

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)

截至二零一一年六月三十日止年度 全年業績公佈

財務摘要

- 銷售額增加35.9%至人民幣24,386.9百萬元。
- 毛利潤上升8.0%至人民幣4,226.8百萬元。
- 毛利率由21.8%減少至17.3%。
- 年內盈利減少9.2%至人民幣2,015.1百萬元
- 每股基本盈利減少11.8%至人民幣0.4227元
- 擬派每股末期股息人民幣8.0分(相等於約9.8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」)截至二零一一年六月三十日止年度(「二零一一財政年度」或「本財政年度」)之經審核綜合業績，連同上一財政年度(「二零一零財政年度」)之比較數字。

* 僅供識別

綜合損益表

	附註	截至六月三十日止年度	
		二零一一年 人民幣千元	二零一零年 人民幣千元
銷售額	2	24,386,905	17,946,032
銷售成本	3	(20,160,107)	(14,033,437)
毛利潤		4,226,798	3,912,595
其他收益－淨額	4	106,034	42,366
銷售及市場推廣成本	3	(526,400)	(355,090)
行政開支	3	(627,463)	(479,849)
經營盈利		3,178,969	3,120,022
財務費用－淨額	5	(775,220)	(541,120)
除所得稅前利潤		2,403,749	2,578,902
所得稅開支	6	(388,691)	(359,263)
年內盈利		<u>2,015,058</u>	<u>2,219,639</u>
以下人士應佔盈利：			
－本公司權益持有人		1,967,838	2,166,452
－非控制權益		47,220	53,187
		<u>2,015,058</u>	<u>2,219,639</u>
年內本公司權益持有人應佔盈利的每股盈利 (以每股人民幣元計)			
－基本	7	<u>0.4227</u>	<u>0.4792</u>
－攤薄	7	<u>0.4217</u>	<u>0.4746</u>
股息	8	<u>466,252</u>	<u>555,199</u>

綜合全面收入表

	截至六月三十日止年度	
	二零一一年 人民幣千元	二零一零年 人民幣千元
年內盈利	2,015,058	2,219,639
其他全面收入：		
貨幣換算差額	(28,716)	(14,267)
現金流量對沖	(7,790)	(18,869)
年內其他全面收入	<u>(36,506)</u>	<u>(33,136)</u>
年內全面收入總額	<u>1,978,552</u>	<u>2,186,503</u>
以下人士應佔全面收入總額：		
— 本公司權益持有人	1,942,368	2,139,018
— 非控制權益	<u>36,184</u>	<u>47,485</u>
	<u>1,978,552</u>	<u>2,186,503</u>

綜合資產負債表

	附註	二零一一年 六月三十日 人民幣千元	二零一零年 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	38,628,163	30,157,456
土地使用權	9	1,515,520	1,299,607
無形資產	10	234,827	239,543
遞延所得稅資產		16,682	—
		40,395,192	31,696,606
流動資產			
存貨	11	2,557,583	3,764,989
應收貿易賬款及其他應收款項	12	5,307,951	3,385,855
可退回稅項		42,216	29,695
受限制現金		97,450	—
現金及現金等價物		2,500,254	2,340,967
		10,505,454	9,521,506
總資產		50,900,646	41,218,112
權益			
本公司權益持有人應佔股本及儲備			
股本	13	9,187,231	9,093,747
其他儲備		1,200,373	1,222,588
保留盈利			
— 擬派末期股息		373,007	462,955
— 未分配保留盈利		9,839,100	8,350,924
		20,599,711	19,130,214
非控制權益		420,949	246,528
總權益		21,020,660	19,376,742

	附註	二零一一年 六月三十日 人民幣千元	二零一零年 六月三十日 人民幣千元
負債			
非流動負債			
遞延政府補助金		-	7,258
貸款	14	20,973,492	14,604,056
遞延所得稅負債		905,322	710,863
		<u>21,878,814</u>	<u>15,322,177</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	4,803,799	4,288,535
即期所得稅負債		194,176	173,145
貸款	14	3,003,197	2,055,591
		<u>8,001,172</u>	<u>6,519,193</u>
總負債		<u>29,879,986</u>	<u>21,841,370</u>
總權益及負債		<u>50,900,646</u>	<u>41,218,112</u>
流動資產淨額		<u>2,504,282</u>	<u>3,002,313</u>
總資產減流動負債		<u>42,899,474</u>	<u>34,698,919</u>

綜合現金流量表

	截至六月三十日止年度	
	二零一一年 人民幣千元	二零一零年 人民幣千元
年內盈利	2,015,058	2,219,639
調整非現金項目／所得稅／財務費用	811,202	895,598
營運資金變動	28,045	(3,196,309)
經營活動所得／(所用)現金淨額	2,854,305	(81,072)
投資活動所用現金淨額	(8,934,196)	(4,320,249)
融資活動所得現金淨額	6,274,955	5,253,140
現金及現金等價物增加淨額	195,064	851,819
年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	(35,777)	(19,394)
年終現金及現金等價物	2,500,254	2,340,967

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 HM11, 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，財務報表均以人民幣千元(「人民幣千元」)呈列。財務報表已於二零一一年九月二十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。

