

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



玖龍紙業(控股)有限公司*

NINE DRAGONS PAPER (HOLDINGS) LIMITED

(於百慕達註冊成立的有限公司)

(股份代號：2689)

截至二零一三年六月三十日止年度 全年業績公佈

財務摘要

- 銷售額增加5.8%至人民幣28,739.1百萬元(二零一二財政年度：人民幣27,169.7百萬元)。
- 毛利潤上升6.2%至人民幣4,606.3百萬元(二零一二財政年度：人民幣4,337.4百萬元)。
- 毛利率為16.0%(二零一二財政年度：16.0%)。
- 本公司權益持有人應佔盈利增加9.9%至人民幣1,560.6百萬元(二零一二財政年度：人民幣1,420.2百萬元)。
- 每股基本盈利增加9.9%至人民幣0.3347元(二零一二財政年度：人民幣0.3046元)。
- 擬派每股末期股息人民幣8.0分(相等於約10.1港仙)(二零一二財政年度：人民幣5.0分)。

財務業績

玖龍紙業(控股)有限公司(「本公司」)董事會(「董事會」)欣然公佈，本公司及其附屬公司(「本集團」或「玖龍紙業」)截至二零一三年六月三十日止年度(「二零一三財政年度」或「本財政年度」或「本年度」)之經審核綜合業績，連同上一財政年度(「二零一二財政年度」)之比較數字。

* 僅供識別

綜合損益表

	附註	截至六月三十日止年度	
		二零一三年 人民幣千元	二零一二年 人民幣千元
銷售額	2	28,739,142	27,169,737
銷售成本		(24,132,824)	(22,832,313)
毛利潤		4,606,318	4,337,424
其他收入／(開支)及其他收益／(虧損)淨額		215,550	62,690
銷售及市場推廣成本		(677,655)	(667,903)
行政開支		(801,981)	(662,194)
經營盈利	3	3,342,232	3,070,017
財務收入	4	45,998	46,696
財務費用	4	(1,372,411)	(1,208,646)
財務費用淨額		(1,326,413)	(1,161,950)
應佔一間聯營公司盈利		687	—
除所得稅前盈利		2,016,506	1,908,067
所得稅開支	5	(425,795)	(449,509)
年內盈利		1,590,711	1,458,558
以下人士應佔盈利：			
本公司權益持有人		1,560,623	1,420,152
非控制權益		30,088	38,406
		1,590,711	1,458,558
年內本公司權益持有人應佔盈利的每股盈利 (以每股人民幣元計)			
— 基本	6	0.3347	0.3046
— 攤薄	6	0.3346	0.3044

本年度本公司權益持有人應佔盈利的應付股息詳情載於附註7。

綜合全面收入表

	截至六月三十日止年度	
	二零一三年 人民幣千元	二零一二年 人民幣千元
年內盈利	1,590,711	1,458,558
其他全面收入：		
貨幣換算差額	(8,361)	(9,577)
現金流量對沖	—	(753)
年內其他全面收入	<u>(8,361)</u>	<u>(10,330)</u>
年內全面收入總額	<u>1,582,350</u>	<u>1,448,228</u>
以下人士應佔：		
— 本公司權益持有人	1,555,090	1,413,990
— 非控制權益	<u>27,260</u>	<u>34,238</u>
	<u>1,582,350</u>	<u>1,448,228</u>

綜合資產負債表

	附註	二零一三年 六月三十日 人民幣千元	二零一二年 六月三十日 人民幣千元
資產			
非流動資產			
物業、廠房及設備	8	44,690,831	42,360,533
土地使用權	8	1,522,704	1,557,628
無形資產	9	225,747	230,264
於聯營公司的投資		10,107	—
遞延所得稅資產		40,155	24,993
		<u>46,489,544</u>	<u>44,173,418</u>
流動資產			
存貨	10	3,778,760	4,195,911
應收貿易賬款及應收票據	11	5,600,318	2,920,754
其他應收款項及預付款	11	2,493,514	2,534,669
可退回稅項		1,291	18,671
受限制現金		55,000	3,678
現金及現金等價物		6,015,451	4,364,539
		<u>17,944,334</u>	<u>14,038,222</u>
總資產		<u><u>64,433,878</u></u>	<u><u>58,211,640</u></u>
權益			
本公司權益持有人應佔股本及儲備			
股本	12	9,204,981	9,202,356
其他儲備		1,177,866	1,181,590
保留盈利			
— 擬派末期股息		373,170	233,146
— 未分配保留盈利		12,027,600	10,933,429
		<u>22,783,617</u>	<u>21,550,521</u>
非控制權益		<u>497,249</u>	<u>431,268</u>
總權益		<u><u>23,280,866</u></u>	<u><u>21,981,789</u></u>

	附註	二零一三年 六月三十日 人民幣千元	二零一二年 六月三十日 人民幣千元
負債			
非流動負債			
貸款	13	25,690,009	21,192,466
遞延所得稅負債		1,372,521	1,137,487
其他應付款項		43,557	55,406
遞延政府補助金		—	13,024
		<u>27,106,087</u>	<u>22,398,383</u>
流動負債			
應付貿易賬款及應付票據	14	3,403,535	5,731,338
其他應付款項及已收按金		1,673,180	2,710,266
即期所得稅負債		354,137	287,576
貸款	13	8,616,073	5,102,288
		<u>14,046,925</u>	<u>13,831,468</u>
總負債		<u>41,153,012</u>	<u>36,229,851</u>
總權益及負債		<u>64,433,878</u>	<u>58,211,640</u>
流動資產淨額		<u>3,897,409</u>	<u>206,754</u>
總資產減流動負債		<u>50,386,953</u>	<u>44,380,172</u>

