



玖龍紙業(控股)有限公司\*

NINE DRAGONS PAPER (HOLDINGS) LIMITED

(在百慕達註冊成立的有限公司)

股份代號: 2689



請多用  環保紙

年報 2015/2016



# 目錄

公司資料	2	<b>董事及高級管理層簡歷</b>	
財務摘要	3	董事及高級管理層	65
主要產品	4	<b>董事會報告及財務報表</b>	
董事長報告	6	董事會報告	69
<b>管理層討論及分析</b>		獨立核數師報告	78
業務分析	8	綜合資產負債表	80
財務回顧	13	綜合損益表	82
本集團在過去五年的概況	18	綜合全面收入表	83
<b>企業管治報告</b>		綜合權益變動表	84
環境、社會及管治報告	20	綜合現金流量表	86
投資者關係	42	綜合財務報表附註	87
企業管治	45	<b>權益人資料</b>	
薪酬委員會	55	其他資料	145
審核委員會	61	釋義	147
內部監控及風險管理	63		

內文印刷用紙：地龍牌100%再生纖維雙膠紙



## 玖龍文化：

尊重關愛員工 細化創新管理  
傳承百年品牌 弘揚拼搏精神

# 公司資料

## 董事會

### 執行董事

張茵女士 太平紳士 (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)  
劉晉嵩先生  
張元福先生 (財務總監)

### 獨立非執行董事

譚惠珠女士 大紫荊勳章, 太平紳士  
吳亮星先生 銀紫荊星章, 太平紳士  
林耀堅先生

## 執行委員會

張茵女士 太平紳士 (主席)  
劉名中先生  
張成飛先生  
劉晉嵩先生

## 審核委員會

林耀堅先生 (主席)  
譚惠珠女士 大紫荊勳章, 太平紳士  
吳亮星先生 銀紫荊星章, 太平紳士

## 薪酬委員會

譚惠珠女士 大紫荊勳章, 太平紳士 (主席)  
吳亮星先生 銀紫荊星章, 太平紳士  
林耀堅先生  
劉名中先生  
張成飛先生

## 提名委員會

張茵女士 太平紳士 (主席)  
譚惠珠女士 大紫荊勳章, 太平紳士  
吳亮星先生 銀紫荊星章, 太平紳士  
林耀堅先生  
張成飛先生

## 企業管治委員會

吳亮星先生 銀紫荊星章, 太平紳士 (主席)  
譚惠珠女士 大紫荊勳章, 太平紳士  
林耀堅先生  
張茵女士 太平紳士  
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

香港九龍觀塘海濱道181號  
One Harbour Square 22樓1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)  
盛德律師事務所 (香港)  
中倫律師事務所 (中國)

## 主要往來銀行

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

## 財務摘要

截至六月三十日止年度	二零一六年	二零一五年	增減
<b>經營業績(人民幣百萬元)</b>			
銷售額	32,092.8	30,092.5	6.6%
毛利潤	5,861.3	4,716.4	24.3%
經營盈利	4,331.1	3,240.4	33.7%
除所得稅前盈利	1,667.4	1,955.5	(14.7%)
本公司權益持有人應佔盈利	1,121.7	1,411.5	(20.5%)
本公司權益持有人應佔經調整盈利 <sup>(1)</sup>	2,834.1	1,371.6	106.6%
<b>財務狀況(人民幣百萬元)</b>			
經營活動所得現金淨額	6,460.5	5,606.4	15.2%
淨債務	21,515.2	24,093.0	(10.7%)
股東資金	26,074.2	25,226.7	3.4%
<b>每股數據(人民幣分)</b>			
每股盈利 — 基本	24.0	30.3	(20.8%)
每股盈利 — 攤薄	24.0	30.3	(20.8%)
每股股息			
— 中期	2.0	2.0	—
— 末期	8.0	5.0	60%
— 特別	3.0	—	不適用
<b>其他數據(人民幣百萬元)</b>			
資本開支	1,838.1	1,762.8	4.3%
<b>主要比率(%)</b>			
毛利率	18.3	15.7	2.6百分點
經營盈利率	13.5	10.8	2.7百分點
純利率	3.5	4.7	(1.2)百分點
息稅折舊攤銷前盈利率	19.8	17.0	2.8百分點
已動用資本回報	5.1	4.2	0.9百分點

- 本集團收入增加6.6%至約人民幣32,092.8百萬元
- 本公司權益持有人應佔盈利下降20.5%至約人民幣1,121.7百萬元
- 本公司權益持有人應佔經調整盈利增加106.6%至約人民幣2,834.1百萬元
- 純利率下調1.2百分點至3.5%

附註：

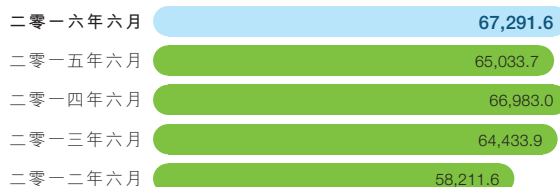
(1) 本公司權益持有人應佔經調整盈利不計及經營及融資活動的匯兌虧損/收益(扣除稅項)以及衍生金融工具產生的虧損(扣除稅項)。

**總資產**

人民幣百萬元

**3.5%**

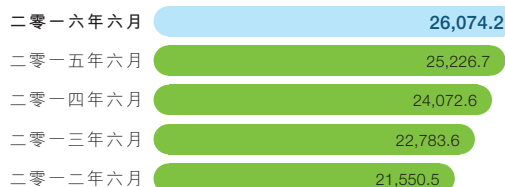
二零一六財政年度較二零一五財政年度

**股東資金**

人民幣百萬元

**3.4%**

二零一六財政年度較二零一五財政年度

**銷售額**

人民幣百萬元

**6.6%**

二零一六財政年度較二零一五財政年度

**本公司權益持有人應佔盈利**

人民幣百萬元

**20.5%**

二零一六財政年度較二零一五財政年度



# 主要產品

## 01 卡紙類

### 1) 牛卡紙

牛卡紙是一種以本色木漿及廢紙製造的本色卡紙。集團分別以玖龍、海龍區分不同檔次產品，以適應客戶不同需求。

### 2) 環保牛卡紙

環保牛卡紙(「再生牛卡紙」)乃由100%廢紙製造，切合若干客戶低成本及更符合環保的要求。集團分別以地龍牛卡紙、海龍再生紙、地龍再生紙區分不同檔次產品，以適應客戶不同需求。

### 3) 白面牛卡紙

白面牛卡紙是三層的紙張，其中面層已漂白，以迎合需要白色表面作為外觀或超強印刷適性的客戶。集團分別以玖龍、海龍區分不同檔次產品，以適應客戶不同需求。

### 4) 塗布牛卡紙

塗布牛卡紙是四層的紙張，其中面層是在漂白漿上進行塗布，兼顧牛卡紙强度高和塗布白板紙適印性好的優點，可替代傳統的塗布白板紙使用。



## 02 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。集團可提供50-180g/m<sup>2</sup>範圍的高強瓦楞紙，其中50、60、70g/m<sup>2</sup>低克重高強度瓦楞紙處於行業領先地位，能滿足廣大客戶對紙種檔次及克重需求。集團分別以玖龍、海龍、地龍區分不同檔次產品，以適應客戶不同需求。

### 03 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彩盒包裝物料，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。集團分別以玖龍、海龍、地龍區分不同檔次產品，以適應客戶不同需求。



### 04 文化紙類

#### 1) 雙膠紙

雙膠紙適用於印刷書刊、教材、雜誌、筆記本、彩色圖片，集團可提供55-140g/m<sup>2</sup>高品質雙膠紙，本產品已通過FSC認證。集團分別以玖龍、海龍、地龍區分不同檔次產品，以適應客戶不同需求。

#### 2) 辦公用紙

辦公用紙適用於彩色打印及複印、彩色噴墨及數碼印刷、辦公用高速黑白打印及複印。本產品經過特殊技術處理紙張表面，使辦公設備磨損降至最低，已通過FSC認證。其中海龍牌再生纖維多功能辦公用紙採用廢紙製造，更符合環保的要求。

# 董事長報告



致各位股東：

本集團於本年度欣逢成立二十週年及上市十週年誌慶，內外經營情況持續改善，並在多方面取得了更佳的成绩！本集團作為包裝紙行業龍頭，已在中國「新常態」的改革道路上穩佔先機，逐步邁向未來踏實發展，提升回報的新階段。

本年度內，政府繼續嚴控環保措施，淘汰過剩產能，給整個行業帶來健康穩定的發展。我們的行業是與消費息息相關的，網購的快速發展給我們的行業帶來了更大的潛力。另一方面，本集團有效的產品銷售策略、高水平的客戶服務及靈活的廢紙採購模式，均令本集團可提高銷量，同時保持生產成本在較優水平，使盈利得以進一步提升。因此，雖於本年度內暫無新紙機投產，但得益於本集團內部紙機優化改造的提升所形成的高質量、高產出成果及銷售團隊的努力不懈，本年度的銷售量及銷售額均創出歷史新高，總銷售量達到13.1百萬噸，同比增長7.0%；銷售額達到約人民幣32,092.8百萬元，同比增長6.6%。盈利表現方面，毛利率由去年同期的約15.7%提高至約18.3%；權益持有人應佔盈利約為人民幣1,121.7百萬元，較去年同期減少約20.5%，但若不計匯率變化的影響，本年度之權益持有人應佔盈利則為約人民幣2,834.1百萬元，同比大幅增長約106.6%，打破了本集團過去每年的盈利紀錄。本年度本集團每股基本盈利約為人民幣0.2404元。董事會已建議派付末期股息每股人民幣8分，及上市十週年特別股息每股人民幣3分。

資金管理方面，本集團於本年度內繼續積極減債及優化債務結構，其中淨借貸於本年度內再減少約2,578百萬元至約21,515百萬元，淨債務對總權益比率持續下降至約81.4%，若不計匯率變化的影響，該比率更低至約76.5%。同時，面對人民幣減息及貶值趨勢，本集團於本年度採取更加靈活的財務政策，在上半年將大部份美元貸款轉換為人民幣或歐元貸款後，繼續執行重組貸款安排，於下半年加速將所持有的歐元貸款轉換為人民幣貸款，最大化減小匯兌風險。預計於二零一六年年末前，人民幣部份最少佔本集團總借貸的80%，到時外匯市場波動對本集團業績的影響將基本消除，為盈利帶來一定的改善。

本集團根據目前的市場需求狀況，計劃越南基地的新紙機將於二零一七年六月底前投產，屆時本集團總設計年產能將達到1,408萬噸。瀋陽基地的第二台紙機預計將於二零一八年六月底前完成投產。兩台新紙機陸續投產，鞏固了玖龍在各個區域的龍頭地位，更有效的優化成本，提升效益。

配合生產佈局的完善，本集團將持續發展具有玖龍特色的快速服務業務系統，以超前的服務意識降低客戶運營成本、提高存貨管理效率。該系統運營兩年來，獲得客戶一致好評，有效地維護了客戶對玖龍的忠誠度。本集團計劃在未來五年內，形成快速服務全覆蓋。

展望未來，隨著深化改革所帶來的更多利好支持以及市場供求平衡的進一步改善，憑藉我們先進的環保治理，及現有的基礎設施條件，玖龍將繼續抓住各個區域需求增長的潛力。未來，玖龍將邁入一個嶄新的發展階段，預計五年內實現信息化、智能化，基本達到工業4.0的發展目標，並繼續積極履行社會責任，給員工提供更優的工作環境，提升我們的效益。

今年是本集團成立二十週年，藉此時機，我僅代表董事會全體同仁，感謝二十年來予以玖龍紙業極大支持的各方領導、投資者及媒體朋友們，也感謝每一位為玖龍紙業無私奉獻的管理層及員工。有您們的支持，玖龍紙業未來的二十年將進入一個發展、智能、高效的新階段，繼續成為引領行業發展的百年企業，並為股東帶來更佳的回報。

董事長

**張茵**

香港，二零一六年九月二十一日



# 管理層討論及分析



維持產銷平衡和正常的庫存水平，全部紙機都運營良好，處於近滿負荷的生產狀態。

## 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、環保牛卡紙及白面牛卡紙)、高強瓦楞芯紙及塗布灰底白板紙，同時從事環保型文化用紙(包括雙膠紙、複印紙等)和特種紙的生產和銷售業務。

中國箱板原紙行業持續改善，產品價格於本年度保持上升勢頭，即使在相對的淡季期間亦能維持穩定。此乃主要受益於政府致力淘汰所有主要製造業地區內的低效及落後產能，並提升新產能審批門檻，令供給側秩序得以不斷改善所致。與此同時，本集團亦堅持不懈，全方位提升內部管理水平，包括設備升級、產品質量、產銷策略、客戶服務、採購效率、生產技能、成本控制、債務重組等。因此，本集團的業務表現於本年度顯著提升，其中銷量及銷售額雙雙創下歷史新高及盈利趨勢反映創紀錄高水平。



儘管於本年度內並無新紙機投產，本集團仍錄得總銷量13.1百萬噸，較上一財政年度增長7.0%。此乃得益於本集團堅持設備升級及改善生產技能，加上憑藉本集團卓有成效的銷售團隊，推動以客為本的產品供應及提供一站式服務。例如：「快速服務」系統實現本集團與客戶從下單至收貨的無縫對接，並建立一個實時客戶查詢平台，令客戶倍感方便。該系統於本年度之前已投入服務並成效顯著，現為越來越多的客戶所使用，幫助玖龍紙業成為該等客戶最為青睞的箱板原紙供應商。

本集團的採購策略為緊貼不同來源地的市場價格走勢，選購最佳性價比的原料。作為廢紙市場的大買家，本集團能夠有效利用國內外不同廢紙供應渠道，任何時間都可以優化其原料成本，包括價格波動期間。於本年度，國內廢紙採購金額佔本集團廢紙採購總金額的約32.2%。



於本年度，本集團的總設計年產能維持在1,373萬噸不變。然而，由於本集團堅持設備升級以及改善生產技能和質量控制，於本年度的產量及效率均獲得更進一步提升，本公司權益持有人應佔盈利(不包括經營及融資活動的匯兌虧損及衍生金融工具產生的虧損(扣除稅項))錄得新高，約為人民幣2,834.1百萬元，這反映本集團過去幾年對設備購置及升級的重大投入已開始對本集團的增長作出貢獻，效果鮮明。

**本集團現時於各造紙基地之包裝紙及文化用紙設計產能**

(按產品分類)	(百萬噸／年)
卡紙類	7.23
瓦楞芯紙類	3.40
塗布白板紙類	2.60
包裝紙板總產能	13.23
環保型文化紙類	0.45



(按基地地點分佈)

東莞	38.38%
太倉	22.15%
天津	15.72%
重慶	9.87%
泉州	4.75%
瀋陽	2.56%
河北永新	3.65%
樂山	2.19%
越南	0.73%
總計	100.00%

本集團現時於各造紙基地之包裝紙及文化用紙造紙機數目

(按基地地點分佈)

東莞	15
太倉	8
天津	5
重慶	3
泉州	2
瀋陽	1
河北永新	2
樂山	1
越南	1
總計	38



本集團繼續致力作為環境管治及合規的行業典範。隨著各級政府不斷加強環保執法，及認識到環保措施對確保經濟可持續發展的長遠重要性，玖龍紙業所塑造的環保管治理念為其在政府、客戶、供應商、投資者、銀行及其他持份者間樹立信心，使其成為備受青睞的業務夥伴，即使在經濟及信貸環境嚴峻時亦然。本集團的生產基地連續多年被當地環保部門評為「環保誠信企業」。於本年度，本集團各基地亦繼續取得ISO14001環境管理體系認證及清潔生產認證。

本集團非常重視各方面營運的技術創新。迄今已獲得專利240項，另有49項正在申請或審批中。

於二零一六年六月三十日，本集團共聘用約16,300名全職僱員，並繼續獲得OHSAS 18001職業健康及安全管理系統認證。

### 業務策略及發展計劃

本集團已基本完成其覆蓋中國重要製造業中心的生產基地網絡，這一龐大的產銷平台賦予本集團種種競爭優勢，包括獨一無二的規模效益、全面豐富的產品類型、充分完善的生產配套及可靠的物流支持，以及資源及經驗的高效共享。基於其區域市場的具體特點，各生產基地致力開發拳頭產品，令其成為當地客戶的首選；同時，所有生產基地均共享同一綜合企業品牌「玖龍」— 一個質量及可靠性均備受客戶讚譽的品牌。

本集團根據目前的市場需求狀況，計劃越南基地的二號紙機將於二零一七年六月底前投產。該新紙機的設計年產能為35萬噸(卡紙)，投產後將使本集團的總設計年產能超過1,400萬噸。瀋陽基地的三十九號紙機計劃在二零一八年六月底前投產，設計年產能為35萬噸(卡紙)。兩台新紙機陸續投產，鞏固了本集團在各個區域的龍頭地位，更有效的優化成本，提升效益。

建立上述平台的資金來源主要為債務融資。於建立平台期間，由於人民幣與外幣貸款之間的利率差距可大量節省融資成本，故本集團廣泛使用境外外幣借貸。隨著本階段的發展計劃大致完成及利率差距已告明顯收窄，本集團已開始大幅度地減債及降低借貸比率，同時積極將境外外幣債務轉換為境內人民幣債務，並於本年度

取得相當的成果。此過程於未來仍會繼續，目標是要把借貸比率再進一步降低，且預期大部分外幣匯率風險將於二零一六年十二月底前有效消除。

當債務水平逐步降低時，本集團可考慮利用市場所提供的潛力作進一步發展，並增加其派付的股息，而要在持續減債及上述兩個目標之間取得平衡，將有賴於適當的管理層判斷及管治。當市況改善至可以合理地支持進一步發展時，本集團較其競爭對手而言將處於更優越地位，原因是本集團已具備配合未來進一步擴展業務的高效率基礎設施及必要資源(包括充足的土地儲備)。於二零一六年六月三十日，本集團於各地點已取得總面積為12.79百萬平方米的土地使用權。

本集團新的總部辦公大樓正在東莞松山湖興建。除了成為本集團的全球總部外，亦設有科研中心、職工活動中心、會議中心及紙業博物館等。該項目計劃於二零一七年年年底前竣工。

為了準備好在中國工業轉型的洪流下作進一步發展，本集團已實施其「制度規範化、流程化、數據化、信息化、自動化及智能化」的「六化」計劃，並以邁向工業4.0為目標，這不僅可以提升整體管理效率，更可提高客戶滿意度及改善員工的工作環境，從而鞏固本集團的長期可持續發展。

## 財務回顧

### 銷售額

於二零一六財政年度，本集團的銷售收入約為人民幣32,092.8百萬元，較二零一五財政年度增加約6.6%。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)，佔銷售收入約93.5%，其餘銷售收入約6.5%則來自其環保型文化用紙及高價特種紙產品業務。

本集團二零一六財政年度的銷售收入較二零一五財政年度增加約6.6%，乃主要受銷量增加約7.0%所帶動。於二零一六財政年度，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47.2%、22.6%、23.7%及5.8%，二零一五財政年度則分別為45.7%、23.2%、23.8%及6.5%。

本集團於二零一六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13.7百萬噸，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7.2百萬噸、3.4百萬噸、2.6百萬噸及0.5百萬噸。本集團於二零一六財政年度的包裝紙板產品及環保型文化用紙總銷量約為13.0百萬噸，較二零一五財政年度上升約7.1%。包裝紙板及環保型文化用紙銷量增加，由在樂山的三十八號造紙機及在瀋陽的三十七號造紙機的完整年度營運的貢獻支持。

二零一六財政年度卡紙、高強瓦楞芯紙及塗布灰底白板紙的銷量分別增加約10.4%、3.0%及6.7%，而二零一六財政年度環保型文化用紙則較二零一五財政年度減少約1.8%。

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)。於二零一六財政年度,國內消費相關的銷售收入佔本集團總銷售收入93.0%,而餘下7.0%的銷售收入主要為售予外資加工企業的銷售額,均以外幣列值。

於二零一六財政年度,本集團五大客戶的銷售額合共佔本集團銷售收入約5.3%(二零一五財政年度:5.1%),其中最大單一客戶的銷售額約佔1.3%(二零一五財政年度:1.5%)。

### 毛利潤

二零一六財政年度的毛利潤約為人民幣5,861.3百萬元,較二零一五財政年度的人民幣4,716.4百萬元增加約人民幣1,144.9百萬元或24.3%。毛利率則由二零一五財政年度的15.7%增至二零一六財政年度的約18.3%,乃由於主要原料(包括化學品及煤碳)的成本下跌所致。

### 其他收入／開支及其他虧損 — 淨額

其他收入／開支及其他虧損由二零一五財政年度的人民幣154.6百萬元增加約282.1%至二零一六財政年度的約人民幣591.0百萬元。增加乃主要由於根據財政部及中國國家稅務總局聯合頒佈的增值稅優惠政策所得的增值稅退稅產生的其他收入約人民幣424.0百萬元所致。本集團已付有關以廢紙為原料的紙產品生產及銷售的增值稅合資格享有百分之五十的退稅。

### 銷售及市場推廣成本

二零一六財政年度的銷售及市場推廣成本約為人民幣736.0百萬元,相對於二零一五財政年度的人民幣679.1百萬元上升約8.4%。銷售及市場推廣成本增加乃與銷售額增加一致。銷售及分銷成本總額佔本集團銷售收入的百分比穩定維持於2.3%。

### 行政開支

行政開支由二零一五財政年度的人民幣917.7百萬元增加約14.2%至二零一六財政年度的約人民幣1,047.6百萬元。行政開支增加乃主要由於支援瀋陽的造紙機的完整年度營運而引致的額外管理及行政成本所致。行政開支金額佔本集團銷售收入的百分比由二零一五財政年度的3.0%增加至二零一六財政年度的3.3%。





### 經營盈利

二零一六財政年度的經營盈利約為人民幣4,331.1百萬元，較二零一五財政年度增加約人民幣1,090.7百萬元或33.7%。經營盈利率由二零一五財政年度的10.8%增加至二零一六財政年度的約13.5%。

### 財務費用

二零一六財政年度的財務費用較二零一五財政年度的人民幣1,521.8百萬元減少約7.3%至約人民幣1,410.3百萬元。財務費用減少乃主要由於平均利率由二零一五財政年度的4.4%減少至二零一六財政年度的約3.7%所致。倘不包括衍生金融工具產生的虧損(其中主要與中國人民銀行發起的人民幣兌美元及歐元的匯率中間價改革有關)，二零一六財政年度的財務費用約為人民幣1,307.5百萬元，較二零一五財政年度減少約13.4%或人民幣202.3百萬元。

### 經營及融資活動的匯兌虧損／收益

於二零一六財政年度，人民幣兌美元及其他貨幣的匯率中間價因中國人民銀行發起的改革而經歷重大變動，從而對本集團的年內盈利造成不利影響。於本財政年度，經營及融資活動的除稅前匯兌虧損分別約為人民幣337.6百萬元及人民幣1,434.5百萬元，總額約為人民幣1,772.1百萬元。

### 所得稅開支

二零一六財政年度所得稅開支約為人民幣518.1百萬元，較二零一五財政年度增加約3.8%或人民幣18.9百萬元。

本集團的實際稅率(所得稅開支除以年內除所得稅前盈利)由二零一五財政年度的25.5%升至二零一六財政年度的約31.1%，乃由於二零一六財政年度錄得若干不可扣稅匯兌虧損(主要為錄得的匯兌虧損離岸部分)。

### 純利

二零一六財政年度本公司權益持有人應佔盈利約為人民幣1,121.7百萬元，較二零一五財政年度減少約人民幣289.8百萬元或20.5%，而本公司權益持有人應佔盈利率由二零一五財政年度的4.7%減少至二零一六財政年度的約3.5%。該減少乃主要由於人民幣匯率中間價因中國人民銀行發起的改革而經歷重大變動，導致經營及融資活動產生重大匯兌虧損所致。倘不計及經營及融資活動的匯兌虧損及衍生金融工具(包括貨幣及利率掉期合約以及外匯期權合約虧損及已解除之現金流量對沖儲備)產生的一次性虧損(扣除稅項)，二零一六財政年度



的本公司權益持有人應佔盈利約為人民幣2,834.1百萬元，較二零一五財政年度增加約人民幣1,462.5百萬元或106.6%，而本公司權益持有人應佔純利率由二零一五財政年度的4.6%增加至二零一六財政年度的約8.8%。

### 股息

於二零一六財政年度內，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，二零一六財政年度的股息總額為每股人民幣10.0分，較二零一五財政年度每股增加人民幣3.0分。派息率由二零一五財政年度的23.1%升至二零一六財政年度的41.6%。

為慶祝自二零零六年起上市十週年，董事亦擬派特別股息每股人民幣3.0分。

### 營運資金

存貨由二零一五財政年度的人民幣3,553.2百萬元增加約1.5%至二零一六財政年度的約人民幣3,605.5百萬元。存貨主要包括約人民幣2,592.5百萬元的原料(主要為廢紙、煤及備件)以及約人民幣1,013.0百萬元的成品。

原料由二零一五財政年度的人民幣2,559.3百萬元增加約1.3%至二零一六財政年度約人民幣2,592.5百萬元。原料結存增加乃主要由於二零一六財政年度瀋陽的造紙機的完整年度運營所致。

成品由二零一五財政年度的人民幣993.9百萬元增加約1.9%至二零一六財政年度約人民幣1,013.0百萬元。

於二零一六財政年度，原料(不包括備件)及成品，週轉天數分別維持穩定於約24天及14天。

於二零一六財政年度，應收貿易賬款及應收票據約為人民幣4,597.7百萬元，較二零一五財政年度的人民幣5,351.5百萬元減少約14.1%。於二零一六財政年度內，應收貿易賬款週轉天數約為23天，處於本集團給予其客戶的信貸期內。

於二零一六財政年度，應付貿易賬款及應付票據約為人民幣4,098.0百萬元，較二零一五財政年度的人民幣3,963.6百萬元增加約3.4%。二零一六財政年度應付貿易賬款及應付票據週轉天數約為57天，未超出大部分供應商給予的信貸期。

### 流動資金及財務資源

本集團於二零一六財政年度所需之營運資金及長期資金主要來自其經營現金流量及貸款，而本集團的財務資源則用於其資本開支、經營活動及償還貸款。

本集團經營業務所得現金由二零一五財政年度人民幣7,201.7百萬元增至二零一六財政年度約人民幣8,070.2百萬元，增加約12.1%。增加主要是由於二零一六財政年度經營業績改善所致。就於二零一六年六月三十日的備用財務資源而言，本集團有未動用銀行融資總額約人民幣31,468.4百萬元以及現金及現金等價物、短期銀行存款及受限制現金約人民幣11,330.1百萬元。

