



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)

截至二零零七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24.5%至人民幣9,837.7百萬元。
- 毛利增加35.9%至人民幣2,528.9百萬元。
- 毛利率由23.5%上升至25.7%。
- 年度利潤上升47.2%至人民幣2,060.3百萬元。
- 每股基本盈利從人民幣0.41元增加至人民幣0.48元。
- 擬派發每股末期股息人民幣10.00仙(相等於約10.31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」)欣然公布，本公司及其附屬公司(「本集團」或「玖龍紙業」)截至二零零七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 二零零七年 人民幣千元	二零零六年 人民幣千元
銷售額	2	9,837,664	7,902,156
已售貨品成本	3	(7,308,753)	(6,041,282)
毛利		2,528,911	1,860,874
其他收益淨額	4	311,216	356,982
銷售及市場推廣成本	3	(195,429)	(172,756)
行政開支	3	(351,274)	(233,897)
經營利潤		2,293,424	1,811,203
融資成本	5	(131,441)	(294,793)
除所得稅前利潤		2,161,983	1,516,410
所得稅開支	6	(101,645)	(116,286)
年度利潤		2,060,338	1,400,124
以下人士應佔：			
本公司權益持有人		2,003,408	1,374,782
少數股東權益		56,930	25,342
		2,060,338	1,400,124
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	0.4794	0.4072
— 攤薄	7	0.4703	0.4043
股息	8	494,650	95,450

綜合資產負債表

	附註	經審核	
		二零零七年 六月三十日 人民幣千元	二零零六年 六月三十日 人民幣千元
資產			
非流動資產			
物業、廠房及設備	9	13,802,727	8,625,486
土地使用權	9	949,259	592,125
無形資產	10	146,694	146,694
		<u>14,898,680</u>	<u>9,364,305</u>
流動資產			
存貨		1,502,509	932,031
應收貿易賬款及其他應收款項	11	2,188,107	1,559,012
衍生金融工具		24,900	—
受限制現金		—	200,590
銀行及現金結餘		1,748,224	2,816,660
		<u>5,463,740</u>	<u>5,508,293</u>
總資產		<u><u>20,362,420</u></u>	<u><u>14,872,598</u></u>
權益			
本公司權益持有人應佔股本及儲備			
股本	12	6,179,161	4,141,291
其他儲備		1,056,189	902,006
保留盈利			
— 攤派末期股息		429,065	95,450
— 其他		3,848,519	2,402,657
		<u>11,512,934</u>	<u>7,541,404</u>
少數股東權益		<u>123,084</u>	<u>94,913</u>
總權益		<u><u>11,636,018</u></u>	<u><u>7,636,317</u></u>

負債			
非流動負債			
遞延政府補貼		17,215	27,809
貸款	13	4,088,927	2,743,901
遞延所得稅負債		281,746	226,808
		<u>4,387,888</u>	<u>2,998,518</u>
流動負債			
衍生金融工具		7,417	—
應付貿易賬款及其他應付款項	14	1,766,599	1,987,398
應付即期所得稅		21,416	67,440
應付股息		—	6,050
貸款	13	2,543,082	2,176,875
		<u>4,338,514</u>	<u>4,237,763</u>
總負債		<u>8,726,402</u>	<u>7,236,281</u>
總權益及負債		<u>20,362,420</u>	<u>14,872,598</u>
流動資產淨額		<u>1,125,226</u>	<u>1,270,530</u>
總資產減流動負債		<u>16,023,906</u>	<u>10,634,835</u>

綜合現金流量表

	經審核	
	截至六月三十日止年度 二零零七年 人民幣千元	二零零六年 人民幣千元
年度利潤	2,060,338	1,400,124
調整非現金項目／所得稅／融資成本	327,386	285,094
營運資金之變動	<u>(1,631,633)</u>	<u>(618,116)</u>
經營活動所得現金淨額	756,091	1,067,102
投資活動所用現金淨額	(5,523,978)	(1,454,088)
融資活動所得現金淨額	<u>3,726,965</u>	<u>2,555,956</u>
銀行及現金結餘(減少)／增加淨額	(1,040,922)	2,168,970
年初銀行及現金結餘	2,816,660	651,587
銀行及現金結餘的匯兌損失	<u>(27,514)</u>	<u>(3,897)</u>
年末銀行及現金結餘	<u>1,748,224</u>	<u>2,816,660</u>

附註：

1. 一般資料及主要會計政策概要

本集團主要從事包裝紙產品之製造，產品包括卡紙、高強瓦楞芯紙及塗布灰底白板紙業務，並有製造本色木漿。

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。本公司的註冊辦事處位於 Clarendon House, 2 Church Street, Hamilton HM11, Bermuda。

該等財務報表是根據香港財務報告準則編製。財務報表已按照歷史成本法編製，並就按公平值透過損益記賬的財務資產和財務負債(包括衍生工具)按公允價值列賬而作出重估修訂。

編製符合香港財務報告準則要求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。

以下為於二零零六年七月一日或之後開始的會計期間必須採納，惟與本集團業務無關的準則、準則修訂及詮釋：

香港會計準則第19號(修訂本)	精算盈虧、集團界定福利計劃及披露
香港會計準則第21號(修訂本)	對國外經營的投資淨額
香港會計準則第39號(修訂本)	預測內部交易的現金流量對沖會計處理
香港會計準則第39號(修訂本)	公平訂值期權
香港會計準則第39號及香港財務報告準則第4號(修訂本)	財務擔保合同
香港財務報告準則第6號及香港財務報告準則第6號(修訂本)	礦產資源之開採及評估
香港財務報告準則第1號(修訂本)	首次採納香港財務報告準則
香港(國際財務報告詮釋委員會) — 詮釋第4號	釐定安排是否包含租賃
香港(國際財務報告詮釋委員會) — 詮釋第5號	對拆卸、復原及環境修復基金所產生權益之權利
香港(國際財務報告詮釋委員會) — 詮釋第6號	參與特殊市場 - 電氣及電子設備廢料而產生之負債
香港(國際財務報告詮釋委員會) — 詮釋第7號	根據應用香港會計準則第29號「惡性通脹經濟體系中的財務報告」下的重列法
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號的涵蓋範圍
香港(國際財務報告詮釋委員會) — 詮釋第9號	重新評估嵌入式衍生工具

