

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

- 銷售額略為增加0.2%至約人民幣126億元。
- 毛利潤下降11.7%至約人民幣2,010.3百萬元。
- 毛利率由18.0%減少至約15.9%。
- 本期間盈利減少34.8%至約人民幣848.3百萬元。
- 每股基本盈利由人民幣0.27元減少至約人民幣0.18元。
- 每股中期股息人民幣2.0分（相等於約2.46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」)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	
		二零一一年 人民幣千元	二零一零年 人民幣千元
銷售額	5	12,633,975	12,615,040
銷售成本	6	<u>(10,623,659)</u>	<u>(10,339,618)</u>
毛利潤		2,010,316	2,275,422
其他(虧損)/收益淨額		(1,731)	80,037
銷售及市場推廣成本	6	<u>(318,716)</u>	<u>(229,971)</u>
行政開支	6	<u>(357,319)</u>	<u>(367,033)</u>
經營盈利		1,332,550	1,758,455
財務收入	7	11,093	9,243
財務費用	7	<u>(262,572)</u>	<u>(275,177)</u>
除所得稅前利潤		1,081,071	1,492,521
所得稅開支	8	<u>(232,741)</u>	<u>(191,497)</u>
本期間盈利		<u>848,330</u>	<u>1,301,024</u>
以下人士應佔盈利：			
本公司權益持有人		836,527	1,267,338
非控股股東權益		<u>11,803</u>	<u>33,686</u>
		<u>848,330</u>	<u>1,301,024</u>
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	9	<u>0.18</u>	<u>0.27</u>
— 攤薄		<u>0.18</u>	<u>0.27</u>
股息	10	<u>93,258</u>	<u>93,245</u>

本期間本公司權益持有人應佔盈利之應付股息詳情載於附註10。

簡明綜合全面損益表

	未經審核	
	截至十二月三十一日	
	止六個月	
	二零一一年	二零一零年
	人民幣千元	人民幣千元
本期間盈利	848,330	1,301,024
其他全面收入		
貨幣換算差額	(10,108)	(11,343)
現金流量對沖	(753)	(1,306)
	<u>837,469</u>	<u>1,288,375</u>
本期間全面收入總額		
	<u>837,469</u>	<u>1,288,375</u>
應佔全面收入總額：		
— 本公司權益持有人	829,995	1,258,475
— 非控股權益	7,474	29,900
	<u>837,469</u>	<u>1,288,375</u>

簡明綜合資產負債表

		二零一一年 十二月三十一日 (未經審核) 人民幣千元	二零一一年 六月三十日 (經審核) 人民幣千元
	附註		
資產			
非流動資產			
物業、廠房及設備	11	41,177,297	38,628,163
土地使用權	11	1,637,516	1,515,520
無形資產	12	232,542	234,827
遞延所得稅資產		10,058	16,682
非流動資產合計		43,057,413	40,395,192
流動資產			
存貨	13	3,342,045	2,557,583
應收貿易賬款及其他應收款項	14	7,143,489	5,085,268
預付款		271,738	222,683
可退回稅項		15,985	42,216
受限制現金		43,687	97,450
現金及現金等價物		4,395,322	2,500,254
流動資產合計		15,212,266	10,505,454
總資產		58,269,679	50,900,646
權益			
本公司權益持有人應佔股本及儲備			
股本	15	9,202,356	9,187,231
其他儲備	16	1,179,198	1,200,373
保留盈利			
— 擬派股息		93,258	373,007
— 未分配保留盈利		10,582,950	9,839,100
		21,057,762	20,599,711
非控股股東權益		415,834	420,949
權益總額		21,473,596	21,020,660

		二零一一年 十二月三十一日 (未經審核) 人民幣千元	二零一一年 六月三十日 (經審核) 人民幣千元
附註			
負債			
非流動負債			
貸款	17	23,776,050	20,973,492
遞延所得稅負債		987,303	905,322
非流動負債合計		24,763,353	21,878,814
流動負債			
應付賬款及其他應付款項	18	6,383,238	4,803,799
即期所得稅負債		206,278	194,176
貸款	17	5,443,214	3,003,197
流動負債合計		12,032,730	8,001,172
總負債		36,796,083	29,879,986
總權益及負債		58,269,679	50,900,646
流動資產淨額		3,179,536	2,504,282
總資產減流動負債		46,236,949	42,899,474

