

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

- 銷售額增加16.6%至約人民幣147億元。
- 毛利潤增加17.0%至約人民幣2,351.8百萬元。
- 毛利率由15.9%略為增加至約16.0%。
- 本期間盈利減少20.2%至約人民幣677.2百萬元。
- 每股基本盈利由人民幣0.18元減少至人民幣0.14元。
- 每股中期股息人民幣2.0分(相等於約2.47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」)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。

\* 僅供識別

## 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 二零一二年 人民幣千元	二零一一年 人民幣千元
銷售額	5	14,725,654	12,633,975
銷售成本	6	(12,373,837)	(10,623,659)
毛利潤		2,351,817	2,010,316
其他收入／(開支)及其他收益／(虧損) — (淨額)		87,606	(1,731)
銷售及市場推廣成本	6	(363,375)	(318,716)
行政開支	6	(428,326)	(357,319)
經營盈利		1,647,722	1,332,550
財務收入	7	23,467	11,093
財務費用	7	(804,416)	(262,572)
除所得稅前利潤		866,773	1,081,071
所得稅開支	8	(189,622)	(232,741)
本期間盈利		677,151	848,330
以下人士應佔盈利：			
本公司權益持有人		658,469	836,527
非控股權益		18,682	11,803
		677,151	848,330
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	9	0.14	0.18
— 攤薄	9	0.14	0.18

本期間本公司權益持有人應佔盈利之應付股息詳情載於附註10。

## 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 二零一二年 人民幣千元	二零一一年 人民幣千元
本期間盈利	677,151	848,330
其他全面收入		
貨幣換算差額	(1,259)	(10,108)
現金流量對沖	—	(753)
本期間其他全面收入	(1,259)	(10,861)
本期間全面收入總額	675,892	837,469
應佔全面收入總額：		
— 本公司權益持有人	657,688	829,995
— 非控股權益	18,204	7,474
	675,892	837,469

# 簡明綜合資產負債表

		二零一二年 十二月三十一日 (未經審核) 人民幣千元	二零一二年 六月三十日 (經審核) 人民幣千元
<b>資產</b>			
<b>非流動資產</b>			
物業、廠房及設備	11	45,086,646	42,360,533
土地使用權	11	1,541,298	1,557,628
無形資產	12	227,983	230,264
遞延所得稅資產		43,330	24,993
<b>總非流動資產</b>		<b>46,899,257</b>	<b>44,173,418</b>
<b>流動資產</b>			
存貨	13	3,177,220	4,195,911
應收貿易賬款及應收票據	14	3,536,236	2,920,754
其他應收款項及預付款	14	2,209,001	2,534,669
可退回稅項		6,536	18,671
受限制現金		129	3,678
現金及現金等價物		7,654,031	4,364,539
<b>總流動資產</b>		<b>16,583,153</b>	<b>14,038,222</b>
<b>總資產</b>		<b>63,482,410</b>	<b>58,211,640</b>
<b>權益</b>			
<b>本公司權益持有人應佔股本及儲備</b>			
股本	15	9,202,356	9,202,356
其他儲備	16	1,182,348	1,181,590
保留盈利			
— 擬派股息		93,258	233,146
— 未分配保留盈利		11,498,640	10,933,429
		<b>21,976,602</b>	<b>21,550,521</b>
<b>非控股權益</b>		<b>447,797</b>	<b>431,268</b>
<b>總權益</b>		<b>22,424,399</b>	<b>21,981,789</b>

		二零一二年 十二月三十一日 (未經審核) 人民幣千元	二零一二年 六月三十日 (經審核) 人民幣千元
<b>負債</b>			
<b>非流動負債</b>			
貸款	17	25,106,223	21,192,466
遞延所得稅負債		1,241,568	1,137,487
其他應付款項	18	105,995	55,406
遞延政府補助金		1,198	13,024
		<hr/>	<hr/>
<b>總非流動負債</b>		<b>26,454,984</b>	<b>22,398,383</b>
		<hr/>	<hr/>
<b>流動負債</b>			
應付貿易賬款及應付票據	18	5,184,398	5,731,338
其他應付款項及已收按金	18	3,424,745	2,710,266
即期所得稅負債		354,807	287,576
貸款	17	5,639,077	5,102,288
		<hr/>	<hr/>
<b>總流動負債</b>		<b>14,603,027</b>	<b>13,831,468</b>
		<hr/>	<hr/>
<b>總負債</b>		<b>41,058,011</b>	<b>36,229,851</b>
		<hr/>	<hr/>
<b>總權益及負債</b>		<b>63,482,410</b>	<b>58,211,640</b>
		<hr/>	<hr/>
<b>流動資產淨額</b>		<b>1,980,126</b>	<b>206,754</b>
		<hr/>	<hr/>
<b>總資產減流動負債</b>		<b>48,879,383</b>	<b>44,380,172</b>
		<hr/>	<hr/>

