



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 2017/2018



# 目錄

## 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	2	<b>董事及高級管理層簡歷</b>	
財務摘要	3		
主要產品	4	董事及高級管理層	66
董事長報告	6		
<b>管理層討論及分析</b>		<b>董事會報告及財務報表</b>	
業務分析	8	董事會報告	71
財務回顧	13	獨立核數師報告	81
本集團在過去五年的概況	18	綜合資產負債表	86
		綜合損益表	88
		綜合全面收入表	89
		綜合權益變動表	90
		綜合現金流量表	92
		綜合財務報表附註	93
<b>企業管治報告</b>		<b>權益人資料</b>	
環境、社會及管治報告	20	其他資料	152
投資者關係	41	釋義	154
企業管治	45		
薪酬委員會	56		
審核委員會	61		
內部監控及風險管理	63		

## 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  
Ken Liu先生 *(副董事長)*  
張元福先生 *(財務總監)*  
張連鵬先生

#### 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  
陳克復先生

#### 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	二零一八年	二零一七年	增減
<b>經營業績(人民幣百萬元)</b>			
銷售額	52,781.8	39,154.8	34.8%
毛利潤	11,585.2	7,976.3	45.2%
經營盈利	10,434.7	6,560.7	59.0%
除所得稅前盈利	9,551.3	5,435.0	75.7%
本公司權益持有人應佔盈利	7,848.1	4,383.7	79.0%
本公司權益持有人應佔經調整盈利 <sup>(1)</sup>	7,868.8	4,765.3	65.1%
<b>財務狀況(人民幣百萬元)</b>			
經營活動所得現金淨額	8,400.3	3,513.3	139.1%
淨債務	23,667.5	22,441.5	5.5%
股東資金	35,979.5	29,748.7	20.9%
<b>每股數據(人民幣分)</b>			
每股盈利 — 基本	167.9	93.9	78.8%
每股盈利 — 攤薄	167.5	93.7	78.8%
每股股息			
— 中期	10.0	5.0	100.0%
— 末期	40.0	25.0	60.0%
<b>其他數據(人民幣百萬元)</b>			
資本開支	6,386.6	3,612.3	76.8%
<b>主要比率(%)</b>			
毛利率	21.9	20.4	1.5百分點
經營盈利率	19.8	16.8	3.0百分點
純利率	14.9	11.2	3.7百分點
息稅折舊攤銷前盈利率	24.0	22.3	1.7百分點
已動用資本回報	12.5	9.0	3.5百分點

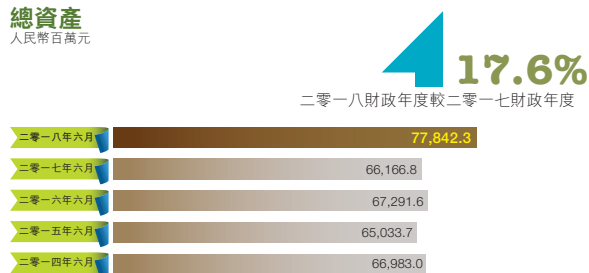
- 本集團收入增加34.8%至約人民幣52,781.8百萬元
- 本公司權益持有人應佔盈利上升79.0%至約人民幣7,848.1百萬元
- 本公司權益持有人應佔經調整盈利增加65.1%至約人民幣7,868.8百萬元
- 純利率上調3.7百分點至14.9%

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(扣除稅項)以及衍生金融工具產生的收益/虧損(扣除稅項)。

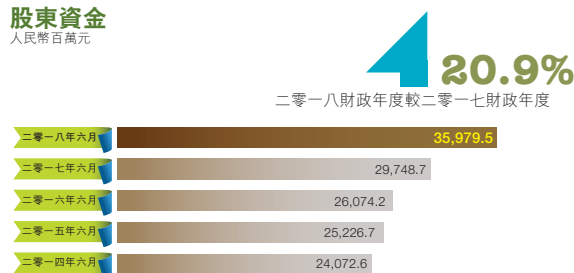
## 總資產

人民幣百萬元



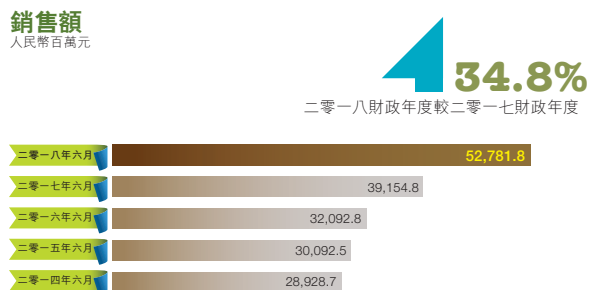
## 股東資金

人民幣百萬元



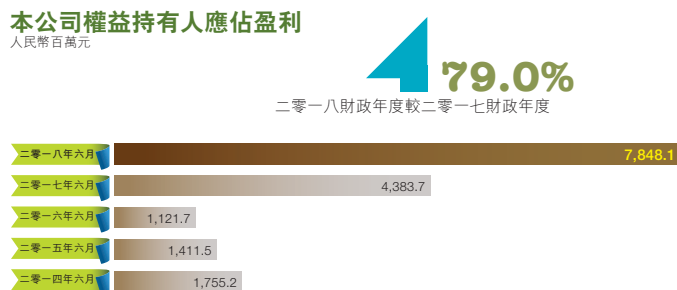
## 銷售額

人民幣百萬元



## 本公司權益持有人應佔盈利

人民幣百萬元



## 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，兼顧牛卡紙強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、江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50-80g/m<sup>2</sup>高品質雙膠紙，本產品已通過FSC認證。集團分別以海龍、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。

### 05 美國漿紙廠提供的產品

#### ▶ 1) 印刷用紙

本集團的印刷用紙產品範圍可覆蓋差不多所有的應用項目，旗下工廠出產銅板紙、塗布機械漿紙及雙膠紙類產品，可用作各種不同用途，例如目錄、雜誌、零售宣傳單張及商業印刷。

#### ▶ 2) 特種紙

本集團的特種紙具創新及適應性，品質穩定，客戶服務卓越和可靠，主要集中在作標籤紙及防粘襯紙用途，本集團之Rumford部門已在此市場有逾20年銷售經驗。

#### ▶ 3) 木漿

本集團的各種NBSK及NBHK木漿因其穩定性和實用性而馳名市場。

## 董事長報告



致各位股東：

本集團本年度的銷售額及盈利均創下成立以來的最高紀錄，反映玖龍紙業過去致力建立的龐大產銷平台，已在中國包裝紙板市場逐步改善有序的過程中，牢牢掌握領先地位。同時，隨著中國環保政策加強對進口廢舊物料的管控，進口廢紙的供應和國產廢紙的價格出現大幅波動，本集團有效調整營運策略，積極整合上游資源，把握全球各地的發展商機，務求配合市場變化，並保持本集團在規模效益、原材料採購和成本控制等多方面的優勢。

本年度內，政府繼續以嚴厲的力度監管製造業的環境管理，並嚴格審批新產能，令中國包裝紙板市場的供求秩序持續改善，對產品定價能力帶來支持；而政府嚴格控制進口廢紙的配額和質量，推動了對國內廢紙更大的需求，導致價格劇烈波動，包裝紙板價格也在成本轉嫁的導向下同樣出現大幅波動。在如此變化多端的市場環境中，本集團憑藉多元化的產品組合、強大的全球採購網絡、完善的市場數據系統、靈活的定價和庫存策略及經驗豐富的銷售團隊，及時調整產品價格以抵消原材料價格的波動，從而保持盈利增長。

本集團於本年度之總銷售額為約人民幣52,781.8百萬元，較去年同期增加34.8%，總銷售量為約13.0百萬噸。盈利表現方面，毛利率由去年同期的20.4%提高至約21.9%；權益持有人應佔盈利為約人民幣7,848.1百萬元，若不包括經營及融資活動的匯兌虧損(扣除稅項)，本年度之權益持有人應佔盈利則為約人民幣7,868.8百萬元，同比增長65.1%。本年度本集團每股基本盈利為約人民幣1.68元。董事會已建議派付末期股息每股人民幣40.0分。

目前包裝紙板行業因中國廢紙進口政策及全球廢紙市場供應的變化而正在作出相應的改變，本集團積極探索及實施多項長短期措施，以配合政府政策和市場的變化，確保國內和海外原材料的穩定供應，並進一步鞏固玖龍紙業在市場中的領導地位。這些措施包括提高原材料供應的質量和使用效率，加強原材料的成本優勢，優化物流支援，尋找同具成本效益的替代纖維，積極推進在海外不同國家生產再生漿之計劃以及物色合適的原木漿資源性投資項目等。

於二零一八年六月，本集團在美國的全資附屬公司ND Paper LLC收購了分別位於緬因州Rumford和威斯康辛州Biron的兩家百年漿紙一體化工廠。該兩家漿紙廠生產各類以木漿為原材料的紙品，也在市場上銷售木漿產品。此次收購實現了本集團業務模式的上游整合，除了非常成功地把握當地的生產和銷售，也是玖龍紙業全球纖維採購和客戶發展及真正邁向國際化的重要一步，未來可為本集團提供高質量的原生纖維，以滿足生產需求，降低生產成本。由於在越南基地的新紙機於二零一七年八月投產和在美國的此項收購，本集團總設計年產能現已增至約1,500萬噸。

本集團在中國市場的新紙機項目中，位於重慶(第三期)的一台新紙機於本年度內繼續按計劃進行建設，設計年產能為55萬噸，目標於二零一八年第四季投產；而三台分別位於瀋陽、河北及泉州(第二期)的三台新紙機也在建設中，設計年產能共為145萬噸，目標於二零一九年第二季陸續投產。另外位於東莞的一台新紙機項目也在建設中，設計年產能為60萬噸，目標為於二零一九年第三季投產。同時，本集團在美國之全資附屬公司已於二零一八年八月簽訂有關收購位於西維珍尼亞州Fairmont的一個再生漿製造項目的協議。該項目的年產能為22-25萬噸，是全球三家風乾式再生漿製造廠之一。在上述的收購及新項目完成之後，本集團的總設計年產能將達到約1,800萬噸。

財務管理方面，由於新紙機及各發展項目的建設需要資金，本集團於本年度年底的借貸總額和借貸淨額相對上年度年底均略見增加，但淨負債比率(淨負債對總權益總額)則從上年度年底的74.6%下降至本年度年底的約65.3%，而財務費用淨額也有所下降。本年度本集團錄得約人民幣20.7百萬元之經營及融資活動匯兌虧損(扣除稅項)；於本年度末，本集團債務組合中約有55%為人民幣，約23%為美元及港幣，約21%為歐元。

展望未來，預料宏觀經濟環境將保持波動，貿易戰為全球市場帶來更多變數，而中國包裝紙板行業的廢紙供應也將繼續受到政府政策的影響。儘管變化多端的大環境影響著市場，面臨著挑戰，但是我們相信國內的消費市場對包裝紙板需求的基本面還是保持，而原料結構通過我們的努力和作出調整後，成本繼續挖潛，保持我們的優勢。本集團將審慎看待市場，繼續關注負債，並作出有把握及有盈利的投資。未來我們將立足中國，放眼世界，一方面鞏固多年來在國內生產、銷售各方面均勝人一籌的實力和客戶網絡，另一方面，將以更靈活、更有效的業務策略，在全球開拓更多上、下游的商機，以期更好地掌握所需的資源和增加協同效應，在行業中脫穎而出，長期為股東實現最佳公司價值。

藉此機會，本人謹代表董事會全體同仁向為玖龍紙業付出努力及信任的管理層和全體員工、各級政府、投資者、銀行以及一直支持本集團的業務夥伴，致以衷心的感謝！

董事長  
張茵

香港，2018年9月18日



# 管理層討論及分析

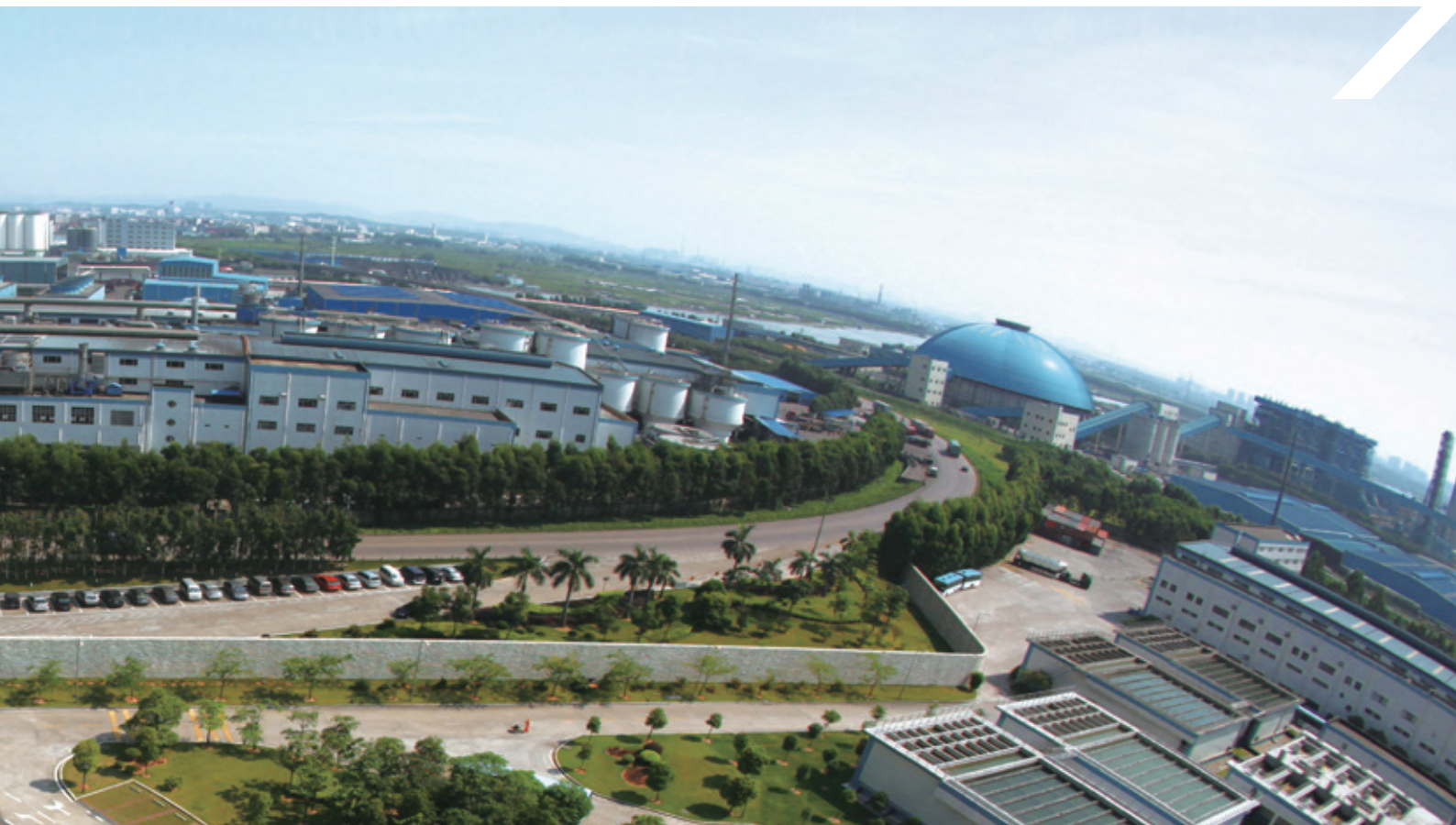


## 業務分析

### 營運回顧

玖龍紙業作為亞洲最大的箱板原紙生產商，主要從事生產及銷售多樣化的優質包裝紙板產品，包括卡紙(牛卡紙、環保牛卡紙、白面牛卡紙及塗布牛卡紙)、高強瓦楞芯紙及塗布灰底白板紙，以及生產及銷售環保型文化用紙(包括雙膠紙及複印紙等)和特種紙。本集團採用先進及高度自動化的進口生產設備及系統，並擁有一支高效及以服務為本的銷售團隊，以迎合其廣泛客戶網絡的需要。本集團亦擁有兩家位於美國的漿紙一體化工廠。

本年度內，中國政府收緊對進口廢紙配額及品質的管控，導致進口廢紙供應及國內廢紙價格出現急劇波動。然而，政府在環保督察和執行法規方面執行更嚴謹的措施，而更為嚴格的審批要求亦限制進入市場的新產能數目，令到中國包裝紙板行業的供需秩序繼續改善，讓本集團因應廢紙價格波動及時調整產品訂價。此定價



能力令本集團能在面臨富挑戰性的市場環境下，盈利仍可穩定在合理的水平。本集團為實現最佳盈利能力而採取主動的策略，在售價、銷量及存貨水平之間達致適當平衡取得成效，令本年度的銷售收入及盈利均創歷史新高。

本集團按照政府政策及市場情況採購其供應品及設備。儘管於本年度內廢紙進口至中國受到更多限制，本集團仍能維持靈活的採購策略，透過緊貼不同來源的市場供應及市價走勢，選購最佳性價比的原材料。作為廢紙市場的大買家，本集團能夠獲取相對較多的政府進口配額及有效利用國內外不同廢紙供應渠道，即使於價格波動期間，都可以優化其原材料成本。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66%。



於本年度，越南基地的二號紙機於二零一七年八月投產，並於二零一八年一月開始商業生產。該新紙機的設計年產能為350,000噸卡紙產品，使本集團的總設計年產能達到14.08百萬噸。

**本集團現時於亞洲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	7.58
瓦楞芯紙類	3.40
塗布灰底白板紙類	2.60
包裝紙板總產能	<u>13.58</u>
環保型文化紙類	<u>0.45</u>

**(按地點分佈)**

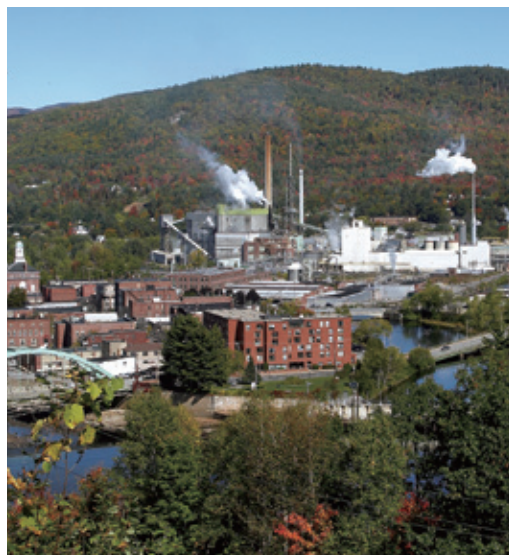
東莞	37.4%
太倉	21.6%
天津	15.3%
重慶	9.6%
泉州	4.6%
瀋陽	2.5%
河北	3.6%
樂山	2.2%
越南	3.2%
總計	<u>100.00%</u>

## 本集團現時於亞洲各造紙基地之包裝紙及文化用紙造紙機數目

### (按地點分佈)

東莞	15
太倉	8
天津	5
重慶	3
泉州	2
瀋陽	1
河北	2
樂山	1
越南	2
總計	39

二零一八年六月，本集團收購兩家美國漿紙一體化工廠，進一步提升本集團總年產能至約15百萬噸。位於緬因州Rumford的漿紙廠營運三條合併年產能為550,000噸的造紙生產線，生產單面塗布紙、銅板紙及塗布機械漿紙類產品。該漿紙廠製造木漿的合併年產能為520,000噸，有兩條木漿生產線及一條漿板機，所生產的木漿包括短纖及長纖產品，其中400,000噸乃供自用，其餘約120,000噸供於市場出售。位於威斯康辛州Biron的漿紙廠營運兩條合併年產能為340,000噸的造紙生產線，生產塗布機械漿紙類產品。該等漿紙廠向其既有客戶群提供成本具競爭力的優質產品，同時收購也代表着本集團現有業務向上游整合，是本集團國際化發展及全球纖維採購策略的重要一步，讓本集團取得優質原木漿之餘，預期亦將與本集團現有原料採購及生產程序產生協同效益，包括節約成本。



本集團繼續作為環境管治及合規的行業典範，並已成功完成必要的政府環境評估及審批，其位於中國的生產基地連續多年被當地環保部門評為「環保誠信企業」，並繼續取得ISO 14001環境管理體系認證及清潔生產認證。

