

香港交易及結算所有限公司及香港聯合交易所有限公司對本公告內容概不負責，對其準確性或完整性亦不發表任何聲明，並表明不就本公告全部或任何部份內容產生或因倚賴該等內容引致的任何損失承擔任何責任。



玖龍紙業(控股)有限公司*

NINE DRAGONS PAPER (HOLDINGS) LIMITED

(於百慕達註冊成立的有限公司)

(股份代號：2689)

截至二零零九年六月三十日止年度業績公佈

財務摘要

- 綜合收入下降7.0%至人民幣13,128.6百萬元。
- 毛利下降18.2%至人民幣2,348.4百萬元。
- 毛利率由20.4%下降至17.9%。
- 年度利潤減少12.6%至人民幣1,661.3百萬元。
- 每股基本盈利由人民幣0.4354元減至人民幣0.3835元。
- 擬派發每股末期股息人民幣3.50分(相等於約3.97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」)欣然公佈，本公司及其附屬公司(「本集團」或「玖龍紙業」)截至二零零九年六月三十日止年度(「二零零九財政年度」或「本年度」)之經審核綜合業績，連同上一財政年度之比較數字。

綜合損益表

	附註	經審核	
		截至六月三十日止年度 二零零九年 人民幣千元	二零零八年 人民幣千元
銷售額	2	13,128,585	14,113,586
已售貨品成本	3	(10,780,233)	(11,241,250)
毛利		2,348,352	2,872,336
其他收益淨額	4	100,180	228,780
銷售及市場推廣成本	3	(382,742)	(335,482)
行政開支	3	(320,853)	(499,778)
經營利潤		1,744,937	2,265,856
購回優先票據所得收益	12(a)	594,039	—
融資成本	5	(502,214)	(101,884)
除所得稅前利潤		1,836,762	2,163,972
所得稅開支	6	(175,491)	(263,145)
年度利潤		1,661,271	1,900,827
以下人士應佔：			
本公司權益持有人		1,661,122	1,876,850
少數股東權益		149	23,977
		1,661,271	1,900,827
年內本公司權益持有人應佔利潤的每股盈利 (以每股人民幣計)			
— 基本	7	0.3835	0.4354
— 攤薄	7	0.3822	0.4249
股息	8	151,736	223,720

綜合資產負債表

	附註	經審核	
		二零零九年 六月三十日 人民幣千元	二零零八年 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	27,011,394	23,536,557
土地使用權	9	1,185,815	1,185,424
無形資產	10	234,647	238,284
衍生金融工具		—	25,923
		<u>28,431,856</u>	<u>24,986,188</u>
流動資產			
存貨		1,500,869	2,818,476
應收貿易賬款及其他應收款項	11	2,040,339	2,852,233
衍生金融工具		441	—
受限制現金		44,171	393,175
銀行及現金結餘		1,508,542	1,562,873
		<u>5,094,362</u>	<u>7,626,757</u>
總資產		<u>33,526,218</u>	<u>32,612,945</u>
權益			
本公司權益持有人應佔資本及儲備			
股本		6,539,269	6,526,986
其他儲備		1,250,050	1,233,201
保留盈利			
— 擬派末期股息		151,736	151,580
— 未分配保留盈利		6,752,267	5,359,735
		<u>14,693,322</u>	<u>13,271,502</u>
少數股東權益		<u>199,043</u>	<u>273,648</u>
總權益		<u>14,892,365</u>	<u>13,545,150</u>

	附註	經審核	
		二零零九年 六月三十日 人民幣千元	二零零八年 六月三十日 人民幣千元
負債			
非流動負債			
遞延政府補貼		13,870	17,039
其他應付款項		397,905	—
貸款	12	12,724,507	12,389,923
遞延所得稅負債		558,695	452,421
		<u>13,694,977</u>	<u>12,859,383</u>
流動負債			
衍生金融工具		—	1,730
應付貿易賬款及其他應付款項	13	3,674,389	3,838,793
即期所得稅負債		161,246	72,374
貸款	12	1,103,241	2,295,515
		<u>4,938,876</u>	<u>6,208,412</u>
總負債		<u>18,633,853</u>	<u>19,067,795</u>
總權益及負債		<u>33,526,218</u>	<u>32,612,945</u>
流動資產淨額		<u>155,486</u>	<u>1,418,345</u>
總資產減流動負債		<u>28,587,342</u>	<u>26,404,533</u>

綜合現金流量表

	經審核	
	截至六月三十日止年度	
	二零零九年	二零零八年
	人民幣千元	人民幣千元
年度利潤	1,661,271	1,900,827
調整非現金項目／所得稅／融資成本	(263,999)	294,151
營運資金變動	<u>2,532,068</u>	<u>(799,192)</u>
經營活動所得現金淨額	3,929,340	1,395,786
投資活動所用現金淨額	(3,739,294)	(9,809,408)
融資活動(所用)／所得現金淨額	<u>(236,394)</u>	<u>8,270,241</u>
銀行及現金結餘減少淨額	(46,348)	(143,381)
年初銀行及現金結餘	1,562,873	1,748,224
銀行及現金結餘的滙兌損失	<u>(7,983)</u>	<u>(41,970)</u>
年末銀行及現金結餘	<u><u>1,508,542</u></u>	<u><u>1,562,873</u></u>

1. 一般資料及重大會計政策概要

玖龍紙業(控股)有限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。本集團主要從事紙張產銷。

本公司綜合財務報表乃根據香港財務報告準則(「香港財務報告準則」)按歷史成本法編製，並已就透過損益按公平值計算的金融資產及金融負債(包括衍生工具)重估而修訂。

編製符合香港財務報告準則的財務報表，須使用若干重要會計估計，管理層在應用本集團會計政策時亦須作出判斷。

以下修訂及詮釋於本年度內生效，但與本集團業務無關。

- 香港會計準則第39號及香港財務報告準則第7號修訂 — 金融資產重新分類
- 香港(國際財務報告詮釋委員會) — 第12號「服務特許權安排」
- 香港(國際財務報告詮釋委員會) — 第13號「客戶忠誠度計劃」
- 香港(國際財務報告詮釋委員會) — 第14號「香港會計準則第19號 — 界定福利資產限額、最低資金要求及兩者之間相互關係」

