

香港交易及結算所有限公司及香港聯合交易所有限公司對本公告內容概不負責，對其準確性或完整性亦不發表任何聲明，並表明不就本公告全部或任何部份內容產生或因倚賴該等內容引致的任何損失承擔任何責任。



玖龍紙業(控股)有限公司*

NINE DRAGONS PAPER (HOLDINGS) LIMITED

(於百慕達註冊成立的有限公司)

(股份代號：2689)

截至二零零九年十二月三十一日止六個月 未經審核中期業績公佈

財務摘要

- 銷售額上升37.4%至約人民幣87億元。
- 毛利上升114.0%至約人民幣1,839.4百萬元。
- 毛利率由13.6%上升至約21.1%。
- 本期間盈利增加230.0%至約人民幣1,058.7百萬元。
- 純利率由5.1%增加至約12.2%。
- 每股基本盈利由人民幣0.07元增加至人民幣0.23元。
- 每股中期股息人民幣2.0分(相等於約2.27港仙)。

財務業績

玖龍紙業(控股)有限公司(「本公司」)董事會(「董事會」)欣然公佈，本公司及其附屬公司(「本集團」或「玖龍紙業」)截至二零零九年十二月三十一日止六個月(「本期間」)之未經審核簡明綜合業績，連同去年同期之比較數字。

簡明綜合損益表

	附註	未經審核	
		截至十二月三十一日止六個月 二零零九年 人民幣千元	二零零八年 人民幣千元
銷售額	5	8,700,136	6,333,264
銷售成本	6	(6,860,698)	(5,473,616)
毛利潤		1,839,438	859,648
其他虧損(淨額)	7	(2,862)	(12,737)
銷售及市場推廣費用	6	(155,772)	(164,260)
行政開支	6	(237,549)	(146,991)
經營盈利		1,443,255	535,660
購回優先票據所得收益		—	86,024
財務費用(淨額)	8	(236,766)	(230,504)
除所得稅前盈利		1,206,489	391,180
所得稅開支	9	(147,769)	(70,333)
本期間盈利		1,058,720	320,847
以下人士應佔盈利：			
本公司權益持有人		1,037,287	323,448
少數股東權益		21,433	(2,601)
		1,058,720	320,847
本公司權益持有人 應佔盈利的 每股盈利 (以每股人民幣計)			
— 基本	10	0.23	0.07
— 攤薄	10	0.23	0.07
股息	11	92,244	—

簡明綜合全面收入表

	未經審核	
	截至十二月三十一日止六個月	
	二零零九年 人民幣千元	二零零八年 人民幣千元
本期間盈利	1,058,720	320,847
其他全面收入		
貨幣換算差額	(7,365)	(4,659)
現金流對沖，扣除稅項	<u>(17,630)</u>	<u>44,016</u>
本期間全面收入總額	1,033,725	360,204
以下人士應佔全面收入總額：		
— 本公司權益持有人	1,015,061	364,895
— 少數股東權益	<u>18,664</u>	<u>(4,691)</u>
	<u>1,033,725</u>	<u>360,204</u>

簡明綜合資產負債表

		二零零九年 十二月三十一日 未經審核 人民幣千元	二零零九年 六月三十日 經審核 人民幣千元
	附註		
資產			
非流動資產			
物業、廠房及設備	12	28,181,492	27,011,394
土地使用權	12	1,292,473	1,185,815
無形資產	13	241,698	234,647
非流動資產合計		29,715,663	28,431,856
流動資產			
存貨		1,836,846	1,500,869
應收貿易賬款 及其他應收款項	14	2,680,855	2,040,339
衍生金融工具		—	441
受限制現金		82,213	44,171
銀行及現金結餘		1,786,495	1,508,542
流動資產合計		6,386,409	5,094,362
總資產		36,102,072	33,526,218
權益			
本公司權益持有人應佔			
股本及儲備			
股本	15	9,032,922	6,539,269
其他儲備	16	1,233,743	1,250,050
保留盈利			
擬派股息		92,244	151,736
未分配保留盈利		7,684,714	6,752,267
		18,043,623	14,693,322
少數股東權益		217,707	199,043
總權益		18,261,330	14,892,365

		二零零九年 十二月三十一日 未經審核 人民幣千元	二零零九年 六月三十日 經審核 人民幣千元
負債			
非流動負債			
其他應付款項		—	397,905
遞延政府補助金		7,258	13,870
貸款	17	10,975,753	12,724,507
遞延所得稅負債		630,796	558,695
		<u>11,613,807</u>	<u>13,694,977</u>
非流動負債合計			
流動負債			
衍生金融工具		7,740	—
應付貿易賬款及 其他應付款項	18	4,207,391	3,674,389
即期所得稅負債		147,193	161,246
貸款	17	1,864,611	1,103,241
		<u>6,226,935</u>	<u>4,938,876</u>
流動負債合計			
總負債		<u>17,840,742</u>	<u>18,633,853</u>
總權益及負債		<u>36,102,072</u>	<u>33,526,218</u>
流動資產淨額		<u>159,474</u>	<u>155,486</u>
總資產減流動負債		<u>29,875,137</u>	<u>28,587,342</u>

簡明綜合現金流量表

	未經審核	
	截至十二月三十一日止六個月	
	二零零九年 人民幣千元	二零零八年 人民幣千元
來自經營活動的現金流量		
本期間盈利	1,058,720	320,847
就下列各項作出調整：		
非現金項目／所得稅開支／財務費用	812,044	444,727
營運資金變動	<u>(853,354)</u>	<u>1,735,336</u>
經營業務所得現金	1,017,410	2,500,910
已付所得稅	(41,142)	(35,637)
預付所得稅退款	—	55,488
已付利息	<u>(363,958)</u>	<u>(565,673)</u>
經營活動所得現金淨額	<u>612,310</u>	<u>1,955,088</u>
投資活動所用現金淨額	<u>(1,732,839)</u>	<u>(2,853,026)</u>
融資活動所得現金淨額	<u>1,397,379</u>	<u>257,290</u>
銀行及現金結餘增加／(減少)淨額	276,850	(640,648)
期初銀行及現金結餘	1,508,542	1,562,873
銀行及現金結餘的滙兌收益／(損失)	<u>1,103</u>	<u>(7,721)</u>
期末銀行及現金結餘	<u><u>1,786,495</u></u>	<u><u>914,504</u></u>