## 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	
	二零一二年 人民幣千元	二零一一年 人民幣千元
<b>來自經營活動的現金流量</b>		
經營業務所得現金	2,795,530	299,003
已付所得稅	(20,932)	(73,642)
已付利息	(1,008,952)	(866,830)
	<hr/>	<hr/>
經營活動所得／(所用)現金淨額	1,765,646	(641,469)
	<hr/>	<hr/>
<b>來自投資活動的現金流量</b>		
購買物業、廠房及設備	(2,883,676)	(2,538,767)
收購土地使用權付款	(30,445)	(334,342)
處置物業、廠房及設備所得款項	11,708	10,448
購買物業、廠房及設備及土地使用權的 政府補助金所得款項	3,560	273,822
已收利息	23,467	11,093
處置附屬公司所得款項	4,212	—
	<hr/>	<hr/>
投資活動所用現金淨額	(2,871,174)	(2,577,746)
	<hr/>	<hr/>
<b>來自融資活動的現金流量</b>		
貸款所得款項	16,834,825	12,160,995
償還貸款	(12,431,025)	(6,640,901)
已付本公司權益持有人股息	—	(372,426)
已付一名非控股股東股息	—	(12,589)
行使購股權	—	239
	<hr/>	<hr/>
融資活動所得現金淨額	4,403,800	5,135,318
	<hr/>	<hr/>
<b>現金及現金等價物增加淨額</b>	3,298,272	1,916,103
本期間開始時現金及現金等價物	4,364,539	2,500,254
現金及現金等價物的匯兌虧損	(8,780)	(21,035)
	<hr/>	<hr/>
本期間結束時現金及現金等價物	7,654,031	4,395,322
	<hr/>	<hr/>

## 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、環保型文化用紙、木漿及高價特種紙產品的生產和銷售。本公司的註冊辦事處位於Clarendon House, 2 Church Street, Hamilton HM11, Bermuda。

本公司的股份在香港聯合交易所有限公司(「聯交所」)主板上市。

除另有列明者外，簡明綜合中期財務資料以人民幣(「人民幣」)千元呈列。簡明綜合中期財務資料於二零一三年二月二十三日獲批准刊發。

簡明綜合中期財務資料乃未經審核。

## 2. 編製基準

本期間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」)編製之截至二零一二年六月三十日止年度之年度財務報表一併閱讀。

編製中期財務資料須管理層作出影響會計政策之應用以及資產及負債、收入及開支的呈報金額之判斷、估計及假設。實際結果可能與該等估計有所不同。

於編製簡明綜合中期財務資料時，管理層就應用本集團會計政策所作之主要判斷及估計之不確定性之主要來源乃與應用於截至二零一二年六月三十日止年度之年度財務報表者相同，惟有關於釐定所得稅撥備所需作出之估計變動除外。

## 3. 會計政策

除採納由香港會計師公會頒佈於本集團於二零一二年七月一日或之後開始之會計期間生效的新訂及經修訂香港財務報告準則外，編製簡明綜合中期財務資料所採用之會計政策及計算方法與截至二零一二年六月三十日止年度之年度財務報表所採用者貫徹一致。採納新香港財務報告準則不會對本集團於當前或過往期間之業績及財務狀況造成重大影響。本集團並無應用任何於當前會計期間尚未生效的新訂準則或修訂。

## 4. 分部資料

本集團主要於中國從事包裝紙、環保型文化用紙、木漿及高價特種紙產品的生產及銷售。管理層將業務之經營業績統一為一個分部以作審閱，作出資源分配之決定。因此，本公司董事認為，本集團只有一個用作作出策略性決定之分部。

## 5. 銷售額

於本期間內確認之銷售額如下：

	截至十二月三十一日止六個月	
	二零一二年	二零一一年
	人民幣千元	人民幣千元
銷售包裝紙	13,546,104	12,485,191
銷售環保型文化用紙	1,003,666	—
銷售高價特種紙產品	100,919	93,941
銷售木漿	74,965	54,843
	<u>14,725,654</u>	<u>12,633,975</u>

## 6. 按性質劃分的開支

計入銷售成本、銷售及市場推廣成本和行政開支的開支分析如下：

	截至十二月三十一日止六個月	
	二零一二年 人民幣千元	二零一一年 人民幣千元
物業、廠房及設備折舊(附註11)	814,565	513,234
減：已於其他開支中扣除的款項	(4,847)	(1,228)
	809,718	512,006
土地使用權攤銷(附註11)	17,252	17,862
無形資產攤銷(附註12)	2,281	2,285
僱員福利開支	529,718	496,837
成品變動	307,172	(72,081)
已耗用原材料及耗用品(已抵減索賠額)	11,174,836	10,027,585

