

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的內容概不負責，對其準確性或完整性亦不發表任何聲明，並明確表示，概不對因本公告全部或任何部份內容而產生或因倚賴該等內容而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

(在百慕達註冊成立的有限公司)

(股份代號：2689)

截至二零零八年十二月三十一日止六個月之
未經審核中期業績公佈

財務摘要

- 銷售額下降5.3%至約人民幣63億元。
- 毛利潤減少49.6%至約人民幣7.95億元。
- 毛利潤率由23.6%下降至約12.6%。
- 股東應佔純利下降69.4%至約人民幣3.2億元。
- 淨利潤率由15.8%下降至約5.1%。
- 每股基本盈利從人民幣0.25元下降72.0%至約人民幣0.07元。

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」)截至二零零八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如下：

簡明綜合中期損益表

	附註	未經審核 截至十二月三十一日 止六個月	
		二零零八年 人民幣千元	二零零七年 人民幣千元
銷售額	3	6,333,264	6,690,409
銷售成本	4	(5,538,235)	(5,114,195)
毛利潤		795,029	1,576,214
其他收益(淨額)	5	137,906	125,142
銷售及市場推廣費用	4	(164,260)	(144,419)
行政開支	4	(146,991)	(287,241)
經營盈利		621,684	1,269,696
財務費用	6	(230,504)	(64,562)
除所得稅前盈利		391,180	1,205,134
所得稅開支	7	(70,333)	(126,452)
本期間盈利		320,847	1,078,682
以下人士應佔：			
本公司權益持有人		323,448	1,056,163
少數股東權益		(2,601)	22,519
		320,847	1,078,682
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	8	0.07	0.25
— 攤薄	8	0.07	0.24
股息	9	—	72,140

簡明綜合中期資產負債表

	附註	二零零八年 十二月三十一日 未經審核 人民幣千元	二零零八年 六月三十日 經審核 人民幣千元
資產			
非流動資產			
物業、廠房及設備	10	26,170,576	23,536,557
土地使用權	10	1,171,214	1,185,424
無形資產	11	238,001	238,284
衍生金融工具		-	25,923
非流動資產合計		27,579,791	24,986,188
流動資產			
存貨		1,334,591	2,818,476
應收貿易賬款及其他應收款項	12	2,355,812	2,852,233
衍生金融工具		15,206	-
受限制現金		108,930	393,175
銀行及現金結餘		914,504	1,562,873
流動資產合計		4,729,043	7,626,757
總資產		32,308,834	32,612,945
權益			
本公司權益持有人應佔股本及儲備			
股本	13	6,527,934	6,526,986
其他儲備	14	1,189,440	1,233,201
保留盈利		-	151,580
擬派中期股息		-	151,580
未分配保留盈利		5,683,183	5,359,735
		13,400,557	13,271,502
少數股東權益		168,115	273,648
總權益		13,568,672	13,545,150
負債			
非流動負債			
遞延政府補助金		14,634	17,039
貸款	15	13,758,846	12,389,923
遞延所得稅負債		507,855	452,421
非流動負債合計		14,281,335	12,859,383

		二零零八年 十二月三十一日 未經審核 人民幣千元	二零零八年 六月三十日 經審核 人民幣千元
	附註		
流動負債			
衍生金融工具		19,394	1,730
應付貿易賬款及其他應付款項	16	3,128,927	3,838,793
應付即期所得稅		107,455	72,374
貸款	15	1,203,051	2,295,515
		<hr/>	<hr/>
流動負債合計		4,458,827	6,208,412
		<hr/>	<hr/>
總負債		18,740,162	19,067,795
		<hr/>	<hr/>
總權益及負債		32,308,834	32,612,945
		<hr/>	<hr/>
流動資產淨額		270,216	1,418,345
		<hr/>	<hr/>
總資產減流動負債		27,850,007	26,404,533
		<hr/>	<hr/>

簡明綜合中期現金流量表

	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		
本期間盈利	320,847	1,078,682
調整非現金項目／所得稅費用／財務費用	444,727	513,828
營運資金之變動	<u>1,735,336</u>	<u>(822,985)</u>
經營業務所得現金	2,500,910	769,525
已付所得稅	(35,637)	(42,490)
預付所得稅退款	55,488	—
已付利息費用	<u>(565,673)</u>	<u>(251,126)</u>
經營活動所得現金淨額	1,955,088	475,909
投資活動所用現金淨額	(2,853,026)	(3,626,333)
融資活動所得現金淨額	<u>257,290</u>	<u>2,126,718</u>
銀行及現金結餘減少淨額	(640,648)	(1,023,706)
期初銀行及現金結餘	1,562,873	1,748,224
銀行及現金結餘的匯兌損失	<u>(7,721)</u>	<u>(32,865)</u>
期末銀行及現金結餘	<u><u>914,504</u></u>	<u><u>691,653</u></u>

附註：

1. 一般資料及編製基準

玖龍紙業(控股)有限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。本集團主要從事紙張產銷。

本期間的簡明綜合中期財務資料已根據香港會計準則34「中期財務報告」編製。本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」)編製截至二零零八年六月三十日止年度的年度財務報表一併閱讀。