附註：

1. 一般資料

玖龍紙業(控股)有限公司(「本公司」)於二零零五年八月十七日根據一九八一年公司法在百慕達註冊成立為獲豁免有限公司。本公司及其附屬公司(統稱「本集團」)主要於中華人民共和國(「中國」)從事包裝紙和本色木漿的生產和銷售。本公司的註冊辦事處位於 Clarendon House, 2 Church Street, Hamilton HM 11, Bermuda。

本公司的股份在香港聯合交易所有限公司主板上市。

除另有列明者外，本簡明綜合中期財務資料均以人民幣(「人民幣」)千元呈列。本簡明綜合中期財務資料於二零一零年三月三十日獲董事會批准刊發。

本簡明綜合中期財務資料乃未經審核。

2. 編製基準

截至二零零九年十二月三十一日止六個月之簡明綜合中期財務資料乃根據香港會計準則(「香港會計準則」)第34號「中期財務報告」編製。簡明綜合中期財務資料應與根據香港財務報告準則(「香港財務報告準則」)所編製之截至二零零九年六月三十日止年度的年度財務報表一併閱讀。

3. 重大會計政策

除下文所述者外，所採用之會計政策與截至二零零九年六月三十日止年度之年度財務報表所採用者一致。

中期期間的所得稅按預期年度盈利總額適用的稅率預提。

(a) 以下與本集團有關之新訂及經修訂準則須於二零零九年七月一日開始的財政年度首次強制執行。

- 香港會計準則第1號(經修訂)「財務報表的呈列」。此項經修訂準則禁止在權益變動表中呈列收入及支出項目(即「非擁有人的權益變動」)，並規定「非擁有人的權益變動」須與擁有人的權益變動分開呈列。所有「非擁有人的權益變動」須在業績報表呈列。

實體可選擇呈列一份業績報表(全面收入報表)或兩份報表(損益表及全面收入報表)。

本集團選擇以兩份報表呈列：損益表及全面收入報表。中期財務報表已根據經修訂披露規定編製。

- 香港財務報告準則第8號「營運分部」。香港財務報告準則第8號取代香港會計準則第14號，該準則規定營運分部的呈列方式須與提供予主要經營決策者(「主要經營決策者」)之內部報告的呈列方式一致。主要經營決策者為董事會。由於本集團以單一分部管理業務，故採納香港財務報告準則第8號對本集團並無重大影響。
- 香港財務報告準則第7號(修訂本)「金融工具：披露」增加有關公平值計量之披露規定，並修訂有關流動資金風險之披露，即就金融工具之公平值計量引入一套三級制披露規則，規定須就歸類為此分類架構中最低層次之金融工具作出指定數量之披露。新增披露有助改善對企業間的公平值計量進行相互比較的效果。此外，該修訂澄清及加強披露流動資金風險之現有規定，主要規定須分開對衍生及非衍生金融負債進行流動資金風險分析，亦規定須就金融資產進行到期日分析，以提供了解流動資金風險之性質及情況所需資料。本集團將於截至二零一零年六月三十日之財務報表額外披露相關資料。

(b) 以下新訂及經修訂準則修訂以及詮釋於二零零九年七月一日開始的財政年度首次強制執行，惟現時與本集團無關。

- 香港會計準則第23號(修訂本) 「借貸成本」
- 香港會計準則第27號(修訂本) 「綜合及獨立財務報表」
- 香港會計準則第32號(修訂本) 「金融工具：呈列」
- 香港會計準則第39號(修訂本) 「金融工具：確認及計量—合資格對沖項目」
- 香港財務報告準則第1號(修訂本) 「首次採納香港財務報告準則」及香港會計準則第27號「綜合及獨立財務報表」
- 香港財務報告準則第2號(修訂本) 「以股份為基礎的付款」
- 香港財務報告準則第3號(修訂本) 「企業合併」
- 香港(國際財務報告解釋委員會) — 詮釋第9號(修訂本) 「重估嵌入式衍生工具」及香港會計準則第39號(修訂本)「金融工具：確認及計量」

- 香港(國際財務報告解釋委員會) — 詮釋第15號 「房地產建造協議」
- 香港(國際財務報告解釋委員會) — 詮釋第16號 「海外業務淨投資的對沖」
- 香港(國際財務報告解釋委員會) — 詮釋第17號 「向擁有人分派非現金資產」
- 香港(國際財務報告解釋委員會) — 詮釋第18號 「自客戶轉撥資產」
- 香港會計師公會(「香港會計師公會」) 所頒佈香港財務報告準則之改進
- 香港會計準則第38號之修訂 「無形資產」
- 香港財務報告準則第2號之修訂 「以股份為基礎的付款」
- 香港(國際財務報告解釋委員會) — 詮釋第9號之修訂 「重估嵌入式衍生工具」
- 香港(國際財務報告解釋委員會) — 詮釋第16號之修訂 「海外業務淨投資的對沖」

(c) 於二零零九年七月一日止開始的財政年度已頒佈以下尚未生效準則之修訂本，惟本集團並無提早採納。

- 香港財務報告準則第2號(修訂本)「集團以股份為基礎的付款交易」(自二零一零年一月一日起生效)
- 香港會計師公會所頒佈香港財務報告準則之改進
- 香港財務報告準則第5號之修訂「持作出售的非流動資產及已終止業務」(自二零一零年一月一日起生效)
- 香港財務報告準則第8號之修訂「營運分部」(自二零一零年一月一日起生效)
- 香港會計準則第1號之修訂「財務報表的呈列」(自二零一零年一月一日起生效)
- 香港會計準則第7號之修訂「現金流量報表」(自二零一零年一月一日起生效)
- 香港會計準則第17號之修訂「租賃」(自二零一零年一月一日起生效)
- 香港會計準則第36號之修訂「資產減值」(自二零一零年一月一日起生效)
- 香港會計準則第39號之修訂「金融工具：確認及計量」(自二零一零年一月一日起生效)

4. 分部資料

香港財務報告準則第8號規定分部披露須按主要經營決策者考慮及管理本集團的方式進行，各呈報分部呈報金額的方式為向主要經營決策者呈報以供評估分部表現及作出經營決策的計量方式。

本集團主要從事包裝紙板及本色牛皮紙漿產銷。由於主要經營決策者按集團基準評估業績及分配資源，故本集團並無呈列分部資料。

本集團之主要市場位於中國，對海外客戶之銷售額佔本集團收入、業績及總資產不足10%，因此並無呈列地域資料。

5. 銷售額

本期間確認之銷售額如下：

	截至十二月三十一日止六個月	
	二零零九年	二零零八年
	人民幣千元	人民幣千元
銷售包裝紙	8,429,439	6,059,565
銷售木漿	159,610	169,755
銷售高價特種紙產品	111,087	103,944
	<u>8,700,136</u>	<u>6,333,264</u>

