



優勢





主席報告

致各位股東：

本人欣然提呈玖龍紙業(控股)有限公司(「玖龍紙業」或「本公司」)自二零零六年三月三日在香港聯合交易所有限公司(「聯交所」)主板上市以來的首份全年業績報告。截至二零零六年六月三十日止年度，玖龍紙業及其附屬公司(「本集團」)在中國的業務運營邁進第十個年頭。年內，玖龍紙業的業務持續迅速發展，業績增長強勁，繼續鞏固其在包裝紙板生產行業的龍頭地位。

回顧年度，本集團的業績令人鼓舞，營業額和盈利較上一個財政年度顯著增長。運營設施迅速擴充和財務業績表現理想，均符合本集團的擴展策略。本集團年內總收入和毛利分別錄得約人民幣7,902,156,000元和人民幣1,860,874,000元，較上一個年度增加63.8%和1.45倍。本公司權益持有人應佔淨利潤為人民幣1,374,782,000元，較一年前增加3.53倍，高於本公司於二零零六年二月二十日刊發的售股章程(「上市售股章程」)內作出的利潤預測30.9%。每股盈利為人民幣0.41元，較上一個年度增加3.02倍。

更令人鼓舞的是本集團在二零零六年三月三日成功在聯交所主板上市，市場反應熱烈，是本集團發展歷程的一個重要里程碑。由二零零六年九月一日起，本公司被MSCI Barra納入為摩根士丹利標準指數成份股及環球增長指數成份股。本集團亦於二零零六年九月十一日被納入香港恒生綜合指數成份股。

主席報告

玖龍精神：
「勤奮敬業，團結進取，以質為本，信譽第一。」

一直以來，玖龍紙業致力提升股東價值，並透過首次公開發售股票，為本集團募集新資金及成功踏上國際資本市場，使本集團處於更有利位置，繼續抓住包裝紙板行業持續穩定發展的機遇。

預投資策略精準 逐步體現理想效益

大規模包裝紙板製造的行業門檻高，生產商除了需要擁有龐大的資金基礎外，更需要符合政府嚴謹的環保標準和要求。加上包裝紙板的原材料供應有限，因此中國包裝紙板行業(包括包裝原紙製造業)目前仍然由少數大型製造商支配。根據 Resource Information Systems Inc. (「RISI」) 的數據顯示，於二零零四年十二月三十一日，本集團為中國少數年產能力達一百萬噸或以上之大型包裝原紙製造商之一。現時，小型生產商因為設備落後、品種單一、成本過高、人工費用消耗高，以及未能達致環保標準而逐步被淘汰。本集團以卓越穩定的品質、多元化的產品、一站式服務、先進的產品開發、完善的客戶服務及強大的銷售和價格優勢，繼續把握市場整體供應量減少所帶來的機遇，成功穩佔中國包裝紙板行業的領導者地位。



主席報告



本集團的管理層高瞻遠矚，早於九十年代初已積極進行投資，並透過增設生產設備，加快擴大產能的步伐，憑藉先進的設備及生產技術，達致國際環保標準。與此同時，玖龍紙業在東莞和太倉進行大量預投資項目，如發展碼頭及增加土地資源等，為本集團的未來發展奠立良好的基礎。玖龍紙業今天的非凡成就，正好逐步體現本集團預投資基礎設備所帶來的長遠利益。目前，本集團是中國最大的包裝原紙製造企業，也是全球最大的包裝原紙製造企業之一，年產能力達到330萬噸，逐步體現規模效益，穩佔全球和中國包裝紙板市場的領導地位。

自主研發 節省成本

玖龍紙業具備龐大的生產能力，並專注加強自主研發實力。透過提升生產技術和利用本集團的自主研發實力，致力減少使用木漿作為原材料。年內，本集團在建中生產卡紙的十二號和十三號造紙機均採用以全廢紙為原材料的設計，預計將可進一步降低生產成本。此外，本集團亦積極優化調配生產設備，藉以降低固定資產投入，提升產品競爭力。

主席報告



過去，本集團優化新造紙機的程序平均需時三至六個月。然而，憑藉管理層的寶貴經驗及卓越的技術，本集團在二零零五年十二月底正式投產的九號和十號造紙機，均於短短兩個月便完成優化程序，達致最佳的營運效率，成為業內典範。此項成就不但標誌著本集團生產技術的重大突破，更體現了獨特的「玖龍精神」，是全體員工共同努力的成果。隨著優化程序有所縮短，本集團能大幅減少資源投入，節省成本開支，從而使整體毛利率更趨穩定。