以下為尚未生效且本集團並無提早採納的新準則、準則修訂及詮釋：

- 香港財務報告準則第7號「金融工具：披露」，及香港會計準則第1號的補充修訂，「財務報告的呈列 — 資本披露」，將於二零零七年一月一日或之後開始的年度期間生效。本集團已評估香港財務報告準則第7號及香港會計準則第1號(修訂本)的影響，認為主要新增披露項目為香港會計準則第1號(修訂本)規定的市場風險的敏感度分析及資本披露。本集團將於二零零七年七月一日開始的年度期間起採用香港財務報告準則第7號及香港會計準則第1號(修訂本)。
- 香港財務報告準則第8號「經營分部」，將於二零零九年一月一日或之後開始的年度期間生效。香港財務報告準則第8號將取代香港會計準則第14號「分部呈報」。香港財務報告準則第8號規定根據實體的主要決策者為分配資源至分部及評估其表現而進行日常審閱的內部報告識別經營分部。
- 香港(國際財務報告詮釋委員會) — 詮釋第10號「中期財務申報和減值」，將於二零零六年十一月一日或之後開始的年度期間生效。此項詮釋解釋管理層不應撥回於上一個中期期間就按成本值列賬的商譽、權益工具的投資和財務資產投資而確認的減值虧損。本集團將於二零零七年七月一日開始的年度期間起採用香港(國際財務報告詮釋委員會) — 詮釋第10號，惟對本集團財務資料並無重大影響。
- 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」，將於二零零七年三月一日或之後開始的年度期間生效。管理層預期該詮釋與本集團並不相關。
- 香港(國際財務報告詮釋委員會) — 詮釋第12號「服務專營權安排」，將於二零零八年一月一日或之後開始的年度期間生效。此項詮釋適用於從事服務專營權安排的公司，並對公營／私營服務專營權安排經營商的會計提供指引。管理層預期該詮釋與本集團並不相關。

- 香港會計準則第23號(經修訂)「借貸成本」，將於二零零九年一月一日或之後開始的年度期間生效。根據經修訂的準則，管理層不再有選擇權將借貸成本於合資格資產列為開支。此項準則僅適用於按成本計量的合資格資產，常規製造或重複大量生產的存貨不在此列。根據本身的會計政策將借貸成本列為開支的公司必須辨識其合資格資產。此項經修訂準則對本集團財務資料並無重大影響。

2. 銷售額

本會計年度確認之營業額如下：

	截至六月三十日止年度	
	二零零七年 人民幣千元	二零零六年 人民幣千元
銷售紙張	9,469,325	7,675,351
銷售本色木漿	368,339	226,805
	<u>9,837,664</u>	<u>7,902,156</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	
	二零零七年 人民幣千元	二零零六年 人民幣千元
固定資產折舊	342,825	315,016
僱員福利開支	503,054	337,155
成品變動	(12,661)	58,413
已耗用原料及耐用品	6,647,307	5,432,032
運輸	55,134	45,212
經營租賃		
— 土地使用權	15,711	21,324
— 樓宇	902	883
核數師酬金	4,428	3,903
間接出口銷售對應之不可抵扣增值稅項成本	98,793	39,015
其他	199,963	194,982
	<u>7,855,456</u>	<u>6,447,935</u>

4. 其他收益 — 淨額

	截至六月三十日止年度	
	二零零七年 人民幣千元	二零零六年 人民幣千元
銷售碎料	55,338	23,450
銷售電力	123,227	150,118
利息收入	25,099	140,347
淨匯兌收益	77,855	33,222
運輸	5,985	(219)
因衍生財務工具公平值改變產生的淨收益	26,423	—
向少數股東出售部分附屬公司之權益之損失	(2,711)	—
再投資退稅收入	—	10,064
	<u>311,216</u>	<u>356,982</u>

5. 融資成本

	截至六月三十日止年度	
	二零零七年 人民幣千元	二零零六年 人民幣千元
銀行貸款利息		
— 須於五年內悉數償還	260,404	293,714
— 無須於五年內悉數償還	139	10,944
	<u>260,543</u>	<u>304,658</u>
減：已資本化利息	<u>(86,742)</u>	<u>(31,880)</u>
	173,801	272,778
票據貼現費用	35,964	33,647
其他附帶貸款成本	5,827	4,713
貸款的匯兌收益	<u>(84,151)</u>	<u>(16,345)</u>
	<u>131,441</u>	<u>294,793</u>

6. 所得稅開支

	截至六月三十日止年度	
	二零零七年 人民幣千元	二零零六年 人民幣千元
即期稅項		
— 香港利得稅	—	—
— 中國企業所得稅	94,368	59,225
— 轉回以往年度計提的中國企業所得稅	<u>(47,661)</u>	<u>—</u>
	46,707	59,225
遞延所得稅	<u>54,938</u>	<u>57,061</u>
	<u>101,645</u>	<u>116,286</u>