6. 按性質劃分的開支

計入銷售成本、銷售及市場推廣費用和行政開支的支出分析如下：

	截至十二月三十一日止六個月	
	二零零九年	二零零八年
	人民幣千元	人民幣千元
固定資產折舊(附註12)	432,137	301,365
減：已於其他虧損淨額中扣除的款項	(2,596)	(96)
已於在建工程中扣除的款項	(1,238)	(10,114)
	<u>428,303</u>	<u>291,155</u>
僱員福利開支	277,076	184,333
無形資產攤銷(附註13)	2,113	283
成品變動	(8,418)	465,660
已耗用原料及耗用品(已抵減索賠額)	6,284,557	4,475,470
運輸	78,037	69,004
經營租賃		
— 土地使用權(附註12)	12,480	12,290
— 樓宇	1,238	1,904
出口銷售對應之不可抵扣增值稅項成本	48,374	84,512
應收款項減值開支撥回	(30,024)	(20,923)
其他開支	160,283	221,179
	<u>7,254,019</u>	<u>5,784,867</u>

7. 其他虧損(淨額)

	截至十二月三十一日止六個月	
	二零零九年	二零零八年
	人民幣千元	人民幣千元
運輸勞務	(2,755)	(959)
銷售電力及煤炭	(1,203)	(8,450)
利息收入	(3,923)	(7,519)
經營活動產生的淨匯兌損失	2,562	16,472
因衍生金融工具公平值改變產生的淨損失	8,181	2,458
處置衍生金融工具的損失	—	10,735
	<u>2,862</u>	<u>12,737</u>

8. 財務費用(淨額)

	截至十二月三十一日止六個月	
	二零零九年 人民幣千元	二零零八年 人民幣千元
利息費用	215,410	172,562
票據貼現費用	29,659	41,108
其他附帶貸款成本	8,622	23,260
貸款的匯兌損失/(收益)	705	(429)
已解除的對沖儲備(附註16)	(17,630)	(5,997)
	<u>236,766</u>	<u>230,504</u>

於本期間，用作發展在建工程而借入及運用之資金所適用之資本化比率，約為4.809% (截至二零零八年十二月三十一日止六個月：6.562%)。

9. 所得稅開支

	截至十二月三十一日止六個月	
	二零零九年 人民幣千元	二零零八年 人民幣千元
即期稅項		
— 香港利得稅	—	—
— 中國企業所得稅	75,456	14,512
	<u>75,456</u>	<u>14,512</u>
遞延所得稅	72,313	55,821
	<u>147,769</u>	<u>70,333</u>

由於本集團於本期間並無任何香港利得稅應課稅利潤，故此並未為香港利得稅計提撥備。中國企業所得稅乃以本期間估計應課稅溢利按適用於相關附屬公司的稅率計算。

10. 每股盈利

— 基本

每股基本盈利乃以本期間本公司權益持有人應佔盈利除以已發行普通股的加權平均數計算。

	截至十二月三十一日止六個月	
	二零零九年 人民幣千元	二零零八年 人民幣千元
本公司權益持有人應佔盈利 (人民幣千元)	<u>1,037,287</u>	<u>323,448</u>
已發行普通股的加權 平均股數(千股計)	<u>4,423,976</u>	<u>4,330,970</u>
每股基本盈利(每股人民幣)	<u>0.23</u>	<u>0.07</u>

10. 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。本公司有可攤薄的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(釐定為本公司股份於本期間的平均市價)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。

	截至十二月三十一日止六個月	
	二零零九年	二零零八年
本公司權益持有人應佔盈利 (人民幣千元)	<u>1,037,287</u>	<u>323,448</u>
已發行普通股的加權 平均股數(千股計)	<u>4,423,976</u>	4,330,970
調整購股權(千股計)	<u>47,446</u>	<u>7,626</u>
計算每股攤薄盈利的普通股的 加權平均股數(千股計)	<u>4,471,422</u>	<u>4,338,596</u>
每股攤薄盈利(每股人民幣元)	<u>0.23</u>	<u>0.07</u>

11. 股息

	截至十二月三十一日止六個月	
	二零零九年 人民幣千元	二零零八年 人民幣千元
中期股息(附註(b))	<u>92,244</u>	<u>—</u>

- (a) 本公司於二零零九年十二月三日舉行的股東週年大會上批准宣派二零零九年末期股息每股普通股人民幣3.50分(二零零八年末期股息：人民幣3.50分)，合共約人民幣161,295,000元(二零零八年末期股息：人民幣151,580,000元)，該等股息已於本期間支付。
- (b) 董事建議就本期間派發中期股息每股普通股人民幣2.00分，合共約人民幣92,244,000元(截至二零零八年十二月三十一日止六個月：無)。該中期股息已於二零一零年三月三十日召開的本公司董事會會議獲得批准。本財務資料並未反映應付中期股息。

12. 資本開支

	土地使用權 人民幣千元	物業、 廠房及設備 人民幣千元
截至二零零八年十二月三十一日止六個月		
二零零八年七月一日期初賬面淨值	1,185,424	23,536,557
在建工程的優化(附註(a))	—	381,368
添置	—	2,565,474
出售	—	(3,649)
匯兌差額	(1,920)	(7,809)
攤銷／折舊開支(附註6)	(12,290)	(301,365)
	<u>1,171,214</u>	<u>26,170,576</u>
截至二零零九年十二月三十一日止六個月		
二零零九年七月一日期初賬面淨值	1,185,815	27,011,394
在建工程的優化(附註(a))	—	89,179
添置	120,162	1,530,110
出售	—	(8,152)
匯兌差額	(1,024)	(8,902)
攤銷／折舊開支(附註6)	(12,480)	(432,137)
	<u>1,292,473</u>	<u>28,181,492</u>

(a) 有關款項是測試在建廠房及機器的費用，已扣除出售測試期間所生產物品的收入淨額。

13. 無形資產

	人民幣千元
截至二零零八年十二月三十一日止六個月	
二零零八年七月一日期初賬面淨值	238,284
攤銷(附註6)	(283)
	<u>238,001</u>
截至二零零九年十二月三十一日止六個月	
二零零九年七月一日期初賬面淨值	234,647
添置	9,164
攤銷(附註6)	(2,113)
	<u>241,698</u>