加快資本開支投入 體現規模經濟效益

根據 RISI 的數據，直至二零零九年，中國仍將保持包裝原紙的淨進口地位，估計每年進口量約160萬噸。為了抓住市場湧現的業務機遇，本集團於二零零六年四月宣佈加快二零零七年財政年度資本開支投入，進一步增加生產能力。透過推行新的資本開支計劃，本集團將於二零零七年度總產能增加至535萬噸，有助集團把握包裝原紙市場的龐大機遇。

憑藉管理層積累的寶貴經驗和專業技術，本集團成功安裝及運營十台造紙機，並率先採用雙機組生產線設計，以提升生產效率及於營運、生產等多面方節省成本。未來，本集團將繼續加強利用玖龍紙業之經驗和專業技術於創新生產線設計上，以達致高效運作，同時降低維護保養的成本。

主席報告

強化企業管治 企業社會責任及環境保護 促進企業良好發展

玖龍紙業致力維持和提升優質的企業管治水平。為了體現對股東的承諾和履行對監管機構的責任，在過去一年，本集團董事會成立了多個委員會，分別為執行委員會、審核委員會和薪酬委員會，以及於企業內成立風險管理委員會。依照章程履行本身的責任，各委員會嚴格監管公司內部監控系統，並確保有關系統符合最佳實業守則。

鑑於玖龍紙業的營運模式獨特，本集團採取積極的態度，主動向主要商業夥伴和股東披露及闡釋其關連交易的資料。本集團相信此舉將有助深化各方對行業及玖龍紙業的認識，令他們更了解本集團的領先優勢。玖龍紙業在香港成功上市，正標誌著本集團向股東履行責任的第一步。玖龍紙業將持續檢討並提升內部及外部監控措施，以確保能夠達致國際企業管治水平。

至於社會責任方面，集團認為「取於社會、用於社會」是作為企業公民的基本責任。玖龍紙業一直熱心支持各種公益活動，在各項活動中充分發揮自主創新的企業理念，以啟發和培養員工熱愛社會的愛心和奉獻精神。由於活動效果顯著，意義深遠，玖龍紙業將繼續積極參與有意義的慈善活動，並把推動社會責任視作企業發展的方向之一。

我們堅持「沒有環保，就沒有造紙」的理念，自成立伊始便嚴格要求提高環保標準，加大環保的投入，引進國際先進的設備，並使用國際領先的技術。儘管本集團的業務持續快速增長，業務覆蓋日益廣闊，玖龍紙業對推行此理念仍堅定不移。有見環境保護已成為世界潮流，玖龍紙業將積極保護環境，並推動以廢紙為主要原材料的業務，使產品與自然環境共生共融，「像人類一樣，不斷的再生、永遠的循環下去」。

未來計劃及目標

展望未來，玖龍紙業致力繼續擴大包裝紙板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，本集團將於未來三至五年，在中西部和北方建立第三和第四個造紙生產基地。集團目標於未來一年大幅增加年產能，由現時的330萬噸增加62.1%至535萬噸，此外，我們也計劃在二零零八年財政年度增加投資四台造紙機，從二零零七年535萬噸的基礎上進一步提高產能180萬噸，其中100萬噸產能為牛卡紙，另外80萬噸為高強瓦楞芯紙，使得本集團的產能達到715萬噸。此180萬噸之產能擴充計劃，預計可於二零零八年十二月底完成，我們將透過本集團盈收所得的自有資金和銀行貸款支付未來之資本開支。此擴產計劃可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。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，以提升本集團的配套營運能力。

主席報告

為確保本集團能夠取得穩定的本色木漿原材料供應，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，目標計劃達至30萬噸。展望未來，本集團也將繼續推進資源性投資，包括發展上游業務及漂白木漿生產，並計劃於三至五年內實現漂白木漿投產計劃的目標。玖龍紙業在計劃所有的投資項目時，將必首先考慮該等項目具有穩定投資回報率、達到本集團的回報要求，以及具有長期競爭能力。

憑藉玖龍紙業理想的經濟規模效益，以及預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，玖龍紙業任重而道遠，並將不負眾望，透過管理層與員工的共同努力，爭取成為全球最大和最具效益的包裝紙板生產企業。

致謝

集團在過去十年獲得的卓越成績，乃管理層及全體員工共同創造的成果。本人謹藉此機會感謝地方政府一直以來的支持，為我們提供良好的經營環境；同時對本集團各部門員工於年內勤奮工作、忠心服務及熱誠貢獻表示深切的謝意。我們也衷心感謝用戶、供應商、業務夥伴同仁、股東和金融界的鼎力支持，使玖龍紙業於本年度再次取得豐碩的成果。

董事長

張茵

中國香港，二零零六年九月二十日