由於本集團在截至二零零七年六月三十日止年度在香港並無任何應課稅利潤，故此並未為香港利得稅計提撥備(二零零六年：無)。

7. 每股盈利

— 基本

	截至六月三十日止年度	
	二零零七年	二零零六年
本公司股東應佔溢利(人民幣千元)	<u>2,003,408</u>	<u>1,374,782</u>
已發行普通股數目的加權平均數(千計)	<u>4,179,049</u>	<u>3,376,027</u>
每股基本盈利(每股人民幣)	<u>0.4794</u>	<u>0.4072</u>

— 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。

	截至六月三十日止年度	
	二零零七年	二零零六年
本公司股東應佔盈利(人民幣千元)	<u>2,003,408</u>	<u>1,374,782</u>
已發行普通股的加權平均數(千計)	4,179,049	3,376,027
調整—購股權(千計)	<u>80,658</u>	<u>23,980</u>
計算每股攤薄盈利的普通股的加權平均數(千計)	<u>4,259,707</u>	<u>3,400,007</u>
每股攤薄盈利(每股人民幣)	<u>0.4703</u>	<u>0.4043</u>

8. 股息

	截至六月三十日止年度	
	二零零七年	二零零六年
每股普通股中期股息人民幣1.60仙(二零零六年：無)(附註 a)	65,585	—
每股普通股擬派末期股息人民幣10.00仙(二零零六年：人民幣2.30仙) (附註 b)	<u>429,065</u>	<u>95,450</u>
	<u>494,650</u>	<u>95,450</u>

- (a) 本公司已於二零零七年二月十三日之董事會會議上批准截至二零零六年十二月三十一日止六個月之中期股息每股普通股人民幣1.60仙，合共約人民幣65,585,000元，該中期股息已於年內支付。
- (b) 於二零零七年九月二十日舉行之會議上，本公司董事建議派發截至二零零七年六月三十日止年度之末期股息每股人民幣10.00仙，合共約人民幣429,065,000元。該項股息並未作為應付股利反映在本期財務報表內，但將會作為一項利潤分配在截至二零零八年六月三十日止的會計年度內反映。

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
截至二零零六年六月三十日止年度		
期初賬面淨值	607,562	7,639,960
添置	79,562	1,334,270
出售	(73,675)	(16,810)
攤銷／折舊開支	<u>(21,324)</u>	<u>(331,934)</u>
期終賬面淨值	<u>592,125</u>	<u>8,625,486</u>
截至二零零七年六月三十日止年度		
期初賬面淨值	592,125	8,625,486
添置	220,915	5,539,183
收購附屬公司	151,930	—
出售	—	(8,724)
攤銷／折舊開支	<u>(15,711)</u>	<u>(353,218)</u>
期終賬面淨值	<u>949,259</u>	<u>13,802,727</u>

10. 無形資產

於二零零六年六月三十日及二零零七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二零零七年六月三十日的業務評估，董事認為毋須就於二零零七年六月三十日的商譽賬面值計提減值撥備。

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。於二零零七年六月三十日，應收貿易款項之賬齡分析如下：

	二零零七年 六月三十日 人民幣千元	二零零六年 六月三十日 人民幣千元
0至30日	1,158,030	704,567
31至60日	269,387	189,776
61至90日	114,214	44,260
逾90日	<u>1,548</u>	<u>14,015</u>
	<u>1,543,179</u>	<u>952,618</u>

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
已發行及繳足						
於二零零五年七月一日		3,000,000,000	300,000	312,000	—	312,000
本公司上市時發行股份		1,150,000,000	115,000	119,152	3,931,999	4,051,151
上市費用		—	—	—	(221,860)	(221,860)
於二零零六年六月三十日		4,150,000,000	415,000	431,152	3,710,139	4,141,291
配售股份以換取現金	(a)	125,000,000	12,500	12,353	1,998,695	2,011,048
股份配售成本		—	—	—	(32,358)	(32,358)
董事及僱員的購股權計劃 發行所得款		15,652,029	1,565	1,554	57,626	59,180
於二零零七年六月三十日		<u>4,290,652,029</u>	<u>429,065</u>	<u>445,059</u>	<u>5,734,102</u>	<u>6,179,161</u>

於二零零七年六月三十日，本公司的法定股本為8,000,000,000股（二零零六年：8,000,000,000股）每股面值0.10港元的股份（二零零六年：每股面值0.10港元）。

(a) 於二零零七年四月十六日，Best Result Holdings Limited (“Best Result”)，本公司與配售代理簽訂配售協議，據此配售代理同意代表 Best Result 按全數包銷基準以每股股份16.28港元的價格配售125,000,000股現有股份。同時，Best Result 同意以配售價認購125,000,000股新股份。本公司來自配售之總所得款項約為2,035,000,000 港元(相當於人民幣2,011,048,000元)。

13. 貸款

	二零零七年 六月三十日 人民幣千元	二零零六年 六月三十日 人民幣千元
非流動銀行貸款	<u>4,088,927</u>	<u>2,743,901</u>
流動		
— 短期銀行貸款	<u>2,373,082</u>	<u>1,737,040</u>
— 長期銀行貸款即期部分	<u>170,000</u>	<u>439,835</u>
	<u>2,543,082</u>	<u>2,176,875</u>
總貸款	<u>6,632,009</u>	<u>4,920,776</u>

