

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布之內容概不負責，對其準確性或完整性亦不發表任何聲明，並明確表示概不會就本公布全部或任何部份內容而產生或因倚賴該等內容而引致之任何損失承擔任何責任。



理文造紙有限公司*

Lee & Man Paper Manufacturing Limited

(於開曼群島註冊成立及其成員責任為有限)

(股份編號：2314)

中期業績公布
截至2019年6月30日止6個月

財務摘要

- 收入129.5億港元，比去年同期下跌20.9%。
- 純利16.8億港元，比去年同期下跌43.6%。
- 每股盈利38.35港仙。
- 宣派中期股息每股13港仙。

* 僅供識別

中期業績

理文造紙有限公司(「本公司」)董事會欣然公布，本公司及其附屬公司(「本集團」)截至2019年6月30日止6個月未經審核簡明綜合業績，連同比較數字如下：

簡明綜合損益表

截至2019年6月30日止6個月

	附註	2019年 (未經審核) 千港元	2018年 (未經審核) 千港元
收入	3	12,946,828	16,369,363
銷售成本		(10,609,684)	(12,247,034)
毛利		2,337,144	4,122,329
其他收入	4	467,597	567,958
其他收益及虧損	5	51,602	(43,952)
分銷及銷售費用		(272,222)	(268,283)
日常及行政費用		(459,299)	(685,209)
財務成本	6	(153,765)	(114,934)
除稅前盈利		1,971,057	3,577,909
利得稅支出	7	(290,975)	(597,529)
期內盈利	8	1,680,082	2,980,380
以下人士應佔期內盈利：			
本公司擁有人		1,680,082	2,980,380
非控股權益		-	-
永續資本證券持有人		-	-
		1,680,082	2,980,380
股息	9		
—已付股息		657,000	892,153
—宣派中期股息		569,400	885,600
		港仙	港仙
每股盈利	10	38.35	66.52

簡明綜合財務狀況表
於2019年6月30日

		2019年 6月30日 (未經審核) 千港元	2018年 12月31日 (經審核) 千港元
	附註		
非流動資產			
物業、廠房及設備	11	27,757,781	27,443,999
使用權資產	11	978,527	–
預付租賃款項		–	937,107
投資物業		589,684	592,003
購置物業、廠房及設備所付訂金		761,127	425,313
合營企業權益		–	–
合營企業貸款		98,343	98,343
		<u>30,185,462</u>	<u>29,496,765</u>
流動資產			
存貨	12	4,840,924	4,886,346
預付租賃款項		–	21,647
合營企業貸款		61,449	55,792
應收貿易及其他賬款	13	6,000,458	5,956,979
附追索權之應收票據貼現		321,093	338,354
應收關連公司款項		10,795	9,003
衍生金融工具		108	–
銀行結餘及現金		4,201,622	2,011,942
		<u>15,436,449</u>	<u>13,280,063</u>
流動負債			
應付貿易及其他賬款	14	3,516,290	3,670,936
附追索權之應收票據預付款		321,093	338,354
應付關連公司款項		10,403	11,678
衍生金融工具		845	3,543
應付稅項		149,659	275,494
合約負債		81,353	96,107
租賃負債		3,130	–
銀行借貸		6,049,884	5,825,466
		<u>10,132,657</u>	<u>10,221,578</u>
流動資產淨值		<u>5,303,792</u>	<u>3,058,485</u>
資產總值減流動負債		<u>35,489,254</u>	<u>32,555,250</u>

	2019年 6月30日 (未經審核) 千港元	2018年 12月31日 (經審核) 千港元
附註		
非流動負債		
銀行借貸	8,011,201	7,965,029
租賃負債	6,067	-
遞延稅項負債	1,471,522	1,444,370
	<u>9,488,790</u>	<u>9,409,399</u>
	<u>26,000,464</u>	<u>23,145,851</u>
股本及儲備		
股本	109,500	109,723
儲備	23,565,394	23,033,372
本公司擁有人應佔權益	23,674,894	23,143,095
非控股權益	2,756	2,756
永續資本證券	15 2,322,814	-
	<u>26,000,464</u>	<u>23,145,851</u>

附註：

1. 編製基準

本簡明綜合財務報表乃按照香港會計師公會(「香港會計師公會」)頒布之香港會計準則第34號中期財務報告，及香港聯合交易所有限公司(「聯交所」)證券上市規則(「上市規則」)附錄16所載之適用披露規定而編製。