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	
	二零一一年	二零一零年
	人民幣千元	人民幣千元
來自經營活動的現金流量		
經營業務所得現金	299,003	2,401,404
已付所得稅	(73,642)	(53,523)
已付利息	(866,830)	(516,956)
	<u>(641,469)</u>	<u>1,830,925</u>
經營活動(所用)／所得現金淨額	<u>(641,469)</u>	<u>1,830,925</u>
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	(2,538,767)	(4,932,896)
收購土地使用權付款	(334,342)	(82,287)
處置物業、廠房及設備所得款項	10,448	4,291
已收利息	11,093	9,243
	<u>(2,851,568)</u>	<u>(5,071,649)</u>
投資活動所用現金淨額	<u>(2,851,568)</u>	<u>(5,071,649)</u>
來自融資活動的現金流量		
貸款所得款項	12,160,995	6,104,625
償還貸款	(6,640,901)	(2,699,905)
已收政府補助金	273,822	66,345
已付本公司權益持有人股息	(372,426)	(468,326)
已付一名非控股股東股息	(12,589)	(4,739)
行使購股權	239	83,841
	<u>5,409,140</u>	<u>3,081,841</u>
融資活動所得現金淨額	<u>5,409,140</u>	<u>3,081,841</u>
現金及現金等價物增加／(減少)淨額	1,916,103	(158,883)
期初現金及現金等價物	2,500,254	2,340,967
現金及現金等價物的匯兌虧損	(21,035)	(19,526)
	<u>4,395,322</u>	<u>2,162,558</u>
期末現金及現金等價物	<u>4,395,322</u>	<u>2,162,558</u>

1. 一般資料

玖龍紙業(控股)有限公司(「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、木漿及高價特種紙產品的生產和銷售。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」)主板上市。

除另有列明者外,本簡明綜合中期財務資料以人民幣(「人民幣」)千元呈列。本簡明綜合中期財務資料於二零一二年二月二十七日獲批准刊發。

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」)編製之截至二零一一年六月三十日止年度之年度財務報表一併閱讀。

編製中期財務資料須管理層作出影響會計政策之應用以及資產及負債、收入及開支的呈報金額之判斷、估計及假設。實際業績可能與該等估計有所不同。

於編製此簡明綜合中期財務資料時,管理層就應用本集團會計政策之主要判斷及估計之不確定性之主要來源乃與應用於截至二零一一年六月三十日止年度之年度財務報表者相同,惟有關於釐定所得稅撥備所需作出之估計變動除外。

3. 會計政策

除下文所述者外，編製此簡明綜合中期財務資料所採用之會計政策與於該等年度財務報表所述之截至二零一一年六月三十日止年度之年度財務報表者貫徹一致。

中期期間收入之稅項乃使用適用於預期全年收益（如適用）之稅率累計。

(a) 採納準則及詮釋之修訂之影響

於本期間內，本集團採納香港會計準則第34號（修訂本）「中期財務報表」，其於二零一一年七月一日開始之財政年度強制採納。該修訂著重香港會計準則第34號之現有披露原則及新增說明如何應用該等原則之進一步指引，其更為著重有關重大事件及交易之披露原則。新訂規定涵蓋公平值變動計量（如屬重大）之披露及更新最近期年報以來之相關資料。會計政策變動僅導致額外披露。

下列準則及詮釋之修訂亦於本集團於二零一一年七月一日開始之財政年度強制採納。採納該等準則及詮釋之修訂將不會對本集團之業績及財務狀況造成任何重大影響。

香港財務報告準則（修訂本）	香港財務報告準則（二零一零年）的改進，惟上文已披露的香港會計準則第34號「中期財務報表」之修訂除外
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之固定日期
香港財務報告準則第7號（修訂本）	披露－金融資產的轉讓
香港會計準則第24號（經修訂）	關連人士披露
香港國際財務報告解釋委員會 （「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

(b) 已頒佈但尚未生效之新訂準則、詮釋及準則之修訂

下列新訂準則、詮釋及準則之修訂已頒佈但於二零一一年七月一日開始之財政年度尚未生效，而本集團並無提早採納：

香港財務報告準則第7號 (修訂本)	披露－抵銷金融資產及金融負債 ²
香港財務報告準則第9號	金融工具 ⁴
香港財務報告準則第10號	綜合財務報表 ²
香港財務報告準則第11號	共同安排 ²
香港財務報告準則第12號	披露於其他實體的權益 ²
香港財務報告準則第13號	公平值計量 ²
香港會計準則第1號(修訂本)	呈列其他全面收入項目 ¹
香港會計準則第12號(修訂本)	遞延稅項－收回相關資產 ¹
香港會計準則第19號 (二零一一年)	僱員福利 ²
香港會計準則第27號 (二零一一年)	獨立財務報表 ²
香港會計準則第28號 (二零一一年)	於聯營公司及合營公司的投資 ²
香港會計準則第32號(修訂本)	抵銷金融資產及金融負債 ³
香港(國際財務報告詮釋 委員會)－詮釋第20號	露天採礦場生產階段的剝採成本 ²

1. 於本集團於二零一二年七月一日或之後開始的年度期間生效。
2. 於本集團於二零一三年七月一日或之後開始的年度期間生效。
3. 於本集團於二零一四年七月一日或之後開始的年度期間生效。
4. 於本集團於二零一五年七月一日或之後開始的年度期間生效。

本公司董事預計，採納新訂準則、詮釋及準則之修訂將不會對本集團之業績及財務狀況造成任何重大影響。

4. 分部資料

本集團主要於中國從事包裝紙、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，而所承擔之業務風險類似，故本集團並無編製分部資料。

