

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分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)

截至二零一二年六月三十日止年度 全年業績公佈

財務摘要

- 銷售額增加11.4%至人民幣27,169.7百萬元。
- 毛利潤上升2.6%至人民幣4,337.4百萬元。
- 毛利率由17.3%減少至16.0%。
- 本公司權益持有人應佔盈利減少27.8%至人民幣1,420.2百萬元。
- 每股基本盈利減少27.9%至人民幣0.3046元。
- 擬派每股末期股息人民幣5.0分(相等於約6.1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」)截至二零一二年六月三十日止年度(「二零一二財政年度」或「本財政年度」或「本年度」)之經審核綜合業績，連同上一財政年度(「二零一一財政年度」)之比較數字。

* 僅供識別

綜合損益表

	附註	截至六月三十日止年度	
		二零一二年 人民幣千元	二零一一年 人民幣千元
銷售額	2	27,169,737	24,386,905
銷售成本		(22,832,313)	(20,160,107)
毛利潤		4,337,424	4,226,798
其他收入／(開支)及其他收益／(虧損)淨額		62,690	84,777
銷售及市場推廣成本		(667,903)	(526,400)
行政開支		(662,194)	(627,463)
經營盈利	3	3,070,017	3,157,712
財務收入	4	46,696	21,257
財務費用	4	(1,208,646)	(775,220)
除所得稅前利潤		1,908,067	2,403,749
所得稅開支	5	(449,509)	(388,691)
年內盈利		1,458,558	2,015,058
以下人士應佔盈利：			
本公司權益持有人		1,420,152	1,967,838
非控制權益		38,406	47,220
		1,458,558	2,015,058
年內本公司權益持有人應佔盈利的每股盈利 (以每股人民幣元計)			
— 基本	6	0.3046	0.4227
— 攤薄	6	0.3044	0.4217

年內本公司權益持有人應佔盈利的應付股息詳情載於附註7。

綜合全面收入表

	截至六月三十日止年度	
	二零一二年 人民幣千元	二零一一年 人民幣千元
年內盈利	1,458,558	2,015,058
其他全面收入：		
貨幣換算差額	(9,577)	(28,716)
現金流量對沖	(753)	(7,790)
年內其他全面收入	<u>(10,330)</u>	<u>(36,506)</u>
年內全面收入總額	<u>1,448,228</u>	<u>1,978,552</u>
以下人士應佔全面收入總額：		
— 本公司權益持有人	1,413,990	1,942,368
— 非控制權益	<u>34,238</u>	<u>36,184</u>
	<u>1,448,228</u>	<u>1,978,552</u>

綜合資產負債表

	附註	二零一二年 六月三十日 人民幣千元	二零一一年 六月三十日 人民幣千元
資產			
非流動資產			
物業、廠房及設備	8	42,360,533	38,628,163
土地使用權	8	1,557,628	1,515,520
無形資產	9	230,264	234,827
遞延所得稅資產		24,993	16,682
		<u>44,173,418</u>	<u>40,395,192</u>
流動資產			
存貨	10	4,195,911	2,557,583
應收貿易賬款及應收票據	11	2,920,754	3,502,487
其他應收款項及預付款	11	2,534,669	1,805,464
可退回稅項		18,671	42,216
受限制現金		3,678	97,450
現金及現金等價物		4,364,539	2,500,254
		<u>14,038,222</u>	<u>10,505,454</u>
總資產		<u>58,211,640</u>	<u>50,900,646</u>
權益			
本公司權益持有人應佔股本及儲備			
股本	12	9,202,356	9,187,231
其他儲備		1,181,590	1,200,373
保留盈利			
— 擬派末期股息		233,146	373,007
— 未分配保留盈利		10,933,429	9,839,100
		<u>21,550,521</u>	<u>20,599,711</u>
非控制權益		<u>431,268</u>	<u>420,949</u>
總權益		<u>21,981,789</u>	<u>21,020,660</u>

	附註	二零一二年 六月三十日 人民幣千元	二零一一年 六月三十日 人民幣千元
負債			
非流動負債			
貸款	13	21,192,466	20,973,492
遞延所得稅負債		1,137,487	905,322
其他應付款項		55,406	—
遞延政府補助金		13,024	—
		<u>22,398,383</u>	<u>21,878,814</u>
流動負債			
應付貿易賬款及應付票據	14	5,731,338	2,311,222
其他應付款項及已收按金		2,710,266	2,492,577
即期所得稅負債		287,576	194,176
貸款	13	5,102,288	3,003,197
		<u>13,831,468</u>	<u>8,001,172</u>
總負債		<u>36,229,851</u>	<u>29,879,986</u>
總權益及負債		<u>58,211,640</u>	<u>50,900,646</u>
流動資產淨額		<u>206,754</u>	<u>2,504,282</u>
總資產減流動負債		<u>44,380,172</u>	<u>42,899,474</u>

綜合現金流量表

	截至六月三十日止年度	
	二零一二年 人民幣千元	二零一一年 人民幣千元
年內盈利	1,458,558	2,015,058
調整非現金項目／所得稅／財務費用	916,096	803,506
營運資金變動	1,646,002	83,645
經營活動所得現金淨額	4,020,656	2,902,209
投資活動所用現金淨額	(4,227,954)	(8,835,840)
融資活動所得現金淨額	2,089,285	6,128,695
現金及現金等價物增加淨額	1,881,987	195,064
年初現金及現金等價物	2,500,254	2,340,967
現金及現金等價物的匯兌虧損	(17,702)	(35,777)
年終現金及現金等價物	4,364,539	2,500,254

1. 一般資料及主要會計政策概要

玖龍紙業(控股)有限公司及其附屬公司主要於中華人民共和國(「中國」)從事包裝紙、環保型文化用紙、木漿及高價特種紙產品的生產和銷售。

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。本公司的註冊辦事處位於Clarendon House, 2 Church Street, Hamilton HM11, Bermuda。

