



# 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)

## 截至二零零六年六月三十日止年度業績公佈

### 財務摘要

- 綜合收入創歷史新高，上升63.8%至人民幣7,902,156,000元。
- 毛利增加144.7%至人民幣1,860,874,000元。
- 毛利率由15.8%上升至23.5%。
- 年度利潤上升340.4%至人民幣1,400,124,000元。
- 每股基本盈利從人民幣0.10元增加至人民幣0.41元。
- 擬派發每股末期股息人民幣2.30仙（相等於約2.26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」)截至二零零六年六月三十日止年度之經審核綜合業績，連同去年之比較數字如下：

### 綜合損益表

	附註	經審核	
		截至六月三十日止年度 二零零六年 人民幣千元	二零零五年 人民幣千元
銷售額	2	7,902,156	4,825,373
已售貨品成本	3	(6,041,282)	(4,064,869)
毛利		1,860,874	760,504
其他收益淨額	4	356,982	24,122
銷售及市場推廣成本	3	(172,756)	(91,466)
行政開支	3	(233,897)	(135,020)
經營利潤		1,811,203	558,140
融資成本	5	(294,793)	(179,814)
除所得稅前利潤		1,516,410	378,326
所得稅開支	6	(116,286)	(60,418)
年度利潤		1,400,124	317,908

以下人士應佔：			
本公司權益持有人		1,374,782	303,759
少數股東權益		25,342	14,149
		<u>1,400,124</u>	<u>317,908</u>

年內本公司權益持有人應佔  
利潤的每股盈利

(以每股人民幣元計)

— 基本	7	<u>0.4072</u>	<u>0.1013</u>
— 攤薄	7	<u>0.4043</u>	<u>0.1013</u>
股息	8	<u>95,450</u>	<u>—</u>

綜合資產負債表

		經審核 二零零六年 六月三十日 人民幣千元	二零零五年 六月三十日 人民幣千元
附註			
資產			
非流動資產			
物業、廠房及設備	9	8,625,486	7,639,960
土地使用權	9	592,125	607,562
無形資產	10	146,694	146,694
		<u>9,364,305</u>	<u>8,394,216</u>
流動資產			
存貨		932,031	998,174
應收貿易賬款及其他應收款項	11	1,559,012	997,009
受限制現金		200,590	659,379
銀行及現金結餘		2,816,660	651,587
		<u>5,508,293</u>	<u>3,306,149</u>
總資產		<u>14,872,598</u>	<u>11,700,365</u>
權益			
本公司權益持有人應佔股本及儲備			
股本	12	4,141,291	312,000
其他儲備		902,006	828,330
保留盈利		95,450	—
— 攤派末期股息		2,402,657	1,181,624
— 其他			
		<u>7,541,404</u>	<u>2,321,954</u>
少數股東權益		<u>94,913</u>	<u>85,622</u>
總權益		<u>7,636,317</u>	<u>2,407,576</u>

負債			
非流動負債			
其他應付款項		27,809	15,248
貸款	13	2,743,901	3,817,280
遞延所得稅負債		226,808	169,747
		<u>2,998,518</u>	<u>4,002,275</u>
流動負債			
應付貿易賬款及其他應付款項	14	1,987,398	2,814,502
應付即期所得稅		67,440	44,441
應付股息		6,050	—
貸款	13	2,176,875	2,431,571
		<u>4,237,763</u>	<u>5,290,514</u>
總負債		<u>7,236,281</u>	<u>9,292,789</u>
總權益及負債		<u>14,872,598</u>	<u>11,700,365</u>
流動資產／(負債)淨額		<u>1,270,530</u>	<u>(1,984,365)</u>
總資產減流動負債		<u>10,634,835</u>	<u>6,409,851</u>

### 綜合現金流量表

	經審核	
	截至六月三十日止年度 二零零六年 人民幣千元	二零零五年 人民幣千元
年度利潤	1,400,124	317,908
調整非現金項目／所得稅／融資成本	285,094	134,310
營運資金之變動	<u>(618,116)</u>	<u>610,765</u>
經營活動所得現金淨額	1,067,102	1,062,983
投資活動所用現金淨額	<u>(1,454,088)</u>	<u>(1,537,357)</u>
融資活動所得現金淨額	<u>2,555,956</u>	<u>681,434</u>
銀行及現金結餘增加淨額	2,168,970	207,060
年初銀行及現金結餘	651,587	446,890
銀行及現金結餘的匯兌損失	<u>(3,897)</u>	<u>(2,363)</u>
年末銀行及現金結餘	<u>2,816,660</u>	<u>651,587</u>

附註：

## 1. 集團重組、編製基準及主要會計政策

本公司於二零零五年八月十七日根據百慕達一九八一年公司法在百慕達註冊成立為獲豁免有限公司並為籌備本公司在香港聯合交易所有限公司（「聯交所」）主板上市時，本集團已進行集團重組（「重組」）。本公司因重組而成為本集團的控股公司，重組主要包括收購張氏企業有限公司（「張氏」）。張氏直接或間接持有東莞玖龍紙業有限公司、玖龍紙業（太倉）有限公司、東莞海龍紙業有限公司及海龍紙業（太倉）有限公司。重組於二零零五年十二月三十日生效。本公司股份已於二零零六年三月三日在聯交所上市（「上市」）。

重組涉及受共同控制的公司，重組後的本集團視為持續存在的集團。因此，重組已按匯並會計法入賬，即此綜合財務資料乃假設本公司於二零零六年六月三十日止年度（而非自重組完成日期起）一直為本集團其他成員公司的控股公司而編製。於二零零五年六月三十日及截至二零零五年六月三十日止年度的比較數字按相同基準呈列。

