



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)

中期業績公布
截至二零零九年九月三十日止六個月

財務摘要

- 營業額50.60億港元，比去年同期下降7.9%。
- 純利8.17億港元，比去年同期上升22.3%。
- 毛利率為24.6%，去年同期為18.5%（上升33.2%）。
- 每股盈利71.8港仙，比去年同期上升22.2%。
- 建議中期股息每股22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」)截至二零零九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:

簡明綜合全面收入表

截至二零零九年九月三十日止六個月

	附註	二零零九年 (未經審核) 千港元	二零零八年 (未經審核) 千港元
收入	2	5,059,742	5,492,866
銷售成本		(3,812,769)	(4,476,592)
毛利		1,246,973	1,016,274
其他收入		92,625	85,989
因衍生財務工具公平值變動產生的淨(虧損)得益		(24,664)	5,581
分銷及銷售費用		(119,965)	(148,104)
行政費用		(204,760)	(184,932)
財務成本	3	(96,238)	(79,212)
除稅前盈利		893,971	695,596
利得稅支出	4	(77,309)	(27,767)
期內盈利及全面收入	5	816,662	667,829
應佔:			
公司股益持有人		816,662	668,213
少數股益		—	(384)
		816,662	667,829
股息:	6		
— 已付末期股息		—	113,738
— 建議中期股息		250,224	56,869
		港仙	港仙
每股盈利	7		
— 基本		71.80	58.75
— 攤薄		71.80	58.74

簡明綜合財務狀況表

於二零零九年九月三十日

	附註	二零零九年 九月三十日 (未經審核) 千港元	二零零九年 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	12,226,984	12,222,870
預付租賃款項		359,369	336,513
購置物業、廠房及設備及土地使用權所付訂金		358,809	314,951
聯營公司權益	9	—	—
遞延稅項資產		22,249	55,000
退休福利資產		202	202
		<u>12,967,613</u>	<u>12,929,536</u>
流動資產			
存貨	10	1,716,703	1,635,918
預付租賃款項		6,622	14,018
應收貿易及其他賬款	11	2,405,645	2,146,879
應收聯營公司款項		380,195	253,999
應收有關連公司款項		13,191	22,129
衍生財務工具		—	5,064
可退回稅項		—	7,664
有限制銀行存款		1,908	1,908
銀行結餘及現金		507,851	1,659,444
		<u>5,032,115</u>	<u>5,747,023</u>
流動負債			
衍生財務工具		115,391	97,854
應付貿易及其他賬款	12	1,405,458	848,933
應付稅項		8,161	5,259
銀行及其他借貸		2,407,634	4,738,379
		<u>3,936,644</u>	<u>5,690,425</u>
流動資產淨值		<u>1,095,471</u>	<u>56,598</u>
資產總值減流動負債		<u>14,063,084</u>	<u>12,986,134</u>

	附註	二零零九年 九月三十日 (未經審核) 千港元	二零零九年 三月三十一日 (經審核) 千港元
股本及儲備			
股本		113,738	113,738
儲備		9,211,559	8,353,107
		<hr/>	<hr/>
權益歸屬於公司權益持有人		9,325,297	8,466,845
少數股東權益		—	—
		<hr/>	<hr/>
總權益		9,325,297	8,466,845
		<hr/>	<hr/>
非流動負債			
衍生財務工具		53,292	139,347
其他應付賬款	12	146,279	364,042
銀行及其他借貸		4,284,985	3,803,321
遞延稅項負債		253,231	212,579
		<hr/>	<hr/>
		4,737,787	4,519,289
		<hr/>	<hr/>
總權益及負債		14,063,084	12,986,134
		<hr/> <hr/>	<hr/> <hr/>

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（「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，與本集團截至二零零九年三月三十一日止全年財務報表所採用者一致。

於期內，本集團已首次採納由香港會計師公會頒佈，並於本集團二零零九年四月一日開始之財政年度生效的下列新訂及經修訂準則、修訂及詮釋（「新訂及經修訂香港財務報告準則」）。

