



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

2008 / 09
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」營銷高強牛卡紙，及以「海龍牌」及「地龍牌」營銷標準牛卡紙。



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。



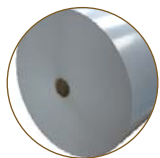
白面牛卡紙

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。



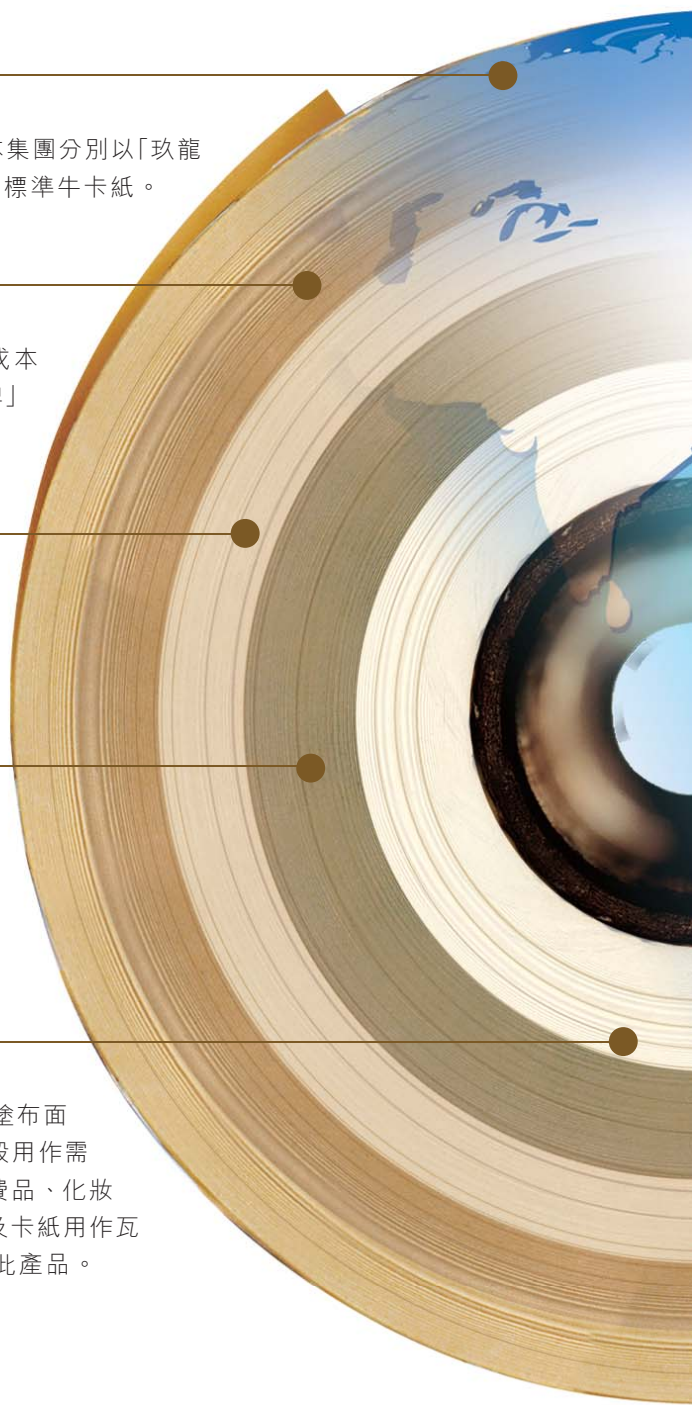
高強瓦楞芯紙

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
- 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

- 20 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

- 34 企業管治
- 39 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
- 52 企業及社會責任

董事及高級管理層簡歷

- 56 董事及高級管理層

董事會報告及財務報表

- 60 董事會報告
- 66 獨立核數師報告
- 68 資產負債表
- 70 綜合損益表
- 71 綜合權益變動表
- 72 綜合現金流量表
- 73 財務報表附註

權益人資料

- 135 投資者關係及與股東的溝通
- 137 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(財務總監)
劉晉嵩先生
高靜女士

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

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

中國銀行有限公司
中國銀行(香港)有限公司
中國農業銀行
交通銀行
招商銀行
國家開發銀行

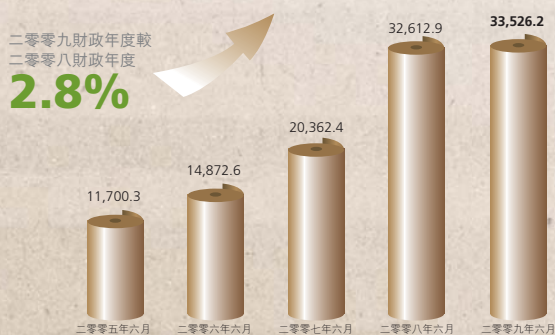
財務摘要

截至六月三十日止年度	二零零九年	二零零八年	增減
經營業績 (人民幣百萬元)			
銷售額	13,128.6	14,113.6	(7.0%)
毛利	2,348.4	2,872.3	(18.2%)
經營利潤	1,744.9	2,265.9	(23.0%)
除稅前利潤	1,836.8	2,164.0	(15.1%)
本公司權益持有人應佔利潤	1,661.1	1,876.9	(11.5%)
財務狀況 (人民幣百萬元)			
經營所得現金	3,929.3	1,395.8	181.5%
負債淨額	12,275.0	12,729.4	(3.6%)
股東資金	14,693.3	13,271.5	10.7%
每股數據 (人民幣分)			
每股盈利 — 基本	38.35	43.54	(11.9%)
每股盈利 — 攤薄	38.22	42.49	(10.0%)
每股股息			
— 中期	—	1.68	(100.0%)
— 末期	3.50	3.50	—
其他數據 (人民幣百萬元)			
資本開支	4,277.6	10,046.2	(57.4%)
主要比率 (%)			
毛利率	17.9	20.4	(2.5 百分點)
經營利潤率	13.3	16.1	(2.8 百分點)
純利率	12.7	13.3	(0.6 百分點)
息稅折舊攤銷前盈利率	23.9	20.9	3.0 百分點
已動用資本回報	5.5	7.1	(1.6 百分點)

- 本集團收入減少7%至人民幣13,128.6百萬元
- 年度利潤減少12.6%至人民幣1,661.3百萬元
- 純利率下調0.6百分點至12.7%

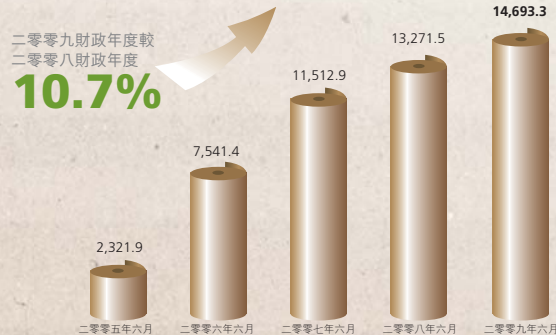
總資產

人民幣百萬元



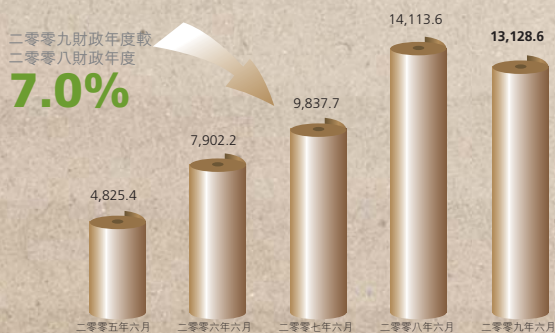
股東資金

人民幣百萬元



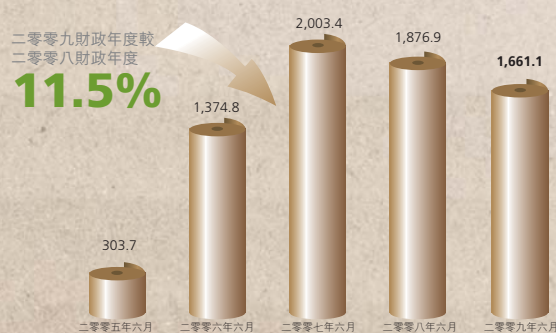
銷售額

人民幣百萬元



本公司權益持有人應佔利潤

人民幣百萬元



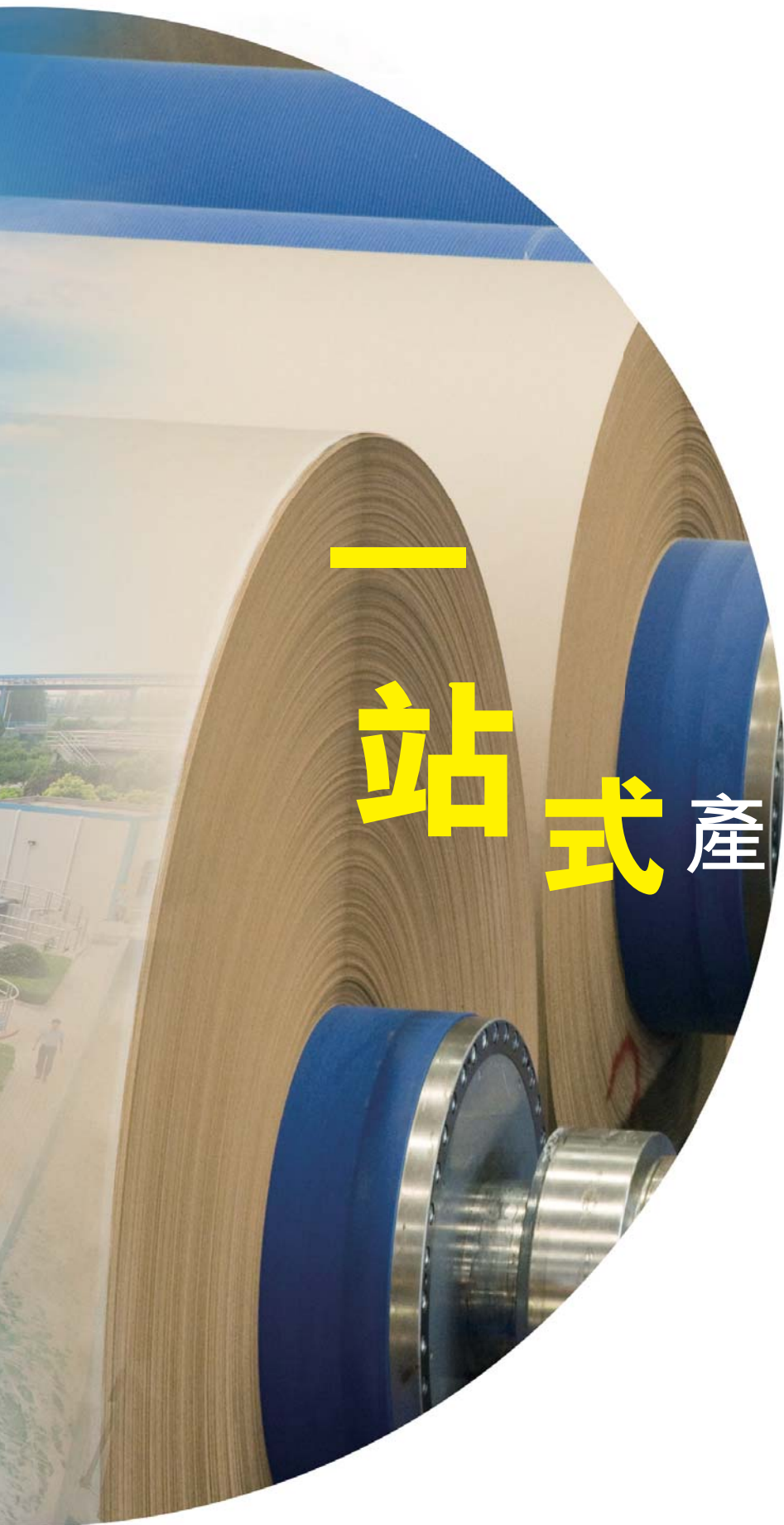
沒有

環保

就沒有

造紙





一 站式產品服務

董事長報告



● **本集團將憑藉先進的生產設備、多元化的產品結構、卓越的管理以及高效的發展策略，把握市場機遇，為未來更好的發展作好準備。** ●

致各位股東：

本人謹代表玖龍紙業提呈本年度之業績，並代表董事會向各位股東以及關心本集團發展的社會各界朋友表示衷心的感謝！

伴隨着二零零八年下半年的全球金融海嘯，中國造紙業經歷了出口需求放緩帶來的低谷，但二零零九年上半年經濟環境隨着環球經濟復蘇而有所改善，加上中國政府推出刺激經濟的措施，促進內需增長，令國內造紙

行業的經營環境重見商機。本集團作為亞洲第一箱板原紙生產商，在逐漸回暖的經濟環境下憑藉雄厚的實力和清晰的發展策略，核心業務持續發展，總設計產能現已達882萬噸。新投產的天津基地進一步拓展集團在中國地域的覆蓋率，連同東莞、太倉及重慶基地，形成了四大戰略佈局，而各項業務指標亦較二零零八年下半年有明顯改善，顯示出本集團把握市場復蘇機遇的能力，同時在經濟逆境中發揮了業內龍頭的優勢。

雖然大環境給整個行業帶來了種種困難，但是本集團在逆境中發展有道，充份發揮產品多元化的優勢，有關內需的銷售比率已增至80%以上。由於經濟逐步好轉，各行各業對於紙品包裝的需求越來越殷切，給公司帶來巨大的發展潛力。本集團的紙機運行率一直維持在較高的水平，位於東莞、太倉及重慶的六台新紙機(十八號至二十三號)已於二零零八年中如期投產，於本年度內優化過程順利；而本集團第四個生產基地——天津基地亦已按計劃於二零零九年九月投產，再為本集團帶來80萬噸新增產能。以上種種成就，與玖龍紙業積極有效的應對措施密不可分。

面對極之不穩定的經濟環境，本集團於本年度實施一系列的方案，當中，提高內部管理質素是本年度最重要的一環，透過設立集團總管理部，統一及規範各基地的生產流程，從而提高整體效率，以保持集團業務得以暢順發展。在強化內部系統的同時，本集團亦積極增強營運與財務的能力，其中策略性措施包括調整經營策略、加強成本控制、靈活地調整二零零九年部份投產計劃、改善財務結構以保持良好現金流、持續堅持對環保的高度重視及進一步以國際化的管理制度規範企業等。這些具有前瞻性的措施，既貫徹本集團的方針亦同時有效地增強了本集團抵禦惡劣環境的能力。

本集團於本年度銷售額達到約為人民幣131億元，與去年同期相比下降約7%；毛利潤約為人民幣23.5億元，與去年相比下降約18%；本集團股東應佔純利約為人民幣16.6億元，每股盈利約為人民幣0.38元。

為了答謝股東於經濟環境低迷仍一直支持玖龍紙業，董事會建議宣派末期股息每股人民幣3.5分，分派利潤比例約9%。

以國際化的內部管理制度規範企業

隨着生產基地增加，玖龍紙業積極於年內加強內部管理，設立集團總管理部，及加強對企業資源規劃(ERP)系統的運用，以管理生產、回收、銷售、物資管控、物流、應收及應付賬款等各方面的營運狀況，提升每部門各方面的標準，從而減少管理上的灰色地帶，充份掌握從內至外的監控，強化風險管理，同時透過對生產基地的規範化，定期召開內部會議，促進各基地交流，令各部門互相補足，各取所長，發揮各基地的優勢，令彼此效率有所提升，從而減低各部門潛在風險，大大提高本集團內部整體效能。

於二零零九年，本集團的主要附屬公司—東莞玖龍紙業有限公司、東莞海龍紙業有限公司及玖龍紙業(太倉)有限公司均已入選國家高新技術企業，為以上的附屬公司於未來可享有高新技術企業的優惠稅率。同時，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、客戶網絡日趨壯大，及提供充足的培訓機會，集團員工的個人持續發展與晉升得到了更大的發展空間。

高效的庫存管理策略

在不穩定的經濟大環境下，本公司透過採購部、銷售部及內部生產線的配合與合作，成功減低原材料週轉天數，目的是將原材料維持在足夠生產需要的數量，減少不必要的原材料庫存，令生產效率更高；而產品的周轉日數也保持在約15天內，令本公司能更靈活地根據客戶的需求來調節生產計劃。同時，為了平衡國際市場的廢紙價格，本公司積極加大國內廢紙採購，目前，國內優質廢紙採購量約佔整體採購量的20%，並會根據國內外的廢紙價格而調節比例。

穩健的財務狀況

面對環球經濟發展放緩而帶來的潛在信貸風險，本集團嚴格控制應收賬款的回籠，不斷改善營運資金的運用，保持良好的現金流，並持續完善財務結構。基於健康的財政狀況，本集團通過三次回購優先票據，成功減低集團未來的利息水平，並在二零零八年十二月自願提前償還了兩項合共約15億港元的銀團貸款。在高新技術企業的稅務政策下，本公司預期可於下一個財政年度享有稅務優惠，減低稅務支出。基於以上種種有利的財政安排，本集團在未來可以更靈活的運用財務資源。

持續貫徹對環保的高度重視

隨着當前國際形勢對環保和節能減排的需求越來越大，政府對該層面的監管力度不斷加強，一個企業是否貫徹環保已經直接影響到自身的持續營運和業績。玖龍紙業作為一個有高度社會責任感的企業，始終秉承「沒有環保就沒有造紙」的理念，一直能夠做到優於國家的標準，所以不僅從未因在環保方面未能達標而被處罰，反而屢次獲得環保獎項及國家獎勵，得到了政府以及社會各界的認可和讚譽。東莞基地順利地通過廣東省經貿委的節能考核，成功完成節能目標；而太倉基地也順利通過國家環保部的年終核查，更獲得江蘇省政府環保專項基金獎金。本集團的生產基地更分別被廣東省環境保護總局及太倉市環境保護局評為環保綠牌誠信企業，並持續取得ISO 14001認證。本集團始終相信，只有堅持可持續發展，不斷在進取中回饋社會，才是企業生存與發展的根本所在。因此，排放控制和企業社會責任活動一向是本集團的重中之重。

行業整合帶來的契機

在金融風暴影響下，加上中國政府加大對環保的監管力度，本年度不少中小型的造紙企業均於營運上面對巨大壓力，導致該等企業經營環境變得極度困難，需要停產或關閉，促進了行業整合的速度。玖龍紙業具有最先進的生產設備，並擁有多元化的產品，在國內包裝紙品需求日趨強勁及行業整合的趨勢下，本集團不但能較同業提供更多紙種選擇，更能以其雄厚的實力以及靈活的發展策略，在行業整合進程中脫穎而出，令集團的龍頭地位更為鞏固。

展望

在過去的一年裏，玖龍紙業在嚴峻的國際市場環境中得到歷練，積累了寶貴的應對及發展經驗。展望未來，尤其是二零零九年下半年，全球經濟初步復蘇，加上國家政策的調整與扶持，預計內需增長將穩步提升。本集團將憑藉先進的生產設備、多元化的產品結構、卓越的管理以及高效的發展策略，把握市場機遇，為未來更好的發展作好準備。為此，本集團已制定以下策略：

董事長報告

靈活調節擴產計劃

在抵禦全球金融海嘯的同時，本集團位於天津的新生產基地已按照預期目標於二零零九年九月正式投產，以迎合華北和東北地區產品供應不足的市場需求。儘管去年經濟環境不明朗，但有見市場正逐漸復蘇，本集團已因應市場需要，將在建中的二十七號至三十號紙機的投產日期修訂至二零一零年十二月底前，較同業早一步抓緊經濟復蘇時的市場機遇，進一步拓展市場覆蓋面，延展玖龍紙業在造紙行業內的優越位置。

積極拓展產品多元化，提升盈利空間

一直以來，玖龍紙業在開拓新產品市場方面卓有成效，自行研發適合國內外市場的優質產品，在市場上認受度高，玖龍紙業的龍頭地位得到不斷穩固，銷售空間也得到了不斷拓寬。本集團亦根據市場需求，調整產品生產比例，提升銷售價值及優化產品結構，生產較同業更多元化、品種更齊全的產品。

計劃中包括改造現時位於東莞基地的三號紙機及位於太倉的二十號紙機，擴大產能以生產白面牛卡紙及白面塗布牛卡紙，預期於二零一零年八月完成改造；原計劃於二零一零年底投產，在東莞生產牛卡紙的二十七號紙機，將改為生產塗布灰底白板紙、食品級白卡紙和環保脫墨白底白板紙，總設計產能並將提升至60萬噸，有助本集團產品組合更趨多元化，增加市場份額，提升利潤空間。

