



理文造紙有限公司*

Lee & Man Paper Manufacturing Limited

(Incorporated in the Cayman Islands with limited liability)

(股份編號：2314)

中期業績公布
截至二零零八年九月三十日止六個月

財務摘要

- 營業額上升41.0%至54.93億港元
- 股東應佔盈利下跌6.9%至6.68億港元
- 每股盈利下跌7.5%至58.75港仙

中期業績

理文造紙有限公司(「本公司」)董事會欣然公佈,本公司及其附屬公司(「本集團」)截至二零零八年九月三十日止六個月未經審核簡明綜合業績,連同比較數字如下:

簡明綜合收益表

截至二零零八年九月三十日止六個月

	附註	二零零八年 (未經審核) 千港元	二零零七年 (未經審核) 千港元
收入	2	5,492,866	3,894,469
銷售成本		<u>(4,476,592)</u>	<u>(2,900,799)</u>
毛利		1,016,274	993,670
其他收入		85,989	79,691
因衍生財務工具公平值變動產生的淨得益(虧損)		5,581	(5,712)
分銷及銷售費用		(148,104)	(104,806)
行政費用		(184,932)	(168,502)
財務成本	3	<u>(79,212)</u>	<u>(33,439)</u>
除稅前盈利		695,596	760,902
利得稅支出	4	<u>(27,767)</u>	<u>(43,202)</u>
期內盈利	5	<u>667,829</u>	<u>717,700</u>

	附註	二零零八年 (未經審核) 千港元	二零零七年 (未經審核) 千港元
應佔：			
公司股益持有人		668,213	718,082
少數股益		(384)	(382)
		<u>667,829</u>	<u>717,700</u>
股息：	6		
— 已付末期股息		<u>113,738</u>	<u>227,316</u>
— 建議中期股息		<u>56,869</u>	<u>181,917</u>
		港仙	港仙
每股盈利	7		
— 基本		<u>58.75</u>	<u>63.52</u>
— 攤薄		<u>58.74</u>	<u>63.23</u>

簡明綜合資產負債表

於二零零八年九月三十日

	附註	二零零八年 九月三十日 (未經審核) 千港元	二零零八年 三月三十一日 (經審核) 千港元
非流動資產			
物業、廠房及設備	8	12,049,636	10,005,464
預付租賃款項		355,781	323,705
購置物業、廠房及設備及土地使用權所付訂金		460,777	918,844
聯營公司權益	9	—	—
遞延稅項資產		42,162	29,796
退休福利資產		728	728
		<u>12,909,084</u>	<u>11,278,537</u>
流動資產			
存貨	10	2,684,557	2,499,167
預付租賃款項		5,314	17,045
應收貿易及其他賬款	11	2,522,530	2,727,887
應收聯營公司款項		33,289	141,936
應收有關連公司款項		—	6,516
衍生財務工具		8,611	25,224
有限制銀行存款		—	489
銀行結餘及現金		232,912	318,188
		<u>5,487,213</u>	<u>5,736,452</u>
流動負債			
衍生財務工具		72,856	192,544
應付貿易及其他賬款	12	1,495,358	1,391,649
應付稅項		6,623	5,452
銀行及其他借貸		3,342,322	2,781,310
		<u>4,917,159</u>	<u>4,370,955</u>
流動資產淨值		<u>570,054</u>	<u>1,365,497</u>
資產總值減流動負債		<u>13,479,138</u>	<u>12,644,034</u>

	二零零八年 九月三十日 (未經審核) 附註 千港元	二零零八年 三月三十一日 (經審核) 千港元
非流動負債		
衍生財務工具	136,502	162,307
銀行及其他借貸	4,175,754	4,319,534
遞延稅項負債	135,593	108,470
退休福利負債	20,584	19,414
	<u>4,468,433</u>	<u>4,609,725</u>
	<u>9,010,705</u>	<u>8,034,309</u>
股本及儲備		
股本	113,738	113,738
儲備	8,909,217	7,930,873
股益歸屬於公司股益持有人	9,022,955	8,044,611
少數股益	(12,250)	(10,302)
總權益	<u>9,010,705</u>	<u>8,034,309</u>

