

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



# 玖龍紙業(控股)有限公司\*

NINE DRAGONS PAPER (HOLDINGS) LIMITED

(於百慕達註冊成立的有限公司)

(股份代號：2689)

截至二零一零年十二月三十一日止六個月  
未經審核中期業績公佈

## 財務摘要

- 銷售額增加45.0%至約人民幣12,615.0百萬元。
- 毛利潤上升23.7%至約人民幣2,275.4百萬元。
- 毛利率由21.1%減少至約18.0%。
- 本期間盈利增加22.9%至約人民幣1,301.0百萬元。
- 純利率由12.2%減少至約10.3%。
- 每股基本盈利由人民幣0.23元增加至約人民幣0.27元。
- 每股中期股息人民幣2.00分(相等於約2.37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」)截至二零一零年十二月三十一日止六個月(「本期間」)之未經審核簡明綜合業績，連同去年同期之比較數字。

\* 僅供識別

## 簡明綜合損益表

	附註	未經審核 截至十二月三十一日 止六個月	
		二零一零年 人民幣千元	二零零九年 人民幣千元
銷售額	5	<b>12,615,040</b>	8,700,136
銷售成本	6	<b>(10,339,618)</b>	(6,860,698)
<b>毛利潤</b>		<b>2,275,422</b>	1,839,438
其他收益／(虧損)－淨額	7	<b>89,280</b>	(2,862)
銷售及市場推廣成本	6	<b>(229,971)</b>	(155,772)
行政開支	6	<b>(367,033)</b>	(237,549)
<b>經營盈利</b>		<b>1,767,698</b>	1,443,255
財務費用－淨額	8	<b>(275,177)</b>	(236,766)
<b>除所得稅前利潤</b>		<b>1,492,521</b>	1,206,489
所得稅開支	9	<b>(191,497)</b>	(147,769)
<b>本期間盈利</b>		<b>1,301,024</b>	1,058,720
以下人士應佔盈利：			
本公司權益持有人		<b>1,267,338</b>	1,037,287
非控制權益		<b>33,686</b>	21,433
		<b>1,301,024</b>	1,058,720
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	10	<b>0.27</b>	0.23
－攤薄	10	<b>0.27</b>	0.23
<b>股息</b>	11	<b>93,245</b>	92,244

## 簡明綜合全面收入表

	未經審核	
	截至十二月三十一日	
	止六個月	
	二零一零年	二零零九年
	人民幣千元	人民幣千元
本期間盈利	1,301,024	1,058,720
其他全面收入		
貨幣換算差額	(11,343)	(7,365)
現金流量對沖	(1,306)	(17,630)
	<hr/>	<hr/>
本期間全面收入總額	1,288,375	1,033,725
	<hr/>	<hr/>
以下人士應佔全面收入總額：		
— 本公司權益持有人	1,258,475	1,015,061
— 非控制權益	29,900	18,664
	<hr/>	<hr/>
	<b>1,288,375</b>	<b>1,033,725</b>
	<hr/> <hr/>	<hr/> <hr/>

## 簡明綜合資產負債表

		二零一零年 十二月三十一日 (未經審核) 人民幣千元	二零一零年 六月三十日 (經審核) 人民幣千元
	附註		
<b>資產</b>			
<b>非流動資產</b>			
物業、廠房及設備	12	34,746,444	30,157,456
土地使用權	12	1,345,064	1,299,607
無形資產	13	237,100	239,543
		<u>36,328,608</u>	<u>31,696,606</u>
<b>非流動資產合計</b>			
		<u>36,328,608</u>	<u>31,696,606</u>
<b>流動資產</b>			
存貨	14	2,967,401	3,764,989
應收貿易賬款及其他應收款項	15	5,248,479	3,385,855
可退回稅項		30,815	29,695
受限制現金		9,307	—
現金及現金等價物		2,162,558	2,340,967
		<u>10,418,560</u>	<u>9,521,506</u>
<b>流動資產合計</b>			
		<u>10,418,560</u>	<u>9,521,506</u>
<b>總資產</b>		<u>46,747,168</u>	<u>41,218,112</u>
<b>權益</b>			
<b>本公司權益持有人應佔股本及儲備</b>			
股本	16	9,185,820	9,093,747
其他儲備	17	1,211,153	1,222,588
保留盈利			
— 擬派股息		93,245	462,955
— 未分配保留盈利		9,518,038	8,350,924
		<u>20,008,256</u>	<u>19,130,214</u>
<b>非控制權益</b>		<u>271,689</u>	<u>246,528</u>
<b>總權益</b>		<u>20,279,945</u>	<u>19,376,742</u>

		二零一零年 十二月三十一日 (未經審核) 人民幣千元	二零一零年 六月三十日 (經審核) 人民幣千元
<b>負債</b>			
<b>非流動負債</b>			
遞延政府補助金		-	7,258
貸款	18	17,674,395	14,604,056
遞延所得稅負債		790,506	710,863
		<u>18,464,901</u>	<u>15,322,177</u>
<b>非流動負債合計</b>		<b>18,464,901</b>	<b>15,322,177</b>
<b>流動負債</b>			
應付貿易賬款及其他應付款項	19	5,524,343	4,288,535
即期所得稅負債		181,372	173,145
貸款	18	2,296,607	2,055,591
衍生金融工具		-	1,922
		<u>8,002,322</u>	<u>6,519,193</u>
<b>流動負債合計</b>		<b>8,002,322</b>	<b>6,519,193</b>
<b>總負債</b>		<b>26,467,223</b>	<b>21,841,370</b>
<b>總權益及負債</b>		<b>46,747,168</b>	<b>41,218,112</b>
<b>流動資產淨額</b>		<b>2,416,238</b>	<b>3,002,313</b>
<b>總資產減流動負債</b>		<b>38,744,846</b>	<b>34,698,919</b>