5. 銷售額

於本期間內確認之銷售額如下：

	截至十二月三十一日	
	止六個月	
	二零一一年	二零一零年
	人民幣千元	人民幣千元
銷售包裝紙	12,485,191	12,311,658
銷售木漿	54,843	204,541
銷售高價特種紙產品	93,941	98,841
	<u>12,633,975</u>	<u>12,615,040</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	
	二零一一年	二零一零年
	人民幣千元	人民幣千元
物業、廠房及設備折舊(附註11)	513,234	489,600
減：已於其他(虧損)/收益淨額中扣除的款項	(1,228)	(1,167)
	512,006	488,433
僱員福利開支	496,837	364,272
土地使用權攤銷(附註11)	17,862	16,732
無形資產攤銷(附註12)	2,285	2,443
成品變動	(72,081)	781,338
已耗用原料及耗用品(已抵減索賠額)	10,027,585	8,957,671
應收款項減值撥備	-	19,000
	<u>-</u>	<u>19,000</u>

7. 財務費用－淨額

	截至十二月三十一日 止六個月	
	二零一一年 人民幣千元	二零一零年 人民幣千元
財務收入：		
－銀行存款的利息收入	<u>11,093</u>	<u>9,243</u>
財務成本：		
－利息費用	382,242	224,282
－票據貼現費用	156,268	100,500
－其他附帶貸款成本	8,575	4,437
－匯兌收益淨額	(283,760)	(52,736)
－解除對沖儲備	<u>(753)</u>	<u>(1,306)</u>
	<u>262,572</u>	<u>275,177</u>

本期間，通常借入及用作發展在建工程之資金所適用之資本化比率約為5.8%（二零一零年：4.0%）。

8. 所得稅開支

	截至十二月三十一日 止六個月	
	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	—	—
－中國企業所得稅	<u>143,952</u>	<u>111,252</u>
	<u>143,952</u>	<u>111,252</u>
遞延所得稅	<u>88,789</u>	<u>80,245</u>
	<u>232,741</u>	<u>191,497</u>

(a) 香港利得稅

由於本集團於本期間並無任何估計應課稅溢利（二零一零年：無），故此並未為香港利得稅計提撥備。

(b) 中國企業所得稅

中國企業所得稅乃以本期間估計應課稅溢利按適用於相關附屬公司的稅率計算。

於二零一一年十二月三十一日，本集團並無就其中國附屬公司之未匯出盈利應付之預扣稅而產生任何遞延稅項負債（二零一一年六月三十日：零），原因為本集團並無計劃在可預見將來分派其中國附屬公司由二零零八年一月一日至二零一一年十二月三十一日期間所產生之盈利。

9. 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>836,527</u>	<u>1,267,338</u>
已發行普通股的加權平均股數（千股計）	<u>4,662,666</u>	<u>4,632,465</u>
每股基本盈利（每股人民幣元）	<u>0.18</u>	<u>0.27</u>

一 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。本公司的攤薄潛在普通股為購股權。購股權乃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>836,527</u>	<u>1,267,338</u>
已發行普通股的加權平均股數（千股計）	<u>4,662,666</u>	<u>4,632,465</u>
購股權調整（千股計）	<u>2,762</u>	<u>16,737</u>
計算每股攤薄盈利的普通股加權平均股數（千股計）	<u>4,665,428</u>	<u>4,649,202</u>
每股攤薄盈利（每股人民幣元）	<u>0.18</u>	<u>0.27</u>

10. 股息

	截至十二月三十一日 止六個月	
	二零一一年 人民幣千元	二零一零年 人民幣千元
中期股息（附註(b)）	<u>93,258</u>	<u>93,245</u>

- (a) 本公司於二零一一年十一月二十一日舉行的股東週年大會上批准二零一一年末期股息每股普通股人民幣8.0分（二零一零年末期：人民幣10.0分），合共約人民幣372,426,000元（二零一零年末期：人民幣468,326,000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(二零一零年中期:人民幣2.0分),合共約人民幣93,258,000元(二零一零年中期:人民幣93,245,000元)。該中期股息已於二零一二年二月二十七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。

11. 資本開支

	物業、 廠房及設備		土地使用權
	人民幣千元		人民幣千元
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期初賬面淨值	30,157,456		1,299,607
添置	5,155,293		64,097
稅務優惠	(57,506)		-
出售	(9,809)		-
匯兌差異	(9,390)		(1,908)
折舊/攤銷開支(附註6)	<u>(489,600)</u>		<u>(16,732)</u>
於二零一零年十二月三十一日的期末賬面淨值	<u>34,746,444</u>		<u>1,345,064</u>
截至二零一一年十二月三十一日止六個月			
於二零一一年七月一日的期初賬面淨值	38,628,163		1,515,520
添置	3,179,947		141,248
稅務優惠	(85,987)		-
出售	(27,425)		-
匯兌差異	(4,167)		(1,390)
折舊/攤銷開支(附註6)	<u>(513,234)</u>		<u>(17,862)</u>
於二零一一年十二月三十一日的期末賬面淨值	<u>41,177,297</u>		<u>1,637,516</u>

