員工的齊心努力，本集團於回顧年度內總收入錄得約人民幣14,113.6百萬元，較上個財政年度增加約43.5%。毛利約為人民幣2,872.3百萬元，較上個財政年度增加13.6%。儘管營業額較上個財年錄得大幅增長，但毛利率卻因世界經濟放緩、大宗原料成本大幅上漲及廢紙價格快速波動等不利因素影響，下調至20.4%。本公司權益持有人應佔利潤約為人民幣1,876.9百萬元，每股盈利為人民幣0.44元。

雖然市況欠佳，但是為了答謝股東多年來對玖龍紙業的支持，董事會建議宣派末期股息每股人民幣3.50分，連同中期股息每股人民幣1.68分，本年度股息派付總額為每股人民幣5.18分，分派利潤比例約12%。

有效實施長遠增長策略、多元化措施 配合市場整固

二零零八年，全球經濟受美國次按問題拖累而逐漸放緩；加上天災、大宗原料價格猛烈波動、經濟環境轉差等因素，對整個中國包裝紙製造業的營商環境帶來一定的衝擊。作為行業領導者，玖龍紙業靈活因應市場變化，迅速採取對策。我們不但密切留意行業供求情況、客戶對產品不同的要求及政府對行業所制定的政策，



更適時制定相應措施以配合市場整固及抵禦風險。玖龍紙業的優勢就是不會依賴單一地區或單一產品，而是積極透過實施多元化措施，包括在有能力及條件向國外銷售的情況下，靈活分配內銷及出口的比例，加上規模效益，使我們在經濟增長放緩下始終能夠持續發展，維持長遠在業務上及規模上的增長。

(一) 靈活擴大箱板原紙產能以配合行業整合、強化經濟規模效益

儘管全球經濟增長放緩，市場對箱板原紙的需求仍然有所增長。玖龍紙業憑藉其於市場的領導地位，來自客戶的訂單依然源源不絕，現有及新增的紙機使用率保持在高水平，存貨也維持在合理水平，足以證明市場需求仍然旺盛。與此同時，國家於年內嚴格執行環保條例，推出的相應政策加速淘汰多家產能及環保設施不達標、生產技術落後的小型造紙廠。根據中國造紙行業統計，二零零七年在行業整體產量上升的情況下，銷售收入達人民幣500萬元以上的造紙生產企業比二零零六年減少376家，顯示行業整合正在進行；而二零零八年首四個月已有139家造紙企業關閉，顯示行業整合正在加速。行業快速整合將為30萬噸以上的大型箱板原紙生產企業締造良好的發展機遇，吸納該等紙廠關閉後釋放出的市場份額。

為了抓緊箱板原紙的市場需求，發揮規模效益和增強成本競爭力，我們早於二零零六財政年度已定下周詳的擴產計劃，但仍然不時留意市場的供求情況，透過多元化的產能組合，靈活配合行業整合。年內，集團按照原有計劃，除了擴充東莞及太倉基地的產能外，也於重慶及天津新的基地建立造紙機及相關的配套基礎設施。截至二零零八年六月底，玖龍紙業國內包裝紙的總設計年產能達到695萬噸。

(二) 全國四平八穩地域覆蓋、適時進軍有潛力的亞洲市場

作為亞洲第一包裝紙生產商，玖龍紙業是現時全球唯一一家同時於中國四個主要經濟區域及越南設有生產基地的包裝紙生產商。集團擁有全面的地域覆蓋，既可滿足所有地區對箱板原紙的需求增長，亦可互相補足地區間的供求問題，大大分散單一地區市場的風險。

除東莞及太倉基地之外，玖龍紙業於年內亦成功在重慶建立集團於國內第三個生產基地，並已於二零零八年八月投產，預期首年產能將達80萬噸。至於我們在天津發展的第四個生產基地，目前的基建及地基工程十分順利，預期於二零零九年六月開始營運，年產能初步為80萬噸，並將以天津為中心，輻射中國北部及東北部區域。目前，該地區的包裝紙以小型生產為主，供應有限，為規模較大的包裝紙生產商提供龐大的機遇。天津基地交通便利，將建有鐵路支線直達，方便運輸煤、原材料和製成品；距離天津港亦僅30公里，為基地直接提供遠洋航運服務。此外，天津基地更擁有優良及充足的水源以供生產之用。



除了滿足不斷增長的內需市場，我們不時留意一些擁有優厚市場潛力的亞洲地區。二零零八年五月，我們收購了擁有10萬噸產能的越南造紙廠——正陽紙廠責任有限公司的60%股權。由於目前越南的經濟較為波動，我們決定暫緩原來的產能擴充計劃，不過我們長遠仍看好越南市場的發展潛力，深信可通過越南的投資為玖龍紙業開拓海外市場奠下良好基礎，待經濟好轉時迅速開動計劃，並進軍其他亞洲市場。

(三) 實施全面及多元化產品策略、擴闊客戶群、增加抵禦市場風險的能力

玖龍紙業一向以客為尊，迅速回應市場訴求，為多種行業的客戶提供全面及多元化的產品選擇。隨著中國經濟持續增長，帶動消費品行業的發展，而該行業更成為我們重點開拓的客戶。回顧年內，我們積極擴闊產品組合，除了生產現有三大包裝紙產品類別，包括卡紙（牛卡紙、環保牛卡紙及白面牛卡紙）、高強瓦楞芯紙及塗布灰底白板紙外，我們率先通過兩部高速紙機，於二零零八年六月在國內推出符合「Reduce（物盡其用）、Reuse（廢物利用）、Recycle（循環再用）」(3R)原則的低克重高強瓦楞芯紙產品。此外，我們的低克重卡紙經已投產，亦已於二零零八年推出市場。高質量及符合環保原則的產品深受客戶歡迎，訂單情況令人滿意。鑒於小型紙廠大都未能掌握新產品技術和設備（如大型高速紙機），在市場上推出新產品不但有效替代傳統產品，亦將有助加快行業整合步伐。

在擴大產品組合的同時，玖龍紙業也力求產品組合更臻完善，拓展更多高回報、高價值產品。年內，我們收購位於四川樂山專為生產高價特種紙（主要生產電氣絕緣紙及電容器紙）的項目以及竹木漿項目，並計劃開發生產液體包裝紙板（例如非無菌及無菌液體包裝紙板、其他塗布紙板、食品包裝紙板、紙杯紙及其他高端包裝用紙）。然而，由於全球經濟放緩，我們決定把資源集中發展現有業務上，並將原定生產高價特種紙及液體包裝紙板的投產計劃延後，待適當時機才推出市場。



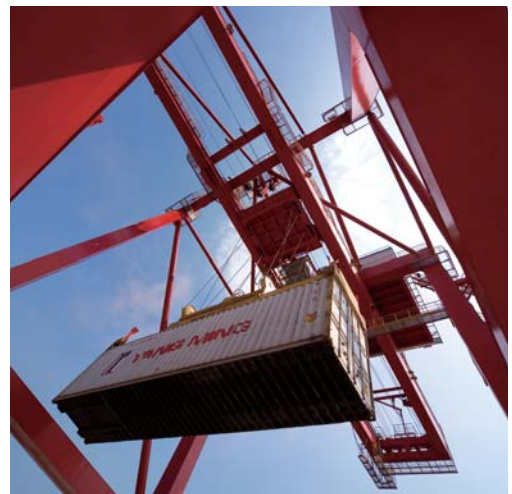
(四) 實施成本控制措施、多元開拓原材料來源

回顧年內，大宗原料如電煤價格上升逾60%，廢紙價格波動反覆，不但對整體包裝紙製造業構成壓力，也對本集團的毛利率表現帶來影響。玖龍紙業雖然積極採取措施，致力減少因成本壓力而引伸的風險，但由於經濟環境欠佳，客戶承受漲價的能力有限，因此只可以把部分產品的上漲成本轉嫁予客戶。同時，我們努力研發新生產配方，以紙張產品質量不變的原則下，力求利用成本較低的原材料作生產，增強成本競爭能力，爭取減低對集團毛利率的衝擊。

原材料供應方面，玖龍紙業於年內積極開拓更多廢紙採購渠道，避免過份依賴單一廢紙來源。我們更於全球多個市場（包括美國、歐洲、澳洲及日本等地）收購優質廢紙。同時我們在現有的基礎上，將繼續增加國內採購比例和渠道，以減輕全球廢紙價格波動所帶來的壓力。此外，玖龍紙業已定下長遠的上游資源業務發展目標，繼續密切留意有利集團發展木漿生產的項目，以確保穩定及具成本競爭力的木漿供應，並將我們的業務逐步轉型至林漿紙一體化。

(五) 堅持實踐環保理念、以人為本

近年，在中國政府大力推行環保教育下，人民的環保意識不斷增強，加上每年政府對環保的要求也愈見嚴格，可見中國環保工作是勢在必行。作為行業先驅，玖龍紙業堅守「沒有環保，就沒有造紙」的理念。除了嚴格遵守國家最高環保標準及法規，還使用比有關要求更高標準的原材料、環保生產設備、技術及工序。年內，我們不但增添了先進的環保設施，嚴密監控污水、固體廢物、廢氣排放及噪音污染處理，還開



始生產符合3R環保原則的產品，進一步體現玖龍紙業的環保理念價值。未來，我們預見國家將進一步收緊環保條例，而我們也將繼續奉行高環保指標，希望透過技術改造，盡量利用廢紙生產為目標，為業界在環保範疇內樹立良好榜樣。

玖龍紙業十分堅持「以人為本」的理念，重視與員工的關係及人力資源發展。年內，我們積極強化與員工互信的關係，配合國家新勞動合同法，與有關政府部門及工會緊密聯繫，為員工提供應有的保障及理想的工作環境。在人才管理理念及合法性方面，我們獲得了相關政府部門及工會的認同。人力資源發展方面，我們貫徹管理人才的理念，於年內積極吸納人才，聘用國際職業管理人，加強管理隊伍，不斷增加內部員工培訓發展計劃，更為員工提供良好的起居生活環境，希望能夠提升他們對公司的歸屬感之餘，也能夠透過培訓，引領他們發揮所長，為公司及股東帶來最大的價值。

展望

由於全球經濟前景仍然被不明朗因素所籠罩，中國製造業的經營環境也將面對前所未有的困難與挑戰。對此，玖龍紙業已嚴陣以待，做好了充分的準備，制定以下三大策略：

第一，嚴格控制資本開支，保障充裕的現金流

- 將二零零九財政年度的資本開支計劃由原來的人民幣30億元縮減至人民幣22億元；
- 二零零八年完成240萬噸新增產能計劃後，確保天津基地在二零零九年六月三十日前投產80萬噸產能，屆時二零零九年的總年產能將超過870萬噸，並將其他的擴產計劃延後至二零一零年或二零一一年後。

第二，加強內部管理，提升自身優勢

- 集中主要精力放在加強經營成本控制及銷售風險的控制，務求在市場不樂觀的情況下，爭取合理的盈利水平。

第三，改革管理架構，練好內功

- 改革調整管理架構，吸納高水平的國際職業管理人，利用他們所積累的管理經驗，加上我們獨有的管理理念及豐富的技術含量，玖龍紙業能把惡劣的經濟環境挑戰，看成是一個機遇。同時管理層將抓住這個機遇，練好內功，成為有強大實力的龍頭企業。

全球經濟持續低迷，行業加快整合到了瓶頸，面臨著危難，我們充滿著信心，不僅沒有畏懼，反視之為自身歷煉的機會，積極提升及改革內部管理，嚴格進行成本控制，不斷提升機械化的水平，在過去十年創造的堅實基礎及地域優勢、已建立起強大市場佔有率及覆蓋，進一步自我提升。經過嚴峻環境的洗禮，作為具備強大管理實力、擁有獨特經營理念的龍頭企業，玖龍紙業必可在大浪淘沙的形勢下經得起考驗，不但安然渡過經濟寒冬，更要站穩有利的位置，待經濟復甦時，憑著我們超過870萬噸龐大的產能，在未來的春天，將為投資者帶來極大的回報，建立穩定的百年基業。



致謝

玖龍紙業由第一部造紙機投產至今，已經過十個年頭，本人藉此機會特別感謝管理層及全體員工多年來為集團盡心效力。尤其在充滿挑戰的一年，全賴集團全體員工上下一心，共同努力，使我們在不斷變化的大環境下，業務仍然茁壯發展。此外，我們亦衷心感謝各級政府、工會、股東、投資者、銀行、客戶及業務夥伴等對我們的大力支持，並希望各界於未來繼續與我們共享豐碩的成果。

董事長

張茵

香港，二零零八年十月十日



行政總裁 營運回顧 與展望

致各位股東：

本人欣然匯報玖龍紙業截至二零零八年六月三十日止年度業績。受到全球經濟放緩及宏觀環境整固的衝擊，經營環境正面臨前所未有的考驗。本集團於年內採取審慎務實的策略，致力鞏固核心業務發展，持續擴闊產品組合，提升質量；因應市場變化而靈活調配產能，繼續發揮規模經濟效益，並在地域上積極尋求多元擴展，進一步提升我們作為亞洲最大箱板原紙生產商的競爭力。

營運回顧

年內，本集團錄得收入約人民幣14,113.6百萬元，同比增加43.5%。毛利約人民幣2,872.3百萬元，本公司權益持有人應佔利潤為人民幣1,876.9百萬元，每股基本盈利則為人民幣0.44元。

本集團截至二零零八年六月三十日止包裝紙的年產能較二零零七年六月三十日止增加56.7%至705萬噸，包括380萬噸卡紙、230萬噸高強瓦楞芯紙和95萬噸塗布灰底白板紙，以產能計是亞洲最大的箱板原紙生產商。回顧年內，包裝紙產品銷量較去年同期上升30.3%至約430萬噸，帶來人民幣13,901.8百萬元的收入貢獻。然而，環球經濟不景氣、大宗原料（包括煤炭）成本大幅攀升逾60%及廢紙價格快速波動等多項不利因素影響下，集團毛利率下調至20.4%，較去年減少5.3個百分點。隨著內需持續增加，本年度國內銷售比例由二零零七財政年度的57.7%增加到61.6%。



本集團擁有穩定的廢紙供應來源，除了從全球多個市場（包括美國、歐洲、澳洲及日本等地）收購優質廢紙，我們於年內已逐步增加採購國內優質廢紙的比例，務求平衡進口廢紙價格變化的風險。此外，積極收購國內廢紙亦有助加速小型造紙廠關閉，不僅符合國家環保政策方針，同時也加快行業整合。

面對原材料價格波動對成本的影響，我們更竭力提升經營效率，維持我們的成本競爭優勢。通過更有效地運用能源、原材料等資源、大量採購及以最低價格取得原材料等策略，盡量減低成本。

靈活擴大箱板原紙產能以配合行業整合、強化經濟規模效益

儘管受到種種不利的外圍因素影響，國內市場對箱板原紙的需求仍然維持在供需同步增長，加上產品種類轉型，有助加快小型造紙廠倒閉，促進市場整合。本年度內，我們分別在東莞基地新增了十二號及十三號造紙機，額外提供80萬噸牛卡紙的年產能；與此同時，在太倉基地改造八號造紙機，已於二零零七年八月投入使用，給集團額外增加5萬噸牛卡紙的年產能。此外，我們分別在東莞基地興建的十八號及十九號造紙機，以及在太倉基地的二十號及二十一號造紙機，全部已按原定計劃在二零零八年六月投產。位於重慶基地的二十二號及二十三號造紙機，亦已於二零零八年八月開始投產。鑒於目前的經濟情況，原定於二零零九年投產的二十七號至三十號造紙機，將順延至二零一零年後始進行生產。未來，集團將密切觀察市場變化，調整項目發展速度，為日後經濟復甦時作最好的準備。



實施全面及多元化產品策略、擴闊客戶群、增加抵禦市場風險的能力

本集團積極拓展高附加值的箱板原紙產品，務求產品組合更趨多元化，一方面響應市場和客戶需求，另一方面避免過度依賴單一產品銷售，增加抗風險能力。為了滿足市場對低克重瓦楞芯紙與日俱增的需求，年產能共70萬噸、分別位於東莞基地及太倉基地的兩台新造紙機十八號及二十一號，已於二零零八年六月投入生產，成為亞洲（包括日本及澳洲）首個通過高速造紙機進行的商業規模生產。鑒於小型紙廠大都未能掌握新產品技術及相關高速造紙機設備，在市場上推出新產品不但有效替代傳統產品，加快行業整合步伐，亦有助帶動市場需求，從而擴大集團的市場份額。

本年度內，我們收購了四川樂山的高價特種紙項目，從事製漿和生產電氣絕緣紙及電容器紙。同時，我們亦計劃開拓液體包裝紙板產品的生產，力求產品組合更臻完善。然而，面對全球經濟情況不穩，我們優先把資源集中發展現有業務上，至於新項目，則留待日後適當時機才正式啟動。

全國四平八穩的生產地域覆蓋，適時進軍有潛力的亞洲市場

本集團於年內落實重慶及天津生產基地後，成為全球唯一一家同時於中國四個主要經濟區域及越南分別設有生產基地的箱板原紙生產商，確立四平八穩的地域覆蓋。雖然四川大地震並沒有對興建中的重慶基地造成破壞，但礙於當地的交通運輸和物流受阻，導致最後階段基建工程延後，兩台新造紙機二十二號及二十三號順延至二零零八年八月開始投產。兩台新造紙機的設計年產能分別為45萬噸牛卡紙和35萬噸高強瓦楞芯紙，相關的配套設施包括發電廠及自有碼頭的建造工程亦同樣順延至二零零八年八月竣工。

天津基地方面，設置二十五號及二十六號兩台新造紙機的進度良好，年產能分別為45萬噸牛卡紙及35萬噸高強瓦楞芯紙，旨在致力為客戶提供更多元化的產品。配套設施包括發電廠、鐵路支線及污水處理設施等。目前，該地區的包裝原紙以小型生產為主，同時需要依靠外省供應，為大型包裝紙廠帶來龐大的商機。我們將積極加快天津基地的建造工程，並計劃由原來的二零零九年底投產目標提前至年中，務求積極抓緊當地持續增長的市場需求。

於二零零八年五月，本集團收購一家現有年產能達10萬噸的越南造紙廠60%的控股權益，作為進軍亞洲其他地區市場的第一步。長遠而言，我們仍然看好越南市場，但考慮到越南目前經濟波動，我們決定將生產計劃延後，直至當地經濟重拾升勢。



實施成本控制措施、多元開拓原材料來源

面對大宗原料成本大幅攀升及廢紙價格快速波動，不但增加了生產成本的壓力，對集團的毛利率表現亦構成影響。年內，集團積極實施成本控制措施，同時將部分產品上升的成本轉嫁予客戶，但礙於宏觀經濟環境不穩，客戶承受漲價的能力相對較弱，令集團毛利率進一步受壓。

為了集團長遠的發展，玖龍紙業已訂立向上游及資源項目的發展目標，繼續密切留意具有潛力的木漿項目，以確保木漿供應穩定及具成本競爭力，長遠實現林漿紙一體化的發展戰略。

環境

玖龍紙業在環保方面不遺餘力早已成為業界模範，貫徹「沒有環保，就沒有造紙」的理念。目前，中國在環保方面已呈現勢在必行的態勢，恰恰可以充份體現玖龍紙業在環保理念上的價值。我們不僅符合政府的標準及法規，更要達到比有關要求更高的標準。環保設備方面，我們率先於東莞基地引入國內同業少有的全自動、封閉式圓形煤倉，其獨特的設計充分考慮環保因素，能減輕煤炭在裝卸、運輸、儲存過程中所產生的粉塵，改善員工的工作環境。此外，我們於污水處理站加入沼氣脫硫裝置，利用嶄新的生物脫硫技術，將脫硫後的沼氣用作鍋爐補充燃料，每年可節省標煤達3萬噸；目前該項目已投產運作。我們透過先進的環保設備，減少二氧化碳排放量，並藉此申請「碳信用額」交易來加強我們減少能源排耗的動力，進一步提升成本效益。在節能減排方面，玖龍紙業通過廣東省經貿委的節能考核，更成功完成節能目標。

本集團一直堅持在生產過程中嚴密監控污水、固體廢物、廢氣排放的處理以及噪音污染。我們的生產基地分別榮獲廣東省環境保護總局及太倉市環境保護局評為環保誠信企業，並持續取得ISO14001認證。



人力資源

本集團一直以來都非常重視人才的培訓及發展，除了不時鼓勵員工進修外，我們更吸納優秀人才，令公司核心管理層精益求精，為應付集團日後業務的持續擴充作好準備。

玖龍紙業作為資本密集的工業，非屬勞動密集型，因此我們的員工成本僅佔銷售收入比例約4.7%，故此新勞動合同法的推行對我們的影響相對較少。為了逐步減少對勞動力的依賴，集團透過持續加強機械化及自動化生產，已於年內裁減2,500名員工，並將繼續加強機械化，更靈活地調配資源，控制營運成本。

我們致力為員工締造美好的生活及工作環境，於太倉基地、東莞及重慶基地設有員工生活區住宅樓，並於東莞基地提供全面的運動設施，太倉基地更提供大型室內運動中心，進一步加強員工對公司的歸屬感。此外，我們亦十分注重工業安全，並繼續取得職業健康安全標準OHSAS18001認證。

營運管理

玖龍紙業貫徹「以人為本」的管治理念，通過全方位的管理方針，提高員工及營運效率。我們對於質量管理沒有絲毫鬆懈，在各方面均採納最高的質量指標，並繼續取得質量標準ISO9001認證。

財務資源

本集團能提供足夠自有資金供日後發展，推動未來增長。對外融資方面，我們傾向採取借貸形式，但必定保持低成本和確保財務狀況維持於健康水平。雖然目前我們的負債比率偏高，但於行業中乃屬正常水平；此外，與我們建立了長期合作關係的銀行，亦明白到造紙行業資本密集型的特性，並且認同我們的回報率高於同儕，因此，他們均對集團的業務發展繼續表示支持。於二零零八年六月三十日止，本集團未動用的信貸額度為人民幣42.5億元。於二零零八年四月，本集團成功完成發行3億美元的優先無抵押票據，足以印證我們的財務狀況良好，獲得國際資本市場的肯定。

我們抱著審慎善用財務資源的態度，根據項目的潛力及日後回報分配資金。面對目前經濟低迷的大環境，集團嚴格控制及節約二零零九財政年度的資本開支，由原定的人民幣30億元縮減至人民幣22億元，確保擁有充裕的現金流營運；並且不會加大銀行貸款，目標爭取達致負債比率低於二零零八財政年度水平。我們大部分的銷售收入以人民幣結算，大部分的成本則以外幣結算，同時已積極減少人民幣貸款，無論在利率或滙率方面，我們都會不斷增強財務借貸結構。



展望

展望未來，全球經濟情況持續低迷，不僅製造業受到嚴峻的考驗，集團的業務營運同樣面對不少困難。面對未來的挑戰，我們將嚴陣以待，積極裝備自己，嚴格控制及節約資本開支，同時將擴產計劃延後至二零一零年或二零一一年後，以保留資源鞏固現有的業務，同時加強經營成本控制及銷售風險管理，在全球經濟環境不樂觀的情況下，爭取合理的盈利水平。

我們將繼續在規模、經營範圍及地域覆蓋方面積極整合，提升改革內部管理，確保玖龍紙業的未來增長及享有成本競爭優勢，致力為迎接下一個春天作最佳準備。玖龍紙業有信心可以在大浪淘沙的形勢下經得起考驗，為股東爭取最大的回報。

副董事長兼行政總裁

劉名中

香港，二零零八年十月十日



A photograph of an industrial facility, likely a power plant or refinery. The scene is dominated by a large, blue, dome-shaped structure on the right, supported by concrete pillars. To the left, there are complex structures with pipes and walkways. The sky is clear and blue. In the foreground, a paved road leads towards the facility. The Chinese characters "堅守 環保承諾" are painted on the road. The image is framed with decorative curved shapes in orange and red at the top and bottom.

堅守
環保承諾

業務回顧

玖龍紙業是亞洲最大包裝原紙生產商，也是全球領先的包裝原紙生產商之一。本集團主要生產高價值及多樣化包裝原紙產品，包括卡紙（牛卡紙、環保牛卡紙及白面牛卡紙）、高強瓦楞芯紙及塗布灰底白板紙。本集團設有多條生產線，操作上可靈活配置，能有效率地向客戶提供不同種類、大小、等級、耐破指數、環壓強度、基重、印刷適性及品牌的多元化產品系列。目前，本集團的五大產品可分為超過60種不同基重，有超過1,000種不同大小及種類規格。

年內，本集團增加六台造紙機，使本集團增加年產能240萬噸。全部十九台於中國營運的造紙機之總設計年產能為695萬噸，當中370萬噸為卡紙、230萬噸為高強瓦楞芯紙，而95萬噸為塗布灰底白板紙。本集團截至二零零八年六月底止所有造紙機均設置於東莞及太倉基地。東莞及太倉基地的年產能分別為445萬噸及250萬噸。

本集團已完成第三個生產基地——重慶基地的工程，其已於二零零八年八月投產，增加年產能為45萬噸卡紙及35萬噸高強瓦楞芯紙。

年內，本集團已開始建設第四個生產基地——天津基地。該基地將覆蓋華北及中國東北部。位於天津生產基地的兩台造紙機預定將於二零零九年年中投產，初期年產能為80萬噸。

由於功能齊備的基礎建設及設施為本集團提供水電、蒸汽熱力、碼頭及物流支援，本集團將擁有更佳的成本控制及更具靈活性的營運。此等條件讓本集團在多個方面可自給自足，並可確保於造紙過程中採用最高的環保標準。

管理層討論及分析



業務策略

因著穩健及靈活的業務策略，儘管年內面對經濟挑戰及自然災害，本集團在產能、產品組合及市場分佈上均獲得理想的價值增長。

有見於經濟將會於兩至三年內復甦，本集團將動用更多資源以鞏固現時業務，務求成為擁有多元化產品組合的全球頂尖包裝原紙產品製造商，並最終發展成為多元化的國際林漿紙生產企業，準備就緒迎接市場需求的回升。

審慎產能擴充計劃以應付市場需求

年內，本集團完成擴大八號造紙機的年產能50,000噸，而兩台造紙機（分別為十二號及十三號造紙機）於二零零七年八月投產。此外，本集團於東莞的十八號及十九號造紙機，以及於太倉的二十號及二十一號造紙機已於二零零八年六月投產。於二零零八年五月，本集團收購一家越南現有的造紙廠正陽紙廠責任有限公司的60%股本權益，該造紙廠目前的年產能為10萬噸。



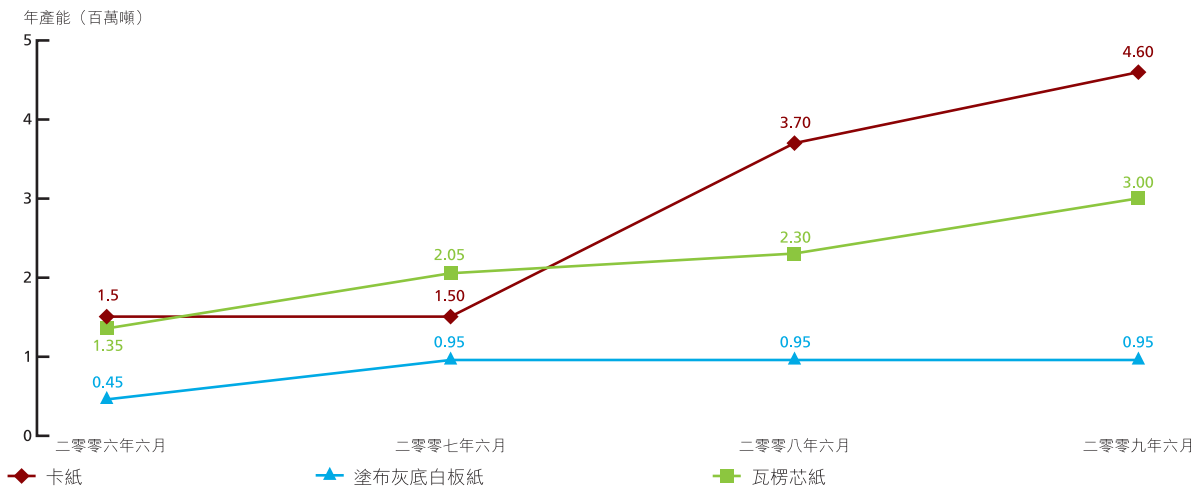
造紙機	地點	產品	年產能
八號	太倉	卡紙	增加50,000噸至500,000噸
十二及十三號	東莞	卡紙	800,000噸
十八號	東莞	低克重高強瓦楞芯紙	350,000噸
十九號	東莞	卡紙	450,000噸
二十號	太倉	卡紙	450,000噸
二十一號	太倉	低克重高強瓦楞芯紙	350,000噸

為應付目前的市場狀況，本集團已調整原本的擴產計劃。位於天津的二十五號及二十六號造紙機將由二零零九年年中投產，同時，二十七號、二十八號、二十九號及三十號造紙機的營運將延遲至二零一零年後，以應付預期經濟復甦後出現的需求。