於二零一六年六月三十日，股東資金約為人民幣26,074.2百萬元，較二零一五財政年度增加約人民幣847.5百萬元。每股股東資金由二零一五財政年度的人民幣5.4元增至二零一六財政年度的約人民幣5.6元。

### 債務管理

本集團的未償還貸款由二零一五年六月三十日的人民幣31,990.5百萬元增加約人民幣854.8百萬元至二零一六年六月三十日約人民幣32,845.3百萬元。短期及長期貸款分別約為人民幣11,992.9百萬元及人民幣20,852.4百萬元，分別佔貸款總額36.5%及63.5%。於二零一六年六月三十日，本集團約97.6%債務為無抵押債項。

本集團的淨債務對總權益比率由二零一五年六月三十日的94.4%減至二零一六年六月三十日約81.4%。倘不包括主要由中國人民銀行發起的人民幣匯率中間價改革導致的匯兌虧損及衍生金融工具產生的虧損(扣除稅項)總額約人民幣1,712.4百萬元，於二零一六年六月三十日，淨債務對總權益比率進一步下跌至76.5%。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達到更有效控制庫務運作及降低資金成本的目標。因此，本集團為所有業務及外匯風險提供的資金均在本集團層面統一檢討及監控。為管理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。

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達成。董事會將繼續密切監察本集團貸款組合，及比較現有協議的貸款利率與現時不同貨幣及銀行新貸款的貸款利率。

(b) 減低貨幣風險

基於潛在人民幣匯率波動，董事會密切監控本集團外幣貸款，並將考慮適時安排貨幣及利率對沖，以減低相應風險。於二零一六年六月三十日，外幣貸款總額相當於約人民幣13,544.4百萬元，以人民幣計值的貸款約為人民幣19,300.9百萬元，分別佔本集團貸款約41.2%及58.8%。

### 貸款成本

長期貸款及短期貸款的實際利率，於二零一六年六月三十日為每年3.4%及2.8%，而於二零一五年六月三十日則為每年3.3%及2.9%。利息總額及融資費用(包括已資本化利息，惟於利息收入、融資活動的匯兌虧損及所有衍生金融工具的影響前)由二零一五財政年度的人民幣1,558.4百萬元減至二零一六財政年度約人民幣1,326.2百萬元。

### 資本開支

於二零一六財政年度，本集團已支付約人民幣1,838.1百萬元興建廠房、購買廠房、機器及設備以及土地使用權。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及設備，在財務報表上已訂約但未撥備的金額約為人民幣1,956.1百萬元。以上承擔主要有關擴充本集團產能，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

於二零一六財政年度，本集團並無重大或然負債。

## 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				
	二零一六年	二零一五年	二零一四年	二零一三年	二零一二年
銷售額	32,092.8	30,092.5	28,928.7	28,739.1	27,169.7
銷售成本	(26,231.5)	(25,376.1)	(24,177.6)	(24,132.8)	(22,832.3)
毛利潤	5,861.3	4,716.4	4,751.1	4,606.3	4,337.4
其他收入／(開支)及其他 (虧損)／收益 — 淨額	591.0	154.5	193.4	172.0	117.2
經營活動的匯兌(虧損)／ 收益 — 淨額	(337.6)	(7.1)	24.7	43.6	(54.5)
出售一間附屬公司產生之虧損	—	(26.6)	—	—	—
銷售及市場推廣成本	(736.0)	(679.1)	(525.6)	(677.7)	(667.9)
行政開支	(1,047.6)	(917.7)	(820.7)	(802.0)	(662.2)
經營盈利	4,331.1	3,240.4	3,622.9	3,342.2	3,070.0
財務收入	138.7	130.2	70.4	46.0	46.7
財務費用	(1,410.3)	(1,521.8)	(1,589.3)	(1,534.3)	(1,496.5)
融資活動的匯兌(虧損)／ 收益 — 淨額	(1,434.5)	67.2	15.8	161.9	287.9
應佔一間聯營公司及一間合營企業 的盈利 — 淨額	42.4	39.5	37.5	0.7	—
除所得稅前盈利	1,667.4	1,955.5	2,157.3	2,016.5	1,908.1
所得稅開支	(518.0)	(499.2)	(370.3)	(425.8)	(449.5)
年內盈利	1,149.4	1,456.3	1,787.0	1,590.7	1,458.6
以下人士應佔盈利：					
— 本公司權益持有人	1,121.7	1,411.5	1,755.2	1,560.6	1,420.2
— 非控制權益	27.7	44.8	31.8	30.1	38.4

綜合現金流量表	截至六月三十日止年度				
	二零一六年	二零一五年	二零一四年	二零一三年	二零一二年
經營活動所得／(所用)現金淨額	6,460.5	5,606.4	3,482.4	(1,703.1)	4,020.7
投資活動所用現金淨額	(1,360.6)	(2,187.9)	(2,480.1)	(4,367.0)	(4,228.0)
融資活動(所用)／所得現金淨額	(1,497.5)	(4,007.4)	890.7	7,752.7	2,089.3
現金及現金等價物增加／(減少) 淨額	3,602.4	(588.9)	1,893.0	1,682.6	1,882.0

人民幣百萬元

綜合資產負債表	於六月三十日				
	二零一六年	二零一五年	二零一四年	二零一三年	二零一二年
<b>總資產</b>	67,291.6	65,033.7	66,983.0	64,433.9	58,211.6
存貨	3,605.5	3,553.2	4,523.3	3,778.8	4,195.9
應收貿易賬款及應收票據	4,597.7	5,351.5	4,894.6	5,600.3	2,920.8
其他應收款項及預付款	954.6	1,397.6	2,231.0	2,493.5	2,534.6
可退回稅項	46.7	28.0	13.0	1.3	18.7
衍生金融工具	—	—	3.5	—	—
短期銀行存款	274.0	563.6	—	—	—
現金及現金等價物及受限制現金	11,056.1	7,334.0	7,938.4	6,070.5	4,368.2
<b>總流動資產</b>	20,534.6	18,227.9	19,603.8	17,944.4	14,038.2
物業、廠房及設備	44,860.8	45,010.9	45,599.2	44,690.8	42,360.5
土地使用權	1,521.8	1,472.4	1,479.8	1,522.7	1,557.6
無形資產	245.3	251.5	223.2	225.7	230.3
於一間聯營公司及一間合營企業的 投資	65.8	64.2	52.7	10.1	—
遞延所得稅資產	15.9	6.8	24.3	40.2	25.0
其他應收款項	47.4	—	—	—	—
<b>總非流動資產</b>	46,757.0	46,805.8	47,379.2	46,489.5	44,173.4
<b>總負債</b>	40,870.8	39,508.2	42,383.5	41,153.0	36,229.9
應付貿易賬款及應付票據	4,098.0	3,963.6	3,243.2	3,403.5	5,731.3
其他應付款項及已收按金	1,315.2	1,181.5	1,649.5	1,673.2	2,710.3
即期所得稅負債	434.9	423.2	354.3	354.1	287.6
短期貸款	11,992.9	12,188.1	12,349.7	8,616.1	5,102.3
衍生金融工具	1.1	2.5	2.7	—	—
<b>總流動負債</b>	17,842.1	17,758.9	17,599.4	14,046.9	13,831.5
長期貸款	20,852.4	19,802.4	23,124.4	25,690.0	21,192.5
遞延所得稅負債	2,176.3	1,912.3	1,628.3	1,372.5	1,137.5
其他應付款項	—	34.6	31.4	43.6	55.4
遞延政府補助金	—	—	—	—	13.0
<b>總非流動負債</b>	23,028.7	21,749.3	24,784.1	27,106.1	22,398.4
<b>本公司權益持有人應佔股本及儲備</b>	26,074.2	25,226.7	24,072.6	22,783.6	21,550.5
<b>非控制權益</b>	346.6	298.8	526.9	497.3	431.2



## 環境

### 全力打造循環經濟發展模式

玖龍一貫秉承「沒有環保，就沒有造紙」的理念，倡導「減量化、再利用、資源化」的循環經濟發展模式。不僅使用可以回收循環利用的廢紙作原料，還與時俱進，不斷加大環保投入，使我們的各項環保和能耗指標都做到優於國家標準，是資源節約型和環境友好型企業的典範。

在取得了「中國環境標誌產品」的認證同時積極導入國際標準化管理體系，相繼通過了ISO9001質量管理體系、ISO14001環境管理體系、OHSAS18001職業健康安全管理体系以及FSC森林環保體系認證。





### 城市裡的森林

「世界上沒有垃圾，只有放錯地方的資源」，玖龍自建廠以來就確立了堅持科學發展、綠色發展，以廢紙再生造紙的大方向。在我們產品的原料結構中，廢紙原料佔到了總纖維原料的95%以上，每年通過我們回收利用的廢紙超過1,300萬噸。在完成廢紙再生造紙大循環的基礎上，我們還通過研發和技術改造，設備升級，針對生產過程中產生的各種廢物實施了綜合循環利用。

我們在管理及技術節能方面不斷深入研究：

#### 現時造紙機

運行時所產生的白水在經過處理後會被100%回收利用

#### 對產生

污染物的源頭進行控制

#### 造紙機的設計

選型及生產車間的燈具遵照實踐節能降耗的宗旨

#### 有效降低

生產過程中的耗水及耗電量

### 先進的污水處理設備和除臭系統

玖龍採用國際領先的生產工藝，從源頭控制廢水的產生量，各條生產線均配套引進了先進的白水回收循環系統，可有效減少大量的廢水產生和排放。

在廢水的末端治理上，我們採用物理+IC厭氧+好氧+淺層氣浮+芬頓深度處理五級水處理工藝，處理後的廢水均優於國家排放標準。污水在厭氧生物處理過程中產生大量的沼氣經過生物脫硫後，作為清潔能源送往鍋爐用於供熱發電。

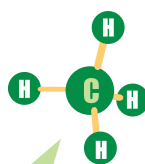
此外，為了徹底解決造紙污水處理過程中的氣味問題，我們針對氣味源，進行加蓋封閉、抽氣和除臭處理，開行業廢水治理之先河。

除了擁有先進的污水處理系統，我們亦爭取在以下沼氣環保節能方面做到最好：



#### 廢氣排放處理

- 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
- 固體焚燒所產生的熱能和電能供造紙使用



#### 沼氣收集處理系統

- 沼氣主要包含甲烷氣體
- 自2008年起不斷進行技術改造，增加沼氣脫硫裝置
- 經處理後送入熱電鍋爐系統燃燒發電。啟用後，每年可節約標準煤6萬噸
- 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

玖龍的化學需氧量(COD)、生化需氧量(BOD<sub>5</sub>)、懸浮固體(SS)及酸鹼值(pH)的環保指標均達到國家標準。



### 國際領先的廢氣治理設施和封閉式圓形煤倉

玖龍採用世界先進的高效氧化鎂濕法脫硫，靜電+布袋兩級除塵工藝和低氮燃燒+SCR/SNCR脫硝工藝治理鍋爐尾氣，脫硫效率達到95%以上，脫硝效率達85%以上，除塵效率達到99.9%，進一步降低煙氣中氮氧化物的產生和排放，保證煙氣各項因子優於國家標準排放。

我們還在同行業中率先建成全自動、封閉式圓形煤倉，避免了煤炭在裝卸、儲運過程中的揚塵污染問題，更好地保護周邊環境及進一步改善員工的工作和生活環境。

玖龍的二氧化硫(SO<sub>2</sub>)、煙塵(Dust)及氮氧化物(NO<sub>x</sub>)的環保指標均達到國家標準。





### 固體廢物處理

玖龍在行業內率先投入污泥乾化設備和環保型工業垃圾焚燒爐，對固體廢物進行有效管理。焚化爐採用了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，處理造紙產生的輕渣等固體廢物，以最大程度環保回用纖維餘料，並已裝設排放監控裝置，以確保實時在線監控廢氣排放量。

此外，我們為提高固體廢物綜合利用率，將產生的固體廢物全部焚燒，經過研發和不斷推廣應用造紙污泥乾化焚燒綜合利用技術，污泥含水率低於40%，成功將污水處理產生的污泥經箱式隔膜壓濾處理乾化後焚燒，不僅減少了二次污染，還使全部乾化污泥成為再生燃料，節省大量燃煤，實現了污泥的資源化和零排放。

另外，我們還在企業環保文化建設方面實施一系列措施：

- 對產生較大噪音的設備採取安裝隔音屏及消音器
- 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
- 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

#### 噪音污染控制

- 為確保環境資訊公開透明，我們在廠區大門口樹立了LED顯示屏，實時顯示著於地方環保局聯網監測的二氧化硫、COD等造紙行業最核心的環保數據，對公眾開放

#### 倡導透明化管理

- 建立了集團環保中央監控系統、運行管理台賬、設施設備巡檢維護台賬等一系列基礎管理體系
- 同時，該系統還將環保核心的設備、工藝運行參數及在線監控數據納入環保短信報警平台，保持24小時在線監控集團各基地環保運行情況

#### 建設環保管理體系

- 採用節能燈並分區域開啟照明燈
- 空調溫度控制在26℃以上
- 休息或長時間離開需關閉照明和電腦等

#### 辦公區域的節能環保措施

## 綠色產品

一直以來，我們把科技創新的主攻方向瞄準在產品結構優化升級，集中力量研發低克重、高強度產品，環保型牛卡紙、低克重高強瓦楞紙、再生文化紙、再生瓦楞紙、本色牛卡紙、白面牛卡紙、塗布白板紙、塗布白面牛卡紙等一系列環境友好型、資源節約型產品引領著紙包裝朝著輕量化方向發展。



## 社會

### 「尊重關愛員工、細化創新管理、 傳承百年品牌、弘揚拼搏精神」

自建廠以來我們就倡導具有玖龍特色的人性化管理，堅持「科學的發展觀，品質第一，用戶至上，完善管理，日日進步，永遠讓我們產品的成本競爭能力和企業發展的競爭能力與同行業相比與眾不同」的管理理念。我們實行以人為本，民主、智慧加科學相結合的管理模式，注重員工培訓，積極培育員工的優良品德和精神風貌，繼續為不同崗位及工作經驗的員工提供合適的事業發展計劃，廣泛開展員工喜聞樂見的業餘文化活動。我們亦十分關心員工的生活福利，建立了花園式的宿舍小區和員工公寓，配備有高標準的員工文體活動中心及室內外運動場館，致力於為員工提供一個良好的工作和生活環境。

#### 1. 僱傭及勞工常規

**薪酬：**公司支付給員工的薪酬均不低於當地政府規定的最低工資標準，並一直致力於為員工提供同行業內有競爭力的薪酬水平。

**解僱：**公司嚴格按照「勞動合同法」相關規定執行員工勞動關係的解除，如員工提出離職的：正式員工提前30日提出離職申請，試用期員工提前3日提出離職申請，公司准予辦理離職手續。

**工作時間數：**涉及一線倒班作業的崗位員工實行「四班三倒」的工作方式，其他崗位員工實行常白班方式，每班次8小時；公司通過合理的工作安排，保證員工每工作6天後至少可以休息1天，每週的工作時間低於60小時。

**假期：**公司嚴格遵守國際及各地政府規定，給予員工相應的假期，並按照政府規定，支付休假期間的報酬。

**平等機會，反歧視等：**公司員工來自不同地方，不針對任何地區人員，凡是符合崗位要求的，均能夠獲得同樣的工作機會，不受任何歧視。

## 2. 健康與安全：公司相關規例的遵守及執行情況

### 一 採納的職業健康與安全措施

公司為所有在職員工購買含工傷保險在內的社會保險，並設立有安全消防管理部負責員工健康與安全管理，亦為全體職工提供安全防護用品，並每年組織職工進行職業健康體檢。



制定《安全教育培訓管理規定》，  
梳理內部培訓機制，提高培訓效果

定期開展勞保用品佩戴情況專項檢查，  
確保員工崗前按照玖龍要求佩戴相應的勞保用品

每年組織進行員工職業健康體檢並  
不斷提升員工個體防護意識

邀請外部講師進行專題安全教育培訓，  
有針對性的對不同崗位進行點對點的安全培訓

每年定期邀請國際權威的管理  
體系專家進行體系審核，並通過  
了OHSAS18001職業健康安全  
管理體系認證

消防安全文化建設：組建玖龍專職消防  
隊，為企業發展創建良好的消防安全環境，  
並不斷強化消防員的自身素質，提高其綜合實力

**3. 發展及培訓：提供更多有關公司紙業培訓及任何有公司付費的內外部課程**

- 按性別及僱員類別(如高級管理層，中級管理層等)劃分的受訓僱員百分比
- 按性別及僱員類別劃分，每名僱員完成受訓的平均時數

2015年7月1日至2016年6月30日期間，集團共有1,091人次參加外部培訓，主要有特種作業培訓，專業技能培訓，中層儲備幹部培養，玖龍班學員培養等。

於本財年期間，公司內部共組織培訓6,884場次，175,297人次參加培訓，其中高級管理層共有197人次，佔總人次的0.11%；中級管理層共有5,170人次，佔總人次的2.95%。

於本財年期間，公司共開展培訓195,008.8小時，人均受訓9.96小時其中高級管理層共出席時數344.6小時，佔總時數的0.18%；中級管理層共出席6,986.9小時，佔總時數的3.58%。

按照培訓類型分類，其中職業素養共42,323人次參加，佔總培訓人次的24.1%；專業技能培訓共48,292人次，佔27.55%；安全培訓共53,846人次，佔30.72%；清潔文明生產培訓共12,345人次，佔7.04%；其他類型培訓17,142人次，佔9.78%。



玖龍的各個基地還出版廠報 — 《紙業玖龍人》，定期向員工宣傳集團的最新消息，展示優秀員工事蹟，表達員工心聲，加強員工對集團的歸屬感。另外，我們亦通過工會定期組織召開員工溝通會議細心聽取員工的意見和需求，給予有效的解決和改善，建立和諧的勞資關係。

為確保員工在宿舍住的舒心、安全，我們不斷改善員工的住宿條件，為員工提供空調、熱水器、抽油煙機等設施，並24小時不間斷提供水電維修、設施維護服務。

小區內各項文體設施配套齊全，內設圖書閱覽室、學習室、員工娛樂中心、文體中心及室外運動場，員工娛樂中心包括歌舞廳、卡拉OK室、健身房、台球室、乒乓球室、投影室、棋牌室等多功能活動廳，文體中心包括室內籃球場、羽毛球場、室內游泳池、兒童遊樂園、瑜伽場等多個運動場地、內外運動場包括塑膠跑道、足球場、籃球場、網球場、排球場、游泳池、兒童游泳池、兒童遊樂場、燒烤場、廣場舞場、田徑運動設施等各種場地設施。為使員工生活方便，小區內還引入了超市、藥店、餐館、銀行ATM機等便民設施。



### 豐富多彩的業餘文化生活

為豐富員工的業餘文化生活，我們還定期開展各類文化活動，如：年終春節晚會、中秋大型燒烤晚會、運動會、籃球比賽、足球比賽、拔河比賽、游泳比賽、乒乓球比賽、棋牌比賽、卡拉OK大賽、主持人大賽、讀書節、書法比賽、徵文比賽、青年聯誼晚會、釣魚比賽、節日遊園活動、快樂捕魚節活動、電影放映等。我們還成立了文藝協會、志願者協會、羽毛球協會、網球協會、足球協會、籃球協會、釣魚協會等，在豐富員工業餘生活的同時，開辦舞蹈培訓班、聲樂培訓班、語言藝術培訓班。培養員工的藝術情操，提高文化修養水平。



#### 4. 勞工準則：有關防治童工或強制勞工的政策及遵守執行情況

- 描述檢討招聘慣例的措施以避免童工或強制勞工
- 描述在發現違規情況時消除有關情況所採取的步驟

公司嚴格遵守國家規定，禁止招錄16歲以下的童工，現在職員工中，年齡最小的為18歲。

公司成立有工會組織，工會成員來自於不同的部門，能夠代表基層員工的利益。「尊重關愛員工」是玖龍公司的核心價值觀之一，公司未出現強制員工為企業服務的行為。

玖龍公司在履行社會責任方面，一直走在行業的前列，東莞玖龍紙業有限公司已經自2013年開始率先在行業內導入SA8000社會責任管理體系，並於2015年2月通過認證取得證書。

#### 5. 供應鏈管理

按地區劃分的供應商數目

東莞基地：3,016	太倉基地：2,564	重慶基地：2,274
天津基地：2,377	泉州基地：1,452	瀋陽基地：1,200
樂山基地：1,412	永新基地：1,263	越南基地：748

1. 有關聘用供應商的慣例：通過對供應商的資質(包含成立時間，註冊資本，經營範圍，實體規模等)，製造能力(包含主營產品及產能，生產設備，庫存情況等)，技術能力(包含專利情況，技術人員數量等)，售後服務能力，ISO認證情況，品管控制能力，公司榮譽，企業誠信情況，供應商地域優勢等進行綜合考評，考評合格的錄入系統成為合格供應商，未通過考評則列為不合格供應商。
2. 向其執行有關慣例的供應商數目：目前系統內有評估記錄的供應商共計5,677家。
3. 有關慣例的執行及監察方法：供應商需要提供公司各項資料進行存檔及考評，評估合格的錄入系統使用，評估不合格不予錄入供應商系統。公司通過跟踪系統數據，確認供應商狀態，對無評估記錄的供應商進行考評。同時對供應商的失信情況進行定期跟踪，對失信供應商及時進行凍結。

## 6. 產品責任

有關公司所提供產品和服務的健康與安全，是否有任何就廣告，標籤及隱私事宜以及補救方法的政策：

### 一 已售或已運產品總數中因安全與健康理由而須回收的百分比

玖龍集團始終堅持「沒有環保，就沒有造紙」的環保理念，生產過程中不添加任何對環境，對人體有害的物質，定期通過SGS等權威檢測機構對客戶關注的紙張物質進行檢測，從未出現已售或已運產品因安全與健康理由而回收的情況。同時，集團各基地還積極推進ISO9000，14000，OHS18000等體系認證工作，打造綠色，環保，生態造紙。

### 一 接獲關於產品及服務的投訴數目及應對方法

玖龍擁有自己專業的客戶服務團隊，有完善的客戶服務工作流程，全方位開展售前，售中，售後等工作；常態化主動走訪客戶，積極專業解答客戶提出的問題；針對客戶提出的各類問題，定期召開分析會和每季度開展客戶滿意度調查工作，持續提升產品質量和服務水平，真正做到客戶滿意。

### 一 描述質量鑑定過程及產品回收程序

玖龍嚴格按照ISO質量管理體系的相關文件進行作業，質量鑑定方法及標準主要依據相關國家標準及行業標準。同時，通過國內外先進的DCS和QCS等在線監控和生產，質量管理系統進行精準管控，並有完善的產品追溯管理體系，以及嚴格的產品回收管理規範。

### 一 描述消費者資料保障及隱私政策，及相關執行及監察方法

玖龍集團專門制定有嚴格的信息保密制度(如：「集團內部信息保密管理規範」)。

為確保客戶資料及隱私得到充分保障，根據信息保密管理規範要求，所有保密材料和保密信息，相關責任人必須嚴守秘密，不得擅自擴大知情者範圍；同時要做好資料和信息的保密工作，不得因管理不善造成保密材料和保密信息流出；不得擅自翻拍，複印，傳抄秘密文件，資料；不得在公共場所談論秘密事項，不得在私人通訊中涉及秘密內容；保密材料複印件應視同原件管理，複印過程的廢頁應及時銷毀；傳遞保密材料要有保密措施，傳遞應專送按保密要求對文件分級管理，並對責任人進行瀏覽，下載等權限管控。



## 7. 反貪污

有關防治賄賂、勒索、欺詐及洗黑錢的政策及相關遵守規例

### 一 防範措施及舉報程序，及相關執行及監察方法：

1. 運用SAP及辦公自動化OA系統，所有業務流程化和標準化，並根據工作反饋不斷修訂和完善，減少直至杜絕相關漏洞；
2. 成立專門的審計監管部門，集團層面「集團審計部」定期對集團下屬各生產基地每季度進行常規運營管理審計和專項審計，集團下屬各生產基地分別成立「監管會」進行日常工作監督和管理；
3. 集團及下屬各生產基地的採購，銷售，監管全體人員及其他所有部門與經濟活動相關聯崗位人員全部簽署「廉潔承諾書」；
4. 集團及下屬各生產基地對外簽訂商業合同時，同步簽訂「禁止不正當商業行為協議」；
5. 集團所有在職人員，未經許可，嚴禁在外兼職或參加經營與集團業務有關的事務。凡在職人員家庭自辦公司(直系親屬和配偶子女)，需到公司監管部門登記備案。在職人員親友(含直系親屬，配偶，子女，同學，戰友等)所供職單位與集團有業務來往的，需將親友名單報備集團並在業務過程中迴避及嚴禁洩露集團任何信息給已離職人員；
6. 定期對重點崗位進行廉政教育培訓；
7. 集團定期對客戶及供應商進行服務滿意度調查，發放問卷，收集意見，投訴和建議；
8. 集團開設了專用投訴電子郵箱「集團投訴claim\_group/NDDG/ndpaper」，各生產基地現場設置有若干「董事長信箱」收集員工投訴和建議。對外簽訂的商業合同隨附「投訴處理指引」，各生產基地的裝卸貨現場設置有投訴方式告知牌；
9. 針對所有投訴事項，涉及各生產基地的由各基地監管會進行調查處理，影響較大或牽涉較廣的事項由集團審計部進行專項調查處理。

## 社區

玖龍胸懷感恩之心，積極履行社會責任，近年來在各種公益活動中已累計投入一億多元。玖龍積極參與抗震救災；長期堅持扶貧濟困；通過開辦「玖龍班」、開展「玖龍愛心午餐」、設立「玖龍獎/助學金」等方式支持教育事業，為貧困學生點亮希望之光；在內部開展形式多樣的員工互助；設立公益事業專項資金持續推動集團各基地公益項目，將愛心傳遞。「人人公益，回報社會」、「公益無處不在、公益從我做起」等公益文化理念已深入人心。