本集團在行內的領導地位亦反映在其於管理、技術、產品及環境管理等各方面的技術差異及創新。迄今，本集團已獲得449項專利，另有189項專利正在申請或審批中。

於二零一八年六月三十日，本集團在中國及越南的業務共聘用約17,000名全職僱員，並繼續就其生產基地內的職業健康及安全管理系統獲得OHSAS 18001認證，而在美國的業務則有約1,000名僱員。

### 業務策略及發展計劃

玖龍紙業已於中國包裝紙板產品市場建立了一個具備高效成本結構的龐大生產、銷售、採購及物流平台，為其廣泛的客戶網絡一站式提供完整的產品組合及優質售前售後服務。本集團在各方面擁有競爭優勢的同時，亦不斷努力優化其現有營運，如升級設備、提振效率、控制成本及環保標準等。本集團亦就智能管理開發了全面而高效的資訊系統，向「信息化、自動化及智能化」的目標邁進。

為適應中國收緊廢紙進口政策，市場正在變化中。本集團於全球積極開拓及進行上游發展，以確保其龐大生產平台能獲得穩定、可靠及具成本效益的原材料供應。本集團現正採取多項短期及長期措施，例如促進提升廢紙供應品質及使用效率、提高原材料成本效益、加強物流支援、採用成本效益相等的纖維替代品、發展海外再生紙漿生產、物色原木漿項目等。於二零一八年八月，本公司位於美國之全資附屬公司簽訂有關收購位於美國西維吉尼亞州Fairmont再生紙漿廠的協議，該紙漿廠的年產能為220,000至250,000噸，是全球三家可生產風乾再生紙漿的紙漿廠之一。完成後，預期此項收購將可令本集團獲得優質的再生紙漿，令其製造基礎更為多元化。

本集團在中國包裝紙板市場的核心業務發展方面，在現有生產基地興建以下五台新紙機的計劃於本年度內繼續取得進展：

生產基地	產品	設計年產能	目標投產日期
重慶(第三期)	卡紙	550,000噸	二零一八年第四季
泉州(第二期)	卡紙	350,000噸	二零一九年第二季
河北(第二期)	卡紙	500,000噸	二零一九年第二季
瀋陽(第二期)	卡紙	600,000噸	二零一九年第二季
東莞	卡紙	600,000噸	二零一九年第三季

上述所有項目完成後，本集團的總設計年產能預期約為18百萬噸。

## 財務回顧

### 銷售額

於二零一八財政年度，本集團的銷售收入約為人民幣52,781.8百萬元，較二零一七財政年度增加約34.8%。本集團銷售收入之主要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94.2%，其餘約5.8%的銷售收入則來自其環保型文化用紙及高價特種紙產品業務。

本集團二零一八財政年度的銷售收入較二零一七財政年度增加約34.8%，乃主要受產品售價上升所帶動。於二零一八財政年度，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約52.2%、23.7%、18.4%及5.1%，二零一七財政年度則分別為49.9%、23.1%、20.8%及5.6%。

本集團於二零一八年六月三十日的包裝紙板、環保型文化用紙設計及兩個美國漿紙廠的產品年產能為約15.0百萬噸，其中卡紙、高強瓦楞芯紙、塗布灰底白板紙、環保型文化用紙及於二零一八年六月二十九日收購完成後兩個美國漿紙廠的產品（包括單面塗布紙、銅板紙及塗布機械漿紙）分別為每年約7.6百萬噸、3.4百萬噸、2.6百萬噸、約0.5百萬噸及約0.9百萬噸。本集團於二零一八財政年度及二零一七財政年度的包裝紙板產品及環保型文化用紙總銷量維持穩定，約為13.0百萬噸。

二零一八財政年度卡紙的銷量較二零一七財政年度增加約2.9%，二零一八財政年度高強瓦楞芯紙的銷量與二零一七財政年度相比則維持穩定，而二零一八財政年度塗布灰底白板紙及環保型文化用紙的銷量則較二零一七財政年度分別減少約6.9%及3.8%。

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）。於二零一八財政年度，國內消費相關的銷售收入佔本集團總銷售收入97.0%，而餘下3.0%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。

於二零一八財政年度，本集團五大客戶的銷售額合共佔本集團銷售收入約4.4%（二零一七財政年度：4.2%），其中最大單一客戶的銷售額約佔1.1%（二零一七財政年度：1.1%）。

### 毛利潤

二零一八財政年度的毛利潤約為人民幣11,585.2百萬元，較二零一七財政年度的人民幣7,976.3百萬元增加約人民幣3,608.9百萬元或45.2%。毛利率則由二零一七財政年度的20.4%增至二零一八財政年度的約21.9%，乃主要由於產品售價上升而銷售量維持穩定所致。

### 其他收入、其他開支及其他虧損 — 淨額

其他收入、其他開支及其他虧損（淨額）由二零一七財政年度的人民幣681.7百萬元增加約61.6%至二零一八財政年度的約人民幣1,101.7百萬元。增加之主要來源為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增加約人民幣282.4百萬元至人民幣914.4百萬元。本集團已付有關以廢紙為主要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

二零一八財政年度的銷售及市場推廣成本約為人民幣1,115.1百萬元，較二零一七財政年度的人民幣837.9百萬元上升約33.1%。銷售及市場推廣成本增加乃由於二零一八財政年度銷售額增加所致。二零一八財政年度的銷售及市場推廣成本總額佔本集團銷售收入的百分比為2.1%，與二零一七財政年度相比維持穩定。

### 行政開支

行政開支由二零一七財政年度的人民幣1,142.3百萬元增加約7.4%至二零一八財政年度的約人民幣1,226.5百萬元。行政開支金額佔本集團銷售收入的百分比由二零一七財政年度的2.9%下跌至二零一八財政年度的2.3%，乃由於二零一八財政年度的銷售收入較二零一七財政年度增加34.8%所致。

### 經營盈利

二零一八財政年度的經營盈利約為人民幣10,434.7百萬元，較二零一七財政年度增加約人民幣3,874.0百萬元或59.0%。經營盈利率由二零一七財政年度的16.8%增加至二零一八財政年度的約19.8%，乃主要由於毛利率由二零一七財政年度的20.4%增加至二零一八財政年度的21.9%所致。

### 財務費用

二零一八財政年度的財務費用較二零一七財政年度的人民幣1,066.0百萬元減少約3.9%至約人民幣1,024.3百萬元。財務費用減少乃主要由於物業、廠房及設備之已資本化利息增加約人民幣79.5百萬元及二零一八財政年度票據貼現費用較二零一七財政年度減少約人民幣44.2百萬元之淨影響所致。

### 經營及融資活動的匯兌虧損 — 淨額

二零一八財政年度的除稅前經營及融資活動的匯兌虧損總額約為人民幣9.2百萬元(分別指除稅前經營活動匯兌收益約人民幣89.4百萬元及除稅前融資活動的匯兌虧損約人民幣98.6百萬元)，從二零一七財政年度的人民幣399.6百萬元大幅減少約人民幣390.4百萬元或97.7%。

於二零一八財政年度，經營及融資活動的匯兌虧損總額(扣除稅項)約為人民幣20.7百萬元，而二零一七財政年度則為人民幣382.7百萬元。

### 所得稅開支

二零一八財政年度的所得稅開支約為人民幣1,690.0百萬元，較二零一七財政年度增加約64.8%或人民幣664.6百萬元，乃主要由於除稅前盈利大幅增加所致。

本集團的實際稅率(所得稅開支除以本年度除所得稅前盈利)由二零一七財政年度的18.9%跌至二零一八財政年度的約17.7%。

## 純利

本公司權益持有人應佔盈利由二零一七財政年度的人民幣4,383.7百萬元增加人民幣3,464.4百萬元或約79.0%至二零一八財政年度的約人民幣7,848.1百萬元。倘不計及經營及融資活動的匯兌虧損(扣除稅項)約人民幣20.7百萬元，二零一八財政年度的本公司權益持有人應佔盈利增加約65.1%至約人民幣7,868.8百萬元，乃由於產品售價大幅上升及本集團盈利率改善所致。

於二零一七財政年度，倘不計及經營及融資活動的匯兌虧損(扣除稅項)人民幣382.7百萬元及衍生金融工具收益(扣除稅項)人民幣1.1百萬元，本公司權益持有人應佔盈利為人民幣4,765.3百萬元。

## 企業合併

於二零一八財政年度內，本集團自Catalyst Paper Corporation收購兩個分別位於美國緬因州Rumford及威斯康辛州Biron的漿紙廠之100%股權。該收購事項於二零一八年六月二十九日完成。截至二零一八年六月三十日止兩日期間，所收購業務並無為本集團貢獻重大收益或溢利。

## 股息

於二零一八財政年度，本集團已派付中期股息每股人民幣10.0分，合共人民幣467.4百萬元。董事建議派付末期股息每股人民幣40.0分，合共將約為人民幣1,869.7百萬元。二零一八財政年度的股息總額為每股人民幣50.0分。二零一八財政年度的派息率約為29.8%。

## 營運資金

存貨由二零一七財政年度的人民幣4,679.1百萬元增加約43.0%至二零一八財政年度約人民幣6,691.1百萬元。存貨主要包括約人民幣3,619.3百萬元的原料(主要為廢紙、煤炭及備件)以及約人民幣3,071.8百萬元的成品。

原料由二零一七財政年度的人民幣2,849.6百萬元增加約27.0%至二零一八財政年度約人民幣3,619.3百萬元。原料結存增加乃主要由於二零一八財政年度廢紙成本大幅增加，以及於二零一八年六月二十九日按成本約人民幣328.5百萬元購買兩個位於美國漿紙廠的原料所致。

成品由二零一七財政年度的人民幣1,829.5百萬元增加約67.9%至二零一八財政年度約人民幣3,071.8百萬元。成品增加乃主要由於二零一八財政年度原料成本大幅增加，以及於二零一八年六月二十九日按成本約人民幣197.3百萬元購買兩個位於美國漿紙廠的成品所致。

於二零一八財政年度，原料(不包括備件)的週轉天數維持相對穩定，約為25天，而二零一七財政年度則為25天，成品的週轉天數則由二零一七財政年度的21天增至約27天。

於二零一八財政年度，應收貿易賬款及應收票據約為人民幣5,998.3百萬元，較二零一七財政年度的人民幣5,399.2百萬元增加約11.1%。於二零一八財政年度內，應收貿易賬款週轉天數約為28天，處於本集團給予其客戶的信貸期內。

於二零一八財政年度，應付貿易賬款及應付票據約為人民幣3,172.7百萬元，較二零一七財政年度的人民幣2,291.2百萬元增加約38.5%。二零一八財政年度的應付貿易賬款及應付票據週轉天數約為28天，處於大部分供應商給予的信貸期內。



## 流動資金及財務資源

本集團於二零一八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二零一七財政年度的人民幣5,248.9百萬元增至二零一八財政年度約人民幣10,791.2百萬元，增長約105.6%。增長主要是由於盈利增加及營運資金變動，尤其是應付貿易賬款、應付票據及其他應付款項增加所致。就於二零一八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32,321.3百萬元以及現金及現金等價物約人民幣9,044.7百萬元。

於二零一八年六月三十日，股東資金約為人民幣36,265.6百萬元，較二零一七財政年度增加約人民幣6,180.8百萬元。每股股東資金由二零一七財政年度的人民幣6.4元增至二零一八財政年度的約人民幣7.8元。

## 債務管理

本集團的未償還貸款由二零一七年六月三十日的人民幣28,949.1百萬元增加約人民幣3,763.1百萬元至二零一八年六月三十日約人民幣32,712.2百萬元。短期及長期貸款分別約為人民幣18,141.1百萬元及人民幣14,571.1百萬元，分別佔貸款總額55.5%及44.5%。於二零一八年六月三十日，本集團約99.7%債務為無抵押債項。

本集團的淨債務對總權益比率由二零一七年六月三十日的74.6%減至二零一八年六月三十日約65.3%。董事會將密切監察本集團的淨債務對總權益比率，並逐步減少貸款。

## 庫務政策

本集團制定庫務政策以達到更有效控制庫務運作及降低資金成本的目標。因此，其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，本集團將以外幣貸款、貨幣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。

本集團所採納的庫務政策旨在：

**(a) 減低利率風險**

此乃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，及比較其現有協議的貸款利差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。於二零一八年六月三十日，外幣貸款總額相當於約人民幣14,601.6百萬元，而以人民幣計值的貸款約為人民幣18,110.6百萬元，分別佔本集團貸款約44.6%及55.4%。

**貸款成本**

長期貸款及短期貸款的實際利率於二零一八年六月三十日為每年3.4%及3.3%，而於二零一七年六月三十日則為每年3.5%及3.3%。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)由二零一七財政年度的人民幣1,123.5百萬元輕微增加至二零一八財政年度約人民幣1,160.2百萬元。

**資本開支**

於二零一八財政年度內，本集團已支付約人民幣6,386.6百萬元興建工廠大廈、購買廠房、機器及設備。該等資本開支全部由內部資源及貸款撥付。

**資本承擔**

本集團所作出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4,492.1百萬元。以上承擔主要與擴充本集團產能以及改善若干現有生產線以達致更佳的成本控制及提高其盈利能力有關。

**或然負債**

於二零一八財政年度，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				
	二零一八年	二零一七年	二零一六年	二零一五年	二零一四年
銷售額	52,781.8	39,154.8	32,092.8	30,092.5	28,928.7
銷售成本	41,196.6	(31,178.5)	(26,231.5)	(25,376.1)	(24,177.6)
毛利潤	11,585.2	7,976.3	5,861.3	4,716.4	4,751.1
其他收入／(開支)及 其他(虧損)／收益，淨額	1,101.7	681.6	591.0	154.5	193.4
經營活動的匯兌收益／(虧損)， 淨額	89.4	(117.0)	(337.6)	(7.1)	24.7
出售一間附屬公司產生之虧損	—	—	—	(26.6)	—
銷售及市場推廣成本	(1,115.1)	(837.9)	(736.0)	(679.1)	(525.6)
行政開支	(1,226.5)	(1,142.3)	(1,047.6)	(917.7)	(820.7)
經營盈利	10,434.7	6,560.7	4,331.1	3,240.4	3,622.9
財務收入	102.9	106.7	138.7	130.2	70.4
財務費用	(1,024.3)	(1,066.0)	(1,410.3)	(1,521.8)	(1,589.3)
融資活動的匯兌(虧損)／收益， 淨額	(98.6)	(282.6)	(1,434.5)	67.2	15.8
應佔一間聯營公司及一間合營企業 的盈利，淨額	136.6	116.2	42.4	39.5	37.5
除所得稅前盈利	9,551.3	5,435.0	1,667.4	1,955.5	2,157.3
所得稅開支	(1,690.0)	(1,025.4)	(518.0)	(499.2)	(370.3)
年內盈利	7,861.3	4,409.6	1,149.4	1,456.3	1,787.0
以下人士應佔盈利：					
— 本公司權益持有人	7,848.1	4,383.7	1,121.7	1,411.5	1,755.2
— 非控制權益	13.2	25.9	27.7	44.8	31.8

綜合現金流量表	截至六月三十日止年度				
	二零一八年	二零一七年	二零一六年	二零一五年	二零一四年
經營活動所得／(所用)現金淨額	8,400.3	3,513.3	6,460.5	5,606.4	3,482.4
投資活動所用現金淨額	(7,375.8)	(3,166.4)	(1,360.6)	(2,187.9)	(2,480.1)
融資活動所得／(所用)現金淨額	1,582.8	(4,844.0)	(1,497.5)	(4,007.4)	890.7
現金及現金等價物增加／(減少) 淨額	2,607.3	(4,497.1)	3,602.4	(588.9)	1,893.0

人民幣百萬元

綜合資產負債表	於六月三十日				
	二零一八年	二零一七年	二零一六年	二零一五年	二零一四年
<b>總資產</b>	77,842.3	66,166.8	67,291.6	65,033.7	66,983.0
存貨	6,691.1	4,679.1	3,605.5	3,553.2	4,523.3
應收貿易賬款及應收票據	5,998.3	5,399.2	4,597.7	5,351.5	4,894.6
其他應收款項及預付款	2,979.7	1,220.7	954.6	1,397.6	2,231.0
可退回稅項	10.0	50.1	46.7	28.0	13.0
衍生金融工具	—	—	—	—	3.5
短期銀行存款	—	10.8	274.0	563.6	—
現金及現金等價物及受限制現金	9,044.7	6,496.8	11,056.1	7,334.0	7,938.4
<b>總流動資產</b>	24,723.8	17,856.7	20,534.6	18,227.9	19,603.8
物業、廠房及設備	51,121.4	46,415.1	44,860.8	45,010.9	45,599.2
土地使用權	1,483.0	1,520.8	1,521.8	1,472.4	1,479.8
無形資產	231.4	230.7	245.3	251.5	223.2
於聯營公司及合營企業的投資	176.2	119.8	65.8	64.2	52.7
遞延所得稅資產	85.2	2.4	15.9	6.8	24.3
其他應收款項及預付款	21.3	21.3	47.4	—	—
<b>總非流動資產</b>	53,118.5	48,310.1	46,757.0	46,805.8	47,379.2
<b>總負債</b>	41,576.7	36,082.0	40,870.8	39,508.2	42,383.5
應付貿易賬款及應付票據	3,172.7	2,291.2	4,098.0	3,963.6	3,243.2
其他應付款項及客戶墊款	2,122.2	1,842.7	1,315.2	1,181.5	1,649.5
即期所得稅負債	706.2	565.8	434.9	423.2	354.3
貸款	18,141.1	12,116.1	11,992.9	12,188.1	12,349.7
衍生金融工具	—	—	1.1	2.5	2.7
<b>總流動負債</b>	24,142.2	16,815.8	17,842.1	17,758.9	17,599.4
貸款	14,571.1	16,833.0	20,852.4	19,802.4	23,124.4
遞延所得稅負債	2,772.6	2,433.2	2,176.3	1,912.3	1,628.3
其他應付款項	90.8	—	—	34.6	31.4
<b>總非流動負債</b>	17,434.5	19,266.2	23,028.7	21,749.3	24,784.1
<b>本公司權益持有人應佔股本及儲備</b>	35,979.5	29,748.7	26,074.2	25,226.7	24,072.6
<b>非控制權益</b>	286.1	336.1	346.6	298.8	526.9

## 環境、社會及管治報告



### 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，以打造「生態玖龍」為目標，倡導「減量化、再利用、資源化」的循環經濟發展模式。我們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。



## A1. 排放物

### 先進的污水處理設備

玖龍採用國際領先的造紙生產工藝，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+芬頓深度處理四級水處理工藝，處理後的廢水做到優於行業標準《製漿造紙工業水污染物排放標準》(GB3544-2008)以及各生產基地所在地的排放標準。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。



排放水中的化學需氧量(COD)、氨氮、懸浮固體(SS)、總氮、總磷、色度、生化需氧量、酸鹼值(pH)等環保指標均優於國家排放標準。

### 國際領先的的廢氣治理設施和封閉式圓形煤倉

玖龍各生產基地均自備熱電鍋爐為生產線提供蒸汽和電力，鍋爐採用循環流化床爐型，可以從源頭減少氮氧化物產生。尾氣治理工藝方面，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，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%，降低煙氣中污染物的產生和排放，保證煙氣各項因子優於國家標準排放。

此外，玖龍鍋爐還積極新上最先進的濕式電除塵工藝，投用後可進一步降低煙塵排放量，達到國家超低排放標準(煙塵小於10毫克/立方米)，有效改善環境質量。

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，布袋除塵裝置及半乾法脫硫設施，並已裝設排放監控裝置，以確保實時在線監控廢氣排放量。

我們為提高固體廢物綜合利用率，造紙產生的漿渣全部回用到造紙車間進行循環利用，造紙產生的廢渣經挑選後全部焚燒，可為生產提供蒸汽和電力。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，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，污泥含水率低於40%，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。其他固體廢物諸如電廠粉煤灰、鍋爐渣我們外賣給有資質單位用作建材。

針對有害廢棄物，我們嚴格按照國家有關危險廢物的管理要求進行規範化管理，按照《危險廢物名錄》對廠區危險廢物進行識別，廠區設置規範化的危險廢物倉庫進行貯存，並委託具有危險廢物經營許可證的單位進行無害化處理。