2. 會計政策

除下文所述者外，所採用的會計政策與截至二零零八年六月三十日止年度的年度財務報表(按該等年度財務報表所述)所採用者相同。

(a) 以下新詮釋首次必須於二零零八年七月一日開始的財政年度採用，但目前與本集團無關。

- 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
- 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
- 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，最低資金要求及兩者互動關係

(b) 以下新準則及對準則的修訂已獲頒佈但並未於二零零八年七月一日開始的財政年度生效，且並未獲提早採用。

- 香港會計準則第1號(經修訂)－財務報表的呈報(自二零零九年一月一日或之後開始的年度期間生效)。本集團將由二零零九年七月一日起採用香港會計準則第1號(經修訂)。
- 香港會計準則第23號(經修訂)－貸款成本(自二零零九年一月一日或之後開始的年度期間生效)。本集團將由二零零九年七月一日起採用香港會計準則第23號(經修訂)，惟預期不會對本集團的綜合財務報表造成任何重大影響。
- 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)。本集團將由二零零九年七月一日起採用香港會計準則第27號(經修訂)。
- 香港會計準則第39號(修訂)－金融工具：確認及計量－合資格對沖項目(自二零零九年七月一日或之後開始的年度期間生效)。本集團將由二零零九年七月一日起採用香港會計準則第39號(修訂)，惟預期不會對本集團的綜合財務報表造成任何重大影響。

- 香港財務報告準則第2號(修訂)－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)。本集團將由二零零九年七月一日起採用香港財務報告準則第2號(修訂)，惟預期不會對本集團的綜合財務報表造成任何重大影響。
 - 香港財務報告準則第3號(經修訂)－業務合併(自二零零九年七月一日或之後開始的年度期間生效)。本集團預期將由二零零九年七月一日起採用香港財務報告準則第3號(經修訂)。
 - 香港財務報告準則第8號－經營分部(自二零零九年一月一日或之後開始的年度期間生效)。本集團將由二零零九年七月一日起採用香港財務報告準則第8號，而管理層仍在詳細評估其預期影響中。
- (c) 以下新詮釋及對準則的修訂已獲頒佈但並未於二零零八年七月一日開始的財政年度生效，但與本集團無關。
- 香港會計準則第32號(修訂)及香港會計準則第1號(修訂)－可沽售金融工具及於清盤時產生的責任(自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1號(修訂)－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－投資於附屬公司、共同控制實體或聯營公司的成本(自二零零九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15號－建造房地產的協議(自二零零九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16號－對於外國業務的淨投資進行對沖(自二零零八年十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17號－向擁有人分派非現金資產(自二零零九年七月一日或之後開始的年度期間生效)。

3. 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	
	二零零八年 人民幣千元	二零零七年 人民幣千元
銷售包裝紙	6,217,976	6,546,213
銷售木漿	115,288	144,196
	<u>6,333,264</u>	<u>6,690,409</u>

4. 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	
	二零零八年 人民幣千元	二零零七年 人民幣千元
固定資產折舊(附註10)	301,365	218,634
減：已於其他收益淨額中扣除的款項	(96)	(3,903)
已於在建工程中扣除的款項	(10,114)	—
	<u>291,155</u>	<u>214,731</u>
僱員福利開支(附註(a))	184,333	419,075
成品變動	465,660	(97,369)
已耗用原料及耗用品(已抵減索賠額)	4,540,089	4,567,148
運輸	69,004	61,934
經營租賃		
— 土地使用權(附註10)	12,290	11,085
— 樓宇	1,904	1,079
出口銷售對應之不可抵扣增值稅項成本	84,512	178,588
應收款項減值開支撥回	(20,923)	—
其他開支	221,462	189,584
	<u>5,849,486</u>	<u>5,545,855</u>

- (a) 於二零零六年十一月十七日根據二零零六年購股權計劃授出的購股權附有履行條件。由於董事認為餘下三批購股權所附的履行條件將不會於未來期間達成，故於本期間撥回先前自損益表扣除的該等購股權相關的購股權開支約人民幣94,091,000元(截至二零零七年十二月三十一日止六個月：無)。

5. 其他收益(淨額)

	截至十二月三十一日 止六個月	
	二零零八年 人民幣千元	二零零七年 人民幣千元
運輸收入	959	1,965
銷售廢料	64,619	51,328
銷售電力及煤炭	8,450	11,734
利息收入	7,519	4,138
經營活動產生的淨匯兌(損失)/收益	(16,472)	20,766
已確認負商譽	-	56,840
因衍生金融工具公平值改變產生的淨損失	(2,458)	(19,750)
終止掉期合約產生的損失	(10,735)	-
購回優先票據產生的收益	86,024	-
向少數股東出售部份附屬公司權益之損失	-	(1,879)
	<u>137,906</u>	<u>125,142</u>

6. 財務費用

	截至十二月三十一日 止六個月	
	二零零八年 人民幣千元	二零零七年 人民幣千元
銀行貸款利息	504,103	187,818
減：已資本化利息	(331,541)	(17,398)
	<u>172,562</u>	<u>170,420</u>
票據貼現費用	41,108	42,896
其他附帶貸款成本	23,260	3,474
貸款的匯兌收益	(429)	(152,228)
現金流對沖的公平值收益，轉撥自權益(附註14)	(5,997)	-
	<u>230,504</u>	<u>64,562</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6.562%（截至二零零七年十二月三十一日止六個月：5.660%）。

