

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



玖龍紙業(控股)有限公司*

NINE DRAGONS PAPER (HOLDINGS) LIMITED

(在百慕達註冊成立的有限公司)

(股份代號：2689)

截至二零一零年六月三十日止年度 全年業績公佈

財務摘要

- 銷售額增加36.7%至人民幣17,946.0百萬元。
- 毛利潤上升60.3%至人民幣3,912.6百萬元。
- 毛利率由18.6%增加至21.8%。
- 股東應佔利潤增加30.4%至人民幣2,166.5百萬元。
- 每股基本盈利由人民幣0.3835元增至人民幣0.4792元。
- 擬派發每股末期股息人民幣10分(相等於約11.56港仙)。

財務業績

玖龍紙業(控股)有限公司(「本公司」)董事會(「董事會」)欣然公佈，本公司及其附屬公司(「本集團」或「玖龍紙業」)截至二零一零年六月三十日止年度(「二零一零財政年度」)之經審核綜合業績，連同上一財政年度(「二零零九財政年度」)之比較數字。

綜合損益表

	附註	截至六月三十日止年度	
		二零一零年 人民幣千元	二零零九年 人民幣千元
銷售額	2	17,946,032	13,128,585
銷售成本	3	(14,033,437)	(10,687,076)
毛利潤		3,912,595	2,441,509
其他收益淨額	4	42,366	7,023
銷售及市場推廣成本	3	(355,090)	(382,742)
行政開支	3	(479,849)	(320,853)
經營盈利		3,120,022	1,744,937
購回優先票據所得收益	14(a)	-	594,039
財務費用淨額	5	(541,120)	(502,214)
除所得稅前利潤		2,578,902	1,836,762
所得稅開支	6	(359,263)	(175,491)
年度盈利		2,219,639	1,661,271
以下人士應佔			
本公司權益持有人		2,166,452	1,661,122
非控制權益		53,187	149
		2,219,639	1,661,271
年內本公司權益持有人應佔盈利的每股盈利 (以每股人民幣計)			
— 基本	7	0.4792	0.3835
— 攤薄	7	0.4746	0.3822
股息	8	555,199	151,736

綜合全面收入表

	截至六月三十日止年度	
	二零一零年 人民幣千元	二零零九年 人民幣千元
年內盈利	2,219,639	1,661,271
其他全面收入：		
貨幣換算差額	(14,267)	(8,468)
現金流對沖	(18,869)	(4,889)
年內其他全面收入	<u>(33,136)</u>	<u>(13,357)</u>
年內全面收入總額	<u>2,186,503</u>	<u>1,647,914</u>
以下人士應佔全面收入總額：		
— 本公司權益持有人	2,139,018	1,651,456
— 非控制權益	<u>47,485</u>	<u>(3,542)</u>
	<u>2,186,503</u>	<u>1,647,914</u>

綜合資產負債表

	附註	二零一零年 六月三十日 人民幣千元	二零零九年 六月三十日 人民幣千元
資產			
非流動資產			
物業、廠房及設備	9	30,157,456	27,011,394
土地使用權	9	1,299,607	1,185,815
無形資產	10	239,543	234,647
		31,696,606	28,431,856
流動資產			
存貨	11	3,764,989	1,500,869
應收貿易賬款及其他應收款項	12	3,385,855	2,040,339
衍生金融工具		–	441
可退回稅項		29,695	–
受限制現金		–	44,171
現金及現金等價物		2,340,967	1,508,542
		9,521,506	5,094,362
總資產		41,218,112	33,526,218
權益			
本公司權益持有人應佔股本及儲備			
股本	13	9,093,747	6,539,269
其他儲備		1,222,588	1,250,050
保留盈利			
— 擬派末期股息		462,955	151,736
— 未分配保留盈利		8,350,924	6,752,267
		19,130,214	14,693,322
非控制權益		246,528	199,043
總權益		19,376,742	14,892,365

	附註	二零一零年 六月三十日 人民幣千元	二零零九年 六月三十日 人民幣千元
負債			
非流動負債			
其他應付款項		–	397,905
遞延政府補助金		7,258	13,870
貸款	14	14,604,056	12,724,507
遞延所得稅負債		710,863	558,695
		<u>15,322,177</u>	<u>13,694,977</u>
流動負債			
衍生金融工具		1,922	–
應付貿易賬款及其他應付款項	15	4,288,535	3,674,389
即期所得稅負債		173,145	161,246
貸款	14	2,055,591	1,103,241
		<u>6,519,193</u>	<u>4,938,876</u>
總負債		<u>21,841,370</u>	<u>18,633,853</u>
總權益及負債		<u>41,218,112</u>	<u>33,526,218</u>
流動資產淨額		<u>3,002,313</u>	<u>155,486</u>
總資產減流動負債		<u>34,698,919</u>	<u>28,587,342</u>

綜合現金流量表

	截至六月三十日止年度	
	二零一零年 人民幣千元	二零零九年 人民幣千元
年度利潤	2,219,639	1,661,271
調整非現金項目／所得稅／財務費用	895,598	(263,999)
營運資金變動	<u>(3,196,309)</u>	<u>2,532,068</u>
經營活動(所用)／所得現金淨額	(81,072)	3,929,340
投資活動所用現金淨額	(4,320,249)	(3,739,294)
融資活動所得／(所用)現金淨額	<u>5,253,140</u>	<u>(236,394)</u>
現金及現金等價物結餘增加／(減少)淨額	851,819	(46,348)
年初現金及現金等價物	1,508,542	1,562,873
現金及現金等價物結餘的匯兌損失	<u>(19,394)</u>	<u>(7,983)</u>
年末現金及現金等價物	<u><u>2,340,967</u></u>	<u><u>1,508,542</u></u>

1. 一般資料及主要會計政策概要

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

本公司於二零零五年八月十七日根據一九八一年公司法在百慕達註冊成立為獲豁免有限公司。本公司的註冊辦事處位於Clarendon House, 2 Church Street, Hamilton HM 11, Bermuda。