2. 銷售額

本年度確認之銷售額如下：

	截至六月三十日止年度	
	二零零九年 人民幣千元	二零零八年 人民幣千元
銷售包裝紙	12,570,910	13,877,089
銷售木漿	361,146	211,809
銷售高價特種紙產品	196,529	24,688
	<u>13,128,585</u>	<u>14,113,586</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	
	二零零九年 人民幣千元	二零零八年 人民幣千元
折舊(附註9)	759,849	487,100
減：已於其他收益淨額中扣除的款項	(2,488)	(4,390)
減：已於在建工程中扣除的款項	(10,114)	—
	747,247	482,710
僱員福利開支(附註)	453,157	659,859
成品變動	551,873	(720,622)
已耗用原料及耗用品(已抵減索賠額)	9,016,334	10,817,218
運輸	189,414	110,717
經營租賃		
— 土地使用權(附註9)	24,195	20,160
— 樓宇	2,415	1,760
核數師酬金	5,900	5,593
間接出口銷售之不可抵扣增值稅項	117,837	262,492
應收貿易賬款(撥回)/減值撥備	(20,923)	50,947
無形資產攤銷(附註10)	3,637	—
其他開支	392,742	385,676
	<u>11,483,828</u>	<u>12,076,510</u>

附註：根據二零零六年購股權計劃於二零零六年十一月十七日授出的購股權附有業績條件。本年度的業績條件並未達成，同時董事認為餘下兩批購股權所附的業績目標於未來期間不會實現，因此過往已於損益表扣除與上述購股權相關的購股權開支約人民幣94,091,000元已於本年度撥回(二零零八年：人民幣57,297,000元)。

4. 其他收益淨額

	截至六月三十日止年度	
	二零零九年 人民幣千元	二零零八年 人民幣千元
銷售碎料及電力收益(已扣除成本)	99,985	138,247
利息收入	10,819	10,647
淨滙兌虧損	(26,141)	(4,918)
因衍生金融工具公平值改變產生的淨收益/(虧損)	7,927	(20,108)
向少數股東出售若干附屬公司部份權益之損失	—	(1,879)
負商譽	—	181,178
商譽減值(附註10)	—	(75,136)
處置衍生金融工具之損失	(10,735)	—
其他	18,325	749
	<u>100,180</u>	<u>228,780</u>

5. 融資成本

	截至六月三十日止年度	
	二零零九年 人民幣千元	二零零八年 人民幣千元
貸款利息		
— 須於五年內悉數償還	852,224	487,246
— 毋須於五年內悉數償還	33,691	24,570
	<u>885,915</u>	<u>511,816</u>
減：已資本化利息	<u>(415,719)</u>	<u>(288,446)</u>
	470,196	223,370
票據貼現費用	57,978	92,122
貸款其他附帶成本	29,106	7,696
貸款的滙兌收益	(164)	(221,304)
解除的對沖儲備	<u>(54,902)</u>	<u>—</u>
	<u>502,214</u>	<u>101,884</u>

6. 所得稅開支

	截至六月三十日止年度	
	二零零九年 人民幣千元	二零零八年 人民幣千元
即期稅項		
— 香港利得稅(附註(a))	—	—
— 中國企業所得稅(附註(b))	68,867	148,270
	<u>68,867</u>	<u>148,270</u>
遞延所得稅	<u>106,624</u>	<u>114,875</u>
	<u>175,491</u>	<u>263,145</u>

(a) 香港利得稅

由於本集團截至二零零九年及二零零八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。

(b) 中國企業所得稅

中國企業所得稅法(「新企業所得稅法」)於二零零八年一月一日生效，將內資及外資企業的企業所得稅稅率統一為25%。自二零零八年一月一日起，中國企業所得稅根據新企業所得稅法按該等公司期內各自的應課稅收入以法定所得稅稅率25%撥備，惟本公司若干附屬公司獲免稅待遇或按優惠稅率7.5%、12.5%或15%課稅者除外。

7. 每股盈利

基本

	截至六月三十日止年度	
	二零零九年	二零零八年
本公司權益持有人應佔利潤(人民幣千元)	<u>1,661,122</u>	<u>1,876,850</u>
已發行普通股的加權平均股數(千股)	<u>4,331,725</u>	<u>4,310,918</u>
每股基本盈利(每股人民幣元)	<u>0.3835</u>	<u>0.4354</u>

攤薄

每股攤薄盈利乃假設兌換所有攤薄潛在普通股後，根據已發行普通股的加權平均股數計算。本公司的攤薄潛在普通股為購股權。購股權根據未行使購股權所附認購權的貨幣價值，按公平值(為本公司股份全年平均市價)計算可購入的股份數目。按以上方式計算的股份數目與假設行使購股權而應已發行的股份數目作比較。

	截至六月三十日止年度	
	二零零九年	二零零八年
本公司權益持有人應佔利潤(人民幣千元)	<u>1,661,122</u>	<u>1,876,850</u>
已發行普通股的加權平均股數(千股)	<u>4,331,725</u>	<u>4,310,918</u>
就購股權調整(千股)	<u>14,461</u>	<u>105,946</u>
計算每股攤薄盈利的普通股加權平均股數(千股)	<u>4,346,186</u>	<u>4,416,864</u>
每股攤薄盈利(每股人民幣元)	<u>0.3822</u>	<u>0.4249</u>

8. 股息

	截至六月三十日止年度	
	二零零九年 人民幣千元	二零零八年 人民幣千元
每股普通股中期股息：無(二零零八年：人民幣1.68分)	—	72,140
每股普通股擬派末期股息人民幣3.50分 (二零零八年：人民幣3.50分)	<u>151,736</u>	<u>151,580</u>
	<u>151,736</u>	<u>223,720</u>