2. 主要會計政策

本簡明綜合財務報表按歷史成本法編製，惟按公允值計量之衍生金融工具除外。

除就永續資本證券所應用會計政策及應用新訂及經修訂香港財務報告準則(「香港財務報告準則」)所產生之會計政策變動外，截至2019年6月30日止6個月之簡明綜合財務報表所採用的會計政策及計算方法，與本集團截至2018年12月31日止年度財務報表所採用者一致。

永續資本證券

本公司發行之永續資本證券乃分類為權益工具及以所收收入扣除直接發行成本初始入賬。

應用新訂及經修訂香港財務報告準則

於本中期期間，本集團已首次採納由香港會計師公會頒布且已於2019年1月1日或之後開始之年度期間強制生效的以下新訂及經修訂香港財務報告準則及詮釋，以編製本集團之簡明綜合財務報表。

香港財務報告準則第16號	租賃
香港(國際財務報告詮釋委員會) — 詮釋第23號	所得稅處理的不確定性
香港財務報告準則第9號(修訂本)	具不賠償條款的預付款
香港會計準則第19號(修訂本)	計劃修訂、削減或清償
香港會計準則第28號(修訂本)	於聯營及合營企業的長期權益
香港財務報告準則(修訂本)	2015年至2017年週期香港財務報告準則的年度改進

除下文所述，本期間應用新訂及經修訂香港財務報告準則對本集團於本期間及過往期間之財務表現及狀況及/或載於簡明綜合財務報表之披露並無重大影響。

應用香港財務報告準則第16號租賃(「香港財務報告準則第16號」)之影響及會計政策變動

本集團於本中期期間首次應用香港財務報告準則第16號。香港財務報告準則第16號取代香港會計準則第17號租賃(「香港會計準則第17號」)及相關詮釋。

應用香港財務報告準則第16號產生之主要會計政策變動

本集團按照香港財務報告準則第16號的過渡條文應用以下的會計政策。

租賃之定義

當合約傳達權利以控制使用一項已識別資產一段期間以換取代價，則該合約乃(或包含)一項租賃。

於初始應用日期或之後訂立或修改之合約，本集團根據香港財務報告準則第16號之定義於初始或修改日期評估一份合約是否(或包含)一項租賃。除非合約之條款及條件其後改變，此合約將不會再被評估。

作為承租人

分配代價往合約的組成部分

就一份合約包含租賃部分及一項或多項額外租賃或非租賃部分，本集團將合約代價按租賃部分的相關獨自價格及非租賃部分的合計獨自價格分配予各自租賃部分。

作為權宜方案，當本集團合理預期於財務報表之影響將不會跟組合內之個別租賃有重大差別時，類似性質的租賃乃按組合基準入賬。

本集團應用權宜方案，並無從租賃部分分開非租賃部分，取而代之就租賃部分及任何連帶之非租賃部分以單一租賃部分入賬。

短期租賃及低值資產租賃

本集團對租約期自開始日期計12個月或更短者且並無包含購買權之員工宿舍及辦公室物業應用短期租賃確認豁免。同時就低值資產租賃也應用確認豁免。短期租賃及低值資產租賃之租賃付款於租約期內按直線法確認為費用。

使用權資產

除短期租賃及低值資產租賃外，本集團於租賃開始日期(即相關資產可供使用日期)確認使用權資產。使用權資產以成本減去累計折舊及減值虧損計量，並就租賃負債的任何重新計量作出調整。

使用權資產成本包括：

- 租賃負債初始計量金額；
- 於開始日期或之前作出之任何租賃付款，減去任何已收租賃補助；
- 本集團涉及之任何初始直接成本；及
- 本集團涉及拆卸及遷移相關資產，恢復相關資產所在地點或恢復相關資產按租賃條款及條件要求之狀況之估計成本。

本集團合理確定於租賃期完結時可獲得相關租賃資產擁有權之使用權資產，從開始日期至可使用年期完結計算折舊。除此之外，使用權資產按其估計可使用年期及租賃年期較短者，以直線法計算折舊。

本集團將不符合投資物業定義之使用權資產於綜合財務狀況表以獨立項目列示。符合投資物業定義之使用權資產則併入「投資物業」列示。

租賃土地及樓宇

當向一項包括租賃土地及樓宇部分之物業權益付款而該付款不能於租賃土地及樓宇部分之間可靠地分配時，整個物業乃列示為本集團之物業、廠房及設備，惟該等分類及入賬為投資物業的資產則除外。