綜合現金流量表

	截至六月三十日止年度	
	二零一三年 人民幣千元	二零一二年 人民幣千元
年內盈利	1,590,711	1,458,558
調整非現金及非經營項目	3,399,971	2,938,624
營運資金變動	(4,954,639)	1,646,002
	<hr/>	<hr/>
經營業務所得現金	36,043	6,043,184
已付所得稅	(109,451)	(108,533)
已付利息	(1,629,702)	(1,913,995)
	<hr/>	<hr/>
經營活動(所用)／所得現金淨額	(1,703,110)	4,020,656
投資活動所用現金淨額	(4,367,020)	(4,227,954)
融資活動所得現金淨額	7,752,718	2,089,285
	<hr/>	<hr/>
現金及現金等價物增加淨額	1,682,588	1,881,987
年初現金及現金等價物	4,364,539	2,500,254
現金及現金等價物的匯兌虧損	(31,676)	(17,702)
	<hr/>	<hr/>
年終現金及現金等價物	<u>6,015,451</u>	<u>4,364,539</u>

1. 一般資料及主要會計政策概要

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

本公司於二零零五年八月十七日根據一九八一年公司法在百慕達註冊成立為獲豁免有限公司。本公司的註冊辦事處位於Clarendon House, 2 Church Street, Hamilton HM11, Bermuda。

本公司股份於香港聯合交易所有限公司(「聯交所」)主板上市。

除另有列明者外，財務報表均以人民幣千元(「人民幣千元」)呈列。財務報表已於二零一三年九月二十六日獲董事會批准刊發。

本公司之綜合財務報表已根據香港財務報告準則(「香港財務報告準則」)編製。

(a) 採納準則之修訂之影響

下列準則之修訂於本集團二零一二年七月一日開始之財政年度強制應用：

- 香港會計準則第1號(修訂本) 呈列其他全面收入項目；
- 香港會計準則第12號(修訂本) 遞延稅項：收回相關資產。

採納該等準則之修訂並無對本集團及本公司之業績及財務狀況造成任何重大影響。

(b) 已頒佈惟尚未生效之新訂準則、現有準則之修訂及詮釋

下列新訂準則、現有準則之修訂及詮釋於本集團二零一二年七月一日開始之財政年度已頒佈但尚未生效，而本集團並無提早採納：

- 香港財務報告準則第1號(修訂本) 政府貸款¹；
- 香港財務報告準則第7號(修訂本) 抵銷金融資產及金融負債¹；
- 香港財務報告準則第9號 金融工具³；
- 香港財務報告準則第10號 綜合財務報表¹；
- 香港財務報告準則第11號 聯合安排¹；
- 香港財務報告準則第12號 於其他實體權益的披露¹；
- 香港財務報告準則第13號 公平值計量¹；
- 香港會計準則第19號(二零一一年) 僱員福利¹；
- 香港會計準則第27號(二零一一年) 獨立財務報表¹；
- 香港會計準則第28號(二零一一年) 於聯營公司及合營企業的投資¹；
- 香港會計準則第32號(修訂本) 抵銷金融資產及金融負債²；
- 香港會計準則第36號(修訂本) 非金融資產可收回金額的披露²；
- 香港會計準則第39號(修訂本) 衍生工具更替及持續對沖入賬²；
- 香港財務報告準則第7及9號(修訂本) 香港財務報告準則第9號的強制生效日期及過渡披露³；
- 香港財務報告準則第10號、
香港財務報告準則第12號及
香港會計準則第27號(二零一一年)
(修訂本) 投資實體²；
- 香港財務報告準則第10號、
香港財務報告準則第11號及
香港財務報告準則第12號(修訂本) 綜合財務報表、聯合安排及於其他實體權益的披露：
過渡指引¹；
- 香港財務報告準則(修訂本) 二零零九年至二零一一年週期的年度改進¹；
- 香港(國際財務報告解釋委員會) —
— 詮釋第20號 露天採礦場生產階段的剝採成本¹；及
- 香港(國際財務報告解釋委員會) —
— 詮釋第21號 徵稅²。

¹ 於本集團二零一三年七月一日開始的年度期間生效

² 於本集團二零一四年七月一日開始的年度期間生效

³ 於本集團二零一五年七月一日開始的年度期間生效

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

2. 銷售額及分部資料

本財政年度確認之銷售額如下：

	截至六月三十日止年度	
	二零一三年 人民幣千元	二零一二年 人民幣千元
銷售包裝紙	26,461,179	26,166,729
銷售環保型文化用紙	1,959,871	721,185
銷售高價特種紙產品	195,962	182,574
銷售木漿	122,130	99,249
	<u>28,739,142</u>	<u>27,169,737</u>

分部資料

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

3. 經營盈利

經營盈利已扣除／(計入)下列項目：

	截至六月三十日止年度	
	二零一三年 人民幣千元	二零一二年 人民幣千元
折舊(附註8)	1,608,106	1,300,532
減：已於其他開支中扣除的款項	(6,885)	(2,249)
	1,601,221	1,298,283
無形資產攤銷(附註9)	4,563	4,563
僱員福利開支	1,199,506	1,047,535
成品變動	13,660	115,315
已耗用原料及耗用品(已抵減索賠額)	21,949,223	20,905,893
經營租賃		
— 土地使用權(附註8)	33,997	33,551
— 樓宇	2,622	2,602
應收款項減值撥回	—	(19,000)
	<u>—</u>	<u>(19,000)</u>

4. 財務收入及財務費用

	截至六月三十日止年度	
	二零一三年 人民幣千元	二零一二年 人民幣千元
財務收入：		
銀行存款利息收入	45,998	46,696
財務費用：		
貸款利息		
— 須於五年內悉數償還	(1,336,517)	(1,298,951)
— 毋須於五年內悉數償還	(171,882)	(341,303)
其他附帶貸款成本	(1,508,399)	(1,640,254)
減：已資本化利息	(93,783)	(52,540)
票據貼現費用	278,968	519,547
融資活動的匯兌收益	(1,323,214)	(1,173,247)
已解除的對沖儲備	(211,076)	(324,057)
	161,879	287,905
	—	753
	<u>(1,372,411)</u>	<u>(1,208,646)</u>

5. 所得稅開支

	截至六月三十日止年度	
	二零一三年 人民幣千元	二零一二年 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))	205,786	225,478
遞延所得稅	205,786	225,478
	<u>220,009</u>	<u>224,031</u>
	<u>425,795</u>	<u>449,509</u>