12. 無形資產

人民幣千元

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期初賬面淨值	239,543
攤銷(附註6)	<u>(2,443)</u>

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

截至二零一一年十二月三十一日止六個月

於二零一一年七月一日的期初賬面淨值	234,827
攤銷(附註6)	<u>(2,285)</u>

於二零一一年十二月三十一日的期末賬面淨值	<u><u>232,542</u></u>
----------------------	-----------------------

13. 存貨

	二零一一年 十二月三十一日 人民幣千元	二零一一年 六月三十日 人民幣千元
--	---------------------------	-------------------------

原材料	1,906,421	1,194,040
成品	<u>1,435,624</u>	<u>1,363,543</u>
	<u><u>3,342,045</u></u>	<u><u>2,557,583</u></u>

14. 應收貿易賬款及其他應收款項

	二零一一年 十二月三十一日 人民幣千元	二零一一年 六月三十日 人民幣千元
應收貿易賬款(附註c)	1,999,585	2,003,478
應收票據(附註d)	3,212,170	1,499,009
其他應收款項	<u>1,931,734</u>	<u>1,582,781</u>
	<u>7,143,489</u>	<u>5,085,268</u>

(a) 於二零一一年十二月三十一日，應收貿易賬款及其他應收款項的公平值與其賬面值相若。

(b) 本集團向企業客戶銷售所訂立的信貸期約為30至60日。

(c) 於二零一一年十二月三十一日，應收貿易賬款之賬齡分析如下：

	二零一一年 十二月三十一日 人民幣千元	二零一一年 六月三十日 人民幣千元
0至30天	1,607,351	1,665,223
31至60天	356,828	279,661
61至90天	23,527	37,948
逾90天	<u>11,879</u>	<u>20,646</u>
	<u>1,999,585</u>	<u>2,003,478</u>

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。

(d) 自第三方的應收票據的到期日通常為90至180日(二零一一年六月三十日：90至180日)。

15. 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	<u>32,718</u>	<u>3,272</u>	<u>2,822</u>	<u>89,251</u>	<u>92,073</u>
於二零一零年十二月三十一					
日的結餘	<u><u>4,662,272</u></u>	<u><u>466,227</u></u>	<u><u>477,954</u></u>	<u><u>8,707,866</u></u>	<u><u>9,185,820</u></u>
截至二零一一年					
十二月三十一日止					
六個月					
於二零一一年七月一日的					
結餘	4,662,593	466,259	477,981	8,709,250	9,187,231
行使購股權	<u>328</u>	<u>33</u>	<u>27</u>	<u>15,098</u>	<u>15,125</u>
於二零一一年					
十二月三十一日的結餘	<u><u>4,662,921</u></u>	<u><u>466,292</u></u>	<u><u>478,008</u></u>	<u><u>8,724,348</u></u>	<u><u>9,202,356</u></u>

16. 其他儲備

	繳納盈餘 人民幣千元	資本儲備 人民幣千元	購股權儲備 人民幣千元	法定儲備及 企業發展 基金 人民幣千元	換算 人民幣千元	現金流量 對沖儲備 人民幣千元	合計 人民幣千元
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	660,542	98,980	34,541	450,050	(30,068)	8,543	1,222,588
授予董事及僱員的購股權	-	-	4,052	-	-	-	4,052
其他儲備分配	-	-	-	1,608	-	-	1,608
行使購股權	-	-	(8,232)	-	-	-	(8,232)
貨幣換算差額	-	-	-	-	(7,557)	-	(7,557)
現金流量對沖儲備解除 以抵銷影響損益表對 沖項目的影響金額	-	-	-	-	-	(1,306)	(1,306)
於二零一零年 十二月三十一日的結餘	<u>660,542</u>	<u>98,980</u>	<u>30,361</u>	<u>451,658</u>	<u>(37,625)</u>	<u>7,237</u>	<u>1,211,153</u>
截至二零一一年							
十二月三十一日止							
六個月							
於二零一一年七月一日的結餘	660,542	98,980	29,763	458,083	(47,748)	753	1,200,373
授予董事及僱員的購股權	-	-	243	-	-	-	243
行使購股權	-	-	(14,886)	-	-	-	(14,886)
貨幣換算差額	-	-	-	-	(5,779)	-	(5,779)
現金流量對沖儲備解除 以抵銷影響損益表對 沖項目的影響金額	-	-	-	-	-	(753)	(753)
於二零一一年 十二月三十一日的結餘	<u>660,542</u>	<u>98,980</u>	<u>15,120</u>	<u>458,083</u>	<u>(53,527)</u>	<u>-</u>	<u>1,179,198</u>

