



理文造紙有限公司*

Lee & Man Paper Manufacturing Limited

(於開曼群島註冊成立之有限公司)

(股份編號：2314)

年度業績公布 截至二零零七年三月三十一日止年度

財務摘要

- 營業額上升 36.6% 至 51.61 億港元
- 股東應佔盈利增加 68.3% 至 10.10 億港元
- 每股盈利增加 61.8% 至 100.71 港仙

年度業績

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」)截至二零零七年三月三十一日止年度經審核簡明綜合業績如下:

綜合損益表

截至二零零七年三月三十一日止年度

	附註	二零零七年 千港元	二零零六年 千港元
收入	2	5,160,552	3,778,054
銷售成本		(3,799,101)	(2,903,880)
毛利		1,361,451	874,174
其他收入		143,175	93,215
銷售及分銷成本		(147,029)	(118,517)
行政費用		(234,127)	(150,349)
財務成本	3	(82,465)	(72,937)
除稅前盈利		1,041,005	625,586
利得稅支出	4	(30,894)	(25,558)
年度盈利	5	1,010,111	600,028
應佔： 公司股益持有人		1,010,204	600,028
少數股益		(93)	—
		1,010,111	600,028
股息	6	395,541	173,409
每股盈利	7		
— 基本		100.71 仙	62.24 仙
— 攤薄		98.55 仙	62.13 仙

綜合資產負債表
二零零七年三月三十一日

	附註	二零零七年 千港元	二零零六年 千港元
非流動資產			
物業、廠房及設備		5,524,620	3,575,000
預付租賃款項－非流動部份		316,831	176,441
購置物業、廠房及設備及土地使用權所付訂金		931,536	155,649
遞延稅項資產		31,707	19,956
退休福利資產		682	607
		6,805,376	3,927,653
流動資產			
存貨		1,379,159	774,259
預付租賃款項－流動部份		14,982	3,850
應收貿易賬款	8	819,383	676,364
應收票款	8	261,239	130,753
按金、預付款項及其他應收款項		293,070	125,597
應收有關連公司款項		12,743	22,938
衍生財務工具		42,310	1,131
有限制銀行存款		1,953	1,154
銀行結餘及現金		214,985	110,317
		3,039,824	1,846,363
流動負債			
應付賬款及票款	9	510,454	169,689
應計費用及其他應付款項		380,029	181,575
應付稅項		20,718	12,358
銀行借貸－一年內到期		824,762	782,611
衍生財務工具		12,104	2,028
		1,748,067	1,148,261
流動資產淨值		1,291,757	698,102
資產總值減流動負債		8,097,133	4,625,755
非流動負債			
銀行借貸－一年後到期		1,255,600	100,000
遞延稅項負債		46,932	30,266
可換股債券		205,364	901,006
退休福利負債		18,536	17,439
		1,526,432	1,048,711
		6,570,701	3,577,044
股本及儲備			
股本		111,948	96,761
儲備		6,458,846	3,480,283
權益歸屬於公司權益持有人		6,570,794	3,577,044
少數股益		(93)	—
總權益		6,570,701	3,577,044

附註：

1. 香港財務報告準則應用

於本會計年度，本集團首次應用多項由香港會計師公會新頒布之新香港財務報告準則，該等準則於2005年12月1日、2006年1月1日或2006年3月1日起或以後開始之會計期間生效。應用新香港財務報告準則對本期或過往期間業績之編製及呈列並無重大影響。所以，並無需要對過往期間作出修正。

本集團並無提早採用下列已頒布但未生效之新準則、修訂及詮釋。本公司董事預期應用此等準則、修訂及詮釋將不會對本集團財務報表造成重大影響。

香港會計準則第1號（經修訂）	資本披露 ¹
香港會計準則第23號（經修訂）	借貸成本 ²
香港財務報告準則第7號	財務工具：披露 ¹
香港財務報告準則第8號	營運部份 ²
香港（國際財務報告詮釋委員會）詮釋第8號	香港財務報告準則第2號大綱 ³
香港（國際財務報告詮釋委員會）詮釋第9號	重估內含衍生工具 ⁴
香港（國際財務報告詮釋委員會）詮釋第10號	中期財務報告及減值 ⁵
香港（國際財務報告詮釋委員會）詮釋第11號	香港財務報告準則第2號：集團及庫存股份交易 ⁶
香港（國際財務報告詮釋委員會）詮釋第12號	服務經營權安排 ⁷

