

---

## 此乃要件 請即處理

---

閣下如對本通函任何方面有任何疑問，應諮詢閣下的持牌證券交易商、銀行經理、律師、專業會計師或其他專業顧問。

閣下如已出售或轉讓名下所有玖龍紙業(控股)有限公司的股份，應立即將本通函送交買主或承讓人或經手買賣或轉讓的銀行、持牌證券交易商或其他代理商，以便其後轉交買主或承讓人。

香港交易及結算所有限公司及香港聯合交易所有限公司對本通函的內容概不負責，對其準確性或完整性亦不發表任何聲明，並明確表示，概不對因本通函全部或任何部份內容而產生或因倚賴該等內容而引致的任何損失承擔任何責任。

---



# 玖龍紙業(控股)有限公司\*

## NINE DRAGONS PAPER (HOLDINGS) LIMITED

(於百慕達註冊成立的有限公司)

(股份代號：2689)

### 修訂持續關連交易的年度上限 及 股東特別大會通告

獨立董事委員會及獨立股東的獨立財務顧問



建泉融資有限公司

VBG Capital Limited

---

董事會函件載於本通函第3至12頁，而致獨立股東的獨立董事委員會函件載於本通函第13至14頁。獨立財務顧問函件載於本通函第15至29頁，當中載有其致獨立董事委員會及獨立股東的意見。

本公司謹訂於二零一九年六月十四日(星期五)上午十一時三十分假座香港灣仔港灣道30號新鴻基中心4樓演講廳舉行股東特別大會，召開大會的通告載於本通函第35至37頁。隨本通函附奉股東特別大會股東適用的代表委任表格。

無論閣下能否親身出席股東特別大會，請於切實可行的情況下盡快按照隨附的代表委任表格上列印的指示將其填妥及交回本公司的香港股份過戶登記分處卓佳證券登記有限公司，地址為香港皇后大道東183號合和中心22樓，惟無論如何最遲須於股東特別大會或其任何續會指定舉行時間48小時前送達。填妥及交回代表委任表格後，閣下仍可依願親身出席股東特別大會或其任何續會，並於會上投票。

\* 僅供識別

二零一九年四月三十日

---

## 目 錄

---

	頁次
釋義 .....	1
董事會函件 .....	3
獨立董事委員會函件 .....	13
獨立財務顧問函件 .....	15
附錄 — 一般資料 .....	30
股東特別大會通告 .....	35

---

## 釋 義

---

於本通函內，除非文義另有所指，否則下列詞語具有下列涵義：

「聯繫人士」	指	具有上市規則賦予該詞的涵義；
「Best Result」	指	Best Result Holdings Limited，一間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；
「本公司」	指	玖龍紙業(控股)有限公司，一間於百慕達註冊成立的有限公司，其證券在聯交所主板上市；
「關連人士」	指	具有上市規則賦予該詞的相同涵義；
「董事」	指	本公司董事；
「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」	指	中國香港特別行政區；
「獨立董事委員會」	指	由全體獨立非執行董事組成的獨立董事委員會；
「獨立財務顧問」	指	建泉融資有限公司，為一間根據證券及期貨條例就從事第1類(證券交易)及第6類(就機構融資提供意見)受規管活動的持牌法團，並為獨立董事委員會及獨立股東就天津中南補充協議的條款的獨立財務顧問；
「獨立股東」	指	概無於天津中南廢紙購買協議項下擬進行的交易中擁有權益的股東；
「最後實際可行日期」	指	二零一九年四月二十五日，即本通函付印前確定本通函內所載若干資料的最後實際可行日期；
「上市規則」	指	聯交所證券上市規則；
「中國」	指	中華人民共和國，就本通函而言，不包括香港、澳門特別行政區及台灣；

---

## 釋 義

---

「人民幣」	指 中國法定貨幣人民幣；
「證券及期貨條例」	指 香港法例第571章證券及期貨條例；
「股份」	指 本公司股本中每股面值0.10港元的普通股；
「股東」	指 本公司股東；
「股東特別大會」	指 本公司謹訂於二零一九年六月十四日(星期五)上午十一時三十分假座香港灣仔港灣道30號新鴻基中心4樓演講廳召開及舉行的股東特別大會，以供獨立股東批准天津中南補充協議；
「聯交所」	指 香港聯合交易所有限公司；
「天津中南」	指 中南(天津)再生資源有限公司，一間於中國成立的公司，並由本公司間接擁有30%權益及由張茵女士、劉名中先生、張成飛先生、劉晉嵩先生及張連鵬先生擁有70%權益；
「天津中南補充協議」	指 本公司與天津中南於二零一九年三月六日訂立的天津中南廢紙購買協議的補充協議；
「天津中南廢紙購買協議」	指 本公司與天津中南於二零一七年五月八日訂立的協議；
「噸／年」	指 每年以公噸計量的產能單位；
「美國」	指 美利堅合眾國；及
「%」	指 百分比。



# 玖龍紙業(控股)有限公司\*

NINE DRAGONS PAPER (HOLDINGS) LIMITED

(於百慕達註冊成立的有限公司)

(股份代號：2689)

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(副董事長兼副行政總裁)

劉晉嵩先生

Ken Liu先生(副董事長)

張連鵬先生

張元福先生(財務總監)

獨立非執行董事：

譚惠珠女士大紫荊勳章，太平紳士

吳亮星先生銀紫荊星章，太平紳士

林耀堅先生

陳克復先生

敬啟者：

註冊辦事處：

Clarendon House

2 Church Street

Hamilton HM 11

Bermuda

香港主要營業地點：

香港

九龍觀塘

海濱道181號

One Harbour Square

22樓1室

## 修訂持續關連交易的年度上限 及 股東特別大會通告

### 緒言

謹此提述本公司日期為二零一七年五月八日的公告及本公司日期為二零一七年六月十四日的通函，內容有關(其中包括)天津中南廢紙購買協議。謹此亦提述本公司日期為二零一九年三月六日的公告，內容有關天津中南補充協議。

\* 僅供識別

本通函旨在：

- (i) 為股東提供天津中南補充協議的進一步詳情及修訂天津中南廢紙購買協議的年度上限的詳情；
- (ii) 載列獨立財務顧問有關天津中南補充協議條款的意見及修訂天津中南廢紙購買協議年度上限的詳情；
- (iii) 載列獨立董事委員會有關天津中南補充協議的推薦建議；及
- (iv) 向股東發出股東特別大會通告，藉以考慮及酌情批准天津中南補充協議及修訂天津中南廢紙購買協議年度上限。

### 天津中南補充協議

於二零一七年五月八日，本公司與天津中南就本集團向天津中南購買廢紙訂立天津中南廢紙購買協議。

由於合理預期截至二零一九年及二零二零年六月三十日止餘下兩個財政年度，將超出就天津中南廢紙購買協議項下交易的年度上限，故此，於二零一九年三月六日，本公司與天津中南訂立補充協議，以修訂天津中南廢紙購買協議的年度上限。

天津中南廢紙購買協議及天津中南補充協議的詳情載列如下：

#### 訂約方

- (1) 本公司；及
- (2) 天津中南

天津中南為於中國成立的公司，主要於中國從事廢紙採購業務。天津中南由本公司間接擁有30%權益及由張茵女士、劉名中先生、張成飛先生、劉晉嵩先生及張連鵬先生(均為董事兼本公司主要股東)實益擁有70%權益。因此，根據上市規則第14A章，天津中南為本公司關連人士的聯繫人士，而天津中南廢紙購買協議項下的交易將構成本公司的關連交易。