本公司的第一上市地為香港聯合交易所有限公司(「聯交所」)。

除另有列明者外，財務報表均以人民幣千元(「人民幣千元」)呈列。財務報表已於二零一二年九月二十五日獲董事會批准刊發。

本公司之綜合財務報表已根據香港財務報告準則(「香港財務報告準則」)編製。

(a) 採納現有準則之修訂及詮釋之影響

下列現有準則之修訂及詮釋於本集團二零一一年七月一日開始之財政年度強制應用：

- 香港財務報告準則(修訂本) 「香港財務報告準則(二零一零年)的改進」；
- 香港財務報告準則第1號(修訂本) 「嚴重高通脹及剔除首次採納者之固定日期」；
- 香港財務報告準則第7號(修訂本) 「披露—金融資產的轉讓」；
- 香港會計準則第24號(經修訂) 「關連人士披露」；及
- 香港(國際財務報告解釋委員會) — 詮釋第14號(修訂本) 「最低資金要求的預付款」。

採納該等準則之修訂及詮釋並無對本集團之業績及財務狀況造成重大影響。

(b) 已頒佈惟尚未生效之新訂準則、現有準則之修訂及詮釋

下列新訂準則、現有準則之修訂及詮釋於本集團二零一二年七月一日開始之財政年度或較後期間強制應用，而本集團並無提早採納：

- 香港財務報告準則第1號(修訂本) 「政府貸款」²；
- 香港財務報告準則第7號(修訂本) 「抵銷金融資產及金融負債」²；
- 香港財務報告準則第9號 「金融工具」⁴；
- 香港財務報告準則第10號 「綜合財務報表」²；
- 香港財務報告準則第11號 「聯合安排」²；
- 香港財務報告準則第12號 「於其他實體權益的披露」²；
- 香港財務報告準則第13號 「公平值計量」²；
- 香港會計準則第1號(修訂本) 「呈列其他全面收入項目」¹；
- 香港會計準則第12號(修訂本) 「遞延稅項：收回相關資產」¹；
- 香港會計準則第19號(二零一一年) 「僱員福利」²；
- 香港會計準則第27號(二零一一年) 「獨立財務報表」²；
- 香港會計準則第28號(二零一一年) 「於聯營公司及合營企業的投資」²；
- 香港會計準則第32號(修訂本) 「抵銷金融資產及金融負債」³；
- 香港(國際財務報告解釋委員會) — 詮釋第20號 「露天採礦場生產階段的剝採成本」²；及
- 香港財務報告準則(修訂本) 「二零零九年至二零一一年週期的年度改進」²。

- ¹ 於本集團二零一二年七月一日開始的年度期間生效
- ² 於本集團二零一三年七月一日開始的年度期間生效
- ³ 於本集團二零一四年七月一日開始的年度期間生效
- ⁴ 於本集團二零一五年七月一日開始的年度期間生效

本公司董事預計，採納上述新訂準則、現有準則之詮釋及修訂將不會對本集團之業績及財務狀況造成重大影響。

2. 銷售額

本財政年度確認之銷售額如下：

	截至六月三十日止年度	
	二零一二年 人民幣千元	二零一一年 人民幣千元
銷售包裝紙	26,166,729	24,014,795
銷售環保型文化用紙	721,185	—
銷售高價特種紙產品	182,574	132,072
銷售木漿	99,249	240,038
	27,169,737	24,386,905

3. 經營盈利

經營盈利乃經扣除／(計入)下列各項後列賬：

	截至六月三十日止年度	
	二零一二年 人民幣千元	二零一一年 人民幣千元
折舊(附註8)	1,300,532	975,395
減：已於其他開支中扣除的款項	(2,249)	(4,843)
	1,298,283	970,552
無形資產攤銷(附註9)	4,563	4,716
僱員福利開支	1,047,535	715,899
成品變動	115,315	673,992
已耗用原料及耗用品(已抵減索賠額)	21,188,752	18,250,342
經營租賃		
— 土地使用權(附註8)	33,551	31,081
— 樓宇	2,602	2,404
應收款項減值(撥回)／撥備	(19,000)	19,000
	(19,000)	19,000

4. 財務收入及財務費用

	截至六月三十日止年度	
	二零一二年 人民幣千元	二零一一年 人民幣千元
財務收入：		
銀行存款利息收入	46,696	21,257
財務費用：		
貸款利息		
— 須於五年內悉數償還	(1,298,951)	(883,191)
— 毋須於五年內悉數償還	(341,303)	(124,151)
	(1,640,254)	(1,007,342)
其他附帶貸款成本	(52,540)	(91,522)
減：已資本化利息	519,547	466,715
	(1,173,247)	(632,149)
票據貼現費用	(324,057)	(243,987)
融資活動的匯兌收益	287,905	93,126
已解除的對沖儲備	753	7,790
	(1,208,646)	(775,220)

5. 所得稅開支

	截至六月三十日止年度	
	二零一二年 人民幣千元	二零一一年 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))	225,478	247,096
	225,478	247,096
遞延所得稅	224,031	141,595
	449,509	388,691

(a) 香港利得稅

由於本集團於本財政年度(二零一一年：無)並無任何應課稅利潤，故此並未為香港利得稅計提撥備。

(b) 中國企業所得稅

本集團於中國的附屬公司按25%稅率繳納企業所得稅，惟當中若干附屬公司於本集團截至二零一二年六月三十日止財政年度享有介乎12.5%至15%(二零一一年：7.5%至15%)的優惠稅率除外。

6. 每股盈利

— 基本

	截至六月三十日止年度	
	二零一二年	二零一一年
本公司權益持有人應佔盈利(人民幣千元)	<u>1,420,152</u>	<u>1,967,838</u>
已發行普通股的加權平均股數(千股計)	<u>4,662,791</u>	<u>4,654,889</u>
每股基本盈利(每股人民幣元)	<u>0.3046</u>	<u>0.4227</u>