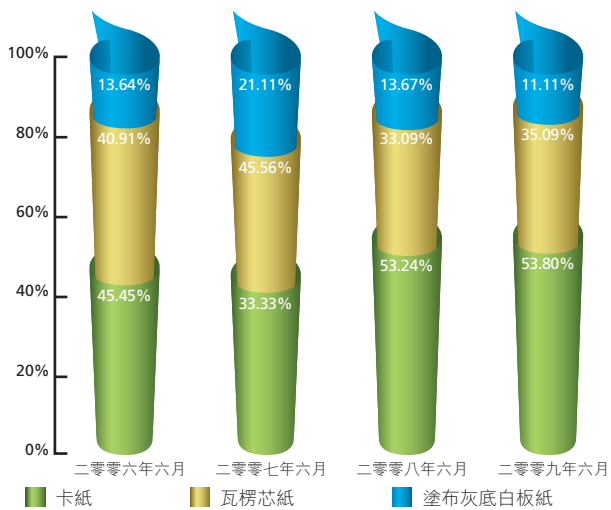
造紙機	地點	產品	年產能
二十二號	重慶	卡紙	450,000噸
二十三號	重慶	高強瓦楞芯紙	350,000噸
二十五號	天津	卡紙	450,000噸
二十六號	天津	高強瓦楞芯紙	350,000噸
二十七號	東莞	卡紙	450,000噸
二十八號	東莞	低克重高強瓦楞芯紙	350,000噸
二十九號	太倉	卡紙	450,000噸
三十號	太倉	低克重高強瓦楞芯紙	350,000噸



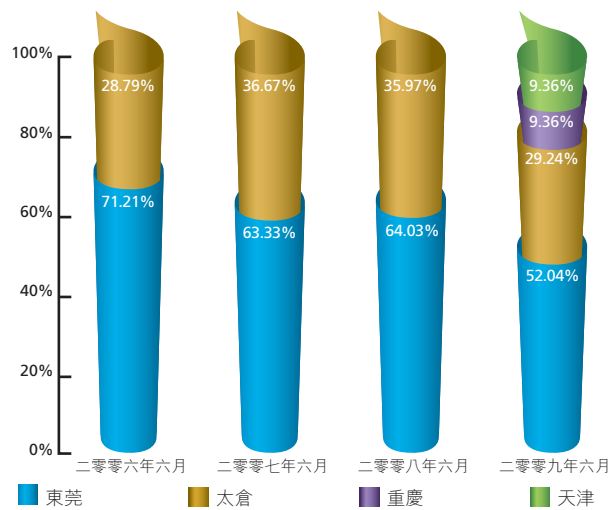
中國總設計產能



按產品分類



按地點分類



投資基礎設施以達致規模經濟效益

(1) 電力資源

本集團在日常營運中需要運用大量電力及蒸汽以擴展產能及支持大規模包裝原紙生產。因此，本集團在二零零八年六月底前在東莞及太倉設置總裝機容量為735兆瓦的中央燃煤發電廠。在重慶，本集團已建兩個發電廠，總裝機容量為120兆瓦，以推動該處的新造紙機。本集團現正於天津基地建構發電設施，總裝機容量為158兆瓦。該等發電廠為所有造紙機供應電力及蒸汽，用於生產過程中的烘乾流程，藉此節省能源成本及寶貴的土地資源。由於熱能效率高及耗煤量低，相比向第三方購買電力，採用本集團發電廠所生產的電力可節省成本。本集團的煤炭採購策略是以最低價格向穩定可靠的供應商採購煤炭。為降低煤炭成本，本集團直接向煤炭分銷商採購所有所需煤炭，並自行安排運輸。本集團在太倉的自家碼頭及東莞新沙港接收船運煤炭。本集團亦投資建設於東莞的新全面封閉式煤炭儲存系統，以提升效率、減少浪費，更重要的是可以提高本集團的環保標準。

本集團的全部發電廠接駁地區電網，使本集團可出售過剩的電能。此外，連接電網可為本集團提供後備電源。

(2) 土地資源

除投資於基礎設施外，本集團已就目前經營的業務以及未來的發展計劃作出投資，收購足夠的土地使用權。截至二零零八年六月三十日，本集團共獲得8.51百萬平方米的土地使用權。

(3) 運輸基礎設施

為減低港口裝卸費用、避免交通瓶頸以及善用航運和內陸水道便捷的交通優勢，本集團已於太倉及重慶興建一個自有船運碼頭。

太倉現有船運碼頭可容納載重達5萬噸的遠洋貨輪。本集團已取得所有必須的許可證，可經營自用船運碼頭並可向第三方提供裝卸服務。本集團經營泊位，專為接收煤炭而設，年裝卸能力達270萬噸。由於本集團可接收直接從中國沿岸主要煤炭港口運抵的煤炭，因此本集團免付運送煤炭的裝卸費用，大大節省成本。

本集團於重慶生產基地的自有碼頭竣工，而生產基地旁亦設有一條鐵路支線。該等配套設施已可運作，以應付造紙機開展商業生產所需。

本集團亦計劃於東莞基地建造一個碼頭以應付成品、原材料及煤炭的運輸需要。有關審批程序仍在進行中。預期東莞碼頭將於二零一零年竣工，可投入使用。東莞碼頭的設計年裝卸能力約為300萬噸。



全面覆蓋的地區網絡，滿足多方需要

年內，本集團於東莞、太倉、重慶及天津四個生產基地達致平衡市場覆蓋率。此全面覆蓋地區生產網絡確保本集團全面進駐主要中國經濟區，並向客戶提供服務。

本集團第四基地天津基地為華北及東北地區提供服務。二十五號造紙機產能為每年450,000噸，將用以生產牛卡紙，另外，二十六號造紙機產能為每年350,000噸，將生產高強瓦楞芯紙。預期生產程序將於二零零九年中開展。

於二零零八年五月在越南收購的生產廠亦可為本集團提供商機，在日後進軍亞洲包裝紙板市場。

分散至高價值產品組合

作為亞洲市場領導者，本集團一向以最快速度於市場推出最新產品，以捷足先登。年內，本集團進一步擴大產品範圍，且專注於高價值產品，進一步加強產品組合。

續用3R's策略「Reduce(減少)、Reuse(再用)及 Recycle(循環再造)」，低克重高強瓦楞芯紙(每平方米70至90克)等高增值包裝原紙的需求一再增加。有見及此，年內，本集團特別為此類產品分別於東莞及太倉構建高速十八號及二十一號造紙機。該等造紙機於二零零八年六月已經投產，產能合共每年700,000噸。

本集團決意分散至生產高價值紙板產品。年內，本集團已接手四川犍為北亞紙業有限公司(「犍為」)及四川瑞松紙業有限公司(「瑞松」)的高價值專門紙品生產的營運及生產程序。同時，本集團亦計劃開拓液體包裝紙板產品的生產，力求產品組合更臻完善。然而，面對全球經濟情況不穩，本集團優先把資源集中發展現有業務上，至於新項目，則留待日後適當時機才正式啟動。

致力奉行環保作業守則

本集團一直嚴格遵從中央及地方環保機關頒佈的各項環保法律及法規，奉行最高標準的環保作業守則。年內，本集團購置全新環保設施，提升處理排放污水、廢氣及棄置固體廢物等的的能力。此外，東莞及太倉生產基地已獲廣東省環保局及太倉市環保局評選為綠牌／環保誠信企業，而本集團的環境管理標準已取得ISO14001認證。在節能減排方面，玖龍紙業通過廣東省經貿委的節能考核，更成功完成節能目標。



優質且價格相宜的原材料供應

本集團的主要產品製造原材料為廢紙及木漿，而保持優質且價格合理的穩定原材料供應對本集團極為重要。

(1) 廢紙供應

廢紙是本集團最主要的原材料。一如多數大型包裝原紙製造商，本集團能夠按長期穩定的安排，採購大量而質量統一的優質廢紙，而且由於本集團奉行盡量使用廢紙生產優質產品的政策，以符合客戶的成本目標及環境政策，因此這能力對本集團的策略更加重要。有見及此，本集團制定採購政策向可提供大量質量統一廢紙的可靠供應商採購。在挑選其他供應商時，本集團的採購部會將主要供應商的廢紙質量及價格比較，並考慮各供應商滿足其數量及送貨要求的能力。

本集團向美國中南有限公司（「美國中南」）採購所需廢紙，其餘則由其他供應商提供。本集團已簽訂更新美國中南供應協議及進一步更新美國中南供應協議，內容有關美國中南於截至二零一一年六月三十日止三個年度內向本集團成員公司供應廢紙。

由於本集團經常大量購買廢紙並進行統一採購，故一直獲得各供應商（包括美國中南）以較具競爭的價格給予供應，而本集團的採購模式亦可減低運輸成本。

同時，本集團已制定一套政策，增加不同供應來源，維持向美國中南以外的供應商採購不少於廢紙總採購價值20%的廢紙。一如往年，本集團維持一套以招標為基礎的獨立廢紙採購系統，並由一位具實際行業專長的獨立非執行董事審閱。獨立非執行董事將獲提供有關本集團進行採購的定期報告及其他有關資料，彼等每季會審閱採購條款及本集團挑選廢紙供應商的基準是否公平。

本集團相信，上述安排更能確保本集團向供應商（包括美國中南）採購的條款，符合本公司及其獨立股東的整體最佳利益。

(2) 木漿供應

木漿是本集團的第二大原材料。在生產部分產品時，本集團會同時使用漂染木漿和本色木漿，以令產品外觀及質量更加統一。本集團致力維持多元化的木漿供應來源。除通過成立合資企業玖龍興安漿紙（內蒙古）有限公司，確保取得部分的本色木漿供應外，本集團現正研究多項木漿專案的可行性。此等專案可為本集團開拓多條便利的木漿供應渠道，滿足本集團現時的造紙生產基地所需，同時可應付日後二零一零年經濟復甦時產能擴充的需求。



提升效率及效用

本集團在東莞、太倉及重慶的業務正採用企業資源規劃系統，管理、操控及監察各個業務範疇，包括庫存管理、造紙機的操作及保養、產品質量控制、銷售及市場推廣，以及通過內部運輸及運送網絡運送本集團的產品。本集團所有造紙機均設有集散控制系統，可監察及控制生產以及自動質量控制系統各個範疇，確保每一個環節的工序符合質量規定，並使本集團繼續取得質量標準ISO9001認證。

著重以人為本的戰略

本集團相信，優質的人力資源乃玖龍紙業最寶貴的資產，特別是管理人員及專業工程師。本集團的職業健康及安全管理系統亦於二零零五年三月取得OHSAS18001認證。年內，本集團推行持續性員工發展計劃，如定期進行內部及海外培訓以及提供晉升機會。本集團不限於遵從新勞動合同法，但同時遵行管理程序及企業管治的國際最佳慣例，致力超越國際標準。

於二零零八年六月三十日，本集團在香港及中國擁有約10,840名全職僱員。年內，有關僱員成本（包括董事酬金）約為人民幣659.9百萬元。本集團確保僱員的薪酬待遇具競爭力，並根據本集團薪酬制度的整體框架按僱員的表現作出獎勵。此外，本集團已採納僱員購股權計劃及通過完善獎勵花紅計劃，吸引並挽留有能之士。



財務回顧

收入

二零零八財政年度內，本集團收入達約人民幣14,113.6百萬元，較上一財政年度上升約43.5%。收入增加主要是由於銷量上升。於二零零八財政年度，本集團包裝原紙產品總銷量約為4,300,000噸，較上一財政年度增加約30.3%。包裝原紙銷量上升基本是由於二零零七年一月投產的十一號、十六號及十七號造紙機在二零零八財政年度均已全年投入運作、八號造紙機的年產能於二零零七年八月額外提升50,000噸，及十二號和十三號造紙機於二零零七年八月投產所致。本集團木漿產品總銷量由二零零七財政年度約88,000噸減至約56,000噸，減少約36.4%。銷量減少是由於本財年為集團內部其他公司提供較上年增加所致。

本集團全線產品於二零零八財政年度（尤其是上半年度）提升售價，與原料成本的增幅相若。提升售價亦使銷售額增加，並且反映本集團於行內的領導地位及市場需求極為殷切。

本集團主要製造包裝原紙產品，包括卡紙、塗布灰底白板紙、高強瓦楞芯紙及木漿產品。本集團大部分銷售於中國進行，而絕大部分出口銷售則售予外資加工企業以作再出口銷售之用，而本集團的出口銷售以外幣計值。於二零零八財政年度，以外幣計值的銷售主要為售予外資加工企業及直接出口的銷售額，約佔本集團總銷售額38.4%，上一財政年度則佔42.3%。

二零零八財政年度，本集團五大客戶的銷售額合共佔本集團收入約8.2%（二零零七財政年度：13.4%），而最大單一客戶則約佔2.0%（二零零七財政年度：3.8%）。

毛利

二零零八財政年度的毛利為約人民幣2,872.3百萬元，較上一財政年度的人民幣2,528.9百萬元增加人民幣343.4百萬元，升幅達13.6%。本年度整體毛利率從25.7%減少至約20.4%。毛利率下跌是由於經濟增長放緩、能源及原料成本上升所致。

其他收益淨額

本集團的其他收益淨額由上一財政年度的人民幣311.2百萬元下降至二零零八財政年度的約人民幣228.8百萬元。其他收益淨額下降，主要是由於電力銷售額大幅下降的淨影響所致，而電力銷售額下降未能因碎料銷售額增加及確認負商譽淨額而予以抵銷。電力銷售額大幅下降人民幣112.6百萬元，主要是由於紙張產能提升，所耗電量較上一財政年度為多。



經營利潤

二零零八財政年度的經營利潤為約人民幣2,265.9百萬元，較上一財政年度微跌約1.2%。

二零零八財政年度的銷售及市場推廣成本為約人民幣335.5百萬元，而二零零七財政年度則為人民幣195.4百萬元。由於員工薪金及運輸成本上漲，以及就應收貿易賬款計提減值撥備約人民幣50.9百萬元，銷售及分銷成本總額佔本集團收入的百分比由上一財政年度的2.0%上升至二零零八財政年度的約2.4%。

行政開支由上一財政年度的人民幣351.3百萬元增至二零零八財政年度的約人民幣499.7百萬元，主要是由於配合新造紙機投產而產生額外的管理及行政成本。與上一財政年度比較，行政開支佔本集團收入百分比保持穩定，於二零零八財政年度為3.5%。扣除購股權開支後，本集團的行政開支為約人民幣400.8百萬元，約佔本集團收入2.8%。長遠而言，積極投資人力資源可確保本集團的持續發展。

本財政年度內，本集團的員工成本總額上升約31.2%至約人民幣659.9百萬元，佔本集團收入約4.7%，而上一財政年度則佔5.1%。

淨利潤及股息

二零零八財政年度權益持有人應佔利潤約為人民幣1,876.9百萬元，較上一財政年度減少人民幣126.5百萬元。息稅前盈利及息稅折舊攤銷前盈利對收入比率分別為17.5%及20.9%。

本集團二零零八財政年度的融資成本約為人民幣101.9百萬元，較二零零七財政年度的人民幣131.4百萬元減少22.5%。本集團的融資成本大幅減少，乃由於本集團的財務狀況向好，而且本財政年度內人民幣持續升值帶來外幣借貸匯兌收益人民幣221.3百萬元，令本集團的信貸組合有所改善，而且貸款組合的到期日和貨幣均對本集團相當有利，因而使撥充資本的利息增加約人民幣288.4百萬元所致。

二零零八財政年度及上一財政年度的每股基本盈利分別為人民幣0.44元及人民幣0.48元。

年內，本集團宣派及派付中期股息每股人民幣1.68分，總額為人民幣72.1百萬元。董事建議派付末期股息每股人民幣3.50分，合共約人民幣151.6百萬元。年內股息總額為每股人民幣5.18分，每股減少人民幣6.42分。



稅項

本財政年度的所得稅支出為約人民幣263.2百萬元，較上一財政年度增加約人民幣161.5百萬元。

所得稅撥備增加，主要是由於新企業所得稅法於二零零八年一月一日生效後部分附屬公司的稅率增加，以及若干附屬公司的免稅期屆滿所致。

於二零零七年七月一日至二零零七年十二月三十一日期間，本集團根據旗下各公司於期內的應課稅收入，按法定所得稅率18%至27%計提中國企業所得稅。中華人民共和國企業所得稅法（「新企業所得稅法」）於二零零八年一月一日起生效，新企業所得稅法規定自二零零八年一月一日起，將適用於本地及外資企業的企業所得稅率統一為25%。自該時起，本集團根據其附屬公司於期內的應課稅收入，按法定所得稅率25%計提中國企業所得稅。本集團若干附屬公司於二零零八年一月一日起計五年內仍於中國享有免稅期優惠，在該段期間內，有關附屬公司獲豁免繳納所得稅，或按優惠稅率7.5%至12.5%繳稅。

與上一財政年度相比，二零零八財政年度計提較多遞延稅項撥備，此乃與資本開支的增加相若。

營運資金

二零零八財政年度存貨增加約人民幣1,316.0百萬元至約人民幣2,818.5百萬元，較上一財政年度上升87.6%。存貨主要包括約人民幣1,814.8百萬元的原材料及約人民幣1,003.7百萬元的成品。

原料及成品分別較上一財政年度增加約人民幣595.4百萬元及約人民幣720.6百萬元。原料結存增加，主要是由於為應付二零零八財政年度產能增加而保持所需原材料穩定儲備量所致；而成品結存增加，主要是由於十一號、十六號及十七號造紙機均已於二零零八財政年度全年投入運作，以及十二號及十三號造紙機已於二零零八財政年度投產所致。

因此，二零零八財政年度內，存貨周轉期約為92天，而二零零七財政年度則為75天。

二零零八財政年度應收貿易賬款及應收票據增加約人民幣221.4百萬元至約人民幣1,991.8百萬元。二零零八財政年度內，應收貿易賬款周轉日數約為52天，而二零零七財政年度則為66天。

二零零八財政年度應付貿易賬款及應付票據增加約人民幣1,218.0百萬元至約人民幣2,286.5百萬元。二零零八財政年度應付貿易賬款及應付票據周轉日數約為74天，與大部分供應商給予的信貸期相若。



流動資金及財務資源

本集團所需的營運資金及長期資金主要來自經營現金流及借貸，而本集團的財務資源則用於資本開支、經營業務及償還借貸。

本集團來自經營活動的現金流入量淨額由二零零七年約人民幣756.1百萬元增加至二零零八財政年度約人民幣1,395.8百萬元，增幅約84.6%，主要是由於抵銷存貨和應收貿易賬款及其他應收款項增加後，年終的應付貿易賬款及其他應付款項增加，以致營運資金有所改變。二零零八年六月三十日本集團備用財務資源為未使用銀行額度總額人民幣4,250.8百萬元以及現金及銀行結餘人民幣1,562.9百萬元。二零零八年六月三十日，股東資金為約人民幣13,271.5百萬元，較上一財政年度增加約人民幣1,758.6百萬元。每股股東資金由人民幣2.68元增至人民幣3.06元，增幅為約14.2%。

本集團於二零零八年六月三十日尚未償還銀行貸款及借貸約為人民幣14,685.4百萬元，當中約人民幣2,295.5百萬元須於一年內償還，約人民幣4,852.7百萬元須於一年後但兩年內償還，約人民幣6,587.0百萬元須於兩年後但五年內償還及約人民幣950.2百萬元須於五年後償還。二零零八年六月三十日本集團淨借貸對權益比率由42.4%增至約95.9%，原因在於動用銀行貸款支付本集團的資本開支。

庫務政策

本集團制定庫務政策以更有效控制庫務運作及降低資金成本。因此，本集團為所有業務提供的資金及外匯風險均經由集團層面統籌檢討及監控。為控制個別交易的外幣匯率及利率波動風險，本集團以外匯借貸、外匯結構工具及其他相關的財務工具對沖重大風險。本集團的政策為不利用任何衍生產品進行投機活動。

庫務政策符合本集團以下目標：

(a) 減低利率風險

以貸款再融資及洽商貸款安排達成。董事會密切監察貸款組合，比較現有貸款協議的貸款利率與當時不同貨幣及銀行新貸款的借款利率。於二零零八財政年度，本集團訂立新貸款協議，將大部分按過往協議動用的利率偏高貸款再融資。本集團亦訂立定價極低的貨幣利率互換掉期合約，力求對沖中期的利率風險。於二零零八年六月三十日，尚未結算的貨幣利率互換掉期的名義值為350百萬美元。

(b) 減低貨幣風險

基於人民幣的幣值持續上升，本集團已盡可能為中國的附屬公司安排美元或港元銀行貸款。本集團亦訂立定價極低的貨幣互換掉期合約，力求對沖中期的貨幣風險。於二零零八年六月三十日，尚未結算的貨幣互換掉期的名義值為100百萬美元。



過去兩年，本集團已與金融機構訂立兩項無抵押銀團貸款協議，於二零零八年六月三十日，總額相等於606.4百萬美元。其中一項美元貸款於二零零六年九月十九日訂立，為期四年；另外一項為期五年的港元貸款於二零零七年六月十八日訂立。該等新貸款目的在於押後貸款期，減低本集團的平均貸款利息，並且提高非人民幣借貸的比例（基於人民幣升值的緣故）。

二零零八年四月，本集團發行為期五年的優先無抵押票據，年息率為7.875%。透過發行優先無抵押票據，本集團成功分散其融資途徑，開拓新的集資渠道——國際債券市場，與傳統短期銀行貸款相比，融資成本較低，市場較具規模，效益亦較高。

截至二零零八年六月三十日，外匯借貸總額相等於約人民幣7,397.8百萬元，而人民幣貸款約為人民幣7,287.6百萬元，分別約佔本集團借貸的50.4%及49.6%。

本集團一直全面遵守所有借貸協議的承諾。

借貸成本

儘管上半年利率上升，但由於本集團審慎採用定息及浮息債務，故長期銀行借貸及短期銀行借貸的平均借貸成本，僅分別由二零零七財政年度的5.770%及5.233%，稍為增加至二零零八財政年度的6.493%及5.528%。利息總額及融資費用（未計及利息收入及衍生金融工具的影響）由二零零七財政年度的人民幣302.3百萬元升至二零零八財政年度的約人民幣611.6百萬元。

資本開支

二零零八財政年度，本集團已投資約人民幣10,046.2百萬元興建廠房、購買機械、設備及土地使用權。該等資本開支全部由銀行借貸及內部資金撥付。

資本承擔及或然負債

本集團預期於未來五個財政年度內投放約人民幣5,349.7百萬元於產能擴充。二零零八年六月三十日，本集團的資本開支承擔用於機器，主要為已授權但未訂約的約人民幣835.5百萬元和已訂約但未在財務報表撥備的約人民幣4,514.2百萬元。以上資本承擔主要用於擴充本集團產能，而部分承擔可能會因本集團於未來兩年可動用的內部財務資源而相應延遲。

於財政年度結算日，本集團並無重大或然負債。



本集團在過去五年的概況

人民幣百萬元

綜合損益表	截至六月三十日止年度				
	二零零八年	二零零七年	二零零六年	二零零五年	二零零四年
銷售額	14,113.6	9,837.7	7,902.2	4,825.4	2,653.5
已售貨品成本	(11,241.3)	(7,308.8)	(6,041.3)	(4,064.9)	(2,105.7)
毛利	2,872.3	2,528.9	1,860.9	760.5	547.8
其他收益淨額	228.8	311.2	357.0	24.1	5.3
銷售及市場推廣成本	(335.5)	(195.4)	(172.8)	(91.5)	(60.2)
行政開支	(499.7)	(351.3)	(233.9)	(135.0)	(67.3)
經營利潤	2,265.9	2,293.4	1,811.2	558.1	425.6
融資成本	(101.9)	(131.4)	(294.8)	(179.8)	(85.1)
除所得稅前利潤	2,164.0	2,162.0	1,516.4	378.3	340.5
所得稅開支	(263.2)	(101.7)	(116.3)	(60.4)	(52.7)
年度利潤	1,900.8	2,060.3	1,400.1	317.9	287.8
以下人士應佔利潤：					
本公司權益持有人	1,876.9	2,003.4	1,374.8	303.7	281.4
少數股東權益	23.9	56.9	25.3	14.2	6.4
綜合現金流量表	二零零八年	二零零七年	二零零六年	二零零五年	二零零四年
經營活動所得現金淨額	1,395.8	756.1	1,067.1	1,063.0	341.3
投資活動所用現金淨額	(9,809.4)	(5,524.0)	(1,454.1)	(1,537.3)	(827.2)
融資活動所得現金淨額	8,270.2	3,727.0	2,556.0	681.4	795.4
銀行及現金結餘(減少)／ 增加淨額	(143.4)	(1,040.9)	2,169.0	207.1	309.5



人民幣百萬元

綜合資產負債表	於六月三十日				
	二零零八年	二零零七年	二零零六年	二零零五年	二零零四年
總資產	32,612.9	20,362.4	14,872.6	11,700.3	5,499.5
存貨	2,818.5	1,502.5	932.0	998.2	566.1
應收貿易賬款及應收票據	1,940.9	1,770.4	1,312.4	763.3	447.3
預付款項及其他應收款項	911.3	417.7	246.6	233.7	715.3
衍生金融工具	—	24.9	—	—	—
銀行及現金結餘	1,956.0	1,748.2	3,017.3	1,310.9	746.9
總流動資產	7,626.7	5,463.7	5,508.3	3,306.1	2,475.6
物業、廠房及設備	23,536.6	13,802.7	8,625.5	7,640.0	2,864.9
土地使用權	1,185.4	949.3	592.1	607.5	159.0
無形資產	238.3	146.7	146.7	146.7	—
衍生金融工具	25.9	—	—	—	—
總非流動資產	24,986.2	14,898.7	9,364.3	8,394.2	3,023.9
總負債	19,067.8	8,726.4	7,236.3	9,292.8	4,370.2
應付貿易賬款及應付票據	2,286.5	1,068.5	1,516.8	2,167.7	593.6
其他應付款項	1,552.3	698.1	476.7	646.7	671.2
即期所得稅負債	72.4	21.4	67.4	44.5	30.1
衍生金融工具	1.7	7.4	—	—	—
短期借貸	2,295.5	2,543.1	2,176.9	2,431.6	1,236.8
總流動負債	6,208.4	4,338.5	4,237.8	5,290.5	2,531.7
長期借貸	12,389.9	4,088.9	2,743.9	3,817.3	1,725.5
遞延所得稅負債	452.4	281.8	226.8	169.8	103.7
其他應付款項	17.1	17.2	27.8	15.2	9.3
總非流動負債	12,859.4	4,387.9	2,998.5	4,002.3	1,838.5
流動資產／（負債）淨額	1,418.3	1,125.2	1,270.5	(1,984.4)	(56.1)
總資產減流動負債	26,404.5	16,023.9	10,634.8	6,409.8	2,967.8
本公司權益持有人					
應佔資本及儲備	13,271.5	11,512.9	7,541.4	2,321.9	1,049.0
少數股東權益	273.6	123.1	94.9	85.6	80.3



財務比率	於六月三十日及截至該日止年度				
	二零零八年	二零零七年	二零零六年	二零零五年	二零零四年
息稅折舊攤銷前盈利⁽¹⁾					
(人民幣百萬元)	2,956.7	2,716.6	2,035.1	717.5	511.1
盈利能力比率					
毛利率 ⁽²⁾ (%)	20.4	25.7	23.5	15.8	20.6
經營利潤率 ⁽³⁾ (%)	16.1	23.3	22.9	11.6	16.0
淨利潤率 ⁽⁴⁾ (%)	13.3	20.4	17.4	6.3	10.6
息稅折舊攤銷前盈利率 ⁽⁵⁾ (%)	20.9	27.6	25.8	14.9	19.3
股權收益比率 ⁽⁶⁾ (%)	14.1	17.4	18.2	13.1	26.8
已動用資本收益比率 ⁽⁷⁾ (%)	7.1	12.0	13.3	5.4	8.8
流動資金比率					
流動比率 ⁽⁸⁾ (倍)	1.2	1.3	1.3	0.6	1.0
速動比率 ⁽⁹⁾ (倍)	0.8	0.9	1.1	0.4	0.8
存貨周轉率 ⁽¹⁰⁾ (天)	92	75	56	73	98
應收貿易賬款周轉率 ⁽¹¹⁾ (天)	52	66	61	48	62
應付貿易賬款周轉率 ⁽¹²⁾ (天)	74	53	92	158	103
資本充足比率					
資產負債比率 ⁽¹³⁾ (%)	45.0	32.6	33.1	53.4	53.9
淨借貸對權益比率 ⁽¹⁴⁾ (%)	95.9	42.4	25.2	212.7	211.2
利息償付比率 ⁽¹⁵⁾ (倍)	5.9	11.5	12.4	3.5	5.7