14. 應收貿易賬款

於二零零九年十二月三十一日，應收貿易賬款總額之賬齡分析如下：

	二零零九年 十二月三十一日 人民幣千元	二零零九年 六月三十日 人民幣千元
0至30日	1,254,009	738,405
31至60日	346,276	279,940
61至90日	15,451	11,883
逾90日	6,616	2,926
	<u>1,622,352</u>	<u>1,033,154</u>

鑒於本集團客戶眾多，遍佈全中國，因此應收貿易賬款之信貸風險並不集中。

15. 股本

	普通股數目 千股	普通股面值 港元千元	普通股 面值等值 人民幣千元	股本溢價 人民幣千元	合計 人民幣千元
截至二零零八年					
十二月三十一日止六個月					
於二零零八年七月一日的結餘	4,330,862	433,086	448,822	6,078,164	6,526,986
行使購股權	1,030	103	91	857	948
	<u>4,331,892</u>	<u>433,189</u>	<u>448,913</u>	<u>6,079,021</u>	<u>6,527,934</u>
截至二零零九年					
十二月三十一日止六個月					
於二零零九年七月一日的結餘	4,335,305	433,530	449,214	6,090,055	6,539,269
股份配售	264,285	26,429	23,285	2,503,090	2,526,375
配售開支	—	—	—	(50,891)	(50,891)
行使購股權	12,608	1,261	1,110	17,059	18,169
	<u>4,612,198</u>	<u>461,220</u>	<u>473,609</u>	<u>8,559,313</u>	<u>9,032,922</u>
於二零零九年 十二月三十一日的結餘	<u>4,612,198</u>	<u>461,220</u>	<u>473,609</u>	<u>8,559,313</u>	<u>9,032,922</u>

16. 其他儲備

	合計 人民幣千元
截至二零零八年十二月三十一日止六個月	
於二零零八年七月一日的結餘	1,233,201
購股權開支撥回	(94,091)
授予董事及僱員的購股權	9,019
行使購股權	(136)
貨幣換算差額	(2,569)
現金流對沖儲備	
— 公平值變動	50,013
— 撥回以抵銷綜合損益表對沖項目的影響金額(附註8)	(5,997)
	<u>1,189,440</u>
於二零零八年十二月三十一日的結餘	<u>1,189,440</u>
截至二零零九年十二月三十一日止六個月	
於二零零九年七月一日的結餘	1,250,050
授予董事及僱員的購股權	6,631
轉撥	3,037
行使購股權	(3,749)
貨幣換算差額	(4,596)
現金流對沖儲備	
— 撥回以抵銷綜合損益表對沖項目的影響金額(附註8)	(17,630)
	<u>1,233,743</u>
於二零零九年十二月三十一日的結餘	<u>1,233,743</u>

17. 貸款

	二零零九年 十二月三十一日 人民幣千元	二零零九年 六月三十日 人民幣千元
非流動		
— 長期銀行貸款	9,603,653	9,549,560
— 銀團有期貸款	1,051,681	2,373,276
— 優先票據	320,419	801,671
	<u>10,975,753</u>	<u>12,724,507</u>
流動		
— 短期銀行貸款	114,879	132,581
— 長期銀行貸款即期部分	94,581	637,373
— 銀團有期貸款即期部分	1,655,151	333,287
	<u>1,864,611</u>	<u>1,103,241</u>
總貸款	<u>12,840,364</u>	<u>13,827,748</u>

(a) 總貸款的變動分析如下：

人民幣千元

截至二零零八年十二月三十一日止六個月

於二零零八年七月一日的結餘	14,685,438
新借貸款	7,311,375
償還貸款	(7,040,861)
攤銷發行成本	13,904
匯兌差額	(7,959)
	<u>14,961,897</u>
於二零零八年十二月三十一日的結餘	<u>14,961,897</u>

截至二零零九年十二月三十一日止六個月

於二零零九年七月一日的結餘	13,827,748
新借貸款	5,315,685
償還貸款	(6,302,694)
攤銷發行成本	7,472
匯兌差額	(7,847)
	<u>12,840,364</u>
於二零零九年十二月三十一日的結餘	<u>12,840,364</u>

18. 應付貿易賬款

於二零零九年十二月三十一日，應付貿易賬款之賬齡分析如下：

	二零零九年 十二月三十一日 人民幣千元	二零零九年 六月三十日 人民幣千元
0至90日	1,639,672	1,638,160
91至180日	62,309	75,846
181至365日	16,276	25,081
逾365日	1,518	29,870
	<u>1,719,775</u>	<u>1,768,957</u>

19. 承擔

(a) 資本承擔

於二零零九年十二月三十一日已承擔但尚未產生的資本開支如下：

	二零零九年 十二月三十一日 人民幣千元	二零零九年 六月三十日 人民幣千元
已訂約但未撥備：		
一物業、廠房及設備	5,161,418	2,393,265
已授權但未訂約：		
一物業、廠房及設備	825,039	2,095,318
	<u>5,986,457</u>	<u>4,488,583</u>

(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：

	二零零九年 十二月三十一日 人民幣千元	二零零九年 六月三十日 人民幣千元
土地及建築物		
— 不多於一年	2,853	2,929
— 多於一年但在五年內	4,053	3,117
— 五年後	19,877	20,153
	<u>26,783</u>	<u>26,199</u>

管理層討論及分析

業務回顧

玖龍紙業作為亞洲最大的箱板原紙生產商，以及全球領先的箱板原紙生產商之一，本集團主要生產多樣化的包裝紙板產品，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，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，本集團主要的五大包裝紙板產品可分為多種不同基重、大小及種類規格。

截至二零零九年底，本集團共有23條具有國際先進水平的包裝紙生產線於中國運營，其中第四個生產基地 — 天津基地已於二零零九年九月順利投產，使集團總設計年產能增加至882萬噸，較二零零八年底時的總產能規模增加了約10%。

目前本集團所擁有的四大造紙基地 — 珠江三角洲的東莞基地、長江三角洲的太倉基地，西部的重慶基地以及新投產環渤海經濟圈的天津基地，令集團在中國市場的覆蓋率遙遙領先於同行。除了四大造紙基地，集團在內蒙古的本色木漿項目、四川樂山特種紙項目、以及越南的包裝紙板項目均運營理想。