董事建議派付每股普通股人民幣3.50分的末期股息，合共約人民幣151,736,000元。末期股息須經股東於二零零九年十二月三日的股東週年大會上批准。該等財務報表並無反映此應付末期股息。

9. 資本開支

	土地使用權 人民幣千元	物業、 廠房及設備 人民幣千元
截至二零零八年六月三十日止年度		
年初賬面淨值	949,259	13,802,727
優化在建工程(附註)	—	382,261
添置	149,871	9,514,026
收購附屬公司	113,244	349,933
出售	(3,698)	(12,150)
攤銷／折舊開支(附註3)	(20,160)	(487,100)
滙兌差額	(3,092)	(13,140)
年終賬面淨值	<u>1,185,424</u>	<u>23,536,557</u>
截至二零零九年六月三十日止年度		
年初賬面淨值	1,185,424	23,536,557
優化在建工程(附註)	—	381,368
添置	27,270	3,868,938
出售	—	(4,823)
攤銷／折舊開支(附註3)	(24,195)	(759,849)
滙兌差額	(2,684)	(10,797)
年終賬面淨值	<u>1,185,815</u>	<u>27,011,394</u>

附註：

有關款項即測試在建機器設備的費用，已扣除出售測試期間在建機器設備所生產物品的收入淨額。

10. 無形資產

人民幣千元

截至二零零八年六月三十日止年度

於二零零七年七月一日的年初賬面淨值	146,694
收購附屬公司	166,726
減值開支(附註4)	(75,136)
	<hr/>
於二零零八年六月三十日的年終賬面值	<u>238,284</u>

截至二零零九年六月三十日止年度

於二零零八年七月一日的年初賬面淨值	238,284
攤銷(附註3)	(3,637)
	<hr/>
於二零零九年六月三十日的年終賬面值	<u>234,647</u>

11. 應收貿易賬款及其他應收款項

二零零九年
六月三十日
人民幣千元

二零零八年
六月三十日
人民幣千元

應收下列各方之貿易賬款：

— 第三方	1,024,289	1,550,758
— 有關連人士	8,865	120,581
	<hr/>	<hr/>
	1,033,154	1,671,339
減：應收款項減值撥備	(30,024)	(50,947)
	<hr/>	<hr/>
應收貿易賬款淨額	1,003,130	1,620,392
應收票據	374,878	320,463
預付款項	379,787	527,316
其他應收款項	282,544	384,062
	<hr/>	<hr/>
	<u>2,040,339</u>	<u>2,852,233</u>

- (a) 本集團向企業客戶銷售的信貸期約為30至60日。於二零零九年六月三十日，應收貿易賬款之賬齡分析如下：

	二零零九年 六月三十日 人民幣千元	二零零八年 六月三十日 人民幣千元
0至30日	738,405	1,139,493
31至60日	279,940	394,480
61至90日	11,883	97,610
逾90日	2,926	39,756
	<u>1,033,154</u>	<u>1,671,339</u>

鑒於本集團客戶眾多且遍佈全中國，因此應收貿易賬款之信貸風險並不集中。

- (b) 於報告日期，本集團所承受之最高信貸風險為各類應收款項之公平值。本集團並無持有任何抵押品作為抵押。

12. 貸款

	二零零九年 六月三十日 人民幣千元	二零零八年 六月三十日 人民幣千元
非流動		
— 長期銀行貸款	9,549,560	6,463,692
— 銀團有期貸款	2,373,276	3,903,005
— 優先票據(附註(a))	801,671	2,023,226
	<u>12,724,507</u>	<u>12,389,923</u>
流動		
— 短期銀行貸款	132,581	1,190,768
— 長期銀行貸款即期部分	637,373	64,678
— 銀團有期貸款即期部分	333,287	240,069
— 短期融資券	—	800,000
	<u>1,103,241</u>	<u>2,295,515</u>
總貸款	<u>13,827,748</u>	<u>14,685,438</u>

於二零零九年六月三十日，以本集團若干資產及本集團旗下附屬公司所發出擔保作抵押的貸款為人民幣13,033,948,000元(二零零八年：人民幣11,630,072,000元)，詳情如下：

	二零零九年 六月三十日 人民幣千元	二零零八年 六月三十日 人民幣千元
以本集團若干資產作抵押的貸款*	103,671	485,172
由本集團旗下附屬公司提供擔保的貸款	12,930,277	11,144,900
	<u>13,033,948</u>	<u>11,630,072</u>

* 以上貸款以本集團的物業、廠房及設備與受限制現金作抵押。

附註(a)：公司以折扣價回購優先票據本金額181,427,000美元(相等約人民幣1,240,950,000元)，獲得收益淨額約人民幣594,039,000元。

13. 應付貿易賬款及其他應付款項

	二零零九年 六月三十日 人民幣千元	二零零八年 六月三十日 人民幣千元
0至90日	1,638,160	2,039,363
91至180日	75,846	41,167
181至365日	25,081	17,149
逾365日	29,870	18,998
	<u>1,768,957</u>	<u>2,116,677</u>

14. 承擔

(a) 資本承擔

集團在物業、廠房及設備有重大資本承擔如下：

	二零零九年 六月三十日 人民幣千元	二零零八年 六月三十日 人民幣千元
已訂約但未撥備		
一年內	938,418	2,066,350
一年後但五年內	<u>1,454,847</u>	<u>2,447,868</u>
	<u>2,393,265</u>	<u>4,514,218</u>
已授權但未訂約		
一年內	604,500	307,974
一年後但五年內	<u>1,490,818</u>	<u>527,520</u>
	<u>2,095,318</u>	<u>835,494</u>
	<u>4,488,583</u>	<u>5,349,712</u>

(b) 經營租賃承擔 — 本集團為承租人

根據關於土地及建築物不可撤銷經營租賃支付的未來最低租金總額如下：

	二零零九年 六月三十日 人民幣千元	二零零八年 六月三十日 人民幣千元
一年內	2,929	986
一年後但五年內	3,117	2,125
五年後	<u>20,153</u>	<u>20,721</u>
	<u>26,199</u>	<u>23,832</u>