於二零零七年六月三十日，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3,276,000元（二零零六年：人民幣1,046,901,000元），詳情如下：

	二零零七年 六月三十日 人民幣千元	二零零六年 六月三十日 人民幣千元
僅以本集團的資產作抵押的貸款	<u>3,276</u>	<u>420,901</u>
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>—</u>	<u>626,000</u>
	<u>3,276</u>	<u>1,046,901</u>

14. 應付貿易賬款

於二零零七年六月三十日，應付貿易賬款之賬齡分析如下：

	二零零七年 六月三十日 人民幣千元	二零零六年 六月三十日 人民幣千元
0至90日	949,693	1,048,913
91至180日	9,536	23,386
181至365日	27,141	17,949
逾365日	4,843	1,589
	<u>991,213</u>	<u>1,091,837</u>

15. 承擔

(a) 資本承擔

於二零零七年六月三十日尚未產生的資本承擔如下：

	二零零七年 六月三十日 人民幣千元	二零零六年 六月三十日 人民幣千元
已訂約但未撥備： — 物業、廠房及設備	5,809,540	2,214,035
已授權但未訂約： — 物業、廠房及設備	939,222	1,762,470
	<u>6,748,762</u>	<u>3,976,505</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：

	二零零七年 六月三十日 人民幣千元	二零零六年 六月三十日 人民幣千元
物業、廠房及設備： 不多於一年	2,131	2,386
多於一年但在五年內	612	2,574
	<u>2,743</u>	<u>4,960</u>

16. 業務合併

於二零零七年五月十八日，本集團從本公司董事張成飛先生購入天龍紙業有限公司（「天龍 BVI」）之全部股份。

天龍 BVI 為投資控股公司，主要投資是持有東莞天龍紙業有限公司（「東莞天龍」）之全部股權。東莞天龍於二零零七年五月十八日前並無從事造紙業務，惟持有若干土地使用權以備日後造紙業務之用。

已收購之資產及負債之詳情如下：

	被收購者 的賬面值 人民幣千元	公平值 人民幣千元
銀行及現金結餘	669	669
土地使用權	145,156	151,930
應付款項	(152,597)	(152,597)
淨資產	<u>(6,772)</u>	2
收購代價以現金支付*		—
負商譽		<u>2</u>
收購代價以現金支付*		—
所收購附屬公司之銀行及現金結餘		<u>(669)</u>
收購時的現金流入		<u>669</u>

* 收購代價之名義金額為人民幣1元。

17. 結算日後事項

玖龍環球投資有限公司與天津市寧河縣政府於二零零七年九月十八日簽定一份投資協定，約定在寧河經濟開發區建立一生產基地，估計投資額約人民幣2,300,000,000元。

股息

本公司已於二零零七年三月二十三日向股東派付中期股息每股人民幣1.6仙（約等於1.6港仙），合並人民幣65,585,000元（約等於66,648,000港元）（二零零五年：無）。

董事會已議決向於二零零七年十一月二十一日營業時間結束時名列本公司股東名冊之股東派付截至二零零七年六月三十日止年度末期股息每股人民幣10仙（相等於約10.31港仙）。末期股息於股東周年大會批准後，預期約於二零零七年十二月十二日以郵寄方式派付予股東。人民幣兌港元乃按二零零七年九月二十日之匯率1.00港元兌人民幣0.97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

本公司將於二零零七年十一月二十二日至二零零七年十一月二十六日期間（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，所有股份過戶檔連同有關股票，最遲須於二零零七年十一月二十一

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原紙產品製造商。本集團透過擴充產能維持營運效率，不斷提升規模經濟效益，同時亦透過運用更高效的新技術持續發展。二零零七財政年度，本集團努力鞏固於亞洲市場領導地位、進一步提高營運效率、吸納優秀僱員並繼續注重與獎勵出色表現。

繼續提升本集團在中國市場領導地位

二零零三至二零零七年財政年度，本集團的產能、銷量、銷售額及權益持有人應佔利潤大幅增長，複合年增長率分別為45.6%、41.7%、44.7%及106.3%。

本集團會繼續擴充生產能力及市場份額，以提升在亞洲市場領導地位。本集團於二零零七財政年度的年設計產能增加36.4%至450萬噸，並計劃於二零零八財政年度將年設計產能提升至775萬噸，增幅72.2%。

進一步擴展東莞及太倉基地的產能及增加基礎設施投資以達至規模經濟效益

二零零七財政年度內，本集團不但有三台造紙機(分別為十一號、十六號及十七號造紙機)投產，而且開始於東莞及太倉基地建造十二、十三號、十八號、十九號、二十號及二十一號六台造紙機。本集團亦已擴展八號造紙機的產能，使其年產能增加50,000噸，而十二及十三號造紙機已於二零零七年八月投產。

本集團在日常營運中需要運用大量電力及蒸汽以擴展產能及支持大規模包裝原紙生產。因此，本集團在東莞及太倉共設有總裝機容量為591兆瓦的中央燃煤發電廠，為所有造紙機供應電力及蒸汽，用於生產過程中的烘乾流程，藉此節省能源成本及寶貴的土地資源。由於熱效率高及耗煤量低，相比向第三方購買電力，採用本集團發電廠可節省成本高達約三分之一。本集團的煤炭採購策略是以最低價格向穩定可靠的供應商採購煤炭。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有所需煤炭，並自行安排裝運。