## 簡明綜合現金流量表

	未經審核	
	截至十二月三十一日 止六個月	
	二零一零年 人民幣千元	二零零九年 人民幣千元
<b>來自經營活動的現金流量</b>		
本期間盈利	1,301,024	1,058,720
就下列各項作出調整：		
所得稅開支	191,497	147,769
折舊	489,600	430,899
攤銷	19,175	14,593
應收款項減值撥備／(撥回)	19,000	(30,024)
處置物業、廠房及設備的虧損	5,518	2,255
授予董事及僱員的購股權	4,052	6,631
因衍生金融工具產生的虧損淨額	—	8,181
財務費用－淨額	275,177	236,766
利息收入	(9,243)	(3,923)
補助金	(12,196)	—
現金及現金等價物的匯兌虧損／(收益)	19,526	(1,103)
	<hr/>	<hr/>
營運資金變動前的經營盈利	2,303,130	1,870,764
存貨	797,588	(338,596)
應收貿易賬款及其他應收款項	(1,807,225)	(652,462)
應付貿易賬款及其他應付款項	1,109,833	137,704
衍生金融工具	(1,922)	—
	<hr/>	<hr/>
經營業務所得現金	2,401,404	1,017,410
已付所得稅	(53,523)	(41,142)
已付利息	(516,956)	(363,958)
	<hr/>	<hr/>
經營活動所得現金淨額	<u>1,830,925</u>	<u>612,310</u>

未經審核  
截至十二月三十一日  
止六個月  
二零一零年      二零零九年  
人民幣千元      人民幣千元

來自投資活動的現金流量

收購附屬公司的按金	(70,000)	-
購買物業、廠房及設備	(4,932,896)	(1,627,203)
收購土地使用權付款	(82,287)	(115,456)
處置物業、廠房及設備所得款項	4,291	5,897
已收利息	9,243	3,923
	<hr/>	<hr/>
投資活動所用現金淨額	(5,071,649)	(1,732,839)
	<hr style="border-top: 1px dashed black;"/>	<hr style="border-top: 1px dashed black;"/>

來自融資活動的現金流量

配售股份	-	2,475,484
貸款所得款項	6,104,625	5,315,685
償還貸款	(2,699,905)	(6,302,694)
已收政府補助金	66,345	55,779
已付本公司權益持有人股息	(468,326)	(161,295)
已付非控制權益股息	(4,739)	-
行使購股權	83,841	14,420
	<hr/>	<hr/>

融資活動所得現金淨額

	3,081,841	1,397,379
	<hr style="border-top: 1px dashed black;"/>	<hr style="border-top: 1px dashed black;"/>

現金及現金等價物(減少)/增加淨額

	(158,883)	276,850
期初現金及現金等價物	2,340,967	1,508,542
現金及現金等價物的匯兌(虧損)/收益	(19,526)	1,103
	<hr/>	<hr/>

期末現金及現金等價物

	<u>2,162,558</u>	<u>1,786,495</u>
--	------------------	------------------

## 1. 一般資料

玖龍紙業(控股)有限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。本公司及其附屬公司主要於中國從事包裝紙、木漿及高價特種紙的生產和銷售。本公司的註冊辦事處位於Clarendon House, 2 Church Street, Hamilton HM11, Bermuda。

本公司的股份在香港聯合交易所有限公司(「聯交所」)上市。

除另有列明者外，本簡明綜合中期財務資料均以人民幣(「人民幣」)千元呈列。本簡明綜合中期財務資料於二零一一年二月二十三日獲批准刊發。

本簡明綜合中期財務資料乃未經審核。

## 2. 編製基準

本期間之本簡明綜合中期財務資料乃根據香港會計準則(「香港會計準則」)第34號「中期財務報告」編製。簡明綜合中期財務資料應與根據香港財務報告準則(「香港財務報告準則」)所編製截至二零一零年六月三十日止年度之年度財務報表一併閱讀。

## 3. 重大會計政策

除下文所述者外，所採納之會計政策與截至二零一零年六月三十日止年度之年度財務報表所採納者一致。

中期期間的所得稅按預期年度盈利總額適用的稅率預提。

*現有準則之修訂本及詮釋須於二零一零年七月一日開始的財政年度首次強制執行*

- 香港財務報告準則第1號(修訂本)「首次採納者的額外豁免」於二零一零年一月一日或之後開始之年度期間生效。由於本集團為現有香港財務報告準則編製人，故此項準則與本集團無關。
- 香港財務報告準則第1號(修訂本)「就首次採納者而言香港財務報告準則第7號比較性披露資料的有限度豁免」於二零一零年七月一日或之後開始之年度期間生效。由於本集團為現有香港財務報告準則編製人，故此項準則與本集團無關。
- 香港會計準則第32號(修訂本)「供股分類」於二零一零年二月一日或之後開始之年度期間生效。由於本集團並無供股，故此項準則現不適用於本集團。