¹ 由2007年1月1日起或以後年度期間生效

² 由2009年1月1日起或以後年度期間生效

³ 由2006年5月1日起或以後年度期間生效

⁴ 由2006年6月1日起或以後年度期間生效

⁵ 由2006年11月1日起或以後年度期間生效

⁶ 由2007年3月1日起或以後年度期間生效

⁷ 由2008年1月1日起或以後年度期間生效

2. 業務及地域分部

地域分部

就管理而言，本集團現經營兩個業務：生產及銷售紙張、生產及銷售木漿。該等業務為本集團申報其主要分類資料之基準。

該等商業分類資料呈報如下：

二零零七年

綜合損益表

	紙張 千港元	木漿 千港元	刪除 千港元	綜合 千港元
收入－對外銷售	4,730,597	429,955	—	5,160,552
業務之間銷售	—	434,349	(434,349)	—
	<u>4,730,597</u>	<u>864,304</u>	<u>(434,349)</u>	<u>5,160,552</u>
分類業績	<u>1,046,846</u>	<u>44,143</u>	<u>—</u>	<u>1,090,989</u>
利息收入				4,136
因衍生財務工具公平值 改變產生的淨收益				31,103
未分類之公司支出				(2,758)
財務成本				(82,465)
稅前溢利				<u>1,041,005</u>
利得稅開支				(30,894)
本年度溢利				<u>1,010,111</u>

業務之間銷售以市場價值收取。如沒有市場價格，將以雙方決定及同意之條款收取。

綜合資產負債表

	紙張 千港元	木漿 千港元	綜合 千港元
資產			
分類資產	9,343,225	210,338	9,553,563
未分類之公司資產			291,637
綜合總資產			<u>9,845,200</u>
負債			
分類負債	808,922	102,279	911,201
未分類之公司負債			2,363,298
綜合總負債			<u>3,274,499</u>

其他資料

	紙張 千港元	木漿 千港元	綜合 千港元
資本性支出	1,902,717	59,072	1,961,789
物業、廠房及設備折舊	147,063	4,704	151,767
出售物業、廠房及設備產生的虧損	234	—	234

二零零六年

綜合損益表

	紙張 千港元	木漿 千港元	刪除 千港元	綜合 千港元
收入－對外銷售	3,388,481	389,573	—	3,778,054
業務之間銷售	—	424,519	(424,519)	—
	<u>3,388,481</u>	<u>814,092</u>	<u>(424,519)</u>	<u>3,778,054</u>
分類業績	<u>622,639</u>	<u>53,007</u>	<u>—</u>	675,646
利息收入				1,871
因衍生財務工具公平值改變 產生的淨收益				23,103
未分類之公司支出				(2,097)
財務成本				(72,937)
稅前溢利				625,586
利得稅開支				(25,558)
本年度溢利				<u>600,028</u>

業務之間銷售以市場價值收取。如沒有市場價格，將以雙方決定及同意之條款收取。

綜合資產負債表

	紙張 千港元	木漿 千港元	綜合 千港元
資產			
分類資產	5,481,565	159,893	5,641,458
未分類之公司資產			132,558
綜合總資產			<u>5,774,016</u>
負債			
分類負債	243,576	125,127	368,703
未分類之公司負債			1,828,269
綜合總負債			<u>2,196,972</u>

其他資料

	紙張 千港元	木漿 千港元	綜合 千港元
資本性支出	1,081,513	52,060	1,133,573
物業、廠房及設備折舊	96,862	1,127	97,989
出售物業、廠房及設備產生的虧損	365	—	365

地域分部

下表是按地區市場劃分本集團銷售的分析，當中並無理會貨品來源地：

	按地區市場 劃分的銷售收入	
	二零零七年 千港元	二零零六年 千港元
中華人民共和國，香港除外（「中國」）	2,747,598	2,020,665
中國國內付運的出口銷售（附註）	1,575,332	1,338,904
亞洲，中國除外	589,567	418,485
美國	65,514	—
其他	182,541	—
	5,160,552	3,778,054

附註：此等貨品銷往最終將貨品出口國外的中國客戶。

按資產所在地區分析的分類資產賬面值，物業、廠房及設備的添置如下：

	分部資產賬面值		物業、廠房及 設備的添置	
	二零零七年 千港元	二零零六年 千港元	二零零七年 千港元	二零零六年 千港元
中國，香港除外	9,330,786	5,497,107	1,902,495	1,072,715
香港	12,439	11,987	222	8,856
美國	210,338	132,364	59,072	52,002
	9,553,563	5,641,458	1,961,789	1,133,573