可退回之租金按金

已付之可退回租金按金根據香港財務報告準則第9號金融工具（「香港財務報告準則第9號」）入賬及以公允值初始計量。就於初始計量之公允值所作之調整乃視為額外租賃付款及包括在使用權資產成本內。

租賃負債

於租賃開始日期，本集團以該日未付租賃付款現值確認及計量租賃負債。於計算租賃付款現值時，倘隱含在租約中之利率未能明顯確定，本集團則採用租賃開始日期之漸進借貸率。

租賃付款包括：

- 固定付款(包括實質上固定付款)減去任何應收租賃補助；
- 取決於一項指數或比率之浮動租賃付款；
- 剩餘價值擔保之預期支付金額；
- 本集團合理確定將會行使購買權之行使價；及
- 倘租賃條款影響本集團行使終止權，終止租賃所支付之罰金。

於開始日期後，租賃負債按利息增長及租賃付款作調整。

每當出現下列情況，本集團重新計量租賃負債(及對相關使用權資產作出對應調整)：

- 租賃條款已變更或行使購買權之計量變更，在此情況下相關租賃負債按於重新計量當日之已修訂折現率將已修訂租賃付款折現來重新計量。
- 租賃付款變更乃由於按照市場租金檢視之市場租金率變更／根據保證剩餘價值之預期付款變更，在此情況下相關租賃負債按初始折現率將已修訂租賃付款折現來重新計量。

稅項

就本集團確認使用權資產及相關租賃負債之租賃交易計量遞延稅項而言，本集團首先釐定稅項扣減乃分配予使用權資產或租賃負債。

就稅項扣減分配予租賃負債之租賃交易，本集團對使用權資產及租賃負債分開應用香港會計準則第12號所得稅之規定。由於應用初始確認豁免，使用權資產及租賃負債相關之暫時差額於初始確認時及租約期內並未確認。

作為出租人

於2019年1月1日生效時，本集團應用香港財務報告準則第15號來自客戶合約的收入去分配合約代價予租賃及非租賃部分。非租賃部分按其相關獨自銷售價格從租賃部分區分出來。

可退回租金按金

收回可退回租金按金根據香港財務報告準則第9號及按公允值初始計量入賬。對初始確認之公允值的調整乃視為承租人之額外租賃付款。

初始應用香港財務報告準則第16號產生之過渡及影響概要

租賃之定義

本集團選用權宜方案，對過往應用香港會計準則第17號及香港(國際財務報告詮釋委員會)詮釋第4號釐定一項安排是否包含租賃所識別為租賃之合約應用香港財務報告準則第16號，而對過往並非識別為包含租賃的合約則不會應用此準則。因此，本集團並無重新評估在初始應用日期之前已經存在之合約。

就於2019年1月1日或之後訂立或修改之合約，本集團應用按照香港財務報告準則第16號所載規定為租賃之定義去評估一項合約是否包含租賃。應用新的租賃定義對本集團之財務表現及狀況並無重大影響。

作為承租人

本集團已追溯應用香港財務報告準則第16號於初始應用日期，即2019年1月1日確認累計影響。於初始應用日期之任何差額於期初留存盈利確認及比較數字並無重列。

當於過渡期根據香港財務報告準則第16號應用修改追溯方法時，本集團對過往根據香港會計準則第17號分類為經營租約之租賃，以逐項租賃之基礎上，在各自的租賃合約相關範圍內應用以下權宜方案：

- 選擇對租期在初始應用日期12個月內完結之租賃不會確認使用權資產及租賃負債；
- 於初始應用日期計量使用權資產時撇除初始直接成本；
- 就類似剩餘租期之類似經濟環境的類似級別相關資產的租賃組合應用單一折現率。尤其是，就若干位於中華人民共和國(「中國」)之物業租賃折現率乃按組合基準釐定。

於過渡期，本集團當應用香港財務報告準則第16號時作出以下調整：

本集團於2019年1月1日確認租賃負債10,465,000港元及使用權資產958,754,000港元。

當就過往分類為經營租約之租賃確認租賃負債時，本集團應用相關集團實體於初始應用日期之漸進借貸率。應用之承租人加權平均漸進借貸率為4.3%。

	2019年1月1日 千港元
於2018年12月31日披露之經營租約承擔	26,566
按相關漸進借貸率折現之租賃負債	23,685
減：	
確認豁免—短期租賃	(13,220)
於2019年1月1日之租賃負債	<u>10,465</u>
分析為	
流動	2,910
非流動	<u>7,555</u>
	<u>10,465</u>