### 標的事項

根據天津中南廢紙購買協議，本集團將按非獨家基準不時向天津中南購買廢紙。

### 年期

天津中南廢紙購買協議的固定年期為截至二零二零年六月三十日止三個財政年度。

### 定價條款

天津中南廢紙購買協議項下產品的購買價將參考中國廢紙的現行市價並根據本集團持續關連交易的定價政策釐定，並須遵循下列額外原則：

廢紙個別訂單的定價條款須參考下列各項後釐定：

- (a) 於公開網站([www.umpaper.com](http://www.umpaper.com))，當中載列有關廢紙現時及過往市價的定價資料，並自市場參與者收集數據及更新廢紙定價上公佈的類似廢紙的現行市價；或
- (b) 獨立供應商根據自本集團核准供應商名單中最少三名獨立供應商獲得的報價就類似品質、規格、數量及交付所需時間的廢紙向本集團提供的定價條款（「**獨立原材料定價條款**」）。本集團採購部將比較報價，以確保廢紙的定價條款不遜於本集團可獲得的現行市價或獨立原材料定價條款。

由於紙業聯訊為中國紙業資訊的領先出版商，故本集團參考網站[www.umpaper.com](http://www.umpaper.com)上的資訊釐定廢紙的市價。紙業聯訊為RISI, Inc.的附屬公司，而RISI, Inc.為全球森林產品業的領先資訊供應商。紙業聯訊為中國紙業提供定價分析，並出版通訊，供訂閱者獲取有關原材料及紙類產品的定價資訊。其資訊獲紙業從業者（包括工廠經營者、包裝盒及信封製造商、出版商、印刷商以及專業人士）廣泛使用，而紙業聯訊則被紙業公認為中國該行業市場情報的首要來源。

## 董事會函件

天津中南廢紙購買協議的條款乃於訂約方日常業務過程中經公平協商並按一般商業條款協定。

### 經修訂年度上限

根據天津中南補充協議，截至二零一九年及二零二零年六月三十日止餘下兩個財政年度就本集團向天津中南購買廢紙的年度上限將經修訂如下：

	截至六月三十日止年度的年度上限	
	二零一九年 人民幣百萬元	二零二零年 人民幣百萬元
原定	14,000	16,000
經修訂	30,000	45,000

### 經修訂年度上限的釐定基準

經修訂年度上限乃本公司與天津中南經公平協商後，根據截至二零一八年六月三十日止財政年度及截至二零一八年十二月三十一日止六個月的過往交易額、於天津中南廢紙購買協議年期內本集團為滿足其製造需求而對廢紙的預期需求及廢紙價格的預期升幅而釐定。

為釐定廢紙的預期需求及價格，本集團已考慮以下因素：

- (i) 由於以下原因導致國內廢紙需求增加：
  - (a) 因應本集團新生產線投產時間表，本集團的產能增加約2.6百萬噸／年；
  - (b) 由於廢紙進口配額減少，國內廢紙採購量由二零一七年五月訂立天津中南廢紙購買協議時佔本集團總採購量約40%增加至二零一八年六月底約56%，並預期分別進一步增加至截至二零一九年及二零二零年六月三十日止兩個財政年度約64%及72%。本集團從天津中南及其他獨立供應商採購國內廢紙，從天津中南的採購額分別佔截至二零一八年六月三十日止財政年度及截至二零一八年十二月三十一日止六個月約61%及75%；及



## 董事會函件

- (ii) 由於供應緊縮導致國內廢紙價格上升。自二零一七年五月訂立天津中南廢紙購買協議以來，國內廢紙價格已上升約75%，且預測於未來數年將進一步升高。

截至二零一八年六月三十日止財政年度及截至二零一八年十二月三十一日止六個月就本集團向天津中南購買廢紙產品的過往交易額如下：

	截至二零一八年六月 三十日止財政年度 人民幣百萬元	截至二零一八年十二月 三十一日止六個月 人民幣百萬元
原定年度上限	12,000	14,000 <sup>(附註)</sup>
實際交易額	11,148	7,096

附註： 截至二零一九年六月三十日止財政年度的年度上限。

除修訂年度上限外，天津中南廢紙購買協議的其他條款將保持不變。

### 修訂年度上限的理由

本集團製造業務的主要原材料為本集團從海外及國內購買的廢紙。於過往，本集團大部分的廢紙供應於海外購買。各紙張製造商進口的廢紙須取得由相關政府部門不時預批的配額，並受政府規定的現行品質標準所規限。於二零一八年，紙業的進口配額減少，品質標準明顯收緊，特別禁止從任何國家進口「混合紙」等級紙張。上述各項情況已顯著減少紙業的可用進口廢紙數量，紙業因而更為依賴國內市場的廢紙採購並推高國內的廢紙價格。因此，本集團須以較二零一七年及之前更高的價格大量採購更多的國內廢紙。

另外，鑒於中國與美國之間的貿易戰，一項就所有自美國進口的廢紙徵收的關稅(目前為25%)已自二零一八年八月二十三日起生效。貿易戰亦導致中國政府收緊對就自美國進口的廢紙進行檢驗及清關的措施。上述各項引致進口廢紙的供應量及價格均出現波動，其導致行業對國內廢紙的需求不斷上升而其於國內廢紙市場的價格亦大幅上漲。為確保本集團能獲取足夠數量的廢紙以滿足其生產及銷售需求，並且鑒於進口廢紙供應不穩，本集團須更依賴國內的廢紙供應。

---

## 董事會函件

---

由於自二零一七年六月起國內廢紙的價格已增加超過75%，而預期進口廢紙的配額將繼續逐年減少，故此先前由進口廢紙滿足的本集團製造業務的廢紙需求缺口將須由國內供應的廢紙滿足。鑒於本集團於重慶設計產能為0.55百萬噸／年的新造紙生產線已於二零一九年二月投產，及於瀋陽、河北、泉州及東莞合併設計產能為2.05百萬噸／年的額外四條新造紙生產線將於二零一九年第二及第三季投產，本集團產能將增加約18%。

鑒於(i)進口配額減少導致進口供應緊縮；(ii)國內廢紙價格上升；及(iii)由於新生產線投產導致本集團的產能增加，故預期截至二零一九年及二零二零年六月三十日止餘下兩個財政年度天津中南廢紙購買協議項下的現有年度上限將不足以滿足本集團的需求。因此已訂立天津中南補充協議，使本集團能遵照上市規則向天津中南購買更多廢紙，以滿足本集團的生產及銷售需求。

鑒於天津中南補充協議乃經公平協商後按一般商業條款訂立，董事會認為(i)天津中南補充協議項下擬進行的交易按一般商業條款於本集團的一般日常業務過程中進行；(ii)天津中南補充協議的條款及擬修訂年度上限屬公平合理；及(iii)天津中南補充協議符合本公司及其股東的整體利益。

### 本集團持續關連交易定價原則

除上文所載的定價條款外，本集團所有持續關連交易均須遵守以下定價原則：

本集團根據本集團各項持續關連交易協議將供應或購買的產品定價基準將根據類似產品的現行市價並按以下原則釐定：

- (i) 參考相同或大致類似產品的現行市價，並計及由其他供應商／買家提供的可資比較訂單數量及品質的相同或大致類似產品的價格；
- (ii) 倘上文(i)項的可資比較交易並不充足，則按與獨立第三方就可資比較數量的相同或大致類似產品所提供／收取者可資比較的一般商業條款；及

---

## 董事會函件

---

(iii) 倘上文(i)項及(ii)項均不適用，則參考一方先前供應或購買類似產品的平均價格，並按與有關方向獨立第三方所提供者可資比較的一般商業條款。

於就特定合約的產品釐定現行市價時，本公司將：

- (a) 就向關連人士或其聯繫人士採購產品而言，邀請最少三名獨立供應商報價以提供將予採購的有關產品的現行市價參考。有關報價將由本公司合資格人士從技術及商業角度進行審查及評價，以確保將向關連人士或其聯繫人士採購的產品與獨立第三方所提供的有關產品的價格可資比較；及
- (b) 就提供將出售予關連人士或其聯繫人士的產品而言，評價及評估有關訂單的範圍，並經參考本集團向其他獨立第三方客戶所提供的材料、產品及勞動力成本、報價以及本集團的競爭對手於市場上的收費水平(如有)編製詳細的成本計算，以確保本集團的產品價格具有競爭力及與向本集團獨立第三方客戶所提供者可資比較。