業務策略

在過去全球金融危機的影響下，玖龍紙業曾面臨前所未有的挑戰，惟本集團在困境中憑借審慎及靈活的業務策略，穩中求變，正確把握集團的發展方向，及時對擴產計劃作出調整，優化產品組合，提高了生產及銷售效率，並在財務管理上訂出清晰明確的指標，使得在逆境中歷練過後的玖龍，百年基業的根基更加穩固，並在「利潤為中心，銷售為龍頭，生產為主導，其他部門為輔助」的方針領導下，穩健發展，於行業內繼續保持領先優勢，更能抓住目前市場快速增長的機遇，提升未來的利潤潛力。

優化資源配置 提高生產量

集團一直以國際化的規模、國際化的效益為目標，從首條生產線開始，均引進國際一流生產工藝，採用世界最先進的紙機設備和智能控制系統，為高質量和穩定的生產提供了堅實的保證。二零零九年九月，天津基地二十五號及二十六號兩台造紙機的投產，令本

集團箱板原紙的產能較去年同期增長了80萬噸。同時，集團為實現產品多元化和走向高端，擴大利潤空間，按各基地所在市場的實際供需情況，靈活地提高及調整產能組合，計劃二零一零年將實施多項改造和新建項目，以保持集團與時俱進，鞏固在行業內的龍頭地位。

在新建的造紙機中，位於東莞的二十七號和天津的三十四號紙機，將生產塗布灰底白板紙、脫墨白底白板紙及食品級、醫藥級白卡紙，設計年產能各為55萬噸，計劃於二零一一年內相繼投產。由於本集團對該產品類別已有多年的生產經驗和銷售網絡，此等新紙機將可為本集團進一步提升在該等產品的市場份額和規模效益，鞏固其龍頭地位，超越同儕。位於太倉基地的二十九號和三十號紙機，設計年產能分別為40萬噸(卡紙)及30萬噸(低克重高強瓦楞芯紙)，將如期於二零一零年底前投產，除可令該基地體現更高的規模成本效益，促進競爭力外，也可令銷售生產和產品規格組合更具靈活性。

天津基地於二零零九年九月投產後，生產和業務發展過程順利。本集團計劃在該基地增建一台設計年產能為40萬噸卡紙的造紙機(三十二號)，預期於二零一一年第一季內投產，以供應當地及華北地區迅速增長的市場。

在機器改造以優化產品組合方面，目前位於東莞的三號造紙機及太倉的二十號造紙機將改為專門生產利潤較高的輕量塗布白面牛卡紙，預料於今年第四季至二零一一年四月間相繼完成改造投產，設計年產能分別為40萬噸及43萬噸。

本集團利用已有紮實基礎的箱板原紙龍頭及廢紙造紙生產優勢，循序漸進地積極開拓新產品，以便在箱板原紙市場以外達成產品多樣化的長期目標。計劃中包括將位於東莞的新建二十八號紙機和位於太倉現有的二十一號紙機，作為生產環保型文化用紙(包括雙膠紙、複印紙等)，設計年產能分別為25萬噸及20萬噸，預料於二零一一年初投產。

上述計劃可讓本集團適當運用財務和管理資源，同時達致規模持續增長、業務多元化及產品走向高端的長期策略目標，除可節省資本開支和生產成本外，還能藉著調高高端紙種生產比例，填補此等產品的市場需求，大大提升利潤空間。本集團相信，擁有提供使用更多廢紙以至全廢紙生產的紙種予客戶選擇的能力，將可令本集團把握全球環保趨勢帶來的商機，增加本集團的市場份額，拓寬整體的收入層面，讓本集團在現有的基礎上，加強未來的業務發展，提升成本效益，體現更高的價值。

計劃於二零一零年建設或改造完成投產的造紙機

造紙機	地點	產品	設計年產能	計劃完成日期
二十號(改造)	太倉	輕量塗布白面牛卡紙	430,000噸	十月份
二十九號(新建)	太倉	卡紙	400,000噸	十二月底前
三十號(新建)	太倉	低克重高強瓦楞芯紙	300,000噸	十二月底前

計劃於二零一一年建設或改造完成投產的造紙機

造紙機	地點	產品	設計年產能	計劃完成日期
二十一號(改造)	太倉	環保型文化用紙(包括雙膠紙、複印紙等)	200,000噸	一月底前
二十七號(新建)	東莞	塗布灰底白板紙、脫墨白底白板紙及食品級、醫藥級白卡紙	550,000噸	二月底前
二十八號(新建)	東莞	環保型文化用紙(包括雙膠紙、複印紙等)	250,000噸	二月底前
三十二號(新建)	天津	卡紙	400,000噸	三月底前
三號(改造)	東莞	輕量塗布白面牛卡紙	400,000噸	四月底前
三十四號(新建)	天津	塗布灰底白板紙、脫墨白底白板紙及食品級、醫藥級白卡紙	550,000噸	十月底前

本集團於中國四大基地之設計產能

(按產品分類)

(百萬噸／年)	2008年 12月	2009年 12月	2010年 12月	2011年 12月
卡紙類	4.15	4.60	4.55	4.55
輕量塗布白面牛卡紙	0	0	0.43	0.83
瓦楞芯紙類	2.65	3.00	3.30	2.95
塗布灰底白板紙類	0.95	0.95	0.95	2.05
環保型文化紙類	0	0	0	0.45
總計	<u>7.75</u>	<u>8.55</u>	<u>9.23</u>	<u>10.83</u>

(按產品分佈)

	2008年 12月	2009年 12月	2010年 12月	2011年 12月
卡紙類	53.5%	53.8%	49.2%	42.0%
輕量塗布白面牛卡紙*	0%	0%	4.7%	7.7%
瓦楞芯紙類	34.2%	35.1%	35.8%	27.2%
塗布灰底白板紙類*	12.3%	11.1%	10.3%	18.9%
環保型文化紙類*	0%	0%	0%	4.2%
總計	<u>100%</u>	<u>100%</u>	<u>100%</u>	<u>100%</u>
*高盈利產品合計	<u>12.3%</u>	<u>11.1%</u>	<u>15.0%</u>	<u>30.8%</u>

(按基地地點分佈)

	2008年 12月	2009年 12月	2010年 12月	2011年 12月
東莞	57.4%	52.0%	48.1%	48.4%
太倉	32.3%	29.2%	34.5%	28.0%
重慶	10.3%	9.4%	8.7%	7.4%
天津	0%	9.4%	8.7%	16.2%
總計	<u>100.0%</u>	<u>100.0%</u>	<u>100.0%</u>	<u>100.0%</u>

中國四大基地的造紙機數目(按基地地點分佈)