除投資於基礎設施外，本集團已就目前經營的業務以及未來的發展及擴充計劃作出大額投資，收購東莞、太倉及重慶的土地使用權。二零零七財務年度內，本集團於東莞及重慶再獲得約240萬平方米的土地使用權。

建造第三及第四個生產基地以擴展市場地域覆蓋

二零零七財政年度內，本集團於重慶設立第三個生產基地。重慶為中西部省份湖北、雲南、貴州和四川，及彼等地區出口東南亞的樞紐，當地的消費能力甚高，加上各行各

業的工業發展與發展成熟的供應鏈互相配合，推動當地需求高速增長。重慶基地位於長江沿岸，距離重慶市區僅40分鐘車程，並配備自家碼頭，可直接通往專用鐵路及附近的高速公路系統。本集團開始建造兩台造紙機，總年產能80萬噸，預期可於二零零八年中開始運行。本集團已獲得合共約240萬平方米的土地儲備，可應付年產能5百萬噸。此外，本集團計劃建造配套設施以支持包裝紙板生產。本集團已開始建造自家碼頭，並計劃建造一條直接通往重慶基地的鐵路。

如二零零六年年報的披露，除了重慶基地之外，集團也繼續擴張其地域覆蓋，使其對中國中西部、北部的市場覆蓋更臻全面。這將令集團得以覆蓋所有主要的經濟區域，能為全中國各地的客戶提供服務。

本集團的第四個生產基地以天津和北京地區為中心，輻射北部地區及東北地區，此等區域已形成了完整的產業鏈，主要行業例如食品、醫藥、高科技及電腦產品、電子、紡織及各類輕工業等，均對包裝原紙需求殷切。此等區域目前的包裝原紙供應依然有限，其中最大規模生產商的年產能少於四十萬噸，而其餘的供應商每家的年產能均少於五萬噸，屬於在可見未來被快速整合的類別。因此，該地區的客戶今天仍然要依賴其他省份例如河南、山東和江蘇為主提供產品。

天津基地毗鄰濱海新區，享有與濱海新區相同的投資優惠政策。首期計劃包括一台年產45萬噸高檔牛卡紙和一台年產35萬噸高強瓦楞芯紙的造紙機，預料於2009年6月前投產。

天津基地與天津港距離只有30公里。天津港是中國最主要的航運港口之一，直接接待遠洋貨輪停泊，因此可為基地直接提供遠洋航運服務，由於無須轉港，便可降低運輸成本。同時，本基地也將建有鐵路支線，方便運輸煤、原材料和成品，並與直達中國東北三省和南部省份的全國公路網連接，交通方便，四通八達。基地也擁有優良的水質資源，有充足的水量供生產之用。

推出新產品以擴充產品種類

於二零零七財政年度內，本集團開發出低克重高強瓦楞芯紙(每平方米70—90克)，預期於二零零八年中開始以十八號及二十一號造紙機進行商業生產。此乃歐洲以外地區首批具工業規模生產低克重高強瓦楞芯紙的設施。向市場推出該等高端產品進一步展示本集團的亞洲領導地位。

低克重高強瓦楞芯紙可滿足客戶對具相同強度及符合3R策略「減少、再用及迴圈再做」之低克重瓦楞芯紙不斷增長的需求。

致力奉行環保作業守則

本集團認為，奉行環保作業守則以及維持高度的環保標準是本集團成為業內市場領導者的關鍵。本集團於二零零六年十二月獲廣東省環保局評選為綠牌／環保誠信企業。本集團的環境管理標準已於二零零五年二月取得ISO14001認證。相信本集團遵守環保法律及法規的紀錄，是取得擴展專案監管批文的正面因素。本集團產品的纖維平均約80%至90%來源於廢紙。為盡量減低廢物對環境的影響，本集團位於東莞和太倉的污水處理設施採用尖端的技術，採用自動化程式控制邏輯控制器(PLC)系統，設有線上監察

設備系統，以便本集團監察其污水排放量。本集團亦將耗水量維持在紙品製造耗水量法定標準的一半以下。

持續改善營運效率

擴充產能後，本集團可享有更佳規模經濟效益，而製造各式各樣產品的能力更令設備因轉換產品及規格而需停機的時間減至最短。本集團擁有配備自動化集散控制系統及品質控制系統的先進技術造紙機，其中長網牛卡紙造紙機為全國最大及最快的造紙機之一，而若干機器也可由生產一種產品轉為生產另一種產品，期間毋須停產或只須短暫停機便可恢復生產。本集團的產品組合為迎合市場需求而設，並冀能儘量以生產一種產品後的水份及零碎纖維副產品用於生產另一種產品，達致迴圈再用。本集團可透過技術訣竅，在配合使用更多種不同等級的廢紙的同時，也能保持產品品質及性能標準，令本集團得以按相宜的價格，更靈活地採購原材料。本集團會繼續提升營運效率，致力優化及提升生產流程和設備，以儘量減少甚至消除阻礙，務求增加產量、提升生產效率及品質，並與供應商開發新的代替化學品，以改善機器性能及減低成本。

增加生產設施，縮短生產時間，提升運行率

本集團於年內額外裝置三台造紙機，進一步減少轉換產品及基重時所需的停機時間。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間斷運作。年內本集團之十一號造紙機的塗布白板紙年產能共50萬噸；十六及十七號造紙機的高強瓦楞芯紙年產能共70萬噸，均已於二零零七年一月投產。該等造紙機於不足四個月內達到最理想的營運效率，不超過以往平均三至六個月的優化期。截至二零零七年六月三十日止，本集團之管理層及專業工程師已積累了成功安裝十三台造紙機的經驗。於二零零七財政年度，本集團之造紙機平均運行率為94.6%，各造紙機之實際運行時數及運行率均較上年度有改善，新造紙機十一號、十六號及十七號機之優化時間也大大縮短，在四個月內實現規劃產能及品質。因此，本集團相信新造紙機陸續投產，將不會對本集團之平均毛利率有重大負面影響。