- (1) 息稅折舊攤銷前盈利為扣除所得稅、折舊開支、攤銷開支、利息收入及利息開支（包括借貸利息減已撥充資本的利息及票據貼現支出）前的利潤。
- (2) 毛利率為毛利除以銷售額再乘以100%。
- (3) 經營利潤率為經營利潤除以銷售額再乘以100%。
- (4) 淨利潤率為本公司權益持有人應佔利潤除以銷售額再乘以100%。
- (5) 息稅折舊攤銷前盈利率相等於息稅折舊攤銷前盈利除以銷售額再乘以100%。
- (6) 股權收益比率為本公司權益持有人應佔利潤除以本公司權益持有人應佔資本及儲備，再乘以100%。
- (7) 已動用資本收益比率為年度經營利潤減去年度經營利潤乘以實際稅率除以短期借貸、長期借貸與總權益（包括少數股東權益）的總和，再乘以100%。
- (8) 流動比率為流動資產除以流動負債。
- (9) 速動比率為流動資產減去存貨，再除以流動負債。
- (10) 存貨周轉率等於存貨除以已售貨品成本乘以365天。
- (11) 應收貿易賬款周轉率等於應收貿易賬款及應收票據除以銷售額乘以365天。
- (12) 應付貿易賬款周轉率等於應付貿易賬款及應付票據除以已售貨品成本乘以365天。
- (13) 資產負債比率等於總借貸除以總資產再乘以100%。
- (14) 淨借貸對權益比率等於短期借貸、長期借貸即期部分與長期借貸總和減去銀行及現金結餘和受限制現金，除以股東權益，再乘以100%。
- (15) 利息償付比率等於息稅折舊攤銷前盈利除以扣除利息收入後的銀行借貸利息。



於截至二零零八年財政年度內，本公司一直遵行《上市規則》附錄十四所載《企業管治守則》的原則，並遵守《企業管治守則》內所有適用的守則條文。

本公司致力將企業管治要素，融入管理架構與內部監控程序。我們力求在業務各方面貫徹嚴謹的誠信及道德操守，並確保所有業務運作一律符合適用法律及法規。

企業管治

載於上市規則附錄十的標準守則規定

本公司已採納上市規則附錄十標準守則（「標準守則」）作為本公司之守則。向本公司全體董事作出具體查詢後，各董事確認於二零零八年財政年度任期內的回顧年內一直遵守《標準守則》所訂的標準。

董事會

於二零零八年六月三十日，本公司有九名董事，包括四名執行董事，一名非執行董事及四名獨立非執行董事。張女士為劉先生之配偶，張先生為張女士之胞弟，劉晉嵩先生為張女士及劉先生之兒子及張先生之外甥。除以上披露者外，董事會成員間概無財務、業務、家屬或其他重大／有關關係。

董事會負責指示管理層及作出有效監控。一般而言，董事會負責：

- 制訂本集團的長期策略及監控其執行情況；
- 酌情審批本集團業務計劃和財務預算；
- 酌情審批本集團年度及中期業績；
- 審查及監控本集團的風險管理及內部監控；
- 確保高水平的企業管治及遵例情況；及
- 監察管理層的工作表現。



董事各具優秀的專業技術，且閱歷豐富。彼等的履歷載於本年報第57至59頁。

在董事認為需要諮詢獨立專業意見以執行其董事職務，該董事可召開或要求公司秘書召開董事會會議，批准尋求獨立法律或其他專業意見。

本公司全體董事均有指定任期。根據本公司的公司細則，所有董事須於每一次股東週年大會退任，惟可膺選連任。

董事會於二零零八年財政年度舉行了四次會議及各董事出席會議情況如下：

董事名稱	出席／可出席會議數目
執行董事	
張女士 (董事長)	4/4
劉先生 (副董事長兼行政總裁)	4/4
張先生 (副行政總裁)	4/4
高靜女士	4/4
非執行董事	
劉晉嵩先生	2/4
獨立非執行董事	
譚惠珠女士	4/4
鍾瑞明先生	4/4
鄭志鵬博士	4/4
王宏渤先生	3/4

董事長與行政總裁

為免權力及控制權過度集中，董事長與副董事長兼行政總裁的職務明確劃分，卻互為補足。董事長負責監督董事會職能運作，而副董事長兼行政總裁則負責管理本集團的業務。

獨立非執行董事

根據本公司公司細則，獨董有指定任期，惟可膺選連任，任期至股東週年大會結束為止。兩名獨董具有專業會計資格及豐富之財務管理專業知識，超出《上市規則》第3.10條所規定。本公司已收到各獨董根據上市規則第3.13條就其獨立性而作出的年度確認函，並認為全體獨董均為獨立人士。



董事對財務報表的責任

董事負責確保各財政年度的財務報表均根據香港公司條例的披露規定真實公平反映本集團的事務狀況、盈利能力及現金流量。編製本集團截至二零零八年財政年度財務報表時，董事已採納適當而一致的會計政策，並作出審慎合理的判斷及估計。董事負責保存可合理準確反映本集團一切事務狀況、營運業績、現金流量及權益變動的適當會計記錄。本公司外聘核數師就本公司財務報表的申報責任聲明載於第69至70頁的核數師報告。

執行委員會

董事會成立執行委員會，由執行委員會負責本公司業務的管理和行政工作以及任何按照公司細則條文在本公司正常業務過程中應由董事會控制和監督的任何事務。

執行委員會由執行董事組成，惟執行委員會成員中的執行董事人數於任何時間一律不得超過四名。除經全體董事書面批准外，執行委員會的成員不得改變。董事會主席將擔任執行委員會主席一職。

現時，執行委員會成員包括張女士（主席）、劉先生及張先生。

薪酬委員會

董事會成立薪酬委員會，其大部分成員為獨董。薪酬委員會由三名獨立非執行董事譚惠珠女士（主席）、鍾瑞明先生、鄭志鵬博士及兩名執行董事劉先生及張先生組成。

由薪酬委員會編製，概述其於截至二零零八年財政年度內所進行的工作，並載有董事及僱員購股權詳情的報告另行載於本年報第40至44頁。董事及其聯繫人士概無涉及有關釐定其酬金的決定。

薪酬委員會於二零零八年財政年度舉行了兩次會議及各成員出席情況如下：

董事名稱	出席／可出席會議數目
譚惠珠（主席）	2/2
鍾瑞明先生	2/2
鄭志鵬博士	2/2
劉先生	2/2
張先生	2/2



審核委員會

現時，審核委員會由四名獨董組成，即鄭志鵬博士（主席）、譚惠珠女士、鍾瑞明先生及王宏渤先生。鄭博士及鍾先生均為合資格會計師，擁有豐富的財務申報及監控經驗，譚女士為香港執業大律師，而王先生則擁有中國紙張業豐富經驗及專門知識。

由審核委員會編製，概述其截至二零零八年財政年度的工作報告另行載於本年報第45至46頁。

審核委員會於二零零八年財政年度舉行了六次會議及各成員出席情況如下：

董事名稱	出席／可出席會議數目
鄭志鵬博士(主席)	6/6
譚惠珠女士	6/6
鍾瑞明先生	6/6
王宏渤先生	6/6

風險管理委員會

風險管理委員會由本集團屬下之監督部及財務部組成。風險管理委員會的主要職責為強化監控環境；評估有關風險及執行所需的監控活動；確保信息交流暢通無阻；執行適當的監察，確保部門內部及各部門間的監控成效與效率；風險識別及分析影響達致企業目標的風險（包括與監管及營運環境不斷轉變有關的風險）；確定為了減低和消除風險採取的內部監控措施；對內部監控是否有效運行進行檢討，並向董事會匯報；以及與外聘核數師就維持本集團內部監控系統的素質保持聯繫。

投資者關係及股東權益

董事會透過刊印中期及年度報告，致力為股東提供清晰與全面的集團財務資料。股東除獲寄通函、通告與財務報告外，也可登入公司網站(www.ndpaper.com)取得更多資料。

公司鼓勵股東出席本公司每個股東週年大會以讓股東了解集團的策略及目標。所有股東均有法定權力可要求召開股東特別大會並提出議程以供其他股東考慮，股東只須致函本公司香港註冊辦事處，向公司秘書提出召開股東大會之要求及說明擬討論的議程即可。

董事會致力與股東保持聯繫，主席親自主持股東週年大會，以確保股東的意見能轉達到董事會。股東週年大會正好作為股東與董事會交流的論壇。



於二零零七年股東週年大會通過的事項及投票贊成該等決議案的百分比如下：

- 通過截至二零零七年六月三十日止年度的經審核財務報表(99.99%)。
- 通過截至二零零七年六月三十日止年度末期股息(100%)。
- 全體董事獲重選或當選為董事(各個別決議案分別介乎99.48%至99.98%)。
- 釐定董事酬金(99.56%)。
- 續聘羅兵咸永道會計師事務所為玖龍紙業外聘核數師(100%)。
- 授予一般授權董事發行本公司額外股份(92.68%)、購回本公司本身股份(99.99%)以及擴大有關發行額外股份的一般授權(92.64%)。

投票表決結果於股東大會後刊載於報章及本公司網站(www.ndpaper.com)。

年內(尤其於宣佈中期及全年業績後)，本公司積極發展投資者關係，與投資社群保持溝通。本公司亦定期透過公司簡報會、電話會議及論壇回應投資者(包括機構投資者、分析員及傳媒)的查詢。詳情載於本年報第133至135頁。



薪酬委員會

薪酬委員會於二零零六年三月成立。薪酬委員會工作包括就薪酬政策及常規向董事會提供建議及建立便於聘請人才的相關制度，此可確保本公司能夠招攬、挽留及激勵優秀員工為本公司作出貢獻及為股東增值。

此外，薪酬委員會亦有效監察及執行本公司上市前購股權計劃及二零零六年購股權計劃。現時薪酬委員會成員包括譚惠珠女士（主席）、鐘瑞明先生、鄭志鵬博士、劉先生及張先生。

於二零零八年財政年度已完成之主要工作概覽

截至二零零八年財政年度，薪酬委員會召開了兩次會議，出席率為100%。以下為薪酬委員會於年內完成之主要工作概覽。

- 建議董事會批准董事之袍金；
- 檢討董事及高級管理人員薪酬；
- 檢討及批准董事之薪酬及服務合約；
- 檢討二零零八年財政年度之薪酬政策；
- 建議授予董事及高級管理人員表現花紅；及
- 批准行使本公司二零零六年購股權計劃項下之購股權。



購股權計劃

本公司設有兩項購股權計劃，分別為上市前購股權計劃及二零零六年購股權計劃。各承授人每次接納購股權時須支付不可退回代價1.00港元。兩項購股權計劃的主要條款如下：

上市前購股權計劃

本公司設立上市前購股權計劃，旨在肯定本集團若干僱員、行政人員或管理人員對本集團的發展及／或股份於聯交所上市所作出或可能作出之貢獻。全體股東已於二零零六年二月十二日通過書面決議案追認、確認及批准由二零零六年一月一日起生效的上市前購股權計劃之主要條款，該等條款與二零零六年購股權計劃之條款大致相同，惟下列條款除外：

- (i) 每股份的行使價為較上市時發售價3.40港元折讓10%之價格；
- (ii) 上市前購股權計劃所涉及的股份總數為100,000,000股；及
- (iii) 除根據上市前購股權計劃授出的購股權外，本公司不會根據上市前購股權計劃提呈或授出額外購股權，原因為本公司授出購股權的權利將於股份在聯交所上市時終止。

年內，根據上市前購股權計劃尚未行使之購股權詳情如下：

承授人	購股權數目			於二零零八年 六月三十日 的結餘	概約持股 百分比
	於二零零七年 七月一日 的結餘	於年內行使	於年內註銷		
i) 董事					
張女士	13,538,652	—	—	13,538,652	0.313%
劉先生	16,914,184	(3,382,836)	—	13,531,348	0.312%
張先生	9,451,857	(2,362,964)	—	7,088,893	0.164%
高靜女士	400,000	(100,000)	—	300,000	0.007%
譚惠珠女士	933,336	(233,334)	—	700,002	0.016%
鍾瑞明先生	933,336	(233,334)	—	700,002	0.016%
鄭志鵬博士	1,166,670	(466,668)	—	700,002	0.016%
小計：	43,338,035	(6,779,136)	—	36,558,899	0.844%
ii) 僱員及其他	38,048,336	(9,530,934)	—	28,517,402	0.658%
合計	81,386,371	(16,310,070)	—	65,076,301	1.502%

* 於二零零八年六月三十日本公司之已發行股本為4,330,862,099。



附註：

- (1) 上市前購股權計劃的全部購股權於二零零六年一月一日授出，行使價為每股3.06港元。
- (2) 根據上市前購股權計劃獲得有條件授予購股權的各承授人，可以：
 - (i) 自二零零六年一月一日（「授出日期」）獲授有關購股權後滿一週年當日起至滿第二週年當日止期間，隨時行使所獲授可認購不超過相關股份 20%（約減至最接近的整數）的購股權；
 - (ii) 自授出日期後滿第二週年當日起至滿第三週年當日止期間，隨時行使所獲授可認購不超過相關股份40%減按已行使購股權而發行的股份數目（約減至最接近的整數）的購股權；
 - (iii) 自授出日期後滿第三週年當日起至授出日期後滿54個月當日止期間，隨時行使所獲授可認購不超過相關股份60%減按已行使購股權而發行的股份數目（約減至最接近的整數）的購股權；及
 - (iv) 自授出日期後第54個月結束後，直至根據上市前購股權計劃規則視為授出及接納購股權日期後第60個月期間，隨時行使所獲授可認購全部相關股份減按已行使購股權而發行的股份數目（約減至最接近的整數）的購股權。
- (3) 劉先生為張女士的配偶。因此，張女士視為擁有劉先生所獲授購股權的相關股份權益，而劉先生亦視為擁有張女士所獲授購股權的相關股份權益。
- (4) 數個行使購股權日期前之加權平均收市價約14.62港元。

除上文所披露者外，於截至二零零八年財政年度並無購股權根據上市前購股權計劃獲授出、遭註銷或失效。

二零零六年購股權計劃

本公司於二零零六年二月十二日採納二零零六年購股權計劃。該購股權計劃是一項股份獎勵計劃，旨在肯定及答謝合資格參與人士曾經或可能對本集團作出的貢獻。根據二零零六年購股權計劃，董事會可酌情向本集團任何董事或僱員、任何顧問、專家顧問、供應商、客戶及代理授出購股權。

截至授出日期止十二個月內因行使有關合資格參與人士根據二零零六年購股權計劃所獲授購股權而發行及可發行的股份總數不得超過本公司於授出日期已發行股份的1%。額外授出超過該1%上限的購股權須經股東於股東大會批准。

根據二零零六年購股權計劃所授出的任何個別購股權的相關股份認購價，不得少於下列之較高者：(i)在授出日期股份於聯交所每日報價表所報收市價；(ii)股份在緊接授出日期前五個交易日於聯交所每日報價表所報收市價的平均價；或(iii)股份面值。



年內根據二零零六年購股權計劃授出但尚未行使之購股權的詳情如下：

承授人	於二零零七年			購股權數目		於二零零八年	概約持股 百分比
	七月一日 的結餘	於年內行使	於年內註銷	於年內失效	六月三十日 的結餘		
董事							
張女士	41,500,000	(8,300,000)	—	—	33,200,000	0.767%	
劉先生	41,500,000	(8,300,000)	—	—	33,200,000	0.767%	
張先生	41,500,000	(8,300,000)	—	—	33,200,000	0.767%	
合計	124,500,000	(24,900,000)	—	—	99,600,000	2.301%	

* 於二零零八年六月三十日本公司之已發行股本為4,330,862,099股股份。

附註：

- 二零零六年購股權計劃之行使價為每股9.8365港元，較二零零六年十月二十六日（董事會於當日舉行會議以考慮及建議授出購股權）之股份收市價及截至二零零六年十月二十六日止五個交易日之股份收市價平均價（以較高者為準）高出約3%。
- 根據二零零六年購股權計劃授出之購股權的有效期不超過五年。
- 行使購股權日期前之加權平均收市價約17.66港元。
- 張女士、劉先生及張先生已獲授上市前購股權以分別認購16,923,315股、16,914,184股及11,814,821股股份，彼等各自根據二零零六年購股權計劃獲授之購股權合共將超過本公司十二個月內已發行股本之1%。有關進一步授出購股權已於二零零六年股東特別大會上個別獲股東批准。
- 購股權須待達到利潤表現目標後方可行使。自二零零七年七月一日至二零一一年六月三十日期間之五個財政年度（「指定期間」）各年設有不同的利潤表現目標。利潤表現目標按本集團截至二零零六年財政年度之純利（惟不計及本公司自二零零六年三月之上市前首次公開發售股份超額認購所得的利息收入）（「二零零六財政年度純利」）計算。利潤表現目標根據二零零六財政年度純利每年增長35%計算。於指定期間達到利潤表現目標後，方可行使指定期間之相關購股權。

表現目標如下：

	利潤表現目標
二零零七年財政年度	不少於二零零六年財政年度純利之135%
二零零八年財政年度	不少於二零零六年財政年度純利之170%
二零零九年財政年度	不少於二零零六年財政年度純利之205%
二零一零年財政年度	不少於二零零六年財政年度純利之240%
二零一一年財政年度	不少於二零零六年財政年度純利之275%

薪酬委員會負責監察本集團之利潤表現目標及本集團能否於各個相關年度達標。

除上文所披露者外，於截至二零零八年財政年度並無購股權根據二零零六年購股權計劃獲授出、遭註銷或失效。



購股權之價值

購股權公平價值均按「二項式定價模式」及「柏力克 — 舒爾斯期權定價模式」(「該等模式」)釐定。該等模式的主要假設為：

	上市前購股權計劃	二零零六年購股權計劃
模式：	二項式	柏力克 — 舒爾斯
無風險利率：	五年期外匯基金票據收益率	3.75%至3.81%
預期股息率：	5%	每年1.00%至4.50%
預期本公司股份市價波幅：	25%	28%
生效日期的公平價值(約)：	70,000,000港元	364,000,000港元

該等模式包含股價波幅等主觀假設成份。由於主觀假設的變更會嚴重影響公平價值的估計值，故此董事認為，現行模式毋須為提供購股權公平價值的唯一可靠計值。

董事服務合約

擬於二零零八年股東週年大會上膺選連任之董事概無不可於一年內終止而毋須作出賠償(法定賠償除外)之服務合約。

薪酬詳情

董事及高級管理人員的薪酬詳情刊載於財務報表附註23。



成員

本公司審核委員會由四名獨立非執行董事組成，即鄭志鵬博士（主席）、譚惠珠女士、鍾瑞明先生及王宏渤先生。鄭博士及鍾先生為合資格會計師，擁有豐富的財務申報及監控經驗，譚女士是香港執業大律師。而王先生則擁有豐富的中國紙張業經驗及專門知識。

審核委員會

職權範圍

根據審核委員會的職權範圍，委員會成員須（其中包括）監督本集團與外聘核數師之關係、審閱初步業績、中期業績及全年財務報表、監察遵守法例及上市規則之要求、檢討本集團內部審核職能之範圍、程度及有效與否，並在需要時聘任獨立法律或其他專業顧問進行獨立調查。

二零零八年財政年度主要工作概要

審核委員會每年最少召開四次定期會議，並於需要時召開額外會議。本委員會於二零零八財政年度舉行六次會議，全體成員均有出席。以下為審核委員會於二零零七／零八年度已完作的工作概要：

- 審閱截至二零零七年六月三十日止年度及截至二零零七年十二月三十一日止六個月的財政報表：
 - (i) 會計政策及實務的任何變動；
 - (ii) 涉及重要判斷的地方；
 - (iii) 因審核而出現的重大調整；
 - (iv) 持續經營的假設；
 - (v) 遵守會計準則的情況；及
 - (vi) 遵守與財務報告相關的聯交所上市規則及法規的情況；



- 審閱外聘核數師的審核計劃、二零零七年財政年度聲明函件及聘書；
- 討論及通過二零零七年財政年度外聘審核費用；
- 審閱本年報第49至52頁所載的「持續關連交易」；
- 審閱採購條款及本集團挑選廢紙供應商的基準是否公平；
- 審閱本公司核數師就本集團與美國中南進行的所有交易發出的報告；及
- 審閱本公司內部監控系統。

財務報告

審核委員會審閱及討論管理層之報告及聲明，確保本集團的綜合財務報表乃根據香港公認的會計準則及《上市規則》附錄16的規定編製。委員會又與本集團之外聘核數師羅兵咸永道會計師事務所舉行會議，討論彼等對中期報告及綜合財務報表進行獨立審核之範圍及結果。

內部監控及風險管理系統之檢討

審核委員會輔助董事會履行其職責，維持本集團有效的內部監控系統。審核委員會檢討本集團監控環境與風險評估流程之程序，以及管理業務風險及監控風險之方式。

續聘外聘核數師

審核委員會向董事會建議，待股東於應屆股東週年大會通過後，續聘羅兵咸永道會計師事務所為本公司二零零九年度的外聘核數師。

截至二零零八年財政年度，本公司外聘核數師就審核服務收取約人民幣5.0百萬元，及就稅務及其他服務收取約人民幣0.14百萬元。



董事會全權負責建立並維持完善的內部監控系統並檢討其效用，以保護股東投資及本集團資產。監控重點在於職業操守、職員能力及管理成效。

風險管理委員會由本集團屬下之監督部及財務部。風險管理委員會的主要職責為強化監控活動；評估有關風險及執行所需的監控活動；確保信息交流暢通無阻；執行適當的監察，確保部門內部及各部門間的監控成效與效率；風險識別及分析影響達致企業目標的風險（包括與監管及營運環境不斷轉變有關的風險）；確定為了減低和消除風險採取的內部監控措施；對內部監控是否有效運行進行檢討，並向董事會匯報；以及與外聘核數師就維持本集團內部監控系統的素質保持聯繫。

內部監控及 風險管理

業務風險

根據本集團政策，會不時檢討及分析業務風險（具體包括對客戶需求反應慢，價格競爭力不足、客戶信貸資料不可靠、潛在商業秘密外泄及產品質素不穩定）。進行監控活動目的在於消除、轉移或減低業務的不明朗性。

財務風險

本集團的財務風險管理政策涉及本集團的成本控制、資產管理、庫務管理、物流監督、及時財務報告管理、投資回報保證、利息風險管理、貨幣風險管理及信貸風險管理，確保整體財務風險受到完善的監督及控制。

執行董事審閱財務業績的管理月報及各項業務的主要營運統計數字，並定期與行政管理團隊及業務運營的管理高層舉行會議檢討該等報告、業績與預算比對、預測、重大業務風險指標及策略。



違規風險

已建立明確制度及程序確保遵守有關法例及規例。

此外，本集團聘用專業商號及顧問公司，使本集團能取得法律、財務、環保、營運及業務等各方面的最新消息。

針對處理及散播股價敏感資料的程序及內部監控，本公司

1. 操守守則嚴禁在未經授權下使用機密或內幕資料；並
2. 成立及執行回應外界諮詢本集團事務的程序。只有本集團的高級管理人員方獲指定及授權作為本公司發言人，回應所屬範疇的諮詢。

營運風險

已設立整套程序預防營運問題。該等營運問題包括管理成效及效率不足、採購不足、營運事故、主要設備或其配件的意外毀損、資訊系統故障、無法挽留優秀人員或設備使用不足。當有必要時會採取風險控制措施解決有關風險以達致管理目標。

董事會已透過審核委員會檢討本集團內部監控系統（檢討範圍包括全部重大業務、財務、規章及營運系統）的成效，結果認為該等系統有效且適當。



於二零零八財政年度的日常業務中，本公司及其附屬公司曾與若干關連人士進行若干商業交易，而根據上市規則，該等交易應為持續關連交易。

該等交易詳情如下：

(1) 豁免持續關連交易

下文所載交易各自的總額根據上市規則第14章所計算各百分比率（盈利比率除外）每年均超過0.1%，但少於2.5%，因此該等交易屬於豁免遵守獨立股東批准規定的持續關連交易，惟須遵守上市規則的申報及公告規定。

在聯交所上市前，本集團已獲有條件豁免該等交易嚴格遵守披露規定，豁免期由二零零六年三月三日至二零零八年六月三十日。本集團於二零零八年六月二十六日再獲有條件豁免，提高龍騰購買協議、龍騰供應協議及木材供應協議的年度上限。

(a) 龍騰購買協議

本公司間接附屬公司張氏企業與東莞龍騰分別於二零零六年二月十二日及二零零七年二月二十七日訂立龍騰購買協議。根據龍騰購買協議，東莞龍騰同意自二零零六年三月三日至二零零八年六月三十日期間購買本集團製造的包裝紙板產品。東莞龍騰由張先生及張女士之兄弟張成明先生持有70%權益。

於二零零八財政年度，實際交易額與聯交所授出的年度上限（扣除稅項後）豁免額分別為人民幣119.8百萬元及人民幣144.0百萬元。

誠如日期為二零零八年六月二十六日的公佈所披露，本公司與東莞龍騰訂立經更新龍騰購買協議，以將截至二零一一年六月三十日止三個年度的年度上限分別修訂為約人民幣173.0百萬元、人民幣207.0百萬元及人民幣241.0百萬元。

關連交易



(b) 龍騰供應協議

根據張氏企業及東莞龍騰於二零零六年二月十二日、二零零七年二月二十七日及二零零八年四月三日訂立之龍騰供應協議，東莞龍騰同意自二零零六年三月三日至二零零八年六月三十日期間向本集團成員公司供應生產紙板產品所需的包裝物料及化學品。

於二零零八財政年度，實際交易額與聯交所授出的年度上限（扣除稅項後）豁免額分別為人民幣83.6百萬元及人民幣105.0百萬元。

誠如日期為二零零八年六月二十六日的公佈所披露，本公司與東莞龍騰訂立經更新龍騰供應協議，以將截至二零一一年六月三十日止三個年度的年度上限分別修訂為約人民幣126.0百萬元、人民幣151.0百萬元及人民幣181.0百萬元。

(c) 木材供應協議

玖龍興安分別由本公司及中國內蒙古森林集團擁有55%及45%權益。於二零零六年二月十二日及二零零七年二月二十七日，玖龍興安及其主要股東中國內蒙古森林集團訂立木材供應協議，中國內蒙古森林集團同意安排其全資附屬公司自二零零六年三月三日至二零零八年六月三十日期間向本集團成員公司供應木頭及木片。

於二零零八財政年度，實際交易額與聯交所授出的年度上限（扣除稅項後）豁免額分別為人民幣70.9百萬元及人民幣156.0百萬元。

誠如日期為二零零八年六月二十六日的公佈所披露，玖龍興安與中國內蒙古森林集團訂立經更新木材供應協議，以將截至二零一一年六月三十日止三個年度各年的年度上限修訂為約人民幣156.0百萬元。

(2) 非豁免持續關連交易

下文所載交易各自的總額根據上市規則第14.07條計算每年均超過2.5%，屬於上市規則第14A章項下的非豁免持續關連交易，須遵守上市規則第14A.45條至第14A.47條所載的申報及披露規定、上市規則第14A.48條所載於股東大會上由獨立股東以投票表決方式批准的規定，以及上市規則第14A.37條及第14A.38條所載由本公司獨立非執行董事及核數師進行年度審核的規定。

(a) 太倉購買協議

根據張氏企業與太倉包裝於二零零六年二月十二日及二零零七年二月二十七日訂立的太倉購買協議，太倉包裝同意自二零零六年三月三日至二零零八年六月三十日期間購買本集團製造的包裝紙板產品。太倉包裝由張先生全資擁有。

於二零零八財政年度，實際交易額與聯交所授出的年度上限（扣除稅項後）豁免額分別為人民幣202.5百萬元及人民幣220.0百萬元。

誠如日期為二零零八年六月二十六日的公佈所披露，太倉包裝與本集團訂立經更新太倉購買協議，以將截至二零零九年六月三十日止年度的年度上限修訂為約人民幣241.0百萬元。



(b) 美國中南供應協議

根據本公司與美國中南於二零零六年二月十二日訂立的美國中南供應協議，美國中南同意自二零零六年三月三日至二零零八年六月三十日期間向本集團成員公司供應廢紙。張女士間接全資擁有美國中南。

本集團將從美國中南集團以外的供應商採購廢紙，價值不少於廢紙總採購價值的20%。於二零零八財政年度，實際交易額與聯交所授出的年度上限（扣除稅項後）豁免額分別為人民幣4,916.5百萬元及人民幣5,092.0百萬元。

誠如日期為二零零八年六月二十六日的公佈所披露，本公司與美國中南訂立經更新美國中南供應協議，以將美國中南供應協議的有效期限延長一個月，自二零零八年七月一日起至二零零八年七月三十一日屆滿，一個月上限為人民幣241.0百萬元。

(c) 進一步更新美國中南供應協議

誠如日期為二零零八年七月十四日的通函所披露，本公司與美國中南於二零零八年六月三十日訂立進一步更新美國中南供應協議，以將截至二零零九年六月三十日止十一個月及截至二零一一年六月三十日止兩個年度的年度上限分別修訂為約人民幣11,000.0百萬元、人民幣13,000.0百萬元及人民幣16,000.0百萬元。於二零零八年股東特別大會上，本公司尋求獨立股東以投票表決的方式批准進一步更新美國中南供應協議。

(d) 進一步更新太倉購買協議

誠如日期為二零零八年七月十四日的通函所披露，本公司與太倉包裝於二零零八年六月三十日訂立進一步更新太倉購買協議，以將截至二零一零年六月三十日及二零一一年六月三十日止年度的年度上限分別修訂為約人民幣340.0百萬元及人民幣390.0百萬元。於二零零八年股東特別大會上，本公司尋求獨立股東以投票表決的方式批准進一步更新太倉購買協議。