致謝

作為國際箱板原紙龍頭企業之一，玖龍紙業過去十多年已建立了鞏固根基，並證明能牢牢抓住不斷出現的市場機遇。我們過去能做到的，未來也有信心能做得到。面對百年不遇的金融海嘯，我們憑藉上下一致的堅定信心，在最艱難的時刻靈活地調整了發展步伐和業務策略，在業務經營和未來發展中取得穩定的平衡，保持雄厚實力，務求較競爭對手更能早着先機，為迎接經濟復蘇的機遇奠定了鞏固的基礎，繼續保持行業領先地位。二零零九年，全球經濟露出曙光，各行各業展現了復蘇的跡象，本集團憑藉四大基地的良好基礎，將繼續

保持產品多元化及高品質，不斷提高客戶服務水平的業務發展策略，以及注重環保和靈活善用各種資源的經營理念，提升未來發展潛力。有賴於這樣的信念，玖龍紙業才能繼續發揮行業龍頭的優勢，保持健康有序的業務發展，迎接經濟好轉帶來的更大機遇。借此機會，本人謹代表董事會全體同仁向管理層和全體員工，各級政府、投資者、銀行以及一直支持本集團的業務夥伴，致以衷心的感謝！我們未來的發展仍然充滿挑戰，但是憑着上下一心的精神，將滿懷信心和勇氣，以股東利益最大化為前提，承擔社會責任為己任，繼續奮鬥，利用四大基地區域佈局的優勢，把握好中國市場未來的發展機遇！

董事長

張茵

香港，二零零九年九月十四日

行政總裁營運回顧與展望



● 本集團於年內一直堅持其營運信念，在市場低迷的時刻積極鞏固集團的基本面，致力加強內部調控，透過改善內部管理以提高整體效能。

致各位股東：

本人欣然滙報玖龍紙業本年度之業績。

本集團面對二零零八年下半年全球經濟疲弱及原材料價格大幅波動所帶來的嚴峻考驗，仍能於金融風暴中站穩住腳，憑着其多元化的產品組合，審慎務實的營運策略，靈活地調節擴產計劃以面對市場轉變，在二零零九年上半年全球經濟開始復蘇時，充份抓住市場機遇積極發展，繼續保持造紙行業龍頭的優勢。

營運回顧

由於各原材料及能源價格於二零零八年下半年大幅波動，令國內造紙行業業績受壓，玖龍紙業亦未能倖免。隨着二零零九年上半年全球經濟慢慢復蘇，造紙業的經營環境漸趨明朗，二零零九上半年的原材料及產品銷售價格波動較小，並已從二零零八年最低水平回升，加上國內需求在國策推動下持續上揚，不但令本集團紙機運行率維持於高水平，毛利亦得以逐步回升至較正常水平。同時，本集團於年內一直堅持其營運信念，在市場低迷的時刻積極鞏固集團的基本面，致力加強內部調控，透過改善內部管理以提高整體效能。本集團在二零零九年一至六月份的半年度內，多項營運數據均較二零零八年七至十二月份的半年度表現理想，成績令人鼓舞。

本年度，本集團錄得收入約人民幣131億元，同比減少約7%，毛利約人民幣23.5億元，毛利率約為18%，較去年減少約2.5個百分點，本公司權益持有人應佔利潤約為人民幣16.6億元，其中包括回購債券的利潤約人民幣5.9億元，每股基本盈利則為人民幣約0.38元。

目前，本集團的總設計產能達882萬噸，較二零零八年六月三十日增加了約22%，當中包括460萬噸卡紙、300萬噸高強瓦楞芯紙和95萬噸塗布灰底白板紙，以設計產能計是亞洲最大的箱板原紙生產商。本年度內，包裝紙產品銷量較去年同期上升約23.7%至約527萬噸，為集團帶來人民幣128億元的收入貢獻。隨着內需持續增加，本集團回顧期內與內需有關的銷售比例由過去的62%增加到80%以上。

靈活調整產品價格，擴大採購來源

去年經濟下滑，加上原材料價格波動甚大，拖累二零零八年度下半年的整體業績表現，幸而造紙行業的經營環境隨着二零零九年經濟回暖而逐漸改善，原材料價格的波動相對較二零零八年下半年為小，減輕對毛利的壓力，而原材料成本支出亦能維持於較低的水平，盈利因而得以增長。同時，由於經濟逐漸好轉，客戶承受價格的能力有所提升，本集團可更靈活地根據原材料價格走勢來調整產品價格，毛利水平慢慢回復至正常水平。

另外，於本年度內，本集團不但竭力實施成本控制措施，透過提供穩定原材料及廢紙來源的供應商，進行大批量採購，還逐漸擴大採購優質廢紙的市場範圍，開拓更多國內優質廢紙來源，除了歐美、日本及澳洲等主要來源地外，還增加從國內採購優質廢紙的比例至約20%。通過內部配合及合作，公司已減低原材料庫存日數，避免貯有過多庫存，以足夠生產需要的數量來維持生產效率於高水平。

順利投產，完善配套，為未來發展打好基礎

由於市場情況於二零零八年下半年較為波動，玖龍紙業一直貼緊市場步伐，因應市場變化而靈活調整其擴產計劃。本集團充份抓緊隨着二零零九年經濟回暖所帶來的市場契機，第四個生產基地——天津基地按計劃於二零零九年九月投產，兩台新造紙機二十五號及二十六號的年產能為80萬噸，分別為45萬噸卡紙及35萬噸高強瓦楞芯紙，令目前本集團包裝紙設計產能較本年度期末再增長約10.2%。兩台不同紙種的紙機均有相當的規模，不但令天津基地在營運初期可達一定的規模經濟效益，獲取較合理的回報，多元化的產品更能讓客戶按其不同需要，選擇本集團各類紙種，滿足客戶需求，有利基地未來的業務發展。為了令天津基地能更快順利投入生產及進行優化，本集團早已於前期靈活地調配內部資源以配合天津基地的發展，現時，天津基地已配有完善的廢紙供應，並利用現有的資源以強化天津的銷售網絡。同時，本集團亦積極利用現有的基地培訓優秀的管理人員，以加強協助優化新基地設備的力量，從而令其生產流程達至最佳效能，發揮最大的優勢。

此外，本集團東莞基地的十八號及十九號造紙機、太倉基地的二十號及二十一號造紙機，以及重慶基地的二十二號及二十三號造紙機，已於二零零八年中相繼投產，為本集團新增每年240萬噸的設計產能。本集團第三個生產基地——重慶基地設有完善的配套設施，當中，為紙機運行配套的熱電聯產設施可提供充足的電力來源，而年吞吐量為400萬噸的集裝箱碼頭和散貨碼頭，則能為基地提供物流保障，此等優良的配套資源鞏固重慶基地的基礎，亦為未來發展作強大後盾。

除了本集團四大造紙基地外，四川樂山5萬噸特種紙龍頭項目、越南10萬噸包裝紙板項目，以及內蒙12萬噸本色木漿項目均營運理想。

回應市場變化，靈活調整擴產計劃

由於外圍市場環境尚未穩定，本集團把資源優先用以鞏固目前已投產紙機的營運，並根據外圍市場變化，彈性地調整在建中的二十七號至三十號四台紙機的投產時間，由二零零九年延遲至二零一零年十二月底前投產。本集團相信，透過靈活調整營運政策及擴產計劃，緊貼市場變化，才能在經濟復蘇之際把握市場先機，在行業中保持領先的優勢。

推動產品多元化，增加市場銷售份額

於本年度內，本集團的產量為531萬噸，銷售量為539萬噸，基本達到產銷平衡。其中，塗布灰底白板紙深受市場歡迎，其銷售情況強勁，本集團將繼續發揮該產品的市場潛力。除現有產品外，本集團積極強化新產品項目，加強對市場需求的敏感度及對產品設計的創意，生產多元化的紙種，配合市場需要。就此，本集團計劃改造三號及二十號紙機，於二零一零年八月完成改造後，該兩台紙機的總設計年產能將從原來的85萬噸，增加至95萬噸，用以生產白面牛卡紙及白面塗布牛卡紙，填補市場的空白，提升盈利空間。

在計劃於二零一零年底前投產的新紙機中，位於東莞原計劃生產牛卡紙的二十七號紙機，將改為生產塗布灰底白板紙、食品級白卡紙和環保脫墨白底白板紙，設計年產能將從原先計劃的45萬噸提升至60萬噸，以期改善產品結構，滿足市場需求，拓寬高端產品的市場份額，增加盈利。至於原定於東莞設計年產能為35萬噸低克重高強瓦楞芯紙的二十八號紙機，及在太倉計劃分別生產卡紙及低克重高強瓦楞芯紙的二十九號及三十號紙機，設計產能分別為每年45萬噸及35萬噸，其計劃則維持不變。

履行社會責任，堅守環保理念

隨着現時社會對環保的關注不斷提升，中國政府亦積極推行環保政策。玖龍紙業不但從始到終一直堅守「沒有環保就沒有造紙」的企業理念，履行政府對節能減排嚴格的要求，而且表現出比政府要求標準更高的水平。本集團的東莞基地屢次順利地通過廣東省經貿委的節能考核，成功完成節能目標，而太倉基地更順利通過國家環保部的年終核査，並獲得江蘇省政府環保專項基金的獎勵。另外，本集團的生產基地亦分別被廣東省環境保護總局及太倉市環境保護局評為環保綠牌誠信企業，並持續取得ISO 14001認證。該等獎勵是政府對本集團環保工作的認同及肯定，推動本集團繼續宣揚環保訊息，亦充份體現出規範環保對本集團業務直接帶來優勢，避免環保不合規而需要停產或受罰，帶動客戶認識使用環保企業產品之好處，從而遠遠拋離競爭對手。

行政總裁營運回顧與展望

強化財務狀況，減低負債水平

面對金融海嘯的衝擊，本集團於年內一直致力強化財務狀況，藉着提升內部管理，嚴控內部對資本開支的審批程序，並加大管理流動資金的力度，進一步保障本集團擁有充足之現金流。

本集團於二零零八年十二月自願提前償還了兩項合共約1,500,000,000港元的銀團貸款，其中包括所有二零零九年內到期償還的銀團貸款，令本集團可更靈活運用未來資金。同時，本集團在二零零八年十二月、二零零九年三月及二零零九年七月分別購回本金額16,250,000美元、165,177,000美元及70,998,000美元的票據，成功降低未來的利息開支，減低負債水平，亦展示了本集團現時擁有充裕的流動資金，財務狀況處於健康水準。

另外，本集團於本年度內已暫停增加貸款總額，更與銀行就貸款條約按當時的市場情況進行協商，這不但反映出銀行界對玖龍紙業的支持，亦顯示了銀行界對本集團發展前景及未來潛力充份了解及持樂觀正面的態度，肯定了本集團於造紙行業的龍頭地位。本集團於二零零九年六月三十日之總貸款約為人民幣138億元，於年內並無錄得任何壞賬，財務狀況更正常健康穩定。

展望

雖然二零零八年金融市場並不穩定，但玖龍紙業憑着堅定的企業理念，以及其靈活的經營策略，已從最壞的時期走出，並於二零零九年上半年持續穩步發展。在過去的一年，本集團已在艱難的經營環境中累積了寶貴的經驗，在逆境中建立了堅實的基礎，把基本面鞏固，養精蓄銳，把握市場復蘇時的先機。現時，中國人均用紙消費率仍遠低於已發展國家，隨着中國政府大力推動經濟發展，內需市場的發展空間很大，預期在未來三至五年內，中國整體的收入將大幅上升，消費能力因而亦會相對地提高，帶動國內對紙品需求的動力，有利玖龍紙業的未來發展前景，潛力將可遠超目前的市場規模。就此，本集團將繼續做好準備，透過加強內部管理、強化財政狀況、嚴控資本開支和採購費用、提高產品質量及堅持環保信念，玖龍紙業定能優先在逐漸復蘇的市場中抓緊機遇，發揮其行業龍頭優勢，獨一無二的四大基地地域佈局為股東爭取最佳回報。

副董事長兼行政總裁

劉名中

香港，二零零九年九月十四日



環
保
綠
牌
誠
信
企
業

東莞及太倉基
地持續被授予



全

面

的

● 配套设施



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，本集團主要生產多元化的包裝紙板產品，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超過60種不同基重，有超過1,000種不同大小及種類規格。

目前，本集團的總設計年產能為882萬噸，其中二十三台包裝紙板造紙機於中國營運，包括460萬噸卡紙、300萬噸高強瓦楞芯紙和95萬噸塗布灰底白板紙，較二零零八年六月三十日的總產能規模增加了約22.2%。

● 目前，本集團的總設計年產能為**882萬噸**，其中二十三台包裝紙板造紙機於中國營運，包括**460萬噸**卡紙、**300萬噸**高強瓦楞芯紙和**95萬噸**塗布灰底白板紙 ●



本集團第四個生產基地 — 天津基地已順利於二零零九年九月投產，年產能為80萬噸，分別是45萬噸卡紙及35萬噸高強瓦楞芯紙。天津基地於投產前已配有良好的設施與配套，不但備有先進的基礎建設及設施，提供水電、蒸汽熱力及物流支援，亦配有完善的廢紙供應及銷售網絡，從而達到更佳的成本控制及更具靈活性的營運。本集團亦已事先為新基地培訓優良的管理人員，有助優化基地設備，提高基地於營運初期的回報率，發揮最大的優勢。

新投產的天津基地讓本集團可更全面覆蓋中國主要的製造業市場，於國內形成四大戰略佈局，進一步擴大集團在中國地域的覆蓋率及客戶基礎。目前，本集團四大基地東莞、太倉、重慶及天津基地的年產能分別為445萬噸、250萬噸、80萬噸及80萬噸。

除了本集團四大造紙基地外，四川樂山5萬噸特種紙龍頭項目、越南10萬噸包裝紙板項目，以及內蒙12萬噸本色木漿項目均營運理想。

業務策略

在二零零八年下半年全球金融海嘯的影響下，全球製造業發展放緩，造紙行業業績受壓，亦令玖龍紙業經歷了前所未有的挑戰，惟本集團在逆境中仍能發展有道，充份發揮產品多元化的優勢，堅持其營運信念，憑藉穩健及靈活的業務策略，鞏固集團基本面，強化內部管理，從內至外的加緊監控，嚴格執行風險管理，提升集團整體標準，令本集團於不明朗的市場中仍繼續保持領先地位。隨著全球經濟好轉，國內各行業對於紙品的需求持續上升，而二零零九年上半年原材料價格波動亦較去年小，本集團已在經濟逆境中建立堅茁的營運基礎，按市場環境調整經營策略，務求達到產量、盈利、品質和管理的各項目標，並藉著多元化的紙種，進一步佔據國內市場的銷售空間，繼續穩定健康發展，把握經濟復蘇時的市場機遇，於行業整合中突圍而出，繼續保持其領先優勢。

規範內部管理制度

本集團積極提升整體效能，其中包括於本年度內設立集團總管理部，強化內部管理系統及對企業資源規劃(ERP)系統的運用，以管理各基地在生產、回收、銷售、物資管控、物流、應收及應付賬等各方面的營運狀況，提升各部門各方面的標準，從而減少管理上的灰色地帶，充份掌握從內至外的監控，強化風險管理，嚴控資本開支。

管理層討論及分析

紙機投產順利 基地配套完善

本集團於二零零八年先後共有六台紙機在年中投產，分別是位於東莞基地的十八號及十九號造紙機，位於太倉的二十號及二十一號造紙機，以及重慶基地首期工程的二十二號及二十三號造紙機，為本集團釋放出240萬噸設計年產能。本集團第四個基地—天津基地亦於二零零九年九月順利投產，該基地兩台造紙機二十五號及二十六號，總設計年產能達80萬噸，進一步令本集團總設計年產能增加至882萬噸。該基地於投產初期即有相當的規模，迎合周邊市場的強勁需求，從而達到一定的經濟效益，為本集團收入添加新增長動力。

二零零八年內投產的造紙機

造紙機	地點	產品	年設計產能
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

二零零九年已投產的造紙機

造紙機	地點	產品	年產能
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

本集團於中國之包裝紙板設計產能

(按產品分類)

	二零零七年六月	二零零八年六月	二零零九年六月	二零零九年九月
(千噸/年)				
卡紙	1,500	3,700	4,150	4,600
高強瓦楞芯紙	2,050	2,300	2,650	3,000
塗布灰底白板紙	950	950	950	950
總計	4,500	6,950	7,750	8,550

(按產品分佈)

	二零零七年六月	二零零八年六月	二零零九年六月	二零零九年九月
卡紙	33.3%	53.2%	53.5%	53.8%
高強瓦楞芯紙	45.6%	33.1%	34.2%	35.1%
塗布灰底白板紙	21.1%	13.7%	12.3%	11.1%
總計	100.0%	100.0%	100.0%	100.0%

(按基地地點分佈)

	二零零七年六月	二零零八年六月	二零零九年六月	二零零九年九月
東莞	63.3%	64.0%	57.4%	52.0%
太倉	36.7%	36.0%	32.3%	29.2%
重慶	—	—	10.3%	9.4%
天津	—	—	—	9.4%
總計	100.0%	100.0%	100.0%	100.0%

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)	二零零七年六月	二零零八年六月	二零零九年六月	二零零九年九月
東莞	9	13	13	13
太倉	4	6	6	6
重慶	—	—	2	2
天津	—	—	—	2
總計	13	19	21	23

管理層討論及分析

根據市場步伐調整擴產計劃

於本年度內，雖然造紙行業已從低谷反彈，但有鑑於當時整體經濟環境尚未喘定，本集團先專注已投產紙機的營運，鞏固現有的營運規模，同時繼續保持擴產計劃的彈性，按市場的復蘇速度，靈活地調整在建中二十七號至三十號四台造紙機的投產計劃，保持與市場的發展方向一致，從而配合未來經濟復蘇後預期出現的需求增長。根據目前的中國市場發展狀況，本集團已決定將該等紙機於二零一零年十二月底前投產，有利較同業早一步抓緊經濟復蘇時的市場機遇，進一步拓展市場覆蓋面，延展玖龍紙業在造紙行業內的優越位置。

產能計劃多元化

本集團不但重視品質管理，並根據市場需求，調整產品生產組合及強化銷售結構，加強對市場需求變化的敏感度及產品設計的創意，生產多元化的紙種，配合市場需要。就此，本集團計劃改造三號及二十號紙機，於二零一零年八月完成改造後，該兩台紙機的總設計年產能將從原來的85萬噸，增加至95萬噸，用以生產白面牛卡紙及白面塗布牛卡紙，填補市場的空白，提升盈利空間。

在計劃於二零一零年底投產的新紙機中，位於東莞原計劃生產牛卡紙的二十七號紙機，將改為生產塗布灰底白板紙、食品級白卡紙和環保脫墨白底白板紙，設計年產能將從原先計劃的45萬噸提升至60萬噸，以期改善產品結構，滿足市場需求，拓寬高端產品的市場份額，增加盈利。至於原定於東莞設計年產能為35萬噸低克重高強瓦楞芯紙的二十八號紙機，及在太倉計劃分別生產卡紙及低克重高強瓦楞芯紙的二十九號及三十號紙機，設計產能分別為每年45萬噸及35萬噸，其計劃則維持不變。

保持紙機使用率於高水平

除了擁有多元化的產品組合外，本集團亦相當注重品質的提升。各基地均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，令紙機一直運作順暢。在紙機操作良好的基礎上，本集團亦不斷透過生產設備升級，延長所有生產設備的使用期，提升生產效率及確保產品質量，務求保持紙機使用率於高水平，以保障整個生產流程的規模經濟效能，達到理想的回報率。於本年度內，本集團的紙機平均運行率約為94.6%，並持續取得ISO 9001國際品質體系認證。

嚴控成本開支 穩定庫存水平 開拓多元化來源

於本年度內，本集團積極強化採購部、銷售部及內部生產線之間的協調和配合，將主要原材料的庫存周轉日數都控制在約36天以內，產品的庫存周轉日數也保持在約15天以內，成功地控制原材料及庫存於低水平，不但能避免儲存過多原材料，還可靈活地根據客戶的需求來調節生產計劃，提高整體回報率。

(1) 廢紙供應

廢紙作為本集團最主要的原材料，面對本年度內廢紙價格大幅波動，透過提供穩定原材料及廢紙來源的供應商，進行大批量採購，還逐漸擴大採購優質廢紙的市場範圍，開拓更多國內優質廢紙來源，除了歐美、日本及澳洲等主要來源地外，國內採購優質廢紙的比例已增至約20%，並會按國內外廢紙價格的走勢調整採購比率。