— 攤薄

每股攤薄盈利乃假設兌換所有攤薄潛在普通股後，調整已發行普通股的加權平均股數計算所得。本公司的攤薄潛在普通股為購股權。購股權根據未行使購股權所附認購權的貨幣價值，按公平值(釐定為本公司股份全年平均市價)計算可購入的股份數目。按以上方式計算的股份數目與假設行使購股權而應已發行的股份數目作比較。

	截至六月三十日止年度	
	二零一二年	二零一一年
本公司權益持有人應佔盈利(人民幣千元)	<u>1,420,152</u>	<u>1,967,838</u>
已發行普通股的加權平均股數(千股計)	<u>4,662,791</u>	<u>4,654,889</u>
調整購股權(千股計)	<u>2,793</u>	<u>11,049</u>
計算每股攤薄盈利的普通股加權平均股數(千股計)	<u>4,665,584</u>	<u>4,665,938</u>
每股攤薄盈利(每股人民幣元)	<u>0.3044</u>	<u>0.4217</u>

7. 股息

	截至六月三十日止年度	
	二零一二年 人民幣千元	二零一一年 人民幣千元
中期股息，每股普通股人民幣2.0分 (二零一一年：人民幣2.0分)	<u>93,258</u>	<u>93,245</u>
擬派末期股息，每股普通股人民幣5.0分 (二零一一年：人民幣8.0分)	<u>233,146</u>	<u>373,007</u>
	<u>326,404</u>	<u>466,252</u>

於二零一二年九月二十五日舉行之會議上，董事會建議本財政年度每股普通股末期股息人民幣5.0分，合共約人民幣233,146,000元。此擬派股息並無於綜合財務報表反映為應付股息，惟將就截至二零一三年六月三十日止年度反映作一項分配。

8. 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
截至二零一一年六月三十日止年度		
年初賬面淨值	1,299,607	30,157,456
收購附屬公司	74,400	1,403,050
添置	177,305	8,333,362
稅務優惠	—	(98,356)
出售	—	(176,269)
攤銷／折舊(附註3)	(31,081)	(975,395)
匯兌差額	(4,711)	(15,685)
	<hr/>	<hr/>
於二零一一年六月三十日的年終賬面淨值	<u>1,515,520</u>	<u>38,628,163</u>
截至二零一二年六月三十日止年度		
年初賬面淨值	1,515,520	38,628,163
添置	76,988	5,135,796
稅務優惠	—	(76,635)
出售	—	(21,992)
攤銷／折舊(附註3)	(33,551)	(1,300,532)
匯兌差額	(1,329)	(4,267)
	<hr/>	<hr/>
於二零一二年六月三十日的年終賬面淨值	<u>1,557,628</u>	<u>42,360,533</u>

9. 無形資產

	人民幣千元
截至二零一一年六月三十日止年度	
於二零一零年七月一日的年初賬面淨值	239,543
攤銷(附註3)	(4,716)
	<hr/>
於二零一一年六月三十日的年終賬面淨值	<u>234,827</u>
截至二零一二年六月三十日止年度	
於二零一一年七月一日的年初賬面淨值	234,827
攤銷(附註3)	(4,563)
	<hr/>
於二零一二年六月三十日的年終賬面淨值	<u>230,264</u>

10. 存貨

	二零一二年 六月三十日 人民幣千元	二零一一年 六月三十日 人民幣千元
按成本：		
原料	2,947,683	1,194,040
成品	1,248,228	1,363,543
	<u>4,195,911</u>	<u>2,557,583</u>

確認為開支並列入銷售成本的存貨成本為人民幣22,832,313,000元(二零一一年：人民幣20,160,107,000元)。

11. 應收貿易賬款、應收票據及其他應收款項及預付款

	二零一二年 六月三十日 人民幣千元	二零一一年 六月三十日 人民幣千元
應收貿易賬款(附註(a))	1,723,931	2,003,478
應收票據(附註(b))	1,196,823	1,499,009
	<u>2,920,754</u>	<u>3,502,487</u>
應收增值稅	1,739,450	1,119,291
其他應收款項及預付款	795,219	686,173
	<u>2,534,669</u>	<u>1,805,464</u>
	<u>5,455,423</u>	<u>5,307,951</u>

(a) 於二零一二年六月三十日，應收貿易賬款之賬齡分析如下：

	二零一二年 六月三十日 人民幣千元	二零一一年 六月三十日 人民幣千元
0至30日	1,264,556	1,665,223
31至60日	432,609	279,661
61至90日	18,432	37,948
逾90日	8,334	20,646
	<u>1,723,931</u>	<u>2,003,478</u>

鑑於本集團客戶眾多，遍佈全中國，因此應收貿易賬款之信貸風險並不集中。

本集團向企業客戶銷售所訂立的信貸期約為30至60日。

(b) 應收票據的期限一般為90至180日。

12. 股本

	普通股 數目	普通股 面值 千港元	普通股 面值等值 人民幣千元	股份溢價 人民幣千元	合計 人民幣千元
已發行及繳足					
於二零一零年七月一日	4,629,554,167	462,955	475,132	8,618,615	9,093,747
行使購股權	33,038,453	3,304	2,849	90,635	93,484
於二零一一年六月三十日	<u>4,662,592,620</u>	<u>466,259</u>	<u>477,981</u>	<u>8,709,250</u>	<u>9,187,231</u>
於二零一一年七月一日	4,662,592,620	466,259	477,981	8,709,250	9,187,231
行使購股權	<u>328,191</u>	<u>33</u>	<u>27</u>	<u>15,098</u>	<u>15,125</u>
於二零一二年六月三十日	<u>4,662,920,811</u>	<u>466,292</u>	<u>478,008</u>	<u>8,724,348</u>	<u>9,202,356</u>