(a) 香港利得稅

由於本集團於本財政年度並無任何應課稅盈利(二零一二年：無)，故此並未為香港利得稅計提撥備。

(b) 中國企業所得稅

本集團於中國的附屬公司按25%稅率繳納企業所得稅，惟當中若干附屬公司於本集團截至二零一三年六月三十日止財政年度享有介乎7.5%至15%(二零一二年：7.5%至15%)的優惠稅率除外。

6. 每股盈利

— 基本

	截至六月三十日止年度	
	二零一三年	二零一二年
本公司權益持有人應佔盈利(人民幣千元)	<u>1,560,623</u>	<u>1,420,152</u>
已發行普通股的加權平均股數(千股計)	<u>4,663,264</u>	<u>4,662,791</u>
每股基本盈利(每股人民幣元)	<u>0.3347</u>	<u>0.3046</u>

— 攤薄

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

	截至六月三十日止年度	
	二零一三年	二零一二年
本公司權益持有人應佔盈利(人民幣千元)	<u>1,560,623</u>	<u>1,420,152</u>
已發行普通股的加權平均股數(千股計)	<u>4,663,264</u>	<u>4,662,791</u>
調整購股權(千股計)	<u>1,139</u>	<u>2,793</u>
計算每股攤薄盈利的普通股加權平均股數(千股計)	<u>4,664,403</u>	<u>4,665,584</u>
每股攤薄盈利(每股人民幣元)	<u>0.3346</u>	<u>0.3044</u>

7. 股息

	截至六月三十日止年度	
	二零一三年 人民幣千元	二零一二年 人民幣千元
已付中期股息，每股普通股人民幣2.0分 (二零一二年：人民幣2.0分)	<u>93,258</u>	<u>93,258</u>
擬派末期股息，每股普通股人民幣8.0分 (二零一二年：人民幣5.0分)	<u>373,170</u>	<u>233,146</u>
	<u>466,428</u>	<u>326,404</u>

於二零一三年九月二十六日舉行之會議上，董事會建議本財政年度每股普通股末期股息人民幣8.0分，總額為約人民幣373,170,000元。此擬派股息並無於綜合財務報表反映為應付股息，惟將就截至二零一四年六月三十日止年度反映作一項分配。

8. 土地使用權及物業、廠房及設備

	土地使用權 人民幣千元	物業、 廠房及設備 人民幣千元
截至二零一二年六月三十日止年度		
年初賬面淨值	1,515,520	38,628,163
添置	76,988	5,135,796
稅務優惠	—	(76,635)
出售	—	(21,992)
攤銷／折舊(附註3)	(33,551)	(1,300,532)
匯兌差額	(1,329)	(4,267)
	<u>1,557,628</u>	<u>42,360,533</u>
於二零一二年六月三十日的年終賬面淨值	<u>1,557,628</u>	<u>42,360,533</u>
截至二零一三年六月三十日止年度		
年初賬面淨值	1,557,628	42,360,533
添置	1,066	4,030,860
稅務優惠	—	(12,394)
出售	—	(73,772)
出售附屬公司	—	(3,497)
攤銷／折舊(附註3)	(33,997)	(1,608,106)
匯兌差額	(1,993)	(2,793)
	<u>1,522,704</u>	<u>44,690,831</u>
於二零一三年六月三十日的年終賬面淨值	<u>1,522,704</u>	<u>44,690,831</u>

9. 無形資產

	人民幣千元
截至二零一二年六月三十日止年度	
於二零一一年七月一日的年初賬面淨值	234,827
攤銷(附註3)	(4,563)
	<u>230,264</u>
於二零一二年六月三十日的年終賬面淨值	<u>230,264</u>
截至二零一三年六月三十日止年度	
於二零一二年七月一日的年初賬面淨值	230,264
添置	46
攤銷(附註3)	(4,563)
	<u>225,747</u>
於二零一三年六月三十日的年終賬面淨值	<u>225,747</u>

10. 存貨

	二零一三年 六月三十日 人民幣千元	二零一二年 六月三十日 人民幣千元
按成本：		
原料	2,544,192	2,947,683
成品	1,234,568	1,248,228
	<u>3,778,760</u>	<u>4,195,911</u>

確認為開支並列入銷售成本的存貨成本為人民幣24,132,824,000元(二零一二年：人民幣22,832,313,000元)。

11. 應收貿易賬款、應收票據及其他應收款項及預付款

	二零一三年 六月三十日 人民幣千元	二零一二年 六月三十日 人民幣千元
應收貿易賬款(附註(a))	2,093,027	1,723,931
應收票據(附註(b))	3,507,291	1,196,823
	<u>5,600,318</u>	<u>2,920,754</u>
應收增值稅	1,555,926	1,739,450
其他應收款項及預付款	937,588	795,219
	<u>2,493,514</u>	<u>2,534,669</u>
	<u>8,093,832</u>	<u>5,455,423</u>

(a) 於二零一三年六月三十日，應收貿易賬款之賬齡分析如下：

	二零一三年 六月三十日 人民幣千元	二零一二年 六月三十日 人民幣千元
0至30日	1,640,532	1,264,556
31至60日	415,949	432,609
61至90日	29,961	18,432
逾90日	6,585	8,334
	<u>2,093,027</u>	<u>1,723,931</u>

鑑於本集團客戶眾多，遍佈全中國，因此應收貿易賬款之信貸風險並不集中。

本集團向企業客戶之信貸銷售所訂立的信貸期為介乎30至60日。

(b) 來自第三方之應收票據的期限一般為90至180日。

12. 股本

	普通股 數目	普通股 面值 千港元	普通股 面值等值 人民幣千元	股份溢價 人民幣千元	合計 人民幣千元
已發行及繳足					
於二零一一年七月一日	4,662,592,620	466,259	477,981	8,709,250	9,187,231
行使購股權	328,191	33	27	15,098	15,125
於二零一二年六月三十日	<u>4,662,920,811</u>	<u>466,292</u>	<u>478,008</u>	<u>8,724,348</u>	<u>9,202,356</u>
於二零一二年七月一日	4,662,920,811	466,292	478,008	8,724,348	9,202,356
行使購股權	<u>1,700,000</u>	<u>170</u>	<u>137</u>	<u>2,488</u>	<u>2,625</u>
於二零一三年六月三十日	<u>4,664,620,811</u>	<u>466,462</u>	<u>478,145</u>	<u>8,726,836</u>	<u>9,204,981</u>