附註：

1. 編製基準及主要會計政策

此未經審核簡明綜合中期財務報表乃按照香港聯合交易所有限公司證券上市規則（「上市規則」）附錄16所載之適用披露規定及香港會計師公會頒佈之香港會計準則（「香港會計準則」）第34號「中期財務報告」而編製。

編製本簡明綜合中期財務報表所採用的會計政策，與本集團截至二零零八年三月三十一日止全年財務報表所採用者一致。

於期內，本集團第一次採納香港會計師公會（「香港會計師公會」）頒佈必須於二零零八年四月一日開始之財政年度生效之新準則、修訂及詮釋（「新香港財務報告準則」）。本中期財務表採納之適用新財務報告準則載列如下：

香港（國際財務報告詮釋委員會）詮釋第12號
香港（國際財務報告詮釋委員會）詮釋第14號

服務經營權安排¹
香港會計準則第19號—界定利益資產的限制、
最低資金規定及其互相影響¹

¹ 由2008年1月1日起或以後年度期間生效

採納此等新香港財務報告準則對本集團現在或過往會計年度之業績或財務狀況不會有重大影響。因此，並無過往期內調整需予確認。

2. 分部資料

業務分部

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：

二零零八年
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	5,200,082	292,784	—	5,492,866
業務之間銷售	—	107,347	(107,347)	—
	<u>5,200,082</u>	<u>400,131</u>	<u>(107,347)</u>	<u>5,492,866</u>
分類業績	<u>795,208</u>	<u>(27,844)</u>	<u>—</u>	767,364
因衍生財務工具公平值改變產生的淨得益				5,581
未分類之公司收入				3,678
未分類之公司支出				(1,815)
財務成本				<u>(79,212)</u>
稅前盈利				695,596
利得稅支出				<u>(27,767)</u>
期內盈利				<u>667,829</u>

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	3,606,017	288,452	—	3,894,469
業務之間銷售	—	194,482	(194,482)	—
	<u>3,606,017</u>	<u>482,934</u>	<u>(194,482)</u>	<u>3,894,469</u>
分類業績	<u>754,546</u>	<u>43,565</u>	<u>—</u>	798,111
因衍生財務工具公平值改變產生的淨虧損				(5,712)
未分類之公司收入				2,970
未分類之公司支出				(1,028)
財務成本				<u>(33,439)</u>
稅前盈利				760,902
利得稅支出				<u>(43,202)</u>
期內盈利				<u>717,700</u>
地域分部				

下表是按地區市場根據客戶所在地區劃分本集團銷售的分析，其他主要包括中國以外的亞洲國家。

	按地區市場劃分的銷售收入	
	截至九月三十日止六個月 二零零八年 千港元	二零零七年 千港元
中華人民共和國，香港除外（「中國」）	5,171,115	3,109,572
歐洲	—	217,318
美國	5,289	42,049
其他	316,462	525,530
	<u>5,492,866</u>	<u>3,894,469</u>

3. 財務成本

	截至九月三十日止六個月	
	二零零八年 千港元	二零零七年 千港元
於五年內悉數償還之銀行借貸利息	145,741	78,730
應付票據利息	<u>23,422</u>	<u>2,157</u>
總借貸成本	169,163	80,887
減去：物業、廠房及設備之資本化金額	<u>(89,951)</u>	<u>(47,448)</u>
	<u><u>79,212</u></u>	<u><u>33,439</u></u>

4. 利得稅支出

	截至九月三十日止六個月	
	二零零八年 千港元	二零零七年 千港元
支出包括：		
現有稅項		
— 中國外商企業所得稅	13,010	18,768
就以下事項所產生的遞延稅項：		
— 遞增稅項折舊	27,123	21,970
— 稅項虧損	<u>(12,366)</u>	<u>2,464</u>
	<u><u>27,767</u></u>	<u><u>43,202</u></u>

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

位於中國的附屬公司於各自首個獲利年度起，免繳中國外商企業所得稅兩年，其後三年半免（「稅務優惠」）。

附屬公司江蘇理文造紙有限公司（「江蘇理文」）首個獲利年度為二零零五年。因此，江蘇理文稅務豁免期已於截至二零零七年三月三十一日止年度內到期，其後需於減免期繳納12.5%之減免稅率。此外，根據中國稅務機關所批准，江蘇理文因購買廠房及中國製造的設備而獲授予稅務抵免。江蘇理文於期內需繳納的稅款已由該等得益全數抵銷。