- (a) 本集團於二零一零年七月一日採納的新訂及經修訂準則，此等準則目前不適用於本集團。

香港財務報告準則第1號(修訂本)	首次採納香港財務報告準則 — 石油及天然氣資產以及釐定一項安排是否包含租約
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
香港會計準則第32號(修訂本)	金融工具 — 供股分類
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
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
香港 — 詮釋第5號	財務報表的呈列 — 借款人對載有按要求償還條款的定期貸款的分類
各香港會計準則及香港財務報告準則	香港財務報告準則(二零零九年)的第二次改進

- (b) 尚未生效且本集團並無提早採納的新訂及經修訂準則。管理層正在評估該等準則的影響，尚無法確定是否會導致本集團主要會計政策及財務資料列報發生任何重大變動。

		於當日或之後開始的年度期間生效
香港(國際財務報告解釋委員會) — 詮釋第14號(修訂本)	最低資金要求的預付款	二零一一年一月一日
各香港會計準則及香港財務報告準則	香港財務報告準則(二零一零年)的第三次改進	二零一一年一月一日
香港會計準則第24號(經修訂)	關連人士披露	二零一一年一月一日
香港財務報告準則第7號(修訂本)	披露 — 金融資產的轉讓	二零一一年七月一日
香港財務報告準則第1號(修訂本)	嚴重高通脹及剔除首次採納者的固定日期	二零一一年七月一日
香港會計準則第12號(修訂本)	遞延稅項：收回相關資產	二零一二年一月一日
香港會計準則第1號(修訂本)	財務報表的呈列 — 修改其他全面收入的呈列方式的修訂	二零一二年七月一日
香港會計準則第27號	綜合及獨立財務報表 — 重新頒佈為香港會計準則第27號獨立財務報表	二零一三年一月一日
香港會計準則第28號	聯營公司投資 — 重新頒佈為香港會計準則第28號聯營公司及合營企業投資	二零一三年一月一日
香港財務報告準則第9號	金融工具	二零一三年一月一日
香港財務報告準則第10號	綜合財務報表	二零一三年一月一日
香港財務報告準則第11號	聯合安排	二零一三年一月一日
香港財務報告準則第12號	於其他實體權益的披露	二零一三年一月一日
香港財務報告準則第13號	公平值計量	二零一三年一月一日
香港會計準則第19號(修訂本)	僱員福利 — 離職後福利及終止福利項目產生的經修訂準則	二零一三年一月一日

2. 銷售額

本財政年度確認之銷售額如下：

	截至六月三十日止年度	
	二零一一年 人民幣千元	二零一零年 人民幣千元
銷售包裝紙	24,014,795	17,458,142
銷售木漿	240,038	269,280
銷售高價特種紙產品	132,072	218,610
	<u>24,386,905</u>	<u>17,946,032</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	
	二零一一年 人民幣千元	二零一零年 人民幣千元
折舊(附註9)	975,395	925,894
減：已於其他收益淨額中扣除的款項	(4,843)	(1,667)
減：已於在建工程中扣除的款項	-	(1,804)
	<u>970,552</u>	<u>922,423</u>
無形資產攤銷(附註10)	4,716	4,134
僱員福利開支	715,899	585,295
成品變動	673,992	(1,585,676)
已耗用原料及耗用品(已抵減索賠額)	18,077,166	14,310,043
運輸	228,398	185,091
經營租賃		
— 土地使用權(附註9)	31,081	27,722
— 樓宇	2,404	2,471
核數師酬金	6,900	5,900
間接出口銷售對應之不可抵扣增值稅項成本	61,878	101,192
應收款項減值撥備/(撥回)	19,000	(30,024)
其他開支	521,984	339,805
	<u>21,313,970</u>	<u>14,868,376</u>

4. 其他收益－淨額

	截至六月三十日止年度	
	二零一一年 人民幣千元	二零一零年 人民幣千元
銷售電力收益(已扣除成本)	18,651	5,625
利息收入	21,257	8,826
外匯收益淨額	51,115	4,280
因衍生金融工具公平值改變產生的 收益／(虧損)淨額	33,468	(2,363)
處置物業、廠房及設備之虧損	(52,803)	(13,558)
補助金	47,904	29,234
火災意外虧損	(27,798)	—
負商譽	2,189	—
其他	12,051	10,322
	<u>106,034</u>	<u>42,366</u>

5. 財務費用－淨額

	截至六月三十日止年度	
	二零一一年 人民幣千元	二零一零年 人民幣千元
貸款利息		
—須於五年內悉數償還	883,191	593,323
—毋須於五年內悉數償還	124,151	58,543
	<u>1,007,342</u>	<u>651,866</u>
減：已資本化利息	(455,860)	(195,717)
	<u>551,482</u>	<u>456,149</u>
票據貼現費用	243,987	86,098
其他附帶貸款成本	80,667	23,465
貸款的匯兌收益	(93,126)	(5,723)
已解除的對沖儲備	(7,790)	(18,869)
	<u>775,220</u>	<u>541,120</u>

6. 所得稅開支

	截至六月三十日止年度	
	二零一一年 人民幣千元	二零一零年 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))	247,096	206,285
	<u>247,096</u>	<u>206,285</u>
遞延所得稅	141,595	152,978
	<u>141,595</u>	<u>152,978</u>
	<u>388,691</u>	<u>359,263</u>