## 7. 財務收入及財務費用

	截至十二月三十一日止六個月	
	二零一二年 人民幣千元	二零一一年 人民幣千元
財務收入：		
銀行存款的利息收入	23,467	11,093
財務費用：		
貸款利息		
— 須於五年內悉數償還	(608,714)	(581,204)
— 毋須於五年內悉數償還	(189,155)	(169,690)
	(797,869)	(750,894)
其他附帶貸款成本	(24,846)	(8,575)
減：已資本化利息及其他附帶貸款成本	178,780	368,652
	(643,935)	(390,817)
票據貼現費用	(147,527)	(156,268)
融資活動外匯(虧損)/收益	(12,954)	283,760
解除對沖儲備	—	753
	(804,416)	(262,572)

本期間，通常借入及用作發展在建工程之資金所適用之資本化比率約為5.2%(二零一一年：5.8%)。



## 8. 所得稅開支

	截至十二月三十一日止六個月	
	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	—	—
— 中國企業所得稅	103,858	143,952
	<u>103,858</u>	<u>143,952</u>
遞延所得稅	85,764	88,789
	<u>189,622</u>	<u>232,741</u>

### (a) 香港利得稅

由於本集團於本期間並無任何估計應課稅盈利(二零一一年：無)，故此並未為香港利得稅計提撥備。

### (b) 中國企業所得稅

中國企業所得稅乃以本期間估計應課稅盈利按適用於相關附屬公司的稅率計算。

根據有關的中國企業所得稅規則及法規，自二零零八年一月一日起就本公司的中國附屬公司所賺取利潤宣派的股息須繳納預扣稅。由於本集團控制該等中國附屬公司的股息政策及該等暫時差異於可見將來不會撥回，故此並無於簡明綜合財務資料內就本集團中國附屬公司累計利潤應佔的暫時差異有關之遞延所得稅負債約人民幣730,449,000元(二零一二年六月三十日：約人民幣646,256,000元)計提撥備。

## 9. 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股數計算。

	截至十二月三十一日止六個月	
	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>658,469</u>	<u>836,527</u>
已發行普通股的加權平均股數(千股計)	<u>4,662,921</u>	<u>4,662,666</u>
每股基本盈利(每股人民幣元)	<u>0.14</u>	<u>0.18</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。本公司的攤薄潛在普通股為購股權。購股權乃根據未行使購股權所附認購權的貨幣價值，按公平值(釐定為本公司股份於本期間的平均市價)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。

	截至十二月三十一日止六個月	
	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>658,469</u>	<u>836,527</u>
已發行普通股的加權平均股數(千股計)	<u>4,662,921</u>	<u>4,662,666</u>
購股權調整(千股計)	<u>2,241</u>	<u>2,762</u>
計算每股攤薄盈利的普通股加權平均股數(千股計)	<u>4,665,162</u>	<u>4,665,428</u>
每股攤薄盈利(每股人民幣元)	<u>0.14</u>	<u>0.18</u>

## 10. 股息

	截至十二月三十一日止六個月	
	二零一二年 人民幣千元	二零一一年 人民幣千元
中期股息(附註(b))	<u>93,258</u>	<u>93,258</u>

- (a) 本公司於二零一二年十二月六日舉行的股東週年大會上批准二零一二年末期股息每股普通股人民幣5.0分(二零一一年末期：人民幣8.0分)，合共約人民幣233,146,000元(二零一一年末期：人民幣372,426,000元)，該等股息已於二零一三年一月支付。
- (b) 董事建議就本期間派發中期股息每股普通股人民幣2.0分(二零一一年中期：人民幣2.0分)，合共約人民幣93,258,000元(二零一一年中期：人民幣93,258,000元)。該中期股息已於二零一三年二月二十三日召開的本公司董事會會議獲得批准。本中期財務資料並未反映此應付中期股息。

## 11. 物業、廠房及設備及土地使用權

	物業、 廠房及設備 人民幣千元	土地使用權 人民幣千元
截至二零一一年十二月三十一日止六個月		
於二零一一年七月一日的期初賬面淨值	38,628,163	1,515,520
添置	3,179,947	141,248
稅務優惠	(85,987)	—
出售	(27,425)	—
匯兌差異	(4,167)	(1,390)
折舊／攤銷開支(附註6)	(513,234)	(17,862)
	<u>41,177,297</u>	<u>1,637,516</u>
於二零一一年十二月三十一日的期末賬面淨值		
截至二零一二年十二月三十一日止六個月		
於二零一二年七月一日的期初賬面淨值	42,360,533	1,557,628
添置	3,573,082	1,066
稅務優惠	(3,560)	—
出售	(28,450)	—
匯兌差異	(394)	(144)
折舊／攤銷開支(附註6)	(814,565)	(17,252)
	<u>45,086,646</u>	<u>1,541,298</u>
於二零一二年十二月三十一日的期末賬面淨值		

## 12. 無形資產

	人民幣千元
截至二零一一年十二月三十一日止六個月	
於二零一一年七月一日的期初賬面淨值	234,827
攤銷(附註6)	(2,285)
	<u>232,542</u>
於二零一一年十二月三十一日的期末賬面淨值	
截至二零一二年十二月三十一日止六個月	
於二零一二年七月一日的期初賬面淨值	230,264
攤銷(附註6)	(2,281)
	<u>227,983</u>
於二零一二年十二月三十一日的期末賬面淨值	