17. 貸款

	二零一一年 十二月三十一日 人民幣千元	二零一一年 六月三十一日 人民幣千元
非流動		
—長期銀行貸款	20,503,875	18,490,119
—聯合有期貸款	1,962,340	2,483,373
—中期票據(附註a)	1,100,000	—
—其他貸款	209,835	—
	<u>23,776,050</u>	<u>20,973,492</u>
流動		
—短期銀行貸款	2,497,416	1,787,262
—長期銀行貸款即期部份	901,893	30,298
—聯合有期貸款即期部分	985,530	831,944
—短期融資券(附註b)	1,000,000	—
—其他貸款即期部份	58,375	—
—優先票據(附註c)	—	353,693
	<u>5,443,214</u>	<u>3,003,197</u>
	<u>29,219,264</u>	<u>23,976,689</u>

- (a) 於二零一一年十二月八日，本集團按6.78%的利率發行期限為三年之人民幣1,100百萬元之中期票據。中期票據將於二零一四年十二月十二日贖回。
- (b) 於二零一一年十二月六日，本集團按6.78%的利率發行期限為一年之人民幣1,000百萬元之短期融資券。短期融資券將於二零一二年十二月七日贖回。
- (c) 於二零一一年八月十六日，本集團悉數贖回於二零一三年到期之所有尚未行使優先票據。

(d) 貸款的到期日如下：

	二零一一年十二月三十一日					合計 人民幣千元
	聯合		其他貸款 人民幣千元	中期票據 人民幣千元	短期融資券 人民幣千元	
	銀行貸款 人民幣千元	有期貸款 人民幣千元				
於一年內	3,399,309	985,530	58,375	-	1,000,000	5,443,214
一年至兩年	7,561,360	1,962,340	58,189	-	-	9,581,889
兩年至五年	<u>10,702,371</u>	-	<u>151,646</u>	<u>1,100,000</u>	-	<u>11,954,017</u>
超過五年	<u>2,240,144</u>	-	-	-	-	<u>2,240,144</u>
	<u>23,903,184</u>	<u>2,947,870</u>	<u>268,210</u>	<u>1,100,000</u>	<u>1,000,000</u>	<u>29,219,264</u>

	二零一一年六月三十日			合計 人民幣千元
	銀行貸款 人民幣千元	聯合有期貸款 人民幣千元	優先票據 人民幣千元	
	於一年內	1,817,560	831,944	
一年至兩年	6,227,960	2,483,373	-	8,711,333
兩年至五年	<u>9,261,795</u>	-	-	<u>9,261,795</u>
超過五年	<u>3,000,364</u>	-	-	<u>3,000,364</u>
	<u>20,307,679</u>	<u>3,315,317</u>	<u>353,693</u>	<u>23,976,689</u>

(e) 本集團於二零一一年十二月三十一日之貸款以下列貨幣計值：

	二零一一年 十二月三十一日 人民幣千元	二零一一年 六月三十日 人民幣千元
人民幣	22,276,657	17,524,458
美元	4,306,249	4,154,206
港元	1,471,421	1,184,469
歐元	<u>1,164,937</u>	<u>1,113,556</u>
	<u>29,219,264</u>	<u>23,976,689</u>

18. 應付貿易賬款及其他應付款項

	二零一一年 十二月三十一日 人民幣千元	二零一一年 六月三十日 人民幣千元
應付貿易賬款(附註a)	2,865,024	972,736
應付票據	922,655	1,338,486
向客戶收取的按金	627,992	838,446
其他應付款項	1,860,925	1,512,206
應付員工福利	55,431	92,124
應計費用	51,211	49,801
	<u>6,383,238</u>	<u>4,803,799</u>

(a) 於二零一一年十二月三十一日，應付貿易賬款之賬齡分析如下：

	二零一一年 十二月三十一日 人民幣千元	二零一一年 六月三十日 人民幣千元
0至90日	2,619,359	887,051
91至180日	155,995	58,603
181至365日	50,004	15,030
逾365日	39,666	12,052
	<u>2,865,024</u>	<u>972,736</u>

19. 承擔

(a) 資本承擔

本集團就物業、廠房及設備的重大資本承擔如下：

	二零一一年 十二月三十一日 人民幣千元	二零一一年 六月三十日 人民幣千元
已訂約但未撥備	1,672,504	3,035,571
已授權但未訂約	400,000	400,000
	<u>2,072,504</u>	<u>3,435,571</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：

	二零一一年 十二月三十一日 人民幣千元	二零一一年 六月三十日 人民幣千元
土地及建築物		
－一年內	2,689	2,760
－一年後但五年內	5,987	7,273
－五年後	17,367	18,088
	<u>26,043</u>	<u>28,121</u>

管理層討論及分析

業務回顧

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，同時從事本色木漿和特種紙的生產及銷售業務。自二零一一年起，為了進一步實現產品多元化，本集團開始投產食品級、醫藥級白卡紙、輕塗牛卡紙及環保型文化用紙（包括雙膠紙、複印紙等）等新產品，推出市場後獲得客戶的認可和歡迎，取得了令人鼓舞的銷售成績，在滿足龐大市場需求的同時，亦為本集團在未來爭取更大的利潤空間。