上述持續關連交易已由董事會（包括獨立非執行董事）審閱。獨立非執行董事確認該等交易：

- (i) 於本集團日常及一般業務過程中訂立；
- (ii) 按一般商業條款訂立，如無基本相若的條款，則按不遜於本集團給予或來自（如適用）獨立第三方交易的條款訂立；
- (iii) 根據規範該等交易的相關協議條款訂立；及
- (iv) 根據公平合理且符合本公司股東整體利益的條款訂立。



就上述持續關連交易，本公司核數師已根據香港會計師公會頒佈的香港相關服務準則第4400號「就財務信息執行商定程序的應聘工作」，實施若干商定程序，包括基於抽樣基礎，對下述第(ii)及(iii)項執行商定程序。根據相關程序的執行，本公司核數師已向董事會提交文件，以說明持續關連交易：

- (i) 已獲董事會批准；
- (ii) 如持續關連交易涉及由本集團提供貨品或服務，則根據本集團的定價政策進行；
- (iii) 乃根據規範該等持續關連交易的相關協議訂立；及
- (iv) 並無超過二零零六年二月二十日首次公開發售招股章程以及二零零七年二月二十七日及二零零八年四月三日公告所披露的有關持續關連交易年度上限。



企業社會責任 — 環境保護

本集團一直致力由原材料採購、生產過程以及生產成品上體現環保原則，緊守「沒有環保，就沒有造紙」的理念。本集團各廠房均達致國際認可的環境管理標準，擁有規格優良的環保設備及技術，同時實施高效的環境理。作為國際的造紙行業龍頭之一，本集團於年內繼續不斷奉行環保作業守則及維持高度的環保標準，並已制定一套營運系統，務求達到環保造紙的目標。

本集團透過節約能源及環保系統達至更高的營運效益，令本集團在營運上因對環境造成影響而違反環保法律及法規的風險大幅降低。我們對於環保工作的堅持實為本集團的寶貴資產及競爭優勢。

符合環保原則的生產過程

本集團的造紙生產線技術均由國際領先製造商引進，符合「節能降耗」的宗旨。此外，我們在生產車間開展清潔生產，降低單位產品的耗水量及耗電量，對產生污染物的源頭進行控制。近幾年集團的新工程中均擴大節能設備的利用，無論在造紙機的設計選型上以至生產車間的燈具選用均實踐節能降耗的方針的宗旨。

現時造紙機運行所產生的水，經過處理後會全面循環再用。本集團已制定好減少耗水及擴大生產用水的回收利用的中長期目標，積極進一步減少資源的浪費。

企業及社會責任



污水處理

清潔水源是重要的自然資源，也是紙張生產過程的重要元素。本集團在生產過程中盡量減低對水源的污染，並引進了目前全球最先進的廢水處理技術——厭氧加好氧兩級生化處理技術，經過多年運行，各套系統已經保持穩定高效連續運行，排水均優於國家和地方排放標準。

本集團污水處理設施採用尖端的自動化程控邏輯控制器(PLC)系統，並設有網上監察設備系統，監察污水排放，有利於進行一體化管理。這些系統的廢水處理率達百份之百。此外，本集團在新建項目中的污水處理設施新增三次沉澱池，通過添加淨水藥劑等，排放水污染物濃度進一步降低。同時本集團積極與國際先進水處理公司進行技術交流，為公司污水處理方面提供了寶貴經驗。

污染物排放水平按處理後水質參數計算，其中COD處理後水質參數達到80毫克／公升以下，優於國家一級排放標準100毫克／公升。

廢氣排放處理

本集團設有環保的循環硫化床垃圾焚燒鍋爐，可有效焚燒多種不同的低級燃料，包括廢漿渣、輕渣及污水處理站淤泥，加上廢氣排放量低，因此既具效益亦能保護環境。應用低級燃料不但大幅度減少了廢物排放量，亦能節省燃煤消耗量，二氧化碳排放量因而降低。

此外，本集團位於東莞基地和太倉基地的燃煤發電廠均設有高效微粒過濾和脫硫設備，使其發電廠的排放水平遠優於中國監管規定的排放水平。

於2008年，本集團提升沼氣收集處理系統進行技術改造，增加沼氣脫硫裝置，經處理後送入熱電鍋爐系統燃燒發電，啓用後可節約每年標煤3萬噸，沼氣（主要包含甲烷氣體）的資源化合理利用，為溫室氣體減排做出了一定貢獻。

此外，本集團率先於東莞基地引入國內同業少有的全自動、封閉式圓形煤倉，其獨特的設計充分考慮環保因素，能減輕煤炭在裝卸、運輸、儲存過程中所產生的粉塵，改善員工的工作環境。

固體廢物處理

本公司生產過程中產生的固體廢物主要包括紙漿殘渣、薄渣及淤泥。本集團利用自建的環保型焚化爐處理廢料，達致自主處理所有造紙廢物的目標，避免為社會環保構成壓力。焚化爐採用先進的廢氣處理設備、布袋過濾器除塵裝置及半乾法脫硫設施，並已在過濾器裝設排放監控裝置，以實時在綫監控。

此外，本集團為提高固體廢物綜合利用率，將產生的固體廢物全部焚燒，以提高蒸汽產量，從而減少煤的消耗。



噪音污染控制

本公司採用的造紙設備全部符合歐美嚴格標準，在噪音控制方面達到國際水準。另一方面，本集團已在噪音較大的雙圓盤磨漿機及空氣壓縮機採取安裝隔音屏及消音器，並在造紙車間設置了隔噪控制室，避免員工在高噪音環境長時間工作，而員工進行監察車間巡查期間亦須佩戴如耳塞等個人噪音保護裝置。

獎項／認證

本集團的製造流程會產生固體及液體廢物（包括污水及淤泥）及廢氣。為遵守相關的法律及法規，本集團已取得排放污水、廢氣及棄置固體廢物的許可證。

近年政府收緊環保政策，對企業的環保要求大大提高。為了加緊對企業的監控，環保局除了定期巡視造紙企業外，亦多次進行突擊檢查以確保企業符合環保要求。本集團從未曾被指重大違反任何環保法律或法規，或須就此支付任何罰款。

本集團已取得ISO14001環境管理認證，東莞基地及太倉基地分別獲廣東省環保局及太倉市環保局評為環保誠信企業。此外，本集團更為同業中少數能通過廣東省經貿委的節能考核，並成功完成節能目標的造紙企業。

單位	中國政府 達標值	玖龍紙業 指標	處理前參數			處理後平均參數			
			2006年	2007年	2008年	2006年	2007年	2008年	
COD _{CR}	毫克／公升	≤100	80	2,500	2,500	3,000	<100	80	80
BOD ₅	毫克／公升	≤20	20	1,000	1,000	1,300	<20	10	10
SS	毫克／公升	≤70	30	2,000	2,000	2,800	<70	28	28
PH		6-9	6-9	6-9	6-9	6-9	6-9	6-9	6-9
SO ₂	毫克／立方米	≤400	100	2,360	2,520	2,800	<55	60	80
Dust	毫克／立方米	≤50	50	24,600	25,400	25,400	<29	30	30
NO _x	毫克／立方米	≤450	450	—	—	—	<356	339	333

「以人為本」的人力資源管理

玖龍紙業一貫秉承「以人為本」的人才方針，始終堅持以「成長→發展→共贏」為一體的企業人才發展策略，將員工成長與企業發展緊密的結合在一起。本集團在提供員工職業發展空間的同時，亦為致力促進員工的學習發展，協助員工提升價值及全員整體競爭力，並通過改善員工工作、生活環境、推行人性化管理、拓展溝通渠道等方式以不斷提升員工對企業的滿意度及歸屬感。公司以內部培養為主，外部引進為輔，建立國際化經營管理團隊，凝聚具有豐富造紙技術經驗的行業人才。



員工培訓及發展

本集團為員工提供完善的晉升渠道及績效考核機制，給予員工持續發展的機會和空間，為有潛質的員工制定職業發展規劃。本集團聯同知名的中山大學聯合舉辦高級管理人員MBA/EMBA研修班，並選派優秀技術人員至海外接受技術進修培訓。玖龍紙業同樣擁有完善的在職持續學習計劃，包括管理和技術兩方面，提供有不同學習發展計劃予不同的職業資格、不同崗位及不同經驗的員工，為他們的持續職業發展提供有力的支持和幫助。

為了幫助新員工盡快適應公司文化，玖龍紙業還建立了一套有效的導師制度，幫助新員工盡快適應，並提供培訓課程，內容涵蓋了企業文化、崗位專業技能以及安全操作等多個方面。

關懷員工

為加強員工對玖龍紙業的滿意度及歸屬感，集團不斷優化員工工作及生活的質素，實行人性化的人事管理並拓展更多具互動性的溝通渠道。

集團積極為員工提供安居樂業的環境，在不斷改善員工生活區的同時，引進各種福利設施，舉辦多元化的文化娛樂活動，豐富了員工的業餘生活，令員工可在工餘時間能夠得到充分的放鬆。此外，公司還定期組織員工進行職業健康體檢、保證員工身體健康。

集團著重與員工溝通及互動，例如與新員工定期進行討論及設立員工熱線等，為員工提供一個互動的溝通渠道。本集團亦出版廠報——《玖龍員工》，定期向員工發放集團的最新消息，加強員工對集團的歸屬感。另外，本集團亦通過工會組織定期召開員工溝通會議聽取員工意見，給與有效的解決和改善，建立和諧的勞資關係。

薪酬與福利

公司為員工提供具有市場競爭力的薪酬，並將浮動獎金與員工的績效密切相聯。浮動獎金根據企業、團隊、員工個人績效和其本人工作所擔負的責任的情況而定。根據薪酬政策，本集團定期對員工薪酬進行審查和修訂，以維持玖龍紙業能在招聘人才上的競爭力。

社會責任

本集團重視社會責任的履行，於年內為社會各界、當地社區及慈善組織捐助共人民幣1,500萬元。在四川汶川「5•12」大地震發生後，公司立即捐出人民幣1,000萬元，而集團員工則籌得款項人民幣61萬元，用於支援抗震救災工作。同時集團員工積極參與：「四川挺住•中國加油」慈善競走活動，以實際行動支持四川、支持中國，充份體現每位員工的愛心。



執行董事簡歷

張茵女士，51歲，自二零零六年二月六日起出任本公司之董事長。彼為集團創辦人，負責整體公司發展及集團策略規劃。張女士擁有近8年的工業會計經驗、逾12年的造紙經驗和超過22年的廢紙回收和國際貿易經驗。張女士現任中國人民政治協商會議全國委員會委員、全國工商聯女企業家商會副會長、及廣東省僑商投資企業協會常務副會長，並獲頒授中國廣東省東莞市榮譽市民。於二零零六年九月，獲授予「世界華人愛心大使」的崇高榮譽。張女士為劉先生之妻子、張先生之胞姐及劉晉嵩先生之母親。

劉名中先生，46歲，自二零零六年二月六日起出任本公司之副董事長兼行政總裁。彼為集團創辦人，主要負責整體公司管理及規劃，新技術的開發和引進生產設備，人力資源的管理，協助與多個中國政府機關接洽，擁有17年以上的國際貿易經驗，在公司管理擁有9年以上的營運經驗。劉先生為中國廣東省東莞市榮譽市民。劉先生於一九八三年畢業於University of Santo Amaro，取得牙醫學士學位。劉先生為張女士之丈夫。彼亦為張先生之姊夫及劉晉嵩先生之父親。

張成飛先生，40歲，自二零零六年二月六日起出任本公司之執行董事兼副行政總裁。彼為集團創辦人，負責集團的整體營運和業務，包括對營銷、財務、採購、銷售及資訊科技等部門的管理。張先生擁有逾14年的採購營銷經驗。張先生為張女士之胞弟，劉先生之妻舅及劉晉嵩先生之舅父。

董事及 高級管理層



張元福先生，45歲，自二零零八年十月八日起出任本公司執行董事。彼亦出任集團財務總監及合資格會計師，負責財務及與投資者關係事務。加盟本集團前，張先生曾任濰柴動力股份有限公司的財務總監、合資格會計師及公司秘書職務逾5年，彼亦曾於多家香港上市公司工作，負責會計及財務管理事宜。彼擁有逾22年審核、會計及企業融資的經驗。彼持有經濟學士學位，為英國特許公認會計師公會資深會員及香港會計師公會會員。

高靜女士，45歲，自二零零六年七月六日起出任本公司之執行董事。彼於一九九六年六月加入集團，擁有12年材料成本核算及採購廢紙經驗。彼出任集團財務部經理，於二零零六年七月獲擢升至集團入口採購部主管。高女士畢業於遼寧廣播電視大學，持有電氣工程專業文憑。高女士配偶黃鐵民先生為集團高層管理人員，出任副總經理，負責工程事宜。

劉晉嵩先生，27歲，自二零零六年二月六日起為本公司非執行董事。劉先生畢業於加州大學戴維斯分校，持有經濟學士學位，並正在哥倫比亞大學攻讀工業工程碩士學位。劉先生曾於二零零二年至二零零四年間每年暑期在本集團生產部任管理見習生。於擔任見習生期間，劉先生協助管理團隊管理本集團日常營運，並掌握本集團整體業務及營運狀況。劉先生為張茵女士及劉名中先生之兒子及張成飛先生之外甥。

譚惠珠女士，*金紫荊星章，太平紳士*，62歲，自二零零六年二月六日起出任本公司之獨立非執行董事。彼為廣南（集團）有限公司、五礦建設有限公司、莎莎國際控股有限公司、中石化冠德控股有限公司、泰山石化集團有限公司、北京同仁堂科技發展股份有限公司及永安國際有限公司的獨立非執行董事。譚女士為廉政公署貪污問題諮詢委員會成員、全國人民代表大會常務委員會香港基本法委員會成員及策略發展委員會政制發展專題小組委員。譚女士於倫敦Gray's Inn獲得大律師資格，並曾於香港執業。



鍾瑞明先生，金紫荊星章，太平紳士，56歲，自二零零六年二月六日起出任本公司之獨立非執行董事。彼為中國網通集團（香港）有限公司、泰盛國際（控股）有限公司及美麗華酒店企業有限公司之獨立非執行董事兼審核委員會主席，亦為旭日企業有限公司之獨立非執行董事。

此外，鍾先生為第十一屆政治協商會議全國委員會委員、香港城市大學校董會主席及香港房屋委員會委員資金管理委員會主席。鍾先生曾為亨達國際控股有限公司之執行董事，副主席及董事總經理、世茂中國控股有限公司之執行董事兼行政總裁、金融社控股有限公司及精優藥業控股有限公司之獨立非執行董事，香港房屋協會主席及中富控股有限公司董事。鍾先生持有香港大學理學士學位及香港中文大學工商管理碩士學位。鍾先生為香港會計師公會資深會員。

鄭志鵬博士，51歲，自二零零六年二月六日起出任本公司之獨立非執行董事。彼持有工商學士學位、工商管理碩士學位及工商管理博士學位。鄭博士為香港會計師公會、英格蘭及威爾斯特許會計師公會、澳洲公認執業會計師公會及香港稅務學會之會員，以及香港董事學會之資深會員。彼為香港執業會計師，於審核、商業諮詢及財務管理方面已積累約27年經驗。

鄭博士於一九九二年加入新世界集團，曾出任新創建集團有限公司（其股份在聯交所主板上市）之最高行政人員及集團財務總監。加入新世界集團之前，彼曾為羅兵咸會計師事務所（即現今的羅兵咸永道會計師事務所）之高級經理。鄭博士目前為鄭志鵬會計師事務所之高級合夥人、L&E Consultants Limited 之主席、惠記集團有限公司及利基控股有限公司的非執行董事，華鼎集團控股有限公司、天津港發展控股有限公司及富陽（中國）控股有限公司之獨立非執行董事及審核委員會主席。

王宏渤先生，54歲，自二零零六年二月六日起出任本公司之獨立非執行董事。王先生在中國造紙業擁有豐富經驗和專長。彼於一九九零年獲委任為煙台包裝裝潢總廠副廠長。



高級管理層簡歷

南岳君先生，48歲，自二零零八年八月起擔任東莞玖龍紙業有限公司總經理（「東莞玖龍」）。南先生在多個先進產業擁有逾20年管理與運營經驗。加盟本集團前，他曾在富士康集團中國深圳（臺灣鴻海集團），朗訊科技（中國）公司，朗訊科技亞太地區，AT&T臺灣分公司等擔任高管職務，並具有優良記錄。他在市場營銷、製造運營、售後服務、供應鏈管理以及大型專案管理方面有著豐富經驗。南先生擁有多個高等學位及證書，包括美國史坦福大學行政工商管理碩士，美國杜蘭大學工商管理碩士，曾就讀於臺灣清華大學工業工程研究所，及臺灣交通大學科技管理研究所等，並經由校友會或科研合作與美國史坦福大學，美國杜蘭大學和上海交通大學等學術單位保持著良好關係。

鄭乃監先生，48歲，自二零零八年七月起擔任玖龍紙業（太倉）有限公司（「太倉玖龍」）總經理，負責營運及管理工作。鄭先生擁有逾20年的全球管理經驗，涵蓋在美國期間之生產管理、專案管理、供應鏈管理、運營管理經驗，以及中國地區之全面管理經驗。鄭先生加盟本集團前曾出任統寶光電（南京）有限公司總經理，飛利浦電子集團有限公司高級運營總監，飛旭電子（中國）有限公司總經理，以及美國旭電公司運營總監等職務。彼畢業於美國西南路易斯安那大學，獲得工程管理碩士學位，並於臺灣東海大學獲得工業工程學士學位。

張篤令先生，38歲，自一九九八年七月擔任東莞玖龍副總經理。彼於二零零七年九月出任常務副總經理，負責銷售及市場推廣事宜。加盟本集團之前，彼曾任東莞中南紙業有限公司銷售部經理一職。彼於中國造紙業的銷售及市場推廣方面擁有約12年經驗。彼畢業於中國科學院管理幹部學院，持有企業管理高級文憑。

吳國勛先生，52歲，自二零零六年二月起擔任本集團副總經理兼董事長助理，負責企業行政及投資者關係事務。加盟本集團前，吳先生曾任職於數家國際市場傳訊集團及香港和海外上市公司，在廣告、市務推廣及企業融資方面擁有豐富經驗。彼畢業於香港大學，並為加拿大註冊會計師協會會員。



褚新啟先生，50歲，自二零零一年起擔任太倉玖龍第一副總經理，負責財務及資源管理。褚先生加盟本集團之前，曾出任山東華眾紙業有限公司副總經理。褚先生擁有約27年相關工作經驗。彼為高級經濟師，畢業於山東經濟學院，持有財務文憑。

黃鐵民先生，45歲，自一九九九年一月起擔任東莞玖龍副總經理，負責工程事宜。黃先生擁有約23年的中國造紙業內施工建設及行政管理經驗，彼畢業於瀋陽建築工程學院，擁有工學學士學位。黃先生之配偶高靜女士為本公司之執行董事。

鍾宏祥先生，40歲，擔任太倉玖龍副總經理，負責項目裝置及技術工程。鍾先生自一九九六年加盟本集團，並於二零零二年調職至太倉玖龍。鍾先生擁有逾17年的造紙業內生產、技術及設備裝置經驗。加盟本集團之前，彼曾於福建青山紙業有限公司任職。彼畢業於福建林學院，持有製漿造紙工藝文憑。

成軍先生，46歲，自二零零四年四月起擔任太倉玖龍副總經理，負責銷售及市場推廣。成先生自一九九八年加盟本集團，並於二零零二年調職至太倉玖龍。成先生擁有逾22年的造紙業內生產技術、銷售及市場推廣及分銷及運輸經驗。加盟本集團之前，他曾擔任甘肅省張掖地區造紙廠的副廠長。彼畢業於西北輕工業學院，持有工學文憑。

周國偉先生，40歲，自二零零七年十一月起擔任玖龍紙業（天津）有限公司之副總經理，在擔任此職位前，彼由二零零二年十二月至二零零七年十月擔任東莞玖龍總工程師，負責牛卡紙生產線的研發及生產。彼於二零零二年十二月加盟本集團前曾在山東煙台福斯達紙業擔任集散控制系統(DCS)工程師一職4年，周先生擁有約15年的中國製漿造紙經驗。彼畢業於天津輕工學院，持有製漿造紙學士學位。

夏英華先生，47歲，自二零零三年起擔任太倉玖龍副總經理，負責行政和基建工作，與相關政府機關就工程申請及批核聯絡。加盟本集團之前，夏先生曾出任政府官員，因此擁有與政府機關聯絡之經驗。彼畢業於鄭州工學院，持有工學士學位，是一名資深工程師。

王樂祥先生，41歲，自二零零六年七月起擔任東莞海龍紙業有限公司副總經理，二零零七年三月擔任玖龍紙業（重慶）有限公司（「重慶玖龍」）總經理，負責重慶玖龍監督及管理工作。王先生擁有逾16年的造紙業內生產、技術及管理工作經驗。彼於一九九一年畢業於天津輕工業學院，持有製漿造紙學士學位。



關登元先生，49歲，擔任重慶玖龍副總經理，負責行政管理工作。關先生自一九九七年加入本集團，並於二零零六年九月調職至重慶。在加入本集團之前，曾任職於政府經濟管理部門，有豐富的企業管理及與政府機構聯絡溝通的經驗。彼於一九九二年畢業於中央黨校經濟管理專業。

周傳宏先生，47歲，二零零二年七月加盟本集團，由二零零七年一月至二零零七年八月擔任東莞玖龍副總經理及於二零零七年九月起擔任玖龍紙業（天津）有限公司總經理，負責天津玖龍監督及管理工作。周先生擁有逾二十年的造紙業內設備、項目籌建及商務管理工作經驗。加盟本集團之前，他曾於山東華眾紙業有限公司任職。彼於一九八七年畢業於華南工學院（現稱華南理工大學）。

張闖先生，41歲，自二零零八年九月起擔任玖龍紙業集團首席資訊官，負責全集團的資訊化規劃建設工作。加盟玖龍集團之前，彼曾任聯想集團全球應用系統運營總監，美國通用汽車公司及美國杜邦公司IT經理等職。彼擁有15年的IT管理經驗，畢業於清華大學，擁有電子工程本科學位，計算機科學碩士學位及加拿大Queens' University工商管理碩士學位。



董事會欣然提呈玖龍紙業截至二零零八年財政年度的經審核綜合財務報表。

主要業務

本集團從事包裝紙產品之製造，產品包括卡紙、高強瓦楞芯紙及塗布白板紙業務，以及製造本色木漿。

業績及分配

本集團截至二零零八年財政年度的業績載於隨附的財務報表第71頁。

本公司已於二零零八年五月二十一日向股東派付中期股息每股人民幣1.68分（約等於1.87港仙）（二零零七年：人民幣1.60分）。

董事建議派付截至二零零八年財政年度末期股息每股人民幣3.50分（約等於3.98港仙），預期末期股息約於二零零八年十二月十五日星期一派付予股東，惟須待二零零八年股東週年大會批准，方可作實。股息將會派發給於二零零八年十一月二十日星期四營業時間結束時名列本公司股東名冊之股東。人民幣兌港元乃按二零零八年十月十日之匯率1.00港元兌人民幣0.88元換算，惟僅供參考。以港元派付的股息的實際匯率將以派付股息日的匯率為換算基礎。

財務概要

本集團於過去五個財務年度的綜合業績及本集團資產及負債的概要載於第32至34頁。

附屬公司

本公司主要附屬公司截至二零零八年六月三十日的詳情載於財務報表附註9。

固定資產

本集團於本年度的物業、廠房及設備與土地使用權變動詳情載於財務報表附註6至7。

貸款

本集團的貸款詳情載於財務報表附註18。

董事會報告



股本

本公司於年內的股本變動詳情載於財務報表附註15。

儲備

本集團及本公司於年內的儲備變動詳情載於財務報表附註16。

主要客戶及供應商

截至二零零八年財政年度，五大客戶佔本集團之總營業額的8.2%，而本集團五大供應商則佔總購貨額的55.4%。

董事

截至二零零八年財政年度在任的董事如下：

執行董事

張女士
劉先生
張先生
高靜女士

非執行董事

劉晉嵩先生

獨立非執行董事

譚惠珠女士
鍾瑞明先生
鄭志鵬博士
王宏渤先生

根據本公司的公司細則第87條，所有董事須於應屆股東週年大會告退，惟合資者可重選連任。



董事及主要行政人員所持有本公司及其相聯法團的股份、相關股份及債券的權益及淡倉

於二零零八年六月三十日，根據證券及期貨條例第352條須予備存的登記冊所載，或依據標準守則須知會本公司及聯交所規定本公司各董事、主要行政人員及彼等的聯繫人士所擁有本公司及其相聯法團（定義見證券及期貨條例第XV部）的股份、相關股份及債券權益及淡倉如下：

本公司

(A) 所擁有本公司的權益

董事姓名	好倉／淡倉	股份數目			相關股份數目 (就購股權而言)			概約持股	
		個人權益	家族權益	公司權益	個人權益	家族權益	總額	百分比	
張女士	好倉	22,883,663	13,562,836	2,990,520,000	46,738,652	46,731,348	3,120,436,499	72.05%	
劉先生	好倉	13,562,836	22,883,663	2,990,520,000	46,731,348	46,738,652	3,120,436,499	72.05%	
張先生	好倉	13,025,928	—	—	40,288,893	—	53,314,821	1.23%	
高靜女士	好倉	200,000	467,000	—	300,000	1,200,000	2,167,000	0.05%	
譚惠珠女士	好倉	516,668	—	—	700,002	—	1,216,670	0.03%	
鍾瑞明先生	好倉	403,668	—	—	700,002	—	1,103,670	0.03%	
鄭志鵬博士	好倉	318,668	—	—	700,002	—	1,018,670	0.02%	

附註：

(1) Best Result直接持有2,990,520,000股本公司股份。Best Result已發行股本由張女士以YC 2006 QuickGRAT的信託人身份及HSBC Bank USA, National Association以YC 2006 QuickGRAT行政信託人身份持有約29.706%，並由張女士持有約7.367%，以及由張女士及其配偶劉先生以MCL Living Trust的信託人及特別信託人身份及Bank of The West以MCL Living Trust信託人身份持有約37.053%。因此，根據證券及期貨條例第XV部，張女士及劉先生各自視為擁有 Best Result所持有股份的權益。

(2) 根據上市前購股權計劃及二零零六年購股權計劃授出的購股權詳情載於第40至44頁薪酬委員會一節。



(B) 所擁有相聯法團的權益 — Best Result

董事姓名	好倉／淡倉	身份	持有Best Result已 發行股份數目	概約持股 百分比
張女士	好倉	信託受益人	29,706	29.706%
		實益擁有人	7,367	7.367%
劉先生	好倉	信託受益人	37,053	37.053%
張先生	好倉	信託受益人	25,874	25.874%

除上文所披露者外，於二零零八年六月三十日，本公司各董事、主要行政人員或彼等的聯繫人士（定義見證券及期貨條例第XV部）概無擁有本公司或其任何相聯法團的股份、相關股份及債券任何權益或淡倉而登記於根據證券及期貨條例第352條須予備存的登記冊內，或根據標準守則須知會本公司及聯交所。

根據證券及期貨條例須予披露的主要股東權益及淡倉

於二零零八年六月三十日，根據證券及期貨條例第336條須予備存的登記冊所載，下列人士（本公司董事或主要行政人員除外）為本公司主要股東（定義見上市規則），並擁有本公司的股份及相關股份權益或淡倉：

股東名稱	好倉／淡倉	身份	持有已發行 股份數目 (附註1)	概約持股 百分比
Best Result(附註)	好倉	實益擁有人	2,990,520,000	69.05%
HSBC Bank USA, National Association	好倉	YC 2006 QuickGRAT的信託人	2,990,520,000	69.05%
Bank of the West(附註)	好倉	MCL Living Trust信託人	2,990,520,000	69.05%

附註：

Best Result直接持有2,990,520,000股本公司股份。Best Result已發行股本由張女士以YC 2006 QuickGRAT的信託人身份及HSBC Bank USA, National Association以YC 2006 QuickGRAT行政信託人身份持有約29.706%，並由張女士持有約7.367%，以及由張女士及其配偶劉先生以MCL Living Trust的信託人及特別信託人身份及Bank of The West以MCL Living Trust信託人身份持有約37.053%。

除上文所披露者外，於二零零八年六月三十日，本公司並無獲悉有任何其他人士（本公司任何董事或主要行政人員除外）擁有本公司股份及相關股份的權益或淡倉而登記於根據證券及期貨條例第336條所需備存的登記冊內。



董事所擁有重大合約的權益

本公司、其附屬公司、其控股公司或其任何同系附屬公司概無參與訂立任何與本集團業務有重大關連（定義見上市規則）、於年終或於年內任何時間仍然有效，並且由本公司董事直接或間接擁有重大權益的重大合約。

慈善捐款

年內，本集團的慈善捐款合共為人民幣15百萬元。

購買、出售或贖回本公司上市證券

截至二零零八年財政年度，本公司於聯交所回購其股份以增加每股盈利。

月份／年份	回購股份數目	每股價格		已付總代價（港幣）
		最高（港幣）	最低（港幣）	
3／2008	1,000,000	7.19	7.06	7,126,000.00