(a) 香港利得稅

由於本集團於本財政年度(二零一零年：無)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%及15%課稅者除外。

根據於二零零七年十二月六日頒佈的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%的預扣所得稅。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所得稅。於二零一一年六月三十日，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(二零一零年：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二零一一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	
	二零一一年	二零一零年
本公司權益持有人應佔盈利(人民幣千元)	<u>1,967,838</u>	<u>2,166,452</u>
已發行普通股的加權平均股數(千股計)	<u>4,654,889</u>	<u>4,520,533</u>
每股基本盈利(每股人民幣元)	<u>0.4227</u>	<u>0.4792</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	
	二零一一年	二零一零年
本公司權益持有人應佔盈利(人民幣千元)	<u>1,967,838</u>	<u>2,166,452</u>
已發行普通股的加權平均股數(千股計)	<u>4,654,889</u>	<u>4,520,533</u>
調整購股權(千股計)	<u>11,049</u>	<u>44,054</u>
計算每股攤薄盈利的普通股加權平均股數(千股計)	<u>4,665,938</u>	<u>4,564,587</u>
每股攤薄盈利(每股人民幣元)	<u>0.4217</u>	<u>0.4746</u>

8. 股息

	截至六月三十日止年度	
	二零一一年 人民幣千元	二零一零年 人民幣千元
中期股息，每股普通股人民幣2.0分 (二零一零年：人民幣2.0分)	93,245	92,244
擬派末期股息，每股普通股人民幣8.0分 (二零一零年：人民幣10.0分)	373,007	462,955
	466,252	555,199

於二零一一年九月二十日舉行之會議上，董事會建議本財政年度每股普通股末期股息人民幣8.0分，約人民幣373,007,000元。此擬派股息並無於綜合財務報表反映為應付股息，惟將就截至二零一二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
在建工程優化	–	89,179
添置	144,627	4,125,705
稅務優惠	–	(105,400)
出售	–	(26,669)
攤銷／折舊變動(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	1,299,607	30,157,456
截至二零一一年六月三十日止年度		
年初賬面淨值	1,299,607	30,157,456
收購附屬公司	74,400	1,403,050
添置	177,305	8,333,362
稅務優惠	–	(98,356)
出售	–	(176,269)
攤銷／折舊(附註3)	(31,081)	(975,395)
匯兌差額	(4,711)	(15,685)
於二零一一年六月三十日的年終賬面淨值	1,515,520	38,628,163

10. 無形資產

人民幣千元

截至二零一零年六月三十日止年度

於二零零九年七月一日的年初賬面淨值	234,647
添置	9,030
攤銷(附註3)	(4,134)

於二零一零年六月三十日的年終賬面淨值	<u>239,543</u>
--------------------	----------------

截至二零一一年六月三十日止年度

於二零一零年七月一日的年初賬面淨值	239,543
攤銷(附註3)	(4,716)

於二零一一年六月三十日的年終賬面淨值	<u>234,827</u>
--------------------	----------------

11. 存貨

二零一一年 六月三十日 人民幣千元	二零一零年 六月三十日 人民幣千元
-------------------------	-------------------------

按成本：

原料	1,194,040	1,727,454
成品	1,363,543	2,037,535
	<u>2,557,583</u>	<u>3,764,989</u>

確認為開支並列入銷售成本的存貨成本為人民幣20,160,107,000元(二零一零年：人民幣14,070,359,000元)。

12. 應收貿易賬款及其他應收款項

二零一一年 六月三十日 人民幣千元	二零一零年 六月三十日 人民幣千元
-------------------------	-------------------------

應收下列各方之貿易賬款：

— 第三方	1,985,321	1,522,682
— 有關連人士	18,157	247,250

應收票據	2,003,478	1,769,932
預付款項	1,499,009	779,139
其他應收款項	222,683	171,804
	1,582,781	664,980
	<u>5,307,951</u>	<u>3,385,855</u>

(a) 於二零一一年六月三十日，應收貿易賬款之賬齡分析如下：

	二零一一年 六月三十日 人民幣千元	二零一零年 六月三十日 人民幣千元
0至30日	1,665,223	1,320,934
31至60日	279,661	277,064
61至90日	37,948	43,652
逾90日	20,646	128,282
	2,003,478	1,769,932

鑑於本集團客戶眾多，遍佈全中國，因此應收貿易賬款之信貸風險並不集中。

本集團向企業客戶銷售所訂立的信貸期約為30至60日。

13. 股本

	普通股 數目	普通股 面值 千港元	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					
於二零零九年七月一日	4,335,304,699	433,530	449,214	6,090,055	6,539,269
配售股份	264,285,000	26,429	23,285	2,503,090	2,526,375
配售開支	-	-	-	(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
於二零一零年七月一日	4,629,554,167	462,955	475,132	8,618,615	9,093,747
行使購股權	33,038,453	3,304	2,849	90,635	93,484
	<u>4,662,592,620</u>	<u>466,259</u>	<u>477,981</u>	<u>8,709,250</u>	<u>9,187,231</u>
於二零一一年六月三十日	4,662,592,620	466,259	477,981	8,709,250	9,187,231