15. 結算日後事項

於二零零九年七月九日，本公司按成本價開始收購要約，以現金購買任何及全部未償還2013年4月29日到期之優先票據。截至2009年8月6日，已有效交回本金額70,998,000美元(約人民幣485,051,000元)的優先票據，佔尚未償還票據總額約60%。購回交回優先票據及償付後，尚有本金額47,575,000美元(約人民幣325,028,000元)，佔票據本金額300,000,000美元(約人民幣2,049,570,000元)約16%仍未償還。

股息

截至二零零八年十二月三十一日止六個月，本公司並無支付任何中期股息予股東(截至二零零七年十二月三十一日止六個月：每股人民幣1.68分)。

董事已決議派付二零零九年財政年度之末期股息每股人民幣3.50分(約等於3.97港仙)，預期於二零零九年十二月十六日派付，惟待二零零九年十二月三日舉行之股東週年大會批准，方可作實。末期股息將派發予二零零九年十一月二十七日營業時間結束時名列本公司股東名冊之股東。人民幣兌港元乃按二零零九年九月十四日之匯率1.00港元兌人民幣0.88102元換算，惟僅供參考。以港元所派付股息的實際匯率將以滙款當日的匯率為準。

暫停辦理股東登記

本公司將於二零零九年十一月三十日(星期一)至二零零九年十二月三日(星期四)期間(包括首尾兩日)暫停辦理股東登記，於該期間不會辦理任何股份登記。為合資格獲發末期股息，所有股份過戶文件連同有關股票最遲須於二零零九年十一月二十七日(星期五)下午4時30分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(地址為香港灣仔皇后大道東28號金鐘匯中心26樓)登記。

管理層討論及分析

業務回顧

玖龍紙業作為亞洲最大的箱板原紙生產商，以及全球領先的箱板原紙生產商之一，本集團主要生產多樣化的包裝紙板產品，包括卡紙(牛卡紙、環保牛卡紙及白面牛卡紙)、高強瓦楞芯紙及塗布灰底白板紙，設有多條生產線，操作上可靈活配置，能有效率地向客戶提供不同種類、大小、等級、耐破指數、環壓強度、基重、印刷適性及品牌的多元化產品系列。目前，本集團主要的五大包裝紙板產品可分為超過60種不同基重，有超過1,000種不同大小及種類規格。

目前，本集團的總設計年產能為882萬噸，其中二十三台包裝紙板造紙機於中國營運，包括460萬噸卡紙、300萬噸高強瓦楞芯紙和95萬噸塗布灰底白板紙，較二零零八年六月三十日的總產能規模增加了約22.2%。

本集團第四個生產基地 — 天津基地已順利於二零零九年九月投產，年產能為80萬噸，分別是45萬噸卡紙及35萬噸高強瓦楞芯紙。天津基地於投產前已配有良好的設施與配套，不但備有先進的基礎建設及設施，提供水電、蒸汽熱力及物流支援，亦配有完善的廢紙供應及銷售網絡，從而達到更佳的成本控制及更具靈活性的營運。本集團亦已事先為新基地培訓優良的管理人員，有助優化基地設備，提高基地於營運初期的回報率，發揮最大的優勢。

新投產的天津基地讓本集團可更全面覆蓋中國主要的製造業市場，於國內形成四大戰略佈局，進一步擴大集團在中國地域的覆蓋率及客戶基礎。目前，本集團四大基地東莞、太倉、重慶及天津基地的年產能分別為445萬噸、250萬噸、80萬噸及80萬噸。

除了本集團四大造紙基地外，四川樂山5萬噸特種紙龍頭項目、越南10萬噸包裝紙板項目，以及內蒙12萬噸本色木漿項目均營運理想。

業務策略

在二零零八年下半年全球金融海嘯的影響下，全球製造業發展放緩，造紙行業業績受壓，亦令玖龍紙業經歷了前所未有的挑戰，惟本集團在逆境中仍能發展有道，充份發揮產品多元化的優勢，堅持其營運信念，憑藉穩健及靈活的業務策略，鞏固集團基本面，強化內部管理，從內至外的加緊監控，嚴格執行風險管理，提升集團整體標準，令本集團於不明朗的市場中仍繼續保持領先地位。隨著全球經濟好轉，國內各行業對於紙品的需求持續上升，而二零零九年上半年原材料價格波動亦較去年小，本集團已在經濟逆境中建立堅茁的營運基礎，按市場環境調整經營策略，務求達到產量、盈利、品質和管理的各項目標，並藉著多元化的紙種，進一步佔據國內市場的銷售空間，繼續穩定健康發展，把握經濟復蘇時的市場機遇，於行業整合中突圍而出，繼續保持其領先優勢。

規範內部管理制度

本集團積極提升整體效能，其中包括於本年度內設立集團總管理部，強化內部管理系統及對企業資源規劃(ERP)系統的運用，以管理各基地在生產、回收、銷售、物資管控、物流、應收及應付賬等各方面的營運狀況，提升各部門各方面的標準，從而減少管理上的灰色地帶，充份掌握從內至外的監控，強化風險管理，嚴控資本開支。

紙機投產順利 基地配套完善

本集團於二零零八年先後共有六台紙機在年中投產，分別是位於東莞基地的十八號及十九號造紙機，位於太倉的二十號及二十一號造紙機，以及重慶基地首期工程的二十二號及二十三號造紙機，為本集團釋放出240萬噸設計年產能。本集團第四個基地—天津基地亦於二零零九年九月順利投產，該基地兩台造紙機二十五號及二十六號，總設計年產能達80萬噸，進一步令本集團總設計年產能增加至882萬噸。該基地於投產初期即有相當的規模，迎合周遭市場的強勁需求，從而達到一定的經濟效益，為本集團收入添加新增長動力。