去年全球經濟持續波動，至二零一二年年初，整體市場仍處於較為嚴峻的局面，外圍市場受歐洲主權債務危機影響，中國國內市場亦因銀根收緊，令製造業的營運環境承受了頗大的壓力。於本期間，本集團的主要原材料價格雖然已見從高位回落，但銷售價格也持續偏低，未能完全轉嫁高企的成本，從而對盈利產生了一定程度上的影響。面對如斯挑戰，本集團仍能確保各基地的營運能保持一貫的產銷平衡和管理效率，並全力進行各台新投產或完成升級改造的紙機的優化過程，同時也按既有的發展目標對計劃於未來兩年間投產的六台新紙機繼續進行投資建設。

本集團在中國主要製造業中心的四大生產基地（東莞、太倉、重慶、天津），其產能規模及持續發展已取得了卓越成果，加上將於二零一三年內相繼投產的泉州、瀋陽基地，本集團已基本上奠定了於中國市場的整體策略佈局，成為全球唯一能夠大規模跨越中國東西南北各大包裝紙市場的造紙企業。於二零一一年十二月三十一日，本集團共獲得11.87百萬平方米的土地使用權。

本集團總設計年產能現已達到11.45百萬噸，其中包括六台於上一財年完成投產的新紙機、及三台於上一財年完成升級改造的紙機，設計年產能共達3.33百萬噸。此等紙機中有七台是剛於二零一一年中投產，新紙機包括東莞基地的二十七號紙機（塗布灰底白板紙、食品級、醫藥級白卡紙）與二十八號紙機（環保型文化用紙包括雙膠紙、複印紙等）、及天津基地的三十一號紙機（再生牛卡紙）與三十二號紙機（牛卡紙），改造紙機包括東莞基地的三號紙機（輕塗牛卡紙）、太倉基地的二十號紙機（輕塗牛卡紙）與二十一號紙機（環保型文化用紙包括雙膠紙、複印紙等）。有賴本集團管理層和各級員工的不懈努力，及各設備供應商的積極配合，該七台紙機的優化過程在本期間進展順利，全部均已於二零一二年一月完成，其生產效率和穩定性預計在未來數月間將可繼續獲得提升，逐步為本集團作出盈利貢獻。

於二零一一年中建設或改造完成投產並於二零一二年一月完成優化過程的造紙機

造紙機	地點	產品	設計年產能
三號（改造）	東莞	輕塗牛卡紙	400,000噸
二十號（改造）	太倉	輕塗牛卡紙	430,000噸
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
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
三十一號（新建）	天津	再生牛卡紙	400,000噸
三十二號（新建）	天津	牛卡紙	400,000噸

業務策略

以打造「百年品牌」為目標，玖龍紙業一直致力於配合市場需求及集團發展，制定靈活的策略，保持長久的行業龍頭地位。從二零一二財年開始，本集團已從高速增長邁向穩定發展的階段，並把產銷平衡定為首要目標，以集團本身的財務情況，來釐定具體的業務拓展計劃，同時嚴格控制成本和資本開支，改善紙機的生產效率及現有設備的效益，特別是於上一財年投產的新紙機和改造紙機，以逐步提升盈利，同時確保計劃於未來兩年內完成的擴產項目能如期投產。此等項目包括六台新紙機，預期位於天津基地的三十四號紙機將於二零一二年七月底前投產，主要生產塗布灰底白板紙、食品級、醫藥級白卡紙，設計年產能為55萬噸；於重慶基地的三十三號紙機預計於二零一二年十二月底前投產，同樣為生產塗布灰底白板紙、食品級、醫藥級白卡紙，設計年產能為55萬噸。另於二零一三年將有兩個新造紙基地投產，分別為泉州基地，第一期的三十五號紙機和三十六號紙機，主要生產牛卡紙和再生牛卡紙，設計年產能分別為35萬噸和30萬噸；瀋陽基地的三十七號紙機和三十八號紙機，同樣主要生產牛卡紙和再生牛卡紙，產能各為35萬噸。

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

六台新紙機的建成與投產，將進一步令本集團的總年產能獲得提升，到了二零一二年底時，總年產能規模預期將比現時增加近10%，而至二零一三年底時，總年產能規模會比現時增加逾21%，令本集團的總年產能達到近1,400萬噸，在產品多元化、市場覆蓋、客戶網絡和各種資源上都遠遠超前市場同業，大大提升長期競爭優勢，為集團未來的銷售和盈利打造一個更龐大、更堅實的平台。

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12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
環保型文化紙類	0.45	0.45	0.45
總計	<u>11.18</u>	<u>12.28</u>	<u>13.63</u>

（按產品分佈）	2011年12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%
環保型文化紙類	4.0%	3.7%	3.3%
總計	<u>100.0%</u>	<u>100.0%</u>	<u>100.0%</u>

(按基地地點分佈)	2011年12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(包括河北永新)(按基地地點分佈)

(台)	2011年12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
河北永新	2	2	2
總計	<u>31</u>	<u>33</u>	<u>37</u>