本公司的股份在香港聯合交易所有限公司(「聯交所」)主板上市。

除另有列明者外，財務報表金額均以人民幣千元呈列。財務報表已於二零一零年九月二十七日獲董事會批准刊發。

本公司之綜合財務報表已根據香港財務報告準則(「香港財務報告準則」)編製。

截至二零一零年六月三十日止年度，本集團已採納香港會計準則第1號(經修訂)「財務報表的呈列」及香港財務報告準則第7號(修訂本)「金融工具：披露」。

- 香港會計準則第1號(經修訂)「財務報表的呈列」。此項經修訂準則禁止在權益變動表中呈列收入及支出項目(即「非擁有人的權益變動」)，並規定「非擁有人的權益變動」須與擁有人的權益變動分開呈列。所有「非擁有人的權益變動」須在業績報表呈列。

實體可選擇呈列一份業績報表(綜合全面收入報表)或兩份報表(綜合損益表及綜合全面收入報表)。

本集團選擇以兩份報表呈列：綜合損益表及綜合全面收入報表。比較資料經已重列，以與經修訂準則相符。

由於會計政策之變更僅造成呈列方面之影響，故對每股盈利並無影響。

- 香港財務報告準則第7號(修訂本)「金融工具：披露」規定按公平值計量級制對公平值計量作出披露。本集團將於財務報表額外披露相關資料。由於會計政策之變更僅導致額外披露，故對每股盈利並無影響。

於本集團會計期間開始或於二零零九年七月一日後生效之其他準則、修訂及詮釋，對本集團之綜合財務報表並無任何重大影響。

本集團並無提早採納任何尚未生效之準則、對現有準則之修訂及詮釋。

2. 銷售額

本年度確認之銷售額如下：

	截至六月三十日止年度	
	二零一零年 人民幣千元	二零零九年 人民幣千元
銷售包裝紙	17,458,142	12,570,910
銷售木漿	269,280	361,146
銷售高價特種紙產品	218,610	196,529
	<u>17,946,032</u>	<u>13,128,585</u>

3. 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	
	二零一零年 人民幣千元	二零零九年 人民幣千元
固定資產折舊(附註9)	925,894	759,849
減：已於其他收益淨額中扣除的款項	(1,667)	(2,488)
減：已於在建工程中扣除的款項	(1,804)	(10,114)
	922,423	747,247
無形資產攤銷(附註10)	4,134	3,637
僱員福利開支(附註)	585,295	453,157
成品變動	(1,585,676)	551,873
已耗用原料及耗用品(已抵減索賠額)	14,310,043	9,016,334
運輸	185,091	189,414
經營租賃		
— 土地使用權(附註9)	27,722	24,195
— 樓宇	2,471	2,415
核數師酬金	5,900	5,900
出口銷售對應之不可抵扣增值稅項成本	101,192	117,837
應收款項減值開支撥回	(30,024)	(20,923)
其他開支	339,805	299,585
	<u>14,868,376</u>	<u>11,390,671</u>

附註：根據二零零六年購股權計劃於二零零六年十一月十七日授出的購股權附有業績條件。由於截至二零零九年六月三十日止年度的業績條件並無達成且董事認為餘下兩批購股權所附的業績目標將不會於未來期間達成，故於截至二零零九年六月三十日止年度內撥回先前自損益表扣除的該等購股權相關的購股權開支約人民幣94,091,000元。

4. 其他收益淨額

	截至六月三十日止年度	
	二零一零年 人民幣千元	二零零九年 人民幣千元
銷售電力收益(已扣除成本)	5,625	6,828
利息收入	8,826	10,819
經營活動產生的匯兌收益／(虧損)淨額	4,280	(26,141)
因衍生金融工具公平值改變產生的 (虧損)／收益淨額	(2,363)	7,927
處置物業、廠房及設備之損失	(13,558)	(1,061)
處置衍生金融工具之損失	-	(10,735)
補助金	29,234	9,929
其他	10,322	9,457
	<u>42,366</u>	<u>7,023</u>

5. 財務費用淨額

	截至六月三十日止年度	
	二零一零年 人民幣千元	二零零九年 人民幣千元
利息費用		
—須於五年內悉數償還	593,323	852,224
—毋須於五年內悉數償還	58,543	33,691
	<u>651,866</u>	<u>885,915</u>
減：已資本化利息	(195,717)	(415,719)
	<u>456,149</u>	<u>470,196</u>
票據貼現費用	86,098	57,978
其他附帶貸款成本	23,465	29,106
貸款的匯兌收益	(5,723)	(164)
已解除的對沖儲備	(18,869)	(54,902)
	<u>541,120</u>	<u>502,214</u>

6. 所得稅開支

	截至六月三十日止年度	
	二零一零年 人民幣千元	二零零九年 人民幣千元
即期稅項		
— 香港利得稅 (附註(a))	—	—
— 中國企業所得稅 (附註(b))	206,285	68,867
	<u>206,285</u>	<u>68,867</u>
遞延所得稅	152,978	106,624
	<u>152,978</u>	<u>106,624</u>
	<u>359,263</u>	<u>175,491</u>

(a) 香港利得稅

由於本集團於截至二零一零年六月三十日止年度(二零零九年：無)在香港並無任何應課稅利潤，故此並未為香港利得稅計提撥備。

(b) 中國企業所得稅

中國企業所得稅法(「新企業所得稅法」)於二零零八年一月一日生效，將內資及外資企業的企業所得稅稅率統一為25%。自二零零八年一月一日起，中國企業所得稅根據新企業所得稅法按該等公司期內各自的應課稅收入以法定所得稅稅率25%撥備，惟本公司若干附屬公司獲免稅待遇或按優惠稅率7.5%、12.5%或15%課稅者除外。

根據於二零零七年十二月六日頒佈的新企業所得稅法實施條例，自二零零八年一月一日起，將對在中國成立的公司向其海外投資者宣派的股息徵收10%的預扣稅。於二零零八年一月一日後來自中國公司所產生利潤的股息均須繳納預扣稅。於二零一零年六月三十日，本集團並沒有就其中國附屬公司之盈利產生任何預扣所得稅(二零零九年：無)，原因為本集團並無計劃於可見未來分派由二零零八年一月一日至二零一零年六月三十日止期間所產生來自其中國附屬公司之盈利。

7. 每股盈利

— 基本

	截至六月三十日止年度	
	二零一零年	二零零九年
本公司權益持有人應佔盈利(人民幣千元)	<u>2,166,452</u>	<u>1,661,122</u>
已發行普通股的加權平均股數(千股計)	<u>4,520,533</u>	<u>4,331,725</u>
每股基本盈利(每股人民幣元)	<u>0.4792</u>	<u>0.3835</u>