該回購股份於年內已註銷，因此本公司的已發行股本已相應地減去該等購回股份之面值。

除上文所披露者外，本公司或其任何附屬公司於二零零八年財政年度概無購買、出售或贖回本公司的股份。

企業管治

本公司承諾奉行高質素之企業管治，並於整個年度內已遵守聯交所上市規則附錄14所載之企業管治常規守則之規定。

請參閱以下資料，以了解本公司的企業管治政策：

- (a) 「企業管治」(第35頁) — 詳列本公司對企業管治之遵守；
- (b) 「薪酬委員會」(第40頁) — 列出薪酬委員會於年內的職權範圍及工作詳情；
- (c) 「審核委員會」(第45頁) — 列出審核委員會於年內的職權範圍及工作詳情；
- (d) 「內部監控及風險管理」(第47頁) — 列出本公司對內部監控及風險管理之架構及政策；
- (e) 「關連交易」(第49頁) — 詳列有關本集團關連交易的資料；及
- (f) 「企業及社會責任」(第53頁) — 詳細介紹本公司的環保政策及如何回饋社會。



關連人士交易

於日常業務過程中進行關連人士交易的詳情載於綜合財務報表附註32，內容有關根據上市規則構成關連交易的各項關連人士交易，該等交易均按照上市規則遵守適用規定。

公眾持股量

根據本公司以公開途徑取得的資料及據本公司董事所知，於本報告書日期，本公司年內一直維持上市規則所規定的公眾持股量。

核數師

本集團截至二零零八年財政年度的財務報表由羅兵咸永道會計師事務所審核，該核數師將任滿告退，但合資格並表示願意應聘連任。

代表董事會

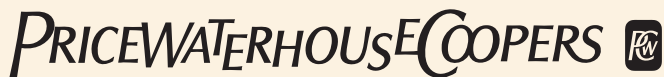
董事長

張茵

香港，二零零八年十月十日



獨立核數師報告



羅兵咸永道會計師事務所

PricewaterhouseCoopers
22/F, Prince's Building
Central, Hong Kong
Telephone : (852) 2289 8888
Facsimile : (852) 2810 9888
www.pwchk.com

獨立核數師報告

致玖龍紙業（控股）有限公司股東

（於百慕達註冊成立的有限公司）

本核數師（以下簡稱「我們」）已審核列載於第71至132頁玖龍紙業（控股）有限公司（「貴公司」）及其附屬公司（以下合稱「貴集團」）的綜合財務報表，此綜合財務報表包括於二零零八年六月三十日的綜合及公司資產負債表與截至該日止年度的綜合損益表、綜合權益變動表和綜合現金流量表，以及主要會計政策概要及其他附註解釋。

董事就財務報表須承擔的責任

貴公司董事須負責根據香港會計師公會頒布的香港財務報告準則及按照香港《公司條例》的披露規定編製及真實而公平地列報該等綜合財務報表。這責任包括設計、實施及維護與編製及真實而公平地列報財務報表相關的內部控制，以使財務報表不存在由於欺詐或錯誤而導致的重大錯誤陳述；選擇和應用適當的會計政策；及按情況下作出合理的會計估計。

核數師的責任

我們的責任是根據我們的審核對該等綜合財務報表作出意見，並按照百慕達一九八一年《公司法》第90條僅向整體股東報告，除此之外本報告別無其他目的。我們不會就本報告的內容向任何其他人士負上或承擔任何責任。

我們已根據香港會計師公會頒布的香港審計準則進行審核。這些準則要求我們遵守道德規範，並規劃及執行審核，以合理確定此等財務報表是否不存有任何重大錯誤陳述。



獨立核數師報告

獨立核數師報告

致玖龍紙業（控股）有限公司股東（續）

（於百慕達註冊成立的有限公司）

審核涉及執程序以獲取有關財務報表所載金額及披露資料的審核憑證。所選定的程序取決於核數師的判斷，包括評估由於欺詐或錯誤而導致財務報表存有重大錯誤陳述的風險。在評估該等風險時，核數師考慮與該公司編製及真實而公平地列報財務報表相關的內部控制，以設計適當的審核程序，但並非為對公司的內部控制的效能發表意見。審核亦包括評價董事所採用的會計政策的合適性及所作出的會計估計的合理性，以及評價財務報表的整體列報方式。

我們相信，我們所獲得的審核憑證是充足和適當地為我們的審核意見提供基礎。

意見

我們認為，該等綜合財務報表已根據香港財務報告準則真實而公平地反映 貴公司及 貴集團於二零零八年六月三十日的事務狀況及 貴集團截至該日止年度的利潤及現金流量，並已按照香港《公司條例》的披露規定妥為編製。

羅兵咸永道會計師事務所

執業會計師

香港，二零零八年十月十日



資產負債表

	附註	綜合		本公司	
		二零零八年 六月三十日 人民幣千元	二零零七年 六月三十日 人民幣千元	二零零八年 六月三十日 人民幣千元	二零零七年 六月三十日 人民幣千元
資產					
非流動資產					
物業、廠房及設備	6	23,536,557	13,802,727	2,638	—
土地使用權	7	1,185,424	949,259	—	—
無形資產	8	238,284	146,694	—	—
衍生金融工具	12	25,923	—	25,923	—
附屬公司投資	9	—	—	2,414,156	2,386,700
		24,986,188	14,898,680	2,442,717	2,386,700
流動資產					
存貨	10	2,818,476	1,502,509	—	—
應收貿易賬款及其他應收款項	11	2,852,233	2,188,107	8,735,675	6,537,694
衍生金融工具	12	—	24,900	—	—
受限制現金	13	393,175	—	—	—
銀行及現金結餘	14	1,562,873	1,748,224	44,410	261,023
		7,626,757	5,463,740	8,780,085	6,798,717
總資產					
		32,612,945	20,362,420	11,222,802	9,185,417
權益					
本公司權益持有人應佔					
股本及儲備					
股本	15	6,526,986	6,179,161	6,526,986	6,179,161
其他儲備	16	1,233,201	1,056,189	2,234,946	2,182,254
保留盈利					
— 擬派末期股息	28	151,580	429,065	151,580	429,065
— 未分配保留盈利		5,359,735	3,848,519	255,864	394,903
		13,271,502	11,512,934	9,169,376	9,185,383
少數股東權益					
		273,648	123,084	—	—
總權益					
		13,545,150	11,636,018	9,169,376	9,185,383



資產負債表

	附註	綜合		本公司	
		二零零八年 六月三十日 人民幣千元	二零零七年 六月三十日 人民幣千元	二零零八年 六月三十日 人民幣千元	二零零七年 六月三十日 人民幣千元
負債					
非流動負債					
遞延政府補助金	17(b)	17,039	17,215	—	—
貸款	18	12,389,923	4,088,927	2,023,226	—
遞延所得稅負債	19	452,421	281,746	—	—
		12,859,383	4,387,888	2,023,226	—
流動負債					
衍生金融工具	12	1,730	7,417	—	—
應付貿易賬款及其他應付款項	17	3,838,793	1,766,599	30,200	34
應付即期所得稅		72,374	21,416	—	—
貸款	18	2,295,515	2,543,082	—	—
		6,208,412	4,338,514	30,200	34
總負債		19,067,795	8,726,402	2,053,426	34
總權益及負債		32,612,945	20,362,420	11,222,802	9,185,417
流動資產淨額		1,418,345	1,125,226	8,749,885	6,798,683
總資產減流動負債		26,404,533	16,023,906	11,192,602	9,185,383

張茵女士
董事長

劉名中先生
副董事長兼行政總裁

第76至132頁的附註為財務報表的整體部份。



綜合損益表

	附註	截至六月三十日止年度	
		二零零八年 人民幣千元	二零零七年 人民幣千元
銷售額	20	14,113,586	9,837,664
已售貨品成本	22	(11,241,250)	(7,308,753)
毛利		2,872,336	2,528,911
其他收益淨額	21	228,780	311,216
銷售及市場推廣成本	22	(335,482)	(195,429)
行政開支	22	(499,778)	(351,274)
經營利潤		2,265,856	2,293,424
融資成本	24	(101,884)	(131,441)
除所得稅前利潤		2,163,972	2,161,983
所得稅開支	25	(263,145)	(101,645)
年度利潤		1,900,827	2,060,338
以下人士應佔：			
本公司權益持有人		1,876,850	2,003,408
少數股東權益		23,977	56,930
		1,900,827	2,060,338
年內本公司權益持有人應佔利潤的每股盈利 (以每股人民幣計)			
— 基本	27	0.4354	0.4794
— 攤薄	27	0.4249	0.4703
股息	28	223,720	494,650

第76至132頁的附註為財務報表的整體部份。



綜合權益變動表

	本公司權益持有人應佔				少數股東 權益	總權益
	股本	其他儲備	保留盈利	合計		
	人民幣千元 (附註15)	人民幣千元 (附註16)	人民幣千元	人民幣千元		
於二零零六年七月一日的結餘	4,141,291	902,006	2,498,107	7,541,404	94,913	7,636,317
年度利潤	—	—	2,003,408	2,003,408	56,930	2,060,338
已付少數股東股息	—	—	—	—	(31,470)	(31,470)
支付予本公司權益持有人 二零零六年末期股息及 二零零七年中期股息	—	—	(161,035)	(161,035)	—	(161,035)
轉撥至其他儲備	—	62,896	(62,896)	—	—	—
向少數股東出售若干附屬公司 之部份權益	—	—	—	—	2,711	2,711
配售股份以換取現金	2,011,048	—	—	2,011,048	—	2,011,048
配售開支	(32,358)	—	—	(32,358)	—	(32,358)
授予董事及僱員的購股權	—	102,393	—	102,393	—	102,393
行使購股權	59,180	(11,636)	—	47,544	—	47,544
貨幣換算差額	—	530	—	530	—	530
於二零零七年六月三十日的 結餘	6,179,161	1,056,189	4,277,584	11,512,934	123,084	11,636,018
於二零零七年七月一日的結餘	6,179,161	1,056,189	4,277,584	11,512,934	123,084	11,636,018
年度利潤	—	—	1,876,850	1,876,850	23,977	1,900,827
附屬公司少數股東的出資	—	—	—	—	71,021	71,021
支付予本公司權益持有人 二零零七年末期股息及 二零零八年中期股息	—	—	(501,543)	(501,543)	—	(501,543)
轉撥至其他儲備	—	141,576	(141,576)	—	—	—
收購附屬公司	—	—	—	—	57,336	57,336
向少數股東出售若干附屬公司 之部份權益	—	—	—	—	1,879	1,879
授予董事及僱員的購股權	—	98,974	—	98,974	—	98,974
購回本公司股份	(6,507)	—	—	(6,507)	—	(6,507)
行使購股權	354,332	(78,583)	—	275,749	—	275,749
貨幣換算差額	—	(17,256)	—	(17,256)	(3,649)	(20,905)
現金流對沖儲備	—	32,301	—	32,301	—	32,301
於二零零八年六月三十日的 結餘	6,526,986	1,233,201	5,511,315	13,271,502	273,648	13,545,150

第76至132頁的附註為財務報表的整體部份。



綜合現金流量表

	附註	截至六月三十日止年度	
		二零零八年 人民幣千元	二零零七年 人民幣千元
來自經營活動的現金流量			
經營業務所得現金	29	2,061,312	1,120,580
已付所得稅		(106,328)	(92,731)
已付利息費用		(559,198)	(271,758)
經營活動所得現金淨額		1,395,786	756,091
來自投資活動的現金流量			
購置物業、廠房及設備		(9,428,598)	(5,345,017)
出售物業、廠房及設備所得款項	29	2,044	987
收購土地使用權付款		(173,839)	(234,867)
出售土地使用權所得款項	29	4,179	26,981
收購附屬公司(扣除所得現金)	31(a及b)	(223,917)	669
向有關連人士墊付現金		—	(21)
董事償還現金墊款所得現金收入		—	2,191
已收利息		10,647	25,099
有關連人士償還現金墊款所得現金收入		76	—
投資活動所用現金淨額		(9,809,408)	(5,523,978)
來自融資活動的現金流量			
配售股份所得款項		—	2,011,048
股份配售費用		—	(32,358)
購回本公司股份		(6,507)	—
行使購股權		275,749	47,544
貸款所得款項		15,893,788	8,783,028
償還貸款		(7,580,185)	(6,987,644)
已收政府補助金	6	117,918	103,902
已付少數股東股息		—	(37,520)
已付本公司權益持有人股息		(501,543)	(161,035)
來自附屬公司少數股東出資所得款項		71,021	—
融資活動所得現金淨額		8,270,241	3,726,965
銀行及現金結餘的淨減少			
年初銀行及現金結餘		1,748,224	2,816,660
銀行及現金結餘的滙兌損失		(41,970)	(27,514)
年末銀行及現金結餘	14	1,562,873	1,748,224

第76至132頁的附註為財務報表的整體部份。



財務報表附註

1. 一般資料

玖龍紙業（控股）有限公司（「本公司」）及其附屬公司（「本集團」）主要於中華人民共和國（「中國」）境內從事包裝紙和本色木漿的生產和銷售。

本公司於二零零五年八月十七日根據百慕達一九八一年公司法在百慕達註冊成立為獲豁免有限公司。本公司的註冊辦事處位於Clarendon House, 2 Church Street, Hamilton HM11, Bermuda。

本公司的股份主要在香港聯合交易所有限公司（「聯交所」）上市。

除另有列明者外，財務報表金額均以人民幣千元呈列。財務報表已經由董事會在二零零八年十月十日批准刊發。

2. 主要會計政策概要

以下所載乃編製財務報表所應用之主要會計政策。除另有列明者外，該等政策已於所有呈列年度貫徹應用。

2.1 編製基準

玖龍紙業（控股）有限公司財務報表是根據香港財務報告準則編製。財務報表已按照歷史成本法編製，並就按公平值透過損益記賬的財務資產和財務負債（包括衍生工具）按公平價值列賬而作出重估修訂。

編製符合香港財務報告準則要求的財務報表需要使用若干關鍵會計估算。這亦需要管理層在應用本集團會計政策過程中行使其判斷。涉及高度的判斷或高度複雜性的範疇，或涉及對財務報表屬重大假設和估算的範疇，在附註4中披露。

(a) 截至二零零八年六月三十日止年度生效的準則及詮釋

香港財務報告準則第7號「金融工具：披露」及香港會計準則第1號的補充修訂「財務報表的呈列——資本披露」，引入了有關金融工具的新披露規定，並不會對本集團金融工具的分類及估值，或有關稅項及應付貿易賬款及其他應付款項的披露構成任何影響。

香港（國際財務報告詮釋委員會）— 詮釋第10號「中期財務報告和減值」，禁止於中期期間確認按成本值列賬的商譽、權益工具投資及財務資產投資的減值虧損於隨後的結算日撥回。該準則不會對本集團的財務報表構成任何影響。



財務報表附註

2. 主要會計政策概要（續）

2.1 編製基準（續）

(a) 截至二零零八年六月三十日止年度生效的準則及詮釋（續）

香港（國際財務報告詮釋委員會）— 詮釋第11號「香港財務報告準則第2號 — 集團及庫存股份交易」，就涉及庫存股份或集團實體之以股份為基礎交易的支付（例如：母公司股份的購股權）是否應於在母公司與集團公司的獨立財務報表中載列為權益結算或現金結算的以股份為基礎的支付提供指引。此詮釋已經追溯應用。採納此項詮釋不會對本公司及本集團的財務報表構成重大影響。

(b) 尚未生效且本集團並無提早採納的新準則及準則修訂

香港會計準則第1號（經修訂）「財務報表的呈列」（由二零零九年一月一日或之後開始的年度期間生效）。香港會計準則第1號（經修訂）要求全部權益持有人的權益變動在權益變動表呈報。所有全面收入須在全面收入報表，或分開在收益表和全面收入報表中呈列。當有追溯的調整或重新分類調整，應將最早的可比較期間開始時的財務狀況報表在整份財務報表中呈列。但該準則沒有改變其他香港財務報告準則對特定交易或其他事項的確認、計量或披露規定。本集團將由二零零九年七月一日起應用香港會計準則第1號（經修訂）。

香港會計準則第23號（經修訂）「借貸成本」（由二零零九年一月一日或之後開始的年度期間生效）。該修訂規定實體將收購、建造或生產一項合資格資產（需經一段長時間方能使用或出售之資產）直接應佔借貸成本資本化，作為該資產的部分成本。將該等借貸成本即時作費用支銷的選擇將被刪除。本集團將會自二零零九年七月一日起應用香港會計準則第23號（經修訂），但預期不會對本集團的財務報表構成任何重大影響。

香港會計準則第27號（經修訂）「綜合及獨立財務報表」（自二零零九年七月一日或之後開始的年度期間生效）。該修訂規定非控制權益（即少數股東權益）必須在綜合財務狀況報表內權益中呈列，並與母公司擁有人權益分開列報。即使會導致非控制權益出現虧絀結餘，全面收入總額必須歸屬於母公司擁有人和非控制權益。若母公司在附屬公司的權益變動並不導致失去控制權，則在權益入賬。當失去對附屬公司的控制權時，該前附屬公司的資產、負債和相關權益部分將剔除確認。任何損益則在損益表中確認。在該前附屬公司所保留的任何投資按失去控制權當日的公平值計量。本集團將自二零零九年七月一日起應用香港會計準則第27號（經修訂），但預期不會對本集團的財務報表構成任何重大影響。



財務報表附註

2. 主要會計政策概要（續）

2.1 編製基準（續）

(b) 尚未生效且本集團並無提早採納的新準則及準則修訂（續）

香港財務報告準則第2號（修訂本）「股份形式付款歸屬條件及註銷」（自二零零九年一月一日或之後開始的年度期間生效）。該修訂澄清了「歸屬條件」的定義，並列明了交易對方涉及股份付款安排中對於「註銷」的會計處理。歸屬條件僅指服務條件（即規定交易對方必須完成某段指定服務期間）及表現條件（即規定必須符合某段指定服務期間和達到指定表現目標）。在估計所授出權益工具的公平值時，所有屬於市場條件的「非歸屬條件」和歸屬條件必須列入考慮範圍之內。所有註銷列為歸屬情況加速入賬，而原應按歸屬期間餘下時間入賬的數額，則須即時確認入賬。本集團將由二零零九年七月一日起應用香港財務報告準則第2號（修訂本），但預期不會對本集團的財務報表構成任何重大影響。

香港財務報告準則第3號（經修訂）「業務合併」（適用於業務合併的收購日期為二零零九年七月一日或之後開始首個年度報告期間之業務合併）。該修訂或會令更多交易採用收購會計法入賬，因為單純以合約方式合併和互助實體的合併已納入此項準則的範圍內，而企業的定義已作出輕微修改。該準則現說明有關成份乃「能夠進行」而非「進行和管理」。該修訂規定了代價（包括或然代價）、每項可識別的資產和負債必須按其收購日的公平值計量，惟租賃和保險合約、重新購入的權利、賠償保證資產以及須根據其他香港財務報告準則計量的若干資產和負債則除外。這些項目包括所得稅、僱員福利、以股份為基礎的付款以及持作出售的非流動資產和已終止業務。在某一被收購方的任何非控制權益可按公平值，或按非控制權益以比例應佔被收購方的可識別淨資產計量。本集團將自二零零九年七月一日起應用香港財務報告準則第3號（經修訂），但預期不會對本集團財務報表構成任何重大影響。

香港財務報告準則第8號「經營分部」（由二零零九年一月一日或之後開始的年度期間生效）。香港財務報告準則第8號取代香港會計準則第14號，並與美國財務會計準則公告第131號「有關企業分部及相關資料之披露」的分部報告規定接軌。新準則規定遵從「管理方法」，據此，分部資料按內部申報採用之相同基準呈列。本集團將會自二零零九年七月一日起應用香港財務報告準則第8號。管理層目前正詳細評估預期帶來的影響。



財務報表附註

2. 主要會計政策概要（續）

2.1 編製基準（續）

(c) 仍未生效且與本集團營運無關的修訂及對現行準則的詮釋

香港會計準則第32號（修訂本）「金融工具：呈報」及香港會計準則第1號的其後修訂本「財務報表的呈列」（於二零零九年一月一日或之後開始的年度期間生效）。該修訂本規定，若干可沽售金融工具以及只會於清盤時導致某實體產生責任而必須向另一方按比例提供其淨資產的若干金融工具，必須分類為權益。該等修訂與本集團經營並無關連，因為本集團旗下各公司並無任何可沽售金融工具。

香港（國際財務報告詮釋委員會）— 詮釋第12號「服務特許權安排」（於二零零八年一月一日或之後開始的年度期間生效）。香港（國際財務報告詮釋委員會）— 詮釋第12號適用於由私營營運商參與公營服務基建之發展、融資、營運及維修之合約安排。香港（國際財務報告詮釋委員會）— 詮釋第12號與本集團經營並無關連，因為本集團旗下各公司並無提供任何公營服務。

香港（國際財務報告詮釋委員會）— 詮釋第13號「客戶忠誠度計劃」（於二零零八年七月一日或之後開始的年度期間生效）。香港（國際財務報告詮釋委員會）— 詮釋第13號澄清，倘若貨品或服務乃隨一項客戶忠誠度獎勵計劃（例如忠誠度分數或贈品）而售出，則有關安排屬於多重銷售組合安排，應收客戶代價須以公平值分配至安排之各部分。香港（國際財務報告詮釋委員會）— 詮釋第13號與本集團經營並無關連，因為本集團旗下各公司並無營辦任何忠誠度計劃。

香港（國際財務報告詮釋委員會）— 詮釋第14號「香港會計準則第19號 — 界定福利資產限額、最低資金要求及其相互關係」（於二零零八年一月一日或之後開始的年度期間生效）。香港（國際財務報告詮釋委員會）— 詮釋第14號就香港會計準則第19號有關評估可確認為資產之盈餘金額之限額提供指引。此準則亦說明退休金資產或負債可能受法定或合約最低資金規定影響之方式。香港（國際財務報告詮釋委員會）— 詮釋第14號與本集團經營並無關連，因為本集團旗下各公司並無任何定額福利資產。

2.2 合併

綜合財務報表包括本公司及其所有附屬公司截至二零零八年六月三十日止的財務報表。

(a) 附屬公司

附屬公司指本集團有權管理其財務及經營政策之所有實體，一般擁有其過半數投票權。於評估本集團是否控制另一實體時，會考慮現時有否可行使或可轉換之潛在投票權及其影響。



財務報表附註

2. 主要會計政策概要（續）

2.2 合併（續）

(a) 附屬公司（續）

附屬公司在控制權轉移至本集團之日起全面綜合入賬。附屬公司在控制權終止之日起停止綜合入賬。

本集團採用收購會計法為其所收購附屬公司入賬。收購成本按交換日期涉及資產之公平值、已發行股本工具及所產生或所承擔之負債，加上收購事項直接應佔成本計算。在業務合併中收購之可識別資產及所承擔之負債及或有負債，初步按收購當日之公平值計算，而不論任何少數股東權益之限度。收購成本超出本集團分佔所收購可識別淨資產之公平值部分乃記錄為商譽（附註2.8）。倘若收購成本低於所收購附屬公司淨資產之公平值，差額則於損益表直接確認入賬。

本集團現時旗下公司之間的集團內公司間交易、交易結餘及未變現收益均予以對銷。除非所轉讓的資產出現減值跡象，未變現虧損予以對銷。附屬公司之會計政策已在必要情況下作出改動，以確保與本集團所採納之政策貫徹一致。

在本公司之資產負債表內，於附屬公司之投資按成本值扣除減值虧損準備列賬（附註2.9）。附屬公司之業績由本公司按已收及應收股息入賬。

(b) 與少數股東的交易

本集團就其與少數股東的交易所應用的政策是，當作本集團與外間人士之間的交易處理。向少數股東進行的出售而導致本集團的盈虧於綜合損益表記賬。向少數股東進行購置而導致的商譽，相當於所支付的任何代價與相關應佔所收購附屬公司淨資產之賬面值的差額。

2.3 分部報告

業務分部指從事提供產品或服務的一組資產和業務，而產品或服務的風險和回報與其他業務分部不同。地區分部指在某個特定經濟環境中從事提供產品或服務，而有關風險和回報與在其他經濟環境中營運的分部不同。



財務報表附註

2. 主要會計政策概要（續）

2.4 外幣換算

(a) 功能及呈報貨幣

本集團現時旗下各實體之財務報表所包括之項目，乃按有關實體經營業務所在之主要經濟環境之貨幣（「功能貨幣」）計算。財務報表以人民幣呈列，本公司之功能及呈報貨幣皆為人民幣。

(b) 交易及結餘

外幣交易按交易日期之當時匯率換算為功能貨幣。結算此等交易產生的滙兌盈虧以及將外幣計值的貨幣資產和負債以年終匯率換算產生的滙兌盈虧在損益表確認。

(c) 集團公司

功能貨幣與呈報貨幣不同的所有集團實體（當中沒有嚴重通脹貨幣）的業績和財務狀況按如下方法換算為呈報貨幣：

- 每份呈報的資產負債表內的資產和負債按該資產負債表日期的收市匯率換算；
- 每份損益表內的收入和費用按平均匯率換算（除非此匯率並不代表交易日期匯率的累計影響的合理約數；在此情況下，收支項目按交易日期的匯率換算）；及
- 所有由此產生的滙兌差額確認為權益的獨立組成項目。

於合併賬目時，換算海外業務淨投資產生之滙兌差額，列入股東權益。當處理或售出部分海外業務時，原本記錄於權益中之滙兌差額，於損益表中確認為銷售損益一部分。

收購海外實體產生的商譽及公平值調整，會視作海外實體的資產與負債予以處理並按收市匯率進行換算。



財務報表附註

2. 主要會計政策概要（續）

2.5 物業、廠房及設備

物業、廠房及設備按歷史成本減折舊及減值虧損後列賬。歷史成本包括收購該等項目直接應佔之開支。

其後成本只有在與該項目有關的未來經濟利益有可能流入本集團，而該項目的成本能可靠計量時，才包括在資產的賬面值或確認為獨立資產（如適用）。經替換部件的賬面值會剔除確認。所有其他維修及保養在產生的財政期間內於損益表支銷。

物業、廠房及設備之折舊乃採用直線法按其估計可使用年限將成本分配至其剩餘價值計算如下：

樓宇	24年
廠房及機器	15至30年
傢俬、裝置及設備	5至10年
汽車	8年

資產剩餘價值為原值之3%到5%。資產剩餘價值及可使用年限將於各結算日審閱及調整（如適用）。倘若資產之賬面值高於估計可收回金額，該資產之賬面值則會即時撇減至其可收回金額（附註2.9）。

出售之損益乃對比所得款項與賬面值後釐定，並計入損益表中。

2.6 在建工程

在建工程指正在建設及有待安裝之物業、廠房及設備，並按成本減累計減值虧損（如有）列賬。成本包括興建樓宇成本、廠房及機器的成本，以及在建設或安裝及測試期間用以為該等資產融資借入貸款的利息開支（如有）。在建工程於有關資產落成及可供擬定用途前，暫不計提折舊。當有關資產投入運作，成本會轉撥至物業、廠房及設備，並根據上述政策予以折舊。

2.7 土地使用權

資產負債表內的土地使用權指就土地使用權的經營租賃已付及應付各對手方的預付款項。土地使用權按成本列值，並於有關租賃期間（介乎30至50年不等）以直線法在損益表中扣除。



財務報表附註

2. 主要會計政策概要（續）

2.8 無形資產

(a) 商譽

商譽指收購成本超出本集團於收購當日分佔已收購附屬公司可識別淨資產公平值之差額。收購附屬公司產生的商譽計入無形資產。商譽每年測試減值，並按成本減累計減值虧損列賬。商譽減值虧損不予以回撥。出售某個實體的盈虧包括與被出售實體有關的商譽的賬面值。

為測試減值，商譽被分配到現金產生單位。有關商譽會分配到預期會從產生有關商譽的業務合併中受惠的該等現金產生單位或現金產生單位組別。

(b) 於業務合併中收購的其他無形資產（商譽除外）

業務合併中所收購之無形資產倘符合無形資產之定義及彼等之公平值能夠可靠地計量，則與商譽分開確定及確認。有關無形資產之成本乃有關無形資產於收購日期之公平值。

於初步確認後，有限定可用年期之無形資產乃按成本減累計攤銷及任何累計減值虧損列賬。有限定可用年期之無形資產按彼等之估計可使用年期以直線法予以攤銷。相反，無限定可用年期之無形資產乃按成本減去任何其後累計減值虧損而列賬。無形資產的減值測試詳情載於附註2.9。

2.9 附屬公司及非財務資產的投資減值

沒有限定可使用年期或尚未可供使用之資產無需攤銷，但至少每年就減值進行測試。當有事件出現或情況改變顯示資產賬面值可能無法收回時，有關資產會就減值進行檢討。減值虧損按資產之賬面值超出其可收回金額之差額予以確認。可收回金額以資產之公平值扣除銷售成本或使用價值兩者之較高者為準。於評估減值時，資產將按可識辨現金流量（現金產生單位）的最低層次組合。除商譽外，已發生減值的非財務資產在每結算日時評估減值撥回的可能性。