於2019年1月1日使用權資產之賬面值包含以下：

	使用權資產 千港元
當應用香港財務報告準則第16號	
確認為經營租約有關之使用權資產	10,465
從預付租賃款項重新分類(備註)	<u>958,754</u>
	<u>969,219</u>
按級別：	
租賃土地	958,754
土地及樓宇	<u>10,465</u>
	<u>969,219</u>

備註：中國及越南之租賃土地及中國物業之預付款於2018年12月31日乃分類為預付租賃款項。當應用香港財務報告準則第16號時，預付租賃款項分別為21,647,000港元及937,107,000港元之流動及非流動金額乃重新分類至使用權資產。

作為出租人

按照香港財務報告準則第16號過渡條文，本集團毋須就本集團作為出租人之租賃過渡作出調整，惟須就租賃於初始應用日期按照香港財務報告準則第16號入賬，因此比較數字並無重列。

香港財務報告準則第16號之過渡對本集團於2019年1月1日之留存盈利並無重大影響。

以下為對於2019年1月1日之簡明綜合財務狀況表中確認之金額作出之調整。沒有受變動影響之項目並不包括在內。

	過往於2018年 12月31日 呈報之賬面值 千港元	調整 千港元	根據香港財務 報告準則 第16號 於2019年 1月1日的 賬面值 千港元
非流動資產			
預付租賃款項	937,107	(937,107)	-
使用權資產	-	969,219	969,219
流動資產			
預付租賃款項	21,647	(21,647)	-
流動負債			
租賃負債	-	2,910	2,910
非流動負債			
租賃負債	-	7,555	7,555

備註：根據間接方法就呈報截至2019年6月30日止6個月從經營活動所得現金流量，計算營運金變動所用於2019年1月1日之財務狀況表之期初數字已按以上所載數字來計算。

應用香港會計準則第28號修訂本於聯營及合營企業的長期投資對會計政策之影響及變動

該等修訂釐清本集團將香港財務報告準則第9號應用於聯營或合營企業的長期權益，包括減值規定，其不應用權益法並構成於被投資方的投資淨額。此外，在應用香港財務報告準則第9號至長期權益時，本集團並無計及香港會計準則第28號於聯營及合營企業的長期投資（「香港會計準則第28號」）所規定對賬面值之調整（即按照香港會計準則第28號產生自分配被投資方虧損或減值評估的長期權益賬面值的調整）。

於2018年12月31日，實質上構成本集團於相關合營企業及聯繫人之淨投資一部分的合營企業欠款154,135,000港元被視為長期投資。然而，由於本集團現有會計政策與該修訂所釐清的規定一致，該應用並無構成影響。

3. 收入及分部資料

分部收入及業績

以下為按可報告分部劃分之本集團收入及業績分析：

截至2019年6月30日止6個月(附註)

	包裝紙 千港元	木漿 千港元	衛生紙 千港元	分部合計 千港元	對銷 千港元	綜合 千港元
收入						
對外銷售	10,595,537	1,693	2,349,598	12,946,828	-	12,946,828
分部之間銷售	-	445,259	-	445,259	(445,259)	-
	<u>10,595,537</u>	<u>446,952</u>	<u>2,349,598</u>	<u>13,392,087</u>	<u>(445,259)</u>	<u>12,946,828</u>
分部盈利	<u>1,773,025</u>	<u>226</u>	<u>289,955</u>	<u>2,063,206</u>	<u>-</u>	<u>2,063,206</u>
衍生金融工具公允值						
變動淨收益						3,851
未分類之收入						65,873
未分類之支出						(8,108)
財務成本						<u>(153,765)</u>
除稅前盈利						<u>1,971,057</u>

附註：本集團已於2019年1月1日採用修改追溯方法初始應用香港財務報告準則第16號，據此比較資料並無重列(見附註2)。

截至2018年6月30日止6個月

	包裝紙 千港元	木漿 千港元	衛生紙 千港元	分部合計 千港元	對銷 千港元	綜合 千港元
收入						
對外銷售	14,038,269	2,016	2,329,078	16,369,363	-	16,369,363
分部之間銷售	-	576,424	-	576,424	(576,424)	-
	<u>14,038,269</u>	<u>578,440</u>	<u>2,329,078</u>	<u>16,945,787</u>	<u>(576,424)</u>	<u>16,369,363</u>
分部盈利	<u>3,356,645</u>	<u>645</u>	<u>369,345</u>	<u>3,726,635</u>	<u>-</u>	<u>3,726,635</u>
衍生金融工具公允值						
變動淨虧損						(6,117)
未分類之收入						13,766
未分類之支出						(41,441)
財務成本						<u>(114,934)</u>
除稅前盈利						<u>3,577,909</u>