— 攤薄

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

	截至六月三十日止年度	
	二零一零年	二零零九年
本公司權益持有人應佔盈利(人民幣千元)	<u>2,166,452</u>	<u>1,661,122</u>
已發行普通股的加權平均股數(千股計)	<u>4,520,533</u>	<u>4,331,725</u>
調整購股權(千股計)	<u>44,054</u>	<u>14,461</u>
計算每股攤薄盈利的普通股加權平均股數(千股計)	<u>4,564,587</u>	<u>4,346,186</u>
每股攤薄盈利(每股人民幣元)	<u>0.4746</u>	<u>0.3822</u>

8. 股息

	截至六月三十日止年度	
	二零一零年 人民幣千元	二零零九年 人民幣千元
每股普通股中期股息人民幣2.0分(二零零九年：無)	92,244	—
每股普通股擬派末期股息人民幣10分 (二零零九年：人民幣3.50分)	462,955	151,736
	<u>555,199</u>	<u>151,736</u>

於二零一零年九月二十七日舉行之會議上，董事會建議派付截至二零一零年六月三十日止年度每股普通股末期股息人民幣10分，約人民幣462,955,000元。此擬派股息並無於綜合財務報表反映為應付股息，惟將就截至二零一一年六月三十日止年度反映作一項分配。

9. 資本開支

	土地使用權	物業、 廠房及設備
	人民幣千元	人民幣千元
截至二零零九年六月三十日止年度		
年初賬面淨值	1,185,424	23,536,557
在建工程的優化(附註)	—	381,368
添置	27,270	4,043,476
稅務優惠	—	(174,538)
出售	—	(4,823)
攤銷／折舊(附註3)	(24,195)	(759,849)
匯兌差額	(2,684)	(10,797)
於二零零九年六月三十日的年終賬面淨值	<u>1,185,815</u>	<u>27,011,394</u>
截至二零一零年六月三十日止年度		
年初賬面淨值	1,185,815	27,011,394
在建工程的優化(附註)	—	89,179
添置	144,627	4,125,705
稅務優惠	—	(105,400)
出售	—	(26,669)
攤銷／折舊(附註3)	(27,722)	(925,894)
匯兌差額	(3,113)	(10,859)
於二零一零年六月三十日的年終賬面淨值	<u>1,299,607</u>	<u>30,157,456</u>

附註：有關款項即測試在建廠房及機器的費用，已扣除出售測試期間所生產物品的收入淨額。

10. 無形資產

人民幣千元

截至二零零九年六月三十日止年度

二零零八年七月一日年初賬面淨值	238,284
攤銷(附註3)	(3,637)
	<hr/>

二零零九年六月三十日年末賬面淨值	<u>234,647</u>
------------------	----------------

截至二零一零年六月三十日止年度

二零零九年七月一日年初賬面淨值	234,647
添置	9,030
攤銷(附註3)	(4,134)
	<hr/>

二零一零年六月三十日年末賬面淨值	<u>239,543</u>
------------------	----------------

11. 存貨

	二零一零年 六月三十日 人民幣千元	二零零九年 六月三十日 人民幣千元
按成本：		
原料	1,727,454	1,049,010
成品	<u>2,037,535</u>	<u>451,859</u>
	<u>3,764,989</u>	<u>1,500,869</u>

確認為開支並列入銷售成本的存貨成本為人民幣14,070,359,000元(二零零九年：人民幣10,720,453,000元)。

12. 應收貿易賬款及其他應收款項

	二零一零年 六月三十日 人民幣千元	二零零九年 六月三十日 人民幣千元
應收下列各方之貿易賬款：		
— 第三方	1,522,682	1,024,289
— 有關連人士	247,250	8,865
	<u>1,769,932</u>	<u>1,033,154</u>
減：應收款項減值撥備	-	(30,024)
	<u>1,769,932</u>	<u>1,003,130</u>
應收貿易賬款淨額	1,769,932	1,003,130
應收票據	779,139	374,878
預付款項	171,804	379,787
其他應收款項	664,980	282,544
	<u>3,385,855</u>	<u>2,040,339</u>

(a) 於二零一零年六月三十日，應收貿易賬款之賬齡分析如下：

	二零一零年 六月三十日 人民幣千元	二零零九年 六月三十日 人民幣千元
0至30日	1,320,934	738,405
31至60日	277,064	279,940
61至90日	43,652	11,883
逾90日	128,282	2,926
	<u>1,769,932</u>	<u>1,033,154</u>

鑒於本集團客戶眾多且遍佈全中國，因此應收貿易賬款之信貸風險並不集中。

13. 股本

	附註	普通股 數目	普通股 面值 港幣千元	普通股 面值等值 人民幣千元	股份溢價 人民幣千元	合計 人民幣千元
已發行及繳足						
於二零零八年七月一日		4,330,862,099	433,086	448,822	6,078,164	6,526,986
行使購股權		4,442,600	444	392	11,891	12,283
		<u>4,335,304,699</u>	<u>433,530</u>	<u>449,214</u>	<u>6,090,055</u>	<u>6,539,269</u>
於二零零九年六月三十日		4,335,304,699	433,530	449,214	6,090,055	6,539,269
於二零零九年七月一日		4,335,304,699	433,530	449,214	6,090,055	6,539,269
股份配售	(b)	264,285,000	26,429	23,285	2,503,090	2,526,375
配售開支	(b)	-	-	-	(50,891)	(50,891)
行使購股權		29,964,468	2,996	2,633	76,361	78,994
		<u>4,629,554,167</u>	<u>462,955</u>	<u>475,132</u>	<u>8,618,615</u>	<u>9,093,747</u>
於二零一零年六月三十日		4,629,554,167	462,955	475,132	8,618,615	9,093,747

- (a) 於二零一零年六月三十日，每股面值0.1港元(二零零九年：每股面值0.1港元)的法定普通股總數為8,000,000,000股(二零零九年：8,000,000,000股)。
- (b) 於截至二零一零年六月三十日止年度內，按價格10.85港元(約等於人民幣9.56元)發行及認購264,285,000股新股。經扣除佣金及開支的所得款項淨額約為2,809,729,000港元(約等於人民幣2,475,484,000元)(二零零九年：無)。