財務報表乃根據所有適用的香港財務報告準則包括香港會計師公會所頒佈的所有個別適用的香港財務報告準則（「香港財務報告準則」）、香港會計準則（「香港會計準則」）及詮釋（「香港會計準則詮釋」）、香港公認會計原則及香港公司條例的披露規定而編製。此等財務報表亦符合聯交所證券上市規則披露條文的相關規定。此等財務報表已按照歷史成本法編製。

香港會計師公會已頒佈了多項二零零五年一月一日或之後開始的會計期間生效的新訂及經修訂香港財務報告準則。該等新訂及經修訂香港財務報告準則已於截至二零零五年六月三十日及截至二零零六年六月三十日止年度開始採納。

編製符合財務準則的財務報表需要使用若干關鍵會計估算。這亦需要管理層在應用本公司會計政策過程中行使其判斷。

下列新訂及經修訂準則或詮釋已發出，按規定本集團必須於二零零六年七月一日或以後開始的會計期間加以採納：

香港會計準則第1號（經修訂）	首次採用香港財務報告準則－資本披露 <sup>1</sup>
香港會計準則第19號（經修訂）	精算盈虧、團體界定福利計畫和披露 <sup>2</sup>
香港會計準則第21號（經修訂）	海外業務投資淨額 <sup>2</sup>
香港會計準則第39號（經修訂）	預測集團內公司間交易之現金流量對沖會計處理 <sup>2</sup>
香港會計準則第39號（經修訂）	公平值選擇權 <sup>2</sup>
香港會計準則第39號（經修訂）	財務擔保合約 <sup>2</sup>
及香港財務報告準則第4號（經修訂）	
香港財務報告準則第6號	礦物資源的開採和評估 <sup>2</sup>
香港財務報告準則第7號	金融工具：披露 <sup>1</sup>
香港財務報告準則－詮釋第3號	排放權 <sup>2</sup>
香港財務報告準則－詮釋第4號	釐定安排是否包含租賃 <sup>2</sup>
香港財務報告準則－詮釋第5號	復原及環境修復基金權益的權利 <sup>2</sup>
香港（國際財務報告解釋委員會）－詮釋第6號	因參與特定市場產生之負債－廢置電力及電子設備 <sup>3</sup>
香港（國際財務報告解釋委員會）－詮釋第7號	根據香港會計準則第29號採用重列法 <sup>4</sup>
香港（國際財務報告解釋委員會）－詮釋第8號	香港財務報告準則第2號大綱 <sup>5</sup>
香港（國際財務報告解釋委員會）－詮釋第9號	重估內含衍生工具 <sup>6</sup>

- 1: 於二零零七年一月一日或之後的會計期間生效。
- 2: 於二零零六年一月一日或之後的會計期間生效。
- 3: 於二零零五年十二月一日或之後的會計期間生效。
- 4: 於二零零六年三月一日或之後的會計期間生效。
- 5: 於二零零六年五月一日或之後的會計期間生效。
- 6: 於二零零六年六月一日或之後的會計期間生效。

該等新訂及經修訂準則或詮釋或與本集團業務不相關，倘若相關並未獲提早採納。管理層正在評估在首個適用期間採納該等新訂及經修訂準則或詮釋對本集團財務報表的影響。

## 2. 銷售額

本集團主要從事紙張產銷。由於本集團現時旗下公司所提供之產品及服務全與產銷紙張有關，所承擔之業務風險相類，故此本集團並無編製分部資料。

本會計年度確認之營業額如下：

	截至六月三十日止年度	
	二零零六年 人民幣千元	二零零五年 人民幣千元
銷售紙張	7,675,351	4,674,588
銷售本色木漿	226,805	150,785
	<u>7,902,156</u>	<u>4,825,373</u>

## 3. 按性質劃分的開支

計入已售貨品成本、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	
	二零零六年 人民幣千元	二零零五年 人民幣千元
固定資產折舊	331,934	170,382
加：已計入年初存貨的數額	11,302	8,312
減：已計入年終存貨的數額	(11,907)	(11,302)
	331,329	167,392
僱員福利開支	337,155	205,331
成品變動	(58,413)	89,724
已耗用原料及耐用品	5,451,520	3,669,129
運輸	45,212	29,177
經營租賃		
— 土地使用權	21,324	4,657
— 樓宇	883	252
核數師酬金	3,903	177

## 4. 其他收益－淨額

	截至六月三十日止年度	
	二零零六年 人民幣千元	二零零五年 人民幣千元
銷售碎料	23,450	10,378
銷售電力	150,118	3,650
再投資退稅收入	10,064	—
利息收入	140,347	8,988
淨匯兌收益	33,222	—
運輸	(219)	1,106
	<u>356,982</u>	<u>24,122</u>

## 5. 融資成本

	截至六月三十日止年度	
	二零零六年 人民幣千元	二零零五年 人民幣千元
銀行貸款利息		
— 須於五年內悉數償還	293,714	200,864
— 無須於五年內悉數償還	10,944	15,211
	<u>304,658</u>	<u>216,075</u>
減：已資本化利息	(31,880)	(66,674)
	<u>272,778</u>	<u>149,401</u>
票據貼現費用	33,647	26,696
其他附帶貸款成本	4,713	3,708
貸款的匯兌(收益)/損失	(16,345)	9
	<u>294,793</u>	<u>179,814</u>

## 6. 所得稅開支

	截至六月三十日止年度	
	二零零六年 人民幣千元	二零零五年 人民幣千元
即期稅項		
— 香港利得稅	—	—
— 中國企業所得稅	59,225	22,935
	<u>57,061</u>	<u>37,483</u>
遞延所得稅		
	<u>116,286</u>	<u>60,418</u>

由於張氏在截至二零零六年六月三十日止年度並無任何應課稅利潤，故此並未為香港利得稅計提撥備(二零零五年：無)。中國企業所得稅乃按就法定財務報告所計算的利潤計提撥備，並已就所得稅毋須課稅或不可扣稅之收支專案作出調整。