香港會計準則第1號（二零零七年修訂）	呈列財務報表
香港會計準則第23號（二零零七年修訂）	借貸成本
香港會計準則第32號及第1號（經修訂）	可沽售財務工具及清盤時產生的責任
香港財務報告準則第1號及香港會計準則第27號（經修訂）	投資於附屬公司、共同控制實體或聯營公司之成本
香港財務報告準則第2號（經修訂）	歸屬條件及註銷
香港財務報告準則第7號（經修訂）	財務工具披露之改進
香港財務報告準則第8號	營運分部
香港（國際財務報告詮釋委員會） — 詮釋第9號及香港會計準則第39號 （經修訂）	內含衍生工具
香港（國際財務報告詮釋委員會） — 詮釋第13號	客戶長期支持計劃
香港（國際財務報告詮釋委員會） — 詮釋第15號	房地產建築協議
香港（國際財務報告詮釋委員會） — 詮釋第16號	海外業務投資淨額對沖
香港財務報告準則（經修訂）	二零零八年頒佈之香港財務報告準則之改進，惟香港財務報告準則第5號之修訂於二零零九年七月一日或之後起始的年度期間生效
香港財務報告準則（經修訂）	二零零九年頒佈之香港財務報告準則之改進，內容有關香港會計準則第39號第80段之修訂

採納新訂及經修訂香港財務報告準則並無對現行或過往會計期間之本集團業績及財務狀況之編製及呈報方式造成重大影響。因此，毋須對過往期間作出任何調整。

本集團並無提早應用已頒佈但未生效之新訂或經修訂準則、修訂或詮釋。本公司董事預期，應用其他新訂及經修訂準則、修訂或詮釋不會對本集團之業績及財務狀況構成重大影響。

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分類資料之基準。

該等商業分類資料呈報如下：

二零零九年九月三十日止六個月

	紙張 千港元	木漿 千港元	綜合 千港元
收入			
對外銷售	<u>4,881,743</u>	<u>177,999</u>	<u>5,059,742</u>
分類業績	<u>1,052,895</u>	<u>(45,888)</u>	1,007,007
因衍生財務工具公平值變動產生的淨虧損			(24,664)
利息收入			10,385
中央行政成本			(2,519)
財務成本			<u>(96,238)</u>
除稅前盈利			893,971
利得稅支出			<u>(77,309)</u>
期內盈利			<u>816,662</u>

二零零八年九月三十日止六個月

	紙張 千港元	木漿 千港元	綜合 千港元
收入			
對外銷售	<u>5,200,082</u>	<u>292,784</u>	<u>5,492,866</u>
分類業績	<u>795,208</u>	<u>(27,844)</u>	767,364
因衍生財務工具公平值變動產生的淨得益			5,581
利息收入			3,678
中央行政成本			(1,815)
財務成本			<u>(79,212)</u>
除稅前盈利			695,596
利得稅支出			<u>(27,767)</u>
期內盈利			<u>667,829</u>

3. 財務成本

	截至九月三十日止六個月	
	二零零九年 千港元	二零零八年 千港元
於五年內悉數償還之銀行借貸利息	122,521	145,741
應付票據利息	12,042	23,422
總借貸成本	134,563	169,163
減去：物業、廠房及設備之資本化金額	(38,325)	(89,951)
	<u>96,238</u>	<u>79,212</u>

4. 利得稅支出

	截至九月三十日止六個月	
	二零零九年 千港元	二零零八年 千港元
支出包括：		
現有稅項		
— 中國外商企業所得稅	3,906	13,010
就以下事項所產生的遞延稅項：		
— 遞增稅項折舊	40,652	27,123
— 稅項虧損	32,751	(12,366)
	<u>77,309</u>	<u>27,767</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則按個別管轄地區之課稅率計算。

中國

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

截至二零零九年九月三十日止六個月內，本集團的中國附屬公司均全部處於稅務豁免期，因此毋須繳納中國企業所得稅，除下列例外：

附屬公司廣東理文造紙有限公司（「廣東理文」）之稅項豁免期已於二零零八年十二月三十一日屆滿，而其由二零零九年一月一日至二零一一年十二月三十一日期間之適用優惠稅率為12.5%。此外，根據中國稅務機關之批准，廣東理文因購買中國所製造機器及設備獲授稅項抵免。廣東理文於期內須繳納稅款已藉該等稅項抵免全數抵銷。

附屬公司江蘇理文造紙有限公司（「江蘇理文」）之稅項豁免期已於二零零六年十二月三十一日屆滿，而其於二零零八及二零零九曆年須分別按已減免稅率9%及10%繳稅。

附屬公司東莞理文造紙廠有限公司（「東莞理文」）稅務優惠期已於二零零五年十二月三十一日屆滿，故須就二零零八及二零零九曆年分別按優惠稅率18%及20%繳稅。根據中國國務院所批出國法[2007]第39號，由於東莞理文之投資超過三千萬美元，可收回投資屬長期，故其有權享有該稅務優惠。

於二零零七年三月十六日，中國就中國國家主席第63號命令，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。稅法及執行規例將統一本集團之中國附屬公司之稅率為25%，於稅務優惠期屆滿後開始，而江蘇理文及東莞理文之稅率將以五年逐漸遞增為基礎。