規範集團管理制度及推動創新

集團總管理部在管理方面扮演積極的角色，把管理制度進一步規範化，並協調各基地間的資源和經驗互享，令規模效益和產能多元化能發揮更大的優勢。

為配合市場發展的方向和不斷改進營運效率，保持行業龍頭地位，本集團在產品、技術和管理等各方面推動創新，並以冠名制體現其成就及價值。本集團目前獲得專利共25項，另9項正在申請或審批中。於本期間，東莞基地和太倉基地繼續獲得「高新技術企業」資格。

於二零一一年十二月三十一日，本集團共聘用約17,700名全職僱員。

持續貫徹對環保的高度重視

中國政府的「十二五」規劃延續對環保節能減排要求的相關政策，本集團一直緊守「沒有環保，就沒有造紙」的理念，繼續在環境管理方面處於行業領先地位，不斷進行內部的環保監管及系統完善工作，並將環保及循環再用的概念貫穿在生產技術及配套設施等各個層面上，令環保概念深入在集團上下員工及產品中。本集團已完成環保資訊系統的建設，實現了對各基地環保設施運行情況的實時監控，在各項主要標準上繼續做到優於政府要求的指標，同時在基地外建立了大型環保數據在線檢測顯示屏，把主要的環保數據實時向公眾展示，充分體現上市企業應有的透明度。於二零一一年十二月，本集團獲得中國造紙協會授予「中國造紙工業環境友好企業」。

財務回顧

銷售

於本期間，本集團的收入約為人民幣12,634.0百萬元，較去年同期略為增加0.2%。本集團之主要收入來源仍為紙張業務，佔本集團總收入約99.6%，其餘收入則來自木漿業務。

本集團於二零一一年十二月三十一日的包裝原紙設計年產能為9.85百萬噸（不包括於本期間進行優化過程的產能），其中卡紙、高強瓦楞芯紙及塗布灰底白板紙分別為每年5.45百萬噸、3.45百萬噸及0.95百萬噸。本集團於本期間的包裝原紙產品銷量與去年同期維持穩定，約為4.0百萬噸。卡紙、高強瓦楞芯紙及塗布灰底白板紙銷量於本期間分別佔紙品業務的約55.6%、33.1%及11.3%。

包裝原紙銷量維持相對穩定，此乃由於在東莞新推出的二十七號及二十八號造紙機、於天津新推出的三十一號及三十二號造紙機以及三台造紙機三號、二十號及二十一號正在進行改善及升級工序而於本期間並無收入貢獻的淨影響所致。所有四台新造紙機及三台已升級的造紙機已完成改善，並於二零一二年一月結束優化期。

本集團的銷售額繼續主要來自國內市場（尤其是瓦楞芯紙及卡紙業務）。截至二零一一年及二零一零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87.3%及85.3%，而均以外幣結算之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。

於本期間，本集團五大客戶的銷售額合共佔總銷售額約4.8%（二零一零年：4.6%），其中最大單一客戶的銷售額佔約1.5%（二零一零年：1.2%）。

毛利潤

本期間的毛利潤約為人民幣2,010.3百萬元，較去年同期的人民幣2,275.4百萬元減少約11.7%。本期間的毛利率由18.0%下降至約15.9%，乃由於與去年同期比較、廢紙及其他原材料的成本大幅上升以及平均售價大幅下降所帶來的負面影響所致。

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230.0百萬元增加約38.6%至本期間約人民幣318.7百萬元。本期間的銷售及市場推廣成本增加乃由於擴闊地域覆蓋所致。銷售及市場推廣成本佔本集團銷售額的百分比由去年同期的1.8%上升至本期間的約2.5%。

行政開支

行政開支由去年同期的人民幣367.0百萬元減少至本期間的約人民幣357.3百萬元。行政開支佔本集團銷售額的百分比由去年同期的2.9%減少至本期間的約2.8%。

經營盈利

本期間的本集團經營盈利為人民幣1,332.6百萬元，較去年同期的人民幣1,758.5百萬元減少人民幣425.9百萬元或24.2%。

財務費用－淨額

財務費用由去年同期的人民幣275.2百萬元減少至本期間的約人民幣262.6百萬元。財務費用減少乃主要由於人民幣升值時以外幣計值貸款產生之融資活動外匯收益淨額大幅增加及利息開支主要因本期間於中國收緊信貸政策下的實際利率較高，及為擴充產能提供資金的額外貸款由二零一零年十二月三十一日的人民幣19,971.0百萬元增加至二零一一年十二月三十一日的約人民幣29,219.3百萬元，以及票據貼現費用由去年同期的人民幣100.5百萬元大幅增加至本期間的人民幣156.3百萬元而增加之淨影響所致。

所得稅

本集團所得稅開支自去年同期的人民幣191.5百萬元增至本期間的約人民幣232.7百萬元。本集團的實際稅率由去年同期的12.8%增加至本期間的約21.5%。

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836.5百萬元，較去年同期減少約34.0%，而純利率則由去年同期的10.0%下跌至本期間的約6.6%。