13. 貸款

	二零一二年 六月三十日 人民幣千元	二零一一年 六月三十日 人民幣千元
非流動		
— 長期銀行貸款及其他貸款	20,102,047	18,490,119
— 聯合有期貸款(附註(a))	—	2,483,373
— 中期票據(附註(b))	1,090,419	—
	<u>21,192,466</u>	<u>20,973,492</u>
流動		
— 短期銀行貸款	514,836	1,787,262
— 長期銀行貸款及其他貸款即期部分	1,134,781	30,298
— 聯合有期貸款即期部分(附註(a))	2,456,100	831,944
— 短期融資券(附註(c))	996,571	—
— 優先票據(附註(d))	—	353,693
	<u>5,102,288</u>	<u>3,003,197</u>
總貸款	<u>26,294,754</u>	<u>23,976,689</u>

(a) 於二零一零年三月，本集團與若干銀行就三年期貸款融資(「聯合有期貸款」)訂立貸款協議。於二零一二年六月三十日，聯合有期貸款下已提取金額為人民幣2,456,100,000元(二零一一年六月三十日：人民幣3,315,317,000元)。聯合有期貸款於年終後已全數償還。

(b) 於二零一一年十二月八日，本集團發行人民幣1,100,000,000元之三年期中期票據。中期票據將於二零一四年十二月十二日獲贖回。

(c) 於二零一一年十二月六日，本集團發行人民幣1,000,000,000元之一年期短期融資券。短期融資券將於二零一二年十二月七日獲贖回。

(d) 於二零一一年八月十六日，本集團贖回所有二零一三年到期之未行使優先票據。

(e) 貸款到期日如下：

	二零一二年六月三十日				合計 人民幣千元
	銀行貸款及 其他貸款 人民幣千元	聯合有期 貸款 人民幣千元	短期 融資券 人民幣千元	中期票據 人民幣千元	
一年內	1,649,617	2,456,100	996,571	—	5,102,288
一年至兩年	8,651,673	—	—	—	8,651,673
兩年至五年	9,763,115	—	—	1,090,419	10,853,534
逾五年	1,687,259	—	—	—	1,687,259
	<u>21,751,664</u>	<u>2,456,100</u>	<u>996,571</u>	<u>1,090,419</u>	<u>26,294,754</u>

	二零一一年六月三十日				合計 人民幣千元
	銀行貸款及 其他貸款 人民幣千元	聯合有期 貸款 人民幣千元	優先票據 人民幣千元		
一年內	1,817,560	831,944	353,693	—	3,003,197
一年至兩年	6,227,960	2,483,373	—	—	8,711,333
兩年至五年	9,261,795	—	—	—	9,261,795
逾五年	3,000,364	—	—	—	3,000,364
	<u>20,307,679</u>	<u>3,315,317</u>	<u>353,693</u>	<u>—</u>	<u>23,976,689</u>

14. 應付貿易賬款及應付票據

	二零一二年 六月三十日 人民幣千元	二零一一年 六月三十日 人民幣千元
應付貿易賬款(附註(a))	2,548,734	972,736
應付票據	3,182,604	1,338,486
	<u>5,731,338</u>	<u>2,311,222</u>

(a) 於二零一二年六月三十日，應付貿易賬款之賬齡分析如下：

	二零一二年 六月三十日 人民幣千元	二零一一年 六月三十日 人民幣千元
0至90日	2,269,360	887,051
91至180日	175,543	58,603
181至365日	50,636	15,030
逾365日	53,195	12,052
	<u>2,548,734</u>	<u>972,736</u>

15. 承擔

(a) 資本承擔

本集團在物業、廠房及設備有重大資本承擔如下：

	二零一二年 六月三十日 人民幣千元	二零一一年 六月三十日 人民幣千元
已訂約但未撥備		
一年內	1,138,257	2,520,451
一年後但五年內	223,716	515,120
	<u>1,361,973</u>	<u>3,035,571</u>
已授權但未訂約		
一年內	—	100,000
一年後但五年內	—	300,000
	<u>—</u>	<u>400,000</u>
	<u>1,361,973</u>	<u>3,435,571</u>

(b) 經營租賃承擔 — 本集團為承租人

根據關於土地及樓宇不可撤銷經營租賃支付的未來最低租金總額如下：

	二零一二年 六月三十日 人民幣千元	二零一一年 六月三十日 人民幣千元
一年內	3,205	2,760
一年後但五年內	5,580	7,273
五年後	17,367	18,088
	<u>26,152</u>	<u>28,121</u>

股息

本公司已於二零一二年五月三十日向股東派付中期股息每股人民幣2.0分(相等於約2.46港仙)(截至二零一一年六月三十日止六個月：人民幣2.0分)。

董事會已議決建議派付二零一二財政年度之末期股息每股人民幣5.0分(相等於約6.1港仙)。建議股息須待應屆股東週年大會審議批准，方可作實。本公司將會就有關暫停辦理股東登記以釐定股息資格的事宜另行刊發公告。人民幣兌港元乃按二零一二年九月二十五日之匯率1.00港元兌人民幣0.81815元換算，惟僅供參考。以港元所派付股息的實際匯率將以匯款當日的匯率為準。

管理層討論及分析

業務回顧

營運回顧

玖龍紙業作為亞洲最大的箱板原紙生產商，主要生產及銷售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，同時從事環保型文化用紙(包括雙膠紙、複印紙等)、木漿和特種紙的生產和銷售業務。

本年度內，國內外經濟形勢嚴峻複雜。歐洲的主權債務危機蔓延令全球市場出現大幅波動，而受外圍環境、宏觀調控政策和經濟模式轉變等影響，中國經濟同時面對多方面的挑戰。消費減弱，造紙業市場持續低迷，令本集團面對自建廠以來最大的營運壓力，盈利水平受到影響。可以慶幸的，是本集團憑藉其龐大規模和管理團隊的豐富經驗，全面審慎經營，推進產品多元化，令銷售量及銷售額在市場低迷下仍能實現了良好增長，同時刷新了歷史紀錄，維持產銷平衡和正常的庫存水平，全部紙機都運營良好，處於近滿負荷的生產狀態。於本年度，本集團致力調整原材料結構，嚴格控制成本和資本開支，積極提升效率，並把握利率趨降的方向，優化貸款模式，改善負債率。而本集團在審慎經營的同時，也積極落實其戰略佈局，堅持推進優質新產能的建設，為把握未來的市場復蘇與擴張機遇奠定了堅實基礎。