4. 其他收入

	截至6月30日止6個月	
	2019年 千港元	2018年 千港元
增值稅退款及其他退稅	349,458	423,210
物料及廢紙銷售	40,376	28,745
供應蒸氣及電力收入	14,549	24,134
銀行利息收入	12,470	13,766
經營碼頭貨運收入	5,422	15,490
其他	45,322	62,613
	<u>467,597</u>	<u>567,958</u>

5. 其他收益及虧損

	截至6月30日止6個月	
	2019年 千港元	2018年 千港元
淨滙兌收益(虧損)	53,402	(32,242)
衍生金融工具公允值變動淨收益(虧損)	3,851	(6,117)
出售物業、廠房及設備之虧損	(5,132)	(6,485)
應收貿易賬款減值虧損(確認)回撥	(519)	892
	<u>51,602</u>	<u>(43,952)</u>

6. 財務成本

	截至6月30日止6個月	
	2019年 千港元	2018年 千港元
銀行借貸利息	189,440	156,948
租賃負債利息	218	—
減：物業、廠房及設備之資本化金額	(35,893)	(42,014)
	<u>153,765</u>	<u>114,934</u>

7. 利得稅支出

	截至6月30日止6個月	
	2019年 千港元	2018年 千港元
於損益內確認之利得稅：		
本期稅項		
－中國企業所得稅	242,055	521,775
去年超額撥備		
－中國企業所得稅	(6,098)	(4,310)
遞延稅項		
－計入損益	55,018	80,064
	<u>290,975</u>	<u>597,529</u>

本集團之盈利須於其盈利賺取的營運地方繳納稅項，稅項按相關司法管轄區適用之稅率計算。

中國

本集團於中國的附屬公司之適用企業所得稅稅率為25%，而其中六間(2018年：六間)附屬公司於本集團截至2019年12月31日止財政年度享有減免企業所得稅稅率15%。

香港

香港利得稅於兩個期間均按估計應課稅盈利以16.5%計算。而兩個期間均無應課稅盈利。

澳門

澳門附屬公司根據第58/99/M號法令註冊成立，均獲豁免繳納澳門補充稅(澳門所得稅)，前提為其須遵守相關法規且不得向澳門本土公司出售產品。

越南

越南附屬公司須按10%稅率繳納越南企業所得稅，其享有自首個產生盈利年度起計四年獲豁免企業所得稅及隨後九年50%減免。由於越南附屬公司於兩個期間均享有稅務豁免，故並無為兩個期間計提越南企業所得稅撥備。

其他

其他司法管轄區產生的稅項則按相關司法管轄區適用之稅率計算。

8. 期內盈利

	截至6月30日止6個月	
	2019年 千港元	2018年 千港元
期內盈利經扣除(計入)：		
董事酬金	19,094	19,025
員工薪金及其他福利，不包括董事	532,541	581,783
退休福利計劃供款，不包括董事	44,847	35,326
	<u>596,482</u>	<u>636,134</u>
僱員福利開支總額	596,482	636,134
庫存資本化	(482,483)	(472,092)
	<u>113,999</u>	<u>164,042</u>
存貨成本確認為支出	10,609,684	12,247,034
預付租賃款項攤銷	10,805	10,947
物業、廠房及設備折舊	647,221	627,258
使用權資產折舊	2,225	—
投資物業折舊	11,238	11,246
	<u>671,489</u>	<u>649,451</u>
折舊及攤銷總額	671,489	649,451
庫存資本化	(599,597)	(579,777)
	<u>71,892</u>	<u>69,674</u>
土地及樓宇的經營租賃租金	23,717	18,650
投資物業之租金總收入	(11,769)	(14,515)
減：		
一期內產生租金收入的投資物業之直接營運開支	155	5
一期內非產生租金收入的投資物業之直接營運開支	283	98
	<u>(11,331)</u>	<u>(14,412)</u>

9. 股息

期內已派發截至2018年12月31日止年度每股0.15港元之末期股息(2018年：派發截至2017年12月31日止年度每股0.20港元之末期股息)給予股東。

董事議決派發每股0.13港元(2018年：0.20港元)之中期股息給予在2019年9月2日名列於股東名冊內之本公司股東。

10. 每股盈利

每股盈利乃以本公司擁有人應佔期內盈利1,680,082,000港元(2018年：2,980,380,000港元)及期內已發行股份加權平均數4,381,427,249(2018年：4,480,616,641)股為基準計算。

