

## 行政總裁營運回顧與展望

致各位股東：

本人欣然滙報玖龍紙業於截至二零零七年六月三十日止年度的業務繼續取得成功。本集團在自身發展及擴充計劃方面進展一鳴驚人，並透過產品優化、嚴謹的成本控制及規模經濟優勢，持續改善經營利潤率。

### 營運回顧

於年度內，本集團錄得收入和毛利分別約人民幣9,837.7百萬元和人民幣2,528.9百萬元，同比增加24.5%和35.9%。本公司權益持有人應佔利潤為人民幣2,003.4百萬元，每股基本盈利則為人民幣0.48元。

於本財政年度，本集團的箱板原紙年產能及產品銷售均創下新高。本集團於截至二零零七年六月三十日止年度之年產能較上一年度增加36.4%至450萬噸，銷量上升18.7%至約336萬噸。市場需求持續向上，加上產能增加，刺激銷路上升，為供需同步增長作好準備。截至本報告日期，本集團年產能已達535萬噸。我們預期玖龍紙業於二零零八年及二零零九年財政年度的年產能將分別達775萬噸及1,015萬噸。



我們在各方面作出的努力創造了年內的利潤貢獻。產量增加令我們能進一步坐享規模經濟所帶來的利益。由於我們已將現有生產設備升級，並添置了技術領先的新生產設備，減省了平均生產成本，我們的整體效益已有所改進。

經營效率是我們重要的成功要素，並繼續是我們的主要競爭優勢之一。我們在經營效率方面的成就，是提高生產標準以及持續對人力資源進行再投資的結果。我們將繼續竭力追求不斷進步，務求在三大主要包裝紙產品類別，包括牛卡紙、高強瓦楞芯紙及塗布灰底白板紙，維持我們在中國市場的領導地位。在我們延伸至生產其他產品和進一步擴闊產品組合的同時，我們仍然能穩佔市場領導地位。

### 生產

本集團在東莞及太倉基地的產量於回顧年度大幅增加。位於東莞的十一號造紙機於二零零七年一月底正式投產，其年產能為50萬噸塗布灰底白板紙。另外，本集團的十六號和十七號造紙機也於二零零七年一月正式投產，其年產能為70萬噸高強瓦楞芯紙。我們的新造紙機均能提前投產，足證我們一直不斷提升效益，為股東創造更佳股本回報。與此同時，八號、十二號及十三號造紙機已於今年八月正式投產，八號造紙機產能額外增加5萬噸卡紙，而十二號及十三號造紙機則提供80萬噸卡紙產能。受到惡劣天氣影響，加上供應商提供的部份部件未達標準，十二號及十三號造紙機因而較原來計劃延遲投入營運。

為貫徹持續進步及產品多元化的宗旨，我們將利用新添置的兩台新高速造紙機十八號及二十一號造紙機，生產低克重高強瓦楞芯紙，以擴闊產品範圍。目前，這些生產設備在包括日本的亞洲地區是獨有的，甚至尚未於北美洲、中美洲及南美洲應用。該產品將能滿足客戶的3R's策略「Reduce(減少)、Reuse(再用)、Recycle(循環再造)」要求，尤其以國際性零售連鎖及電子商貿物流供應領導企業客戶為主。

在此之前，由於缺乏合適生產設備，低克重高強瓦楞芯紙只在海外生產。憑著我們的遠見，玖龍紙業將購入所需生產設備，組裝兩條生產線，並在中國首次發展此高端產品。添置這些新生產設備將能應付市場對低克重瓦楞芯紙的需求，同時亦能為玖龍紙業產品組合中的新增長動力奠定基礎。我們有進行此一舉措的雄心壯志，全因有市場需求推動，同時我們亦遇到合適機遇，可設立一條具備商業可行規模的新生產線。



## 行政總裁營運回顧與展望

十八號及二十一號造紙機於二零零八年六月的年產能初步將共700,000噸。我們將密切監察供需情況，釐定適當的產量規模。市場廣泛預期質地強韌但更低克重的瓦楞芯紙將吸引越來越多的客戶，能在國內採購這種產品，對他們非常有吸引力，他們亦能因此降低成本及縮短供應鏈。

除了拓展營運範圍外，隨著我們的第三個及第四個生產基地相繼落成，我們的規模及地域覆蓋將顯著擴大。第三個生產基地位於中國重慶，約佔170萬平方米土地使用權，當地政府亦預留了70萬平方米的土地供本集團未來發展之用。此生產基地將具備自有碼頭及專用鐵路支線，可迅速接駁高速公路，對分銷產品極為便利。第三個生產基地全面投產後，年產能將達500萬噸。預期第一期生產設施及其相關配套設施將於二零零八年中竣工，屆時將增加80萬噸產能。

我們興建第四個生產基地，是為了迎合需求增長，以及應付在中國的擴張需要。第四個生產基地將位於離中國主要港口之一天津港只有三十公里的寧河經濟開發區，使我們可直接取得遠洋航運服務，減低運輸成本，並已規劃總土地儲備約達240萬平方米。該生產基地將於二零零九年六月投產，初步產能為80萬噸，當該基地全面投產後，將帶來400萬噸年產能貢獻。該基地同時享有大量優質水資源的供應及通過鐵路和公路網絡的便捷交通接駁。

為了進一步控制原料成本，我們加強發展木漿生產，同時加大發掘木漿資源合適生產基地的力度。我們計劃透過興建木漿生產廠及掌握林木資源，擴充本集團的上游業務。我們木漿生產廠的潛在目標地點將會在海外。目前，我們正在考慮多個潛在目標對象，先決條件是當地擁有豐富的林木資源、優秀的林木種植技術和合理的樹木生長速度。我們可能會以多種投資或合作形式進行有關計劃，視乎符合商業原則與否，以及經濟上是否可行。

### 環境

玖龍紙業為業界模範，定訂業內的環保標準，我們將致力成為負責任的企業公民。本集團大部份產品在生產過程中平均使用85%至90%廢紙。我們已將半乾法脫硫改為濕法脫硫，進一步減低氣體排放。本集團亦堅持對生產過程中的污水處理、固體廢物處理及噪音污染進行嚴密監控。

僅僅符合政府的標準及法規並不足夠，要維持我們作為業界在環保意識及責任方面的模範地位，我們必須達到比有關要求更高的標準，並於將來更上一層樓。此宗旨與玖龍紙業著重不斷進步的文化同出一徹。我們貫徹「沒有環保，就沒有造紙」的理念，一直本著企業良心致力於業務增長。長遠而言，本集團負責任的

增長將為股東帶來更可觀的回報，為人民創造更美好的環境，締造長遠綿延的業務發展。本集團榮獲廣東省環境保護總局評為綠牌／環保誠信企業，並持續取得ISO 9001、ISO 14001及OHSAS 18001認證。

### 人力資源

本集團於太倉基地及東莞基地的員工生活區住宅樓及於太倉基地的運動中心的興建工程已告完成，將能滿足我們未來的發展需要，並為員工營造更美好的生活及工作環境。我們鼓勵各級員工及潛在應徵者的個人發展，資助他們於大學進修，同時亦聘用來自偏遠貧脊地區的學生。我們保送中高層管理人員修讀EMBA及MBA課程，確保他們能在瞬息萬變的商業環境中繼續汲取知識。玖龍紙業亦將繼續於國內和海外，尋求卓越的人才，其中包括到大學進行招聘。

### 展望

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，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，應用最高水平的技術，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。

副董事長兼行政總裁  
劉名中

香港，二零零七年九月二十日