## 7. 每股盈利

### — 基本

每股基本盈利乃以會計年度內本公司權益持有人應佔溢利除以已發行普通股的加權平均數。

	截至六月三十日止年度	
	二零零六年	二零零五年
本公司權益持有人應佔溢利(人民幣千元)	<u>1,374,782</u>	<u>303,759</u>
已發行普通股數目的加權平均數(千計)	<u>3,376,027</u>	<u>3,000,000</u>
每股基本盈利(每股人民幣)	<u>0.4072</u>	<u>0.1013</u>

## 一 攤薄

每股攤薄盈利假設所有可攤薄的潛在普通股被兌換後，根據已發行普通股的加權平均股數計算。本公司有可攤薄的潛在普通股為購股權。購股權根據未行使購股權所附的認購權的貨幣價值，釐定按公平值（釐定為本公司股份的平均年度市價）可購入的股份數目，按以上方式計算的股份數目，與假設購股權行使而應已發行的股份數目作出比較。

截至二零零六年  
六月三十日止年度

本公司權益持有人應佔盈利 (人民幣千元)	<b>1,374,782</b>
已發行普通股的加權平均數 (千計)	<b>3,376,027</b>
調整－購股權 (千計)	<b>23,980</b>
計算每股攤薄盈利的普通股的加權平均數 (千計)	<b>3,400,007</b>
每股攤薄盈利 (每股人民幣)	<b>0.4043</b>

截至二零零五年六月三十日止年度並無任何已發行的具攤薄作用潛在股份。

## 8. 股息

截至六月三十日止年度  
二零零六年 二零零五年  
人民幣千元 人民幣千元

建議派發末期股息每股人民幣0.023元 (二零零五年：無)	<b>95,450</b>	—
----------------------------------	---------------	---

## 9. 資本開支

	土地使用權 人民幣千元	物業、廠房 及機器 人民幣千元
截至二零零五年六月三十日止年度		
期初帳面淨值	159,005	2,864,932
添置	55,582	2,010,575
收購附屬公司	397,632	2,942,192
出售	—	(7,357)
攤銷／折舊開支	(4,657)	(170,382)
期終帳面淨值	<b>607,562</b>	<b>7,639,960</b>
截至二零零六年六月三十日止年度		
期初帳面淨值	<b>607,562</b>	7,639,960
添置	<b>79,562</b>	1,334,270
出售	<b>(73,675)</b>	(16,810)
攤銷／折舊開支	<b>(21,324)</b>	(331,934)
期終帳面淨值	<b>592,125</b>	<b>8,625,486</b>

## 10. 無形資產

於二零零六年六月三十日的無形資產為商譽，亦即張氏作為收購事項代價而發行的股份公平值超出本集團於二零零五年一月一日分佔 Emperor Dragon Paper Industries Co., Ltd.、Millennium Scope Limited、Nine Dragons Paper Industries Co., Ltd.、River Dragon Paper Industries Co., Ltd.及彼等的附屬公司（「已收購附屬公司」）的可識別淨資產公平值的數額。

張氏的股份公平值及已收購附屬公司可識別淨資產公平值，乃按照二零零五年一月一日獨立估值師威格斯資產評估顧問有限公司所進行的業務評估釐定。因此，商譽乃因預期已收購附屬公司的盈利能力較高，以及進行收購事項後預期帶來龐大協同效益而產生。

根據威格斯資產評估顧問有限公司於二零零六年六月三十日的業務評估，董事認為毋須就於二零零六年六月三十日的商譽帳面值計提減值撥備。

## 11. 應收貿易賬款

本集團向企業客戶銷售所給予之信貸期介乎30至60日不等。於二零零六年六月三十日，應收貿易款項之賬齡分析如下：

	本集團	
	二零零六年 六月三十日 人民幣千元	二零零五年 六月三十日 人民幣千元
0至30日	704,567	372,896
31至60日	189,776	137,342
61至90日	44,260	39,460
逾90日	14,015	33,762
	<hr/>	<hr/>
	<b>952,618</b>	<b>583,460</b>
	<hr/> <hr/>	<hr/> <hr/>



## 12. 股本

變動如下：

附註	普通股數目	普通股面值 港元千元	普通股 面值等值 人民幣千元	股本溢價 人民幣千元	合計 人民幣千元
<b>法定</b>					
註冊成立時每股面值					
1.00港元的普通股	(a)	100,000	100	104	104
分拆已發行股份	(b)	900,000	—	—	—
		1,000,000	100	104	104
增加每股面值0.1港元的 法定股本	(c)	7,999,000,000	799,900	831,896	831,896
每股面值0.10港元的普通股		<u>8,000,000,000</u>	<u>800,000</u>	<u>832,000</u>	<u>832,000</u>
<b>已發行及繳足</b>					
每股面值1.00港元的未繳 股本普通股	(a)	100,000	100	104	104
分拆已發行股份	(b)	900,000	—	—	—
收購Nine Dragons Paper (BVI) Group Limited (「NDP (BVI)」)時：					
— 向Best Result Holdings Limited (「Best Result」)發行的 股份，每股面值為 0.10港元，入賬為繳足	(d)	2,985,800,000	298,580	310,523	310,523
— 向Max Dragon Profits Limited (「Max Dragon」)發行的 股份，每股面值為 0.10港元，入賬為繳足	(d)	13,200,000	1,320	1,373	1,373
— 轉讓予Best Result的未繳足 股份，每股面值為 0.10港元，入賬為繳足	(d)	—	—	—	—
於二零零五年六月三十日		3,000,000,000	300,000	312,000	312,000
本公司上市時發行股份 配售及上市費用	(e)	1,150,000,000	115,000	119,152	4,051,151
		—	—	(221,860)	(221,860)
於二零零六年六月三十日		<u>4,150,000,000</u>	<u>415,000</u>	<u>431,152</u>	<u>3,710,139</u>