7. 所得稅開支

	截至十二月三十一日 止六個月	
	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	—	—
— 中國企業所得稅	<u>14,512</u>	<u>68,111</u>
	14,512	68,111
遞延所得稅	<u>55,821</u>	<u>58,341</u>
	<u>70,333</u>	<u>126,452</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。

8. 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	
	二零零八年	二零零七年
本公司權益持有人應佔盈利(人民幣千元)	<u>323,448</u>	<u>1,056,163</u>
已發行普通股數目的加權平均股數(千股計)	<u>4,330,970</u>	<u>4,291,792</u>
每股基本盈利(每股人民幣)	<u>0.07</u>	<u>0.25</u>

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	
	二零零八年	二零零七年
本公司權益持有人應佔盈利(人民幣千元)	<u>323,448</u>	<u>1,056,163</u>
已發行普通股的加權平均股數(千股計)	<u>4,330,970</u>	4,291,792
調整－購股權(千股計)	<u>7,626</u>	<u>135,490</u>
計算每股攤薄盈利的普通股的加權平均股數(千股計)	<u>4,338,596</u>	<u>4,427,282</u>
每股攤薄盈利(每股人民幣)	<u>0.07</u>	<u>0.24</u>

9. 股息

	截至十二月三十一日 止六個月	
	二零零八年 人民幣千元	二零零七年 人民幣千元
中期股息(附註(b))	<u>-</u>	<u>72,140</u>

(a) 本公司於二零零八年十一月二十七日舉行的股東週年大會上批准宣派2008年末期股息每股人民幣3.50分(2007年度末期股息：人民幣10.00分)，合共約人民幣151,580,000元(2007年末期股息：人民幣429,065,000元)，該等股息已於截至二零零八年十二月三十一日止六個月內支付。

(b) 董事會並不建議就本期間派發中期股息。本公司已批准並派發截至二零零七年十二月三十一日止六個月之中期股息每股人民幣1.68分，合共人民幣約72,140,000元。

10. 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
截至二零零七年十二月三十一日止六個月		
二零零七年七月一日期初賬面淨值	949,259	13,802,727
在建工程的優化	-	115,558
添置	93,454	3,624,624
收購附屬公司	63,130	270
出售	-	(3,337)
攤銷／折舊開支(附註4)	(11,085)	(218,634)
	<u>1,094,758</u>	<u>17,321,208</u>
二零零七年十二月三十一日期終賬面淨值		
	<u>1,094,758</u>	<u>17,321,208</u>
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	-	381,368
添置	-	2,565,474
出售	-	(3,649)
滙兌差額	(1,920)	(7,809)
攤銷／折舊開支(附註4)	(12,290)	(301,365)
	<u>1,171,214</u>	<u>26,170,576</u>
	<u>1,171,214</u>	<u>26,170,576</u>

11. 無形資產

	人民幣千元
截至二零零七年十二月三十一日止六個月	
於二零零七年七月一日及二零零七年十二月三十一日 的期初及期終賬面淨值	<u>146,694</u>
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期初賬面淨值	238,284
攤銷	(283)
	<u>238,001</u>
於二零零八年十二月三十一日的期終賬面淨值	<u>238,001</u>

12. 應收貿易賬款

本集團向企業客戶銷售所給予之信貸期介乎30至60日不等。於二零零八年十二月三十一日，總應收貿易款項之賬齡分析如下：

	二零零八年 十二月三十一日 人民幣千元	二零零八年 六月三十日 人民幣千元
0至30日	961,836	1,139,493
31至60日	210,477	394,480
61至90日	85,757	97,610
逾90日	42,006	39,756
	<u>1,300,076</u>	<u>1,671,339</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。

13. 股本

	普通股數目 千股	普通股面值 千港元	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
截至二零零七年十二月三十一日					
止六個月					
於二零零七年七月一日的結餘	4,290,652	429,065	445,059	5,734,102	6,179,161
行使購股權	3,383	338	328	12,278	12,606
	<u>4,294,035</u>	<u>429,403</u>	<u>445,387</u>	<u>5,746,380</u>	<u>6,191,767</u>
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>

14. 其他儲備

人民幣千元

截至二零零七年十二月三十一日止六個月

於二零零七年七月一日的期初結餘	1,056,189
轉撥自純利	37,289
授予董事及僱員的購股權	103,531
行使購股權	(2,573)
匯兌差額	(4,325)

於二零零七年十二月三十一日的期終結餘 1,190,111

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期初結餘	1,233,201
購股權開支撥回(附註4(a))	(94,091)
授予董事及僱員的購股權	9,019
行使購股權	(136)
外幣換算差額	(2,569)
現金流對沖儲備(附註(a))	

— 公平值變動 50,013
— 已解除金額以抵銷影響損益表的對沖項目的影響額 (5,997)