### 13. 存貨

	二零一二年 十二月三十一日 人民幣千元	二零一二年 六月三十日 人民幣千元
原材料	2,236,164	2,947,683
成品	941,056	1,248,228
	<u>3,177,220</u>	<u>4,195,911</u>

### 14. 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 十二月三十一日 人民幣千元	二零一二年 六月三十日 人民幣千元
應收貿易賬款(附註(b)及(c))	1,473,539	1,723,931
應收票據(附註(d))	2,062,697	1,196,823
	<u>3,536,236</u>	<u>2,920,754</u>
應收增值稅	1,581,463	1,739,450
其他應收款項及按金	445,920	484,582
預付款	181,618	310,637
	<u>2,209,001</u>	<u>2,534,669</u>

(a) 於二零一二年十二月三十一日，應收貿易賬款、應收票據及其他應收款項的公平值與其賬面值相若。

(b) 本集團向企業客戶銷售所訂立的信貸期約為30至60日。

(c) 於二零一二年十二月三十一日，應收貿易賬款之賬齡分析如下：

	二零一二年 十二月三十一日 人民幣千元	二零一二年 六月三十日 人民幣千元
0至30天	1,234,451	1,264,556
31至60天	207,358	432,609
61至90天	18,671	18,432
逾90天	13,059	8,334
	<u>1,473,539</u>	<u>1,723,931</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。

(d) 應收票據的到期日通常為90至180日(二零一二年六月三十日：90至180日)。

## 15. 股本

	普通股數目 (千股計)	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
<b>截至二零一一年十二月三十一日 止六個月</b>					
於二零一一年七月一日的結餘	4,662,593	466,259	477,981	8,709,250	9,187,231
行使購股權	328	33	27	15,098	15,125
	<u>4,662,921</u>	<u>466,292</u>	<u>478,008</u>	<u>8,724,348</u>	<u>9,202,356</u>
<b>於二零一一年十二月三十一日的 結餘</b>					
	<u>4,662,921</u>	<u>466,292</u>	<u>478,008</u>	<u>8,724,348</u>	<u>9,202,356</u>
<b>截至二零一二年十二月三十一日 止六個月</b>					
於二零一二年十二月三十一日及 二零一二年七月一日的結餘	<u>4,662,921</u>	<u>466,292</u>	<u>478,008</u>	<u>8,724,348</u>	<u>9,202,356</u>

## 16. 其他儲備

	繳納盈餘 人民幣千元	資本儲備 人民幣千元	購股權儲備 人民幣千元	法定儲備及 企業發展 基金 人民幣千元	貨幣換算 儲備 人民幣千元	現金流量 對沖儲備 人民幣千元	合計 人民幣千元
<b>截至二零一一年 十二月三十一日止六個月</b>							
於二零一一年 七月一日的結餘	660,542	98,980	29,763	458,083	(47,748)	753	1,200,373
授予董事及僱員的購股權	—	—	243	—	—	—	243
行使購股權	—	—	(14,886)	—	—	—	(14,886)
貨幣換算差額	—	—	—	—	(5,779)	—	(5,779)
解除現金流量對沖儲備以 抵銷影響損益表的 對沖項目的影響金額	—	—	—	—	—	(753)	(753)
	<u>660,542</u>	<u>98,980</u>	<u>15,120</u>	<u>458,083</u>	<u>(53,527)</u>	<u>—</u>	<u>1,179,198</u>
<b>於二零一一年 十二月三十一日的結餘</b>							
	<u>660,542</u>	<u>98,980</u>	<u>15,120</u>	<u>458,083</u>	<u>(53,527)</u>	<u>—</u>	<u>1,179,198</u>
<b>截至二零一二年 十二月三十一日止六個月</b>							
於二零一二年 七月一日的結餘	660,542	98,980	17,142	458,083	(53,157)	—	1,181,590
授予董事及僱員的購股權	—	—	1,539	—	—	—	1,539
貨幣換算差額	—	—	—	—	(781)	—	(781)
	<u>660,542</u>	<u>98,980</u>	<u>18,681</u>	<u>458,083</u>	<u>(53,938)</u>	<u>—</u>	<u>1,182,348</u>
<b>於二零一二年 十二月三十一日的結餘</b>							
	<u>660,542</u>	<u>98,980</u>	<u>18,681</u>	<u>458,083</u>	<u>(53,938)</u>	<u>—</u>	<u>1,182,348</u>

## 17. 貸款

	二零一二年 十二月三十一日 人民幣千元	二零一二年 六月三十日 人民幣千元
非流動		
— 長期銀行貸款及其他貸款	22,319,585	20,102,047
— 中期票據(附註(a))	2,786,638	1,090,419
	<u>25,106,223</u>	<u>21,192,466</u>
流動		
— 短期銀行貸款	3,576,634	514,836
— 長期銀行貸款及其他貸款即期部份	1,365,243	1,134,781
— 短期融資券(附註(b))	697,200	996,571
— 聯合有期貸款即期部分(附註(c))	—	2,456,100
	<u>5,639,077</u>	<u>5,102,288</u>
	<u><u>30,745,300</u></u>	<u><u>26,294,754</u></u>