14. 貸款

	二零一零年 六月三十日 人民幣千元	二零零九年 六月三十日 人民幣千元
非流動		
—長期銀行貸款	10,896,284	9,549,560
—聯合有期貸款(附註(b))	3,387,668	—
—銀團有期貸款(附註(b))	—	2,373,276
—優先票據(附註(a))	320,104	801,671
	14,604,056	12,724,507
流動		
—短期銀行貸款	1,337,947	132,581
—長期銀行貸款即期部分	717,644	637,373
—銀團有期貸款即期部分(附註(b))	—	333,287
	2,055,591	1,103,241
總貸款	16,659,647	13,827,748

附註(a)：於截至二零一零年六月三十日止年度內，本集團按本金額的100%回購本金額達70,998,000美元(約等於人民幣484,987,000元)的優先票據。

截至二零零九年六月三十日止年度內，本集團以折讓價回購本金額達181,427,000美元(約等於人民幣1,240,950,000元)的優先票據，並確認所得收益淨額約人民幣594,039,000元。

附註(b)：於截至二零一零年六月三十日止年度內，人民幣3,387,668,000元之聯合有期貸款已由本集團提取，當中人民幣2,706,563,000元用作全數償還銀團有期貸款。

附註(c)：於二零一零年六月三十日，以本集團若干物業、廠房及設備資產作抵押的貸款為人民幣55,478,000元(二零零九年：人民幣103,671,000元)，而以本集團旗下若干附屬公司提供擔保的貸款為人民幣15,813,538,000元(二零零九年：人民幣12,930,277,000元)。

15. 應付貿易賬款及其他應付款項

於二零一零年六月三十日，應付貿易賬款之賬齡分析如下：

	二零一零年 六月三十日 人民幣千元	二零零九年 六月三十日 人民幣千元
0至90日	1,683,849	1,638,160
91至180日	37,884	75,846
181至365日	36,531	25,081
逾365日	17,445	29,870
	1,775,709	1,768,957

16. 承擔

(a) 資本承擔

本集團在物業、廠房及設備有重大資本承擔如下：

	二零一零年 六月三十日 人民幣千元	二零零九年 六月三十日 人民幣千元
已訂約但未撥備		
一年內	3,853,624	938,418
一年後但五年內	1,325,410	1,454,847
	<u>5,179,034</u>	<u>2,393,265</u>
已授權但未訂約		
一年內	413,677	604,500
一年後但五年內	550,000	1,490,818
	<u>963,677</u>	<u>2,095,318</u>
	<u><u>6,142,711</u></u>	<u><u>4,488,583</u></u>

(b) 經營租賃承擔 — 本集團為承租人

根據關於土地及建築物不可撤銷經營租賃支付的未來最低租金總額如下：

	二零一零年 六月三十日 人民幣千元	二零零九年 六月三十日 人民幣千元
一年內	2,829	2,929
一年後但五年內	2,872	3,117
五年後	19,507	20,153
	<u>25,208</u>	<u>26,199</u>

股息

本公司已於二零一零年五月十日向股東派付中期股息每股人民幣2.00分(約等於2.27港仙)(二零零八年：無)。

董事會已議決建議派付二零一零財政年度之末期股息每股人民幣10分(約等於11.56港仙)，預期於二零一零年十一月二十六日(星期五)派付，惟待二零一零年十一月二十二日舉行之股東週年大會批准，方可作實。末期股息將派發予二零一零年十一月十七日(星期三)營業時間結束時名列本公司股東名冊之股東。人民幣兌港元乃按二零一零年九月二十七日之匯率1.00港元兌人民幣0.86497元換算，惟僅供參考。以港元所派付股息的實際匯率將以滙款當日的匯率為準。

暫停辦理股東登記

本公司將於二零一零年十一月十八日(星期四)至二零一零年十一月二十二日(星期一)期間(包括首尾兩日)暫停辦理股東登記，於該期間不會辦理任何股份登記。為合資格獲發末期股息，所有股份過戶文件連同有關股票最遲須於二零一零年十一月十七日(星期三)下午4時30分前交回本公司之香港股份過戶登記分處卓佳證券登記有限公司(地址為香港灣仔皇后大道東28號金鐘匯中心26樓)登記。

管理層討論及分析

業務回顧

玖龍紙業作為亞洲最大的箱板原紙生產商，以及全球領先的箱板原紙生產商之一，本集團主要生產多樣化的包裝紙板產品，包括卡紙(牛卡紙、環保牛卡紙及白面牛卡紙)、高強瓦楞芯紙及塗布灰底白板紙，設有多條生產線，操作上可靈活配置，能有效率地向客戶提供不同種類、大小、等級、耐破指數、環壓強度、基重、印刷適性及品牌的多元化產品系列。

目前本集團總設計年產能已達882萬噸。其中23條具有國際先進水平的包裝紙板生產線於中國運營，包括460萬噸卡紙，300萬噸高強瓦楞芯紙及95萬噸塗布灰底白板紙。本集團包裝紙產品的總銷售量於二零一零財政年度創下歷史新高，達到643萬噸，較去年同期增長22.5%。於二零一零財政年度內，天津基地於二零零九年九月投產，優化過程順利，其營運達到預期目標，表現理想。

目前本集團所擁有的四大造紙基地－珠江三角洲的東莞基地、長江三角洲的太倉基地，西部的重慶基地以及環渤海經濟圈的天津基地，令集團在中國市場的覆蓋率遙遙領先於同行。除了四大造紙基地，集團在四川樂山、內蒙古及越南的項目均運營理想。

本集團有關內需的銷售保持穩定增長，佔總銷售的約83.9%。出口方面，由於歐美國家經濟復蘇步伐尚未明朗，本集團保持審慎樂觀的態度。

業務策略

全球經濟逐漸復蘇，造紙行業亦從二零零八年底時的低谷回復過來。不過，二零一零年第二季度出現的歐債危機以及中國國內的房地產市場調控，雖然對中國的包裝紙內需市場沒有直接影響，但已給經濟的復蘇帶來了一些不確定性，在短期間令市場變得審慎和保守，本集團的銷量也受到了輕微的影響。雖然如此，在中國政府繼續促進內需，人民生活水平不斷提升的大環境下，各行各業對於包裝紙品的需求在未來仍將越趨殷切。作為亞洲第一箱板原紙生產商的玖龍紙業，牢牢抓住行業復蘇的契機，憑藉穩健及靈活的業務策略，加強內部管理，提升產能，將環保意識貫徹於生產中，真正做到在各方面引領行業發展的龍頭企業典範。在雄厚的實力和具前瞻性的發展策略的支持下，本集團業績逐年增長，經營穩定，更充分把握住行業整合的市場機遇，於行業中脫穎而出，以穩健的步伐走上可持續發展的康莊大道。