## A2. 資源使用

### 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1,400萬噸。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。

能源消耗方面，玖龍集團主要以煤炭作為能源為生產提供電力及蒸汽。通過大力實施節能技術研發及改造，制定節能改造計劃，升級淘汰高耗能的設備，例如低效電機改為變頻電機、轉鼓碎漿機改造、風機改造、照明燈具、製冷設備的淘汰等措施，可大大減少煤炭的消耗。

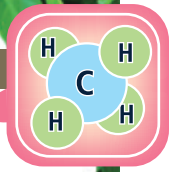
此外，通過利用污水廠沼氣、造紙廢水乾化污泥，可替代部分煤炭進行焚燒發電供熱，減少煤炭消耗量。

#### 固廢資源化利用

- > 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，二氧化碳等溫室氣體排放量因而降低
- > 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



水資源消耗方面，我們各造紙機台均配備了先進的白水回收系統，將造紙產生的白水100%循環利用，同時加大廢水回用力度，將處理後的廢水回用至生產源頭，進而減少水資源消耗。





## A3. 環境及天然資源

### 綠色產品

一直以來，我們把科技 innovation 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。



### 環保認證

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ISO 9001質量管理體系、ISO 14001環境管理體系、OHSAS 18001職業健康安全管理体系以及FSC森林環保體系認證。

### 對天然資源的影響

正如前文所述，玖龍生產原料中廢紙比例超過95%，經推算，相比於全木漿造紙，利用1噸廢紙可生產約0.8噸成品紙，可節約3-4立方米木材、約1.2噸標準煤、600度電、100多噸水。玖龍集團年回收廢紙超過1,400萬噸，可大大減少木材的砍伐，減少水資源、能源消耗，進而減少廢物排放，減輕環境負荷。



## 對環境的影響

玖龍近年來投入大量資金來解決廠區異味的問題，在進行造紙廢水處理的過程中，我們採用了國際先進的厭氧IC處理技術，主要原理是利用厭氧微生物分解廢水中的有機物，此過程將產生沼氣，我們將沼氣收集後作為清潔能源送至鍋爐焚燒。此外，污水站各類池體（酸化池、濃縮池等）也會產生一定異味。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，將臭氣經生物除臭、噴淋城洗處理，或送至鍋爐焚燒利用，開行業廢水治理之先河，有效減少廠區異味，打造花園工廠。

在正常生產運營過程中，我們還尤其關心噪音的排放，以便能為員工、周邊居民提供一個舒適的環境。在源頭，我們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。我們積極與社區居民進行溝通交流，傾聽居民對我們的意見和建議，同時定期對廠界四周進行噪音監測，以確保能符合國家《工業企業廠界環境噪音排放標準》(GB12348-2008)，減少對周邊居民的生活影響。

此外，我們還在環保文化建設方面做了諸多努力，進一步提升環保管理水平，落實節能環保措施，推動行業健康綠色發展。

### 倡導透明化管理

- 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

### 建設環保管理體系

- 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

### 辦公區域的節能環保措施

- 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

## 僱傭及勞工常規

### B1. 僱傭

#### 僱傭及福利

玖龍嚴格按照《中華人民共和國勞動法》、《中華人民共和國勞動合同法》等法律的規定組織招聘員工，不因員工的性別、年齡(未成年人除外)、地域、種族等區別對待，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。所有錄用的員工，入職報到時即與公司簽訂書面的勞動合同，充分保障勞動者的權利。

玖龍秉承「產值和效益在同行業做到領先的地位，人的素質管理及軟件管理做到領先的地位，員工的福利和待遇做到領先的地位」的使命，為所有員工提供行業內有競爭力的薪資水平，並發放豐富的其他福利，包括餐補、倒班補助、全勤獎、高溫補助、環境補助、電話補助、差旅補助等。我們自建有環境優美的宿舍小區，為全體員工提供宿舍，並免費提供各類生活娛樂設施給員工使用，如健身房、游泳池、籃球場、足球場、羽毛球場，豐富員工業餘生活。



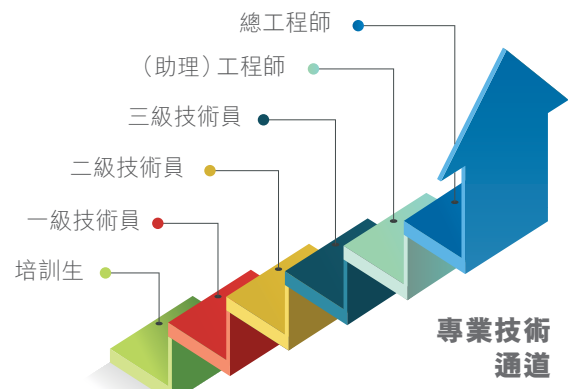
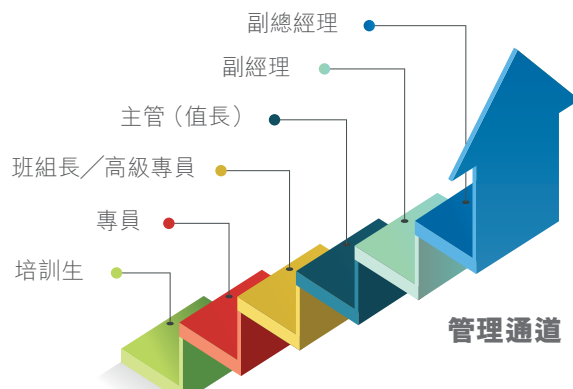
#### 工作時間及假期

玖龍嚴格按照法律規定安排員工工作時間，保證員工每工作6天後至少可以休息1天。依據《全國年節及紀念日放假辦法》，遇國家法定假日，安排員工休息，無法休息的員工按照規定支付加班費；根據《職工帶薪年休假條例》，為所有員工提供帶薪年休假；根據《女職工勞動保護特別規定》，為女職工提供產假、哺乳假。



### 員工發展

玖龍設置有管理通道和技術通道供員工選擇，鼓勵員工雙通道發展，專業技術崗位員工可以通過專業技術路線進行晉升發展，在崗位不變的情況下，實現個人在企業內職級及待遇的提升。



## B2. 健康與安全：集團相關規例的遵守及執行情況

玖龍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，公司為全體職工提供完備的安全防護用品，並每年組織職工進行職業健康體檢。

### B3. 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

2017年7月至2018年6月財年期間，集團共有2,477人次參加外部培訓，主要有特種作業培訓及取證、中層儲備幹部培養、玖龍班學員培養、專業技能培訓等，公司出資共計約人民幣3.39百萬元。

於本年度，集團共組織培訓5,681場次，164,558人次參加培訓，其中高級管理層共有216人次，約佔總人次的0.13%；中級管理層共有5,863人次，佔總人次的3.56%。

於本年度，集團共開展培訓194,741小時，人均受訓11.3小時。其中高級管理層共出席時數396小時，佔總時數的0.2%；中級管理層共出席7,463小時，佔總時數的3.8%。

按照培訓類型分類，其中思想引導及職業素養共17,794人次參加，佔總培訓人次的10.8%；專業技能培訓共49,476人次，佔30.1%；安全培訓共74,964人次，佔45.5%；清潔文明生產培訓共5,538人次，佔3.4%，其他類型培訓16,786人次，佔10.2%。

### B4. 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

集團嚴格遵守國家規定，禁止招錄16歲以下的童工，現在職員工中，年齡最小的也已超過18週歲。

集團成立有工會組織，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，公司重視工會活動的組織及作用的發揮，將人性化管理理念充分落到實處。

玖龍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，並已於2015年2月通過認證取得證書。

## B5. 供應鏈管理

### 按地區劃分的供應商數目

東莞基地：2,462	太倉基地：2,196	重慶基地：2,086
天津基地：2,070	泉州基地：1,459	瀋陽基地：1,306
樂山基地：1,269	河北基地：1,267	越南基地：1,254

- 1) 有關聘用供應商的慣例：通過對供應商的公司資質(包含成立時間、註冊資本、公司股東、經營範圍、行業必需資質證書等)、公司實體、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、供應商之間的工商關聯關係、企業信譽、供應商地域優勢等進行綜合考評，考核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合計6,812家。
- 3) 有關慣例的執行及監察方法：供應商需要按照本公司要求，提供各項資料進行存檔及考評，評估合格錄入系統成為合格供應商，評估不合格不予錄入供應商系統。集團通過定期跟蹤供應商的工商企業信息，確認供應商是否處於正常經營狀態，對經營異常狀態的供應商進行重新考評。同時定期對供應商的失信情況進行跟蹤，對存在失信行為的供應商進行凍結。

## B6. 產品責任

有關集團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：

### — 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ISO 9000、14000、OHSAS 18001等體系認證工作，打造綠色、環保、生態造紙。

— 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。

— 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。

— 描述消費者資料保障及隱私政策，及相關執行及監察方法

玖龍專門製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。

## B7. 反貪污

- 於本財年期間，沒有對集團及其僱員提出並已審結的貪污訴訟案件
- 描述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。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

本集團自1998年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。本集團一向積極履行社會責任，近年來在各種公益活動中投入超過人民幣2.6億元，並長期支持政府精準扶貧計劃。

玖龍紙業長期堅持開辦「玖龍班」，迄今已培養學員800多人，通過職業教育扶貧，資助偏遠山區貧困學生學習深造並提供就業機會，給這些貧困家庭的下一代提供一個好的平台，鼓勵他們通過自己的努力改變自己和家庭的命運，為國家和行業培養具有可持續發展的意識和技能、而且對社會心存感恩和博愛之心的人才。

- 玖龍紙業建立了多個「愛心基地」，為貧困山區留守兒童提供「玖龍愛心午餐」；
- 捐款人民幣350萬元，支持中華慈善總會「一張紙獻愛心」活動，在積極倡導廢紙回收的同時救助先心病患兒童；
- 積極開展少數民族貧困地區的扶貧工作，為甘孜雅江呷拉中學捐款人民幣500萬元，改善辦學條件；
- 支持僑愛工程「點亮藏區生活計劃」，捐款人民幣100萬元；
- 多次為受災地區捐建「僑心居」；
- 第一時間向汶川、玉樹和雅安地震災區分別捐贈了人民幣1,500萬元、1,000萬元和1,200萬元，支援災區人民抗震救災，重建家園；
- 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；
- 在香港，捐款超過港幣5,000萬元與不同機構，為社會奉獻愛心。

## 一、集團管理層身體力行參與各種公益事業

### 1、 玖龍紙業捐款1,000萬元與廣州中山大學附屬第一醫院人才計劃。



### 2、 2018年6月，參加廣東扶貧濟困日活動，捐款4,000萬元

玖龍紙業積極支持國家精準扶貧，連續9年參與廣東扶貧濟困日活動，累計捐款超過1.5億元，為國家實現「全面建成小康社會」的任務貢獻力量。



## 二、2017年7月－2018年6月間所參與的重要公益活動

### 1、精準扶貧項目

幫扶各地貧困戶發展種植業各類作物包括奈李、桃、桑、檸檬、貢柑、百香果、白蓮、以至蜂蜜、養殖牛、雞等，同時也協助修建村道和治理鄉村環境。



### 2、積極支持香港的多項公益活動

一年以來玖龍紙業在香港的各類捐款超過港幣2,500萬元，其中包括捐款香港新家園協會港幣1,800萬元、捐款團結香港基金港幣500萬元、捐款香港僑界社團聯會港幣120萬元、捐款伊利沙伯醫院港幣72萬元等。



### 3、 新一屆玖龍班開班

玖龍紙業持續開展的一項扶助貧困地區學生再教育及就業的愛心工程，同時也是公司儲備和培養人才的重要渠道之一，至二零一八年六月已共開辦13屆。



### 4、 各基地持續開展各種公益活動，為地方經濟及社會發展作出貢獻

本集團各基地經常對當地社區有需要的家庭提供援助，並對教育和社會福利機構安排愛心午餐、贈書、獎學助學、捐贈校服、器材、慰問老人老兵等活動，弘揚積極勵志、和諧關愛、敬老尊師的精神。

# 東莞基地

慰問老兵



贈書



### 太倉基地



探望老人



### 重慶基地



捐贈校服



### 天津基地



愛心午餐



### 泉州基地



頒發獎學金



### 瀋陽基地



捐贈校服

### 樂山基地



頒發獎學金





河北基地



捐贈運動器材



越南基地



捐款孤兒院

## 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，積極發展投資者關係，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的準確消息及未來展望。

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。於二零一八財政年度，玖龍紙業舉辦了十三次非交易路演，覆蓋香港、中國內地、台灣、新加坡、美國、英國及歐洲，並於香港、中國內地、澳門及新加坡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二十二次小組電話/視頻會議。



## 二零一八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
二零一七年七月	投資者會議 — 花旗香港及中國企業日(中型阿爾法股)	花旗	香港
二零一七年七月	小組午餐會及電話會議	大和資本市場	香港
二零一七年七月	非交易路演	星展銀行	香港
二零一七年七月	小組電話會議	東吳證券	
二零一七年七月	非交易路演	中金國際	香港
二零一七年七月	小組電話會議	美銀美林	
二零一七年七月	小組電話會議	第一上海證券	
二零一七年八月	小組電話會議	申萬宏源	
二零一七年八月	小組電話會議	國票證券	
二零一七年九月	投資者及分析員全年業績發佈會	玖龍紙業	香港
二零一七年九月	業績公佈後非交易路演	花旗	香港
二零一七年九月	業績公佈後非交易路演	瑞銀	上海/北京
二零一七年十月	業績公佈後非交易路演	摩根大通	紐約/波士頓/芝加哥/三藩市
二零一七年十月	業績公佈後非交易路演	美銀美林	香港
二零一七年十月	業績公佈後非交易路演	康和證券	台北
二零一七年十月	小組電話會議	第一上海證券	
二零一七年十月	業績公佈後非交易路演	美銀美林	新加坡
二零一七年十月	業績公佈後非交易路演	瑞銀	倫敦/蘇黎世/法蘭克福/阿姆斯特丹/海牙/鹿特丹
二零一七年十一月	投資者會議 — 二零一七年花旗第十二屆中華投資者會議	花旗	澳門
二零一七年十一月	投資者會議 — 第七屆年度大中華區峰會	富瑞	香港
二零一七年十一月	投資者會議 — 香港二零一七年第十二屆大和投資者會議	大和資本市場	香港
二零一七年十一月	投資者會議 — 二零一七年美銀美林中國投資者峰會	美銀美林	北京
二零一七年十一月	投資者會議 — 摩根士丹利第十六屆亞太峰會	摩根士丹利	新加坡
二零一七年十一月	小組電話會議	國泰證券	
二零一七年十二月	非交易路演	星展銀行	香港

時間	活動	舉辦/協辦機構	地點
二零一七年十二月	投資者會議 — 花旗香港及中國企業日(工業股)	花旗	香港
二零一八年一月	小組電話會議	美銀美林	
二零一八年一月	小組電話會議	國泰證券	
二零一八年一月	小組電話會議	富邦證券	
二零一八年二月	投資者及分析員中期業績發佈會	玖龍紙業	香港
二零一八年二月	業績公佈後非交易路演	花旗	香港
二零一八年三月	業績公佈後非交易路演	美銀美林	香港
二零一八年三月	業績公佈後非交易路演	瑞銀	新加坡
二零一八年三月	小組電話會議	廣發證券	
二零一八年三月	投資者會議 — 瑞信第二十一屆亞洲投資論壇	瑞信	香港
二零一八年三月	小組電話會議	元大證券	
二零一八年三月	小組視頻會議	瑞穗證券	
二零一八年四月	投資者會議 — 中國生活素質論壇	摩根大通	香港
二零一八年四月	小組電話會議	康和證券	
二零一八年四月	小組電話會議	國泰證券	
二零一八年四月	小組電話會議	凱基證券	
二零一八年四月	小組電話會議	第一上海證券	
二零一八年五月	小組會議	大和資本市場	香港
二零一八年五月	小組電話會議	花旗	
二零一八年六月	小組電話會議	富邦證券	
二零一八年六月	小組電話會議	國泰證券	
二零一八年六月	小組電話會議	美銀美林	
二零一八年六月	小組電話會議	東吳證券	

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。

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。

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於二零一七年十二月十八日假座香港如心艾朗酒店élan 220宴會廳舉行，股東大會上呈的所有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

## 企業管治

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

於2018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。

### 董事會

於本年報日期，本公司有十一名董事，包括七名執行董事及四名獨立非執行董事。本公司董事會成員有以下變動：

- (1) Ken Liu先生獲委任為執行董事及副董事長，自二零一八年六月十五日起生效；
- (2) 張成飛先生獲調任為執行董事，副董事長及副行政總裁，自二零一八年六月十五日起生效；
- (3) 張連鵬先生獲調任為執行董事，自二零一八年八月二十一日起生效；及
- (4) 陳克復先生獲委任為獨立非執行董事，自二零一八年八月二十一日起生效。

張茵女士為劉名中先生之配偶，張成飛先生之胞姊及張連鵬先生之姑母。劉晉嵩先生及Ken Liu先生為張茵女士及劉名中先生之兒子，張成飛先生之外甥及張連鵬先生之表兄。張連鵬為張成飛先生之兒子，張茵女士及劉名中先生之外甥及劉晉嵩先生及Ken Liu先生之表弟。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／有關係。

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：

							二零一七年	
	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	股東週年大會	
會議數目	7	1	4	4	4	1	1	
<b>執行董事</b>								
張茵女士(董事長)	7/7	1/1			4/4	1/1	1/1	
劉名中先生(副董事長兼行政總裁)	7/7		4/4				1/1	
張成飛先生(副董事長兼副行政總裁)	7/7		4/4		4/4	1/1	1/1	
劉晉嵩先生	7/7						1/1	
Ken Liu先生(副董事長)(註1)								
張元福先生(財務總監)	7/7						1/1	
張連鵬先生(註2)	6/6						1/1	
<b>獨立非執行董事</b>								
譚惠珠女士	7/7	1/1	4/4	4/4	4/4	1/1	1/1	
吳亮星先生	7/7	1/1	4/4	4/4	4/4	1/1	1/1	
林耀堅先生	7/7	1/1	4/4	4/4	4/4	1/1	1/1	
陳克復先生(註3)								

附註：

1. Ken Liu先生獲委任為執行董事及副董事長，自二零一八年六月十五日起生效。
2. 張連鵬先生獲調任為執行董事，自二零一八年八月二十一日起生效。
3. 陳克復先生獲委任為獨立非執行董事，自二零一八年八月二十一日起生效。

## 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

董事會由十一位成員組成，其中四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。

於二零一八年六月十五日委任Ken Liu先生為執行董事兼副董事長後，獨立非執行董事的人數已降至少於上市規則第3.10A條所規定的董事會人數三分之一。董事會於二零一八年八月二十一日委任陳克復先生為獨立非執行董事後，已符合上市規則第3.11條之規定。

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。

## 獨立非執行董事的貢獻

本公司致力建立高效的董事會，當中成員具備適合我們業務規模、複雜度及策略定位所需的能力。考慮到此，本公司的獨立非執行董事均地位顯赫，並具備以下一項或多項專長及經驗：

- 擁有多個行業豐富的董事會、財務及一般管理經驗以及公司管治事宜的知識；
- 對全球市場和經濟、政治及監管發展擁有深入及最新的知識；
- 對財務行政、銀行、法律及／或合規事宜具有一定經驗及資歷；
- 於政府部門、公營機構及／或監管當局擁有廣泛經驗；
- 在大型企業或機構擔當領導角色；
- 對商業領域有深入認識；
- 對企業社會責任事宜具警覺性。

彼等在不同領域擁有豐富經驗，並具備所需正直、廉潔的品格，擁有商業遠見，能夠妥為履行作為獨立董事的職責。為達致本集團目標及業務目的，獨立非執行董事透過提供獨立及具建設性的建議，為董事會作出寶貴貢獻，同時提供獨有見解，從而為我們各範疇的業務滲入誠信文化，此亦與我們的理念一致。彼等所擁有的豐富知識、經驗、技能及專長對董事會的決定尤其重要。透過積極參與，彼等的技能、專長及多元化背景以及資歷，讓董事會及所出任的委員會有所裨益。