- (a) 於二零一二年十月十七日及二零一二年十一月六日，本集團分別發行兩筆金額分別為人民幣600百萬元及人民幣1,100百萬元之兩年期中期票據。該等中期票據將分別於二零一四年十月十九日及二零一四年十一月八日贖回。
- (b) 於二零一二年十二月二十六日，本集團發行金額為人民幣700百萬元之一年期短期融資券。短期融資券將於二零一三年十二月二十七日贖回。
- (c) 聯合有期貸款於二零一二年九月三日已全數償還。
- (d) 貸款的到期日如下：

	二零一二年十二月三十一日			
	銀行貸款及 其他貸款 人民幣千元	短期融資券 人民幣千元	中期票據 人民幣千元	合計 人民幣千元
於一年內	4,941,877	697,200	—	5,639,077
一年至兩年	7,610,100	—	2,786,638	10,396,738
兩年至五年	13,110,975	—	—	13,110,975
超過五年	1,598,510	—	—	1,598,510
	<u>27,261,462</u>	<u>697,200</u>	<u>2,786,638</u>	<u>30,745,300</u>

二零一二年六月三十日

	銀行貸款及 其他貸款 人民幣千元	聯合 有期貨款 人民幣千元	短期融資券 人民幣千元	中期票據 人民幣千元	合計 人民幣千元
於一年內	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
超過五年	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>

(e) 本集團於二零一二年十二月三十一日之貸款賬面值以下列貨幣計值：

	二零一二年 十二月三十一日 人民幣千元	二零一二年 六月三十日 人民幣千元
人民幣	19,902,877	19,121,071
美元	8,000,232	3,964,227
港元	2,073,366	1,999,429
歐元	768,825	1,210,027
	<u>30,745,300</u>	<u>26,294,754</u>

18. 應付貿易賬款、應付票據及其他應付款項及已收按金

	二零一二年 十二月三十一日 人民幣千元	二零一二年 六月三十日 人民幣千元
應付貿易賬款(附註(a))	2,539,100	2,548,734
應付票據	2,645,298	3,182,604
	<u>5,184,398</u>	<u>5,731,338</u>
向客戶收取的按金	770,879	669,931
應付股息	261,618	28,472
其他應付款項	2,430,826	1,998,282
應付員工福利	67,417	68,987
減：計入非流動負債的 其他應付款項	(105,995)	(55,406)
	<u>3,424,745</u>	<u>2,710,266</u>

(a) 於二零一二年十二月三十一日，應付貿易賬款之賬齡分析如下：

	二零一二年 十二月三十一日 人民幣千元	二零一二年 六月三十日 人民幣千元
0至90日	2,289,258	2,269,360
91至180日	195,680	175,543
181至365日	22,425	50,636
逾365日	31,737	53,195
	<u>2,539,100</u>	<u>2,548,734</u>

## 19. 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 十二月三十一日 人民幣千元	二零一二年 六月三十日 人民幣千元
已授權但未訂約		
一年內	241,211	—
一年後但五年內	—	—
	<u>241,211</u>	<u>—</u>
已訂約但未撥備		
一年內	440,065	1,138,257
一年後但五年內	174,675	223,716
	<u>614,740</u>	<u>1,361,973</u>
	<u>855,951</u>	<u>1,361,973</u>

### (b) 經營租賃承擔 — 本集團為承租人

根據關於土地及樓宇的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 十二月三十一日 人民幣千元	二零一二年 六月三十日 人民幣千元
一年內	2,688	3,205
一年後但五年內	3,781	5,580
五年後	16,838	17,367
	<u>23,307</u>	<u>26,152</u>



# 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。

二零一二年中至今，環球經濟雖仍受歐債危機及西方國家消費增長緩慢所影響，但相較二零一二年上半年的嚴峻局面，已見漸趨穩定；而中國市場氣氛也從過去宏觀調控的環境逐步回暖，使造紙行業從谷底出現溫和復蘇跡象，有助本集團的產品銷售價格得以逐步提升，令本集團盈利於本期間開始緩步回升。於本期間，本集團憑藉其龐大規模和經營團隊的豐富經驗，保持造紙行業龍頭的優勢，繼續維持產銷平衡和正常的庫存水平，全部紙機都營運良好，處於近滿負荷的生產狀態，並有兩台新建紙機順利投產，令每月總銷售量於二零一二年十二月份創下集團新紀錄。