二零零八年內投產的造紙機

造紙機	地點	產品	年設計產能
十八號	東莞	低克重高強瓦楞芯紙	350,000噸
十九號	東莞	卡紙	450,000噸
二十號	太倉	卡紙	450,000噸
二十一號	太倉	低克重高強瓦楞芯紙	350,000噸
二十二號	重慶	卡紙	450,000噸
二十三號	重慶	高強瓦楞芯紙	350,000噸

二零零九年已投產的造紙機

造紙機	地點	產品	年產能
二十五號	天津	卡紙	450,000噸
二十六號	天津	高強瓦楞芯紙	350,000噸

本集團於中國之包裝紙板設計產能 (按產品分類)

	二零零七年 六月	二零零八年 六月	二零零九年 六月	二零零九年 九月
(千噸/年)				
卡紙	1,500	3,700	4,150	4,600
瓦楞芯紙	2,050	2,300	2,650	3,000
塗布灰底白板紙	950	950	950	950
總計	<u>4,500</u>	<u>6,950</u>	<u>7,750</u>	<u>8,550</u>

(按產品分佈)

	二零零七年 六月	二零零八年 六月	二零零九年 六月	二零零九年 九月
卡紙	33.3%	53.2%	53.5%	53.8%
瓦楞芯紙	45.6%	33.1%	34.2%	35.1%
塗布灰底白板紙	21.1%	13.7%	12.3%	11.1%
總計	<u>100.0%</u>	<u>100.0%</u>	<u>100.0%</u>	<u>100.0%</u>

(按基地地點分佈)

	二零零七年 六月	二零零八年 六月	二零零九年 六月	二零零九年 九月
東莞	63.3%	64.0%	57.4%	52.0%
太倉	36.7%	36.0%	32.3%	29.2%
重慶	—	—	10.3%	9.4%
天津	—	—	—	9.4%
總計	<u>100.0%</u>	<u>100.0%</u>	<u>100.0%</u>	<u>100.0%</u>

中國各包裝紙板生產基地的造紙機數目

(按基地地點分佈)

(台)	二零零七年 六月	二零零八年 六月	二零零九年 六月	二零零九年 九月
東莞	9	13	13	13
太倉	4	6	6	6
重慶	—	—	2	2
天津	—	—	—	2
總計	<u>13</u>	<u>19</u>	<u>21</u>	<u>23</u>

根據市場步伐調整擴產計劃

於本年度內，雖然造紙行業已從低谷反彈，但有鑑於當時整體經濟環境尚未喘定，本集團先專注已投產紙機的營運，鞏固現有的營運規模，同時繼續保持擴產計劃的彈性，按市場的復蘇速度，靈活地調整在建中二十七號至三十號四台造紙機的投產計劃，保持與市場的發展方向一致，從而配合未來經濟復蘇後預期出現的需求增長。根據目前的中國市場發展狀況，本集團已決定將該等紙機於二零一零年十二月底前投產，有利較同業早一步抓緊經濟復蘇時的市場機遇，進一步拓展市場覆蓋面，延展玖龍紙業在造紙行業內的優越位置。

產能計劃多元化

本集團不但重視品質管理，並根據市場需求，調整產品生產組合及強化銷售結構，加強對市場需求變化的敏感度及產品設計的創意，生產多元化的紙種，配合市場需要。就此，本集團計劃改造三號及二十號紙機，於二零一零年八月完成改造後，該兩台紙機的總設計年產能將從原來的85萬噸，增加至95萬噸，用以生產白面牛卡紙及白面塗布牛卡紙，填補市場的空白，提升盈利空間。

在計劃於二零一零年底前投產的新紙機中，位於東莞原計劃生產牛卡紙的二十七號紙機，將改為生產塗布灰底白板紙、食品級白卡紙和環保脫墨白底白板紙，設計年產能將從原先計劃的45萬噸提升至60萬噸，以期改善產品結構，滿足市場需求，拓寬高端產品的市場份額，增加盈利。至於原定於東莞設計年產能為35萬噸低克重高強瓦楞芯紙的二十八號紙機，及在太倉計劃分別生產卡紙及低克重高強瓦楞芯紙的二十九號及三十號紙機，設計產能分別為每年45萬噸及35萬噸，其計劃則維持不變。

保持紙機使用率於高水平

除了擁有多元化的產品組合外，本集團亦相當注重品質的提升。各基地均擁有龐大的保養團隊，成員曾接受原設備供應商培訓，負責定期檢查及維修造紙機，令紙機一直運作順暢。在紙機操作良好的基礎上，本集團亦不斷透過生產設備升級，延長所有生產設備的使用期，提升生產效率及確保產品質量，務求保持紙機使用率於高水平，以保障整個生產流程的規模經濟效能，達到理想的回報率。於本年度內，本集團的紙機平均運行率約為94.6%，並持續取得ISO 9001國際品質體系認證。

嚴控成本開支 穩定庫存水平 開拓多元化來源

於本年度內，本集團積極強化採購部、銷售部及內部生產線之間的協調和配合，將主要原材料的庫存都控制在約36天以內，產品的庫存量也保持在約15天以內，成功地控制材料及庫存於低水平，不但能避免儲存過多原材料，還可靈活地根據客戶的需求來調節生產計劃，提高整體回報率。

(1) 廢紙供應

廢紙作為本集團最主要的原材料，面對本年度內廢紙價格大幅波動，透過提供穩定原材料及廢紙來源的供應商，進行大批量採購，還逐漸擴大採購優質廢紙的市場範圍，開拓更多國內優質廢紙來源，除了歐美、日本及澳洲等主要來源地外，國內採購優質廢紙的比例已增至約20%，並會按國內外廢紙價格的走勢調整採購比率。

本集團已與美國中南有限公司（「美國中南」）簽訂供應協議，內容有關美國中南於截至二零一一年六月三十日止三個年度內向本集團成員公司供應廢紙。在挑選其他供應商時，本集團採購部以主要供應商的廢紙質量及價格作比較準則，同時亦考慮各供應商滿足其數量及送貨要求的能力，一切均以符合成本效益及客戶要求為首。