13. 貸款

	二零一三年 六月三十日 人民幣千元	二零一二年 六月三十日 人民幣千元
非流動		
— 長期銀行貸款及其他貸款	21,806,327	20,102,047
— 中期票據(附註(a))	3,883,682	1,090,419
	<u>25,690,009</u>	<u>21,192,466</u>
流動		
— 短期銀行貸款	5,133,883	514,836
— 長期銀行貸款及其他貸款即期部分	1,387,823	1,134,781
— 短期融資券(附註(b))	2,094,367	996,571
— 聯合有期貸款即期部分	—	2,456,100
	<u>8,616,073</u>	<u>5,102,288</u>
總貸款	<u>34,306,082</u>	<u>26,294,754</u>

(a) 本年度本集團發行4筆總額約為人民幣2,800,000,000元之中期票據，其中約人民幣1,700,000,000元之中期票據將於兩年內獲贖回，而人民幣1,100,000,000元之中期票據將於三年內獲贖回(二零一二年：於二零一一年十二月八日，本集團發行一筆約為人民幣1,100,000,000元之三年期中期票據)。

(b) 本年度本集團發行3筆總額約為人民幣2,100,000,000元之短期融資券。短期融資券將於一年內獲贖回。

(c) 貸款到期日如下：

	二零一三年六月三十日			合計 人民幣千元
	銀行貸款及 其他貸款 人民幣千元	短期 融資券 人民幣千元	中期票據 人民幣千元	
一年內	6,521,706	2,094,367	—	8,616,073
一年至兩年	8,580,814	—	2,791,337	11,372,151
兩年至五年	12,076,305	—	1,092,345	13,168,650
逾五年	1,149,208	—	—	1,149,208
	<u>28,328,033</u>	<u>2,094,367</u>	<u>3,883,682</u>	<u>34,306,082</u>

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

14. 應付貿易賬款及應付票據

	二零一三年 六月三十日 人民幣千元	二零一二年 六月三十日 人民幣千元
應付貿易賬款(附註(a))	1,855,636	2,548,734
應付票據	1,547,899	3,182,604
	<u>3,403,535</u>	<u>5,731,338</u>

(a) 於二零一三年六月三十日，應付貿易賬款之賬齡分析如下：

	二零一三年 六月三十日 人民幣千元	二零一二年 六月三十日 人民幣千元
0至90日	1,739,762	2,269,360
91至180日	50,154	175,543
181至365日	33,466	50,636
逾365日	32,254	53,195
	<u>1,855,636</u>	<u>2,548,734</u>

15. 承擔

(a) 資本承擔

本集團在物業、廠房及設備有重大資本承擔如下：

	二零一三年 六月三十日 人民幣千元	二零一二年 六月三十日 人民幣千元
已訂約但未撥備		
一年內	828,331	1,138,257
一年後但五年內	233,491	223,716
五年後	300	—
	<u>1,062,122</u>	<u>1,361,973</u>
已授權但未訂約		
一年內	530,000	—
一年後但五年內	2,020,000	—
	<u>2,550,000</u>	<u>—</u>
	<u>3,612,122</u>	<u>1,361,973</u>

(b) 經營租賃承擔 — 本集團為承租人

根據關於土地及樓宇不可撤銷經營租賃支付的未來最低租金總額如下：

	二零一三年 六月三十日 人民幣千元	二零一二年 六月三十日 人民幣千元
一年內	2,648	3,205
一年後但五年內	2,666	5,580
五年後	16,565	17,367
	<u>21,879</u>	<u>26,152</u>

管理層討論及分析

業務分析

營運回顧

玖龍紙業作為亞洲最大的箱板原紙生產商，主要生產及銷售多樣化的包裝紙板產品，包括卡紙(牛卡紙、環保牛卡紙、白面牛卡紙及塗布牛卡紙)、高強瓦楞芯紙、塗布灰底白板紙及白卡紙，同時從事環保型文化用紙(包括雙膠紙、複印紙等)、木漿和特種紙的生產和銷售業務。

本年度內，雖然全球經濟形勢稍見改善，但受各地區種種不同風險因素影響，經濟恢復未見明顯起色。外圍環境波動及內部經濟結構轉型令中國經濟增長略為放緩，但總體仍保持穩定而未見大幅下滑。不斷變化之市場氛圍令中國國內製造業繼續維持審慎保守的業務策略，加上行業周期性因素影響，過去兩年間市場上有不少新產能投產，令包裝紙行業雖然已在期內見底回升，但本集團產品售價仍受到一定壓力，經營環境未算理想。雖然如此，本集團憑藉其龐大規模及團隊的豐富經驗和努力，積極經營，嚴格控制成本和資本開支，細化管理，不斷提高產品質量和設備運行率，仍可達成可觀的銷量增長和穩定的業績，繼續維持產銷平衡和合理偏低的庫存水平，各紙機均保持近滿負荷的生產狀態，並明顯降低生產成本和財務費用。「十二五」規劃推動造紙行業環保標準執行愈加嚴格，淘汰落後產能速度加快，行業集中度進一步提高，有利於龍頭企業在未來發揮規模化優勢。

本集團在審慎經營的同時，也穩步推進既有發展計劃，本年度內共有兩條新紙機建造完成，即天津基地的三十四號紙機(塗布灰底白板紙、食品級、醫藥級白卡紙)與重慶基地的三十三號紙機(塗布灰底白板紙、食品級、醫藥級白卡紙)，設計年產能各為55萬噸，分別於二零一二年七月及十一月投產，而泉州新基地也已於二零一三年八月底正式投產，在實現產品多元化和全國性戰略佈局的目標上更進一步，以充足準備把握經濟復甦的先機。