14. 貸款

	二零一一年 六月三十日 人民幣千元	二零一零年 六月三十日 人民幣千元
非流動		
— 長期銀行貸款	18,490,119	10,896,284
— 聯合有期貸款	2,483,373	3,387,668
— 優先票據(附註(a))	—	320,104
	<u>20,973,492</u>	<u>14,604,056</u>
流動		
— 短期銀行貸款	1,787,262	1,337,947
— 長期銀行貸款即期部分	30,298	717,644
— 聯合有期貸款即期部分	831,944	—
— 優先票據即期部分(附註(a))	353,693	—
	<u>3,003,197</u>	<u>2,055,591</u>
總貸款	<u>23,976,689</u>	<u>16,659,647</u>

附註(a)：於二零一一年六月二十二日，本公司知會受託人於二零一一年八月十六日悉數贖回本金額約47,600,000美元(相等於約人民幣305,900,000元)的所有未償還優先票據，根據於二零零八年四月二十九日所訂契約的條款，贖回價相等於本金額的100%另加適用溢價約7,400,000美元(相等於約人民幣47,800,000元)以及累計未付利息。

15. 應付貿易賬款及其他應付款項

於二零一一年六月三十日，應付貿易賬款之賬齡分析如下：

	二零一一年 六月三十日 人民幣千元	二零一零年 六月三十日 人民幣千元
0至90日	887,051	1,683,849
91至180日	58,603	37,884
181至365日	15,030	36,531
逾365日	12,052	17,445
	<u>972,736</u>	<u>1,775,709</u>

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：

	二零一一年 六月三十日 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		
一年內	2,520,451	3,853,624
一年後但五年內	515,120	1,325,410
	<u>3,035,571</u>	<u>5,179,034</u>
已授權但未訂約		
一年內	100,000	413,677
一年後但五年內	300,000	550,000
	<u>400,000</u>	<u>963,677</u>
	<u>3,435,571</u>	<u>6,142,711</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：

	二零一一年 六月三十日 人民幣千元	二零一零年 六月三十日 人民幣千元
一年內	2,760	2,829
一年後但五年內	7,273	2,872
五年後	18,088	19,507
	<u>28,121</u>	<u>25,208</u>

股息

本公司已於二零一一年五月三十日向股東派付中期股息每股人民幣2.0分(相等於約2.4港仙)(二零一零年：人民幣2.0分)。

董事會已議決建議派付二零一一財政年度之末期股息每股人民幣8.0分(相等於約9.8港仙)，預期於二零一一年十二月九日(星期五)派付，惟須待於二零一一年十一月二十一日舉行之股東週年大會批准，方可作實。末期股息將派發予二零一一年十一月十六日(星期三)營業時間結束時名列本公司股東名冊之股東。人民幣兌港元乃按二零一一年九月二十日之匯率1.00港元兌人民幣0.81929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。

暫停辦理股東登記

本公司將於二零一一年十一月十七日(星期四)至二零一一年十一月二十一日(星期一)止期間(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過戶登記。為符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二零一一年十一月十六日(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，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。本集團的新產品環保型文化用紙(包括雙膠紙、複印紙等)及輕塗牛卡紙等亦已順利投產並展開銷售，令本集團能進一步為客戶提供多元化的產品系列，滿足不同需求。

於本財政年度內，全球經濟復蘇步伐緩慢，加上歐洲債務危機、美國寬鬆貨幣政策等，令外圍市場持續波動，同時中國受通脹問題影響，宏觀調控的力度加強，對各行各業的營運都帶來了一定程度的壓力。在市場氣氛轉趨保守，而成本持續高企的環境中，本集團於本財政年度審慎經營，嚴控成本和風險，保持生產銷售等各方面正常的經營管理，同時致力確保於今年計劃完成的發展項目能如期投產。

本集團於本財政年度無論在產能規模及銷售均創出歷史新高，而成品庫存現處於較低水平。計劃於本財政年度建造完成的六台新紙機，全部均已於二零一一年六月底前投產。其中，太倉基地新建的二十九號和三十號紙機，分別用於製造牛卡紙和低克重高強瓦楞芯紙，設計年產能分別為40萬噸和30萬噸，已於二零一零年底投產；東莞基地新建兩台紙機，其中二十七號紙機用於製造塗布灰底白板紙、食品級、醫藥級白卡紙，設計年產能為55萬噸；二十八號紙機用於環保型文化用紙(包括雙膠紙、複印紙等)的生產，設計年產能為25萬噸；天津基地亦建成三十一號紙機和三十二號紙機，分別用於生產再生牛卡紙和牛卡紙，設計年產能各為40萬噸。在紙機改造方面，位於東莞生產輕塗牛卡紙的三號紙機、太倉基地用於生產輕塗牛卡紙的二十號紙機以及用於生產環保型文化用紙的二十一號紙機，目前亦已經改造升級完畢，設計年產能分別為40萬噸、43萬噸以及20萬噸。

除了在中國的四大生產基地(東莞、太倉、重慶及天津)之外，本集團於本財政年度完成購買河北永新紙業有限公司(「河北永新」)的78.13%控股股權，以擴大本集團於華北地區的市場份額，並為本集團於天津及瀋陽的基地帶來協同效應，進一步加強本集團在未來的競爭力及鞏固其行業龍頭地位。此外，四川樂山、內蒙及越南項目均運營理想。