馬來西亞

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，該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

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），前提是不得向澳門本土公司銷售產品。

越南

越南附屬公司須按不多於25%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	
	二零零九年 千港元	二零零八年 千港元
期內盈利經扣除：		
董事酬金	3,926	6,408
員工薪金及其他福利，不包括董事	160,902	219,852
退休福利計劃供款，不包括董事	12,798	11,345
	<u>177,626</u>	<u>237,605</u>
員工成本總額		
預付租賃款項攤銷	2,998	2,627
存貨成本確認為支出	3,812,769	4,476,592
物業、廠房及設備折舊	234,983	179,198
出售物業、廠房及設備產生的虧損	634	390
土地及樓宇的經營租賃租金	1,768	4,549
並已計入（其他收入）：		
利息收入	10,385	3,678
經營碼頭收入	28,769	18,655
淨滙兌得益	16,955	42,753

6. 股息

期內，並無派發二零零九年三月三十一日止年度(二零零八年三月三十一日止年度：10港仙)之末期股息給予股東。

董事決定派發每股22港仙之中期股息(二零零八年：5港仙)給予在二零零九年十二月二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	
	二零零九年 千港元	二零零八年 千港元
用以計算每股基本盈利的盈利	<u>816,662</u>	<u>668,213</u>
	二零零九年 股份數目	二零零八年 股份數目
用以計算每股基本盈利的普通股加權平均數	<u>1,137,380,412</u>	1,137,380,412
普通股潛在攤薄影響：		
— 購股權	<u>—</u>	<u>144,797</u>
用以計算每股攤薄盈利的普通股加權平均數	<u>1,137,380,412</u>	<u>1,137,525,209</u>

截至二零零九年九月三十日止六個月之每股攤薄盈利的計算並無計入本集團尚未行使的購股權，因為若干購股權的行使價高於市場平均價格及行使若干購股權之條件尚未合符要求。

8. 添置物業、廠房及設備

期內，添置物業、廠房及設備2.15億港元(截至二零零八年九月三十日止六個月：8.52億港元)，以拓展業務。

9. 聯營公司權益

	二零零九年 九月三十日 千港元	二零零九年 三月三十一日 千港元
非上市投資成本 應佔收購後業績	1 (1)	1 (1)
	<u>—</u>	<u>—</u>

於二零零九年九月三十日及二零零九年三月三十一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	於已發行 股本／註冊 股本實際 所持權益	主要活動
Fortune Sight Group Limited (「FSGL」)	成立	英屬維爾京 群島	普通股 —1,000美元	19% (註)	中國附屬公司的投資控股公司，主要從事生產用以製造紙張及木漿的原材料

註：本集團在FSGL有相當影響力，因為本集團有權委任該公司三位董事中的一位董事。

10. 存貨

	二零零九年 九月三十日 千港元	二零零九年 三月三十一日 千港元
原料	1,381,687	1,156,853
製成品	335,016	479,065
	<u>1,716,703</u>	<u>1,635,918</u>

11. 應收貿易及其他賬款

	二零零九年 九月三十日 千港元	二零零九年 三月三十一日 千港元
應收貿易賬款	1,325,696	1,080,864
應收票款	<u>320,387</u>	<u>306,648</u>
	1,646,083	1,387,512
訂金及預付款項	193,234	285,072
應收出售附屬公司遞延代價	118,135	118,135
其他應收款項	<u>448,193</u>	<u>356,160</u>
	2,405,645	2,146,879

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：

	二零零九年 九月三十日 千港元	二零零九年 三月三十一日 千港元
賬齡：		
少於30日	1,177,930	990,808
31日-60日	336,108	316,046
61日-90日	74,455	54,140
91日-120日	39,835	13,779
120日以上	<u>17,755</u>	<u>12,739</u>
	1,646,083	1,387,512

12. 應付貿易及其他賬款

	二零零九年 九月三十日 千港元	二零零九年 三月三十一日 千港元
流動		
應付貿易賬款及票款	797,891	338,221
應計費用	128,089	147,927
其他應付款項	<u>479,478</u>	<u>362,785</u>
	1,405,458	848,933
非流動		
其他應付款項	<u>146,279</u>	<u>364,042</u>

貿易購貨之平均賒賬期由30至60日不等。應付賬款及票款之賬齡分析如下：

	二零零九年 九月三十日 千港元	二零零九年 三月三十一日 千港元
賬齡：		
少於30日	375,061	232,636
31日-60日	175,806	44,888
61日-90日	202,698	15,041
90日以上	44,326	45,656
	<u>797,891</u>	<u>338,221</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