附屬公司東莞理文造紙廠有限公司（「東莞理文」）的稅務期已於截至二零零六年三月三十一日止年度內到期。由於東莞理文為廣東省內合資格的先進科技企業，因此已向中國稅務機關取得批准，可享有18%的優惠稅率。

截至二零零八年三月三十一日止年度內，本集團其餘的中國附屬公司均全部處於稅務豁免期，因此毋須繳納中國的外商企業所得稅。

於二零零七年三月十六日，中國以中國主席令第63號頒佈企業所得稅法（「稅法」）。於二零零七年十二月六日，中國國務院頒佈稅法執行規例。稅法及執行規例將提高本集團之中國附屬公司之稅率至25%，於稅務優惠期屆滿後開始，而東莞理文之稅率將以五年內逐漸遞增。

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。

澳門附屬公司根據第58/99/M號法令註冊，均可免繳澳門補充稅（澳門所得稅），前提是需符合有關規例及不得向澳門本土公司出售產品。

美國的附屬公司須分別按35%及8.84%繳納聯邦所得稅及加利福尼亞州所得稅（統稱「美國所得稅」）。由於美國附屬公司於期內產生虧損，故並無就期內計提美國所得稅撥備。

越南附屬公司須按不多於28%繳納越南企業所得稅。由於越南附屬公司於期內產生虧損，故並無就期內計提越南企業所得稅撥備。

5. 期內盈利

截至九月三十日止六個月
二零零八年 二零零七年
千港元 千港元

期內盈利經扣除：

董事酬金	6,408	3,636
員工薪金及其他福利，不包括董事	219,852	175,141
退休福利計劃供款，不包括董事	11,345	5,036

員工成本總額	237,605	183,813
--------	---------	---------

預付租賃款項攤銷	2,627	2,322
存貨成本確認為支出	4,476,592	2,900,799
物業、廠房及設備折舊	179,198	114,024
出售物業、廠房及設備產生的虧損	390	—
土地及樓宇的經營租賃租金	4,549	1,512

並已計入（其他收入）：

利息收入	3,678	2,970
經營碼頭收入	18,655	9,226
淨匯兌得益	42,753	25,516

6. 股息

期內，二零零八年三月三十一日止年度之每股10港仙（二零零七年三月三十一日止年度：20港仙）的末期股息已支付給股東。

董事決定派發每股5港仙之中期股息（二零零七年：16港仙）給予在二零零九年一月七日名列於股東名冊內之本公司股東。

7. 每股盈利

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：

	截至九月三十日止六個月	
	二零零八年 千港元	二零零七年 千港元
公司權益持有人的期內利潤	668,213	718,082
普通股潛在的攤薄影響：		
— 可換股債券利息	—	2,157
— 可換股債券內含衍生工具公平值變動產生的盈利	—	(3)
	<u>668,213</u>	<u>720,236</u>
用以計算每股攤薄盈利的盈利	<u>668,213</u>	<u>720,236</u>
	股份數目	股份數目
用以計算每股基本盈利的普通股加權平均數	1,137,380,412	1,130,512,688
普通股潛在攤薄影響：		
— 購股權	144,797	2,489,574
— 可換股債券	—	6,074,829
	<u>1,137,525,209</u>	<u>1,139,077,091</u>
用以計算每股攤薄盈利的普通股加權平均數	<u>1,137,525,209</u>	<u>1,139,077,091</u>

8. 添置物業、廠房及設備

期內，本集團在添置物業、廠房及設備上耗資8.52億港元（截至二零零七年九月三十日止六個月：20.10億港元），以拓展業務。

9. 聯營公司權益

	二零零八年 九月三十日 千港元	二零零八年 三月三十一日 千港元
	非上市投資成本	1
應佔收購後業績	<u>(1)</u>	<u>(1)</u>
	<u>—</u>	<u>—</u>