(2) 木漿供應

木漿為本集團廢紙以外的主要原材料。在生產部分產品時，本集團會同時使用漂白木漿和本色木漿，使產品外觀及質量更加統一。本集團收購了四川樂山的5萬噸特種紙龍頭項目，加上內蒙古12萬噸本色木漿項目，兩個項目可為本集團各造紙基地供應木漿。除了該等項目外，本集團亦會發展更多元化的木漿來源供應，待日後經濟復蘇時能滿足其擴產計劃的需要。

投資基礎設施以鞏固規模經濟效益

(1) 電力資源

本集團在日常營運中需要運用大量電力及蒸汽以支持大規模包裝紙板生產及其穩定性。因此，本集團在東莞、太倉、重慶及天津基地均設置自有的中央燃煤發電廠，總裝機容量為1,014兆瓦。於二零零八年投產的重慶基地設有為紙機運行配套的熱電聯產設施，為基地提供充足的電力來源，而今年投產的天津基地亦已建立了發電設施，總裝機容量達到159兆瓦。該等發電廠為所有造紙機供應穩定的電力，同時提供蒸汽用於生產過程中的烘乾流程，熱電聯產有助於節省能源成本及寶貴的土地資源。由於熱能效率高及耗煤量低，相比向第三方購買電力，採用本集團發電廠所生產的電力可有效節省成本。

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。為降低煤炭成本，本集團直接向煤炭分銷商採購所有所需煤炭，並自行安排運輸，在太倉及重慶均擁有自有碼頭及在東莞新沙港使用接收船運輸煤炭。本集團於東莞投資建設的全自動封閉式圓形煤倉，可以有效提升效率、減少浪費，同時大大改善本集團的環保標準。

(2) 土地資源

隨著基地數目增加及擴展生產規模，本集團必須儲備足夠的土地，以配合目前的經營運作以及未來的業務發展，抓緊經濟復蘇及行業整合之際的市場先機。截至二零零九年六月三十日，本集團共獲得8.53百萬平方米的土地使用權。

(3) 運輸基礎設施

為減低港口裝卸費用、避免交通瓶頸以及善用航運和內陸水道便捷的交通優勢，本集團已於太倉及重慶興建一個自有船運碼頭。

現時，太倉基地的船運碼頭可容納載重達5萬噸的遠洋貨輪。本集團已取得所有必須的許可證，可經營自用船運碼頭並可向第三方提供裝卸服務。本集團經營泊位，目前主要用於接收煤炭，年裝卸能力達270萬噸。由於本集團可接收直接從中國沿岸主要煤炭港口經水路運抵的煤炭，因此本集團免付運送煤炭的裝卸費用，大大節省成本。另外，重慶基地亦擁有年吞吐量為400萬噸的集裝箱碼頭和散貨碼頭，為基地提供物流保障，並連接一條鐵路支線，以提高基地的營運效率及增加其運輸服務的靈活性。

持續貫徹對環保的高度重視

現時，國際社會對環保節能的要求越來越高，中國政府亦一直加強監管企業環保水平，以達國際化的標準。玖龍紙業早在各行各業關注節能減排的水平之前，已秉承「沒有環保就沒有造紙」的企業理念，以作為富高度社會責任感的企業為原則，成為本集團由始至終經營發展的基本大前提。本集團的生產基地分別獲廣東省環境保護總局及太倉市環境保護局評為環保誠信企業，並持續取得ISO 14001認證。當中，東莞基地順利通過廣東省經貿委的節能考核，成功完成節能目標；太倉基地亦通過國家環保部的年終核查，並獲得江蘇省政府環保專項基金獎項的獎勵。政府各界對本集團在環保及社會責任方面的認可和讚譽，為玖龍紙業對可持續發展的企業理念打了一枝強心針，本集團將繼續保持對環保高度關注，竭力回饋社會，保持企業健康地持續發展。

行業整合帶來的契機

由於中國政府加大對環保的監管力度，加上金融風暴的影響，本年度不少中小型的造紙企業均於營運上面對極度困難，需要停產或關閉，令行業整合的速度加快。作為中國造紙行業的龍頭，玖龍紙業擁有最先進的生產設備和多元化的產品，較同業提供更多優質紙種以供客戶選擇，在國內對紙品需求日趨強勁的大環境下，本集團預期可在行業整合進程中脫穎而出，令集團的龍頭地位更為鞏固。

重視人才，以人為本

本集團一直堅持「以人為本」的企業信念，並相信擁有優質的人力資源，才能提高本集團整體的競爭力及凝聚力。本集團的職業健康及安全管理系統已於二零零五年三月取得OHSAS 18001認證。於二零零九年六月三十日，本集團在香港及中國擁有約10,800名全職僱員。於本年度內，有關僱員成本(包括董事酬金)約為人民幣453.2百萬元。本集團確保僱員的薪酬待遇具競爭力，並根據本集團薪酬制度的整體框架按僱員的表現作出獎勵。此外，本集團已採納僱員購股權計劃及通過完善獎勵花紅計劃，致力推行多個持續性員工發展計劃，如定期進行培訓以及提供晉升機會等，積極聯繫員工與企業發展的彼此關係，同時亦拓展多元化的員工溝通管道，提升員工對企業的滿意度及歸屬感，吸引並挽留有能之士。

入選「高新技術企業」帶來稅務優惠

於二零零九年，本集團的主要附屬公司——東莞玖龍紙業有限公司、東莞海龍紙業有限公司及玖龍紙業(太倉)有限公司均已入選國家高新技術企業，為本集團以上的附屬公司於未來可享有15%的優惠稅率。預期集團其他的附屬公司可於現時稅期優惠完結後亦可入選有關名單。

財務回顧

收入

於二零零九財政年度，本集團收入約為人民幣13,128.6百萬元，較上一財政年度下降約7.0%。本集團之主要收入來源仍為紙張業務，佔集團總收入約97.2%，其餘收入則來自紙漿業務。