於二零零八年十二月三十一日的期末結餘 1,189,440

- (a) 於本期間，已跟交易對手方終止未屆滿的交叉外幣掉期合約。於本期間至終止日期，錄得公平值變動約人民幣50,013,000元，而來自終止的收益淨額約為人民幣75,936,000元。現金流對沖會計處理已被終止，而於終止日期錄得的累計收益仍計入權益。該收益將於先前被指定的對沖項目影響損益表時確認。

15. 貸款

	二零零八年 十二月三十一日 人民幣千元	二零零八年 六月三十日 人民幣千元
非流動		
— 長期銀行貸款	9,137,892	6,463,692
— 銀團有期貸款	2,705,075	3,903,005
— 優先票據(附註(a))	1,915,879	2,023,226
	<u>13,758,846</u>	<u>12,389,923</u>
流動		
— 短期銀行貸款	938,467	1,190,768
— 長期銀行貸款即期部分	264,584	64,678
— 銀團有期貸款即期部分	—	240,069
— 短期融資券	—	800,000
	<u>1,203,051</u>	<u>2,295,515</u>
總貸款	<u>14,961,897</u>	<u>14,685,438</u>

於二零零八年十二月三十一日，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13,505,647,000元(二零零八年六月三十日：人民幣11,630,072,000元)，詳情如下：

	二零零八年 十二月三十一日 人民幣千元	二零零八年 六月三十日 人民幣千元
以本集團的若干資產作抵押的貸款*	177,612	485,172
由本集團旗下附屬公司提供擔保的貸款	13,328,035	11,144,900
	<u>13,505,647</u>	<u>11,630,072</u>

* 以上貸款以本集團的受限制現金及若干物業、廠房及設備作出抵押。

(a) 優先票據的變動如下：

	人民幣千元
於二零零八年七月一日的賬面值	2,023,226
購回優先票據	(111,321)
攤銷發行成本	11,324
匯兌差額	(7,350)
	<u>1,915,879</u>
於二零零八年十二月三十一日的賬面值	<u>1,915,879</u>

本公司已按折讓價購回本金金額達16,250,000美元(相等於約人民幣111,321,000元)的優先票據，並確認收益淨額約人民幣86,024,000元。

16. 應付貿易賬款

於二零零八年十二月三十一日，應付貿易賬款之賬齡分析如下：

	二零零八年 十二月三十一日 人民幣千元	二零零八年 六月三十日 人民幣千元
0至90日	1,379,187	2,039,363
91至180日	47,586	41,167
181至365日	18,838	17,149
逾365日	8,387	18,998
	<u>1,453,998</u>	<u>2,116,677</u>

17. 承擔

(a) 資本承擔

於二零零八年十二月三十一日已承擔但尚未產生的資本開支如下：

	二零零八年 十二月三十一日 人民幣千元	二零零八年 六月三十日 人民幣千元
已訂約但未撥備： －物業、廠房及設備	2,480,645	4,514,218
已授權但未訂約： －物業、廠房及設備	1,492,819	835,494
	<u>3,973,464</u>	<u>5,349,712</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：

	二零零八年 十二月三十一日 人民幣千元	二零零八年 六月三十日 人民幣千元
土地及建築物：		
－不多於一年	529	986
－多於一年但在五年內	2,117	2,125
－五年後	20,427	20,721
	<u>23,073</u>	<u>23,832</u>

18. 結算日後事項

於二零零九年二月九日，本公司展開收購要約，按現金折讓價購買於二零一三年四月二十九日到期的任何及全部優先票據。根據收購要約，其要約屆滿日及結算日分別為二零零九年三月九日及二零零九年三月十二日(紐約時間)。有關詳情，請參閱本公司於二零零九年二月九日的公佈。

中期股息

董事會並不建議就本期間派發中期股息(二零零七年：截至二零零七年十二月三十一日止六個月期間每股人民幣1.68分)。

管理層討論與分析

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，本集團主要生產高價值及多樣化包裝紙板產品，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。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，本集團主要的五大包裝紙板產品可分為超過60種不同基重，有超過1,000種不同大小及種類規格。

於二零零八年十二月三十一日，本集團共有二十一臺包裝紙板造紙機於中國營運，總設計年產能為775萬噸，當中包括415萬噸卡紙、265萬噸高強瓦楞芯紙和95萬噸塗布灰底白板紙。該二十一臺造紙機分別設置於東莞、太倉及重慶基地，該三個基地的年產能分別為445萬噸、250萬噸及80萬噸。

本集團第三個生產基地—重慶基地，已於二零零八年八月順利投產，設計年產能為45萬噸卡紙及35萬噸高強瓦楞芯紙。第四個生產基地—天津基地的工程進展順利，第一期計劃的兩臺新造紙機預期將於二零零九年第三季投產，年產能為80萬噸。該兩個基地覆蓋中國中部及西南部、華北及東北地區，以內需市場作為主要對象。當天津基地投產後將可令本集團更全面覆蓋中國的主要製造業中心，進一步擴大市場滲透率及客戶基礎。

本集團擁有先進的基礎建設及設施，提供水電、蒸汽熱力、碼頭及物流支援，從而達到更佳的成本控制及更具靈活性的營運。該等條件讓本集團在各主要營運方面均可自給自足，及確保於造紙過程中採用最高的環保標準。