- 香港(國際財務報告解釋委員會) – 詮釋第19號「以權益工具抵銷金融負債」於二零一零年七月一日或之後開始之年度期間生效。此項準則現不適用於本集團。
- 香港財務報告準則第2號(修訂本)「集團現金結算以股份為基礎的付款交易」於二零一零年一月一日或之後開始之年度期間生效。由於本集團並無現金結算以股份為基礎的付款交易，故此項準則現不適用於本集團。
- 香港財務報告準則(二零零九年)的第二次改進於二零零九年五月由香港會計師公會頒布。所有改進均於二零一零年一月一日或之後開始之年度期間生效。此項準則現不適用於本集團。

#### 4. 分部資料

本集團主要從事包裝紙、木漿及高價特種紙產品的生產及銷售。由於本集團實體提供的產品及服務全部均與生產及銷售紙張有關，所承擔之業務風險相若，故本集團並無編製分部資料。

#### 5. 銷售額

截至二零一零年十二月三十一日止六個月確認之銷售額如下：

	截至十二月三十一日 止六個月	
	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	12,311,658	8,429,439
銷售木漿	204,541	159,610
銷售高價特種紙產品	98,841	111,087
	<u>12,615,040</u>	<u>8,700,136</u>

## 6. 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：

	截至十二月三十一日 止六個月	
	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12)	489,600	432,137
減：已於其他收益／(虧損)淨額中扣除的款項	(1,167)	(2,596)
已於在建工程中扣除的款項	-	(1,238)
	488,433	428,303
僱員福利開支	364,272	277,076
無形資產攤銷(附註13)	2,443	2,113
成品變動	781,338	(8,418)
已耗用原料及耗用品(已抵減索賠額)	8,957,671	6,284,557
運輸	65,963	78,037
經營租賃		
— 土地使用權(附註12)	16,732	12,480
— 樓宇	1,022	1,238
出口銷售對應之不可抵扣增值稅項成本	46,700	48,374
應收款項減值撥備／(撥回)	19,000	(30,024)
其他開支	193,048	160,283
	<u>10,936,622</u>	<u>7,254,019</u>

## 7 其他收益／(虧損)－淨額

	截至十二月三十一日 止六個月	
	二零一零年 人民幣千元	二零零九年 人民幣千元
銷售電力及煤炭	6,465	1,203
利息收入	9,243	3,923
經營活動產生的匯兌收益／(虧損)淨額	45,575	(2,562)
衍生金融工具產生的收益／(虧損)淨額	18,714	(8,181)
補助金	12,196	-
其他	(2,913)	2,755
	<u>89,280</u>	<u>(2,862)</u>

## 8. 財務費用－淨額

	截至十二月三十一日 止六個月	
	二零一零年 人民幣千元	二零零九年 人民幣千元
利息費用	224,282	215,410
票據貼現費用	100,500	29,659
其他附帶貸款成本	4,437	8,622
貸款的匯兌(收益)/虧損	(52,736)	705
已解除的對沖儲備	(1,306)	(17,630)
	<u>275,177</u>	<u>236,766</u>

## 9. 所得稅開支

	截至十二月三十一日 止六個月	
	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	－	－
－中國企業所得稅	111,252	75,456
	<u>111,252</u>	<u>75,456</u>
遞延所得稅	80,245	72,313
	<u>191,497</u>	<u>147,769</u>

由於本集團於本期間並無任何應課稅利潤，故此並未為香港利得稅計提撥備。中國企業所得稅乃以本期間估計應課稅利潤按適用於相關附屬公司的稅率計算。

## 10. 每股盈利

### — 基本

每股基本盈利乃以本期間本公司權益持有人應佔盈利除以已發行普通股的加權平均股數計算。

	截至十二月三十一日 止六個月	
	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>1,267,338</u>	<u>1,037,287</u>
已發行普通股的加權平均股數 (千股計)	<u>4,632,465</u>	<u>4,423,976</u>
每股基本盈利(每股人民幣元)	<u>0.27</u>	<u>0.23</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(釐定為本公司股份於本期間的平均市價)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。

	截至十二月三十一日 止六個月	
	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>1,267,338</u>	<u>1,037,287</u>
已發行普通股的加權平均股數 (千股計)	<u>4,632,465</u>	<u>4,423,976</u>
調整購股權(千股計)	<u>16,737</u>	<u>47,446</u>
計算每股攤薄盈利的普通股加權平均股數 (千股計)	<u>4,649,202</u>	<u>4,471,422</u>
每股攤薄盈利(每股人民幣元)	<u>0.27</u>	<u>0.23</u>

## 11. 股息

	截至十二月三十一日 止六個月	
	二零一零年 人民幣千元	二零零九年 人民幣千元
中期股息(附註(b))	<b>93,245</b>	92,244

- (a) 本公司於二零一零年十一月二十二日舉行的股東週年大會上宣派二零一零年末期股息每股普通股人民幣10.0分(二零零九年末期：人民幣3.5分)，合共約人民幣468,326,000元(二零零九年末期：人民幣161,295,000元)，該等股息已於本期間支付。
- (b) 董事建議就本期間派發中期股息每股普通股人民幣2.0分(二零零九年中期：人民幣2.0分)，合共約人民幣93,245,000元(二零零九年中期：人民幣92,244,000元)。該中期股息已於二零一零年二月二十三日召開的本公司董事會會議獲得批准。本中期財務資料並未反映應付中期股息。