2009/2010財政年度上半年，本集團錄得營業額50.60億港元，較去年同期下跌7.9%，股東應佔純利8.17億港元，較去年同期上升22.2%。財政運作良好，改善現金流，負債減少18.0億港元，我們會繼續努力減債達到理想負債水準50%。期內，集團成功改造生產線，配合市場需求，同時努力改善產品質量為銷售提供更好條件，加大力度控制成本令盈利增加。

展望

現時中國內需市場持續增長及出口市場需求將會慢慢恢復，但新建立的造紙生產線相應增加令市場競爭激烈。本集團擁有多年經驗和良好的基礎，對前景競爭充滿信心。因此年產90萬噸牛咭紙的15號及第16號紙機恢復安裝，希望在二零一零年十二月前投產。本集團牛咭紙總產能將達到545萬噸和18萬噸木漿，同時越南漿廠和紙生產線亦在啟動中。在此期間，管理層工作重點將以減低營運成本、拓展銷售網絡、完善增值服務體系及開發新產品為主，並繼續致力改善集團現金流量及降低負債，將為股東及潛在投資者帶來更高的回報。

管理層討論及分析

經營業績

截至二零零九年九月三十日止六個月的收入及股東應佔純利分別為50.60億港元及8.17億港元，較去年同期的54.93億港元及6.68億港元，分別下跌7.9%及上升22.3%。期內，每股盈利為71.80港仙，去年同期則為58.75港仙。

期內，第12號及第13號造紙機已全期生產，令集團箱板原紙產能增加。集團收入減少主要由於集團箱板原紙平均銷售價格下跌所致，但集團銷售量錄得約25%增長。

期內純利上升，主要由於優化造紙機令產能增加、第12號及第13號造紙機全期生產及透過改善現金流量及減低債務而成功控制成本所致。

分銷及銷售費用及行政費用

本集團的分銷及銷售費用減少約19.0%，由截至二零零八年九月三十日止六個月的148.1百萬港元下跌至截至二零零九年九月三十日止六個月的120百萬港元。

本集團的行政費用由截至二零零八年九月三十日止六個月的184.9百萬港元上升至截至二零零九年九月三十日止六個月的204.8百萬港元，升幅約10.7%，乃由於本集團於期內擴充業務所致。截至二零零九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2.4%及4.0%，與二零零九年三月三十一日止年度相若。

財務成本

本集團的總借貸成本(包括資本化金額)由截至二零零八年九月三十日止六個月的169.2百萬港元減少至截至二零零九年九月三十日止六個月的134.6百萬港元，減幅約為20.5%。成本下跌主要由於期內平均未償還銀行及其他貸款減少所致。

存貨、應收賬款及應付賬款周轉期

本集團截至二零零九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75天及16天，相比截至二零零九年三月三十一日止年度則分別為66天及20天。

本集團截至二零零九年九月三十日止六個月的應收賬款周轉期為48天，相比截至二零零九年三月三十一日止年度則為41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二零零九年九月三十日止六個月為44天，相比截至二零零九年三月三十一日止年度則為19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

於二零零九年九月三十日，本集團的股東資金總額為93.25億港元（二零零九年三月三十一日：84.67億港元）。於二零零九年九月三十日，本集團的流動資產達50.32億港元（二零零九年三月三十一日：57.47億港元），而流動負債則為39.37億港元（二零零九年三月三十一日：56.90億港元）。二零零九年九月三十日的流動比率為1.28，二零零九年三月三十一日則為1.01。

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。於二零零九年九月三十日，本集團的未償還銀行及其他貸款為66.93億港元（二零零九年三月三十一日：85.42億港元）。該等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）由二零零九年三月三十一日的0.81下降至二零零九年九月三十日的0.66。

本集團的流動資金狀況持續改善，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。截至二零零九年九月三十日止六個月，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。

截至二零零九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。

僱員

於二零零九年九月三十日，本集團擁有逾7,000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二零零九年九月三十日止六個月之中期股息每股22港仙(二零零八年: 5港仙)予二零零九年十二月二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十二月十一日派付予股東。

暫停辦理股份過戶登記

本公司將於二零零九年十一月三十日至二零零九年十二月二日(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十一月二十七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二零零九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，本公司已於截至二零零九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三位獨立非執行董事王啟東先生、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二零零九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。現時薪酬委員會成員包括王啟東先生、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，二零零九年十一月九日

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三位獨立非執行董事計有王啟東先生、Peter A Davies先生及周承炎先生。

* 僅供識別