截至二零一二年六月三十日，本集團總設計年產能為1,145萬噸，其中包括7台於上一財年年底完成建設或升級改造的紙機。這批設備的設計年產能共達263萬噸，目前全部已完成優化過程，這些新紙機包括東莞基地的二十七號紙機(塗布灰底白板紙、食品級、醫藥級白卡紙)與二十八號紙機(環保型文化用紙包括雙膠紙、複印紙等)及天津基地的三十一號紙機(再生牛卡紙)與三十二號紙機(牛卡紙)，改造紙機包括東莞基地的三號紙機(輕塗牛卡紙)、太倉基地的二十號紙機(輕塗牛卡紙)與二十一號紙機(環保型文化

用紙包括雙膠紙、複印紙等)，令本集團的產品結構更趨多元化。以上紙機生產的各類新產品均成功推出市場，得到客戶的認可和歡迎，唯是輕塗牛卡紙因宏觀市場放緩而未能達到計劃中的銷售水平，因此本集團於本年度內把有關的產能靈活調配，除生產輕塗牛卡紙外，同時也按當時的市場現況生產其他高盈利的產品，包括高端牛卡紙、塗布灰底白板紙等，確保新產能可以提供合理的回報。長遠而言，在目前宏觀經濟欠佳時，此等產品中有部份雖然未能即時實現其較高盈利能力的優點，但當市場回升時，將可令本集團的產品組合發揮更佳的利潤潛力，提高整體投資效益。

於本年度，本集團繼續建設多台新造紙機及位於泉州和瀋陽的兩個新基地，其中位於天津基地的三十四號紙機已如期於今年七月投產，目前正在順利進行優化，為本集團在灰底白板紙、食品級、醫藥級白卡紙類產品再增加55萬噸的設計年產能，令本集團的總設計年產能達到1,200萬噸。由於此類產品在華北及東北地區當地並無生產，因此預料新紙機的產品將可快速進佔當地市場，為本集團擴大市場份額。

於二零一一財政年度年底投產並已於本財政年度完成優化過程的造紙機

造紙機	地點	產品	設計	
			年產能	投產日期
二十七號(新建)	東莞	塗布灰底白板紙、食品級、醫藥級白卡紙	550,000噸	二零一一年六月
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	二零一一年六月
三十一號(新建)	天津	再生牛卡紙	400,000噸	二零一一年六月
三十二號(新建)	天津	牛卡紙	400,000噸	二零一一年六月
三號(改造)	東莞	輕塗牛卡紙	400,000噸	二零一一年六月
二十號(改造)	太倉	輕塗牛卡紙	430,000噸	二零一一年六月
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	二零一一年六月

於二零一二年內已完成投產並現正在優化中的造紙機

造紙機	地點	產品	設計	
			年產能	投產日期
三十四號(新建)	天津	塗布灰底白板紙、食品級、醫藥級白卡紙	550,000噸	二零一二年七月

隨著產能規模日益壯大，本集團繼續增加廢紙的採購量。在國內廢紙採購方面，本年度內國廢採購已經佔集團廢紙採購的約23%。

業務策略及發展計劃

雖然本年度的市場狀況低迷，但長遠而言，中國龐大的消費力仍為造紙行業提供強大的發展潛力。隨著泉州及瀋陽新基地於兩年內相繼投產，我們將完全覆蓋六個中國主要的製造業中心—珠江三角洲(東莞基地)、長江三角洲(太倉基地)、中西部市場(重慶基地)、華北地區(天津基地)，東北三省(瀋陽基地)及海峽西岸(泉州基地)。本集團經歷過去數年的快速增長，現已成功邁向穩定發展的階段，將繼續根據各基地的市場供需環境，以及集團本身的資源，來釐定未來的業務拓展計劃，不斷優化產品組合，並考慮拓展至包裝紙以外具有市場潛力的紙種，在規模擴大的同時，逐步提升盈利，減低負債。

在本集團目前的擴產計劃中，於兩年內將共有五台新紙機陸續建成投產，新紙機分佈在不同基地，將可在產品類型上滿足該等地區客戶的不同需求和本地市場供應不足的狀況。重慶基地的三十三號紙機預計於二零一二年十一月底前投產，生產塗布灰底白板紙、食品級、醫藥級白卡紙，設計年產能為55萬噸；泉州新基地的三十五號紙機和三十六號紙機，主要生產牛卡紙和再生牛卡紙，設計年產能分別為35萬噸和30萬噸，也將於二零一三年六月底前完成建造投產。同時，本集團也計劃在樂山基地建造一台設計年產能為30萬噸的三十九號紙機，百分之百採用當地的廢紙作為原材料，生產高強瓦楞芯紙供應與當地市場的客戶，計劃於二零一三年十二月底前投產。至於位於瀋陽新基地的三十七號紙機，主要生產牛卡紙，設計年產能35萬噸，已因應最新的市場狀況而延後至二零一四年六月底前投產。以上新紙機的建成與投產，將進一步令本集團的產能規模

獲得提升，至二零一四年六月，總產能規模將接近1,400萬噸，比二零一二年六月底的總產能再增加近21%。此外，計劃中位於瀋陽基地的三十八號紙機，年產能35萬噸，主要生產再生牛卡紙，將延後至二零一五年十二月底前投產。