- (a) 於本公司註冊成立日期，其法定股本為100,000港元，分為100,000股每股面值1.00港元的股份。於二零零五年九月二十七日，向張茵女士（「張女士」）發行100,000股每股面值1.00港元的未繳股本股份。
- (b) 於二零零五年十二月三十日，本公司每股面值1.00港元的全部股份分拆為10股每股面值0.10港元的股份。
- (c) 於二零零五年十二月三十日，本公司的法定股本因增設7,999,000,000股每股面值0.10港元的股份，由100,000港元增至800,000,000港元。
- (d) 於二零零五年十二月三十日，本公司向Best Result發行2,985,800,000股入賬為繳足股本的股份，並向Max Dragon發行13,200,000股入賬為繳足股本的股份，及Best Result所持的1,000,000未繳股本股份，均以張茵女士、劉名中先生、張成飛先生及張秀紅女士向本公司轉讓NDP (BVI)全部已發行股本的代價入賬為繳足。
- (e) 於二零零六年三月三日，本公司已于上市時按每股3.4港元的價格發行1,000,000,000股每股面值0.1港元的普通股，並籌集所得款項總額約3,400,000,000港元。此外，於二零零六年三月八日，本公司因行使超額配股權而按每股股份3.4港元的價格額外發行150,000,000股每股面值0.1港元的股份，並籌集所得款項總額約510,000,000港元。

### 13. 貸款

	二零零六年 六月三十日 人民幣千元	二零零五年 六月三十日 人民幣千元
非流動	<u>2,743,901</u>	<u>3,817,280</u>
流動		
— 短期銀行貸款	1,737,040	1,767,563
— 長期銀行貸款即期部分	<u>439,835</u>	<u>664,008</u>
	<u>2,176,875</u>	<u>2,431,571</u>
<b>總貸款</b>	<b><u>4,920,776</u></b>	<b><u>6,248,851</u></b>

於二零零六年六月三十日，以本集團的資產及有關連人士所發出擔保作抵押的貸款為人民幣1,046,901,000元(二零零五年：人民幣3,565,530,000元)，詳情如下：

	二零零六年 六月三十日 人民幣千元	二零零五年 六月三十日 人民幣千元
僅以本集團的資產作抵押的貸款	420,901	1,400,966
以有關連人士所發出擔保作抵押的貸款	—	1,304,300
兼以本集團的資產及有關連人士所發出擔保 作抵押的貸款	<u>626,000</u>	<u>860,264</u>
	<b><u>1,046,901</u></b>	<b><u>3,565,530</u></b>

### 14. 應付貿易賬款

於二零零六年六月三十日，應付貿易賬款之賬齡分析如下：

	本集團	
	二零零六年 六月三十日 人民幣千元	二零零五年 六月三十日 人民幣千元
0至90日	1,048,913	1,304,087
91至180日	23,386	44,683
181至365日	17,949	92,310
逾365日	<u>1,589</u>	<u>3,650</u>
	<b><u>1,091,837</u></b>	<b><u>1,444,730</u></b>

### 15. 或有事項

於2005年6月30日，本集團對玖龍包裝(太倉)有限公司的銀行貸款及信貸融通額之擔保餘額人民幣62,000,000元，已於截至2006年6月30日止之會計年度內解除。

## 16. 承擔

### (a) 資本承擔

於二零零六年六月三十日尚未產生的資本開支如下：

	二零零六年 六月三十日 人民幣千元	二零零五年 六月三十日 人民幣千元
已訂約但未撥備：		
— 物業、廠房及設備	2,214,035	595,586
已授權但未訂約：		
— 物業、廠房及設備	1,762,470	490,558
	<u>3,976,505</u>	<u>1,086,144</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總租金如下：

	二零零六年 六月三十日 人民幣千元	二零零五年 六月三十日 人民幣千元
物業、廠房及設備：		
不多於一年	2,386	—
多於一年但在五年內	2,574	—
	<u>4,960</u>	<u>—</u>

## 17. 結算日後事項

於二零零六年九月十九日，本公司與相關金融機構簽訂一份銀團貸款協議。根據協議，本公司獲授予為期四年美金350,000,000元額度的信貸融通額。該信貸融通額為非擔保，每年利率為倫敦銀行同業拆息加55個點子。

### 末期股息：

本公司概無向股東派發截至二零零五年十二月三十一日止六個月之中期股息。董事會已議決向於二零零六年十一月十日營業時間結束時名列本公司股東名冊之股東派付截至二零零六年六月三十日止年度末期股息每股人民幣2.30仙（相等於約2.26港仙）。末期股息於股東週年大會批准後，預期約於二零零六年十二月五日或相近之日以郵寄方式派付予股東。人民幣兌港元乃按二零零六年九月二十日之匯率1.00港元兌人民幣1.018元換算，謹供說明之用。以港元派發的股息的實際匯率將以實際派發股息日的匯率為換算基礎。

### 暫停辦理股東登記手續：

本公司將於二零零六年十一月十三日至二零零六年十一月十六日期間（首尾兩日包括在內）暫停辦理股東登記手續，於該段期間將不會登記任何股份之轉讓。如欲獲發擬派之末期股息，所有股份過戶文件連同有關股票，最遲須於二零零六年十一月十日下午四時正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作出登記，地址為香港灣仔皇后大道東28號金鐘匯中心26樓。

## 管理層討論與分析

### 經營業績回顧

#### 業務策略

本集團矢志成為全球頂尖包裝紙產品製造商，並主要透過規模經濟效益、先進技術設備、綜合生產設施及設備技術提升營運效率。本集團年內銳意集中推行以下策略，包括繼續提升中國市場領導地位，改善營運效率，拓展地域覆蓋範圍及增加產品選擇，吸納優秀僱員、繼續注重與獎勵其出色表現僱員，以實現業務持續增長並達至提升股東價值之目標。