「人和企業的價值在於對社會的貢獻。玖龍是一個充滿愛的企業，用我們的愛來經營和諧美滿的玖龍之家，並用我們的努力向社會傳遞愛的快樂和力量。」

— 張茵

### 一、集團領導身體力行參與各種公益事業

董事長代表公司向中山大學捐款1,000萬元，開展「中山大學玖龍紙業長學制臨床醫學國際交流計劃」，為國家培養高素質醫學人才。





董事長鼓勵玖龍班學生



董事長獎勵「玖龍優秀少年」



董事長參加「感恩僑愛 — 四川雅安蘆山地震災後重建巡禮」活動



劉副總裁參加中國僑商會青年委員會捐贈甘肅臨夏積石山村學校電教室活動



## 二、玖龍開展的重點公益活動

### 1、 用夢想托起夢想 — 玖龍班

「玖龍班」是玖龍多年來持續開展的一項扶助貧困地區學生學習深造，提供就業及發展機會的愛心工程。公司與國內著名專業院校合作舉辦高中學歷(含職高、中專、中技)為起點的製漿造紙及設備全能培訓班，每期學制一年，由公司承擔學員在培訓期間的學費、書本費、食宿等各項費用，並每月發放生活津貼。學員主要學習製漿造紙工藝或設備專業理論知識及实操技能，並安排到公司現場實習。學員培訓考核合格後獲得正規院校大專結業證書，並分配到公司相關專業技術崗位工作，享受相應崗位大專畢業生同等薪資及福利待遇。

「玖龍班」項目從2004年至今已成功開辦11屆，累計投入1,000多萬元，共培養出600餘名專業人才，如今大都已成為公司的專業技術骨幹，部分人員已走上廠長，主管等管理崗位。



## 2、 積極參與「廣東扶貧濟困日」活動

自2010年起，廣東將每年的6月30日設為「廣東扶貧濟困日」，玖龍紙業積極響應政府號召，在歷年的「6•30」活動中累計捐款達8,020萬元，並開展了多項精準扶貧工作，幫助貧困群眾解決實際困難，改善生產生活條件，並在多地開展扶貧助學等事業。



幫助陸河縣萬山村小學改善辦學條件



資助揭陽市惠來縣週田鎮杭美村修建玖龍蓄水陂



修建後 — 完成蓄水

### 3、 情繫災區，心手相連

2008年5月12日，四川汶川發生8.0級強震董事長張茵第一時間向汶川地震災區捐款1,000萬元，隨後還親赴災區考察在參加了國僑辦組織的「攜手共建 — 知名僑資企業家四川行」活動後，張茵與公司總裁劉名中當即決定共同捐資500萬元人民幣，設立玖龍光彩教育專項基金，支持災區重建同時，玖龍各基地員工自發捐款60多萬元。

張茵董事長代表玖龍紙業，再次在第一時間向玉樹地震災區捐款1,000萬元，支援災區人民抗震救災，重建家園。

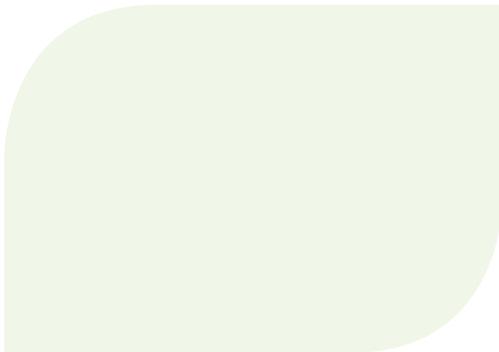




2014年4月20日，四川雅安發生7.0級強震，玖龍向災區捐款1,000萬元，公司員工自發捐款100多萬，支援災區人民抗震救災，重建家園。後又在災區重建中捐款200萬元。

2014年8月，玖龍集團捐款200萬元支持雅安地震災後重建項目－蘆山隧道項目的修建。

(玖龍紙業在2013年雅安地震中通過廣東省僑務辦公室捐款500萬元，援建玖龍僑愛新村)



玖龍僑愛新村落成典禮

**4、 助力「一張紙獻愛心」行動**

「一張紙獻愛心」行動是中華慈善總會於2008年3月啟動的一項大型公益項目，旨在捐獻廢紙積聚善款，針對我國少數民族地區貧困家庭患先天性心臟病的兒童發起慈善救助行動。

玖龍紙業於2016年為「一張紙獻愛心」活動捐款170多萬元。



**5、 2011年玖龍參加國僑辦組織的「僑愛工程——點亮藏區牧民新生活計劃」活動，捐款100萬元。**



**6、 2010年玖龍捐款60萬元，為廣東省高州市洪澇地質災害的災民捐建「僑心居」。**



高州災民喜遷新居



- 7、 為香港新家園協會捐款1,100萬港元，為團結香港基金捐款1,000萬港元，累計已為香港各種公益活動捐款2,400多萬港元。

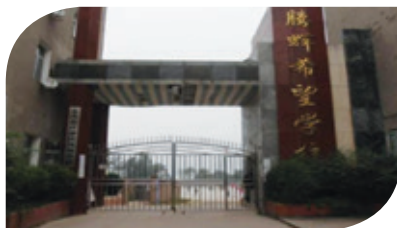


集團高層參加2016年ACCA年公益關愛日

### 關心教育事業，設立玖龍「愛心午餐」及「愛心教育基地」

玖龍一向高度重視教育事業，努力實現更多孩子的美好夢想。

從2010年開始，玖龍開啟了「愛心午餐」慈善工程，為重慶市彭水縣貧困山區的400名留守兒童和貧困學生提供「玖龍愛心午餐」，並自2012年起增至800名，累計捐款200多萬元。



自2013年9月，玖龍確定清遠市高崗鎮長江小學為長期「愛心助學基地」，並開展了長期的助學獻愛心活動，解決了該校學生就餐，冬天用水，校園安全監控，功能室設施完善改造等問題。



玖龍紙業自1998年7月第一條生產線順利建成投產至今，在增加稅收，帶動上下游產業鏈的升級，促進地方經濟發展，創造就業機會，共建和諧社會等方面，為國家和地方的經濟建設做出了突出的貢獻，被授予「中華慈善獎」，「改革開放30年廣東僑商特別貢獻獎」，「華商貢獻獎」，「廣東扶貧濟困紅棉杯金杯」等多項榮譽。



## 投資者關係

玖龍紙業一直堅決秉持高水準的企業管治與披露。我們亦憑藉積極發展投資者關係而獲得世界各地投資者的高度評價。我們利用多種渠道及方式確保與資本市場上的股東、投資者及金融機構的有效雙向溝通及緊密聯繫，以與不同的投資者建立長期可信任的關係。玖龍紙業亦一直堅持向投資者發佈相關及統一的資料，讓他們可定期獲得及有效地了解本集團業務發展、營運策略及行業情況的最新信息，以助彼等作出投資決定。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現時營運及未來展望的準確消息。

本集團企業網站設三種語言：英語、繁體中文及簡體中文，並設有有關投資者關係全面信息的分欄，收集經香港聯交所網站發佈的所有監管規定公告、報告及通函，方便投資者集中查閱，而企業網站的其他分欄則提供本集團營運各方面的最新信息。

管理層亦與投資者作個別及小組面談，進行電話會議及參與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。於二零一六財政年度，玖龍紙業舉辦了九次非交易路演，覆蓋香港、中國大陸、新加坡、美國、英國及歐洲，並於香港、中國大陸、新加坡及澳門參與十三次投資者會議及活動，以及由多個金融機構安排的共五次小組電話會議。

### 二零一六財政年度主要投資者關係活動

時間	活動	舉辦／協辦機構	地點
二零一五年七月	投資者會議 – 二零一五年花旗 中國中型股／A股研討會	花旗	香港
二零一五年八月	小組會議	聯昌國際	香港
二零一五年九月	業績公佈後非交易路演	花旗	香港
二零一五年十月	業績公佈後非交易路演	花旗	美國
二零一五年十月	業績公佈後非交易路演	瑞銀	新加坡
二零一五年十月	業績公佈後非交易路演	中國國際金融	中國深圳／北京／ 上海
二零一五年十月	業績公佈後非交易路演	中國國際金融	歐洲／英國
二零一五年十月	小組電話會議	永豐金證券	香港
二零一五年十一月	投資者會議 – 二零一五年美銀 美林中國投資峰會	美銀美林	中國北京
二零一五年十一月	投資者會議 – 二零一五年花旗 第十屆中華投資者會議	花旗	澳門
二零一五年十一月	投資者會議 – 摩根士丹利第十四屆 亞太峰會	摩根士丹利	新加坡
二零一六年一月	小組電話會議	美銀美林	香港

時間	活動	舉辦／協辦機構	地點
二零一六年一月	投資者會議 – 二零一六年瑞銀 大中華研討會	瑞銀	中國上海
二零一六年一月	投資者會議 – 二零一六年中國概 念論壇(dbAccess China Conference 2016)	德意志銀行	中國北京
二零一六年一月	小組午餐會	大和資本市場	香港
二零一六年二月	業績公佈後非交易路演	花旗	香港
二零一六年三月	業績公佈後非交易路演	摩根大通	新加坡
二零一六年三月	業績公佈後非交易路演	德意志銀行	香港
二零一六年三月	小組電話會議	中國銀河證券	香港
二零一六年三月	小組電話會議	美銀美林	香港
二零一六年三月	小組午餐會	大和資本市場	香港
二零一六年三月	投資者會議 – 二零一六年香港 投資者峰會：關注新經濟	摩根士丹利	香港
二零一六年四月	投資者會議 – 瑞信第十九屆亞洲 投資論壇	瑞信	香港
二零一六年五月	投資者會議 – 麥格理大中華 會議：無疆中國	麥格理	香港
二零一六年五月	小組午餐會	法國巴黎銀行	香港
二零一六年五月	小組會議	瑞穗證券	香港
二零一六年六月	業績公佈後非交易路演	美銀美林	香港
二零一六年六月	小組電話會議	杰富瑞	香港

為進一步加強彼此的有效溝通，本集團亦安排基金經理、研究分析員、機構投資者及媒體參觀造紙基地，加深他們對玖龍紙業的業務模式和現場生產程序的了解。本集團亦向投資者詳盡介紹玖龍紙業的生產及管理能力對本集團長遠策略優勢的重要性。於本年度內，本集團為不同的資產管理公司、經紀機構及媒體的代表舉辦了合共七次參觀造紙基地的活動。

玖龍紙業於投資者間擁有相對高的知名度。超過三十家本地及國際研究機構曾經出版有關玖龍紙業的報告。我們透過路演、投資者會議及電話會議等方式與各界維持有效溝通。



所有股東均有權親自或委派代表出席玖龍紙業的股東週年大會及其他股東大會。該等股東大會鼓勵雙向溝通，因此出席的股東能獲得本集團業務的最新消息，並深入了解會上所討論及議決的事項，董事會及公司管理層亦能聆聽他們的問題及意見。

上一屆股東週年大會及股東特別大會於二零一五年十二月十一日假座香港新鴻基中心演講廳舉行。大會上呈的所有普通決議案均獲股東以按股數投票方式正式通過。



投資者關係：

玖龍紙業(控股)有限公司

企業傳訊部

香港九龍觀塘海濱道181號One Harbour Square 22樓1室

電話：(852) 3929-3800

傳真：(852) 3929-3890

電郵：info\_hk@ndpaper.com

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。

於2016財政年度，本公司已遵守上市規則附錄十四之企業管治守則。

### 遵守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。

高級管理層因其在本公司所擔任的職務可能擁有未公佈的股價敏感／內幕資料，彼等已被要求遵守標準守則的規定。

### 內幕消息披露政策

本公司已採納內幕消息披露政策，訂定監督業務及企業發展及事件的常規及程序，以便盡快識別任何可能構成的內幕消息，然後通知董事會，以便及時作出披露決定(倘有需要)；並採取適當措施將內幕消息保密，直至透過聯交所營運的電子登載系統正式發佈內幕消息為止。

### 董事會

於本年報日期，本公司有八名董事，包括五名執行董事及三名獨立非執行董事。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。

於二零一六財政年度，本公司董事會成員有以下變動：

- (1) 林耀堅先生獲委任為本公司獨立非執行董事，董事會的審核委員會主席，以及提名委員會、薪酬委員會及企業管治委員會各自的成員，自二零一六年三月三日起生效。
- (2) 鄭志鵬博士辭任為本公司獨立非執行董事職位，董事會的審核委員會主席，以及提名委員會、薪酬委員會及企業管治委員會各自的成員，由其服務合約於二零一六年三月三日屆滿時生效。

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。

其他非特定保留給董事會之職務以及有關本公司日常運作之事務，則在個別董事之監督及行政總裁領導下委派管理層處理。在董事認為需要諮詢獨立專業意見以執行其董事職務時，該董事可召開或要求公司秘書召開董事會會議，以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。根據公司細則，於每屆股東週年大會上，所有董事須最少每三年輪席退任一次。退任董事可於其退任的股東週年大會上膺選連任。任何被委任以填補臨時空缺的董事，任期將直至其獲委任後首屆股東週年大會為止，並可於該大會上膺選連任。每位董事的選舉均以獨立決議案提呈。

於本年度內，各董事會成員在董事會，董事委員會及股東會出席記錄載列如下：

	董事會	私人	薪酬委員會	審核委員會	提名委員會	企業管治委員會	二零一五年股東週年大會
會議數目	7	1	3	5	2	1	1
<b>執行董事</b>							
張女士(董事長)(註1)	4/7	1/1			2/2	1/1	1/1
劉先生(副董事長兼行政總裁)(註1)	4/7		2/3				1/1
張先生(副行政總裁)(註1)	4/7		2/3		2/2	1/1	1/1
劉晉嵩先生(註1)	4/7						1/1
張元福先生(財務總監)(註1)	4/7						1/1
<b>獨立非執行董事</b>							
譚惠珠女士	7/7	1/1	3/3	5/5	2/2	1/1	1/1
吳亮星先生	7/7	1/1	3/3	5/5	2/2	1/1	1/1
林耀堅先生(註2)							
鄭志鵬博士(註3)	7/7	1/1	3/3	5/5	2/2	1/1	1/1

附註：

- (1) 由於兩個董事會的議程為考慮向執行董事授出購股權，執行董事在該兩個董事會會議避席。
- (2) 林耀堅先生獲委任為本公司獨立非執行董事，董事會的審核委員會主席，以及提名委員會、薪酬委員會及企業管治委員會各自的成員，自二零一六年三月三日起生效。
- (3) 鄭志鵬博士辭任為本公司獨立非執行董事職位，董事會的審核委員會主席，以及提名委員會、薪酬委員會及企業管治委員會各自的成員，由其服務合約於二零一六年三月三日屆滿時生效。

### 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

董事會由八位成員組成，其中三位為獨立非執行董事，因此達到上市規則有關每間上市發行人的董事會須至少包括三位獨立非執行董事及獨立非執行董事必須佔董事會成員人數至少三分之一之要求。

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，並根據上市規則第3.13條的各項指引認為全體獨立非執行董事均為獨立人士。

獨立非執行董事為本集團注入不同專長、技術及經驗。彼等參加董事委員會會議可就有關本集團策略、內部監控及履行職能之事宜給予獨立判斷，以確保顧及股東之利益。

### 獨立非執行董事之獨立性

根據上市規則附錄14第A.4.3段所載的守則條文，若獨立非執行董事在任已超過九年，任何擬繼續委任該名獨立非執行董事均應以獨立決議案形式由股東審議通過。譚惠珠女士已服務董事會超逾九年。

董事會根據上市規則第3.13條所載的標準評估及審閱年度獨立性確認書後，確認譚女士仍具獨立性。董事會認為譚女士獨立於管理層，且不存在任何會嚴重影響其進行獨立判斷的關係。儘管彼等服務年期，本公司提名委員會已審閱及評估譚女士之獨立性，董事會亦審閱及滿意譚女士之獨立性。

### 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之披露能真實公平反映本集團的事務狀況、盈利能力及現金流量。於編製本集團二零一六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。



董事明白其編製本集團綜合財務報告表之責任。董事認為本集團在可預期之將來有足夠資源以繼續業務，且並無察覺有重大不明朗事件可能會嚴重影響本公司持續經營之能力。

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78至79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變更。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、張先生及劉晉嵩先生。

### 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。自二零一六年三月三日起，林耀堅先生獲委任為薪酬委員會的成員，而鄭志鵬博士則辭任為薪酬委員會的成員。現時，薪酬委員會由三名獨立非執行董事譚惠珠女士(主席)、吳亮星先生、林耀堅先生及兩名執行董事劉先生及張先生組成。

由薪酬委員會編製，概述其於二零一六財政年度所進行的工作，並載有董事及僱員購股權詳情的報告另行載於本年報第55至60頁。董事或其聯繫人士概無涉及有關釐定其酬金的決定。

### 審核委員會

現時，審核委員會由三名獨立非執行董事組成，即林耀堅先生(主席)、譚惠珠女士及吳亮星先生。自二零一六年三月三日起，林耀堅先生獲委任為審核委員會的成員，而鄭志鵬博士則辭任為審核委員會的成員。林先生乃合資格會計師，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，吳先生於香港擁有豐富銀行、財務及管理經驗。

由審核委員會編製，概述其於二零一六財政年度的工作報告另行載於本年報第61至62頁。

### 風險管理委員會

風險管理委員會由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；

識別風險及分析可能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。

### 提名委員會

現時,提名委員會的成員包括三位獨立非執行董事及兩位執行董事,張女士(主席)、譚惠珠女士、吳亮星先生、林耀堅先生及張先生。自二零一六年三月三日起,林耀堅先生獲委任為提名委員會的成員,而鄭志鵬博士則辭任為提名委員會的成員。

董事會成立提名委員會,並根據企業管治守則書面界定其職權範圍。委員會的經修訂職權範圍全文載於玖龍紙業網站(<http://www.ndpaper.com>)及聯交所網站。

於二零一六年財政年度,提名委員會直接向董事會匯報及提名委員會履行之職務:

- 訂定董事提名政策以及詳列膺選及推薦董事人選的提名程序、過程及要求並在推薦董事人選時考慮到多元化的原則;
- 檢討董事會的架構、人數、組成及成員的多元化,並向董事會提出任何變動建議;
- 評估獨立非執行董事的獨立性;
- 就董事的委任或重新委任向董事會提出建議;及
- 檢討董事會成員多元化政策,並向董事會提出任何所需變動的建議。

自二零一三年八月起,提名委員會承擔由董事會委派的額外職能,以檢討於二零一三年八月採納的董事會成員多元化政策,並向董事會提出任何所需變更的建議。董事會成員多元化政策載列董事會為達致成員多元化而採取的方針,包括善用董事會成員的不同技能、經驗及背景、地區及行業經驗、種族、性別、知識、服務年資及其他資歷。此等差異將於釐定合組最理想的董事會時予以考慮,而董事會所有委任均以用人唯才為原則,且顧及到董事會整體的職能可有效地發揮。本公司相信董事會成員多元化可加強董事會的績效,促進有效的決策以及更嚴謹的企業管治和監察。提名委員會每年商討及協定達致董事會實行此政策的相關可計量目標,並就採納有關目標向董事會提出建議,亦監察此政策的實施情況,並向董事會匯報可計量目標對達致董事會成員多元化帶來的成效。

提名委員會至少每年舉行一次會議,並於必要時另行召開會議。公司秘書擔任委員會秘書。提名委員會獲足夠資源以履行其職責,並可於必要時尋求獨立專業意見,有關費用由玖龍紙業承擔。

於本年內,提名委員會曾召開兩次會議,全體委員會成員出席會議。公司秘書負責準備提名委員會的全部會議記錄,並將會議紀錄的草稿發送予委員會成員。

## 企業管治委員會

現時，企業管治委員會的成員包括三位獨立非執行董事及兩位執行董事，吳亮星先生(主席)、譚惠珠女士、林耀堅先生、張女士及張先生。自二零一六年三月三日起，林耀堅先生獲委任為企業管治委員會的成員，而鄭志鵬博士則辭任為企業管治委員會的成員。

董事會成立企業管治委員會，並根據企業管治守則書面界定其職權範圍。委員會的職權範圍全文載於玖龍紙業網站(<http://www.ndpaper.com>)及聯交所網站。

於二零一六財政年度，企業管治委員會直接向董事會匯報及企業管治委員會履行之職務：

- 制定及檢討本公司的企業管治政策及常規，並向董事會提出有關建議；
- 審閱及監察本公司的政策及常規，以符合法律及法規要求；
- 制定、檢討及監察適用於僱員及董事的操守準則；
- 審閱年度企業管治報告及向董事會提出建議，以供考慮及批准披露；
- 檢討董事履行職務所須的時間；
- 檢討委員會職權範圍，並向董事會建議任何變動；及
- 審閱及監察董事培訓及持續事業發展。

企業管治委員會至少每年舉行一次會議，並於必要時另行召開會議。公司秘書擔任委員會秘書。企業管治委員會獲足夠資源以履行其職責，並可於必要時尋求獨立專業意見，有關費用由玖龍紙業承擔。

於本年內，企業管治委員曾召開一次會議，全體委員會成員出席會議。公司秘書負責準備公司管治委員會的全部會議記錄並將會議紀錄的草稿發送予委員會成員。

## 入職及專業發展

每名新委任董事於獲委任初時接受全面、正式及切合實際需要之引導，以確保其適當了解本公司之營運及業務，並完全知悉在本公司之職責。

董事及公司秘書於本年度內參與董事培訓課程及其他外部培訓的概要如下：

	出席簡介會/ 研討會	閱讀材料/ 法規更新/ 管理層每月更新
<b>執行董事</b>		
張女士	√	√
劉先生	√	√
張先生	√	√
張元福先生	√	√
劉晉高先生	√	√
<b>獨立非執行董事</b>		
譚惠珠女士	√	√
吳亮星先生	√	√
林耀堅先生(註1)	√	√
鄭志鵬博士(註2)	√	√
<b>公司秘書</b>		
鄭慧珠	√	√

附註：

- (1) 林耀堅先生獲委任為本公司獨立非執行董事，自二零一六年三月三日起生效。
- (2) 鄭志鵬博士辭任為本公司獨立非執行董事職位，自二零一六年三月三日起生效。

董事的培訓乃持續的進程。本公司鼓勵所有董事參加合適的培訓課程，費用由本公司支付。各董事須向公司秘書提供其接受培訓之記錄。

## 公司秘書

公司秘書負責支援主席、董事會及董事委員會，確保資訊流通無阻，而有關董事會的政策及程序得到遵守。公司秘書向董事會提供管治事宜的意見，並支援有助董事熟習公司事務的就任簡報及專業發展。公司秘書為本公司之僱員，由董事會作出任命。雖然公司秘書向主席及行政總裁匯報，但全體董事均可隨時要求公司秘書提供有關董事責任的意見及服務，確保董事會及董事委員會有效運作。公司秘書在維繫公司與股東的關係方面亦肩負重任，包括協助董事會按照上市規則履行對股東的責任。

公司秘書確認其於二零一六財政年度符合上市規則所有要求的資格、經驗與培訓規定。

## 董事及高級人員的投保安排

本公司已就其董事及高級人員可能面對的法律行動作出適當的投保安排。

## 組織章程文件

於二零一六財政年度，本公司之組織章程文件概無任何變動。

## 與股東溝通

本公司一向重視與本公司之股東，包括個人及機構以及潛在的投資者的溝通。於二零一二年二月，本公司已採納《股東通訊政策》，其所載之條文旨在確保本公司股東及潛在的投資者，均可隨時，平等及適時取得本公司之全面及容易理解的資料，一方面使股東可在知情的情況下行使權力，另一方面可讓本公司股東及潛在的投資者能積極地與本公司聯繫。

## 本公司網站之訊息披露

本公司致力向所有對本集團資料有興趣之人士廣泛地及適時地披露本集團所有的重要訊息。有關本集團業務及公司事務(如年報及中期報告、公告、業務發展及營運、企業管治常規及其他資料)之重要及最新資料刊載於本公司網站<http://www.ndpaper.com>上，供股東及其他利益相關人士查閱。透過聯交所發佈之公告會同步在玖龍紙業網站上刊登。

## 股東週年大會

股東週年大會為董事會與股東進行建設性溝通提供良機。董事長、各委員會主席與股東於二零一五年十二月十一日舉行之最近一屆股東週年大會上持續對話，並回答股東之所有提問。

## 投資者關係

於本年度內，本公司致力提高透明度和加強與股東及投資者的溝通。除定期與投資者和分析員會面及舉行電話會議，聆聽其意見和讓他們掌握本公司的最新發展外，本公司亦適時詳盡地回應有關本公司的詢問。此外，本公司同時主動接觸投資人士，參與投資者會議及路演。為了維持高水準的企業管治，本公司積極與股東及投資者維繫良好的溝通。有關本公司的意見和建議，可以發電郵至[info\\_hk@ndpaper.com](mailto:info_hk@ndpaper.com)。

## 股東查詢

- 1 股東如對其名下持有的股票有任何問題，應向本公司的香港股份過戶登記分處卓佳證券登記有限公司提出。
- 2 股東及投資人士可隨時要求索取本公司的公開資料。
- 3 股東如欲向董事會提出查詢，可以書面形式發送至本公司辦事處(地址為香港九龍觀塘海濱道181號One Harbour Square 22樓1室)公司秘書收、電郵至info\_hk@ndpaper.com或傳真至(852) 3929 3894。

## 股東程序

下文載列股東可：(1)召開股東特別大會；及(2)於股東大會上提出議案之程序。此等程序一般由本公司之公司細則條文以及適用法例、規則及規例規管，本節內容如有歧義，概以本公司之公司細則條文以及適用法例、規則及規例為準。有意查詢下述程序之股東可致函公司秘書，聯絡詳情載於上文「股東查詢」第3段。

### 1. 股東召開股東特別大會之程序

- 1.1 於遞交要求日期持有不少於本公司繳足股本(賦有於本公司股東大會上之投票權)十分一之股東或一組股東可透過向本公司主要業務辦事處(地址為香港九龍觀塘海濱道181號One Harbour Square 22樓1室)遞交書面要求(須註明收件人為董事會或公司秘書)，要求董事會召開股東特別大會，以處理有關要求中指明之任何事項。
- 1.2 有關要求必須指明大會目的及經遞交要求人士簽署，且可由多份格式相似並各自經一名或多名遞交要求人士簽署之文件組成。
- 1.3 有關簽名及要求將由本公司股份過戶登記處進行核證。倘有關要求屬有效，則董事會將於遞交該要求日期起計21日內召開股東特別大會，以處理有關要求中指明之任何事項。
- 1.4 倘於遞交有效要求日期起計21日內，董事會未有正式召開有關大會，則遞交要求人士(或當中持有彼等全體總投票權一半以上之任何人士)可自發召開有關大會，惟任何據此召開之大會均不得於上述日期起計三個月屆滿後舉行。此外，遞交要求人士所召開之有關大會須盡量以董事會召開大會相同之方式召開。