除上述新基地和新紙機之外，本集團目前並無新增擴產計劃。

在建中並計劃於二零一二年完成投產的造紙機

造紙機	地點	產品	設計 年產能	計劃完成日期
三十三號	重慶	塗布灰底白板紙、食品級、 醫藥級白卡紙	550,000噸	十一月底前

計劃於二零一三年建設完成投產的造紙機

造紙機	地點	產品	設計 年產能	計劃完成日期
三十五號	泉州	牛卡紙	350,000噸	六月底前
三十六號	泉州	再生牛卡紙	300,000噸	六月底前
三十九號	樂山	高強瓦楞芯紙	300,000噸	十二月底前

計劃於二零一四年建設完成投產的造紙機

造紙機	地點	產品	設計 年產能	計劃完成日期
三十七號	瀋陽	牛卡紙	350,000噸	六月底前

計劃於二零一五年建設完成投產的造紙機

造紙機	地點	產品	設計 年產能	計劃完成日期
三十八號	瀋陽	再生牛卡紙	350,000噸	十二月底前

未來兩年間本集團於中國各造紙基地之包裝紙板及文化用紙設計產能

(按產品分類)

(百萬噸/年)	二零一二年 六月	二零一三年 六月	二零一四年 六月
卡紙類	6.13	6.78	7.13
瓦楞芯紙類	3.10	3.10	3.40
塗布白板紙類	1.50	2.60	2.60
環保型文化紙類	0.45	0.45	0.45
總計	<u>11.18</u>	<u>12.93</u>	<u>13.58</u>

(按產品分佈)

	二零一二年 六月	二零一三年 六月	二零一四年 六月
卡紙類	54.9%	52.4%	52.5%
瓦楞芯紙類	27.7%	24.0%	25.0%
塗布白板紙類	13.4%	20.1%	19.2%
環保型文化紙類	4.0%	3.5%	3.3%
總計	<u>100.0%</u>	<u>100.0%</u>	<u>100.0%</u>

(按基地地點分佈)

	二零一二年 六月	二零一三年 六月	二零一四年 六月
東莞	47.0%	40.6%	38.7%
太倉	27.1%	23.4%	22.3%
重慶	7.1%	10.5%	9.9%
天津	14.3%	16.6%	15.8%
泉州	—	5.0%	4.8%
瀋陽	—	—	2.6%
河北永新	4.5%	3.9%	3.7%
樂山	—	—	2.2%
總計	<u>100.0%</u>	<u>100.0%</u>	<u>100.0%</u>

未來兩年間本集團於中國各造紙基地之包裝紙板及文化用紙造紙機數目

(按基地地點分佈)

(台)	二零一二年 六月	二零一三年 六月	二零一四年 六月
東莞	15	15	15
太倉	8	8	8
重慶	2	3	3
天津	4	5	5
泉州	—	2	2
瀋陽	—	—	1
河北永新	2	2	2
樂山	—	—	1
	<hr/>	<hr/>	<hr/>
總計	31	35	37

雄厚的資源基礎

本集團擁有龐大的人力資源，可滿足產品多元化、基地數目增加、客戶網絡日趨壯大的人才需求。於二零一二年六月三十日，本集團共聘用約18,500名全職僱員。

隨著集團基地數目的增加及生產規模的擴張，本集團必須儲備足夠的土地，為集團目前的經營運作以及未來的業務發展做好準備。截至二零一二年六月三十日，本集團共獲得11.95百萬平方米的土地使用權。

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生產。因此，本集團設置自有的中央燃煤發電廠，在東莞、太倉、重慶及天津四大基地的總裝機容量為1,373兆瓦，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。

繼續保持環保的承諾

本集團一直堅持「沒有環保，就沒有造紙」的理念，結合「十二五」規劃繼續深化落實對環保節能減排要求的相關政策，持續強化環保節能工作，除了在各項環保設施作出了龐大的投入外，並於各基地完成了環保信息系統的建設，實現對環保設施運行情況的實時監控，令各項主要環保指標均持續優於國家標準，同時也在基地外建立了大型環保數據在線檢測顯示屏，把主要的環保數據實時向公眾展示，充分體現上市企業應有的透明度及

本集團對環境管理的信心，繼續保持行業領先水平。本集團屢次獲得政府的各類環保獎勵，並於二零一一年十二月，獲得中國造紙協會授予的「中國造紙工業環境友好企業」稱號。

財務回顧

銷售額

於二零一二財政年度，本集團銷售收入約為人民幣27,169.7百萬元，較上一財政年度增加約11.4%。本集團的主要銷售收入來源仍為包裝紙業務，佔銷售收入約96.3%，其餘銷售收入則約佔3.7%，來自環保型文化用紙、木漿和高價特種紙產品業務。

本集團二零一二財政年度的銷售收入較上一財政年度增加約11.4%，主要來自其包裝紙板產品及環保型文化用紙銷量增加的貢獻。於二零一二財政年度，卡紙、高強瓦楞芯紙、塗布灰底白板紙及環保型文化用紙的銷售收入分別佔總銷售收入約52.7%、27.2%、16.4%及2.7%，上一財政年度則分別為54.9%、29.1%、14.5%及0%。

本集團於二零一二年六月三十日的包裝紙板及環保型文化用紙設計年產能為11.3百萬噸，其中卡紙、高強瓦楞芯紙、塗布灰底白板紙及環保型文化用紙分別為6.2百萬噸、3.1百萬噸、1.5百萬噸及0.5百萬噸。於二零一二財政年度，本集團包裝紙板產品及環保型文化用紙總銷量約為8.9百萬噸，較上一財政年度上升約17.1%。包裝紙板及環保型文化用紙銷量增加，是由於東莞新推出的二十七號及二十八號造紙機以及天津的三十一號及三十二號造紙機於二零一二年一月開始商業營運以及東莞的三號造紙機以及太倉的二十號造紙機及二十一號造紙機於二零一二財政年度內完成升級改造所致。