財務報表附註

2. 主要會計政策概要（續）

2.10 應收貿易賬款及其他應收款項

應收貿易賬款及其他應收款項初步按公平值確認，其後採用實際利息法按攤銷成本，並扣除減值撥備計算。當有客觀證據顯示本集團將無法根據應收款項之原定期限收回全部已到期款項，則會就應收貿易賬款及其他應收款項計提減值撥備。債務人出現重大財務困難，很有可能進行破產或財務重組及拒絕履行或不履行付款義務等將會被認為是應收貿易賬款已減值的跡象。撥備金額是資產賬面值與估計未來現金流量按原實際利率折現計算的現值之間的差額。資產的賬面值透過使用備付賬戶削減，而有關的虧損數額則在損益表內的銷售和市場推廣成本中確認。如一項應收貿易賬款無法收回，其會與應收貿易賬款內的備付賬戶撇銷。之前已撇銷的款項如其後收回，將撥回損益表中的銷售和市場推廣成本內。

2.11 衍生金融工具及對沖活動

衍生工具初步按於衍生工具合約訂立日之公平值確認，其後按其公平值重新計量。由此產生之盈虧的確認方法，則視乎該衍生工具是否被指定為對沖工具，以及若被指定為對沖工具，亦視乎受對沖項目的性質而定。集團指定若干衍生工具來對沖已確認負債的特定風險（現金流量對沖）。

本集團在訂立對沖交易之時記錄對沖工具與被對沖項目之間的關係、其風險管理目標，以及進行各項對沖交易的策略。集團亦會在對沖交易訂立之時及之後持續地評估用於對沖交易的衍生工具，評估其能否高度有效地抵銷被對沖項目的現金流量的變動，並記錄評估結果。

各項用作對沖的衍生工具之公平值載於附註12。股東權益的對沖儲備變動載於附註16。當被對沖項目的餘下期限超過12個月時，對沖衍生工具的全數公平值會被分類為非流動資產或負債。買賣性質的衍生工具則分類為流動資產或負債。

(a) 現金流量對沖

被指定並符合資格作為現金流量對沖之衍生工具之公平值變動的有效部份於權益中確認。與無效部份有關的盈虧即時在損益表中的其他收益淨額內確認。

在權益累計的金額當被對沖項目影響盈虧時於損益表中確認。與貨幣互換掉期對沖外幣貸款的有效部份有關的盈虧在損益表中的融資成本內確認。無效部份有關的盈虧，則於損益表內其他收益淨額內確認。



財務報表附註

2. 主要會計政策概要（續）

2.11 衍生金融工具及對沖活動（續）

(a) 現金流量對沖（續）

當一項對沖工具到期或售出後，或當對沖不再符合對沖會計法的條件時，其時在權益中存在的任何累計盈虧仍保留在權益內，並於預測交易最終在損益表內確認時確認入賬。當一項預測交易預期不會再出現時，在權益中申報的累計盈虧即時轉撥入損益表中的其他收益淨額內。

(b) 按公平值透過損益列值及記賬的衍生工具

若干衍生工具不符合採用對沖會計處理。該等衍生工具的公平值變動，立刻於損益表中的其他收益淨額內確認。

2.12 存貨

存貨按成本與可變現淨值兩者之較低者列賬。成本以加權平均法釐定。成品之成本包括原料、直接勞工、其他直接成本及有關生產之間接費用（按正常營運能力計算），惟不包括貸款成本。可變現淨值指日常業務過程中之估計售價，並扣除適用之可變銷售開支。

2.13 現金

現金包括手頭現金及銀行活期存款。

2.14 股本

普通股被列為權益。直接歸屬於發行新股的新增成本在權益中列為所得款項的減少（扣除稅項）。

倘任何集團公司購買本公司之權益股本（庫存股份），所支付之代價（包括任何增加之直接應佔成本（扣除所得稅））從本公司權益持有人應佔之權益中扣除，直至股份被註銷或重新發行為止。倘有關股份其後被重新發行，則任何所收取之代價（扣除任何增加之直接應佔交易成本及有關所得稅影響）計入本公司權益持有人應佔之權益。

2.15 應付貿易賬款及其他應付款項

應付貿易賬款及其他應付款項初步以公平值確認，其後利用實際利息法按攤銷成本計量。



財務報表附註

2. 主要會計政策概要（續）

2.16 貸款

貸款初步按公平值並扣除產生的交易成本確認。貸款其後按攤銷成本列賬；所得款（扣除交易成本）與贖回價值的任何差額利用實際利息法於貸款期間內在損益表確認。

除非本集團有權無條件將償還負債的期限延遲至結算日後最少十二個月，否則貸款一概歸類為流動負債。

2.17 貸款成本

為建造任何合資格資產所產生之貸款成本於建成資產及準備將資產達至可作原定用途之期間資本化。其他貸款成本於其產生期間於損益表中支銷。

2.18 即期及遞延所得稅

即期所得稅乃按結算日於本公司及其附屬公司經營及產生應課稅收入的國家所頒布或實質頒布的稅法計算。管理層定期評估在適用稅務法規可予詮釋的情況下有關報稅表的狀況，並在適當情況下以預期應付予稅務機構的款項為基準計提撥備。

遞延所得稅利用負債法就資產和負債的稅基與綜合財務報表所列資產和負債的賬面值之間的暫時差異全數撥備。然而，若遞延所得稅資產來自在交易（不包括企業合併）中對資產或負債的初步確認，而在交易時不影響會計損益或應課稅盈虧，則不作記賬。遞延所得稅採用在結算日前已頒布或實質頒布，並在有關之遞延所得稅資產實現或遞延所得稅負債結算時預期將會適用之稅率及稅法而釐定。

遞延所得稅資產是就可能有未來應課稅盈利而就此可使用暫時差異而確認。

投資附屬公司所產生的暫時差異確認為遞延所得稅，惟倘本集團可控制暫時差異之撥回時間，而暫時差異不會於可見將來撥回則除外。



財務報表附註

2. 主要會計政策概要（續）

2.19 僱員福利

(a) 退休金責任

本集團於香港及中國參與多個定額供款計劃，其資產一般由信託管理基金分開持有。退休金計劃所需資金一般由僱員及相關集團成員公司作出供款。本集團以強制、合約或自願基準向退休金計劃作出供款，款項按僱員薪金的百分比計算。

在作出規定供款後，即使計劃並無足夠資產向所有僱員支付僱員於當年及過往年度所作服務有關的福利，本集團亦無任何法律或推定責任再支付其他款項。

該等供款於到期時確認為僱員福利開支，且不會以僱員在取得全數供款前退出計劃而被沒收之供款作扣減。

(b) 僱員應有假期

僱員應有年假乃於累計予僱員時確認。本集團已就截至結算日僱員提供服務而應享有的年假的估計負債作出撥備。

僱員應有病假及產假在僱員放假時方予確認。

(c) 以股份為基礎的補償

本集團設有以權益償付、以股份為基礎的補償計劃。僱員為獲取授予購股權而提供的服務的公平值確認為費用。在歸屬期間內將予支銷的總金額參考已授出購股權的公平值釐定，不包括任何非市場歸屬條件（例如盈利能力和銷售增長目標）的影響。非市場歸屬條件包括在有關預期可予以行使的購股權數目的假設中。在每個結算日，本集團修訂其對預期可予以行使購股權數目的估計。本集團在損益表確認對原估算修訂（如有）的影響，並對權益作出相應調整。

在購股權行使時，收取的所得款扣除任何直接應佔的交易成本後，撥入股本（面值）和股本溢價。



財務報表附註

2. 主要會計政策概要（續）

2.19 僱員福利（續）

(d) 終止服務權益

終止服務權益於本集團在正常退休日期前終止僱用，或當僱員接受自願遣散以換取此等福利時支付。本集團在明確承諾如下時確認終止服務權益：根據一項詳細的正式計劃終止現有僱員的僱用而沒有撤回的可能；或因為提出一項要約以鼓勵自願遣散而提供終止服務權益。在結算日後超過12個月支付的福利折現至現值。

2.20 撥備

在出現以下情況時，本集團作出撥備：就因已發生的事件而產生現有的法律或推定責任；可能需要有資源流出以償付責任；金額已經可靠估計。未來經營虧損撥備不會確認入賬。

倘出現多項類似責任，將會考慮整體責任所屬類別以釐定清償責任會否導致資源流出。即使同一類別責任中任何一項可能流出資源的機會不大，仍會確認撥備。

撥備乃按照清償債務預計所需開支的現值，利用反映目前市場對貨幣時間值及有關債務的特有風險之評估的除稅前比率計量。因時間流逝而增加的撥備須確認為利息支出。

2.21 收入確認

收入包括經扣除增值稅、退貨及折扣後，本集團於日常業務過程中銷售貨品及提供服務的已收或應收代價之公平值，並已對銷本集團現時旗下公司間之銷售額。

當收入的數額能夠可靠計量、未來經濟利益有可能流入有關實體，而本集團每項活動均符合下文所述的具體條件時，本集團便會將收入確認。除非與銷售有關的所有或然事項均已解決，否則收入的數額不被視為能夠可靠計量。本集團會根據其往績並考慮客戶類別、交易種類和每項安排的特點作出估計。

(a) 貨品、碎料及煤炭之銷售額

本集團向客戶交付產品，而客戶已接收該等產品並可合理確定可收回相關應收款項時，則確認貨品、碎料及煤炭之銷售額。

(b) 運輸服務銷售額

運輸服務銷售額乃於提供服務之會計期間確認入賬。



財務報表附註

2. 主要會計政策概要（續）

2.21 收入確認（續）

(c) 利息收入

利息收入以實際利息法按時間比例確認入賬。如應收款項出現減值，本集團會將其賬面值撇減至其可收回金額，即按該工具原定實際利率折現之估計未來現金流量，並繼續將折現金額兌現作利息收入。有關減值貸款之利息收入按原定實際利率確認。

(d) 電力銷售額

電力銷售額乃於電力產生並傳送至省電力公司經營的電網時確認入賬。

2.22 租賃（作為承租人）

凡資產擁有權的絕大部分風險及回報仍歸出租人所有的租賃，皆歸類為經營租賃。根據經營租賃支付之款項（扣除出租人給予之任何優惠）（當中包括就土地使用權支付的初步款項），乃於租期內以直線法在損益表中扣除。

2.23 政府補助金

倘可合理保證將會獲得有關補助金且本集團將會符合一切附帶條件，政府補助金則會按公平值確認入賬。

有關購置物業、廠房及設備的政府補助金自有關資產的添置成本中扣除，並於有關資產的預期可使用年限以直線法於損益表中確認。

2.24 股息分派

向本公司股東分派的股息在股息獲本公司股東批准的期間內於財務報表內確認為負債。



財務報表附註

3. 財務風險管理

3.1 財務風險因素

本集團業務面對多種財務風險：包括外匯風險、利率風險、信貸風險及流動資金風險。本集團的整體風險管理計劃專注於財務市場的難預測性，並尋求盡量減低對本集團財務表現的潛在不利影響。本集團利用衍生金融工具對沖若干風險。

(a) 外匯風險

本集團之銷貨交易以美元、港元及人民幣計值。另外採購原料及購置廠房及機器成本需要以美元、港元、歐元、英鎊及日圓支付。人民幣不可自由兌換成其他外幣，且人民幣兌換為外幣也須受中國政府頒布的外匯管制規則及規定所規限。

本集團於海外業務中有若干投資，而該等業務的淨資產承受外匯換算風險。本集團海外業務淨資產所產生的貨幣風險主要透過以有關外幣計值的貸款管理。

為減輕匯率波動的影響，本集團持續評估貨幣風險，而部分風險會利用衍生金融工具對沖。截至二零零八年六月三十日止年度，本集團利用貨幣互換掉期以對沖若干外幣貸款的外匯風險。

於二零零八年六月三十日，倘人民幣兌外幣貶值／升值10%而所有其他可變數據保持不變，年內淨利潤將如下：

	貶值10%		升值10%	
	截至六月三十日止年度淨利潤增加／(減少)			
	二零零八年 人民幣千元	二零零八年 人民幣千元	二零零七年 人民幣千元	二零零七年 人民幣千元
以美元計值				
銀行及現金結餘	5,742	(5,742)	2,350	(2,350)
應收貿易賬款及其他應收款項	1,606	(1,606)	4,518	(4,518)
應付貿易賬款及其他應付款項	(21,979)	21,979	(11,453)	11,453
貸款	(32,116)	32,116	(33,371)	33,371
以港元計值				
銀行及現金結餘	36,777	(36,777)	124,707	(124,707)
應收貿易賬款及其他應收款項	51,092	(51,092)	33,429	(33,429)
應付貿易賬款及其他應付款項	(1,924)	1,924	(1,057)	1,057
貸款	(101,472)	101,472	(73,564)	73,564
	(62,274)	62,274	45,559	(45,559)



財務報表附註

3. 財務風險管理（續）

3.1 財務風險因素（續）

(b) 利率風險

本集團擁有重大付息資產，主要為銀行現金及銀行存款，而該等資產面對市場利率變動的風險。本集團的政策為保持盈餘現金並持有適當金額的短期存款。

本集團的長期貸款承受利率風險。浮息貸款令本集團面臨現金流量利率風險。定息貸款令本集團面臨公平值利率風險。於二零零八年六月三十日，本集團的定息貸款為人民幣6,605,592,000元（二零零七年：人民幣1,228,259,000元）。本集團已訂立貨幣利率互換掉期合約，以對沖其利率風險。

於二零零八年六月三十日，倘貸款利率上升／下跌25個基點而所有其他可變數據保持不變，年內淨利潤將減少／增加人民幣8,212,000元（二零零七年：人民幣8,618,000元），主要是由於浮息貸款的利息開支增加／減少所致。

(c) 信貸風險

信貸風險來自銀行結餘、衍生金融工具及應收貿易賬款及其他應收款項，不包括預付款項。

本集團並無高度集中的信貸風險。管理層預期，不會因銀行及財務機構未能履約而產生任何虧損，理由是彼等均擁有良好信譽。應收貿易賬款的信貸風險為在到期日未能收回應收款項的風險。本集團已制定政策，確保按照應收貿易賬款的賬齡、過往還款記錄、客戶財務狀況及其他因素的評估結果，向信譽質素良好的客戶銷售貨品。年內，概無單一客戶佔本集團總收入5%以上（二零零七年：無）。

有關用作對沖外匯風險的貨幣互換掉期合約的交易對手，均為並無重大信貸風險的公司。管理層預期，對手方不會無法履行其責任。

(d) 流動資金風險

審慎之流動資金風險管理即是維持現金及現金等價物充裕，以及取得足夠的已承諾信貸融通額以提供資金。由於相關業務性質多變，本集團旨在保持已承諾之可用信貸額以維持資金靈活性。

管理層以預期現金流量為基準，監控本集團流動資金儲備（包括未動用的銀行貸款融通額（附註18）和銀行及現金結餘（附註14））的滾動預測。



財務報表附註

3. 財務風險管理（續）

3.1 財務風險因素（續）

(d) 流動資金風險（續）

下表載列根據由結算日至合約到期日的餘下期間將本集團及本公司的財務負債及以淨額結算的衍生金融負債分為有關到期組別的分析。下表所披露的金額為合約未折現現金流量。

	一年內 人民幣千元	一至二年 人民幣千元	二至五年 人民幣千元	五年以上 人民幣千元
本集團				
於二零零八年六月三十日				
貸款	3,146,239	5,501,853	7,491,773	1,012,549
衍生金融工具	1,730	—	—	—
應付貿易賬款及其他應付款項	3,838,793	—	17,039	—
於二零零七年六月三十日				
貸款	2,829,790	1,221,855	3,232,726	4,147
衍生金融工具	7,417	—	—	—
應付貿易賬款及其他應付款項	1,766,599	—	17,215	—
本公司				
於二零零八年六月三十日				
應付貿易賬款及其他應付款項	30,200	—	—	—
於二零零七年六月三十日				
應付貿易賬款及其他應付款項	34	—	—	—



財務報表附註

3. 財務風險管理（續）

3.2 資本風險管理

本集團的資本管理目標是確保本集團有能力持續經營業務，為股東提供回報並為其他權益持有人爭取利益，同時維持最佳的資本架構以便減省資金成本。

為維持或調整資本架構，本集團可能調整向股東支付的股息金額、向股東退回資本、發行新股或出售資產以減低負債。

本集團以資產負債比率監控其資本，與業內其他公司相符。該比率乃以總貸款除以總資產計算。本集團的目標是將資產負債比率維持於合理水平。

	於二零零八年 六月三十日 人民幣千元	於二零零七年 六月三十日 人民幣千元
總貸款	14,685,438	6,632,009
總資產	32,612,945	20,362,420
資產負債比率	45%	33%

截至二零零八年六月三十日止年度，資產負債比率有所增加，主要是由於收購物業、廠房及設備，以致貸款上升所致。

3.3 公平值估計

本集團的財務資產（包括銀行及現金結餘、應收貿易賬款及其他應收款項）及財務負債（包括應付貿易賬款及其他應付款項、短期借貸）的賬面值由於到期日較短，故與其各自的公平值相若。到期日不足一年的財務資產及負債的賬面值減任何減值撥備乃假設與公平值相若。衍生金融工具的的公平值乃採用估值方法釐定。本集團採用多項方法，並按照各結算日的市況作出假設。為作出披露，財務負債的公平值乃按本集團同類金融工具當時可得之市場利率折現合約現金流量而估計。

4. 重要會計估計及判斷

本集團持續評審估計及判斷，且該等估計及判斷乃基於過往經驗及其他因素，包括按情況而言相信屬合理而對未來事項的預測。

本集團就未來事項作出估計及假設。該等因而產生的會計估計按定義甚少與相關實際結果相同。有很大機會對下一財政年度資產及負債的賬面值構成重大調整的估計及假設論述如下。



財務報表附註

4. 重要會計估計及判斷（續）

(a) 沒有確定可使用年期的無形資產的估計可收回金額

釐定沒有確定可使用年期的無形資產是否出現減值時，需要估計獲分配無形資產的現金產生單位的使用價值。計算使用價值時，本集團需要估計該現金產生單位預期產生的未來現金流量，以及計算現值的適用折現率。於二零零八年六月三十日，商譽、商標及客戶關係的賬面值分別約為人民幣146,694,000元（二零零七年：人民幣146,694,000元）、人民幣56,357,000元（二零零七年：無）及人民幣30,709,000元（二零零七年：無）。可收回金額計算方法的詳情於附註8披露。

倘所採用的折現率較管理層的估計增加（減少）10%，商譽的賬面值將不會進一步減少；商標的賬面值會減少人民幣5,636,000元或增加人民幣7,184,000元；而客戶關係的賬面值會減少人民幣2,124,000元或增加人民幣2,338,000元。

(b) 廠房及機器的可使用年限

本集團管理層釐定造紙廠及造紙機的估計可使用年限及相關折舊開支。該項估計乃以造紙機的預計可使用年限為基準。可使用年限可就因應行業周期而推出的創新技術而出現重大變動。倘可使用年限較先前預計年限為短，管理層則會增加折舊開支，或撤銷或撤減已棄用或出售的技術落伍或非策略資產。

倘若造紙廠及造紙機的實際可使用年限與管理層所估計者出現10%偏差，於二零零八年六月三十日的廠房及機器賬面值，預計將增加人民幣113,509,000元（二零零七年：人民幣78,039,000元）或減少人民幣138,733,000元（二零零七年：人民幣95,381,000元）。

(c) 僱員福利 — 以股份為基礎的補償

上市前購股權計劃及購股權計劃授出購股權的公平值是分別以二項式和柏力克 — 舒爾斯估值模式計算。用於計算模式之主要數據包括授予日之股份價格、行使價、無風險利率、股息率、預計行權期、預期股價波幅、觸發價格倍數以及僱員流失率等。倘可行使的購股權數目出現偏差，該等偏差將對本集團於有關購股權的其後餘下歸屬期內的淨利潤構成影響。其他資料於附註16披露。

倘購股權數目較管理層預計減少10%，則本集團的淨利潤將增加人民幣9,897,000元。



財務報表附註

4. 重要會計估計及判斷（續）

(d) 存貨可變現淨值

存貨的可變現淨值乃其於日常業務過程中的估計售價，減估計完成的成本及銷售開支。該等估計乃基於目前市況及製造及銷售同類產品的過往經驗，但可能會因為市況的變化而出現重大改變。管理層將於結算日重新評估該等估計。於二零零八年六月三十日，存貨的賬面值為人民幣2,818,476,000元（二零零七年：人民幣1,502,509,000元）。

(e) 應收款項減值撥備

本集團管理層就應收款項減值釐定撥備。該等估計乃以本集團客戶的信貸往績及現時市況為基準，但可能會因為客戶財務狀況的變化而出現重大改變。管理層將於結算日重新評估撥備。於二零零八年六月三十日，應收貿易賬款的賬面值為人民幣1,620,392,000元（二零零七年：人民幣1,543,179,000元）。

(f) 增值稅

本集團的出口銷售業務須按照中國相關稅收法規繳納增值稅。然而本集團管理層對該等增值稅收法規的詮釋可能與主管稅務機關存在差異。最終增值稅額無法確實釐定，而本集團按照管理層的最佳估計確認該等負債。倘該等事項的最終稅額與最初記錄的金額不同，該差額將會影響作出有關決定期間的銷售成本及增值稅撥備。

(g) 所得稅項及遞延稅項

本集團在中國須繳納所得稅。釐定稅項撥備金額及有關稅項的支付時限時須作出重大判斷。有很多項交易及計算無法於日常業務過程中釐定其最終稅額。倘該等事項的最終稅額與最初記錄的金額不同，該差額將會影響作出有關決定期間的所得稅及遞延稅項撥備。

5. 分部資料

本集團主要從事紙張及本色木漿產銷。由於本集團現時旗下公司所提供之產品及服務全與產銷紙張有關，所承擔之業務風險相類，故此本集團並無編製有關期間之業務分部資料。

本集團之主要市場為中國，對海外客戶之銷售額佔本集團收入、業績及總資產不足10%，因此並無呈列地區分部資料。



財務報表附註

6. 物業、廠房及設備

本集團

	樓宇 人民幣千元	廠房及機器 人民幣千元	傢俬、裝置 及設備 人民幣千元	汽車 人民幣千元	在建工程 人民幣千元	合計 人民幣千元
於二零零六年六月三十日						
成本	1,672,971	6,798,578	99,001	181,225	766,167	9,517,942
累計折舊	(195,107)	(615,563)	(26,853)	(54,933)	—	(892,456)
賬面淨值	1,477,864	6,183,015	72,148	126,292	766,167	8,625,486
截至二零零七年六月三十日 止年度						
年初賬面淨值	1,477,864	6,183,015	72,148	126,292	766,167	8,625,486
添置	10,981	34,938	22,524	64,627	5,406,113	5,539,183
轉撥	424,271	2,429,006	9,613	5,321	(2,868,211)	—
出售(附註29)	—	(1,009)	(793)	(6,922)	—	(8,724)
折舊(附註22)	(73,151)	(244,041)	(13,757)	(22,269)	—	(353,218)
年終賬面淨值	1,839,965	8,401,909	89,735	167,049	3,304,069	13,802,727
於二零零七年六月三十日						
成本	2,108,223	9,260,342	128,407	238,223	3,304,069	15,039,264
累計折舊	(268,258)	(858,433)	(38,672)	(71,174)	—	(1,236,537)
賬面淨值	1,839,965	8,401,909	89,735	167,049	3,304,069	13,802,727
截至二零零八年六月三十日 止年度						
年初賬面淨值	1,839,965	8,401,909	89,735	167,049	3,304,069	13,802,727
添置	19,061	80,316	99,231	59,877	9,637,802	9,896,287
收購附屬公司(附註31)	43,886	293,196	626	3,123	9,102	349,933
轉撥	754,064	1,925,022	85,905	3,467	(2,768,458)	—
出售(附註29)	(3,380)	(579)	(6,102)	(2,089)	—	(12,150)
折舊(附註22)	(82,382)	(358,585)	(21,892)	(24,241)	—	(487,100)
滙兌差額	(2,697)	(10,190)	(38)	(186)	(29)	(13,140)
年終賬面淨值	2,568,517	10,331,089	247,465	207,000	10,182,486	23,536,557
於二零零八年六月三十日						
成本	2,920,442	11,579,690	307,270	296,541	10,182,486	25,286,429
累計折舊	(351,925)	(1,248,601)	(59,805)	(89,541)	—	(1,749,872)
賬面淨值	2,568,517	10,331,089	247,465	207,000	10,182,486	23,536,557



財務報表附註

6. 物業、廠房及設備（續）

本公司

	傢俬、 裝置及設備		合計 人民幣千元
	人民幣千元	汽車 人民幣千元	
截至二零零八年六月三十日止年度			
年初賬面淨值	—	—	—
添置	63	2,750	2,813
折舊	(8)	(167)	(175)
年終賬面淨值	55	2,583	2,638
於二零零八年六月三十日			
成本	63	2,750	2,813
累計折舊	(8)	(167)	(175)
賬面淨值	55	2,583	2,638

於二零零八年六月三十日，本集團將賬面值約人民幣185,642,000元（二零零七年：人民幣5,200,000元）的若干物業、廠房及設備，用作抵押本集團所借入的銀行貸款（附註18）。

於二零零八年六月三十日，本集團以成本人民幣32,420,000元（二零零七年：人民幣32,244,000元）興建若干樓宇，並已收取以現金形式發放的相關政府補助金，且已從上述樓宇的添置成本中扣除有關政府補助金（附註17）。

年內，本集團因購買了在中國製造的合資格設備而獲得稅務優惠人民幣117,918,000元（二零零七年：人民幣103,902,000元）。該項金額已於廠房及機器的添置成本中扣除。

折舊按下列分類在綜合損益表中支銷：

	截至六月三十日止年度	
	二零零八年 人民幣千元	二零零七年 人民幣千元
已售貨品成本	396,603	289,363
其他收益淨額	4,390	10,393
行政開支	33,413	35,205
銷售及市場推廣成本	33,268	19,286
總折舊開支（附註29）	467,674	354,247
加：於成品中資本化的折舊變動	19,426	(1,029)
	487,100	353,218



財務報表附註

7. 土地使用權 — 本集團

本集團的土地使用權權益，指在香港境外所持土地使用權（租期介乎30年至50年之間）的預付經營租金賬面淨值。有關賬面淨值分析如下：

	二零零八年 六月三十日 人民幣千元	二零零七年 六月三十日 人民幣千元
年初	949,259	592,125
添置	149,871	220,915
收購附屬公司（附註31）	113,244	151,930
攤銷預付經營租金（附註22）	(20,160)	(15,711)
處置（附註29）	(3,698)	—
滙兌差額	(3,092)	—
	1,185,424	949,259

於二零零八年六月三十日，本集團正辦理申請若干土地使用權的業權證書的註冊手續，該等土地使用權的賬面總值為人民幣178,626,000元（二零零七年：人民幣182,366,000元）。本公司董事認為，本集團有權合法及有效地佔用或使用該等土地使用權。

8. 無形資產 — 本集團

	商譽 人民幣千元 附註(a)	商標 人民幣千元 附註(b)	專利 人民幣千元 附註(c)	客戶關係 人民幣千元 附註(d)	合計 人民幣千元
於二零零七年七月一日					
成本及賬面淨值	146,694	—	—	—	146,694
截至二零零八年六月三十日止年度					
年初賬面淨值	146,694	—	—	—	146,694
收購附屬公司（附註31）	75,136	56,357	4,524	30,709	166,726
減值開支（附註21）	(75,136)	—	—	—	(75,136)
年終賬面淨值	146,694	56,357	4,524	30,709	238,284
於二零零八年六月三十日					
成本	221,830	56,357	4,524	30,709	313,420
累計減值	(75,136)	—	—	—	(75,136)
賬面淨值	146,694	56,357	4,524	30,709	238,284



財務報表附註

8. 無形資產 — 本集團（續）

(a) 商譽

商譽分配到本集團獨立的現金產生單位。現金產生單位的可收回金額乃根據使用價值計算基準釐定。計算乃依據經管理層批准的未來十年財務預算所作出的除稅前現金流量預測進行。而對於超過該十年期的現金流量乃使用下文所述的估計增長率作出推算。有關增長率不會超越現金產生單位所涉及的造紙業長期平均增長率。

(b) 商標

商標指以「雪杉」品牌為本集團帶來盈利來源及增值的能力。商標每十年可按最低成本重續。本公司董事認為，本集團有意並有能力持續重續該商標。由於該商標預期為本集團的現金流入淨額無限期作出供獻，因此本集團管理層認為該商標擁有無限期可使用年期。該商標將不會攤銷，直至其可使用年期釐定為有限為止。然而，商標將於每年及出現減值跡象時進行減值測試。

商標的估值以估計本公司因擁有該商標而獲豁免支付的特許權費價值而釐定。造紙業的特許權費比率乘以預期由該商標產生的淨收入，再按該商標所涉及之貼現率資本化。

(c) 專利

專利指擁有有限可使用年期的製造技術。有關專利按直線基準於八年內攤銷。

專利的估值以擁有與並無擁有該專利所帶來的現金流量淨額作出比較而釐定。該差額其後按該現金產生單位所涉及的貼現率資本化。

(d) 客戶關係

客戶關係乃指挽留及控制來自現有客戶的未來利潤流的能力。本公司董事認為，本集團有能力持續挽留現有客戶。因此，本集團管理層認為，客戶關係屬無限期，理由是預期現有客戶將無限期為本集團的現金流入淨額帶來貢獻。本集團每年及出現減值跡象時對客戶關係進行減值測試。