本集團位於四川樂山的5萬噸竹木漿／特種紙龍頭項目、越南10萬噸包裝紙板項目，以及內蒙古12萬噸本色木漿項目均營運理想。目前，集團的總設計年產能為802萬噸。

業務策略

二零零八年全球經濟下滑，令造紙行業發展放緩，加上原材料價格大幅波動，帶給本集團前所未有的挑戰和困難，惟本集團憑藉審慎及靈活的業務策略，令其包裝紙板設計年產能於本期間較去年同期錄得47%的增長，繼續保持本集團於市場內的領導地位和優勢。

在經濟不明朗的逆境中，預料企業經營環境仍然艱辛，本集團將積極運用資源鞏固目前業務，採用審慎的經營策略，務求達到產量、盈利、質量和管理的各項目標，於市場內穩定健康地持續發展，為未來作最佳的準備。

審慎擴產，鞏固營運

本期間，於重慶基地首期工程的二十二號及二十三號造紙機，已於二零零八年八月投產，而位於東莞基地的十八號及十九號造紙機，以及位於太倉的二十號及二十一號造紙機，亦已於二零零八年六月相繼建成及投產。該六台造紙機共為本集團新增240萬噸年產能。

於二零零八年投產的造紙機

<u>造紙機</u>	<u>地點</u>	<u>產品</u>	<u>設計年產能</u>
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
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

由於經濟環境持續低迷，本集團將優先把資源鞏固目前造紙機的營運，並已修訂原有的擴產計劃，把二十七號、二十八號、二十九號及三十號造紙機的投產時間延遲至二零一一年，以配合未來經濟復蘇後預期的需求增長。同時，本集團亦已取消位於越南三十一號造紙機的計劃。但由於華北地區及東北省份對包裝原紙產品需求殷切，為迎合當地強勁的內需市場，位於天津的二十五號及二十六號造紙機預期將於二零零九年第三季投產。

興建中的造紙機情況

造紙機	地點	產品	設計年產能	計劃投產日期
二十五號	天津	卡紙	450,000噸	二零零九年第三季
二十六號	天津	高強瓦楞芯紙	350,000噸	二零零九年第三季
二十七號	東莞	卡紙	450,000噸	二零一一年
二十八號	東莞	低克重高強瓦楞芯紙	350,000噸	二零一一年
二十九號	太倉	卡紙	450,000噸	二零一一年
三十號	太倉	低克重高強瓦楞芯紙	350,000噸	二零一一年

本集團於中國之包裝紙板設計產能

按產品分類

(千噸／年)	二零零七年	二零零八年	二零零九年	二零一零年
	十二月	十二月	十二月 (計劃)	十二月 (計劃)
卡紙	2,800	4,150	4,600	4,600
瓦楞芯紙	1,600	2,650	3,000	3,000
塗布灰底白板紙	950	950	950	950
總計	<u>5,350</u>	<u>7,750</u>	<u>8,550</u>	<u>8,550</u>

按產品分佈

	二零零七年 十二月	二零零八年 十二月	二零零九年 十二月 (計劃)	二零一零年 十二月 (計劃)
卡紙	52.3%	53.5%	53.8%	53.8%
瓦楞芯紙	29.9%	34.2%	35.1%	35.1%
塗布灰底白板紙	17.8%	12.3%	11.1%	11.1%
總計	<u>100.0%</u>	<u>100.0%</u>	<u>100.0%</u>	<u>100.0%</u>

按基地地點分佈

	二零零七年 十二月	二零零八年 十二月	二零零九年 十二月 (計劃)	二零一零年 十二月 (計劃)
東莞	68.2%	57.4%	52.0%	52.0%
太倉	31.8%	32.3%	29.2%	29.2%
重慶	—	10.3%	9.4%	9.4%
天津	—	—	9.4%	9.4%
總計	<u>100.0%</u>	<u>100.0%</u>	<u>100.0%</u>	<u>100.0%</u>

中國各包裝紙板生產基地的造紙機數目(按基地地點分佈)

(台)	二零零七年 十二月	二零零八年 十二月	二零零九年 十二月 (計劃)	二零一零年 十二月 (計劃)
東莞	11	13	13	13
太倉	4	6	6	6
重慶	0	2	2	2
天津	0	0	2	2
總計	<u>15</u>	<u>21</u>	<u>23</u>	<u>23</u>

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包裝紙板生產及其穩定性。因此，本集團在東莞、太倉以及重慶基地均設置自有的中央燃煤發電廠，總裝機容量為855兆瓦。建造中的天津基地亦會建構發電設施，總裝機容量達到158兆瓦。該等發電廠為所有造紙機供應穩定的電力，同時提供蒸汽用於生產過程中的烘乾流程，熱電聯產有助於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有效節省成本。

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，在太倉及重慶均擁有自有碼頭及在東莞新沙港使用接收船運輸煤炭。本集團於東莞投資建設的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。

本集團的全部發電廠均接駁地區電網，使本集團可出售過剩的電能，並為本集團提供後備電源。

(2) 土地資源

除投資於基礎設施外，本集團儲備足夠的土地，用以支持目前經營的業務以及未來的發展，在經濟復蘇與行業整合完成後可保持突出的優勢。截至二零零八年十二月三十一日，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。