## 12. 資本開支

	土地使用權 人民幣千元	物業、 廠房及設備 人民幣千元
截至二零零九年十二月三十一日止六個月		
於二零零九年七月一日的年初賬面淨值	1,185,815	27,011,394
在建工程優化	-	89,179
添置	120,162	1,585,889
稅務優惠(附註(a))	-	(55,779)
出售	-	(8,152)
匯兌差額	(1,024)	(8,902)
攤銷/折舊開支(附註6)	(12,480)	(432,137)
於二零零九年十二月三十一日的年終賬面淨值	<b>1,292,473</b>	<b>28,181,492</b>
截至二零一零年十二月三十一日止六個月		
於二零一零年七月一日的年初賬面淨值	<b>1,299,607</b>	<b>30,157,456</b>
添置	<b>64,097</b>	<b>5,155,293</b>
稅務優惠(附註(a))	-	(57,506)
出售	-	(9,809)
匯兌差額	(1,908)	(9,390)
攤銷/折舊開支(附註6)	(16,732)	(489,600)
於二零一零年十二月三十一日的年終賬面淨值	<b>1,345,064</b>	<b>34,746,444</b>

- (a) 於本期間，本集團因購買了在中國製造的合資格設備而獲得稅務優惠人民幣57,506,000元(二零零九年：人民幣55,779,000元)。該項金額已於廠房及機器的添置成本中扣除。

### 13. 無形資產

人民幣千元

截至二零零九年十二月三十一日止六個月

於二零零九年七月一日的年初賬面淨值	234,647
添置	9,164
攤銷(附註6)	(2,113)
	<u>241,698</u>

於二零零九年十二月三十一日的年終賬面淨值	<u>241,698</u>
----------------------	----------------

截至二零一零年十二月三十一日止六個月

於二零一零年七月一日的年初賬面淨值	239,543
攤銷(附註6)	(2,443)
	<u>237,100</u>

於二零一零年十二月三十一日的年終賬面淨值	<u>237,100</u>
----------------------	----------------

### 14. 存貨

	二零一零年 十二月三十一日 人民幣千元	二零一零年 六月三十日 人民幣千元
原料	1,711,204	1,727,454
成品	1,256,197	2,037,535
	<u>2,967,401</u>	<u>3,764,989</u>

## 15. 應收貿易賬款

於二零一零年十二月三十一日，應收貿易賬款之賬齡分析如下：

	二零一零年 十二月三十一日 人民幣千元	二零一零年 六月三十日 人民幣千元
0至30日	1,788,773	1,320,934
31至60日	254,687	277,064
61至90日	25,585	43,652
逾90日	5,921	128,282
	<u>2,074,966</u>	<u>1,769,932</u>

鑒於本集團客戶眾多，遍佈全中國，因此應收貿易賬款之信貸風險並不集中。

## 16. 股本

	普通股 數目 千股	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
截至二零零九年 十二月三十一日 止六個月 於二零零九年七月一日 的結餘	4,335,305	433,530	449,214	6,090,055	6,539,269
配售股份	264,285	26,429	23,285	2,503,090	2,526,375
配售開支	—	—	—	(50,891)	(50,891)
行使購權股	12,608	1,261	1,110	17,059	18,169
	<u>4,612,198</u>	<u>461,220</u>	<u>473,609</u>	<u>8,559,313</u>	<u>9,032,922</u>
於二零零九年 十二月三十一日 的結餘	<u>4,612,198</u>	<u>461,220</u>	<u>473,609</u>	<u>8,559,313</u>	<u>9,032,922</u>
截至二零一零年十二月 三十一日止六個月 於二零一零年 七月一日的結餘	4,629,554	462,955	475,132	8,618,615	9,093,747
行使購股權	32,718	3,272	2,822	89,251	92,073
	<u>4,662,272</u>	<u>466,227</u>	<u>477,954</u>	<u>8,707,866</u>	<u>9,185,820</u>
於二零一零年十二月 三十一日的結餘	<u>4,662,272</u>	<u>466,227</u>	<u>477,954</u>	<u>8,707,866</u>	<u>9,185,820</u>

## 17. 其他儲備

人民幣千元

截至二零零九年十二月三十一日止六個月

於二零零九年七月一日的結餘	1,250,050
授予董事及僱員的購股權	6,631
其他儲備分配	3,037
行使購股權	(3,749)
貨幣換算差額	(4,596)
現金流量對沖儲備撥回以抵銷 影響損益表對沖項目的影響金額(附註8)	(17,630)
於二零零九年十二月三十一日的結餘	<u>1,233,743</u>

截至二零一零年十二月三十一日止六個月

於二零一零年七月一日的結餘	1,222,588
授予董事及僱員的購股權	4,052
其他儲備分配	1,608
行使購股權	(8,232)
貨幣換算差額	(7,557)
現金流量對沖儲備撥回以抵銷 影響損益表對沖項目的影響金額(附註8)	(1,306)
於二零一零年十二月三十一日的結餘	<u>1,211,153</u>