為確保本集團持續關連交易的實際價格乃按一般商業條款及按對本集團而言不遜於可從獨立第三方供應商／客戶獲得的條款釐定，本集團已制訂進行定期檢查的程序及原則，以審查及評估有否已根據有關協議的條款供應／購買產品。

### 持續關連交易的內部監控政策

為確保產品的價格屬公平合理，並與平均市價保持一致，本集團採納了以下方法及程序：

- (a) 本公司業務部的相關人員將會每月進行定期檢查以審查及評估相關持續關連交易項下擬進行的交易是否根據其各自的協議條款進行，並將會定期更新市價，以考慮就特定交易收取的價格是否公平合理及是否根據上述定價政策釐定：
  - (i) 銷售團隊及市場推廣團隊將不時(每兩星期及／或於磋商價格前)透過研究及調查收集市場情報，以確定產品與市場上同類產品相比的品質，以及市場上各類產品的參考價格；
  - (ii) 營運團隊將定期每兩星期就銷售產品進行檢討、監察並與業內平均毛利率標準作比較；
  - (iii) 本公司亦會每兩星期對產品的銷售額、邊際利潤、市場及盈利能力進行檢討，確保交易處於年度上限的範圍之內；
  - (iv) 本集團亦會與客戶緊密合作，以取得有關客戶需求及存貨情況的資料。本公司其後將於必要時作出調整或磋商產品價格，以確保價格的公平性。
- (b) 本公司將定期每半年就本公司的持續關連交易進行審核檢討，以考慮(i)是否有效執行定價政策及付款方式，以及評估年度上限的餘額；及(ii)識別管理方面的不足之處，並就改善措施提出推薦建議，確保有關持續關連交易的內部監控措施維持完善有效。倘發現任何不足之處，本公司將於實際可行情況下盡快採取應對措施。
- (c) 本公司的獨立非執行董事將會根據上市規則第14A.55條審閱本公司持續關連交易項下擬進行的交易，並於年報內確認該等交易是否於上市發行人集團的日常及一般業務過程中訂立；按一般或較佳的商業條款訂立；及根據規管交易之協議且按公平合理之條款訂立，並符合本公司股東的整體利益。

本集團的獨立核數師亦將對定價條款及其年度上限進行年度檢討。

### 上市規則規定

由於天津中南廢紙購買協議所涉的經修訂年度上限的適用百分比率(定義見上市規則第14.07條)超過5%，故修訂年度上限須遵守上市規則第14A章的申報、公告及獨立股東批准的規定。

張茵女士、劉名中先生、張成飛先生、劉晉嵩先生、Ken Liu先生及張連鵬先生均被視為於天津中南補充協議項下擬進行的交易中擁有權益，並已就提呈以批准天津中南補充協議的決議案放棄投票。

### 一般資料

由全體獨立非執行董事組成的獨立董事委員會已告成立，以就天津中南補充協議的條款及修訂天津中南廢紙購買協議的年度上限向獨立股東提供意見。獨立財務顧問已獲委任以就天津中南補充協議的條款及其項下擬進行的交易向獨立董事委員會及獨立股東提供意見。

本公司將召開股東特別大會，會上將提呈普通決議案以考慮及酌情批准天津中南補充協議及修訂年度上限。

### 股東特別大會

股東特別大會的通告載於本通函第35至37頁。

根據上市規則第13.39(4)條，於股東大會上的股東投票將以投票方式進行表決。張茵女士、劉名中先生、張成飛先生、劉晉嵩先生、Ken Liu先生及張連鵬先生以及彼等的聯繫人士均被視為於天津中南補充協議中擁有權益。於最後實際可行日期，張茵女士、劉名中先生、張成飛先生、劉晉嵩先生、Ken Liu先生及張連鵬先生透過Best Result合共持有2,992,120,000股股份，佔本公司已發行股本約63.77%。張茵女士、劉名中先生、張成飛先生、劉晉嵩先生及Ken Liu先生亦個人持有90,097,758股股份、31,594,184股股份、34,399,821股股份、14,149,000股股份及1,382,000股股份，分別佔本公司已發行股本的

---

## 董事會函件

---

1.92%、0.67%、0.73%、0.30%及0.03%。因此，張茵女士、劉名中先生、張成飛先生、劉晉嵩先生、Ken Liu先生及張連鵬先生以及彼等的聯繫人士將就於股東特別大會上提呈以批准天津中南補充協議的決議案放棄投票。

本通函隨附股東特別大會適用的代表委任表格。無論閣下能否親身出席股東特別大會並於會上投票，務請閣下於切實可行的情況下盡快按照代表委任表格上列印的指示將其填妥及交回本公司的香港股份過戶登記分處卓佳證券登記有限公司，地址為香港皇后大道東183號合和中心22樓，惟無論如何最遲須於股東特別大會或其任何續會指定舉行時間48小時前送達。填妥及交回代表委任表格後，閣下仍可依願親身出席股東特別大會或其任何續會，並於會上投票。

### 推薦建議

敬請閣下垂注本通函第13至14頁所載的獨立董事委員會函件，當中載有其就補充協議的條款及修訂天津中南廢紙購買協議的年度上限向獨立股東作出的推薦建議。亦敬請閣下垂注獨立財務顧問發出的意見函件，當中載有(其中包括)其致獨立董事委員會及獨立股東的意見。獨立財務顧問函件載於本通函第15至29頁。

敬請閣下同時垂注本通函附錄所載的一般資料。

此 致

列位股東 台照

代表董事會  
玖龍紙業(控股)有限公司  
董事長  
張茵  
謹啟

二零一九年四月三十日

以下為獨立董事委員會就補充協議的條款及其項下擬進行的交易致獨立股東的推薦意見函件全文，乃為載入通函而編製。



**玖龍紙業(控股)有限公司\***

**NINE DRAGONS PAPER (HOLDINGS) LIMITED**

(於百慕達註冊成立的有限公司)

(股份代號：2689)

敬啟者：

## 修訂持續關連交易的年度上限 及 股東特別大會通告

吾等提述本公司日期為二零一九年四月三十日的致股東通函(「通函」)，本函件為通函的一部分。除非文義另有所指，否則本函件所用的詞彙與通函「釋義」一節所賦予者具相同涵義。

吾等已獲董事會授權組成獨立董事委員會，以對天津中南補充協議的條款及修訂天津中南廢紙購買協議的年度上限就獨立股東而言是否屬於公平合理向獨立股東提供意見。

吾等敬請閣下垂注通函第15至29頁所載由獨立財務顧問建泉融資有限公司(獲委任就天津中南補充協議的條款及修訂天津中南廢紙購買協議的年度上限向獨立董事委員會及獨立股東提供意見)出具之意見函件，以及通函第3至12頁所載的董事會函件。

經考慮(其中包括)獨立財務顧問考慮的因素及理由以及於其意見函件內所述的意見後，吾等認為天津中南補充協議的條款及修訂天津中南廢紙購買協議的年度上限乃按一般

\* 僅供識別

---

## 獨立董事委員會函件

---

商業條款訂立，屬公平合理，且符合本公司及股東的整體利益。因此，吾等建議獨立股東投票贊成將於股東特別大會上提呈有關天津中南補充協議及其項下擬進行交易的普通決議案。

此 致

列位獨立股東 台照

代表  
玖龍紙業(控股)有限公司  
獨立董事委員會  
獨立非執行董事  
譚惠珠  
吳亮星  
林耀堅  
陳克復  
謹啟

二零一九年四月三十日



---

## 獨立財務顧問函件

---

下文載列獨立財務顧問建泉融資有限公司就天津中南補充協議致獨立董事委員會及獨立股東的函件全文，以供載入本通函。



建泉融資有限公司  
VBG Capital Limited

香港  
皇后大道中39號  
豐盛創建大廈18樓

敬啟者：

### 就購買廢紙產品修訂持續關連交易的年度上限

#### 緒言

茲提述吾等獲委任為獨立財務顧問，以就天津中南補充協議向獨立董事委員會及獨立股東提供意見，有關詳情載於 貴公司向股東刊發日期為二零一九年四月三十日的通函（「**通函**」）所載的董事會函件（「**董事會函件**」）內，本意見函件構成通函的一部分。除文義另有所指外，本意見函件所用詞彙與通函所界定者具有相同涵義。