現時，太倉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，目前主要用於接收煤炭，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經水路運抵的煤炭，因此本集團免付卸煤炭的費用，大大節省成本。

本集團於重慶生產基地的自有碼頭已竣工，而生產基地亦連接一條鐵路支線。該等配套設施經已投入服務，提升本集團之營運效率及增加其運輸服務的靈活性。

關注市場需求優化資源配置

本集團於二零零八年投產之六台新造紙機，乃為配合國內市場不斷增長的產品需求而設計。重慶基地已於二零零八年八月順利投產，二十二號及二十三號兩台新造紙機於本期間經過優化過程，現已正常運作。東莞及太倉基地的十八號及二十一號造紙機生產低克重高強瓦楞芯紙產品，乃世界頂尖先進的高速造紙設備，是首次引進中國，與運用獨特的改良生產過程以生產卡紙的十九號及二十號造紙機，均已於二零零八年六月投產。由於其獨特性及創新性，因此優化過程較其他傳統型造紙機的一般優化期(三至四個月)長一至兩個月時間。目前，該等造紙機均正常運作。

本集團第四個生產基地—天津基地預期將於二零零九年第三季投產，為配合華北及東北地區日增的客戶需求。屆時，本集團的總設計產能將達到每年882萬噸。天津基地擁有優良的水質資源，有充足的水量供未來生產之用，加上基地鄰近天津港及將建有一條鐵路支線，交通方便，四通八達。兩台新造紙機二十五號及二十六號的總年產能為80萬噸，分別生產45萬噸卡紙及35萬噸高強瓦楞芯紙。

本集團把資源優先用以鞏固目前已投產造紙機的營運，二十七號至三十號四台造紙機的投產時間，已經由二零零九年延遲至二零一一年，並取消位於越南的三十一號造紙機計劃。

優化產品與銷售結構及強化成本控制

本集團重視品質管理，並以多樣化(低、中及高檔)的產品組合佔據不同需求的市場，並自主研發新產品項目，加強對市場需求變化的敏感度及產品設計的創意，以配合市場需要。此外，本集團採用針對性價格策略，加強競爭力較強的產品，例如紗管原紙、高克

重牛卡紙、低克重瓦楞芯紙及白面牛卡紙等產品的市場推廣。本集團亦將持續控制庫存量於低水平，以提升企業盈利，保持健康的財務狀況。

本集團將主要原材料的庫存都控制在30天以內；目前本集團高價原材料已經消耗完畢，期望在二零零九年邁入一個原料和成品價格都相對穩定和平衡的狀態。本集團亦通過技術升級，提高設備的機械化水準，並加強員工培訓，以提升整體生產率。

配合出口放緩但內需增長強勁的趨勢，本集團延續早期的策略調整，進一步增加與內需有關的銷售份額。由於內需持續增加，本集團有關內需的產品銷售比例由過去約55%增加到約80%。

不斷提升效率及效用保持產品高品質

本集團擁有龐大的保養團隊，成員曾接受原設備供應商培訓，負責定期檢查及維修造紙機，確保造紙機操作順暢。本集團在注重維修及保養的同時，也不斷進行生產設備升級，以延長生產設備的使用期，提升生產效率及確保產品質量。於本期間，本集團造紙機的平均使用率約為91.8%，並持續取得ISO9001國際品質體系認證。

持續貫徹對環保的高度重視

當前國際形勢對環保和節能減排的需求日趨增長，環保水準成為企業持續經營的重要指標。本集團堅守維持高度社會責任感的原則，因此視環保為經營及發展的基本前提。本集團配備先進環境管理設施，並已通過廣東省經貿委的節能考核，達成一系列節能目標，其生產基地分別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。太倉基地順利通過國家環保部的年終核查，更取得江蘇省政府環保專項基金獎項的獎勵。在未來，玖龍紙業將繼續貫徹對環保和社會責任的高度重視，並以高環保標準作為保持企業競爭力的重要因素。

保持原材料供應穩定，開拓多元化來源

本集團的主要產品製造原材料為廢紙及木漿，故維持原材料品質優良、價格具競爭力及供應來源穩定成為本集團業務營運極關鍵的一環。

(1) 廢紙供應

廢紙為本集團最主要的原材料。面對二零零八年廢紙價格大幅波動，本集團向貨源穩定的供應商進行採購。本集團的目標，是透過與供應商長期穩定的合作關係，大量地採購價格具競爭力，質量一致的優質廢紙。

本集團向美國中南有限公司(「美國中南」)及其他供應商採購所需廢紙。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。在挑選其他供應商時，本集團採購部以主要供應商的廢紙質量及價格作比較準則，同時亦考慮各供應商滿足其數量及送貨要求的能力，一切均以符合成本效益及客戶要求為首。

同時，本集團現有一套政策，擴大廢紙來源地得以確保供應穩定，除了維持向美國中南採購來自各國的廢紙外，本集團亦向其他供應商採購不少於廢紙總採購價值20%的廢紙。此外，本集團已逐漸擴大其採購市場範圍，並開拓更多元化的廢紙來源，以保持本集團的廢紙供應優質穩定。本集團的策略，是維持於國內市場採購部份廢紙。