於二零一三年六月三十日，本集團總設計年產能已達1,255萬噸，較上一年度增加了110萬噸；而位於泉州基地的三十五號紙機，主要生產牛卡紙，設計年產能35萬噸，已於二零一三年八月底投產，令本集團之總設計年產能現已達至1,290萬噸。

於本年度內完成投產的新建造紙機

造紙機	地點	產品	設計年產能	投產日期
三十四號	天津	塗布灰底白板紙、 食品級、醫藥級白卡紙	550,000噸	二零一二年七月
三十三號	重慶	塗布灰底白板紙、 食品級、醫藥級白卡紙	550,000噸	二零一二年十一月

本集團的階段性戰略生產佈局大部份已經完成，在按計劃陸續完成新產能建設時，嚴格執行資本開支預算，致力優化債務結構，已見成效，故預料未來數年負債比率及財務成本將逐步回落，財務和負債情況可以得到明顯改善。

「沒有環保，就沒有造紙」，本集團恪守環保的企業社會責任，全力配合「十二五」規劃中對企業環保和節能減排的各项要求，不斷強化內部環保節能工作，不僅對所有生產基地環保設施運行的情況實行了實時監控，在各項主要指標上也繼續優於政府要求的標準，並於二零一二年十二月獲得由中國造紙協會頒發的「2012年度全國造紙行業節能減排達標競賽優勝企業」。

本集團在國內廢紙採購上積極拓展，國內廢紙採購金額佔本年度本集團廢紙採購總額的約24%。玖龍紙業是在中國採用100%廢紙製造文化用紙的大型造紙企業，以廢紙循環造紙是本集團未來生產規劃的主要方向。玖龍牌再生複印紙被指定為香港政府辦公用紙，足見本集團於環保再生紙領域之成就受到認可。

本集團在管理、技術和產品等各方面不斷推動創新，目前已獲得專利共78項，另35項正在申請或審批中。

本集團已儲備足夠的土地，為目前的經營運作以及未來的業務發展做好準備。截至二零一三年六月三十日，本集團共獲得約12.64百萬平方米的土地使用權。

本集團在日常營運中需要運用大量電力及蒸汽以支持穩定而低成本的生產。因此，本集團設置自有的中央燃煤發電廠，在東莞、太倉、重慶及天津四個基地的總裝機容量為1,373兆瓦，可提供充足穩定的電力，同時提供蒸汽用於生產過程中的烘乾流程。

於二零一三年六月三十日，本集團共聘用約17,800名全職僱員，並繼續獲得 OHSAS18001 職業健康及安全管理系統認證。

業務策略及發展計劃

本集團將按現有計劃陸續完成新產能建設。隨著泉州基地的三十六號紙機(主要生產再生牛卡紙，設計年產能30萬噸)於二零一三年十月建設完成投產，該新基地將有兩台紙機滿足福建市場日益增長的包裝紙需求，為集團增加市場份額。樂山基地三十八號紙機計劃於二零一三年十二月底前投產，百分之百採用當地的廢紙作為原材料，生產高強瓦楞芯紙供應與快速增長的西部市場客戶。因此，至二零一三年年底時，本集團之總設計年產能將達到1,350萬噸。此外，在本集團目前的擴產計劃中，未來將另有三台位於國內外的新紙機陸續建成投產，預計到二零一六年底全部完成。此等紙機包括瀋陽基地預計二零一四年六月底前投產年產能為35萬噸牛卡紙的三十七號紙機，及預期二零一六年底建成投產年產能為35萬噸再生牛卡紙的三十九號紙機，以及越南基地計劃在二零一五年底投產的35萬噸牛卡紙紙機。屆時，本集團的總設計年產能將超越1,400萬噸。

於二零一三年七月至十二月間建設完成投產的新建造紙機

造紙機	地點	產品	設計年產能	完成日期
三十五號	泉州	牛卡紙	350,000噸	八月底(已投產)
三十六號	泉州	再生牛卡紙	300,000噸	十月底前(預計)
三十八號	樂山	高強瓦楞芯紙	300,000噸	十二月底前 (預計)

計劃於二零一四年建設完成投產的新建造紙機

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

計劃於二零一五年建設完成投產的新建造紙機

造紙機	地點	產品	設計年產能	計劃完成日期
越南二號	越南	牛卡紙	350,000噸	十二月底前

計劃於二零一六年建設完成投產的新建造紙機

造紙機	地點	產品	設計年產能	計劃完成日期
三十九號	瀋陽	再生牛卡紙	350,000噸	十二月底前

本集團於各造紙基地(包括越南)之包裝紙板及文化用紙設計產能

(按產品分類)

(百萬噸／年)	2013年6月	2013年12月	2014年12月	2015年12月	2016年12月
卡紙類	6.23	6.88	7.23	7.58	7.93
瓦楞芯紙類	3.10	3.40	3.40	3.40	3.40
塗布白板紙類	2.60	2.60	2.60	2.60	2.60
環保型文化紙類	0.45	0.45	0.45	0.45	0.45
總計	<u>12.38</u>	<u>13.33</u>	<u>13.68</u>	<u>14.03</u>	<u>14.38</u>

(按產品分佈)

	2013年6月	2013年12月	2014年12月	2015年12月	2016年12月
卡紙類	50.3%	51.6%	52.9%	54.0%	55.2%
瓦楞芯紙類	25.0%	25.5%	24.8%	24.3%	23.6%
塗布白板紙類	21.0%	19.5%	19.0%	18.5%	18.1%
環保型文化紙類	3.7%	3.4%	3.3%	3.2%	3.1%
總計	<u>100.0%</u>	<u>100.0%</u>	<u>100.0%</u>	<u>100.0%</u>	<u>100.0%</u>

(按基地地點分佈)