謹此提述 貴公司日期分別為二零一七年五月八日及二零一七年六月十四日的公告及通函，內容有關就天津中南廢紙購買協議向天津中南購買廢紙產品。由於合理預期截至二零一九年及二零二零年六月三十日止餘下兩個財政年度，將超出就天津中南廢紙購買協議項下交易的年度上限，故此，於二零一九年三月六日， 貴公司與天津中南訂立天津中南補充協議，以修訂上述天津中南廢紙購買協議的年度上限。

經參閱董事會函件，由於天津中南補充協議所涉及的經修訂年度上限的適用百分比率（定義見上市規則第14.07條）超過5%，故修訂年度上限須遵守上市規則第14A章的申報、公告及獨立股東批准的規定。

---

## 獨立財務顧問函件

---

由全體獨立非執行董事譚惠珠女士、吳亮星先生、林耀堅先生及陳克復先生組成的獨立董事委員會已告成立，以就(i)天津中南補充協議的條款是否按一般商業條款訂立，且就獨立股東而言是否屬公平合理；(ii)訂立天津中南補充協議是否符合 貴公司及股東的整體利益，且是否於 貴集團一般及日常業務過程中進行；及(iii)於股東特別大會上獨立股東應如何就批准天津中南補充協議的決議案投票，向獨立股東提供意見。吾等(即建泉融資有限公司)已獲委任為獨立財務顧問，以就此向獨立董事委員會及獨立股東提供意見。

### 吾等的獨立性

於最後實際可行日期，除就(i)於二零一七年六月十四日刊發的通函所載之重續持續關連交易；及(ii)有關修訂持續關連交易的年度上限的現有委聘擔任 貴公司獨立財務顧問外，吾等與 貴公司於過去兩年內概無任何業務關係。除就本委聘應付吾等的正常費用外，並無現存任何安排致使吾等可向 貴公司及其附屬公司或董事、 貴公司主要行政人員或主要股東或彼等任何聯繫人士收取任何費用或利益。吾等認為吾等可獨立就天津中南補充協議提供意見。

### 意見基準

於達致吾等有關天津中南補充協議的意見時，吾等依賴 貴集團管理層向吾等提供的資料及事實、表達的意見及作出的陳述(包括但不限於 貴公司日期為二零一七年五月八日及二零一九年三月六日的公告以及日期為二零一七年六月十四日的通函所載或所提述者)。吾等假設 貴集團管理層向吾等提供的資料及事實、表達的意見及作出的陳述於作出時在各重大方面均屬真實、準確及完整，且直至股東特別大會日期仍屬真實、準確及完整。吾等亦假設通函內 貴集團管理層所作一切有關信念、意見、預期及意向之聲明，乃經進行適當查詢及審慎考慮後合理作出。吾等並無理由懷疑任何重大事實或資料遭隱瞞，或質疑通函所載資料及事實的真實性、準確性及完整性，或懷疑 貴公司、其管理層及／或顧問向吾等表達的意見是否合理。

---

## 獨立財務顧問函件

---

董事願就通函所載資料的準確性共同及個別承擔全部責任，並於作出一切合理查詢後確認，據彼等所深知及確信，通函所載資料在各重大方面均屬準確及完整，且無誤導或欺詐成分及並無遺漏任何其他事項，致使通函內任何陳述或通函產生誤導。除本意見函件外，吾等作為獨立財務顧問對通函任何部分內容概不負責。

吾等認為，吾等已獲提供足夠資料以達致知情見解及為吾等的意見提供合理依據。然而，吾等並無獨立調查 貴集團、天津中南或彼等各自的附屬公司或聯營公司的業務及事務狀況或未來前景，亦無考慮天津中南廢紙購買協議及天津中南補充協議對 貴集團或股東造成的稅務影響。吾等的意見必然基於最後實際可行日期之市場、財務、經濟及其他現行狀況以及吾等所得資料。股東須注意，後續發展(包括市場及經濟狀況的重大變動)可能影響及／或改變吾等的意見，而吾等概無任何義務更新吾等的意見以計及於最後實際可行日期之後發生的事件或更新、修訂或重申吾等的意見。本意見函件所載內容不應詮釋為持有、出售或買入任何股份或 貴公司任何其他證券的推薦建議。

就本意見函件所載摘錄自己刊發或其他公開可得來源的資料而言，吾等已確保有關資料乃正確公正地摘錄、轉載或呈列自相關來源，惟吾等並無就有關資料的準確性及完整性進行任何獨立調查。

股東謹請注意，由於天津中南補充協議所涉及的建議修訂年度上限與未來事件有關並根據直至二零二零年六月三十日止整段期間不一定仍然有效的假設估算，且並不代表天津中南補充協議所錄得／產生的收入／成本或採購額／銷售額的預測，因此，吾等並不就天津中南補充協議將產生的實際收入、成本、採購額或銷售額如何與有關建議修訂年度上限緊密相符發表任何意見。

## 所考慮的主要因素及理由

於達致吾等有關天津中南補充協議的意見時，吾等已考慮下列主要因素及理由：

### (1) 天津中南補充協議的背景及理由

#### 貴集團業務概覽

貴集團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、環保牛卡紙及白面牛卡紙)、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和特種紙。

下文載列 貴集團截至二零一八年十二月三十一日止六個月及截至二零一八年六月三十日止兩個財政年度的綜合財務資料，分別摘錄自 貴公司截至二零一八年十二月三十一日止六個月的中期報告(「2018/19中期報告」)及其截至二零一八年六月三十日止財政年度的年度報告(「2017/18年報」)：

		截至二零一八年 六月三十日 止財政年度 (「二零一七/ 二零一八 財政年度」) (經審核) 人民幣千元	截至二零一七年 六月三十日 止財政年度 (「二零一六/ 二零一七 財政年度」) (經審核) 人民幣千元
銷售額	30,328,003	52,781,754	39,154,808
期間/年度盈利	2,276,968	7,861,251	4,409,634

誠如上表所載，於二零一七/二零一八財政年度， 貴集團錄得銷售額約人民幣528億元，與上一財政年度相比大幅增長約34.8%。經參考2017/18年報，有關增長乃主要受產品售價上升所帶動。經參考2017/18年報， 貴集團盈利能力於上述財政年度亦大幅上升約78.3%，乃主要由於產品售價大幅上升及 貴集團盈利率改善所致。根據2018/19中期報告，截至二零一八年十二月三十一日六個月， 貴集團的銷售額約人民幣303億元，較去年同期增加約18.2%。然而，截至二零一八年十二月三十一日六個月 貴集團的盈利能力下降，乃主要由於原材料成本(主要為廢紙及煤炭的成本)增加及產品售價下跌所致。

據董事告知，貴集團收入的主要來源於其包裝紙業務，包括卡紙、高強瓦楞芯紙及塗布灰底白板紙，合共佔貴集團於二零一七／二零一八財政年度的收入約94.3%。貴集團的餘下收入來自環保型文化用紙及高價特種紙產品業務。吾等從2017/18年報中注意到，貴集團包裝紙板產品及環保型文化用紙的總銷量於二零一六／二零一七財政年度及二零一七／二零一八財政年度維持穩定，約為13.0百萬噸；而於二零一七／二零一八財政年度的卡紙銷量較上一財政年度增加約2.9%。截至二零一八年十二月三十一日止六個月，吾等從2018/19中期報告中注意到，貴集團的銷量達到約7.5百萬噸，較去年同期增加約19.0%。銷量增加乃分別由貴集團的中國業務、越南業務及新收購的美國業務銷量增加約0.7百萬噸、0.1百萬噸及0.4百萬噸所帶動。此外，截至二零一八年十二月三十一日止六個月的卡紙、高強瓦楞芯紙及文化用紙銷量較去年同期分別增加約16.9%、19.5%及145.5%。