本集團已與美國中南簽訂供應協議，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。

(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。本集團四川樂山的5萬噸特種紙龍頭項目，加上內蒙古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。

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、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。於二零零八年投產的重慶基地設有為紙機運行配套的熱電聯產設施，為基地提供充足的電力來源，而今年投產的天津基地亦已建立了發電設施，總裝機容量達到159兆瓦。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。

管理層討論及分析

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。

(2) 土地資源

隨著基地數目的增加及生產規模，本集團必須儲備足夠的土地，以配合目前的經營運作以及未來的業務發展，抓緊經濟復蘇及行業整合之際的市場先機。截至二零零九年六月三十日，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，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，因此本集團免付運送煤炭的裝卸費用，大大節省成本。另外，重慶基地亦擁有年吞吐量為400萬噸的集裝箱碼頭和散貨碼頭，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。

持續貫徹對環保的高度重視

現時，國際社會對環保節能的要求越來越高，中國政府亦一直加強監管企業環保水平，以達國際化的標準。玖龍紙業早在各行各業關注節能減排的水平之前，已秉承「沒有環保就沒有造紙」的企業理念，以作為富高度社會責任感的企業為原則，成為本集團由始至終經營發展的基本大前提。本集團的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綠牌誠信企業，並持續取得ISO 14001認證。當中，東莞基地順利通過廣東省經貿委的節能考核，成功完成節能目標；太倉基地亦通過國家環保部的年終核查，並獲得江蘇省政府環保專項基金獎項的獎勵。政府各界對本集團在環保及社會責任方面的認可和讚譽，為玖龍紙業對可持續發展的企業理念打了一枝強心針，本集團將繼續保持對環保高度關注，竭力回饋社會，保持企業健康地持續發展。

行業整合帶來的契機

由於中國政府加大對環保的監管力度，加上金融風暴的影響，本年度不少中小型的造紙企業均於營運上面對極度困難，需要停產或關閉，令行業整合的速度加快。作為中國造紙行業的龍頭，玖龍紙業擁有最先進的生產設備和多元化的產品，較同業提供更多優質紙種以供客戶選擇，在國內對紙品需求日趨強勁的大環境下，本集團預期可在行業整合進程中脫穎而出，令集團的龍頭地位更為鞏固。

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統已於二零零五年三月取得OHSAS 18001認證。於二零零九年六月三十日，本集團在香港及中國大陸擁有約10,800名全職僱員。於本年度內，有關僱員成本(包括董事酬金)約為人民幣453.2百萬元。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，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，吸引並挽留有能之士。

入選「高新技術企業」帶來稅務優惠

於二零零九年，本集團的主要附屬公司——東莞玖龍紙業有限公司、東莞海龍紙業有限公司及玖龍紙業(太倉)有限公司均已入選國家高新技術企業，為本集團以上的附屬公司於未來可享有15%的優惠稅率。預期集團其他的附屬公司可於現時稅務優惠期完結後亦可入選有關名單。

財務回顧

收入

於二零零九財政年度，本集團收入約為人民幣13,128.6百萬元，較上一財政年度下降約7.0%。本集團之主要收入來源仍為紙張業務，佔集團總收入約97.2%，其餘收入則來自紙漿業務。

由於本集團之包裝原紙產品平均售價大幅下降，但同時銷量大幅上揚，結果本集團二零零九財政年度的銷售收入較上一財政年度減少約7.0%。於本年度，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總收入約48.9%、27.1%及19.7%，上一財政年度則分別為47.2%、27.7%及23.4%。

管理層討論及分析

本集團二零零九年六月三十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。於二零零九財政年度，本集團包裝原紙產品總銷量約為5.27百萬噸，較上一財政年度上升約23.7%。本集團木漿產品總銷量較二零零八年財政年度約0.06百萬噸上升約112.5%至約0.12百萬噸。包裝原紙產品銷量增加，是由於新引進的十八號、十九號、二十號、二十一號、二十二號及二十三號造紙機經過優化後二零零九年一月開始正式投產，新增年產能2.40百萬噸。該六台新造紙機自二零零九年一月正式投產以來，使包裝原紙產品總銷量增加了約0.80百萬噸。

二零零九財政年度卡紙、高強瓦楞芯紙及塗布灰底白板紙銷量分別較上一財政年度增加約33.3%、25.5%及減少約2.8%。

本集團產品售價下降使銷售額減少。卡紙、瓦楞芯紙及塗布灰底白板紙於二零零九財政年度的平均售價分別下降約27.7%、27.6%及19.2%。本集團的銷售額繼續主要來自國內市場(尤其是瓦楞芯紙及塗布白板紙業務)。二零零九財政年度，國內消費相關的銷售佔本集團總銷售額約80.2%，而餘下收入主要為售予外資加工企業的銷售額，以外幣結算。

於二零零九財政年度，本集團五大客戶的銷售額合共佔本集團收入約4.2% (截至二零零八年六月三十日止財政年度：8.2%)，其中最大單一客戶的銷售額約佔1.3% (截至二零零八年六月三十日止財政年度：2.0%)。

毛利

二零零九財政年度的毛利約為人民幣2,348.4百萬元，較上一財政年度的人民幣2,872.3百萬元減少約人民幣523.9百萬元或18.2%。儘管二零零九年財政年度的整體毛利率自20.4%下降至約17.9%，但下半年較上半年之毛利率從12.6%增至約22.9%。毛利率下跌主要是由於售價大幅降低，而二零零九財政年度上半年原材料價格(主要為廢紙及煤炭成本)一直維持相當高水平所致。

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228.8百萬元減至二零零九財政年度約人民幣100.2百萬元，主要是由於二零零九財政年度銷售碎料及電力大幅減少，且上一財政年度有負商譽淨額入賬。

銷售開支及市場推廣成本

二零零九財政年度的銷售及市場推廣成本約為人民幣382.7百萬元，而上一財政年度則為人民幣335.5百萬元。由於銷量增加及地域覆蓋面擴大，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2.4%上升至二零零九財政年度約2.9%。

行政開支

行政開支由上一財政年度的人民幣499.8百萬元減至二零零九財政年度約人民幣320.9百萬元。行政開支佔本集團收入的百分比由上一財政年度的3.5%減至二零零九財政年度約2.4%，主要是由於撥回購股權開支約人民幣94.1百萬元加上新造紙機投產後產生規模效益節省管理及行政成本。

經營利潤

二零零九財政年度的經營利潤約為人民幣1,744.9百萬元，較上一財政年度減少約23.0%。經營利潤率由上一財政年度的16.1%上升至二零零九財政年度下半年的17.8%。

回購優先票據所得收益

公司以折扣價回購優先票據本金額約181.4百萬美元(相等約人民幣1,241.0百萬元)，獲得收益淨額約人民幣594.0百萬元。

融資成本

二零零九財政年度的融資成本較上一財政年度人民幣101.9百萬元增加約392.8%至約人民幣502.2百萬元，主要是由於二零零九財政年度的平均銀行借貸較上一財政年度增加，且由於二零零九財政年度人民幣升值相對較慢，故二零零九財政年度的外匯收益約人民幣0.2百萬元較上一財政年度的外匯收益人民幣221.3百萬元所比較小。

淨利潤

二零零九財政年度權益持有人應佔利潤約為人民幣1,661.1百萬元，較上一財政年度減少約人民幣215.8百萬元。

二零零九財政年度下半年的淨利潤率(不包括購回優先票據所得淨收益約人民幣508.0百萬元)約為12.2%，二零零九財政年度上半年及二零零八財政年度則分別為3.8%及13.3%。

股息

二零零九財政年度上半年並無派發中期股息予股東(二零零八財政年度上半年：每股人民幣1.68分)。

二零零九財政年度，董事建議派付末期股息每股人民幣3.50分，合共約人民幣151.7百萬元。年內股息總額為每股人民幣3.50分，較上一財政年度每股減少人民幣1.68分。

稅項

本財政年度的所得稅支出約為人民幣175.5百萬元，較上一財政年度減少約人民幣87.6百萬元。

於二零零九財政年度，本集團平均實際稅率較上一財政年度的12.2%大幅降至約9.6%。

管理層討論及分析

營運資金

二零零九財政年度存貨減少約人民幣1,317.6百萬元至約人民幣1,500.9百萬元，較上一財政年度減少約46.7%。存貨主要包括約人民幣1,049.0百萬元的廢紙、備件(主要用於維修及保養相關造紙機)及木漿以及約人民幣451.9百萬元的成品。

原材料及成品減少，主要是由於原材料成本降低及備貨期縮短所致。

因此，二零零九財政年度內，存貨週轉日數降至約51天，而上一財政年度則為92天。

二零零九財政年度應收貿易賬款及應收票據減少約人民幣583.8百萬元至約人民幣1,408.0百萬元，較上一財政年度減少約29.3%。二零零九財政年度內，應收貿易賬款及應收票據週轉日數約為39天，而上一財政年度則為52天。

二零零九財政年度應付貿易賬款及應付票據減少約人民幣362.5百萬元至約人民幣1,924.0百萬元，較上一財政年度減少約15.9%。二零零九財政年度應付貿易賬款及應付票據週轉日數約為65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

本集團所需營運資金及長期資金主要來自經營現金流量及貸款，集團的財務資源用於資本開支、經營業務及償還貸款。

本集團來自經營活動的現金流入淨額由二零零八年財政年度約人民幣1,395.8百萬元增加約181.5%至二零零九財政年度約人民幣3,929.3百萬元，主要是由於存貨和應收貿易賬款及其他應收款項減少以致營運資金有所改變。二零零九年六月三十日本集團備用財務資源為未使用銀行貸款融通總額約人民幣7,337.5百萬元以及現金及銀行結餘約人民幣1,508.5百萬元。二零零九年六月三十日，股東資金約為人民幣14,693.3百萬元，較上一財政年度末增加約人民幣1,421.8百萬元，每股股東資金則由人民幣3.06元增加約10.8%至約人民幣3.39元。

債務管理

本集團尚未償還銀行借貸自二零零八年十二月三十一日的人民幣14,961.9百萬元減少人民幣1,134.2百萬元至二零零九年六月三十日的人民幣13,827.7百萬元。同時，本集團淨借貸與總權益比率由二零零八年十二月三十一日的102.7%減至二零零九年六月三十日約82.4%，主要是由於償付銀行貸款及購回優先票據所致。

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滙率及利率波動風險，本集團以外滙借貸、外滙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。董事會密切監察本集團貸款組合，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。

(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滙借貸。於二零零九年六月三十日，外滙借貸總額相當於約人民幣4,725.7百萬元，以人民幣計值的貸款約為人民幣9,102.0百萬元，分別佔本集團借貸約34.2%及65.8%。

本集團一直全面遵守所有借貸協議的承諾。

借貸成本

由於本集團審慎採用定息及浮息債務，故長期銀行貸款及短期銀行貸款的平均貸款成本，分別由上一財政年度的每年6.493%及5.528%降至二零零九財政年度的每年4.871%及3.490%。利息總額及融資費用（計及已資本化利息但未計及利息收入及衍生金融工具的影響）由上一財政年度的人民幣611.6百萬元升至二零零九財政年度的人民幣973.0百萬元。

資本開支

二零零九財政年度，本集團已投資約人民幣4,277.6百萬元興建廠房、購買廠房及機械、設備及土地使用權。該等資本開支全部由內部資金及銀行貸款撥付。

資本承擔

本集團的資本開支承擔主要用於機器，在財務報表已訂約但未撥備的約人民幣2,393.3百萬元。以上資本承擔主要用於建設二十七號／二十八號及二十九號／三十號造紙機以擴充本集團產能，改善若干現有生產線以取得更好的成本控制以及提高盈利能力。

或然負債

於二零零九年財政年度，本集團並無重大或然負債。

管理層討論及分析

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				
	二零零九年	二零零八年	二零零七年	二零零六年	二零零五年
銷售額	13,128.6	14,113.6	9,837.7	7,902.2	4,825.4
已售貨品成本	(10,780.2)	(11,241.3)	(7,308.8)	(6,041.3)	(4,064.9)
毛利	2,348.4	2,872.3	2,528.9	1,860.9	760.5
其他收益淨額	100.2	228.8	311.2	357.0	24.1
銷售及市場推廣成本	(382.7)	(335.5)	(195.4)	(172.8)	(91.5)
行政開支	(320.9)	(499.7)	(351.3)	(233.9)	(135.0)
經營利潤	1,745.0	2,265.9	2,293.4	1,811.2	558.1
購回優先票據收益	594.0	—	—	—	—
融資成本	(502.2)	(101.9)	(131.4)	(294.8)	(179.8)
除所得稅前利潤	1,836.8	2,164.0	2,162.0	1,516.4	378.3
所得稅開支	(175.5)	(263.2)	(101.7)	(116.3)	(60.4)
年度利潤	1,661.3	1,900.8	2,060.3	1,400.1	317.9
以下人士應佔利潤：					
本公司權益持有人	1,661.1	1,876.9	2,003.4	1,374.8	303.7
少數股東權益	0.2	23.9	56.9	25.3	14.2

綜合現金流量表	截至六月三十日止年度				
	二零零九年	二零零八年	二零零七年	二零零六年	二零零五年
經營活動所得現金淨額	3,929.3	1,395.8	756.1	1,067.1	1,063.0
投資活動所用現金淨額	(3,739.3)	(9,809.4)	(5,524.0)	(1,454.1)	(1,537.3)
融資活動（所用）／ 所得現金淨額	(236.4)	8,270.2	3,727.0	2,556.0	681.4
銀行及現金結餘（減少）／ 增加淨額	(46.4)	(143.4)	(1,040.9)	2,169.0	207.1

人民幣百萬元

綜合資產負債表	於六月三十日				
	二零零九年	二零零八年	二零零七年	二零零六年	二零零五年
總資產	33,526.2	32,612.9	20,362.4	14,872.6	11,700.3
存貨	1,500.9	2,818.5	1,502.5	932.0	998.2
應收貿易賬款及應收票據	1,378.0	1,940.9	1,770.4	1,312.4	763.3
預付款項及其他應收款項	662.3	911.3	417.7	246.6	233.7
衍生金融工具	0.4	—	24.9	—	—
銀行及現金結餘	1,552.7	1,956.0	1,748.2	3,017.3	1,310.9
總流動資產	5,094.3	7,626.7	5,463.7	5,508.3	3,306.1
物業、廠房及設備	27,011.4	23,536.6	13,802.7	8,625.5	7,640.0
土地使用權	1,185.8	1,185.4	949.3	592.1	607.5
無形資產	234.7	238.3	146.7	146.7	146.7
衍生金融工具	—	25.9	—	—	—
總非流動資產	28,431.9	24,986.2	14,898.7	9,364.3	8,394.2
總負債	18,633.9	19,067.8	8,726.4	7,236.3	9,292.8
應付貿易賬款及應付票據	1,924.0	2,286.5	1,068.5	1,516.8	2,167.7
其他應付款項	1,750.4	1,552.3	698.1	476.7	646.7
即期所得稅負債	161.3	72.4	21.4	67.4	44.5
衍生金融工具	—	1.7	7.4	—	—
短期借貸	1,103.2	2,295.5	2,543.1	2,176.9	2,431.6
總流動負債	4,938.9	6,208.4	4,338.5	4,237.8	5,290.5
長期借貸	12,724.5	12,389.9	4,088.9	2,743.9	3,817.3
遞延所得稅負債	558.7	452.4	281.8	226.8	169.8
其他應付款項	397.9	—	—	—	15.2
遞延政府補助金	13.9	17.1	17.2	27.8	—
總非流動負債	13,695.0	12,859.4	4,387.9	2,998.5	4,002.3
流動資產／（負債）淨額	155.4	1,418.3	1,125.2	1,270.5	(1,984.4)
總資產減流動負債	28,587.3	26,404.5	16,023.9	10,634.8	6,409.8
本公司權益持有人					
應佔資本及儲備	14,693.3	13,271.5	11,512.9	7,541.4	2,321.9
少數股東權益	199.0	273.6	123.1	94.9	85.6

企業管治

本公司相信有效的企業管治常規是提升股東價值與保障股東及其他利益相關人士權益的基本要素，因此致力達致與維持最高的企業管治水平。為此，本公司採納一套周全的企業管治原則，強調要有一個優秀的董事會、有效的內部管制、嚴格的披露常規，以及給予所有利益相關者透明度及對他們負責。此外，本公司不斷改良該等常規，培養高度操守的企業文化。

本公司在本年度一直遵行《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。

儘管二零零九年一月一日起《主板上市規則》中有關合資格會計師的規定已被刪除，但集團繼續聘用合資格會計師團隊，以監督集團的財務匯報及其他會計相關事宜符合有關法例、規則及規定。

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所載之標準守則，作為本公司董事進行證券交易之標準守則。經本公司具體查詢後，全體董事已確認於整個年度內一直遵守標準守則之規定。

董事會

於本年報日期，本公司有十名董事，包括六名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56至58頁。

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。

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。

董事會於二零零九年財政年度舉行了五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）	4/5
劉先生（副董事長兼行政總裁）	4/5
張先生（副行政總裁）	5/5
張元福先生*（集團財務總監）	5/5
劉晉嵩先生 [△]	3/5
高靜女士	5/5
獨立非執行董事	
譚惠珠女士	5/5
鍾瑞明先生	4/5
鄭志鵬博士	5/5
王宏渤先生	5/5

* 張元福先生於二零零八年十月八日被委任為董事。

[△] 劉晉嵩先生於二零零九年八月三日由非執行董事調任為執行董事。

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

於二零零九年財政年度期間，董事會委任了四位獨立非執行董事，而其中兩名董事具有專業會計資格及豐富之財務管理專業知識，已超出上市規則之最低要求。本公司已收到各獨立非執行董事根據上市規則第3.13條就其獨立性而作出的年度確認函，並認為全體獨立非執行董事均為獨立人士。

企業管治

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。編製本集團截至二零零九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66至67頁的獨立核數師報告。

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，其大部分成員為獨立非執行董事。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，概述其於截至二零零九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。

薪酬委員會於二零零九年財政年度舉行了三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)	3/3
鍾瑞明先生	1/3
鄭志鵬博士	3/3
劉先生	2/3
張先生	3/3

審核委員會

現時，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，概述其截至二零零九年財政年度的工作報告另行載於本年報第45至46頁。

審核委員會於二零零九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	5/6
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。

企業管治

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。

於二零零八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：

- 通過截至二零零八年財政年度的經審核財務報表(99.99%)。
- 通過截至二零零八年財政年度末期股息(99.99%)。
- 全體董事獲重選或當選為董事(各個別決議案分別介乎95.49%至99.77%)。
- 釐定董事酬金(99.99%)。
- 續聘羅兵咸永道會計師事務所為玖龍紙業外聘核數師(99.99%)。
- 授予一般授權董事發行本公司額外股份(89.16%)、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(89.75%)。

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。

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)、鍾瑞明先生、鄭志鵬博士、劉先生及張先生。

於二零零九財政年度已完成之主要工作概覽

截至二零零九年財政年度，薪酬委員會召開了三次會議。以下為薪酬委員會於年內完成之主要工作概覽。

- 檢討董事之薪酬水平及建議於二零零九年財政年度之薪酬水平維持不變；
- 檢討董事及高級管理人員薪酬；
- 檢討董事袍金；
- 檢討及批准董事之薪酬及服務合約；
- 建議於二零零九年財政年度凍結薪酬；及
- 批准授出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，目的為肯定本集團若干僱員的貢獻及為本集團之持續營運及發展保留該些僱員。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。

薪酬委員會

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) 每股份的行權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				於二零零九年 六月三十日 的結餘	概約持股 百分比
	於二零零八年 七月一日 的結餘	於年內行使	於年內註銷	於年內失效		
i) 董事						
張女士（附註3）	13,538,652	—	—	—	13,538,652	0.312%
劉先生（附註3）	13,531,348	—	—	—	13,531,348	0.312%
張先生	7,088,893	—	—	—	7,088,893	0.164%
高靜女士	300,000	—	—	—	300,000	0.007%
譚惠珠女士	700,002	—	—	—	700,002	0.016%
鍾瑞明先生	700,002	—	—	—	700,002	0.016%
鄭志鵬博士	700,002	—	—	—	700,002	0.016%
小計	36,558,899	—	—	—	36,558,899	0.843%
ii) 僱員及其他（附註4）	28,517,402	(3,292,600)	—	(11,212,800)	14,012,002	0.323%
合計：	65,076,301	(3,292,600)	—	(11,212,800)	50,570,901	1.166%