優質且價格相宜的原材料供應

本集團的主要製造原材料為廢紙及木漿。本集團之成功關鍵在於能否按長期穩定的安排，採購大量而統一的優質廢紙。本集團向美國中南有限公司（「美國中南」）採購絕大部分所需廢紙，也向多家其他貿易公司採購。二零零六及二零零七財政年度，本集團分別向美國中南採購廢紙達人民幣2,591.7百萬元及人民幣2,922.4百萬元，分別佔本集團廢紙總採購額78.9%及65.2%。由於本集團經常大量購買廢紙，故獲得美國中南以優於市場之價格給供應。同時，本集團已制定一套政策，增加不同供應來源，維持向美國中南以外的供應商採購不少於廢紙總採購價值20%的廢紙。

為了確保日後取得穩定的本色木漿供應，本集團於二零零四年二月十六日與中國內蒙古森林工業集團有限責任公司（「森工集團」）成立了一家合資企業玖龍興安漿紙（內蒙古）有限公司（「玖龍興安」）。本集團以人民幣90百萬元資本投資，並持有玖龍興安的55%權益，森工集團則持有餘下的45%權益。截至二零零七年六月三十日，本集團的投資錄得136.7%的豐厚回報。

於二零零七年六月三十日，玖龍興安長纖本色木漿每年生產量為12萬噸。本集團計劃

日後將玖龍興安的年產能提升至30萬噸。於二零零七財政年度，本集團向玖龍興安採購人民幣86.0百萬元木漿。玖龍興安合資企業仍可為本集團提供日後所需的本色木漿供應。為進一步控制原材料成本，本集團有意發展紙漿生產及開發木漿資源。本集團計劃透過設立紙漿生產廠及投資海外林業擴展其上游業務。截至本報告日期，本集團正考慮若干可供應優良林木資源、配備先進植樹技術以及有合理林木生長速度的方案。

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800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，也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。本集團預期有關企業資源規劃系統可於二零零七年底獲全面實施。本集團所有造紙機均設有集散控制系統，可監察及控制生產各方面。為使工作間更安全，本集團在造紙機的集散系統加裝保護裝置，以確保造紙機運作。另外，本集團在東莞的卡車車隊設有全球定位系統。

吸納優秀僱員並繼續注重及獎勵出色表現

本集團由一支饒富經驗及竭誠服務的管理團隊領導在廢紙迴圈再造及造紙業務方面平均擁有超過八年的經驗。此外，本集團也會從海外聘請具有專業資格的國際人才加入高級管理團隊。有賴本集團管理層的領導、遠見及推動，加上彼等對貫徹實施國際最佳作業手法的持續努力，本集團已在短時間內晉身成為亞洲市場領導者。於二零零七年九月，本集團自澳洲聘請一名擁有二十五年國際造紙豐富經驗的人士，自二零零七年十月開始管理本集團華南業務。

本公司相信，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。因此，本集團一直以遵照管理程式及公司管治的國際最佳作業守則為原則，務求達至表現超越國際標準。於二零零七年六月三十日，本集團在香港及中國大陸擁有約8,600名全職僱員負責管理、行政及生產。期內，有關僱員成本(包括董事酬金)約為人民幣503.0百萬元。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。本集團已採納員工購股權計劃。同時，本集團繼續銳意實施和調整激勵性花紅計劃，定期舉辦內部和海外員工發展計劃，以吸引並挽留國內外管理和技術人才。

財務回顧

收入

二零零七財政年度內，本集團收入達人民幣9,837.7百萬元，創歷史新高，較上一財政年度收入人民幣7,902.2百萬元上升24.5%。

收入增加主要是由於銷量上升。於二零零七財政年度，本集團包裝原紙產品總銷量約為3,269,000噸，較上一財政年度增加18.4%。本集團木漿產品總銷量由二零零六財政年度約66,000噸增至約88,000噸，上升約33.3%。銷量上升基本是由於二零零六年一月投產的九號及十號造紙機以及剛於二零零七年一月投產的十一號、十六號及十七號造紙機在二零零七財政年度均已投入運作所致。

本集團全線產品於二零零七財政年度(尤其是下半年度)提升售價，亦使銷售額增加，並且反映本集團於行內的領導地位及市場需求極為殷切。

二零零七財政年度，本集團五大客戶的銷售額合共佔本集團收入約13.4%，而最大單一客戶則佔3.8%。截至二零零六年六月三十日止財政年度的相應百分比分別為7.9%及2.4%。

毛利

二零零七財政年度的毛利為人民幣2,528.9百萬元，較上一財政年度的人民幣1,860.9百萬元增加人民幣668.0百萬元，升幅達35.9%。本年度整體毛利率從23.5%增加至25.7%。於二零零七財政年度，包裝紙板產品及木漿的毛利率分別由23.4%及27.2%增至25.4%及34.0%，毛利率上升是由於本集團於行業價值鏈的強大議價能力、擴充產能所發揮的規模經濟效益、本集團造紙機再改良、集團各公司進一步發揮協同效應及管理層努力控制間接成本的成果。