## 18. 貸款

	二零一零年 十二月三十一日 人民幣千元	二零一零年 六月三十日 人民幣千元
<b>非流動</b>		
— 長期銀行貸款	14,347,371	10,896,284
— 銀團有期貸款	3,014,420	3,387,668
— 優先票據	312,604	320,104
	<u>17,674,395</u>	<u>14,604,056</u>
<b>流動</b>		
— 短期銀行貸款	953,294	1,337,947
— 銀團有期貸款即期部分	334,936	—
— 長期銀行貸款即期部分	1,008,377	717,644
	<u>2,296,607</u>	<u>2,055,591</u>
<b>總貸款</b>	<u>19,971,002</u>	<u>16,659,647</u>

## 19. 應付貿易賬款

於二零一零年十二月三十一日，應付貿易賬款之賬齡分析如下：

	二零一零年 十二月三十一日 人民幣千元	二零一零年 六月三十日 人民幣千元
0至90日	1,951,575	1,683,849
91至180日	58,617	37,884
181至365日	34,805	36,531
逾365日	17,856	17,445
	<u>2,062,853</u>	<u>1,775,709</u>

## 20. 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 十二月三十一日 人民幣千元	二零一零年 六月三十日 人民幣千元
已訂約但未撥備	3,107,819	5,179,034
已授權但未訂約	706,467	963,677
	<u>3,814,286</u>	<u>6,142,711</u>

### (b) 經營租賃承擔－本集團為承租人

根據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 十二月三十一日 人民幣千元	二零一零年 六月三十日 人民幣千元
土地及建築物		
－一年內	2,385	2,829
－一年後但五年內	2,052	2,872
－五年後	19,237	19,507
	<u>23,674</u>	<u>25,208</u>

## 管理層討論及分析

### 營運回顧

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

二零一零年中以來，中國政府為防止內部經濟過熱推出一系列收緊信貸的措施，而在中國第十二個五年經濟社會發展計劃(「十二五」)以低碳減排為核心的政策方向下，針對造紙行業的相關環保條例執行得更為嚴格。同時，國內消費需求卻依舊保持增長，令包裝紙行業發展勢頭不減。在此挑戰與機遇並存的環境中，玖龍紙業作為行業龍頭，依靠經驗豐富的市場判斷力和各種資源優勢，在業務營運及未來發展計劃等各方面均保持良好進展。

本集團在中國主要製造業中心設有四大包裝紙生產基地(東莞、太倉、重慶、天津)，是中國唯一全面覆蓋此四大市場的包裝紙製造企業。同時，本集團於福建泉州新的中型造紙基地計劃於二零一二年投產，而在華北及東北地區市場，本集團已開始於瀋陽鄰近地區籌建新基地，計劃於二零一三年投產，並簽署了對河北永新紙業有限公司(「河北永新」)78.13%控股股權的收購協議，大致奠定了本集團在中國市場的整體佈局。

本集團的總設計年產能現已達952萬噸，包括於二零一零年十二月投產的太倉基地二十九號紙機及三十號紙機，設計年產能分別為40萬噸卡紙及30萬噸低克重高強瓦楞芯紙，令本集團的產能規模於本期間再增長約8%。本集團於二零一一年一月向上海實業控股有限公司的兩間附屬公司購買河北永新的78.13%控股股權，此項交易計劃將於二零一一年三月三十一日完成，除可增加本集團於華北地區的市場份額，並為本集團位於天津的生產基地帶來協同效應，在採購及銷售方面得以資源共享。

於本期間，由於有效的定價和銷售策略，本集團的銷售量及收入均再創歷史新高，而集團成品庫存已從二零一零年第二季度的高位逐漸恢復到正常水平。有關內需銷售繼續保持穩定增長，佔總銷售額的約85.5%。

## 優化資源配置 持續擴大產能

玖龍紙業是中國擁有最豐富資源的造紙企業，並持續進行管理系統優化工作。於二零零九年成立的集團總管理部在本期間發揮顯著效果，有效地協調和規範了各基地及各部門的工作，ERP管理系統在四大基地均已上線，令集團資源效益得以持續提升，為未來產能擴充和風險控制提供了良好的基礎支援。

目前各主要生產基地的產能擴充及改造升級工作正在有序進行，預期在二零一一年六月底前，將有四台新紙機（東莞的二十七號紙機及二十八號紙機、天津的三十一號紙機及三十二號紙機）投產，及三台紙機（東莞的三號紙機、太倉的二十號紙機及二十一號紙機）完成改造升級，集團總設計年產能將達1,145萬噸，較現時的產能規模增加約20%，其中生產高利潤產品的產能將由目前的95萬噸大幅增加至278萬噸。面對中國今年針對通脹的宏觀調控市場情況，本集團在今年的重點工作，是確保此等紙機能順利如期投產，並於二零一二財年（截至二零一二年六月三十日止十二個月）開始逐步體現其貢獻，令集團的整體盈利、規模效益及投資回報提升至更高的水平。

位於天津基地的三十四號紙機及位於重慶基地的三十三號紙機，將於二零一二財年內投產，提供每年共110萬噸的白卡紙及灰底白板紙新產能，令本集團的總設計年產能增加至1,255萬噸，其中高利潤產品的產能再增至388萬噸。位於福建泉州新的中型造紙基地及鄰近瀋陽的新造紙基地，分別於二零一二年及二零一三年投產後，將令本集團的總設計年產能增至1,390萬噸，以六大基地的佈局全面覆蓋中國的主要市場。

### 已於二零一零年建設完成投產的造紙機

造紙機	地點	產品	設計年產能	投產日期
二十九號(新建)	太倉	牛卡紙	400,000噸	十二月
三十號(新建)	太倉	低克重高強瓦楞芯紙	300,000噸	十二月