現時本集團之總設計年產能已達到1,145萬噸，其中逾24%生產高盈利產品，包括塗布灰底白板紙、食品級、醫藥級白卡紙、輕塗牛卡紙、環保型文化用紙(雙膠紙、複印紙等)，較上一財政年度的約11%大幅提高，創造本集團在未來提升盈利的空間。

隨著六台新建紙機和三台改造紙機的投產，二零一一年是玖龍紙業創立以來的發展高峰年。從二零一二年開始，本集團將邁向下一個穩步發展的階段，根據各基地的本地市場供需環境，以及集團本身的財務情況，進一步拓展業務，提升盈利回報。

業務策略

我們相信，目前市場欠佳、流動性緊張的環境，是經濟週期中所必經的。全球經濟波動，而中國的通脹問題也未必能即時解決，令本集團在未來一年間仍須繼續以保守的態度進行日常營運。不過，中國擁有強大的經濟基礎，相對其他經濟體系，可長期保持穩步增長，不論在城市或鄉鎮市場，中國的消費需求都在不斷上升中，加上政府「十二五」規劃的推動，將為本集團提供良好的增長潛力。在過去的幾年間，玖龍按市場情況制定了長線策略性發展計劃，並每年投入人民幣數十至上百億元的資金來陸續實現此等計劃，加上在管理、生產和營銷上的多年籌劃和資源積累，將可令本集團在未來成功捕捉不可多得的發展機遇。

本集團在地理位置上富有前瞻性地佈局全國，現已形成六大基地的戰略優勢。未來位於瀋陽和泉州的新建造紙基地，結合已在營運中的東莞、太倉、重慶、天津四大造紙基地，令本集團在環渤海經濟圈、中國中西部和東北、海峽西岸、長江三角洲和珠江三角洲等主要製造業中心各有據點，已能大致完成中國大陸市場的覆蓋佈局，進一步加強本集團在未來的競爭力及鞏固其行業龍頭地位，並為客戶帶來更優良的產品和更完善的服務。除此兩處新基地之外，本集團目前並無新增大規模造紙基地計劃。

積極拓展產能 優化產品組合

除傳統包裝紙產品之外，集團不斷整合資源並進行產品優化，將新建和改造紙機用於高盈利產品的生產製造。在塗布灰底白板紙、食品級、醫藥級白卡紙產品的生產方面，東莞基地的二十七號紙機已於二零一一年六月底前建成投產，天津基地的三十四號紙機和重慶基地的三十三號紙機預計分別於二零一二年七月底前及二零一二年十二月底前建成，三台紙機的設計年產能各為55萬噸。在環保型文化用紙(包括雙膠紙、複印紙等)的生產方面，東莞基地新建的二十八號紙機和太倉基地改造的二十一號紙機也已於二零一一年六月底前分別完成建設及改造。在輕塗牛卡紙方面，東莞基地的三號紙機和太倉基地的二十號紙機均已於二零一一年六月底前完成改造。這些紙機全部完成投產後，將可令高盈利產品的總設計年產能躍升至去年此類產能規模的四倍，達到388萬噸。

位於福建泉州的中型造紙基地計劃分別生產牛卡紙和再生牛卡紙的三十五號紙機和三十六號紙機將於二零一三年六月底前投產，設計年產能分別為35和30萬噸；瀋陽基地方面，第一期兩台新建紙機預期將在二零一三年十二月底前投產，分別是用於生產牛卡紙和再生牛卡紙的三十七號和三十八號紙機，設計年產能各為35萬噸。

以上六台新紙機的投產日期均較早前計劃的稍為延後，以便本集團在目前欠佳的市場情況下更有效地調配資源。此等新紙機分佈不同基地，將可在產品類型上滿足該等地區客戶的不同需求和本地市場供應不足的狀況，當新紙機全部投產後，本集團的總設計年產能將增加至1,390萬噸。

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	十二月底
三十號(新建)	太倉	低克重高強瓦楞芯紙	300,000噸	十二月底

已於二零一一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
三號(改造)	東莞	輕塗牛卡紙	400,000噸	六月底前
二十號(改造)	太倉	輕塗牛卡紙	430,000噸	六月底前
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	六月底前
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

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	七月底前
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	十二月底前

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
三十七號(新建)	瀋陽	牛卡紙	350,000噸	十二月底前
三十八號(新建)	瀋陽	再生牛卡紙	350,000噸	十二月底前

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)	2011年6月	2012年12月	2013年12月
卡紙類	5.30	5.30	6.65
瓦楞芯紙類	3.10	3.10	3.10
輕塗牛卡紙類*	0.83	0.83	0.83
塗布白板紙類*	1.50	2.60	2.60
環保型文化用紙類*	0.45	0.45	0.45
*高盈利產品合計	2.78	3.88	3.88
總計	11.18	12.28	13.63

(按產品分佈)

	2011年6月	2012年12月	2013年12月
卡紙類	47.4%	43.1%	48.8%
瓦楞芯紙類	27.7%	25.2%	22.7%
輕塗牛卡紙類*	7.5%	6.8%	6.1%
塗布白板紙類*	13.4%	21.2%	19.1%
環保型文化用紙類*	4.0%	3.7%	3.3%
*高盈利產品合計	24.9%	31.7%	28.5%
總計	<u>100.0%</u>	<u>100.0%</u>	<u>100.0%</u>