### 貴集團的產能

根據2017/18年報，貴集團越南基地的二號紙機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0.35百萬噸卡紙產品，使貴集團的總設計產能達到約14.08百萬噸／年。於二零一八年六月，貴集團收購兩家美國漿紙一體化工廠，進一步提升貴集團總產能至約15百萬噸／年。隨後，貴集團完成收購另外兩家美國漿廠，總年產能約為0.4百萬噸。於二零一八年十二月三十一日，貴集團的總設計產能超過15百萬噸／年。於二零一九年二月，中國重慶基地的卡紙新紙機投產，再為貴集團的設計產能增加0.55百萬噸／年。經董事確認，於最後實際可行日期，貴集團的總產能幾乎已完全動用以滿足其銷售。因此，貴集團已持續致力擴充其總設計產能。於中國瀋陽、河北、泉州及東莞合併設計產能為2.05百萬噸／年的額外四條新造紙生產線將於二零一九年第二及第三季度投產。預期貴集團其後的總設計產能將約為18百萬噸／年。

### 有關天津中南的資料

摘錄自董事會函件，天津中南為一間於中國成立的公司，主要於中國從事廢紙採購業務。天津中南由 貴公司間接擁有30%權益及由張茵女士、劉名中先生、張成飛先生、劉晉嵩先生及張連鵬先生(均為董事兼 貴公司主要股東)實益擁有70%權益。

### 紙業概覽及近期政策

根據吾等在互聯網進行的獨立研究，如中國造紙協會(於一九九二年成立及在國家民政部登記註冊並受國務院相關部門規管的團體)於二零一八年五月發佈的造紙工業二零一七年年報報告(「報告」)所披露，二零一七年中國紙張及紙板產量較二零一六年增加約2.5%至約111.3百萬噸。二零一七年中國紙張及紙板消耗量亦較二零一六年增加約4.6%。於二零零八年至二零一七年，紙張及紙板產量每年平均增長約3.8%，而消耗量則每年平均增加約3.6%。報告進一步披露， 貴公司為中國造紙商30強。於二零一七年， 貴公司造紙產量位居30強企業首位，其產量較位居30強第二位的造紙商的產量超出約2.4倍。

於二零一七年十二月十四日，中國生態環境部發佈《進口廢紙環境保護管理規定》，對海外進口廢紙進行限制。該限制導致進口廢紙供應減少，因此對廢紙的需求轉移至國內來源，導致國內廢紙的價格自二零一七年六月的每噸人民幣1,606元上升至二零一七年十二月的每噸人民幣2,084元。於二零一八年五月二日，中國海關總署發出緊急通知，據此自二零一八年五月四日起須對美國廢棄材料進行全面開箱及檢驗檢疫。廢紙進口量自此進一步減少。根據中國海關總署於官方網站([www.customs.gov.cn](http://www.customs.gov.cn))公佈的數據，於二零一八年一月至二零一八年六月，中國廢紙累計進口量約為7.1百萬噸，同比大幅減少約53.0%。上述連鎖效應導致國內廢紙價格進一步增加至最高位，於二零一八年六月為每噸人民幣2,835元，同比大幅增長約76.5%。

於二零一八年八月八日，中國商務部公佈《國務院關稅稅則委員會關於對原產於美國約160億美元進口商品加徵關稅的公告》(稅委會公告[2018]7號)，對自美國進口的廢紙徵收25%關稅，自二零一八年八月二十三日起生效。徵收關稅或將進一步減少對自美國進口的廢紙的需求，從而進一步增加對國內廢紙的需求。根據中國海關總署公佈的數據，儘管國內廢紙價格的升勢或已於二零一八年末止步，惟於二零一八年一月至二零一八年十二月間中國廢紙累計進口量約為17.0百萬噸，同比大幅減少約33.8%。

### 訂立天津中南補充協議的理由

如董事會函件所述，貴集團製造業務的主要原材料為貴集團從海外及國內購買的廢紙。於過往，貴集團大部份的廢紙供應於海外購買。各紙張製造商進口的廢紙須取得由相關政府部門不時預批的配額，並受政府規定的現行品質標準所規限。於二零一八年，紙業的進口配額減少，品質標準明顯收緊，特別禁止從任何國家進口「混合紙」等級紙張。上述各項情況已顯著減少紙業的可用進口廢紙數量，紙業因而更為依賴國內市場的廢紙採購並推高國內的廢紙價格。因此，貴集團須以較二零一七年及之前更高的價格大量採購更多的國內廢紙。另外，鑒於中國與美國之間的貿易戰，一項就所有自美國進口的廢紙徵收的關稅(目前為25%)已自二零一八年八月二十三日起生效。貿易戰亦導致中國當局收緊對就自美國進口的廢紙進行檢驗及清關的措施。上述各項引致進口廢紙的供應量及價格均出現波動，其導致行業對國內廢紙的需求不斷上升而其於國內廢紙市場的價格亦大幅上漲。

據董事告知，為確保 貴集團能獲取足夠數量的廢紙以滿足其生產及銷售需求，並且鑒於進口配額減少導致進口廢紙供應不穩， 貴集團須更依賴國內的廢紙供應。除天津中南外， 貴集團亦從其他本地供應商購買國內廢紙。於截至二零一八年六月三十日止財政年度及截至二零一八年十二月三十一日止六個月，從天津中南購買的國內廢紙分別佔 貴集團國內廢紙總購買量約61%及75%。再者，由於國內廢紙的價格上升，經考慮 貴集團於未來年度的總設計產能及預期銷量後，預期截至二零一九年及二零二零年六月三十日止餘下兩個財政年度天津中南廢紙購買協議項下的現有年度上限將不足以滿足 貴集團的生產及銷售需求誠屬合理。因此已訂立天津中南補充協議。

### 經考慮

- (i) 自美國進口的廢紙受中國現行監管政策的限制，導致進口廢紙供應量大減，同時刺激國內廢紙價格上升；
- (ii) 於二零一七年， 貴公司造紙產量位居中國30強企業首位，其產量較位居30強第二位的造紙商的產量超出約2.4倍。鑒於廢紙為 貴集團原材料的主要組成部分，因此能否按穩定長期的安排採購大量品質一致的優質廢紙對 貴集團的成功至關重要；及
- (iii) 鑒於 貴集團須更為依賴價格已有所上升的國內廢紙，預期天津中南廢紙購買協議項下的原訂年度上限將不足以滿足 貴集團的生產及銷售需求誠屬合理，

吾等認為，訂立天津中南補充協議符合 貴公司及股東的整體利益且乃於 貴集團一般及日常業務過程中進行。



(2) 天津中南廢紙購買協議及天津中南補充協議的主要條款

下表概述日期分別為二零一七年五月八日及二零一九年三月六日的天津中南廢紙購買協議及天津中南補充協議的主要條款：

**年期：** 天津中南廢紙購買協議的固定年期為截至二零二零年六月三十日止三個財政年度。

**訂約方：** (i) 貴公司；及

(ii) 天津中南

**標的事項：** 根據天津中南廢紙購買協議，貴集團將按非獨家基準不時向天津中南購買廢紙產品。

**定價條款：** 天津中南廢紙購買協議項下產品的購買價將參考中國廢紙的現行市價並根據貴集團持續關連交易的定價政策釐定，並須遵循下列額外原則：

廢紙個別訂單的定價條款須參考下列各項後釐定：

(a) 於公開網站([www.umpaper.com](http://www.umpaper.com))上公佈的類似廢紙的現行市價，該網站載列有關廢紙現時及過往市價的定價資料，並自市場參與者收集數據及更新廢紙定價；或