## 2. 於股東大會上提出議案之程序

- 2.1 本公司每年舉行股東週年大會(「股東週年大會」)，並可於有需要時舉行名為股東特別大會之股東大會。
- 2.2 (i)持有不少於全體股東總投票權(賦有於股東大會上之投票權)二十分之一之本公司股東；或(ii)不少於100名股東可呈交書面要求，列明擬於股東週年大會上動議之決議案；或呈交不多於一千字之陳述書，內容有關任何擬提呈之決議案中所述之事宜或將於特定股東大會上處理之事項。
- 2.3 提出之書面要求／陳述書須經所涉股東簽署，並送達本公司之主要業務辦事處(地址為香港九龍觀塘海濱道181號One Harbour Square 22樓1室)及註明收件人為董事會或公司秘書，且倘為對決議案通知之要求，則須於股東週年大會舉行前不少於六(6)個星期送達；倘為任何其他要求，則須於股東大會舉行前不少於一(1)個星期送達。
- 2.4 倘書面要求完備，則公司秘書將要求本公司董事會(i)於股東週年大會議程中納入該決議案；或(ii)傳閱股東大會陳述書，惟所涉股東須已呈交由董事會合理釐定的足夠款項，以應付本公司根據法定規定向全體登記股東送達決議案通知及／或傳閱由所涉股東呈交的陳述書的開支。反之，倘要求無效或所涉股東未有呈交足夠款項以應付本公司用作上述目的之開支，則所涉股東將獲告知此結果，且因此不會將擬提呈之決議案納入股東週年大會議程或就股東大會傳閱陳述書。

## 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二零零六年購股權計劃及二零一六年購股權計劃。現時薪酬委員會成員包括譚惠珠女士(主席)、吳亮星先生、林耀堅先生、劉先生及張先生。

薪酬委員會已採納由其檢討管理層所提出有關執行董事及高級管理人員的薪酬建議後，向董事會提出建議的模式。董事會擁有最終權力以批准經薪酬委員會提出的薪酬建議。

薪酬委員會之主要職責及功能：

- 向董事會提出有關本公司之董事及高級管理人員的整體薪酬政策及架構的建議；及確立正規而具透明度的程序，以制訂薪酬政策；
- 因應董事會所訂企業方針及目標而檢討及批准管理層的薪酬建議；
- 向董事會建議個別執行董事及高級管理人員的薪酬待遇；及
- 就獨立非執行董事的薪酬向董事會提出建議。

### 於二零一六財政年度已完成之主要工作概覽

於二零一六財政年度，薪酬委員會召開了兩次會議。以下為薪酬委員會於本年度內完成之主要工作概覽：

- 檢討董事薪酬水平；
- 建議董事會批准董事及高級管理人員之酬金；
- 檢討及批准董事之薪酬待遇及服務合約；
- 檢討二零零六年購股權計劃項下購股權的變動；
- 檢討新購股權計劃的條文及條款；
- 檢討二零零六年購股權計劃項下授出購股權予執行董事及僱員；及
- 檢討向董事發放獎金及獎金發放政策。



## 購股權計劃

### 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，有效期為十年，於二零一六年三月三日終止。所有根據二零零六年購股權計劃已授予但尚未行使的購股權將繼續有效，並按二零零六年購股權計劃的規定行使。本公司將不再根據二零零六年購股權計劃授出購股權。

二零零六年購股權計劃，旨在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。

二零零六年購股權計劃之主要條款如下：

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；及(iii)股份面值。

根據二零零六年購股權計劃及任何其他本公司之購股權計劃涉及之股份數目，按上市規則不得超過本公司於聯交所上市前之已發行股份的10%，即400,000,000股。根據上市規則，上市發行人可於股東大會上尋求股東批准「更新」10%之限額。當所有根據二零零六年購股權計劃及任何其他本公司之購股權計劃授出但未行使的購股權予以行使時發行的股份數目，不得超過本公司不時已發行之股份的30%（或根據上市規則所要求的股份數目）。倘若該批授將導致超過該30%上限時，則再無購股權可獲批授。

### 購股權之變動

於二零一六年六月三十日，(i)根據二零零六年購股權計劃合共授出可認購303,602,286股股份之購股權，涉及之股份約佔本公司已發行股份約6.51%；及(ii)根據二零零六年購股權計劃已授予之購股權之可發行股份數目合共為26,000,000，佔已發行股份約0.56%。

於本年度內，根據二零零六年購股權計劃授出、行使、註銷／失效及尚未行使之購股權的詳情如下：

承授人	購股權數目				於二零一五年 六月三十日 的結餘	概約持股 百分比*
	於二零一五年 七月一日 的結餘	於本年度 授出	於本年度 行使	於本年度 註銷／失效		
<b>i) 董事(附註1及2)</b>						
張女士	—	4,500,000	—	—	4,500,000	0.10%
劉先生	—	4,500,000	—	—	4,500,000	0.10%
張先生	—	4,500,000	—	—	4,500,000	0.10%
劉晉嵩先生	—	4,500,000	—	—	4,500,000	0.10%
<b>ii) 僱員及其他(附註3)</b>						
	300,000	8,000,000	—	(300,000)	8,000,000	0.17%
<b>合計：</b>	<b>300,000</b>	<b>26,000,000</b>	<b>—</b>	<b>(300,000)</b>	<b>26,000,000</b>	

\* 按二零一六年六月三十日之已發行股份數目(即4,666,220,811股)計算。

附註：

(1) 已授予董事的購股權資料如下：

董事姓名	授出日期 (「授出日期」)	行使價 港元	行使期	購股權數目				於二零一六年 六月三十日 的結餘	於授出日期前之 收市價 港元
				於二零一五年 七月一日 的結餘	於本年度 授出	於本年度 行使	於本年度 註銷／失效		
張女士	二零一六年二月二十九日	5.19	二零一六年九月一日至 二零一九年二月二十八日	—	4,500,000	—	—	4,500,000	5.18
劉先生	二零一六年二月二十九日	5.19	二零一六年九月一日至 二零一九年二月二十八日	—	4,500,000	—	—	4,500,000	5.18
張先生	二零一六年二月二十九日	5.19	二零一六年九月一日至 二零一九年二月二十八日	—	4,500,000	—	—	4,500,000	5.18
劉晉嵩先生	二零一六年二月二十九日	5.19	二零一六年九月一日至 二零一九年二月二十八日	—	4,500,000	—	—	4,500,000	5.18

(2) 所有已授出的購股權之行使期須於授出日期後之六個月，於二零一六年九月一日或之後方可行使。所有已授出的購股權之有效期為由二零一六年二月二十九日起至二零一九年二月二十八日，為期三年。

(3) 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 港元	行使期	購股權數目				於授出日期前 之收市價 港元	
			於二零一五年 七月一日 的結餘	於本年度 授出	於本年度 行使	於本年度 註銷/失效		於二零一六年 六月三十日 的結餘
二零一零年七月十三日(附註4)	10.80	二零一一年七月十三日至 二零一五年七月十二日	300,000	-	-	(300,000)	-	11.16
二零一五年九月三十日(附註5)	4.13	二零一六年四月一日至 二零一八年九月二十九日	-	8,000,000	-	-	8,000,000	3.94
<b>合計：</b>			<b>300,000</b>	<b>8,000,000</b>	<b>-</b>	<b>(300,000)</b>	<b>8,000,000</b>	

(4) 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) 自授出日期後滿54個月結束後，直至根據二零零六年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。

(5) 所有已授出的購股權之行使期須於授出日期後之六個月，於二零一六年四月一日或之後方可行使。所有已授出的購股權之有效期為由二零一五年九月三十日起至二零一八年九月二十九日，為期三年。

(6) 合資格僱員乃按《僱傭條例》所指屬於「連續性合約」之僱傭合約下工作的僱員。

除上文所披露者外，於本年度內並無任何其他購股權根據二零零六年購股權計劃獲授出、遭註銷或失效。

## 購股權之價值

根據上市規則第17.08條規定，年內授出購股權價值按歸屬期於本集團之收益表內攤銷。本公司已採用二項式定價模式（「該模式」）計算所授出購股權公平值。該模式是評估購股權的公平值其中一種較為普遍使用的一種模式。計算購股權公平值時使用的變數及假設乃按管理層最佳之評估。

該模式的主要假設：

授出日期	無風險利率	預期股息率	預期本公司股份市價波幅	公平價值(約)港元
二零一零年七月十三日	1.500%	每年1.000%	80%	2,000,000
二零一五年九月三十日	0.637%	每年2.700%	42%	7,800,000
二零一六年二月二十九日	0.745%	每年1.800%	46%	26,606,000

該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。

## 二零一六年購股權計劃

二零零六年購股權計劃已於二零一六年三月三日屆滿。為賦予本公司向董事、僱員及其他人士授出購股權（作為彼等對本集團所作貢獻或潛在貢獻的激勵或獎勵）的靈活性，於二零零六年購股權計劃屆滿後，董事於二零一五年十二月十一日採納購股權計劃，該計劃將於二零零六年購股權計劃屆滿後生效。二零一六年購股權計劃之條款基本上與二零零六年購股權計劃之條款大致相同。

二零一六年購股權計劃之主要條款如下：

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。根據二零一六年購股權計劃，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。

根據二零一六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；及(iii)股份面值。

根據二零一六年購股權計劃及任何其他本公司之購股權計劃涉及之股份數目，按上市規則不得超過本公司於聯交所上市前之已發行股份的10%，即466,622,081股。根據上市規則，上市發行人可於股東大會上尋求股東批准「更新」10%之限額。當所有根據二零一六年購股權計劃及任何其他本公司之購股權計劃授出但未行使的購股權予以行使時發行的股份數目，不得超過本公司不時已發行之股份的30%（或根據上市規則所要求的股份數目）。倘若該批授將導致超過該30%上限時，則再無購股權可獲批授。

於本年報日期，二零一六年購股權計劃項下並無授出購股權。

### 董事服務合約

擬於二零一六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22。

# 審核委員會

## 成員

截至本年報日期，現時本公司審核委員會的所有委員均由三名獨立非執行董事組成，即林耀堅先生(主席)、譚惠珠女士及吳亮星先生。

## 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及實行政策、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、程度及有效程度、檢討有關可能不當的財務報告，內部監控或其他方面的審查安排，並在需要時聘任獨立法律或其他專業顧問進行獨立調查。

## 二零一六財政年度主要工作概要

審核委員會會召開定期會議，並於需要時召開額外會議。本委員會於二零一六財政年度舉行六次會議。以下為審核委員會於二零一六財政年度已完成的工作概要：

- 在送呈董事會前，審閱截至二零一五財政年度及截至二零一五年十二月三十一日止六個月的財務報表：
  - (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其他法規的情況；
- 審閱外聘核數師的審核計劃、審核聲明函件及聘書；
- 討論及通過二零一六財政年度外聘審核酬金；
- 檢討及監察外聘核數師的獨立性及其提供的非審核服務，特別是與稅務有關的服務；
- 審閱集團關連交易及持續關連交易；
- 審閱採購條款及本集團挑選廢紙供應商的基準是否公平；
- 審閱匯兌風險及對沖政策；及
- 審閱本公司財務匯報系統及內部監控系統。

## 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。

## 集團會計及財務匯報功能之檢討

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，待股東於二零一六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二零一七財政年度的外聘核數師。

於二零一六財政年度，本公司已付及應付外聘核數師之酬金就審核之服務為約人民幣7.9百萬元，及就稅務及其他服務為約人民幣0.5百萬元。

## 內部監控及風險管理

董事會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。

風險管理委員會由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)；建立為了減低和消除風險的內部監控措施；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等。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，本集團聘用專業公司及顧問公司，使本集團能取得法律、財務、環保、營運及業務等不同領域的最新發展。

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. 已包含在其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進行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，結果認為該系統為有效且適當。

# 董事及高級管理層簡歷

## 執行董事簡歷

**張茵女士**，*太平紳士*，59歲，自二零零六年起出任本公司之董事長。彼為本公司多間附屬公司之董事。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20年的造紙經驗和超過30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、中國僑商投資企業協會常務副會長、中國造紙協會副理事長，全國工商聯執委、全國工商聯紙業商會副會長、廣東省僑商投資企業協會會長、廣東省工商業聯合會副主席、香港中國商會常務副會長、世界莞商聯合會名譽會長、香港僑界社團聯會永遠榮譽會長及新家園協會副會長。張女士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」。於二零一零年一月，獲重慶市「華商貢獻獎」。二零一零年五月，獲中華環保聯合會頒發的「2009中國節能減排功勳人物」稱號。二零一零年七月，獲「廣東省非公有制經濟人士扶貧濟困回報社會突出貢獻獎」。二零一四年五月，張女士還被中國企業聯合會選為「全國優秀企業家」。二零一四年六月，獲RISI頒發的「亞洲最佳CEO獎」及中國造紙協會「全國造紙行業傑出貢獻獎」。二零一六年七月，張女士奉委為太平紳士(JP)。張女士為劉名中先生之妻子、張成飛先生之胞姊以及劉晉嵩先生之母親。

**劉名中先生**，54歲，自二零零六年起出任本公司之副董事長兼行政總裁。彼為本公司多間附屬公司之董事。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25年以上的國際貿易經驗，在公司管理擁有17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。劉先生為張茵女士之丈夫，張成飛先生之姊夫及劉晉嵩先生之父親。

**張成飛先生**，48歲，自二零零六年起出任本公司之執行董事兼副行政總裁。彼為本公司多間附屬公司之董事。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22年的採購營銷經驗，為重慶市第三屆政協委員。張先生為張茵女士之胞弟，劉名中先生之妻舅及劉晉嵩先生之舅父。

**劉晉嵩先生**，35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。彼為本公司多間附屬公司之董事。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。劉先生擁有逾7年的採購營銷經驗。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。劉先生為張茵女士及劉名中先生之兒子及張成飛先生之外甥。

**張元福先生**，53歲，自二零零八年起出任本公司執行董事。彼亦為本公司多間附屬公司之董事。彼亦出任本集團財務總監，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30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。

### 獨立非執行董事簡歷

**譚惠珠女士**，大紫荊勳章，太平紳士，70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、五礦地產有限公司、莎莎國際控股有限公司、中石化冠德控股有限公司、北京同仁堂科技發展股份有限公司、永安國際有限公司、澳門勵駿創建有限公司的獨立非執行董事(所有上述公司之股份均於聯交所上市)。譚女士為中華人民共和國全國人民代表大會代表及香港特別行政區基本法委員會委員。譚女士於倫敦Gray's Inn獲得大律師資格，並於香港執業。

**吳亮星先生**，銀紫荊星章，太平紳士，67歲，自二零一三年三月起出任為本公司獨立非執行董事。吳先生為集友銀行有限公司副董事長、中國銀行(香港)信託有限公司董事長、中銀香港慈善基金董事及香港按揭證券有限公司董事。吳先生是中華人民共和國第十屆、第十一屆及第十二屆全國人民代表大會香港區代表。彼亦為香港上市公司香港鐵路有限公司、數碼通電訊集團有限公司及瀚華金控股份有限公司獨立非執行董事。吳先生於一九九九年至二零一一年擔任嶺南大學諮議會成員、於二零零五年八月至二零零九年七月擔任中國銀行(香港)有限公司營運部總經理、於一九九零年至一九九八年擔任中南銀行常務董事及香港分行總經理。彼過往曾擔任香港九廣鐵路公司管理局成員。吳先生畢業於澳門東亞大學研究院，持有中國法律文憑。

**林耀堅先生**，61歲，自二零一六年起出任本公司之獨立非執行董事。林先生分別為英國特許公認會計師公會、英格蘭及威爾斯特許會計師公會、澳洲及新西蘭特許會計師公會和香港會計師公會的資深會員。彼在一九七五年畢業於香港理工大學，取得會計學高級文憑。彼並於二零零二年獲頒授香港理工大學榮譽院士。

林先生曾於一九九七年至二零零三年擔任香港聯合交易所有限公司(「香港聯交所」)上市委員會委員及財務匯報諮詢小組成員，於一九九四年至二零零九年擔任香港會計師公會委員會委員，及於一九九三年至二零一三年擔任羅兵咸永道會計師事務所合夥人。林先生曾於二零一四年至二零一五年期間擔任中持基業控股有限公司，一間於香港聯交所創業版上市的公司之獨立非執行董事。總括而言，林先生擁有超過40年於會計、審核及

業務諮詢豐富經驗。林先生現時分別為以下公司之獨立非執行董事，環球數碼創意控股有限公司；春泉產業信託；維太移動控股有限公司；上海復旦張江生物醫藥股份有限公司；民信金控有限公司；首長寶佳集團有限公司；及中遠海運港口有限公司。

### 高級管理層簡歷

**林新陽先生**，46歲，二零零三年加入本集團，自二零一零年十二月起擔任東莞玖龍紙業有限公司總經理，負責監督及管理工作。加盟入本集團之前，曾於山東華眾紙業有限公司任職。林先生擁有逾23年的制漿造紙技術、設備及生產經營管理工作經驗。林先生畢業於西北輕工業學院製漿造紙工程專業（現陝西科技大學），是一名造紙行業資深的工程師。

**孟峰先生**，44歲，由二零一零年十二月起擔任玖龍紙業（太倉）有限公司總經理，負責監督及管理工作。孟先生於大型造紙行業擁有逾23年的生產管理工作經驗。加盟本集團之前，彼曾於山東晨鳴紙業有限公司任集團高層管理人員，並擔任子公司總經理。彼畢業於山東濰坊電視廣播學院（主修經濟資訊與管理專業）。

**周傳宏先生**，55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28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，彼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。

**孫作華先生**，42歲，二零一一年六月加盟本集團，由二零一四年十二月起擔任玖龍紙業（重慶）有限公司總經理。加入集團前曾任職於山東晨鳴紙業集團供職，並曾擔任其子公司總經理之職，有21年造紙管理工作經驗。孫先生畢業於山東濰坊科技學院，專科為經濟管理專業。

**葉劍先生**，41歲，二零零三年加入本集團，由二零一四年七月擔任玖龍漿紙業（樂山）有限公司總經理。彼擁有21年造紙業內生產、技術及管理工作經歷。加盟集團之前，曾服務於寧波中華紙業有限公司。彼畢業於浙江省衢州市職業技術學校。

**信剛先生**，42歲，於一九九八年加盟本集團，自二零一二年九月擔任玖龍紙業（泉州）有限公司總經理，負責監督及管理工作。信先生擁有逾20年的造紙業內生產、技術及管理工作經驗。彼於一九九六年畢業於山東輕工業學院，持有製漿造紙學士學位。

**朱啟漢先生**，36歲，二零零三年加入本集團，自二零一五年七月起擔任玖龍紙業（瀋陽）有限公司總經理，負責基地整體管理工作。朱先生擁有逾13年的紙業市場行銷、廢紙採購管理及紙箱製造的經營管理工作經驗。加入本集團前，彼任職玖龍包裝（太倉）有限公司總經理。朱先生畢業於上海體育學院。

**張篤令先生**，46歲，擔任集團銷售總經理，分管集團銷售管理及運營工作。自一九九八年七月加入集團。加盟本集團之前，彼曾任東莞中南紙業有限公司銷售部經理。彼於中國造紙業的銷售及市場推廣方面擁有約20年經驗。彼畢業於中國科學院管理幹部學院，持有企業管理高級文憑。

**吳國勛先生**，60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Chartered Professional Accountants of Canada及CFA協會會員。

**朱耀權先生**，45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22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。

**鍾宏祥先生**，48歲，擔任集團造紙技術部總經理，負責造紙技術生產及技術事宜。鍾先生自一九九六年加盟本集團，擁有逾26年的造紙業內生產、技術及設備裝置經驗。加盟本集團之前，彼曾於福建青山紙業有限公司任職。彼畢業於福建林學院，持有製漿造紙工藝文憑。

**褚新啟先生**，52歲，由二零一四年起擔任本集團財務內控副總監，負責集團的成本管理及內部監管工作。褚先生於二零零一年加盟本集團，過去出任玖龍紙業(太倉)有限公司副總經理，負責財務及資源管理。加盟本集團之前，他曾出任山東華眾紙業有限公司常務副總經理。褚先生擁有逾27年財務管理經驗。彼為高級經濟師，一九九零年畢業於山東經濟學院，持有財務文憑。

# 董事會報告

董事會欣然提呈玖龍控股於二零一六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、若干種類塗布灰底白板紙及文化紙類。本集團亦生產特種紙，竹木漿，以及生產本色木漿。

## 業務回顧及表現

有關本公司業務的中肯審視、集團年內的表現、集團業績及財務狀況的重要因素，及對集團的業務發展及日後發展的重要因素的探討及分析，已於本年報不同部份披露，於以下個別章節尤其詳盡：

- (a) 本公司業務回顧 — 「管理層討論與分析」；
- (b) 本公司的風險管理架構 — 「內部監控及風險管理」；
- (c) 本公司的財務風險管理 — 「綜合財務報表附註3」；
- (d) 本公司日後的業務發展 — 「董事長報告」；
- (e) 運用財務主要表現指標進行的分析 — 「財務摘要」及「管理層討論與分析」；
- (f) 探討本公司的環境政策及表現 — 「環境、社會及管治」；
- (g) 討論本公司對有關法規的符規情況 — 「企業管治」、「獨立核數師報告」及「董事會報告」；及
- (h) 敘述本公司與其僱員、客戶、供應商及其他人士的重要關係 — 「環境、社會及管治」及「董事會報告」。

## 業績及分配

本集團截至二零一六財政年度的業績載於隨附財務報表第82頁。

本公司已於二零一六年七月二十二日向股東派付截至二零一五年十二月三十一日止六個月之中期股息每股人民幣2.0分(相等於約2.38港仙)(截至二零一四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二零一六財政年度之末期股息每股人民幣8.0分(相等於約9.3港仙)及特別股息每股人民幣3.0分(相等於約3.5港仙)，預期末期及特別股息將於二零一七年一月十二日(星期四)派付，惟須待二零一六年股東週年大會批准後，方可作實。末期股息及特別股息將派發予於二零一六年十二月二十八日(星期三)營業時間結束時名列本公司股東名冊之股東。人民幣兌港元乃按二零一六年九月二十一日之匯率1.00港元兌人民幣0.86035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。

## 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18至19頁。

## 附屬公司

本公司主要附屬公司截至二零一六年六月三十日的詳情載於財務報表附註9。

## 物業、廠房及設備與土地使用權

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

本集團於本年度的貸款詳情載於財務報表附註16。

## 股本

本公司於本年度的股本變動詳情載於財務報表附註14。

## 儲備

本集團及本公司於本年度的儲備變動詳情載於財務報表附註15。

## 可分派儲備

本公司於二零一六年六月三十日之可供現金分派及／或實物分派之儲備，指保留盈利約人民幣1,757,000元(二零一五年六月三十日：人民幣303,573,000元)。此外，本公司於二零一六年六月三十日之股份溢價賬結餘及繳納盈餘分別約人民幣8,730,315,000元及人民幣2,074,700,000元，並根據一九八一年百慕達公司法第54條按若干情況可向股東分派。

## 主要客戶及供應商

本年度，本集團五大供應商所佔之合計購貨額佔本集團總購貨額約74.2%，其中最大供應商佔本集團總購貨額約39.6%。而本集團五大客戶的營業總額所佔本集團總營業額約為5.3%。

美國中南及天津中南為集團五大供應商之其二。美國中南為一家由張女士及劉先生間接擁有之公司。天津中南為一家由張女士及劉先生間接擁有70%股權之公司。張女士為劉先生之妻子、張先生之胞姊及劉晉嵩先生之母。劉先生為張女士之丈夫，張先生之姊夫及劉晉嵩先生之父。

除上述披露外，本公司各董事、其聯繫人或任何股東(董事獲知擁有本公司已發行股本百分之五以上之人士)概無持有該五大供應商任何權益。

## 董事及高級管理人員履歷

董事及高級管理人員的履歷載於本年報的「董事及高級管理層」。

## 管理合約

除僱員聘任合約外，集團本年度並無就全部或任何重大部分的本公司業務管理及行政訂立或存在任何合約。

## 董事

於本年度及本報告日期在任的董事如下：

### 執行董事

張女士

劉先生

張先生

劉晉嵩先生

張元福先生

### 獨立非執行董事

譚惠珠女士

吳亮星先生

林耀堅先生(於二零一六年三月三日委任)

鄭志鵬博士(於二零一六年三月三日辭任)

根據公司細則第87條，張茵女士、劉名中先生、張元福先生、譚惠珠女士及吳亮星先生將於二零一六年股東週年大會輪值告退，惟均願膺選連任。

根據公司細則第86(2)條，林耀堅先生於本年度為董事會所委任，任期將至二零一六年股東週年大會，惟可於二零一六年股東週年大會上膺選連任。



### 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

於二零一六年六月三十日，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二零一六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 (附註1)	個人權益	家族權益		
張女士	好倉	85,597,758	27,094,184	2,992,120,000	4,500,000	4,500,000	3,113,811,942	66.73%
劉先生	好倉	27,094,184	85,597,758	2,992,120,000	4,500,000	4,500,000	3,113,811,942	66.73%
張先生	好倉	29,899,821	—	—	4,500,000	—	34,399,821	0.74%
劉晉嵩先生	好倉	1,830,000	—	2,992,120,000	4,500,000	—	2,998,450,000	64.26%
譚惠珠女士	好倉	1,216,670	—	—	—	—	1,216,670	0.03%

##### (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 已發行普通股 數目	概約持股 百分比
張女士	好倉	實益擁有人	37,073	37.073%
		配偶權益	37,053	37.053%
劉先生	好倉	The Liu Family Trust成立人	37,053	37.053%
		配偶權益	37,073	37.073%
張先生	好倉	The Zhang Family Trust及 The Golden Nest Trust成立人 及受益人	25,874	25.874%
劉晉嵩先生	好倉	信託受益人(註4)	52,927	52.927%

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(i)由張女士個人持有約37.073%，(ii)由BNP Paribas Jersey Trust Corporation Limited以The Liu Family Trust的信託人身份通過Goldnew Limited持有約37.053%，(iii)由BNP Paribas Jersey Trust Corporation Limited以The Zhang Family Trust信託人身份通過Acorn Crest Limited持有約10.000%，及(iv)由BNP Paribas Jersey Trust Corporation Limited以The Golden Nest Trust的信託人身份通過Winsea Investments Limited持有約15.874%。
- (2) The Zhang Family Trust為不可撤銷信託。The Liu Family Trust及The Golden Nest Trust為可撤銷信託。
- (3) 張女士為劉先生的配偶。因此，張女士及劉先生亦根據證券及期貨條例第XV部各自被視為擁有Best Result持有的股份權益。
- (4) 劉晉嵩先生分別為The Liu Family Trust及The Golden Nest Trust之受益人。因此，根據證券及期貨條例第XV部，彼被視為擁有Best Result持有的股份權益。

除上文所披露者外，於二零一六年六月三十日，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、相關股份及債券之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