各聯營公司之結餘乃無抵押，免息及於通知時即須償還。

於二零零八年九月三十日本集團聯營公司詳情如下：

聯營公司名稱	業務架構形式	成立／註冊及 營運地點	已發行及 繳足股本／ 註冊股本	已發行股本／ 註冊資本 實際利率	主要活動
Fortune Sight Group Limited	成立	英屬維爾京群島	普通股 — 1,000美元	19%	投資控股
廣西理文林業科技 發展有限公司	註冊	中國	註冊資本 — 168,000,000港元	19%	生產用以製造 紙張及木漿的 原材料

10. 存貨

	二零零八年 九月三十日 千港元	二零零八年 三月三十一日 千港元
原料	2,375,448	2,131,577
製成品	309,109	367,590
	<u>2,684,557</u>	<u>2,499,167</u>

11. 應收貿易及其他賬款

	二零零八年 九月三十日 千港元	二零零八年 三月三十一日 千港元
應收貿易賬款	1,426,329	1,708,040
應收票款	281,835	526,742
	<u>1,708,164</u>	<u>2,234,782</u>
訂金及預付款項	404,924	199,017
其他應收款項	409,442	294,088
	<u>2,522,530</u>	<u>2,727,887</u>

本集團一般給予客戶的信貸期由45日至60日不等。應收貿易賬款及票款的賬齡分析如下：

	二零零八年 九月三十日 千港元	二零零八年 三月三十一日 千港元
賬齡：		
少於30日	883,771	1,257,486
31日-60日	455,300	545,117
61日-90日	181,123	286,433
90日以上	187,970	145,746
	<u>1,708,164</u>	<u>2,234,782</u>

12. 應付貿易及其他賬款

	二零零八年 九月三十日 千港元	二零零八年 三月三十一日 千港元
應付貿易賬款及票款	641,513	747,743
應計費用及其他應付款項	853,845	643,906
	<u>1,495,358</u>	<u>1,391,649</u>

貿易購買之平均賒賬期由30至60日不等。應付賬款及票款之賬齡分析如下：

	二零零八年 九月三十日 千港元	二零零八年 三月三十一日 千港元
賬齡：		
少於30日	359,639	665,148
31日-60日	127,448	48,584
61日-90日	82,144	17,161
90日以上	72,282	16,850
	<u>641,513</u>	<u>747,743</u>

13. 審閱中期賬目

簡明中期財務報表均未經審核，惟經審核委員會審閱。

業務回顧及展望

業務回顧

2008/2009財政年度上半年，本集團錄得營業額54.93億港元及純利6.68億元。期內，本集團新添了第十二號及第十三號造紙生產線，令集團箱板原紙總年產能增加至376萬噸。管理層相信這兩條新生產線將為集團未來的盈利作貢獻。

展望

全球金融海嘯令集團本年度下半年經營極之困難，市場萎縮，尤其是第三季度10月至12月的三個月，其業績不如理想，相信第四季度即2009年1月至3月將可恢復正常。

現階段，管理層連同全體員工努力控制成本，拓展銷售網絡、發展多類紙種，以迎合市場需求。同時，將部分盈利不理想的行業變賣，越南的項目亦延期，以降低負債率。

只要不斷增強自己的實力，保持競爭力，當經濟好轉時，我們相信亦有能力繼續發展及擴充業務，為股東爭取高回報。

管理層討論及分析

經營業績

截至二零零八年九月三十日止六個月的收入及股東應佔純利分別為54.93億港元及6.68億港元，較去年的38.94億港元及7.18億港元，分別增加41.0%及下跌6.9%。期內，每股盈利為58.75港仙，去年則為63.52港仙。

收入上升，主要歸因於本集團第9號、第10號及第11號造紙機已全期生產及期內第12號造紙機亦已開始投產，帶動本集團箱板原紙銷量激增所致。

期內純利下跌，主要歸因於廢紙、木漿及煤等原材料成本大幅上升所致。

分銷及銷售費用及行政費用

本集團的分銷及銷售費用及行政費用分別由截至二零零七年九月三十日止六個月的104.8百萬港元及168.5百萬港元上升至截至二零零八年九月三十日止六個月的148.1百萬港元及184.9百萬港元，升幅約41.3%及9.8%，乃由於本集團於此期間擴充業務以及本集團的營業額上升所致。截至二零零八年九月三十日止六個月的分銷及銷售費用及行政費用分別佔收入約2.7%及3.4%，與二零零八年三月三十一日止年度相約。