## 獨立財務顧問函件

- (b) 獨立供應商根據自 貴集團核准供應商名單中最少三名獨立供應商獲得的報價就類似品質、規格、數量及交付所需時間的廢紙向 貴集團提供的定價條款(「獨立原材料定價條款」)。 貴集團採購部將比較報價，以確保廢紙的定價條款不遜於 貴集團可獲得的現行市價或獨立原材料定價條款。

吾等已取得並審閱(i)有關 貴集團與天津中南根據天津中南廢紙購買協議進行實際交易的個別協議；及(ii) 貴集團(作為接收方)與獨立第三方(作為供應方)訂立有關國內廢紙供應並且與天津中南廢紙購買協議相似的協議，涵蓋截至二零一八年六月三十日止三個財政年度各年。經董事確認並根據吾等的審閱，吾等注意到，天津中南向 貴集團提供的主要條款(包括定價及付款條款)與獨立第三方供應商向 貴集團所提供者相若且毫不遜色。

除了本意見函件以下分節中詳述的年度上限修訂外，天津中南廢紙購買協議的其他條款將維持不變。

### 建議修訂年度上限

根據天津中南補充協議，截至二零一九年及二零二零年六月三十日止餘下兩個財政年度就 貴集團向天津中南購買廢紙的建議年度上限將修訂如下：

	截至六月三十日 止財政年度的年度上限	
	二零一九年 (「二零一八/ 二零一九 財政年度」) 人民幣百萬元	二零二零年 (「二零一九/ 二零二零 財政年度」) 人民幣百萬元
原定	14,000	16,000
經修訂	30,000	45,000

## 獨立財務顧問函件

摘錄自董事會函件，於達致天津中南補充協議項下的經修訂年度上限時，董事已考慮(i)於二零一七／二零一八財政年度及截至二零一八年十二月三十一日止六個月 貴集團向天津中南購買廢紙的過往交易額；(ii) 貴集團為滿足其生產需求而對國內廢紙的預期需求；及(iii)於天津中南廢紙購買協議年年期內國內廢紙價格的預期升幅。因此，根據吾等的盡職審查，計算經修訂年度上限的主要數據如下：

	二零一八／ 二零一九 財政年度	二零一九／ 二零二零 財政年度
貴集團的預期年產量(百萬噸)(A)	15.6	17.0
貴集團根據其總產量對天津中南的國內 廢紙的預期需求(百萬噸) <b>(B) = (A)*1.15*天津百分比</b> (附註1)	9.0	11.2
每噸國內廢紙的預期價格(人民幣元)(C) (附註2)	2,904	3,485
向天津中南採購的預期總額 (人民幣百萬元) <b>(D) = (B)*(C)</b>	26,136	39,032
額外緩衝額 <b>(E)</b>	15%	15%
建議修訂年度上限 <b>(D)*(E)</b>	30,000	45,000

附註：

- (1) 廢紙消耗率為1:1.15。

此外，據董事所告知，於二零一七／二零一八財政年度，貴集團從天津中南購買其生產所需廢紙總量的約35%（「天津百分比」）。預期於二零一八／二零一九財政年度及二零一九／二零二零財政年度的天津百分比將分別為50%及57%。

- (2) 基於二零一九年二月國內廢紙的市價為每噸人民幣2,420元，預期國內廢紙的市價於二零一八／二零一九財政年度及二零一九／二零二零財政年度將按年增長約20%。

經參閱董事會函件，於二零一七／二零一八財政年度 貴集團向天津中南購買廢紙的實際交易額約為人民幣11,148百萬元，當中顯示幾乎已完全動用原定年度上限人民幣12,000百萬元。截至二零一八年十二月三十一日止六個月，實際交易額約為人民幣7,096百萬元。如本意見函件「紙業概覽及近期政策」分節所述，由於中國當局實施緊縮政策，進口廢紙供應量大幅減少，導致國內廢紙價格有所上升。如上文所述，由二零一八年一月一日起至二零一八年六月三十日止的累計廢紙進口量約為7.1百萬噸，按年大幅下跌約53.0%；而國內廢紙價格則於二零一八年六月上升至每噸人民幣2,835元的高位，按年大幅增長約76.5%。鑒於 貴集團

一直主要從國內供應來源購買廢紙，而天津中南的供應佔 貴集團所獲國內廢紙供應的百分比日益增加(如本意見函件「訂立天津中南補充協議的理由」分節所提及國內廢紙佔比由61%上升至75%)，吾等認為 貴公司於計算經修訂年度上限時對天津百分比可能增長的假設(即佔廢紙總額由二零一七／二零一八財政年度的35%增加至二零一八／二零一九財政年度的50%，其後增加至二零一九／二零二零財政年度的57%)誠屬合理。另一方面，根據上述國內廢紙價格自二零一七年六月至二零一八年六月約76.5%的按年強勁增長，以及吾等於www.100ppi.com<sup>1</sup>的研究結果顯示國內廢紙價格分別於二零一六年及二零一七年按年上升約31.3%及50.4%，吾等認為 貴公司對國內廢紙的預期價格增長的假設(於二零一八／二零一九財政年度及二零一九／二零二零財政年度均為20%)屬合理。

就 貴集團的預期年產量而言，如本意見函件「貴集團的產能」分節所述，鑒於 貴集團於二零一九年在其於中國的新生產線投產後年產能將提高至約17百萬噸所帶來之影響，吾等認為如上表所述， 貴集團截至二零一九年及二零二零年六月三十日止兩個財政年度的預期年產量已大致達成。此外，由於 貴集團現時的產能幾乎已完全動用以滿足 貴集團的銷售，而鑒於中國紙張及卡紙消耗量的歷史增長以及 貴集團的強勁銷售，預期 貴集團的產能日後將會幾乎被全數動用，吾等與董事一致認為，使用 貴集團的預期年產量作為估計天津中南補充協議項下的經修訂年度上限的基礎誠屬合理。

此外，儘管中美貿易戰看似未對 貴集團最近的銷量造成重大影響(詳情請參閱本意見函件「貴集團業務概覽」分節)， 貴集團的未來營運及生產可能會受其他不可預見的情況(如因政府政策及／或國際政治及交易環境及／或其他影響廢紙供

<sup>1</sup> 生意社(www.100ppi.com)是大宗商品數據商，是跟蹤、分析及研究大宗商品的數據機構，由上市公司網盛生意寶(股份代號：002095)打造。生意社跟蹤能源、化工、橡塑、有色金屬、鋼鐵、紡織、建材、農副八大行業500多個商品的現貨數據，同時涵蓋紐約商品交易所、上海期貨交易所等全球20多個期貨市場的數據情況。

應的因素變動而導致國內廢紙的價格及需求驟升及／或進口廢紙供應不穩或中斷)所影響，而其影響仍難以預測。因此吾等認為於估計經修訂年度上限時制定15%合理緩衝額屬可接受，務求為 貴集團提供充足的靈活性，以應付潛在不可預見的市場變化。

經考慮上述所有方面後，吾等認為天津中南補充協議的條款乃按一般商業條款訂立，就獨立股東而言屬公平合理。

### (3) 內部監控及遵守上市規則

有關 貴集團就(i)根據天津中南廢紙購買協議而釐定國內廢紙的現行市價；及(ii)監督天津中南廢紙購買協議項下擬進行的持續關連交易而採納的各項內部監控措施，股東可參閱董事會函件「持續關連交易的內部監控政策」一節。為進行盡職審查，吾等已要求、取得及審閱 貴集團的相關內部監控手冊，以了解 貴公司業務部門相關人員將如何(a)每月進行定期檢查，以檢討及評估天津中南廢紙購買協議項下擬進行的交易是否根據其條款進行；及(b)定期更新市價，以考慮為特定交易收取之價格是否屬公平合理及符合相關定價政策。吾等亦已要求、取得及審閱 貴集團的廢紙採購報告，其中說明(i)廢紙採購過程；(ii)單份廢紙採購合約及相關價格比較；及(iii) 貴集團從不同供應商採購廢紙的建議金額。此外，如本意見函件「天津中南廢紙購買協議及天津中南補充協議的主要條款」一節所提及，吾等已取得並審閱：(i)有關 貴集團與天津中南根據天津中南廢紙購買協議進行實際交易的個別協議；及(ii) 貴集團(作為接收方)與獨立第三方(作為供應方)訂立有關國內廢紙供應並且與天津中南廢紙購買協議相似的協議，涵蓋截至二零一八年六月三十日止三個財政年度各年。經董事確認並根據吾等的審閱，吾等注意到，天津中南向 貴集團提供的主要條款(包括定價及付款條款)與獨立第三方供應商向 貴集團所提供者相若且毫不遜色。該等文件可證明實際上已遵從上述 貴集團的內部監控程序，從而確保持續關連交易的條款按一般商業條款訂立，並符合 貴公司及股東的整體利益。