二零一二財政年度的卡紙、高強瓦楞芯紙及塗布灰底白板紙銷量分別增加約13.5%、7.1%及41.5%，而環保型文化用紙為本集團首年推出的產品。

本集團的銷售額繼續主要來自國內市場(尤其是卡紙及高強瓦楞芯紙業務)。於二零一二財政年度，國內消費相關的銷售收入佔本集團總銷售收入約89.2%，而餘下銷售收入約10.8%主要為售予外資加工企業的銷售額，均以外幣結算。

於二零一二財政年度，本集團五大客戶的銷售額合共佔本集團銷售收入約4.5% (二零一一財政年度：4.3%)，其中最大單一客戶的銷售額約佔1.3% (二零一一財政年度：1.3%)。

毛利潤

二零一二財政年度的毛利潤約為人民幣4,337.4百萬元，較上一財政年度的人民幣4,226.8百萬元稍微增加約人民幣110.6百萬元或增加約2.6%。毛利率自二零一一財政年度約17.3%減少至二零一二財政年度約16.0%。毛利率減少乃主要受二零一二財政年度平均售價之跌幅高於平均產品成本之跌幅之影響所致。

銷售及市場推廣成本

二零一二財政年度的銷售及市場推廣成本約為人民幣667.9百萬元，相對於二零一一財政年度的人民幣526.4百萬元增加約26.9%。銷售及市場推廣成本總額佔本集團銷售收入的百分比由上一財政年度的2.2%增至二零一二財政年度約2.5%。銷售及市場推廣成本增加乃由於二零一二財政年度地域覆蓋擴闊所致。

行政開支

行政開支由上一財政年度的人民幣627.5百萬元稍微增加約5.5%至二零一二財政年度約人民幣662.2百萬元。行政開支金額佔本集團銷售收入的百分比由上一財政年度的2.6%稍微跌至二零一二財政年度約2.4%，乃由於本集團營運規模增加所達致的成本效益所致。

經營盈利

二零一二財政年度的經營盈利約為人民幣3,070.0百萬元，較上一財政年度稍微減少約2.8%。經營盈利率由二零一一財政年度的13.0%下跌至二零一二財政年度約11.3%，乃由於毛利率由二零一一財政年度的17.3%下跌至二零一二財政年度約16.0%所致。

財務費用

二零一二財政年度的財務費用較上一財政年度人民幣775.2百萬元增加約55.9%至約人民幣1,208.6百萬元。增加主要由於二零一二財政年度根據中國收緊信貸政策下的實際利率較高導致利息開支增加，及為擴充產能提供資金的貸款總額由二零一一年六月三十日的人民幣23,976.7百萬元增加至二零一二年六月三十日約人民幣26,294.8百萬元之綜合結果所致，並由二零一二財政年度人民幣升值時以外幣計值的貸款產生之融資活動匯兌收益淨額增加所抵銷。

所得稅

二零一二財政年度所得稅開支約為人民幣449.5百萬元，較上一財政年度增加約人民幣60.8百萬元。

本集團的平均實際稅率由二零一一財政年度的16.2%增至二零一二財政年度約23.6%。實際稅率增加乃主要由於遞延所得稅開支由二零一一財政年度的人民幣141.6百萬元大幅增加58.2%至二零一二財政年度的人民幣224.0百萬元，有關增幅乃由於四台新建及三台升級改造之造紙機之額外折舊所致。

純利

二零一二財政年度本公司權益持有人應佔盈利約為人民幣1,420.2百萬元，較上一財政年度減少約人民幣547.7百萬元或減少約27.8%。跌幅乃主要由於財務費用增加約人民幣433.4百萬元所致。本公司權益持有人應佔盈利由二零一一財政年度的8.1%減少至二零一二財政年度約5.2%。

股息

於二零一二財政年度內，本集團已派付中期股息每股人民幣2.0分，合共人民幣93.3百萬元。董事建議派付末期股息每股人民幣5.0分，合共約人民幣233.1百萬元。二零一二財政年度內股息總額為每股人民幣7.0分，較上一財政年度減少每股人民幣3.0分。派息率亦由上一財政年度的23.7%減至二零一二財政年度的23.0%。

營運資金

於二零一二財政年度，存貨增加約人民幣1,638.3百萬元，於二零一二年六月三十日合共約人民幣4,195.9百萬元，較上一財政年度增加約64.1%。存貨主要包括約人民幣2,947.7百萬元原料(主要為廢紙、備件及煤)以及約人民幣1,248.2百萬元成品。

原料由上一財政年度的人民幣1,194.0百萬元增加約146.9%至二零一二財政年度約人民幣2,947.7百萬元。原料結存增加乃由於為應付產能增加而保持若干數量之原料儲備以供調配以及保持造紙機備件作維修保養所致。

成品由上一財政年度的人民幣1,363.5百萬元稍微減少約8.5%至二零一二財政年度約人民幣1,248.2百萬元。

因此，於二零一二財政年度，原料(不包括備件)週轉天數由二零一一財政年度的15天增至約27天，而成品週轉天數則由二零一一財政年度的24天減至約20天。

二零一二財政年度應收貿易賬款及應收票據減少約人民幣581.7百萬元，合共約人民幣2,920.8百萬元，較上一財政年度的應收貿易賬款及應收票據減少約16.6%。二零一二財政年度內，二零一二財政年度的應收貿易賬款及應收票據週轉天數約為39天，而二零一一財政年度則為52天。這與本集團給予其客戶30天至60天信貸期相符。

二零一二財政年度應付貿易賬款及應付票據由二零一一財政年度的人民幣2,311.2百萬元增加約人民幣3,420.1百萬元至約人民幣5,731.3百萬元。二零一二財政年度應付貿易賬款及應付票據週轉天數約為92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