3. 財務成本

	二零零七年 千港元	二零零六年 千港元
於五年內悉數償還之銀行借貸利息	82,446	56,496
可換股債券產生之利息	45,771	12,712
其他財務成本	2,406	3,729
總借貸成本	130,623	72,937
減去：在建工程資本化金額	(48,158)	—
	82,465	72,937

年內資本化之借貸成本乃於一般借貸中產生，並以合資格資產開支之資本化比率2.1%（二零零六年：零）計算。

4. 利得稅開支

	二零零七年 千港元	二零零六年 千港元
稅項開支包括：		
中國外商企業所得稅	24,912	15,715
遞延稅項	5,982	9,843
	<u>30,894</u>	<u>25,558</u>

集團之利潤乃根據其利潤產生的營運地方繳納稅項。稅項按個別管轄地區之課稅率計算如下。

位於中國的附屬公司，東莞理文造紙廠有限公司（「東莞理文」）除外，於首個獲利年度起，免繳中國外商企業所得稅兩年，其後三年半免（「稅務優惠」）。

截至二零零六年三月三十一日止年度內，東莞理文的稅務優惠已到期，東莞理文由二零零六年一月一日起需繳納中國外商企業所得稅。但由於二零零五年三月三十一日止年度內東莞理文向中國稅務所取得批准，因此可以繳納18%的企業所得稅。

根據二零零七年三月十六日第十屆全國人民代表大會通過之中國企業所得稅法例，對於本土及外商企業，新中國企業所得稅率將統一為25%，於二零零八年一月一日生效。有特別優惠之外商企業可於五年過渡期內繼續享有特許權，如適用。管理層已對稅法改變帶來本集團的營運及財務成績影響作出評估。

馬來西亞的附屬公司與集團內其他非馬來西亞公司進行離岸貿易業務。所以，附屬公司為拉布安合資格的離岸貿易公司，需每年繳納20,000馬幣的定額稅。

一澳門公司根據第58/99/M號法令註冊（稱為「58/99/M公司」），均可免繳澳門補充稅（澳門所得稅），前提是58/99/M公司不得向澳門本土公司銷售產品。

5. 年度盈利

	二零零七年 千港元	二零零六年 千港元
年度溢利經扣除：		
董事酬金	7,603	5,174
其他員工成本	244,759	188,047
以股權支付之開支	4,807	1,049
退休福利計劃供款	11,476	22,530
員工成本總額	<u>268,645</u>	<u>216,800</u>
預付租賃款項攤銷	3,099	3,844
核數師酬金	2,117	1,537
存貨成本確認為支出	3,799,101	2,903,880
物業、廠房及設備折舊	151,767	97,989
出售物業、廠房及設備產生的虧損	234	365
土地及樓宇的經營租賃租金	9,335	10,251
並已計入：		
利息收入	4,136	1,871
淨滙兌得益	44,555	38,590
因衍生財務工具公平值變動所產生之淨得益	31,103	23,103
租金收入	390	390
蒸氣收入	<u>4,681</u>	<u>1,560</u>

6. 股息

	二零零七年 千港元	二零零六年 千港元
認可之股息分配如下：		
二零零六年派發末期股息每股0.24港元（二零零五年末期：0.18港元）	233,294	173,409
二零零七年派發中期股息每股0.16港元（二零零六年中期：無）	<u>162,247</u>	<u>—</u>
	<u>395,541</u>	<u>173,409</u>

董事會建議派付末期股息每股0.20港元（二零零六年：0.24港元），惟須待股東在應屆股東週年大會上作出批准後方可作實。

7. 每股盈利

年內公司權益持有人的每股基本及攤薄盈利乃以下列數據為基準計算：

	二零零七年 千港元	二零零六年 千港元
公司權益持有人的年內利潤	1,010,204	600,028
普通股潛在的攤薄影響：		
– 可換股債券利息	45,771	–
– 可換股債券內含衍生工具公平值改變而產生的得益	(1,197)	–
	<u>1,054,778</u>	<u>600,028</u>
	二零零七年 股份數目	二零零六年 股份數目
用以計算每股基本盈利的普通股加權平均數	1,003,067,042	963,981,063
普通股潛在攤薄影響：		
– 購股權	1,497,334	1,730,267
– 可換股債券	65,731,279	–
	<u>1,070,295,655</u>	<u>965,711,330</u>

由於該年度可換股債券具有反攤薄作用，所以截至二零零六年三月三十日止之每股攤薄盈利並無考慮可換股債券的影響。

8. 應收貿易賬款及應收票款

本集團給予客戶的信貸期一般由45日至60日不等。

應收貿易賬款及應收票款的賬齡分析如下：

	二零零七年 千港元	二零零六年 千港元
應收貿易賬款	819,383	676,364
應收票款	261,239	130,753
	<u>1,080,622</u>	<u>807,117</u>
賬齡：		
少於30日	769,135	467,520
31日－60日	217,302	187,184
61日－90日	72,979	104,210
90日以上	21,206	48,203
	<u>1,080,622</u>	<u>807,117</u>