計劃於二零一一年建設或改造完成投產的造紙機

造紙機	地點	產品	設計年產能	計劃完成日期
二十號(改造)	太倉	輕塗牛卡紙	430,000噸	二月底前
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	三月底前
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	十二月底前

計劃於二零一二年建設完成投產的造紙機

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	六月底前
三十五號(新建)	泉州	牛卡紙	350,000噸	八月底前
三十六號(新建)	泉州	再生牛卡紙	300,000噸	八月底前

計劃於二零一三年建設完成投產的造紙機

造紙機	地點	產品	設計年產能	計劃完成日期
三十七號(新建)	瀋陽	牛卡紙	350,000噸	六月底前
三十八號(新建)	瀋陽	再生牛卡紙	350,000噸	六月底前

本集團於中國六大基地之設計產能(包括河北永新)

(按產品分類)

(百萬噸/年)

	2010年12月	2011年6月	2012年6月	2013年6月
卡紙類	5.00	5.30	5.30	6.65
瓦楞芯紙類	3.30	3.10	3.10	3.10
輕塗牛卡紙類*	—	0.83	0.83	0.83
塗布白板紙類*	0.95	1.50	2.60	2.60
環保型文化紙類*	—	0.45	0.45	0.45
*高盈利產品合計	0.95	2.78	3.88	3.88
<b>總計</b>	<b>9.25</b>	<b>11.18</b>	<b>12.28</b>	<b>13.63</b>

(按產品分佈)	2010年12月	2011年6月	2012年6月	2013年6月
卡紙類	54.0%	47.4%	43.1%	48.8%
瓦楞芯紙類	35.7%	27.7%	25.2%	22.7%
輕塗牛卡紙類*	—	7.5%	6.8%	6.1%
塗布白板紙類*	10.3%	13.4%	21.2%	19.1%
環保型文化紙類*	—	4.0%	3.7%	3.3%
*高盈利產品合計	10.3%	24.9%	31.7%	28.5%
<b>總計</b>	<b>100.0%</b>	<b>100.0%</b>	<b>100.0%</b>	<b>100.0%</b>

(按基地地點分佈)	2010年12月	2011年6月	2012年6月	2013年6月
東莞	48.2%	47.0%	42.7%	38.5%
太倉	34.6%	27.1%	24.7%	22.2%
重慶	8.6%	7.1%	11.0%	9.9%
天津	8.6%	14.3%	17.5%	15.8%
泉州	—	—	—	4.8%
瀋陽	—	—	—	5.1%
河北永新	—	4.5%	4.1%	3.7%
<b>總計</b>	<b>100.0%</b>	<b>100.0%</b>	<b>100.0%</b>	<b>100.0%</b>

中國六大基地的造紙機數目(按基地地點分佈)

(台)	2010年12月	2011年6月	2012年6月	2013年6月
東莞	13	15	15	15
太倉	8	8	8	8
重慶	2	2	3	3
天津	2	4	5	5
泉州	—	—	—	2
瀋陽	—	—	—	2
<b>總計</b>	<b>25</b>	<b>29</b>	<b>31</b>	<b>35</b>

## 嚴控成本支出 開拓多元化來源

本集團將繼續發揮ERP系統在管理上的優勢，持續對各部門的互動進行強化，嚴控庫存及成本，最大化物質使用，盡量做到循環再用，減少浪費，以提高業務效益，增加盈利，並有利於環保標準的執行。

由於西方國家經濟復蘇緩慢及中國國內需求保持增長，本期間廢紙價格仍處於高位，但相較上一時期，波動幅度明顯減小，國內廢紙採購日趨成熟，亦令進口廢紙的價格較為穩定。於本期間，國廢已佔集團廢紙採購的約30%，其中重慶基地更逾70%。集團將一如既往積極努力地開拓渠道以期持續增加國廢採購量，預計到二零一一年底時本集團的國廢採購比例將可達到40%。

## 持續貫徹對環保的高度重視

十二五計劃以節能減排為核心，相應的環保指標要求也不斷提高。此政策為一向重視和強化環保節能工作的玖龍紙業提供了更加優良的經營環境。本集團在各基地設立了《環保責任狀》，持續貫徹「沒有環保，就沒有造紙」的理念，各項主要環保指標均已做到優於國家標準，並屢次獲得政府的各項獎勵。目前集團除延續之前已投入建設的設備，持續降低水耗和燃煤使用之外，還實現了污泥的乾化焚燒及輕渣焚燒，力求繼續降低煤耗及減少固體廢物的排放。本集團已在環保節能方面成為行業典範，屢次獲得政府的各項環保獎勵，並將之視為打造百年基業的重要基石，不論市場環境如何，都會堅持對環保項目的投入。在更加嚴格的環保要求和政策下，更多的落後產能將以更快的速度被淘汰，為本集團創造了極為有利的競爭環境。

## 財務回顧

與去年同期比較，本集團於本期間持續錄得銷售額與純利增長。

### 銷售額

於本期間，本集團銷售額較去年同期增加約45.0%至約人民幣12,615.0百萬元。本集團之主要銷售額來源仍為包裝紙業務，佔本集團總銷售額約97.6%，其餘銷售額則來自木漿和高價特種紙產品業務。