(台)	2008年 12月	2009年 12月	2010年 12月	2011年 12月
東莞	13	13	13	15
太倉	6	6	8	8
重慶	2	2	2	2
天津	0	2	2	4
總計	<u>21</u>	<u>23</u>	<u>25</u>	<u>29</u>

規範集團管理制度

集團為提升系統管理水平，於二零零九年與全球最大的企業管理軟件和協同商務解決方案供應商SAP公司正式簽約，全面推進包括財務管理、供應鏈管理、項目管理及客戶關係管理等一體化業務管理系統，使各基地在採購、生產、銷售、物資管控及人力資源管理上得以規範化，提高集團的管理效率。同時，集團為規範管理制度，在東莞基地率先實施了分廠制的重大改革，以「成本、績效、固定資產的完善與管理」作為主要指標，將獎勵與績效掛鉤，充分調動員工的積極性，提高員工工作效率。本集團於本期間持續取得ISO9001質量管理體系認證。

嚴控成本支出 開拓多元化來源

本集團積極強化採購及倉儲部門的互動，進行科學的管理庫存，同時與財務部互相配合，準確做好盤點與監督，將可再利用的歸類，做到物資使用最大化，除可為集團創造更大的效益外，更可提升環保意識。

由於西方國家消費在二零零九年內復蘇緩慢，造紙企業面臨異常嚴峻的國際廢紙供應市場，本集團為應對進口廢紙價格逐步上升的市場環境，快速擴大採購優質廢紙的範圍，除了歐美、日本及澳洲等主要來源地外，特別加大國內廢紙採購的比例，有效緩解了原材料供應緊張的局面，為生產提供有力保障的同時也可減低銷售價格大幅上升的壓力。二零一零年，集團將進一步加強國廢採購，並按國內及國際廢紙價格的走勢調整採購比例，計劃國廢採購的比例將從目前約20%增加至年底時的最少30%目標。

投資基礎設施以鞏固規模經濟效益

(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支持大規模而穩定的包裝紙板生產。因此，本集團在東莞、太倉、重慶及天津基地均設置自有的中央燃煤發電廠，總裝機容量為1,014兆瓦，可提供充足穩定的電力，同時提供蒸汽用於生產過程中的烘乾流程。為紙機運行配套的熱電聯產設施有助於節省能源成本及寶貴的土地資源。由於熱效率高及耗煤量低，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有效節省成本。

煤炭作為本集團的大宗原料之一，其採購是決定盈利的重要環節。本集團十分重視煤炭採購，策略是以最低價格向穩定可靠的供應商採購煤炭把成本控制到最佳水平，同時積極降低煤炭成本，直接向煤炭分銷商採購所需煤炭，自行安排以較大型船舶運輸。本集團在太倉及重慶均擁有自有碼頭直接接收煤炭，並在各基地投資建設全自動封閉式圓形煤倉，可以有效提升效率、減少浪費，同時大大改善本集團的環保標準。

(2) 土地資源

為配合目前的經營運作以及未來的業務發展，抓緊經濟增長及行業整合之際的市場先機，本集團必須儲備足夠的土地。截至二零零九年十二月三十一日，本集團共獲得8.53百萬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。現時太倉基地的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，經營自用船運碼頭並可向第三方提供裝卸服務。太倉碼頭目前主要用於接收煤炭，年裝卸能力達270萬噸；重慶的集裝箱碼頭和散貨碼頭年吞吐量為400萬噸，為基地提供物流保障，並連接一條鐵路支線，以提高基地的營運效率及增加其運輸服務的靈活性。

重視科技研發 創造企業經濟效益

本集團高度重視科技研發，引入先進工藝和設備的同時，注重培養企業的科研力量。自二零零八年以來，本集團已向專利局遞交了17項實用新型專利和16項發明專利申請，已全部獲受理，並有8項已獲正式授權。

持續貫徹對環保的高度重視

本集團一貫重視環保和節能減排，領先同行提前完成政府下達的多項指標，多次受到政府嘉獎，被環保部門連續多年評為「環保誠信企業」。當前國際形勢對環保的要求日趨嚴格，中國政府亦高度重視環保和節能減排，明確提出了到二零二零年要實現碳減排40%–45%的目標，並採取一系列措施鼓勵大企業做大做強，關閉不合規的中小型造紙廠以帶動產業升級。本集團要在此有利的大形勢下，把環保視為保持並穩固企業競爭力的

重要因素，堅持「沒有環保，就沒有造紙」的理念，高標準完成節能減排的指標。本集團於本期間持續取得ISO14001環境管理認證。

重視人才 以人為本

本集團一直堅持「以人為本、公平公正」的企業信念，並相信擁有優質的人力資源，才能提高本集團整體的競爭力及凝聚力。本集團的職業健康及安全管理系統已於二零零五年三月取得OHSAS18001認證。於二零零九年十二月三十一日，本集團在香港及中國內地擁有約11,000名全職僱員。於本期間，有關僱員成本(包括董事酬金)約為人民幣277.1百萬元。本集團確保僱員的薪酬待遇具競爭力，並已採納僱員購股權計劃及通過完善獎勵花紅計劃按僱員的表現作出獎勵。此外，本集團也致力為員工提供一個穩定的工作和生活康樂環境，同時推行多個持續性員工發展計劃，提供培訓以及晉升機會等，為員工創造更大的發展空間，提升員工對企業的滿意度及歸屬感。

本集團積極吸納來自不同行業擁有國際化視野的管理人員，進一步以國際化的管理制度規範企業。隨着公司產品的多元化、基地數目增加和客戶網絡日趨壯大，本集團不斷培養各類人才以應對日益增加的人力資源需求，為集團新項目的投資做好準備外，也為員工提供了大量事業發展的晉升機會，促進員工的穩定性和進取心，有助集團把握市場良機，迎接未來的發展高峰。

企業典範

本集團在環保方面積極響應國家的節能減排政策，倡導可持續發展的循環經濟，已成為一家節能型造紙企業的典範。於二零零九年，本集團的附屬公司—東莞玖龍紙業有限公司、東莞海龍紙業有限公司及太倉玖龍紙業有限公司均已入選國家高新技術企業公示名單，除可進一步突顯玖龍紙業的龍頭地位外，預料可以令有關基地的稅率下調。同時，本集團也經常對各類社會公益和慈善活動作出支持，用實際行動回饋社會。

