

投資者關注問題

行業

管理層對包裝原紙行業的前景有何看法？

包裝原紙產品的需求持續快速增長，高於管理層之預期。有見市場前景樂觀，我們對集團的未來發展充滿信心。我們預期包裝原紙業務在未來五年將繼續保持高速增長，而進口量則會維持在每年400萬噸左右。

市場會否因為其他生產商最近積極增加產量而出現飽和？

雖然包裝原紙供應因為行業擴張而有所增加，但是市場需求也有重大增長，讓市場價格能夠維持於健康的水平。

包裝原紙製造業有甚麼進入門檻？

大規模包裝原紙產品製造行業門檻甚高，除了先進的技術水平外，造紙商更需要擁有龐大的資金基礎及符合政府嚴謹的環保標準和要求。加上造紙的主要原材料廢紙及木漿供應有限，因此包裝原紙製造業目前仍然由少數大型製造商支配。

業務

玖龍紙業的業務模式有何特別之處？

玖龍紙業眼光獨到，對行業的發展擁有前瞻性的見解，故透過大量投資在營運及基礎建設以維持行業競爭優勢。例如，玖龍紙業擁有穩健的原材料供應以及對外營業專用的自營碼頭。除在其他地域發展外，玖龍紙業在珠江以及長江三角洲地區已擁有大量的土地資源，可滿足集團把年產能擴充至900萬噸的需要，為集團的未來發展奠立穩健的基礎。

玖龍紙業擁有一站式的生產規模，生產多種包裝紙板，注重成本管理及技術開發。集團採用創新的雙機組生產線設計，以提升產能及改善整體營運效率，並開始逐步體現規模經濟效益。

玖龍紙業的特別之處，還有其對環境保護的承諾、工業意外的預防工作及高水平的企業管理。

投資者關注問題

木漿價格上漲會否影響集團的表現？

玖龍紙業面對原材料成本上漲的風險有限，是本集團的競爭優勢。然而我們仍會繼續加強自行研發的能力及減少在生產過程中使用本色木漿，以進一步降低這項風險。而且，包裝原紙行業原材料價格之透明度很高，玖龍紙業可在約30天內將成本變動轉嫁予客戶。此外，美國中南及玖龍興安作是本集團之主要原材料供應商，可提供即時及準確市場信息對價格變動作出即時反應。

美國中南與玖龍紙業有甚麼關係？

美國中南是美國出口中國最大的廢紙出口商之一，是集團主要廢紙材料供應商。我們與這家主要供應商的關係，使我們能夠有效發揮我們的規模經濟效益，這也是我們的核心競爭優勢。根據雙方協議，我們維持高透明度的採購制度，使本集團能拿到合理、優惠的價格。

會否將美國中南注入玖龍紙業？

本集團與美國中南於不同時間成立，而且兩公司的業務目標及地域業務各異。儘管本集團與美國中南的控股股東相同，惟其經營業務卻迥然不同，本集團乃從事包裝原紙產品之製造，而美國中南則從事廢紙回收業務，自成立以來在多個方面一直各自獨立運作，本集團在財政及營運上乃獨立於美國中南，各自有獨立的管理層團隊、地域重點、銷售及市場推廣渠道以及可獨立取得廢紙來源。

美國中南經營獨立的廢紙業務，為客戶提供超過100種不同的廢紙，而本集團僅向美國中南採購約10種廢紙。除本集團外，美國中南亦有不少其他客戶。截至二零零五年六月三十日止財政年度，美國中南擁有多逾200名客戶。本集團與美國中南已逐漸蛻變成爲各自所經營業務行業內的佼佼者，故本集團與美國中南各自的業務並非互相依靠。鑒於美國中南具備本身獨有的業務重點、產品線，加上獨立運作，本集團控股股東並沒有計劃將美國中南納入本集團。玖龍紙業任何收購計劃都會經過詳細的考慮及經過股東的批准。

集團的預投資如何轉化成節省成本？

中國市場潛力巨大。為抓緊這個機遇，早於九十年代初本集團已積極進行投資，並透過增設生產設備，加快擴大產能的步伐，銳意憑藉先進的設備及生產技術，達致國際環保標準。玖龍紙業同時透過進行發電廠、碼頭和土地等多項預投資，奠下穩固的基礎，並達到大量的成本控制。

投資者關注問題

玖龍紙業的擴充計劃如何？

按照上市售股章程所載之原定計劃，本集團新建製造卡紙的十二號造紙機和製造高強瓦楞芯紙的十三號造紙機將於二零零七年財政年度投產，並採用在每家廠房設有一台造紙機的佈局。為了進一步擴充產能，本集團與機器供應商的技術顧問對於原來的廠房設計佈局進行全面的技術可行性研究，設計出雙機組並排的廠房設計，使產能和營運效率都大大得以提升。預期雙機組並排的設計可進一步優化本集團的產品組合，同時透過雙機組共用設備和員工時間以及更有效率地運用空間，使本集團可以節省投資、建築、營運及勞工等成本。

根據經修訂的計劃，新十二號及十三號造紙機(即原計劃的十二號)和新十六號及十七號造紙機(即原計劃十三號)在投入運作時將採用雙機組並排的設計，總年產能將較原定計劃增加70萬噸。本集團還計劃在二零零七年財政年度，將八號造紙機由每年45萬噸雙層高強瓦楞芯紙的產能，提高至每年50萬噸三層卡紙的產能。

資本投資及股息

集團未來會如何支付資本性投資？

本集團會透過內部資源及銀行貸款，支付未來的發展計劃。

集團的股息政策如何？

本集團的目標政策是派發不低於當期可分派利潤的20%。

企業管治

玖龍紙業有何企業管治標準？

玖龍紙業竭力保持及改善企業管治水平。我們在董事會成立三個委員會，包括執行委員會、審核委員會及薪酬委員會，以履行對股東的承諾和對監管機構的責任。這三個委員會會按照成立章程監管本集團的內部監控系統，並確保其符合最佳管治。針對本公司內部監控及風險管理，本公司內部特別成立風險管理委員會，並向董事會匯報，為內部監控活動建立良好環境。