截至二零一二年十二月三十一日，本集團總設計年產能為1,255萬噸，其中包括期內新增的兩台紙機，即天津基地的三十四號紙機(塗布灰底白板紙、食品級、醫藥級白卡紙)與重慶基地的三十三號紙機(塗布灰底白板紙、食品級、醫藥級白卡紙)，設計年產能各為55萬噸，分別於去年七月及十一月建造完成投產，優化期內進展順利。以上紙機生產的各類產品填補了當地市場本地生產不足的供應缺口，產品均受到客戶的認可和歡迎，除為本集團擴大市場份額，確保新產能可以實現合理長期回報之外，也可進一步提升天津和重慶基地的規模效益。

## 於二零一二年內完成投產並現正在優化中的新建造紙機

造紙機	地點	產品	設計年產能	投產日期
三十四號	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
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	二零一二年十一月

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，本期間內國廢採購佔集團廢紙採購的約25%。

### 業務策略及發展計劃

本集團現已從快速發展階段成功過渡至穩定增長階段，但管理層和各級員工仍然絕不鬆懈，主要致力於加強內部成本控制和生產率的提高，不斷地完善對現有紙機產能的優化和提升及財務支出的調整，同時將繼續根據各基地的不同市場發展，釐定未來的業務計劃，並考慮拓展至包裝紙以外具有市場潛力的紙種，在促進規模效益和業務多元化的同時，逐步提升盈利，為股東帶來更佳的長期投資回報。

在目前的擴產計劃下，本集團在全國包裝紙板市場的版圖正在逐步形成，隨著泉州及瀋陽新基地於兩年內相繼投產，我們將可全面覆蓋中國的主要製造業中心。泉州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，計劃在二零一三年六月底前完成建造投產；至於位於瀋陽基地的三十七號紙機，主要生產牛卡紙，年產能35萬噸，計劃在二零一四年六月底前投產。同時，本集團將於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，計劃在二零一三年十二月底前投產。以上四台新紙機的建成與投產，令本集團的總年產能規模至二零一四年底時達到1,385萬噸，比二零一二年底時的總年產能再增加逾10%，更進一步體現規模效益。而除了上述四台新紙機以外，到了二零一五年，位於瀋陽基地的三十八號紙機也計劃於年底前投產，令本集團的總年產能超越1,400萬噸。

計劃於二零一三年建設完成投產的新建造紙機

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新建造紙機

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新建造紙機

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

本集團於中國各主要造紙基地之包裝紙及文化用紙設計產能

(按產品分類)

(百萬噸／年)

	2012年12月	2013年12月	2014年12月
卡紙類	6.13	6.78	7.13
瓦楞芯紙類	3.10	3.40	3.40
塗布白板紙類	2.60	2.60	2.60
環保型文化紙類	0.45	0.45	0.45
總計	<u>12.28</u>	<u>13.23</u>	<u>13.58</u>

(按產品分佈)

	2012年12月	2013年12月	2014年12月
卡紙類	49.9%	51.2%	52.5%
瓦楞芯紙類	25.2%	25.7%	25.0%
塗布白板紙類	21.2%	19.7%	19.2%
環保型文化紙類	3.7%	3.4%	3.3%
總計	<u>100.0%</u>	<u>100.0%</u>	<u>100.0%</u>

(按基地地點分佈)

	2012年12月	2013年12月	2014年12月
東莞	42.7%	39.7%	38.7%
太倉	24.7%	22.9%	22.3%
重慶	11.0%	10.2%	9.9%
天津	17.5%	16.2%	15.8%
泉州	—	4.9%	4.8%
瀋陽	—	—	2.6%
河北永新	4.1%	3.8%	3.7%
樂山	—	2.3%	2.2%
總計	<u>100.0%</u>	<u>100.0%</u>	<u>100.0%</u>

本集團於中國各主要造紙基地之包裝紙及文化用紙造紙機數目

(按基地地點分佈)

(台)	2012年12月	2013年12月	2014年12月
東莞	15	15	15
太倉	8	8	8
重慶	3	3	3
天津	5	5	5
泉州	—	2	2
瀋陽	—	—	1
河北永新	2	2	2
樂山	—	1	1
總計	<u>33</u>	<u>36</u>	<u>37</u>

## 積極履行企業社會責任

本集團繼續深入貫徹政府「十二五」規劃在環保減排方面相關的方針政策，實現了對各基地環保設施運行情況的實時監控，各項主要指標均優於政府要求的標準，並繼續取得ISO14001環境管理認證。

「尊重關愛員工」是本集團管理文化的重點之一，對員工在培訓、晉陞、膳宿、工餘活動和促進身心健康等多方面提供了龐大的資源，增加員工的歸屬感。於二零一二年十二月三十一日，本集團共聘用約18,800名全職僱員，並繼續獲得OHSAS18001職業健康及安全管理系統認證。

## 財務回顧

### 銷售

於本期間，本集團的收入約為人民幣14,725.7百萬元，較去年同期增加約16.6%。本集團之主要收入來源仍為其包裝紙業務，佔本集團總收入約92.0%，其餘收入則來自其環保型文化用紙、木漿及高價特種紙產品業務。