優化資源配置擴張產能規模以滿足市場需求

為實現產品多元化和高端化，本集團正積極調整產能組合，其中包括大大提高高盈利產品的比例，如灰底白板紙、輕塗牛卡紙、白卡紙及環保型文化用紙等，在大幅提升集團未來盈利能力的同時，更加強集團在市場低潮時的抗風險能力。

為滿足市場需求，本集團目前在東莞、太倉、重慶、天津及樂山各基地均有擴產及改造計劃，進一步擴大產能規模，增加市場份額。本集團秉持著堅定的信念，以及對造紙行業兢兢業業的專一態度，不僅要穩居國內造紙行業的龍頭地位，更將成為世界最大的造紙企業作為前進目標。預期到二零一一年時，本集團的總設計年產能將超越一千萬噸，成為全球最大的包裝紙造紙企業。而到了二零一二年時，集團的總設計年產能將達到一

千二百萬噸以上。同時，本集團已決定於福建泉州建設新的中型造紙基地，並計劃發展湖南及東北市場，以把握當地製造業供應鏈日趨成熟，對包裝紙產品需求快速增加的市場機遇。

計劃於二零一零年完成建設或改造將投產的造紙機

造紙機	地點	產品	設計年產能	計劃完成日期
二十九號(新建)	太倉	牛卡紙	400,000噸	十二月底前
三十號(新建)	太倉	低克重高強瓦楞芯紙	300,000噸	十二月底前
二十號(改造)	太倉	輕塗牛卡紙	430,000噸	十二月底前

計劃於二零一一年完成建設或改造將投產的造紙機

造紙機	地點	產品	設計年產能	計劃完成日期
二十一號(改造)	太倉	環保型文化用紙 (包括雙膠紙、複印紙等)	200,000噸	二月底前
二十七號(新建)	東莞	塗布灰底白板紙、 食品級、醫藥級白卡紙	550,000噸	六月底前
二十八號(新建)	東莞	環保型文化用紙 (包括雙膠紙、複印紙等)	250,000噸	六月底前
三十一號(新建)	天津	再生牛卡紙	400,000噸	六月底前
三十二號(新建)	天津	牛卡紙	400,000噸	六月底前
三號(改造)	東莞	輕塗牛卡紙	400,000噸	六月底前
三十四號(新建)	天津	塗布灰底白板紙、 食品級、醫藥級白卡紙	550,000噸	十月底前

計劃於二零一二年完成建設將投產的造紙機

造紙機	地點	產品	設計年產能	計劃完成日期
三十三號(新建)	重慶	塗布灰底白板紙、 食品級、醫藥級白卡紙	550,000噸	三月底前
三十五號(新建)	泉州	牛卡紙	350,000噸	六月底前
三十六號(新建)	泉州	再生牛卡紙	300,000噸	六月底前

本集團於中國五個主要基地之設計產能

(按產品分類)

(百萬噸／年)

	2010年6月	2010年12月	2011年6月	2012年6月
卡紙類	4.60	4.55	4.95	5.60
瓦楞芯紙類	3.00	3.30	2.95	2.95
輕塗牛卡紙類*	—	0.43	0.83	0.83
塗布灰底白板紙類*	0.95	0.95	1.50	2.60
環保型文化紙類*	—	—	0.45	0.45
*高盈利產品小計	0.95	1.38	2.78	3.88
總計	<u>8.55</u>	<u>9.23</u>	<u>10.68</u>	<u>12.43</u>

(按產品類別的產能組合比例)

	2010年6月	2010年12月	2011年6月	2012年6月
卡紙類	53.8%	49.3%	46.3%	45.1%
瓦楞芯紙類	35.1%	35.7%	27.7%	23.7%
輕塗牛卡紙類*	—	4.7%	7.8%	6.7%
塗布灰底白板紙類*	11.1%	10.3%	14.0%	20.9%
環保型文化紙類*	—	—	4.2%	3.6%
*高盈利產品小計	11.1%	15.0%	26.0%	31.2%
總計	<u>100.0%</u>	<u>100.0%</u>	<u>100.0%</u>	<u>100.0%</u>

(按基地地點分佈)	2010年6月	2010年12月	2011年6月	2012年6月
東莞	52.0%	48.2%	49.2%	42.2%
太倉	29.2%	34.4%	28.3%	24.4%
重慶	9.4%	8.7%	7.5%	10.9%
天津	9.4%	8.7%	15.0%	17.3%
泉州	—	—	—	5.2%
總計	<u>100.0%</u>	<u>100.0%</u>	<u>100.0%</u>	<u>100.0%</u>

中國五個主要基地的造紙機數目(按基地地點分佈)

(台)	2010年6月	2010年12月	2011年6月	2012年6月
東莞	13	13	15	15
太倉	6	8	8	8
重慶	2	2	2	3
天津	2	2	4	5
泉州	—	—	—	2
總計	<u>23</u>	<u>25</u>	<u>29</u>	<u>33</u>

此外，樂山基地新的竹漿生產線，計劃於二零一二年六月底前投產，設計年產能為10萬噸。

規範集團管理制度

本集團為更好的規範集團內各基地和業務功能的營運和績效，及時把握了金融風暴帶來經濟低潮的時機，以滿意的條件委任了經驗豐富的SAP公司為集團建立先進的全面管理系統平台，其中太倉和重慶基地的企業資源規劃計劃(ERP)已分別於本年八月和九月順利成功上線，而東莞和天津基地預期也在二零一零內完成，目標將各基地的生產、回收、銷售、採購、物資管控、物流、應收及應付賬等各方面的營運狀況資料化規範管理，從而提高集團各部門的綜合管理水準和效率，為集團未來的進一步發展和效率提升打下堅實的基礎。本集團於二零一零財政年度持續獲得ISO9001國際品質體系認證。

嚴控成本支出開拓多元化來源

本集團積極加強採購、物流和生產等各部門的緊密合作，經常把主要原料－廢紙的庫存保持在合理的低水平。為了將資源使用最大化，各基地提出了「只有錯放的資源，沒有無用的垃圾」的概念，實施減少原料、重新利用和物品回收的「3R製造」經營管理，將環境管理和成本效率充份結合在一起，同時提升集團的經濟和社會效益。