營運資金

存貨由二零一一年六月三十日的人民幣2,557.6百萬元增加30.7%至二零一一年十二月三十一日的約人民幣3,342.0百萬元。存貨主要包括約人民幣1,906.4百萬元的廢紙、木漿及其他原材料以及約人民幣1,435.6百萬元的成品。

本期間原材料及成品的週轉天數分別約為33天及24天，而去年同期則分別為30天及22天。

於二零一一年十二月三十一日的應收貿易賬款及應收票據為人民幣5,211.8百萬元，較二零一一年六月三十日的人民幣3,502.5百萬元增加約48.8%。應收貿易賬款的週轉天數為29天，而去年同期為30天。於二零一一年十二月三十一日，賬齡少於60天的應收貿易賬款佔應收貿易賬款總額約98.2%。

應付貿易賬款及應付票據較二零一一年六月三十日增加約63.9%至人民幣3,787.7百萬元。應付貿易賬款週轉天數為65天，而去年同期則為55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、本集團於中國之附屬公司發行之短期融資券及中期票據以及銀行貸款。

有關本集團於二零一一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4,439.0百萬元（包括受限制現金約人民幣43.7百萬元）及未使用銀行融資總額約人民幣19,222百萬元。

於二零一一年十二月三十一日，股東資金約為人民幣21,473.6百萬元，較二零一一年六月三十日增加人民幣452.9百萬元。

本集團於二零一一年十二月三十一日的未償還銀行貸款約為人民幣29,219.3百萬元。短期及長期貸款分別約為人民幣5,443.2百萬元及人民幣23,776.1百萬元，分別佔貸款總額的18.6%及81.4%。於本期間結束時，本集團約98.4%債項為無抵押債項。

本集團於二零一一年十二月三十一日的淨貸款對權益總額比率由於二零一一年六月三十日的101.7%增加至約115.4%。董事會將密切監察本集團的淨貸款對權益總額比率，並逐步減少銀行貸款。

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的外幣貸款。於二零一一年十二月三十一日，外幣貸款總額相等於人民幣6,942.6百萬元，而人民幣貸款為人民幣22,276.7百萬元，分別佔本集團貸款的23.8%及76.2%。

於二零一一年八月十六日，本公司已悉數贖回按年利率9.875厘計息的所有未償還優先票據，贖回價相等於本金額的100%即約47.6百萬美元（相等於約人民幣305.9百萬元），另加適用溢價約7.4百萬美元（相等於約人民幣47.8百萬元）以及截至二零一一年八月十六日止的累計未付利息約1.4百萬美元（相等於約人民幣8.9百萬元）。本公司於二零一一年八月十六日支付的贖回價為約56.4百萬美元（相等於約人民幣360.2百萬元）。

資本開支

本集團於本期間已投資約人民幣3,179.9百萬元興建廠房、購買廠房及機械、設備，而去年同期則為人民幣5,155.3百萬元。

資本承擔及或然負債

於二零一一年十二月三十一日，本集團的資本開支承擔主要為已訂約但未於財務報表撥備的約人民幣1,672.5百萬元的機器。該等承擔主要用於建造三十三號至三十八號造紙機以擴充本集團產能及改善若干現有生產線以達致更佳的成本控制及提高盈利能力。

於二零一一年十二月三十一日，本集團並無任何重大或然負債。

未來展望

儘管全球市場於二零一二年初表現較為波動，但本集團深信，隨着緊縮政策的逐步放寬，中國整體經濟環境會在未來數月逐步得以改善，並於二零一二年下半年看到較為明顯的復蘇。二零一二年春節過後，銷售勢頭已見好轉，而銀行儲備金率調低，及銀行承兌匯票貼現率下降等，均可令中小企業的經營壓力得以減輕。長遠而言，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，內需市場的進一步發展，將為本集團在營運、客戶基礎及銷售各層面帶來正面影響。本集團管理層及各級員工將繼續努力不懈，以實現使投資收益最大化為最終目標，以回饋各級政府、股東、銀行、客戶、供應商、員工以至各界人士對本集團長期以來的支持與信任。

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」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2.0分（相等於約2.46港仙），預期於二零一二年五月三十日（星期三）或之前以郵寄方式派付予股東。股息將派發予於二零一二年五月十七日（星期四）營業時間結束時名列本公司股東名冊之股東。人民幣兌港元乃按二零一二年二月二十七日之匯率1.00港元兌人民幣0.81223元換算，惟僅供參考。以港元所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

本公司將於二零一二年五月十八日（星期五）至二零一二年五月二十一日（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二零一二年五月十七日（星期四）下午四時三十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已審閱本公司採納的會計原則與慣例，並討論財務事宜，包括對所有涉及財務、營運及合規監控的重大方面，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，本公司一直遵守聯交所證券上市規則（「上市規則」）附錄十四所載的企業管治常規守則（及如適用）最佳應用守則的條文。

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的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的條文。

致謝

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，使我們在業務茁壯發展的同時，可為對我們的行業的成功作出貢獻的僱員的生活帶來正面影響。我們亦由衷感謝股東、銀行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，二零一二年二月二十七日

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、劉晉嵩先生、張元福先生及高靜女士；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。