(按基地地點分佈)

	2011年6月	2012年12月	2013年12月
東莞	47.0%	42.7%	38.5%
太倉	27.1%	24.7%	22.2%
重慶	7.1%	11.0%	9.9%
天津	14.3%	17.5%	15.8%
泉州	—	—	4.8%
瀋陽	—	—	5.1%
河北永新	4.5%	4.1%	3.7%
總計	<u>100.0%</u>	<u>100.0%</u>	<u>100.0%</u>

中國六大基地的造紙機數目

(按基地地點分佈)

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

發揮ERP系統優勢 規範集團管理制度

玖龍紙業一向重視管理系統的優化工作，並將繼續發揮ERP系統在管理上的優勢，嚴格控制庫存及成本。本集團委任了SAP公司建立先進的全面管理系統平台，繼集團ERP管理系統在四大基地全部上線之後，二零一一年四月底，ERP管理系統工程二期啟動。對於快速發展的玖龍紙業而言，這一逐步優化的管理系統，有效地協調和規範了各基地及部門的工作，為未來業務擴展和風險控制提供了良好的基礎支援。

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生產。因此，本集團設置自有的中央燃煤發電廠，在東莞、太倉、重慶及天津四大主要基地的總裝機容量為1,113兆瓦，可提供充足穩定的電力，同時提供蒸汽用於生產過程中的烘乾流程。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。

煤炭作為本集團的大宗原料之一，其採購是決定盈利的重要環節，因此本集團十分重視煤炭採購。本集團以最低價格向穩定可靠的供應商採購煤炭把成本控制到最佳水平，同時積極降低煤炭成本，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

隨著集團基地數目的增加及生產規模的擴張，本集團必須儲備足夠的土地，以抓緊經濟復蘇及行業整合之際的市場先機，為集團目前的經營運作以及未來的業務發展做好準備。截至二零一一年六月三十日，本集團共獲得9.94百萬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。現時太倉基地的船運碼頭可容納載重達5萬噸的遠洋貨輪。本集團已取得所有必須的許可證，經營自用船運碼頭並可向第三方提供裝卸服務。太倉碼頭目前主要用於接收煤炭，年裝卸能力達270萬噸。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。

繼續保持環保投入 投身慈善彰顯企業責任感

沒有環保就沒有造紙，本集團一直以可持續發展為重要經營理念。「十二五」規劃對企業環保和節能減排的要求將更趨嚴格，玖龍繼續貫徹自創立以來一直積極執行的環保節能工作，更主動配合國家相關發展政策，保持在環保上的投入，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生產效率充分結合在一起，達到相輔相成的效應。本集團於本財政年度持續取得ISO14001環境管理認證。

本集團率先研發的廢水處理污泥乾化技術，不但為集團在日常營運上節省資源，取得更大的環保效益，亦為玖龍贏得了第二屆全國造紙行業節能減排優秀技術創新成果一等獎，讓集團在環保方面繼續保持了行業龍頭地位，此項技術已於二零一零年十一月進行了專利申請。

在國內廢紙採購方面，本財政年度內國廢採購已經佔本集團廢紙採購的約27.8%；未來，本集團計劃將國廢採購佔廢紙總採購的百分比提升至30%以上，既可平衡國際廢紙市場波動對營運的影響，也可彰顯集團作為企業公民對社會的責任感，和作為亞洲第一大包裝紙生產商對環境保護和帶動市場的使命感。

此外，玖龍紙業更積極投身社會服務，成立「公益事業專項基金」，並於本財政年度內共捐出人民幣12.0百萬元作慈善用途。為了扶助貧困地區的失學青年，集團每年在全國各地的貧困地區招聘近百名失學高中生，並全費資助他們在國內的高等學校學習，於畢業後聘用這些學生至各相關的工作崗位。本財政年度，集團更榮獲中華全國總工會授予「全國工人先鋒號」的稱號。

培養人才達成雙贏

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。目前本集團擁有約17,800名全職僱員。於本財政年度，有關僱員成本(包括董事酬金)約為人民幣715.9百萬元。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。本集團的職業健康及安全管理系统持續取得OHSAS18001認證。

財務回顧

銷售額

於二零一一財政年度，本集團銷售收入約為人民幣24,386.9百萬元，較上一財政年度增加約35.9%。本集團的主要銷售收入來源仍為包裝紙業務，佔銷售收入約98.5%，其餘銷售收入則約佔1.5%，來自木漿和高價特種紙產品業務。

主要由於本集團包裝原紙產品銷量大幅增加，導致本集團二零一一財政年度的銷售收入較上一財政年度增加約35.9%。於二零一一財政年度，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54.9%、29.1%及14.5%，上一財政年度則分別為54.5%、27.0%及15.8%。

本集團於二零一一年六月三十日的包裝原紙設計年產能為10.7百萬噸，其中卡紙、高強瓦楞芯紙及塗布灰底白板紙分別為每年6.1百萬噸、3.1百萬噸及1.5百萬噸。於二零一一財政年度，本集團包裝原紙產品總銷量約為7.6百萬噸，較上一財政年度上升約18.3%。包裝原紙銷量增加，是由於天津新推出的二十五號及二十六號造紙機以及太倉的二十九號及三十號造紙機分別於二零一零年一月及二零一一年五月開始商業營運，及現有造紙生產線生產效率大幅提升所致。