面對國際市場廢紙價格的波動，本集團大幅增加國內廢紙的採購量，加強將廢紙價格變動及時轉嫁給客戶的能力，使集團盈利得以穩定增長。國廢佔本集團二零一零財政年度廢紙採購的約23%，其中太倉基地已達約27%，重慶和天津基地均超過50%；隨著市場的不斷成熟和內需的持續增長，本集團將根據國內廢紙與進口廢紙的價格差距，進一步加強國廢採購，預期到二零一零年底時本集團的國廢採購比例將可超過30%。

投資基礎設施以鞏固規模經濟效益

(1) 電力資源

本集團在日常營運中需要運用大量電力及蒸汽以支持大規模而穩定的造紙生產。因此，本集團在東莞、太倉、重慶及天津基地均設置自有的中央燃煤發電廠，總裝機容量為1,014兆瓦，可提供充足穩定的電力，同時提供蒸汽用於造紙過程中的烘乾流程。為紙機運行配套的熱電聯產設施有助於節省能源成本及寶貴的土地資源。由於熱能效率高及耗煤量低，相比向第三方購買電力，採用本集團發電廠所生產的電力可有效節省成本。

煤炭是發電的主要原料，為了積極降低煤炭成本，本集團直接向煤炭分銷商採購所有所需煤炭，自行安排以較大型船舶運輸。本集團在太倉及重慶均擁有自有碼頭直接接收煤炭，並在各基地投資建設全自動封閉式圓形煤倉，可以有效提升效率、減少浪費，同時大大改善本集團的環保標準。

(2) 土地資源

隨著生產規模的擴張，本集團必須儲備足夠的土地，配合目前的經營運作以及為集團未來的業務發展做準備。截至二零一零年六月三十日，本集團共獲得9.28百萬平方米的土地使用權。

(3) 運輸基礎設施

為減低港口裝卸費用、避免交通瓶頸以及善用航運和內陸水道便捷的交通優勢，本集團已於太倉及重慶興建一個自有船運碼頭。太倉基地的船運碼頭可容納載重達5萬噸的遠洋貨輪，目前主要用於接收煤炭，年裝卸能力達270萬噸；而碼頭的第三期已在動工興建中。重慶的集裝箱碼頭和散貨碼頭年吞吐量為400萬噸，為基地提供物流保障，並連接一條鐵路支線，以提高基地的營運效率及增加其運輸服務的靈活性。

持續貫徹對環保的高度重視

本集團作為一個有高度社會責任感的企業，一直積極致力於環境保護，堅持將節能減排貫徹於生產中，通過控制化學需氧量(COD)、污水處理、污泥乾化及沼氣脫硫後焚燒發電等環保項目，使得集團的環境管理和成本效率充分結合在一起，達到相輔相成的效應。

玖龍紙業始終秉承「沒有環保就沒有造紙」的理念，各項重要環保指標均領先於同業平均水準，屢次獲得環保獎項及獎勵，得到了政府以及社會各界的認可和讚譽，例如東莞基地再度蟬聯「綠色企業管理獎」，被中國造紙協會授予「全國造紙行業勞動關係和諧企業」及「2009年度中國輕工業造紙行業十強企業」的雙重表彰，還被評為「國家高新技術企業」和「廣東省名牌產品」。本集團於二零一零財政年度持續取得ISO14001環境管理認證。

行業整合帶來的契機

國家高度重視環保和節能減排，政府已經明確提出了至二零一零年九月底時淘汰落後造紙產能超過四百萬噸，及二零二零年實現碳減排40%-45%等目標，並採取了一系列措施鼓勵大企業做大做強，關閉不合規的中小型造紙廠，帶動企業升級。由於政府加大對環保的監管力度，大力推行關閉落後產能政策，從而加快了行業整合的速度。作為中國造紙行業的龍頭企業，本集團擁有最先進的生產設備和多元化的產品，較同業擁有更多優質紙種以供客戶選擇，在國內紙品需求強勁的環境下，本集團必將在行業整合中脫穎而出，使得本集團的龍頭地位更加穩固。

重視人才以人為本

本集團一直堅持「以人為本、公平公正」的企業信念，並相信擁有優質的人力資源，才能提高本集團整體的競爭力及凝聚力。於二零一零年六月三十日，本集團在香港及中國大陸擁有約12,900名全職僱員。於二零一零財政年度，有關僱員成本(包括董事酬金)約為人民幣585.3百萬元。本集團重視人才培養，致力推行持續性員工發展計劃，提供職業培訓及晉升機會，為員工構建更大的事業發展空間的平台，同時為集團儲備未來的優秀人才，以滿足集團產品多元化、基地數目增加、客戶網絡日趨壯大的人才需求，達成集團及員工互利的雙贏模式。於二零一零財政年度本集團的職業健康及安全管理系統持續取得OHSAS18001認證。

財務回顧

銷售收入

二零一零財政年度，本集團銷售收入約為人民幣17,946.0百萬元，較上一財政年度增加約36.7%。本集團的主要銷售收入來源仍為包裝紙業務，佔本集團總銷售收入約97.3%，其餘銷售收入則約佔2.7%，來自木漿和高價特種紙產品業務。

由於本集團於包裝原紙產品平均售價及銷量均有所增加，導致本集團二零一零財政年度的銷售收入較上一財政年度增加約36.7%。於二零一零財政年度，本集團卡紙、高強瓦楞芯紙及塗布灰底白板紙的銷售收入分別佔總銷售收入約54.5%、27.0%及15.8%，上一財政年度則分別為48.9%、27.1%及19.7%。

本集團二零一零年六月三十日的包裝原紙設計年產能為8.65百萬噸，其中卡紙、高強瓦楞芯紙及塗布灰底白板紙分別為每年4.70百萬噸、3.00百萬噸及0.95百萬噸。於二零一零財政年度，本集團包裝原紙產品總銷量約為6.43百萬噸，較上一財政年度上升約22.5%。包裝原紙產品銷量增加，是由於天津新推出二十五號及二十六號造紙機於二零一零年一月開始商業營運，及現有造紙生產線生產效率大幅提升所致。