本集團銷售額增加主要由於本集團銷量大幅上升。卡紙、高強瓦楞芯紙及塗布灰底白板紙銷量於本期間分別較去年同期增加約16.2%、24.8%及5.1%。

本集團於二零一零年十二月三十一日的包裝原紙設計年產能為9.35百萬噸，其中卡紙、高強瓦楞芯紙及塗布灰底白板紙分別為每年5.1百萬噸、3.30百萬噸及0.95百萬噸。本集團包裝原紙產品銷量自去年同期的3.4百萬噸上升17.6%至本期間約4.0百萬噸。於天津新推出的二十五號及二十六號造紙機(於二零一零年一月開始投產)及現有造紙生產線生產效率大幅提升拉動包裝原紙銷量增加。於二零一零年十二月下旬，太倉的兩台新造紙機二十九號及三十號開始優化，並正在順利運作。

本集團的銷售額繼續主要來自國內市場(尤其是瓦楞芯紙及塗布灰底白板紙業務)。截至二零一零年及二零零九年十二月三十一日止六個月，國內消費相關的銷售額分別佔本集團總銷售額約85.5%及85.0%，而餘下銷售額主要為售予中國境內之外資加工企業用於間接出口銷售，均以外幣結算。

於本期間，本集團五大客戶的銷售額合共佔總銷售額約4.6% (二零零九年：6.4%)，其中最大單一客戶的銷售額佔約1.2% (二零零九年：2.1%)。

### 毛利潤

本期間的毛利潤約為人民幣2,275.4百萬元，較去年同期的人民幣1,839.4百萬元增加約人民幣436.0百萬元或23.7%，而本期間毛利率則由去年同期的21.1%減少至約18.0%。

## 銷售及市場推廣成本

銷售及市場推廣成本由去年同期的人民幣155.8百萬元增加至本期間約人民幣230.0百萬元，增幅約為47.6%。銷售及市場推廣成本增加乃由於銷量增加及地域覆蓋擴闊。本期間及去年同期的銷售及市場推廣成本佔本集團銷售額的百分比相若，約為1.8%。

## 行政開支

行政開支由去年同期人民幣237.5百萬元增至本期間約人民幣367.0百萬元。行政開支佔本集團銷售額的百分比由去年同期的2.7%增至本期間約2.9%。回顧期內行政開支增加，主要由於新造紙機及新生產基地開始營運而產生額外管理及行政成本。

## 經營盈利

本期間的本集團經營盈利為人民幣1,767.7百萬元，較去年同期人民幣1,443.3百萬元增加人民幣324.4百萬元，增幅為22.5%。本期間經營盈利率由去年同期的16.6%下降至約14.0%，乃由於本間期毛利率由去年同期的21.1%下降至約18.0%。

## 財務費用－淨額

財務費用由去年同期的人民幣236.8百萬元微增至本期間約人民幣275.2百萬元。稍微增加乃資本化利息增加及利息費用增加，主要是由於額外貸款由二零零九年十二月三十一日人民幣12,840.4百萬元增加至二零一零年十二月三十一日約人民幣19,971.0百萬元，為擴充產能提供資金。

## 所得稅

本集團所得稅開支自去年同期的人民幣147.8百萬元增至本期間約人民幣191.5百萬元，主要是由於本期間本集團的應課稅利潤大幅增長。本集團的實際稅率相對穩定，去年同期為12.3%，本期間則約為12.8%。

## 純利及純利率

於本期間，本公司權益持有人應佔盈利約為人民幣1,267.3百萬元，較去年同期增加約22.2%。純利率由去年同期的12.2%下跌至本期間約10.3%。

## 營運資金

存貨由二零一零年六月三十日的人民幣3,765.0百萬元減至二零一零年十二月三十一日的約人民幣2,967.4百萬元，減幅為21.2%。存貨主要包括約人民幣1,711.2百萬元的廢紙、木漿及其他原材料以及約人民幣1,256.2百萬元的成品。

本期間原材料及成品的週轉天數分別約為30天及22天，而去年同期則分別為37天及12天。

二零一零年十二月三十一日應收貿易賬款及應收票據為人民幣3,829.3百萬元，較二零一零年六月三十日的人民幣2,549.1百萬元增加約50.2%。應收貿易賬款及應收票據的週轉天數為55天，而去年同期為45天。截至二零一零年十二月三十一日，賬齡少於60天的應收貿易賬款佔應收貿易賬款總額約98.5%。

應付貿易賬款及應付票據較二零一零年六月三十日增加約28.1%至人民幣3,143.0百萬元。應付貿易賬款週轉天數為55天，而去年同期為52天。

## 流動資金及財務資源

本集團於本期間所需營運資金及長期投資資金主要來自本集團的經營現金流量及銀行貸款。

本集團於本期間來自經營活動的現金流入淨額由去年同期人民幣612.3百萬元增至約人民幣1,830.9百萬元，此增加主要是由於營運資金變動所致，當中包括銷售額上升及為提高產能增加原材料存貨，故期末成品存貨減少及期末應付貿易賬款及其他應付款項增加。有關本集團於二零一零年十二月三十一日的備用財務資源，本集團有銀行及現金結餘約人民幣2,171.9百萬元(包括受限制現金約人民幣9.3百萬元)及未使用銀行融資總額約人民幣17,663.9百萬元。