就本公司各董事或主要行政人員所知，於二零一六年六月三十日，下列人士於本公司股份或相關股份中擁有根據證券及期貨條例第XV部第2及第3分部須向本公司披露，或須於本公司按證券及期貨條例第336條規定備存之登記冊中記錄，或已知會本公司及聯交所之權益或淡倉：

股東名稱	好倉／淡倉	身份	持有Best Result 已發行的普通 股股份數目	佔全數 已發行股份 概約百分比
Best Result(附註)	好倉	實益擁有人	2,992,120,000	64.12%
張女士	好倉	控制法團的權益	2,992,120,000	64.12%
Goldnew Limited	好倉	控制法團的權益	2,992,120,000	64.12%
BNP Paribas Jersey Trust Corporation Limited	好倉	The Liu Family Trust受託人	2,992,120,000	64.12%

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(i)由張女士個人持有約37.073%，(ii)由BNP Paribas Jersey Trust Corporation Limited以The Liu Family Trust的信託人身份通過Goldnew Limited持有約37.053%，(iii)由BNP Paribas Jersey Trust Corporation Limited以The Zhang Family Trust信託人身份通過Acorn Crest Limited持有約10.000%，及(iv)由BNP Paribas Jersey Trust Corporation Limited以The Golden Nest Trust的信託人身份通過Winsea Investments Limited持有約15.874%。

除上文所披露者外，於二零一六年六月三十日，本公司並無獲悉有任何其他人士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。

### 董事在合約中的權益

關連交易及有關人士交易的詳情分別載於本年報的持續關連交易及綜合賬目附註29。

除上述者外，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)、於本年年末或於年度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。

### 捐款

集團年內的慈善及其他捐款約人民幣17,905,000元(2015年：約人民幣18,289,000元)。

### 根據上市規則第13.21條作出之持續披露

於本年報日期，根據上市規則第13.21條之披露規定，關於本公司控股股東履行特定責任條件之貸款協議披露如下：

於二零一五年，本公司與香港國家開發銀行股份有限公司香港分行有一筆2億5千萬美元之貸款協議，為期三年。根據該貸款協議，倘(i)本公司之控股股東張女士、劉先生及張先生(統稱「控股股東」)任何一位不再擔任本公司董事；或(ii)控股股東不再對本公司擁有共同管理控制權；或(iii)控股股東及張女士之家族成員不再直接或間接實益合共擁有本公司至少51%已發行股本(附有全部投票權者)，則將構成違約事件。倘發生上述任何事件，尚未償還之貸款須即時償還。

### 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二零一六財政年度概無購買、出售或贖回本公司的上市證券。

### 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29，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。

### 持續關連交易

於二零一六財政年度及日常業務過程中，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，該等交易構成持續關連交易。

該等交易詳情如下：

**(a) 錦勝紙張原材料供應協議**

於二零一六年三月七日，本公司與錦勝集團(控股)有限公司(「錦勝」)訂立總供應協議(「錦勝紙張原材料供應協議」)，據此，本公司同意自二零一六年四月一日至二零一九年三月三十一日止期間向錦勝及其附屬公司(包括合資公司)供應紙張原材料。由於合資公司為張先生的聯繫人，故根據上市規則第14A章，錦勝紙張原材料供應協議項下交易構成本公司的持續關連交易。

於二零一五年四月一日至二零一六年三月三十一日期間內，錦勝紙張原材料供應協議項下的實際交易額為人民幣159百萬元，該金額並無超出年度上限人民幣600百萬元。於二零一六年四月一日至二零一六年六月三十日期間，實際交易額為人民幣44百萬元及於二零一六年四月一日至二零一七年三月三十一日期間之年度上限為人民幣500百萬元。

**(b) 龍騰包裝物料及化學品購買協議**

東莞龍騰乃由張女士及張先生的胞兄弟張成明先生持有80%股權的公司。於二零一四年五月八日，東莞龍騰與本公司訂立購買協議(「龍騰包裝物料及化學品購買協議」)。根據該協議，本集團同意向東莞龍騰自二零一四年七月一日至二零一七年六月三十日止期間購買本集團生產所用的包裝物料及化學品。

於二零一六財政年度，龍騰包裝物料及化學品協議項下的實際交易額為人民幣213百萬元，該金額並無超出年度上限人民幣600百萬元。龍騰包裝物料及化學品購買協議於二零一四年六月二十三日舉行的股東特別大會上獲得獨立股東批准。

**(c) 南通騰龍化學品購買協議**

南通騰龍由張女士及張先生胞兄弟張成明先生及其家人全資擁有。於二零一四年五月八日，南通騰龍與本公司訂立購買協議(「南通騰龍化學品購買協議」)。根據該協議，本集團同意向南通騰龍自二零一四年七月一日至二零一七年六月三十日止期間購買本集團生產所用的化學品。

於二零一六財政年度，南通騰龍化學品購買協議項下的實際交易額為人民幣238百萬元，該金額並無超出年度上限人民幣1,150百萬元。南通騰龍化學品購買協議於二零一四年六月二十三日舉行的股東特別大會上獲得獨立股東批准。

**(d) 龍騰包裝紙板供應協議**

於二零一四年五月八日，東莞龍騰與本公司訂立供應協議(「龍騰包裝紙板供應協議」)。根據該協議，本集團同意向東莞龍騰自二零一四年七月一日至二零一七年六月三十日止期間供應包裝紙板產品。

於二零一六財政年度，龍騰包裝紙板供應協議項下的實際交易額為人民幣422百萬元，該金額並無超出年度上限人民幣800百萬元。龍騰包裝紙板供應協議於二零一四年六月二十三日舉行的股東特別大會上獲得獨立股東批准。

**(e) 太倉包裝紙板供應協議**

太倉包裝由張女士、劉先生及張先生持有100%股權。於二零一四年五月八日，太倉包裝與本公司訂立供應協議(「太倉包裝紙供應協議」)。根據該協議，本集團同意向太倉包裝自二零一四年七月一日至二零一七年六月三十日止期間供應包裝紙板產品。

於二零一六財政年度，太倉包裝紙板供應協議項下的實際交易額為人民幣218百萬元，該金額並無超出年度上限人民幣350百萬元。太倉包裝紙板供應協議於二零一四年六月二十三日舉行的股東特別大會上獲得獨立股東批准。

**(f) 弘龍包裝紙板供應協議**

弘龍包裝由張女士、劉先生及張先生實益擁有60%權益。於二零一四年五月八日，弘龍包裝與本公司訂立供應協議(「弘龍包裝紙板供應協議」)。根據該協議，本集團同意向弘龍包裝自二零一四年七月一日至二零一七年六月三十日止期間供應包裝紙板產品。

於二零一六財政年度，弘龍包裝紙板供應協議項下的實際交易額為人民幣132百萬元，該金額並無超出年度上限人民幣150百萬元。弘龍包裝紙板供應協議於二零一四年六月二十三日舉行的股東特別大會上獲得獨立股東批准。

**(g) 美國中南廢紙購買協議**

美國中南由張女士及劉先生間接全資擁有。於二零一四年五月八日，美國中南與本公司訂立購買協議(「美國中南廢紙購買協議」)。根據該協議，本集團同意向美國中南自二零一四年七月一日至二零一七年六月三十日止期間購買廢紙。

於二零一六財政年度，美國中南廢紙供應協議項下的實際交易額為人民幣9,013百萬元，該金額並無超出年度上限人民幣17,000百萬元。美國中南廢紙供應協議於二零一四年六月二十三日舉行的股東特別大會上獲得獨立股東批准。

**(h) 天津中南廢紙購買協議**

天津中南由本公司間接擁有30%權益及由張女士及劉先生實益擁有70%權益。於二零一四年五月八日，天津中南與本公司訂立購買協議(「天津中南廢紙購買協議」)。根據該協議，本集團同意向天津中南自二零一四年七月一日至二零一七年六月三十日止期間購買廢紙。

於二零一六財政年度，天津中南廢紙購買協議項下的實際交易額為人民幣4,773百萬元，該金額並無超出年度上限人民幣8,900百萬元。天津中南廢紙購買協議於二零一四年六月二十三日舉行的股東特別大會上獲得獨立股東批准。

**持續關連交易的年度審閱**

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：

- (a) 於本集團日常及一般業務過程中訂立；

- (b) 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；
- (c) 根據規範該等交易的相關協議訂立；及
- (d) 根據公平合理且符合本公司股東整體利益的條款訂立。

根據香港會計師公會頒佈的香港鑒證業務準則第3000號(經修改)「歷史財務資料審核或審閱以外的鑒證工作」並參考實務說明第740號「香港上市規則規定的持續關連交易的核數師函件」，本公司核數師已受聘對上述持續關連交易作出報告。根據主板上市規則第14A.56條，本公司核數師已就非豁免持續關連交易發出無保留意見函件，載有其發現及結論。

### 股本優先購買權

本公司之公司細則或百慕達適用法例中並無規定本公司須按持股比例向現有股東提呈發售新股之股本優先購買權之條文。

### 准許彌償條文

根據公司細則，每名董事均可就彼所作出任何行為、同意或忽略或就彼各自職務或信託執行職責或假定職責時將會或可能產生或蒙受的所有訴訟、費用、收費、損失、損害及開支，從本公司的資產及溢利獲得彌償及獲確保免就此受任何損害。

本公司已為董事及本集團高級人員投購適合的董事及高級人員責任保險。

### 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，於本年報日期，本公司在本年度一直維持上市規則所規定的公眾持股量。

### 核數師

本集團於二零一六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膺聘連任。關於續聘羅兵咸永道會計師事務所及授權董事制定其酬金的議案將會在二零一六年股東週年大會上進行提交。

代表董事會

董事長

張茵

香港，二零一六年九月二十一日

# 獨立核數師報告



羅兵咸永道

## 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(「我們」)已審核列載於第80至144頁的玖龍紙業(控股)有限公司(「貴公司」)及其附屬公司的綜合財務報表，此綜合財務報表包括於二零一六年六月三十日的綜合資產負債表與截至該日止年度的綜合損益表、綜合全面收入表、綜合權益變動表及綜合現金流量表，以及主要會計政策概要及其他解釋資料。

### 董事就綜合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香港《公司條例》的披露規定擬備真實而中肯的綜合財務報表，並對其認為為使綜合財務報表的擬備不存在由於欺詐或錯誤而導致的重大錯誤陳述所必需的內部控制負責。

### 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發表意見，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。該等準則要求我們遵守道德規範，並規劃及執行審核以對綜合財務報表是否不存在重大錯誤陳述獲取合理保證。

審核涉及執程序以獲取有關綜合財務報表所載金額及披露資料的審核憑證。所選擇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綜合財務報表存在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擬備真實而中肯的綜合財務報表相關的內部控制，以設計適當的審核程序，但目的並非對公司內部控制的有效性發表意見。審核亦包括評價董事所採用會計政策的恰當性及作出會計估計的合理性，以及評價綜合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能充足和適當地為我們的審核意見提供基礎。

羅兵咸永道會計師事務所，香港中環太子大廈廿二樓  
總機：+852 2289 8888，傳真：+852 2810 9888，[www.pwchk.com](http://www.pwchk.com)



**獨立核數師報告** (續)

**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)

**羅兵咸永道**

### **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中肯地反映貴公司及其附屬公司於二零一六年六月三十日的財務狀況及彼等截至該日止年度的財務表現及現金流量，並已遵照香港《公司條例》的披露規定妥為擬備。

**羅兵咸永道會計師事務所**

執業會計師

香港，二零一六年九月二十一日



# 綜合資產負債表

	附註	二零一六年 六月三十日 人民幣千元	二零一五年 六月三十日 人民幣千元
<b>資產</b>			
<b>非流動資產</b>			
物業、廠房及設備	6	44,860,821	45,010,861
土地使用權	7	1,521,765	1,472,399
無形資產	8	245,275	251,528
於一間聯營公司及一間合營企業的投資	10	65,759	64,240
其他應收款項	12	47,500	—
遞延所得稅資產	17	15,884	6,750
		<b>46,757,004</b>	46,805,778
<b>流動資產</b>			
存貨	11	3,605,520	3,553,245
應收貿易賬款及應收票據	12	4,597,675	5,351,488
其他應收款項及預付款	12	954,649	1,397,598
可退回稅項		46,665	28,007
受限制現金		53,634	23,100
短期銀行存款	13	274,008	563,617
現金及現金等價物	13	11,002,470	7,310,840
		<b>20,534,621</b>	18,227,895
<b>總資產</b>		<b>67,291,625</b>	65,033,673
<b>權益</b>			
<b>本公司權益持有人應佔股本及儲備</b>			
股本及股份溢價	14	9,208,587	9,208,587
其他儲備	15	1,323,109	1,240,359
保留盈利		15,542,523	14,777,793
		<b>26,074,219</b>	25,226,739
<b>非控制權益</b>		<b>346,642</b>	298,790
<b>總權益</b>		<b>26,420,861</b>	25,525,529

	附註	二零一六年 六月三十日 人民幣千元	二零一五年 六月三十日 人民幣千元
<b>負債</b>			
<b>非流動負債</b>			
貸款	16	<b>20,852,384</b>	19,802,381
遞延所得稅負債	17	<b>2,176,336</b>	1,912,311
其他應付款項	18	—	34,529
		<b>23,028,720</b>	21,749,221
<b>流動負債</b>			
應付貿易賬款及應付票據	18	<b>4,097,964</b>	3,963,649
其他應付款項及已收按金	18	<b>1,315,229</b>	1,181,424
即期所得稅負債		<b>434,853</b>	423,195
貸款	16	<b>11,992,892</b>	12,188,128
衍生金融工具		<b>1,106</b>	2,527
		<b>17,842,044</b>	17,758,923
<b>總負債</b>		<b>40,870,764</b>	39,508,144
<b>總權益及負債</b>		<b>67,291,625</b>	65,033,673

第87至144頁的附註為該等綜合財務報表的一部分。

第80頁至144頁的綜合財務報表已於二零一六年九月二十一日獲本公司董事會批准，並由下列董事代表簽署。

張茵女士  
董事長

劉名中先生  
副董事長兼行政總裁

# 綜合損益表

截至六月三十日止年度			
	附註	二零一六年 人民幣千元	二零一五年 人民幣千元
<b>銷售額</b>	19	<b>32,092,770</b>	30,092,546
銷售成本	21	<b>(26,231,444)</b>	(25,376,141)
<b>毛利潤</b>		<b>5,861,326</b>	4,716,405
其他收入／(開支)及其他虧損 — 淨額	20	<b>590,954</b>	154,644
經營活動的匯兌虧損 — 淨額		<b>(337,597)</b>	(7,130)
出售一間附屬公司產生的虧損		—	(26,640)
銷售及市場推廣成本	21	<b>(736,018)</b>	(679,147)
行政開支	21	<b>(1,047,598)</b>	(917,743)
<b>經營盈利</b>		<b>4,331,067</b>	3,240,389
財務收入	23	<b>138,740</b>	130,164
財務費用	23	<b>(1,410,310)</b>	(1,521,802)
財務費用 — 淨額		<b>(1,271,570)</b>	(1,391,638)
融資活動的匯兌(虧損)／收益 — 淨額		<b>(1,434,494)</b>	67,235
應佔一間聯營公司及一間合營企業的盈利 — 淨額	10	<b>42,430</b>	39,487
<b>除所得稅前盈利</b>		<b>1,667,433</b>	1,955,473
所得稅開支	24	<b>(518,054)</b>	(499,184)
<b>年內盈利</b>		<b>1,149,379</b>	1,456,289
<b>以下人士應佔盈利：</b>			
— 本公司權益持有人		<b>1,121,742</b>	1,411,520
— 非控制權益		<b>27,637</b>	44,769
		<b>1,149,379</b>	1,456,289
<b>年內本公司權益持有人應佔盈利的每股基本盈利</b> (以每股人民幣元計)	25	<b>0.2404</b>	0.3025
<b>年內本公司權益持有人應佔盈利的每股攤薄盈利</b> (以每股人民幣元計)	25	<b>0.2403</b>	0.3025

第87至144頁的附註為該等綜合財務報表的一部分。

# 綜合全面收入表

	截至六月三十日止年度	
	二零一六年 人民幣千元	二零一五年 人民幣千元
<b>年內盈利</b>	<b>1,149,379</b>	1,456,289
<b>其他全面收入</b>		
(其後可能重新分類至損益的項目)：		
貨幣換算差額	<b>32,852</b>	(9,372)
現金流量對沖	—	(294)
<b>年內其他全面收入</b>	<b>32,852</b>	(9,666)
<b>年內全面收入總額</b>	<b>1,182,231</b>	1,446,623
<b>以下人士應佔：</b>		
— 本公司權益持有人	<b>1,142,280</b>	1,405,441
— 非控制權益	<b>39,951</b>	41,182
	<b>1,182,231</b>	1,446,623

第87至144頁的附註為該等綜合財務報表的一部分。

# 綜合權益變動表

	本公司權益持有人應佔					非控制權益 人民幣千元	總權益 人民幣千元
	股本 及股份溢價 人民幣千元 (附註14)	其他儲備 人民幣千元 (附註15)	保留盈利 人民幣千元	合計 人民幣千元			
<b>於二零一四年七月一日的結餘</b>	9,208,587	1,174,678	13,689,320	24,072,585	526,891	24,599,476	
<b>全面收入</b>							
年內盈利	—	—	1,411,520	1,411,520	44,769	1,456,289	
<b>其他全面收入</b>							
貨幣換算差額	—	(5,785)	—	(5,785)	(3,587)	(9,372)	
現金流量對沖	—	(294)	—	(294)	—	(294)	
<b>其他全面收入總額</b>	—	(6,079)	—	(6,079)	(3,587)	(9,666)	
<b>全面收入總額</b>	—	(6,079)	1,411,520	1,405,441	41,182	1,446,623	
<b>與擁有人的交易</b>							
已付本公司權益持有人二零一四年末期 及二零一五年中期股息	—	—	(373,297)	(373,297)	—	(373,297)	
已付非控制權益股息	—	—	—	—	(34,263)	(34,263)	
非控制權益的注資	—	—	—	—	38,910	38,910	
收購附屬公司額外權益	—	121,771	—	121,771	(177,641)	(55,870)	
授予董事及僱員的購股權	—	239	—	239	—	239	
出售一間附屬公司	—	(50,250)	50,250	—	(96,289)	(96,289)	
<b>與擁有人的交易總額</b>	—	71,760	(323,047)	(251,287)	(269,283)	(520,570)	
<b>於二零一五年六月三十日的結餘</b>	9,208,587	1,240,359	14,777,793	25,226,739	298,790	25,525,529	

	本公司權益持有人應佔					非控制權益 人民幣千元	總權益 人民幣千元
	股本 及股份溢價 人民幣千元 (附註14)	其他儲備 人民幣千元 (附註15)	保留盈利 人民幣千元	合計 人民幣千元			
<b>於二零一五年七月一日的結餘</b>	<b>9,208,587</b>	<b>1,240,359</b>	<b>14,777,793</b>	<b>25,226,739</b>	<b>298,790</b>	<b>25,525,529</b>	
<b>全面收入</b>							
年內盈利	—	—	1,121,742	1,121,742	27,637	1,149,379	
<b>其他全面收入</b>							
貨幣換算差額	—	20,538	—	20,538	12,314	32,852	
<b>全面收入總額</b>	<b>—</b>	<b>20,538</b>	<b>1,121,742</b>	<b>1,142,280</b>	<b>39,951</b>	<b>1,182,231</b>	
<b>與擁有人的交易</b>							
向本公司權益持有人派付的二零一五年末期 及二零一六年中期股息	—	—	(326,635)	(326,635)	—	(326,635)	
已付非控制權益股息	—	—	—	—	(70,407)	(70,407)	
非控制權益的注資	—	—	—	—	94,140	94,140	
收購一間附屬公司額外權益	—	10,705	—	10,705	(15,832)	(5,127)	
授予董事及僱員的購股權	—	21,130	—	21,130	—	21,130	
<b>與擁有人的交易總額</b>	<b>—</b>	<b>31,835</b>	<b>(326,635)</b>	<b>(294,800)</b>	<b>7,901</b>	<b>(286,899)</b>	
法定儲備及企業發展基金的分配	—	30,377	(30,377)	—	—	—	
<b>於二零一六年六月三十日的結餘</b>	<b>9,208,587</b>	<b>1,323,109</b>	<b>15,542,523</b>	<b>26,074,219</b>	<b>346,642</b>	<b>26,420,861</b>	

第87至144頁的附註為該等綜合財務報表的一部分。

# 綜合現金流量表

截至六月三十日止年度			
	附註	二零一六年 人民幣千元	二零一五年 人民幣千元
<b>來自經營活動的現金流量</b>			
經營業務所得現金	27(a)	<b>8,070,232</b>	7,201,656
已付所得稅		<b>(270,313)</b>	(149,876)
已付利息		<b>(1,339,445)</b>	(1,445,407)
經營活動所得現金淨額		<b>6,460,474</b>	5,606,373
<b>來自投資活動的現金流量</b>			
物業、廠房及設備付款		<b>(1,800,024)</b>	(1,703,543)
出售物業、廠房及設備所得款項	27(b)	<b>15,248</b>	22,052
土地使用權付款		<b>(38,085)</b>	(59,298)
向一間合營企業注資		<b>—</b>	(20,940)
已付一間合營企業的現金預付款項		<b>(7,443)</b>	(34,580)
出售一間附屬公司，扣除出售的現金		<b>681</b>	(7,075)
已收利息		<b>138,740</b>	130,164
短期銀行存款變動		<b>289,609</b>	(563,617)
已收一間聯營公司股息		<b>40,708</b>	48,926
投資活動所用現金淨額		<b>(1,360,566)</b>	(2,187,911)
<b>來自融資活動的現金流量</b>			
貸款所得款項		<b>39,466,880</b>	27,372,610
償還貸款		<b>(40,526,975)</b>	(30,956,552)
受限制現金變動		<b>(30,534)</b>	12,659
衍生金融工具付款		<b>(104,185)</b>	(11,526)
收購附屬公司額外權益付款		<b>(5,127)</b>	(55,870)
已付非控制權益股息		<b>(65,024)</b>	(34,263)
已付本公司權益持有人股息		<b>(326,635)</b>	(373,371)
非控制權益的注資		<b>94,140</b>	38,910
融資活動所用現金淨額		<b>(1,497,460)</b>	(4,007,403)
<b>現金及現金等價物增加／(減少)淨額</b>			
年初現金及現金等價物		<b>7,310,840</b>	7,901,644
現金及現金等價物的匯兌收益／(虧損)		<b>89,182</b>	(1,863)
<b>年終現金及現金等價物</b>	13	<b>11,002,470</b>	7,310,840

第87至144頁的附註為該等綜合財務報表的一部分。

# 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(統稱「本集團」)主要於中華人民共和國(「中國」)從事包裝紙、環保型文化用紙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，此等財務報表均以人民幣呈列。此等財務報表已於二零一六年九月二十一日獲本公司董事會(「董事會」)批准刊發。

## 2. 主要會計政策概要

以下所載乃編製此等綜合財務報表所應用之主要會計政策。除另有列明者外，此等政策已於所有呈列年度貫徹應用。

### 2.1 編製基準

本公司之綜合財務報表已根據所有適用香港財務報告準則(「香港財務報告準則」)編製。綜合財務報表按照歷史成本慣例編製，並就按公平值透過損益列賬的金融資產和金融負債(包括衍生工具)按公平值列賬而作出重估修訂。

編製符合香港財務報告準則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。涉及高度的判斷或複雜性、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) 採納準則修訂之影響

下列準則之修訂於本集團二零一五年七月一日開始之財政年度強制應用。採納該等經修訂準則並無對本集團之業績及財務狀況造成任何重大影響。

香港會計準則第19號(修訂本)

香港財務報告準則(修訂本)

設定福利計劃：僱員供款

二零一零年至二零一二年週期及

二零一一年至二零一三年週期之年度改進



## 2. 主要會計政策概要(續)

### 2.1 編製基準(續)

#### (b) 新香港公司條例(第622章)

新香港公司條例(第622章)第9部「賬目及審核」的規定已於本財政年度內生效，故綜合財務報表內若干資料的呈列和披露有所變動。

#### (c) 已頒佈惟尚未生效之新訂準則及準則修訂

下列新訂準則及準則修訂於二零一五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：

香港會計準則第1號(修訂本)	披露倡議 <sup>1</sup>
香港財務報告準則第11號(修訂本)	收購共同經營權益的會計法 <sup>1</sup>
香港會計準則第16號及 香港會計準則第38號(修訂本)	澄清折舊及攤銷的可接受方法 <sup>1</sup>
香港會計準則第27號(修訂本)	獨立財務報表中使用權益法 <sup>1</sup>
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28號(修訂本)	投資性主體：應用合併的例外規定 <sup>1</sup>
香港財務報告準則(修訂本)	二零一二年至二零一四年週期之年度改進 <sup>1</sup>
香港會計準則第7號(修訂本)	融資活動產生之負債變動 <sup>2</sup>
香港會計準則第12號(修訂本)	確認未折現虧損之遞延稅項資產 <sup>2</sup>
香港財務報告準則第2號(修訂本)	以股份為基礎支付之分類及計量 <sup>3</sup>
香港財務報告準則第9號(二零一四年)	金融工具 <sup>3</sup>
香港財務報告準則第15號	基於客戶合同的收入確認 <sup>3</sup>
香港財務報告準則第16號	租賃 <sup>4</sup>
香港財務報告準則第10號及 香港會計準則第28號(修訂本)	投資者與其聯營公司或合營企業之間 的資產出售或注資 <sup>5</sup>

1. 於二零一六年七月一日開始的年度期間生效。

2. 於二零一七年七月一日開始的年度期間生效。

3. 於二零一八年七月一日開始的年度期間生效。

4. 於二零一九年七月一日開始的年度期間生效。

5. 生效日期有待釐定。

上述新訂準則及準則修訂將於所列年度予以採納，而本集團正評估對未來會計期間的影響。

## 2. 主要會計政策概要(續)

### 2.2 綜合

綜合財務報表包括本公司及其所有附屬公司截至二零一六年六月三十日止的財務報表。

#### (a) 附屬公司

附屬公司指本集團對其擁有控制權之實體(包括結構性實體)。倘本集團自其參與實體而承擔或有權獲得可變回報，並有能力透過其對該實體之權力影響該等回報，則本集團控制該實體。附屬公司在控制權轉移至本集團之日起綜合入賬，在控制權終止之日起終止綜合入賬。

集團內公司間交易、集團內公司間的交易結餘及未變現收益予以對銷。除非交易證明已轉讓資產出現減值，否則未變現虧損亦予以對銷。附屬公司所呈報金額在必要情況下調整，以確保與本集團之會計政策貫徹一致。