二零一零財政年度卡紙及高強瓦楞芯紙銷量分別增加約32.7%及20.2%，而由於二零一零財政年度出口市場相對疲弱，故塗布灰底白板紙銷量稍微下跌約4.3%。

本集團產品平均售價增加亦使銷售增加。卡紙、高強瓦楞芯紙及塗布灰底白板紙於二零一零財政年度的平均售價分別增加約14.7%、13.3%及14.2%。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)。二零一零財政年度，國內消費相關的銷售佔本集團總銷售額約83.9%，而餘下收入約16.1%主要為售予外資加工企業的銷售額，以外幣結算。

於二零一零財政年度，本集團五大客戶的銷售額合共佔本集團總銷售額約5.1%(二零零九財政年度：4.2%)，其中最大單一客戶的銷售額約佔1.8%(二零零九財政年度：1.3%)。

毛利潤

二零一零財政年度的毛利潤約為人民幣3,912.6百萬元，較上一財政年度的人民幣2,441.5百萬元增加約人民幣1,471.1百萬元或約60.3%。毛利率自二零零九財政年度的約18.6%上升至二零一零財政年度約21.8%。毛利率增加主要是由於自金融風暴以來經濟穩步增長所致。

其他收益(淨額)

本集團的其他收益(淨額)由上一財政年度的人民幣7.0百萬元增至二零一零財政年度約人民幣42.4百萬元，主要是由於人民幣升值導致的匯兌收益淨額以及二零一零財政年度獲取政府津貼大幅增加所致。

銷售及市場推廣成本

二零一零財政年度的銷售及市場推廣成本約為人民幣355.1百萬元相對於二零零九財政年度的人民幣382.7百萬元，下降約7.2%。由於本集團經營規模大幅擴張並達致成本效益，故銷售及分銷成本總額佔本集團銷售額的百分比由上一財政年度的2.9%下降至二零一零財政年度約2.0%。

行政開支

行政開支由上一財政年度的人民幣320.9百萬元增加約49.5%至二零一零財政年度約人民幣479.8百萬元。行政開支佔本集團銷售額的百分比由二零零九財政年度的2.4%稍微增至二零一零財政年度約2.7%。倘不計算二零零九財政年度有關二零零六年購股權計劃的購股權開支撥回約人民幣94.1百萬元，行政開支佔本集團銷售額的百分比會由二零零九財政年度的3.2%下降至二零一零財政年度約2.7%。

經營利潤

二零一零財政年度的經營利潤約為人民幣3,120.0百萬元，較上一財政年度增加約78.8%。經營利潤率由二零零九財政年度的13.3%上升至二零一零財政年度17.4%，乃由於二零一零財政年度毛利潤上升及成本控制所致。

財務費用(淨額)

二零一零財政年度的財務費用(淨額)較上一財政年度人民幣502.2百萬元增加約7.7%至約人民幣541.1百萬元。稍微增加主要是由於二零一零年一月天津的二十五號及二十六號造紙機生產營運，導致資本化利息較上一財政年度減少約人民幣220.0百萬元，以及因二零一零財政年度本集團透過提升信貸等級及優化貸款組合的到期日而令利息支出總額(包括已資本化利息但未計利息收入及衍生金融工具之影響)減少約人民幣217.3百萬元。

所得稅

二零一零財政年度所得稅開支約為人民幣359.3百萬元，較上一個財政年度增加約人民幣183.8百萬元。

本集團的平均實際稅率由二零零九財政年度的9.6%增至二零一零財政年度約13.9%。倘不計算二零零九財政年度回購優先票據所得收益人民幣594.0百萬元，本集團的平均實際稅率仍相對穩定，於二零零九財政年度及二零一零財政年度均約14.0%。

淨利潤

二零一零財政年度本公司權益持有人應佔利潤約為人民幣2,166.5百萬元，增加約人民幣1,099.4百萬元(不包括二零零九財政年度回購優先票據所得收益人民幣594.0百萬元)，或較上一個財政年度增加約103.0%，同時，淨利潤率由二零零九財政年度的約8.1%大幅上升至二零一零財政年度約12.1%。

股息

於二零一零財政年度內，本集團已派付中期股息每股人民幣2.0分，合共約人民幣92.2百萬元。董事建議派付末期股息每股人民幣10.0分，合共約人民幣463.0百萬元。二零一零財政年度內股息總額為每股人民幣12.0分，較上一財政年度增加每股人民幣8.5分。派息率亦由由上一個財政年度的9.1%增至二零一零財政年度的25.6%。

營運資金

於二零一零財政年度存貨增加約人民幣2,264.1百萬元至二零一零年六月三十日約人民幣3,765.0百萬元，較上一財政年度增加約150.8%。存貨主要包括約人民幣1,727.5百萬元的原料(主要為廢紙、煤及備件)以及約人民幣2,037.5百萬元的成品。

原料由上一個財政年度的人民幣1,049.0百萬元增加約64.7%至二零一零財政年度約人民幣1,727.5百萬元。原料結存增加，主要是由於為應付產能增加而保持所需原料穩定儲量所致。

成品由上一個財政年度的人民幣451.9百萬元增加約350.9%至二零一零財政年度約人民幣2,037.5百萬元。成品大幅增加乃由於本集團之經濟規模大幅增加及於二零一零財政年度第四季市場相對疲弱所致。

因此，原料週轉天數由二零零九財政年度的36天增至二零一零財政年度約45天，而成品週轉天數則由二零零九財政年度的15天增至二零一零財政年度約53天。

二零一零財政年度應收貿易賬款及應收票據增加約人民幣1,140.9百萬元至約人民幣2,549.0百萬元，較上一財政年度增加約81.0%。二零一零財政年度內，應收貿易賬款及應收票據週轉天數約為52天，而二零零九財政年度則為39天。這與本集團給予客戶30天至60天信貸期相符。

二零一零財政年度應付貿易賬款及應付票據增加約人民幣528.7百萬元至約人民幣2,452.7百萬元，較上一財政年度增加約27.5%。二零一零財政年度應付貿易賬款及應付票據週轉天數約為64天，與大部分供應商給予的信貸期相若。