---

## 獨立財務顧問函件

---

此外，董事已確認，貴公司須遵守上市規則第14A.53條及14A.55條的規定，據此，(i)天津中南廢紙購買協議項下擬進行的交易價值須受天津中南廢紙購買協議項下有關年度的建議修訂年度上限所限制；(ii)天津中南廢紙購買協議及天津中南補充協議的條款須每年由獨立非執行董事審閱；及(iii)獨立非執行董事每年對天津中南廢紙購買協議及天津中南補充協議的條款的審閱詳情須載於貴公司其後刊發的年報及財務賬目內。上市規則第14A.56條亦規定，貴公司核數師須向董事會出具函件，確認(其中包括)天津中南廢紙購買協議項下擬進行的交易乃根據貴公司的定價政策進行，且並無超過建議修訂年度上限。倘天津中南廢紙購買協議項下擬進行的交易總額超過建議修訂年度上限，或天津中南廢紙購買協議及天津中南補充協議的條款出現任何重大修訂，經董事確認，貴公司須遵守監管持續關連交易的上市規則適用條文。

就有關上述者而言，吾等亦已審閱貴公司截至二零一八年六月三十日止兩個財政年度各年的年報，並注意到貴公司已遵守根據上市規則就天津中南廢紙購買協議項下擬進行的持續關連交易所訂明的規定(包括由獨立非執行董事及貴公司核數師進行的審閱)。

鑒於貴集團所制定的內部監控措施以及上市規則就持續關連交易所訂明的規定，天津中南廢紙購買協議項下擬進行的持續關連交易將受到監控，因此，獨立股東的權益將獲保障。

---

## 獨立財務顧問函件

---

### 推薦建議

經考慮上述因素及理由，吾等認為(i)天津中南補充協議的條款乃按一般商業條款訂立及就獨立股東而言屬公平合理；及(ii)訂立天津中南補充協議符合 貴公司及股東的整體利益，並於 貴集團日常及一般業務過程中訂立。因此，吾等推薦獨立董事委員會建議獨立股東投票贊成擬於股東特別大會上提呈的決議案，以批准天津中南補充協議，吾等亦就此推薦獨立股東投票贊成有關決議案。

此 致

玖龍紙業(控股)有限公司

獨立董事委員會及列位獨立股東 台照

代表  
建泉融資有限公司  
副董事總經理  
忻若琪  
謹啟

二零一九年四月三十日

忻若琪女士為建泉融資有限公司之持牌人兼負責人員，於證券及期貨事務監察委員會註冊從事證券及期貨條例項下第6類(就機構融資提供意見)受規管活動，於機構融資行業具備逾14年經驗。

## 1. 責任聲明

本通函乃根據上市規則提供有關本公司的資料；各董事願就本通函共同及個別地承擔全部責任。董事在作出一切合理查詢後確認，就彼等所知及所信，本通函所載資料在各重要方面均屬準確完備，沒有誤導或欺詐成分，且並無遺漏任何其他事項，足以令致本通函或其載任何陳述產生誤導。

## 2. 權益披露

### (a) 董事權益

於最後實際可行日期，本公司董事及主要行政人員概無於本公司或其任何相聯法團(定義見證券及期貨條例第XV部)的股份、相關股份或債券中，擁有(a)根據證券及期貨條例第XV部第7及第8分部須知會本公司及聯交所的權益或淡倉(包括根據證券及期貨條例有關條文彼等被當作或視為擁有的權益及淡倉)；或(b)根據證券及期貨條例第352條須列入該條所述登記冊的權益或淡倉；或(c)根據上市公司董事進行證券交易的標準守則(「標準守則」)須知會本公司及聯交所的權益或淡倉。

#### (i) 所擁有本公司的權益

董事姓名	好倉／淡倉	股份數目				總額	概約持股 百分比
		個人權益	家族權益	公司權益			
張茵	好倉	90,097,758	31,594,184	2,992,120,000	3,113,811,942	66.36%	
劉名中	好倉	31,594,184	90,097,758	2,992,120,000	3,113,811,942	66.36%	
張成飛	好倉	34,399,821	—	—	34,399,821	0.73%	
劉晉嵩	好倉	14,149,000	—	2,992,120,000	3,006,269,000	64.07%	
Ken Liu	好倉	1,382,000	—	2,992,120,000	2,993,502,000	63.80%	
譚惠珠	好倉	1,216,670	—	—	1,216,670	0.03%	

#### (ii) 所擁有本公司相聯法團的權益

董事姓名	好倉／淡倉	相聯法團名稱	身份	持有股份數目	概約持股 百分比
張茵	好倉	Best Result	The Cheung Family Trust成立人	37,073	37.073%
			配偶權益	37,053	37.053%



董事姓名	好倉／淡倉	相聯法團名稱	身份	持有股份數目	概約持股百分比
劉名中	好倉	Best Result	The Liu Family Trust成立人	37,053	37.053%
			配偶權益	37,073	37.073%
張成飛	好倉	Best Result	The Zhang Family Trust及The Golden Nest Trust成立人及受益人	25,874	25.874%
劉晉嵩	好倉	Best Result	信託受益人(附註4)	90,000	90.000%
Ken Liu	好倉	Best Result	信託受益人(附註4)	90,000	90.000%
張連鵬	好倉	Best Result	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37.073%；(ii)由BNP Paribas Jersey Trust Corporation Limited以The Liu Family Trust的信託人身份通過Goldnew Limited持有約37.053%；(iii)由BNP Paribas Jersey Trust Corporation Limited以The Zhang Family Trust信託人身份通過Acorn Crest Limited持有約10.000%；及(iv)由BNP Paribas Jersey Trust Corporation Limited以The Golden Nest Trust的信託人身份通過Winsea Investments Limited持有約15.874%。
- (2) The Zhang Family Trust為一個不可撤銷信託。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各自之受益人。

於最後實際可行日期，董事或其任何配偶或未成年子女概無獲授或持有可認購本公司或其任何相聯法團(定義見證券及期貨條例第XV部)股份的購股權，亦無行使有關權利。

### (b) 主要股東

於最後實際可行日期，根據本公司按證券及期貨條例第336條所存置的登記冊，下列公司於股份及／或相關股份中擁有根據證券及期貨條例第XV部第2及3分部須向本公司披露的權益：

於股份／相關股份的好倉

股東名稱	持有權益的身份	股份／相關股份數目	佔於最後實際可行日期已發行股份總數的權益百分比
Best Result	實益擁有人	2,992,120,000	63.77%
YC 2013 Company Limited	控制法團的權益	2,992,120,000	63.77%
Goldnew Limited	控制法團的權益	2,992,120,000	63.77%
BNP Paribas Jersey Trust Corporation Limited	受託人	2,992,120,000	63.77%

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37.073%；(ii)由BNP Paribas Jersey Trust Corporation Limited以The Liu Family Trust的信託人身份通過Goldnew Limited持有約37.053%；(iii)由BNP Paribas Jersey Trust Corporation Limited以The Zhang Family Trust的信託人身份通過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，於最後實際可行日期，本公司並無獲悉有任何其他人士(本公司董事及主要行政人員除外)於股份及／或相關股份中擁有根據證券及期貨條例第XV部第2及3分部須予披露的權益或淡倉。