* 於二零零九年六月三十日本公司已發行股本為4,335,304,699股股份。

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) 於購股權數個行使日前，本公司股份平均收市價為5.43港元。

除上文所披露者外，於二零零九年財政年度內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。

薪酬委員會

於年內，根據二零零六年購股權計劃授出及尚未行使之購股權的詳情如下：

承授人	購股權數目					於二零零九年 六月三十日 的結餘	概約持股 百分比
	於二零零八年 七月一日 的結餘	於年內授出	於年內行使	於年內註銷	於年內失效		
i) 董事							
張女士 (附註 1 及 2)	33,200,000	—	—	—	—	33,200,000	0.766%
劉先生 (附註 1 及 2)	33,200,000	—	—	—	—	33,200,000	0.766%
張先生 (附註 1 及 2)	33,200,000	—	—	—	—	33,200,000	0.766%
張元福先生 (附註 3 及 5)	—	4,000,000	—	—	—	4,000,000	0.092%
小計：	99,600,000	4,000,000	—	—	—	103,600,000	2.390%
ii) 僱員及其他 (附註 4)							
	—	22,352,286	(1,150,000)	(3,961,143)	(700,000)	16,541,143	0.382%
合計：	99,600,000	26,352,286	(1,150,000)	(3,961,143)	(700,000)	120,141,143	2.772%

* 於二零零九年六月三十日本公司已發行股本為4,335,304,699股股份。

附註：

- 根據二零零六年購股權計劃，張女士、劉先生及張先生分別被授予41,500,000股購股權。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%。行使期由二零零八年一月一日至二零一一年十二月三十一日。
- 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)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。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。
- 已授予張元福先生的購股權資料如下：

授出日期 (「授出日期」)	行使價 港幣	行使期	購股權數目					於二零零九年 六月三十日 的結餘	於授出日期前 之收市價 港幣
			於二零零八年 七月一日 的結餘	於年內授出	於年內行使	於年內註銷	於年內失效		
二零零八年 八月二十五日	4.310	二零零九年 八月二十五日至 二零一三年 八月二十四日	—	1,000,000	—	—	—	1,000,000	4.20
二零零八年 十月二十八日	0.894	二零零九年 十月二十八日至 二零一三年 十月二十七日	—	2,000,000	—	—	—	2,000,000	0.72
二零零八年 十一月十日	1.590	二零零九年 十一月十一日至 二零一三年 十一月十日	—	1,000,000	—	—	—	1,000,000	1.44
合計：				4,000,000	—	—	—	4,000,000	

4. 已授予僱員及其他人士的購股權資料如下：

授出日期 (「授出日期」)	行使價 港幣 行使期		購股權數目					於授出日期前 之收市價 港幣	
			於二零零八年 七月一日		(附註 6)				於二零零九年 六月三十日
			的結餘	於本年內授出	於本年內行使	於本年內註銷	於本年內失效		的結餘
二零零八年 七月二十一日 (附註 5)	6.094	二零零九年 七月二十一日至 二零一三年 七月二十日	—	1,640,958	—	(1,640,958)	—	—	5.60
二零零八年 八月二十五日 (附註 5)	4.310	二零零九年 八月二十五日至 二零一三年 八月二十四日	—	3,020,185	—	(2,320,185)	(700,000)	—	4.20
二零零八年 十月二十八日 (附註 5)	0.894	二零零九年 十月二十九日至 二零一三年 十月二十八日	—	5,561,143	—	—	—	5,561,143	0.72
二零零八年 十月二十八日	0.894	二零零八年 十月二十九日至 二零一三年 十月二十八日	—	10,530,000	(1,150,000)	—	—	9,380,000	0.72
二零零九年四月七日 (附註 5)	3.320	二零一零年 四月八日至 二零一四年 四月七日	—	1,600,000	—	—	—	1,600,000	3.40
合計：				22,352,286	(1,150,000)	(3,961,143)	(700,000)	16,541,143	

5. 根據二零零六年購股權計劃獲得有條件授予購股權的各承授人，可以：

- (i) 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，直至根據二零零六年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的購股權。

6. 於購股權數個行使日前，本公司股份平均收市價為港幣1.69。

除上文所披露者外，於二零零九年財政年度內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。

薪酬委員會

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				
授出日期：	二零零六年 一月一日	二零零六年 十一月十七日	二零零八年 七月二十一日	二零零八年 八月二十五日	二零零八年 十月二十八日	二零零八年 十一月十日	二零零九年 四月七日
模式：	二項式	柏力克 — 舒爾斯	二項式	二項式	二項式	二項式	二項式
無風險利率：	五年期外滙基金 票據收益率	3.75% 至 3.81%	3.354%	2.897%	2.154%	1.798%	1.733%
預期股息率：	5%	每年 1% 至 4.50%	每年 1.013%	每年 1.373%	每年 7.356%	每年 3.706%	每年 1.800%
預期本公司 股份市價波幅：	25%	28%	60%	61%	62%	62%	82%
公平價值(約)：	70,000,000 港元	364,000,000 港元	4,000,000 港元	8,000,000 港元	3,000,000 港元	1,000,000 港元	3,000,000 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

擬於二零零九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24。

審核委員會

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。

職權範圍

根據上市規則於二零零九年一月一日生效的變更，董事會採納了新的職權範圍。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、監察外聘核數師是否獨立客觀、就外聘核數師提供非核數服務制定政策、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。

二零零九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。本委員會於二零零九財政年度舉行六次會議。以下為審核委員會於二零零九財政年度已完作的工作概要：

- 審閱截至二零零八財政年度及截至二零零八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上市規則及法規的情況；
- 審閱外聘核數師的審核計劃、審核聲明函件及聘書；
- 討論及通過二零零八年財政年度外聘審核費用；
- 審閱本年報第49至51頁所載的「持續關連交易」；

審核委員會

- 於每季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
- 審閱本公司財務匯報系統內部監控系統。

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》附錄十六的規定編製。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。

檢討集團會計及財務匯報功能

為遵守由二零零九年一月一日起生效的新修訂《企業管治常規守則》，審核委員會檢討了集團處理會計及財務匯報功能的資源、員工資歷和經驗，以及有關員工的培訓及預算開支，並對上述各項的充足程度和效能均表滿意。

續聘外聘核數師

審核委員會向董事會建議，待股東於二零零九年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二零一零年度的外聘核數師。

截至二零零九年財政年度，本公司外聘核數師就審核服務收取約人民幣5.9百萬元，及就稅務及其他服務收取約人民幣0.1百萬元。

內部監控及風險管理

董事會亦確認其有責任確保集團內部監控及風險管理系統的成效。內部監控系統旨在合理(而非絕對)保證不會出現嚴重誤報或損失的情況，並管理(而非消除)未能達到業務目標的風險。

風險管理委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。

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。

內部監控及風險管理

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。

關連交易

於二零零九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，該等交易視為持續關連交易。

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。

(a) 龍騰購買協議

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。本公司與東莞龍騰於二零零八年六月二十六日訂立購買協議(「龍騰購買協議」)。根據龍騰購買協議，東莞龍騰同意自二零零八年七月一日至二零一一年六月三十日期間購買本集團製造的包裝紙板產品。

於二零零九財政年度，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52.2百萬元及人民幣173百萬元。

(b) 龍騰供應協議

東莞龍騰與本公司於二零零八年六月二十六日訂立供應協議(「龍騰供應協議」)。根據龍騰供應協議，東莞龍騰同意自二零零八年七月一日至二零一一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。

於二零零九財政年度，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74.6百萬元及人民幣126百萬元。

(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。於二零零八年六月二十六日，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二零零八年七月一日至二零一一年六月三十日期間向本集團成員公司供應木頭及木片。

於二零零九財政年度，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66.5百萬元及人民幣156百萬元。

關連交易

(d) 太倉購買協議

太倉包裝由張先生全資擁有。本公司與太倉包裝於二零零八年六月二十六日訂立購買協議(「太倉購買協議」)。根據該協議，太倉包裝同意自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製造的包裝紙板產品。

於二零零九財政年度，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74.9百萬元及人民幣241百萬元。

(e) 美國中南供應協議

張女士間接全資擁有美國中南。本公司與美國中南於二零零八年六月二十六日訂立供應協議(「美國中南供應協議」)。根據該協議，美國中南同意自二零零八年七月一日至二零零八年七月三十一日期間向本集團成員公司供應廢紙。

(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) 更新太倉購買協議

本公司與太倉包裝於二零零八年六月三十日訂立更新太倉購買協議(「更新太倉購買協議」)。根據該協議，太倉包裝同意自二零零九年七月一日至二零一一年六月三十日為期兩年購買本集團製造的包裝紙板產品。太倉購買協議的條款與更新太倉購買協議的條款相若。

(b) 更新美國中南供應協議

本公司與美國中南於二零零八年六月三十日訂立更新美國中南供應協議(「更新美國中南供應協議」)，根據該協議美國中南同意自二零零八年八月一日至二零一一年六月三十日期間向本集團成員公司供應廢紙。美國中南供應協議的條款與更新美國中南供應協議的條款相若。

於二零零九財政年度，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3,574百萬元及人民幣11,241百萬元。

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(「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。

根據上市規則第14A.38條，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) 並無超過二零零八年六月二十六日及二零零八年六月三十日之公告及本公司日期為二零零八年七月十四日之通函所披露的有關持續關連交易年度上限。

企業社會責任

「沒有環保，就沒有造紙」

本集團一直緊守「沒有環保，就沒有造紙」的理念，並將環保及循環再造的概念貫穿在生產技術及配套設施等各個層面上，令環保概念深入在集團上下員工及產品中。

雙贏的環保策略

透過執行集團的環保系統，集團不但成功節省寶貴資源，達至更高的營運效益，更有效大幅降低集團違反環保法律及法規的營運風險，達致企業及環境雙贏的結局面。

環保獎項及認證

本集團已取得棄置固體廢物及排放污水及廢氣的許可證。近年政府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。

年內，本集團順利地通過廣東省經貿委的節能考核，成功完成節能目標。太倉基地也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。本集團的生產基地更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綠牌誠信企業。本集團的各個基地已取得 ISO 14001 環境管理認證。

「節能降耗」的生產過程

本集團一直致力降低生產過程中的耗水量及耗電量，並對產生污染物的源頭進行控制，因此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。此外，現時造紙機運行時所產生的水在經過處理後被全面循環再用。

先進的污水處理設備

本集團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，令集團的排水均優於國家和地方的排放標準。集團的污水處理亦配備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。本集團新建的污水處理設施新增了深度處理，通過添加淨水藥劑等，令排放水污染物濃度進一步降低。

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	2009年	2006年	2007年	2008年	2009年	
COD _{CR}	毫克/公升	≤100	80	2500	2500	3000	3000	<100	80	80	80
BOD ₅	毫克/公升	≤20	20	1000	1000	1300	1300	<20	10	10	10
SS	毫克/公升	≤70	30	2000	2000	2800	2800	<70	28	28	28
PH		6-9	6-9	6-9	6-9	6-9	6-9	6-9	6-9	6-9	6-9

廢氣排放處理

低級燃料的應用

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。

沼氣收集處理系統

本集團自2008年起為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，每年節約標煤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，本集團所有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。

環保圓形煤倉

本集團率先於其造紙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，進一步改善員工的工作環境。

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	2009年	2006年	2007年	2008年	2009年	
SO ₂	毫克/立方米	≤400	100	2360	2520	2800	2700	<55	60	80	88
Dust	毫克/立方米	≤50	50	24600	25400	25400	25400	<29	30	30	30
NO _x	毫克/立方米	≤450	450	—	—	—	—	<356	339	333	330

企業社會責任

固體廢物處理

本集團利用自建的環保型焚化爐處理廢料以處理所有造紙廢物。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，以實時在線監控廢氣排放量。

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，以生產蒸汽，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。本集團於產生較大噪音的設備，如：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下長時間工作。

本集團為員工提供個人噪音保護裝置，並規定員工進行監察車間巡查期間必須佩戴如耳塞等個人噪音保護裝置，以保障員工安全。

人力資源管理

玖龍紙業「以人為本」為企業人才發展策略的方針，針對不同崗位及工作經驗的員工提供合適的事業發展計劃。

員工培訓及事業發展

集團推行「管理培訓生項目」以吸納及培養有潛質的碩士及本科生。通過不同崗位及不同基地實習及專業知識培訓等方式，提升管理培訓生的專業技巧及管理水平。

此外，集團為幫助新員工適應公司文化而建立了導師制度，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。

本集團亦為有潛質的員工制定職業發展規劃及提供持續進修的機會。本集團聯同知名的中山大學合辦高級管理人員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。

在職持續學習方面，本集團為員工提供管理及技術的培訓，為他們的持續職業發展提供有力的支持和幫助。

公平的員工評核機制

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。

關懷員工的身心健康

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，並拓展更多具互動性的溝通渠道。集團不斷改善員工生活區並引進各種福利設施，舉辦多元化的文化娛樂活動，豐富了員工的工餘時間。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。

此外，公司定期為組織員工進行職業健康體檢、保證員工身體健康。

本集團亦出版廠報——《玖龍員工》，定期向員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掛鉤。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。

回饋社會，克盡社會責任

玖龍紙業在積極發展業務的同時，也熱心支持各種公益活動。集團在過去的零四年南亞海嘯以及零八年的四川地震慘劇發生後迅速組織員工以捐款行動體現集團的公益精神。此外，集團亦對一些本地慈善團體進行捐助，熱心回饋社會。

為了扶助貧困地區的失學青年，集團每年在全國各地的貧困地區招聘近百名失學高中生，並全費資助他們在華南理工大學學習，於畢業後聘用這些學生至各相關的工作崗位。此計劃不單能幫助貧困兒童，更能長遠改善失學青年的家庭環境，並為玖龍紙業培養所需的人才。計劃實行至今已有超過6年，當中共有422位參與計劃的畢業生加入玖龍紙業。

董事及高級管理層簡歷

執行董事簡歷

張茵女士，52歲，自二零零六年起出任本公司之董事長。彼為集團創辦人之一，負責整體公司發展及集團策略規劃。張女士擁有逾13年的造紙經驗和超過23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、中國僑商會副會長、廣東省僑商投資企業協會常務副會長、廣東省總商會副會長、美中工商協會名譽會長，並獲頒授中國廣東省東莞市榮譽市民。張女士於二零零七年榮獲「安永企業家獎」並於二零零八年榮獲全國工商聯紙業商會首屆「中華蔡倫獎」之「領袖人物獎」及中國民政部頒發的「2008年中華慈善獎」。於二零零九年五月，張女士獲中國造紙協會選為「全國製漿造紙行業優秀企業家」。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，47歲，自二零零六年起出任本公司之副董事長兼行政總裁。彼為集團創辦人之一，主要負責整體公司管理及規劃、新技術的開發、引進生產設備及人力資源管理。劉先生擁有18年以上的國際貿易經驗，在公司管理擁有10年以上的營運經驗。劉先生於一九八三年畢業於 University of Santo Amaro，取得牙醫學士學位。劉先生為中國廣東省東莞市榮譽市民。劉先生於二零零零年被聘為中國人民政治協商會議廣東省廣州市第九屆委員會委員及港、澳、台僑聯委員會僑事顧問，並於二零零一年當選為全國青聯委員。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，41歲，自二零零六年起出任本公司之執行董事兼副行政總裁。彼為集團創辦人之一，負責集團的整體營運和業務，包括對市場推廣、財務、採購、銷售及資訊科技等部門的管理。張先生擁有逾15年的採購營銷經驗，為重慶市第三屆政協委員。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。

張元福先生，46歲，自二零零八年起出任本公司執行董事。彼亦出任本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23年審核、會計及企業融資的經驗。彼持有經濟學學士學位，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。

劉晉高先生，28歲，於二零零六年被委任為本公司非執行董事及於二零零九年八月調任為本公司的執行董事。彼負責集團的整體營運，包括對市場推廣、採購及銷售等部門的管理。劉先生持有加州大學戴維斯分校經濟學士學位及哥倫比亞大學工業工程碩士學位。劉先生為張女士及劉先生之兒子及張先生之外甥。

高靜女士，46歲，自二零零六年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13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。

非執行董事簡歷

譚惠珠女士，金紫荊星章，太平紳士，63歲，自二零零六年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。譚女士香港特別行政區全國人大代表及全國人民代表大會常務委員會香港基本法委員會成員。譚女士於倫敦 Gray's Inn 獲得大律師資格，並於香港執業。

鍾瑞明先生，金紫荊星章，太平紳士，57歲，自二零零六年起出任本公司之獨立非執行董事。彼為中國聯合網絡通信(香港)股份有限公司、旭日企業有限公司、美麗華酒店企業有限公司之獨立非執行董事，該等公司之股份於聯交所上市。鍾先生亦為中國建築股份有限公司之獨立非執行董事，該公司之股份於上海證券交易所上市。此外，鍾先生為第十一屆政治協商會議全國委員會委員。

鍾先生曾出任亨達國際控股有限公司及世茂中國控股有限公司之執行董事、金融社控股有限公司及泰盛國際(控股)有限公司之獨立非執行董事，香港房屋協會主席、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。

董事及高級管理層簡歷

鄭志鵬博士，52歲，自二零零六年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、法學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28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，55歲，自二零零六年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

吳宗聖先生，42歲，自二零零九年四月起擔任集團及東莞玖龍紙業有限公司總經理，負責集團管理及營運工作。吳先生擁有逾15年在臺灣及大陸地區之製造業管理經驗。吳先生加盟本集團前，曾出任芬蘭貝爾羅斯(廣州)有限公司總經理，新加坡赫比(天津)有限公司總經理及台灣璨圓光電廠長。彼持有臺灣清華大學碩士學位。

鄭乃監先生，49歲，自二零零八年七月起擔任玖龍紙業(太倉)有限公司總經理，負責營運及管理工作。鄭先生擁有逾20年的全球管理經驗，包括在美國地區之生產管理、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。

王樂祥先生，42歲，自二零零七年三月擔任玖龍紙業(重慶)有限公司總經理，負責監督及管理工作。王先生擁有逾17年的造紙業生產、技術及管理工作經驗。彼畢業於天津輕工業學院，持有製漿造紙學士學位。

周傳宏先生，48歲，二零零二年七月加盟本集團，由二零零七年九月起擔任玖龍紙業(天津)有限公司總經理，負責監督及管理工作。周先生擁有逾二十一年的造紙業內設備、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。彼畢業於華南工學院(現稱華南理工大學)，是一名工程師。

李景宏先生，43歲，自一九九八年加入集團，由二零零八年六月擔任正陽紙廠責任有限公司總經理，負責越南基地監督及管理工作。李先生擁有逾20年的造紙業內生產、技術及管理工作经验。彼畢業於大連輕工業學院，持有製漿造紙學士學位。

李劍波先生，43歲，自二零零八年八月擔任玖龍漿紙(樂山)有限公司總經理，負責監督及管理工作。加盟本集團之前，曾任四川瑞松紙業有限公司總經理。李先生擁有逾20年的國內特種紙業內生產、技術及管理工作经验。彼畢業於西南財經大學及持有復旦大學工商管理碩士學位。

王銀龍先生，46歲，自二零零九年七月起擔任玖龍興安總經理，負責監督及管理工作。加盟本集團之前，彼在內蒙古多間企業出任重要職務。王先生擁有逾25年基建設計、施工及管理工作經驗。彼畢業於內蒙古廣播電視大學，是一名資深高級工程師，具有國家職業經理人資格。

吳國勛先生，53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。

朱耀權先生，38歲，自二零零八年十月起擔任本集團副財務總監，負責財務運作。朱先生擁有逾15年的審核、會計及財務經驗。加入本集團前，朱先生曾於一間大型國際會計師事務所任職逾8年及於聯交所上市科任職逾2年，積累不同類型公司上市及業務諮詢的豐富經驗。朱先生持有經濟學學士學位，為澳洲會計師公會及香港會計師公會會員。

張闖先生，42歲，自二零零八年九月起擔任集團首席資訊官，負責集團的資訊化規劃建設工作。加盟集團前，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資訊科技經理等職務。彼擁有16年的製造業資訊科技管理經驗，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。

董事會報告

董事會欣然提呈玖龍紙業截至二零零九年財政年度的經審核綜合財務報表。

主要業務

本集團主要生產卡紙、高強瓦楞芯紙及若干種類塗布灰底白板紙。本集團亦透過一家附屬公司生產特種紙及竹木漿，以及透過合營附屬公司生產本色木漿作為生產自用原材料，同時亦出售予第三方。