財務回顧

本集團於本期間的收入與純利較去年同期均有大幅增加。

收入

於本期間，本集團收入較去年同期增加約37.4%至約人民幣8,700.1百萬元。本集團之主要銷售收入來源仍為紙張業務，佔集團總收入約98.2%，其餘銷售收入則來自木漿業務。

由於本集團銷量大幅上升，於本期間本集團銷售收入較去年同期增加約37.4%。卡紙、高強瓦楞芯紙及塗布灰底白板紙銷量於本期間分別較去年同期增加約72.6%、55.5%及16.7%。

本集團於二零零九年十二月三十一日包裝紙板的設計年產能為8.65百萬噸，其中卡紙、高強瓦楞芯紙及塗布灰底白板紙分別為每年4.7百萬噸、3.0百萬噸及0.95百萬噸。本集團包裝紙板產品銷量自去年同期的2.2百萬噸上升56.6%至本期間的3.4百萬噸。所推出的十八號、十九號、二十號、二十一號、二十二號及二十三號造紙機拉動包裝紙板銷量上升，該等造紙機於優化期間後於二零零九年一月開始投產，使年產能增加2.4百萬噸。

該六台造紙機使本期間包裝紙板總銷量增加約1.1百萬噸。目前，天津的兩台新造紙機二十五號及二十六號於二零零九年九月開始優化，並於二零一零年一月開始生產運營。

本集團的銷售繼續主要來自國內市場(尤其是瓦楞芯紙及塗布白板紙行業)銷售。截至二零零九年及二零零八年十二月三十一日止六個月，國內消費相關銷售分別佔本集團總銷售額約85.0%及77.9%，而餘下銷售額主要為售予中國境內之外資加工企業用於間接出口，均以外幣結算。

於本期間，本集團五大客戶的銷售額合共佔銷售總額約6.4%(二零零八年：4.8%)，其中最大單一客戶的銷售額佔約2.1%(二零零八年：1.4%)。

毛利潤

於本期間的毛利潤約為人民幣1,839.4百萬元，較去年同期的人民幣859.6百萬元增加約人民幣979.8百萬元，增幅為114.0%。由於較去年同期而言，本期間原材料成本(主要為廢紙及煤炭成本)大幅下降，故本期間整體毛利潤率自去年同期的13.6%增至約21.1%。

銷售及市場推廣費用

銷售及市場推廣費用自去年同期的人民幣164.3百萬元減至本期間約人民幣155.8百萬元，減幅約為5.2%。銷售及市場推廣費用佔本集團收入的百分比由去年同期的2.6%減至本期間約1.8%，是由於成本效益加上本集團經營規模顯著擴大所致。

行政開支

行政開支由去年同期的人民幣147.0百萬元增至本期間約人民幣237.5百萬元。行政開支佔本集團收入的百分比由去年同期的2.3%增至本期間約2.7%。倘並不計及去年相應期間購股權開支撥回約人民幣94.1百萬元，則行政開支佔本集團收入的百分比由去年同期的3.8%降至本期間的約2.7%。

經營利潤

本集團經營利潤率自去年同期的8.5%上升至本期間約16.6%，主要是由於有效控制營運成本所致。

本期間的經營利潤約為人民幣1,443.2百萬元，較去年同期人民幣535.7百萬元增加約人民幣907.5百萬元，增幅為169.4%。

財務費用(淨額)

財務費用(淨額)自去年同期的人民幣230.5百萬元微增至本期間的約人民幣236.8百萬元。財務費用略微增加主要是由於銀行借貸結餘由二零零八年十二月三十一日的人民幣150億元減至二零零九年十二月三十一日約人民幣128億元致使銀行借貸利息減少，以及自去年同期新推出的六台造紙機於二零零九年一月開始正式投產以來本期間的資本化利息減少所致。

所得稅

本集團的所得稅開支自去年同期的人民幣70.3百萬元增至本期的約人民幣147.8百萬元，主要是由於本期間本集團的應課稅溢利大幅增長。本期間，本集團的實際稅率自去年同期的18.0%降至本期間的約12.3%，是由於該二零零九年一月投產的六台新造紙機於本期間均獲免企業所得稅待遇。

純利及純利率

於本期間，本公司權益持有人應佔盈利約為人民幣1,037.3百萬元，較去年同期增加約220.7%，幾乎等於截至二零零九年六月三十日止財政年度本公司權益持有人應佔盈利約人民幣1,067.1百萬元(不包括購回優先票據收益人民幣594.0百萬元)。純利率自去年同期的5.1%大幅上升至本期間約12.2%。

營運資金

存貨由二零零九年六月三十日的人民幣1,500.9百萬元增至二零零九年十二月三十一日的約人民幣1,836.8百萬元，增幅為22.4%。存貨主要包括廢紙、木漿及其他原材料約人民幣1,376.5百萬元及成品約人民幣460.3百萬元。

本期間原材料及成品的周轉期分別約為37天及12天，而去年同期則分別為27天及18天。

二零零九年十二月三十一日應收貿易賬款及應收票據為人民幣2,141.7百萬元，較二零零九年六月三十日的人民幣1,378.0百萬元增加約55.4%。應收貿易賬款周轉期為45天，而去年同期為49天。截至二零零九年十二月三十一日，賬齡少於60天的應收貿易賬款佔應收貿易賬款總額約98.6%。

應付貿易賬款及應付票據較二零零九年六月三十日增加約1.6%至人民幣1,954.8百萬元。應付貿易賬款周轉期為52天，而去年同期為53天。

流動資金及財務資源

本集團於本期間營運資金及長期投資資金主要來自本集團的營運現金流、銀行借貸及於資本市場發行新股。

本集團於本期間的經營活動所得現金流入淨額自去年同期人民幣1,955.1百萬元減至約人民幣612.3百萬元。主要是由於營運資金變動所致，當中包括於二零零九年一月投產之6台新造紙機使銷量上升及為提高產能使所需原材料存貨增加，故貿易應收賬款與存貨亦有所增加。有關本集團於二零零九年十二月三十一日的可動用財務資源，本集團有銀行及現金結餘約人民幣1,868.7百萬元(包括受限制現金約人民幣82.2百萬元)及未動用銀行信貸合共約人民幣12,541.7百萬元。

截至二零零九年十二月三十一日，股東資金約為人民幣18,261.3百萬元，自二零零九年六月三十日的款額大幅增長人民幣3,369.0百萬元，主要是由於按認購價10.85港元發行264,285,000股新股所得現金款項淨額約2,809.7百萬元(約等於人民幣2,475.5百萬元)。