於二零一零年十二月三十一日，股東資金約為人民幣20,279.9百萬元，較二零一零年六月三十日增加人民幣903.2百萬元。

本集團於二零一零年十二月三十一日的未償還銀行貸款約為人民幣19,971.0百萬元。短期及長期貸款分別約為人民幣2,296.6百萬元及人民幣17,674.4百萬元，分別佔貸款總額的11.5%及88.5%。於本期間結束時，本集團約99.6%債項為無抵押債項。

本集團於二零一零年十二月三十一日的淨貸款對權益總額比率由二零一零年六月三十日的73.9%增至約87.8%。

## 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。為控制個別交易及外幣貸款的匯率及利率波動風險，本集團以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合約純粹為進行投機活動。

庫務政策符合本集團以下目標：

### (a) 減低利率風險

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

### (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幣貸款。於二零一零年十二月三十一日，外幣貸款總額相等於人民幣4,841.6百萬元，而人民幣貸款為人民幣15,129.4百萬元，分別佔本集團貸款24.2%及75.8%。

## 資本開支

本集團於本期間已投資約人民幣5,155.3百萬元興建廠房、購買廠房及機械、設備，而去年同期則為人民幣1,675.1百萬元。

## 資本承擔及或然負債

於二零一零年十二月三十一日，本集團的資本開支承擔主要為在財務報表已訂約但未撥備的約人民幣3,107.8百萬元的機器。以上承擔主要用於建設新造紙機以擴充本集團產能；改善若干現有生產線以提高盈利能力。

於二零一零年十二月三十一日，本集團並無重大或然負債。

## 結算日後事項

於二零一一年一月十二日，本集團與第三方訂立買賣協議，按代價人民幣564,000,000元收購河北永新紙業有限公司之78.13%股權。河北永新紙業有限公司主要從事箱板原紙產品之製造及銷售。

## 未來展望

展望未來，預料個別行業會在二零一一年上半年出現緊縮狀況，而全球經濟復蘇也會保持緩慢的步伐，令整體的市場情緒變得保守和不時出現波動，但相對其他經濟體系，中國的長期經濟發展未來仍會繼續保持增長。就行業而言，國內龐大人口的消費需求為本集團提供了良好的增長空間；就企業而言，新基地和新設備的相繼投產令玖龍的平臺更加廣大；就產品而言，本集團一直致力於研發新產品，並不斷優化產品組合，以提升集團的總體盈利潛力；就原材料採購而言，玖龍的各大基地均在不斷加大國廢的採購比例，以期真正實現將一個十三億人口的龐大消費資源最大循環利用的目標。作為中國擁有最豐富資源的造紙企業，本集團於二零一一年將一如既往充分發揮獨有的四大市場據點及資源優勢，即使在宏觀經濟出現調控的市場狀況下，將可持續穩健地逐步完成擴產及對現有產品結構的調整計劃，邁向六大基地的完整佈局和區域市場覆蓋日趨擴大，預期於不久將來即可為股東帶來更佳的投资回報。

## 審閱中期業績

未經審核簡明綜合中期財務報告已經本公司之審核委員會審閱，並經本公司之核數師羅兵咸永道會計師事務所按照香港會計師公會頒佈之香港審閱準則第2410號《由實體的獨立核數師執行中期財務資料審閱》所審閱。

## 中期股息

董事會已宣佈及批准派付本期間的中期股息每股人民幣2.00分(約等於2.37港仙)，預期於二零一一年五月三十日(星期一)以郵寄方式派付予股東。股息將派發予二零一一年五月十七日(星期二)營業時間結束時名列本公司股東名冊之股東。人民幣兌港元乃按二零一一年二月二十三日之匯率1.00港元兌人民幣0.8448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

本公司將於二零一一年五月十八日(星期三)至二零一一年五月二十日(星期五)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。為合資格獲發中期股息，所有股份過戶文件連同有關股票最遲須於二零一一年五月十七日(星期二)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。

## 購買、出售或贖回本公司上市證券

於本期間內，本公司或其任何附屬公司概無購買、出售或贖回本公司的上市證券。

## 審核委員會

審核委員會每年至少舉行四次會議，旨在監督本集團財務報表的完整性及考慮內部及外部審核的性質及範圍。審核委員會與本公司管理層以及外部核數師羅兵咸永道會計師事務所審閱本公司採納的會計原則與慣例，並討論審核及財務事宜，包括對所有重大財務、營運及合規監控情況，並作出檢討。

審核委員會全體成員均為獨立非執行董事，即鄭志鵬博士(主席)、譚惠珠女士、鍾瑞明先生及王宏渤先生。

## 企業管治常規

於本期間內，本公司一直奉行聯交所證券上市規則(「上市規則」)附錄十四所載《企業管治常規守則》的原則，並遵守守則內所有適用的條文。

### 上市發行人董事進行證券交易的標準守則(「標準守則」)

本公司已採納上市規則附錄十所載標準守則作為本公司董事進行證券交易之標準守則。經向全體董事作出具體查詢後，各董事確認於本期間內一直遵守標準守則所訂的標準。

## 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，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。

承董事會命  
董事長  
張茵

香港，二零一一年二月二十三日

於本公告刊發日期，執行董事為張茵女士、劉名中先生、張成飛先生、張元福先生、劉晉嵩先生及高靜女士；而獨立非執行董事為譚惠珠女士、鍾瑞明先生、鄭志鵬博士及王宏渤先生。