其他收益淨額

本集團的其他收益淨額由上一財政年度的人民幣357.0百萬元下降至二零零七財政年度的人民幣311.2百萬元。扣除本公司股份於二零零六年三月上市時超額認購資金的利息收入人民幣117.7百萬元後，其他收益淨額較上一財政年度增加人民幣71.9百萬元，主要是碎料銷售及匯兌收益增長所致，但部分增幅為電力銷售額下降所抵銷。電力銷售額下降主要是由於紙張產能提升，所耗電量較上一財政年度為多。

經營利潤

二零零七財政年度的經營利潤為人民幣2,293.4百萬元，較上一財政年度上升26.6%。增幅百分比與銷售額增長率相符。

二零零七財政年度的銷售及市場推廣成本為人民幣195.4百萬元，而二零零六財政年度則為人民幣172.8百萬元。由於本集團不斷提升管理效率且銷售業績驕人，故銷售及分銷成本總額佔本集團收入的百分比由上一財政年度的2.2%下降至二零零七財政年度的2.0%。

行政開支由上一財政年度的人民幣233.9百萬元增至二零零七財政年度的人民幣351.3百萬元，主要是由於上市前購股權計劃及二零零六年購股權計劃所授出的購股權開支人民幣102.4百萬元所致。配合新造紙機投產亦有額外的管理及行政成本。行政開支佔本集團收益百分比由上一財政年度的3.0%升至二零零七財政年度的3.6%。扣除購股權開支後，本集團的行政開支為人民幣248.9百萬元，佔本集團收入2.5%。儘管積極投資人力資源會抵銷銷售及市場推廣成本佔收入的比例下降所增長的盈利，惟此舉可確保本集團的持續發展。

淨利潤及股息

二零零七財政年度權益持有人應佔利潤為人民幣2,003.4百萬元，較上一財政年度增加人民幣628.6百萬元。息稅前盈利及息稅折舊攤銷前盈利對收入比率分別為23.1%及26.8%。

本集團二零零七財政年度的融資成本為人民幣131.4百萬元，較二零零六財政年度的人民幣294.8百萬元減少55.4%。本集團的融資成本大幅減少，乃由於本集團上市後的財務狀況向好，而且本財政年度內人民幣持續升值帶來外幣借貸匯兌收益，令本集團的信貸組合有所改善，而且貸款組合的到期日和貨幣均對本集團相當有利所致。

二零零七財政年度及上一財政年度的每股基本盈利分別為人民幣0.48元及人民幣0.41元。年內，本集團宣派及派付中期股息每股人民幣1.60仙，總額為人民幣65.6百萬元。董事建議派付末期股息每股人民幣10.00仙，合共人民幣429.1百萬元。年內股息總額為每股人民幣11.60仙，較上一財政年度每股增加人民幣9.30仙，增幅約為4倍。

營運資金

二零零七財政年度存貨增加約人民幣570.5百萬元至約人民幣1,502.5百萬元，較上一財政年度上升61.2%。存貨主要包括約人民幣1,219.4百萬元的廢紙及木漿及約人民幣283.1百萬元的成品。年內，存貨周轉期約為75天，而二零零六財政年度則為56天。年內的存貨周轉期較長主要由於為應付二零零八財政年度產能增加而保持所需原材料穩定儲備量所致。

二零零七財政年度應收貿易賬款及票據（「應收貿易賬款」）增加約人民幣458.0百萬元至約人民幣1,770.4百萬元，較上一財政年度上升34.9%。年內，應收貿易賬款周轉日數為約66天，而二零零六財政年度則為61天。

二零零七財政年度應付貿易賬款及票據（「應付貿易賬款」）減少約人民幣448.3百萬元至約人民幣1,068.5百萬元，較上一財政年度減少29.6%。二零零七財政年度應付貿易賬款日數約為53天，與大部分供應商給予的信貸期相若。

流動資金及財務資源

本集團所需的營運資金及長期資金主要來自經營現金流及借貸，而本集團的財務資源則用於資本開支、經營業務及償還借貸。

本集團來自經營活動的現金流入量淨額由二零零六財政年度約人民幣1,067.1百萬元減至二零零七財政年度約人民幣756.1百萬元，跌幅為29.1%，主要是由於年終應收貿易賬款及存貨增加，以致營運資金有所改變。二零零七年六月三十日本集團的未使用銀行額度為人民幣8,865.5百萬元，現金及銀行存款為人民幣1,748.2百萬元。

二零零七年六月三十日，股東資金為人民幣11,512.9百萬元，較上一財政年度增加人民幣3,971.5百萬元。每股資產淨值由人民幣1.82元增至人民幣2.68元，增幅為47.3%。

本集團於二零零七年六月三十日尚未償還銀行貸款及借貸約為人民幣6,632.0百萬元，當中約人民幣2,543.1百萬元須於一年內償還，約人民幣1,028.3百萬元須於一年後但兩年內償還，約人民幣3,057.4百萬元須於兩年後但五年內償還及約人民幣3.2百萬元須於五年後償還。於二零零七財政年度，本集團上市後，解除借貸抵押手續大致辦妥，有抵押貸款百分比由上一財年的21.3%降至0.05%。

二零零七年六月三十日本集團淨借貸對權益比率由25.2%增至42.4%，原因在於動用銀行貸款支付本集團的資本開支。

庫務政策

本集團制定庫務政策以更有效控制庫務運作及降低資金成本。因此，本集團為所有業務及外匯風險提供的資金均經由本集團統籌檢討及監控。為控制個別交易的外幣匯率及利率波動風險，本集團以外匯借貸、外匯結構工具及其他適當的金融工具對沖重大風險。本集團的政策為不利用任何衍生工具進行投機活動。