由於兩個期間內並無未行使之潛在普通股，因此並無呈列每股攤薄盈利。

11. 物業、廠房及設備／使用權資產

期內，添置物業、廠房及設備12.58億港元(2018年：11.69億港元)，以拓展業務。

期內，本集團就使用倉庫訂立2年期的新租賃協議。本集團在合約期內作固定付款。於租賃開始時，本集團確認使用權資產287,000港元及租賃負債287,000港元。

12. 存貨

	2019年 6月30日 千港元	2018年 12月31日 千港元
原料	3,084,787	3,610,014
製成品	1,756,137	1,276,332
	<u>4,840,924</u>	<u>4,886,346</u>

13. 應收貿易及其他賬款

	2019年 6月30日 千港元	2018年 12月31日 千港元
應收貿易賬款	3,010,583	3,143,965
減：信貸虧損撥備	<u>(81,838)</u>	<u>(84,973)</u>
	2,928,745	3,058,992
應收票據	<u>595,502</u>	<u>1,093,681</u>
	3,524,247	4,152,673
購買原料預付款項及訂金	1,061,497	551,886
應收增值稅款項	727,492	595,667
其他訂金及預付款項	193,206	193,939
其他應收款項	<u>494,016</u>	<u>462,814</u>
	<u>6,000,458</u>	<u>5,956,979</u>

於2019年6月30日，應收票據金額合共595,502,000港元(2018年12月31日：1,093,681,000港元)由本集團持有以清償應收貿易賬款。本集團於報告期末繼續確認其全額賬面值。所有本集團已收票據之到期日均少於一年。

本集團給予客戶的平均信貸期為45日至90日。以下為報告期末按發票日期呈列之應收貿易及票據賬款的賬齡分析。

	2019年 6月30日 千港元	2018年 12月31日 千港元
賬齡：		
不超過30日	2,713,822	3,355,730
31-60日	652,725	683,939
61-90日	96,392	74,183
91-120日	39,970	21,103
120日以上	<u>21,338</u>	<u>17,718</u>
	<u>3,524,247</u>	<u>4,152,673</u>

14. 應付貿易及其他賬款

	2019年 6月30日 千港元	2018年 12月31日 千港元
應付貿易及票據賬款	1,890,933	1,935,034
應計費用	733,559	745,179
應付工程款	584,027	616,327
其他應付款項	307,771	374,396
	<u>3,516,290</u>	<u>3,670,936</u>

貿易購貨之平均賒賬期由30至120日不等。下表為於報告期末按發票日期之應付貿易及票據賬款之賬齡分析。

	2019年 6月30日 千港元	2018年 12月31日 千港元
賬齡：		
不超過30日	681,511	776,731
31-60日	549,983	448,024
61-90日	294,369	396,863
91-120日	286,353	287,573
120日以上	78,717	25,843
	<u>1,890,933</u>	<u>1,935,034</u>

15. 永續資本證券

於2019年5月29日，本公司（「發行人」）發行了3.00億美元永續資本證券，以100%的發行價在聯交所上市。應付分派乃每半年按每年5.5%的固定比率分派。發行人可自行決定將分派遞延。此等永續資本證券並無固定到期日及可按發行人的選擇於2024年5月29日或隨後任何分派付款日期以本金金額連同所有應計、未付或遞延分派將永續資本證券全數（並非部分）贖回。當任何分派乃未付或遞延，本公司將不可宣派、派發股息或作出分派或就分派類似的定期付款，或購回、贖回或購入任何較低級別的證券。

由於永續資本證券並無包含任何合約責任以支付現金或其他金融資產，根據香港會計準則第32號金融工具：呈示，就會計入賬其分類為權益。

16. 審閱中期賬目

本簡明綜合中期財務報表均未經審核，惟經審核委員會審閱。

業務回顧及展望

2019年上半年，受供給側改革以及貿易摩擦等因素影響，造紙行業面臨著一定的挑戰和調整，理文造紙穩中有緩，上半年銷售量及利潤均有所下降，但均在集團預期之內，集團戰略目標保持不變。截至2019年6月30日止6個月，總收入比去年同期下跌20.9%至129.47億港元，淨利潤下跌43.6%至16.80億港元。期內每股盈利38.35港仙(2018年：66.52港仙)。