財務成本

本集團的財務成本由截至二零零七年九月三十日止六個月的33.4百萬港元上升至截至二零零八年九月三十日止六個月的79.2百萬港元，升幅約為136.9%。成本增加主要由於期內未償還平均銀行貸款上升所致。

存貨、應收賬款及應付賬款周轉期

本集團截至二零零八年九月三十日止六個月的原料及製成品的存貨周轉期分別為119天及13天，相比截至二零零八年三月三十一日止年度則分別為105天及11天。

本集團截至二零零八年九月三十日止六個月的應收賬款周轉期為48天，相比截至二零零八年三月三十一日止年度則為69天。上述應收賬款周轉期與本集團授予客戶介乎45天至60天不等的信貸期相符。

本集團的應付賬款周轉期截至二零零八年九月三十日止六個月為32天，相比截至二零零八年三月三十一日止年度則為37天。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

於二零零八年九月三十日，本集團的股東資金總額為90.11億港元（二零零八年三月三十一日：80.34億港元）。於二零零八年九月三十日，本集團的流動資產達54.87億港元（二零零八年三月三十一日：57.36億港元），而流動負債則為49.17億港元（二零零八年三月三十一日：43.71億港元）。二零零八年九月三十日的流動比率為1.12，二零零八年三月三十一日則為1.31。

本集團一般以內部產生的現金流量，以及中港澳主要往來銀行提供的信貸備用額作為業務的營運資金。於二零零八年九月三十日，本集團的未償還銀行貸款為75.18億港元（二零零八年三月三十一日：71.01億港元）。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）由二零零八年三月三十一日的0.84下降至二零零八年九月三十日的0.81。

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及營運資金需要。

本集團的交易及貨幣資產主要以人民幣、港元或美元計值。截至二零零八年九月三十日止六個月，本集團的營運或流動資金未曾因滙率波動而面臨任何重大困難或影響。

截至二零零八年九月三十日止六個月，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。

僱員

於二零零八年九月三十日，本集團擁有逾7,300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，並按員工表現及本公司盈利發放花紅。

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予購股權，以認購本公司股份。

中期股息

董事會議決宣派截至二零零八年九月三十日止六個月之中期股息每股5港仙（二零零七年：16港仙）予二零零九年一月七日名列於股東名冊內之股東。預期中期股息將於二零零九年一月二十日派付予股東。

暫停辦理股份過戶登記

本公司將於二零零九年一月五日至二零零九年一月七日（首尾兩天包括在內）暫停辦理股份過戶登記手續。為符合獲派中期股息之資格，所有過戶文件連同有關股票最遲須於二零零九年一月二日下午四時三十分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。

買賣或贖回本公司上市證券

期內，本公司或其任何附屬公司概無買賣或贖回本公司任何上市證券。

證券交易之標準守則

本公司已採納上市規則附錄10所載上市公司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準則。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二零零八年九月三十日止之六個月內均遵守標準守則所載之規定準則。標準守則亦適用於本集團之特定高級管理層。

企業管治常規守則

董事認為，本公司已於截至二零零八年九月三十日止六個月內一直遵守上市規則附錄14所載之企業管治常規守則（「守則」）。

審核委員會

本公司之審核委員會由四位獨立非執行董事王啟東先生、羅嘉穗女士、Peter A Davies先生及周承炎先生組成。

審核委員會已與管理層檢討本集團所採納的會計原則及慣例，並已討論內部監控程序及財務申報等事宜，其中包括審閱本集團截至二零零八年九月三十日止六個月的未經審核中期財務報表。

薪酬委員會

為符合守則，本公司於二零零五年九月二十八日成立薪酬委員會，清楚說明委員會的權限及職責。薪酬委員會成員包括王啟東先生、羅嘉穗女士、Peter A Davies先生及周承炎先生。薪酬委員會之成員均為獨立非執行董事。

代表董事會
李運強
主席

香港，二零零八年十二月十五日

於本公布發出當日，本公司董事會成員包括四位執行董事計有李運強先生、李文俊先生、李文斌先生及李經緯先生；一位非執行董事潘宗光教授及四位獨立非執行董事計有王啟東先生、羅嘉穗小姐、Peter A Davies先生及周承炎先生。

* 僅供識別