本集團於二零一二財政年度所需營運資金及長期資金主要來自經營現金流量及銀行貸款，本集團的財務資源用於其資本開支、經營活動及償還貸款。

本集團經營活動所得現金淨額由二零一一財政年度人民幣2,902.2百萬元增至二零一二財政年度約人民幣4,020.7百萬元，增加約38.5%。增加主要是由於應付貿易賬款及其他應付款項及存貨增加之綜合結果導致營運資金變動。有關於二零一二年六月三十日的備用財務資源，本集團有未使用銀行融資總額約人民幣21,339.6百萬元以及現金及現金等價物及受限制現金約人民幣4,368.2百萬元。

於二零一二年六月三十日，股東資金約為人民幣21,550.5百萬元，較上一財政年度增加約人民幣950.8百萬元。每股股東資金由人民幣4.42元增加約4.5%至約人民幣4.62元。

債務管理

本集團的未償還貸款由二零一一年六月三十日的人民幣23,976.7百萬元增加約人民幣2,318.1百萬元至二零一二年六月三十日約人民幣26,294.8百萬元。短期及長期貸款分別約人民幣5,102.3百萬元及約人民幣21,192.5百萬元，分別佔貸款總額約19.4%及約80.6%。於二零一二年六月三十日，本集團約97.5%債務為無抵押債項。

本集團的淨債務與權益總額比率由二零一一年六月三十日的101.7%減至二零一二年六月三十日約99.7%。

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由本集團統一檢討及監控。為控制個別交易的外幣匯率及利率波動風險，本集團以外匯貸款、外匯結構工具及其他相關的金融工具對沖重大風險。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。董事會將繼續密切監察本集團貸款組合，比較現有協議的貸款利率與當時不同貨幣及銀行新貸款的貸款利率。

(b) 減低貨幣風險

基於現時貨幣市場波動，董事會密切監控本集團外幣貸款。於二零一二年六月三十日，外幣貸款總額相當於約人民幣7,173.7百萬元，以人民幣計值的貸款約為人民幣19,121.1百萬元，分別佔本集團貸款約27.3%及72.7%。

貸款成本

長期貸款及短期貸款的平均貸款成本，於二零一二年六月三十日分別約為每年5.6%及5.0%，而二零一一年六月三十日則分別為每年5.2%及4.2%。利息總額及融資費用（計及已資本化利息及融資活動匯兌收益但未計及利息收入及衍生金融工具的影響）由二零一一財政年度的人民幣1,249.7百萬元增至二零一二財政年度約人民幣1,728.9百萬元。

資本開支

於二零一二財政年度，本集團已投資約人民幣4,287.1百萬元興建廠房、購買廠房、機器設備及設備及土地使用權。該等資本開支全部由內部資源及銀行貸款撥付。

資本承擔

本集團的資本開支承擔主要用於機器設備，在財務報表上已訂約但未撥備約人民幣1,362.0百萬元。以上承擔主要用於建設三十三號至三十六號造紙機以擴充本集團產能；改善若干現有生產線以達致更好的成本控制及提高盈利能力。

或然負債

於二零一二財政年度，本集團並無重大或然負債。

結算日後事項

於二零一二年八月十四日，本集團與一間銀行訂立貸款協議，有期貸款金額為350,000,000美元，其中100,000,000美元期限為一年，而250,000,000美元期限則為三年。本集團已於二零一二年八月提取全數該等貸款，並於二零一二年九月用作償還聯合有期貸款(附註13(a))。

未來展望

展望未來，預料全球經濟於二零一二年下半年將仍會持續波動，而中國在放寬宏觀調控方面會採取審慎的步伐，因此本集團的經營在短期內會繼續維持謹慎保守。但本集團相信，從原材料價格走勢及行業現況綜合來看，目前行業市場已處於谷底的階段，進入二零一三年，預測市場將可逐步回升，而本集團在過去數年積極擴產的努力，將令本集團在產品多元化、市場份額、客戶網絡及各類資源等多方面都遠遠超過同業，大大提升我們的長期競爭優勢，為本集團未來的銷售和盈利增長打造一個更廣闊、更堅實的平台；同時，預計中國大陸利率可能逐步下調及銀行準備金獲得釋放，為本集團的貸款組合帶來進一步優化的空間，將可令本集團的貸款比率和財務費用逐年獲得改善，為股東帶來更佳的投资回報。

購買、出售或贖回本公司上市證券

於二零一二財政年度內，本公司或其任何附屬公司概無購買、出售或贖回本公司之任何上市證券。

審核委員會及財務報表審閱

由四名獨立非執行董事組成之審核委員會已與管理層審閱本集團所採納之會計原則及常規，並與董事及本公司核數師羅兵咸永道會計師事務所討論內部監控及財務申報事宜，包括審閱本公司及其附屬公司二零一二財政年度之綜合財務報表。

遵守企業管治常規守則

於二零一二財政年度內，本集團已於二零一一年七月一日至二零一二年三月三十一日期間遵守聯交所證券上市規則(「上市規則」)附錄14所載之《企業管治常規守則》(於二零一二年四月一日修訂並更名為《企業管治守則》)及於二零一二年四月一日至二零一二年六月三十日期間遵守《企業管治守則》內所有守則條文。

載有本公司企業管治常規詳細資料的企業管治報告將於本公司年報內載列，而年報將於適當時候寄發予股東。

遵守上市發行人董事進行證券交易的標準守則

本公司已採納上市規則附錄10所載上市公司董事進行證券交易的標準守則（「標準守則」），作為本公司董事進行證券交易之標準守則。經向全體董事作出具體查詢後，全體董事已確認於二零一二財政年度內一直遵守標準守則的條文。

致謝

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，使我們的業務得以茁壯發展，亦為員工帶來正面影響，為業界的成功作出貢獻。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。

於本公告刊發日期，本公司董事包括：

執行董事：

張茵女士
劉名中先生
張成飛先生
劉晉嵩先生
張元福先生
高靜女士

獨立非執行董事：

鄭志鵬博士
譚惠珠女士
鍾瑞明先生
王宏渤先生

承董事會命
董事長
張茵

香港，二零一二年九月二十五日