#### (b) 於附屬公司之擁有權權益變動(控制權並無變動)

不會導致失去控制權之非控制權益交易入賬列作權益交易一即以彼等為擁有人之身分與擁有人進行交易。任何已付代價公平值與所收購相關應佔附屬公司資產淨額賬面值之差額入賬列作權益。向非控制權益出售之收益或虧損亦於權益入賬。

#### (c) 出售附屬公司

於本集團不再擁有控制權時，於實體的任何保留權益將按失去控制權當日的公平值重新計量，賬面值之變動於損益確認。就隨後入賬列作聯營公司、合資企業或金融資產的保留權益而言，公平值為初始賬面值。此外，先前於其他全面收入內確認與該實體有關之任何金額按猶如本集團已直接出售有關資產或負債之方式入賬。此舉意味著先前在其他全面收入內確認之金額按適用香港財務報告準則之規定／許可條文獲重新分類至損益，或轉撥至另一類權益。

#### (d) 本公司之獨立財務報表

於附屬公司的投資按成本扣除減值入賬。成本包括投資的直接應佔成本。附屬公司之業績由本公司按已收及應收股息入賬。

自於附屬公司的投資收取股息時，倘股息超出宣派股息期間附屬公司的全面收入總額，或倘有關投資於獨立財務報表的賬面值超出被投資方綜合財務報表的資產淨額(包括商譽)賬面值，則須就於附屬公司的投資進行減值測試。

## 2. 主要會計政策概要(續)

### 2.3 權益法、聯營公司及聯合安排

#### (a) 權益法

根據權益法，有關投資初始按成本確認，繼而增加或減少其賬面值以確認收購日期後投資者分佔被投資方的盈利或虧損。本集團於一間聯營公司或合營企業之投資包括收購時所識別之商譽。收購於聯營公司或合營企業之擁有權權益時，聯營公司或合營企業成本與本集團應佔聯營公司或合營企業可識別資產及負債淨公平值之間的任何差額入賬為商譽。

倘於聯營公司或合營企業的所有權權益減少但仍保留重大影響力或聯合控制，先前於其他全面收入確認的金額僅按比例重新分類至損益(如適用)。

本集團應佔收購後的盈利或虧損於綜合損益表確認，而應佔收購後其他全面收入變動於其他全面收入確認，並就投資賬面值作相應調整。倘本集團應佔聯營公司或合營企業的虧損等於或超逾其所持聯營公司或合營企業的權益(包括任何其他無抵押應收款項)，除非本集團承擔法定或推定責任或已代聯營公司或合營企業付款，否則不會確認額外虧損。

本集團於各結算日釐定有否任何客觀證據顯示於聯營公司或合營企業的投資已減值。倘已減值，則本集團按聯營公司或合營企業的可收回金額與其賬面值的差額計算減值金額，並於綜合損益表內「應佔一間聯營公司及一間合營企業的盈利 - 淨額」確認有關金額。

本集團與其聯營公司或合營企業之間的上下游交易產生的盈利及虧損於本集團綜合財務報表確認，惟以非相關投資者所持聯營公司或合營企業的權益為限。除非交易能證明所轉讓資產已減值，否則未變現虧損將予抵銷。聯營公司或合營企業的會計政策已於必要時作出變動以確保與本集團採用的政策一致。

於聯營公司或合營企業的權益的攤薄收益及虧損於綜合損益表確認。

#### (b) 聯營公司

聯營公司為本集團對其擁有重大影響力惟並無控制權之實體，而所持股權一般佔投票權之20%至50%。於聯營公司之投資以權益會計法入賬。

## 2. 主要會計政策概要 (續)

### 2.3 權益法、聯營公司及聯合安排 (續)

#### (c) 聯合安排

聯合安排指兩個或以上合作方聯合控制之一項安排，而參與各方均無單方面控制權。本集團已評估其聯合安排的性質並釐定其為合營企業。合營企業以權益法入賬。

### 2.4 分部報告

營運分部按與提供予主要經營決策者(「主要經營決策者」)之內部報告一致的呈列方式呈列。主要經營決策者被識別為本公司執行董事以作出策略決定，並負責分配資源及評估營運分部的表現。

### 2.5 外幣換算

#### (a) 功能及呈列貨幣

本集團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」)計量。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列貨幣皆為人民幣。

#### (b) 交易及結餘

外幣交易按交易或項目重新計量估值當日之匯率換算為功能貨幣。除了符合在其他全面收入中遞延入賬的現金流量對沖者外，結算該等交易產生的外匯盈虧以及將以外幣計值的貨幣資產及負債按年終匯率換算產生的外匯盈虧在綜合損益表確認。

有關貸款、受限制現金、短期銀行存款以及現金及現金等價物的外匯盈虧計入綜合損益表之「融資活動的匯兌(虧損)/收益 — 淨額」。所有其他外匯盈虧於綜合損益表之「經營活動的匯兌虧損 — 淨額」呈列。

## 2. 主要會計政策概要 (續)

### 2.5 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)的業績及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及負債按該結算日的收市匯率換算；
- 每份損益表內的收入及開支按平均匯率換算(除非該平均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
- 所有由此產生的貨幣換算差額於其他全面收入內確認。

綜合賬目時，換算海外業務淨投資產生之匯兌差額列入其他全面收入。當處置或售出部分海外業務時，原記錄於權益中之匯兌差額，於綜合損益表中確認為銷售損益的一部分。

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。

### 2.6 物業、廠房及設備

物業、廠房及設備按歷史成本減累計折舊及累計減值虧損後列賬。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)。經替換部分的賬面值會終止確認。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期將成本攤分至剩餘價值計算：

樓宇	24年
廠房及機器	15至35年
傢俬、裝置及設備	5至10年
汽車、交通及物流設備	8至15年

## 2. 主要會計政策概要 (續)

### 2.6 物業、廠房及設備 (續)

資產的剩餘價值介乎3%至5%。資產剩餘價值及可使用年期將於各結算日審閱及調整(如適用)。

倘資產之賬面值高於其估計可收回金額，該資產之賬面值會即時撇減至其可收回金額(附註2.10)。

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「其他收入／(開支)及其他虧損－淨額」確認。

### 2.7 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。成本包括興建樓宇的成本、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，暫不計提折舊撥備。當有關資產投入運作，成本會轉撥至物業、廠房及設備，並根據前段所述的政策予以折舊。

### 2.8 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各對手方的預付款。土地使用權按成本列值，並於有關租賃期間(介乎30年至50年不等)以直線法在綜合損益表扣除。

### 2.9 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資產淨額公平值之差額。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。商譽減值虧損不會撥回。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或現金產生單位組別。

## 2. 主要會計政策概要(續)

### 2.9 無形資產(續)

#### (b) 其他無形資產

##### (i) 商標

獨立收購的商標指以「雪杉」品牌為本集團獲取盈利及增值的使用權。商標可每10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。在企業合併中收購的商標按收購日期的公平值確認。可使用年期無限的商標以成本減其後任何累計減值虧損列賬。無形資產的減值測試載於附註2.10。

##### (ii) 專利

專利指可解決於生產過程中臭氣排放引致的環境污染問題的臭氣處理設備的使用權及生產過程中所用的其他技術權利。在企業合併中收購的專利按收購日期的公平值確認。專利以成本減累計攤銷及減值(如有)列賬。專利的成本於其8年的估計可使用年期內按直線法計算攤銷。

##### (iii) 客戶關係

在企業合併中收購的客戶關係按收購日期的公平值確認。客戶關係的有限可使用年期為10年，以成本減累計攤銷及減值列賬。客戶關係於預計可使用年期按直線法計算攤銷。

#### (c) 電腦軟件

電腦軟件按歷史成本列示。歷史成本包括與收購項目直接相關的開支。電腦軟件的可使用年期有限，以成本減累計攤銷及減值列賬。電腦軟件的於估計可使用年期(10年)內按直線法計算攤銷。

#### (d) 海域使用權

海域使用權乃按成本減累計攤銷及減值後列賬。成本指支付海域使用權的代價。攤銷於其估計可使用年期50年內以直線法計算。

## 2. 主要會計政策概要(續)

### 2.10 非金融資產的減值

無限可使用年期之資產(例如商譽及商標)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出現減值。減值虧損按資產賬面值超出可收回金額之金額確認。可收回金額以資產之公平值扣除出售成本與使用價值兩者之較高者為準。評估減值時,資產按可分開識別現金流量(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。

### 2.11 金融資產

#### (a) 分類

本集團之金融資產分為下列各類:按公平值計入損益、貸款及應收款項及可供銷售。分類乃按購入金融資產的目的劃分。管理層於初始確認時釐定金融資產的分類。年內,本集團並無持有任何可供銷售金融資產。

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,惟不包括已經或預期於結算日後超過12個月後結算之款項。該等款項會分類為非流動資產。本集團於綜合資產負債表的貸款及應收款項包括「應收貿易賬款及應收票據」、「其他應收款項」、「受限制現金」、「短期銀行存款」以及「現金及現金等價物」(附註2.16及2.17)。

#### (b) 確認及計量

以常規方式買賣金融資產於交易日(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始按公平值確認,交易成本則於綜合損益表支銷。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已轉移擁有權的絕大部分風險及回報時,則會終止確認金融資產。貸款和應收款項其後使用實際利率法按攤銷成本列賬。

「按公平值計入損益的金融資產」類別因公平值變動而產生的收益或虧損,會於產生期間在綜合損益表以「其他收入/(開支)及其他虧損 — 淨額」內呈列。按公平值計入損益的金融資產的股息收入,在本集團收取付款的權利確立時,於綜合損益表確認為其他收入部分。



## 2. 主要會計政策概要(續)

### 2.12 抵銷金融工具

當有法定強制執行權可抵銷所確認金額及有意按淨額基準結算或同時變現資產及結算負債時，金融資產及負債予以抵銷，並於資產負債表內呈報淨額。法定強制執行權不得依賴未來事件而定，而在一般業務過程中以及倘公司或對手方一旦出現違約、無償債能力或破產時，則須予強制執行。

### 2.13 金融資產減值

本集團會於各結算日末評估是否存在客觀證據顯示一項金融資產或一組金融資產出現減值。惟僅當有客觀證據證明於初步確認資產後發生一宗或多宗事件導致減值出現(「虧損事件」)，而該宗或該等虧損事件對該項金融資產或該組金融資產的估計未來現金流量構成能可靠估計的影響，則該項金融資產或該組金融資產方視作出現減值及產生減值虧損。

本集團首先評估是否有客觀證據證明出現減值。虧損金額按資產賬面值與按金融資產原實際利率貼現之估計未來現金流量現值(不包括尚未產生之未來信貸虧損)間差額計量。資產賬面值會予以削減，而虧損金額會於綜合損益表確認。

倘在較後期間，減值虧損金額減少，減幅亦可與確認減值後發生之事件客觀關連(例如債務人信貸評級改善)，則於綜合損益表確認過往確認之減值虧損撥回。

### 2.14 衍生金融工具

衍生金融工具初始按訂立衍生工具合約當日的公平值確認，其後按公平值重新計量。未被指定為對沖工具的衍生金融工具的公平值變動，會即時於損益確認。

### 2.15 存貨

存貨按成本及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。

### 2.16 應收貿易賬款、應收票據及其他應收款項

應收貿易賬款及應收票據為於日常業務過程中就所出售商品應收客戶款項。倘預期應收貿易賬款、應收票據及其他應收款項的收款期為一年或以下(或若更長期間則在業務正常營運週期內)，則分類為流動資產，否則列為非流動資產。

應收貿易賬款、應收票據及其他應收款項初步以公平值確認，其後使用實際利息法按攤銷成本減減值撥備計量。

## 2. 主要會計政策概要(續)

### 2.17 現金及現金等價物、受限制現金以及短期銀行存款

現金及現金等價物包括手頭現金、銀行活期存款及原到期日為三個月或以下之其他短期高流動性投資。受限使用之銀行存款計入「受限制現金」。初始期限超過三個月之銀行存款計入「短期銀行存款」。計入綜合現金流量表中之現金及現金等價物不包括受限制現金及短期銀行存款。

### 2.18 股本

普通股分類為權益。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)。

### 2.19 應付貿易賬款、應付票據及其他應付款項

應付貿易賬款及應付票據是在日常業務過程中獲得供應商的商品或服務而付款的義務。在一年或以內(或若更長期間則在業務正常營運週期內)到期付款之應付貿易賬款、應付票據及其他應付款項分類為流動負債。否則，則呈列為非流動負債。

應付貿易賬款、應付票據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。

### 2.20 貸款及貸款成本

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。

倘很有可能提取部分或全部融資，則會將設立貸款融資時支付的費用確認為貸款交易成本。在此情況下，該項費用會遞延入賬直至提取貸款為止。如沒有證據證明部分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12個月，否則貸款一概歸類為流動負債。

在特定貸款撥作合資格資產支出前之暫時投資所賺取之投資收入，須自合資格資本化之貸款成本中扣除。

所有其他貸款成本於其產生期間於損益確認。

貸款成本包括利息支出、融資租賃之融資費用及外幣貸款所導致的被認為是對利息成本進行調整的匯兌差額。對利息成本調整產生的匯兌盈虧包括實體以功能貨幣借入資金本應發生的貸款成本與外幣貸款實際發生的貸款成本之間的利率差額。該匯兌盈虧金額乃根據借款發生時的遠期匯率進行估計。

## 2. 主要會計政策概要(續)

### 2.21 即期及遞延所得稅

期內稅項支出包括即期及遞延稅項。稅項於綜合損益表確認，惟與於其他全面收入或直接於權益中確認的項目有關者除外。在此情況，稅項亦分別在其他全面收入或直接於權益中確認。

#### (a) 即期所得稅

即期所得稅費用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。

#### (b) 遞延所得稅

##### 內在基準差異

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確認。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。

遞延所得稅資產僅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。

##### 外在基準差異

本公司就投資附屬公司、聯營公司及合營企業所產生的暫時差異計提遞延所得稅撥備，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。

本集團通常不能控制聯營公司或合營企業暫時差異之撥回。僅限於訂立協議賦予本集團權利於可見將來控制暫時差異之撥回的情況下，方不會確認就聯營公司或合營企業未分配盈利產生的應課稅暫時差異之遞延稅項負債。

#### (c) 抵銷

當有法定可執行權力將即期稅項資產與即期稅項負債抵銷，且遞延所得稅資產及負債涉及同一稅務機關對應課稅實體或不同應課稅實體徵收之所得稅，且有意按淨額將結餘結算，則可將遞延所得稅資產及負債互相抵銷。

## 2. 主要會計政策概要 (續)

### 2.22 僱員福利

#### (a) 退休金責任

根據中國規則及法規，本集團之中國僱員參與多個由中國相關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承擔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，本集團再無進一步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大陸政府管理的獨立管理基金與本集團資產分開持有。

本集團亦根據強制性公積金計劃(「強積金計劃」)條例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%及1,500港元(如適用)之較低者計算。強積金計劃的資產由獨立管理基金與本集團資產分開持有。

#### (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服務的公平值確認為開支。將予支銷的總金額參考已授出購股權的公平值釐定：

- 包括任何市場表現條件(例如公司股價)；
- 不包括任何服務及非市場表現歸屬條件(例如盈利能力、銷售增長目標及僱員在某特定時期內留任公司)的影響；及
- 包括任何非歸屬條件(例如規定僱員儲蓄或於特定期限內持有股份)的影響。

## 2. 主要會計政策概要(續)

### 2.22 僱員福利(續)

#### (c) 以股份為基礎的補償(續)

非市場表現及服務條件包括在有關預期歸屬的購股權數目的假設中。總開支於符合所有特定歸屬條件的歸屬期間確認。此外，在某些情況下，僱員可能在授出日期之前提供服務，因此，授出日期的公平值就確認服務開始期與授出日期之期間內的開支作出估計。於各結算日結束時，本集團根據非市場表現及服務條件修訂對預期將歸屬之購股權數目的估計。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，本公司將會發行新股份。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。

### 2.23 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；將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予以確認。

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

### 2.24 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服務的已收或應收代價之公平值，並已對銷集團旗下公司間之銷售額。

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) 來自貨品銷售之收益

本集團向客戶交付產品而客戶已接收產品，且可合理確定可收回相關應收款項時，確認來自貨品銷售之收益。

## 2. 主要會計政策概要(續)

### 2.24 收入及其他收益確認(續)

#### (b) 利息收入

利息收入以實際利息法確認。

#### (c) 其他來自電力銷售之收入

其他來自電力銷售之收入於電力產生並傳送至省級電力公司經營的電網時確認。

#### (d) 其他來自提供運輸服務之收入

其他來自提供運輸服務之收入於提供服務時確認。

### 2.25 租賃(作為經營租賃之承租人)

凡擁有權的絕大部分風險及回報仍歸出租人所有的租賃，皆分類為經營租賃。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。

### 2.26 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，其後於有關資產的預期可使用年期以直線法透過扣減折舊／攤銷費用的方式於綜合損益表實際確認。

有關成本的政府補助金將被遞延，於與其擬定補償的成本配對在所需期間內於綜合損益表中確認。

### 2.27 股息分派

向本公司股東分派的股息在股息獲本公司股東或董事(如適用)批准的期間於本集團及本公司的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。本集團利用衍生金融工具對沖若干風險。

##### (a) 外匯風險

本集團主要於中國內地、香港、澳門及越南經營業務，並承受不同貨幣所產生的外匯風險，主要為美元(「美元」)、歐元(「歐元」)及港元(「港元」)有關的風險。外匯風險來自海外業務的未來商業交易、已確認資產及負債以及投資淨額。

為管理外匯風險，本集團可能以外匯貸款、貨幣結構工具及其他適用的金融工具對沖重大風險。於二零一六年六月三十日，倘人民幣兌美元、歐元及港元貶值／升值5.0%，而所有其他可變因素維持不變，則截至二零一六年六月三十日止年度內除稅後盈利將減少／增加人民幣616,595,000元(二零一五年：人民幣836,279,000元)，而其他儲備將減少／增加人民幣166,000元(二零一五年：減少／增加人民幣2,972,000元)，主要由於換算以外幣計值的金融工具(包括現金及現金等價物、應收貿易賬款及其他應收款項、應付貿易賬款及其他應付款項、貸款及衍生金融工具)至本集團實體之功能貨幣及換算本集團海外業務之財務報表至本集團呈報貨幣所產生未實現外匯盈虧所致。

##### (b) 利率風險

本集團之重大付息資產為銀行現金。銀行現金於12個月內到期，故並無重大利率風險。

本集團承受的利率風險主要來自其貸款。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。為管理本集團個別交易的利率波動風險，管理層將會考慮以適當的金融工具對沖重大風險(如有需要)。

於二零一六年六月三十日，倘貸款利率上升／下跌25個基點，而所有其他可變因素維持不變，年內除稅後盈利將減少／增加人民幣39,724,000元(二零一五年：人民幣45,237,000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

信貸風險來自銀行現金、應收貿易賬款、應收票據及其他應收款項。

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。

下表載列於二零一六年六月三十日有外界信貸評級的主要交易對手的銀行現金。

有外界信貸評級的交易對手(附註)

	二零一六年 六月三十日 人民幣千元	二零一五年 六月三十日 人民幣千元
Aa1	20,152	26,344
Aa3	161,197	226,433
A1	5,668,053	3,643,130
A2	2,763,326	1,381,494
A3	90,296	104,160
Baa1	1,231,915	685,334
Baa2	150,836	43,054
其他	1,241,963	1,785,758
	<b>11,327,738</b>	<b>7,895,707</b>

附註：信貸評級資料來自Moody's。

應收款項的信貸風險(包括應收貿易賬款、應收票據及其他應收款項)為在到期日未能收回應收款項的風險。管理層為識別客觀減值證據而審閱其應收款項。債務人的重大財政困難、債務人可能破產以及拖欠或嚴重延誤付款均視為應收款項減值的客觀證據。於釐定是否減值時，管理層須判斷是否有可觀察數據顯示債務人的支付能力出現大幅變動，或是否出現對債務人業務所處市場及經濟環境產生不利影響的大幅變動。倘有客觀證據顯示減值，管理層須判斷是否將減值虧損列作開支。具體就本集團的應收貿易賬款而言，本集團已制定政策，確保向信貸記錄良好的客戶銷售貨品，而本集團按照應收貿易賬款的賬齡評估、過往還款紀錄、客戶財務狀況及其他因素定期進行客戶信貸評估。本集團的應收票據由信譽良好之銀行授出。本集團的其他應收款項為按金或日常業務所產生的應收款項，根據管理層的評估，信貸風險並不顯著。管理層預期於二零一六年六月三十日，不會產生債務人違約造成的任何虧損。



### 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，包括未動用的貸款融通額(附註16)、現金及現金等價物以及短期銀行存款(附註13)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相關到期組別分析本集團及本公司的金融負債及以總額結算之衍生金融工具。下表所披露的金額為合約未折現現金流量(附註)。

	一年內	一至二年	二至五年	五年以上
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
<b>於二零一六年六月三十日</b>				
貸款(包括利息)(附註)	12,831,405	8,250,041	13,182,450	—
應付貿易賬款、應付票據及其他應付款項	4,889,697	—	—	—
向一間合營企業提供財務擔保合約	39,504	—	—	—
<b>於二零一五年六月三十日</b>				
貸款(包括利息)(附註)	13,008,728	11,109,952	9,279,289	18,115
應付貿易賬款、應付票據及其他應付款項	4,769,765	34,529	—	—
向一間合營企業提供財務擔保合約	40,004	—	—	—

附註：貸款利息分別按二零一六年及二零一五年六月三十日所持貸款計算。浮動利率利息分別按二零一六年及二零一五年六月三十日的現行利率估算。

### 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。

本集團以淨債務對總權益比率監控資本。該比率以淨債務除以資本總值計算。淨債務按總貸款(包括綜合資產負債表所示的即期及非即期貸款)減現金及現金等價物、受限制現金以及短期存款計算。資本總值即綜合資產負債表所顯示的「總權益」。

淨債務對總權益比率計算如下：

	二零一六年 六月三十日 人民幣千元	二零一五年 六月三十日 人民幣千元
總貸款(附註16)	<b>32,845,276</b>	31,990,509
減：現金及現金等價物、受限制現金以及短期銀行存款	<b>(11,330,112)</b>	(7,897,557)
淨債務	<b>21,515,164</b>	24,092,952
總權益	<b>26,420,861</b>	25,525,529
淨債務對總權益比率	<b>81.4%</b>	94.4%

截至二零一六年六月三十日止年度間淨債務對總權益比率下降主要由於年內淨債務減少。

### 3. 財務風險管理(續)

#### 3.3 公平值估計

按公平值列賬的金融工具乃按計量公平值的估值方法所用輸入數據的層級而分類。有關輸入數據乃按以下各項分類歸入公平值架構內的三個層級：

- 相同資產或負債於活躍市場的報價(未經調整)(第一層)；
- 第一層所包括的報價以外就資產或負債可觀察的輸入數據，不論為可直接(即價格)或間接(即從價格得出)觀察(第二層)；及
- 並非按可觀察市場數據得出的資產或負債輸入數據(即不可觀察輸入數據)(第三層)。

於二零一六年六月三十日，本集團的衍生金融工具按第二層的公平值計量(二零一五年：相同)。該等衍生金融工具並非於活躍市場買賣(例如場外衍生工具)，故其公平值利用估值方法釐定。該等估值方法盡量利用可觀察市場數據(如有)，並盡量少依賴實體的特定估計。計算金融工具公平值所需的所有重大輸入均為可觀察數據，故金融工具計入第二層。

金融資產(包括現金及現金等價物、受限制現金、短期銀行存款、應收貿易賬款及應收票據以及其他應收款項)及金融負債(包括應付貿易賬款及應付票據以及其他應付款項以及已收按金及短期貸款)的賬面值，因其於各結算日將於短期內到期而與其各自的公平值相若。長期貸款的公平值於附註16(e)論述。

### 4. 重要會計估計及判斷

本集團持續評審用於編製財務報表的估計及判斷，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。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) 廠房及機器的可使用年期

本集團管理層釐定造紙廠及造紙機的估計可使用年期及相關折舊開支。該項估計以造紙機的預計可使用年期及生產過程中所預期產生之損耗為基準。每次翻新後的損耗情況亦可能差異甚大，或會因應行業週期推出創新技術而出現重大轉變。管理層定期檢討本集團物業、廠房及設備的估計可使用年期及相關折舊開支。當可使用年期有別於先前之估計可使用年期時，管理層將據此調整估計可使用年期，或撤銷或撤減已報廢或出售之過時技術或非策略性資產。按現有經驗作出的估計或與下一財政期間內的實際結果有差別，並可能對物業、廠房及設備的折舊及賬面值造成重大調整。

倘若造紙廠及造紙機的實際可使用年期短於／長於管理層所估計者10%，於二零一六年六月三十日的廠房及機器賬面值將減少人民幣992,199,000元(二零一五年：人民幣839,405,000元)或增加人民幣811,799,000元(二零一五年：人民幣686,787,000元)。

#### 4. 重要會計估計及判斷 (續)

##### (b) 增值稅(「增值稅」)

本集團須按照中國相關稅收法規繳納增值稅。本集團管理層對相關增值稅法規的詮釋可能與主管稅務機關有差異。倘最終稅額無法確切釐定，本集團會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，則有關差額將會影響作出有關決定期間的銷售成本及增值稅撥備。

##### (c) 所得稅

本集團在多個司法權區須繳納所得稅。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。於產生遞延所得稅的有關暫時差異獲重複使用時，釐定目前享有優惠稅率之集團實體的適用稅率亦須作出重大判斷。多項交易及計算無法於日常業務過程中確切釐定最終稅額。倘該等事項的最終稅額與最初紀錄的金額不同，則有關差額將會影響作出有關決定期間的所得稅及遞延稅項撥備。

倘管理層認為可能有未來應課稅盈利用以抵銷暫時差額或稅項虧損，則會確認有關若干暫時差額及稅項虧損的遞延所得稅資產。倘預期之金額與原定估計有差異時，則該差異將會影響有關估計改變的期間內遞延所得稅資產及所得稅費用的確認。

#### 5. 分部資料

管理層根據本公司執行董事所審閱之報告釐定營運分部，以用作分配資源及評估表現。

本集團主要於中國從事包裝紙、環保型文化用紙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。

本集團以中國為根據地。截至二零一六年六月三十日止年度之來自中國外部客戶之收入為人民幣29,859,611,000元(二零一五年：人民幣27,807,607,000元)，而來自其他國家外部客戶之總收入為人民幣2,233,159,000元(二零一五年：人民幣2,284,939,000元)。主要產品之總銷售額明細於附註19披露。

於二零一六年六月三十日，位於中國之非流動資產總額(除遞延所得稅資產外)為人民幣46,238,133,000元(二零一五年：人民幣46,643,520,000元)，而位於其他國家之非流動資產總額為人民幣502,987,000元(二零一五年：人民幣155,508,000元)。