董事會建議2019年派發中期股息每股13港仙(2018年：20港仙)。本集團截至2019年6月30日止6個月之總銷售量為281萬噸，產品平均每噸淨利潤為597港元。

行業及業務回顧

根據中商產業研究院監測資料顯示，自2014–2017年近四年來，中國造紙行業營業收入保持穩步上漲，盈利能力也趨於穩定。但從2018年下半年開始，隨著內地供給側改革的推進，加之趨嚴的環保政策限制新增產能投放，使得行業供需狀態開始偏緊。國際上，去年8月底，中美貿易戰開始展開，加徵25%關稅，高關稅使得原材料供應持續緊張，原料供給受限，同時下游需求不振。在一系列的因素影響下，造紙企業利潤有所下滑。

2019年造紙行業依然面對一定壓力。加之，今年上半年中美貿易摩擦仍在持續，造紙成本大幅攀升，影響消費者的消費信心。本集團因應市場變化，積極應對。集團一直致力於通過積極整合上游資源，發展涵蓋製漿及廢紙回收的垂直業務模式，向產業鏈一體化方向發展，確保原材料的供應；同時，集團在現有業務基礎上，不斷擴充規模，控制成本，提升產能，給集團帶來更多的業績增長機會。

業務前景

本集團積極優化產業鏈，以實現紙張和紙漿業務的多元化。集團響應「一帶一路」戰略，瞄準東南亞市場，拓展國際產業布局，增加新產能，未來將繼續在一帶一路國家以及城市發掘商機，集團對於一帶一路長遠發展抱有信心。

衛生紙業務方面，公司高度重視生活用紙業務，已經實現全產品鏈打造。理文造紙一直致力於努力改善提高生活用紙的質量和生產規模，以滿足人們對健康和環保的要求，以及消費需求。衛生紙業務總體發展平穩，是公司的中長期增長動力，集團會以客戶的需求為導向，未來集團將繼續採取有效的策略來發展衛生紙業務。

包裝紙業務是公司的主要核心業務，上半年包裝紙業務也在平穩發展。自2018年中美貿易戰開啟，內地包裝紙業務相對有所萎縮，加之從2017年開始，中國內地陸續推出了關於限制廢紙進口的政策。相關限制政策的出台一定程度上限制了原材料的供應，對國內造紙行業產生一定衝擊，集團的廢紙回收受到了一定影響。因此，集團積極尋求其他方法替代廢紙入口。

本集團致力為大眾提供高品質的產品，並秉承生產經營與環境保護並重的宗旨，強化環管理，加大減排力度，做到節能減耗。長遠而言，造紙行業仍然有比較大的發展空間。集團將抓住機遇，拓展市場規模，保持集團在現今造紙行業的市場競爭力。

結語

在此，本集團衷心感謝一直以來全體員工及股東的大力支持，憑藉集團於造紙業的龍頭地位以及貫徹始終的穩健發展優勢，進一步提升集團盈利能力，為股東帶來最大的利益。

管理層討論及分析

經營業績

截至2019年6月30日止6個月的收入及本公司擁有人應佔純利分別為129.47億港元及16.80億港元，而去年同期則分別為163.69億港元及29.80億港元。期內，每股盈利為38.35港仙，而去年同期為66.52港仙。

分銷及銷售費用

本集團截至2019年6月30日止6個月的分銷及銷售費用為2.72億港元，而去年同期為2.68億港元。截至2019年6月30日止6個月的分銷及銷售費用佔收入約2.1%，較去年同期的1.6%上升。

日常及行政費用

本集團截至2019年6月30日止6個月的日常及行政費用為4.59億港元，而去年同期為6.85元。截至2019年6月30日止6個月的日常及行政費用佔收入約3.5%，較去年同期的4.2%減少。

財務成本

本集團截至2019年6月30日止6個月的總借貸成本(包括租賃負債利息及資本化金額)為1.90億港元，而去年同期為1.57億港元。成本增加主要由於期內平均借貸利率上升及支付票據貼現利息增加所致。