本集團於二零零九年十二月三十一日的未償還銀行借貸約為人民幣12,840.4百萬元。短期及長期借貸分別約為人民幣1,864.6百萬元及人民幣10,975.8百萬元，分別佔總借貸的14.5%及85.5%。於本期間結束時，本集團約99.0%的債務並無抵押。

本集團於二零零九年十二月三十一日的淨借貸對總權益比率自二零零九年六月三十日的82.4%減至約60.1%。

二零一零年二月九日，本集團(借款方)與中國銀行(香港)有限公司及國家開發銀行(深圳分行)訂立融資安排，借款方可獲得總額最高為5億美元的三年期限的貸款融資。二零一零年三月十九日，本集團全額提取總額5億美元的銀團貸款，並於當日悉數償清二零零六年九月十九日及二零零七年六月十八日的融資安排所涉尚未償還的銀團貸款約3.96億美元。餘額約1.04億美元將用作本集團的營運資金。

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，本集團為所有業務及外匯風險提供的資金均經由本集團統籌檢討及監控。為控制個別交易及外幣借貸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合約純粹為進行投機活動。

以上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。董事會將繼續密切監察本集團貸款組合，比較其現有貸款協議的貸款利率與當時不同貨幣借貸利率及銀行新貸款的利率。

(b) 減低貨幣風險

鑑於目前貨幣市場波動，董事會將密切留意本集團的外幣貸款。截至二零零九年十二月三十一日，外幣借貸總額相等於人民幣4,102.4百萬元，而人民幣貸款為人民幣8,738.0百萬元，分別佔本集團借貸約31.9%及68.1%。

資本開支

本集團於本期間投資約人民幣1,619.3百萬元興建廠房、購買廠房、機械及設備，而去年同期則為人民幣2,946.8百萬元。

資金承擔及或然負債

截至二零零九年十二月三十一日，本集團的資金開支承擔主要為已訂約但未在財務報表撥備的約人民幣5,161.4百萬元。該等資本承擔主要用於為擴充本集團產能而興建第二十七／二十八號造紙機、第二十九／三十號造紙機與第三十二／三十四號造紙機，以及提升若干現有生產線以增加盈利能力。

於二零零九年十二月三十一日，本集團並無重大或然負債。

未來展望

展望二零一零年，國家政策令中國的內需市場持續增長，同時預料全球經濟形勢也將逐漸好轉，出口貿易的迅速回復可在下半年帶來更大的市場空間。本集團必能抓住中國經濟增長的機遇，根據市場變化不斷調整產品組合，優化產品品種，完善生產設備。同時，集團將繼續注重科技創新，加強管理，並於未來數年間相繼完成多個工程建設和設備改造項目，為將來的業務拓展和多元化打下紮實基礎，提升利潤，真正鑄就玖紙在造紙行業中獨佔鰲頭的地位，並努力為股東爭取最佳的回報。

審閱中期業績

未經審核簡明綜合中期財務報告已經本公司之審核委員會審閱，並經本公司之核數師羅兵咸永道會計師事務所按照香港會計師公會頒佈之香港審閱準則第2410號《由實體的獨立核數師執行中期財務資料審閱》所審閱。

中期股息

董事會宣派及批准本期間的中期股息每股人民幣2.00分(相等於約2.27港仙)，預期於二零一零年五月十日(星期一)以郵寄方式派付予股東。股息將派付予二零一零年四月二十三日(星期五)營業時間結束時名列本公司股東名冊的股東。人民幣兌港元於二零一零年三月三十日之匯率為1.00港元兌人民幣0.8793元換算，此僅供說明之用。以港元派付股息所採用的實際匯率將以實際派發股息日的匯率為換算基礎。

暫停辦理股份過戶登記

本公司將由二零一零年四月二十六日(星期一)至二零一零年四月二十八日(星期三)(包括首尾兩日)暫停辦理股份過戶登記手續，期間將不會辦理股份過戶。為確定有權收取中期股息，所有過戶表格連同有關股票須最遲於二零一零年四月二十三日(星期五)下午四時三十分前送達本公司的香港股份過戶登記分處卓佳證券登記有限公司，地址為香港灣仔皇后大道東28號金鐘匯中心26樓。

購買、出售或贖回本公司上市證券

於本期間內，本公司或其任何附屬公司概無購買、出售或贖回本公司的上市證券。

審核委員會

審核委員會每年至少舉行四次會議，旨在監督本集團財務報表的完整性及考慮內部及外部審核的性質及範圍。審核委員會與本公司管理層以及外部核數師羅兵咸永道會計師事務所審閱本公司採納的會計原則與慣例，並討論審核及財務事宜，包括對所有重大財務、營運及合規監控情況，並作出檢討。

審核委員會全體成員均為獨立非執行董事，即鄭志鵬博士(主席)、譚惠珠女士、鍾瑞明先生及王宏渤先生。

企業管治常規

本公司致力確保高水準企業管治以符合股東利益，並竭力識別及制定最佳管治常規。於本期間內，本公司一直奉行香港聯合交易所有限公司(「聯交所」)證券上市規則(「上市規則」)附錄十四所載《企業管治常規守則》的原則，並遵守守則內所有適用的條文。

上市發行人董事進行證券交易的標準守則(「標準守則」)

本公司已採納上市規則附錄十所載標準守則作為其守則。經向全體董事作出具體查詢後，各董事確認於本期間內一直遵守標準守則所訂的標準。高級管理層因任職於本公司可能擁有未公佈的價格敏感資料，已被要求遵守標準守則的條文。

刊登中期業績及中期業績報告

本業績公佈已於香港交易所披露易網站(www.hkexnews.hk)「上市公司公告」一頁及本公司之網站(www.ndpaper.com)刊登，中期業績報告將寄發予本公司股東及於上述網站內刊登。

致謝

過去本集團的成就實在是管理層及全體員工努力達致的成果。除了感謝管理層及員工外，本人亦藉此機會向各級政府表示衷心感激，為我們提供了良好營商環境及有力幫助，使我們的業務得以茁壯發展。我們亦由衷感謝股東、投資者、銀行、客戶及業務夥伴對本集團鼎力支持，並希望他們於未來繼續與我們分享豐碩的成果。

承董事會命
董事長
張茵

香港，二零一零年三月三十日

於本公告刊發日期，執行董事為張茵女士、劉名中先生、張成飛先生、張元福先生、劉晉嵩先生及高靜女士；而獨立非執行董事為譚惠珠女士、鍾瑞明先生、鄭志鵬博士及王宏渤先生。

* 僅供識別