於最後實際可行日期，張茵女士、劉名中先生及張成飛先生各自為Best Result的董事，彼等於發行人股份及相關股份中擁有根據證券及期貨條例第XV部第2及3分部的條文須予披露的權益或淡倉。

### 3. 董事服務合約

於最後實際可行日期，除於一年內屆滿或僱主可於一年內予以終止而毋須支付賠償(法定賠償除外)之服務合約外，概無任何董事與本集團任何成員公司已訂立或擬訂立之服務合約。

### 4. 董事於競爭業務的權益

於最後實際可行日期，據董事所知，董事或其各自之緊密聯繫人概無於與本集團業務構成或可能構成競爭的業務中擁有任何權益。

### 5. 重大不利變動

於最後實際可行日期，董事並不知悉自二零一八年六月三十日(即本公司最近期經審核財務報表的編製日期)以來，本集團的財務或貿易狀況有任何重大不利變動。

### 6. 訴訟

於最後實際可行日期，據本公司所知，概無本集團成員公司牽涉任何重大訴訟或仲裁，據董事所知，亦無針對本集團任何成員公司尚未解決或面臨威脅的重大訴訟或索償。

### 7. 專家資格及同意書

於本通函日期，建泉融資有限公司已就刊發本通函發出書面同意書，同意按本通函所示形式及涵義轉載其函件及引述其名稱，且迄今並無撤回其書面同意書。以下專家聲明乃於本通函日期發出，以供於本通函內轉載或引述(視乎情況而定)。

以下為本通函載有其發出之意見或建議的專家資格：

名稱	資格
建泉融資有限公司	根據證券及期貨條例從事第1類(證券交易)及第6類(就機構融資提供意見)受規管活動的持牌法團

於最後實際可行日期，建泉融資有限公司概無於本集團任何成員公司自二零一八年六月三十日(即本集團最近期經審核財務報表的編製日期)以來已收購、出售或租用，或擬收購、出售或租用的任何資產中擁有任何直接或間接權益；於本集團任何集團成員公司的股本

中並無實益權益，亦無任何可認購或提名他人認購本集團任何成員公司證券的權利（不論是否可依法強制執行）。

## 8. 一般事項

- (a) 概無董事於本集團任何成員公司自二零一八年六月三十日（即本公司最近期刊發的經審核賬目的編製日期）以來及直至最後實際可行日期已收購、出售或租用，或擬收購、出售或租用的任何資產中擁有任何直接或間接權益。
- (b) 除本公司年報「董事在合約中的權益」一段所披露者外，於最後實際可行日期，概無董事於本公司或其任何附屬公司訂立之於本通函日期仍然存續且與本集團業務有重大關係之任何合約或安排中擁有重大權益。
- (c) 本公司的公司秘書為鄭慧珠女士，彼分別為英國特許秘書及行政人員公會和香港特許秘書公會的會員。
- (d) 就詮釋而言，本通函的中、英文版本如有任何歧義，概以英文版本為準。

## 9. 備查文件

下列文件副本將由本通函日期起至股東特別大會日期（包括該日）止的正常辦公時間內，可於本公司的註冊辦事處查閱：

- (a) 本公司組織章程大綱及公司細則；
- (b) 獨立董事委員會致獨立股東的函件，全文載於本通函第13至14頁；
- (c) 建泉融資有限公司致獨立董事委員會及獨立股東之函件，全文載於本通函第15至29頁；
- (d) 本附錄「專家資格及同意書」一段所述的書面同意書；
- (e) 天津中南補充協議；及
- (f) 本通函。



# 玖龍紙業(控股)有限公司\*

NINE DRAGONS PAPER (HOLDINGS) LIMITED

(於百慕達註冊成立的有限公司)

(股份代號：2689)

茲通告玖龍紙業(控股)有限公司(「本公司」)謹訂於二零一九年六月十四日上午十一時三十分假座香港灣仔港灣道30號新鴻基中心4樓演講廳舉行特別股東大會，藉以考慮及酌情通過下列決議案為本公司普通決議案：

## 普通決議案

### 「動議

- (a) 謹此批准、追認及確認本公司與中南(天津)再生資源有限公司(「天津中南」)訂立日期為二零一九年三月六日的天津中南補充協議(「天津中南補充協議」)(其印有「A」字樣的副本已提呈大會，並由大會主席簡簽以資識別)，據此，訂約方已有條件同意修訂本公司與天津中南於二零一七年五月八日訂立的協議(「天津中南廢紙購買協議」)的年度上限；
- (b) 謹此批准本公司日期為二零一九年四月三十日的通函內所載天津中南廢紙購買協議的經修訂年度上限；及
- (c) 謹此授權本公司任何一名董事代表本公司簽署所有其他有關文件、文據及協議，以及進行其認為附帶於、從屬於或有關天津中南補充協議項下擬進行事項的一切有關行動或事項。」

承董事會命  
玖龍紙業(控股)有限公司  
董事長  
張茵

香港，二零一九年四月三十日

\* 僅供識別

---

## 股東特別大會通告

---

註冊辦事處：

Clarendon House  
2 Church Street  
Hamilton, HM 11  
Bermuda

香港主要營業地點：

香港  
九龍觀塘  
海濱道181號  
One Harbour Square  
22樓1室

附註：

1. 任何有權出席大會及於會上投票之本公司股東有權委任一位或多位代表代其出席大會及投票。受委代表毋須為本公司之股東。
2. 委任代表的文件須以書面作出，並須由委任人或其獲正式授權的代理人親筆簽署作實；倘委任人為公司，則須加蓋公司印章或由任何獲授權簽署有關文件的高級職員、代理人或其他人士親筆簽署作實。
3. 指定代表委任表格連同簽署人之授權書或其他授權文件(如有)或經公證人簽署核實之副本，在切實可行情況下盡快但無論如何必須於大會或其任何續會(視乎情況而定)指定召開時間48小時前送交本公司股份過戶登記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，方為有效。
4. 本公司將於二零一九年六月十一日(星期二)至二零一九年六月十四日(星期五)(首尾兩日包括在內)期間暫停辦理股份過戶登記手續，屆時概不辦理任何股份轉讓事宜。為符合資格出席上述大會，所有股票連同已填妥的過戶表格最遲須於二零一九年六月十日(星期一)下午四時三十分前交回本公司的香港股份過戶登記分處卓佳證券登記有限公司，地址為香港皇后大道東183號合和中心22樓。
5. 填妥及交回代表委任表格後，本公司股東仍可依願親身出席大會或其任何續會(視乎情況而定)並於會上投票，而在此情況下，代表委任表格將被視作撤銷論。

---

## 股東特別大會通告

---

6. 如屬任何股份的聯名登記持有人，則任何一位有關聯名持有人可就有關股份親自或委任代表投票，猶如其為唯一有權投票的人士；惟倘超過一位有關聯名持有人親自或委任代表出席大會，則在本公司股東名冊上就有關股份名列最高位的已出席聯名登記持有人方可投票，而其他登記持有人的投票則不獲接納。
7. 上述大會之表決將以按股數投票方式進行。
8. 倘於大會時間前3小時內任何時間懸掛8號或以上熱帶氣旋警告信號或「黑色」暴雨警告信號，大會將會延期。本公司將於本公司網站及聯交所網站刊發公告，以通知本公司股東有關重新安排的大會日期、時間及地點。
9. 本通告的中文版翻譯僅作參考用途，如有歧義，概以英文版為準。

於本通告日期，本公司執行董事為張茵女士、劉名中先生、張成飛先生、劉晉嵩先生、Ken Liu先生、張連鵬先生及張元福先生；而獨立非執行董事為譚惠珠女士、吳亮星先生、林耀堅先生及陳克復先生。