	2013年6月	2013年12月	2014年12月	2015年12月	2016年12月
東莞	42.4%	39.4%	38.4%	37.4%	36.5%
太倉	24.5%	22.7%	22.1%	21.6%	21.1%
重慶	10.9%	10.1%	9.9%	9.6%	9.4%
天津	17.4%	16.1%	15.7%	15.3%	14.9%
泉州	—	4.9%	4.7%	4.6%	4.5%
瀋陽	—	—	2.6%	2.5%	4.9%
河北永新	4.0%	3.8%	3.7%	3.6%	3.5%
樂山	—	2.3%	2.2%	2.2%	2.1%
越南	0.8%	0.7%	0.7%	3.2%	3.1%
總計	<u>100.0%</u>	<u>100.0%</u>	<u>100.0%</u>	<u>100.0%</u>	<u>100.0%</u>

本集團於各造紙基地(包括越南)之包裝紙板及文化用紙造紙機數目

(台)	2013年6月	2013年12月	2014年12月	2015年12月	2016年12月
東莞	15	15	15	15	15
太倉	8	8	8	8	8
重慶	3	3	3	3	3
天津	5	5	5	5	5
泉州	—	2	2	2	2
瀋陽	—	—	1	1	2
河北永新	2	2	2	2	2
樂山	—	1	1	1	1
越南	1	1	1	2	2
總計	<u>34</u>	<u>37</u>	<u>38</u>	<u>39</u>	<u>40</u>

目前現階段本集團在國內、外建設生產基地戰略規劃已經基本完成，形成了以東莞為核心的四大全國性戰略生產基地(東莞、太倉、天津及重慶基地)、四個輔助性區域生產基地(瀋陽、泉州、樂山及河北永新)及國外越南基地，行業的領先地位進一步穩固且具有無可挑戰的位置。本集團現已從過去快速發展階段過渡至穩健及持續發展階段，近年來產能擴充和合理佈局的優勢將逐步得以顯現，而資本開支將可見明顯下調，未來戰略發展的重心已轉為專注於加強內部成本控制和優化現有產能，提升規模效益，不斷完善品質控制和生產效率，並充分發揮以廢紙生產各類不同紙種的優勢，同時進一步控制資本支出及降低淨債務對權益比率。通過多樣化的產品組合、穩定強大的生產實力、客戶信賴的銷售團隊、以及四平八穩的全國性生產基地覆蓋，本集團將能夠更加切合不同客戶的多樣化需求，加強「一條龍」式的客戶服務，以提升議價能力，緩解行業季節性波動帶來的定價壓力，並靈活調整生產計劃，降低成本，積極優化貸款結構，以達致盈利最大化的目標。

財務回顧

銷售額

於二零一三財政年度，本集團的銷售收入約為人民幣28,739.1百萬元，較上一財政年度增加約5.8%。本集團之主要銷售收入來源仍為其包裝紙業務(包括卡紙、高強瓦楞芯紙及塗布灰底白板紙)，佔銷售收入的92.1%，其餘銷售收入7.9%則來自其環保型文化用紙、木漿及高價特種紙產品業務。

本集團二零一三財政年度的銷售收入較上一財政年度增加5.8%，乃主要受二零一三財政年度其包裝紙板產品及環保型文化用紙的銷量增加約17.4%所帶動，而平均售價較上一財政年度減少約9.9%。於二零一三財政年度，卡紙、高強瓦楞芯紙、塗布灰底白板紙及環保型文化用紙的銷售收入分別佔總銷售收入49.5%、23.5%、19.1%及6.8%，上一財政年度則分別為52.7%、27.2%、16.4%及2.7%。

本集團於二零一三年六月三十日的包裝紙板及環保型文化用紙設計年產能為12.4百萬噸，其中卡紙、高強瓦楞芯紙、塗布灰底白板紙及環保型文化用紙分別為每年6.2百萬噸、3.1百萬噸、2.6百萬噸及0.5百萬噸。本集團於二零一三財政年度的包裝紙板產品及環保型文化用紙總銷量約為10.4百萬噸，較上一財政年度上升約17.4%。包裝紙板及環保型文化用紙銷量增加，由在天津於二零一三年一月開始商業營運的新推出三十四號造紙機的貢獻，以及在東莞的二十七號及二十八號造紙機及在天津的三十一號及三十二號造紙機於二零一三財政年度的完整年度營運支持，該等造紙機於二零一二年一月已開始商業營運。

二零一三財政年度的卡紙、高強瓦楞芯紙、塗布灰底白板紙及環保型文化用紙銷量分別增加約10.7%、4.1%、48.4%及182.4%。

本集團的銷售額繼續主要來自國內市場(尤其是卡紙及高強瓦楞芯紙業務)。於二零一三財政年度，國內消費相關的銷售收入佔本集團總銷售收入90.9%，而餘下銷售收入9.1%主要為售予外資加工企業的銷售額，均以外幣結算。

於二零一三財政年度，本集團五大客戶的銷售額合共佔本集團銷售收入約5.0%(二零一二財政年度：4.5%)，其中最大單一客戶的銷售額約佔1.5%(二零一二財政年度：1.3%)。

毛利潤

二零一三財政年度的毛利潤約為人民幣4,606.3百萬元，較上一財政年度的人民幣4,337.4百萬元稍微增加人民幣268.9百萬元或增加6.2%。二零一二財政年度及二零一三財政年度兩個年度的毛利率保持為16.0%。

銷售及市場推廣成本

二零一三財政年度的銷售及市場推廣成本約為人民幣677.7百萬元，相對於二零一二財政年度的人民幣667.9百萬元輕微增加1.5%。銷售及分銷成本總額佔本集團銷售收入的百分比由上一財政年度的2.5%微跌至二零一三財政年度約2.4%，乃由於本集團營運規模增加所達致的成本效益所致。

行政開支

行政開支由上一財政年度的人民幣662.2百萬元增加21.1%至二零一三財政年度約人民幣802.0百萬元。行政開支金額佔本集團銷售收入的百分比由上一財政年度的2.4%增至二零一三財政年度約2.8%。為支持在東莞的二十七號造紙機及二十八號造紙機以及在天津的三十一號造紙機及三十二號造紙機的完整年度營運產生額外管理及行政成本，該等造紙機於二零一二年一月開始商業營運。