由於本集團之包裝原紙產品平均售價大幅下降，但同時銷量大幅上揚，結果本集團二零零九財政年度的銷售收入較上一財政年度減少約7.0%。於本年度，本集團卡紙、高強瓦楞芯紙及塗布灰底白板紙的收入分別佔總收入約48.9%、27.1%及19.7%，上一財政年度則分別為47.2%、27.7%及23.4%。

本集團二零零九年六月三十日的包裝原紙設計年產能為7.85百萬噸，其中卡紙、高強瓦楞芯紙及塗布灰底白板紙分別為每年4.25百萬噸、2.65百萬噸及0.95百萬噸。於二零零九財政年度，本集團包裝原紙產品總銷量約為5,268,000噸，較上一財政年度上升約23.7%。本集團木漿產品總銷量較二零零八年財政年度約56,000噸上升約112.5%至約119,000噸。包裝原紙產品銷量增加，是由於新引進的十八號、十九號、二十號、二十一號、二十二號及二十三號造紙機經過優化後二零零九年一月開始商業投產，新增年產能2.4百萬噸。該六台新造紙機自二零零九年一月商業投產以來使包裝原紙產品總銷量增至約796,000噸。

二零零九財政年度卡紙、高強瓦楞芯紙及塗布灰底白板紙銷量分別較上一財政年度增加約33.3%、25.5%及減少約2.8%。

本集團產品售價下降使銷售額減少。卡紙、高強瓦楞芯紙及塗布灰底白板紙於二零零九財政年度的平均售價分別下降約27.7%、27.6%及19.2%。本集團的銷售額繼續主要來自國內市場(尤其是瓦楞芯紙及塗布白板紙業務)。二零零九財政年度，國內消費相關的銷售佔本集團總銷售額約80.2%，而餘下收入主要為售予外資加工企業的銷售額，以外幣結算。

於二零零九財政年度，本集團五大客戶的銷售額合共佔本集團收入約4.2% (截至二零零八年六月三十日止財政年度：8.2%)，其中最大單一客戶的銷售額約佔1.3% (截至二零零八年六月三十日止財政年度：2.0%)。

毛利

二零零九財政年度的毛利約為人民幣2,348.4百萬元，較上一財政年度的人民幣2,872.3百萬元減少約人民幣523.9百萬元或18.2%。儘管二零零九年財政年度的整體毛利率自20.4%降至約17.9%，但上半年與下半年之毛利率從12.6%增至約22.9%。毛利率下跌主要是由於售價大幅降低，而二零零九財政年度上半年原材料價格(主要為廢紙及煤炭成本)一直維持相當高水平所致。

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228.8百萬元減至二零零九財政年度約人民幣100.2百萬元，主要是由於二零零九財政年度銷售碎料及電力大幅減少，且上一財政年度有負商譽淨額入賬。

銷售開支及市場推廣成本

二零零九財政年度的銷售及市場推廣成本約為人民幣382.7百萬元，而二零零八財政年度則為人民幣335.5百萬元。由於銷量增加及地域覆蓋面擴大，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2.4%上升至二零零九財政年度約2.9%。

行政開支

行政開支由上一財政年度的人民幣499.8百萬元減至二零零九財政年度約人民幣320.9百萬元。行政開支佔本集團收入的百分比由二零零八財政年度的3.5%減至二零零九財政年度約2.4%，主要是由於撥回購股權開支約人民幣94.1百萬元加上新造紙機投產後產生規模效益節省管理及行政成本。

經營利潤

二零零九財政年度的經營利潤約為人民幣1,744.9百萬元，較上一財政年度減少約23.0%。經營利潤率由二零零八財政年度的16.1%上升至二零零九財政年度下半年約17.8%。

回購優先票據所得收益

公司以折扣價回購優先票據本金額約181.4百萬美元(相等約人民幣1,241.0百萬元)，獲得收益淨額約人民幣594.0百萬元。

融資成本

二零零九財政年度的融資成本較上一財政年度人民幣101.9百萬元增加約392.8%至約人民幣502.2百萬元，主要是由於二零零九財政年度的平均銀行借貸較上一財政年度增加，且由於二零零九財政年度人民幣升值相對較慢，故二零零九財政年度的外匯收益約人民幣0.2百萬元較二零零八年財政年度的外匯收益人民幣221.3百萬元所佔份額較小。

淨利潤

二零零九財政年度權益持有人應佔利潤約為人民幣1,661.1百萬元，較上一財政年度減少約人民幣215.8百萬元。

二零零九財政年度下半年的淨利潤率(不包括購回優先票據所得淨收益約人民幣508.0百萬元)約為12.2%，二零零九財政年度上半年及二零零八財政年度則分別為3.8%及13.3%。

股息

二零零九財政年度上半年並無派發中期股息予股東(二零零八財政年度上半年：每股人民幣1.68分)

二零零九財政年度，董事建議派付末期股息每股人民幣3.50分，合共約人民幣151.7百萬元。年內股息總額為每股人民幣3.50分，較二零零八財政年度每股減少人民幣1.68分。

稅項

本財政年度的所得稅支出約為人民幣175.5百萬元，較上一財政年度減少約人民幣87.6百萬元。

於二零零九財政年度，本集團平均實際稅率較二零零八年財政年度的12.2%大幅降至約9.6%。

營運資金

二零零九財政年度存貨減少約人民幣1,317.6百萬元至約人民幣1,500.9百萬元，較上一財政年度減少約46.7%。存貨主要包括約人民幣1,049.0百萬元的廢紙、備件(主要用於維修及保養相關造紙機)及木漿以及約人民幣451.9百萬元的成品。

原材料及成品減少，主要是由於原材料成本降低及備貨期縮短所致。

因此，二零零九財政年度內，存貨週轉日數降至約51天，而二零零八年財政年度則為92天。

二零零九財政年度應收貿易賬款及應收票據減少約人民幣583.8百萬元至約人民幣1,408.0百萬元，較上一個財政年度減少約29.3%。二零零九財政年度內，應收貿易賬款及應收票據週轉日數約為39天，而二零零八年財政年度則為52天。