二零一一財政年度卡紙、高強瓦楞芯紙及塗布灰底白板紙的銷量分別增加約16.9%、23.3%及12.4%。

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)。於二零一一財政年度，國內消費相關的銷售收入佔本集團總銷售收入約86.3%，而餘下銷售收入約13.7%主要為售予外資加工企業的銷售額，均以外幣結算。

於二零一一財政年度，本集團五大客戶的銷售額合共佔本集團銷售收入約4.3%(二零一零財政年度：5.1%)，其中最大單一客戶的銷售額約佔1.3%(二零一零財政年度：1.8%)。

毛利潤

二零一一財政年度的毛利潤約為人民幣4,226.8百萬元，較上一財政年度的人民幣3,912.6百萬元增加約人民幣314.2百萬元或增加約8.0%。毛利率自二零一零財政年度的21.8%減少至二零一一財政年度約17.3%。毛利率減少主要是由於所使用主要原料如廢紙及煤價於二零一一財政年度維持相對較高的水平以及本集團無法如二零一零財政年度將所有上漲成本轉嫁客戶。

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42.4百萬元增至二零一一財政年度約人民幣106.0百萬元。增加主要由於人民幣升值產生的匯兌收益淨額以及二零一一財政年度獲取政府津貼大幅增加所致。

銷售開支及市場推廣成本

二零一一財政年度的銷售及市場推廣成本約為人民幣526.4百萬元，相對於二零一零財政年度的人民幣355.1百萬元增加約48.2%。銷售及分銷成本總額佔本集團銷售收入的百分比由上一財政年度的2.0%稍微增至二零一一財政年度約2.2%。銷售及市場推廣成本增加乃由於二零一一財政年度銷量增加及地域覆蓋擴闊所致。

行政開支

行政開支由上一財政年度的人民幣479.8百萬元增加約30.8%至二零一一財政年度約人民幣627.5百萬元。行政開支金額佔本集團銷售收入的百分比於二零一一財政年度及於二零一零財政年度相對穩定，分別維持於2.6%及2.7%。回顧二零一一財政年度內的增加，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

二零一一財政年度的經營盈利約為人民幣3,179.0百萬元，較上一財政年度增加約1.9%。經營盈利率由二零一零財政年度的17.4%下跌至二零一一財政年度約13.0%，乃由於毛利率由二零一零財政年度的21.8%下跌至二零一一財政年度約17.3%。

財務費用－淨額

二零一一財政年度的財務費用(淨額)較上一財政年度人民幣541.1百萬元增加約43.3%至約人民幣775.2百萬元。增加主要由於銀行貸款由二零一零年六月三十日的人民幣16,659.6百萬元增加至二零一一年六月三十日約人民幣23,976.7百萬元，為擴充產能提供資金，及票據貼現費用由二零一零財政年度的人民幣86.1百萬元大幅增加至二零一一財政年度約人民幣244.0百萬元，以撥付其營運資金。

所得稅

二零一一財政年度所得稅開支約為人民幣388.7百萬元，較上一財政年度稍微增加約人民幣29.4百萬元。

本集團的平均實際稅率由二零一零財政年度的13.9%增至二零一一財政年度約16.2%，乃由於在二零一零財政年度獲豁免企業所得稅的本集團若干附屬公司於二零一一財政年度享受優惠稅率所致。

純利

二零一一財政年度本公司權益持有人應佔盈利約為人民幣1,967.8百萬元，較上一財政年度減少約人民幣198.7百萬元或減少約9.2%。倘不包括贖回所有未償還優先票據所支付的溢價約人民幣47.8百萬元、火災意外虧損撥備約人民幣27.8百萬元以及出售物業、廠房及設備虧損淨額約人民幣38.8百萬元，二零一一財政年度本公司權益持有人應佔盈利約為人民幣2,082.2百萬元或較二零一零財政年度減少約3.9%。

股息

於二零一一財政年度內，本集團已派付中期股息每股人民幣2.0分，合共約人民幣93.2百萬元。董事建議派付末期股息每股人民幣8.0分，合共約人民幣373.0百萬元。二零一一財政年度內股息總額為每股人民幣10.0分，較上一財政年度減少每股人民幣2.0分。派息率亦由上一財政年度的25.6%減至二零一一財政年度的23.7%。

重大收購

於二零一一年一月，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。河北永新主要從事箱板原紙產品之製造及銷售。

營運資金

於二零一一財政年度，存貨減少約人民幣1,207.4百萬元，於二零一一年六月三十日合共約人民幣2,557.6百萬元，較上一財政年度減少約32.1%。存貨主要包括約人民幣1,194.0百萬元的原料(主要為廢紙、木漿及備件)以及約人民幣1,363.6百萬元的成品。