(2) 木漿供應

木漿為本集團廢紙以外的主要原材料。在生產部分產品時，本集團會同時使用漂白木漿和本色木漿，使產品外觀及質量更加統一。本集團收購了四川樂山的5萬噸竹木漿／特種紙龍頭項目。連同內蒙古12萬噸本色木漿項目，兩個項目可為本集團各造紙基地供應木漿。除了該等項目外，本集團亦會發展更多元化的木漿來源供應，待日後經濟復蘇時能滿足其擴產計劃的需要。

重視人才，以人為本

本集團一直堅持「以人為本」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统已於二零零五年三月取得OHSAS18001認證。於本期間，本集團不但致力推行多個持續性員工發展計劃，如定期進行培訓以及提供晉升機會等，積極聯繫員工與企業發展的彼此關係，同時亦拓展多元化的員工溝通渠道，提升員工對企業的滿意度及歸屬感。

於二零零八年十二月三十一日，本集團在中國僱用約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184.3百萬元。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

本集團於本期間的收入與純利較去年同期有所減少。

收入

於本期間，本集團收入較上一年同期下降5.3%至約人民幣6,333.3百萬元。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%，其餘銷售收入部分則來自紙漿業務所得銷售收入。

由於本集團之包裝原紙產品平均售價大幅下降但同時銷量稍微增加，於本期間本集團紙張銷售收入較上一年同期減少約5.3%。於本期間，本集團卡紙、高強瓦楞芯紙及塗布灰底白板紙的收入分別佔銷售總收入約49.3%、26.4%及22.5%，去年同期則分別為44.7%、28.5%及24.7%。

本集團於二零零八年十二月三十一日的包裝原紙設計年產能為7.85百萬噸，其中卡紙、高強瓦楞芯紙及塗布灰底白板紙分別為每年4.25百萬噸、2.65百萬噸及0.95百萬噸。本集團包裝原紙產品銷量自上一年同期約2.1百萬噸上升6.4%至本期間的2.2百萬噸。

儘管六台新造紙機於二零零八年投產，其銷售量並無在本集團於本期間的財務報表中相應上升以反映新增年產能240萬噸，此乃由於本期間內，以上六條新生產線大致上仍在優化中。在這些造紙機中，十八號及二十一號造紙機為高速造紙機，專生產低克重高強瓦楞芯紙，並為中國首台採用全球最先進造紙設備之一的造紙機。十九號及二十號造紙機採用獨特的改良過程以生產卡紙。基於其獨特及新穎性質，於二零零八年六月投產後，需要額外一至兩個月優化，而其他普通類型的造紙機一般則需要三至四個月進行優化。目前，這些造紙機連同位於重慶於二零零八年八月展開優化的二十二號及二十三號造紙機全部均正常運作。

由於產品結構有變，故卡紙、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約20.6%、減少約0.7%及減少10.6%。

本集團若干產品售價下降使銷售額減少。卡紙、高強瓦楞芯紙及塗布灰底白板紙於於本期間的平均售價分別下降約14.1%、10.6%及3.3%。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。截至二零零八年及二零零七年十二月三十一日止兩個半年期間，國內消費相關銷售分別佔本集團總銷售額約77.9%及57.7%，而餘下收入主要為售予外資加工企業的銷售額，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4.8%（二零零七年：8.6%），其中最大單一客戶的銷售額佔約1.4%（二零零七年：2.7%）。

毛利潤

於本期間的毛利潤為人民幣795.0百萬元，較上一年同期的人民幣1,576.2百萬元減少約人民幣781.2百萬元，減幅為49.6%。由於本期間售價大幅下降，但主要原材料廢紙及煤炭成本仍維持相當高的水平，故本期間整體毛利潤率自23.6%降至約12.6%。

本集團造紙機的平均使用率自上一年同期94.0%降至本期間約91.8%。使用率下降主要是由於本集團為適應市場需求變化而調整產品結構以增加高強瓦楞芯紙及較輕包裝原紙產品的生產，從而使轉換產品及基準時所需的停機時間增加所致。

其他收益淨額

本集團其他收益淨額由上一年同期人民幣125.1百萬元增加10.2%至本期間約人民幣137.9百萬元。增加主要是由於購回優先票據的收益淨額及廢料銷售額的淨增加所致。

經營利潤

本期間的經營利潤約為人民幣621.7百萬元，較上一年同期人民幣1,269.7百萬元減少約人民幣648.0百萬元，減幅為51.0%。

銷售及市場推廣費用自上一年同期的人民幣144.4百萬元增至本期間約人民幣164.3百萬元，增幅約為13.7%。銷售及市場推廣費用增加是由於銷量及地域覆蓋範圍增大所致。銷售及市場推廣費用總額佔本集團收入的百分比由上一年同期約2.1%增至本期間約2.6%。

行政開支由上一年同期的人民幣287.2百萬元減至本期間約人民幣147.0百萬元。行政開支佔本集團收入的百分比由上一年同期的4.3%降至本期間約2.3%。本期間的減少主要是由於購股權開支撥回人民幣94.1百萬元及於新造紙機及新生產基地投產後維持適度行政管理涉及的開支所致。扣除購股權開支總額撥回後，本集團的行政開支約為人民幣241.1百萬元，佔本集團收入3.8%。