客戶關係的估值是根據額外盈利法釐定。客戶保留率乘以預期由現有客戶產生的淨收入，再按現金產生單位所涉及之貼現率資本化。



財務報表附註

8. 無形資產 — 本集團（續）

(e) 就擁有無限期可使用年期的無形資產進行減值測試

就減值測試而言，商譽、商標及客戶關係分配至各現金產生單位如下：

	商譽		商標		客戶關係	
	二零零八年 六月三十日 人民幣千元	二零零七年 六月三十日 人民幣千元	二零零八年 六月三十日 人民幣千元	二零零七年 六月三十日 人民幣千元	二零零八年 六月三十日 人民幣千元	二零零七年 六月三十日 人民幣千元
東莞海龍紙業有限公司 （「東莞海龍」）	146,694	146,694	—	—	—	—
玖龍漿紙（樂山）有限公司 （「樂山玖龍」）	—	—	56,357	—	30,709	—
正陽紙廠責任有限公司 （「正陽紙廠」）	75,136	—	—	—	—	—
	221,830	146,694	56,357	—	30,709	—

本公司按使用價值計算基準為正陽紙廠計提商譽減值開支撥備人民幣75,136,000元（附註21）。

使用價值計算所用的主要假設如下：

	商譽 — 東莞海龍	商標 — 樂山玖龍	客戶關係 — 樂山玖龍
毛利率（附註i）	18.0%	—	25.8%
特許權費率（附註ii）	—	2.0%	—
客戶保留率（附註ii）	—	—	80.0%
增長率（附註iii）	1.0%	2.0%	—
貼現率（附註iv）	13.2%	13.5%	13.5%

附註：

- (i) 管理層按照以往業績及預期市場發展釐定預算毛利率。
- (ii) 特許權費率及客戶保留率乃按照管理層的估計及對業務的認識而釐定。
- (iii) 所使用的加權平均增長率低於過去十年的平均增長率，並用作推算預算期以外的現金流量。
- (iv) 所使用的貼現率為應用於現金流量預測的除稅前貼現率，並已反映業務分部的特有風險。



財務報表附註

9. 附屬公司投資 — 本公司

金額為按成本列賬的非上市股份投資。

以下為於二零零八年六月三十日主要附屬公司的名單：

公司	註冊成立地點	主要業務／營業地點	已發行及繳足股本 ／實繳股本	應佔 所持股權
直接持有：				
Nine Dragons Paper (BVI) Group Limited (「NDP (BVI)」)	英屬處女群島 (「英屬處女群島」)	投資控股／中國	10,000美元	100%
間接持有：				
張氏企業有限公司	香港	投資控股／香港	1,220,064港元	100%
Nine Dragons Paper Industries Co., Ltd.	英屬處女群島	投資控股／中國	200美元	100%
Millennium Scope Limited	英屬處女群島	投資控股／中國	2,300美元	100%
River Dragon Paper Industries Co., Ltd.	英屬處女群島	投資控股／中國	200美元	100%
Emperor Dragon Paper Industries Co., Ltd.	英屬處女群島	投資控股／中國	100美元	100%
天龍紙業（香港）有限公司	香港	投資控股／香港	1港元	100%
Sky Dragon Paper Industries Co., Ltd.	英屬處女群島	投資控股／中國	100美元	100%
Nine Dragons Finance (Group) Limited	英屬處女群島	投資控股／香港	1美元	100%
ND Finance Limited	英屬處女群島	融資活動／香港	1美元	100%
NDP Worldwide Investment Limited	英屬處女群島	投資控股／中國	1美元	100%
玖龍環球投資有限公司	香港	投資控股／中國	1港元	100%



財務報表附註

9. 附屬公司投資 — 本公司（續）

公司	註冊成立地點	主要業務／營業地點	已發行及繳足股本 ／實繳股本	應佔 所持股權
間接持有：（續）				
玖龍機器供應有限公司	香港	融資活動／香港	1港元	100%
玖龍資源有限公司	香港	投資控股／香港	1港元	100%
東莞玖龍紙業有限公司 ²	中國	造紙／中國	238,024,000美元	99.9%
東莞海龍紙業有限公司 ²	中國	造紙／中國	149,979,000美元	99.9%
東莞地龍紙業有限公司 ²	中國	造紙／中國	159,820,000美元	99.9%
東莞天龍紙業有限公司 ¹	中國	造紙／中國	—	100%
玖龍紙業（太倉）有限公司 ²	中國	造紙／中國	254,965,000美元	99.5%
海龍紙業（太倉）有限公司 ²	中國	造紙／中國	152,982,000美元	99.5%
玖龍紙業（重慶）有限公司 ²	中國	造紙／中國	118,198,500美元	99.9%
海龍紙業（重慶）有限公司 ²	中國	造紙／中國	4,500,000美元	99.9%
玖龍碼頭（重慶）有限公司 ¹	中國	提供碼頭裝運服務／ 中國	4,640,000美元	100%
玖龍興安漿紙（內蒙古） 有限公司 ²	中國	製造木漿及造紙／ 中國	人民幣 163,640,000元	55%
東莞市玖龍運輸有限公司 ³	中國	提供運輸服務／中國	人民幣 5,000,000元	90%



財務報表附註

9. 附屬公司投資 — 本公司（續）

公司	註冊成立地點	主要業務／營業地點	已發行及繳足股本 ／實繳股本	應佔 所持股權
間接持有：（續）				
太倉玖龍運輸有限公司 ³	中國	提供運輸服務／中國	人民幣 2,000,000元	89.6%
Dalson International Limited	英屬處女群島	投資控股／中國	1美元	100%
華大（澳門離岸商業服務） 有限公司	澳門	離岸業務／澳門	100,000澳門元	100%
倍祥國際（開曼V）股份 有限公司（「倍祥」）	開曼群島	投資控股／越南	12,010,000美元	100%
正陽紙廠責任有限公司	越南	造紙／越南	22,000,000美元	60%
玖龍漿紙（樂山）有限公司 ³	中國	造紙／中國	人民幣 50,000,000元	99.9%
玖龍林竹（健為）開發 有限公司 ³	中國	製造木漿及造紙／ 中國	人民幣 10,000,000元	89.9%
玖龍紙業（天津）有限公司 ²	中國	造紙／中國	39,520,800美元	99.9%
耀龍紙業（天津）有限公司 ²	中國	造紙／中國	30,252,200美元	99.9%
天龍紙業（太倉）有限公司 ²	中國	造紙／中國	8,238,000美元	99.5%

本集團旗下於中國註冊成立的公司的英文名稱乃管理層盡力翻譯該等公司中文名稱的英譯本，並無註冊有關英文名稱。

法定實體類別：

- ¹ 外商獨資企業
- ² 中外合資企業
- ³ 內資企業



財務報表附註

10. 存貨 — 本集團

	二零零八年 六月三十日 人民幣千元	二零零七年 六月三十日 人民幣千元
按成本：		
原料	1,814,744	1,219,399
成品	1,003,732	283,110
	2,818,476	1,502,509

確認為費用並列入已售貨品成本的存貨成本為人民幣11,241,250,000元（二零零七年：人民幣7,308,753,000元）。

11. 應收貿易賬款及其他應收款項

	本集團		本公司	
	二零零八年 六月三十日 人民幣千元	二零零七年 六月三十日 人民幣千元	二零零八年 六月三十日 人民幣千元	二零零七年 六月三十日 人民幣千元
應收下列各方之應收貿易賬款：				
一 第三方	1,550,758	1,509,713	—	—
一 有關連人士（附註b及附註32）	120,581	33,466	—	—
	1,671,339	1,543,179	—	—
減：應收款項減值撥備（附註22）	(50,947)	—	—	—
應收貿易賬款淨額	1,620,392	1,543,179	—	—
應收票據	320,463	227,235	—	—
預付款項	527,316	229,621	—	—
應收附屬公司款項（附註b）	—	—	8,730,480	6,536,315
應收有關連人士款項 （附註b及附註32）	—	76	—	—
其他應收款項	384,062	187,996	5,195	1,379
	2,852,233	2,188,107	8,735,675	6,537,694

(a) 於二零零八年六月三十日，扣除減值撥備後，應收貿易賬款及其他應收款項的公平值與其賬面值相若。

(b) 該應收款項為無抵押、免息及須按要求償還。

(c) 本集團向主要客戶銷售所訂立的信貸期約為30至60日。



財務報表附註

11. 應收貿易賬款及其他應收款項（續）

(d) 於二零零八年六月三十日，應收貿易賬款之賬齡分析如下：

	本集團	
	二零零八年 六月三十日 人民幣千元	二零零七年 六月三十日 人民幣千元
0至30日	1,139,493	1,158,030
31至60日	394,480	269,387
61至90日	97,610	114,214
逾90日	39,756	1,548
	1,671,339	1,543,179

鑒於本集團客戶眾多，遍布全中國，因此應收貿易賬款之信貸風險並不集中。

(e) 於二零零八年六月三十日，已減值的應收貿易賬款為人民幣50,947,000元（二零零七年：無）。於二零零八年六月三十日，撥備款額為人民幣50,947,000元（二零零七年：無）。個別被評定為減值的應收款項與面對未能預計的經濟困境的客戶有關。該等應收款項之賬齡分析如下：

	本集團	
	二零零八年 六月三十日 人民幣千元	二零零七年 六月三十日 人民幣千元
0至30日	5,936	—
31至60日	5,978	—
61至90日	16,669	—
逾90日	22,364	—
	50,947	—

(f) 於二零零八年六月三十日，已逾期但未減值的應收貿易賬款為人民幣18,154,000元（二零零七年：人民幣19,222,000元）。此等應收貿易賬款涉及多個近期並無拖欠紀錄的獨立客戶。該等應收貿易賬款之賬齡分析如下：

	本集團	
	二零零八年 六月三十日 人民幣千元	二零零七年 六月三十日 人民幣千元
61至90日	1,786	18,142
逾90日	16,368	1,080
	18,154	19,222



財務報表附註

11. 應收貿易賬款及其他應收款項（續）

(g) 本集團的應收貿易賬款及其他應收款項的賬面值以下列貨幣計值：

	本集團	
	二零零八年 六月三十日 人民幣千元	二零零七年 六月三十日 人民幣千元
人民幣	2,179,537	1,483,567
港元	482,247	340,604
美元	118,296	359,739
歐元	8,725	4,197
越南盾	63,428	—
	2,852,233	2,188,107

(h) 應收貿易賬款的減值撥備變動如下：

	本集團	
	二零零八年 六月三十日 人民幣千元	二零零七年 六月三十日 人民幣千元
年初	—	—
應收貿易賬款減值虧損	50,947	—
年末	50,947	—

(i) 於報告日期，本集團須承受之最高信貸風險為上文所述各類應收款項之公平值。本集團並無持有任何抵押品作為抵押。



財務報表附註

12. 衍生金融工具

本集團

	二零零八年六月三十日		二零零七年六月三十日	
	資產 人民幣千元	負債 人民幣千元	資產 人民幣千元	負債 人民幣千元
貨幣互換利率掉期(附註a)	—	1,730	12,000	—
貨幣互換掉期 — 現金流量對沖(附註b)	25,923	—	—	—
遠期外匯合同	—	—	12,900	7,417
合計	25,923	1,730	24,900	7,417
減：非即期部分				
貨幣互換掉期 — 現金流量對沖(附註b)	(25,923)	—	—	—
即期部分	—	1,730	24,900	7,417

本公司

	二零零八年六月三十日		二零零七年六月三十日	
	資產 人民幣千元	負債 人民幣千元	資產 人民幣千元	負債 人民幣千元
非即期：				
貨幣互換掉期 — 現金流量對沖(附註b)	25,923	—	—	—

(a) 貨幣互換利率掉期

於二零零八年六月三十日，尚未結算的貨幣互換利率掉期的名義金額為350,000,000美元（二零零七年：350,000,000美元）。

(b) 貨幣互換掉期 — 現金流量對沖

於二零零八年六月三十日，尚未結算的貨幣互換掉期的名義金額為100,000,000美元（二零零七年：無），乃用於對沖外幣借貸。合約將於二零一三年四月二十九日終止。於二零零八年六月三十日，附註16中所述就貨幣互換掉期而於權益的對沖儲備中確認的收益，乃於對沖交易影響損益表的期間內於損益表中確認。

(c) 於報告日期，本集團須承受之最高信貸風險為資產負債表內衍生資產之公平值。



財務報表附註

13. 受限制現金

於二零零八年六月三十日，受限制現金人民幣393,175,000元（二零零七年：無）作為抵押銀行貸款的抵押品（附註18）。

14. 銀行及現金結餘

	本集團		本公司	
	二零零八年 六月三十日 人民幣千元	二零零七年 六月三十日 人民幣千元	二零零八年 六月三十日 人民幣千元	二零零七年 六月三十日 人民幣千元
銀行存款及現金	1,348,503	1,180,541	2,726	3,453
定期存款	214,370	567,683	41,684	257,570
	1,562,873	1,748,224	44,410	261,023
以下列貨幣計值：				
人民幣	777,261	286,629	—	—
港元	347,123	1,270,605	1,614	258,355
美元	422,803	187,112	42,796	2,668
其他	15,686	3,878	—	—
	1,562,873	1,748,224	44,410	261,023
須承受的最高信貸風險	1,560,864	1,747,373	44,410	261,023

凡將人民幣計值之結餘兌換成外幣及將該等外幣計值之銀行結餘和現金滙出中國，均須遵守中國政府頒布之相關外匯管制規則及規例。

銀行存款根據銀行每日存款利率按浮動利率獲取利息。短期存款之存款期由七日至三個月不等，視乎本集團之實時現金要求而定，各自按短期存款利率獲取利息。



財務報表附註

14. 銀行及現金結餘（續）

於二零零八年六月三十日，本集團及本公司的銀行存款及現金、定期存款及受限制現金（附註13）存放於並無重大信貸風險的金融機構。該等金融機構的詳情如下：

	本集團		本公司	
	二零零八年 六月三十日 人民幣千元	二零零七年 六月三十日 人民幣千元	二零零八年 六月三十日 人民幣千元	二零零七年 六月三十日 人民幣千元
中國銀行	1,191,793	476,492	2,246	9,778
中國農業銀行	177,144	221,541	—	—
招商銀行	142,661	50,148	—	—
中國工商銀行	121,997	75,963	—	—
農村信用合作社	52,684	10,478	—	—
其他及手頭現金	269,769	913,602	42,164	251,245
合計	1,956,048	1,748,224	44,410	261,023

15. 股本

變動如下：

附註	普通股數目	普通股面值 千港元	普通股面值		合計 人民幣千元
			等值 人民幣千元	股本溢價 人民幣千元	
已發行及繳足					
於二零零六年七月一日	4,150,000,000	415,000	431,152	3,710,139	4,141,291
配售股份以換取現金	125,000,000	12,500	12,353	1,998,695	2,011,048
股份配售開支	—	—	—	(32,358)	(32,358)
行使購股權	15,652,029	1,565	1,554	57,626	59,180
於二零零七年六月三十日	4,290,652,029	429,065	445,059	5,734,102	6,179,161
購回本公司股份	(1,000,000)	(100)	(91)	(6,416)	(6,507)
行使購股權	16(b) 41,210,070	4,121	3,854	350,478	354,332
於二零零八年六月三十日	4,330,862,099	433,086	448,822	6,078,164	6,526,986

於二零零八年六月三十日，本公司每股面值0.1港元（二零零七年：每股面值0.1港元）的法定普通股總股數為8,000,000,000股（二零零七年：8,000,000,000股）。



財務報表附註

15. 股本（續）

截至二零零八年六月三十日止年度，本公司透過聯交所購回其本身1,000,000股股份。該等股份於購回時已被註銷。支付收購該等股份的總金額約為7,126,000港元（相等於人民幣6,507,000元），已於本公司權益持有人應佔權益中扣除。

16. 其他儲備

本集團

	繳納盈餘 人民幣千元 (附註a)	資本儲備 人民幣千元	購股權儲備 人民幣千元 (附註b)	法定儲備及 企業發展 基金	換算 人民幣千元	現金流量 對沖儲備	合計 人民幣千元
				人民幣千元 (附註c)		人民幣千元	
於二零零六年七月一日	660,542	98,980	16,797	125,687	—	—	902,006
轉撥自淨利潤	—	—	—	62,896	—	—	62,896
授予董事及僱員的購股權	—	—	102,393	—	—	—	102,393
行使購股權	—	—	(11,636)	—	—	—	(11,636)
貨幣換算差額	—	—	—	—	530	—	530
於二零零七年六月三十日	660,542	98,980	107,554	188,583	530	—	1,056,189
轉撥自淨利潤	—	—	—	141,576	—	—	141,576
授予董事及僱員的購股權	—	—	98,974	—	—	—	98,974
行使購股權	—	—	(78,583)	—	—	—	(78,583)
貨幣換算差額	—	—	—	—	(17,256)	—	(17,256)
現金流量對沖儲備							
— 公平值收益 (附註12)	—	—	—	—	—	25,923	25,923
— 撥回以抵銷影響損 益表的對沖項目的 影響	—	—	—	—	—	6,378	6,378
於二零零八年六月三十日	660,542	98,980	127,945	330,159	(16,726)	32,301	1,233,201



財務報表附註

16. 其他儲備（續）

本公司

	繳納盈餘	購股權儲備	現金流量 對沖儲備	合計
	人民幣千元 (附註d)	人民幣千元 (附註b)	人民幣千元	人民幣千元
於二零零六年七月一日	2,074,700	16,797	—	2,091,497
授予董事及僱員的購股權	—	102,393	—	102,393
行使購股權	—	(11,636)	—	(11,636)
於二零零七年六月三十日	2,074,700	107,554	—	2,182,254
授予董事的購股權	—	98,974	—	98,974
行使購股權	—	(78,583)	—	(78,583)
現金流量對沖儲備				
— 公平值收益(附註12)	—	—	25,923	25,923
— 撥回以抵銷影響損益表的 對沖項目的影響	—	—	6,378	6,378
於二零零八年六月三十日	2,074,700	127,945	32,301	2,234,946

(a) 本集團繳納盈餘指根據重組所收購附屬公司的股本與本公司作為交換所發行股本面值的差額。

(b) 購股權計劃的摘要、有關購股權變動及購股權估值的詳情載於第41至44頁。

(c) 法定儲備及企業發展基金

根據中國的相關規則及規例，除中外合資企業外，所有中國公司均須將按照中國會計規則及規例計算的除稅後利潤10%轉撥至法定儲備基金，直至該基金累計總額達註冊股本50%為止。法定儲備基金在相關機構的批准下，僅用於彌補各自公司過往年度虧損或增加股本。企業發展基金的分配僅可由中國公司的董事會釐定。企業發展基金在相關機構的批准下，僅用於增加各自公司的股本或擴大生產規模。

根據適用於中外合資企業之中國相關規則及規例，法定儲備基金及企業發展基金之分配，乃由各自公司的董事會釐定。

(d) 本公司的繳納盈餘指根據重組所收購於NDP (BVI)的投資成本與本公司作為交換所發行股本面值的差額。



財務報表附註

17. 應付貿易賬款及其他應付款項

	本集團		本公司	
	二零零八年 六月三十日 人民幣千元	二零零七年 六月三十日 人民幣千元	二零零八年 六月三十日 人民幣千元	二零零七年 六月三十日 人民幣千元
應付下列各方之應付貿易賬款：				
一 第三方	832,368	570,649	—	—
一 有關連人士(附註a及附註32)	1,284,309	420,564	—	—
	2,116,677	991,213	—	—
應付票據(有抵押)	169,796	77,300	—	—
向客戶收取的按金	188,448	90,411	—	—
其他應付款項	1,160,741	515,368	1,842	34
應付員工福利	82,793	40,343	—	—
應計費用	137,377	69,179	28,358	—
	3,855,832	1,783,814	30,200	34
減：遞延政府補助金(附註b)	(17,039)	(17,215)	—	—
	3,838,793	1,766,599	30,200	34

(a) 該應付款項為無抵押、免息及須按要求償還。

(b) 本集團於以往年度已收取政府機關撥支作為資助本集團購置、興建或以其他方式收購廠房及樓宇的補助金，為數人民幣49,459,000元。直至二零零八年六月三十日，本集團已動用人民幣32,420,000元(二零零七年：人民幣32,244,000元)收購若干樓宇(附註6)。

(c) 於二零零八年六月三十日，應付貿易賬款之賬齡分析如下：

	本集團	
	二零零八年 六月三十日 人民幣千元	二零零七年 六月三十日 人民幣千元
0至90日	2,039,363	949,693
91至180日	41,167	9,536
181至365日	17,149	27,141
逾365日	18,998	4,843
	2,116,677	991,213



財務報表附註

18. 貸款

本集團

	二零零八年 六月三十日 人民幣千元	二零零七年 六月三十日 人民幣千元
非流動		
— 長期銀行貸款	6,463,692	1,431,535
— 銀團有期貨款	3,903,005	2,657,392
— 優先票據(附註a)	2,023,226	—
	12,389,923	4,088,927
流動		
— 短期銀行貸款	1,190,768	2,373,082
— 長期銀行貸款即期部分	64,678	170,000
— 銀團有期貨款即期部分	240,069	—
— 短期融資券	800,000	—
	2,295,515	2,543,082
總貸款	14,685,438	6,632,009

(a) 於資產負債表內確認的優先票據按下列方式計算：

	截至二零零八年 六月三十日止年度 人民幣千元
發行日期的賬面值	2,061,260
發行成本攤銷	1,176
滙兌收益	(39,210)
於二零零八年六月三十日的賬面值	2,023,226

該等優先票據由若干附屬公司擔保。於二零零八年六月三十日，該等附屬公司的淨資產約為人民幣1,378,896,000元。就該等優先票據應付的年利率為7.875%。倘給予優先票據的評級下降，利率將會不時作出調整，因而導致利率增加。



財務報表附註

18. 貸款（續）

本集團（續）

(b) 貸款到期日如下：

	二零零八年六月三十日				
	銀團				合計 人民幣千元
	銀行貸款 人民幣千元	短期融資券 人民幣千元	有期貨款 人民幣千元	優先票據 人民幣千元	
一年內	1,255,446	800,000	240,069	—	2,295,515
一年至兩年	4,304,747	—	547,940	—	4,852,687
兩年至五年	1,208,740	—	3,355,065	2,023,226	6,587,031
須於五年內悉數償還	6,768,933	800,000	4,143,074	2,023,226	13,735,233
逾五年	950,205	—	—	—	950,205
	7,719,138	800,000	4,143,074	2,023,226	14,685,438

	二零零七年六月三十日		
	銀團		合計 人民幣千元
	銀行貸款 人民幣千元	有期貨款 人民幣千元	
一年內	2,543,082	—	2,543,082
一年至兩年	1,028,259	—	1,028,259
兩年至五年	400,000	2,657,392	3,057,392
須於五年內悉數償還	3,971,341	2,657,392	6,628,733
逾五年	3,276	—	3,276
	3,974,617	2,657,392	6,632,009



財務報表附註

18. 貸款（續）

本集團（續）

(c) 於二零零八年六月三十日之實際利率如下：

	二零零八年六月三十日			
	人民幣	港元	美元	其他
長期銀行貸款	6.7363%	—	—	4.5000%
銀團有期貨款	—	5.0000%	5.9000%	—
優先票據	—	—	7.8750%	—
短期銀行貸款	6.6038%	5.0307%	5.1636%	4.1944%
短期融資券	5.5750%	—	—	—

	二零零七年六月三十日			
	人民幣	港元	美元	其他
長期銀行貸款	5.5279%	—	—	—
銀團有期貨款	—	4.9122%	5.9000%	—
短期銀行貸款	5.4837%	5.0256%	—	—

(d) 於二零零八年六月三十日，以本集團的資產及本集團旗下附屬公司所發出擔保作抵押的貸款為人民幣11,630,072,000元（二零零七年：人民幣5,531,408,000元），詳情如下：

	二零零八年 六月三十日 人民幣千元	二零零七年 六月三十日 人民幣千元
以本集團的資產作抵押的貸款*	485,172	3,276
由本集團旗下附屬公司提供擔保的貸款	11,144,900	5,528,132
	11,630,072	5,531,408

* 以上貸款以本集團的物業、廠房及設備（附註6）及受限制現金（附註13）作出抵押。

(e) 本集團的貸款所承受的利率變動及合同重新訂價日期的風險如下：

	二零零八年 六月三十日 人民幣千元	二零零七年 六月三十日 人民幣千元
6個月或以下	7,894,846	5,323,750
6至12個月	185,000	80,000
	8,079,846	5,403,750



財務報表附註

18. 貸款（續）

本集團（續）

(f) 短期銀行貸款及長期銀行貸款即期部分之賬面值與其公平值相若。

非流動貸款的賬面值及公平值如下：

	二零零八年 六月三十日 人民幣千元	二零零七年 六月三十日 人民幣千元
賬面值	12,389,923	4,088,927
公平值	12,389,287	4,074,037

非流動貸款的公平值按現金流量折現基準估計，並按本集團於結算日可取得的條款及特性大致相同的金融工具之現行市場利率釐定。

(g) 於二零零八年六月三十日，本集團所有貸款之賬面值以下列貨幣計值：

	二零零八年 六月三十日 人民幣千元	二零零七年 六月三十日 人民幣千元
人民幣	7,287,615	3,225,089
美元	5,098,815	2,657,392
港元	2,064,992	749,528
其他貨幣	234,016	—
	14,685,438	6,632,009

(h) 本集團尚未提取之銀行貸款融通額如下：

	二零零八年 六月三十日 人民幣千元	二零零七年 六月三十日 人民幣千元
浮動利率：		
— 一年內到期	2,346,193	4,471,618
— 一年後到期	1,904,655	4,393,874
	4,250,848	8,865,492

本公司

於二零零八年六月三十日，本公司的貸款指以美元計值的優先票據（二零零七年：無）。



財務報表附註

19. 遞延所得稅 — 本集團

	二零零八年 六月三十日 人民幣千元	二零零七年 六月三十日 人民幣千元
將於十二個月後支付的遞延所得稅負債	452,421	281,746

遞延所得稅賬目總變動如下：

	二零零八年 六月三十日 人民幣千元	二零零七年 六月三十日 人民幣千元
年初	281,746	226,808
收購附屬公司(附註31)	56,201	—
滙兌差額	(401)	—
已於綜合損益表確認(附註25)	114,875	54,938
年終	452,421	281,746

遞延所得稅負債

	加速稅項折舊 人民幣千元 (附註a)	公平值收益 人民幣千元 (附註b)	合計 人民幣千元
於二零零六年七月一日	226,808	—	226,808
已於綜合損益表中扣除	54,938	—	54,938
於二零零七年六月三十日	281,746	—	281,746
收購附屬公司(附註31)	—	56,201	56,201
滙兌差額	—	(401)	(401)
已於綜合損益表中扣除	114,875	—	114,875
於二零零八年六月三十日	396,621	55,800	452,421

(a) 遞延所得稅負債乃因稅基與會計基礎之間的廠房及機器折舊期不同而產生，這構成暫時差額，即根據香港會計準則第12號，綜合資產負債表中資產或負債的賬面值與其稅基之間的差額。

(b) 期內，公平值收益的遞延所得稅負債乃由收購若干業務所產生，即該等資產的賬面值與其公平值之間的差額。



財務報表附註

19. 遞延所得稅 — 本集團（續）

- (c) 根據中國稅法或該等公司於各自司法權區適用的其他稅務法規，稅項虧損可結轉以抵銷未來應課稅收入。於二零零八年六月三十日，本集團並未就稅項虧損人民幣142,381,000元（二零零七年：人民幣78,016,000元）確認遞延稅項資產人民幣29,902,000元（二零零七年：人民幣17,971,000元），原因是管理層相信，此等稅項虧損在到期前動用的可能性不大。於二零零八年六月三十日，稅項虧損結轉如下：

	二零零八年 六月三十日 人民幣千元	二零零七年 六月三十日 人民幣千元
二零一一年	11,422	11,422
二零一二年	46,151	46,151
二零一三年	18,381	—
無到期日的稅損	66,427	20,443
	142,381	78,016

20. 銷售額

年內確認之銷售額如下：

	截至六月三十日止年度	
	二零零八年 人民幣千元	二零零七年 人民幣千元
銷售包裝紙	13,901,777	9,469,325
銷售本色木漿	211,809	368,339
	14,113,586	9,837,664

21. 其他收益淨額

	截至六月三十日止年度	
	二零零八年 人民幣千元	二零零七年 人民幣千元
銷售碎料收益	125,916	55,338
銷售電力收益	10,624	123,227
銷售煤炭收益	1,707	—
利息收入	10,647	25,099
淨滙兌（虧損）／收益	(4,918)	77,855
運輸	749	5,985
因衍生金融工具公平值改變產生的淨（虧損）／收益	(20,108)	26,423
向少數股東出售若干附屬公司之部份權益之損失	(1,879)	(2,711)
負商譽（附註31）	181,178	—
商譽減值（附註8）	(75,136)	—
	228,780	311,216