本集團銷售額增加主要由於本集團銷量顯著增加所致。期內，卡紙、高強瓦楞芯紙及塗布灰底白板紙銷量分別較去年同期上升約19.8%、11.0%及103.1%，而環保型文化用紙僅於二零一二年財政年度下半年開始商業營運。

本集團於二零一二年十二月三十一日的包裝紙板及環保型文化用紙設計年產能為12.4百萬噸，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每年6.2百萬噸、3.1百萬噸、2.6百萬噸及0.5百萬噸。本集團於本期間的包裝紙板及環保型文化用紙銷量由去年同期的約4.0百萬噸上升32.5%至約5.3百萬噸。包裝紙板及環保型文化用紙銷量增長由在東莞新推出的二十七號及二十八號造紙機及在天津新推出的三十一號及三十二號造紙機的貢獻支持，該等新推出造紙機於二零一二年一月開始商業營運，而東莞的三號造紙機及在太倉的二十號及二十一號造紙機的升級於二零一二年財政年度下半年期間已完成。

本集團的銷售額繼續主要來自國內市場。截至二零一二年及二零一一年十二月三十一日止六個月，國內消費相關的銷售額分別佔本集團總銷售額約91.1%及87.3%，而以外幣結算之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銷售。

於本期間，本集團五大客戶的銷售額合共佔總銷售收入約4.7%（二零一一年：4.8%），其中最大單一客戶的銷售額佔約1.4%（二零一一年：1.5%）。

## 毛利潤

本期間的毛利潤約為人民幣2,351.8百萬元，較去年同期的約人民幣2,010.3百萬元增加17.0%。本期間的毛利率由15.9%略為上升至16.0%。

## 銷售及市場推廣成本

銷售及市場推廣成本由去年同期的約人民幣318.7百萬元增加14.0%至本期間約人民幣363.4百萬元。本期間的銷售及市場推廣成本增加乃由於新推出造紙機後擴闊地域覆蓋所致。本期間及去年同期的銷售及市場推廣成本佔本集團銷售收入的百分比保持相對穩定，約為2.5%。

## 行政開支

行政開支由去年同期的約人民幣357.3百萬元增加至本期間的約人民幣428.3百萬元。行政開支佔本集團銷售收入的百分比由去年同期的2.8%微升至本期間的2.9%。於本回顧期間的升幅主要是由於為支持新造紙機的投產而產生的額外管理及行政成本所致。

## 經營盈利

本期間的本集團經營盈利約為人民幣1,647.7百萬元，較去年同期的約人民幣1,332.6百萬元增加人民幣315.1百萬元或23.6%。

## 財務費用

本期間財務費用約為人民幣804.4百萬元，較去年同期的約人民幣262.6百萬元增加約人民幣541.8百萬元。財務費用增加乃主要由於較去年同期以外幣計值貸款產生之融資活動外匯收益減少約人民幣283.8百萬元以及物業、廠房及設備的資本化利息由去年同期的約人民幣368.7百萬元大幅下跌至本期間的約人民幣178.8百萬元所致。

儘管貸款總額由二零一二年六月三十日的約人民幣26,294.8百萬元增至二零一二年十二月三十一日的約人民幣30,745.3百萬元，財務費用由二零一二年財政年度下半年的約人民幣946.1百萬元減至本期間的約人民幣804.4百萬元，其中減少約人民幣141.7百萬元。本集團透過增加較低實際利率的外幣貸款總額從而相繼減少財務費用。

## 所得稅

本集團所得稅開支自去年同期的約人民幣232.7百萬元減至約人民幣189.6百萬元。本集團的實際稅率由去年同期的21.5%輕微增加至本期間的21.9%。

## 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658.5百萬元，較去年同期減少21.3%，而純利率則由去年同期的6.6%下跌至本期間的4.5%。

## 營運資金

存貨水平由二零一二年六月三十日的約人民幣4,195.9百萬元減少24.3%至二零一二年十二月三十一日的約人民幣3,177.2百萬元。存貨主要包括約人民幣2,236.2百萬元的原材料(主要為廢紙、備件及煤)以及約人民幣941.0百萬元的成品。

本期間原材料及成品的週轉天數分別約為33天及14天，而去年同期則分別為33天及24天。

於二零一二年十二月三十一日的應收貿易賬款及應收票據約為人民幣3,536.2百萬元，較二零一二年六月三十日的約人民幣2,920.8百萬元增加21.1%。應收賬款的週轉天數為18天，而去年同期則為29天。於二零一二年十二月三十一日，賬齡少於60天的應收貿易賬款佔應收貿易賬款總額97.8%。

於二零一二年十二月三十一日的應付貿易賬款及應付票據由二零一二年六月三十日的約人民幣5,731.3百萬元下降9.5%至約人民幣5,184.4百萬元。應付賬款週轉天數為76天，而去年同期則為65天。