純利及股息

於本期間，本公司權益持有人應佔純利為人民幣323.4百萬元，較上一年同期減少約69.4%。

本集團於本期間的財務費用較上一年同期人民幣64.6百萬元增加約257.0%至約人民幣230.5百萬元。銀行借貸利息由人民幣187.8百萬元增至約人民幣504.1百萬元主要是由於總貸款由二零零七年十二月三十一日人民幣90億元增加約人民幣60億元至二零零八年十二月三十一日約人民幣150億元所致。

截至二零零八及二零零七年十二月三十一日止六個月的每股基本盈利分別為人民幣0.07元及人民幣0.25元。董事會並不建議就本期間派發中期股息。

營運資金

存貨由二零零八年六月三十日的人民幣2,818.5百萬元減至二零零八年十二月三十一日的約人民幣1,334.6百萬元，減幅為52.6%。存貨主要包括廢紙、紙漿及其他原材料約人民幣803.9百萬元及成品約人民幣530.7百萬元。

本期間原材料及成品的周轉期分別約為26天及17天，而上一年同期則分別為42天及14天。

二零零八年十二月三十一日應收貿易賬款及應收票據為人民幣1,715.7百萬元，較二零零八年六月三十日的人民幣1,991.8百萬元減少約13.9%。應收貿易賬款及應收票據周轉期為60天，而上一年同期為49天。截至二零零八年十二月三十一日，賬齡少於60天的應收貿易賬款佔應收貿易賬款總額約90.2%。

應付貿易賬款及應付票據較二零零八年六月三十日減少約29.8%至人民幣1,604.0百萬元。應付貿易賬款周轉期約為53天，而上一年同期為37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及借貸。

本集團於本期間的經營活動所得現金流入淨額自上一年同期人民幣475.9百萬元增至約人民幣1,955.1百萬元，主要是由於營運資金變動所致，主要為於本期間有效控制貿易應收賬款與存貨引致期內貿易應收賬款與存貨減少。有關本集團於二零零八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914.5百萬元(不包括受限制現金約人民幣108.9百萬元)及未動用銀行貸款與透支貸款合共約人民幣5,340.8百萬元。

二零零八年十二月三十一日，股東資金約為人民幣13,400.6百萬元，自二零零八年六月三十日的款額增長人民幣129.1百萬元。

本集團於二零零八年十二月三十一日的未償還銀行貸款及借貸約為人民幣14,961.9百萬元。短期及長期借貸分別約為人民幣1,203.1百萬元及人民幣13,758.8百萬元，分別佔總借貸約8.0%及92.0%。於本期間結束時，本集團約98.8%以上的債務並無抵押。

本集團於二零零八年十二月三十一日的淨借貸對權益比率(即借貸淨額人民幣13,938.5百萬元與股東權益人民幣13,568.7百萬元的比率)自二零零八年六月三十日95.9%增至約102.7%。

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。截至二零零八年十二月三十一日，外幣借貸總額相等於人民幣5,569.7百萬元，而人民幣貸款為人民幣9,392.2百萬元，分別佔本集團借貸約37.2%及62.8%。

資本開支

本集團於本期間投資約人民幣2,946.8百萬元興建廠房、購買廠房、機械及設備，而上一一年同期則為人民幣3,740.2百萬元。

資金承擔及或然負債

二零零八年十二月三十一日，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2,480.6百萬元及已授權但未訂約的約人民幣1,492.9百萬元。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可動用的內部財務資源及未來數年的市況而相應延遲。

於二零零八年十二月三十一日，本集團並無重大或然負債。

未來展望

展望未來，二零零九年特別是上半年，世界經濟形勢仍然非常嚴峻。中國製造業將仍受全球經濟前景不明朗陰霾的影響，經營環境依然充滿困難與挑戰。但玖龍紙業擁有最先進的生產設備，多元化的產品結構，卓越的人才隊伍以及高效的成本控制策略，基本面穩固而強大，發展方向正確，因此必能在經過世界經濟放緩的歷練後，安然渡過難關。同時，在國家政策的調整和扶掖下，預計內需增長將逐步提升，本集團會繼續做好準備，絕不鬆懈，以把握市場機遇。

面對百年難遇的經濟困境，信心最為寶貴。除了堅實的基礎和正確的發展方向外，玖龍紙業上下一致的堅定信心，就是我們的成功秘訣，為本集團的持續穩定發展起到決定性的作用。未來的發展或許仍然荊棘滿途，但憑著上下齊心擁有跨越寒冬的信心和勇氣，我們將以股東利益最大化為前提，承擔社會責任為己念，繼續努力奮鬥，為未來全球的經濟復蘇作出準備。

購回、出售或贖回本公司上市證券

於本期間，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。

審閱中期業績

本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。

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

本業績公佈已於本公司之網站(www.ndpaper.com)及聯交所網頁(www.hkexnews.hk)刊登，中期報告將於可行情況下儘快寄發予股東及於上述網站內刊登。

致謝

於本期間，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。

代表董事會
董事長
張茵

香港，二零零九年二月十八日

於本公佈刊發日期，執行董事為張茵女士、劉名中先生、張成飛先生、張元福先生及高靜女士；非執行董事為劉晉嵩先生；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