於二零零七年三月三十一日，55,751,000港元（二零零六年：49,313,000港元）之應收票款已抵押，以獲得銀行信貸設施。

9. 應付賬款及票據

應付賬款及票據主要包括貿易購買及持續開支成本之未付金額。貿易購買之平均賒賬期由30至60日不等。

應付賬款及票據之賬齡分析如下：

	二零零七年 千港元	二零零六年 千港元
賬齡：		
少於30日	465,392	155,877
31日－60日	28,592	7,991
61日－90日	8,849	5,074
90日以上	7,621	747
	<u>510,454</u>	<u>169,689</u>

末期股息

董事會建議派發截至二零零七年三月三十一日之末期股息20港仙予二零零七年九月三日名列股東名冊內之股東，惟須待股東於應屆股東週年大會上批准。預期末期股息於二零零七年九月十二日派發。

暫停辦理股份過戶登記

本公司將於二零零七年八月二十九日至二零零七年九月三日（首尾兩天包括在內）暫停辦理股份過戶登記手續。為符合獲派末期股息之資格，所有過戶文件連同有關股票最遲須於二零零七年八月二十八日下午四時前送達本公司之股份過戶登記處卓佳證券登記有限公司，地址為香港皇后大道東28號金鐘匯中心26樓，以辦理登記手續。

業務回顧及展望

業務回顧

於2006/2007財政年度，本集團原紙銷售量上升，售出167萬噸箱板原紙及10.2萬噸（另10萬噸自用）木漿，共銷售177萬噸，錄得營業額51.61億港元及純利10.10億港元，營業額及純利較去年增長36.6%及68.3%。年內，集團所有的造紙及紙漿生產線皆以全速運行。

年內，由於製成品出口及內銷的增加帶動箱板原紙的需求強勁。而且，集團先進的生產技術及富經驗的管理層令集團可以以更低成本生產優質的產品，為集團之營業額及邊際利潤的增長加分不少。

集團展望

集團對於未來發展充滿信心。集團將新增七條世界級造紙生產線及兩條漂白牛皮漿生產線。其中，八號、九號紙機年產86萬噸已於二零零七上半年投產。年產60萬噸的第十號、第十一號紙機將於今年九月投產，另外三條造紙生產線及兩條漿生產線也會於二零零八年內陸續投產。產能擴充後，集團的漿紙總年產能將達至470萬噸（漿50萬噸及箱

板原紙420萬噸)，令集團成為世界最大漿紙生產商之一。重要的是集團生產廠房版圖伸展，第十三號、第十五號造紙機及兩條漂白牛皮漿生產線(BHKP1及BHKP2)將於二零零八年在重慶及越南之兩個新廠房投產，將為集團來年的利潤作貢獻。

集團的挑戰並不僅限於業務上的增長得益。隨著社會對環境保護的深入關注，集團亦投資世界級的先進技術以減少水及能源消耗，並致力降低污染物的產生。集團希望在繼續保持行業領導地位的同時，可以帶動業界步入更綠色、更健康的未來。

管理層討論及分析

經營業績

截至二零零七年三月三十一日止年度的營業額及股東應佔純利分別為51.61億港元及10.10億港元，較去年的37.78億港元及6.00億港元，分別增加36.6%及68.3%。本年度的每股盈利為100.71港仙，去年則為62.24港仙。

營業額及純利同告上升，主要歸因於本集團的第七號及第八號造紙機於本年度投產，帶動本集團箱板原紙銷量激增所致。

銷售及分銷成本及行政費用

本集團的銷售及分銷成本及行政費用分別由截至二零零六年三月三十一日止年度的1.19億港元及1.50億港元，上升至截至二零零七年三月三十一日止年度的1.47億港元及2.34億港元，增加約24.1%及55.7%。銷售及分銷成本及行政費用有所增加，原因是本集團於年內擴充業務，以及本集團的營業額增加所致。

財務成本

截至二零零七年三月三十一日止年度，本集團的財務成本為82.5百萬港元，而於截至二零零六年三月三十一日止年度則為72.9百萬港元。財務成本上升主要由於年內未償還平均銀行貸款增加所致。