#### 繼續提升中國市場領導地位

本集團會繼續擴充其生產能力及市場佔有率，以提升其中國市場領導地位。本集團於二零零六財政年度增加年設計產能17.9%至3,300,000噸，並計劃於二零零七財政年度將年設計產能增幅62.1%至5,350,000噸。本集團已準備就緒把握日後增長之機遇，並已作出重大資本投資以取得寶貴資源，包括以下各項：

#### 預投資電力能源，配合未來發展

作為大型包裝原紙製造商，本集團在日常營運中需耗用大量電力及蒸汽。本集團在東莞及太倉各設有發電廠作為中央燃煤發電廠，為集團所有造紙機供應電力及蒸汽，藉此節省能源成本及寶貴的土地資源，相比向第三方購買電力，本集團的發電廠節省高達約三分之一的成本。為節省煤炭成本，本集團自二零零五年九月開始直接向煤炭分銷商採購所需煤炭，並自行安排裝運。

隨著本集團在東莞之六號發電機組及在太倉之二號發電機組（裝機容量分別為210兆瓦及120兆瓦）於2005年年中相繼投產使用，本集團之總裝機容量增至591兆瓦。本集團的發電廠全部接駁地區能源網，此舉可讓本集團向電網售出生產所需以外的電力。

#### 已取得足夠土地資源，滿足年產能9,000,000噸所需

本集團已就目前經營業務以及未來發展及擴充作出大額投資，收購東莞及太倉的土地使用權。本集團於東莞取得佔地約1,050,000平方米的土地之土地使用權證。現時本集團已於太倉取得佔地約2,600,000平方米的土地之土地使用權證。本集團已取得的土地使用權（連同本集團與現有使用者訂立補償協議的土地使用權）足以配合日後總年產能擴充至約9,000,000噸。

#### 興建太倉碼頭，減少裝卸費用

為減低於港口進行裝卸的費用、避免交通瓶頸以及善用航運和內陸水道便捷的交通優勢，本集團已於太倉興建一個可以容納兩個泊位的船運碼頭。本集團於二零零五年九月完成興建其中一個泊位，現正計劃興建另一個泊位。該船運碼頭可容納載重達50,000噸的遠洋貨輪。本集團已取得所有必須的許可證，可經營自置船運碼頭並可向第三方提供裝卸服務。

本集團的經營泊位乃專為接收煤炭而設，年裝卸量達2,700,000噸。由於本集團可接收直接從中國沿岸任何主要煤炭港口（包括秦皇島、天津及其他港口）運抵的煤炭，因此可讓本集團免付因轉運煤炭而須支付裝卸費用，大大節省成本。

## 致力奉行環保作業守則

本集團致力在營運各方面奉行符合環保的作業守則，並於二零零五年二月就環境管理標準取得ISO14001認證，遵守中國環境法律及法規，甚至達到高於相關最低標準的要求。本集團相信，環保記錄良好是其取得擴充產能所須規管批文的因素之一。為了盡量減低對樹林資源造成的影響，本集團在生產流程中的平均使用約80%至90%的廢紙，同時，為了盡量減低對水源造成的影響，本集團的循環節約用水和蓄水系統及污水處理設施可大大減低本集團的用水量。在造紙流程當中，生產每噸產品消耗約6至15噸水（包括經處理及循環再用水）（視乎產品而定），較國家有關標準所訂用水量少一半以上。

## 繼續提升營運效率

本集團擁有多條生產線，提供規模經濟效益，本集團同時製造各式各樣的產品，令設備因轉換產品及規格而需停機的時間減至最短。本集團擁有的全副機器，散佈於全國最大及最現代化的生產廠房，其生產力及效率均處於領先地位。本集團的生產線均採用最先進的技術，其生產力及效率均處於領先地位。本集團的生產線均採用最先進的技術，其生產力及效率均處於領先地位。本集團的生產線均採用最先進的技術，其生產力及效率均處於領先地位。

本集團繼續提升其營運效率，主要致力優化及提升生產流程及設備以消除或盡量減少阻礙，增加產量以提升生產效率及品質並與供應商開發新的代替化學品之使用，以改善機器性能及減低成本。

## 增加生產設施，縮短優化時間，提升運行率

本集團裝置額外造紙機使我們進一步將轉換產品及基礎時所需的停機時間減至最少。除一般每月進行的定期維修及保養，以及例行保養外，本集團銳意維持造紙機不斷運作。年內本集團之九號及十號造紙機，年產共500,000噸高強瓦楞紙，分別於二零零五年十二月廿三日及廿五日投產，並於兩個月內達到優化標準，相比以往平均三至六個月之優化期大幅縮短。於二零零六年六月三十日止，本集團之管理層及專業工程師已積累了成功投產十台造紙機的經驗。於二零零六年財政年度，本集團之造紙機平均有效運行率為94.3%，各造紙機之實際運行率及有效運行率都比上年度有改善，新造紙機九號及十號機之優化時間亦大大縮短，在兩個月時間內達成設計能力及品質。因此，我們相信未來新造紙機之投產，不會對本集團之平均毛利率有重大負面影響。

## 穩定而且價格相宜的優質原料供應

本集團製造產品所用的主要原料為廢紙及木漿，因此保持穩定而且價格相宜的優質原料供應，是本集團成功關鍵元素之一。本集團根據公平基準訂立長期合約，向美國中南有限公司（「美國中南」）（由張茵女士及劉名中先生間接全資擁有，公會）採購大部分廢紙，本集團可較美國中南其他客戶優先獲得供應，亦可選擇大會重續合約。美國中南為由美國及歐洲出口廢紙往中國的最大出口商，可以採購大量統一優質的廢紙馳名。本集團與美國中南長期穩定的關係，為本集團帶來比其他來源所能提供更優厚的物流及價格條款。