業績及分配

本集團截至二零零九年財政年度的業績載於隨附的財務報表第68頁。

本公司沒有向股東派付截至二零零八年十二月三十一日六個月止的中期股息(二零零七年十二月三十一日六個月止：每股人民幣1.68分)。

董事建議派付截至二零零九年財政年度末期股息每股人民幣3.50分(約等於3.97港仙)，預期末期股息約於二零零九年十二月十六日派付予股東，惟須待二零零九年股東週年大會批准，方可作實。股息將會派發給於二零零九年十一月二十七日營業時間結束時名列本公司股東名冊之股東。人民幣兌港元乃按二零零九年九月十四日之匯率1.00港元兌人民幣0.88102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33頁。

附屬公司

本公司主要附屬公司截至二零零九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19。

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

截至二零零九年財政年度，五大客戶佔本集團之總營業額的4.2%，而本集團五大供應商則佔總購貨額約49.0%。

董事

截至二零零九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

張元福先生(於二零零八年十月八日委任)

劉晉嵩先生(於二零零九年八月三日調任為執行董事)

高靜女士

非執行董事

羅宏澤先生(於二零零八年八月一日委任及於二零零八年十月八日辭任)

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。

董事會報告

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

於二零零九年六月三十日，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

下表顯示本公司董事及主要行政人員於二零零九年六月三十日所持有本公司股份及相關股份之好倉總額。

董事姓名	好倉/淡倉	股份數目			相關股份數目 (就購股權而言)		總額	概約持股 百分比
		個人權益	家族權益	公司權益	個人權益	家族權益		
張女士	好倉	30,552,106	13,562,836	2,992,120,000	46,738,652	46,731,348	3,129,704,942	72.19%
劉先生	好倉	13,562,836	30,552,106	2,992,120,000	46,731,348	46,738,652	3,129,704,942	72.19%
張先生	好倉	13,025,928	—	—	40,288,893	—	53,314,821	1.23%
張元福先生	好倉	—	—	—	4,000,000	—	4,000,000	0.09%
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	709,494	—	—	700,002	—	1,409,496	0.03%
鄭志鵬博士	好倉	—	—	—	700,002	—	700,002	0.02%

附註：

- (1) Best Result 直接持有2,992,120,000股本公司股份。Best Result 已發行股本由 The Northern Trust Company of Delaware 以 YC 2006 Family Irrevocable Trust 的信託人身份及 Zhang Xiujie 為特別信託人身份持有約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	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%
劉晉嵩先生	好倉	信託受益人	14,853	14.853%

除上文所披露者外，於二零零九年六月三十日，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

於二零零九年六月三十日，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)	概約持股 百分比
Best Result（附註）	好倉	實益擁有人	2,992,120,000	69.02%
The Northern Trust Company of Delaware	好倉	YC 2006 Family Irrevocable Trust 的信託人	2,992,120,000	69.02%
Bank of the West（附註）	好倉	MCL Living Trust 信託人	2,992,120,000	69.02%

附註：

Best Result 直接持有2,992,120,000股本公司股份。Best Result 已發行股本由 The Northern Trust Company of Delaware 以 YC 2006 Family Irrevocable Trust 的信託人身份及 Zhang Xiujie 為特別信託人身份持有約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。

董事會報告

除上文所披露者外，於二零零九年六月三十日，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約為人民幣100,000元。

結算日後事項

重大結算日後事項詳載於財務報表附註34。

購買、出售或贖回本公司上市證券

本公司或其任何附屬公司於二零零九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34頁) — 詳列本公司對企業管治之遵守；
- (b) 「薪酬委員會」(第39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52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

本集團截至二零零九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。關於續聘核數師及授權董事制定其酬金的議案將會在二零零九年股東週年大會上進行提交。

代表董事會

董事長

張茵

香港，二零零九年九月十四日

獨立核數師報告



羅兵咸永道會計師事務所

羅兵咸永道會計師事務所
香港中環
太子大廈二十二樓

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68至134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二零零九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佈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佈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二零零九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，二零零九年九月十四日

資產負債表

	附註	綜合		本公司	
		二零零九年 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	二零零九年 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
資產					
非流動資產					
物業、廠房及設備	6	27,011,394	23,536,557	2,293	2,638
土地使用權	7	1,185,815	1,185,424	—	—
無形資產	8	234,647	238,284	—	—
於附屬公司的投資	9	—	—	2,414,955	2,414,156
衍生金融工具	12	—	25,923	—	25,923
		28,431,856	24,986,188	2,417,248	2,442,717
流動資產					
存貨	10	1,500,869	2,818,476	—	—
應收貿易賬款及其他應收款項	11	2,040,339	2,852,233	7,952,250	8,735,675
衍生金融工具	12	441	—	—	—
受限制現金	13	44,171	393,175	—	—
銀行及現金結餘	14	1,508,542	1,562,873	27,210	44,410
		5,094,362	7,626,757	7,979,460	8,780,085
總資產					
		33,526,218	32,612,945	10,396,708	11,222,802
權益					
本公司權益持有人					
應佔股本及儲備					
股本	15	6,539,269	6,526,986	6,539,269	6,526,986
其他儲備	16	1,250,050	1,233,201	2,139,718	2,234,946
保留盈利					
— 擬派末期股息	29	151,736	151,580	151,736	151,580
— 未分配保留盈利		6,752,267	5,359,735	639,321	255,864
		14,693,322	13,271,502	9,470,044	9,169,376
少數股東權益					
		199,043	273,648	—	—
總權益					
		14,892,365	13,545,150	9,470,044	9,169,376

資產負債表

	附註	綜合		本公司	
		二零零九年 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	二零零九年 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
負債					
非流動負債					
其他應付款項	17	397,905	—	—	—
遞延政府補助金	18	13,870	17,039	—	—
貸款	19	12,724,507	12,389,923	801,671	2,023,226
遞延所得稅負債	20	558,695	452,421	—	—
		13,694,977	12,859,383	801,671	2,023,226
流動負債					
衍生金融工具	12	—	1,730	—	—
應付貿易賬款及其他應付款項	17	3,674,389	3,838,793	124,993	30,200
應付即期所得稅		161,246	72,374	—	—
貸款	19	1,103,241	2,295,515	—	—
		4,938,876	6,208,412	124,993	30,200
總負債		18,633,853	19,067,795	926,664	2,053,426
總權益及負債		33,526,218	32,612,945	10,396,708	11,222,802
流動資產淨額		155,486	1,418,345	7,854,467	8,749,885
總資產減流動負債		28,587,342	26,404,533	10,271,715	11,192,602

張茵女士
董事長

劉名中先生
副董事長兼行政總裁

第73至134頁附註為該等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	
		二零零九年 人民幣千元	二零零八年 人民幣千元
銷售額	21	13,128,585	14,113,586
已售貨品成本		(10,780,233)	(11,241,250)
毛利		2,348,352	2,872,336
其他收益淨額	22	100,180	228,780
銷售及市場推廣成本		(382,742)	(335,482)
行政開支		(320,853)	(499,778)
經營利潤		1,744,937	2,265,856
購回優先票據所得收益	19(a)	594,039	—
融資成本	25	(502,214)	(101,884)
除所得稅前利潤		1,836,762	2,163,972
所得稅開支	26	(175,491)	(263,145)
年度利潤		1,661,271	1,900,827
以下人士應佔：			
本公司權益持有人		1,661,122	1,876,850
少數股東權益		149	23,977
		1,661,271	1,900,827
年內本公司權益持有人應佔利潤的每股盈利 (以每股人民幣元計)			
— 基本	28	0.3835	0.4354
— 攤薄	28	0.3822	0.4249
股息	29	151,736	223,720

第73至134頁附註為該等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			合計 人民幣千元	少數股東權益 人民幣千元	總權益 人民幣千元
	股本 人民幣千元 (附註15)	其他儲備 人民幣千元 (附註16)	保留盈利 人民幣千元			
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
來自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的 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
於二零零八年七月一日的結餘	6,526,986	1,233,201	5,511,315	13,271,502	273,648	13,545,150
年度利潤	—	—	1,661,122	1,661,122	149	1,661,271
來自附屬公司少數股東的出資	—	—	—	—	33,876	33,876
已付少數股東股息	—	—	—	—	(34,918)	(34,918)
支付予本公司權益持有人的 二零零八年末期股息	—	—	(151,580)	(151,580)	—	(151,580)
轉撥至其他儲備	—	116,854	(116,854)	—	—	—
少數股東出資退回	—	—	—	—	(70,021)	(70,021)
購股權開支撥回	—	(102,709)	—	(102,709)	—	(102,709)
授予董事及僱員的購股權	—	14,880	—	14,880	—	14,880
行使購股權	12,283	(2,510)	—	9,773	—	9,773
貨幣換算差額	—	(4,777)	—	(4,777)	(3,691)	(8,468)
現金流對沖儲備	—	(4,889)	—	(4,889)	—	(4,889)
於二零零九年六月三十日的結餘	6,539,269	1,250,050	6,904,003	14,693,322	199,043	14,892,365

第73至134頁附註為該等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			
經營業務所得現金	30	4,940,394	2,061,312
已付所得稅		(40,089)	(106,328)
預付所得稅退款		69,657	—
已付利息		(1,040,622)	(559,198)
經營活動所得現金淨額		3,929,340	1,395,786
來自投資活動的現金流量			
購置物業、廠房及設備		(3,725,003)	(9,428,598)
出售物業、廠房及設備所得款項	30	3,762	2,044
收購土地使用權付款		(28,872)	(173,839)
出售土地使用權所得款項	30	—	4,179
收購附屬公司(扣除所得現金)		—	(223,917)
已收利息		10,819	10,647
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		(3,739,294)	(9,809,408)
來自融資活動的現金流量			
購回本公司股份		—	(6,507)
行使購股權		9,773	275,749
貸款所得款項		11,700,329	15,893,788
償還貸款		(11,982,229)	(7,580,185)
購買物業、廠房及設備而獲得的政府退稅	6	174,538	117,918
已付少數股東股息		(27,016)	—
已付本公司權益持有人股息		(151,580)	(501,543)
來自附屬公司少數股東出資所得款項		33,876	71,021
少數股東出資退回		(70,021)	—
終止外幣互換掉期所得現金		75,936	—
融資活動(所用)／所得現金淨額		(236,394)	8,270,241
銀行及現金結餘淨減少			
年初銀行及現金結餘		1,562,873	1,748,224
銀行及現金結餘的滙兌損失		(7,983)	(41,970)
年終銀行及現金結餘	14	1,508,542	1,562,873

第73至134頁附註為該等財務報表的整體部份。

綜合財務報表附註

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。財務報表經董事會於二零零九年九月十四日批准刊發。

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

本公司綜合財務報表根據香港財務報告準則(「香港財務報告準則」)編製。綜合財務報表按照歷史成本法編製，並就按公平值透過損益記賬的金融資產和金融負債(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，亦需要管理層在應用本集團會計政策過程中進行判斷。涉及高度的判斷或高度複雜、或涉及對綜合財務報表屬重大假設和估算的範疇，在附註4中披露。

(a) 以下修訂及詮釋於截至二零零九年六月三十日止年度生效，但與本集團業務無關。

- 香港會計準則第39號及香港財務報告準則第7號修訂 — 金融資產重新分類
- 香港(國際財務報告解釋委員會) — 詮釋第12號「服務特許權安排」
- 香港(國際財務報告解釋委員會) — 詮釋第13號「客戶忠誠度計劃」
- 香港(國際財務報告解釋委員會) — 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相互關係」

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準則與現行準則的修訂及詮釋

以下準則及現行準則的修訂及詮釋已獲頒佈，且於本集團二零零九年七月一日或之後開始的會計期間或較後期間必須執行，惟本集團並未提早採用：

- 香港會計準則第1號(經修訂)「財務報表的呈列」(自二零零九年一月一日起生效)
- 香港會計準則第23號(經修訂)「借貸成本」(自二零零九年一月一日起生效)
- 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起生效)
- 香港會計準則第32號(修訂本)「金融工具：呈列」及香港會計準則第1號(修訂)「財務報表的呈列—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起生效)
- 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」(自二零零九年七月一日起生效)
- 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」(自二零零九年七月一日起生效)
- 香港財務報告準則第2號(修訂本)「以股份為基礎的付款」(自二零零九年一月一日起生效)
- 香港財務報告準則第3號(經修訂)「企業合併」(自二零零九年七月一日起生效)
- 香港財務報告準則第7號(修訂本)「金融工具：披露」(自二零零九年一月一日起生效)
- 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」(自二零零九年七月一日起生效)
- 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」(自二零零九年一月一日起生效)
- 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」(自二零零八年十月一日起生效)
- 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」(自二零零九年七月一日起生效)
- 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」(適用於二零零九年七月一日或之後的轉讓)

此外，香港會計師公會(「香港會計師公會」)亦已頒佈香港財務報告準則之改進，當中載列香港會計準則第1號、香港會計準則第7號、香港會計準則第8號、香港會計準則第10號、香港會計準則第16號、香港會計準則第17號、香港會計準則第18號、香港會計準則第19號、香港會計準則第20號、香港會計準則第23號、香港會計準則第27號、香港會計準則第28號、香港會計準則第29號、香港會計準則第31號、香港會計準則第34號、香港會計準則第36號、香港會計準則第38號、香港會計準則第39號、香港會計準則第40號、香港會計準則第41號、香港財務報告準則第2號、香港財務報告準則第5號、香港財務報告準則第7號、香港財務報告準則第8號、香港(國際財務報告解釋委員會)第9號及香港(國際財務報告解釋委員會)第16號之修訂本，主要目的是剔除異處及澄清文句。香港會計準則第38號、香港財務報告準則第2號、香港財務報告準則第5號、香港(國際財務報告解釋委員會)第9號及香港(國際財務報告解釋委員會)第16號之修訂本於二零零九年七月一日或之後的會計期間生效，香港會計準則第1號、香港會計準則第7號、香港會計準則第17號、香港會計準則第36號、香港會計準則第39號及香港財務報告準則第8號之修訂本於二零一零年一月一日或之後的會計期間生效。其他修訂本於二零零九年一月一日或之後開始的會計期間生效。

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準則與現行準則的修訂及詮釋(續)

本集團現正評估首次應用該等新訂及經修訂香港財務報告準則所造成的影響。到目前為止，本集團認為，採納香港財務報告準則第8號、香港會計準則第1號(經修訂)及香港財務報告準則第7號(修訂本)或會導致新增或修訂披露，而採納香港財務報告準則第3號(經修訂)及香港會計準則第27號(經修訂)或會導致會計政策的變更。

香港財務報告準則第8號「營運分部」(自二零零九年一月一日起生效)。香港財務報告準則第8號取代香港會計準則第14號，並將分部報告與美國準則SFAS第131號「有關企業分部及相關資料之披露」的規定接軌。新準則規定遵從「管理方法」，即分部資料須按照與內部報告採用之相同基準呈列。本集團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相關影響。

香港會計準則第1號(經修訂)「財務報表的呈列」(自二零零九年一月一日起生效)。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」必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，但實體可選擇在一份業績報表(全面收入報表)，或在兩份報表(綜合損益表及全面收入報表)呈列。倘實體重列或重新分類比較數字，除按現時規定呈列當期和比較期期終的資產負債表外，亦須呈列比較期期初的經重列資產負債表。本集團自二零零九年七月一日起採用香港會計準則第1號(經修訂)。本集團很可能選擇以綜合損益表和全面收入報表呈列業績報表。

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，以提供瞭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。

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準則與現行準則的修訂及詮釋(續)

香港財務報告準則第3號(經修訂)「企業合併」(適用於收購日期為二零零九年七月一日或之後開始的首個年度報告期間之企業合併)。該修訂繼續對企業合併採用收購法，但有部份重大更改。例如，收購業務的所有款項須按收購日期的公平值記錄，而分類為債務的或然付款其後須在綜合損益表重新計量。計算被收購方的非控制性權益時，可選擇按公平值或非控制性權益應佔被收購方淨資產的比例計量。所有收購相關成本必須支銷。本集團自二零零九年七月一日起對所有企業合併採用香港財務報告準則第3號(經修訂)。

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起生效)。該經修訂準則規定，倘控制權沒有改變，則附有非控制性權益的所有交易的影響必須在權益中呈列，而此等交易將不再導致商譽或盈虧。該準則亦列明失去控制權時的會計處理方法，任何在實體內的剩餘權益按公平值重新計量，並在損益賬確認盈利或虧損。本集團自二零零九年七月一日起就涉及非控制性權益的交易採納香港會計準則第27號(經修訂)。

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二零零九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的所有實體，一般擁有過半數投票權。在評定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相關影響。附屬公司在控制權轉移至本集團之日起全面綜合入賬，在控制權終止之日起終止綜合入賬。

本集團採用收購會計法將所收購附屬公司入賬。收購成本按交換日期涉及資產、已發行股本工具及所產生或所承擔負債之公平值，加上收購直接應佔成本計算。在企業合併中收購之可識別資產及所承擔之負債及或然負債首先按收購當日之公平值計算，而不論任何少數股東權益的數額。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，差額則於綜合損益表直接確認入賬。

2. 主要會計政策概要(續)

2.2 合併(續)

(a) 附屬公司(續)

集團內公司間交易、交易結餘及未變現收益予以對銷。除所轉讓的資產出現減值跡象外，亦會對銷未變現虧損。附屬公司之會計政策已在必要情況下於綜合財務報表內作出改動，以確保與本集團所採納之政策貫徹一致。

在本公司資產負債表內，於附屬公司之投資按成本扣除減值虧損撥備列賬(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

本集團就與少數股東的交易所應用的政策是當作本集團與外界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。地區分部在個別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其他經濟環境中營運的分部不同。

2.4 外幣換算

(a) 功能及呈列貨幣

本集團現時旗下各實體之財務報表所包括之項目以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。綜合財務報表以人民幣呈列。本公司之功能貨幣及本集團之呈報貨幣皆為人民幣。

(b) 交易及結餘

外幣交易按交易當日之匯率換算為功能貨幣。除了符合在權益中遞延入賬的現金流對沖者外，結算該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綜合損益表確認。

有關借貸的滙兌盈虧計入綜合損益表之「融資成本」項目。所有其他滙兌盈虧計入綜合損益表之「其他收益 — 淨額」項目。

2. 主要會計政策概要(續)

2.4 外幣換算(續)

(c) 集團公司

功能貨幣與呈列貨幣不同的所有集團實體(當中並無嚴重通脹貨幣)的業績和財務狀況按以下方法換算為呈列貨幣：

- 每份呈列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(除非該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，收支項目按交易當日的匯率換算)；及
- 所有由此產生的滙兌差額確認為權益的獨立組成項目。

綜合賬目時，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，原記錄於權益中與之相關之滙兌差額，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處理並按收市匯率進行換算。

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。

其後成本僅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，方計入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開支在其產生的財政期間內於綜合損益表支銷。

物業、廠房及設備之折舊採用直線法按以下估計可使用年限將成本攤分直至剩餘價值計算：

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、交通及物流	8年

2. 主要會計政策概要(續)

2.5 物業、廠房及設備(續)

資產剩餘價值為原值之3%至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，該資產之賬面值會即時撇減至可收回金額(附註2.9)。

出售之損益透過比較所得款項與賬面值釐定，於綜合損益表「其他收益 — 淨額」確認。

2.6 在建工程

在建工程指正在建設及待安裝之物業、廠房及設備，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作擬定用途前，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)以直線法在綜合損益表扣除。

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所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。商譽減值虧損不會回撥。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，商譽分配至現金產生單位(「現金產生單位」)。有關商譽會分配至預期會從產生有關商譽的企業合併中受惠的該等現金產生單位。

2. 主要會計政策概要(續)

2.8 無形資產(續)

(b) 於企業合併中產生的其他無形資產

企業合併中所收購之無形資產倘符合無形資產之定義且公平值能可靠計量，則與商譽分開確定及確認。無形資產指商標、專利及客戶關係。

無限定可使用年期之無形資產按成本減任何其後累計減值虧損列賬。無形資產的減值測試詳情載於附註2.9。於企業合併產生之有限定可使用年期之無形資產按成本減累計攤銷及任何累計減值虧損列賬。有限定可使用年期之無形資產按估計可使用年期以直線法攤銷如下：

專利	8年
客戶關係	10年

2.9 附屬公司及非金融資產的投資減值

無限定可使用年期之資產(例如商譽)毋須攤銷，但須每年測試減值。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，會檢討有關資產是否減值。減值虧損按資產賬面值超出可收回金額之差額確認。可收回金額以資產之公平值扣除銷售成本與使用價值兩者之較高者為準。評估減值時，資產按可識辨現金流量(現金產生單位)的最低層次分組。除商譽外，已減值的非金融資產在各結算日評估減值撥回的可能性。