## 流動資金及財務資源

本集團於本期間所需營運資金及長期投資資金主要來自本集團的經營現金流量、本集團於中國之附屬公司發行之短期融資券及中期票據以及銀行貸款。

有關本集團於二零一二年十二月三十一日的備用財務資源，本集團有銀行及現金結餘約人民幣7,654.2百萬元(包括受限制現金約人民幣0.1百萬元)及未使用銀行融資總額約人民幣18,596.3百萬元。

於二零一二年十二月三十一日，股東資金約為人民幣21,976.6百萬元，較二零一二年六月三十日增加人民幣426.1百萬元。

本集團於二零一二年十二月三十一日的未償還貸款約為人民幣30,745.3百萬元。短期及長期貸款分別約為人民幣5,639.1百萬元及人民幣25,106.2百萬元，分別佔貸款總額的18.3%及81.7%。於本期間結束時，本集團約97.9%債項為無抵押債項。

本集團於二零一二年十二月三十一日的淨貸款對總權益比率由二零一二年六月三十日的99.7%增加至約103.0%。董事會將密切監察本集團的淨債務對總權益比率，並逐步減少銀行貸款。

## 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。為控制個別交易及外幣貸款的匯率及利率波動風險，本集團將以外匯結構工具及其他適當的金融工具對沖重大風險(如有)。

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。

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現時不同貨幣及銀行新貸款的借款利率。

### (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的外幣貸款。於二零一二年十二月三十一日，外幣貸款總額相等於人民幣10,842.4百萬元(二零一二年六月三十日：人民幣7,173.7百萬元)，而人民幣貸款為人民幣19,902.9百萬元(二零一二年六月三十日：人民幣19,121.1百萬元)，分別佔本集團貸款的35.3%(二零一二年六月三十日：27.3%)及64.7%(二零一二年六月三十日：72.7%)。

## 資本開支

本集團於本期間興建廠房、購買廠房、機械及設備的付款約為人民幣2,883.7百萬元，而去年同期則為人民幣2,538.8百萬元。



## 資本承擔及或然負債

於二零一二年十二月三十一日，本集團的資本開支承擔主要為已訂約但未於財務報表撥備的約人民幣614.7百萬元的機器。該等承擔主要用於建造三十五號及三十六號造紙機以擴充本集團產能及改善若干現有生產線以達致更佳的成本控制及提高生產力。

於二零一二年十二月三十一日，本集團並無任何重大或然負債。

## 未來展望

預料全球經濟於二零一三年將繼續緩慢復蘇，而中國經濟也將穩中求進，宏觀環境將可逐漸獲得改善，行業氛圍也將隨之逐步回暖，二零一三年的市場環境將勝過二零一二年，整個造紙行業逐步向好的方向發展。政府致力加強對造紙行業的環保政策和執行，為集團提供了良好的發展空間，而中國內需市場不斷擴大將會為造紙行業提供強大的增長潛力，加上本集團努力控制成本和優化貸款組合，將可令本集團的營運效率提升和財務費用改善，進一步提升本集團在銷售、市場份額、盈利等各方面的經營成果，為股東帶來更佳的投资回報。

## 中期股息

董事會已宣佈及批准派付本期間的中期股息每股人民幣2.0分(相等於約2.47港仙)，預期於二零一三年五月三十日(星期四)或之前以郵寄方式派付予股東。股息將派發予於二零一三年五月十六日(星期四)營業時間結束時名列本公司股東名冊之股東。人民幣兌港元乃按二零一三年二月二十二日之匯率1.00港元兌人民幣0.81065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。

## 暫停辦理股東登記

本公司將於二零一三年五月二十日(星期一)至二零一三年五月二十二日(星期三)期間(包括首尾兩日)暫停辦理股東登記，於該期間將不會辦理任何股份過戶登記。為合資格獲發中期股息，所有股份過戶文件連同有關股票最遲須於二零一三年五月十六日(星期四)下午四時三十分前交回本公司之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)登記。

## 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任何上市證券。

## 審核委員會審閱

審核委員會由四名獨立非執行董事組成，其與管理層已審閱本集團採納的會計原則與慣例，並討論內部控制及財務匯報事宜，包括與董事及本公司核數師羅兵咸永道會計師事務所審閱本集團在本期間的未經審核綜合中期財務資料。

## 企業管治

除下文所載偏離情況外，於本期間本公司已遵守聯交所證券上市規則(「上市規則」)附錄十四—企業管治守則(「守則」)所載守則條文：

守則條文A.6.7條規定，獨立非執行董事及其他非執行董事應出席股東大會。然而，兩名獨立非執行董事由於須處理其他重要事務，未能出席本公司於二零一二年十二月六日舉行之股東週年大會。

## 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的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，各董事確認於本期間內一直遵守標準守則的條文。

## 致謝

除了感謝管理層及員工，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，使我們業務茁壯發展及對僱員的生活帶來正面影響，同時可對我們的行業的成功作出貢獻。我們亦由衷感謝股東、銀行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，二零一三年二月二十三日

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、劉晉嵩先生、張元福先生及高靜女士；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