此外，獨立非執行董事為確立及捍衛本公司聲譽的政策與實務的守護者，具備適當條件履行職務。彼等投入時間令自己信納我們的公司管治常規及合規政策均符合最新的規定。彼等充滿幹勁、熱誠和責任感，加上擁有卓越的能力建立和領導強大的董事會，為本集團所有持份者帶來重大價值。



### 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。因此，董事會認為，不因任期長短而影響她作為獨立人士。儘管其服務年期，本公司提名委員會已審閱及評估彼之獨立性，董事會亦審閱及滿意譚女士之獨立性。

董事會及提名委員會已評估全體獨立非執行董事的獨立性，並認為彼等均屬上市規則所界定的獨立人士。此外，截至本報告日期，董事會並無知悉有任何將削弱任何一位獨立非執行董事獨立性的事件。

### 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。於編製本集團二零一八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綜合財務報表的申報責任聲明載於第81至85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茵女士(主席)、劉名中先生、張成飛先生及劉晉嵩先生。

## 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。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名中先生及張成飛先生組成。

由薪酬委員會編製，概述其於二零一八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56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。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，概述其於二零一八財政年度的工作報告另行載於本年報第61至62頁。

## 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，張茵女士(主席)、譚惠珠女士、吳亮星先生、林耀堅先生及張成飛先生。

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。

於二零一八年財政年度，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。

提名委員會已按五大重點範圍制定可計量的目標：性別、年齡、服務年期、專業經驗及技能及知識，以實現本公司董事會成員多元化。

於本報告日期，董事會由十一位董事組成。當中四位為獨立非執行董事，背景多元化，涵蓋業務管理、投資管理、公共行政、財務服務、法律、合規及會計等，確保嚴格檢討及監控管理程序。不論在性別、年齡、專業經驗、技能及知識方面，董事會維持架構平衡，提供對策略事宜的正確判斷，並有效監察和指導管理層，確保運作有效。本年報第66至第69頁載有於本報告日期董事的履歷，當中展現董事在技術、專長、經驗及資歷方面具備多元性。

經審閱董事會成員多元化政策的推行情況及董事會的架構、人數和組成，董事會轄下的提名委員會認為已符合董事會成員多元化政策的要求。

於本年內，提名委員會曾召開四次會議，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、張茵女士及張成飛先生。

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。

於二零一八財政年度，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，企業管治委員會曾召開一次會議，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。

## 風險管理委員會

風險管理委員會由高級及有經驗的管理層組成。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。

## 就任培訓及發展

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就任培訓，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。Ken Liu先生及陳克復先生分別於二零一八年六月十五日及二零一八年八月二十一日獲委任為執行董事及獨立非執行董事均已接受就任培訓。

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>		
張茵女士	✓	✓
劉名中先生	✓	✓
張成飛先生	✓	✓
劉晉嵩先生	✓	✓
Ken Liu先生(註1)	✓	✓
張元福先生	✓	✓
張連鵬先生(註2)	✓	✓
<b>獨立非執行董事</b>		
譚惠珠女士	✓	✓
吳亮星先生	✓	✓
林耀堅先生	✓	✓
陳克復先生(註3)	✓	✓
<b>公司秘書</b>		
鄭慧珠	✓	✓

附註：

1. Ken Liu先生獲委任為執行董事，自二零一八年六月十五日起生效。彼已收到一份就任簡報，讓其了解本集團、其業務和營運情況。
2. 張連鵬先生獲調任為執行董事，自二零一八年八月二十一日起生效。
3. 陳克復先生獲委任為獨立非執行董事，自二零一八年八月二十一日起生效。彼已收到一份就任簡報，讓其了解本集團、其業務和營運情況。

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。

公司秘書確認其於二零一八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

於二零一八財政年度，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二零一七年十二月十八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。

## 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、劉名中先生及張成飛先生。

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。

### 於二零一八財政年度已完成之主要工作概覽

於二零一八財政年度，薪酬委員會召開了四次會議。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；
- 決定於2018財年任命的董事之薪酬待遇；
- 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及二零一六年購股權計劃項下購股權的變動；
- 檢討向董事發放獎金及獎金發放政策；及
- 檢討薪酬委員會之職權範圍書。

## 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

於二零一八年六月三十日，(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6.50%；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18,000,000，佔已發行股份約0.39%。

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					於二零一八年六月三十日的結餘	概約持股百分比*
	於二零一七年七月一日的結餘	於本年度授出	於本年度行使	於本年度註銷/失效			
<b>董事(附註1及2)</b>							
張茵女士	4,500,000	—	—	—	4,500,000	0.10%	
劉名中先生	4,500,000	—	—	—	4,500,000	0.10%	
張成飛先生	4,500,000	—	—	—	4,500,000	0.10%	
劉晉嵩先生	4,500,000	—	—	—	4,500,000	0.10%	
<b>合計：</b>	<b>18,000,000</b>	<b>—</b>	<b>—</b>	<b>—</b>	<b>18,000,000</b>		

\* 按二零一八年六月三十日之總發行股份數目(即4,674,220,811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				於授出日期前之收市價 港元
				於二零一七年七月一日的結餘	於本年度授出	於本年度行使	於二零一八年六月三十日的結餘	
張茵女士	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
劉名中先生	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
張成飛先生	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。

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，該計劃有效期為十年及將於二零二六年三月三日屆滿。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

擬於二零一八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。

### 二零一八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。本委員會於二零一八財政年度舉行四次會議。以下為審核委員會於二零一八財政年度已完成的工作概要：

- 在送呈董事會前，審閱截至二零一七財政年度及截至二零一七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；
- 討論及通過二零一八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，待股東於二零一八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二零一九財政年度的外聘核數師。

於二零一八財政年度，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8.6百萬元，及就稅務及其他服務為約人民幣7.8百萬元。

## 內部監控及風險管理

本董事會知悉並認知其業務、營運和集團經營的市場有若干潛在風險，並承諾持續釐定、評估及監控重大風險，以實踐其企業計劃和戰略目標，以達至可持續性的增長和長期股東價值。本董事會已建立並維持一套全面的風險管理及內部監控制度，以識別和管理其業務、營運和外環境上的重大風險。

### 風險管理及內部監控框架

風險管理和內部監控框架(「該框架」)是本集團為其風險管理和內部監控目的專門設計的一個工具。該框架包括組織監控架構，強調職責分工，以促使重大風險之識別、評估、管理和報告。該框架涵蓋清晰的內部監控結構，重點在監測本集團的營運和業務活動的效率和成效以及有否遵守適用法律和規例。

風險管理和內部監控程序已與本集團的日常業務和營運融合，其涉及對風險的理解、識別潛在的風險、評估可能產生的後果、確定風險水平、設立適當的緩解措施，以及適當的報告跟進情況。

業務單位主管組織風險管理和內部監控，透過定期監測和與同儕討論，評估整體營運和業務環境的重大風險，設計適當的監控措施以應付潛在的風險，向風險管理委員會匯報重大風險，並提供保證。功能單位主管在他們日常業務、營運和決策過程中執行風險管理和內部監控，並向業務單位主管匯報重大風險。業務單位主管每年向風險管理委員會提交重大風險評估，以供審閱和綜合處理。

第一階段 設定風險內容 ↓	風險管理委員會為集團設定風險評估準則及風險內容。 ↓
第二階段 風險識別 ↓	各部門識別對其營運重要程序具有潛在影響的風險。 ↓
第三階段 風險評估 ↓	各部門就已識別的風險對其業務的影響及其發生的可能性作出評估及評分。 ↓
第四階段 風險應付 ↓	各部門評估現有監控措施的成效，並在有需要時提供處理方案。 ↓
第五階段 風險匯報及監察	各部門監察風險紓減工作。集團內相關管理層級別會獲定期匯報風險。

集團內審部負責審查和評估風險管理和內部監控制度，概括編製並向審核委員會呈送風險評估報告，確認本集團的風險管理和內部監控制度是否足夠有效。



## 風險管理委員會

風險管治架構的最高層為董事會。董事會監督該框架的運作，確保足夠有效。執行委員會成立風險管理委員會實行該框架，成員包括高級及有經驗的管理層。風險管理委員會負責監督風險管理和內部監控的流程，為其實施提供適當的指導和工具，追蹤重大風險和緩解行動，和釐定已獲得識別的重大監控缺失或弱點。風險管理委員會委託業務和功能單位執行風險管理和內部監控的程序。通過與各業務單位主管和功能單位主管討論任何嚴峻和重大的風險和過往或將來應如何管理風險，風險管理委員會從而概括並編製風險評估報告，予董事會商討。

## 主要風險

### 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。

## 評審

董事會已審閱風險管理委員會提交的報告。此外，本集團及各業務單位已設有適當的舉報安排，以供僱員通報其關注的問題、或本集團其他員工所作出的任何不當、違規或欺詐行為。僱員通報的所有問題均會在保密及獨立的情況下予以處理及調查，並以適當的補救措施予以跟進。

董事會已審議並確認集團風險管理及監控成效評估。在2018財年全年並無發現任何可能嚴重影響有關營運、財務申報及規章遵守的內部監控之事宜，而現有的風險管理及內部監控系統仍然有效及充足。本集團在會計、財務匯報和內審職能方面的資源、員工資歷及經驗、培訓課程及預算是足夠的。本集團於2018年已遵守風險管理和內部監控守則條文。

## 處理及發放內幕消息的程序和內部監控措施

本公司遵循證券及期貨條例第XIVA部和上市規則的規定，於知悉任何內幕消息後，在合理地切實可行的範圍內，盡快向公眾披露該消息，除非有關消息屬於證券及期貨條例下任何「安全港條文」的範圍。本公司在向公眾全面披露有關消息前，會確保該消息絕對保密。若本公司認為無法保持所需的機密性，或該消息可能已外泄，會即時向公眾披露該消息。本公司致力確保公告中所載的資料不得在某事關重要的事實方面屬虛假或具誤導性，或因遺漏某事關重要的事實而屬虛假或具誤導性，使公眾能平等、適時及有效地取得所披露的內幕消息。

就根據證券及期貨條例及上市規則處理及發放內幕消息而言，本公司已採取不同程序及措施，包括提高本公司內幕消息的保密意識，定期向有關董事和僱員發送禁售期和證券交易限制的通知，以及在需要知情的基礎上向指定人員傳播信息。

## 董事及高級管理層簡歷

### 執行董事簡歷

**張茵女士**，*太平紳士*，61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。彼為本集團創辦人之一，負責整體公司發展及本集團策略規劃。張女士擁有逾22年的造紙經驗和超過32年的廢紙回收和國際貿易經驗。張女士歷任中國人民政治協商會議全國委員會委員，現任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，全國工商聯紙業商會副會長、廣東省僑商投資企業協會永遠名譽會長、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、香港僑界社團聯會主席及新家園協會會長。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，張女士被香港特別行政區政府委任為太平紳士(JP)。張女士為劉名中先生之妻子、張成飛先生之胞姊、劉晉嵩先生及Ken Liu先生之母親以及張連鵬先生之姑母。

**劉名中先生**，56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。彼為本集團創辦人之一，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27年以上的國際貿易經驗，在公司管理擁有19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，劉晉嵩先生及Ken Liu先生之父親及張連鵬先生之姑父。

**張成飛先生**，50歲，自二零零六年起出任本公司之執行董事兼副行政總裁，並於二零一八年六月起調任本公司之執行董事、副董事長兼副行政總裁。彼為本公司多間附屬公司之董事。彼為本集團創辦人之一，負責本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24年的採購營銷經驗，為重慶市第三屆中國人民政治協商會議委員。張先生為張連鵬先生之父親，張茵女士之胞弟，劉名中先生之妻舅及劉晉嵩先生及Ken Liu先生之舅父。

**劉晉嵩先生**，37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執行董事。彼為本公司多間附屬公司之董事，負責本集團的整體營運，包括對市場推廣、採購及銷售等部門的管理，擁有逾9年採購營銷及公司管理經驗。彼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。彼現任東莞市政協委員、東莞市工商會聯合會副會長及新家園協會副會長。彼為張茵女士及劉名中先生之兒子，張成飛先生之外甥、Ken Liu先生之兄長及張連鵬先生之表兄。

**Ken Liu先生**，26歲，自二零一八年起出任本公司之執行董事兼副董事長。彼亦為本公司多間附屬公司之董事。彼亦為本公司之一家附屬公司之行政總裁(北美洲)，負責北美洲業務。Ken Liu先生以優等成績畢業於哈佛大學政府學系。彼曾於美國PricewaterhouseCoopers擔任顧問約兩年，向科技、電訊及銀行業公司提供意見。自二零一六年三月起，Ken Liu先生於美國中南(本集團最大之廢紙供應商之一)擔任副主席，負責監督其公司發展、市場推廣策略及整體管理。Ken Liu先生為張茵女士及劉名中先生之兒子、劉晉嵩先生之胞弟、張成飛先生之外甥及張連鵬先生之表兄。

**張元福先生**，55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32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。

**張連鵬先生**，26歲，於二零一七年被委任為本公司非執行董事及於二零一八年八月調任為本公司的執行董事。張先生畢業於紐約大學持有文學學士學位。彼曾於美國工作，具有行政、項目管理、會計和企業融資方面的經驗。彼為張成飛先生之兒子，張茵女士及劉名中先生之外甥及劉晉嵩先生及Ken Liu先生之表兄弟。

## 獨立非執行董事簡歷

**譚惠珠女士**，大紫荊勳章，太平紳士，72歲，自二零零六年起出任本公司之獨立非執行董事。彼現為於香港聯合交易所有限公司上市之莎莎國際控股有限公司、中石化冠德控股有限公司、永安國際有限公司、澳門勵駿創建有限公司及中國神華能源股份有限公司之獨立非執行董事。譚女士曾為中華人民共和國全國人民代表大會代表。譚女士現為香港特別行政區基本法委員會副主席。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，69歲，自二零一三年三月起出任為本公司獨立非執行董事。吳先生為中國銀行(香港)信託有限公司董事長及中銀香港慈善基金董事。吳先生是中華人民共和國第十屆、第十一屆、第十二屆及第十三屆全國人民代表大會香港區代表。彼亦為香港上市公司數碼通電訊集團有限公司、瀚華金控股份有限公司及君百延集團控股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。彼過往曾擔任香港特別行政區立法會議員、香港鐵路有限公司獨立非執行董事及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**，63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仁德資源控股有限公司(前稱「中持基業控股有限公司」)，一間於聯交所創業版上市的公司之獨立非執行董事和曾於二零一五年至二零一七年期間擔任茂宸集團控股有限公司(前稱「民信金控有限公司」)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；春泉資產管理有限公司(春泉產業信託之經理)；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；首長寶佳集團有限公司；中遠海運港口有限公司；縱橫遊控股有限公司；中信國際電訊集團有限公司及榮威國際控股有限公司。

**陳克復先生**，76歲，自二零一八年起出任本公司之獨立非執行董事。彼於一九六七年畢業於復旦大學數學系力學專業。彼於一九九一年經天津市科學技術委員會批准晉升為教授，於二零零三年當選為中國工程院院士。中國工程院院士是國家設立的工程技術方面的最高學術稱號，為終身榮譽。陳先生自一九九二年十二月起到中國華南理工大學任職，現為華南理工大學製漿造紙工程國家重點實驗室學術委員會主任，輕工科學與工程學院教授。陳先生長期從事輕工、製漿造紙工程的科研與教學工作，多次獲國家科技獎勵，為造紙業做出貢獻。

### 高級管理層簡歷

**張益安先生**，44歲，二零零一年六月加盟本集團。彼由二零一八年六月起擔任玖龍紙業(東莞)有限公司總經理，在玖龍集團工作已逾17年。張先生加入集團前任職湖南桃源紡織印染廠工作過6年，負責設備管理工作。彼畢業於湖南省常德高等專科學校(目前為湖南文理學院)，同時有湖南大學工業經濟管理專業學歷。

**孟峰先生**，46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25年的生產管理工作經驗。加盟本集團之前，他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)。

**殷憲文先生**，50歲，二零零二年加盟本集團，由二零一七年十一月起擔任玖龍紙業(天津)有限公司總經理，負責監督及管理工作。殷先生擁有逾26年的造紙業管理工作經驗。加盟本集團之前，他曾於山東華眾紙業有限公司任職。彼畢業於華東師範大學，電子科學技術專業，是一名自動控制工程師。

**孫作華先生**，44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，並曾擔任其子公司總經理之職，有逾23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**，43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23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**，44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22年的造紙業內生產、技術及管理工作经验。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。

**蔡何強先生**，44歲，於一九九七年七月加盟本集團，自二零一八年一月起擔任玖龍紙業(瀋陽)有限公司總經理，負責監督及管理工作。蔡先生擁有逾21年的豐富造紙業行銷與管理經驗。彼畢業於廣東商學院(現廣東財經大學)企業管理專業，持經濟學學士學位。

**張篤令先生**，48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22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**，62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**，47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24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**，50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28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**，54，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29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二零一八財政年度的經審核綜合財務報表。

### 主要業務

本集團主要從事生產及銷售多樣化及優質的包裝紙板產品，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，同時生產及銷售環保型文化用紙(包括雙膠紙及複印紙等)及特種紙。

### 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 —「管理層討論及分析」；
- (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「管理層討論及分析」；
- (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律及法規的符規情況 —「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

本集團截至二零一八財政年度的業績載於隨附財務報表第88頁。

本公司已於二零一八年五月十八日向股東派付截至二零一七年十二月三十一日止六個月之中期股息每股人民幣10.0分(相等於約12.34港仙)(截至二零一六年十二月三十一日止六個月：人民幣5.0分)。

董事會已議決建議派付二零一八財政年度之末期股息每股人民幣40.0分(相等於約45.8港仙)，預期將約於二零一九年一月十一日(星期五)派付，惟須待二零一八年股東週年大會批准後，方可作實。末期股息將派發予於二零一八年十二月三十一日(星期五)營業時間結束時名列本公司股東名冊之股東。人民幣兌港元乃按二零一八年九月十八日之匯率1.00港元兌人民幣0.87388元換算，惟僅供參考。以港元派付股息的實際匯率將以匯款當日的匯率為準。



## 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二零一八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

本公司於二零一八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元94,806,000 (二零一七年六月三十日：人民幣62,388,000元)。此外，本公司於二零一八年六月三十日之股份溢價賬及繳納盈餘分別約人民幣3,765,002,000元及人民幣5,392,562,000元可根據一九八一年百慕達公司法第54條在若干情況向股東分派。

## 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74.8%，其中最大供應商佔本集團總購貨額約30.2%。而本集團五大客戶的營業總額佔本集團總營業額約4.4%。

美國中南及中南天津為本集團五大供應商之其二。美國中南為一家由張茵女士及劉名中先生間接擁有之公司。中南天津為一家由張茵女士及劉名中先生間接擁有70%股權之公司。張茵女士為劉名中先生之妻子、張成飛先生之胞姊、劉晉嵩先生及Ken Liu先生之母親及張連鵬先生之姑母。劉名中先生為張茵女士之丈夫，張成飛先生之姊夫、劉晉嵩先生及Ken Liu先生之父親及張連鵬先生之姑父。

除本報告所披露者外，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)概無持有本集團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，本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

於本年度及直至本報告日期在任的董事如下：

### 執行董事

張茵女士

劉名中先生

張成飛先生 (於二零一八年六月十五日獲調任為執行董事，副董事長及副行政總裁)

劉晉嵩先生

Ken Liu先生 (於二零一八年六月十五日獲委任)

張元福先生

張連鵬先生 (於二零一八年八月二十一日由非執行董事調任為執行董事)

### 獨立非執行董事

譚惠珠女士

吳亮星先生

林耀堅先生

陳克復先生 (於二零一八年八月二十一日獲委任)

根據公司細則，張茵女士、張元福先生及譚惠珠女士將於二零一八年股東週年大會上輪值告退，惟均願膺選連任。

根據公司細則第86(2)條，Ken Liu先生及陳克復先生於本年度為董事會所委任，任期將至二零一八年股東週年大會，惟可於二零一八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

於二零一八年六月三十日，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的本公司各董事、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、相關股份及債券之權益及淡倉如下：