2.10 金融資產

2.10.1 分類

本集團之金融資產分為貸款及應收款項以及透過損益按公平值計量的金融資產。分類乃按購入金融資產的目的劃分。管理層於首次確認時釐定金融資產的分類。

(a) 貸款和應收款項

貸款和應收款項為沒有在活躍市場報價且具備固定或可釐定付款之非衍生金融資產。此等款項計入流動資產，惟不包括到期日為結算日起計十二個月後者。該等款項會列作非流動資產。本集團於資產負債表的貸款及應收款項包括「應收貿易賬款及其他應收款項」、「銀行結餘」及「受限制現金」(附註2.11及2.14)。

(b) 按公平值透過損益列賬的金融資產

按公平值透過損益列賬的金融資產為衍生金融工具。倘購入之主要目的為於短期內出售，則金融資產會撥歸此類別。衍生工具亦分類為持作買賣，惟指定作對沖項目者除外。

2. 主要會計政策概要(續)

2.10 金融資產(續)

2.10.2 確認及計量

金融資產於交易日(本集團承諾買賣資產之日期)確認。對於並非按公平值透過損益列賬之所有金融資產之投資初步按公平值另加交易成本確認。按公平值透過損益列賬之金融資產初步按公平值確認，而交易成本則在綜合損益表支銷。從該等投資收取現金流量之權利已到期或已轉讓而本集團實際上已轉移擁有權的所有風險及回報時，則會終止確認金融資產。貸款和應收款項乃使用實際利率法按攤銷成本列賬。

「按公平值透過損益列賬之金融資產」類別之公平值變動所產生之收益或虧損於產生期間列入綜合損益表「其他收益 — 淨額」項目。

有報價的投資之公平值按當時買入價計算。倘個別金融資產之市場並不活躍(以及對於非上市證券)，本集團會採用估值技術設定公平值，包括採用近期按公平原則進行之交易，參考其他大致相同之工具、現金流量折現分析及期權定價模式，充分利用市場數據並盡量減少倚賴實體特定數據。

本集團會於各結算日評估是否存在客觀證據顯示個別金融資產或某組金融資產出現減值。應收貿易賬款及其他應收款項之減值測試載於附註2.11。

2.11 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，並扣除減值撥備計量。倘有客觀證據顯示本集團將無法根據應收款項之原定條款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、很可能破產或進行財務重組及拒絕履行或不履行付款責任等均視為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綜合損益表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，則會與應收貿易賬款內的備付賬戶撇銷。如其後收回先前已撇銷的款項，將於綜合損益表的銷售和市場推廣成本內撥回。

2. 主要會計政策概要(續)

2.12 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約日之公平值確認，其後按公平值重新計量。由此產生之盈虧的確認方法取決於該衍生工具是否指定為對沖工具，若被指定為對沖工具，則取決於其所對沖項目的性質。本集團指定若干衍生工具以對沖已確認負債有關的特定風險(現金流對沖)。

本集團在訂立對沖交易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，以及執行各項對沖交易的策略。本集團亦會在對沖交易訂立時及其後持續評估該等用於對沖交易的衍生工具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十二個月時，對沖衍生工具的全數公平值會分類為非流動資產或負債，當被對沖項目的餘下期限少於十二個月時，對沖衍生工具的全數公平值則會視為流動資產或負債。買賣性質的衍生工具則分類為流動資產或負債。

(a) 現金流對沖

指定並合資格作為現金流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綜合損益表的「其他收益 — 淨額」內確認。

在權益累計的金額在被對沖項目影響盈虧時於綜合損益表確認。與貨幣互換掉期對沖外幣貸款的有效部份有關的盈虧在綜合損益表的「融資成本」內確認。與無效部份有關的盈虧則於綜合損益表的「其他收益 — 淨額」內確認。

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，當時在權益中存在的任何累計盈虧仍保留在權益內，並於預期交易最終在綜合損益表內確認時確認入賬。當一項預期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綜合損益表的「其他收益 — 淨額」內。

(b) 按公平值透過損益列賬的衍生工具按公平值透過損益記賬

若干衍生工具不符合採用對沖會計法處理。該等衍生工具的公平值變動，即時於綜合損益表的「其他收益 — 淨額」內確認。

2. 主要會計政策概要(續)

2.13 存貨

存貨按成本或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，扣除適用之可變銷售開支。

2.14 現金

現金包括手頭現金及銀行活期存款。

2.15 股本

普通股列為權益。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，則所收取之任何代價(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。

2.16 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，其後使用實際利息法按攤銷成本計量。

2.17 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；所得款項(扣除交易成本)與贖回價值的任何差額使用實際利息法於貸款期間在綜合損益表確認。

倘很有可能提取部份或全部融資，則會將設立貸款融資時支付的費用確認為貸款交易成本，並遞延入賬直至貸款提取為止。如沒有證據證明部份或全部融資將很有可能被提取，則該項費用資本化作為流動資金服務的預付款，並按有關融資期間攤銷。

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. 主要會計政策概要(續)

2.18 貸款成本

為建造任何合資格資產所產生之貸款成本於須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。

2.19 即期及遞延所得稅

期內稅項支出包括即期及遞延稅項。

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佈或實質頒佈的稅法計算。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佈或實質頒佈，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。

遞延所得稅資產於很可能有未來應課稅盈利且就此可使用暫時差異時確認。

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，而暫時差異可能不會於可見將來撥回則除外。

2.20 僱員福利

(a) 退休金責任

根據中國法例及法規，本集團之中國僱員參與多個由中國市級及省級政府組織的定額供款退休福利計劃，據此本集團及中國僱員須按僱員薪金的一定百分比每月向該等計劃供款。市級及省級政府承諾確保所有現時及未來退休中國僱員根據上述計劃應付的退休福利責任。除每月供款外，本集團再無責任支付僱員退休及其他退休後福利。該等計劃的資產由中國政府管理的與本集團資產無關的獨立管理基金持有。

2. 主要會計政策概要(續)

2.20 僱員福利(續)

(a) 退休金責任(續)

本集團亦根據強制性公積金計劃(「強積金計劃」)的規則及規例為香港的所有合資格僱員參與退休福利計劃。向強積金計劃作出的供款乃根據最低法定供款規定按合資格僱員相關總收入的5%或1,000港元之較低者計算。強積金計劃的資產由與本集團資產無關的獨立管理基金持有。

(b) 僱員應有假期

僱員應有年假於僱員可累計享用時確認。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，據此公司接受僱員以服務換取本集團權益工具(購股權)。僱員為獲授購股權而提供的服務公平值確認為費用。將予支銷的總金額參考已授出購股權的公平值釐定，不包括任何非市場服務及表現歸屬條件(例如盈利能力、銷售增長目標及僱員在某特定時期內留在實體)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。總支銷金額於符合所有特定歸屬條件的歸屬期間確認。於各結算日，本集團根據非市場歸屬條件修訂對預期將歸屬之購股權數目估計。本集團在綜合損益表確認對原估計修訂(如有)的影響，並對權益作出相應調整。

購股權行使時所得款項扣除任何直接應佔的交易成本後，撥入股本(面值)和股份溢價。

(d) 終止服務權益

本集團在正常退休日期前終止僱用僱員，或僱員接受自願遣散以換取此等福利時，支付終止服務權益。本集團明確承諾以下事項時，確認終止服務權益：根據一項不能撤回之詳細正式計劃終止僱用現有僱員；或因為提出鼓勵自願遣散要約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. 主要會計政策概要(續)

2.21 撥備

本集團會在以下情況確認撥備：就已發生事件而產生現有法律或推定責任；可能需要撥出資源償付責任；及有關金額已可靠估計。未來經營虧損撥備不會確認入賬。

倘出現多項類似責任，會考慮責任整體所屬類別，釐定清償責任是否導致資源流出。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。

撥備按預期清償責任所需開支的現值，以可反映目前市場對貨幣時間值及有關責任的特有風險評估的除稅前利率計量。隨時間過去而增加的撥備確認為利息支出。

2.22 收入及其他收益確認

收入包括經扣除增值稅、退貨、回扣及折扣後，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，並已對銷本集團旗下公司之間銷售額。

當收入的數額能夠可靠計量且未來經濟利益有可能流入有關實體，而本集團各項活動均符合下文所述的具體條件時，本集團會確認收入。除非與銷售有關的所有或然事項均已解決，否則收入的數額不視為能夠可靠計量。本集團會根據其過往業績並考慮客戶類別、交易種類和每項安排的特點而作出估計。

(a) 貨品銷售額

本集團向客戶交付而客戶已接收產品，且可合理確定可收回相關應收款項時，確認貨品銷售額。

(b) 利息收入

利息收入以實際利息法按時間比例確認。如應收款項出現減值，本集團會將其賬面值減至其可收回金額，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。

(c) 碎料及電力銷售額

本集團向客戶交付而客戶已接收物料，且可合理確定可收回相關應收款項時，確認碎料銷售額。電力銷售額於電力產生並傳送至省電力公司經營的電網時確認。

2. 主要會計政策概要(續)

2.23 租賃(作為經營租賃之承租人)

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)，包括就土地使用權支付的初步款項，於租期內以直線法在綜合損益表扣除。

2.24 政府補助金

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

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扣除，並於有關資產的預期年限以直線法於綜合損益表確認。

2.25 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於本集團財務報表確認為負債。

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：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。

(a) 外匯風險

本集團之銷貨交易以美元(「美元」)、港元(「港元」)及人民幣計值。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(「英鎊」)及日圓(「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須遵守中國政府頒佈的外匯管制規則及規定。

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。

為控制個別交易的匯率波動風險，本集團以外匯借貸、貨幣結構工具及其他相關的金融工具對沖重大風險。

3. 財務風險管理(續)

3.1 財務風險因素(續)

(a) 外匯風險(續)

於二零零九年六月三十日，倘人民幣兌美元、港元及歐元分別貶值／升值0.5%、0.5%及10.0%而所有其他變量保持不變，則年內淨利潤如下：

	貶值0.5%	升值0.5%	貶值0.5%	升值0.5%
	截至六月三十日止年度淨利潤增加／(減少)			
	二零零九年 人民幣千元	二零零九年 人民幣千元	二零零八年 人民幣千元	二零零八年 人民幣千元
以美元計值				
銀行及現金結餘	871	(871)	1,969	(1,969)
應收貿易賬款及 其他應收款項 (不包括預付款項)	114	(114)	322	(322)
應付貿易賬款及 其他應付款項 (不包括向客戶收取的 預收貨款)	(4,270)	4,270	(7,425)	7,425
貸款	(3,191)	3,191	(11,014)	11,014
	(6,476)	6,476	(16,148)	16,148
	貶值0.5%	升值0.5%	貶值0.5%	升值0.5%
	截至六月三十日止年度淨利潤增加／(減少)			
	二零零九年 人民幣千元	二零零九年 人民幣千元	二零零八年 人民幣千元	二零零八年 人民幣千元
以港元計值				
銀行及現金結餘	1,030	(1,030)	1,617	(1,617)
應收貿易賬款及 其他應收款項 (不包括預付款項)	416	(416)	2,244	(2,244)
應付貿易賬款及 其他應付款項 (不包括向客戶收取的 預收貨款)	(17)	17	(10)	10
貸款	(1,339)	1,339	(4,461)	4,461
	90	(90)	(610)	610

3. 財務風險管理(續)

3.1 財務風險因素(續)

(a) 外匯風險(續)

	貶值10.0%	升值10.0%	貶值10.0%	升值10.0%
	截至六月三十日止年度淨利潤增加/(減少)			
	二零零九年 人民幣千元	二零零九年 人民幣千元	二零零八年 人民幣千元	二零零八年 人民幣千元
以歐元計值				
銀行及現金結餘	321	(321)	105	(105)
應付貿易賬款及 其他應付款項 (不包括向客戶收取的 預收貨款)	(49,786)	49,786	(766)	766
貸款	—	—	(5,146)	5,146
	(49,465)	49,465	(5,807)	5,807

(b) 利率風險

本集團並無重大付息資產，收入及經營業務現金流量基本不受市場利率變動影響。

本集團的長期貸款承受利率風險。浮息貸款令本集團承受現金流量利率風險。定息貸款令本集團承受公平值利率風險。為控制個別交易的利率波動風險，本集團以相關的金融工具對沖重大風險。

於二零零九年六月三十日，倘貸款利率上升/下跌175個基點而所有其他變量保持不變，年內淨利潤將減少/增加人民幣80,196,000元(二零零八年：人民幣57,481,000元)，主要是由於浮息貸款的利息開支增加/減少所致。

3. 財務風險管理(續)

3.1 財務風險因素(續)

(c) 信貸風險

信貸風險來自自受限制現金、銀行現金與存款、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。

本集團並無過度集中的信貸風險。管理層預期，基於銀行及金融機構信譽良好，故不會因彼等未能履約而產生任何虧損。

下表載列於二零零九年六月三十日有外界信貸評級的主要交易對手的受限制現金、銀行現金與存款。

有外界信貸評級的交易對手(附註)

	二零零九年 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
A1	1,140,543	1,524,735
Baa1	130,233	25,812
Baa2	42,157	—
Baa3	32,258	142,661
Ba2	12,046	30,745
其他	194,239	230,086
	1,551,476	1,954,039

附註：信貸評級資料來自 Moody's。

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、過往還款紀錄、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。

3. 財務風險管理(續)

3.1 財務風險因素(續)

(d) 流動資金風險

審慎之流動資金風險管理即維持充裕的現金及現金等價物，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19)和銀行及現金結餘(附註14)的滾動預測。

下表載列根據結算日至合約到期日的餘下期間按到期組別分析本集團及本公司的金融負債及以淨額結算的衍生金融負債。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				
於二零零九年六月三十日				
貸款	1,756,656	8,250,882	4,006,599	1,364,412
應付貿易賬款及 其他應付款項	3,674,389	397,905	—	—
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	—	—	—
本公司				
於二零零九年六月三十日				
借款	79,995	79,995	956,701	—
應付貿易賬款及 其他應付款項	124,993	—	—	—
於二零零八年六月三十日				
借款	159,329	159,329	2,475,022	—
應付貿易賬款及 其他應付款項	30,200	—	—	—

附註： 貸款利息按二零零九年及二零零八年六月三十日所持貸款計算。浮動利率利息按二零零九年及二零零八年六月三十日的現行利率分別估算。

3. 財務風險管理(續)

3.2 資金風險管理

本集團的資本管理目標是確保本集團能持續經營業務，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，本集團會考慮宏觀經濟狀況、市場現行貸款利率及經營所得現金流量充足與否，在需要時透過資本市場或銀行貸款集資。

本集團以淨借貸對權益比率監控資本。該比率以借貸淨額除以資本總值計算。借貸淨額按總貸款(包括綜合資產負債表所示的即期及非即期貸款)減現金及受限制現金計算。資本總值即本公司權益持有人應佔資本及儲備。

淨借貸對權益比率計算如下：

	於二零零九年 六月三十日 人民幣千元	於二零零八年 六月三十日 人民幣千元
總貸款(附註19)	13,827,748	14,685,438
減：現金及受限制現金(附註13及附註14)	(1,552,713)	(1,956,048)
借貸淨額	12,275,035	12,729,390
本公司權益持有人應佔資本及儲備	14,693,322	13,271,502
淨借貸對權益比率	84%	96%

3.3 公平值估計

本集團的金融資產(包括銀行及現金結餘、應收貿易賬款及其他應收款項)及金融負債(包括應付貿易賬款及其他應付款項、短期貸款)的賬面值由於到期日短，故與各自的公平值相若。到期日不足一年的金融資產及負債的賬面值減減值撥備乃假設與公平值相若。衍生金融工具的公平值採用估值方法釐定。本集團採用多種方法，並按照各結算日的市況作出假設。為作出披露，金融負債的公平值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，包括在有關情況下相信是對未來事項的合理預測。

本集團就未來事項作出估計及假設。所產生的會計估計按定義甚少與相關實際結果相同。很有可能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。

(a) 無確定可使用年期的無形資產的估計可收回金額

釐定無確定可使用年期的無形資產有否減值須估計使用價值。該等計算須使用估計(附註8)。

(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。該項估計以造紙機的預計可使用年限為基準。可使用年限或會因應行業周期推出創新技術而出現重大轉變。倘可使用年限較先前預計年限為短，則管理層會增加折舊開支，或撇銷或撇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，於二零零九年六月三十日的廠房及機器賬面值預計將增加人民幣160,820,000元(二零零八年：人民幣113,509,000元)或減少人民幣196,558,000元(二零零八年：人民幣138,733,000元)。

(c) 在建廠房及機器

在建廠房及機器按管理層擬定方式運作前，會進行功能測試。測試成本扣除測試期間所生產產品的銷售所得款項淨額後入賬為在建廠房及機器成本。在建廠房及機器於可作擬定用途後轉至物業、廠房及設備，並計算折舊。釐定擬定用途時須作出重大判斷。

倘廠房及機器較管理層判斷的時間提前或延後一個月作擬定用途，則截至二零零九年六月三十日止年度的淨利潤預計將減少人民幣71,247,000元或減少人民幣18,740,000元。對截至二零零八年六月三十日止年度淨利潤的影響則為減少人民幣46,203,000元或增加人民幣16,165,000元。

(d) 物業、廠房及設備減值

當資產發生減值時，本集團依照香港會計準則第36號指引予以釐定。有關釐定須作出重大判斷。作出判斷時，管理層評估(其中包括)與本集團營運相關的技術、市場、經濟及法律環境以及本集團業務前景。管理層於各結算日評估減值。於二零零九年六月三十日，物業、廠房及設備的賬面值為人民幣27,011,394,000元(二零零八年：人民幣23,536,557,000元)。

4. 重要會計估計及判斷(續)

(e) 存貨可變現淨值

存貨可變現淨值乃於日常業務過程中的估計售價扣減估計完成的成本及銷售開支。該等估計基於目前市況及過往銷售同類產品的經驗，但可能會因市況變化而有重大改變。管理層會於各結算日重估該等估計。於二零零九年六月三十日，存貨的賬面值為人民幣1,500,869,000元(二零零八年：人民幣2,818,476,000元)。

(f) 僱員福利 — 以股份為基礎的補償

根據首次公開發售前購股權計劃及二零零六年購股權計劃所授出購股權的公平值分別以二項式和柏力克 — 舒爾斯估值模式計算。用於模式計算之主要數據包括授出日期之股份價格、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，該等偏差會影響本集團於有關購股權餘下歸屬期內的淨利潤。詳細資料於附註16披露。

截至二零零九年六月三十日止年度，倘預期將歸屬之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1,488,000元(二零零八年：人民幣9,897,000元)。

(g) 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。該估計基於本集團客戶的信貸紀錄及現時市況，或會因客戶財務狀況的變化而出現重大改變。管理層會於結算日重估撥備。於二零零九年六月三十日，應收貿易賬款的賬面值為人民幣1,003,130,000元(二零零八年：人民幣1,620,392,000元)。

(h) 增值稅(「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。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有差異。最終稅額無法確切釐定，故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紀錄的金額不同，則有關差額會影響作出有關決定期間的銷售成本及增值稅撥備。

(i) 所得稅及遞延稅項

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須作出重大判斷。多項交易及計算無法於日常業務過程中釐定最終稅額。倘該等事項的最終稅額與最初紀錄的金額不同，則有關差額會影響作出有關決定期間的所得稅及遞延稅項撥備。

綜合財務報表附註

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若，故本集團並無編製有關期間之分部資料。

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%，因此並無呈列地區分部資料。

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、 交通及物流 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
優化在建工程(附註a)	—	—	—	—	382,261	382,261
添置	19,061	80,316	99,231	59,877	9,255,541	9,514,026
收購附屬公司	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30)	(3,380)	(579)	(6,102)	(2,089)	—	(12,150)
折舊(附註23)	(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
截至二零零九年六月三十日 止年度						
年初賬面淨值	2,568,517	10,331,089	247,465	207,000	10,182,486	23,536,557
優化在建工程(附註a)	—	—	—	—	381,368	381,368
添置	3,572	83,210	1,831	59,859	3,720,466	3,868,938
轉撥	1,209,133	6,862,185	1,127	3,124	(8,075,569)	—
出售(附註30)	(686)	(963)	(837)	(2,337)	—	(4,823)
折舊(附註23)	(161,828)	(523,328)	(33,897)	(40,796)	—	(759,849)
滙兌差額	(2,303)	(8,313)	(26)	(104)	(51)	(10,797)
年終賬面淨值	3,616,405	16,743,880	215,663	226,746	6,208,700	27,011,394
於二零零九年六月三十日						
成本	4,129,645	18,512,902	307,840	346,892	6,208,700	29,505,979
累計折舊	(513,240)	(1,769,022)	(92,177)	(120,146)	—	(2,494,585)
賬面淨值	3,616,405	16,743,880	215,663	226,746	6,208,700	27,011,394