本集團持有玖龍興安漿紙（內蒙古）有限公司55%的股權，確保日後可取得本色木漿供應。本色木漿是製造牛卡紙的主要原料，中國目前正缺乏此原料的供應。玖龍興安可取得由本集團的國內合資企業夥伴擁有及管理、位於內蒙古的大量針葉木樹林儲備。玖龍興安目前的年產能為100,000噸長纖本色木漿。玖龍興安計劃將來大幅提升產能。儘管目前玖龍興安向第三方出售其大部分出產量，然而本集團以同等價格比玖龍興安其他客戶優先購買最多達其本色木漿的全部出產量。

## 自有保養團隊，改善生產設備使用期及生產效率

本集團現擁有逾700位曾接受原設備供應商培訓的保養人員，負責定期維修保養本集團的造紙機。本集團的保養團隊定期檢查及維修造紙機，確保造紙機操作順暢。本集團於進行維修及保養的同時，亦不時進行生產設備升級，以改善本集團生產設備的使用期及生產效率。

## 利用資訊科技，落實資源分配的優化

本集團在東莞及太倉的業務正採用企業資源規劃系統，管理、操作及監察該等業務的各方面，包括庫存管理、造紙機的操作及保養、產品品質控制、銷售及市場推廣以及通過本集團內部運輸及運送網路運送本集團的產品。本集團所有造紙機均設有預期集散的系統，可監察及控制生產各方面，亦設有由Honeywell及ABB製造的自動資源規劃系統，已連接本集團的企業資源系統，並提供輸入資料。上述的企業資源規劃系統的優化，為使工作間更安全，本集團為操作人員在造紙機的集裝裝置，以確保造紙機運作。同時，本集團在東莞的卡車車隊亦設有全球定位系統。

## 拓展地域覆蓋範圍及產品選擇

本集團致力爭取擴充地域覆蓋範圍至長江三角洲及珠江三角洲以外地區。本集團已在天津及重慶設立倉庫，並計劃在其他中國中西部及北部等內陸地區設立據點，因該等地區的製造業日趨興旺；及尋求增加出口，藉以開拓選定的國際市場。本集團現正積極發掘擴充產品線的機遇，讓本集團可向客戶提供更廣泛的互補產品，亦可利用本集團現有的生產專業知識及分銷網絡。

## 繼續注重吸納優秀僱員並獎勵出色表現

我們相信，本集團之人力資源，尤其是管理層及專業工程師的質素，對本集團能否脫穎而出十分關鍵。本集團冀能遵照管理程式及公司管治的國際最佳作業手法，務求達至表現超越國際標準。於二零零六年六月三十日，本集團在香港及中國擁有約7,460名全職負責管理、行政及生產僱員。期內，有關僱員成本（包括董事酬金）約為人民幣337,155,000元。本集團確保僱員的薪酬待遇具吸引力，並根據本集團薪酬政策的一般準則按僱員的表現發放花紅。本集團亦已採納購股權計劃及通過繼續採納及完善獎勵紅利計劃及定期進行內部與海外培訓等員工發展計劃，繼續吸引並挽留國內及國際管理及工程人材。本集團已於二零零五年二月取得OHSAS18001職業健康安全標準認證。

## 財務回顧

### 收入

截至二零零六年六月三十日止年度，本集團的收入創歷史新高，錄得人民幣7,902,156,000元，較上個財政年度增加63.8%。收入增長的主要原因是本集團於截至二零零六年六月三十日止年度包裝紙板產品整體銷售量上升，由去年的1,578,214噸增加74.9%至2,759,716噸。本集團之本色木漿產品整體銷售量亦由去年的47,267噸增加39.2%至65,808噸。整體銷售量顯著增加，反映本集團的六號、七號、八號、九號及十號造紙機全面投產，以及因二零零五年一月一日收購所收購附屬公司所獲得來自於四號及五號造紙機的貢獻。截至二零零六年六月三十日止年度，所收購附屬公司的銷售額為人民幣3,446,178,000元，佔本集團上個財政年度的總銷售額的43.6%。

## 毛利

二零零六年財政年度的毛利為人民幣1,860,874,000元，較上個財政年度所錄得的人民幣760,504,000元增加人民幣1,100,370,000元。本年度的毛利率由15.8%上升至23.5%。毛利率上升主要是由於產能擴充帶來的規模經濟效益、進一步提升本集團造紙機的使用率、收購附屬公司產生的協同效益及管理層致力控制經營成本所致。

## 其他收益淨額

截至二零零六年六月三十日止財政年度，本集團的其他收益淨額由上一個財政年度的人民幣24,122,000元大幅增加至人民幣356,982,000元，增長主要是由於二零零五年五月本集團的東莞熱電聯產電廠第六號發電機組及太倉第二號發電機組投產後，本集團截至二零零六年六月三十日財政年度增加銷售剩餘電力，由上個財政年度的人民幣3,650,000元大幅增加至人民幣150,118,000元，以及本集團在二零零六年三月上市集資時超額認購凍結超過港幣1,789億所賺取之利息收入人民幣117,695,000元所致。

## 經營利潤

截至二零零六年六月三十日止年度的經營利潤為人民幣1,811,203,000元，較上個財政年度增加人民幣1,253,063,000元或224.5%，主要原因是受到整體收入增長、銷售組合改變及營運效率改善帶動，使毛利及毛利率大幅上升。

銷售及市場推廣成本由上個財政年度的人民幣91,466,000元增加88.9%至二零零六年財政年度的人民幣172,756,000元，主要是由於運輸費用的增加及收購所收購附屬公司產生的開支增加。銷售及分銷成本總額佔本集團收入的比例由上一個財政年度的1.9%上升至二零零六年財政年度的2.2%。