### 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二零一八年六月三十日所持有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	總額		
張茵女士	好倉	85,597,758	27,094,184	2,992,120,000	4,500,000	4,500,000	3,113,811,942	66.62%	
劉名中先生	好倉	27,094,184	85,597,758	2,992,120,000	4,500,000	4,500,000	3,113,811,942	66.62%	
張成飛先生	好倉	29,899,821	—	—	4,500,000	—	34,399,821	0.74%	
劉晉嵩先生	好倉	9,649,000	—	2,992,120,000	4,500,000	—	3,006,269,000	64.32%	
Ken Liu先生	好倉	1,382,000	—	2,992,120,000	—	—	2,993,502,000	64.04%	
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
張茵女士	好倉	The Cheung Family Trust 成立人	37,073	37.073%
	好倉	配偶權益	37,053	37.053%
劉名中先生	好倉	The Liu Family Trust成立人	37,053	37.053%
	好倉	配偶權益	37,073	37.073%
張成飛先生	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(附註4)	90,000	90.000%
Ken Liu先生	好倉	信託受益人(附註4)	90,000	90.000%
張連鵬先生	好倉	信託受益人(附註5)	25,874	25.874%

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BNP Paribas Jersey Trust Corporation Limited以The Cheung Family Trust的信託人身份通過YC 2013 Company Limited持有約37.053%；(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為一個不可撤銷信託。The Cheung Family Trust, The Liu Family Trust及The Golden Nest Trust為可撤銷酌情信託。
- (3) 張茵女士及劉名中先生分別為The Cheung Family Trust及The Liu Family Trust的成立人。張茵女士為劉名中先生的配偶。因此，張茵女士及劉名中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) 劉晉嵩先生及Ken Liu先生分別為The Cheung Family Trust, The Liu Family Trust及The Golden Nest Trust其中兩個受益人。因此，根據證券及期貨條例第XV部，彼等被視為擁有Best Result持有的股份權益。
- (5) 張連鵬先生為The Zhang Family Trust及The Golden Nest Trust之受益人。

除上文所披露者外，於二零一八年六月三十日，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)概無擁有本公司或任何相聯法團的股份、相關股份或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，於二零一八年六月三十日，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，或須記入本公司按證券及期貨條例第336條規定備存之登記冊，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	
			已發行普通股 數目	概約持股 百分比
Best Result(附註)	好倉	實益擁有人	2,992,120,000	64.01%
YC 2013 Company Limited	好倉	控制法團的權益	2,992,120,000	64.01%
Goldnew Limited	好倉	控制法團的權益	2,992,120,000	64.01%
BNP Paribas Jersey Trust Corporation Limited	好倉	The Cheung Family Trust 及The Liu Family Trust 信託人	2,992,120,000	64.01%

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BNP Paribas Jersey Trust Corporation Limited以The Cheung Family Trust的信託人身份通過YC 2013 Company Limited持有約37.053%；(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，於二零一八年六月三十日，本公司並無獲悉有任何其他人士擁有本公司股份或相關股份的任何權益或淡倉而登記於本公司根據證券及期貨條例第336條所須備存的登記冊內。

## 董事在合約中的權益

關連交易及有關連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30。

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關連(定義見上市規則)、於本年度年末或於本年度內任何時間仍然有效，且本公司任何董事直接或間接擁有重大權益的重大合約。

## 捐款

本集團於本年度內的慈善及其他捐款約為人民幣43,475,000元(二零一七年：人民幣41,892,000元)。

## 上市規則第13.21條之持續披露規定

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。

於二零一八年八月，本公司與國家開發銀行香港分行有一筆總額為145百萬美元之融資協議，為期三年。根據該貸款協議，倘(i)本公司之控股股東張茵女士、劉名中先生及張成飛先生(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)控股股東及張茵女士之家族成員不再直接或間接合共實益擁有本公司至少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，貸款融資之尚未償還負債須即時償還。

## 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二零一八財政年度概無購買、出售或贖回本公司的任何上市證券。

## 有關連人士交易

於日常業務過程中進行有關連人士交易的詳情載於財務報表附註30，內容有關根據上市規則構成關連交易的各項有關連人士交易。該等交易均遵守上市規則的適用規定。

## 持續關連交易

於二零一八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。由於合資公司為張成飛先生的聯繫人，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。

於二零一七年四月一日至二零一八年三月三十一日期間，錦勝紙張原材料供應協議項下的實際交易額為人民幣426百萬元，該金額並無超出年度上限人民幣500百萬元。於二零一八年四月一日至二零一八年六月三十日期間，實際交易額為人民幣122百萬元及於二零一八年四月一日至二零一九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**

東莞龍騰乃張成明先生及其家族成員全資擁有的公司。張成明先生乃張成飛先生及張茵女士的胞兄弟。於二零一七年五月八日，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」)，據此，本公司同意自二零一七年七月一日至二零二零年六月三十日止期間向東莞龍騰購買本集團生產所用的包裝物料及化學品。

於二零一八財政年度，龍騰包裝物料及化學品購買協議項下的實際交易額為人民幣47百萬元，該金額並無超出年度上限人民幣150百萬元。龍騰包裝物料及化學品購買協議於二零一七年六月二十九日舉行的股東特別大會上獲得獨立股東批准。

**(c) 香港國際造紙化學品購買協議**

香港國際造紙乃張成明先生及其家族成員全資擁有的公司。於二零一七年五月八日，香港國際造紙與本公司訂立購買協議(「香港國際造紙化學品購買協議」)，據此，本公司同意自二零一七年七月一日至二零二零年六月三十日止期間向香港國際造紙購買本集團生產所用的包裝物料及化學品。

於二零一八財政年度，香港國際造紙化學品購買協議項下的實際交易額為人民幣442百萬元，該金額並無超出年度上限人民幣1,150百萬元。香港國際造紙化學品購買協議於二零一七年六月二十九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**

於二零一七年五月八日，東莞龍騰與本公司訂立供應協議（「龍騰包裝紙板供應協議」），據此，本集團同意自二零一七年七月一日至二零二零年六月三十日止期間向東莞龍騰供應包裝紙板產品。

於二零一八財政年度，龍騰包裝紙板供應協議項下的實際交易額為人民幣336百萬元，該金額並無超出年度上限人民幣1,000百萬元。龍騰包裝紙板供應協議於二零一七年六月二十九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**

太倉包裝由張茵女士、劉名中先生及張成飛先生持有100%股權。於二零一七年五月八日，太倉包裝與本公司訂立供應協議（「太倉包裝紙板供應協議」），據此，本集團同意自二零一七年七月一日至二零二零年六月三十日止期間向太倉包裝供應包裝紙板產品。

於二零一八財政年度，太倉包裝紙板供應協議項下的實際交易額為人民幣589百萬元，該金額並無超出年度上限人民幣600百萬元。太倉包裝紙板供應協議於二零一七年六月二十九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**

弘龍包裝由張茵女士、劉名中先生及張成飛先生實益擁有60%權益。於二零一七年五月八日，弘龍包裝與本公司訂立供應協議（「弘龍包裝紙板供應協議」），據此，本集團同意自二零一七年七月一日至二零二零年六月三十日止期間向弘龍包裝供應包裝紙板產品。

於二零一八財政年度，弘龍包裝紙板供應協議項下的實際交易額為人民幣210百萬元，該金額並無超出年度上限人民幣280百萬元。弘龍包裝紙板供應協議於二零一七年六月二十九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**

美國中南由張茵女士及劉名中先生間接全資擁有。於二零一七年五月八日，美國中南與本公司訂立購買協議（「美國中南廢紙購買協議」），據此，本集團同意自二零一七年七月一日至二零二零年六月三十日止期間向美國中南購買廢紙。

於二零一八財政年度，美國中南廢紙購買協議項下的實際交易額為人民幣10,094百萬元，該金額並無超出年度上限人民幣19,000百萬元。美國中南廢紙購買協議於二零一七年六月二十九日舉行的股東特別大會上獲得獨立股東批准。

## (h) 中南天津廢紙購買協議

中南天津由本公司間接擁有30%權益及由張茵女士及劉名中先生實益擁有70%權益。於二零一七年五月八日，中南天津與本公司訂立購買協議（「中南天津廢紙購買協議」），據此，本集團同意於自二零一七年七月一日至二零二零年六月三十日止期間向中南天津購買廢紙。

於二零一八財政年度，中南天津廢紙購買協議項下的實際交易額為人民幣11,148百萬元，該金額並無超出年度上限人民幣12,000百萬元。中南天津廢紙購買協議於二零一七年六月二十九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，或如無足夠的相若條款，則按不遜於本集團給予或來自（如適用）獨立第三方的條款訂立；
- (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，每名董事均須就或因彼所作出、同意或忽略的任何行為或就彼各自職務或信託執行彼的職責或假定職責而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，從本公司的資產及盈利獲得彌償及獲確保免受任何損害。

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董事所知，本公司在本年度及直至本報告日期一直維持上市規則所規定的指定公眾持股量。

## 核數師

本集團於二零一八財政年度的綜合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決議案將會在二零一八年股東週年大會上提呈。

代表董事會

董事長

**張茵**

香港，二零一八年九月十八日

# 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)

### 意見

#### 我們已審計的內容

玖龍紙業(控股)有限公司(「貴公司」)及其附屬公司(「貴集團」)列載於第86至151頁的綜合財務報表，包括：

- 於二零一八年六月三十日的綜合資產負債表；
- 截至該日止年度的綜合損益表；
- 截至該日止年度的綜合全面收入表；
- 截至該日止年度的綜合權益變動表；
- 截至該日止年度的綜合現金流量表；及
- 綜合財務報表附註，包括主要會計政策概要。

#### 我們的意見

我們認為，該等綜合財務報表已根據香港會計師公會頒佈的《香港財務報告準則》真實而中肯地反映了貴集團於二零一八年六月三十日的綜合財務狀況及其截至該日止年度的綜合財務表現及綜合現金流量，並已遵照香港《公司條例》的披露規定妥為擬備。

#### 意見的基礎

我們已根據香港會計師公會頒佈的《香港審計準則》進行審計。我們在該等準則下承擔的責任已在本報告「核數師就審計綜合財務報表承擔的責任」部分中作進一步闡述。

我們相信，我們所獲得的審計憑證能充足及適當地為我們的審計意見提供基礎。

#### 獨立性

根據香港會計師公會頒佈的《專業會計師道德守則》(以下簡稱「守則」)，我們獨立於貴集團，並已履行守則中的其他專業道德責任。

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)

**關鍵審計事項**

關鍵審計事項是根據我們的專業判斷，認為對本期綜合財務報表的審計最為重要的事項。這些事項是在我們審計整體綜合財務報表及出具意見時進行處理的。我們不會對這些事項提供單獨的意見。我們在審計中識別的關鍵審計事項為有關銷售貨品的收入確認。

**關鍵審計事項****我們的審計如何處理關鍵審計事項**

## 有關銷售貨品的收入確認

請參閱綜合財務報表附註2.23(a)

於截至二零一八年六月三十日止年度，貴集團已確認來自銷售貨品的收入人民幣52,781,754,000元。收入乃於貴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。

我們關注該事項，乃由於多個地點及眾多客戶所產生的收入交易額龐大，導致在此事項投放大量時間及資源所致。

我們已了解和評估管理層針對貴集團銷售交易的主要控制，並對控制的有效性進行測試，其流程包括銷售合同、銷售訂單、銷售發票及根據客戶接納的收貨單進行的銷售記錄。此外，我們已測試貴集團信息技術系統的整體控制環境及與收入記錄有關的自動控制，以驗證會計系統記錄的收入憑證的完整性與準確性。

我們檢查貴集團所編製的銷售合同範本，並根據與管理層的訪談、對貴集團業務的了解及我們的審計經驗，分析及評估貴集團有關銷售貨品的收入確認的會計政策。我們以抽樣方式挑選貴集團與其客戶訂立的銷售合同，並將該等合同的主要合同條款與銷售合同範本進行比較；我們亦審查與該等選定銷售合同相關的銷售訂單、銷售發票及客戶接納的收貨單。

我們向選定客戶進行函證，以確認於資產負債表日的應收貿易賬款結餘及該年度收入的交易額。我們經考慮全年的交易金額、性質及客戶特點後以抽樣方式挑選所測試的項目。

此外，我們通過檢查收貨單對在資產負債表日前後幾天發生的銷售交易進行測試，以驗證收入是否在正確的報告期間內確認。

根據上述工作，我們發現，所測試貴集團來自銷售貨品的收入確認方式與貴集團收入確認會計政策一致。

## 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)

#### 其他信息

貴公司董事須對其他信息負責。其他信息包括年報內的所有信息，但不包括綜合財務報表及我們的核數師報告。

我們對綜合財務報表的意見並不涵蓋其他信息，我們亦不會對該等其他信息發表任何形式的鑒證結論。

結合我們對綜合財務報表的審計，我們的責任是閱讀其他信息，在此過程中，考慮其他信息是否與綜合財務報表或我們在審計過程中所了解的情況存在重大抵觸或者似乎存在重大錯誤陳述的情況。

基於我們已執行的工作，如果我們認為其他信息存在重大錯誤陳述，我們需要報告該事實。在這方面，我們沒有任何報告。

#### 董事及治理層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》的披露規定編製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需的內部控制負責。

在擬備綜合財務報表時，董事負責評估貴集團持續經營的能力，並在適用情況下披露與持續經營有關的事項，以及使用持續經營為會計基礎，除非董事有意將貴集團清盤或停止經營，或別無其他實際的替代方案。

治理層須負責監督貴集團的財務報告過程。

#### 核數師就審計綜合財務報表承擔的責任

我們的目標，是對綜合財務報表整體是否不存在由於欺詐或錯誤而導致的重大錯誤陳述取得合理保證，並出具包括我們意見的核數師報告。我們按照百慕達一九八一年《公司法》第90條向閣下(作為整體)報告我們的意見，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。合理保證是高水平的保證，但不能保證按照《香港審計準則》進行的審計，在某一重大錯誤陳述存在時總能發現。錯誤陳述可以由欺詐或錯誤引起，如果合理預期它們單獨或匯總起來可能影響綜合財務報表使用者依賴綜合財務報表所作出的經濟決定，則有關的錯誤陳述可被視作重大。

**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)

**核數師就審計綜合財務報表承擔的責任(續)**

在根據《香港審計準則》進行審計的過程中，我們運用了專業判斷，保持了專業懷疑態度。我們亦：

- 識別和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，設計及執行審計程序以應對這些風險，以及獲取充分和適當的審計憑證，作為我們意見的基礎。由於欺詐可能涉及串謀、偽造、蓄意遺漏、虛假陳述，或凌駕於內部控制之上，因此未能發現因欺詐而導致的重大錯誤陳述的風險高於未能發現因錯誤而導致的重大錯誤陳述的風險。
- 了解與審計相關的內部控制，以設計適當的審計程序，但目的並非對貴集團內部控制的有效性發表意見。
- 評估董事所採用會計政策的適當性及作出會計估計和相關披露的合理性。
- 對董事採用持續經營會計基礎的適當性作出結論。根據所獲取的審計憑證，確定是否存在與事項或情況有關的重大不確定性，從而可能導致對貴集團的持續經營能力產生重大疑慮。如果我們認為存在重大不確定性，則有必要在核數師報告中提請使用者注意綜合財務報表中的相關披露。假若有關的披露不足，則我們應當發表非無保留意見。我們的結論是基於核數師報告日止所取得的審計憑證。然而，未來事項或情況可能導致貴集團不能持續經營。
- 評價綜合財務報表的整體呈列方式、結構及內容，包括披露，以及綜合財務報表是否中肯反映交易和事項。
- 就貴集團內實體或業務活動的財務信息獲取充足、適當的審計憑證，以便對綜合財務報表發表意見。我們負責貴集團審計的方向、監督和執行。我們為審計意見承擔全部責任。

除其他事項外，我們與治理層溝通了計劃的審計範圍、時間安排、重大審計發現等，包括我們在審計中識別出內部控制的任何重大缺陷。

我們還向治理層提交聲明，說明我們已符合有關獨立性的相關專業道德要求，並與他們溝通有可能合理地被認為會影響我們獨立性的所有關係及其他事項，以及在適用情況下，相關的防範措施。

**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)

**核數師就審計綜合財務報表承擔的責任(續)**

從與治理層溝通的事項中，我們確定哪些事項對本期綜合財務報表的審計最為重要，因而構成關鍵審計事項。我們在核數師報告中描述這些事項，除非法律法規不允許公開披露這些事項，或在極端罕見的情況下，如果合理預期在我們報告中溝通某事項造成的負面後果超過產生的公眾利益，我們決定不應在報告中溝通該事項。

出具本獨立核數師報告的審計項目合夥人是楊楚豪。

**羅兵咸永道會計師事務所**

執業會計師

香港，二零一八年九月十八日

# 綜合資產負債表

	附註	二零一八年 六月三十日 人民幣千元	二零一七年 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	51,121,444	46,415,144
土地使用權	7	1,482,967	1,520,792
無形資產	8	231,382	230,664
於一間聯營公司及一間合營企業的投資	10	176,188	119,749
其他應收款項及預付款	12	21,305	21,305
遞延所得稅資產	17	85,249	2,425
		<b>53,118,535</b>	48,310,079
<b>流動資產</b>			
存貨	11	6,691,091	4,679,114
應收貿易賬款及應收票據	12	5,998,275	5,399,248
其他應收款項及預付款	12	2,979,699	1,220,678
可退回稅項		9,950	50,103
受限制現金		—	24,000
短期銀行存款		—	10,833
現金及現金等價物	13	9,044,707	6,472,756
		<b>24,723,722</b>	17,856,732
<b>總資產</b>		<b>77,842,257</b>	66,166,811
<b>權益</b>			
<b>本公司權益持有人應佔股本及儲備</b>			
股本	14	478,977	478,977
股份溢價	14	3,765,002	8,765,002
其他儲備	15	6,457,327	1,539,236
保留盈利		25,278,150	18,965,490
		<b>35,979,456</b>	29,748,705
<b>非控制權益</b>		<b>286,131</b>	336,084
<b>總權益</b>		<b>36,265,587</b>	30,084,789

	附註	二零一八年 六月三十日 人民幣千元	二零一七年 六月三十日 人民幣千元
<b>負債</b>			
<b>非流動負債</b>			
貸款	16	14,571,089	16,832,996
遞延所得稅負債	17	2,772,576	2,433,172
其他應付款項	18	90,767	—
		<b>17,434,432</b>	19,266,168
<b>流動負債</b>			
貸款	16	18,141,114	12,116,126
應付貿易賬款及應付票據	18	3,172,672	2,291,195
其他應付款項及客戶墊款	18	2,122,238	1,842,678
即期所得稅負債		706,214	565,855
		<b>24,142,238</b>	16,815,854
<b>總負債</b>		<b>41,576,670</b>	36,082,022
<b>總權益及負債</b>		<b>77,842,257</b>	66,166,811

上述綜合資產負債表應與隨附附註一併閱讀。

第86至151頁的綜合財務報表已於二零一八年九月十八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

	附註	截至六月三十日止年度	
		二零一八年 人民幣千元	二零一七年 人民幣千元
銷售額	19	52,781,754	39,154,808
銷售成本	21	(41,196,507)	(31,178,547)
<b>毛利潤</b>		<b>11,585,247</b>	7,976,261
其他收入、其他開支及其他虧損 — 淨額	20	1,101,681	681,674
經營活動的匯兌收益/(虧損) — 淨額		89,408	(117,037)
銷售及市場推廣成本	21	(1,115,105)	(837,882)
行政開支	21	(1,226,499)	(1,142,334)
<b>經營盈利</b>		<b>10,434,732</b>	6,560,682
財務費用 — 淨額		(921,423)	(959,266)
— 財務收入	23	102,876	106,689
— 財務費用	23	(1,024,299)	(1,065,955)
融資活動的匯兌虧損 — 淨額		(98,620)	(282,588)
應佔一間聯營公司及一間合營企業的盈利 — 淨額	10	136,603	116,170
<b>除所得稅前盈利</b>		<b>9,551,292</b>	5,434,998
所得稅開支	24	(1,690,041)	(1,025,364)
<b>年內盈利</b>		<b>7,861,251</b>	4,409,634
<b>以下人士應佔盈利：</b>			
— 本公司權益持有人		7,848,075	4,383,668
— 非控制權益		13,176	25,966
		<b>7,861,251</b>	4,409,634
<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>1.6790</b>	0.9387
<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>1.6752</b>	0.9372