(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在建機器設備所生產物品的收入淨額。

6. 物業、廠房及設備(續)

本公司

	傢俬、 裝置及設備 人民幣千元	汽車 人民幣千元	合計 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
截至二零零九年六月三十日止年度			
年初賬面淨值	55	2,583	2,638
折舊	(12)	(333)	(345)
年終賬面淨值	43	2,250	2,293
於二零零九年六月三十日			
成本	63	2,750	2,813
累計折舊	(20)	(500)	(520)
賬面淨值	43	2,250	2,293

於二零零九年六月三十日，本集團以賬面值約人民幣155,554,000元(二零零八年：人民幣185,642,000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19)。

年內，本集團因購買在中國製造的合資格設備而獲得稅務優惠人民幣174,538,000元(二零零八年：人民幣117,918,000元)。該項金額已於廠房及機器的添置成本中扣除。

綜合財務報表附註

6. 物業、廠房及設備(續)

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	
	二零零九年 人民幣千元	二零零八年 人民幣千元
已售貨品成本	644,661	396,603
其他收益淨額	2,488	4,390
行政開支	60,755	33,413
銷售及市場推廣成本	46,107	33,268
在建工程資本化	10,114	—
總折舊開支	764,125	467,674
加：於成品中資本化的折舊變動	(4,276)	19,426
	759,849	487,100

7. 土地使用權 — 本集團

本集團的土地使用權權益指所持香港境外土地使用權(租期介乎30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：

	二零零九年 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
年初	1,185,424	949,259
添置	27,270	149,871
收購附屬公司	—	113,244
預付經營租金攤銷(附註23)	(24,195)	(20,160)
出售(附註30)	—	(3,698)
滙兌差額	(2,684)	(3,092)
	1,185,815	1,185,424

於二零零九年六月三十日，本集團正申請若干土地使用權的業權證書，該等土地使用權的賬面總值為人民幣86,650,000元(二零零八年：人民幣178,626,000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	商標 人民幣千元	專利 人民幣千元	客戶關係 人民幣千元	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	75,136	56,357	4,524	30,709	166,726
減值開支(附註22)	(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
累計攤銷及減值開支	(75,136)	—	—	—	(75,136)
賬面淨值	146,694	56,357	4,524	30,709	238,284
截至二零零九年六月三十日					
止年度					
年初賬面淨值	146,694	56,357	4,524	30,709	238,284
攤銷(附註23)	—	—	(566)	(3,071)	(3,637)
年終賬面淨值	146,694	56,357	3,958	27,638	234,647
於二零零九年六月三十日					
成本	221,830	56,357	4,524	30,709	313,420
累計攤銷及減值開支	(75,136)	—	(566)	(3,071)	(78,773)
賬面淨值	146,694	56,357	3,958	27,638	234,647

8. 無形資產 — 本集團(續)

(a) 商譽減值測試

商譽根據造紙業務分部分配至本集團已識別之現金產生單位。現金產生單位的可收回金額根據使用價值計算方法釐定。計算乃依據經管理層批准的未來十年財務預算所作出的現金流量預測進行。有關財務預算是管理層根據以往經驗及對市場發展的預計作出，且與其業務計劃相符。超過該十年期的現金流量則使用下文所述的估計比率推算。

用於計算使用價值的主要假設如下：

毛利率(附註i)	20.0%
長期增長率(附註ii)	1.0%
貼現率(附註iii)	16.8%

附註：

- (i) 管理層按照過往業績及預期市場發展釐定預算毛利率。
- (ii) 所使用的長期增長率不超過所經營造紙行業的長期增長率，亦用作推算超過預算期的現金流量。
- (iii) 所使用的貼現率為應用於現金流量預測的除稅前貼現率，已計入相關分部的特有風險。

根據已進行的減值估計，本集團毋須確認截至二零零九年六月三十日的減值虧損。

倘於十年期內毛利率降低10%或用於計算使用價值的貼現率增長10%而其他變量保持不變，則商譽的可收回金額仍會高於其賬面值，而不會有任何減值。

(b) 商標減值測試

商標指以「雪杉」品牌為本集團獲取盈利及增值的能力。商標可每十年按最低成本續期。本公司董事認為，本集團有意並有能力持續重續該商標。由於該商標預期可為本集團不斷注入現金流入淨額，因此管理層認為該商標擁有無限可使用年期。

商標的可收回金額乃參考使用特許權費減免估值法進行的估值釐定。根據該方法，商標的價值指發出商標牌照的假定特許權收入現值。

8. 無形資產 — 本集團(續)

(b) 商標減值測試(續)

用於計算使用價值的主要假設如下：

收入增長率(附註i)	2.0%
特許權費率(附註ii)	2.0%
長期增長率(附註iii)	2.0%
貼現率(附註iv)	14.9%

附註：

- (i) 管理層參考過往業績及預期市場發展釐定十年預算期的預算收益增長率，且與其業務計劃相符。
- (ii) 特許權費率乃按照管理層的估計及業務知識而釐定。
- (iii) 所使用的長期增長率不超過所經營造紙行業的長期增長率，亦用作推算超過預算期的現金流量。
- (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，已計入業務分部的特有風險。

根據已進行的減值評估，本集團毋須確認截至二零零九年六月三十日的減值虧損。

倘於十年預算期內，特許權費率降低10%或估值所用的貼現率上升10%，則商標的可收回金額會分別減少約人民幣8,105,000元或人民幣8,722,000元。

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。

以下為於二零零九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」)， 有限責任公司	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，有限責任公司	投資控股／香港	1,220,064港元	100%
ND Finance Limited	英屬處女群島， 有限責任公司	融資活動／香港	1美元	100%
玖龍環球投資有限公司	香港，有限責任公司	投資控股／中國	1港元	100%
玖龍機器供應有限公司	香港，有限責任公司	融資活動／香港	1港元	100%
東莞玖龍紙業有限公司 ²	中國，有限責任公司	造紙／中國	238,024,000美元	99.9%
東莞海龍紙業有限公司 ²	中國，有限責任公司	造紙／中國	193,300,000美元	99.9%
東莞地龍紙業有限公司 ²	中國，有限責任公司	造紙／中國	164,040,000美元	99.9%
玖龍紙業(太倉)有限公司 ²	中國，有限責任公司	造紙／中國	254,965,000美元	99.5%
海龍紙業(太倉)有限公司 ²	中國，有限責任公司	造紙／中國	152,982,000美元	99.5%
玖龍紙業(重慶)有限公司 ²	中國，有限責任公司	造紙／中國	118,560,000美元	99.9%

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)				
海龍紙業(重慶)有限公司 ²	中國，有限責任公司	造紙／中國	4,500,000美元	99.9%
玖龍碼頭(重慶)有限公司 ¹	中國，有限責任公司	提供碼頭裝運服務／ 中國	7,690,000美元	100%
玖龍興安漿紙(內蒙古)有限公司 ²	中國，有限責任公司	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，有限責任公司	提供運輸服務／中國	人民幣5,000,000元	90%
太倉玖龍運輸有限公司 ³	中國，有限責任公司	提供運輸服務／中國	人民幣2,000,000元	89.6%
華大(澳門離岸商業服務)有限公司	澳門，有限責任公司	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， 有限責任公司	投資控股／越南	12,010,000美元	100%
正陽紙廠責任有限公司	越南，有限責任公司	造紙／越南	30,000,000美元	60%
玖龍漿紙(樂山)有限公司 ³	中國，有限責任公司	造紙／中國	人民幣50,000,000元	99.9%
玖龍紙業(天津)有限公司 ²	中國，有限責任公司	造紙／中國	60,100,000美元	99.9%

9. 附屬公司投資 — 本公司(續)

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

10. 存貨 — 本集團

	二零零九年 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
按成本：		
原料	1,049,010	1,814,744
成品	451,859	1,003,732
	1,500,869	2,818,476

確認為開支並列入已售貨品成本的存貨成本為人民幣10,720,453,000元(二零零八年：人民幣11,241,250,000元)。

11. 應收貿易賬款及其他應收款項

	本集團		本公司	
	二零零九年 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	二零零九年 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
應收下列各方之應收貿易賬款：				
— 第三方	1,024,289	1,550,758	—	—
— 有關連人士(附註32)	8,865	120,581	—	—
	1,033,154	1,671,339	—	—
減：應收款項減值撥備(附註g)	(30,024)	(50,947)	—	—
應收貿易賬款淨額	1,003,130	1,620,392	—	—
應收票據	374,878	320,463	—	—
預付款項	379,787	527,316	—	—
應收附屬公司款項(附註b)	—	—	7,951,020	8,730,480
其他應收款項	282,544	384,062	1,230	5,195
	2,040,339	2,852,233	7,952,250	8,735,675

- (a) 於二零零九年六月三十日，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) 本集團向企業客戶銷售所訂立的信貸期約為30至60日。
- (d) 於二零零九年六月三十日，應收貿易賬款之賬齡分析如下：

	本集團	
	二零零九年 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
0至30日	738,405	1,139,493
31至60日	279,940	394,480
61至90日	11,883	97,610
逾90日	2,926	39,756
	1,033,154	1,671,339

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。

11. 應收貿易賬款及其他應收款項(續)

- (e) 管理層根據過往付款紀錄、逾期長短、債務人的財政實力及是否與債務人有貿易爭執，對應收貿易賬款及其他應收款項的可收回金額進行定期整體及個別評估。

應收貿易賬款(包括應收第三方及有關連人士的款項)分析如下：

	本集團	
	二零零九年 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
信貸期內全面實施	991,958	1,602,238
逾期但未減值	41,196	48,178
逾期且已減值	—	20,923
應收貿易賬款總額	1,033,154	1,671,339
減：應收款項減值撥備	(30,024)	(50,947)
應收貿易賬款淨額	1,003,130	1,620,392

尚未逾期的應收貿易賬款與擁有長期業務關係或良好付款紀錄的客戶相關。

逾期但未減值的應收貿易賬款與近期並無拖欠紀錄的客戶相關。該等應收款項的賬齡分析如下：

	本集團	
	二零零九年 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
0至30日	4,138	—
31至60日	30,618	—
61至90日	5,774	15,102
逾90日	666	33,076
	41,196	48,178

11. 應收貿易賬款及其他應收款項(續)

- (e) 逾期且已減值的應收貿易賬款主要與近期有拖欠紀錄或重大財政困難的客戶相關。倘款項預期不能收回，則會作出減值撥備。該等應收款項的賬齡分析如下：

	本集團	
	二零零九年 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
0至30日	—	5,936
31至60日	—	5,978
61至90日	—	3,353
逾90日	—	5,656
	—	20,923

- (f) 本集團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	
	二零零九年 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
人民幣	1,779,534	2,179,537
美元	124,595	118,296
其他	136,210	554,400
	2,040,339	2,852,233

- (g) 應收貿易賬款的減值撥備變動如下：

	本集團	
	二零零九年 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
年初	50,947	—
應收貿易賬款減值撥備(附註23)	—	50,947
應收貿易賬款減值撥回(附註23)	(20,923)	—
年終	30,024	50,947

- (h) 於報告日期，本集團所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。

綜合財務報表附註

12. 衍生金融工具

本集團

	二零零九年六月三十日		二零零八年六月三十日	
	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)	441	—	—	1,730
貨幣互換掉期 — 現金流對沖 (附註16(c))	—	—	25,923	—
金融工具合計	441	—	25,923	1,730
減：非即期部分	—	—	(25,923)	—
即期部分	441	—	—	1,730

本公司

	二零零九年六月三十日		二零零八年六月三十日	
	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 — 現金流對沖	—	—	25,923	—

- (a) 於二零零九年六月三十日，尚未結算的貨幣互換利率掉期的名義金額為250,000,000美元(二零零八年：350,000,000美元)。

13. 受限制現金

於二零零九年六月三十日，受限制現金人民幣26,388,000元(二零零八年：人民幣393,175,000元)作為抵押銀行貸款(附註19)的抵押品(於一年內解除)，按1.98%的年利率賺取利息。餘下人民幣17,783,000元(二零零八年：零)為信用證保證金，並無利息收入。

14. 銀行及現金結餘

	本集團		本公司	
	二零零九年 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	二零零九年 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
銀行存款及現金	1,494,380	1,348,503	27,210	2,726
短期存款	14,162	214,370	—	41,684
	1,508,542	1,562,873	27,210	44,410
以下列貨幣計值：				
人民幣	1,085,698	777,261	—	—
港元	214,008	347,123	11,119	1,614
美元	180,957	422,803	16,091	42,796
其他	27,879	15,686	—	—
	1,508,542	1,562,873	27,210	44,410
所承受的最高信貸風險	1,507,305	1,560,864	27,210	44,410

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匯出中國，均須遵守中國政府頒佈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。短期存款之存款期介乎七日至三個月不等，視乎本集團之實時現金需求而定，各自按短期存款利率獲取利息。

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		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
行使購股權	16(b)	4,442,600	444	392	11,891	12,283
於二零零九年六月三十日		4,335,304,699	433,530	449,214	6,090,055	6,539,269

於二零零九年六月三十日，每股面值0.1港元(二零零八年：每股面值0.1港元)的法定普通股總數為8,000,000,000股(二零零八年：8,000,000,000股)。

綜合財務報表附註

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 人民幣千元 (附註d)	換算 人民幣千元	現金流 對沖儲備 人民幣千元 (附註c)	合計 人民幣千元
於二零零七年七月一日	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 影響金額	—	—	—	—	—	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
轉撥自淨利潤	—	—	—	116,854	—	—	116,854
購股權開支撥回	—	—	(102,709)	—	—	—	(102,709)
授予董事及僱員的購股權	—	—	14,880	—	—	—	14,880
行使購股權	—	—	(2,510)	—	—	—	(2,510)
貨幣換算差額	—	—	—	—	(4,777)	—	(4,777)
現金流對沖儲備							
— 截至終止日期之 公平值變動收益	—	—	—	—	—	50,013	50,013
— 撥回以抵銷影響 損益表的對沖項目的 影響金額(附註25)	—	—	—	—	—	(54,902)	(54,902)
於二零零九年六月三十日	660,542	98,980	37,606	447,013	(21,503)	27,412	1,250,050

16. 其他儲備(續)

本公司

	繳納盈餘 人民幣千元 (附註e)	購股權儲備 人民幣千元 (附註b)	現金流 對沖儲備 人民幣千元 (附註c)	合計 人民幣千元
於二零零七年七月一日	2,074,700	107,554	—	2,182,254
授予董事及僱員的購股權	—	98,974	—	98,974
行使購股權	—	(78,583)	—	(78,583)
現金流對沖儲備				
— 公平值收益(附註12)	—	—	25,923	25,923
— 撥回以抵銷影響損益表的 對沖項目的影響金額	—	—	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
購股權開支撥回	—	(102,709)	—	(102,709)
授予董事及僱員的購股權	—	14,880	—	14,880
行使購股權	—	(2,510)	—	(2,510)
現金流對沖儲備				
— 截至終止日期之公平值變動收益	—	—	50,013	50,013
— 撥回以抵銷影響損益表的 對沖項目的影響金額 (附註25)	—	—	(54,902)	(54,902)
於二零零九年六月三十日	2,074,700	37,606	27,412	2,139,718

(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40至44頁。

16. 其他儲備(續)

(c) 於截至二零零九年六月三十日止年度，已與交易對手終止未屆滿的外幣互換掉期合約。截至終止日期，公平值變動約為人民幣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終止，而於終止日期錄得的累計收益仍計入權益。權益結餘將於先前指定的對沖項目影響損益表時確認。截至二零零九年六月三十日止年度，購回優先票據及對優先票據支付利息後，約人民幣54,902,000元已撥回並計入綜合損益表。

(d) 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由各自公司的董事會釐定。

(e) 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。

綜合財務報表附註

17. 應付貿易賬款及其他應付款項

	本集團		本公司	
	二零零九年 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	二零零九年 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
應付下列各方之應付貿易賬款：				
— 第三方	1,226,406	832,368	—	—
— 有關連人士(附註32)	542,551	1,284,309	—	—
	1,768,957	2,116,677	—	—
應付票據(有抵押)	155,030	169,796	—	—
向客戶收取的按金	493,184	188,448	—	—
應付附屬公司款項(附註a)	—	—	105,736	—
其他應付款項(附註b)	1,502,377	1,143,702	1,982	1,842
應付員工福利	51,154	82,793	—	—
應計費用	101,592	137,377	17,275	28,358
	4,072,294	3,838,793	124,993	30,200
減：				
其他長期應付款項(附註b)	(397,905)	—	—	—
	3,674,389	3,838,793	124,993	30,200

(a) 該應付款項為無抵押、免息及須按要求償還。

(b) 其他應付款項主要指收購物業、廠房及設備的應付款項。於一年後結清的應付款項分類為長期負債。長期負債的賬面值與公平值相若。

(c) 於二零零九年六月三十日，應付貿易賬款之賬齡分析如下：

	本集團	
	二零零九年 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
0至90日	1,638,160	2,039,363
91至180日	75,846	41,167
181至365日	25,081	17,149
逾365日	29,870	18,998
	1,768,957	2,116,677

18. 遞延政府補助金

遞延政府補助金之變動如下：

	本集團	
	二零零九年 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
年初	17,039	17,215
動用	(3,169)	(176)
年終	13,870	17,039

本集團於過往年度曾收取政府機關資助本集團購置、興建或以其他方式收購廠房及樓宇的補助金。

19. 貸款

本集團

	二零零九年 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
非流動		
— 長期銀行貸款	9,549,560	6,463,692
— 銀團有期貸款	2,373,276	3,903,005
— 優先票據(附註a)	801,671	2,023,226
	12,724,507	12,389,923
流動		
— 短期銀行貸款	132,581	1,190,768
— 長期銀行貸款即期部分	637,373	64,678
— 銀團有期貸款即期部分	333,287	240,069
— 短期融資券	—	800,000
	1,103,241	2,295,515
總貸款	13,827,748	14,685,438

綜合財務報表附註

19. 貸款(續)

本集團(續)

(a) 於資產負債表內確認的優先票據按下列方式計算：

	人民幣千元
截至二零零八年六月三十日止年度	
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)
	<u>2,023,226</u>
於二零零八年六月三十日的賬面值	<u>2,023,226</u>
截至二零零九年六月三十日止年度	
於二零零八年七月一日的賬面值	2,023,226
購回優先票據	(1,240,950)
發行成本攤銷	26,097
滙兌收益	(6,702)
	<u>801,671</u>
於二零零九年六月三十日的賬面值	801,671

本公司按折讓價購回本金額181,427,000美元(約相當於人民幣1,240,950,000元)的優先票據並確認收益淨額約人民幣594,039,000元(二零零八年：零)。

(b) 貸款到期日如下：

	二零零九年六月三十日			合計 人民幣千元
	銀行貸款 人民幣千元	銀團有期貨款 人民幣千元	優先票據 人民幣千元	
一年內	769,954	333,287	—	1,103,241
一年至兩年	6,531,534	1,414,429	—	7,945,963
兩年至五年	1,722,141	958,847	801,671	3,482,659
須於五年內悉數償還	9,023,629	2,706,563	801,671	12,531,863
逾五年	1,295,885	—	—	1,295,885
	10,319,514	2,706,563	801,671	13,827,748

綜合財務報表附註

19. 貸款(續)

本集團(續)

(b) 貸款到期日如下：(續)

	二零零八年六月三十日				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	銀團有期貸款 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

(c) 於二零零九年六月三十日之實際利率如下：

	二零零九年六月三十日			其他
	人民幣	港元	美元	
長期銀行貸款	5.5067%	2.6300%	3.4272%	—
銀團有期貸款	—	1.4053%	1.6769%	—
優先票據	—	—	9.8750%	—
短期銀行貸款	5.3869%	—	3.6037%	9.2892%

	二零零八年六月三十日			其他
	人民幣	港元	美元	
長期銀行貸款	6.9560%	2.8090%	3.8444%	—
銀團有期貸款	—	2.7781%	2.9140%	—
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%	—	—	—

19. 貸款(續)

本集團(續)