財務報表附註

22. 按性質劃分的開支

計入已售貨品成本、銷售及市場推廣成本和行政開支的開支分析如下：

	截至六月三十日止年度	
	二零零八年 人民幣千元	二零零七年 人民幣千元
折舊(附註6)	487,100	353,218
減：已於其他收益淨額中扣除的款項	(4,390)	(10,393)
	482,710	342,825
僱員福利開支(附註23)	659,859	503,054
成品變動	(720,622)	(12,661)
已耗用原料及耗用品	10,817,218	6,647,307
運輸	110,717	55,134
經營租賃		
— 土地使用權(附註7)	20,160	15,711
— 樓宇	1,760	902
核數師酬金	5,593	4,428
間接出口銷售之不可抵扣增值稅項	262,492	98,793
應收貿易賬款減值撥備(附註11)	50,947	—
其他開支	385,676	199,963
	12,076,510	7,855,456

23. 僱員福利開支

	截至六月三十日止年度	
	二零零八年 人民幣千元	二零零七年 人民幣千元
工資及薪金	534,615	383,110
授予董事及僱員的購股權(附註16)	98,974	102,393
退休金成本 — 定額供款計劃(附註a)	17,830	10,763
醫療福利	4,919	2,772
其他津貼及福利	3,521	4,016
	659,859	503,054

(a) 退休金 — 定額供款計劃

在綜合損益表中處理的僱員退休計劃供款詳情如下：

	截至六月三十日止年度	
	二零零八年 人民幣千元	二零零七年 人民幣千元
計劃供款總額	17,830	10,763



財務報表附註

23. 僱員福利開支（續）

(b) 董事及高級管理層酬金

截至二零零八年六月三十日止年度，每名董事的薪酬如下：

董事姓名	袍金 人民幣千元	酌情獎金 人民幣千元	購股權 人民幣千元	退休計劃的	合計 人民幣千元
				僱主供款 人民幣千元	
執行董事					
張茵女士（「張女士」）	1,767	—	30,923	—	32,690
劉名中先生（「劉先生」）	3,269	—	30,921	—	34,190
張成飛先生（「張先生」）	2,956	—	30,146	—	33,102
高靜女士	480	200	70	—	750
非執行董事					
劉晉嵩先生	—	—	—	—	—
獨立非執行董事					
譚惠珠女士	448	109	177	—	734
鍾瑞明先生	448	109	177	—	734
鄭志鵬博士	448	109	177	—	734
王宏渤先生	240	—	—	—	240
	10,056	527	92,591	—	103,174



財務報表附註

23. 僱員福利開支（續）

(b) 董事及高級管理層酬金（續）

截至二零零七年六月三十日止年度，每名董事的薪酬如下：

董事姓名	袍金 人民幣千元	酌情獎金 人民幣千元	購股權 人民幣千元	退休計劃的 僱主供款 人民幣千元	合計 人民幣千元
執行董事					
張茵女士	1,748	—	29,809	—	31,557
劉名中先生	3,128	—	29,807	—	32,935
張成飛先生	2,930	—	28,508	—	31,438
王海英先生(*)	34	—	—	—	34
高靜女士	439	—	129	—	568
非執行董事					
劉晉嵩先生	—	—	—	—	—
獨立非執行董事					
譚惠珠女士	480	114	297	—	891
鍾瑞明先生	480	114	297	—	891
鄭志鵬博士	480	114	297	—	891
王宏渤先生	240	198	—	—	438
	9,959	540	89,144	—	99,643

* 王海英先生為執行董事，並於二零零七年二月二十八日辭去本公司執行董事職務。

董事概無向本集團收取任何酬金，作為促使加盟或加盟本集團時的獎金，或作為離職補償。於呈列年度內概無董事放棄或同意放棄任何酬金。



財務報表附註

23. 僱員福利開支（續）

(c) 五位最高薪人士

截至二零零八年六月三十日止年度，本集團的五位最高薪人士中包括三位董事（二零零七年：三位），其酬金已反映在上述分析中。應付餘下兩位（二零零七年：兩位）最高薪人士的年度酬金如下：

	截至六月三十日止年度	
	二零零八年 人民幣千元	二零零七年 人民幣千元
退休金成本	24	23
薪金、購股權、其他津貼及福利項目	6,721	4,075
	6,745	4,098

有關酬金介乎下列幅度：

	人數	
	截至六月三十日止年度	
	二零零八年	二零零七年
人民幣零元至人民幣2,000,000元	—	1
人民幣2,000,001元至人民幣4,000,000元	2	1

24. 融資成本

	截至六月三十日止年度	
	二零零八年 人民幣千元	二零零七年 人民幣千元
貸款利息		
— 須於五年內悉數償還	487,246	260,404
— 毋須於五年內悉數償還	24,570	139
	511,816	260,543
減：已資本化利息	(288,446)	(86,742)
	223,370	173,801
票據貼現費用	92,122	35,964
其他附帶貸款成本	7,696	5,827
貸款的滙兌收益	(221,304)	(84,151)
	101,884	131,441

截至二零零八年六月三十日止年度，用作發展在建工程而借入及運用之資金所適用之資本化利率，為5.350%（二零零七年：5.649%）。



財務報表附註

25. 所得稅開支

	截至六月三十日止年度	
	二零零八年 人民幣千元	二零零七年 人民幣千元
即期稅項		
— 香港利得稅(附註a)	—	—
— 中國企業所得稅(附註b)	148,270	94,368
— 轉回以往年度計提的中國企業所得稅	—	(47,661)
	148,270	46,707
遞延所得稅(附註19)	114,875	54,938
	263,145	101,645

以下為本集團按除稅前利潤計算所徵收的稅項，與按照各公司所屬國家所制定稅率計算得出的理論數額之間的差額：

	截至六月三十日止年度	
	二零零八年 人民幣千元	二零零七年 人民幣千元
除稅前利潤	2,163,972	2,161,983
按本集團旗下各公司適用之18%到27%稅率計算的稅項 (二零零七年:18%-27%)	814,574	661,206
免稅期影響	(502,604)	(549,860)
加：未確認遞延所得稅資產的稅務虧損	12,493	11,634
加：不可扣稅開支	87,439	—
減：免課稅收入	(148,682)	—
減：稅率變動導致之遞延所得稅影響	—	(21,335)
減：使用過往未確認稅項虧損	(75)	—
所得稅開支	263,145	101,645

(a) 香港利得稅

由於本集團截至二零零八年六月三十日止年度在香港並無任何應課稅利潤，故此並未為香港利得稅計提撥備(二零零七年：無)。



財務報表附註

25. 所得稅開支（續）

(b) 中國企業所得稅

本集團若干公司須繳納中國企業所得稅。由二零零七年七月一日至二零零七年十二月三十一日，中國企業所得稅根據有關中國所得稅的規則及規例按該等公司期內各自的應課稅收入的法定所得稅稅率18%至27%撥備，惟本公司獲免稅待遇或按優惠稅率7.5%至12%課稅的若干附屬公司除外。

中華人民共和國企業所得稅法（「新企業所得稅法」）已於二零零八年一月一日生效，根據新企業所得稅法，內資及外資企業的企業所得稅稅率統一為25%。自二零零八年一月一日起，中國企業所得稅根據新企業所得稅法按該等公司期內各自的應課稅收入的法定所得稅稅率25%撥備，惟本公司獲免稅待遇或按優惠稅率7.5%至12.5%課稅的若干附屬公司除外。

26. 本公司的保留盈利

	二零零八年 六月三十日 人民幣千元	二零零七年 六月三十日 人民幣千元
年初	823,968	157,120
年度利潤（附註a）	85,019	827,883
股息	(501,543)	(161,035)
年終	407,444	823,968
以下各項分佔		
— 擬派末期股息	151,580	429,065
— 未分配保留盈利	255,864	394,903

(a) 本公司權益持有人應佔的利潤在本公司財務報表中處理的數額為人民幣85,019,000元（二零零七年：人民幣827,883,000元）。

27. 每股盈利

— 基本

	截至六月三十日止年度	
	二零零八年	二零零七年
本公司權益持有人應佔利潤（人民幣千元）	1,876,850	2,003,408
已發行普通股數目的加權平均數（千股）	4,310,918	4,179,049
每股基本盈利（每股人民幣）	0.4354	0.4794



財務報表附註

27. 每股盈利（續）

— 攤薄

每股攤薄盈利假設所有可攤薄的潛在普通股被兌換後，根據已發行普通股的加權平均股數計算。本公司的可攤薄潛在普通股為購股權。購股權根據未行使購股權所附的認購權的貨幣價值，釐定按公平值（釐定為本公司股份的平均年度市價）可購入的股份數目，按以上方式計算的股份數目，與假設購股權行使而應已發行的股份數目作出比較。

	截至六月三十日止年度	
	二零零八年	二零零七年
本公司權益持有人應佔利潤（人民幣千元）	1,876,850	2,003,408
已發行普通股的加權平均數（千股）	4,310,918	4,179,049
調整 — 購股權（千股）	105,946	80,658
計算每股攤薄盈利的普通股的加權平均數（千股）	4,416,864	4,259,707
每股攤薄盈利（每股人民幣）	0.4249	0.4703

28. 股息

	截至六月三十日止年度	
	二零零八年 人民幣千元	二零零七年 人民幣千元
每股普通股已付中期股息人民幣1.68分 （二零零七年：人民幣1.60分）	72,140	65,585
每股普通股擬派末期股息人民幣3.50分 （二零零七年：人民幣10.00分）	151,580	429,065
	223,720	494,650

董事建議派付每股普通股人民幣3.50分的末期股息，合共人民幣151,580,000元。該等末期股息須經股東於二零零八年十一月二十七日舉行的股東周年大會上批准。該等財務報表並無反映此應付末期股息。



財務報表附註

29. 經營業務所得現金

	截至六月三十日止年度	
	二零零八年 人民幣千元	二零零七年 人民幣千元
年度利潤	1,900,827	2,060,338
就下列各項作出調整		
所得稅開支(附註25)	263,145	101,645
折舊(附註6)	467,674	354,247
攤銷(附註7)	20,160	15,711
應收貿易賬款減值撥備	50,947	—
授予董事及僱員的購股權(附註16)	98,974	102,393
出售物業、廠房及設備虧損(見下文)	10,106	7,737
處置土地使用權收益(見下文)	(481)	—
負商譽(附註31)	(181,178)	(2)
商譽減值(附註8)	75,136	—
向少數股東出售若干附屬公司之權益之損失(附註21)	1,879	2,711
因衍生金融工具公平值改變產生的淨虧損／(收益)(附註21)	20,108	(26,423)
利息收入(附註21)	(10,647)	(25,099)
融資成本(附註24)	101,884	131,441
銀行及現金結餘的滙兌損失	41,970	27,514
	2,860,504	2,752,213
營運資金變動		
存貨	(1,181,663)	(571,507)
應收貿易賬款及其他應收款項	(1,049,155)	(457,126)
衍生金融工具	5,483	—
應付貿易賬款及其他應付款項	1,426,143	(603,000)
經營業務所得現金	2,061,312	1,120,580



財務報表附註

29. 經營業務所得現金（續）

在現金流量表中，所得款項包括：

	二零零八年 六月三十日 人民幣千元	二零零七年 六月三十日 人民幣千元
出售物業、廠房及設備 賬面淨值（附註6）	12,150	8,724
出售物業、廠房及設備虧損	(10,106)	(7,737)
出售物業、廠房及設備所得款項	2,044	987
處置土地使用權 賬面淨值（附註7）	3,698	—
處置土地使用權收益	481	—
處置土地使用權所得款項	4,179	—

30. 承擔

(a) 資本承擔

於結算日尚未產生的資本承擔如下：

	二零零八年 六月三十日 人民幣千元	二零零七年 六月三十日 人民幣千元
已訂約但未撥備： — 物業、廠房及設備	4,514,218	5,809,540
已授權但未訂約： — 物業、廠房及設備	835,494	939,222
	5,349,712	6,748,762

(b) 經營租賃承擔 — 本集團為承租人

根據不可撤銷經營租賃支付的未來最低總租金如下：

	二零零八年 六月三十日 人民幣千元	二零零七年 六月三十日 人民幣千元
不多於一年	986	2,131
多於一年但在五年內	2,125	612
五年後	20,721	—
	23,832	2,743



財務報表附註

31. 業務合併

於截至二零零八年六月三十日止年度內，本集團收購若干實體，因而產生業務合併。

(a) 四川犍為北亞紙業有限公司（「犍為」）及四川瑞松紙業有限公司（「瑞松」）

犍為及瑞松原本由獨立於本集團的相同人士（「原有股東」）擁有。

二零零七年十二月二十日，本集團與原有股東訂立協議，以無償收購犍為全部股本。犍為於二零零五年十二月成立。犍為尚未投產，但持有若干土地使用權可供日後興建造紙設施，並擁有權利開發及生產高價特種紙產品，主要為電氣絕緣紙及電容器紙、漂白木漿及漂白竹漿。犍為於二零零八年一月十五日改名為樂山玖龍。

二零零八年五月九日，本集團與瑞松訂立協議，以向瑞松收購多項資產。該項交易於二零零八年五月二十五日生效。該等資產須於二零一零年八月前遷置，已付代價為人民幣73,990,000元。所收購的資產已併入樂山玖龍以供持續經營之用。現時瑞松生產高價特種紙產品及漂白木漿及漂白竹漿的全年設計產能分別為15,000噸及26,000噸。

所收購的樂山玖龍業務為截至二零零八年六月三十日止年度帶來人民幣32,490,000元的收入及人民幣4,197,000元的利潤。

已收購淨資產及商譽的詳情如下：

	人民幣千元
收購代價	73,990
減：已收購淨資產的公平值	(255,168)
負商譽（附註21）	(181,178)



財務報表附註

31. 業務合併（續）

(a) 四川犍為北亞紙業有限公司（「犍為」）及四川瑞松紙業有限公司（「瑞松」）（續）

收購產生的資產及負債的詳情如下：

	公平值 人民幣千元	被收購者的 賬面值 人民幣千元
銀行及現金結餘	2	2
物業、廠房及設備（附註6）	135,794	18,270
土地使用權（附註7）	63,130	39,425
無形資產（附註8）	91,590	—
應收款項	1,364	1,364
存貨	55,990	55,990
重置成本撥備	(42,992)	—
遞延稅項負債淨額（附註19）	(49,710)	—
淨資產	255,168	115,051
收購代價以現金支付	(73,990)	
負商譽	181,178	
收購代價以現金支付	73,990	
已收購附屬公司之現金及現金等價物	(2)	
收購時的現金流出	73,988	



財務報表附註

31. 業務合併（續）

(b) 倍祥

二零零八年五月五日，本集團向獨立第三方收購倍祥全部已發行股本，總代價為22,800,000美元。

倍祥於二零零三年二月於開曼群島成立，為投資控股公司，持有正陽紙廠60%的股權，正陽紙廠於越南主要從事生產多種工業紙品，包括牛皮紙、環保牛皮紙及瓦楞芯紙。

所收購的正陽紙廠業務為截至二零零八年六月三十日止年度帶來人民幣61,271,000元的收入及人民幣3,120,000元的虧損。

已收購淨資產及商譽的詳情如下：

	人民幣千元
收購代價	160,545
減：已收購淨資產的公平值	(85,409)
商譽（附註8）	75,136

收購產生的資產及負債的詳情如下：

	公平值 人民幣千元	被收購者 的賬面值 人民幣千元
銀行及現金結餘	10,616	10,616
物業、廠房及設備（附註6）	214,139	202,271
土地使用權（附註7）	50,114	18,706
存貨	58,889	58,889
應收款項	57,803	57,803
應付款項	(20,387)	(20,387)
貸款	(221,938)	(221,938)
遞延稅項負債淨額（附註19）	(6,491)	—
淨資產	142,745	105,960
少數股東權益	(57,336)	
已收購淨資產	85,409	
收購代價以現金支付	160,545	
已收購附屬公司之現金及現金等價物	(10,616)	
收購時的現金流出	149,929	



財務報表附註

32. 有關連人士交易

(a) 有關連人士之名稱及關係

名稱	關係
美國中南有限公司（「美國中南」）	張女士實益擁有的公司
玖龍包裝（太倉）有限公司（「太倉包裝」）	張先生實益擁有的公司

(b) 與有關連人士進行之交易

截至二零零八年六月三十日止年度，本集團曾與有關連人士進行以下重大交易。與有關連人士進行之買賣交易乃在正常業務過程中進行，利潤率的釐定基準與非有關連人士者相同：

	截至六月三十日止年度	
	二零零八年 人民幣千元	二零零七年 人民幣千元
銷售產品：		
太倉包裝	202,468	193,592
銷售能源：		
太倉包裝	6,378	4,553
採購廢紙（扣除申索及退貨）：		
美國中南	4,916,525	2,922,405
太倉包裝	8,856	6,353
	4,925,381	2,928,758
直接出口銷售代理費：		
美國中南	5,698	—



財務報表附註

32. 有關連人士交易（續）

(c) 主要管理層薪酬

除於附註23披露的董事薪酬外，其他主要管理層的薪酬如下：

	截至六月三十日止年度	
	二零零八年 人民幣千元	二零零七年 人民幣千元
薪金及其他短期員工福利	29,517	7,443
終止福利	3,625	—
購股權	4,799	7,563
	37,941	15,006

(d) 有關連人士之結餘

	二零零八年 六月三十日 人民幣千元	二零零七年 六月三十日 人民幣千元
應收下列各方之貿易結餘：		
有關連人士：		
— 太倉包裝	120,581	33,466
應收下列各方之非貿易結餘：		
有關連人士：		
— 太倉包裝	—	76
應付下列各方之貿易結餘：		
有關連人士：		
— 美國中南	1,279,040	417,589
— 太倉包裝	5,269	2,975
	1,284,309	420,564

33. 最終控股公司

本公司董事視於英屬處女群島註冊成立之Best Result Holdings Limited為本集團之最終控股公司。



與投資者的溝通

我們竭力保持高水平的企業管治及披露。本公司積極發展投資者關係，令我們於資本市場上廣獲投資者好評。玖龍紙業亦是各式機構投資者分析員的研究對象。目前，超過20家本地及國際研究機構曾編撰有關玖龍紙業的報告。

管理層繼續致力增強與投資者的直接溝通，進一步加深投資者對玖龍紙業的業務、未來發展及方針的瞭解，並與投資者分享管理層對市場及造紙業的展望。此外，管理層積極參與多個由著名投資銀行舉辦的區內及全球投資者會議，向投資者闡釋本公司的業務發展。除此以外，本公司亦於美國、歐洲及亞洲（包括中國）發展投資者關係。

為增加透明度和及時披露本集團的最新資料，本公司定期更新公司網站，透過媒體發佈新聞稿，以及每年舉辦兩次業績發佈會。此外，本公司經常安排分析員和基金經理參觀造紙基地，並安排會面，以加深他們對本公司業務運作和生產程序的認識。本公司詳細解答查詢、瞭解投資者的意見和建議，並發佈公司資料，藉此保持與投資者的互動溝通。

股東

於二零零八年六月三十日，本集團共有逾4,800名非機構股東。

本公司網站向投資者提供公司資料及最近發展。同時，雙語業績公佈、年報及中期報告等資料亦可供下載。本公司定期更新網站，確保股東可及時獲得最新資料。此外，透過股東週年大會，管理層建立了一個與股東進行有效溝通的渠道。

投資者關係及 與股東的溝通



獎項

回顧年內，玖龍紙業於香港管理專業協會舉辦的二零零七年最佳年報比賽中獲頒最佳年報獎項。此獎項不僅證明本公司業務表現出色，亦表示本公司的企業管治及財務披露水平獲得社會認同。

財務紀要

二零零八財政年度中期業績	於二零零八年三月十七日刊登公佈
二零零八財政年度全年業績	於二零零八年十月十日刊登公佈
暫停辦理股份過戶登記	二零零八年十一月二十一日至二十七日（包括首尾兩天）
二零零八年股東週年大會	二零零八年十一月二十七日
派付二零零八財政年度末期股息 [#]	二零零八年十二月十五日

[#] 末期股息有待股東在二零零八年股東週年大會批准。

股份資料

股份上市

玖龍紙業的股份在聯交所主板上市（股份代號：2689.HK）。

指數成份股

玖龍紙業為下列指數的成份股：

恒生綜合指數系列

摩根士丹利資本國際公司（「MSCI」）標準指數系列

MSCI全球增長指數系列

普通股

已發行股份（於二零零八年六月三十日）： 4,330,862,099股股份

面值： 每股0.1港元

每手買賣單位： 1,000股股份

股息

截至二零零八年六月三十日止年度每股股息

— 中期股息 每股人民幣1.68分

— 末期股息 每股人民幣3.50分



股份過戶登記

總處：

Butterfield Fund Services (Bermuda) Limited
Rosebank Centre
11 Bermudiana Road
Pembroke, HM 08 Bermuda

香港股份過戶登記分處：

卓佳證券登記有限公司
香港灣仔皇后大道東28號
金鐘匯中心26樓
電話：(852) 2980 1333
傳真：(852) 2810 8185

投資者關係

玖龍紙業（控股）有限公司
企業傳訊部
香港灣仔港灣道30號
新鴻基中心31樓3129室
電話：(852) 3929 3800
傳真：(852) 3929 3890
電郵：ir@ndpaper.com

股份代號

香港聯合交易所： 2689
路透社： 2689.HK
彭博： 2689 HK

網址

www.ndpaper.com
www.irasia.com/listco/hk/ndpaper



釋義

「二零零六年購股權計劃」	指	本公司於二零零六年二月十二日採納之購股權計劃
「二零零七年股東週年大會」	指	於二零零七年十一月二十七日舉行的股東週年大會
「二零零八年股東週年大會」	指	於二零零八年十一月二十七日舉行的股東週年大會
「二零零八年股東特別大會」	指	於二零零八年七月三十一日舉行的股東特別大會
「美國中南」	指	美國中南有限公司，一家根據美國加利福尼亞州法律成立的有限公司，由張女士間接全資擁有
「美國中南供應協會」	指	本公司與美國中南於二零零六年二月十二日訂立的協議，當中載有截至二零零八年六月三十日止三個財政年度美國中南向本集團供應回收紙品的有關條款
「聯繫人」	指	具有上市規則所賦予的涵義
「Best Result」	指	Best Result Holdings Limited，根據英屬處女群島法律註冊成立的公司，為本公司的主要股東
「董事會」	指	本公司董事會
「處女群島」	指	英屬處女群島
「公司細則」	指	玖龍紙業的公司細則
「複合年增長率」	指	複合年增長率
「中國內蒙古森林集團」	指	中國內蒙古森林工業集團有限責任公司，一家國有企業
「本公司」或 「玖龍控股」或 「玖龍紙業」	指	玖龍紙業（控股）有限公司，二零零五年八月十七日於百慕達根據一九八一年公司法註冊成立的獲豁免有限公司
「董事」	指	本公司董事或任何其董事



「東莞龍騰」	指	東莞龍騰紙業有限公司，於二零零三年五月在中國成立的有限責任公司
「森林供應協議」	指	玖龍興安與中國內蒙古森林集團於二零零六年二月十二日及二零零七年二月二十七日訂立的協議，中國內蒙古森林集團同意安排其全資附屬公司於截至二零零八年六月三十日止三個財政年度向本集團成員公司供應原木及木料
「進一步更新美國中南供應協議」	指	本公司與美國中南於二零零八年六月三十日訂立的協議，當中載有由二零零八年八月一日起至二零一一年六月三十日止期間美國中南向本集團成員公司供應回收紙品的有關係款
「進一步更新太倉購買協議」	指	本公司與太倉包裝於二零零八年六月三十日訂立的協議，當中載有由二零零九年七月一日起至二零一一年六月三十日止期間太倉包裝向本集團購買包裝紙板產品的有關係款
「財政年度」	指	截至六月三十日止財政年度
「本集團」	指	本公司及其附屬公司
「港元」	指	香港法定貨幣港元
「聯交所」	指	香港聯合交易所有限公司
「香港」或「香港特別行政區」	指	中華人民共和國香港特別行政區
「獨立非執行董事」	指	玖龍控股獨立非執行董事
「上市規則」	指	聯交所證券上市規則
「龍騰購買協議」	指	本公司全資附屬公司張氏企業與東莞龍騰於二零零六年二月十二日及二零零七年二月二十七日訂立的協議，當中載有東莞龍騰向本集團購買包裝紙板產品的條款
「龍騰供應協議」	指	本公司全資附屬公司張氏企業與東莞龍騰於二零零六年二月十二日、二零零七年二月二十七日及二零零八年四月三日訂立的協議，當中載有東莞龍騰向本集團供應生產紙板品的包裝材料及化學材料的條款
「MCL Living Trust」	指	由劉先生以財產授予人身份、張女士及劉先生以信託人及特別信託人身份與Bank of The West 以信託人身份成立的生前信託。信託對象為劉先生
「標準守則」	指	上市公司董事進行證券交易的標準守則
「劉先生」	指	劉名中先生，本公司執行董事、副主席兼行政總裁
「張先生」	指	張成飛先生，本公司執行董事兼副行政總裁
「張女士」	指	張茵女士，本公司執行董事兼主席



「玖龍興安」	指	玖龍興安漿紙（內蒙古）有限公司，於二零零四年二月十六日在中國成立的合資企業。本公司間接擁有玖龍興安55%股權，而中國內蒙古森林集團則擁有玖龍興安45%股權
「造紙機」	指	本集團造紙機的代號。例如，一號造紙機指本集團的第一台造紙機
「上市前購股權計劃」	指	本公司由二零零六年一月一日起採納的上市前購股權計劃
「經更新美國中南協議」	指	本公司與美國中南於二零零八年六月二十六日訂立的協議，當中載有美國中南於二零零八年七月一日至二零零八年七月三十一日（為期一個月）向本集團成員公司供應回收紙品的條款
「經更新森林供應協議」	指	玖龍興安與中國內蒙古森林集團於二零零八年六月二十六日訂立的協議，當中載有截至二零一一年六月三十日止期間不時應要求向本集團成員公司供應原本及木料的條款
「經更新龍騰購買協議」	指	本公司與東莞龍騰於二零零八年六月二十六日訂立的協議，當中載有截至二零一一年六月三十日止三個財政年度不時購買本集團所生產包裝紙板產品的條款
「經更新龍騰供應協議」	指	本公司與東莞龍騰於二零零八年六月二十六日訂立的協議，當中載有截至二零一一年六月三十日止三個財政年度應要求不時向本集團成員公司供應生產紙板產品的包裝材料及化學材料的條款
「經更新太倉購買協議」	指	本公司與大倉包裝於二零零八年六月二十六日訂立的協議，當中載有太倉於二零零八年七月一日至二零零九年六月三十日（為期一年）購買本集團所生產包裝紙板產品的條款
「人民幣」	指	中國法定貨幣人民幣
「證監會」	指	證券及期貨事務監察委員會
「證券及期貨條例」	指	證券及期貨條例
「購股權計劃」	指	上市前購股權計劃及二零零六年購股權計劃
「股份」	指	本公司已發行股本中每股面值0.10港元的普通股
「股東」	指	本公司股份持有人
「平方呎」	指	平方呎
「平方米」	指	平方米
「太倉包裝」	指	玖龍包裝（太倉）有限公司，二零零二年四月九日在中國成立全外資企業。於本公告刊發日期，太倉包裝由張成飛先生全資擁有



「太倉購買協議」	指	張氏企業與太倉包裝於二零零六年二月十二日及二零零七年二月二十七日訂立的協議，當中載有太倉包裝向本集團購買包裝紙板產品的條款
「年產能（噸）」	指	每年以噸計量的產能
「美元」	指	美國法定貨幣美元
「YC 2006 QuickGRAT」	指	由張女士以財產授予人及信託人身份以及HSBC Bank USA, National Association以行政信託人身份成立的授予人保留年金信託。在若干年期內，信託對象包括張女士，其後則為一項以張女士的家人為對象的不可撤銷信託
「張氏企業」	指	張氏企業有限公司，於香港註冊成立，為本公司全資附屬公司
「%」	指	百分比



詞彙

「塗布白板紙」	指	一種白板紙，其中一面為光滑的塗布面，該面印刷適性極佳，包括塗布灰底白板紙
「箱板原紙」	指	用作製造瓦楞紙箱的紙板組件。箱板原紙主要包括卡紙及瓦楞芯紙，亦可包括塗布白板紙
「瓦楞芯紙」	指	用作製成卡紙夾層的波浪紋部分所用的紙板
「集散控制系統」	指	集散控制系統，一般為大規模程序控制系統，以包括控制、使用者介面、數據收集及系統管理等功能為特點的集散設備網絡
「木漿」	指	用硫酸鹽製漿法或硫酸鹽化學方法製成的木漿。硫酸鹽製漿法是全球通用的主要化學製漿法，涉及將木片浸在鹼性溶液中煮沸（浸溶）數個小時，此時化學品會溶解木塊中的木質素。其後已溶解的木質素會被抽走，剩下纖維素纖維（木漿的主要成分）
「牛卡紙」	指	純粹或部分由木漿製成的高級卡紙
「廢紙」	指	分開收集的舊紙張及舊紙板，可循環利用作製造箱板原紙的纖維原料
「環保牛卡紙」	指	純粹由廢紙製成的卡紙
「白面牛卡紙」	指	由一層已漂白及其餘各層未漂白紙張組成的多層紙板





玖龍紙業(控股)有限公司*

NINE DRAGONS PAPER (HOLDINGS) LIMITED