上述綜合損益表應與隨附附註一併閱讀。

# 綜合全面收入表

	截至六月三十日止年度	
	二零一八年 人民幣千元	二零一七年 人民幣千元
<b>年內盈利</b>	<b>7,861,251</b>	4,409,634
<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	(7,098)	3,690
<b>年內全面收入總額</b>	<b>7,854,153</b>	4,413,324
<b>以下人士應佔:</b>		
— 本公司權益持有人	<b>7,845,928</b>	4,385,969
— 非控制權益	<b>8,225</b>	27,355
	<b>7,854,153</b>	4,413,324

上述綜合全面收入表應與隨附附註一併閱讀。

## 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 人民幣千元 (附註14)	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>於二零一六年七月一日的結餘</b>	478,272	8,730,315	1,323,109	15,542,523	26,074,219	346,642	26,420,861
<b>全面收入</b>							
年內盈利	—	—	—	4,383,668	4,383,668	25,966	4,409,634
<b>其他全面收入</b>							
貨幣換算差額	—	—	2,301	—	2,301	1,389	3,690
<b>全面收入總額</b>	—	—	2,301	4,383,668	4,385,969	27,355	4,413,324
<b>與擁有人的交易</b>							
向本公司權益持有人派付的 二零一六年末期 及二零一七年年中期股息	—	—	(513,583)	(233,711)	(747,294)	—	(747,294)
已付非控制權益股息	—	—	—	—	—	(38,763)	(38,763)
收購一間附屬公司額外權益	—	—	(850)	—	(850)	850	—
授予董事及僱員的購股權	—	—	7,507	—	7,507	—	7,507
行使購股權	705	34,687	(6,238)	—	29,154	—	29,154
<b>與擁有人的交易總額</b>	705	34,687	(513,164)	(233,711)	(711,483)	(37,913)	(749,396)
法定儲備及企業發展基金的分配	—	—	726,990	(726,990)	—	—	—
<b>於二零一七年六月三十日的結餘</b>	478,977	8,765,002	1,539,236	18,965,490	29,748,705	336,084	30,084,789



	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 人民幣千元 (附註14)	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>於二零一七年七月一日的結餘</b>	<b>478,977</b>	<b>8,765,002</b>	<b>1,539,236</b>	<b>18,965,490</b>	<b>29,748,705</b>	<b>336,084</b>	<b>30,084,789</b>	
<b>全面收入</b>								
年內盈利	—	—	—	7,848,075	7,848,075	13,176	7,861,251	
<b>其他全面收入</b>								
貨幣換算差額	—	—	(2,147)	—	(2,147)	(4,951)	(7,098)	
<b>全面收入總額</b>	<b>—</b>	<b>—</b>	<b>(2,147)</b>	<b>7,848,075</b>	<b>7,845,928</b>	<b>8,225</b>	<b>7,854,153</b>	
<b>與擁有人的交易</b>								
向本公司權益持有人派付的 二零一七年末期 及二零一八年中期股息	—	—	(1,168,555)	(467,422)	(1,635,977)	—	(1,635,977)	
收購附屬公司非控制權益	—	—	20,800	—	20,800	(58,178)	(37,378)	
削減股份溢價及轉撥至繳納盈餘 (附註14(a))	—	(5,000,000)	5,000,000	—	—	—	—	
<b>與擁有人的交易總額</b>	<b>—</b>	<b>(5,000,000)</b>	<b>3,852,245</b>	<b>(467,422)</b>	<b>(1,615,177)</b>	<b>(58,178)</b>	<b>(1,673,355)</b>	
法定儲備及企業發展基金的分配	—	—	1,067,993	(1,067,993)	—	—	—	
<b>於二零一八年六月三十日的結餘</b>	<b>478,977</b>	<b>3,765,002</b>	<b>6,457,327</b>	<b>25,278,150</b>	<b>35,979,456</b>	<b>286,131</b>	<b>36,265,587</b>	

上述綜合權益變動表應與隨附附註一併閱讀。

# 綜合現金流量表

截至六月三十日止年度

	附註	二零一八年 人民幣千元	二零一七年 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>10,791,159</b>	5,248,895
已付所得稅		<b>(1,252,842)</b>	(627,517)
已付利息		<b>(1,138,026)</b>	(1,108,075)
經營活動所得現金淨額		<b>8,400,291</b>	3,513,303
<b>來自投資活動的現金流量</b>			
物業、廠房及設備付款		<b>(6,386,586)</b>	(3,615,052)
收購一間附屬公司付款	29	<b>(1,185,631)</b>	—
已收利息		<b>102,876</b>	106,689
短期銀行存款變動		<b>10,833</b>	263,175
已收一間聯營公司股息		<b>80,351</b>	62,163
其他 — 淨額		<b>2,312</b>	16,626
投資活動所用現金淨額		<b>(7,375,845)</b>	(3,166,399)
<b>來自融資活動的現金流量</b>			
貸款所得款項		<b>33,201,110</b>	30,439,346
償還貸款		<b>(29,727,843)</b>	(34,699,453)
已付本公司權益持有人股息		<b>(1,869,061)</b>	(606,907)
其他 — 淨額		<b>(21,359)</b>	23,032
融資活動所得/(所用)現金淨額		<b>1,582,847</b>	(4,843,982)
<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>6,472,756</b>	11,002,470
現金及現金等價物的匯兌虧損		<b>(35,342)</b>	(32,636)
<b>年終現金及現金等價物</b>	13	<b>9,044,707</b>	6,472,756

上述綜合現金流量表應與隨附附註一併閱讀。

# 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。其註冊辦事處地址為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，此等綜合財務報表均以人民幣千元呈列。此等綜合財務報表已於二零一八年九月十八日獲本公司董事會(「董事會」)批准刊發。

## 2. 主要會計政策概要

本附註提供編製此等綜合財務報表時所採納之主要會計政策清單。除另有列明者外，此等政策已於所有呈列年度貫徹應用。此等財務報表乃為本集團(由本公司及其附屬公司組成)而編製。

### 2.1 編製基準

#### (a) 遵守香港財務報告準則及香港公司條例

本集團之綜合財務報表已根據香港財務報告準則(「香港財務報告準則」)及香港法例第622章香港公司條例(「香港公司條例」)之披露規定編製。

#### (b) 歷史成本法

綜合財務報表乃按歷史成本法編製。

#### (c) 本集團所採納之經修訂準則

下列準則修訂與本集團二零一七年七月一日開始之財政年度相關並強制應用。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7號(修訂本)	財務活動產生之負債變動
香港會計準則第12號(修訂本)	就未折現虧損確認遞延稅項資產
香港財務報告準則第12號(修訂本)	於其他實體之權益之披露

## 2. 主要會計政策概要(續)

### 2.1 編製基準(續)

#### (d) 尚未採納之新訂及經修訂準則及詮釋

下列新訂及經修訂準則及詮釋與本集團相關且於二零一七年七月一日開始之財政年度已頒佈但尚未生效，而本集團並無提早採納：

香港財務報告準則第15號	來自客戶合同的收入 <sup>1</sup>
香港財務報告準則第9號	金融工具 <sup>1</sup>
香港財務報告準則第2號 (修訂本)	以股份為基礎支付之交易之分類及計量 <sup>1</sup>
香港會計準則第28號(修訂本)	於聯營公司及合營企業之投資 <sup>1</sup>
香港(國際財務報告詮釋委員會) 第22號	外匯交易及預付代價 <sup>1</sup>
香港財務報告準則第16號	租賃 <sup>2</sup>
香港(國際財務報告詮釋委員會) 第23號	所得稅處理之不確定性 <sup>2</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>3</sup>

<sup>1</sup> 於二零一八年七月一日或之後開始的年度期間生效。

<sup>2</sup> 於二零一九年七月一日或之後開始的年度期間生效。

<sup>3</sup> 生效日期有待釐定。

本集團對以下預期適用於本集團之新訂準則之影響評估如下：

#### (i) 香港財務報告準則第15號，來自客戶合同的收入

##### 變動性質

香港會計師公會(「香港會計師公會」)已頒佈收入確認之新訂準則。該準則將取代香港會計準則第18號(涵蓋貨品及服務合同)及香港會計準則第11號(涵蓋建築合同及相關文獻)。

新訂準則乃基於貨品或服務控制權轉移至客戶時確認收入之原則。

該準則允許在採納時採用全面追溯法或修改追溯法。

##### 影響

管理層已評估應用新訂準則對本集團財務報表之影響，且尚未識別對本集團經營業績及財務狀況產生之重大影響。

## 2. 主要會計政策概要 (續)

### 2.1 編製基準 (續)

#### (d) 尚未採納之新訂及經修訂準則及詮釋 (續)

##### (i) 香港財務報告準則第15號，來自客戶合同的收入 (續)

本集團採納日期

香港財務報告準則第15號於二零一八年一月一日或之後開始之財政年度強制生效。本集團擬於採納該準則時採用修改追溯法，即表示採納之累計影響將於二零一八年七月一日之保留盈利確認且該比較數字將不予重列。

##### (iii) 香港財務報告準則第9號，金融工具及各其他準則之相關修訂

變動性質

香港財務報告準則第9號闡述金融資產及金融負債之分類、計量及終止確認，引入對沖會計新規則及金融資產之新減值模型。

影響

本集團目前主要分類為貸款及應收款項之金融資產乃按攤銷成本計量。因此，本集團董事預期新指引不會影響該等金融資產之分類及計量。本集團董事亦預期，由於新規定僅影響指定為按公平值計入損益之金融負債之會計處理，而本集團並無任何該等負債。因此，本集團金融負債之會計處理將不會受到影響。終止確認之規則已由香港會計準則第39號金融工具：確認及計量轉移且並無變動。

由於本集團並無任何對沖工具，故此新對沖會計規則並無對本集團經營業績及財務狀況產生重大影響。

新減值模型要求按預期信貸虧損確認減值撥備，而非根據香港會計準則第39號僅按產生信貸虧損確認減值撥備。該模型適用於按攤銷成本分類之金融資產、香港財務報告準則第15號來自客戶合同的收入項下之合同資產及本集團若干財務擔保合約。儘管本集團尚未對新模型對其減值撥備之影響進行詳細評估，但本集團董事預期香港財務報告準則第9號引入的新訂減值模型將導致較香港會計準則第39號的現時產生虧損模型整體提早確認虧損。

該模型包括對應收貿易賬款的簡化處理。就並無包含重大融資成分的應收貿易賬款而言，虧損撥備應於初始確認時及應收款項年期內按相當於全期預期信貸虧損的金額計量。

新訂準則亦引入額外披露規定及呈列的變動。預期有關本集團金融工具的披露性質和範圍將發生改變，尤其是於採納新訂準則之年度內。



## 2. 主要會計政策概要(續)

### 2.1 編製基準(續)

#### (d) 尚未採納之新訂及經修訂準則及詮釋(續)

##### (ii) 香港財務報告準則第9號，金融工具及各其他準則之相關修訂(續)

本集團採納日期

必須於二零一八年一月一日或之後開始之財政年度應用香港財務報告準則第9號。本集團將自二零一八年七月一日起追溯應用新規則及該項準則項下所容許之可行權宜處理，而二零一七年之比較數字將不予重列。

##### (iii) 香港財務報告準則第16號，租賃

變動性質

由於經營及融資租賃之區分被剔除，故其將導致絕大部份租賃於資產負債表內確認。根據該項新訂準則，一項資產(使用租賃項目之權利)及一項支付租金之金融負債均予以確認。唯一例外為短期及低價值之租賃。出租人之會計處理將不會出現重大變動。

影響

該項準則將主要影響本集團對經營租賃之會計處理。於報告日期，本集團之不可撤銷經營租賃承擔為人民幣25,526,000元(附註28(b))。本集團尚未評估須作出何種調整(如有)，例如，由於租賃期之釋義變動以及可變租賃付款與續租及終止選擇權的不同處理而必要作出的調整。因此，尚未能估計於採納新訂準則時將必須確認的使用權資產及租賃負債金額及其未來將可能如何影響本集團之損益與現金流量分類。

本集團強制應用日期/採納日期

香港財務報告準則第16號於二零一九年一月一日或之後開始之財政年度強制生效。於此階段，本集團不擬於其生效日期前採納該準則。本集團擬應用簡化過渡法且將不會重列首次採納前年度之比較金額。

## 2. 主要會計政策概要(續)

### 2.2 綜合原則及權益會計法

該等綜合財務報表包括本公司及其所有附屬公司截至二零一八年六月三十日止的財務報表。

#### (a) 附屬公司

附屬公司指所有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，並有能力透過其主導該實體活動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悉數綜合入賬，在控制權終止之日起終止綜合入賬。

本集團採用收購會計法將企業合併入賬(附註2.3)。

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。

附屬公司業績及權益中之非控制權益分別於綜合損益表、全面收入表、權益變動表及資產負債表中單獨呈列。

#### (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—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。

## 2. 主要會計政策概要(續)

### 2.2 綜合原則及權益會計法(續)

#### (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。

#### (e) 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一間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，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。

## 2. 主要會計政策概要 (續)

### 2.2 綜合原則及權益會計法 (續)

#### (e) 權益法 (續)

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。

#### (f) 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或共同控制權之實體，而所持股權一般佔投票權之20%至50%。於一間聯營公司之投資在初始按成本確認後以權益會計法入賬。

#### (g) 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。

### 2.3 企業合併

本集團採用收購會計法將所有企業合併入賬，而不論是否已收購權益工具或其他資產。就收購一間附屬公司轉撥之代價包括：

- 所轉撥資產之公平值、
- 所收購業務之前擁有人所產生之負債、
- 本集團已發行股權、
- 或然代價安排產生之任何資產或負債公平值、及
- 附屬公司任何先前存在之股權公平值。

在企業合併中所收購之可識別資產以及所承擔之負債及或然負債初始按其於收購日期之公平值計量(少數例外情況除外)。本集團根據個別收購基準按公平值或非控制權益應佔所收購實體可識別資產淨值比例確認於所收購實體之任何非控制權益。

收購相關成本於產生時支銷。

## 2. 主要會計政策概要(續)

### 2.3 企業合併(續)

- 所轉撥代價、
- 所收購實體之任何非控制權益金額、及
- 先前於所收購實體之任何股權於收購日期之公平值超出所收購可識別資產淨值之公平值之差額列作商譽。倘該等金額低於所收購企業之可識別資產淨值之公平值，則差額將直接於損益中確認為議價購買。

或然代價分類為權益或金融負債。分類為金融負債之金額其後將重新計量至公平值，而公平值變動於損益中確認。

倘企業合併分階段進行，則收購方先前持有之被收購方股權於收購日期之賬面值於收購日期重新計量至公平值。任何因該項重新計量產生之收益或虧損於損益中確認。

### 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。該等綜合財務報表以人民幣呈列。本公司之功能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－淨額」。所有其他外匯盈虧於綜合損益表之「經營活動的匯兌收益／(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

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)。

## 2. 主要會計政策概要(續)

### 2.6 物業、廠房及設備(續)

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、其他開支及其他虧損－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

綜合資產負債表內的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年按最低成本重新註冊。本公司董事認為，本集團有意並有能力持續註冊該商標。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。電腦軟件的成本於估計可使用年期(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(或當有事件出現或情況改變顯示可能減值時則更頻繁)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,會測試其他資產是否出現減值。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。除商譽及商標外,已減值的非金融資產在各報告期末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。於二零一八年六月三十日,本集團的金融資產主要為貸款及應收款項。

貸款和應收款項為沒有在活躍市場報價且具備固定或可釐定付款之非衍生金融資產。此等款項計入流動資產,惟不包括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2.15及2.16)。

#### (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。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。

### 2.12 抵銷金融工具

當本集團現時擁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,並於綜合資產負債表內呈報淨額。

## 2. 主要會計政策概要 (續)

### 2.13 金融資產減值

本集團會於各報告期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 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，扣除估計完成成本及進行銷售之估計所需成本。

### 2.15 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。

### 2.16 受限制現金、短期銀行存款以及現金及現金等價物

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」。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。

### 2.17 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. 主要會計政策概要(續)

### 2.18 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。

### 2.19 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報告期後最少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綜合收入表內確認。

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)

### 2.20 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)

### 2.21 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)

### 2.21 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。

#### (d) 集團公司之間授出的以股份為基礎的補償

本公司向本集團附屬公司的僱員授予其股本工具的購股權，被視為注資。所獲得僱員服務的公平值乃參考授出日期的公平值計量，於歸屬期內確認為增加對附屬公司的投資，並相應計入本公司資產負債表內的權益。

### 2.22 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。

### 2.23 收入及其他收益確認

收入包括經扣除增值稅(「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。

## 2. 主要會計政策概要(續)

### 2.23 收入及其他收益確認(續)

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。

#### (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。

### 2.24 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。

### 2.25 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。

### 2.26 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。

##### (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。於二零一八年六月三十日，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，則截至二零一八年六月三十日止年度內除稅後盈利將減少／增加人民幣488,920,000元(二零一七年：人民幣496,836,000元)，而其他儲備將減少／增加人民幣4,444,000元(二零一七年：人民幣11,748,000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以及貸款)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)。

於二零一八年六月三十日，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39,828,000元(二零一七年：人民幣35,060,000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。

下表載列於二零一八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)

	二零一八年 六月三十日 人民幣千元	二零一七年 六月三十日 人民幣千元
Aa3	4,623	466
A1	3,716,557	1,654,342
A2	3,058,231	2,724,082
A3	289,237	56,417
Baa1	519,456	461,478
Baa2	587,191	213,095
Baa3	—	520,161
其他	867,682	876,170
	<b>9,042,977</b>	6,506,211

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。管理層預期於二零一八年六月三十日，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(附註13)以及短期銀行存款的滾動預測。

下表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的金融負債。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>於二零一八年六月三十日</b>				
貸款(包括利息)(附註)	18,933,312	7,762,461	6,814,743	638,151
應付貿易賬款、應付票據 及其他應付款項	4,455,566	—	—	—
向一間合營企業提供的財務擔保 合約	34,061	—	—	—
<b>於二零一七年六月三十日</b>				
貸款(包括利息)(附註)	12,895,025	9,894,796	7,182,524	256,369
應付貿易賬款、應付票據 及其他應付款項	3,264,296	—	—	—
向一間合營企業提供的財務擔保 合約	37,592	—	—	—

附註：貸款利息按二零一八年六月三十日所持貸款(二零一七年：相同)計算。浮動利率利息按二零一八年六月三十日的現行利率(二零一七年：相同)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，在需要時可能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銀行存款計算。資本總值即綜合資產負債表所示的「總權益」。

淨債務對總權益比率計算如下：

	二零一八年 六月三十日 人民幣千元	二零一七年 六月三十日 人民幣千元
總貸款(附註16)	32,712,203	28,949,122
減：現金及現金等價物、受限制現金以及短期銀行存款	(9,044,707)	(6,507,589)
淨債務	23,667,496	22,441,533
總權益	36,265,587	30,084,789
淨債務對總權益比率	65.3%	74.6%

截至二零一八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總權益增加。

#### 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所用的估值方法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，不論為直接(即價格)或間接(即從價格得出)(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)。

於二零一八年六月三十日，本集團概無任何按公平值計量之金融工具。

#### 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將甚少與相關實際結果相同。很有可能面臨對下一財政年度內的資產及負債的賬面值作出重大調整的重大風險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估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可能差異甚大。其亦會因應行業週期推行技術創新而出現重大轉變。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原先之估計可使用年期時，管理層將據此調整估計可使用年期，或其將撇銷或撇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5%，於二零一八年六月三十日的廠房及機器賬面值將減少人民幣611,202,000元或增加人民幣552,992,000元。

##### (b) 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判斷。於產生遞延所得稅的有關暫時差額獲重複使用時，釐定目前享有優惠稅率之該等集團實體的適用稅率亦須作出判斷。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項結果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可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，則有關差額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，並作出資源分配之決定。因此，本公司董事認為，本集團只有一個分部，用以作出策略性決定。

本集團以中國為根據地。截至二零一八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51,205,010,000元(二零一七年：人民幣37,418,009,000元)，而來自其他國家外部客戶之總收入為人民幣1,576,744,000元(二零一七年：人民幣1,736,799,000元)。主要產品之總銷售額明細於附註19披露。