經營盈利

二零一三財政年度的經營盈利約為人民幣3,342.2百萬元，較上一財政年度增加8.9%。經營盈利率由二零一二財政年度的11.3%輕微增加至二零一三財政年度11.6%。

財務費用

二零一三財政年度的財務費用較上一財政年度人民幣1,208.6百萬元增加13.5%至約人民幣1,372.4百萬元。增加主要由於票據貼現費用減少約人民幣113.0百萬元、二零一三財政年度的融資活動的匯兌收益較上一財政年度減少約人民幣126.0百萬元，以及物業、廠房及設備的資本化利息由上一財政年度的約人民幣519.5百萬元大幅減少至二零一三財政年度的約人民幣279.0百萬元之綜合結果所致。

儘管貸款總額由二零一二年六月三十日的約人民幣26,294.8百萬元增加至二零一二年十二月三十一日的約人民幣30,745.3百萬元，並增至二零一三年六月三十日的約人民幣34,306.1百萬元，財務費用由二零一二財政年度下半年的約人民幣946.1百萬元減至二零一三財政年度上半年的約人民幣804.4百萬元，並減至二零一三財政年度下半年的約人民幣568.0百萬元。本集團於過去三個六個月期間透過增加實際利率較低的外幣貸款總額從而相繼減少財務費用。

所得稅開支

二零一三財政年度所得稅開支約為人民幣425.8百萬元，較上一財政年度減少約人民幣23.7百萬元。本集團的平均實際稅率由二零一二財政年度的23.6%減至二零一三財政年度約21.1%。

純利

二零一三財政年度本公司權益持有人應佔盈利約為人民幣1,560.6百萬元，較上一財政年度增加約人民幣140.5百萬元或增加9.9%，而本公司權益持有人應佔盈利率由二零一二財政年度的5.2%輕微增加至二零一三財政年度的5.4%。

股息

於二零一三財政年度內，本集團已派付中期股息每股人民幣2.0分，合共人民幣93.3百萬元。董事建議派付末期股息每股人民幣8.0分，合共將約人民幣373.2百萬元。二零一三財政年度內股息總額為每股人民幣10.0分，較上一財政年度增加每股人民幣3.0分。派息率亦由上一財政年度的23.0%增至二零一三財政年度的29.9%。

營運資金

存貨由上一財政年度的人民幣4,195.9百萬元減少9.9%至二零一三財政年度的約人民幣3,778.8百萬元。存貨主要包括約人民幣2,544.2百萬元的原料(主要為廢紙、煤及備件)以及約人民幣1,234.6百萬元的成品。

原料由上一財政年度的人民幣2,947.7百萬元減少13.7%至二零一三財政年度約人民幣2,544.2百萬元。原料結存減少乃主要由於造紙機備件庫存減少所致。

成品由上一財政年度的人民幣1,248.2百萬元稍微減少約1.1%至二零一三財政年度約人民幣1,234.6百萬元。

因此，於二零一三財政年度，原料(不包括備件)週轉天數由二零一二財政年度的28天減至約26天，而成品週轉天數則由二零一二財政年度的20天減至約19天。

於二零一三年六月三十日，應收貿易賬款及應收票據約為人民幣5,600.3百萬元，較二零一二財政年度的約人民幣2,920.8百萬元增加91.7%。增加主要受應收票據增加193.1%至二零一三財政年度的約人民幣3,507.3百萬元所帶動，而與財務費用有關的票據貼現費用則透過減少二零一三財政年度的票據貼現由上一財政年度的人民幣324.1百萬元減少34.9%至二零一三財政年度的約人民幣211.1百萬元。於二零一三財政年度內，二零一三財政年度的應收貿易賬款週轉天數約為27天，與本集團給予其客戶信貸期相符。

應付貿易賬款及應付票據約為人民幣3,403.5百萬元，較二零一二財政年度的約人民幣5,731.3百萬元減少40.6%。二零一三財政年度應付貿易賬款及應付票據週轉天數約為51天，與大部分供應商給予的信貸期相若。

流動資金及財務資源

本集團於二零一三財政年度所需營運資金及長期資金主要來自經營現金流量及貸款，本集團的財務資源用於其資本開支、經營活動及償還貸款。

本集團經營業務所得現金由二零一二財政年度人民幣6,043.2百萬元減至二零一三財政年度約人民幣36.0百萬元，減少99.4%。減少主要是由於應收貿易賬款及應收票據增加及應付貿易賬款及其他應付款項減少之綜合結果導致營運資金變動所致。有關於二零一三年六月三十日的備用財務資源，本集團有未使用銀行融資總額約人民幣22,350.5百萬元以及現金及現金等價物及受限制現金約人民幣6,070.5百萬元。

於二零一三年六月三十日，股東資金約為人民幣22,783.6百萬元，較上一財政年度增加約人民幣1,233.1百萬元。每股股東資金由二零一二財政年度的人民幣4.6元增至二零一三財政年度人民幣4.9元。

債務管理

本集團的未償還貸款由二零一二年六月三十日的人民幣26,294.8百萬元增加約人民幣8,011.3百萬元至二零一三年六月三十日約人民幣34,306.1百萬元。短期及長期貸款分別約人民幣8,616.1百萬元及約人民幣25,690.0百萬元，分別佔貸款總額25.1%及74.9%。於二零一三年六月三十日，本集團約97.1%債務為無抵押債項。

本集團的淨債務與權益總額比率由二零一二年六月三十日的99.7%增至二零一三年六月三十日約121.3%。董事會將密切監察本集團的淨債務對總權益比率，並逐步減少貸款。

庫務政策

本集團制定庫務政策以更有效控制庫務運作及降低資金成本。因此，本集團為所有業務提供的資金及外匯風險均由本集團統一檢討及監控。為控制個別交易的外幣匯率及利率波動風險，本集團以外匯貸款、外匯結構工具及其他適當的金融工具對沖重大風險(如有)。