行政開支由上一個財政年度的人民幣135,020,000元增加至二零零六年財政年度的人民幣233,897,000元，主要是由於收購附屬公司，包括太倉生產基地及新產品塗布灰底白板紙所致。此外，本集團亦根據香港最新會計制度為員工購股權計劃作出撥備人民幣16,797,000元，以及為東莞與太倉的新投產造紙機及新增發電機組增聘管理及行政人員。本集團行政開支佔收入的比例由上一個財政年度的2.8%上升至二零零六年財政年度的3.0%，扣除員工購股權計劃作出撥備後的行政開支為人民幣217,100,000元，佔收入的比例2.7%。

## 淨利潤及股息

截至二零零六年六月三十日止年度，股東應佔利潤為人民幣1,374,782,000元，較上一個財政年度增加人民幣1,071,023,000元。息稅前盈利潤及息稅折舊攤銷前利潤對收入比率分別為21.1%及25.6%。

本集團截至二零零六年六月三十日止財政年度的融資成本由去年的人民幣179,814,000元增加63.9%至人民幣294,793,000元，主要原因是本集團為配合產能擴充計劃而增加借貸所致。

截至二零零六年六月三十日止年度的每股基本盈利為人民幣0.41元，而上個財政年度則為人民幣0.10元。董事建議派付末期股息每股人民幣0.023元，合共人民幣95,450,000元。

## 流動資金及財務資源

於二零零六年六月三十日的股東資金為人民幣7,541,404,000元，較二零零五財政年度所報的人民幣2,321,954,000元上升5,219,450,000元。每股資產淨值由人民幣0.77元上升136.4%至人民幣1.82元。

就本集團於二零零六年六月三十日可動用財務資源而言，本集團擁有未動用銀行貸款及透支額度合共人民幣5,443,395,000元以及現金及銀行的存款（包括受限制現金）合共人民幣3,017,250,000元。此外，本集團造紙業務所產生的強勁經常性現金流量為本集團提供穩健的財務狀況，使本集團可享有適時把握投資機會的優勢。本集團可動用的財務資源充裕，加上本公司股份在香港聯合交易所有限公司上市集資所得款項約3,910,000,000港元，將為本集團提供足夠的資金應付營運所需及使本集團處於有利位置進一步擴展業務。

本集團於二零零六年六月三十日的總借貸為人民幣4,920,776,000元，其中人民幣2,176,875,000元（約佔44.2%）須於一年內償還、人民幣1,537,000,000元（約佔31.2%）須於兩年內償還、人民幣1,016,901,000元（約佔20.7%）則須於三至五年內償還、其餘人民幣190,000,000元（約佔3.9%）還款期超過五年。於二零零六年六月三十日，本集團已抵押帳面總值人民幣2,308,754,000元（二零零五年：人民幣2,963,691,000元）的資產，作為本集團所獲銀行信貸的擔保。本集團大部分借貸仍然是以無抵押基準作出；於二零零六年六月三十日，無抵押借貸佔總借貸約78.7%。本集團將繼續以無抵押基準進行融資。

於二零零六年六月三十日，本集團的淨借貸權益比率為25.2%，乃根據本集團的淨借貸人民幣1,903,526,000元及股東權益人民幣7,541,404,000元計算。

本集團已於二零零六年九月十九日就一項350,000,000美元之無抵押貸款安排與15間信譽昭著的國際及本地銀行及金融機構簽訂一項銀團貸款協議。該筆貸款安排的利率為倫敦銀行同業拆息加55個基點子。該筆貸款乃用於本集團日後的資本開支及營運資金需要。

本集團主要透過穩定的營運基礎所產生的強勁經常性現金流量償還債項。董事會有信心，本集團具備足夠財務資源應付營運資金及日後發展所需，並於可見將來應付償還債項的需求。

## 流動負債淨額

隨著本集團的資本架構及經營現金流量增加，本集團二零零五年財政年度的流動負債淨額人民幣1,984,365,000元已大幅減少，並於二零零六年六月三十日的變為流動資產淨額人民幣1,270,530,000元。

## 庫務政策

本集團主要通過集團層面為其所有業務提供所需資金，並檢討及監控外匯風險。該政策同時更有效控制庫務運作及降低平均資金成本。

於二零零六年六月三十日，外幣總借貸（非人民幣貸款）達至相等於人民幣2,149,458,000元，而人民幣貸款達人民幣2,771,318,000元。因此，非人民幣貸款的外幣總借貸佔本集團總借貸約43.7%，比上年度大幅提高。

本集團亦在二零零六年九月十九日簽訂之項350,000,000美元之銀團貸款協議，可令本集團之非人民幣貸款的外幣總借貸佔本集團總借貸之比例增加，而本集團亦可將人民幣之收入沉澱，加速償還人民幣之貸款，以盡量減低外匯波動風險及增加未來人民幣升值對本集團益處。

因本集團之機械設備及主要原材料包括廢紙及木漿共約佔本集團之營運成本65.4%都以美元結算，而收入約59.9%為人民幣結算，其餘主要是以港元結算，人民幣升值對本集團的人民幣貸款不會構成負面影響。

本集團於二零零六年六月三十日的50.6%借貸為定息借貸，其餘按照浮動利率計算利息開支。



本集團的庫務政策旨在控制個別交易的外幣匯率波動風險及利率波動風險，並以適當財務工具對沖任何重大風險。本集團的政策為不從事任何投機活動。

## 營運資金

於二零零六年六月三十日的存貨結餘較二零零五年六月三十日的結餘減少6.6%至人民幣932,031,000元，週轉日數由73日減少至56日。於二零零六年六月三十日的應收貿易賬項結餘為人民幣1,312,378,000元，較二零零五年六月三十日的結餘增加71.9%，週轉日數由48日增加至61日。存貨結餘的減少及應收貿易賬項及票據結餘的增加主要由於本集團在二零零六年財政年度第四季度之銷售量比全年平均銷售量增加所致。存貨結餘及應收貿易賬項的總週轉日數由121日減少至117日。