借助香港銀行體系資金流足，加上本集團要擴充產能需要資本承擔，因此本集團於二零零七年財政年度與財務機構訂立兩項無抵押銀團貸款協議，分別為美元及港元貸款，總額相等於644.3百萬元。其中美元無抵押銀團貸款於二零零六年九月十九日訂立，為期四年，利率為倫敦銀行同業拆息加55個基點。為期五年的港元無抵押銀團貸款於二零零七年六月十八日訂立，利率為香港銀行同業拆息加45個基點。銀團貸款的市場反應積極，更獲得國家開發銀行及 Export Development Canada等財務機構支持。該等新貸款目的在於押後貸款期，減低本集團的平均貸款利息，並且提高非人民幣借貸的比例（基於人民幣升值的緣故）。

二零零七年六月三十日，外匯借貸總額相等於人民幣3,406.9百萬元，而人民幣貸款為人民幣3,225.1百萬元，分別佔本集團借貸的51.4%及48.6%。鑑於人民幣升值，故本集團實施增加外匯借貸比例的政策。

中國債券市場急速發展，本公司附屬公司東莞玖龍紙業有限公司（「東莞玖龍」）於二零零七年九月十八日發行人民幣400.0百萬元人民幣短期融資券，年利率5.25厘，旨在用作東莞玖龍的營運資金。透過發行短期融資券，本集團成功分散其融資途徑，開拓新的集資渠道——中國債券市場，與傳統短期銀行貸款相比，融資成本較低，市場較具規模，效率亦較高。

資本開支

二零零七年財政年度，本集團已投資約人民幣5,760.1百萬元興建廠房、購買機械、設備及土地使用權。該等資本開支全部由內部資金、發行新股所得款項淨額及銀行借貸撥付。

檢討用作計算折舊的物業、廠房及設備可用年期

本集團總資產大部分為長期資產，主要包括物業、廠房及設備。年度折舊費用主要取決於各類資產的可用年期，而在若干情況下，亦視乎相關資產的公平值及剩餘價值。董事會定期參照技術轉變、經濟展望以及相關資產的實質狀況檢討資產的可用年期及預期動用資產所附未來經濟利益的模式，並於有需要時調整折舊方法。

資本承擔及或然負債

本集團預期二零零八財政年度投放約人民幣6,748.8百萬元於資本開支。

二零零七年六月三十日，本集團的資本承擔主要為已授權但未訂約的人民幣939.2百萬元和已訂約但未在財務報表撥備的人民幣5,809.5百萬元。以上資本承擔主要用於擴充本集團產能。

於財政年度結算日，本集團並無重大或然負債。

發行新股所得款項用途

本公司於二零零六年三月三日在聯交所主板上市。成功配售及公開發售所得款項淨額約為人民幣3,829.3百萬元。本集團在本年內已全數使用餘下的所得款項淨額人民幣1,394.6百萬元撥付資本開支。

二零零七年四月十六日，本集團透過配售現有股份及認購新股籌得款項人民幣2,011.0百萬元，該款額已用作補充本集團的中國紙品生產設備擴充及增長計劃所需的資金。

未來計劃及目標

展望未來，我們將繼續在規模、經營範圍及地域覆蓋方面擴充業務，確保玖龍紙業的蓬勃發展，並為股東帶來理想回報。為了成功把握需求增長，從中獲益，我們的目標是要將年產能由現時的535萬噸提高至二零零九年的1,015萬噸，從而令我們的複合年增長率不會低於40%。我們在國內的市場佔有率將由目前的18%增長至35%。另外，為滿足變化多端的需求，我們亦將擴充產品線，包括引進市場需求殷切的低克重高強瓦楞芯紙、低克重牛卡紙、高價值包裝用紙及其他產品，同時提供豐厚投資回報。

玖龍紙業將時刻進行嚴謹的成本控制，應用最高水準的技術，為股東爭取卓越業績。我們將繼續密切注視市場動態，確保我們的業務以負責和審慎的態度發展增長，同時抓緊機遇，滿足市場對包裝紙板日益擴大的需求。

購回、出售或贖回本公司上市證券

截至二零零七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

本公司審核委員會由四名獨立非執行董事組成，即鄭志鵬博士(主席)、譚惠珠女士、鍾瑞明先生及王宏渤先生。鄭博士及鍾先生均為合資格會計師，擁有豐富的財務申報及監控經驗，譚女士是香港執業大律師。而王先生則擁有豐富的中國紙張業經驗及專門知識。審核委員會之基本職責為審閱及監察本集團的財務申報及內部控制系統。

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二零零七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

本公司已於截至二零零七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(「聯交所」)證券上市規則(「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)及聯交所網頁(www.hkex.com.hk)刊登，年報將於可行情況下儘快寄發予股東及於上述網站內刊登。

致謝

我們的成功，乃高瞻遠矚、規劃精密，加上在本集團孕育成功人士的文化下，管理層及全體員工竭力追求創新發展的成果。除了感謝管理層及員工外，本人亦謹此向各級政府表示衷心感激，他們為我們提供了良好營商環境，有賴他們的幫助，我們的業務得以壯大，並為員工帶來正面影響，為業界的成功作出貢獻。我們亦由衷感謝股東、銀行及業務夥伴對本集團鼎力支持，並希望他們於未來繼續與我們分享豐碩成果。

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

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，二零零七年九月二十日

* 僅供識別