二零零九財政年度應付貿易賬款及應付票據減少約人民幣362.5百萬元至約人民幣1,924.0百萬元，較上一財政年度減少約15.9%。二零零九財政年度應付貿易賬款及應付票據週轉日數約為65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

本集團所需營運資金及長期資金主要來自經營現金流量及貸款，而本集團的財務資源用於資本開支、經營業務及償還貸款。

本集團來自經營活動的現金流入淨額由二零零八年財政年度約人民幣1,395.8百萬元增加約181.5%至二零零九財政年度約人民幣3,929.3百萬元，主要是由於存貨和應收貿易賬款及其他應收款項減少以致營運資金有所改變。二零零九年六月三十日本集團備用財務資源為未使用銀行貸款融通總額約人民幣7,337.5百萬元以及現金及銀行結餘約人民幣1,508.5百萬元。二零零九年六月三十日，股東資金約為人民幣14,693.3百萬元，較上一財政年度增加約人民幣1,421.8百萬元，每股股東資金則由人民幣3.06元增加約10.8%至約人民幣3.39元。

債務管理

本集團尚未償還銀行借貸自二零零八年十二月三十一日的人民幣14,961.9百萬元減少人民幣1,134.2百萬元至二零零九年六月三十日約人民幣13,827.7百萬元。同時，本集團淨借貸與總權益比率由二零零八年十二月三十一日的102.7%減至二零零九年六月三十日約82.4%，是由於償付銀行貸款及購回優先票據所致。

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，本集團為所有業務提供的資金及外匯風險均由本集團統一檢討及監控。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相關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產品進行投機活動。

庫務政策符合本集團以下目標：

(a) 減低利率風險

以貸款再融資及洽商貸款安排達成。董事會密切監察本集團貸款組合，比較現有貸款協議的貸款利率與當時不同貨幣及銀行新貸款的借款利率。

(b) 減低貨幣風險

基於現時貨幣市場波動，董事會密切監控本集團外匯借貸。於二零零九年六月三十日，外匯借貸總額相當於約人民幣4,725.7百萬元，以人民幣計值的貸款約為人民幣9,102.0百萬元，分別佔本集團借貸約34.2%及65.8%。

本集團一直全面遵守所有借貸協議的承諾。

借貸成本

由於本集團審慎採用定息及浮息債務，故長期銀行貸款及短期銀行貸款的平均貸款成本，分別由二零零八財政年度的每年6.493%及5.528%降至二零零九財政年度約每年4.871%及3.490%。利息總額及融資費用(計及已資本化利息但未計及利息收入及衍生金融工具的影響)由二零零八財政年度的人民幣611.6百萬元升至二零零九財政年度約人民幣973.0百萬元。

資本開支

二零零九財政年度，本集團已投資約人民幣4,277.6百萬元興建廠房、購買廠房及機械、設備及土地使用權。該等資本開支全部由內部資金及銀行貸款撥付。

資本承擔

本集團的資本開支承擔主要用於機器，在財務報表已訂約但未撥備的約人民幣2,393.3百萬元。以上資本承擔主要用於建設二十七號／二十八號及二十九號／三十號造紙機以擴充本集團產能，改善若干現有生產線以取得更好的成本控制以及提高盈利能力。

或然負債

於二零零九年財政年度，本集團並無重大或然負債。

未來展望

在過去的一年，在充滿困難與挑戰的經營環境下，玖龍紙業上下一心，憑藉最先進的生產設備，多元化的產品結構，卓越的人才隊伍以及高效的成本控制策略，本集團穩健的渡過了艱苦的二零零八年。隨著最壞的時期已經過去，踏入二零零九年，全球經濟情況持續穩步改善，加上中國政府的政策，預料內需市場將於未來三至五年內持續強勁，有利本集團未來長期發展。本集團於經濟低迷時已鞏固的基本面，有助我們在堅實的根基上繼續向正確的目標前進，以靈活性極高的策略優先抓緊市場中每個機遇，在造紙行業中脫穎而出，繼續發揮其龍頭優勢，傲視同業，同時會繼續採取審慎成本控制措施並致力降低負債，努力為股東爭取最佳回報。

購回、出售或贖回本公司上市證券

於年度內，本公司或其任何附屬公司概無購買、出售或贖回本公司之任何股份。

財務報表審閱

本公司及其附屬公司二零零九財政年度之綜合財務報表已經由本公司審核委員會審閱，並由本公司核數師羅兵咸永道會計師事務所審核。無保留意見之核數師報告將刊載於致股東年報內。

遵守企業管治常規守則

本公司於二零零九財政年度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條文及（如適用）建議最佳守則條文。

遵守上市發行人董事進行證券交易的標準守則

本公司已採納上市規則附錄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」），作為本公司董事進行證券交易之標準守則。經本公司具體查詢後，全體董事已確認於整個回顧年度內一直遵守上市規則附錄10上市發行人董事進行證券交易的標準守則之規定。

刊登全年業績及年報

本業績公佈已於香港交易及結算所有限公司網站(www.hkexnews.hk)「上市公司公告」一頁及本公司之網站(www.ndpaper.com)刊登，年報將寄發予本公司股東及於上述網站內刊登。

股東週年大會

本公司之股東週年大會擬於二零零九年十二月三日星期四舉行。股東週年大會通告將於稍後刊登並寄予股東。

致謝

過去本集團的成就實在是管理層及全體員工努力達致的成果。除了感謝管理層及員工外，本人亦藉此機會向各級政府表示衷心感激，為我們提供了良好營商環境及有力幫助，使我們的業務得以茁壯發展。我們亦由衷感謝股東、投資者、銀行、客戶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的成果。

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
張元福先生
劉晉嵩先生
高靜女士

獨立非執行董事：

鄭志鵬博士
譚惠珠女士
鍾瑞明先生
王宏渤先生

承董事會命
董事長
張茵

香港，二零零九年九月十四日

* 僅供識別