於二零零六年六月三十日的應付貿易賬項及票據結餘為人民幣1,516,837,000元，較二零零五年六月三十日的結餘減少30.0%，週轉日數由158日減少至92日。隨著本集團的資本架構及經營現金流量增加，本集團在二零零六年財政年度為進一步減少原材料成本，主動減少供應商之供應數期，因而應付貿易賬項及票據總週轉日數相應減少。

## 資本開支

截至二零零六年六月三十日止年度，本集團已投資人民幣1,413,832,000元興建廠房、購買機械、設備及其它有形資產。該等資本開支全部由內部資源、發行新股所得款項淨額及銀行借貸撥付。

## 發行新股所得款項淨額的用途

發行新股所得款項淨額達約人民幣3,829,291,000元。部分所得款項淨額已應用於下列用途：

	計劃金額 人民幣(千元)	截至 二零零六年 六月三十日 已動用金額 人民幣(千元)	於二零零六年 六月三十日 的所得 款項餘額 人民幣(千元)
— 為資本開支提供資金	1,828,903	434,322	1,394,581
— 償還銀行借貸	1,627,660	1,627,660	—
— 撥作額外營運資金及其它 一般公司用途	372,728	372,728	—
— 總數	<u>3,829,291</u>	<u>2,434,710</u>	<u>1,394,581</u>

於二零零六年六月三十日的所得款項淨額結餘已存入銀行作為存款。

## 資本承擔及或然負債

本集團於二零零六年六月三十日已訂約但未撥備及已授權但未訂約之未來資金開支為人民幣約3,976,505,000元。

本集團於二零零五年六月三十日就有關連人士銀行借貸及信貸融資所提供的公司擔保達人民幣62,000,000元，此擔保在本公司股份在二零零六年三月三日於聯交所主板上市前已解除。

## 未來計劃及目標

展望未來，玖龍紙業致力繼續擴大包裝原紙的生產基地和物色全球的木漿資源生產基地。除了現有的珠三角和長三角生產基地外，集團將於未來三年至五年，在中國西部和北方建立新造紙生產基地。集團目標於未來一年大幅增加年產能，由現時3,300,000萬噸增加62.1%至5,350,000萬噸，從而進一步鞏固玖龍紙業在全球和中國包裝紙板市場的領導地位，並提升本集團的議價能力。本集團預計未來每年造紙業務擴充計劃之複合年增長率不會少於40%，而所需的資金主要會來自內部資金和銀行貸款。本集團會權衡風險，維持未來淨負債比率在45%至55%水平。本集團不排除會考慮一些戰略合資計劃和收購計劃，但首要條件是要為企業及股東創造長期的價值，以及增加資產及資本回報。

此外，本集團現正與東莞的政府部門進行磋商，計劃在當地興建另一個碼頭，以提升集團的配套營運能力。

為確保集團能取得穩定及未經漂白的木漿原料供應，玖龍紙業現時在內蒙古資源豐富的林區通過合資成立了產能達10萬噸的本色漿廠。展望未來，本集團亦將進行資源性投資，包括發展上游業務及木漿生產。另一方面，本集團將於全球各地發掘一些潛力優厚及具備長期競爭能力的木漿資源生產基地，以達到理想的回報。

憑藉玖龍紙業理想的經濟規模效益，以及前期投資基礎設備所帶來的利好條件，本集團有信心透過增加採用廢紙為原材料的產品比例和自主研發減省成本等措施繼續維持業務增長。展望未來，我們任重而道遠，並將不負眾望，與員工共同努力，爭取成為全球最大和最具效益的包裝造紙企業。

## 購回、出售或贖回本公司上市證券

截至二零零六年六月三十日止年度，本公司或其附屬公司均無購回、出售或贖回本公司之任何上市證券。

## 審核委員會

審核委員會之基本職責為審閱及監察本集團的財務申報程序及內部控制系統。

本公司的審核委員會已審核本集團採納的會計政策及本集團截至二零零六年六月三十日止年度的經審核綜合財務報表。

## 企業管治常規守則

本公司已於截至二零零六年六月三十日止年度內一直遵守香港聯合交易所有限公司證券上市規則（「聯交所」）（「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。

## 遵守董事進行證券交易的標準守則

經本公司具體查詢後，所有董事已確認於整個回顧年度內已遵守上市規則附錄10董事進行證券交易的標準守則之規定。

## 刊登末期業績及年報

本業績公佈已於本公司之網站([www.ndpaper.com](http://www.ndpaper.com))及聯交所網頁([www.hkex.com.hk](http://www.hkex.com.hk))刊登，年報將於可行情況下盡快寄發予股東及於上述網站內刊登。

## 致謝

集團在過去十年獲得卓越的成績，乃管理層及全體員工共同創造的成果。本人謹藉此機會對董事會同仁及本集團各部門員工期內之勤奮工作、忠心服務及貢獻，深表謝意。憑藉公司同仁及股東的支持，本公司今年成果豐碩。我們會繼續努力，以爭取另一個表現出色而成功的年頭。

於本公佈日期，董事會包括：

執行董事：

張茵女士  
劉名中先生  
張成飛先生  
高靜女士  
王海英先生

獨立非執行董事：

譚惠珠女士  
鍾瑞明先生  
鄭志鵬博士  
王宏渤先生

非執行董事：

劉晉嵩先生

代表董事會  
董事長  
張茵

香港，二零零六年九月二十日

\* 僅供識別

「請同時參閱本公布於經濟日報刊登的內容。」