## 6. 物業、廠房及設備

	樓宇	廠房及機器	傢俬、裝置 及設備	汽車、交通 及物流設備	在建工程	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
<b>於二零一四年七月一日</b>						
成本	7,912,639	42,229,968	773,339	828,132	2,826,169	54,570,247
累計折舊	(1,831,195)	(6,434,758)	(353,383)	(351,715)	—	(8,971,051)
賬面淨值	6,081,444	35,795,210	419,956	476,417	2,826,169	45,599,196
<b>截至二零一五年六月三十日止年度</b>						
年初賬面淨值	6,081,444	35,795,210	419,956	476,417	2,826,169	45,599,196
添置	6,355	55,978	36,131	63,563	1,363,151	1,525,178
轉撥	214,996	2,678,740	38,064	—	(2,931,800)	—
出售(附註27)	(7,834)	(47,226)	(3,067)	(5,125)	—	(63,252)
出售一間附屬公司	(39,372)	(110,419)	(728)	(4,205)	(91,181)	(245,905)
折舊(附註21及(b))	(334,274)	(1,311,984)	(82,989)	(70,069)	—	(1,799,316)
匯兌差額	(904)	(3,624)	(23)	(155)	(334)	(5,040)
年終賬面淨值	5,920,411	37,056,675	407,344	460,426	1,166,005	45,010,861
<b>於二零一五年六月三十日</b>						
成本	8,066,943	44,611,326	833,514	827,026	1,166,005	55,504,814
累計折舊	(2,146,532)	(7,554,651)	(426,170)	(366,600)	—	(10,493,953)
賬面淨值	5,920,411	37,056,675	407,344	460,426	1,166,005	45,010,861
<b>截至二零一六年六月三十日止年度</b>						
年初賬面淨值	5,920,411	37,056,675	407,344	460,426	1,166,005	45,010,861
添置	—	107,762	29,640	80,567	1,596,029	1,813,998
轉撥	339,404	907,236	59,049	—	(1,305,689)	—
出售(附註27)	(5,863)	(33,548)	(3,776)	(2,960)	—	(46,147)
折舊(附註21及(b))	(343,702)	(1,419,994)	(83,572)	(76,621)	—	(1,923,889)
匯兌差額	1,205	2,017	11	51	2,714	5,998
年終賬面淨值	5,911,455	36,620,148	408,696	461,463	1,459,059	44,860,821
<b>於二零一六年六月三十日</b>						
成本	8,386,437	45,549,942	909,541	852,054	1,459,059	57,157,033
累計折舊	(2,474,982)	(8,929,794)	(500,845)	(390,591)	—	(12,296,212)
賬面淨值	5,911,455	36,620,148	408,696	461,463	1,459,059	44,860,821

## 6. 物業、廠房及設備(續)

- (a) 於二零一六年六月三十日，本集團若干物業、廠房及設備賬面值約為人民幣1,106,747,000元(二零一五年：人民幣1,163,166,000元)，已用作抵押本集團所借入的貸款(附註16)。
- (b) 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	
	二零一六年 人民幣千元	二零一五年 人民幣千元
銷售成本	1,668,062	1,571,093
行政開支	186,147	161,620
銷售及市場推廣成本	65,940	62,949
其他開支	3,740	3,654
	<b>1,923,889</b>	1,799,316

## 7. 土地使用權

	人民幣千元
<b>於二零一四年七月一日</b>	
成本	1,741,897
累計攤銷	(262,123)
賬面淨值	<u>1,479,774</u>
<b>截至二零一五年六月三十日止年度</b>	
年初賬面淨值	1,479,774
添置	69,298
出售一間附屬公司	(41,918)
攤銷(附註21)	(33,771)
匯兌差額	(984)
年終賬面淨值	<u>1,472,399</u>
<b>於二零一五年六月三十日</b>	
成本	1,769,277
累計攤銷	(296,878)
賬面淨值	<u>1,472,399</u>
<b>截至二零一六年六月三十日止年度</b>	
年初賬面淨值	<b>1,472,399</b>
添置	<b>83,989</b>
攤銷(附註21)	<b>(36,045)</b>
匯兌差額	<b>1,422</b>
年終賬面淨值	<u><b>1,521,765</b></u>
<b>於二零一六年六月三十日</b>	
成本	<b>1,853,266</b>
累計攤銷	<b>(331,501)</b>
賬面淨值	<u><b>1,521,765</b></u>

土地位於香港境外，並以租期介乎10年至50年之間之租賃持有。

攤銷人民幣36,045,000元(二零一五年：人民幣33,771,000元)計入綜合損益表「銷售成本」中。

於二零一六年六月三十日，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58,582,000元(二零一五年：人民幣59,525,000元)。然而，本公司董事認為，該等土地使用權的絕大部分風險及回報已轉讓予本集團。

## 8. 無形資產

	商譽	商標	專利	客戶關係	電腦軟件	海域使用權	合計
	人民幣千元 (附註(b))	人民幣千元 (附註(c))	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
<b>於二零一四年七月一日</b>							
成本	221,830	56,566	4,524	30,709	11,016	—	324,645
累計攤銷及減值	(75,136)	—	(3,396)	(18,426)	(4,442)	—	(101,400)
賬面淨值	146,694	56,566	1,128	12,283	6,574	—	223,245
<b>截至二零一五年六月三十日 止年度</b>							
年初賬面淨值	146,694	56,566	1,128	12,283	6,574	—	223,245
添置	—	—	—	—	—	33,728	33,728
攤銷(附註21及(a))	—	—	(566)	(3,071)	(1,441)	(367)	(5,445)
年終賬面淨值	146,694	56,566	562	9,212	5,133	33,361	251,528
<b>於二零一五年六月三十日</b>							
成本	221,830	56,566	4,524	30,709	11,016	33,728	358,373
累計攤銷及減值	(75,136)	—	(3,962)	(21,497)	(5,883)	(367)	(106,845)
賬面淨值	146,694	56,566	562	9,212	5,133	33,361	251,528
<b>截至二零一六年六月三十日 止年度</b>							
年初賬面淨值	146,694	56,566	562	9,212	5,133	33,361	251,528
攤銷(附註21及(a))	—	—	(562)	(3,071)	(1,319)	(1,301)	(6,253)
年終賬面淨值	146,694	56,566	—	6,141	3,814	32,060	245,275
<b>於二零一六年六月三十日</b>							
成本	221,830	56,566	4,524	30,709	11,016	33,728	358,373
累計攤銷及減值	(75,136)	—	(4,524)	(24,568)	(7,202)	(1,668)	(113,098)
賬面淨值	146,694	56,566	—	6,141	3,814	32,060	245,275



## 8. 無形資產(續)

(a) 攤銷人民幣4,952,000元及人民幣1,301,000元(二零一五年：人民幣5,078,000元及人民幣367,000元)已分別計入「行政開支」中及於「物業、廠房及設備」資本化。

### (b) 商譽減值測試

商譽分配至本集團已識別之現金產生單位。本集團之商譽與收購三條生產線有關，該三條生產線就減值測試被視為一個現金產生單位。現金產生單位的可收回金額根據使用價值計算方法釐定。該等計算乃依據經管理層批准的未來五年期的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。超過該五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：

	二零一六年 六月三十日	二零一五年 六月三十日
毛利率(附註(i))	17%	16%
長期增長率(附註(ii))	1%	1%
貼現率(附註(iii))	14%	13%

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，以反映有關業務的特有風險。

截至二零一六年六月三十日止年度，本集團管理層認為並無商譽減值(二零一五年：無)。

於二零一六年六月三十日，倘用於現金流量預測的預算毛利率降低5%，或倘用於計算使用價值的長期增長率為0%或用於計算使用價值的貼現率增長5%，而其他可變因素維持不變，惟毋須作出任何減值。

## 8. 無形資產(續)

### (c) 商標減值測試

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。

用於計算使用價值的主要假設如下：

	二零一六年 六月三十日	二零一五年 六月三十日
特許權費率(附註(i))	2%	2%
長期增長率(附註(ii))	2%	2%
貼現率(附註(iii))	12%	12%

附註：

- (i) 特許權費率乃按照管理層的估計及業務相關知識而釐定。
- (ii) 所使用的長期增長率不超過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，並反映有關業務的特有風險。

截至二零一六年六月三十日止年度，本集團管理層認為並無商標減值(二零一五年：無)。

於二零一六年六月三十日，倘用於現金流量預測的特許權費率或長期增長率降低5%或用於估值的貼現率上升5%，而其他可變因素維持不變，惟毋須作出重大減值。

## 9. 附屬公司

以下為於二零一六年六月三十日主要附屬公司的名單：

	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	應佔所持權益
<b>直接持有：</b>				
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／英屬處女 群島	10,000美元	100%
<b>間接持有：</b>				
玖龍環球投資有限公司	香港，有限責任公司	投資控股／香港	1港元	100%
玖龍(中國)投資有限公司 <sup>2</sup>	中國，有限責任公司	投資控股／中國	2,163,760,693美元	100%
東莞玖龍紙業有限公司 <sup>1</sup> (附註(a))	中國，有限責任公司	造紙／中國	833,181,000美元	99.9%
玖龍紙業(太倉)有限公司 <sup>1</sup> (附註(a))	中國，有限責任公司	造紙／中國	450,720,000美元	99.5%
玖龍紙業(重慶)有限公司 <sup>1</sup> (附註(a))	中國，有限責任公司	造紙／中國	390,200,080美元	99.9%
玖龍紙業(天津)有限公司 <sup>1</sup> (附註(a))	中國，有限責任公司	造紙／中國	503,940,000美元	99.9%
玖龍紙業(泉州)有限公司 <sup>2</sup>	中國，有限責任公司	造紙／中國	126,700,000美元	100%
玖龍漿紙業(樂山)有限公司 <sup>1</sup> (附註(a))	中國，有限責任公司	造紙／中國	462,210,000美元	99.9%
玖龍紙業(瀋陽)有限公司 <sup>1</sup>	中國，有限責任公司	造紙／中國	150,000,000美元	100%
河北永新紙業有限公司 <sup>1</sup> (「河北永新」) (附註(a))	中國，有限責任公司	造紙／中國	68,995,000美元	99.99% (二零一五年： 98.13%)
正陽紙廠責任有限公司(附註(a))	越南，有限責任公司	造紙／越南	100,000,000美元	67%

於中國註冊成立的該等附屬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 中外合資企業
- 2 全外資企業

(a) 本集團於該等附屬公司持有控制權益。董事認為，該等非控制權益個別及合計均對本集團財務報表不屬重大。因此，並無呈列有關該等附屬公司的獨立披露。

## 10. 於一間聯營公司及一間合營企業的投資

	聯營公司	合營企業	合計
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
<b>於二零一四年七月一日</b>	34,116	18,623	52,739
增加投資成本	—	20,940	20,940
應佔盈利／(虧損)	39,923	(436)	39,487
已收股息	(48,926)	—	(48,926)
<b>於二零一五年六月三十日</b>	25,113	39,127	64,240
<b>於二零一五年七月一日</b>	<b>25,113</b>	<b>39,127</b>	<b>64,240</b>
應佔盈利／(虧損)	44,976	(2,546)	42,430
已收股息	(40,708)	—	(40,708)
匯兌差額	—	(203)	(203)
<b>於二零一六年六月三十日</b>	<b>29,381</b>	<b>36,378</b>	<b>65,759</b>

(a) 本集團聯營公司之詳情載列如下：

實體名稱	註冊成立地點	佔擁有權權益百分比	主要業務
中南(天津)再生資源有限公司 (「中南天津」)	中國	30	銷售廢紙

(b) 有關本集團於聯營公司之權益之財務資料概述如下：

	截至六月三十日止年度	
	二零一六年 人民幣千元	二零一五年 人民幣千元
本集團應佔聯營公司：		
除所得稅前盈利	59,967	53,231
年內盈利	44,976	39,923
年內其他全面收入	—	—
年內全面收入總額	44,976	39,923

## 10. 於一間聯營公司及一間合營企業的投資(續)

(c) 本集團合營企業之詳情載列如下。

實體名稱	註冊成立地點	佔擁有權權益百分比	主要業務
揚威發展有限公司(「揚威」)	英屬處女群島	50	投資控股

(d) 有關本集團於合營企業之權益之財務資料概述如下：

	截至六月三十日止年度	
	二零一六年 人民幣千元	二零一五年 人民幣千元
本集團應佔合營企業：		
除所得稅前虧損	(2,546)	(436)
年內虧損	(2,546)	(436)
年內其他全面收入	(203)	—
年內全面收入總額	(2,749)	(436)

## 11. 存貨

	二零一六年 六月三十日 人民幣千元	二零一五年 六月三十日 人民幣千元
按成本：		
原料	2,592,540	2,559,339
成品	1,012,980	993,906
	<b>3,605,520</b>	<b>3,553,245</b>

確認為開支並計入截至二零一六年六月三十日止年度銷售成本的存貨成本為人民幣26,231,444,000元(二零一五年：人民幣25,376,141,000元)。

## 12. 應收貿易賬款、應收票據及其他應收款項及預付款

	二零一六年 六月三十日 人民幣千元	二零一五年 六月三十日 人民幣千元
應收貿易賬款		
— 第三方	<b>1,994,747</b>	2,067,618
— 有關連人士(附註29(d))	<b>30,499</b>	27,297
	<b>2,025,246</b>	2,094,915
應收票據		
— 第三方	<b>2,542,278</b>	3,245,858
— 有關連人士(附註29(d))	<b>30,151</b>	10,715
	<b>2,572,429</b>	3,256,573
	<b>4,597,675</b>	5,351,488
可退回增值稅	<b>412,422</b>	776,620
其他應收款項及按金		
— 第三方	<b>207,899</b>	209,876
— 有關連人士(附註29(d))	<b>44,656</b>	38,404
	<b>252,555</b>	248,280
預付款		
— 第三方	<b>337,172</b>	372,698
減：計入非流動資產的其他應收款項	<b>(47,500)</b>	—
	<b>954,649</b>	1,397,598

(a) 於二零一六年六月三十日，由於應收貿易賬款、應收票據及其他應收款項均於短期內到期，故此其公平值與賬面值相若。

## 12. 應收貿易賬款、應收票據及其他應收款項及預付款(續)

- (b) 本集團向客戶之信貸銷售所訂立的信貸期大部分為介乎30至60日。

於二零一六年六月三十日，應收貿易賬款根據發票日期之賬齡分析如下：

	二零一六年 六月三十日 人民幣千元	二零一五年 六月三十日 人民幣千元
0至30日	1,669,939	1,615,272
31至60日	338,020	453,508
61至90日	14,244	11,195
逾90日	3,043	14,940
	<b>2,025,246</b>	2,094,915

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。

- (c) 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任何貿易爭執，對應收貿易賬款的可收回性進行定期整體評估及個別評估。

應收貿易賬款分析如下：

	二零一六年 六月三十日 人民幣千元	二零一五年 六月三十日 人民幣千元
信貸期內全面實施(附註(i))	1,985,168	2,003,222
逾期但未減值(附註(ii))	40,078	91,693
應收貿易賬款總額	<b>2,025,246</b>	2,094,915

- (i) 於信貸期內全面履約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。

## 12. 應收貿易賬款、應收票據及其他應收款項及預付款(續)

(c) (續)

(ii) 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：

	二零一六年 六月三十日 人民幣千元	二零一五年 六月三十日 人民幣千元
0至30日	13,063	20,658
31至60日	22,169	57,507
61至90日	3,216	763
逾90日	1,630	12,765
	<b>40,078</b>	<b>91,693</b>

(d) 銀行授出之應收票據的期限大部分為90至180日(二零一五年：90至180日)。

(e) 應收貿易賬款、應收票據及其他應收款項以及按金的賬面值以下列貨幣計值：

	二零一六年 六月三十日 人民幣千元	二零一五年 六月三十日 人民幣千元
人民幣	4,641,084	5,378,199
港元	155,479	154,084
其他	53,667	67,485
	<b>4,850,230</b>	<b>5,599,768</b>

(f) 所承受之最高信貸風險為應收貿易賬款、應收票據及其他應收款項以及按金之賬面值。本集團並無持有任何抵押品作為抵押。

(g) 預付款主要為就原材料採購向供應商支付的墊款。

(h) 截至二零一六年六月三十日止年度，本集團已撇銷的其他應收款項為人民幣69,988,000元(二零一五年：無)。



## 13. 現金及現金等價物以及短期銀行存款

	二零一六年 六月三十日 人民幣千元	二零一五年 六月三十日 人民幣千元
現金及現金等價物		
— 手頭現金	2,374	1,850
— 銀行現金(附註(c))	11,000,096	7,308,990
	<b>11,002,470</b>	7,310,840
短期銀行存款(附註(d))	274,008	563,617
	<b>11,276,478</b>	7,874,457
以下列貨幣計值的現金及現金等價物以及短期銀行存款：		
— 人民幣	9,563,243	6,525,886
— 美元	803,665	867,419
— 港元	490,791	121,596
— 歐元	366,583	277,850
— 其他	52,196	81,706
	<b>11,276,478</b>	7,874,457

- (a) 於二零一六年六月三十日，所承受的最高信貸風險為銀行現金及短期銀行存款的賬面值人民幣11,274,104,000元(二零一五年：人民幣7,872,607,000元)。
- (b) 凡將人民幣計值之結餘兌換成外幣及將該等外幣計值之現金及現金等價物及短期銀行存款匯出中國，均須遵守中國政府頒佈之相關外匯管制規則及規例。
- (c) 銀行現金根據銀行每日存款利率按浮動利率獲取利息。於二零一六年六月三十日，該等存款的加權平均實際利率為0.58%(二零一五年：0.53%)。
- (d) 短期銀行存款按年利率2.26%獲取利息(二零一五年：每年2.78%)。

## 14. 股本及股份溢價

	普通股數目	普通股面值	普通股面值		合計
			等值	股份溢價	
		千港元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
已發行及繳足					
<b>截至二零一五年六月三十日</b>					
<b>止年度</b>					
於二零一四年七月一日					
及二零一五年六月三十日	4,666,220,811	466,622	478,272	8,730,315	9,208,587
<b>截至二零一六年六月三十日</b>					
<b>止年度</b>					
於二零一五年七月一日					
及二零一六年六月三十日	<b>4,666,220,811</b>	<b>466,622</b>	<b>478,272</b>	<b>8,730,315</b>	<b>9,208,587</b>

## 15. 其他儲備

	繳納盈餘	資本儲備	購股權儲備	法定儲備	貨幣換算	現金流量	合計
				及企業發展 基金	儲備	對沖儲備	
	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	人民幣千元
	(附註(a))		(附註(b))	(附註(c))			
<b>於二零一四年七月一日</b>	660,542	98,980	18,729	458,083	(61,950)	294	1,174,678
授予董事及僱員的購股權	—	—	239	—	—	—	239
收購附屬公司額外權益	—	121,771	—	—	—	—	121,771
出售一間附屬公司	—	—	—	(50,250)	—	—	(50,250)
貨幣換算差額	—	—	—	—	(5,785)	—	(5,785)
現金流量對沖：							
— 公平值虧損	—	—	—	—	—	(6,287)	(6,287)
— 抵銷影響綜合損益表的對沖項目的影響金額	—	—	—	—	—	5,993	5,993
<b>於二零一五年六月三十日</b>	<b>660,542</b>	<b>220,751</b>	<b>18,968</b>	<b>407,833</b>	<b>(67,735)</b>	<b>—</b>	<b>1,240,359</b>

## 15. 其他儲備(續)

	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(c))	貨幣換算 儲備 人民幣千元	合計 人民幣千元
<b>於二零一五年七月一日</b>	<b>660,542</b>	<b>220,751</b>	<b>18,968</b>	<b>407,833</b>	<b>(67,735)</b>	<b>1,240,359</b>
授予董事及僱員的購股權	—	—	21,130	—	—	21,130
收購一間附屬公司額外權益	—	10,705	—	—	—	10,705
法定儲備及企業發展基金的分配	—	—	—	30,377	—	30,377
貨幣換算差額	—	—	—	—	20,538	20,538
<b>於二零一六年六月三十日</b>	<b>660,542</b>	<b>231,456</b>	<b>40,098</b>	<b>438,210</b>	<b>(47,197)</b>	<b>1,323,109</b>

(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) 購股權儲備

購股權乃授予董事及經挑選僱員。購股權須待董事及僱員完成0.5至4.5年的服務(歸屬期)方可作實。購股權可自授出日期起計0.5至5年予以行使。本集團並無法定或推定責任購回或以現金結算購股權。

## 15. 其他儲備 (續)

### (b) 購股權儲備 (續)

購股權的詳情如下：

授出日期	每股行使價港元	行使期	購股權數目			
			於二零一五年 七月一日	已授出	已屆滿	於二零一六年 六月三十日
二零一零年 七月十三日	10.80	二零一一年七月十三日至 二零一五年七月十二日	300,000	—	(300,000)	—
二零一五年 九月三十日	4.134	二零一六年四月一日至 二零一八年九月二十九日	—	8,000,000	—	8,000,000
二零一六年 二月二十九日	5.19	二零一六年九月一日至 二零一九年二月二十八日	—	18,000,000	—	18,000,000
			300,000	26,000,000	(300,000)	26,000,000

於二零一六年六月三十日，26,000,000份(二零一五年六月三十日：300,000份)尚未行使的購股權當中，8,000,000份(二零一五年：300,000份)購股權可予行使。

所授出購股權之公平值乃使用二項式估值模型釐定。該模型之主要假設如下：

授出日期	無風險利率	預期股息率	預期股份 市價波幅	公平值(約)
				千港元
二零一零年七月十三日	1.500%	每年1.000%	80%	2,000,000
二零一五年九月三十日	0.637%	每年2.700%	42%	7,800,000
二零一六年二月二十九日	0.745%	每年1.800%	46%	26,606,000

### (c) 法定儲備及企業發展基金

根據中國的相關規則及法規，除中外合資企業外，所有其他中國公司均須將按照中國會計規則及法規計算的除稅後盈利10%轉撥至法定儲備基金，直至該基金的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，僅可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，僅可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法規，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。

## 16. 貸款

	二零一六年 六月三十日 人民幣千元	二零一五年 六月三十日 人民幣千元
非流動		
— 長期銀行貸款及其他貸款	20,453,784	19,404,981
— 中期票據	398,600	397,400
	<b>20,852,384</b>	19,802,381
流動		
— 短期銀行貸款	10,674,355	9,260,988
— 長期銀行貸款及其他貸款即期部分	1,318,537	1,529,065
— 中期票據即期部分	—	1,098,075
— 短期融資券	—	300,000
	<b>11,992,892</b>	12,188,128
	<b>32,845,276</b>	31,990,509

(a) 於二零一六年六月三十日，以本集團若干物業、廠房及設備(附註6)作抵押的貸款為人民幣426,018,000元(二零一五年：人民幣598,455,000元)；而以本公司提供擔保的貸款為人民幣28,914,145,000元(二零一五年：人民幣26,138,049,000元)；以本公司提供擔保及限制現金作抵押的貸款為人民幣359,433,000元(二零一五年：人民幣73,363,000元)。

(b) 本集團的貸款於結算日所承受的利率變動風險及合同重新訂價日期如下：

	二零一六年 六月三十日 人民幣千元	二零一五年 六月三十日 人民幣千元
6個月或以下	23,711,227	24,825,438
6至12個月	4,039,065	3,967,111
一至五年	5,094,984	3,197,960
	<b>32,845,276</b>	31,990,509

## 16. 貸款(續)

(c) 貸款到期日如下：

二零一六年六月三十日				
	銀行貸款及 其他貸款 人民幣千元	中期票據 人民幣千元	合計 人民幣千元	
一年內	11,992,892	—	11,992,892	
一年至兩年	7,340,269	398,600	7,738,869	
兩年至五年	13,113,515	—	13,113,515	
	<b>32,446,676</b>	<b>398,600</b>	<b>32,845,276</b>	

二零一五年六月三十日				
	銀行貸款及 其他貸款 人民幣千元	短期融資券 人民幣千元	中期票據 人民幣千元	合計 人民幣千元
一年內	10,790,053	300,000	1,098,075	12,188,128
一年至兩年	10,678,054	—	—	10,678,054
兩年至五年	8,708,833	—	397,400	9,106,233
逾五年	18,094	—	—	18,094
	<b>30,195,034</b>	<b>300,000</b>	<b>1,495,475</b>	<b>31,990,509</b>

(d) 貸款於二零一六年六月三十日之實際利率如下：

二零一六年六月三十日				
	人民幣	美元	歐元	
長期銀行貸款及其他貸款	4.28%	3.27%	1.54%	
短期銀行貸款	4.12%	1.76%	1.21%	
中期票據	7.56%	—	—	

二零一五年六月三十日				
	人民幣	港元	美元	歐元
長期銀行貸款及其他貸款	5.25%	2.21%	2.62%	1.64%
短期銀行貸款	5.39%	—	2.49%	1.69%
中期票據	5.89%	—	—	—
短期融資券	6.36%	—	—	—

## 16. 貸款(續)

- (e) 即期貸款的賬面值與其公平值相若，乃由於該等貸款的期限較短。

非即期貸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，其歸類為第二層公平值計量。由於本集團非即期貸款主要按浮動利率計息，於二零一六年及二零一五年六月三十日，非即期貸款的賬面值與其公平值相若。

- (f) 於二零一六年六月三十日，本集團所有貸款之賬面值以下列貨幣計值：

	二零一六年 六月三十日 人民幣千元	二零一五年 六月三十日 人民幣千元
人民幣	19,300,874	8,337,526
歐元	10,881,695	4,488,638
美元	2,662,707	18,165,265
港元	—	999,080
	<b>32,845,276</b>	<b>31,990,509</b>

- (g) 本集團尚未提取之貸款融通額如下：

	二零一六年 六月三十日 人民幣千元	二零一五年 六月三十日 人民幣千元
按浮動利率：		
— 一年內到期	29,333,822	31,034,208
— 一年後到期	2,134,539	1,995,915
	<b>31,468,361</b>	<b>33,030,123</b>

## 17. 遞延所得稅

遞延所得稅乃就暫時差異按負債法採用在結算日已頒佈或實質頒佈的稅率計算。

當有法定可執行權力將即期所得稅資產與即期所得稅負債抵銷，且遞延所得稅涉及同一稅務機關，則可將遞延所得稅資產及負債互相抵銷。經適當抵銷後釐定並於綜合資產負債表中顯示的金額如下：