存貨、應收賬款及應付賬款周轉期

本集團於截至二零零七年三月三十一日止年度的原料及製成品存貨周轉期分別為120日及13日，而於截至二零零六年三月三十一日止年度則分別為100日及11日。由此可見，本集團客戶需求的增長勢頭依然強勁。

本集團於截至二零零七年三月三十一日止年度的應收賬款周轉期為58日，而於截至二零零六年三月三十一日止年度則為65日。上述應收賬款周轉期與本集團給予客戶介乎45日至60日的信貸期相符。

本集團於截至二零零七年三月三十一日止年度的應付賬款周轉期為49日，而於截至二零零六年三月三十一日止年度則為26日。上述應付賬款周轉期與供應商給予本集團的信貸期相符。

流動資金、財務資源及資本結構

於二零零七年三月三十一日，本集團的股東資金總額為65.71億港元（二零零六年三月三十一日：35.77億港元）。於二零零七年三月三十一日，本集團的流動資產達30.40億港元（二零零六年三月三十一日：18.46億港元），而流動負債則為17.48億港元（二零零六年三月三十一日：11.48億港元）。二零零七年三月三十一日的流動比率為1.74，二零零六年三月三十一日則為1.61。

本集團一般以內部產生的現金流量，以及中港兩地主要往來銀行提供的信貸備用額作為業務的營運資金。於二零零七年三月三十一日，本集團的未償還銀行貸款為20.80億港元（二零零六年三月三十一日：8.83億港元）。該筆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。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）由二零零六年三月三十一日的0.47減少至二零零七年三月三十一日的0.32，其中741百萬港元於二零一一年到期之可換股債券已被兌換成股份，所以總長期借貸因此減少。

本集團的流動資金狀況保持穩健，且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、營運資金需要，並作為日後投資以擴充業務所需。

本集團的交易及貨幣資產主要以人民幣、港元或美元計值。截至二零零七年三月三十一日止年度，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。截至二零零七年三月三十一日止年度，本集團採用貨幣結構工具、外幣借貸或其他途徑作外幣對沖方法。就此而言，本集團認為貨幣風險已大幅降低。

發行可換股債券所得款項用途

於二零零七年一月完成發行新股所得款項淨額約為14.60億港元，用作購買本集團第七號至第十二號造紙機及有關生產設備。這些開支預計將於未來一年產生。未用於購買此等造紙機的發行新股所得款項淨額，則已撥作一般營運資金。

僱員

於二零零七年三月三十一日，本集團擁有逾5,900名員工。僱員薪酬維持於具競爭力水平，並會每年審閱，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。

本集團並無出現任何重大僱員問題，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時亦不曾出現困難。本集團與僱員的關係良好。

本集團設有購股權計劃，本集團僱員可據此授購股權，以認購本公司股份。

買賣或贖回本公司上市證券

年內，本公司或其附屬公司概無買賣或贖回本公司任何上市證券。

企業管治

本公司致力保持高水準之企業管治。本公司董事會（「董事會」）相信，對本集團成長及對保障及提高股東權益，完善及合理的企業管治常規實在不可或缺。本公司於回顧年內一直遵守香港聯合交易所有限公司證券上市規則「（上市規則）」附錄14所載之企業管治常規守則（「守則」）。

本集團管理架構以主席領導的董事會為首，其目標是持續不斷為股東創造價值。

主席負責領導董事會並監督董事會，使其得以有效發揮功能。在行政總裁及公司秘書的支持下，主席批准董事會議程，並確保妥善向董事作出簡報，且及時就一切有關董事會的事宜向董事發放充足可靠的資料。

主席與行政總裁的職務明確劃分，職務由不同人士分別擔任。行政總裁負責領導管理層，專門負責本集團的日常營運。

審核委員會

本集團審核委員會與管理層及對外核數師已審閱本集團截至二零零七年三月三十一日止年度之綜合財務報表、所採納之會計原則及慣例，並已討論核數、內部監控及財務報告等事宜。

董事之證券交易

本公司已於2004年採納上市規則附錄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。本公司經向所有董事作出具體查詢後，全體董事皆確認於截至二零零七年三月三十一日止年度均遵守標準守則所載之規定標準。標準守則亦適用於本集團之特定高級管理層。

在聯交所網頁公布業績

詳盡業績公布（當中載有上市規則附錄16所規定的所有資料），將於稍後時間在聯交所網頁內公布。

代表董事會
李運強
主席

香港，二零零七年七月十六日

於本公布發出當日，本公司董事會成員包括五位執行董事計有李運強先生、李文俊先生、李文斌先生、李經緯先生及陳錫鑫先生；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、邢詒春先生及羅嘉穗小姐。

* 僅供識別