於二零一八年六月三十日，位於中國之非流動資產(除遞延所得稅資產外)總額為人民幣50,438,136,000元(二零一七年：人民幣46,674,513,000元)，而位於其他國家之該等非流動資產總額為人民幣2,595,150,000元(二零一七年：人民幣1,633,141,000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>於二零一六年七月一日</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
<b>截至二零一七年六月三十日止 年度</b>						
年初賬面淨值	5,911,455	36,620,148	408,696	461,463	1,459,059	44,860,821
添置	—	23,115	56,792	48,557	3,640,339	3,768,803
轉撥	145,230	913,820	78,559	—	(1,137,609)	—
出售	(11,999)	(160,079)	(1,470)	(7,033)	—	(180,581)
折舊(附註21及(b))	(354,396)	(1,491,000)	(104,816)	(69,682)	—	(2,019,894)
匯兌差額	60	(185)	(4)	(38)	(13,838)	(14,005)
年終賬面淨值	5,690,350	35,905,819	437,757	433,267	3,947,951	46,415,144
<b>於二零一七年六月三十日</b>						
成本	8,488,934	46,189,238	1,034,496	839,377	3,947,951	60,499,996
累計折舊	(2,798,584)	(10,283,419)	(596,739)	(406,110)	—	(14,084,852)
賬面淨值	5,690,350	35,905,819	437,757	433,267	3,947,951	46,415,144
<b>截至二零一八年六月三十日止 年度</b>						
年初賬面淨值	5,690,350	35,905,819	437,757	433,267	3,947,951	46,415,144
添置	—	38,258	55,075	71,062	6,010,625	6,175,020
企業合併(附註29)	250,187	541,909	2,442	—	13,802	808,340
轉撥	558,559	2,751,902	58,199	—	(3,368,660)	—
出售	(14,277)	(136,831)	(2,079)	(50,389)	—	(203,576)
折舊(附註21及(b))	(356,942)	(1,503,569)	(111,210)	(72,766)	—	(2,044,487)
匯兌差額	4,238	13,088	(25)	(116)	(46,182)	(28,997)
年終賬面淨值	6,132,115	37,610,576	440,159	381,058	6,557,536	51,121,444
<b>於二零一八年六月三十日</b>						
成本	9,313,095	49,437,257	1,137,317	735,596	6,557,536	67,180,801
累計折舊	(3,180,980)	(11,826,681)	(697,158)	(354,538)	—	(16,059,357)
賬面淨值	6,132,115	37,610,576	440,159	381,058	6,557,536	51,121,444

(a) 於二零一八年六月三十日，本集團若干物業、廠房及設備賬面值約為人民幣265,067,000元(二零一七年：人民幣1,074,532,000元)，已用作抵押本集團的貸款(附註16)。

## 6. 物業、廠房及設備(續)

(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	
	二零一八年 人民幣千元	二零一七年 人民幣千元
銷售成本	1,754,199	1,690,234
行政開支	224,113	259,754
銷售及市場推廣成本	62,100	66,370
其他開支	4,075	3,536
	<b>2,044,487</b>	<b>2,019,894</b>

## 7. 土地使用權

	人民幣千元
<b>於二零一六年七月一日</b>	
成本	1,853,266
累計攤銷	(331,501)
賬面淨值	1,521,765
<b>截至二零一七年六月三十日止年度</b>	
年初賬面淨值	1,521,765
添置	40,730
出售	(156)
攤銷(附註21)	(41,657)
匯兌差額	110
年終賬面淨值	1,520,792
<b>於二零一七年六月三十日</b>	
成本	1,893,756
累計攤銷	(372,964)
賬面淨值	1,520,792
<b>截至二零一八年六月三十日止年度</b>	
年初賬面淨值	1,520,792
攤銷(附註21)	(37,581)
匯兌差額	(244)
年終賬面淨值	1,482,967
<b>於二零一八年六月三十日</b>	
成本	1,893,419
累計攤銷	(410,452)
賬面淨值	1,482,967

土地位於香港境外，並以租期介乎30年至50年之間之租賃持有。

攤銷計入綜合損益表「銷售成本」中。



## 8. 無形資產

	商譽	其他	合計
	人民幣千元 (附註(b))	人民幣千元 (附註(c))	人民幣千元
<b>於二零一六年七月一日</b>			
成本	221,830	136,543	358,373
累計攤銷及減值	(75,136)	(37,962)	(113,098)
賬面淨值	146,694	98,581	245,275
<b>截至二零一七年六月三十日止年度</b>			
年初賬面淨值	146,694	98,581	245,275
添置	—	8,890	8,890
攤銷(附註21及(a))	—	(8,501)	(8,501)
減值	—	(15,000)	(15,000)
年終賬面淨值	146,694	83,970	230,664
<b>於二零一七年六月三十日</b>			
成本	221,830	145,433	367,263
累計攤銷及減值	(75,136)	(61,463)	(136,599)
賬面淨值	146,694	83,970	230,664
<b>截至二零一八年六月三十日止年度</b>			
年初賬面淨值	146,694	83,970	230,664
添置	—	6,926	6,926
企業合併(附註29)	—	1,330	1,330
攤銷(附註21及(a))	—	(7,538)	(7,538)
年終賬面淨值	146,694	84,688	231,382
<b>於二零一八年六月三十日</b>			
成本	221,830	153,847	375,677
累計攤銷及減值	(75,136)	(69,159)	(144,295)
賬面淨值	146,694	84,688	231,382

(a) 攤銷人民幣6,816,000元及人民幣722,000元(二零一七年：人民幣7,779,000元及人民幣722,000元)已分別計入「行政開支」中及於計入「物業、廠房及設備」內的在建工程予以資本化。

## 8. 無形資產(續)

### (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。該等計算方法使用依據經管理層批准的五年期財務預算所作出的現金流量預測。有關財務預算是管理層根據以往經驗及預期市場發展作出，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：

	二零一八年 六月三十日	二零一七年 六月三十日
毛利率(附註(i))	17%	17%
長期增長率(附註(ii))	1%	1%
貼現率(附註(iii))	14%	14%

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。

截至二零一八年六月三十日止年度，本集團管理層認為並無商譽減值(二零一七年：無)。

於二零一八年六月三十日，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%，或倘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，則將毋須作出任何減值。

- (c) 於二零一八年六月三十日，其他無形資產主要指商標、電腦軟件及海域使用權。(二零一七年：相同)。

## 9. 附屬公司

以下為於二零一八年六月三十日主要附屬公司的名單：

	註冊成立地點及法定 實體類別	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	100.00%
<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	100.00%
玖龍環球(中國)投資集團有限公司	中國，有限責任公司	投資控股／中國	3,217,491,293美元	100.00%
玖龍紙業(東莞)有限公司 (前稱東莞玖龍紙業有限公司)	中國，有限責任公司	造紙／中國	863,181,000美元	100.00%
玖龍紙業(太倉)有限公司	中國，有限責任公司	造紙／中國	480,720,000美元	100.00%
玖龍紙業(重慶)有限公司	中國，有限責任公司	造紙／中國	538,481,311美元	100.00%
玖龍紙業(天津)有限公司	中國，有限責任公司	造紙／中國	756,468,200美元	100.00%
玖龍紙業(泉州)有限公司	中國，有限責任公司	造紙／中國	271,923,097美元	100.00%
玖龍紙業(樂山)有限公司 (前稱玖龍漿紙業(樂山)有限公司)	中國，有限責任公司	造紙／中國	462,210,000美元	100.00%
玖龍紙業(瀋陽)有限公司	中國，有限責任公司	造紙／中國	225,446,651美元	100.00%
玖龍紙業(河北)有限公司(前稱河北 永新紙業有限公司)	中國，有限責任公司	造紙／中國	134,291,928美元	100.00%
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	67.00%
ND Paper Inc. (前稱Catalyst Paper Operations Inc.)	美利堅合眾國，有限 責任公司	造紙／美利堅合眾國	627美元	100%

## 9. 附屬公司(續)

- (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對本集團綜合財務報表均不重大。因此，並無呈列有關該等附屬公司的獨立披露。
- (b) 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。

## 10. 於一間聯營公司及一間合營企業的投資

執行董事認為，於二零一八年六月三十日，概無本集團聯營公司或合營企業對本集團而言屬重大。就該等採用權益法入賬之個別非重大聯營公司及合營企業而言，於綜合資產負債表及綜合損益表確認之金額載列如下：

	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>於二零一六年七月一日</b>	29,381	36,378	65,759
應佔盈利／(虧損)	117,908	(1,738)	116,170
已收股息	(62,163)	—	(62,163)
匯兌差額	—	(17)	(17)
<b>於二零一七年六月三十日</b>	85,126	34,623	119,749
<b>於二零一七年七月一日</b>	<b>85,126</b>	<b>34,623</b>	<b>119,749</b>
應佔盈利／(虧損)	139,878	(3,275)	136,603
已收股息	(80,351)	—	(80,351)
匯兌差額	—	187	187
<b>於二零一八年六月三十日</b>	<b>144,653</b>	<b>31,535</b>	<b>176,188</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) 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	租賃

## 11. 存貨

	二零一八年 六月三十日 人民幣千元	二零一七年 六月三十日 人民幣千元
按成本：		
原料	3,619,336	2,849,572
成品	3,071,755	1,829,542
	<b>6,691,091</b>	<b>4,679,114</b>

截至二零一八年六月三十日止年度，確認為開支並計入銷售成本的存貨成本為人民幣41,196,507,000元(二零一七年：人民幣31,178,547,000元)。

## 12. 應收貿易賬款、應收票據及其他應收款項及預付款

	二零一八年 六月三十日 人民幣千元	二零一七年 六月三十日 人民幣千元
應收貿易賬款		
— 第三方	<b>3,951,285</b>	3,027,667
— 有關連人士(附註30(d))	<b>120,287</b>	47,295
	<b>4,071,572</b>	3,074,962
應收票據		
— 第三方	<b>1,846,080</b>	2,230,220
— 有關連人士(附註30(d))	<b>80,623</b>	94,066
	<b>1,926,703</b>	2,324,286
	<b>5,998,275</b>	5,399,248
可退回增值稅	<b>758,644</b>	431,413
其他應收款項及按金		
— 第三方	<b>848,111</b>	332,995
— 有關連人士(附註30(d))	<b>42,272</b>	43,138
	<b>890,383</b>	376,133
預付款		
— 第三方	<b>594,176</b>	434,437
— 有關連人士(附註30(d))	<b>757,801</b>	—
	<b>1,351,977</b>	434,437
減：計入非流動資產的其他應收款項及預付款	<b>(21,305)</b>	(21,305)
	<b>2,979,699</b>	1,220,678

(a) 於二零一八年六月三十日，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) 本集團就向客戶之信貸銷售所訂立的信貸期主要為不多於60日。

於二零一八年六月三十日，應收貿易賬款根據發票日期之賬齡分析如下：

	二零一八年 六月三十日 人民幣千元	二零一七年 六月三十日 人民幣千元
0至30日	3,333,571	2,730,132
31至60日	652,995	335,500
逾60日	85,006	9,330
	<b>4,071,572</b>	<b>3,074,962</b>

鑒於本集團客戶眾多，遍佈各地，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：

	二零一八年 六月三十日 人民幣千元	二零一七年 六月三十日 人民幣千元
信貸期內全面履約(附註(i))	4,031,991	3,067,402
逾期但未減值(附註(ii))	39,581	7,560
應收貿易賬款總額	<b>4,071,572</b>	<b>3,074,962</b>

- (i) 於信貸期內全面履約的應收貿易賬款與擁有長期貿易關係或良好付款紀錄的客戶相關。
- (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。
- (d) 應收票據的期限主要為90至180日(二零一七年：90至180日)。於二零一八年六月三十日的應收票據指銀行承兌匯票及商業票據(二零一七年：相同)。

## 12. 應收貿易賬款、應收票據及其他應收款項及預付款(續)

(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：

	二零一八年 六月三十日 人民幣千元	二零一七年 六月三十日 人民幣千元
人民幣	5,722,576	5,587,000
美元	748,003	17,761
港元	109,500	126,084
其他	308,579	44,536
	<b>6,888,658</b>	<b>5,775,381</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及預付開支。

(h) 於截至二零一八年六月三十日止年度，概無就應收貿易賬款、應收票據及其他應收款項以及按金作出減值撥備(二零一七年：無)。

(i) 於二零一八年六月三十日的應收有關連人士其他應收款項為無抵押、免息且按要求償還(二零一七年：相同)。

## 13. 現金及現金等價物

	二零一八年 六月三十日 人民幣千元	二零一七年 六月三十日 人民幣千元
現金及現金等價物		
— 銀行現金(附註(c))	9,042,977	6,471,378
— 手頭現金	1,730	1,378
	<b>9,044,707</b>	<b>6,472,756</b>
以下列貨幣計值的現金及現金等價物：		
— 人民幣	7,063,072	5,448,776
— 歐元	837,317	131,966
— 美元	599,090	733,111
— 港元	411,576	127,931
— 其他	133,652	30,972
	<b>9,044,707</b>	<b>6,472,756</b>



### 13. 現金及現金等價物(續)

- (a) 於二零一八年六月三十日，所承受的最高信貸風險為銀行現金賬面值人民幣9,042,977,000元(二零一七年：人民幣6,471,378,000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。於二零一八年六月三十日，該等存款的加權平均實際利率為0.44%(二零一七年：0.66%)。

### 14. 股本及股份溢價

	普通股數目	普通股面值		股份溢價	合計
		普通股面值 千港元	等值 人民幣千元		
已發行及繳足					
<b>截至二零一七年六月三十日止年度</b>					
於二零一六年七月一日的結餘	4,666,220,811	466,622	478,272	8,730,315	9,208,587
行使購股權後發行股份	8,000,000	800	705	34,687	35,392
於二零一七年六月三十日的結餘	4,674,220,811	467,422	478,977	8,765,002	9,243,979
<b>截至二零一八年六月三十日止年度</b>					
於二零一七年七月一日的結餘	4,674,220,811	467,422	478,977	8,765,002	9,243,979
削減股份溢價及轉撥至繳納盈餘 (附註(a))	—	—	—	(5,000,000)	(5,000,000)
於二零一八年六月三十日的結餘	4,674,220,811	467,422	478,977	3,765,002	4,243,979

- (a) 於二零一七年十二月十八日之股東週年大會上獲股東批准削減本公司股份溢價賬之進賬額人民幣5,000,000,000元，並將有關金額撥入繳納盈餘賬。

## 15. 其他儲備

	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>於二零一六年七月一日</b>	660,542	231,456	40,098	438,210	(47,197)	1,323,109
授予董事及僱員的購股權	—	—	7,507	—	—	7,507
收購一間附屬公司額外權益	—	(850)	—	—	—	(850)
法定儲備及企業發展基金的分配	—	—	—	726,990	—	726,990
行使購股權	—	—	(6,238)	—	—	(6,238)
股息	(513,583)	—	—	—	—	(513,583)
貨幣換算差額	—	—	—	—	2,301	2,301
<b>於二零一七年六月三十日</b>	146,959	230,606	41,367	1,165,200	(44,896)	1,539,236

	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>於二零一七年七月一日</b>	146,959	230,606	41,367	1,165,200	(44,896)	1,539,236
削減股份溢價及轉撥至繳納盈餘 (附註14(a))	5,000,000	—	—	—	—	5,000,000
收購附屬公司非控制權益	—	20,800	—	—	—	20,800
法定儲備及企業發展基金的分配	—	—	—	1,067,993	—	1,067,993
股息	(1,168,555)	—	—	—	—	(1,168,555)
貨幣換算差額	—	—	—	—	(2,147)	(2,147)
<b>於二零一八年六月三十日</b>	3,978,404	251,406	41,367	2,233,193	(47,043)	6,457,327

## 15. 其他儲備(續)

(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年的服務(歸屬期)後方可作實。購股權可自授出日期起計0.5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。

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			
			於二零一七年 七月一日	已授出	已行使	於二零一八年 六月三十日
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

於二零一八年六月三十日，18,000,000份(二零一七年：18,000,000份)尚未行使購股權可予行使。

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) 港元
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

	二零一八年 六月三十日 人民幣千元	二零一七年 六月三十日 人民幣千元
非流動		
— 長期銀行及其他貸款	14,571,089	16,832,996
流動		
— 短期銀行貸款	14,841,529	9,843,130
— 長期銀行及其他貸款即期部分	3,299,585	1,873,196
— 中期票據即期部分	—	399,800
	18,141,114	12,116,126
	32,712,203	28,949,122

(a) 於二零一八年六月三十日，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98,419,000元(二零一七年：人民幣244,024,000元)；以本公司提供擔保的貸款為人民幣26,399,964,000元(二零一七年：人民幣23,983,279,000元)。

(b) 本集團的貸款所承受的利率變動風險及合同重新訂價日期或到期日(以較早者為準)如下：

	二零一八年 六月三十日 人民幣千元	二零一七年 六月三十日 人民幣千元
6個月或以下	23,138,906	17,570,106
6至12個月	5,057,617	5,209,735
一至五年	4,515,680	6,169,281
	32,712,203	28,949,122

**16. 貸款(續)**

(c) 於六月三十日，本集團之貸款償還情況如下：

	二零一八年 六月三十日 銀行及 其他貸款 人民幣千元
一年內	18,141,114
一年至兩年	7,397,162
兩年至五年	6,547,829
五年以上	626,098
	<b>32,712,203</b>

	二零一七年六月三十日		
	銀行及 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	11,716,326	399,800	12,116,126
一年至兩年	9,530,511	—	9,530,511
兩年至五年	7,054,034	—	7,054,034
五年以上	248,451	—	248,451
	<b>28,549,322</b>	<b>399,800</b>	<b>28,949,122</b>

(d) 貸款之主要實際利率如下：

	二零一八年六月三十日		
	人民幣	美元	歐元
長期銀行及其他貸款	<b>4.43%</b>	<b>3.65%</b>	<b>1.12%</b>
短期銀行貸款	<b>4.27%</b>	<b>2.28%</b>	<b>0.62%</b>

	二零一七年六月三十日		
	人民幣	美元	歐元
長期銀行及其他貸款	4.03%	3.94%	1.60%
短期銀行貸款	4.10%	2.17%	1.22%
中期票據	7.56%	—	—

## 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，於二零一八年六月三十日，非即期貸款的賬面值與其公平值相若(二零一七年：相同)。

- (f) 本集團之貸款以下列貨幣計值：

	二零一八年 六月三十日 人民幣千元	二零一七年 六月三十日 人民幣千元
人民幣	18,110,574	18,406,556
歐元	6,715,024	5,853,473
美元	5,499,059	4,023,093
港元	2,081,810	493,761
越南盾	305,736	172,239
	<b>32,712,203</b>	28,949,122

- (g) 本集團尚未提取之貸款融通額如下：

	二零一八年 六月三十日 人民幣千元	二零一七年 六月三十日 人民幣千元
按浮動利率：		
— 一年內到期	23,888,674	30,508,535
— 一年後到期	8,432,658	2,159,847
	<b>32,321,332</b>	32,668,382

## 17. 遞延所得稅

	二零一八年 六月三十日 人民幣千元	二零一七年 六月三十日 人民幣千元
遞延所得稅資產	(85,249)	(2,425)
遞延所得稅負債	2,772,576	2,433,172
遞延所得稅負債，淨額	2,687,327	2,430,747

(a) 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	
	二零一八年 人民幣千元	二零一七年 人民幣千元
年初	2,430,747	2,160,452
已於綜合損益表中扣除(附註24)	256,687	270,283
匯兌差額	(107)	12
年終	2,687,327	2,430,747

(b) 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：

	遞延所得稅資產	遞延所得稅負債
	人民幣千元	人民幣千元
於二零一六年七月一日	(117,727)	2,278,179
已於綜合損益表中扣除	44,408	225,875
匯兌差額	—	12
於二零一七年六月三十日	(73,319)	2,504,066
於二零一七年七月一日	(73,319)	2,504,066
已於綜合損益表中扣除	(102,052)	358,739
匯兌差額	—	(107)
於二零一八年六月三十日	(175,371)	2,862,698