存貨、應收賬款及應付賬款周轉期

本集團於截至2019年6月30日止6個月的原料及製成品存貨周轉期分別為58日及26日，相比截至2018年12月31日止年度則分別為61日及16日。

本集團於截至2019年6月30日止6個月的應收賬款周轉期為41日，相比截至2018年12月31日止年度則為35日。此符合本集團給予客戶45日至90日的信貸期。

本集團於截至2019年6月30日止6個月的應付賬款周轉期為36日，相比截至2018年12月31日止年度則為33日。

流動資金、財務資源及資本結構

於2019年6月30日，本集團的股東資金總額為260.00億港元(2018年12月31日：231.46億港元)。於2019年6月30日，本集團的流動資產達154.36億港元(2018年12月31日：132.80億港元)，而流動負債則為101.33億港元(2018年12月31日：102.22億港元)。於2019年6月30日的流動比率為1.52，而於2018年12月31日則為1.30。

本集團一般以內部產生的現金流量，以及中港澳主要往來銀行提供的信貸備用額作為業務的營運資金。於2019年6月30日，本集團的未償還銀行貸款為140.61億港元(2018年12月31日：137.90億港元)。該等銀行借貸由本公司若干附屬公司提供的公司擔保作為抵押。於2019年6月30日，本集團持有銀行結餘及現金42.02億港元(2018年12月31日：20.12億港元)。期內，本公司發行了3.00億美元永續資本證券，使本集團的淨資本負債比率(借貸總額減現金及現金等價物除以股東權益)由2018年12月31日的0.51進一步下降至2019年6月30日的0.38。

本集團具備充裕的現金及可供動用的銀行備用額以應付集團的承擔及營運資金需要。

本集團的交易及貨幣資產主要以港元、人民幣、美元或歐元計值。截至2019年6月30日止6個月，本集團的營運或流動資金未曾因匯率波動而面臨任何重大困難或影響。本集團採用貨幣結構工具，外幣借貸或其他途徑作外幣風險對沖之用。

僱員

於2019年6月30日，本集團擁有逾7,800名員工。僱員薪酬維持於具競爭力水平，並會每年評估，且密切留意有關勞工市場及經濟市況趨勢。本集團亦為僱員提供內部培訓，並按員工表現及本集團盈利發放花紅。

本集團並無遭遇任何重大僱員問題，亦未曾因勞資糾紛令營運中斷，在招聘及挽留經驗豐富的員工方面亦不曾出現困難。本集團與僱員的關係良好。

中期股息

董事會議決宣派截至2019年6月30日止6個月之中期股息每股0.13港元(2018年：0.20港元)予2019年9月2日名列於股東名冊內之股東。預期中期股息將於2019年9月12日派付予股東。

暫停辦理股份過戶登記

本公司將於2019年8月28日至2019年9月2日(首尾兩天包括在內)暫停辦理股份過戶登記手續。為符合獲派中期股息之資格，所有過戶文件連同有關股票最遲須於2019年8月27日下午4時30分前送達本公司之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54樓，以辦理登記手續。

買賣或贖回本公司上市證券

於截至2019年6月30日止6個月，本公司於聯交所回購合共6,270,000股每股0.025港元之普通股，總代價約為40,790,000港元(含交易成本)。所有回購股份已於期內被註銷。於期內購回股份之詳情如下：

購回月份	每股0.025 港元之 普通股 數目	每股支付價格		累計 已付代價 (含使費) 千港元
		最高 港元	最低 港元	
2019年1月	<u>6,270,000</u>	6.54	6.40	<u>40,790</u>

董事相信，回購股份乃符合本公司及其股東之最佳利益，並可提高本公司每股盈利。

除上文所披露外，本公司或其任何附屬公司在截至2019年6月30日止6個月內概無購買、出售或贖回本公司任何上市證券。

證券交易之標準守則

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」)作為董事進行證券交易之行為守則。經本公司向所有董事作出具體查詢後，全體董事皆確認於截至2019年6月30日止6個月內均遵守標準守則所載之規定準則。標準守則亦適用於本集團之其他特定高級管理層。

企業管治常規守則

董事認為，本公司已於截至2019年6月30日止6個月內一直遵守上市規則附錄14所載之企業管治常規守則。

審核委員會

本公司之審核委員會由三位獨立非執行董事周承炎先生、王啟東先生及Peter A. Davies先生組成。

審核委員會與管理層已審閱本集團所採納之會計原則及慣例，並已討論內部監控程序及財務報告事宜，其中包括審閱本集團截至2019年6月30日止6個月的未經審核中期財務報表及並無不同意見。

代表董事會
李文俊
主席

香港，2019年8月13日

於本公布日期，本公司董事會成員包括三位執行董事，計有李文俊博士、李文斌先生及李經緯先生；一位非執行董事潘宗光教授；及三位獨立非執行董事，計有王啟東先生、Peter A. Davies先生及周承炎先生。