本集團的政策為不利用任何衍生產品進行投機活動。

庫務政策符合本集團以下目標：

(a) 減低利率風險

以貸款再融資及洽商貸款安排達成。董事會將繼續密切監察本集團貸款組合，比較現有協議的貸款利率與當時不同貨幣及銀行新貸款的貸款利率。

(b) 減低貨幣風險

基於現時貨幣市場波動，董事會密切監控本集團外幣貸款。於二零一三年六月三十日，外幣貸款總額相當於約人民幣16,546.7百萬元，以人民幣計值的貸款約為人民幣17,759.4百萬元，分別佔本集團貸款約48.2%及51.8%。

貸款成本

長期貸款及短期貸款的實際利率，於二零一三年六月三十日分別約為每年4.4%及3.7%，而二零一二年六月三十日則分別為每年5.6%及5.0%。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)由二零一二財政年度的人民幣1,728.9百萬元減至二零一三財政年度約人民幣1,651.4百萬元。

資本開支

於二零一三財政年度，本集團已投資約人民幣4,432.7百萬元興建廠房、購買廠房、機器及設備及土地使用權。該等資本開支全部由內部資源及貸款撥付。

資本承擔

本集團的資本開支承擔主要用於機器設備，在財務報表上已訂約或授權但未撥備約人民幣3,612.1百萬元。以上承擔主要用於建設三十五號至三十九號造紙機及於越南的新造紙機以擴充本集團產能；改善若干現有生產線以達致更佳的成本控制及提高盈利能力。

或然負債

於二零一三財政年度，本集團並無重大或然負債。

未來展望

預料全球經濟將會相對趨穩，復甦節奏並有望逐步加快，而中國經濟也將穩中求進，帶動整個造紙行業向好發展。本人相信，隨著內外部經濟環境轉好刺激市場需求，而中國龐大的消費力也繼續成為包裝紙行業發展的強大原動力，造紙行業發展前景令人鼓舞；加上政府加強淘汰落後產能，為本集團提供良好的市場空間，本集團將受益於行業整合，進一步強化龍頭地位，而本集團多年來持續投入建設的產能規模和市場佈局也將日益突顯優勢，可為前期注入的龐大資金帶來更好的盈利回報。

股息

本公司已於二零一三年五月三十日就截至二零一二年十二月三十一日止六個月向股東派付中期股息每股人民幣2.0分(相等於約2.508港仙)(截至二零一一年十二月三十一日止六個月：人民幣2.0分)。

董事會已議決建議派付二零一三財政年度之末期股息每股人民幣8.0分(相等於約10.1港仙)，預期股息將於二零一四年一月十七日(星期五)派付，惟須待應屆股東週年大會(「二零一三年股東週年大會」)批准後，方可作實。末期股息將派發予於二零一三年十二月十八日(星期三)營業時間結束時名列本公司股東名冊之股東。人民幣兌港元乃按二零一三年九月二十六日之匯率1.00港元兌人民幣0.79286元換算，惟僅供參考。以港元所派付股息的實際匯率將以滙款當日的匯率為準。

暫停辦理股東登記

本公司將於以下期間暫停辦理股東登記：

- (i) 自二零一三年十二月五日(星期四)至二零一三年十二月九日(星期一)(包括首尾兩日)以確認股東擁有出席二零一三年股東週年大會及於會上投票的權利。為合資格出席二零一三年股東週年大會及於會上投票，所有股份過戶文件連同有關股票最遲須於二零一三年十二月四日(星期三)下午四時三十分前交回本公司之香港股份過戶登記分處卓佳證券登記有限公司(地址為香港灣仔皇后大道東28號金鐘匯中心26樓)登記；及

(ii) 自二零一三年十二月十六日(星期一)至二零一三年十二月十八日(星期三)(包括首尾兩日)以確認股東可享有擬派末期股息的權利。為確立可享有擬派末期股息的權利，所有股份過戶文件連同有關股票最遲須於二零一三年十二月十三日(星期五)下午四時三十分前交回本公司之香港股份過戶登記分處卓佳證券登記有限公司(地址為香港灣仔皇后大道東28號金鐘匯中心26樓)登記。

於上文(i)及(ii)分段所述之期間，概不會辦理任何股份過戶登記。

股東週年大會

二零一三年股東週年大會將於二零一三年十二月九日(星期一)舉行，而二零一三年股東週年大會通告將按香港聯合交易所有限公司證券上市規則(「上市規則」)規定的方式適時刊發及寄發。

購買、出售或贖回本公司上市證券

於二零一三財政年度內，本公司或其任何附屬公司概無購買、出售或贖回本公司之任何上市證券。

審核委員會及財務報表審閱

由四名獨立非執行董事組成之審核委員會已與管理層審閱本集團所採納之會計原則及常規，並與董事及本公司核數師羅兵咸永道會計師事務所討論內部監控及財務申報事宜，包括審閱本公司及其附屬公司二零一三財政年度之綜合財務報表。

遵守企業管治守則

於二零一三財政年度內，本集團已遵守上市規則附錄14所載之《企業管治守則》內所有守則條文。

遵守上市發行人董事進行證券交易的標準守則

本公司已採納上市規則附錄10所載上市發行人董事進行證券交易的標準守則(「標準守則」)，作為本公司董事進行證券交易之標準守則。經向全體董事作出具體查詢後，全體董事已確認彼等於二零一三財政年度內一直遵守標準守則的條文。

致謝

除了感謝管理層及員工外，本人亦藉此機會向各級政府表示衷心感激，為我們提供了良好營商環境，使我們的業務得以茁壯發展，亦為員工帶來正面影響，為業界的成功作出貢獻。我們亦由衷感謝股東、投資者、銀行、客戶及業務夥伴對本集團鼎力支持，並希望他們於未來繼續與我們分享豐碩的成果。

承董事會命
董事長
張茵

香港，二零一三年九月二十六日

於本公告刊發日期，執行董事為張茵女士、劉名中先生、張成飛先生、劉晉嵩先生及張元福先生；而獨立非執行董事為譚惠珠女士、吳亮星先生、鄭志鵬博士、霍廣文先生及王宏渤先生。

* 僅供識別