原料由上一財政年度的人民幣1,727.5百萬元減少約30.9%至二零一一財政年度約人民幣1,194.0百萬元。

成品由上一財政年度的人民幣2,037.5百萬元減少約33.1%至二零一一財政年度約人民幣1,363.6百萬元。

因此，於二零一一財政年度，原料週轉天數由二零一零財政年度的45天減至約22天，而成品週轉天數則由二零一零財政年度的53天減至約24天。

二零一一財政年度應收貿易賬款及應收票據增加約人民幣953.4百萬元，合共約人民幣3,502.5百萬元，較上一財政年度的應收貿易賬款及應收票據增加約37.4%。應收貿易賬款及應收票據增加乃由於二零一一財政年度銷售收入大幅增加。二零一一財政年度內，應收貿易賬款及應收票據週轉天數約為52天，與二零一零財政年度持平。這與本集團給予其客戶30天至60天信貸期相符。

二零一一財政年度應付貿易賬款及應付票據減少約人民幣141.5百萬元，合共約人民幣2,311.2百萬元，較上一財政年度的應付貿易賬款及應付票據減少約5.8%。二零一一財政年度應付貿易賬款及應付票據週轉天數約為42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

本集團於二零一一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，本集團的財務資源用於其資本開支、經營活動及償還貸款。

本集團來自經營活動的現金流入淨額由二零一零財政年度人民幣789.9百萬元增至二零一一財政年度約人民幣4,309.7百萬元，增加約445.6%。增加主要是由於營運資金變動以及(特別是)大幅減少存貨至相對較低水平所致。有關於二零一一年六月三十日的備用財務資源，本集團有未使用銀行融資總額約人民幣15,200.6百萬元以及現金及現金等價物及受限制現金約人民幣2,597.7百萬元。

於二零一一年六月三十日，股東資金約為人民幣20,599.7百萬元，較上一財政年度增加約人民幣1,469.5百萬元。每股股東資金由人民幣4.13元增加約7.0%至約人民幣4.42元。

債務管理

本集團的未償還銀行貸款由二零一零年六月三十日的人民幣16,659.6百萬元增加約人民幣7,317.1百萬元至二零一一年六月三十日約人民幣23,976.7百萬元。短期及長期貸款分別約人民幣3,003.2百萬元及約人民幣20,973.5百萬元，分別佔貸款總額約12.5%及約87.5%。於二零一一年六月三十日，本集團約99.0%債務為無抵押債項。

本集團的淨債務與權益總額比率由二零一零年六月三十日的73.9%增至二零一一年六月三十日約101.7%。董事會將密切監察本集團的淨債務與權益總額比率，並且逐步減少銀行貸款。

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，本集團以外匯貸款、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貸款利率。

(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。於二零一一年六月三十日，外幣貸款總額相當於約人民幣6,452.2百萬元，以人民幣計值的貸款約為人民幣17,524.5百萬元，分別佔本集團貸款約26.9%及73.1%。

貸款成本

長期銀行貸款及短期銀行貸款的平均貸款成本，於二零一一財政年度分別約為每年5.2%及4.2%，而二零一零財政年度則分別為每年4.4%及4.7%。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)由二零一零財政年度的人民幣755.7百萬元增至二零一一財政年度約人民幣1,238.9百萬元。

資本開支

於二零一一財政年度，本集團已投資約人民幣8,510.7百萬元興建廠房、購買廠房、機器設備及設備及土地使用權。該等資本開支全部由內部資源及銀行貸款撥付。

資本承擔

本集團的資本開支承擔主要用於樓宇、廠房及機器設備，在財務報表上已訂約但未撥備約人民幣3,035.6百萬元。以上承擔主要用於建設三十三號至三十六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及提高盈利能力。

或然負債

於二零一一財政年度，本集團並無重大或然負債。

結算日後事項

於二零一一年八月十六日，本公司已悉數贖回所有未償還優先票據，贖回價相等於本金額的100%即約47,600,000美元(相等於約人民幣305,900,000元)，另加適用溢價約7,400,000美元(相等於約人民幣47,800,000元)以及截至二零一一年八月十六日止的累計未付利息約1,400,000美元(相等於約人民幣8,900,000元)。本公司於二零一一年八月十六日支付的贖回價為約56,400,000美元(相等於約人民幣360,200,000元)。

未來展望

儘管市場在目前及未來一年間仍不能樂觀，本集團將繼續以保守的態度審慎經營；但我們深信，要成功捕捉市場機遇，並在銷售、客戶基礎、集團營運等各方面都得以提升，必須藉由擴充規模效益和不斷優化集團資源，再加上市場環境的持續改善及市場整合的步伐加快才得以完成。不積跬步，無以至千里。未來，集團定會發揮長期以來建立的優勢，作為中國擁有最豐富資源的造紙企業，充分利用現有的管理和財務實力，持續穩健發展，於不久將來即可為股東帶來更佳的投资回報。

購回、出售或贖回本公司上市證券

於二零一一財政年度內，本公司或其任何附屬公司概無購買、出售或贖回本公司的任何上市證券。

財務報表審閱

本公司及其附屬公司二零一一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

於二零一一財政年度內，本集團一直遵守聯交所證券上市規則(「上市規則」)附錄14所載企業管治常規守則條文及(如適用)建議最佳守則條文。

遵守上市公司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所載上市公司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。經向全體董事作出具體查詢後，全體董事已確認於二零一一財政年度內一直遵守標準守則的條文。

股東週年大會

本公司之股東週年大會將於二零一一年十一月二十一日(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，本公司董事包括：

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，二零一一年九月二十日