於二零一八年六月三十日，遞延所得稅資產主要就稅項虧損所產生之暫時差異確認，而遞延所得稅負債主要就加速稅項折舊所產生之暫時差異計提撥備。

## 17. 遞延所得稅(續)

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1,020,050,000元(二零一七年：約人民幣795,661,000元)計提撥備。

## 18. 應付貿易賬款、應付票據及其他應付款項以及客戶墊款

	二零一八年 六月三十日 人民幣千元	二零一七年 六月三十日 人民幣千元
應付貿易賬款		
— 第三方	1,948,948	1,155,946
— 有關連人士(附註30(d))	969,896	282,451
	<b>2,918,844</b>	1,438,397
應付票據		
— 第三方	253,828	852,798
	<b>3,172,672</b>	2,291,195
客戶墊款		
— 第三方	342,508	337,036
其他應付款項		
— 第三方	1,495,536	1,391,565
應付員工福利	374,961	114,077
減：計入非流動負債之其他應付款項	(90,767)	—
	<b>2,122,238</b>	1,842,678

(a) 應付貿易賬款根據與供應商協定的條款結算。



**18. 應付貿易賬款、應付票據及其他應付款項以及客戶墊款(續)**

(b) 於二零一八年六月三十日，應付貿易賬款根據發票日期之賬齡分析如下：

	二零一八年 六月三十日 人民幣千元	二零一七年 六月三十日 人民幣千元
0至90日	1,913,973	1,404,215
91至180日	607,318	17,693
181至365日	380,205	11,475
逾365日	17,348	5,014
	<b>2,918,844</b>	1,438,397

(c) 應付票據的期限主要為90至180日(二零一七年：相同)。

(d) 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	
	二零一八年 人民幣千元	二零一七年 人民幣千元
銷售包裝紙	49,741,364	36,722,348
銷售環保型文化用紙	2,706,576	2,181,592
銷售高價特種紙產品	333,814	250,868
	<b>52,781,754</b>	39,154,808

## 20. 其他收入、其他開支及其他虧損 — 淨額

	截至六月三十日止年度	
	二零一八年 人民幣千元	二零一七年 人民幣千元
其他收入		
— 增值稅退稅(附註(a))	914,350	631,954
— 補助金	257,964	152,460
— 銷售電力	112,450	75,459
— 來自運輸服務之收入	15,486	30,024
其他開支		
— 銷售電力成本	(71,019)	(51,696)
— 運輸服務成本	(9,613)	(16,511)
其他虧損 — 淨額		
— 出售物業、廠房及設備虧損	(172,690)	(150,481)
— 其他	54,753	10,465
	<b>1,101,681</b>	<b>681,674</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	
	二零一八年 人民幣千元	二零一七年 人民幣千元
已耗用原料及耗用品	38,587,323	28,585,959
成品變動	(1,044,913)	(816,562)
折舊(附註6)	2,044,487	2,019,894
減：已於其他開支中扣除的款項	(4,075)	(3,536)
	2,040,412	2,016,358
僱員福利開支(附註22)	1,808,421	1,610,104
維修及保養開支	946,451	796,499
其他稅項	315,996	144,059
運輸開支	190,322	149,327
經營租賃		
— 土地使用權(附註7)	37,581	41,657
— 樓宇	3,033	3,158
間接出口銷售之不可抵扣增值稅	28,137	51,104
核數師酬金	8,570	8,100
無形資產攤銷(附註8)	6,816	7,779
其他	609,962	561,221
	43,538,111	33,158,763

## 22. 僱員福利開支

	截至六月三十日止年度	
	二零一八年 人民幣千元	二零一七年 人民幣千元
工資及薪金	1,537,003	1,369,781
津貼及福利	271,418	232,816
授予董事及僱員的購股權(附註15)	—	7,507
	1,808,421	1,610,104

## 22. 僱員福利開支(續)

### (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	
	二零一八年 人民幣千元	二零一七年 人民幣千元
計劃供款總額	82,371	81,507

### (b) 董事及高級管理層酬金

截至二零一八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	退休計劃的 人民幣千元	
<b>執行董事</b>								
張茵女士	5,643	1,227	—	1,612	—	—	—	8,482
劉名中先生(i)	5,305	1,073	—	1,497	—	—	—	7,875
張成飛先生	5,060	1,073	—	1,439	—	—	—	7,572
張元福先生	834	—	4,635	—	—	—	15	5,484
劉晉嵩先生	3,311	—	—	902	—	—	15	4,228
Ken Liu先生(ii)	28	—	83	—	—	—	—	111
<b>非執行董事</b>								
張連鵬先生(iii)	660	—	—	152	—	—	—	812
<b>獨立非執行董事</b>								
譚惠珠女士	440	—	—	126	—	—	—	566
林耀堅先生	440	—	—	126	—	—	—	566
吳亮星先生	440	—	—	126	—	—	—	566
	22,161	3,373	4,718	5,980	—	—	30	36,262

## 22. 僱員福利開支(續)

### (b) 董事及高級管理層酬金(續)

截至二零一七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	退休計劃的						合計 人民幣千元
	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	僱主供款 人民幣千元	
<i>執行董事</i>							
張茵女士	4,600	1,840	—	—	1,877	—	8,317
劉名中先生(i)	4,370	1,610	—	—	1,877	—	7,857
張成飛先生	4,140	1,610	—	—	1,877	—	7,627
張元福先生	877	—	4,079	470	—	16	5,442
劉晉嵩先生	1,558	—	888	—	1,876	16	4,338
<i>獨立非執行董事</i>							
譚惠珠女士	463	—	—	127	—	—	590
林耀堅先生	463	—	—	95	—	—	558
吳亮星先生	463	—	—	127	—	—	590
	16,934	5,060	4,967	819	7,507	32	35,319

附註：

(i) 劉名中先生亦為本集團的行政總裁。

(ii) 於二零一八年六月十五日獲委任。

(iii) 於二零一七年八月一日獲委任為非執行董事及於二零一八年八月二十一日由非執行董事調任為執行董事。

截至二零一八年六月三十日止年度，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(二零一七年：相同)。

截至二零一八年六月三十日止年度，於呈列年度內概無董事放棄或同意放棄任何酬金(二零一七年：相同)。

### (c) 五名最高薪人士

截至二零一八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(二零一七年：五名)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	
	二零一八年 人民幣千元	二零一七年 人民幣千元
財務收入：		
銀行存款利息收入	102,876	106,689
財務費用：		
貸款利息	(1,036,451)	(968,111)
其他附帶貸款成本	(122,463)	(109,854)
減：物業、廠房及設備之已資本化金額(附註(a))	135,934	56,398
	(1,022,980)	(1,021,567)
票據貼現費用	(1,319)	(45,494)
貨幣和利率掉期合約及外匯期權合約收益	—	1,106
	(1,024,299)	(1,065,955)

(a) 截至二零一八年六月三十日止年度，資本化利率為3.83%(二零一七年：3.78%)。

## 24. 所得稅開支

	截至六月三十日止年度	
	二零一八年 人民幣千元	二零一七年 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))	1,433,354	755,081
— 香港利得稅(附註(c))	—	—
	1,433,354	755,081
遞延所得稅(附註17)		
— 中國企業所得稅及預扣所得稅	256,687	270,283
	1,690,041	1,025,364

## 24. 所得稅開支(續)

### (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二零一八年六月三十日止財政年度享有15%(二零一七年：15%)的優惠稅率除外，乃由於該等附屬公司根據相關規則及規定符合高新技術企業(「高新技術企業」)的要求。高新技術企業地位應根據相關規則及規定每三年重新評估一次。

### (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%。

截至二零一八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%(二零一七年：5%)。

### (c) 香港利得稅

由於本集團於截至二零一八年六月三十日止年度並無任何應課稅盈利(二零一七年：無)，故此並未為香港利得稅計提撥備。

(d) 以下為就本集團除稅前盈利所徵收的稅項，與按照集團實體的適用稅率計算得出的理論數額之間的差額：

	截至六月三十日止年度	
	二零一八年 人民幣千元	二零一七年 人民幣千元
除所得稅前盈利	9,551,292	5,434,998
減：應佔一間聯營公司及一間合營企業的盈利 — 淨額	(136,603)	(116,170)
	9,414,689	5,318,828
按集團實體的適用稅率計算的稅項	2,586,414	1,431,910
優惠稅率的影響	(938,323)	(511,008)
未確認遞延所得稅資產的稅項虧損	13,849	13,731
不可扣稅開支	40,962	104,269
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	(7,854)	(9,343)
使用過往未確認稅項虧損	(5,007)	(4,195)
所得稅開支	1,690,041	1,025,364

加權平均適用稅率乃以按集團實體的適用稅率計算的稅項除以本集團除所得稅前盈利計算所得，截至二零一八年六月三十日止年度為27.1%(二零一七年：26.3%)。

## 25. 每股盈利

### — 基本

	截至六月三十日止年度	
	二零一八年	二零一七年
本公司權益持有人應佔盈利(人民幣千元)	<b>7,848,075</b>	4,383,668
已發行普通股的加權平均股數(千股計)	<b>4,674,221</b>	4,669,721
每股基本盈利(每股人民幣元)	<b>1.6790</b>	0.9387

### — 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。

截至二零一八年六月三十日止年度，根據發行在外購股權所附認購權的貨幣價值進行計算，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。計算的股份數目與假設因行使購股權而將予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(二零一七年：相同)。

	截至六月三十日止年度	
	二零一八年	二零一七年
本公司權益持有人應佔盈利(人民幣千元)	<b>7,848,075</b>	4,383,668
計算每股基本盈利所用的普通股的加權平均股數(千股計) 就購股權作出調整(千股計)	<b>4,674,221</b> <b>10,694</b>	4,669,721 7,699
計算每股攤薄盈利所用的普通股的加權平均股數(千股計)	<b>4,684,915</b>	4,677,420
每股攤薄盈利(每股人民幣元)	<b>1.6752</b>	0.9372



## 26. 股息

	截至六月三十日止年度	
	二零一八年 人民幣千元	二零一七年 人民幣千元
已付中期股息，每股普通股人民幣10.0分 (二零一七年：人民幣5.0分)(附註(a))	467,422	233,711
擬派末期股息，每股普通股人民幣40.0分 (二零一七年：人民幣25.0分)(附註(b))	1,869,688	1,168,555
	<b>2,337,110</b>	1,402,266

- (a) 截至二零一七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10.0分，合共約人民幣467,422,000元(截至二零一六年十二月三十一日止六個月：人民幣233,711,000元)已於二零一八年二月二十六日董事會舉行的會議上獲批准。
- (b) 於二零一八年九月十八日舉行之會議上，董事會建議每股普通股末期股息人民幣40.0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，惟將就截至二零一九年六月三十日止年度反映作一項分配。

## 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	
	二零一八年 人民幣千元	二零一七年 人民幣千元
<b>年內盈利</b>	<b>7,861,251</b>	4,409,634
<b>就下列各項作出調整</b>		
所得稅開支(附註24)	<b>1,690,041</b>	1,025,364
折舊(附註6)	<b>2,044,487</b>	2,019,894
攤銷(附註7及8)	<b>44,397</b>	49,436
商標減值(附註8)	—	15,000
授予董事及僱員的購股權(附註22)	—	7,507
出售物業、廠房及設備虧損(附註20)	<b>172,690</b>	150,481
出售土地使用權的收益	—	(397)
應佔一間聯營公司及一間合營企業盈利(附註10)	<b>(136,603)</b>	(116,170)
財務收入(附註23)	<b>(102,876)</b>	(106,689)
財務費用(附註23)	<b>1,024,299</b>	1,065,955
融資活動的匯兌虧損 — 淨額	<b>98,620</b>	282,588
經營活動的匯兌(收益)/虧損 — 淨額	<b>(89,408)</b>	117,037
	<b>12,606,898</b>	8,919,640
<b>營運資金變動</b>		
存貨	<b>(1,486,162)</b>	(1,073,594)
應收貿易賬款、應收票據及其他應收款項及預付款	<b>(1,367,182)</b>	(1,094,270)
應付貿易賬款、應付票據及客戶墊款	<b>1,037,605</b>	(1,502,881)
經營業務所得現金	<b>10,791,159</b>	5,248,895

### (b) 來自融資活動的負債之對賬

	二零一七年	融資現金流入	非現金項目	二零一八年
	七月一日	— 淨額		六月三十日
	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元	人民幣千元
貸款	28,949,122	3,473,267	289,814	<b>32,712,203</b>

## 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：

	二零一八年 六月三十日 人民幣千元	二零一七年 六月三十日 人民幣千元
一年內	3,976,565	3,778,224
一年後但五年內	515,504	516,731
	<b>4,492,069</b>	4,294,955

### (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：

	二零一八年 六月三十日 人民幣千元	二零一七年 六月三十日 人民幣千元
一年內	3,271	7,023
一年後但五年內	7,323	2,055
五年後	14,932	15,409
	<b>25,526</b>	24,487

## 29. 企業合併

於截至二零一八年六月三十日止年度，本集團自一名獨立第三方收購ND Paper Inc. (前稱Catalyst Paper Operations Inc.) 之100%股權(「該收購事項」)。該收購事項已於二零一八年六月二十九日(「收購日期」)完成。

ND Paper Inc. 於美利堅合眾國特拉華州註冊成立，擁有及營運兩個分別位於緬因州Rumford及威斯康辛州Biron的漿紙廠，從事製造及分銷各類木漿、紙張及紙製包裝物料之業務。

自收購日期至二零一八年六月三十日止期間，所收購業務並無為本集團貢獻重大收入或盈利。倘企業合併已於二零一七年七月一日完成，儘管對截至二零一八年六月三十日止年度綜合備考盈利之影響並不重大，惟截至二零一八年六月三十日止年度之綜合備考收入仍將增加不多於10%。

## 29. 企業合併(續)

下文載列有關該收購事項之資料概要。

	人民幣千元
購買代價 — 現金	1,185,631

就該收購事項於收購日期確認之資產及負債如下：

	公平值 人民幣千元
物業、廠房及設備	808,340
無形資產	1,330
存貨	525,815
應收貿易賬款	432,448
其他應收款項及預付款	13,815
其他應付款項	(331,962)
應付貿易賬款	(264,155)
可識別資產淨值總額	1,185,631
商譽	—

(i) 上述企業合併之收購相關成本已於行政開支中扣除但單獨對本集團而言並不重大。

### 30. 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

#### (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，截至二零一八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	
	二零一八年 人民幣千元	二零一七年 人民幣千元
銷售產品：		
太倉包裝	588,581	318,689
東莞弘龍	209,672	182,837
	<b>798,253</b>	501,526
採購廢紙(扣除申索)：		
中南天津	11,148,012	7,352,362
美國中南	10,094,108	9,640,771
太倉包裝	28,257	17,868
	<b>21,270,377</b>	17,011,001

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。

### 30. 關連人士交易(續)

#### (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	
	二零一八年 人民幣千元	二零一七年 人民幣千元
薪金、津貼及福利	33,993	28,786

#### (d) 與有關連人士之結餘

	二零一八年 六月三十日 人民幣千元	二零一七年 六月三十日 人民幣千元
	應收下列人士之結餘：	
— 美國中南	690,021	—
— 太倉包裝	133,241	84,879
— 東莞弘龍	67,669	56,513
— 中南天津	67,780	—
— 揚威	40,258	37,537
— 龍揚國際有限公司	2,014	5,570
	<b>1,000,983</b>	184,499

	二零一八年 六月三十日 人民幣千元	二零一七年 六月三十日 人民幣千元
	應付下列人士之結餘：	
— 美國中南	931,171	281,232
— 中南天津	38,725	1,219
	<b>969,896</b>	282,451

#### (e) 向合營企業提供之擔保

於二零一八年六月三十日，本集團就揚威有關之貸款向其提供人民幣34,061,000元(二零一七年：人民幣37,592,000元)之擔保。

### 31. 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。

## 32. 本公司單獨計算的資產負債表

附註	二零一八年 六月三十日 人民幣千元	二零一七年 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	154	84
於附屬公司的權益	10,978,572	10,978,572
	<b>10,978,726</b>	10,978,656
<b>流動資產</b>		
其他應收款項及預付款	6,372	1,326
應收附屬公司款項	5,258,922	3,095,728
現金及現金等價物	44,325	46,814
	<b>5,309,619</b>	3,143,868
<b>總資產</b>	<b>16,288,345</b>	14,122,524
<b>權益</b>		
<b>本公司權益持有人應佔股本及儲備</b>		
股本	478,977	478,977
股份溢價	3,765,002	8,765,002
其他儲備	5,433,929	1,602,484
保留盈利	94,806	62,388
	<b>9,772,714</b>	10,908,851
<b>總權益</b>	<b>9,772,714</b>	10,908,851
<b>負債</b>		
<b>非流動負債</b>		
貸款	1,743,633	2,509,600
<b>流動負債</b>		
應付附屬公司款項	648,707	—
其他應付款項	17,562	245,764
貸款	4,105,729	458,309
	<b>4,771,998</b>	704,073
<b>總負債</b>	<b>6,515,631</b>	3,213,673
<b>總權益及負債</b>	<b>16,288,345</b>	14,122,524

### 32. 本公司單獨計算的資產負債表(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
<b>於二零一六年七月一日</b>	2,074,700	40,098	2,114,798
二零一六年末期股息	(513,583)	—	(513,583)
授予董事及僱員的購股權	—	7,507	7,507
行使購股權	—	(6,238)	(6,238)
<b>於二零一七年六月三十日</b>	1,561,117	41,367	1,602,484
<b>於二零一七年七月一日</b>	<b>1,561,117</b>	<b>41,367</b>	<b>1,602,484</b>
削減股份溢價及轉撥至繳納盈餘	5,000,000	—	5,000,000
二零一七年末期股息	(1,168,555)	—	(1,168,555)
<b>於二零一八年六月三十日</b>	<b>5,392,562</b>	<b>41,367</b>	<b>5,433,929</b>

#### (b) 保留盈利的變動

	人民幣千元
<b>於二零一六年七月一日</b>	1,757
年內盈利	294,342
股息	(233,711)
<b>於二零一七年六月三十日</b>	62,388
<b>於二零一七年七月一日</b>	<b>62,388</b>
年內盈利	499,840
二零一八年中中期股息	(467,422)
<b>於二零一八年六月三十日</b>	<b>94,806</b>



## 其他資料

### 股東

於二零一八年六月三十日，本集團有超過2,900位非機構股東。

### 財務紀要

二零一八財政年度中期業績	二零一八年二月二十六日刊登公佈
二零一八財政年度全年業績	二零一八年九月十八日刊登公佈
暫停辦理股份過戶登記以釐定有權出席 二零一八年股東週年大會	二零一八年十二月六日至二零一八年十二月十一日 (包括首尾兩天)
二零一八年股東週年大會	二零一八年十二月十一日
末期股息除息日期	二零一八年十二月十四日
最後辦理股份過戶時間以符合有權獲派末期 股息	二零一八年十二月十七日下午四時三十分
暫停辦理股份過戶登記以釐定有權獲派末期 股息	二零一八年十二月十八日至二零一八年十二月二十一日 (包括首尾兩天)
派付二零一八財政年度末期股息#	二零一九年一月十一日

# 根據股東於二零一八年股東週年大會上對末期股息之批准而定

### 股東週年大會

二零一八年股東週年大會將於二零一八年十二月十一日(星期二)舉行。二零一八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。二零一八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(於二零一八年六月三十日)

市值：	港元467億
已發行股份：	4,674,220,811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

截至二零一八年六月三十日止年度每股股息

— 中期股息：	每股人民幣10分
— 末期股息：	每股人民幣40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

## 釋義

「二零零六年購股權計劃」	指	本公司於二零零六年二月十二日採納之購股權計劃
「二零一六年購股權計劃」	指	本公司於二零一五年十二月十一日採納之購股權計劃
「二零一八年股東週年大會」	指	將於二零一八年十二月十一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，由張茵女士及劉名中先生間接全資擁有
「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
「香港國際造紙」	指	香港國際造紙化學品科技有限公司，一間於香港註冊成立的公司
「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
「NBHK」	指	北方漂白闊葉木漿
「NBSK」	指	北方漂白針葉木漿
「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
「中國」	指	中華人民共和國
「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
「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	截至二零一八年六月三十日止十二個月
「%」	指	百分比

\* 僅供識別



本2017/18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