流動資金及財務資源

本集團於二零一零財政年度所需營運資金及長期資金主要來自經營現金流量及銀行貸款及在資本市場發行新股份，本集團的財務資源用於其資本開支、經營業務及償還貸款。

本集團來自經營活動的現金流入淨額由二零零九財政年度人民幣4,940.4百萬元減少約84.0%至二零一零財政年度約人民幣789.9百萬元，此減少主要是由於本集團經濟規模大幅擴大，存貨和應收貿易賬款及其他應收款項增加以致營運資金有所改變。於二零一零年六月三十日，本集團備用財務資源為未使用銀行融資總額約人民幣14,024.3百萬元以及現金及現金等價物結餘約人民幣2,341.0百萬元。於報告日期，本集團的未使用銀行融資總額約人民幣17,920.7百萬元。

於二零一零年六月三十日，股東資金約為人民幣19,130.2百萬元，較上一個財政年度大幅增加約人民幣4,436.9百萬元，主要是由於按認購價10.85港元發行264,285,000股新股份，當中所得款項淨額約為2,809.7百萬港元（約等於人民幣2,475.5百萬元）。每股股東資金由人民幣3.39元增加21.8%至約人民幣4.13元。

債務管理

本集團的未償還銀行貸款由二零零九年六月三十日的人民幣13,827.7百萬元增加約人民幣2,831.9百萬元至二零一零年六月三十日的人民幣16,659.6百萬元。短期及長期貸款分別約為人民幣2,055.6百萬元及約人民幣14,604.0百萬元，分別佔貸款總額的約12.3%及約87.7%。於二零一零年六月三十日，本集團約99.7%債項為無抵押債項。

本集團的淨貸項與權益總額比率由二零零九年六月三十日的82.4%減至二零一零年六月三十日的73.9%。

於二零一零年二月二日，本集團（作為借款人）與中國銀行（香港）有限公司及國家開發銀行股份有限公司訂立融資協議，據此向借款人提供為期三年、總額達500百萬美元的定期貸款融資（「聯合有期貸款」）。於二零一零年三月十九日，本集團已全數提取總額達500百萬美元的聯合有期貸款，並已於同日悉數償還日期分別為二零零六年九月十九日及二零零七年六月十八日的融資協議項下的未償還銀團貸款約396百萬美元。餘額約104百萬美元用作本集團的營運資金。

庫務政策

本集團制定庫務政策以更有效控制庫務運作及降低資金成本。因此，本集團為所有業務提供的資金及外匯風險均由本集團統一檢討及監控。為控制個別交易的外幣匯率及利率波動風險，本集團以外匯借貸、外匯結構工具及其他相關的金融工具對沖重大風險。本集團的政策為不利用任何衍生產品進行投機活動。

庫務政策符合本集團以下目標：

(a) 減低利率風險

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

(b) 減低貨幣風險

基於現時貨幣市場波動，董事會密切監控本集團外匯借貸。於二零一零年六月三十日，外匯借貸總額相當於約人民幣3,100.2百萬元，以人民幣計值的貸款約為人民幣13,559.4百萬元，分別佔本集團借貸約18.6%及81.4%。

借貸成本

長期銀行貸款及短期銀行貸款的平均貸款成本，於二零一零財政年度分別約為每年4.444%及4.705%，而二零零九財政年度則分別為每年4.871%及3.490%。利息總額及融資費用(計及已資本化利息但未計及利息收入及衍生金融工具的影響)由二零零九財政年度的人民幣973.0百萬元降至二零一零財政年度約人民幣755.7百萬元。

資本開支

二零一零財政年度，本集團已投資約人民幣4,359.5百萬元興建廠房、購買廠房及機械、設備及土地使用權。該等資本開支全部由內部資金及銀行貸款撥付。

資本承擔

本集團的資本開支承擔主要用於機器，在財務報表已訂約但未撥備的約人民幣5,179.0百萬元。以上資本承擔主要用於建設二十七號／二十八號、二十九號／三十號及三十一號至三十四號造紙機以擴充本集團產能；改善若干現有生產線以達致更好的成本控制；以及提高盈利能力。

或然負債

於二零一零財政年度，本集團並無重大或然負債。

未來展望

展望二零一一年，全球經濟的復蘇、國家促進內需及大力推行環保政策以保持經濟可持續增長，都為大型造紙企業帶來無限機遇。本集團必能緊抓市場機遇，根據市場需求及實際情況，利用四大基地佈局的堅實基礎、經驗豐富的管理以及充裕的財務資源，實現靈活穩健的新產能、新產品及新基地計劃，並一如既往地保持著對造紙行業的熱愛，以專一的態度持續發展，樹立玖龍紙業的「百年品牌」，成為引領行業發展的標杆，並努力為股東爭取最佳的回報，令投資者見證集團的發展潛力。

購回、出售或贖回本公司上市證券

於二零一零財政年度內，本公司或其任何附屬公司概無購買、出售或贖回本公司之任何上市證券。

財務報表審閱

本公司及其附屬公司二零一零財政年度之綜合財務報表已經由本公司審核委員會審閱，並由本公司核數師羅兵咸永道會計師事務所審核。無保留意見之核數師報告將刊載於致股東年報內。

遵守企業管治常規守則

本公司於二零一零財政年度內一直遵守聯交所證券上市規則（「上市規則」）附錄14所載之企業管治常規守則條文及（如適用）建議最佳守則條文。

遵守上市發行人董事進行證券交易的標準守則

本公司已採納上市規則附錄10所載之上市發行人董事進行證券交易的標準守則(「標準守則」)，作為本公司董事進行證券交易之標準守則。經本公司具體查詢後，全體董事已確認於二零一零財政年度內一直遵守標準守則之規定。

股東週年大會

本公司之股東週年大會將於二零一零年十一月二十二日星期一舉行。股東週年大會之通告將於香港交易所披露易網站(www.hkexnews.hk)「上市公司公告」一頁及本公司之網站(www.ndpaper.com)刊登。

致謝

過去本集團的成就實在是管理層及全體員工努力達致的成果。除了感謝管理層及員工外，本人亦藉此機會向各級政府表示衷心感激，為我們提供了良好營商環境及有力幫助，使我們的業務得以茁壯發展。我們亦由衷感謝股東、投資者、銀行、客戶及業務夥伴對本集團鼎力支持，並希望他們於未來繼續與我們分享豐碩的成果。

於本公告刊發日期，董事會包括：

執行董事：
張茵女士
劉名中先生
張成飛先生
張元福先生
劉晉嵩先生
高靜女士

獨立非執行董事：
鄭志鵬博士
譚惠珠女士
鍾瑞明先生
王宏渤先生

承董事會命
董事長
張茵

香港，二零一零年九月二十七日

* 僅供識別