- (d) 於二零零九年六月三十日，以本集團的若干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13,033,948,000元(二零零八年：人民幣11,630,072,000元)，詳情如下：

	二零零九年 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
以本集團若干資產作抵押的貸款*	103,671	485,172
由本集團旗下附屬公司提供擔保的貸款	12,930,277	11,144,900
	13,033,948	11,630,072

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

- (e) 本集團的貸款於結算日所承受的利率變動及合同重新訂價日期的風險如下：

	二零零九年 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
6個月或以下	8,942,013	11,068,685
6至12個月	891,291	414,066
一至五年	3,994,444	3,202,687
	13,827,748	14,685,438

- (f) 短期銀行貸款、長期銀行貸款即期部分、銀團有期貨款即期部分及短期融資券的賬面值與其公平值相若。

非即期貨款的賬面值及公平值如下：

	二零零九年 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
賬面值	12,724,507	12,389,923
公平值	12,770,928	12,389,287

非即期貨款的公平值乃於結算日根據折現現金流量，採用與本集團期限及特性大致相同的金融工具適用之現行市場利率估計。

綜合財務報表附註

19. 貸款(續)

本集團(續)

(g) 於二零零九年六月三十日，本集團所有貸款之賬面值以下列貨幣計值：

	二零零九年 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
人民幣	9,102,000	7,287,615
美元	3,321,133	5,098,815
港元	1,394,237	2,064,992
其他貨幣	10,378	234,016
	13,827,748	14,685,438

(h) 本集團尚未提取之銀行貸款融通額如下：

	二零零九年 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
浮動利率：		
— 一年內到期	5,141,925	2,346,193
— 一年後到期	2,195,559	1,904,655
	7,337,484	4,250,848

本公司

於二零零九年六月三十日，本公司的貸款指以美元計值的優先票據人民幣801,671,000元(二零零八年：人民幣2,023,226,000元)。

20. 遞延所得稅 — 本集團

	二零零九年 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
將於十二個月內支付的遞延所得稅負債	2,142	—
將於十二個月後支付的遞延所得稅負債	556,553	452,421
	558,695	452,421

綜合財務報表附註

20. 遞延所得稅 — 本集團(續)

遞延所得稅賬目總變動如下：

	二零零九年 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
年初	452,421	281,746
收購附屬公司	—	56,201
滙兌差額	(350)	(401)
已於綜合損益表確認(附註26)	106,624	114,875
年終	558,695	452,421

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
於二零零七年七月一日	281,746	—	281,746
收購附屬公司	—	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
滙兌差額	—	(350)	(350)
已於綜合損益表中扣除	108,766	(2,142)	106,624
於二零零九年六月三十日	505,387	53,308	558,695

(a) 遞延所得稅負債因稅基與會計基礎之間的廠房及機器折舊期不同而產生，屬暫時差額，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稅基之間的差額。

(b) 公平值收益的遞延所得稅負債自收購若干附屬公司產生，即該等資產的賬面值與稅基之間的差額。

20. 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，稅項虧損可結轉抵銷未來應課稅收入。於二零零九年六月三十日，本集團並未就稅項虧損人民幣237,116,000元(二零零八年：人民幣87,371,000元)確認遞延稅項資產人民幣41,611,000元(二零零八年：人民幣16,150,000元)，原因是管理層相信，在到期前或於可預見未來動用該等稅項虧損的可能性不大。於二零零九年六月三十日，稅項虧損結轉如下：

	二零零九年 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
二零一二年	2,563	2,563
二零一三年	18,381	18,381
二零一四年	110,690	—
無到期日的稅項虧損	105,482	66,427
	237,116	87,371

- (d) 除附註c所披露外，本集團於二零零八年及二零零九年六月三十日概無重大未撥備遞延稅項資產。

21. 銷售額

年內確認之銷售額如下：

	截至六月三十日止年度	
	二零零九年 人民幣千元	二零零八年 人民幣千元
銷售包裝紙	12,570,910	13,877,089
銷售木漿	361,146	211,809
銷售高價特種紙產品	196,529	24,688
	13,128,585	14,113,586

綜合財務報表附註

22. 其他收益淨額

	截至六月三十日止年度	
	二零零九年 人民幣千元	二零零八年 人民幣千元
銷售碎料及電力收益(已扣除成本)	99,985	138,247
利息收入	10,819	10,647
淨滙兌虧損	(26,141)	(4,918)
因衍生金融工具公平值改變產生的淨收益/(虧損)	7,927	(20,108)
向少數股東出售若干附屬公司部份權益之損失	—	(1,879)
負商譽	—	181,178
商譽減值(附註8)	—	(75,136)
出售衍生金融工具之損失	(10,735)	—
其他	18,325	749
	100,180	228,780

23. 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	
	二零零九年 人民幣千元	二零零八年 人民幣千元
折舊(附註6)	759,849	487,100
減：已於其他收益淨額中扣除的款項	(2,488)	(4,390)
減：已於在建工程中扣除的款項	(10,114)	—
	747,247	482,710
無形資產攤銷(附註8)	3,637	—
僱員福利開支(附註24)	453,157	659,859
成品變動	551,873	(720,622)
已耗用原料及耗用品(已抵減索賠額)	9,016,334	10,817,218
運輸	189,414	110,717
經營租賃		
— 土地使用權(附註7)	24,195	20,160
— 樓宇	2,415	1,760
核數師酬金	5,900	5,593
間接出口銷售之不可抵扣增值稅項	117,837	262,492
應收貿易賬款減值(撥回)/撥備(附註11)	(20,923)	50,947
其他開支	392,742	385,676
	11,483,828	12,076,510

24. 僱員福利開支

	截至六月三十日止年度	
	二零零九年 人民幣千元	二零零八年 人民幣千元
工資及薪金	501,456	534,615
(購股權開支撥回)／授予董事及僱員的購股權 (附註16及附註a)	(87,829)	98,974
退休金成本— 一定額供款計劃(附註b)	24,785	17,830
醫療福利	7,861	4,919
其他津貼及福利	6,884	3,521
	453,157	659,859

(a) 根據二零零六年購股權計劃於二零零六年十一月十七日授出的購股權附有業績條件。由於截至二零零九年六月三十日止年度的業績條件並無達成且董事認為餘下兩批購股權所附的業績目標將不會於未來期間達成，故於截至二零零九年六月三十日止年度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(二零零八年：人民幣57,297,000元)。

(b) 退休金成本— 一定額供款計劃

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	
	二零零九年 人民幣千元	二零零八年 人民幣千元
計劃供款總額	24,785	17,830

綜合財務報表附註

24. 僱員福利開支(續)

(c) 董事及高級管理層酬金

截至二零零九年六月三十日止年度，每名董事的薪酬如下：

董事姓名	袍金	薪金	酌情獎金	購股權	退休計劃的 僱主供款	合計
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
執行董事						
張茵女士(「張女士」)(附註(i))	1,815	—	—	1,501	—	3,316
劉名中先生(「劉先生」)(附註(i))	3,226	—	—	1,500	—	4,726
張成飛先生(「張先生」)(附註(i))	3,019	—	—	1,048	—	4,067
張元福先生*	993	1,752	—	931	9	3,685
高靜女士	100	373	—	67	6	546
非執行董事						
劉晉嵩先生	—	—	—	—	—	—
羅宏澤先生*	118	—	—	108	—	226
獨立非執行董事						
譚惠珠女士	423	—	—	103	—	526
鍾瑞明先生	423	—	—	103	—	526
鄭志鵬博士	423	—	—	103	—	526
王宏渤先生	240	—	—	—	—	240
	10,780	2,125	—	5,464	15	18,384

* 張元福先生於二零零八年十月八日獲委任為本公司執行董事。

* 羅宏澤先生於二零零八年八月一日獲委任為本公司非執行董事，於二零零八年十月八日辭任。

24. 僱員福利開支(續)

(c) 董事及高級管理層酬金(續)

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	薪金 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						
張女士(附註(i))	1,767	—	—	50,022	—	51,789
劉先生(附註(i))	3,269	—	—	50,020	—	53,289
張先生(附註(i))	2,956	—	—	49,245	—	52,201
高靜女士	480	—	200	70	—	750
非執行董事						
劉晉高先生	—	—	—	—	—	—
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	149,888	—	160,471

- (i) 截至二零零九年六月三十日止年度，過往在損益表入賬的二零零六年購股權計劃所涉購股權開支約人民幣94,091,000元(二零零八年：人民幣57,297,000元)已經撥回，而無在上述分析披露。
- (ii) 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。

24. 僱員福利開支(續)

(d) 五名最高薪人士

截至二零零九年六月三十日止年度，本集團的五名最高薪人士中包括三位董事(二零零八年：三位)，其酬金已載於上述分析。應付餘下兩位(二零零八年：兩位)最高薪人士的年度酬金如下：

	截至六月三十日止年度	
	二零零九年 人民幣千元	二零零八年 人民幣千元
退休金成本	—	24
薪金、購股權、其他津貼及實物福利	9,241	6,721
	9,241	6,745

有關酬金介乎下列幅度：

	人數	
	截至六月三十日止年度	
	二零零九年	二零零八年
人民幣2,000,001元至人民幣4,000,000元	—	2
人民幣4,000,001元至人民幣6,000,000元	2	—

綜合財務報表附註

25. 融資成本

	截至六月三十日止年度	
	二零零九年 人民幣千元	二零零八年 人民幣千元
貸款利息		
— 須於五年內悉數償還	852,224	487,246
— 毋須於五年內悉數償還	33,691	24,570
	885,915	511,816
減：已資本化利息	(415,719)	(288,446)
	470,196	223,370
票據貼現費用	57,978	92,122
其他附帶貸款成本	29,106	7,696
貸款的滙兌收益	(164)	(221,304)
已解除對沖儲備(附註16)	(54,902)	—
	502,214	101,884

截至二零零九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5.699%（二零零八年：5.350%）。

26. 所得稅開支

	截至六月三十日止年度	
	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(附註a)	—	—
— 中國企業所得稅(附註b)	68,867	148,270
	68,867	148,270
遞延所得稅(附註20)	106,624	114,875
	175,491	263,145

26. 所得稅開支(續)

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	
	二零零九年 人民幣千元	二零零八年 人民幣千元
除稅前利潤	1,836,762	2,163,972
在各相關法規下之利潤按適用的稅率計算的稅項 免稅期影響	328,489 (185,078)	761,455 (502,604)
加：		
未確認遞延所得稅資產的稅務虧損	25,461	12,493
不可扣稅開支	9,956	15,024
減：		
免課稅收入	(3,337)	(23,148)
使用過往未確認稅項虧損	—	(75)
所得稅開支	175,491	263,145

(a) 香港利得稅

由於本集團截至二零零九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(二零零八年：無)。

(b) 中國企業所得稅

中國企業所得稅法(「新企業所得稅法」)於二零零八年一月一日起生效，據此，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，惟獲免稅待遇或按優惠稅率7.5%、12.5%及15%課稅的本公司若干附屬公司除外。

綜合財務報表附註

27. 本公司的保留盈利

	二零零九年 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
年初	407,444	823,968
年度利潤(附註a)	535,193	85,019
股息	(151,580)	(501,543)
年終	791,057	407,444
以下各項分佔		
— 擬派末期股息	151,736	151,580
— 未分配保留盈利	639,321	255,864

(a) 本公司權益持有人應佔利潤在本公司財務報表中處理的數額為人民幣535,193,000元(二零零八年：人民幣85,019,000元)。

28. 每股盈利

— 基本

	截至六月三十日止年度	
	二零零九年	二零零八年
本公司權益持有人應佔利潤(人民幣千元)	1,661,122	1,876,850
已發行普通股的加權平均股數(千股)	4,331,725	4,310,918
每股基本盈利(每股人民幣元)	0.3835	0.4354

28. 每股盈利(續)

— 攤薄

每股攤薄盈利假設兌換所有攤薄潛在普通股後，根據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。購股權根據未行使購股權所附認購權的貨幣價值，按公平值(為本公司股份的平均年度市價)釐定可購入的股份數目。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	
	二零零九年	二零零八年
本公司權益持有人應佔利潤(人民幣千元)	1,661,122	1,876,850
已發行普通股的加權平均股數(千股)	4,331,725	4,310,918
調整購股權(千股)	14,461	105,946
計算每股攤薄盈利的普通股的加權平均股數(千股)	4,346,186	4,416,864
每股攤薄盈利(每股人民幣元)	0.3822	0.4249

29. 股息

	截至六月三十日止年度	
	二零零九年 人民幣千元	二零零八年 人民幣千元
每股普通股中期股息：無(二零零八年：人民幣1.68分)	—	72,140
每股普通股擬派末期股息人民幣3.50分 (二零零八年：人民幣3.50分)	151,736	151,580
	151,736	223,720

董事建議派付每股普通股人民幣3.50分的末期股息，合共約人民幣151,736,000元。該等末期股息須經股東於二零零九年十二月三日的股東週年大會上批准。該等財務報表並無反映此應付末期股息。

綜合財務報表附註

30. 經營業務所得現金

	截至六月三十日止年度	
	二零零九年 人民幣千元	二零零八年 人民幣千元
年度利潤	1,661,271	1,900,827
就下列各項作出調整		
所得稅開支(附註26)	175,491	263,145
折舊	754,011	467,674
攤銷(附註7及8)	27,832	20,160
應收貿易賬款減值(撥回)/撥備(附註11(g))	(20,923)	50,947
(購股權開支撥回)/授予董事及僱員的購股權(附註16)	(87,829)	98,974
出售物業、廠房及設備虧損(見下文)	1,061	10,106
處置土地使用權收益(見下文)	—	(481)
負商譽(附註22)	—	(181,178)
商譽減值(附註22)	—	75,136
向少數股東出售若干附屬公司權益之損失(附註22)	—	1,879
因衍生金融工具公平值改變產生的淨(收益)/虧損(附註22)	(7,927)	20,108
利息收入(附註22)	(10,819)	(10,647)
融資成本(附註25)	502,214	101,884
購回優先票據的收益(附註19(a))	(594,039)	—
銀行及現金結餘的滙兌損失	7,983	41,970
	2,408,326	2,860,504
營運資金變動		
存貨	1,313,331	(1,181,663)
未扣除減值撥備的應收貿易賬款及其他應收款項	1,181,821	(1,049,155)
已計及公平值變動之衍生金融工具	5,756	5,483
應付貿易賬款及其他應付款項	31,160	1,426,143
經營業務所得現金	4,940,394	2,061,312

綜合財務報表附註

30. 經營業務所得現金 (續)

現金流量表中，所得款項包括：

	二零零九年 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
出售物業、廠房及設備 賬面淨值(附註6)	4,823	12,150
出售物業、廠房及設備虧損	(1,061)	(10,106)
出售物業、廠房及設備所得款項	3,762	2,044
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

31. 承擔

(a) 資本承擔

集團在物業、廠房及設備的重大資本承擔如下：

	二零零九年 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
已訂約但未撥備		
一年內	938,418	2,066,350
一年後但五年內	1,454,847	2,447,868
	2,393,265	4,514,218
已授權但未訂約		
一年內	604,500	307,974
一年後但五年內	1,490,818	527,520
	2,095,318	835,494
	4,488,583	5,349,712

31. 承擔(續)

(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有關土地及樓宇的未來最低租金總額如下：

	二零零九年 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
不多於一年	2,929	986
多於一年但在五年內	3,117	2,125
五年後	20,153	20,721
	26,199	23,832

32. 有關連人士交易

(a) 有關連人士名稱及關係

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

32. 有關連人士交易(續)

(b) 與有關連人士進行之交易

截至二零零九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。有關買賣交易於本集團的日常業務過程中進行：

	截至六月三十日止年度	
	二零零九年 人民幣千元	二零零八年 人民幣千元
銷售產品：		
太倉包裝	74,942	202,468
銷售能源：		
太倉包裝	6,927	6,378
採購廢紙(扣除申索及退貨)：		
美國中南	3,573,655	4,916,525
太倉包裝	6,469	8,856
	3,580,124	4,925,381
直接出口銷售代理費：		
美國中南	—	5,698

(c) 主要管理層薪酬

除附註24所披露的董事薪酬外，其他主要管理層的薪酬如下：

	截至六月三十日止年度	
	二零零九年 人民幣千元	二零零八年 人民幣千元
薪金及其他短期員工福利	18,130	29,517
終止福利	—	3,625
購股權	2,238	4,799
	20,368	37,941

32. 有關連人士交易(續)

(d) 與有關連人士之結餘

	二零零九年 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
應收下列各方之貿易結餘：		
有關連人士：		
— 太倉包裝	8,865	120,581
該應收款項為無抵押、免息且信貸期為60日。		
應付下列各方之貿易結餘：		
有關連人士：		
— 美國中南	539,713	1,279,040
— 太倉包裝	2,838	5,269
	542,551	1,284,309

該應付款項為無抵押、免息且須於90日內償還。

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 (「Best Result」) 為本集團最終控股公司。Best Result 的最終控制方為本公司執行董事張女士及劉先生。

34. 結算日後事項

於二零零九年七月九日，本公司開始進行收購要約，以現金按成本價購買任何及全部未償還於二零一三年四月二十九日到期之優先票據。截至二零零九年八月六日，已有效購回本金額70,998,000美元(約人民幣485,051,000元)的優先票據，佔尚未償還票據總額約60%。購回優先票據及完成收購要約後，尚有本金額47,575,000美元(約人民幣325,028,000元)的票據仍未償還，約佔票據本金總額300,000,000美元(約人民幣2,049,570,000元)的16%。

投資者關係及與股東的溝通

玖龍紙業利用多種渠道及方法確保與股東及投資者的有效溝通，讓他們可與本公司保持緊密聯繫，了解公司業務發展、營運策略及行業情況的最新發展和信息。

投資者及公眾可自公司的企業資訊更新、新聞發佈、年度報告和中期報告及時獲得玖龍紙業的準確消息。管理層亦與投資者個別面談，進行電話會議及參與各個區域及全球投資者論壇，讓投資者對業務理念和財務情況能有更全面的詮釋及分析。

為維持彼此相互的有效溝通，集團亦經常安排基金經理、研究分析員及其他機構投資者參觀造紙基地，加深他們對玖龍紙業的業務運作和生產程序的了解。

25間本地及國際研究機構曾編撰有關玖龍紙業的報告。

財務紀要

二零零九財政年度中期業績	二零零九年二月十八日刊登公佈
二零零九財政年度全年業績	二零零九年九月十四日刊登公佈
暫停辦理股份過戶登記	二零零九年十一月三十日至二零零九年十二月三日(包括首尾兩天)
二零零九年股東週年大會	二零零九年十二月三日
派付二零零九財政年度末期股息#	二零零九年十二月十六日

末期股息有待股東在二零零九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

普通股

已發行股份(於二零零九年六月三十日)：	4,335,304,699股股份
面值：	每股0.1港元
每手買賣單位：	1,000股股份

股息

截至二零零九年六月三十日止年度每股股息

— 中期股息	無
— 末期股息	每股人民幣3.50分

投資者關係及與股東的溝通

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
「二零零九年股東週年大會」	指	於二零零九年十二月三日舉行的股東週年大會
「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
「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
「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

釋義

「上市規則」	指	聯交所證券上市規則
「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
「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
「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 Family Irrevocable Trust」	指	YC 2006 Family Irrevocable Trust 中，The Northern Trust Company of Delaware 為信託人及 Zhang Xiujie 為特別信託人
「本年度」	指	截至二零零九年六月三十日止十二個月
「%」	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
「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

本2008/09年報(「年報」)的中、英文本已登載於本公司網站 <http://www.ndpaper.com>。

選擇透過本公司網站收取本公司的公司通訊(其中包括但不限於年報、財務摘要報告(如適用)、中期報告、中期摘要報告(如適用)、會議通告、上市文件、通函及委派代表書),及因任何理由以致在接收載於本公司網站的公司通訊上出現困難的股東,可即時要求以郵寄方式獲免費發送年報的印刷本。

選擇只收取本公司公司通訊之英文或中文本的股東,可即時要求索取另一種語言版本之年報。

股東可隨時更改收取本公司公司通訊的方式及語言版本的選擇。

股東可將其要求索取年報的印刷本或更改收取本公司公司通訊的方式及語言版本的選擇,以書面通知本公司之股份過戶登記香港分處 – 卓佳證券登記有限公司,地址為香港灣仔皇后大道東二十八號金鐘匯中心二十六樓,或電郵至 ndpaper-ecom@hk.tricorglobal.com。



玖龍紙業(控股)有限公司*

NINE DRAGONS PAPER (HOLDINGS) LIMITED