	二零一六年 六月三十日 人民幣千元	二零一五年 六月三十日 人民幣千元
遞延所得稅資產：		
— 將於超過12個月後退回	(15,884)	(6,750)
遞延所得稅負債：		
— 將於12個月內退回	8,186	4,096
— 將於超過12個月後退回	2,168,150	1,908,215
	2,176,336	1,912,311
遞延稅項負債，淨額	2,160,452	1,905,561

遞延所得稅資產及負債淨變動如下：

	截至六月三十日止年度	
	二零一六年 人民幣千元	二零一五年 人民幣千元
年初	1,905,561	1,604,045
已於綜合損益表中扣除(附註24)	254,741	301,547
匯兌差額	150	(31)
年終	2,160,452	1,905,561



## 17. 遞延所得稅(續)

年內，遞延所得稅資產及負債之變動(未計及於同一稅務司法權區抵銷之結餘)如下：

### 遞延所得稅負債

	加速稅項折舊
	人民幣千元
於二零一四年七月一日	1,761,425
已於綜合損益表中扣除	253,600
匯兌差額	(31)
於二零一五年六月三十日	2,014,994
於二零一五年七月一日	<b>2,014,994</b>
已於綜合損益表中扣除	<b>263,035</b>
匯兌差額	<b>150</b>
於二零一六年六月三十日	<b>2,278,179</b>

### 遞延所得稅資產

	稅項虧損	其他	合計
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
於二零一四年七月一日	(121,309)	(36,071)	(157,380)
已於綜合損益表中扣除	42,733	5,214	47,947
於二零一五年六月三十日	(78,576)	(30,857)	(109,433)
於二零一五年七月一日	<b>(78,576)</b>	<b>(30,857)</b>	<b>(109,433)</b>
已於綜合損益表中扣除/(計入)	<b>9,563</b>	<b>(17,857)</b>	<b>(8,294)</b>
於二零一六年六月三十日	<b>(69,013)</b>	<b>(48,714)</b>	<b>(117,727)</b>

根據有關的中國企業所得稅規則及法規，自二零零八年一月一日起就本公司的中國附屬公司所賺取盈利宣派的股息須繳納預扣稅。由於本集團控制該等中國附屬公司的股息政策及該等暫時差異於可見將來可能不會撥回，故此並無於該等綜合財務報表內就本集團中國附屬公司累計盈利應佔的暫時差異有關之遞延所得稅負債約人民幣631,543,000元(二零一五年：約人民幣1,084,202,000元)計提撥備。

## 18. 應付貿易賬款、應付票據及其他應付款項及已收按金

	二零一六年 六月三十日 人民幣千元	二零一五年 六月三十日 人民幣千元
應付貿易賬款		
— 第三方	856,920	1,219,181
— 有關連人士(附註29(d))	173,309	534,325
	<b>1,030,229</b>	1,753,506
應付票據		
— 第三方	2,837,735	2,210,143
— 有關連人士(附註29(d))	230,000	—
	<b>3,067,735</b>	2,210,143
	<b>4,097,964</b>	3,963,649
向客戶收取的按金		
— 第三方	365,928	273,754
其他應付款項		
— 第三方	870,492	882,641
— 有關連人士(附註29(d))	3,178	—
	<b>873,670</b>	882,641
應付員工福利	75,631	59,558
減：計入非流動負債的其他應付款項	—	(34,529)
	<b>1,315,229</b>	1,181,424

**18. 應付貿易賬款、應付票據及其他應付款項及已收按金 (續)**

(a) 於二零一六年六月三十日，應付貿易賬款根據發票日期之賬齡分析如下：

	二零一六年 六月三十日 人民幣千元	二零一五年 六月三十日 人民幣千元
0至90日	1,010,871	1,711,432
91至180日	7,070	14,516
181至365日	7,001	4,983
逾365日	5,287	22,575
	<b>1,030,229</b>	<b>1,753,506</b>

(b) 應付票據大部分於90至180日內到期(二零一五年：相同)。

(c) 其他應付款項主要指購買物業、廠房及設備的應付款項、財務費用及其他經營費用的應付款項。

**19. 銷售額**

本集團年內營業額及收入如下：

	截至六月三十日止年度	
	二零一六年 人民幣千元	二零一五年 人民幣千元
銷售包裝紙	30,006,173	27,877,646
銷售環保型文化用紙	1,851,945	1,970,147
銷售高價特種紙產品	234,652	222,577
銷售木漿	—	22,176
	<b>32,092,770</b>	<b>30,092,546</b>

## 20. 其他收入／(開支)及其他虧損 — 淨額

	截至六月三十日止年度	
	二零一六年 人民幣千元	二零一五年 人民幣千元
其他收入		
— 增值稅(「增值稅」)退稅(附註(a))	423,977	14,986
— 補助金	129,297	133,793
— 銷售電力	72,437	44,808
— 來自運輸服務之收入	98,053	121,986
其他開支		
— 銷售電力成本	(35,695)	(24,564)
— 運輸服務成本	(87,146)	(107,994)
其他虧損 — 淨額	(9,969)	(28,371)
	<b>590,954</b>	<b>154,644</b>

(a) 自二零一五年七月一日起，根據財政部及中國國家稅務總局聯合頒佈的增值稅優惠政策，本集團已付有關以廢紙為原料的紙產品生產及銷售的增值稅合資格享有50%的退稅。

## 21. 按性質劃分的開支

計入銷售成本、銷售及市場推廣成本和行政開支的開支分析如下：

	截至六月三十日止年度	
	二零一六年 人民幣千元	二零一五年 人民幣千元
折舊(附註6)	1,923,889	1,799,316
減：已於其他開支中扣除的款項	(3,740)	(3,654)
	<b>1,920,149</b>	<b>1,795,662</b>
無形資產攤銷(附註8)	4,952	5,078
僱員福利開支(附註22)	1,347,452	1,231,937
已耗用原料及耗用品(已抵減索賠額)	23,251,542	22,089,574
成品變動	(19,074)	698,926
維修及保養開支	586,854	424,351
運輸開支	178,985	165,637
經營租賃		
— 土地使用權(附註7)	36,045	33,771
— 樓宇	2,476	1,315
核數師酬金	8,100	7,500
間接出口銷售之不可抵扣增值稅	73,198	82,976
其他	624,381	436,304
	<b>28,015,060</b>	<b>26,973,031</b>

## 22. 僱員福利開支

	截至六月三十日止年度	
	二零一六年 人民幣千元	二零一五年 人民幣千元
工資及薪金	1,102,270	1,042,939
授予董事及僱員的購股權(附註15)	21,130	239
津貼及福利	224,052	188,759
	<b>1,347,452</b>	<b>1,231,937</b>

### (a) 退休金成本 — 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	
	二零一六年 人民幣千元	二零一五年 人民幣千元
計劃供款總額	81,203	70,887

### (b) 董事及高級管理層酬金

截至二零一六年六月三十日止年度，本公司每名董事及行政總裁薪酬如下：

董事姓名	袍金 人民幣千元	津貼 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	合計 人民幣千元
						僱主供款 人民幣千元	
<b>執行董事</b>							
張茵女士	4,600	1,840	—	—	3,723	—	10,163
劉名中先生(i)	4,370	1,610	—	—	3,723	—	9,703
張成飛先生	4,141	1,610	—	—	3,723	—	9,474
張元福先生	831	—	3,152	—	—	15	3,998
劉晉嵩先生	1,147	344	940	—	3,723	15	6,169
<b>獨立非執行董事</b>							
譚惠珠女士	439	—	—	102	—	—	541
鄭志鵬博士(ii)	295	—	—	133	—	—	428
林耀堅先生(iii)	146	—	—	—	—	—	146
吳亮星先生	439	—	—	102	—	—	541
	<b>16,408</b>	<b>5,404</b>	<b>4,092</b>	<b>337</b>	<b>14,892</b>	<b>30</b>	<b>41,163</b>

## 22. 僱員福利開支(續)

### (b) 董事及高級管理層酬金(續)

截至二零一五年六月三十日止年度，本公司每名董事及行政總裁的薪酬如下：

董事姓名	袍金	津貼	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	人民幣千元
<b>執行董事</b>							
張茵女士	4,600	1,840	—	—	—	—	6,440
劉名中先生(i)	4,370	1,610	—	—	—	—	5,980
張成飛先生	4,818	932	—	—	—	—	5,750
張元福先生	793	—	3,382	—	—	14	4,189
劉晉嵩先生	883	109	1,009	—	97	14	2,112
<b>獨立非執行董事</b>							
譚惠珠女士	419	—	—	68	—	—	487
鄭志鵬博士(ii)	419	—	—	68	—	—	487
王宏渤先生(iv)	160	—	—	—	—	—	160
霍廣文先生(v)	419	—	—	68	—	—	487
吳亮星先生	419	—	—	68	—	—	487
	17,300	4,491	4,391	272	97	28	26,579

#### 附註

- (i) 劉名中先生亦為本集團的行政總裁。
- (ii) 於二零一六年三月三日辭任。
- (iii) 於二零一六年三月三日獲委任。
- (iv) 於二零一五年三月三日辭任。
- (v) 於二零一五年六月十八日辭世。

概無董事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。

## 22. 僱員福利開支(續)

### (c) 五名最高薪人士

截至二零一六年六月三十日止年度，本集團的五名最高薪人士中包括五名(二零一五年：四名)董事，其酬金已於上述分析中反映。

## 23. 財務收入及財務費用

	截至六月三十日止年度	
	二零一六年 人民幣千元	二零一五年 人民幣千元
財務收入：		
銀行存款利息收入	138,740	130,164
財務費用：		
貸款利息	(986,079)	(1,234,975)
其他附帶貸款成本	(212,149)	(201,916)
減：已資本化利息	18,622	48,612
	(1,179,606)	(1,388,279)
票據貼現費用	(127,940)	(121,543)
貨幣和利率掉期合約及外匯期權合約虧損	(102,764)	(5,987)
已解除之現金流量對沖儲備	—	(5,993)
	(1,410,310)	(1,521,802)

截至二零一六年六月三十日止年度，一般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3.66%(二零一五年：4.42%)。

## 24. 所得稅開支

	截至六月三十日止年度	
	二零一六年 人民幣千元	二零一五年 人民幣千元
即期所得稅		
— 中國企業所得稅及預扣所得稅(附註(a)及(b))	263,313	197,637
— 香港利得稅(附註(c))	—	—
	263,313	197,637
遞延所得稅(附註17)	254,741	301,547
	518,054	499,184

### (a) 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二零一六年六月三十日止財政年度享有15%(二零一五年：15%)的優惠稅率除外。

### (b) 中國預扣所得稅

於中國成立的公司向其海外投資者宣派自二零零八年一月一日起賺取盈利的股息應按10%的稅率繳納中國預扣所得稅。倘於香港註冊成立的海外投資者符合中國與香港訂立的雙邊稅務條約安排項下的條件及規定，則相關預扣稅稅率將從10%降至5%。

截至二零一六年六月三十日止年度，本公司中國附屬公司的中間控股公司適用預扣所得稅稅率為5%(二零一五年：10%)。

### (c) 香港利得稅

由於本集團於截至二零一六年六月三十日止年度並無任何應課稅盈利(二零一五年：無)，故此並未為香港利得稅計提撥備。



## 24. 所得稅開支(續)

- (d) 以下為就本集團除稅前盈利所徵收的稅項，與按照適用於各公司業績的加權平均利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	
	二零一六年 人民幣千元	二零一五年 人民幣千元
除所得稅前盈利	1,667,433	1,955,473
按各相關公司的適用稅率計算的稅項	455,201	481,987
優惠稅率的影響	(162,739)	(66,302)
未確認遞延所得稅資產的稅項虧損	14,590	27,801
不可扣稅開支	230,229	58,869
估計適用稅率的變動對於可見將來獲重複使用的暫時差異的影響	(18,672)	—
使用過往未確認稅項虧損	(555)	(3,171)
所得稅開支	518,054	499,184

加權平均適用稅率乃以按各相關公司的適用稅率計算的稅項除以除所得稅前盈利計算所得，截至二零一六年六月三十日止年度為27.3%(二零一五年：24.6%)。

## 25. 每股盈利

### — 基本

	截至六月三十日止年度	
	二零一六年	二零一五年
本公司權益持有人應佔盈利(人民幣千元)	1,121,742	1,411,520
已發行普通股的加權平均股數(千股計)	4,666,221	4,666,221
每股基本盈利(每股人民幣元)	0.2404	0.3025

### — 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。

截至二零一六年六月三十日止年度，根據行使發行在外購股權時應收所得款項總額進行計算，以釐定可按公平值(按年內每股平均市價釐定)發行的股份數目。計算的股份數目將與假設因行使購股權而須發行的股份數目作比較。差額加入分母，原因是已發行股份數目並無代價。

	截至六月三十日止年度	
	二零一六年	二零一五年
本公司權益持有人應佔盈利(人民幣千元)	1,121,742	1,411,520
已發行普通股的加權平均股數(千股計)	4,666,221	4,666,221
就購股權作出調整(千股計)	1,185	—
計算每股攤薄盈利所用的普通股的加權平均股數(千股計)	4,667,406	4,666,221
每股攤薄盈利(每股人民幣元)	0.2403	0.3025

## 26. 股息

	截至六月三十日止年度	
	二零一六年 人民幣千元	二零一五年 人民幣千元
已付中期股息，每股普通股人民幣2.0分 (二零一五年：人民幣2.0分)(附註(a))	93,324	93,324
擬派末期股息，每股普通股人民幣8.0分 (二零一五年：人民幣5.0分)(附註(b))	373,298	233,311
擬派特別股息，每股普通股人民幣3.0分(二零一五年：無)(附註(b))	139,987	—
	<b>606,609</b>	<b>326,635</b>

(a) 截至二零一五年十二月三十一日止六個月的中期股息每股普通股人民幣2.0分，合共約人民幣93,324,000元(截至二零一四年十二月三十一日止六個月：人民幣93,324,000元)已於二零一六年二月二十五日董事會舉行的會議上獲批准。

(b) 於二零一六年九月二十一日舉行之會議上，董事會建議每股普通股末期股息人民幣8.0分及特別股息人民幣3.0分，每股普通股總額約為人民幣11.0分。此等擬派股息並無於此等綜合財務報表反映為應付股息，惟將就截至二零一七年六月三十日止年度反映作一項分配。

本公司於二零一五年十二月十一日舉行的股東週年大會上宣派截至二零一五年六月三十日止年度的末期股息每股普通股人民幣5.0分，合共約人民幣233,311,000元，該等股息已於本年度內支付。

## 27. 綜合現金流量表附註

## (a) 經營業務所得現金

	截至六月三十日止年度	
	二零一六年 人民幣千元	二零一五年 人民幣千元
<b>年內盈利</b>	<b>1,149,379</b>	1,456,289
<b>就下列各項作出調整</b>		
所得稅開支(附註24)	518,054	499,184
折舊(附註6)	1,923,889	1,799,316
攤銷(附註7及8)	40,997	38,849
授予董事及僱員的購股權(附註22)	21,130	239
出售物業、廠房及設備虧損(附註b)	26,375	29,621
應佔一間聯營公司及一間合營企業盈利(附註10)	(42,430)	(39,487)
財務收入(附註23)	(138,740)	(130,164)
財務費用(附註23)	1,410,310	1,521,802
融資活動的匯兌虧損/(收益) — 淨額	1,434,494	(67,235)
出售一間附屬公司產生的虧損	—	26,640
經營活動的匯兌虧損 — 淨額	337,597	7,130
	<b>6,681,055</b>	5,142,184
<b>營運資金變動</b>		
存貨	(52,275)	970,094
經營活動的受限制現金變動	—	1,000
應收貿易賬款、應收票據及其他應收款項及預付款	1,141,850	249,260
應付貿易賬款、應付票據及其他應付款項及已收按金	299,602	839,118
<b>經營業務所得現金</b>	<b>8,070,232</b>	7,201,656

## (b) 出售物業、廠房及設備的所得款項

	截至六月三十日止年度	
	二零一六年 人民幣千元	二零一五年 人民幣千元
已出售物業、廠房及設備的賬面淨值(附註6)	46,147	63,252
出售物業、廠房及設備虧損	(26,375)	(29,621)
其他應收款項變動	(4,524)	(11,579)
<b>出售物業、廠房及設備的所得款項</b>	<b>15,248</b>	22,052

## 28. 承擔

### (a) 資本承擔

本集團在物業、廠房及設備有已訂約但未撥備的重大資本承擔如下：

	二零一六年 六月三十日 人民幣千元	二零一五年 六月三十日 人民幣千元
一年內	1,871,060	799,529
一年後但五年內	85,022	81,162
	<b>1,956,082</b>	<b>880,691</b>

### (b) 經營租賃承擔 — 本集團為承租人

根據關於土地及樓宇之不可撤銷經營租賃而支付的未來最低租金總額如下：

	二零一六年 六月三十日 人民幣千元	二零一五年 六月三十日 人民幣千元
一年內	3,560	473
一年後但五年內	5,102	1,894
五年後	15,965	15,194
	<b>24,627</b>	<b>17,561</b>

## 29. 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」)	本公司執行董事張茵女士及劉名中先生實益擁有的公司
玖龍包裝(太倉)有限公司 (「太倉包裝」)	本公司執行董事張茵女士、劉名中先生及張成飛先生實益擁有的公司
中南天津	本集團的一間聯營公司
揚威	本集團的一間合營企業
龍揚國際有限公司	本集團一間合營企業擁有的公司
東莞弘龍包裝有限公司 (「東莞弘龍」)	本公司執行董事張茵女士、劉名中先生及張成飛先生實益擁有其中60%股權的公司

## 29. 關連人士交易(續)

### (b) 與有關連人士進行之交易

除於財務報表其他地方所披露外，截至二零一六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。該等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	
	二零一六年 人民幣千元	二零一五年 人民幣千元
銷售產品：		
太倉包裝	217,542	185,153
東莞弘龍	132,210	80,392
	<b>349,752</b>	265,545
採購廢紙(扣除申索)：		
美國中南	9,013,493	6,955,367
中南天津	4,772,816	5,784,475
太倉包裝	18,344	14,293
	<b>13,804,653</b>	12,754,135

所有上述交易均按相互協定的條款與相關的有關連人士訂立。

### (c) 主要管理層薪酬

除附註22所披露的董事薪酬外，主要管理層的薪酬如下：

	截至六月三十日止年度	
	二零一六年 人民幣千元	二零一五年 人民幣千元
薪金、津貼及福利	31,323	29,732
購股權	3,899	60
	<b>35,222</b>	29,792

## 29. 關連人士交易(續)

### (d) 與有關連人士之結餘

	二零一六年 六月三十日 人民幣千元	二零一五年 六月三十日 人民幣千元
應收下列人士之結餘：		
— 揚威	44,656	34,580
— 東莞弘龍	41,582	22,567
— 太倉包裝	19,068	19,269
	<b>105,306</b>	76,416

該等金額為無抵押、免息且具有60日的信貸期(附註29(b))。

	二零一六年 六月三十日 人民幣千元	二零一五年 六月三十日 人民幣千元
應付下列人士之結餘：		
— 中南天津	283,575	139,114
— 美國中南	119,734	395,211
— 龍揚國際有限公司	3,178	—
	<b>406,487</b>	534,325

該等金額為無抵押、免息且須於90日內償還。

### (e) 向合營企業提供之擔保

於二零一六年六月三十日，本集團就揚威有關之貸款向揚威提供人民幣39,504,000元(二零一五年六月三十日：人民幣40,004,000元)之擔保。

## 30. 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為本公司最終控股公司，並視最終控制方為本公司執行董事張茵女士及劉名中先生。

## 31. 本公司資產負債表

附註	二零一六年 六月三十日 人民幣千元	二零一五年 六月三十日 人民幣千元
<b>資產</b>		
<b>非流動資產</b>		
物業、廠房及設備	97	269
於附屬公司的投資	2,450,263	2,444,025
	<b>2,450,360</b>	2,444,294
<b>流動資產</b>		
其他應收款項及預付款	1,451	2,182
應收附屬公司款項	10,627,274	11,165,984
現金及現金等價物	507,523	8,805
	<b>11,136,248</b>	11,176,971
<b>總資產</b>	<b>13,586,608</b>	13,621,265
<b>權益</b>		
<b>本公司權益持有人應佔股本及儲備</b>		
股本	9,208,587	9,208,587
其他儲備	2,114,798	2,093,668
保留盈利	1,757	303,573
	<b>11,325,142</b>	11,605,828
<b>總權益</b>	<b>11,325,142</b>	11,605,828
<b>負債</b>		
<b>非流動負債</b>		
貸款	1,657,800	1,528,400
<b>流動負債</b>		
其他應付款項及已收按金	107,416	487,037
貸款	496,250	—
	<b>603,666</b>	487,037
<b>總負債</b>	<b>2,261,466</b>	2,015,437
<b>總權益及負債</b>	<b>13,586,608</b>	13,621,265



### 31. 本公司資產負債表(續)

#### (a) 其他儲備的變動

	繳納盈餘	購股權儲備	合計
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
於二零一四年七月一日	2,074,700	18,729	2,093,429
授予董事及僱員的購股權	—	239	239
於二零一五年六月三十日	2,074,700	18,968	2,093,668
於二零一五年七月一日	<b>2,074,700</b>	<b>18,968</b>	<b>2,093,668</b>
授予董事及僱員的購股權	—	<b>21,130</b>	<b>21,130</b>
於二零一六年六月三十日	<b>2,074,700</b>	<b>40,098</b>	<b>2,114,798</b>

#### (b) 保留盈利的變動

	人民幣千元
於二零一四年七月一日	673,356
年內盈利	3,514
股息	(373,297)
於二零一五年六月三十日	303,573
於二零一五年七月一日	<b>303,573</b>
年內盈利	<b>24,819</b>
股息	<b>(326,635)</b>
於二零一六年六月三十日	<b>1,757</b>

**股東**

於二零一六年六月三十日，本集團有超過3,400位非機構股東。

**財務紀要**

二零一六財政年度中期業績	二零一六年二月二十四日刊登公佈
二零一六財政年度全年業績	二零一六年九月二十一日刊登公佈
暫停辦理股份過戶登記以釐定有權出席 二零一六年股東週年大會	二零一六年十二月五日至二零一六年十二月七日 (包括首尾兩天)
二零一六年股東週年大會	二零一六年十二月七日
末期股息及特別股息除息日期	二零一六年十二月二十日
最後辦理股份過戶時間以符合有權獲派末期股息 及特別股息	二零一六年十二月二十一日下午四時三十分
暫停辦理股份過戶登記以釐定有權獲派末期股息 及特別股息	二零一六年十二月二十二日至二零一六年十二月二十八日 (包括首尾兩天)
派付二零一六財政年度末期股息及特別股息#	二零一七年一月十二日

# 根據股東於二零一六年股東週年大會上對末期股息及特別股息之批准而定

**股東週年大會**

二零一六年股東週年大會將於二零一六年十二月七日(星期三)舉行。二零一六年股東週年大會通告(為致股東通函的一部分)將連同年報一併寄出。二零一六年股東週年大會通告及代表委任表格亦將於聯交所披露易網站www.hkexnews.hk「上市公司公告」及本公司網址www.ndpaper.com刊載。

## 股份資料

### 股份資料(於二零一六年六月三十日)

市值：	港元275億
已發行股份：	4,666,220,811股股份
面值：	每股0.1港元
每手買賣單位：	1,000股股份

## 股份上市

玖龍紙業的股份於二零零六年三月在聯交所主板上市(股份代號：2689)。

## 股息

截至二零一六年六月三十日止年度每股股息

— 中期股息：	每股人民幣2分
— 末期股息：	每股人民幣8分
— 特別股息：	每股人民幣3分

## 股份過戶登記

### 總處：

Codan Services Limited  
Clarendon House, 2 Church Street, Hamilton HM 11, Bermuda

### 香港分處：

卓佳證券登記有限公司  
香港皇后大道東183號合和中心22樓  
電話：(852) 2980 1333  
傳真：(852) 2810 8185

## 投資者關係聯絡

玖龍紙業(控股)有限公司  
企業傳訊部  
香港九龍觀塘海濱道181號One Harbour Square22樓1室  
電話：(852) 3929 3800  
傳真：(852) 3929 3890  
電郵：info\_hk@ndpaper.com

## 股份代號

聯交所：2689  
路透社：2689.HK  
彭博：2689 HK

## 網址

www.ndpaper.com  
www.irasia.com/listco/hk/ndpaper

「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
「二零一六年購股權計劃」	指	本公司於二零一五年十二月十一日採納之購股權計劃
「二零一六年股東週年大會」	指	將於二零一六年十二月七日舉行的股東週年大會
「美國中南」	指	美國中南有限公司，根據美國加利福尼亞州法律成立的有限公司，由張女士及劉先生間接全資擁有
「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
「英屬處女群島」	指	英屬處女群島
「公司細則」	指	玖龍控股的公司細則
「企業管治守則」	指	上市規則附錄十四所載之企業管治守則之守則條文
「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中一名董事
「東莞龍騰」	指	東莞市龍騰實業有限公司，於二零零三年五月在中國成立的有限責任公司
「財政年度」或「財年」	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
「香港」或「香港特別行政區」	指	中國香港特別行政區
「弘龍包裝」	指	東莞弘龍包裝有限公司，一間在中國成立的公司
「獨立非執行董事」	指	玖龍控股獨立非執行董事
「上市規則」	指	聯交所證券上市規則

「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、副董事長兼行政總裁
「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，本公司執行董事兼董事長
「南通騰龍」	指	南通騰龍化工科技有限公司，一間在中國成立的公司
「中國」	指	中華人民共和國
「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
「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
「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
「聯交所」	指	香港聯合交易所有限公司
「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的全外資企業
「The Liu Family Trust」	指	以劉先生為成立人及BNP Paribas Jersey Trust Corporation Limited為信託人而成立之基金
「中南天津」	指	中南(天津)再生資源有限公司，一間在中國成立的公司
「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
「本年度」	指	截至二零一六年六月三十日止十二個月
「%」	指	百分比

\* 僅供識別



本2015／16年報(「年報」)的中、英文本已登載於本公司網站[www.ndpaper.com](http://www.ndpaper.com)及聯交所披露易網站[www.hkexnews.hk](http://www.hkexnews.hk)。

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、通函及代表委任表格)，及因任何理由以致在接收載於本公司網站的年報上出現困難的股東，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。

股東可在給予本公司合理時間的書面通知，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，該書面通知應交予本公司之股份過戶登記香港分處 — 卓佳證券登記有限公司，地址為香港皇后大道東183號合和中心22樓，或將該通知電郵至[ndpaper-ecom@hk.tricorglobal.com](mailto:ndpaper-ecom@hk.tricorglobal.com)。



玖龍紙業(控股)有限公司\*

NINE DRAGONS PAPER (HOLDINGS) LIMITED